

Economia mondială

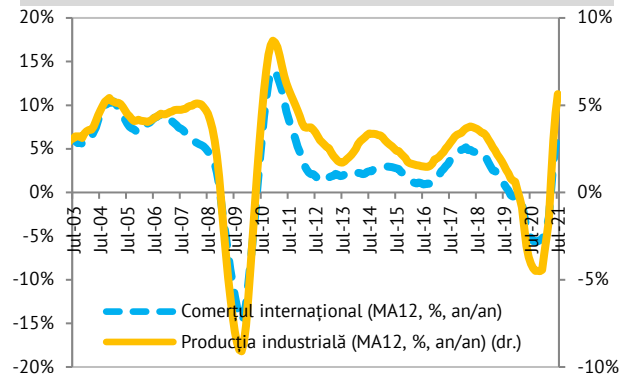
27 septembrie 2021

Comerțul internațional și industria mondială în creștere cu ritmuri anuale în decelerare în iulie

- Departamentul de analiză a politicii economice din Olanda a publicat recent datele privind dinamica comerțului internațional și producției industriale mondiale în iulie și primele șapte luni ale anului curent.
- Statisticile confirmă continuarea procesului de relansare economică post-pandemie la nivel mondial, evoluție puternic influențată de efectul bază și susținută de mix-ul relaxat (fără precedent) de politici economice în implementare în principalele blocuri economice ale lumii după incidența crizei sanitare.
- Pe de altă parte, conform acestor date dinamica anuală a comerțului internațional și ritmul anual al producției industriale mondiale au decelerat în luna iulie, pe fondul dispărării graduale a efectului bază și provocărilor determinate de intensificarea presiunilor inflaționiste și distorsiunile la nivelul lanțurilor mondiale de producție (îndeosebi auto și materiale de construcții).
- Astfel, conform statisticilor publicate de CPB volumul comerțului internațional s-a ajustat cu un ritm lunar de 0,9% în iulie, după majorarea cu 0,7% lună/lună din iunie.
- În dinamică an/an comerțul internațional a crescut pentru a noua lună la rând în iulie, dar cu un ritm în decelerare la 9,85% (de la 15,8% în iunie), cea mai slabă evoluție din februarie, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Exporturile mondiale s-au majorat pentru a noua lună la rând în iulie, cu o dinamică anuală de 9,2% (în decelerare de la 15,5% în iunie): exporturile țărilor dezvoltate și cele ale statelor emergente și în dezvoltare au crescut cu ritmuri anuale de 10,5%, respectiv 6,9%, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Prin urmare, în perioada ianuarie – iulie 2021 exporturile totale au consemnat un avans de 13,4% an/an, evoluție influențată de efectul bază (în contextul restricțiilor introduse anul trecut, la momentul incidenței pandemiei) și susținută de mix-ul relaxat (fără precedent) de politici economice în implementare.
- Exporturile țărilor dezvoltate și exporturile statelor emergente și în dezvoltare au crescut cu ritmuri anuale de 12,3%, respectiv 15,4% în intervalul ianuarie-iulie.
- De asemenea, datele CPB indică și stagnarea industriei mondiale în iulie comparativ cu iunie, după avansul cu un ritm lunar de 1,2% din iunie.
- Ritmul anual al producției mondiale s-a situat în teritoriu pozitiv pentru a noua lună consecutiv în iulie, dar a decelerat la 8,17% (cel mai redus din martie).

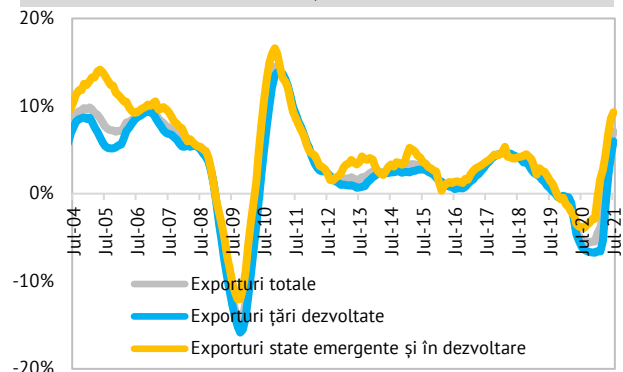
Comerț internațional vs. industria globală (MA12, an/an)

sursa: CPB, prelucrări BT



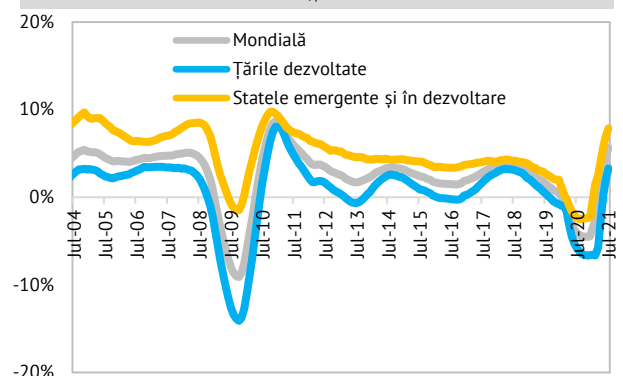
Exporturile (MA 12, an/an)

sursa: CPB, prelucrări BT



Producția industrială (MA12, an/an)

