

Economia mondială

22 decembrie 2021

2021 – anul relansării economice post-pandemie și intensificării inflației în economia mondială

- La nivelul dimensiunii reale a economiei 2021 a fost anul relansării economice post-pandemie și al intensificării presiunilor inflaționiste, într-un context sanitar caracterizat prin campania de vaccinare și prin persistența pandemiei COVID-19 (ca urmare a apariției unor noi mutații, inclusiv Delta și Omicron).
- Conform estimărilor Fondului Monetar Internațional (FMI) economia mondială a crescut în 2021 cu cel mai ridicat ritm din ultimele decenii, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Această evoluție a fost determinată de relansarea investițiilor productive, pe fondul campaniei de vaccinare (care a permis eliminarea graduală a restricțiilor sanitare implementate începând cu 2020) și de mix-ul relaxat de politici economice în implementare (inclusiv nivelul redus al costurilor reale de finanțare).
- Astfel, ponderea investițiilor în PIB s-a majorat la nivelul economiei mondiale de la 26,6% în 2020 la 26,8% în 2021, nivel record pentru ultimele decenii, conform datelor publicate de Fondul Monetar Internațional (FMI).
- Inițierea unui nou ciclu investițional și economic este reflectată de evoluția spread-ului de rată de dobândă din SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de 25% din economia mondială) între scadența 10 ani și scadența trei luni (acest indicator se află pe o tendință de ascendentă, ceea ce confirmă noul ciclu economic).
- Conform indicatorului PMI Compozit (calculat de Markit Economics și JPMorgan) economia mondială a crescut pentru a 17-a lună consecutiv în noiembrie, cu un ritm în accelerare, evidențiindu-se creșterea serviciilor (sectorul cel mai afectat de incidența crizei sanitare) cu un ritm superior celui din industria prelucrătoare.
- Atragem atenția cu privire la faptul că industria prelucrătoare a fost puternic nefavorabil influențată de persistența distorsiunilor din sfera lanțurilor mondiale de producție în 2021. Aceste distorsiuni sunt reflectate de creșterea indicatorului Baltic Dry cu 173% în 2021 comparativ cu nivelul din 2020, spre maximul din anul 2008, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Aceste distorsiuni din sfera lanțurilor mondiale de producție au persistat în 2021, în contextul provocărilor din sfera ofertei (inclusiv ca urmare a continuării crizei sanitare).
- Suprapunerea șocurilor din sfera ofertei (inclusiv creșterea prețurilor la energie și alte materii prime) a contribuit la decelerarea procesului de relansare economică post-pandemie în a doua jumătate a anului curent și la intensificarea presiunilor inflaționiste.
- Astfel, dinamica anuală a prețurilor de consum la nivel mondial a accelerat de la 3,2% în 2020 la 4,3% în 2021, cel mai ridicat nivel din 2011 (aspect evidențiat în al doilea grafic alăturat), conform estimărilor publicate de Fondul Monetar Internațional (FMI).
- Subliniem faptul că redinamizarea economiei reale și accelerarea presiunilor inflaționiste au contribuit la stabilizarea raportului datorie publică / PIB în 2021, după creșterea puternică din anul 2020.
- Datele FMI indică niveluri ale raportului datorie publică/PIB de 121,6% în țările dezvoltate și de 63,4% în economiile emergente și în dezvoltare în 2021.
- Pentru perioada următoare ne așteptăm la continuarea crizei sanitare și persistența distorsiunilor din sfera lanțurilor mondiale de producție pe plan global.
- Pe de altă parte, considerăm că băncile centrale vor normaliza politica monetară în trimestrele următoare (cu ritmuri graduale), pe fondul continuării procesului de relansare economică post-pandemie și nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste.

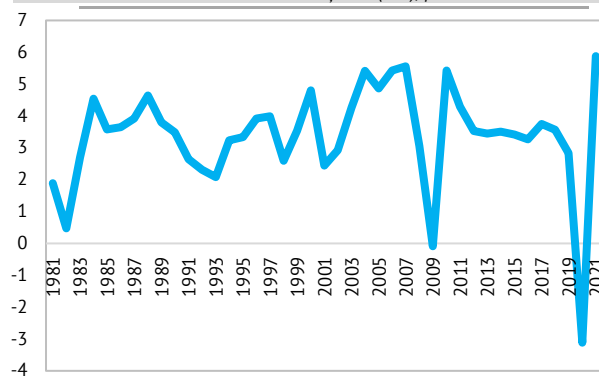
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

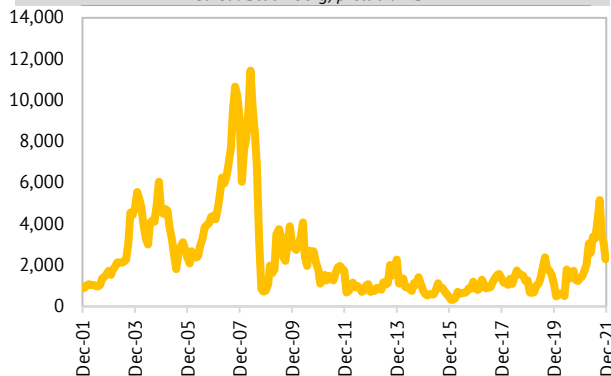
Evoluție PIB mondial (% an/an)

sursa: Fondul Monetar Internațional (FMI), prelucrări BT



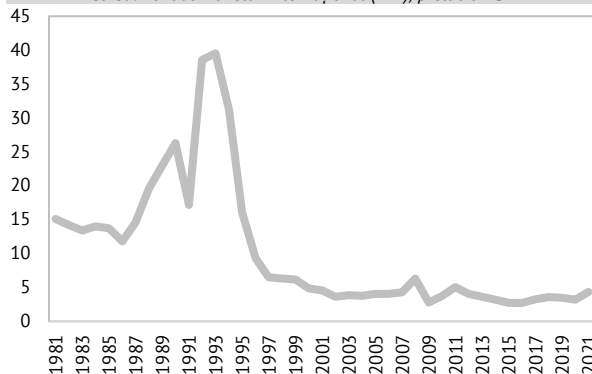
Indicele Baltic Dry

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



Evoluție prețuri de consum pe plan mondial (% 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](#).