

Economia SUA

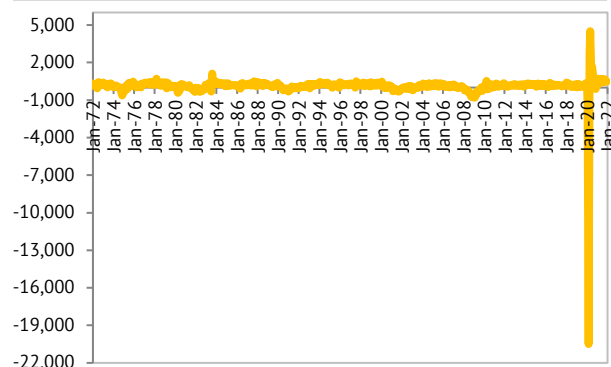
04 februarie 2022

Rata șomajului din SUA în creștere în ianuarie

- În această după-amiază Departamentul Muncii din SUA a comunicat statisticile cu privire la dinamica climatului din sfera pieței forței de muncă din prima economie a lumii (cu un PIB nominal de 24 trilioane dolari în 2021) în prima lună a anului curent.
- Datele indică evoluții mixte ale indicatorilor din sfera pieței forței de muncă în ianuarie, pe fondul persistenței pandemiei coronavirus (cea mai severă criză sanitară la nivel mondial în ultimul secol) și suprapunerii șocurilor din sfera ofertei (cu impact la nivelul presiunilor inflaționiste).
- Astfel, conform datelor publicate astăzi economia SUA a generat noi locuri de muncă pentru a 13-a lună consecutiv în ianuarie, cu un ritm lunar de 467 mii, în decelerare de la 510 mii în decembrie, și, totodată, cel mai redus din septembrie, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Cele mai multe noi locuri de muncă au fost generate în prima lună a anului curent la nivelul următoarelor ramuri ale economiei SUA: HORECA (151 mii), servicii profesionale și de afaceri (86 mii), comerț cu amănuntul (61 mii), transport și depozitare (54 mii) și educație publică (29 mii).
- Numărul de locuri de muncă din prima economie a lumii s-a majorat cu 19,1 milioane din aprilie 2020 până în ianuarie 2022.
- La finalul primei luni din 2022 numărul de locuri de muncă din SUA se situa cu 2,9 milioane sub cel înregistrat în februarie 2020, luna de dinainte de incidența pandemiei coronavirus și implementarea de restricții pentru contracararea acesteia.
- Pe de altă parte, datele comunicate de Departamentul Muncii din SUA astăzi indică creșterea ratei șomajului de la 3,9% în decembrie 2021 la 4,0% în ianuarie 2022, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Conform estimărilor econometrice elaborate (și reprezentate în al doilea grafic din partea dreaptă) rata șomajului din SUA s-a situat sub nivelul componentei structurale pentru a 11-a lună consecutiv în ianuarie, evoluție care confirmă faptul că prima economie a lumii a inițiat un nou ciclu (post-pandemie).
- Nu în ultimul rând, conform statisticilor publicate de Departamentul Muncii din SUA astăzi tendința de majorare a salariului mediu nominal net a continuat în ianuarie – creștere cu un ritm lunar de 0,73% și cu 5,7% an/an la nivelul record de 31,63 dolari.
- Cu toate acestea, salariul real a continuat să se ajusteze în prima lună a anului curent, evoluție determinată de nivelul ridicat al presiunilor inflaționiste.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg indică perspectiva creșterii economiei SUA cu dinamici anuale în decelerare de la 5,7% în 2021 la 3,8% în 2022, respectiv 2,5% în 2023.
- În acest scenariu investițiile productive s-ar putea majora cu ritmuri anuale de 6,1% în 2022, respectiv 3,8% în 2023, cu impact de antrenare pentru celelalte componente ale PIB.
- La nivelul pieței forței de muncă cele mai recente previziuni agregate de Bloomberg exprimă perspectiva scăderii ratei medii anuale a șomajului de la 5,4% în 2021 la 3,7% în 2022, respectiv 3,5% în 2023, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.

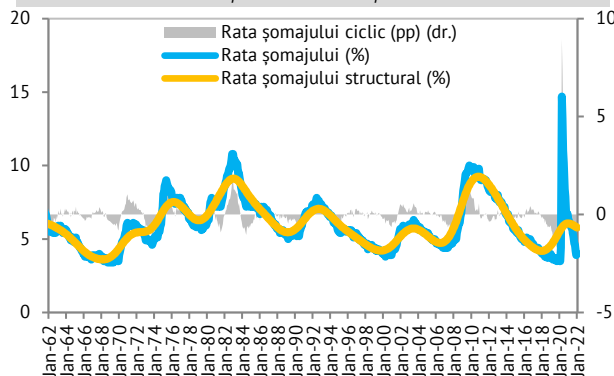
Locurile de muncă noi în SUA (mii)

sursa: Departamentul Muncii din SUA, prelucrări BT



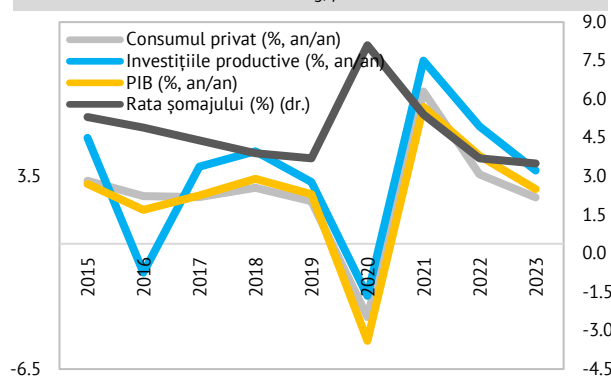
Rata șomajului vs. tendința în SUA

sursa: estimări BT pe baza datelor Departamentului Muncii



Previziuni macroeconomice SUA

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](#).