

Economia Rusiei

06 septembrie 2021

Economia Rusiei în scădere în luna august

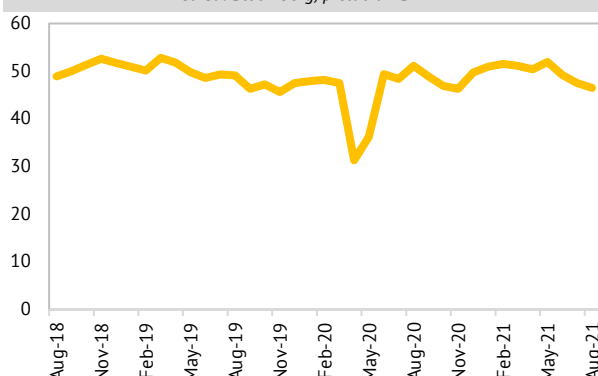
- La finalul săptămânii trecute Markit Economics a publicat și statisticile privind dinamica indicatorilor PMI (*Purchasing Managers' Index*) în august în Rusia, a 11-a economie a lumii (cu un PIB nominal de 1,5 trilioane dolari, reprezentând 1,7% din PIB-ul mondial în anul pandemic 2020).
- Indicatorii reflectă dinamica comenzilor noi, producției, locurilor de muncă, prețurilor și perspectivelor pe termen scurt, cu mențiunea că pragul de 50 puncte separă creșterea de scădere.
- Datele indică scăderea economiei ruse în august (pentru prima oară după șapte luni de creștere), evoluție influențată de decelerarea din economia mondială, disiparea efectului bază și amplificarea presiunilor inflaționiste (cu impact la nivelul deciziilor de investiții și de consum).
- Astfel, conform statisticilor Markit Economics industria prelucrătoare din Rusia a scăzut pentru a treia lună consecutiv în august: indicatorul PMI în diminuare cu un ritm lunar de un punct la 46,5 puncte, cel mai redus nivel din noiembrie, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Evoluția a fost influențată de o serie de factori, inclusiv provocările din sfera lanțurilor de producție la nivel mondial.
- Cele mai severe ajustări au fost la nivelul comenzilor noi (cu cel mai rapid ritm din mai 2020) și producției (cea mai drastică ajustare din ultimele 15 luni), pe fondul deteriorării cererii (interne și externe). De asemenea, locurile de muncă au scăzut în august cu cel mai sever ritm din noiembrie 2020.
- Pe de altă parte, componenta perspective de evoluție pe termen scurt s-a ameliorat în august, ceea ce exprimă premise de redinamizare pentru industria prelucrătoare din Rusia în lunile următoare.
- Nu în ultimul rând, presiunile inflaționiste s-au intensificat în august, către cel mai ridicat nivel din ultimele trimestre, cu implicații nefavorabile la nivelul deciziilor de investiții și consum.
- De asemenea, serviciile au revenit pe scădere în august, după creșterea pe parcursul a șapte luni la rând (indicatorul PMI în diminuare cu 4,2 puncte lună/lună la 49,3 puncte, minimum din decembrie), pe fondul deteriorării componentelor comenzi noi (cele interne), locuri de muncă (scăderea pentru prima oară din luna ianuarie), stocurilor și perspectivelor de evoluție pe termen scurt (către nivelul minim din ultimele nouă luni). Totodată, presiunile inflaționiste din sfera sectorului de servicii s-au temperat în august, spre cea mai slabă evoluție din ultimele șase luni.
- Astfel, economia Rusiei a scăzut în august (după majorarea pe parcursul a șapte luni consecutiv): indicatorul PMI Compozit în diminuare cu o dinamică lunară de 3,5 puncte la 48,2 puncte, cea mai slabă evoluție din luna noiembrie.
- În perioada ianuarie-august 2021 indicatorii PMI din industria prelucrătoare, servicii și PMI Compozit au înregistrat niveluri medii de 49,9 puncte, 54,1 puncte, respectiv 53,1 puncte, în creștere cu dinamici anuale de 10,8%, 21,6%, respectiv 19,6%.
- Cele mai recente previziuni agregate de Bloomberg indică perspective de creștere pentru economia rusă cu dinamici anuale de 3,7% în 2021, 2,5% în 2022, respectiv 2,1% în 2023, scenariu susținut de premisele favorabile pentru investițiile productive (motorul economiei din perspectiva cererii), cu impact de antrenare. Astfel, investițiile productive s-ar putea majora cu dinamici anuale de 4,4% în 2021, 3,8% în 2022, respectiv 3,2% în 2023, după ajustarea din anul pandemic 2020, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

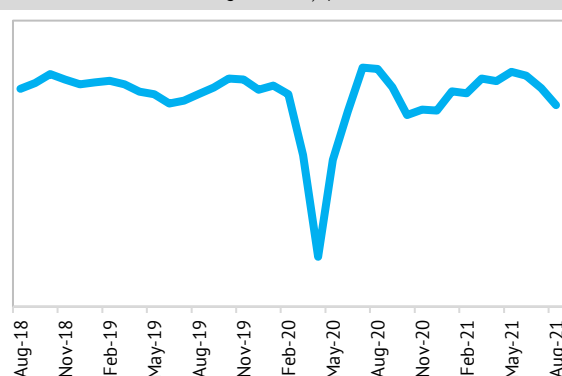
Indicator PMI industria prelucrătoare (puncte)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



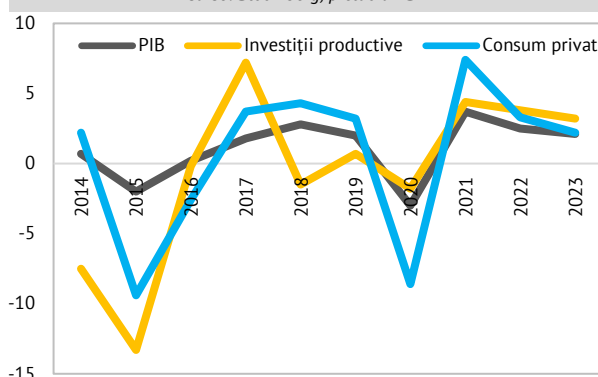
Indicator PMI sectorul de servicii (puncte)

sursa: Bloomberg, estimări și prelucrări BT



Proгнозе pentru economia Rusiei (% an/an)

surse: Bloomberg, prelucrări BT



Acest raport este publicat în România de 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 folosirea 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 care 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 [BT Research](#) 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 natura datelor cu caracter personal de la persoanele menționate mai sus, în afara e-mail-ului care va fi folosit 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 menționată 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 Financiar Banca 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 uneia 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. Remunerația autorilor rapoartelor de analiză nu este în niciun fel influențată de opiniile exprimate în cadrul acestora. 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 [BT Research](#).