



Optimism sau pesimism?

Dupa ce in luna Aprilie pietele bursiere si-au schimbat brusc starea de spirit, inregistrand salturi semnificative, in luna Mai am inregistrat o schimbare radicala la nivelul mesajelor transmise publicului larg de catre personajele cheie ale sistemului economic mondial. Numerosi presedinti ale unor entitati financiare internationale, ale bancilor centrale sau somitati politice ale momentului si-au schimbat semnificativ previziunile pe termen scurt, indicand o iesire din criza economica pana la finalul anului curent sau in cel mai rau caz la inceputul anului urmator.

Desigur ca liderii planetei sunt obligati sa furnizeze mesaje optimiste insa generalizarea acestora confera o credibilitate sporita mesajului general: ce a fost mai greu a trecut, in scurt timp economiile globale vor revenii la crestere. Pentru pietele bursiere o astfel de veste ar trebui sa fie una cu adevarat incurajatoare daca tinem seama de intervalul de circa sase luni cu care Bursa prevede miscarile din economie. Cu alte cuvinte daca economia reala isi va reveni inca de la finalul acestui an suntem indreptatiti sa speram la continuare trendului de crestere configurat in aceasta primavara?

Optimismul general are la baza semnalele tot mai clare venite dinspre sectorul financiar conform carora acesta revine la stabilitate. Sumele imense cu care a fost recapitalizat au reusit sa refaca solvabilitatea sistemului. Rezultatele financiare ale primului trimestru din 2009 ofera o imagine, in special pe piata americana, mai buna decat asteptarile in ceea ce priveste profitabilitatea si dimensiunea afacerilor bancare. In aceste conditii economia globala incepe, din nou, sa beneficieze de aportul unui mecanism financiar functional.

In al doilea rand datele macroeconomice din toate economiile importante incep sa ofere argumente pentru a redeveni optimisti, desi aceste argumente sunt inca discutabile si oricum departe de a fi fost confirmate. Exista economii, precum cea chineza, care promit mentinerea unui ritm de crestere economica incurajator si care ar putea sa ofere, prin contagiune, un argument pentru reluarea mai rapida a cresterii si in celelalte economii.

In al treilea rand optimismul a fost sprijinit si de evolutia pietelor bursiere, care au reusit crestere spectaculoase in ultimele doua luni, nesperate la un moment dat. Gustul profitului a indulcit perceptia investitorilor si a mai detensionat din presiunea imensa la care erau supuse pietele financiare. Sentimentul de frica care domina pietele a fost echilibrat de performanta pe termen scurt a titlurilor bursiere si a marfurilor tranzactionate.

Insa optimismul liderilor poate fi insusit facil? Exista motive de optimism suficient de puternice pentru a reveni la o exuberanta investitionala bazata pe oportunitatile pe care criza financiara le-a produs. Cred ca nu pana cand nu vom verifica aceste ipoteze favorabile economiei mondiale. Va trebui ca cifrele macroeconomice sa sufere imbunatatiri in continuare, va trebui sa ne convingem ca avem o crestere si nu doar o revenire fata de niste minime exagerate determinate de un puternic sentiment antiinvestitional global.

Cel mai important va fi, si nimeni nu a prezentat asa ceva, sa deslusim motorul viitoarei etape de crestere economica. Un sector economic, un curent social, o inovatie tehnologica sau financiara va trebui sa ofere acea acumulare de energii pentru ca lumea sa redevina o masina economica eficienta.

Pana cand nu vor aparea elemente ale unei astfel de schimbari, vom concubina cu pericolul unei stari, mai accentuate sau nu, de stagnare economica. O astfel de posibilitate va intretine un pesimism rezervat fata de orizontul de timp scurt.

Alin Brendea
Dir. Operatiuni Prime Transaction
29 mai 2009