

Economia mondială

22 iulie 2022

Semnale de ajustare în economia mondială

- În perioada recentă am asistat la acumularea de semnale de ajustare la nivelul principalelor blocuri economice ale lumii, pe fondul resimțirii impactului presiunilor inflaționiste ridicate și deteriorării percepției de risc investițional (în contextul consecințelor evenimentelor din Ucraina).
- Astfel, ritmul de creștere economică s-a temperat în SUA, China și Zona Euro în al doilea trimestru al anului curent, aspect reflectat de dinamica indicatorilor PMI, estimați de Markit Economics.
- Totodată, indicatorii de încredere au consemnat evoluții puternic nefavorabile pe parcursul ultimelor luni, care exprimă perspective de decelerare pentru dinamica anuală a PIB-ului și contribuie la creșterea probabilității incidenței recesiunii tehnice pe termen scurt.
- Spre exemplu, în SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 24,4 trilioane dolari în T1) indicatorii economici avansați au scăzut cu un ritm lunar de 0,8% în iunie, spre cel mai redus nivel din iulie 2021.
- De asemenea, în China (a doua economie a lumii, cu o dimensiune nominală de 18,2 trilioane dolari în T2) indicatorii economici avansați s-au situat în perioada recentă în apropiere de minimele din toamna anului 2020.
- Nu în ultimul rând, în Zona Euro (principalul partener economic al României) indicatorul de încredere în economie a scăzut în iunie la cel mai redus nivel din martie 2021.
- Totodată, ritmul de creștere economică a decelerat puternic în principalele blocuri economice în T2, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Astfel, în SUA indicatorul PMI Compozit a înregistrat un nivel mediu de 54 puncte în T2 (în scădere cu 0,9 puncte trimestru/trimestru), cel mai redus nivel din T3 2020.
- De asemenea, în Zona Euro indicatorul PMI Compozit s-a consolidat la 54,2 puncte în T2, nivelul minim din T1 2021.
- Nu în ultimul rând, în China indicatorul PMI Compozit a scăzut cu un ritm trimestrial de 3,1 puncte la 44,9 puncte în T2, nivelul minim din T1 2020, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.
- La nivelul economiei financiare se evidențiază tendințele de creștere pentru costurile de finanțare din SUA și Zona Euro în perioada recentă, determinate de deciziile și semnalele de politică monetară ale băncilor centrale (majorarea ratelor de dobândă de referință pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor cu privire la evoluția prețurilor de consum pe termen mediu, în convergență spre nivelul țintă).
- Pe de altă parte, se notează și tendința de ajustare din sfera indicilor bursieri (aspect reflectat în ultimul grafic din partea dreaptă), care contribuie la creșterea probabilității incidenței recesiunii tehnice pe termen scurt în țările dezvoltate.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg exprimă perspectiva creșterii economiei mondiale cu ritmuri anuale de 3,0% în 2022, 2,9% în 2023, respectiv 3,0% în 2024, după avansul cu 6,1% din 2021.
- Subliniem faptul că în prezent marja de manevră a politicii economice este redusă, dat fiind nivelul scăzut la costurile reale de finanțare și gradul ridicat de îndatorare din statele dezvoltate.
- La finalul acestei analize atragem atenția cu privire la faptul că intensificarea volatilității pe piețele financiare internaționale ar putea determina băncile centrale din țările dezvoltate să recalibreze politica monetară în semestrul II.

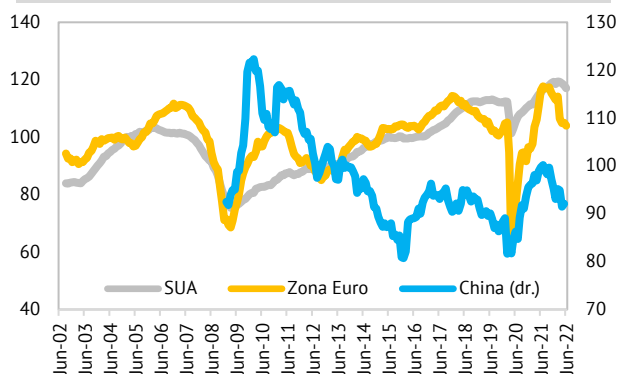
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

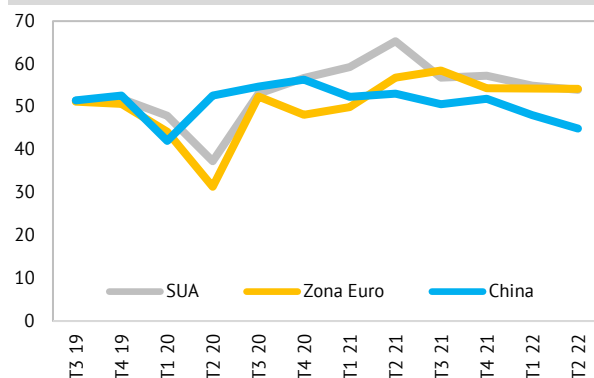
Indicatorii economici avansați (puncte)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



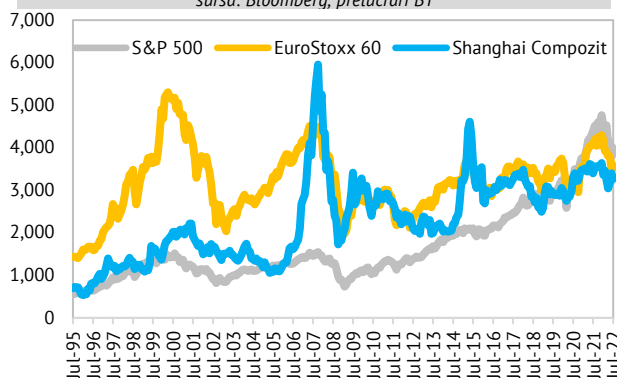
Indicatorii PMI Compozit (puncte)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



Indicii bursieri

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 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](#).