

Economia reala la nivel mondial da semne de slabiciune; în România, datele arata o încetinire (analiza)

Economia reala la nivel mondial da semne de slabiciune, iar în România datele arata o încetinire, segmente anterior puternice precum IT-ul si serviciile suport având o contributie neutra sau negativa la Produsul Intern Brut, potrivit unei analize realizate de Claudiu Cazacu, consultant de strategie în cadrul XTB România, companie de investitii pe bursele internationale.

"În timp ce atentia publica e îndreptata spre alegerile din SUA si catre sansele crescute ale candidatei democratice dupa prima dezbatere televizata, investitorii încearca acum sa se orienteze în privinta unor dileme variate din economia lumii, inclusiv din România, economia reala ofera semne de slabiciune - si nu doar în SUA - dar la suprafata anumite seturi de date descriu posibilitatea unei 'aterizari line'. Remediu clasic, cel al scaderii costurilor de creditare, este supus unor retineri în urma dureroaselor salturi ale inflatiei din anii trecuti. În acelasi timp, Banca Centrala nu își doreste sa fie vazuta drept participant la jocul politic, drept urmare, scaderile de dobânda sunt calibrate mai atent decât în alte perioade", a explicat Cazacu într-un comunicat.

Cu toate acestea, contextul global pare a invita la prudenta în Asia, Europa si SUA. Dolarul american continua sa coboare, în raport cu yenul japonez, cu o îmbunatatire a unui indicator de sentiment, în timp ce evaluarea oficiala este aceea ca "economia își revine într-un ritm moderat, desi pare a intra recent într-o pauza". Un yen prea puternic ar putea induce noi frictiuni în pietele bursiere, subliniaza consultantul.

Pe de alta parte, în China exporturile au crescut cu 8,7% în august, în timp ce importurile doar cu 0,5%, date care ar putea pune pe pauza un nou pachet de masuri de sprijin. Acestea, însa, ar putea deveni necesare trimestrul urmator, având în vedere semnalul unei inflatii coborâte si riscul unei tendinte deflationiste.

"Potrivit unor estimari Morgan Stanley, China ar avea nevoie de stimulente de 10 trilioane de yuani, adica aproximativ 1,4 trilioane de dolari. Este nevoie de o refacere a încrederii consumatorilor, care s-au repliat si nu mai vor sa cheltuiasca, decizie care vine cu efecte în lant", puncteaza consultantul de strategie din cadrul XTB România.

Daca atitudinea aceasta se va instala si în tarile partenere - si unii indicatori de sentiment si productie descriu deja aceasta tendinta, economia globala va resimti povara unui tip de "oboseala" a consumatorilor. În acest fel, China nu ar mai putea sustine ritmul economiei prin exporturi, iar a doua economie a lumii nu ar mai juca rolul de amortizor din timpul anilor de dupa criza financiara globala.

La rândul ei, Europa evita contractia cu ajutorul "aripii latine", Spania plusând cu 0,8% fata de declinul de 0,1% al Germaniei, însa avansul trimestrului al doilea a fost revizuit la 0,2% de la 0,3%. Economia germana, care deja înfrunta provocari variate în industrie, vede cum sectorul auto a trecut de la pozitia de motor, la cea de frâna.

Volkswagen ar putea închide fabrici, iar problemele cu sistemele de frânare Continental pentru BMW nu vin deloc în ajutor, la fel ca si competitia acerba cu producatorii din China, în special pentru automobilele electrice, arata Claudiu Cazacu.

"Situatia severa este luata în atentie la nivel european. Mario Draghi a prezentat un raport pentru o noua strategie industriala, care ar însemna fonduri de 750 pâna la 800 de miliarde de euro anual, menite sa îmbunatateasca atât competitivitatea, cât si siguranta lanturilor de aprovizionare, sectorul de aparare sau echitatea sociala. În egala masura, astfel de proiecte multianuale iau timp, iar realitatile economice ar putea deveni scadente la scurta vreme dupa alegeri. Astfel, în mod natural, investitorii se orienteaza spre locurile de unde pot veni decizii cu impact

rapid: bancile centrale. Atât în Europa, cât și în SUA, sunt așteptate reduceri de dobândă. Joi, BCE ar putea coborî referința cu 0,25 puncte. Miercuri viitoare, Fed ar decide, potrivit așteptărilor curente, un pas similar", arată el.

În opinia acestuia, nu este imposibilă o măsură și mai abruptă, de 0,5 puncte. Decizia va depinde de datele de inflație, de miercuri, dar și de așteptările piețelor de datorie suverană. Acum, unii participanți văd riscul de scădere a inflației sub ținta de 2%, cu un indicator al așteptărilor pieței pentru inflație la cel mai scăzut nivel din 2021 până în prezent.

Deși pasul din septembrie este încă nedecis, pare foarte probabil că până la sfârșitul anului dobândă de referință să coboare de la 5,25 - 5,5% la cel mult 4,25 - 4,5%, punctează reprezentantul XTB România.

"Ar fi aceasta o veste bună pentru piață? La prima vedere, scăderea rapidă a costului creditelor ar fi favorabilă consumului. Bursele, însă, ar putea privi, totuși, și o altă față: ar fi indiciul unor dificultăți ale economiei reale dincolo de 'procesate' până atunci. Cotățiile ar putea să nu fie ferite de ajustări doar pentru că Fed acționează mai hotărât. Între timp, în România, datele arată o încetinire a economiei reale. Și pe lângă avansul de doar 0,1% din trimestrul al doilea, structura creșterii preocupă pe termen mediu, segmente anterior puternice precum IT-ul și serviciile suport având o contribuție neutră sau negativă la PIB", subliniază Claudiu Cazacu.

În plus, momentul dificil al industriei europene se vede și în industria locală, în special pe segmentul auto - totul, într-o perioadă cu deficit de peste 4% în prima jumătate a anului.

Bancile centrale vor lua deciziile adaptate la conjunctura în Europa, SUA și România, dar investitorii înțeleg, la rândul lor, că ele nu pot oferi, în fața unei pleiade de riscuri, un scut impenetrabil, concluzionează specialistul.

Grupul XTB este un furnizor internațional de produse, servicii și soluții tehnologice de tranzacționare și investiții. XTB este o companie fintech bazată pe încredere, tehnologie și suport. Din 2004, Grupul XTB și-a extins activitatea, care acoperă acum peste 20 de piețe majore din Europa, America Latină și Asia.