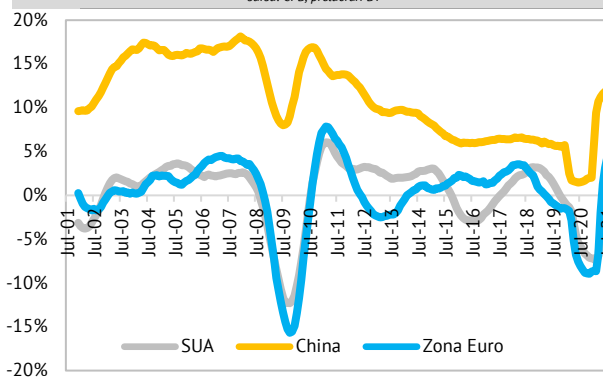
sursa: CPB, prelucrări BT



- Industria țărilor dezvoltate și industria statelor emergente și în dezvoltare au crescut cu dinamici anuale de 7,8%, respectiv 8,5% în iulie, în decelerare de la 11,8%, respectiv 10,9% în iunie, aspect evidențiat în ultimul grafic de pe prima pagină.
- Astfel, în perioada ianuarie – iulie 2021 producția industrială mondială a consemnat un avans de 10,6% an/an: industria țărilor dezvoltate și industria din statele emergente și în dezvoltare s-au majorat cu 8,5% an/an, respectiv 12,5% an/an.
- Din analiza pe marile economii ale lumii se evidențiază majorarea producției industriale din Zona Euro (principalul partener economic al României) pentru a cincea lună consecutiv în iulie, cu un ritm anual de 7,2%, în decelerare de la 10,2% în iunie, dată fiind disiparea graduală a efectului bază.
- De asemenea, industria SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 20,9 trilioane dolari în anul pandemic 2020) s-a majorat pentru a cincea lună consecutiv în iulie, cu o dinamică anuală de 6,6%, în temperare de la 10,1% în iunie.
- Nu în ultimul rând, industria din China (a doua economie a lumii) a crescut pentru a 16-a lună consecutiv în iulie, cu un ritm anual în decelerare la 6,6% (de la 8% an/an în iunie).
- Prin urmare, în intervalul ianuarie – iulie 2021 producția industrială s-a majorat cu dinamici medii anuale de 6% în SUA, 15,9% în China, respectiv 10,9% în Zona Euro.
- Cele mai recente evoluții ale indicatorilor economici avansați (reprezentate în al doilea grafic alăturat) exprimă premise de continuare a procesului de relansare economică post-pandemie în trimestrele următoare, dar cu dinamici anuale în decelerare, ca urmare a disipării graduale a efectului bază (generat de restricțiile introduse anul trecut, la momentul incidenței pandemiei) și pe fondul provocărilor determinate de intensificarea inflației (cu impact pentru deciziile de investiții și consum) și acumularea de distorsiuni la nivelul lanțurilor mondiale de producție.
- Conform celor mai recente previziuni agregate de Bloomberg PIB-ul SUA ar putea crește cu dinamici anuale de 5,9% în 2021, 4,2% în 2022, respectiv 2,4% în 2023.
- Pe de altă parte, ritmul anual din economia Chinei ar putea accelera de la 2,3% an/an în 2020 la 8,4% an/an în 2021 și decelera la 5,5% an/an în 2022 și 2023.
- Nu în ultimul rând, în scenariul Bloomberg economia Zonei Euro ar putea crește cu dinamici anuale de 5% în 2021, 4,3% în 2022, respectiv 2,2% în 2023.

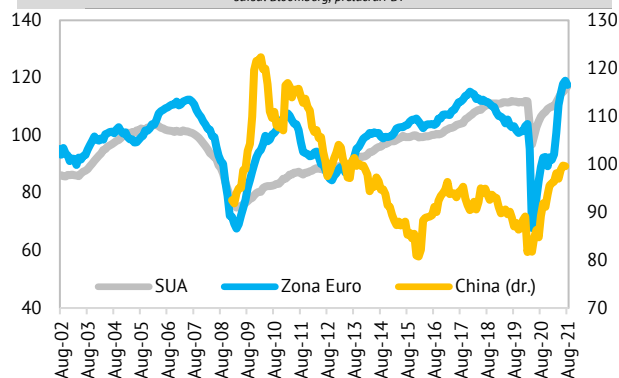
Producția industrială pe țări (MA12, an/an)

sursa: CPB, prelucrări BT



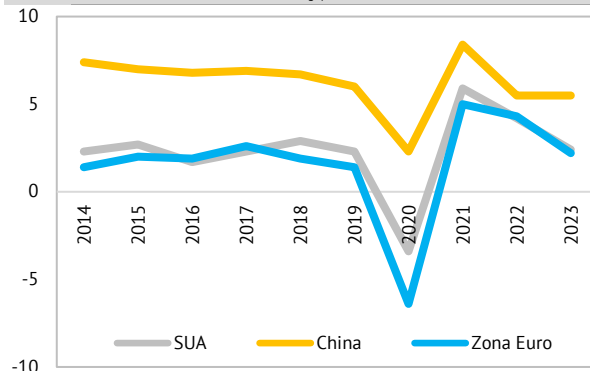
Indicatorii economici avansați

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



Previziuni pentru dinamica PIB (% an/an)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

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](#).