

Proгноzele Fondului Monetar Internațional

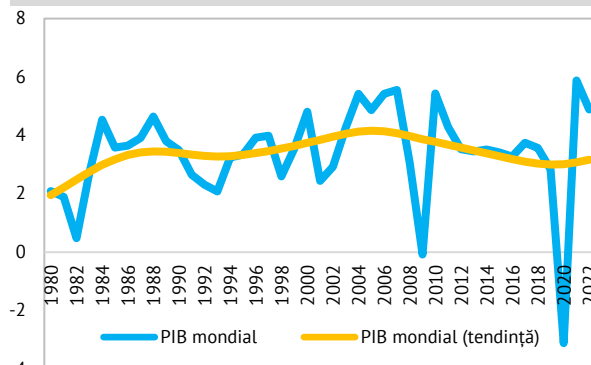
12 octombrie 2021

Previziunile de toamnă ale Fondului Monetar Internațional

- Astăzi Fondul Monetar Internațional (FMI) a publicat a doua ediție din 2021 a raportului macroeconomic mondial (cu titlul *“Recovery During a Pandemic - Health Concerns, Supply Disruptions, and Price Pressures”*), care include scenariul macroeconomic central pentru economia mondială și țările lumii, actualizat prin încorporarea celor mai recente evoluții ale indicatorilor din sfera economiei reale și din economia financiară.
- În cadrul raportului experții instituției financiare internaționale evidențiază continuarea procesului de relansare economică post-pandemie, dar cu un ritm în deteriorare în perioada recentă, în contextul propagării mutației Delta a virusului corona (peste 5 milioane de decese la nivel mondial cauzate de COVID-19) și a distorsiunilor la nivelul lanțurilor mondiale de producție (cu impact în sfera presiunilor inflaționiste).
- Totodată, analiza FMI punctează și acumularea de provocări la nivelul mix-ului de politici economice (după implementarea unor decizii de relaxare, fără precedent, la momentul incidenței pandemiei), date fiind dinamica lentă a procesului de creare de locuri de muncă, intensificarea presiunilor inflaționiste și aspectele structurale din perspectiva capitalului uman și modificărilor climatice.
- În acest context, experții FMI au revizuit în scădere previziunea pentru ritmul anual al PIB-ului mondial din 2021 (de la 6% la 5,9%) și au menținut prognoza pentru anul 2022 la 4,9%.
- Conform scenariului actualizat al FMI grupul țărilor dezvoltate ar putea crește cu dinamici anuale de 5,2% în 2021, respectiv 4,5% în 2022, evidențiindu-se ritmul din SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial în anul pandemic 2020): 6,0% în 2021, respectiv 5,2% în 2022.
- În scenariul FMI economia Zonei Euro ar putea crește cu dinamici anuale de 5% în 2021, respectiv 4,3% în 2022, după ajustarea cu peste 6% an/an din anul pandemic 2020.
- Pe de altă parte, PIB-ul țărilor emergente și în dezvoltare s-ar putea majora cu ritmuri anuale de 6,4% în 2021, respectiv 5,1% în 2022, după declinul cu 2,1% din anul pandemic 2020, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.

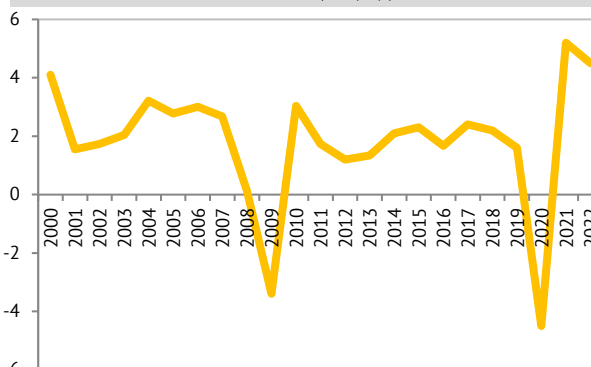
PIB-ul mondial vs. tendința (% an/an)

sursa: Fondul Monetar Internațional (FMI), prelucrări BT



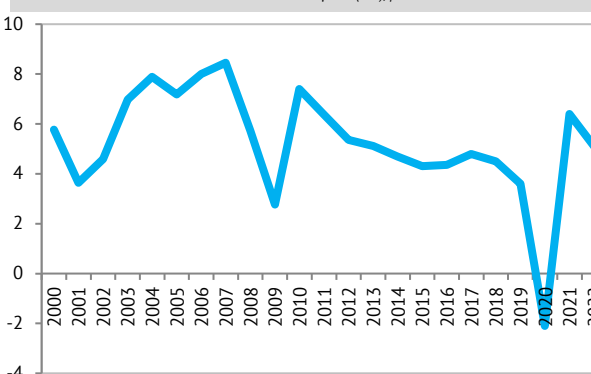
PIB-ul țărilor dezvoltate (% an/an)

sursa: Fondul Monetar Internațional (FMI), prelucrări BT



PIB-ul statelor emergente și în dezvoltare (% an/an)

