

Economia mondială

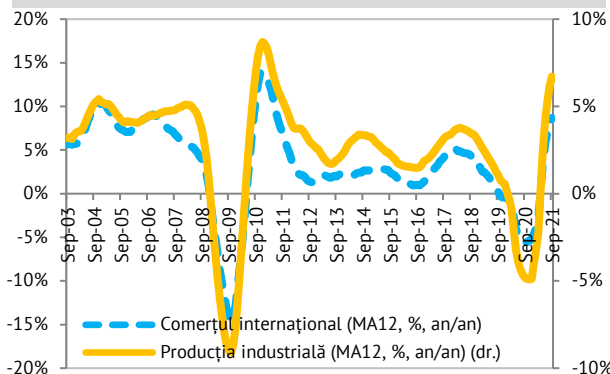
26 noiembrie 2021

Comerțul internațional și industria mondială în normalizare în septembrie

- Pe 25 noiembrie Departamentul de analiză a politicii economice din Olanda (CPB) a publicat datele privind dinamica comerțului internațional și producției industriale mondiale în septembrie și primele nouă luni ale anului curent.
- Statisticile confirmă continuarea procesului de relansare economică post-pandemie, susținut de mix-ul relaxat de politici economice din principalele economii ale lumii.
- Pe de altă parte, datele exprimă normalizarea ritmurilor anuale de evoluție din sfera comerțului internațional și producției industriale mondiale, pe fondul disipării efectului bază (generat de introducerea restricțiilor la momentul incidenței pandemiei) și acumulării de provocări, inclusiv accelerarea presiunilor inflaționiste și persistența distorsiunilor din sfera lanțurilor mondiale de producție.
- Astfel, datele CPB indică ajustarea volumului comerțului internațional cu un ritm lunar de 0,8% în septembrie, după avansul cu o dinamică lunară de 0,7% din august.
- În dinamică an/an comerțul internațional a crescut pentru a 11-a lună la rând în septembrie, ritmul decelerând însă la 4,63% (minimul din decembrie 2020).
- Exporturile mondiale s-au majorat pentru a 11-a lună consecutiv în septembrie, dar ritmul anual s-a temperat la 3% (cea mai slabă evoluție din decembrie 2020), pe fondul disipării efectului bază și provocărilor determinate de majorarea prețurilor la materii prime și persistența distorsiunilor la nivelul lanțurilor mondiale de producție.
- Exporturile țărilor dezvoltate și cele ale statelor emergente și în dezvoltare au crescut cu ritmuri anuale de 1,5%, respectiv 5,8% în septembrie.
- Prin urmare, în intervalul ianuarie – septembrie 2021 exporturile mondiale s-au majorat cu 11,1% an/an în medie, pe fondul redeschiderii economiei mondiale și mix-ului relaxat (fără precedent) de politici economice în implementare – exporturile țărilor dezvoltate și cele ale statelor emergente și în dezvoltare au crescut cu ritmuri anuale de 10,2%, respectiv 12,9%.
- Pe de altă parte, datele publicate de CPB exprimă și declinul volumului producției industriale mondiale pentru a treia lună la rând în septembrie, cu un ritm lunar în intensificare la 0,9%, pe fondul majorării prețurilor la materii prime și provocărilor din sfera lanțurilor mondiale de producție.
- În dinamică an/an industria mondială s-a majorat pentru a 10-a lună consecutiv în septembrie, cu un ritm în decelerare la 4,06% (minimul din decembrie 2020).

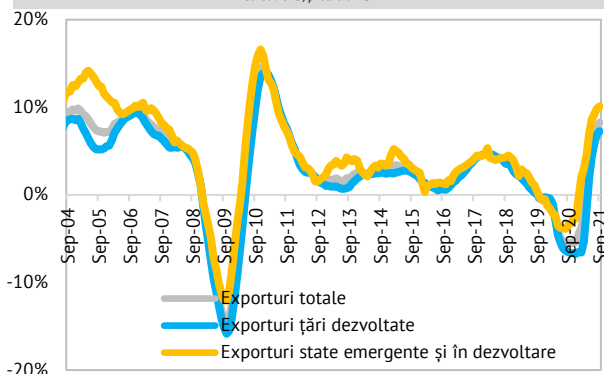
Comerț internațional vs. industria globală (MA12, an/an)

sursa: CPB, prelucrări BT



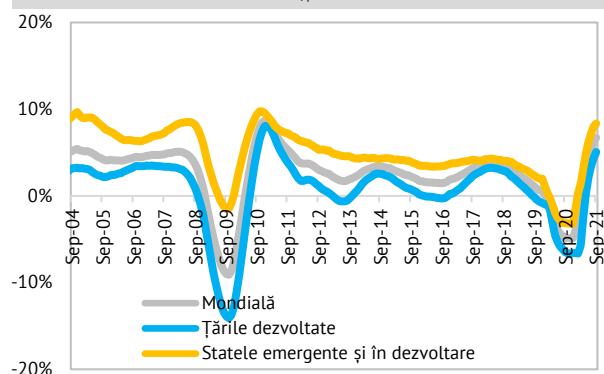
Exporturile (MA 12, an/an)

sursa: CPB, prelucrări BT



Producția industrială (MA12, an/an)

