

Evoluția recentă și perspectivele activității economice globale

Creșterea economică la nivel global a consemnat o încetinire în 2018 comparativ cu anul anterior, dinamica PIB real fiind prognozată să decelereze și în 2019, înainte de a cunoaște o revenire în 2020 (prognoza FMI, *World Economic Outlook*, aprilie

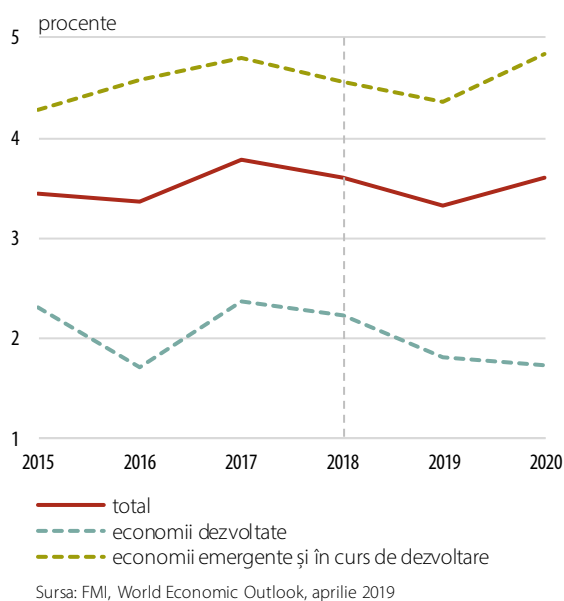
2019 – Grafic A). Reducerea ritmului de creștere din intervalul 2018-2019 este determinată atât de evoluția activității în economiile dezvoltate, cât și în cele emergente și în curs de dezvoltare, în timp ce revenirea din 2020 este atribuită celor din a doua categorie.

Dintre cele mai mari trei economii ale lumii, SUA au cunoscut o accelerare a ritmului de creștere economică în 2018, în contextul relaxării politicii fiscale și al unor evoluții favorabile pe piața muncii (Grafic B). În cazul Chinei, temperarea ritmului de creștere în 2018 a survenit pe fondul escaladării protecționismului comercial și al unei întăriri a condițiilor de creditare. În UE, pe parcursul anului precedent, încrederea consumatorilor și a mediului de afaceri s-a deteriorat, în condițiile unei cereri externe mai reduse (în special din partea economiilor asiatice), ale perturbării activității sectorului auto (afectat de modificarea procedurii de testare a emisiilor de noxe) și ale incertitudinilor geopolitice (inclusiv cele asociate procesului *Brexit*). Decelerarea creșterii economice globale este prognozată să continue și în prima parte a anului 2019, sub impactul persistent al factorilor menționați, un reviriment fiind anticipat începând cu a doua parte a anului. Acesta va fi susținut de reconfigurarea orientării politicilor în sens favorabil activității economice, facilitată de absența presiunilor inflaționiste, în ciuda evoluției ascendente a deviației PIB. Astfel, Rezerva Federală a SUA, Banca Centrală Europeană și Banca Japoniei au anunțat politici mai acomodative decât cele preconizate anterior, iar China va stimula creșterea economică cu un mix de măsuri fiscale și monetare. De asemenea, perspectivele privind tensiunile comerciale s-au îmbunătățit, ca urmare a avansului negocierilor dintre SUA și China. Totodată, evoluțiile pe piața muncii au rămas robuste, existând

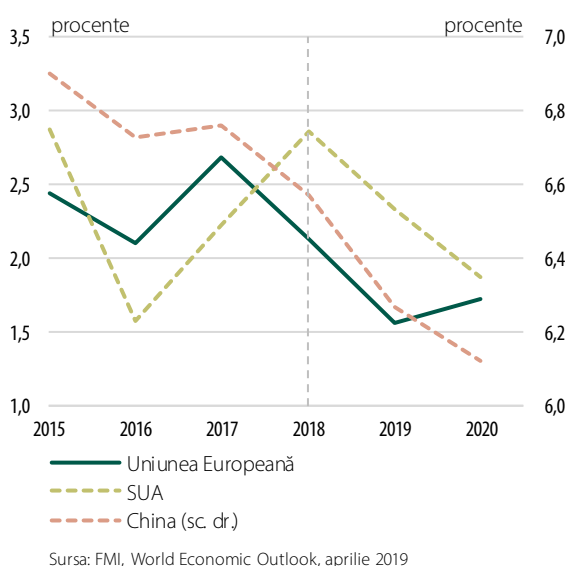
premisele menținerii cercului virtuos dintre creșterea ocupării și a veniturilor din muncă și, respectiv, a consumului.

