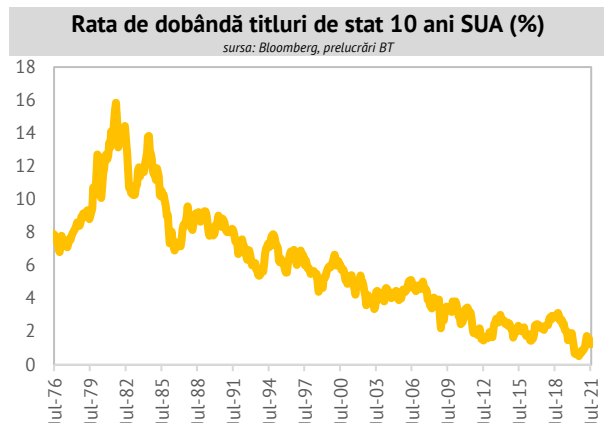
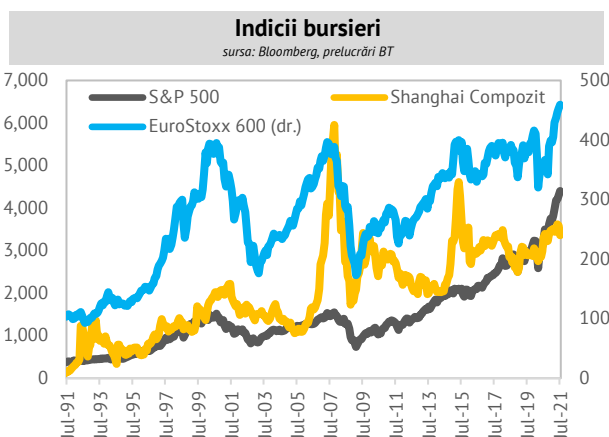
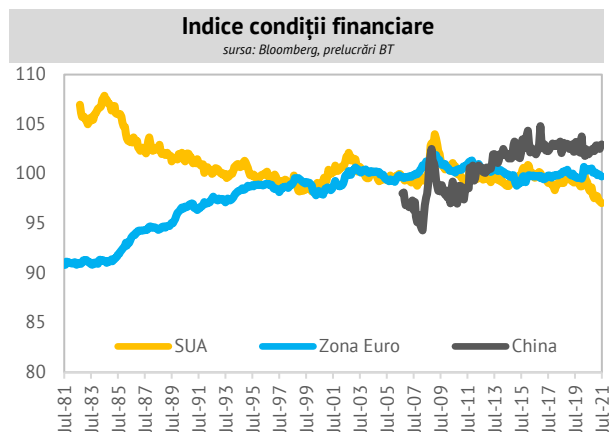


## Economia mondială

28 iulie 2021

### Condiții financiare în ameliorare la nivel mondial, în pofida riscurilor din sfera finanțelor publice

- Fondul Monetar Internațional (FMI) a publicat ieri și raportul interimar privind stabilitatea financiară la nivel mondial, care include și previziunile actualizate pentru dinamica deficitului bugetar și datoriei publice (prin încorporarea celor mai recente evoluții din sfera economiei reale și economiei financiare).
- În cadrul acestui raport FMI evidențiază consolidarea climatului pozitiv din sfera piețelor financiare pe parcursul ultimelor luni și rezistența la intensificarea mutației Delta a coronavirus și la accelerarea presiunilor inflaționiste (cu riscul transformării din tranzitorii în permanente).
- Astfel, indicele condițiilor financiare din SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 20,9 trilioane dolari în anul pandemic 2020) a revenit recent la nivelul de dinainte de declanșarea Marii Recesiuni, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Pe de altă parte, FMI evidențiază scăderea recentă a ratei de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani din SUA, determinată de ameliorarea percepției de risc, aspect parțial contrabalansat de revizuirea în sus a perspectiveilor cu privire la evoluția ratei de dobândă de politică monetară (după decizia și semnalele FED de la ședința de politică monetară din iunie).
- De asemenea, FMI atrage atenția cu privire la intensificarea volatilității pe termen scurt, în contextul incertitudinilor pentru evoluția inflației, care ar putea determina banca centrală din SUA să demareze mai devreme procesul de normalizare a politicii monetare.
- Totodată, analiza FMI evidențiază faptul că mai multe bănci centrale din țările emergente au inițiat deja un nou ciclu monetar (în contextul accelerării inflației), ceea ce a determinat creștea costurilor de finanțare.



