

Economia Chinei

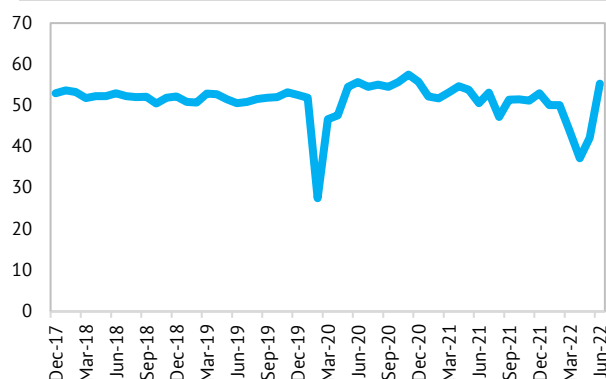
05 iulie 2022

A doua economie a lumii în creștere puternică în iunie

- Markit Economics a comunicat astăzi statisticile cu privire la dinamica indicatorilor PMI (*Purchasing Managers' Index*) din sectorul de servicii și Compozit din China (a doua economie a lumii, cu o dimensiune nominală de 18,2 trilioane USD în T1 2022) în luna iunie și primul semestru din 2022.
- Indicatorii PMI reflectă dinamica comenzilor noi, producției, locurilor de muncă, stocurilor, prețurilor și perspectivelor, cu mențiunea că pragul de 50 de puncte separă creșterea de scădere.
- Datele publicate astăzi indică redinamizarea economiei Chinei în luna iunie, evoluție determinată de eliminarea restricțiilor introduse pentru contracararea crizei sanitare în Shanghai și Beijing.
- Astfel, conform statisticilor comunicate astăzi indicatorul PMI Compozit (industria prelucrătoare și sectorul de servicii) a crescut cu un ritm lunar de 13,1 puncte la 55,3 puncte în iunie (maximul din decembrie 2020, aspect evidențiat în primul grafic).
- Se evidențiază ameliorarea înregistrată la nivelul segmentului comenzi noi, spre cel mai ridicat nivel din octombrie 2021 – comenzile de export au crescut cu cea mai bună dinamică din ultimele 19 luni.
- Pe de altă parte, companiile au diminuat locurile de muncă în luna iunie, conform Markit Economics.
- Nu în ultimul rând, presiunile inflaționiste s-au diminuat în intensitate – spre cel mai redus nivel din septembrie 2020 pe segmentul input.
- Se evidențiază îmbunătățirea indicatorului PMI din sectorul de servicii (cel mai afectat de persistența crizei sanitare) – avans cu 13,1 puncte lună/lună la 54,5 puncte în iunie (maximul din iulie 2021, aspect evidențiat în al doilea grafic alăturat).
- Totodată, indicatorul PMI din sfera industriei prelucrătoare s-a majorat cu o dinamică lunară de 3,6 puncte la 51,7 puncte în iunie (cel mai ridicat nivel din mai 2021, după cum se poate observa în al doilea grafic alăturat).
- În dinamică an/an indicatorul PMI Compozit din China a crescut cu 4,7 puncte în iunie – indicatorii PMI din industria prelucrătoare și din sectorul de servicii s-au majorat cu 0,4 puncte, respectiv cu 4,2 puncte.
- Astfel, în primul semestru din 2022 indicatorul PMI Compozit a înregistrat un nivel mediu de 46,5 puncte, în scădere cu 11,8% an/an, pe fondul persistenței crizei sanitare (care a determinat reintroducerea restricțiilor în Shanghai și Beijing).
- Indicatorii PMI din industria prelucrătoare și din servicii au consemnat niveluri medii de 48,9 puncte, respectiv 46 puncte în perioada ianuarie – iunie 2022, în ajustare cu dinamici anuale de 4,8%, respectiv 13,7%.
- Conform celor mai recente prognoze macroeconomice agregate de Bloomberg (și reprezentate în al treilea grafic alăturat) economia Chinei ar putea crește cu ritmuri anuale de 4,1% în 2022, 5,2% în 2023, respectiv 5,0% în 2024.
- Scenariul este susținut de premisele de continuare a ciclului investițional post-pandemie, în contextul nivelului redus al costurilor reale de finanțare și implementării de programe de dezvoltare.
- În scenariul Bloomberg investițiile productive din China ar putea crește cu ritmuri anuale de 6,0% în 2022, 5,3% în 2023, respectiv 5,0% în 2024, cu implicații pozitive pentru climatul din sfera pieței forței de muncă și impact de antrenare în economie.

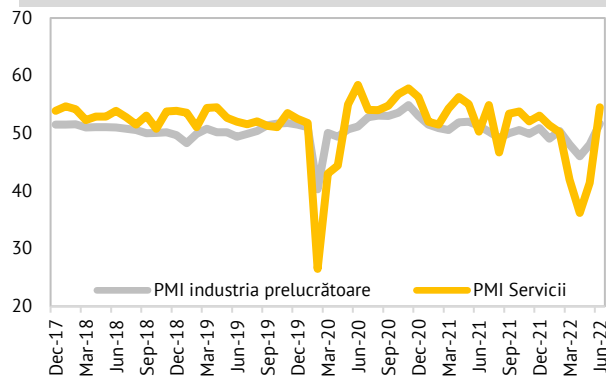
Indicator PMI Compozit în China (puncte)

sursa: Markit Economics, prelucrări BT



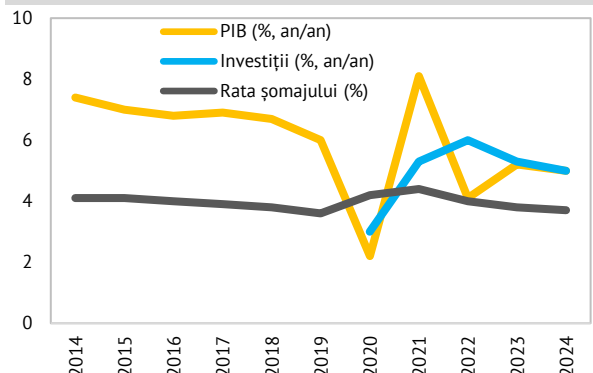
Indicatorii PMI industria prelucrătoare și servicii (puncte)

sursa: Markit Economics, prelucrări BT



Previțiuni macroeconomice China

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

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](#).