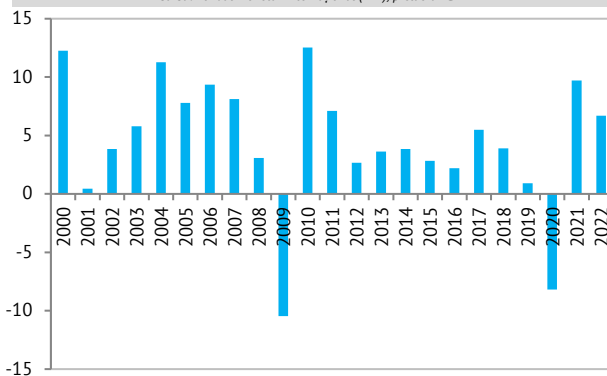
sursa: Fondul Monetar Internațional (FMI), prelucrări BT



- Entitatea atrage însă atenția cu privire la perspectivele divergente dintre grupurile de țări, punctând premisele mai slabe pentru dinamica statelor cu un nivel redus de dezvoltare, cele care înregistrează o rată scăzută de vaccinare anti-COVID-19.
- De asemenea, analiza FMI subliniază faptul că procesul de relansare din sfera pieței forței de muncă este mai lent comparativ cu dinamica economiei reale, pe fondul distorsiunilor induse de criza sanitară și restricțiilor implementate pentru contracararea acesteia.
- Totodată, FMI consideră că divergențele importante dintre țări din perspectiva ritmurilor de creștere economică (influențate inclusiv de ratele de vaccinare – peste 60% din populația țărilor dezvoltate este complet vaccinată, iar 96% din populația țărilor cu venituri mici nu este vaccinată) nu sunt de bun augur pentru viitorul economiei mondiale.
- Nu în ultimul rând, analiza FMI punctează intensificarea presiunilor inflaționiste și atrage atenția cu privire la faptul că am putea asista la persistența inflației la un nivel ridicat pentru o perioadă mai lungă, dacă distorsiunile dintre cerere și ofertă nu se vor tempera în intensitate.
- În ceea ce privește recomandările de politică economică ale Fondului Monetar Internațional se menționează accelerarea procesului de vaccinare (îndeosebi în țările cu rată redusă), implementarea de măsuri de consolidare fiscal-bugetară (acolo unde evoluția crizei sanitare permite) și pregătirea băncilor centrale pentru procesul de normalizare a politicii monetare (cu o dinamică mai puternică, dacă riscurile la adresa persistenței inflației la un nivel ridicat se concretizează).
- Nu în ultimul rând, analiza FMI atrage atenția cu privire la faptul că țările lumii trebuie să se pregătească pentru perioada post-pandemie, prin identificarea de noi oportunități de creștere (prin adoptarea tehnologiei verzi și digitalizare, reducerea discrepanțelor între clasele sociale și măsuri pentru a asigura sustenabilitatea finanțelor publice).
- Aceste aspecte sunt posibile prin implementarea unei agende ambițioase de investiții în cercetare-dezvoltare, necesare pentru ameliorarea productivității.

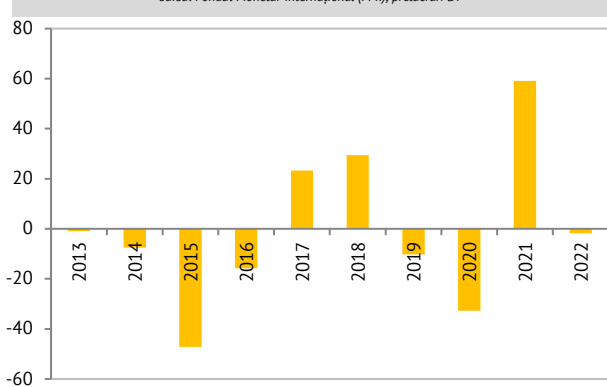
Comerțul internațional (% an/an)

sursa: Fondul Monetar Internațional (FMI), prelucrări BT



Cotațiile internaționale la țitei (% an/an)

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