

Economia mondială

27 iulie 2022

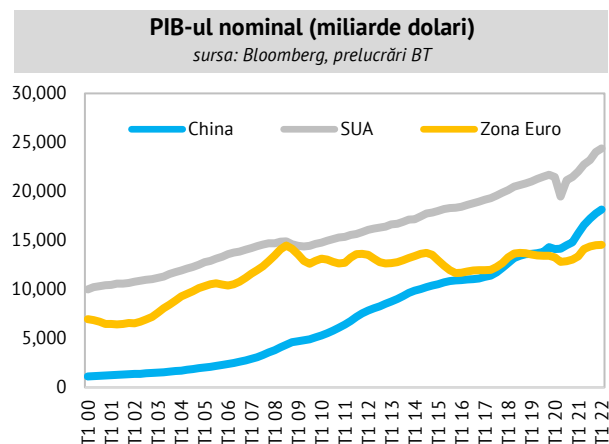
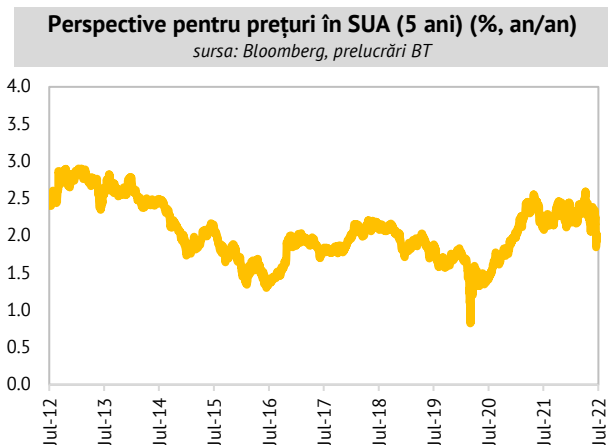
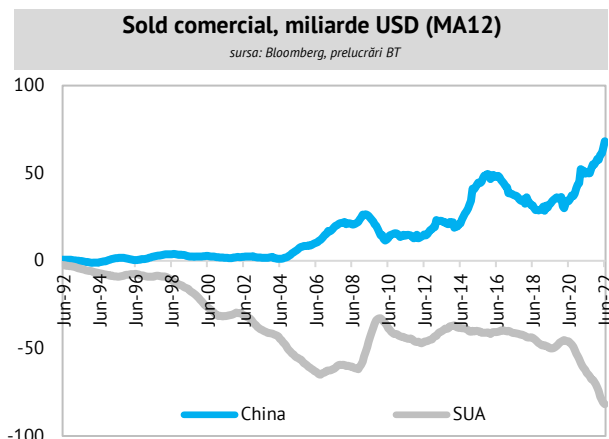
Economia mondială în contextul fragmentării geo-politice

- În ultimii doi ani economia mondială s-a confruntat cu incidența a două șocuri exogene (pandemia coronavirus și evenimentele din Ucraina) care au contribuit la intensificarea presiunilor inflaționiste (spre maximum din ultimele decenii) și gradului de incertitudine (spre niveluri fără precedent în perioada post-belică).
- După incidența crizei sanitare (cea mai severă la nivel mondial în ultimul secol) autoritățile responsabile cu implementarea politicilor economice au implementat ample măsuri monetare, fiscal-bugetare și de venituri pentru susținerea populației și companiilor (volum cumulată de aproximativ 25% din PIB-ul mondial).
- Totodată, au fost create și lansate programe ambițioase pentru transformarea modelului economic, spre unul axat pe energie verde, digitalizare și rezistență la șocuri pe viitor.
- Consecințele nefavorabile ale crizei sanitare (distorsiunile din sfera lanțurilor mondiale de producție) au fost amplificate de creșterea semnificativă a prețurilor la energie (în contextul planurilor ambițioase de tranziție rapidă la energia verde) și de declanșarea evenimentelor din Ucraina, factori care au determinat accelerarea presiunilor inflaționiste și intensificarea percepției de risc investițional.
- Dacă pentru presiunile inflaționiste perspectivele sunt favorabile (de schimbare de tendință, aspect evidențiat în al doilea grafic alăturat) pentru economia reală riscul fragmentării din perspectiva fluxurilor comerciale, financiare și investiționale în contextul tensiunilor geo-politice este unul foarte ridicat.
- Se poate spune că asistăm la modificări structurale la nivelul procesului de globalizare (de după terminarea Războiului Rece), caracterizat printr-o integrare mai puternică a fostelor țări socialiste în circuitul economic mondial, aderarea Chinei la Organizația Mondială a Comerțului și confruntarea economică SUA-China (care a determinat adâncirea decalajului dintre excedentul Chinei și deficitul SUA, după cum se poate observa în primul grafic alăturat).
- În acest context atragem atenția cu privire la faptul că economia mondială va resimți puternic pe termen scurt consecințele celor două șocuri exogene, cu perspectiva unei fragmentări pentru fluxurile comerciale, financiare și investiționale între cele două blocuri (cel Euro-Atlantic și cel Euro-Asiatic), cel puțin până la momentul unor negocieri și acorduri între principalele economii ale lumii (SUA, China și Zona Euro, cu un PIB nominal cumulată de peste 57 trilioane dolari în prezent, reprezentând aproximativ 60% din economia mondială).
- Subliniem faptul că Zona Euro este regiunea cea mai puternic afectată de consecințele celor două șocuri exogene, în contextul în care modelul economic din Germania (economia locomotivă) din ultimele decenii (axat pe importul de energie ieftină din Rusia și pe exportul de produse cu valoarea adăugată ridicată spre China) se confruntă cu provocări fără precedent. De altfel, indicatorii avansați din regiune s-au deteriorat puternic în ultimele luni, exprimând perspectiva incidenței unei recesiuni pe termen scurt.
- Provocările fără precedent în perioada post-belică au implicații nu doar în sfera dimensiunii reale a economiei, cât și la nivelul componentei financiare, aspect reflectat de evoluțiile recente din sfera pieței valutare.
- În acest context, considerăm că este ridicată probabilitatea ca cele două șocuri exogene să fie urmate de șocuri endogene, care să determine principalii actori din economia mondială să negocieze în trimestrele următoare pentru o nouă ordine economică mondială și un nou sistem monetar-financiar internațional.

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](#).