

PIB-ul mondial ar putea crește cu 3.2% an/an în 2019, minimul din 2009

Fondul Monetar Internațional (FMI) a publicat recent actualizarea raportului macroeconomic mondial din aprilie, intitulată **“Still Sluggish Global Growth”**.

Experții instituției evidențiază pierderea de turație din economia mondială, în contextul deteriorării climatului investițional, pe fondul tensiunilor comerciale și tehnologice dintre SUA și China (primele două economii ale lumii cu o pondere cumulată de peste 40% din PIB-ul mondial).

Din perspectiva analizei sectoriale industria prelucrătoare este cea mai afectată de decelerarea comerțului internațional (creștere cu doar 0.5% an/an în primul trimestru din 2019, conform estimărilor FMI), dar și de incertitudinile din sfera politicii economice, cu impact la nivelul deciziilor de investiții și consum pe termen mediu-lung.

Pe de altă parte, sectorul serviciilor a înregistrat o evoluție stabilă în ultimele luni, susținută de climatul pozitiv din piața forței de muncă.

De asemenea, raportul FMI evidențiază consolidarea inflației la un nivel redus (inferior țintei băncilor centrale), ca urmare a decelerării cererii agregate.

Nu în ultimul rând, experții FMI notează ameliorarea percepției de risc investițional în ultimele săptămâni, pe fondul perspectivelor de implementare de noi măsuri de relaxare monetară pe termen scurt și relansării negocierilor comerciale SUA-China.

Prin încorporarea celor mai recente evoluții macro-financiare globale și regionale FMI a actualizat scenariul macroeconomic central pentru perioada 2019-2020, revizuind în jos prognozele pentru dinamica anuală a PIB cu câte 0.1 puncte procentuale atât în acest an, cât și în anul următor.

Astfel, conform previziunilor actualizate ritmul anual de creștere din economia mondială ar putea decelera de la 3.6% în 2018 la 3.2% în 2019 (nivelul minim din 2009), evoluție influențată, în principal, de tensiunile comerciale SUA-China (inclusiv implementarea unor noi tarife începând cu luna mai).

Conform acestui scenariu grupul țărilor dezvoltate ar putea crește cu 1.9% an/an în 2019, în decelerare de la 2.2% an/an în 2018 și, totodată, cel mai slab ritm din 2016.

De asemenea, PIB-ul economiilor emergente și în dezvoltare s-ar putea tempera de la 4.5% an/an în 2018 la 4.1% an/an în 2019, cea mai slabă dinamică din 2009.

Pentru 2020 experții FMI previzionează o accelerare a ritmului de creștere economică în plan global la 3.5% an/an, evoluție determinată de o serie de factori: climatul pozitiv din piețele financiare; disiparea factorilor nefavorabili cu caracter temporar în Zona Euro; premisele de stabilizare macro-financiară din Turcia și Argentina; perspectivele de evitare a unor scenarii adverse în Iran și Venezuela.

Ameliorarea ritmului de creștere economică în 2020 are la bază perspectivele mai bune pentru grupul economiilor emergente și în dezvoltare: accelerare de la 4.1% an/an în 2019 la 4.7% an/an în 2020.

Pe de altă parte, FMI se așteaptă la continuarea procesului de decelerare în sfera economiilor dezvoltate în 2020 (avans cu 1.7% an/an, cel mai redus ritm din 2013).

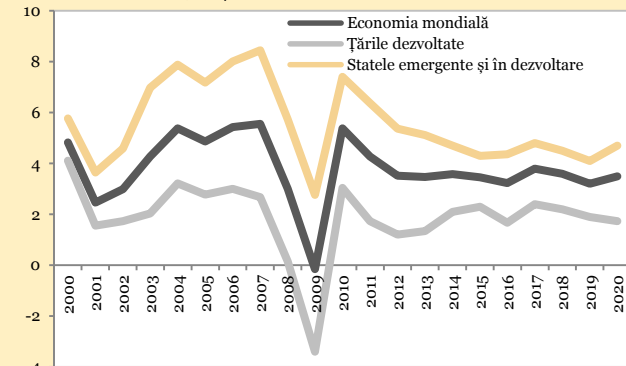
În ceea ce privește grupul țărilor emergente și în dezvoltare din Europa FMI previzionează decelerare de la 3.6% an/an în 2018 la 1% an/an în 2019, urmată de accelerare la 2.3% an/an în 2020.

Pentru comerțul internațional experții FMI se așteaptă la decelerarea dinamicii anuale a volumului de la 3.7% în 2018 la 2.5% în 2019, urmată de accelerare la 3.7% în 2020.

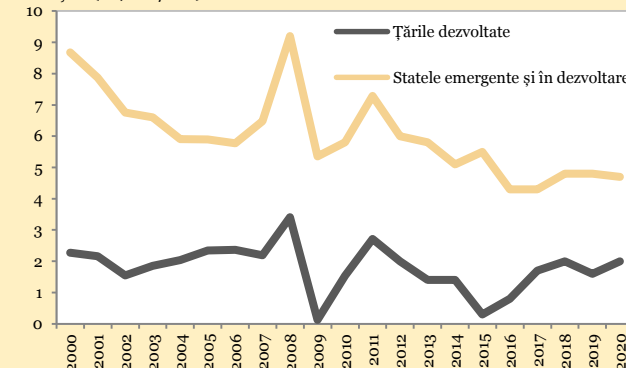
Nu în ultimul rând, experții FMI atrag atenția cu privire la factorii de incertitudine: posibilitatea reintensificării tensiunilor comerciale și tehnologice SUA-China; evoluția percepției de risc investițional pe piețele financiare globale; tensiunile geo-politice; acumularea de presiuni dezinflaționiste; modificările climatice; riscurile politice.