- În ceea ce privește piața de acțiuni FMI evidențiază consolidarea tendinței ascendente, susținută de perspectivele foarte bune pentru evoluția profitabilității companiilor, nivelul redus al costurilor reale de finanțare și implementarea de noi măsuri fiscal-bugetare de susținere a economiei, îndeosebi în țările dezvoltate (pentru contracararea impactului pandemiei și accelerarea procesului de relansare).

- Spre exemplu, în SUA Administrația Biden a propus recent lansarea a două pachete pe termen mediu, cu un volum cumulativ de aproximativ 18% din PIB-ul estimat pentru 2021 – American Families Plan (2,0 trilioane dolari) și American Jobs Plan (2,3 trilioane dolari).

- Pe de altă parte, raportul FMI atrage atenția cu privire la deteriorarea semnificativă din sfera finanțelor publice.

- Conform FMI raportul deficit bugetar/PIB la nivel mondial s-a intensificat de la 3,7% în 2019 la 10,3% în 2020, dar s-ar putea ajusta la 8,8% în 2021.

- La nivelul țărilor dezvoltate raportul deficit bugetar/PIB s-a majorat de la 3% în 2019 la 10,9% în 2020, dar s-ar putea diminua la 9,9% în 2021.

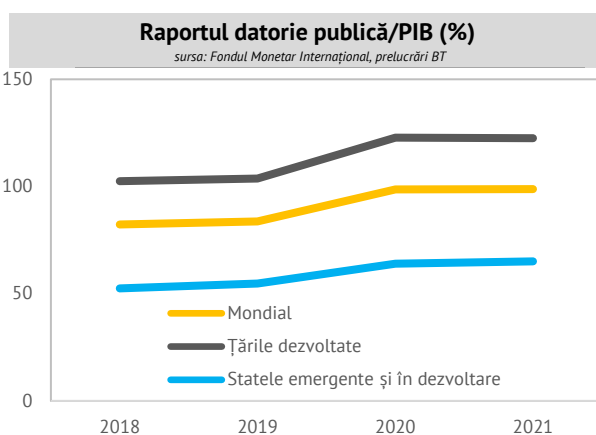
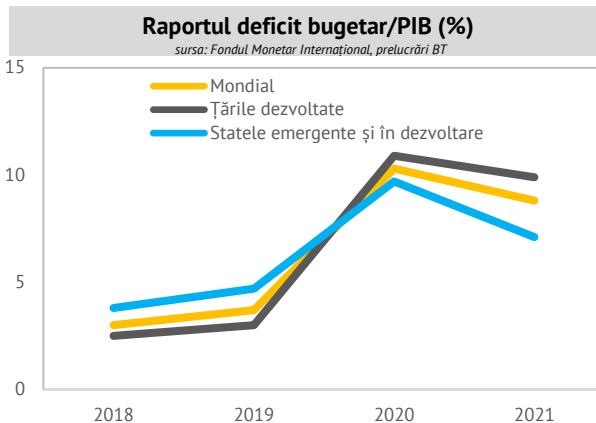
- În sfera țărilor emergente și în dezvoltare raportul deficit bugetar/PIB s-a intensificat de la 4,7% în 2019 la 9,7% în 2020, dar ar putea să scadă la 7,1% în 2021.

- În ceea ce privește ponderea datoriei publice în PIB estimările FMI indică creșterea de la 83,7% în 2019 la 98,7% în 2020, cu perspectiva majorării la 98,8% în 2021 (maxime istorice) la nivel mondial, aspect evidențiat în graficul alăturat.

- În țările dezvoltate, raportul datoriei publice/PIB a crescut de la 103,7% în 2019 la 122,8% în 2020, dar ar putea să scadă marginal, la 122,5% în 2021.

- La nivelul țărilor emergente și în dezvoltare raportul datoriei publice/PIB a urcat de la 54,8% în 2019 la 64% în 2020 și ar putea crește la 65,1% în 2021.

- În acest context experții FMI recomandă implementarea de planuri fiscal-bugetare pentru consolidarea și adresarea riscurilor din sfera finanțelor publice pe termen mediu, mai ales în contextul nivelului redus al marjei de manevră, gradului ridicat de incertitudine, vulnerabilităților și perspectivelor de inflexiune pentru politica monetară din SUA (cu impact pentru evoluția costurilor de finanțare la nivel mondial).



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](#).