

Economia mondială

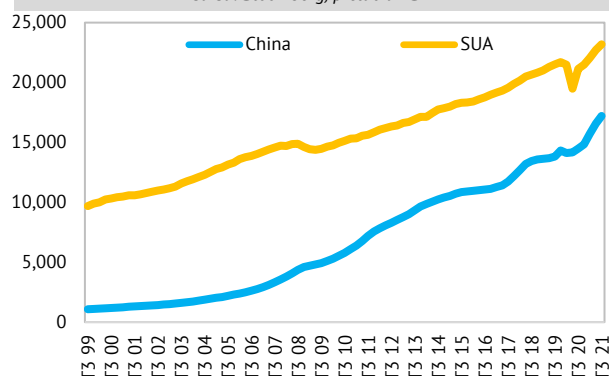
18 ianuarie 2022

Distanța economică China și SUA în îngustare semnificativă după declanșarea pandemiei

- Declanșarea pandemiei coronavirus (cea mai severă criză sanitară la nivel mondial din ultimul secol) și consecințele acesteia (inclusiv implementarea de restricții fără precedent) au indus ample modificări la nivelul economiei reale și în sfera economiei financiare.
- Din perspectiva evoluțiilor la nivelul economiei mondiale se evidențiază ajustarea distanței dintre China și SUA de la momentul incidenței pandemiei (în martie 2020, conform Organizației Mondiale a Sănătății) până în prezent.
- Astfel, conform datelor publicate de Bloomberg la nivelul trimestrului III din 2021 PIB-ul nominal înregistra niveluri de 23,2 trilioane dolari în SUA, respectiv 17,2 trilioane de dolari în China, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Cu alte cuvinte, diferențialul de PIB nominal dintre primele două economii ale lumii se situa la sub 6 trilioane de dolari în T3 2021.
- În T1 2020 (momentul declanșării crizei sanitare) distanța dintre SUA și China se situa la aproximativ 7,4 trilioane de dolari.
- Astfel, de la declanșarea pandemiei coronavirus până în prezent diferența de PIB nominal dintre SUA și China s-a ajustat cu aproximativ 1,4 trilioane de dolari, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Din perspectiva indicatorului PIB/locuitor la paritatea puterii de cumpărare (exprimat în dolari) (în prețuri constante) distanța dintre SUA și China s-a diminuat cu aproximativ două puncte procentuale între 2019 și 2021, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Această ajustare rapidă a decalajelor dintre SUA și China într-o perioadă scurtă de timp a fost determinată de diferențele din perspectiva gestiunii crizei sanitare, dar și de mix-ul de politici economice în implementare.
- Atragem atenția cu privire la faptul că, prin aplicarea funcției factorilor de producție, rezultă o probabilitate în creștere ca PIB-ul nominal al Chinei să depășească PIB-ul nominal al SUA până la finalul acestui deceniu.
- Totodată, din perspectiva convergenței reale distanța dintre SUA și China va continua să se ajusteze semnificativ în acest deceniu, cu un ritm mai puternic comparativ cu cel înregistrat în cadrul ciclului economic post-criză (nouă puncte procentuale, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă).
- Nu în ultimul rând, subliniem faptul că din perspectiva fluxurilor comerciale internaționale SUA continuă să se confrunte cu un nivel ridicat al deficitului în raport cu China, după cum se poate observa în al treilea grafic alăturat.
- Astfel, în perioada ianuarie – noiembrie 2021 deficitul SUA din relațiile comerciale cu China s-a intensificat cu 12,7% an/an la peste 319 miliarde dolari.
- La finalul acestei analize subliniem faptul că decalajul dintre SUA și China se va ajusta cu ritmuri mai rapide în cadrul ciclului economic post-pandemie, scenariu susținut și de politica economică de la Beijing, care vizează printre altele și dezvoltarea puternică a pieței financiare (cu toate segmentele).
- Dată fiind intensificarea puternică a concurenței dintre SUA și China este de așteptat o persistență a confruntării comerciale în anii următori, cu impact nefavorabil însă pentru dinamica comerțului internațional și ritmul de dezvoltare din economia mondială.

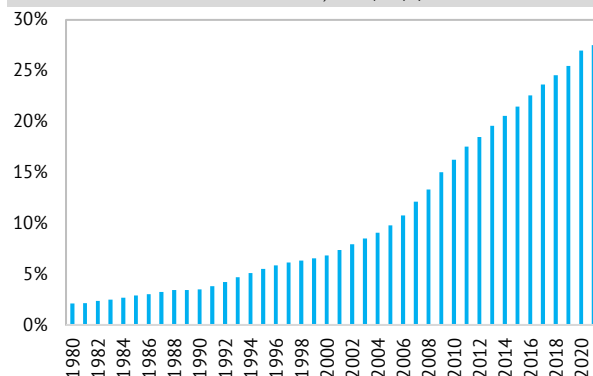
PIB nominal (miliarde dolari)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



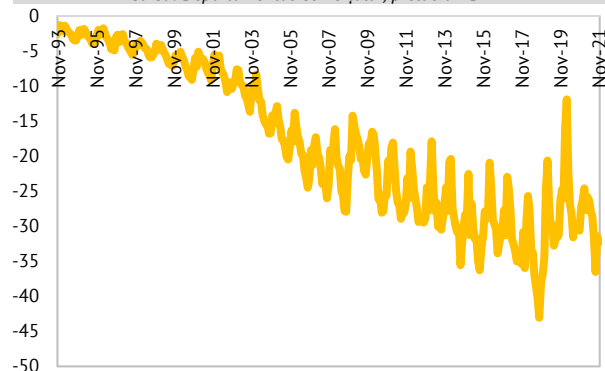
PIB/locuitor China (% SUA) (PPC, dolari)

sursa: Fondul Monetar Internațional (FMI), prelucrări BT



Deficit comercial SUA-China (miliarde dolari)

sursa: Departamentul Comerțului, prelucrări BT



dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

Limitarea răspunderii

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](#).