

## Economia Chinei

07 septembrie 2021

### Economia Chinei în ajustare în august, după 15 luni de creștere

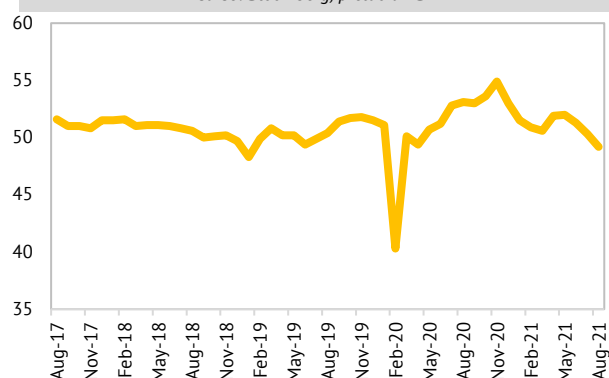
- La începutul lunii septembrie Markit Economics a comunicat statisticile privind evoluția indicatorilor PMI (*Purchasing Managers' Index*) din industria prelucrătoare și sectorul de servicii din China (a doua economie a lumii) în august și primele opt luni ale anului curent.
- Indicatorii reflectă dinamica comenzilor noi, producției, locurilor de muncă, stocurilor, prețurilor și perspectivelor pe termen scurt, cu mențiune că pragul de 50 puncte separă creșterea de scădere.
- Datele exprimă ajustarea economiei Chinei în august, pentru prima oară după 15 luni consecutiv de creștere, evoluție puternic influențată de intensificarea pandemiei și de constrângerile din sfera ofertei (lanțurilor de producție) la nivel mondial.
- Astfel, conform Markit Economics indicatorul PMI din industria prelucrătoare din China a scăzut în august, cu o dinamică lunară de 1,1 puncte la 49,2 puncte, cel mai redus nivel din februarie 2020, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Evoluția a fost determinată de intensificarea pandemiei în unele regiuni (și reintroducerea de restricții), cu impact la nivelul cererii și producției. Comenzile noi au scăzut pentru a doua lună consecutiv în august, iar cele de export s-au diminuat pentru prima oară din luna februarie.
- De asemenea, componenta locuri de muncă a scăzut în august, după consolidarea din luna iulie.
- Nu în ultimul rând, presiunile inflaționiste s-au intensificat în august, pe fondul majorării prețurilor la materii prime și tarifelor de transport.
- Componenta perspective de evoluție a industriei prelucrătoare pe termen scurt s-a consolidat în august la cel mai redus nivel din ultimele trimestre, evoluție influențată de preocupările cu privire la dinamica și durata crizei sanitare.
- Totodată, serviciile (sectorul cel mai afectat de declanșarea pandemiei și restricțiile introduse pentru contracararea crizei sanitare) au scăzut în august, dat fiind că incidența de noi focare COVID-19 a determinat introducerea de restricții.
- Astfel, indicatorul PMI Caixin din sfera serviciilor a scăzut cu un ritm lunar de 8,2 puncte la 46,7 puncte în august, nivelul minim din aprilie 2020, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Astfel, economia Chinei s-a ajustat luna trecută: indicatorul PMI Compozit în scădere cu o dinamică lunară de 5,9 puncte la 47,2 puncte, nivelul minim din martie 2020.
- Prin urmare, în perioada ianuarie-august 2021 indicatorii PMI din industria prelucrătoare, servicii și indicatorul PMI Compozit au consemnat niveluri medii 51 puncte, 52,6 puncte, respectiv 52,1 puncte, în majorare cu ritmuri anuale de 2,3%, 8,8%, respectiv 5,8%.
- Această evoluție a fost determinată de efectul bază (în contextul redeschiderii economiei) și de mix-ul relaxat (fără precedent) de politici economice în implementare după incidența pandemiei coronavirus (cea mai severă criză sanitară la nivel mondial din ultimul secol).
- Conform celor mai recente prognoze agregate de Bloomberg economia Chinei ar putea accelera de la 2,3% an/an în 2020 (cea mai slabă evoluție din ultimele decenii) la 8,4% în 2021, evoluție puternic influențată de efectul bază.
- Pe de altă parte, ritmul anual de creștere economică s-ar putea tempera la 5,6% în 2022, respectiv 5,5% în 2023, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania  
research@bancatransilvania.ro

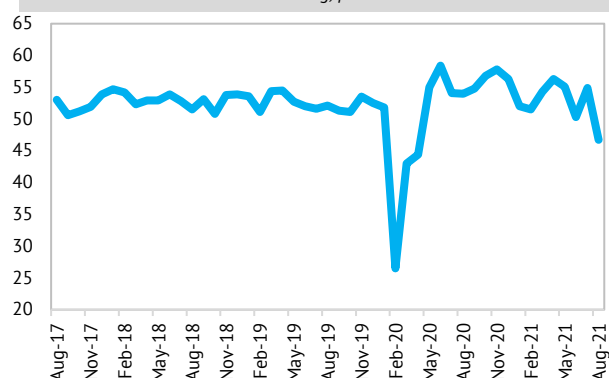
Indicatorul PMI din industria prelucrătoare (puncte)

surse: Bloomberg, prelucrări BT



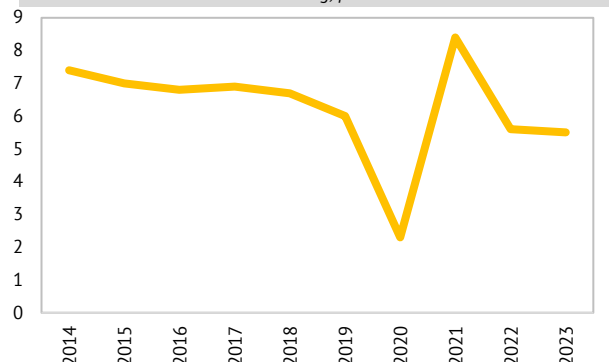
Indicatorul PMI din sectorul de servicii (puncte)

surse: Bloomberg, prelucrări BT



Previziuni pentru economia Chinei (% 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 apărării 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](#).