

# Zona Euro rămâne vulnerabilă în pofida semnelor pozitive privind șomajul și investițiile

- Se estimează o creștere de 0,9% a PIB-ului în 2014 în Zona Euro, evitându-se stagnarea
- Perspective diferite de creștere: Spania și Germania își consolidează economiile, în timp ce Italia și Franța rămân în urmă
- Se așteaptă o creștere a investițiilor de 2,4% în 2015 și de 2,8% în 2016, pe fondul redresării economice și a îmbunătățirii nivelului de încredere a consumatorilor
- Nivelul scăzut al inflației se va menține până în 2015, riscul de deflație nu a dispărut

Revenirea Zonei Euro începe să se facă simțită treptat după stagnarea din primele șase luni ale anului, se arată în raportul de toamnă EY *Eurozone Forecast (EEF)*.

Conform raportului, PIB-ul Zonei Euro va crește cu 0,9% în acest an, urmat de o creștere de 1,5% în 2015 și de 1,7% în 2016.

După doi ani de scăderi, se înregistrează o binevenită revenire, însă ritmul de creștere se va situa mult sub ritmul mediu de dinainte de criză de 2,3% pe an, înregistrat în perioada 1997 – 2007.

Privind aspectele pozitive, șomajul din Zona Euro și-a întrerupt creșterea. Deși este așteptată o scădere ușoară a ratei șomajului, de la nivelul actual de 11,4% la 10,9% până la sfârșitul lui 2016, o astfel de evoluție va contribui la

creșterea încrederii consumatorilor. Mai mult, revenirea moderată a venitului real disponibil, care este estimat să crească cu 1% în 2015 și cu 1,4% în 2016, ar putea genera creșterea cheltuielilor de consum.

Semne încurajatoare vin și ca rezultat al însănătoșirii constante a sectorului financiar, prognoza EY punctând o relaxare a condițiilor de creditare și o creștere a sprijinului acordat companiilor, ca urmare a programului operațional de refinanțare pe termen lung elaborat de Banca Central Europeană. În acest context, la care se adaugă consolidarea modestă a activității economice și slăbirea monedei Euro, deflația ar putea fi evitată. Cu toate acestea, Zona Euro va trece printr-o perioadă prelungită de scădere a inflației, date fiind continua disponibilitate a forței de muncă și a presiunii de reducere a gradului de îndatorare în rândul companiilor, gospodăriilor și în sectorul public.

### **Investițiile – noul motor al redresării Zonei Euro**

Primele semne ale redresării economice au fost impulsionate de îmbunătățirea activității comerciale, dar un rol important în perioada care urmează îl va juca cererea internă. Recenta depreciere a monedei Euro va avea un impact pozitiv asupra exportatorilor, în special asupra celor din economiile mai puțin competitive, iar exporturile sunt estimate să crească cu aproximativ 3% în 2014, atingând 4,1% în 2015 și 4,3% în 2016.

Îmbunătățirea mediului comercial, cât și îmbunătățirea accesului la finanțare vor permite firmelor să își crească nivelul de cheltuieli cu investițiile. Conform *EEF*, creșterea cheltuielilor de capital va atinge creșteri semnificative, de 2,4% în 2015 și 2,8% în 2016, față de 1,3% în 2014. Prin urmare, e de așteptat ca, în 2014, contribuția investițiilor la creșterea economică să fie mai mare, după ce a fost puternic negativă în 2013, urmând să se mențină constantă în 2015 și 2016.

Cu toate acestea, revenirea investițiilor va înregistra un ritm mai scăzut decât în alte perioade post-recesiune, cauzele fiind nivelurile ridicate ale datoriilor companiilor, creșterea costurilor reale ale împrumuturilor pentru întreprinderile mici și mijlocii și fragmentarea financiară încă mare.

### **Cheltuielile de consum încep să ia avânt**

Conform previziunilor *EEF*, consumul va înregistra un trend ascendent și va deveni un motor important de creștere în 2015 și 2016, cu un ritm aproape dublu față de 2014.

Consumatorii încep să își recapete încrederea, iar scăderea ratei șomajului va fi un factor pozitiv pentru stimularea consumului. Creșterea veniturilor și șomajul în scădere ar putea determina consumatorii să renunțe la economisire în favoarea consumului.

Un impact pozitiv asupra cheltuielilor efectuate de gospodării l-ar putea avea și îmbunătățirea condițiilor din zona creditelor de consum, așteptată ca răspuns la implementarea programului operațional al Băncii Centrale Europene (BCE) de refinanțare pe termen lung, conform unui sondaj realizat de BCE în iunie. Per ansamblu, se estimează ca acești factori să contribuie la o creștere a consumului de 1,4% în 2015 și de 1,5% în 2016, față de doar 0,8% în acest an.



*“În România, cererea internă este de așteptat să devină principalul motor de creștere în acest an. Creșterile salariale și nivelul foarte scăzut al inflației vor întări puterea de cumpărare a consumatorilor, în vreme ce creșterea continuă a exporturilor – după vârful de anul trecut – ar trebui să încurajeze companiile să își mărească investițiile după nivelurile slabe înregistrate din 2012 până în prezent. În acest context, pentru România, EY Eurozone Forecast estimează*

*o creștere de 2,3% a PIB-ului în 2014, urmată de o creștere de 3,6% în 2015,”* declară Bogdan Ion, Country Managing Partner, EY România și Moldova.

\*\*\*

### **Despre EY Eurozone Forecast**

Prognozele și analizele cuprinse în EY Eurozone Forecast au la bază modele ale Băncii Centrale Europene pentru economia Zonei Euro. Aceste modele sunt dezvoltate pe baza unor teorii și tehnici economice de vârf folosite de BCE pentru a realiza prognozele sale trimestriale în privința Zonei Euro.

### **Despre EY România**

EY este una dintre cele mai mari firme de servicii profesionale la nivel global, cu 190.000 de angajați în peste 700 de birouri din 150 de țări și venituri de aproximativ 27,4 miliarde de USD în anul fiscal încheiat la 30 iunie 2014. Rețeaua noastră este cea mai integrată la nivel global, iar resursele din cadrul acesteia ne ajută să le oferim clienților servicii prin care să beneficieze de oportunitățile din întreaga lume. În România, EY este unul dintre liderii de pe piața serviciilor profesionale încă de la înființare, în anul 1992. Cei peste 500 angajați din România și Republica Moldova furnizează servicii integrate de audit, asistență fiscală, asistență în tranzacții și servicii de asistență în afaceri către companii multinaționale și locale. Avem birouri în București, Cluj-Napoca, Timișoara, Iași și Chișinău. De la 1 iulie 2013, Ernst & Young a devenit EY, logo-ul s-a schimbat pentru a răspunde acestei modificări, iar noul tagline al companiei este „Building a better working world”. Această redefinire a identității vizuale vine să reflecte noua strategie a companiei, Vision 2020. Pentru mai multe informații, vizitați pagina noastră de internet: [www.ey.com](http://www.ey.com).