

Economia mondială

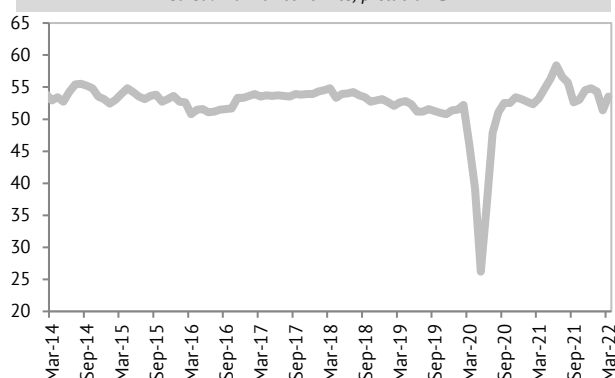
19 aprilie 2022

Economia mondială în decelerare în martie

- Markit Economics a comunicat recent statisticile cu privire la evoluția indicatorilor PMI (*Purchasing Managers' Index*) din economia mondială în martie și trimestrul I.
- Acești indicatori sunt estimați împreună cu JPMorgan și evidențiază evoluția comenzilor noi, producției, locurilor de muncă, stocurilor, prețurilor și perspectivelor, cu mențiunea că pragul de 50 puncte separă creșterea de scădere.
- Se confirmă consolidarea relansării economice post-pandemie la nivel mondial, dar cu un ritm în temperare în martie, pe fondul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și evenimentelor din Ucraina, cu implicații la nivelul presiunilor inflaționiste și consecințe din perspectiva climatului investițional.
- Astfel, conform datelor comunicate de Markit Economics economia mondială a crescut pentru a 21-a lună consecutiv în martie, dar ritmul a decelerat – indicatorul PMI în scădere cu 0,8 puncte lună/lună la 52,7 puncte (minimul din ianuarie, după cum se poate observa în primul grafic alăturat).
- Evoluția a fost determinată, în principal, de deteriorarea comenzilor noi – componentă în diminuare de la 54,1 puncte în februarie la 53,8 puncte în martie, în contextul declinului comenzilor noi de export.
- Totodată, perspectivele de evoluție a producției pe termen scurt s-au deteriorat în martie – pe acest segment s-a înregistrat o diminuare de la 68,9 puncte în februarie la 64,6 puncte în martie.
- Pe de altă parte, se evidențiază ameliorarea înregistrată la nivelul componentei locuri de muncă (de la 52,6 puncte în februarie la 53,4 puncte în martie), ceea ce confirmă faptul că economia mondială a inițiat un nou ciclu.
- Nu în ultimul rând, se evidențiază și accelerarea înregistrată la nivelul presiunilor inflaționiste, pe fondul majorării cotațiilor la materii prime și persistențe distorsiunilor din sfera lanțurilor mondiale de producție.
- Analiza pe principalele sectoare evidențiază decelerarea ritmului de creștere la nivelul serviciilor de afaceri, serviciilor de consum, bunurilor intermediare și bunurilor de capital.
- Pe de altă parte, ritmul de creștere din sfera bunurilor de consum și la nivelul serviciilor financiare s-a ameliorat în a treia lună din 2022.
- Din perspectiva analizei pe țări se evidențiază a creșterea economică din Irlanda, Marea Britanie și SUA. La polul opus, economiile Chinei, Rusiei și Kazahstan-ului au scăzut în martie, evoluție influențată de persistența pandemiei și de evenimentele din Ucraina.
- În trimestrul I indicatorul PMI Compozit a consemnat un nivel mediu de 52,5 puncte, în scădere cu 0,9 puncte an/an, pe fondul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei.
- Pe de o parte, ritmul de creștere din industria prelucrătoare a decelerat în martie spre minimumul din septembrie 2020 (indicatorul PMI în diminuare cu 0,7 puncte lună/lună la 53 puncte).
- Pe de altă parte, dinamica sectorului de servicii s-a temperat în martie (indicatorul PMI în scădere cu 0,6 puncte la 53,4 puncte), aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Prognozele recente ale Organizației pentru Cooperare și Dezvoltare Economică (OCDE) indică perspectiva creșterii economiei mondiale cu ritmuri anuale în temperare de la 5,6% în 2021 la 4,5% în 2022, respectiv 3,2% în 2023, după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Acest scenariu are la bază premisele de continuare a ciclului investițional post-pandemie, pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare.

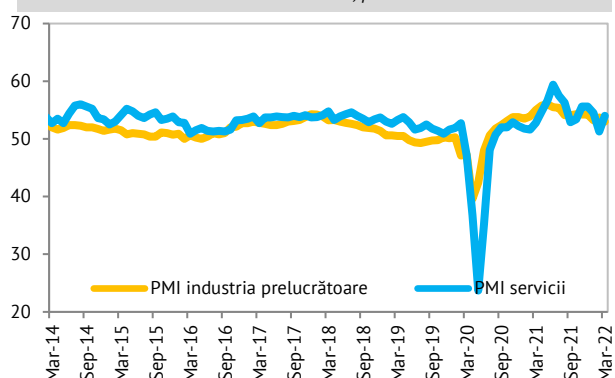
Indicator PMI Compozit economia mondială (puncte)

sursa: Markit Economics, prelucrări BT



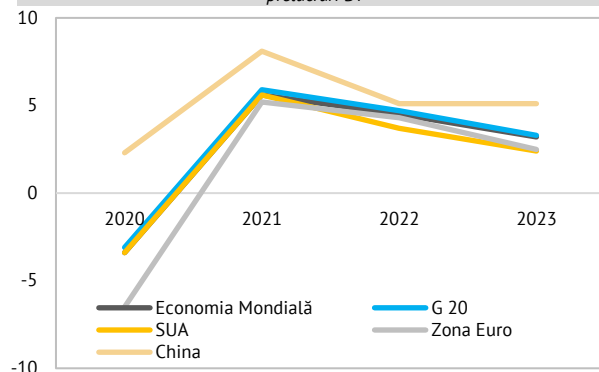
Industria prelucrătoare vs. serviciile, ind. PMI (puncte)

sursa: Markit Economics, prelucrări BT



Previțiuni pentru ritmul PIB (% an/an)

sursa: Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică (OCDE), prelucrări BT



dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

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 apărării 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](#).