

Economia SUA

19 octombrie 2021

Încrederea constructorilor de case din SUA în ameliorare în octombrie

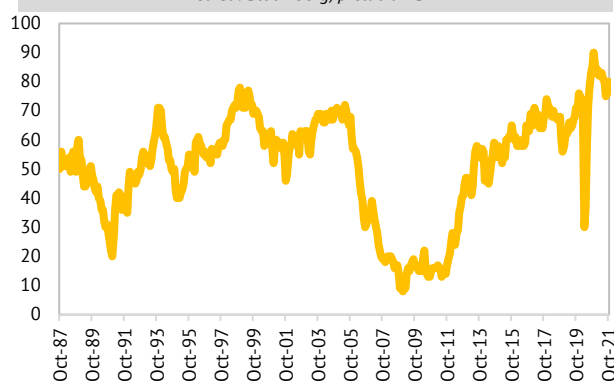
- Asociația Națională a constructorilor de case (NAHB) din SUA a publicat ieri datele cu privire la evoluția indicatorului de încredere în octombrie și primele 10 luni ale anului curent.
- Statisticile indică ameliorarea indicatorului de încredere a constructorilor de case din prima economie a lumii, cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial în anul pandemic 2020, evoluție influențată de nivelul redus al costurilor reale de finanțare și de perspectivele favorabile din sfera economiei reale la începutul unui nou ciclu economic (post-pandemie).
- Astfel, conform NAHB indicatorul de încredere a constructorilor de case a urcat cu un ritm lunar de patru puncte la 80 puncte în octombrie, cel mai ridicat nivel din iunie, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- O serie de factori au contribuit la această ameliorare a indicatorului de încredere la nivelul constructorilor de case din SUA în luna octombrie, printre care se menționează:
 1. nivelul redus al costurilor reale de finanțare – după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă rata de dobândă la titlurile ipotecare pe scadența 30 de ani se poziționează în zona minimelor istorice;
 2. perspectivele pozitive pentru dinamica economiei SUA la începutul ciclului economic post-pandemie;
 3. premisele de persistență a costurilor reale de finanțare (costurile nominale ajustate cu inflație) la un nivel scăzut pentru o perioadă mai lungă de timp;
 4. evoluția ascendentă a prețurilor caselor – conform indicatorului S&P/Case Shiller în luna iulie prețurile caselor din principalele 20 zone metropolitane din SUA s-au majorat cu 20% an/an (ritm record).
- În perioada ianuarie – octombrie 2021 indicatorul NAHB a înregistrat un nivel mediu de 80,7 puncte, în creștere cu 21,5% an/an, evoluție influențată de redeschiderea economiei și de mix-ul relaxat (fără precedent) de politici economice în implementare.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg indică perspectiva creșterii economiei SUA cu ritmuri anuale de 5,8% în 2021, 4% în 2022, respectiv 2,4% în 2023, după ajustarea cu 3,4% din anul pandemic 2020, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Scenariul este susținut de premisele favorabile pentru investițiile productive (ritmuri anuale de 8,3% în 2021, 6,7% în 2022, respectiv 3,6% în 2023), cu impact de antrenare în economie.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

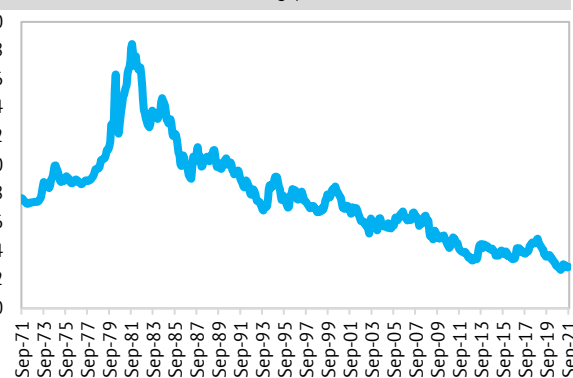
Indicator încredere constructori case (puncte)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



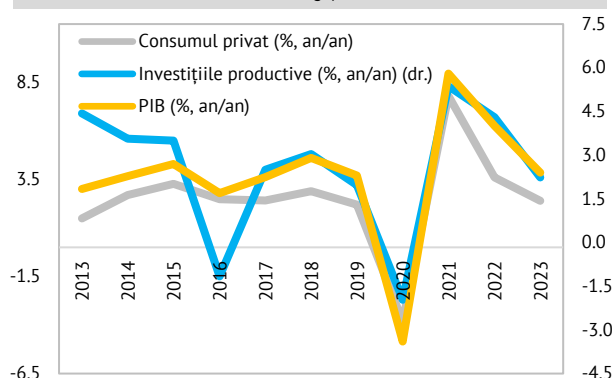
Rata de dobândă la titlurile ipotecare 30 ani (%)

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 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](#).