

Economia mondială

12 noiembrie 2021

Consecințele blocajelor în sfera lanțurilor mondiale de producție

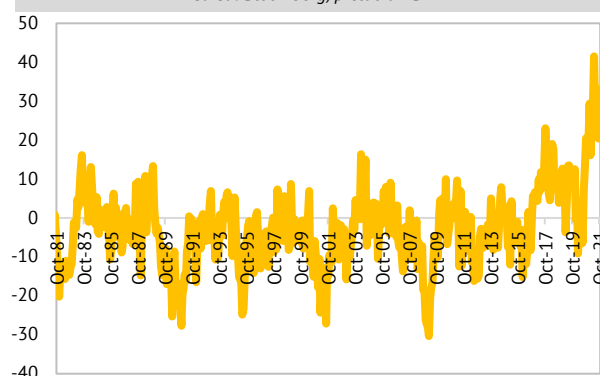
- Pe parcursul ultimelor luni am asistat la persistența distorsiunilor la nivelul lanțurilor mondiale de producție, într-un context caracterizat prin relansarea economică post-pandemie, proces susținut de campania de vaccinare și de mix-ul relaxat de politici economice în implementare după incidența crizei sanitare.
- Recent Banca Reglementelor Internaționale (BIS) a publicat un material cu privire la consecințele macroeconomice ale blocajelor la nivelul lanțurilor mondiale de producție.
- Conform acestei analize distorsiunile la nivelul lanțurilor mondiale de producție au la bază atât factori care țin de declanșarea pandemiei și implementarea de restricții pentru contracararea crizei sanitare, dar și nivelul redus al investițiilor productive în unele ramuri ale economiei mondiale înainte de incidența pandemiei (inclusiv în contextul tranziției spre energia din surse regenerabile) și majorarea semnificativă a cotațiilor la materii prime în perioada recentă.
- Totodată, analiza BIS atrage atenția cu privire la faptul că impactul economic al blocajelor la nivelul lanțurilor mondiale de producție este exacerbat și de alți factori: modificarea cererii spre bunuri manufacturate după declanșarea crizei sanitare; schimbarea comportamentului participanților de-a lungul lanțurilor de producție; factori structurali la nivelul lanțurilor mondiale de producție (acordarea de prioritate eficienței în detrimentul rezistenței în anii anteriori pandemiei).
- În ceea ce privește consecințele macroeconomice ale blocajelor din sfera lanțurilor mondiale de producție analiza BIS menționează: limitarea ofertei de materii prime și materiale, cu impact nefavorabil pentru activitatea economică (severitatea impactului depinde de locul în care persistă blocajele pe lanțurile de producție – impactul este mai mare cu cât blocajele sunt mai la începutul lanțurilor de producție – astfel, conform estimărilor BIS o scădere a producției mondiale de semiconductori cu 10% contribuie la diminuarea PIB-ului mondial cu 0,2%); totodată, conform estimărilor BIS criza de chip-uri la nivel mondial poate reduce producția auto din acest an cu 7,7 milioane unități pe plan global (ceea ce reprezintă 8% din producția pre-pandemie).
- De asemenea, blocajele au impact și la nivelul inflației – contribuie la creșterea presiunilor inflaționiste – de altfel, în ultima perioadă am asistat la intensificarea semnificativă a presiunilor inflaționiste la nivelul tuturor țărilor lumii, evoluție determinată, în principal, de șocurile din sfera ofertei (inclusiv blocajele din sfera lanțurilor mondiale de producție).
- La finalul analizei BIS se atrage atenția și cu privire la consecințele favorabile determinate de apariția blocajelor la nivelul lanțurilor mondiale de producție – stimularea investițiilor în mai multe ramuri ale economiei, cu impact pozitiv pentru ofertă și pentru dinamica prețurilor pe termen mediu.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

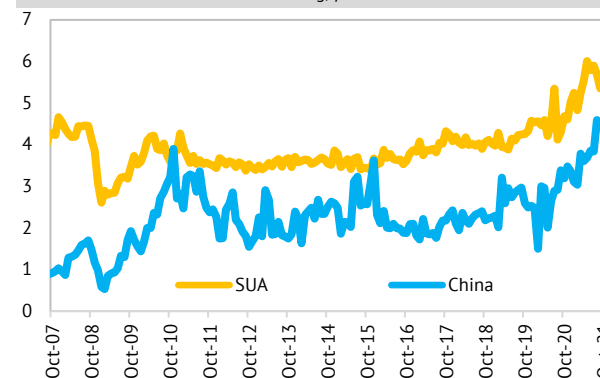
Timpi livrare în SUA

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



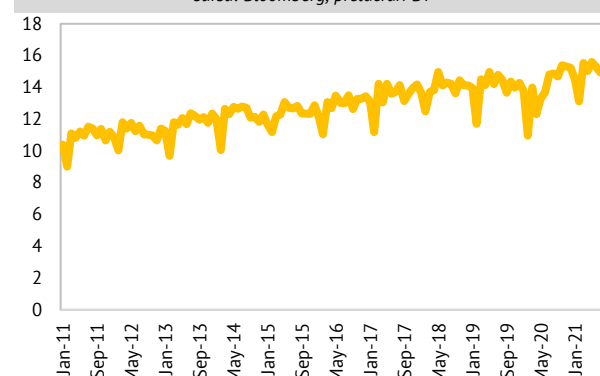
Exporturi semiconductori (miliarde USD)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



Volum containere (milioane TEU)

sursa: Bloomberg, 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 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](#).