

Context internațional Știri

Cea mai recentă analiză economică a OCDE privind Uniunea Europeană și zona euro analizează modul în care reacționează economiile europene la șocurile externe negative, precum și provocările cu care se va confrunta Europa în viitor.

Studiul arată că vulnerabilitățile financiare sunt semnificative, în special în țările cu un nivel ridicat al datoriei private și cu o pondere mare a creditelor ipotecare variabile. Autoritățile ar trebui să utilizeze politici macroprudențiale și alte instrumente specifice pentru a aborda riscurile din sectorul financiar, după caz. Sustenabilitatea fiscală ar trebui să se bazeze pe cheltuieli publice bine prioritizate și mai eficiente și să fie susținută de o guvernare economică îmbunătățită, în special printr-o mai mare respectare a normelor fiscale. Acestea ar trebui să se concentreze din nou asupra sustenabilității datoriei și asupra planurilor de cheltuieli multianuale pentru a asigura o politică fiscală anticiclică și o traiectorie descendentă către niveluri mai prudente ale datoriei.

Atingerea obiectivelor privind schimbările climatice - în special a obiectivului de zero emisii nete până în 2050 - va necesita o accelerare a reducerii emisiilor. Sunt necesare mai multe acțiuni în toate sectoarele, dar mai ales în sectoarele care nu sunt acoperite de sistemul de comercializare a certificatelor de emisii, în special în agricultură, construcții și transporturi. Reducerea emisiilor în aceste sectoare se va baza pe măsuri de reglementare și pe o aliniere și creștere treptată a prețurilor carbonului.

Un element important al tranziției ecologice este energia sigură și la prețuri accesibile, ceea ce necesită piețe de energie electrică mai integrate. Piețele de capital mai profunde ar putea sprijini dezvoltarea de noi tehnologii curate, în timp ce îmbunătățirea mobilității forței de muncă și a competențelor va contribui la reducerea costurilor de tranziție.

<https://www.oecd.org/newsroom/eu-needs-a-deeper-single-market-and-to-accelerate-emissions-reduction-efforts-to-secure-stronger-and-more-sustainable-growth.htm>

Banca Centrală Europeană (BCE) a publicat pe 6 septembrie 2023 rezultatele celui de-al doilea test de stres climatic. Acestea arată că cea mai bună modalitate de a obține o economie net zero pentru firme, gospodării și bănci din zona euro este accelerarea tranziției ecologice mai rapid decât în cazul politicilor actuale.

Testul de stres analizează reziliența firmelor, gospodăriilor și băncilor în trei scenarii de tranziție, care diferă în ceea ce privește calendarul: *tranziție accelerată, lentă și întârziată*.

Rezultatele arată că firmele și gospodăriile beneficiază în mod clar de o *tranziție mai rapidă*. În timp ce tranziția mai rapidă implică inițial investiții mai mari și costuri mai ridicate ale energiei, riscurile financiare scad semnificativ pe termen mediu. Atât profiturile, cât și puterea de cumpărare sunt mai puțin afectate negativ, deoarece investiția anticipată în energie regenerabilă se amortizează mai devreme și, în cele din urmă, reduce cheltuielile cu energia.

Dacă firmele sunt expuse riscului, la fel sunt și băncile care le împrumută. Băncile sunt expuse la cel mai mare risc de credit dacă tranziția trebuie grăbită într-o etapă ulterioară și investițiile sunt necesare rapid la costuri mai mari. În scenariul unei *tranziții întârziate*, băncile se pot aștepta ca riscul lor de credit să crească cu peste 100% până în 2030 față de 2022, în timp ce în cazul unei *tranziții accelerate*, creșterea este de doar 60%.

Mai mult, întârzierea tranziției și lipsa de acțiune duc la costuri și riscuri și mai mari pe termen lung. Deși implică mai puține investiții în general, lipsa obiectivelor de reducere a emisiilor exacerbează semnificativ impactul riscului fizic asupra economiei și a sectorului financiar.

[Faster green transition would benefit firms, households and banks, ECB economy-wide climate stress test finds \(europa.eu\)](https://www.ecb.europa.eu/press/pr/2022/07/220727_en.html)

Administratorii de active, fondurile de pensii și brokerii din Europa și-au intensificat opoziția față de planurile UE de a transfera trilioane de euro de instrumente derivate din Londra, susținând că această mișcare ar putea afecta companiile și investitorii europeni. Unsprezece asociații comerciale, reprezentând atât investitori instituționali, cât și bănci mari și brokeri care se ocupă de tranzacții cu instrumente financiare derivate, au declarat că „recomandă cu tărie” factorilor de decizie să renunțe la o propunere de a impune o sumă minimă de instrumente financiare derivate în euro prin așa-numitele „conturi active” deținute la Case de compensare cu sediul în UE.

Grupurile susțin că propunerea este „mai ales dăunătoare” pentru companiile din UE și „în cele din urmă, ar dăuna consumatorilor”.

Casele de compensare sunt esențiale pentru a preveni instabilitatea pieței și răspândirea în cascadă a neîndeplinirii obligațiilor prin sistemul financiar.

Marea majoritate a afacerilor globale cu instrumente derivate în euro este gestionată de casa de compensare LCH din Londra, dar unii politicieni din UE sunt nemulțumiți că acestea sunt concentrate în afara supravegherii directe a autorităților lor de reglementare. LCH gestionează în prezent aproximativ 136 de miliarde de euro, mai mult de 90% din piața globală, potrivit datelor de la ClarusFT.

Așadar, planurile UE fac parte dintr-un pachet menit să stimuleze piețele de capital ale Europei și să reducă dependența UE de sectorul serviciilor financiare din Regatul Unit după Brexit. Propunerile sunt în prezent în fața parlamentarilor europeni, iar Bruxelles-ul speră ca acestea să fie aprobate înainte de alegerile de anul viitor.

<https://www.ft.com/content/756a9494-2819-4e68-a8e0-467eba3adcc5>

Moneda euro este pe cale de a încheia cea de-a opta săptămână consecutivă de pierderi în raport cu dolarul. Moneda a pierdut mai mult de 5% de la mijlocul lunii iulie pentru a se tranzacționa la 1,07 USD. Scăderea constantă reflectă intensificarea îndoielilor cu privire la faptul că Banca Centrală Europeană va majora din nou ratele de dobândă în cadrul reuniunii de politică monetară de săptămâna viitoare, pe fondul semnelor larg răspândite că economia zonei euro se îndreaptă către o recesiune.

Producția industrială din Germania – motorul tradițional de creștere în zona euro – a scăzut în iulie pentru a treia lună consecutiv. Pe de altă parte, cererile de șomaj din SUA au scăzut în mod neașteptat, cel mai recent semn de reziliență pe piața muncii. Acest lucru este probabil să încurajeze Rezerva Federală a SUA să mențină ratele la un nivel ridicat pentru mai mult timp, stimulând atractivitatea dolarului.

<https://www.ft.com/content/1401a963-9613-4d48-9dee-d8d8088b2f45>