

Economia SUA

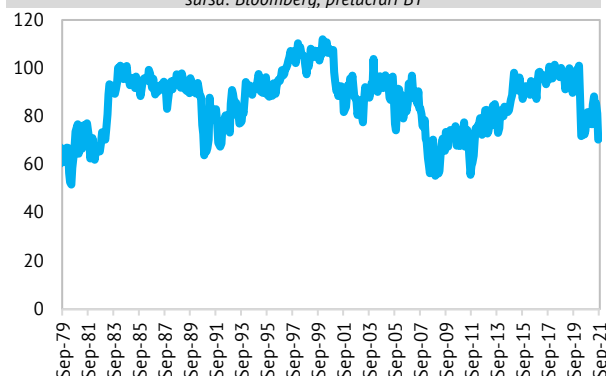
21 septembrie 2021

Încrederea consumatorilor din SUA în ameliorare ușoară în luna septembrie

- La finalul săptămânii trecute Universitatea Michigan a publicat primele estimări cu privire la dinamica încrederii consumatorilor din SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial în anul pandemic 2020) în luna septembrie și primele trei trimestre ale anului curent.
- Statisticile indică o ameliorare marginală a indicatorului de încredere a consumatorilor din SUA (publicat lunar începând cu 1978) în luna septembrie.
- Cu toate acestea, indicatorul se menține foarte aproape de nivelul minim din 2011 înregistrat în luna august, ceea ce exprimă premise de decelerare pentru ritmul anual al consumului privat din trimestrele următoare, după majorarea cu peste 16% an/an înregistrată în T2 (evoluție puternic influențată de efectul bază și susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare).
- Astfel, indicatorul Michigan a urcat cu 0,7 puncte lună/lună la 71 puncte în septembrie (după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă), evoluție mai slabă comparativ cu așteptările analiștilor (72 puncte).
- Subliniem faptul că acest indicator s-a menținut pentru a cincea lună la rând sub nivelul mediu istoric, evoluție care exprimă premise de temperare mai pronunțată pentru dinamica anuală a consumului privat în trimestrele următoare.
- Pe de o parte, se evidențiază majorarea componentei perspective de evoluție pe termen scurt, cu un ritm lunar de două puncte la 67,1 puncte în septembrie.
- Pe de altă parte, componenta situația curentă a continuat să se deterioreze în luna septembrie, cu o dinamică lunară de 1,4 puncte la 77,1 puncte, evoluție influențată de intensificarea pandemiei și presiunilor inflaționiste.
- Astfel, în perioada ianuarie-septembrie indicatorul Michigan a înregistrat un nivel mediu de 80 puncte, în scădere cu 2,6% an/an.
- Pe de altă parte, indicatorul Michigan exprimă perspective de consolidare pentru dinamica anuală a prețurilor de consum pe termen mediu. Astfel, indicatorul care măsoară așteptările cu privire la dinamica prețurilor de consum într-un orizont de cinci ani s-a consolidat la 2,9% în septembrie, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Conform celor mai recente previziuni agregate de Bloomberg consumul privat din SUA (principala componentă a PIB și, totodată, motorul economiei mondiale) ar putea crește cu dinamici anuale de 7,9% în 2021, 3,7% în 2022, respectiv 2,3% în 2023, după ajustarea cu 3,8% din anul pandemic 2020, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Aceste prognoze indică perspectiva creșterii economiei SUA cu ritmuri anuale de 5,9% în 2021, 4,2% în 2022, respectiv 2,4% în 2023, după declinul cu 3,4% din 2020.

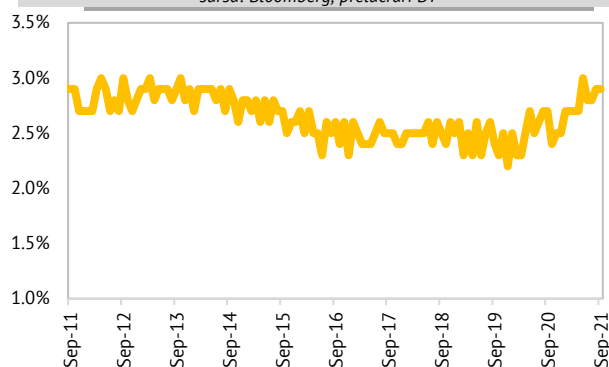
Încredere consumatori, indicator Michigan (puncte)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



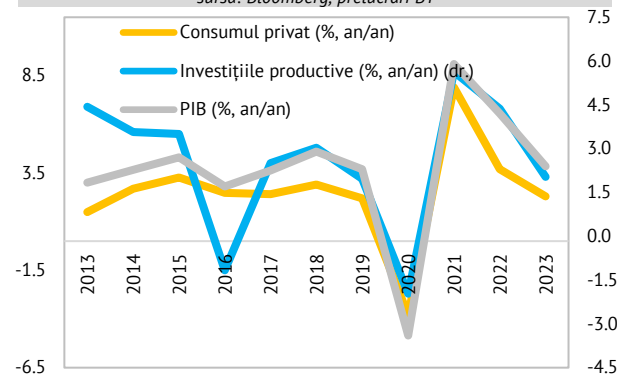
Așteptări privind inflația pe termen de cinci ani (an/an)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



Previziuni macroeconomice SUA (% an/an)

sursa: 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 unei 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](#).