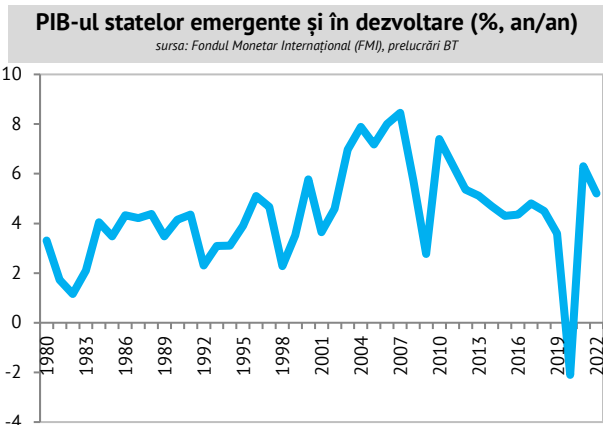
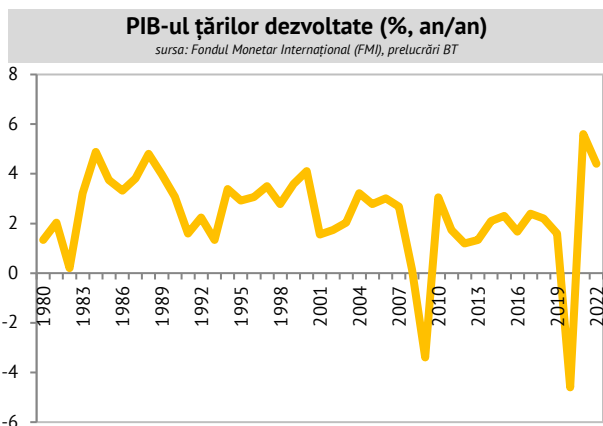
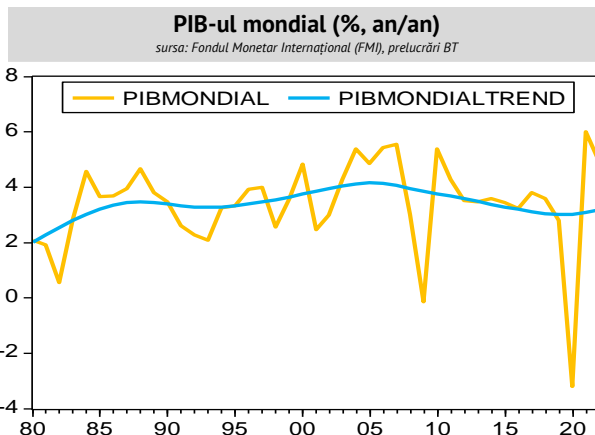


Prognozele Fondului Monetar Internațional

28 iulie 2021

FMI a majorat prognoza pentru dinamica anuală a PIB-ului mondial din 2022

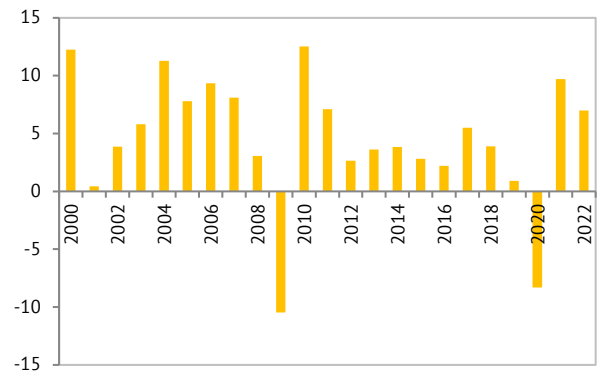
- Fondul Monetar Internațional (FMI) a publicat actualizarea raportului macroeconomic mondial, cu titlul **“Fault Lines Widen in the Global Recovery”**.
- Raportul include scenariul macroeconomic central pentru economia mondială, actualizat prin încorporarea celor mai recente evoluții din sfera economiei reale și din dimensiunea economiei financiare.
- În cadrul analizei specialiștii FMI atrag atenția cu privire la evoluțiile divergente înregistrate de țările lumii pe parcursul ultimelor luni, determinate de viteza procesului de vaccinare.
- Conform prognozelor actualizate de experții Fondului Monetar Internațional (FMI) economia mondială ar putea crește cu un ritm anual de 6% în 2021, similar cu cel previzionat în cadrul raportului din aprilie (dată fiind divergența dintre revizuirea în sus a prognozei pentru țările dezvoltate și revizuirea în jos a previziunilor pentru economiile emergente și în dezvoltare).
- Specialiștii FMI au revizuit însă în sus prognoza pentru dinamica anuală a PIB-ului mondial din 2022, de la 4,4% la 4,9%, pe fondul evoluțiilor favorabile din sfera procesului de vaccinare și mix-ului relaxat de politici economice (mai ales în SUA, prima economie a lumii).
- Estimările econometrice elaborate (și reprezentate în primul grafic din dreapta) exprimă perspectiva evoluției economiei mondiale la un ritm peste potențial în 2021 și 2022, după dinamica sub potențial înregistrată în anul pandemic 2020 (determinată de incidența celei mai severe crize sanitare la nivel mondial din ultimul secol).
- În scenariul FMI grupul țărilor dezvoltate s-ar putea majora cu ritmuri anuale de 5,6% în 2021 și 4,4% în 2022, după declinul cu 4,6% din anul pandemic 2020, după cum se poate observa în al doilea grafic alăturat.
- PIB-ul SUA și PIB-ul Zonei Euro ar putea crește cu ritmuri anuale de 7% și 4,6% în 2021, respectiv 4,9% și 4,3% în 2022.
- Pentru grupul statelor emergente și în dezvoltare FMI previzionează creștere cu dinamici anuale de 6,3% în 2021, respectiv 5,2% în 2022, după declinul cu 2,1% din anul pandemic 2020, după cum se poate observa în ultimul grafic alăturat.
- În acest scenariu PIB-ul Chinei (a doua economie a lumii) s-ar putea majora cu ritmuri anuale de 8,1% în 2021, respectiv 5,7% în 2022.



