

Economia SUA

23 septembrie 2021

Ritmul de creștere economică din SUA în decelerare în luna septembrie

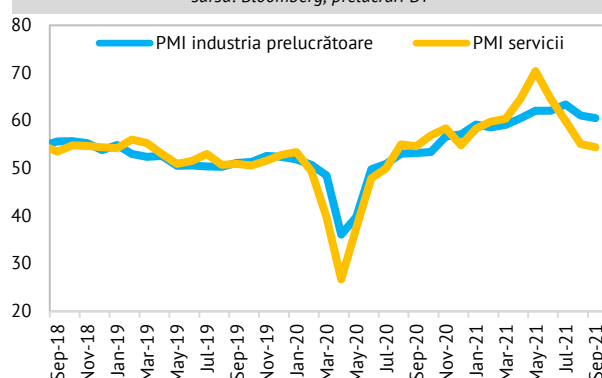
- Astăzi Markit Economics a publicat și estimările preliminare privind dinamica indicatorilor PMI (**Purchasing Managers' Index**) din SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 20,9 trilioane dolari în anul pandemic 2020) în septembrie și primele nouă luni ale anului curent.
- Acești indicatori reflectă evoluția comenzilor noi, producției, locurilor de muncă, stocurilor și prețurilor, cu mențiunea că pragul de 50 de puncte separă creșterea de scădere.
- Datele comunicate astăzi indică continuarea procesului de relansare economică post-pandemie în economia SUA pentru a 15-a lună la rând în septembrie.
- Cu toate acestea, viteza procesului de relansare economică post-pandemie a decelerat pentru a patra lună consecutiv în septembrie, spre cel mai redus nivel din septembrie 2020, conform indicatorului PMI Compozit (scădere cu 0,9 puncte lună/lună la 54,5 puncte), aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Se evidențiază decelerarea mai pronunțată a serviciilor în luna septembrie, sectorul cel mai afectat de incidența crizei sanitare – indicatorul PMI în diminuare cu un ritm lunar de 0,7 puncte la 54,4 puncte în septembrie, nivelul minim din iulie 2020, după cum se poate observa în primul grafic alăturat.
- Această evoluție a fost determinată de intensificarea pandemiei, dar și de provocările din sfera economiei mondiale, inclusiv tensiunile la nivelul lanțurilor de producție și presiunile inflaționiste, cu impact nefavorabil pentru comenzile noi (decelerare pentru a patra lună la rând), locurile de muncă (stagnare) și prețuri (intensificare la un nivel record).
- Pe de altă parte, componenta perspective de evoluție a serviciilor pe termen scurt s-a ameliorat în septembrie spre cel mai ridicat nivel din ultimele trei luni, ceea ce exprimă premise de accelerare pentru sectorul terțiar în lunile următoare.
- De asemenea, dinamica din industria prelucrătoare s-a temperat pentru a doua lună la rând în septembrie, cu 0,6 puncte raportat la august, la 60,5 puncte, nivelul minim din martie 2021, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Se evidențiază divergența dintre deteriorarea componentei perspective de evoluție pe termen scurt (către nivelul minim din ultimele patru luni) și ameliorarea înregistrată la nivelul segmentului locuri de muncă, în pofida nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste (maximul de la începutul seriei istorice în mai 2007).
- Astfel, în perioada ianuarie – septembrie indicatorul PMI Compozit a înregistrat un nivel mediu de 60,4 puncte, în creștere cu 14,3 puncte an/an, pe fondul redeschiderii economiei (în contextul campaniei de vaccinare) și mix-ului relaxat (fără precedent) de politici economice în implementare pe parcursul ultimelor trimestre.
- Se evidențiază creșterea sectorului de servicii (cel mai afectat de incidența crizei sanitare) – indicatorul PMI a consemnat un nivel mediu de 60,8 puncte, în majorare cu 14,8 puncte an/an la nouă luni din 2021.
- De asemenea, indicatorul PMI din industria prelucrătoare s-a situat la 60,7 puncte în medie în primele nouă luni din 2021, în urcare cu 12,5 puncte an/an, pe fondul relansării economiei mondiale și nivelului redus al costurilor reale de finanțare.
- Cele mai recente previziuni agregate de Bloomberg indică perspective de creștere pentru economia SUA cu ritmuri anuale de 5,9% în 2021, 4,2% în 2022, respectiv 2,4% în 2023, pe fondul premiselor favorabile pentru investițiile productive, cu impact de antrenare în economie.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

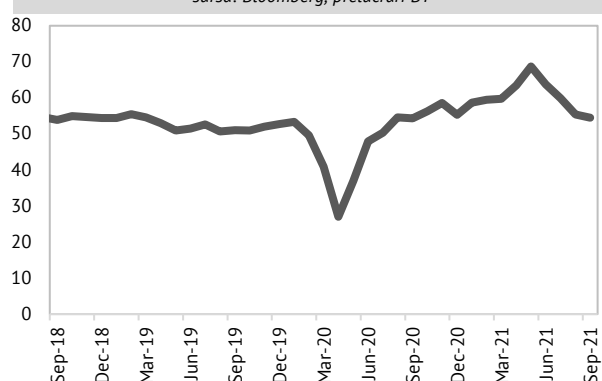
Indicatori PMI industrie și servicii (puncte)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



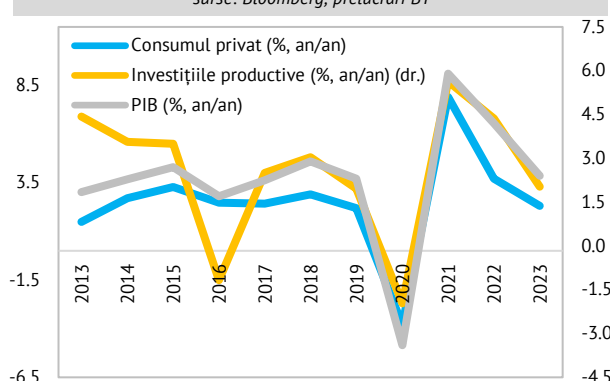
Indicator PMI Compozit (puncte)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



Previziuni pe economia SUA

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](#).