

Economia Zonei Euro

06 decembrie 2022

Construcțiile au continuat să scadă în Zona Euro

- În această dimineață Markit Economics a comunicat statisticile cu privire la evoluția indicatorului PMI (*Purchasing Managers' Index*) din sectorul de construcții din Zona Euro (principalul partener economic al României) în noiembrie și perioada ianuarie – noiembrie 2022.
- Indicatorul este estimat pe baza rezultatelor unui sondaj la care participă 650 companii cu activități în acest sector intensiv în capital și forță de muncă și evidențiază evoluția comenzilor noi, producției, locurilor de muncă, stocurilor, prețurilor și perspectivelor pe termen scurt, cu mențiunea că pragul de 50 de puncte separă creșterea de scădere.
- Datele publicate astăzi exprimă continuarea tendinței de ajustare la nivelul acestui sector intensiv în capital și forță de muncă în luna noiembrie, evoluție determinată de nivelul ridicat al presiunilor inflaționiste și percepției de risc investițional.
- Astfel, conform statisticilor publicate de Markit Economics sectorul de construcții din Zona Euro a scăzut pentru a șaptea lună consecutiv în noiembrie, cu un ritm în intensificare.
- Indicatorul PMI s-a ajustat cu 1,3 puncte lună/lună la 43,6 puncte, cel mai redus nivel din mai 2020, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Se notează scăderea comenzilor noi pentru a șaptea lună consecutiv, cu cel mai sever ritm din mai 2020.
- De asemenea, companiile din sectorul de construcții au redus locurile de muncă pentru a opta lună consecutiv în noiembrie.
- Nu în ultimul rând, perspectivele pe termen scurt se mențin nefavorabile, dar componenta s-a ameliorat comparativ cu nivelul din luna octombrie.
- Din perspectiva sectorială se evidențiază ajustarea înregistrată la nivelul componentelor construcții rezidențiale și lucrări de inginerie civilă.
- Analiza pe țări indică ajustarea sectorului de construcții în primele două economii ale regiunii, Germania (cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR) și Franța (cu o dimensiune nominală de 2,5 trilioane EUR) – indicatorii PMI în ajustare în noiembrie cu rate lunare de 2,3 puncte la 41,5 puncte (minimul din februarie 2021), respectiv 3,6 puncte la 40,7 puncte (cel mai redus nivel din ianuarie 2021).
- Pe de altă parte, sectorul de construcții din Italia (a treia economie din regiune, cu o dimensiune nominală de 1,8 trilioane EUR în 2021) a revenit pe creștere în noiembrie, după declinul pe parcursul a cinci luni consecutiv – indicatorul PMI în urcare cu 3,9 puncte lună/lună la 52 puncte, cel mai ridicat nivel din luna mai.
- Din perspectiva an/an indicatorii PMI din construcții au scăzut în noiembrie cu dinamici anuale de 9,7 puncte în Zona Euro, 6,4 puncte în Germania, 10,9 puncte în Franța și 13,5 puncte în Italia.
- Cele mai recente prognoze macroeconomice agregate de Bloomberg (și evidențiate în ultimul grafic din partea dreaptă) exprimă perspective de evoluție pentru PIB-ul Zonei Euro cu ritmuri anuale de 3,2% în 2022, -0,1% în 2023, respectiv 1,5% în 2024.
- În scenariul Bloomberg investițiile productive ar putea prezenta dinamici anuale de 2,4% în 2022, 0,0% în 2023, respectiv 2,7% în 2024, pe fondul nivelului accesibil al costurilor reale de finanțare și implementării programelor lansate de Uniunea Europeană după incidența pandemiei coronavirus (inclusiv Next Generation EU și cadrul financiar multianual 2021-2027).
- Nu în ultimul rând, conform Bloomberg consumul privat (principala componentă a PIB) ar putea prezenta ritmuri anuale de 3,7% în 2022, 0,0% în 2023, respectiv 1,4% în 2024.

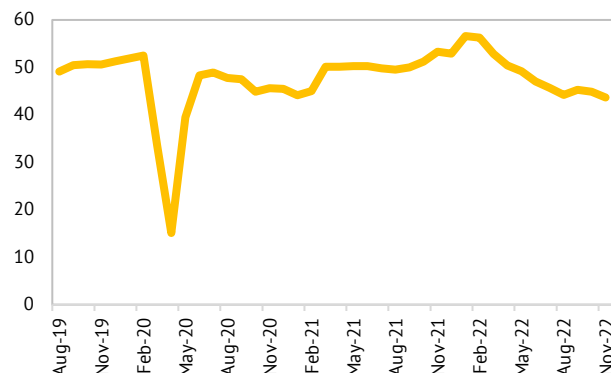
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

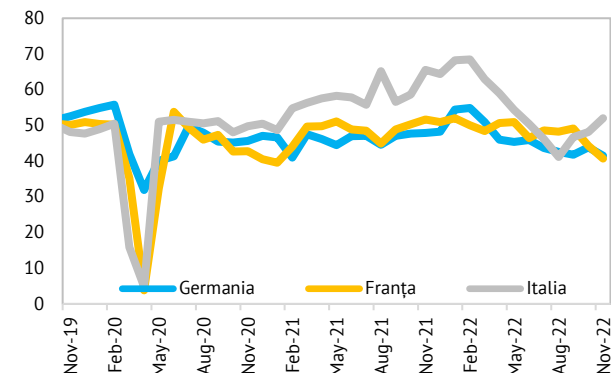
Indicator PMI sector construcții Zona Euro (puncte)