- Subliniem faptul că în cadrul raportului FMI atrage atenția cu privire la intensificarea presiunilor inflaționiste la nivel mondial, în contextul redinamizării din sfera economiei reale și cotațiilor internaționale la materii prime.
- FMI apreciază că aceste presiuni au caracter tranzitoriu și previzionează convergența inflației spre nivelurile din perioada pre-pandemie în majoritatea țărilor lumii în 2022.
- Astfel, prognozele actualizate indică perspectiva accelerării inflației medii anuale din țările dezvoltate de la 0,7% în 2020 la 2,4% în 2021, urmată de decelerare la 2,1% în 2022.
- În țările emergente și în dezvoltare prețurile de consum s-ar putea majora cu ritmuri anuale de 5,4% în 2021 și 4,7% în 2022, după avansul cu 5,1% din anul 2020.
- În ceea ce privește comerțul internațional FMI previzionează creștere cu dinamici anuale de 9,7% în 2021 și 7% în 2022, după ajustarea cu 8,3% an/an din 2020, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Nu în ultimul rând, pentru cotațiile internaționale la țiței instituția prognozează creștere cu 56,6% în 2021, redinamizare după ajustarea cu 32,7% din 2020.
- FMI recomandă băncilor centrale să nu se grăbească cu normalizarea politicii monetare, date fiind perspectivele ca presiunile inflaționiste să fie tranzitorii.
- În acest context, FMI subliniază faptul că o politică coerentă de comunicare la nivelul băncilor centrale este fundamentală în această perioadă pentru ancorarea așteptărilor inflaționiste și evitarea înăspririi condițiilor financiare.
- În ceea ce privește factorii de risc la adresa evoluției economiei mondiale FMI atrage atenția cu privire la viteza procesului de vaccinare, dinamica mutațiilor pandemiei, climatul din piețele financiare.
- Astfel, FMI recomandă o acțiune la nivel global pentru diminuarea divergențelor în ceea ce privește ritmurile de relansare economică post-pandemie.
- Nu în ultimul rând, FMI atrage atenția cu privire la faptul că divergențele de ritm de creștere economică vor persista și în 2022, determinate de: diferențele în ceea ce privește viteza procesului de vaccinare; măsurile de politică fiscal-bugetară, deciziile de politică monetară și majorarea cotațiilor internaționale la materii prime.

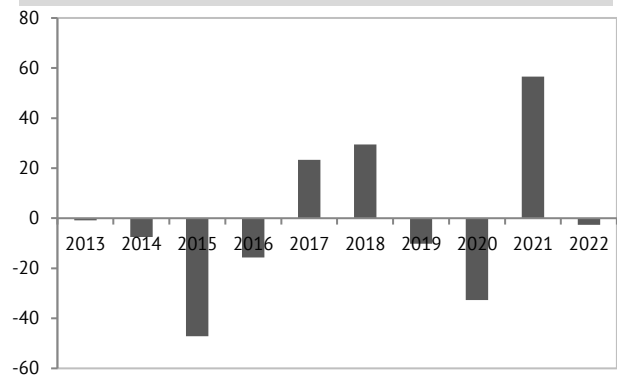
Comerțul internațional (% an/an)

sursa: Fondul Monetar Internațional (FMI), prelucrări BT



Cotațiile internaționale la țiței (% an/an)

sursa: Fondul Monetar Internațional (FMI), 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 apărării 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](#).