

Economia României

24 martie 2022

Evenimentele din Ucraina – oportunități pentru economia națională

- Dincolo de aspectele istorice, geo-politice și militare, declanșarea evenimentelor din Ucraina și reacția imediată a NATO/UE (impunerea de sancțiuni economice severe pentru Rusia) vor determina o scindare a lumii, între Vest și Est, cu implicații fără precedent din perspectiva fluxurilor comerciale, financiare și investiționale.
- Acest șoc exogen va contribui la continuarea procesului de transformare din economia mondială, care deja se înscriese pe o traiectorie de tranziție spre un nou model economic, caracterizat prin energie verde, digitalizare și rezistența la șocuri.
- Privind din perspectiva ultimelor decenii, evenimentele actuale se înscriu în tranziția spre o nouă ordine economică mondială, aspect evidențiat și de dinamica divergentă a ponderii principalelor blocuri economice ale lumii – ascensiunea Chinei și declinul Europei, după cum se poate observa în primul grafic alăturat.
- Escaladarea tensiunilor geo-politice în Europa de Est, eșecul negocierilor de până acum și semnalele de la Washington și Beijing sunt factori care exprimă perspective de resetare a fluxurilor economice, proces care a început cu orientarea economiei Rusiei spre China și alte piețe emergente.
- În acest context, vom asista pe termen scurt la persistența presiunilor inflaționiste la un nivel ridicat, pe fondul majorării cotațiilor internaționale la materii prime și amplificării distorsiunilor din sfera lanțurilor mondiale de producție.
- Accelerarea inflației și resetarea fluxurilor economice vor avea impact asimetric la nivelul economiilor din Uniunea Europeană și OCDE, date fiind diferențele importante din perspectiva dependenței de importul de materii prime din Rusia și Ucraina, aspect evidențiat în al doilea grafic alăturat pe segmentul energie.
- Pe de altă parte, pe termen mediu vom asista la accelerarea integrării economice în fiecare din cele două lumi: Vestul (țările dezvoltate) și Est-ul (economiele emergente și în dezvoltare din Asia și, foarte probabil Africa și America Latină).
- De altfel, semnalele emise de autoritățile responsabile cu implementarea politicii economice la nivelul Uniunii Europene (și țărilor membre) exprimă o resetare a priorităților după incidența evenimentelor din Ucraina, începând cu modificarea de paradigmă pe apărare (Germania a decis creșterea semnificativă a cheltuielilor) și continuând cu reducerea dependenței de importurile de hidrocarburi din Rusia.
- Nu în ultimul rând, foarte probabil în trimestrele următoare am putea asista la modificări și la nivelul arhitecturii monetar-financiare internațională (dominată de dolarul american pe parcursul ultimelor decenii), în sensul în care țările din Est (Rusia, China și India) au semnalat inițiative de de-dollarizare.
- Per ansamblu, ciclul economic post-pandemie va continua în trimestrele următoare, în pofida incertitudinii induse de evenimentele din Ucraina și consecințele acestuia, aspect evidențiat și de evoluția diferențialului de rată de dobândă între scadența lungă și scadența scurtă pe piața titlurilor de stat din SUA (prima economie a lumii).
- Pentru România scindarea între Vest și Est poate genera oportunități fără precedent pe termen scurt și mediu, inclusiv noi investiții străine directe în sectoare afectate de distorsiunile din sfera lanțurilor mondiale de producție, accelerarea investițiilor în infrastructură critică și o integrare mai puternică în circuitul economic regional (cu țările din Grupul Vișegrad). Din perspectiva sectorială se pot fructifica oportunități în agricultură, energie, construcții, industrie prelucrătoare (inclusiv de apărare) și IT&C. Premisele se mențin favorabile pentru ritmul economiei naționale în trimestrele următoare, susținute de o serie de factori: apartenența la structurile euro-atlantice, disponibilitatea resurselor și structura de rezistență foarte solidă.

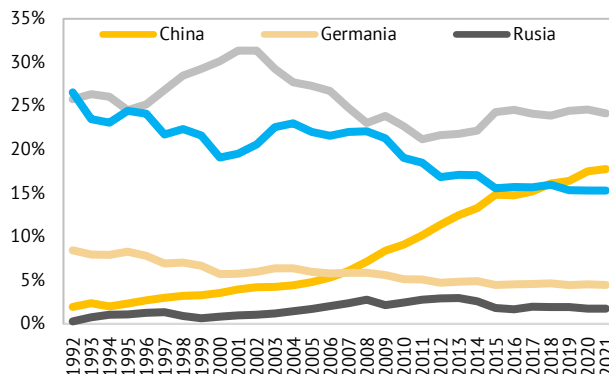
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

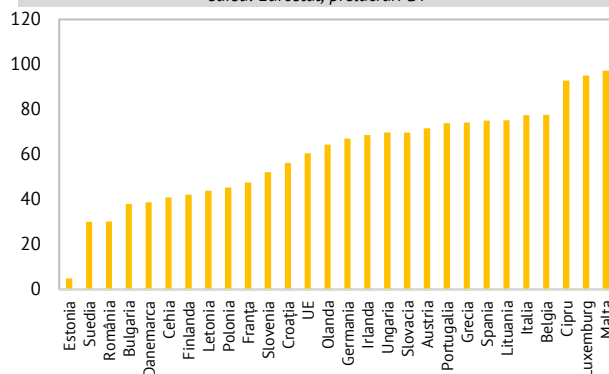
Pondere PIB în economia mondială

sursa: BT, utilizând datele FMI



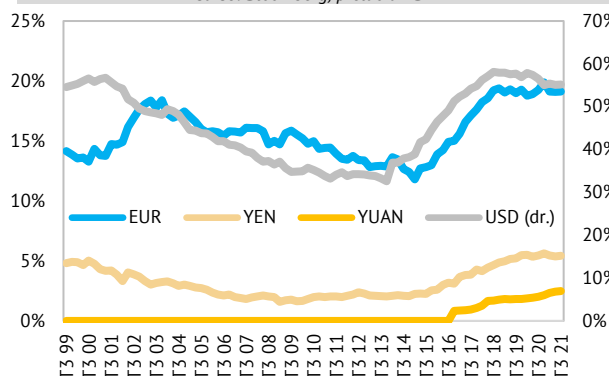
Dependența de importul de energie din Rusia (%)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



Pondere monede în rezervele internaționale

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](#).