Totuși, în majoritatea economiilor lumii, ritmul de creștere nu este anticipat a reveni la nivelul din 2017. Comerțul global și-a încetinit semnificativ dinamica, iar

Grafic A. Creșterea economică la nivel global

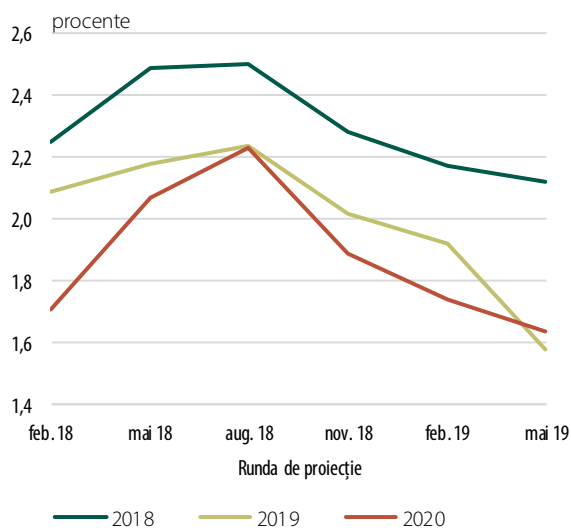


Grafic B. Creșterea economică, principalele economii ale lumii



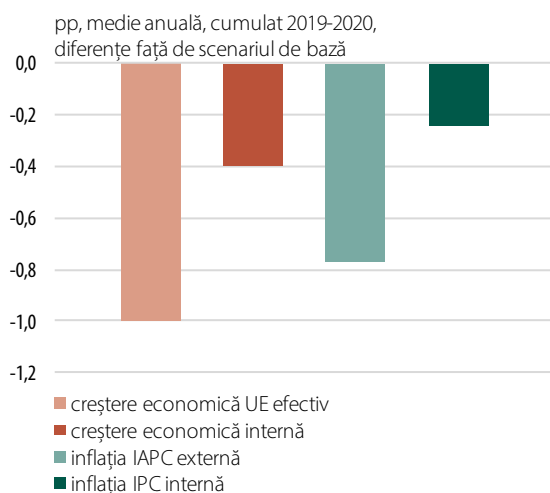
decelerarea activității economice are un caracter sincronizat (engl. *synchronised slowdown*). Riscurile la adresa revirimentului rămân semnificative. Se mențin relevante posibile evoluții adverse în privința tensiunilor comerciale și a procesului *Brexit*. Există și vulnerabilități asociate nivelului datoriei publice și al celei private în unele țări, ceea ce ar putea afecta percepția investitorilor, conducând la realocări de portofolii și retragerea capitalurilor din investiții considerate mai riscante. Spațiul de acțiune al politicilor economice convenționale este limitat, iar materializarea riscurilor ar putea înrăutăți semnificativ perspectivele. În acest context, avansul activității economice este vulnerabil la posibile șocuri macroeconomice adverse, inclusiv din perspectiva propagării acestora prin intermediul lanțurilor globale de producție.

Grafic C. Revizuirea prognozelor creșterii economice pentru UE efectiv



Sursa: Comisia Europeană, Consensus Forecast, calcule BNR

Grafic D. Evaluarea impactului scenariului privind decelerarea suplimentară a activității economice externe



Sursa: calcule BNR

În ceea ce privește principalii noștri parteneri comerciali, prognoza creșterii economice pentru PIB UE efectiv, care aproximează cererea pentru bunurile de export ale României, prevede decelerarea acesteia către ritmuri ușor sub cele potențiale pentru perioada 2019-2020. Avansul mai alert din anii anteriori a permis trecerea deviației PIB în teritoriul pozitiv, evaluată a se fi produs în 2017. Dinamica a fost revizuită în jos în ultimele trei runde de prognoză, ritmul de creștere pentru 2019 fiind mai redus cu 0,6 puncte procentuale comparativ cu runda din august 2018 (de la 2,2 la sută la 1,6 la sută) (Grafic C). În aceste condiții, sporește relevanța riscurilor privind o evoluție mai puțin favorabilă a activității economice externe comparativ cu cea presupusă în scenariul de bază. Evaluările cantitative cu ajutorul modelului de analiză și prognoză pe termen mediu (MAPM) indică o sensibilitate însemnată a activității economice interne la modificările dinamicii creșterii economice din UE efectiv. Astfel, în cazul unei decelerări externe mai accentuate, cu 1 punct procentual cumulat în intervalul 2019-2020, concomitent cu o dinamică a prețurilor externe mai redusă cu 0,8 puncte procentuale în total, PIB intern va fi mai redus cu 0,4 la sută decât în scenariul de bază. Pe fondul unor presiuni inflaționiste de mai mică amploare asociate mediului intern, dar și al reducerii prețurilor bunurilor din import, rata medie anuală a inflației IPC ar fi mai scăzută cu 0,25 puncte procentuale (Grafic D). Trebuie menționat faptul că acest impact negativ se poate amplifica semnificativ în condițiile în care dezechilibrele macroeconomice interne se acutizează, iar activitatea partenerilor comerciali suferă o înrăutățire de o mai mare amploare, ceea ce poate determina transmiterea șocurilor externe nefavorabile într-un mod accelerat prin canalul fluxurilor financiare cu exteriorul.