

Economia mondială

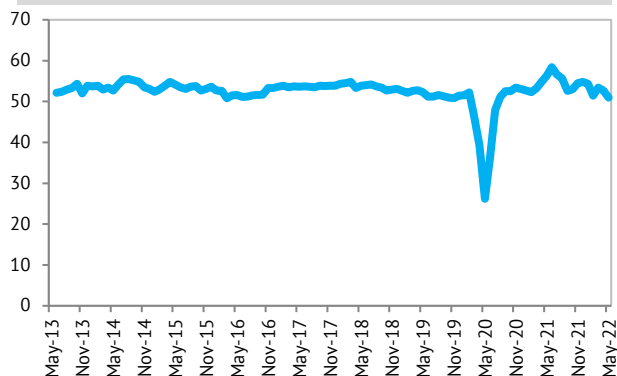
27 iunie 2022

Semnale de deteriorare în economia mondială

- În perioada recentă am asistat la deteriorarea climatului macroeconomic mondial, evoluție determinată de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei și evenimentele din Ucraina și consecințele acestora (inclusiv accelerarea presiunilor inflaționiste și intensificarea percepției de risc investițional).
- Se poate spune că în prezent economia mondială se confruntă cu o suprapunere de provocări, de natură geo-politică, energetică, alimentară, care pot determina declanșarea unei crize sociale și a unor ajustări pe termen scurt (aspect semnalat de tendința de scădere pe indicii bursieri din perioada recentă).
- Astfel, economia mondială a continuat să crească în trimestrul II din 2022, dar cu un ritm în decelerare, spre cel mai redus din trimestrul II 2020 (aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă), conform indicatorului PMI Compozit (estimat de Markit Economics și JPMorgan).
- Din perspectiva geo-politică, evenimentele din Ucraina ar putea determina fragmentarea fluxurilor comerciale, investiționale și financiare, între blocul euro-atlantic (pe de o parte) și economiile din Eur-Asia și din grupul BRICS (pe de altă parte).
- De altfel, la recentul summit BRICS, liderii principalelor economii emergente au subliniat importanța reformei instituțiilor internaționale.
- Pe de altă parte, la reuniunea G7 discuțiile au vizat și lansarea unui program de 600 miliarde dolari ca răspuns la inițiativa Chinei privind Noul Drum al Mătăsii.
- În ceea ce privește criza energetică atragem atenția cu privire la creșterea puternică a prețurilor pe parcursul ultimelor trimestre (aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă), evoluție determinată, în principal, de provocările asociate tranziției spre un nou model economic (axat pe energie verde) – inclusiv implementarea unor ample planuri de investiții, estimate la 100 trilioane dolari în acest deceniu de către Organizația Națiunilor Unite.
- Totodată, printre consecințele evenimentelor din Ucraina se menționează și majorarea prețurilor la bunuri alimentare (după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă), aspect care a contribuit la intensificarea riscului privind siguranța alimentară (accesul la alimente) pentru sute de milioane de persoane la nivel mondial.
- Suprapunerea provocărilor a condus la intensificarea presiunilor inflaționiste (prețurile de consum în creștere cu cele mai ridicate ritmuri anuale din ultimele decenii), precum și a percepției de risc, cu implicații nefavorabile pentru climatul investițional.
- Astfel, conform datelor comunicate recent de Biroul de Analiză a Politicii Economice din Olanda producția industrială mondială s-a ajustat pentru a doua lună consecutiv în aprilie, cu o dinamică lunară de 2,7% (ritm anual în temperare la 1,2%, minimul din decembrie 2020).
- De asemenea, în SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de aproximativ 25% din PIB-ul mondial) climatul de afaceri din sfera companiilor mici a scăzut în iunie spre cel mai redus nivel din aprilie 2020, evoluție care contribuie la creșterea probabilității incidenței recesiunii pe termen scurt.
- Conform celor mai recente previziuni macroeconomice ale Băncii Mondiale economia lumii ar putea crește cu dinamici anuale de 2,9% în 2022 și 3,0% în 2023-2024, în temperare comparativ cu ritmul de 5,7% an/an din 2021.

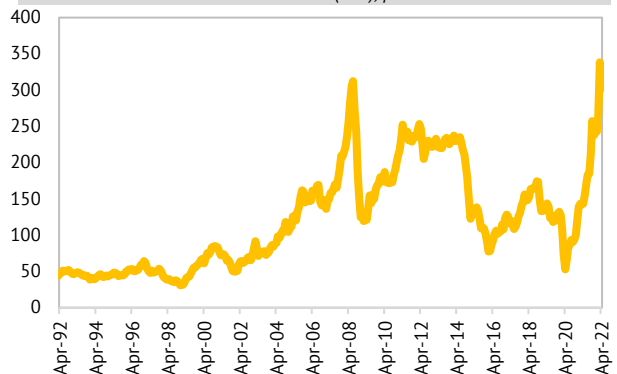
Indicatorul PMI Compozit economia mondială (puncte)

sursa: Markit Economics, prelucrări BT



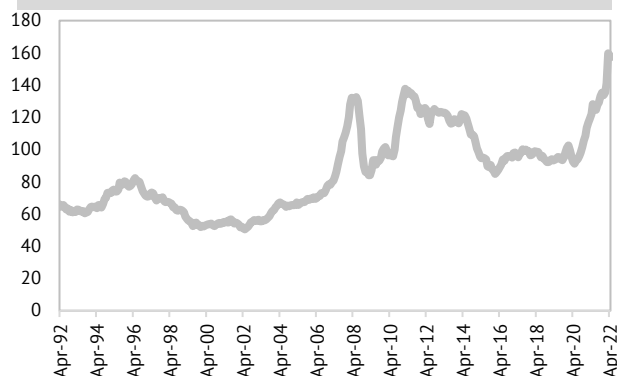
Prețuri internaționale la energie (indice)

sursa: Rezerva Federală (FED), prelucrări BT



Prețuri internaționale la alimente (indice)

sursa: Bloomberg, 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 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](#).