În acest context, FMI recomandă eforturi multilaterale pentru reducerea tensiunilor comerciale și tehnologice, dar și pentru atenuarea incertitudinilor privind acordurile comerciale pe termen lung și implementarea unui mix relaxat de politici economice, cu accent pe reformele structurale.

dinamica PIB (% , an/an) sursa: FMI, aprilie 2019

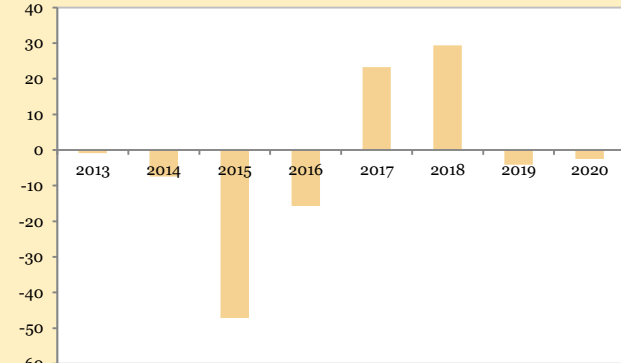


inflația (% , an/an) sursa: FMI, aprilie 2019



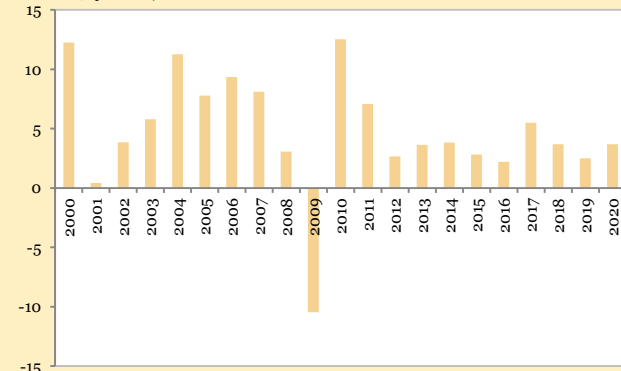
dinamica anuală a cotației medii la țigări (% , an/an)

sursa: FMI, aprilie 2019



evoluția comerțului internațional (% , an/an)

sursa: FMI, aprilie 2019



ANALIZĂ

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică | Banca Transilvania
(+4)0374.697.575 | (+4)0754.035.080 | (+4)0730.727.516
andrei.radulescu@bancatransilvania.ro

Dan Rusu, CMT

Analist Șef Piețe de Capital | Banca Transilvania
(+4)0371.525.065 | (+4)0757.080.536
dan.rusu@bancatransilvania.ro

Marius Tiberiu Mureșan

Analist Investiții | BT Asset Management
(+4)0264.301.920 | (+4)0741.200.052
mariusu@btam.ro

VÂNZĂRI & TRANZACȚIONARE

Teo Bîrle

Director Trezorerie | Banca Transilvania
(+4)0374.471.441
teo.birle@bancatransilvania.ro

Cosmin Bota

Broker Senior | BT Capital Partners
(+4)0264.430.564 | (+4)0264.431.718 | (+4)0744.572.402
cosmin.bota@btcapitalpartners.ro

Irinel Tolescu

Director Vânzări | BT Asset Management
(+4)0264.301.365 | (+4) 0758.230.839
irinel.tolescu@btam.ro

Grupul Financiar Banca Transilvania



- cursuri spot – operațiuni cont [accesează AICI](#)
 - depozite – persoane juridice [accesează AICI](#)
 - cursuri case de schimb [accesează AICI](#)
 - titluri de stat și operațiuni REPO [accesează AICI](#)
-
- tranzacționare online pe bursele din București și Viena [accesează AICI](#)
 - credite marjă [accesează AICI](#)
 - administrare discreționară [accesează AICI](#)
 - împrumuturi de acțiuni pentru vânzarea în lipsă [accesează AICI](#)
-
- fonduri de venit fix în lei sau euro [LEI sau EUR](#)
 - fonduri mixte (max. 20% acțiuni) [accesează AICI](#)
 - fonduri de acțiuni (indice sau fără reper) în lei sau euro [LEI sau EUR](#)
-
- finanțări rapide către persoane fizice, credite de consum pentru nevoi personale sau pentru achiziții în rate în locațiile comercianților parteneri [accesează AICI](#)
-
- acces rapid și simplificat la suport financiar în vederea achiziției de bunuri de folosință îndelungată; se adresează persoanelor juridice, companii mici, mijlocii și corporate [accesează AICI](#)
-
- soluții de finanțare pentru afacerile mici [accesează AICI](#)

LIMITAREA RĂSPUNDERII

Acest raport este publicat în România de către 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 utilizarea 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 ce 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 adresa web <https://www.bancatransilvania.ro/rapoarte-de-analiza/> 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 natură datelor cu caracter personal de la persoanele menționate mai sus în afara e-mail-ului care va fi utilizat 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 de mai sus 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 Băncii 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 unei 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.

Remunerarea autorilor rapoartelor de analiză nu este în niciun fel influențată de opiniile exprimate în cadrul Subsidiarelor.

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 <https://www.bancatransilvania.ro/rapoarte-de-analiza/>.