sursa: CPB, prelucrări BT



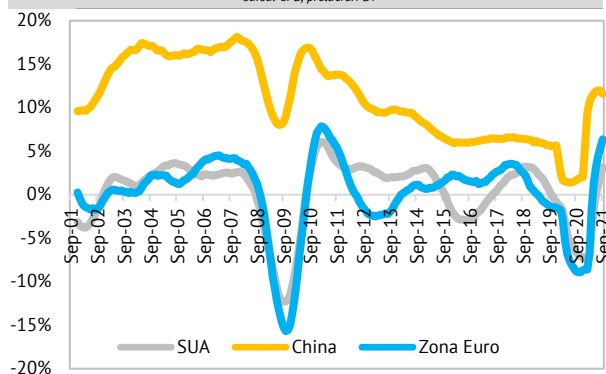
- Industria statelor dezvoltate și producția industrială din țările emergente și în dezvoltare au decelerat în septembrie, consemnând ritmuri anuale de 3,3%, respectiv 4,8% (în temperare de la 5,6%, respectiv de la 7,2% în august).
- Astfel, în perioada ianuarie – septembrie 2021 industria mondială a crescut cu 9,2% an/an în medie, ca urmare a redeschiderii economiei și mix-ului relaxat de politici economice în implementare la nivel mondial.
- Industria țărilor dezvoltate și industria din statele emergente și în dezvoltare s-au majorat cu ritmuri anuale de 7,6%, respectiv 10,7% la nouă luni din 2021.
- Analiza pe marile blocuri economice ale lumii evidențiază majorarea producției industriale din SUA (prima economie, cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial) pentru a șaptea lună consecutiv în septembrie, cu o dinamică anuală în decelerare la 4,6% (de la 5,6% în august).
- Industria Chinei (a doua economie a lumii) s-a majorat pentru a 18-a lună consecutiv în septembrie, cu un ritm anual de 3% (în temperare de la 5,4% în august).
- Nu în ultimul rând, producția industrială din Zona Euro a crescut pentru a șaptea lună la rând în septembrie, cu un ritm anual de 3,7%, în decelerare de la 4,2% în august.
- La nouă luni din 2021 industria a crescut cu ritmuri medii anuale de 5,9% în SUA, 13,1% în China, respectiv 9,3% în Zona Euro.
- Cele mai recente evoluții ale indicatorilor avansați din economia reală și dinamica din sfera piețelor financiare internaționale exprimă perspectiva continuării procesului de relansare economică mondială post-pandemie în trimestrele următoare, scenariu susținut de nivelul redus al costurilor reale de finanțare și de implementarea unor programe importante de investiții publice (inclusiv în SUA, China și Zona Euro).
- Pe de altă parte, ritmul de creștere economică se va tempera în 2022 (comparativ cu cel din 2021), pe fondul disipării efectului bază și presiunilor inflaționiste.
- Conform previziunilor de toamnă ale Fondului Monetar Internațional (FMI) economia mondială ar putea crește cu dinamici anuale de 5,9% în 2021, respectiv 4,9% în 2022, după ajustarea cu 3,1% an/an din anul pandemic 2020, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- În scenariul FMI PIB-ul țărilor dezvoltate s-ar putea majora cu ritmuri anuale de 5,2% în 2021, respectiv 4,5% în 2022, după declinul cu 4,5% an/an din 2020.
- De asemenea, PIB-ul țărilor emergente și în dezvoltare ar putea crește cu dinamici anuale de 6,4% în 2021, respectiv 5,1% în 2022, după declinul cu 2,1% din 2020.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

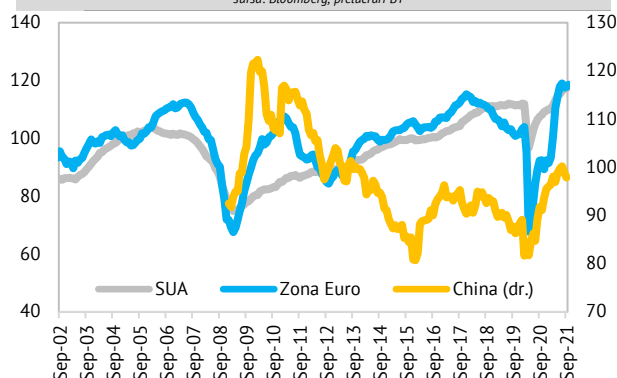
Producția industrială pe țări (MA12, an/an)

sursa: CPB, prelucrări BT



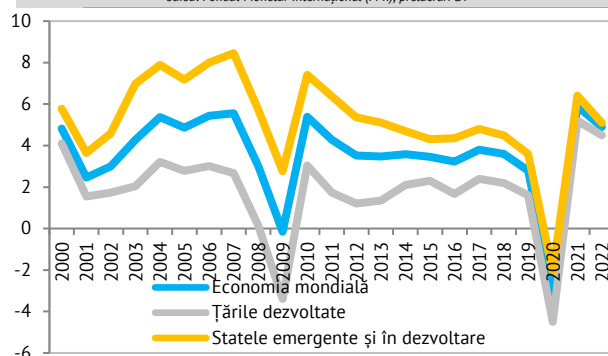
Indicatorii economici avansați

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



Previziuni pentru dinamica PIB (% an/an)

sursa: 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 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](#).