

## Confruntarea economică *totală* SUA-China precipită finalul ciclului post-criză

În perioada recentă am asistat la intensificarea percepției de risc pe piețele financiare globale, evoluție determinată, în primul rând, de semnalele de persistență pe termen mediu a confruntării comerciale dintre SUA și China, primele două economii ale lumii, cu o pondere cumulată de peste 40% din PIB-ul mondial (după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă).

Se poate spune că asistăm la o confruntare **economică totală** (comercială, valutară, tehnologică și fiscală) între SUA și China, în cadrul procesului de tranziție a motorului economiei mondiale de la Vest către Est.

În absența unor șocuri majore este foarte ridicată probabilitatea ca PIB-ul Chinei să depășească PIB-ul SUA până la finele deceniului viitor, scenariu în consolidare mai ales după lansarea **OBOR (Noul Drum al Mătăsii) în 2013**. Acest proiect (care poate fi considerat și viitoare formă de globalizare) prevede investiții de ordinul trilioanelor de dolari pentru generarea de coridoare de infrastructură între China și Europa și China și Africa. De altfel, în acest an China va depăși PIB-ul Zonei Euro, nucleul dur al Uniunii Europene.

Acest proces de tranziție de la Vest către Est are implicații majore pentru direcția fluxurilor comerciale, investiționale și financiare internaționale, contribuind la modificări structurale îndeosebi pentru economiile emergente.

În ultimele decenii ponderea Chinei în economia mondială a crescut semnificativ, de la aproximativ 2% la începutul anilor 1990 până la 16% în 2018, evoluție determinată de implementarea unor ample reforme structurale, care au condus la intrarea în Organizația Mondială a Comerțului (în 2001) și la includerea yuanului în coșul DST (drepturi speciale de tragere) (în 2016). Practic, economia Chinei a înregistrat cele mai ridicate ritmuri de creștere și dezvoltare pe parcursul ultimilor 40 de ani (de la momentul lansării “**Opening Up**”, până în prezent).

În ceea ce privește tensiunile comerciale SUA-China acestea au la bază intensificarea semnificativă a deficitului comercial pe parcursul ultimelor decenii. După cum se poate nota în al doilea grafic din partea dreaptă deficitul comercial al SUA în raport cu China a crescut cu un ritm mediu anual de aproximativ 10% în perioada 1999-2018, până la nivelul record de 380.8 miliarde dolari.

Eșecul negocierilor comerciale din ultimele trimestre a condus la intensificarea confruntării valutare între SUA și China. Acest aspect este evidențiat în al treilea grafic alăturat, cursul yuan-ului depreciindu-se semnificativ în raport cu dolarul american în perioada recentă, spre cel mai redus nivel de la începutul anului 2008.

De asemenea, confruntarea tehnologică între SUA și China este în intensificare, aspect reflectat de decizia SUA de restricționare a accesului Huawei pe piața americană.

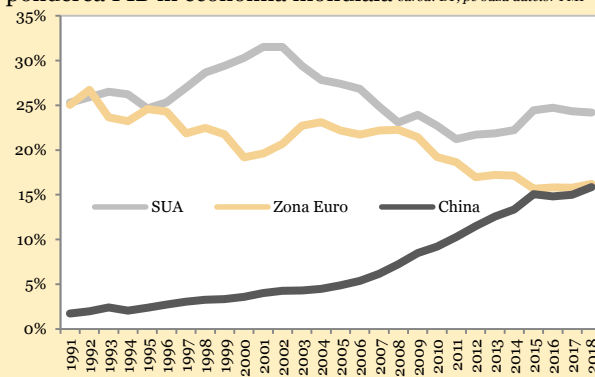
Considerăm că această confruntare economică totală SUA-China ar putea precipita finalul ciclului economic post-criză pe termen scurt și va marca forma viitorului ciclu al economiei mondiale.

De altfel, deteriorarea comerțului internațional se răsfrânge deja în sfera industriei prelucrătoare, motorul economiei mondiale (din perspectiva ofertei) scăzând pentru a treia lună la rând în iulie, conform indicatorului PMI.

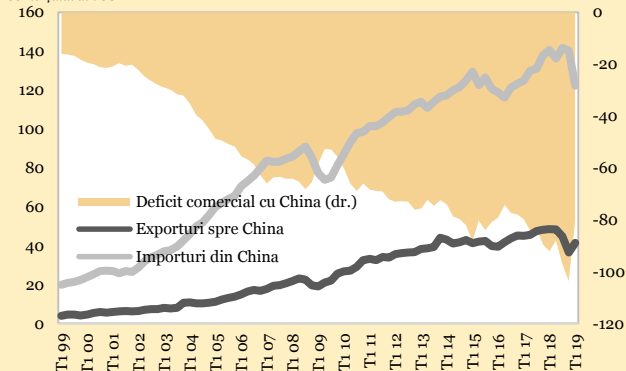
În acest context, atragem atenția cu privire la divergențele structurale ale modelului de dezvoltare (SUA vs. China) reflectate de binomul investiții – economisire (prezentat în ultimul grafic din partea dreaptă).

În încheiere subliniem faptul că ambele economii se confruntă cu o serie de provocări în ceea ce privește modelul de creștere și dezvoltare, o evoluție favorabilă a economiei mondiale pe termen mediu fiind dependentă de reformarea structurilor comerciale și financiare globală și convergența între principalele blocuri economice ale lumii în ceea ce privește comportamentul de consum și comportamentul investițional.

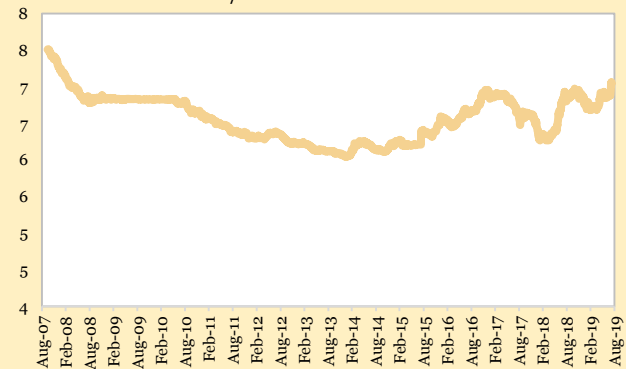
ponderea PIB în economia mondială sursa: BT, pe baza datelor FMI



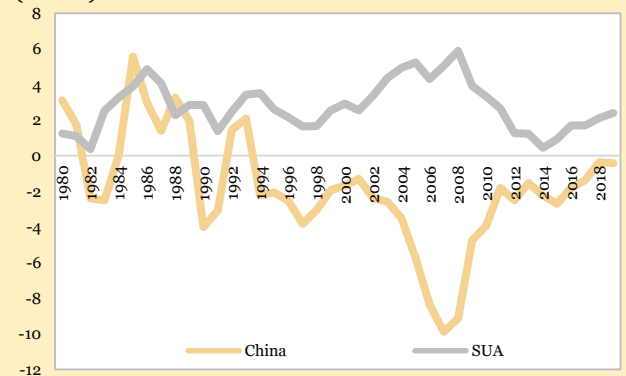
relațiile comerciale SUA-China (mld. USD) sursa: Departamentul Comerțului din SUA



cursul nominal USD/RMB sursa: FED



diferențial investiții totale (% PIB) – economisire internă (% PIB) sursa: FMI



## 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 Birle

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/>.