sursa: Markit Economics, prelucrări BT



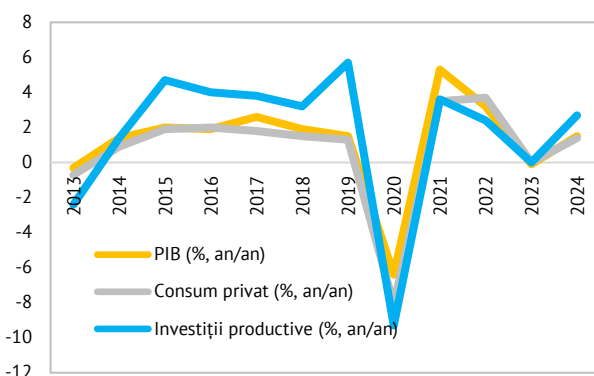
Indicator PMI sector construcții (puncte)

sursa: Markit Economics, prelucrări BT



Previziuni macroeconomice Zona Euro

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



Acest raport este publicat în România de Banca Transilvania/subsidiarele sale, o instituție financiar-bancară ale cărei activități sunt reglementate și supravegheate consolidat de Banca Națională a României (BNR) și Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF). Rapoartele de analiză emise de Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale au un caracter pur informativ, nefiind concepute/prevăzute cu scopul utilizării ca instrumente auxiliare în procesul de luare a deciziilor de investiții și nici cu scopul utilizării acestora în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții. Orice persoană care înțelege să folosească aceste rapoarte de analiză în procesul de luare a deciziilor de investiții, precum și folosirea acestora în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții își asumă în mod expres toate riscurile aferente, Banca Transilvania neavând nici o obligație legală sau de orice altă natură față de persoana în discuție care ar deriva din publicarea acestor rapoarte de analiză. Cu alte cuvinte, analizele publicate de Banca Transilvania sau oricare dintre subsidiarele sale nu trebuie interpretate ca: a) Ofertă de vânzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investiții cu privire la instrumente financiare menționate în rapoarte; b) Element de reclamă pentru instrumentele financiare menționate în rapoarte. Pentru a evita orice confuzie, persoanele care se abonează prin introducerea e-mailului pe [BT Research](#) în vederea abonării la aceste rapoarte nu sunt considerate ca fiind clienți ai Băncii Transilvania și/sau ai subsidiarelor sale, iar abonarea nu reprezintă un contract de orice natură (inclusiv de prestare de servicii financiare). În acest sens subliniem că Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale nu solicită informații de natura datelor cu caracter personal de la persoanele menționate mai sus, în afara e-mail-ului care va fi folosit pentru comunicarea acestor rapoarte.

Informațiile care stau la baza acestor rapoarte au fost obținute din surse publice, considerate, în limita datelor disponibile publice, relevante și de încredere cum ar fi: institute de statistică, Bănci Centrale, agenții financiare & organizații interne și internaționale etc. Lista menționată nu este exhaustivă, Banca Transilvania având dreptul să modifice în orice moment și fără un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem însă atenția cu privire la faptul că acuratețea/corectitudinea acestor informații din surse publice nu poate fi verificată, atestată și/sau contestată de instituția noastră. Opiniile analitice exprimate în rapoarte reflectă punctul de vedere al analiștilor la momentul publicării, rezultat prin raționament independent cu metode analitice specifice. Rapoartele emise pot să nu coincidă cu poziția tuturor societăților din Grupul Financiar Banca Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu bună-credință, fără omisiuni intenționate și în condiții limitate de acces la informații: a) existat acces doar la datele și informațiile făcute publice de către organisme și organizații naționale și internaționale. Rapoartele de analiză nu conțin și/sau nu sunt fundamentate pe date care pot să fie considerate informații privilegiate în sensul legii aplicabile, Banca Transilvania respectând în totalitate cerințele legale privind gestiunea informației privilegiate și cele privind prevenirea abuzului de piață.

Atragem atenția cu privire la faptul că rapoartele de analiză prezente nu sunt servicii sau activități de investiții în sensul pachetului legislativ european Mifid II/Mifir, astfel încât subliniem că persoanele care folosesc informațiile din prezentele rapoarte nu beneficiază de protecția oferită de cadrul de reglementare menționat mai sus, fiind singurii răspunzători pentru orice potențial prejudiciu rezultat din utilizarea acestei informații. Rapoartele de analiză ale Băncii Transilvania sau ale subsidiarelor sale ar putea fi nepotrivite pentru unii investitori (în funcție de situația financiară, orizontul și obiectivele investiționale). Subliniem că rapoartele de analiză nu reprezintă recomandări individuale și/sau personalizate unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natură. Aceste rapoarte nu au fost emise la solicitarea unei terțe părți față de Banca Transilvania și/sau în legătură cu realizarea uneia sau mai multor tranzacții cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire în analizele elaborate fluctuează în timp, iar performanța trecută nu constituie sub nicio formă un indicator pentru performanța viitoare. Totodată, subliniem faptul că investițiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicați în rapoarte. Altfel spus, Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directă și/sau potențială rezultată din utilizarea elementelor publicate în raport.

Rapoartele de analiză emise pot fi modificate oricând fără o notificare prealabilă, Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale rezervându-și dreptul de a întrerupe publicarea fără aviz prealabil. Remunerația autorilor rapoartelor de analiză nu este în niciun fel influențată de opiniile exprimate în cadrul acestora. Banca Transilvania, angajații sau colaboratorii săi sau ai subsidiarelor sale pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat în raport. Reproducerea totală sau parțială a acestui raport este permisă doar prin menționarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiză emise de Banca Transilvania/subsidiarele sale poate fi consultată accesând [BT Research](#).