

## Economia mondială

11 octombrie 2022

### Previziunile de toamnă ale FMI

- Astăzi Fondul Monetar Internațional (FMI) a publicat a doua ediție din 2022 a raportului macroeconomic mondial, cu titlul „*Countering the Cost-of-Living Crisis*”.
- Raportul cuprinde prognozele macroeconomice, revizuite prin încorporarea celor mai recente evoluții ale indicatorilor din economia reală și din economia financiară.
- În cadrul raportului specialiștii instituției financiare internaționale atrag atenția cu privire la turbulențele și provocările din sfera economiei mondiale, inclusiv nivelul ridicat al presiunilor inflaționiste, deteriorarea climatului pe piața financiară, persistența crizei din Ucraina (și consecințele acesteia – efect destabilizator pentru economia mondială, îndeosebi pentru Uniunea Europeană) și pandemia COVID-19.
- Pe de altă parte, normalizarea politicilor economice (după impulsul fără precedent de la momentul incidentenței crizei sanitare) (inclusiv creșterea ratelor de dobândă de referință pentru contracararea presiunilor inflaționiste) are impact asupra cererii.
- Conform analizei FMI un număr din ce în ce mai ridicat de țări se confruntă cu decelerarea ritmului de creștere și cu o probabilitate ridicată de recesiune.
- Experții FMI subliniază faptul că economiile emergente și în dezvoltare resimt și aprecierea cursului de schimb al dolarului american, mai ales cele cu un grad ridicat de îndatorare.
- De asemenea, raportul FMI atrage atenția cu privire la persistența factorilor de risc la adresa evoluției climatului macroeconomic pe termen scurt, inclusiv posibilitatea erorilor în calibrarea politicilor economice (mai ales în contextul trade-off-urilor) (cu costuri asimetrice), persistența presiunilor inflaționiste la un nivel ridicat (cu impact nefavorabil pentru venitul real disponibil al populației și pentru stabilitatea macro-financiară), structura fragilă a economiei din perioada post-pandemie și intensificarea percepției de risc pe piețele financiare internaționale.
- FMI recomandă implementarea de politici fiscal-bugetare adecvate, țintite pentru contracararea presiunilor inflaționiste și crizelor din sferile energetică și alimentară.
- Date fiind aspectele de mai sus FMI a revizuit în scădere previziunile pentru dinamica anuală a PIB-ului și în sus prognozele pentru ritmul anual al prețurilor de consum.
- Astfel, conform previziunilor revizuite, economia lumii ar putea crește cu ritmuri anuale în decelerare de la 6,0% în 2021 la 3,2% în 2022, respectiv 2,7% în 2023.
- În acest scenariu PIB-ul țărilor dezvoltate s-ar putea majora cu rate anuale în temperare de la 5,2% în 2021 la 2,4% în 2022, respectiv 1,1% în 2023.
- Pentru economia SUA noile prognoze exprimă premise de decelerare de la 5,7% an/an în 2021 la 1,6% an/an în 2022, respectiv 1,0% an/an în 2023.
- Conform scenariului FMI actualizat dinamica anuală a PIB-ului Zonei Euro s-ar putea tempera de la 5,2% în 2021 la 3,1% în 2022, respectiv 0,5% în 2023.
- Pentru PIB-ul țărilor emergente și în dezvoltare FMI previzionează creștere cu 3,7% an/an în 2022 și 2023, în decelerare de la 6,6% an/an în 2021.
- În acest scenariu economia Chinei ar putea crește cu rate anuale de 3,2% în 2022 și 4,4% în 2023.
- Pentru volumul comerțului internațional FMI prognozează creștere cu ritmuri anuale în temperare de la 6,0% în 2021 la 3,2% în 2022, respectiv 2,7% în 2023.
- În ceea ce privește prețurile de consum FMI a revizuit în sus prognozele pentru 2022 și 2023, la 7,2% și 4,4% pentru țările dezvoltate, respectiv la 9,9% și 8,1% pentru statele emergente și în dezvoltare.

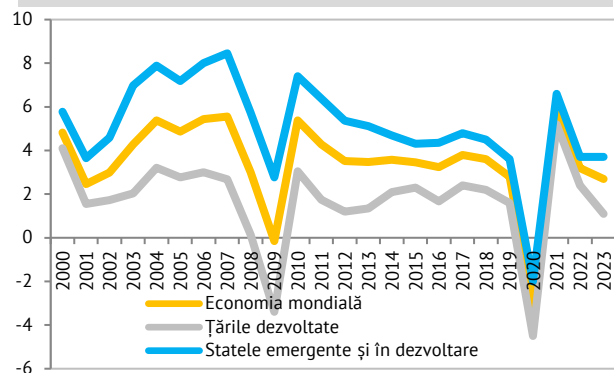
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

[research@bancatransilvania.ro](mailto:research@bancatransilvania.ro)

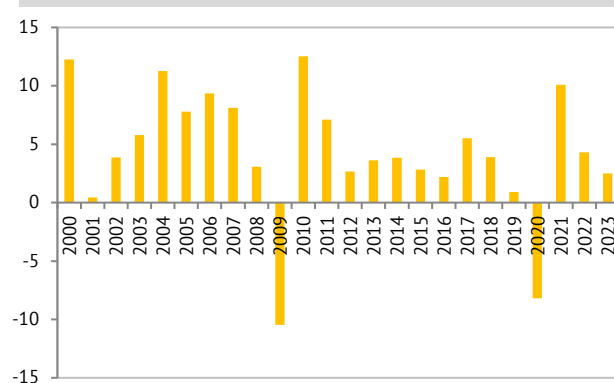
#### Previziuni pentru evoluția PIB (% an/an)

sursa: Fondul Monetar Internațional (FMI), prelucrări BT



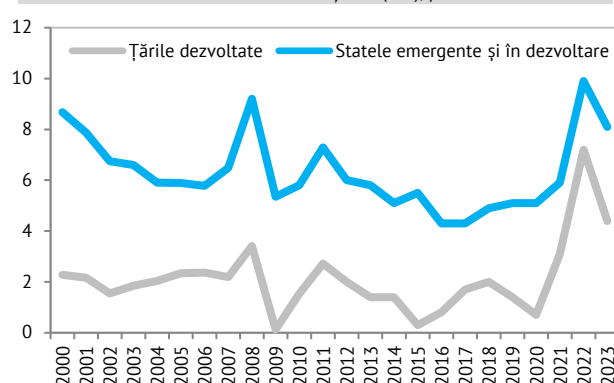
#### Prognoze pentru comerțul internațional (% an/an)

sursa: Fondul Monetar Internațional (FMI), prelucrări BT



#### Prețurile de consum (% an/an)

sursa: Fondul Monetar Internațional (FMI), 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](#).