

## Economia SUA

08 iulie 2022

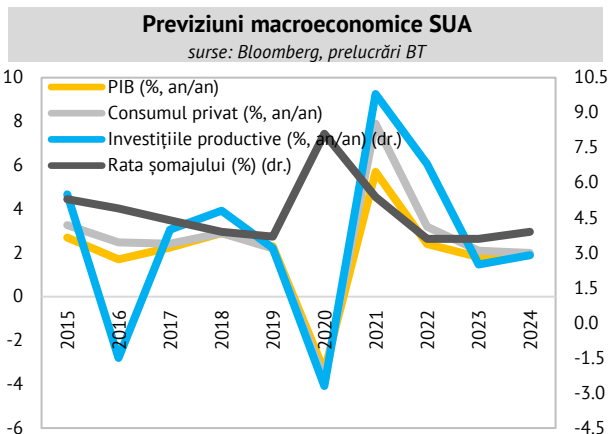
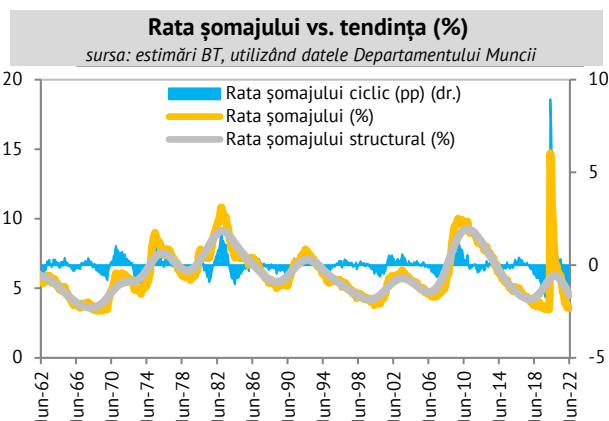
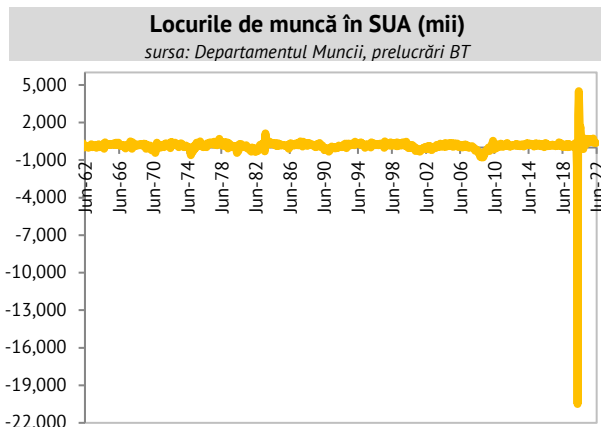
### Climatul pozitiv din piața forței de muncă în consolidare în SUA în iunie

- În această după-amiază Departamentul Muncii din SUA a comunicat statisticile cu privire la dinamica indicatorilor din sfera pieței forței de muncă din prima economie a lumii (cu o dimensiune nominală de 24,4 trilioane USD în T1 2022) în luna iunie și semestrul I 2022.
- Datele confirmă consolidarea climatului pozitiv din sfera pieței forței de muncă din SUA în luna iunie, expresie a rezistenței la nivelul ridicat al presiunilor inflaționiste și la intensificarea percepției de risc investițional (inclusiv în contextul persistenței evenimentelor din Ucraina și consecințelor acestora).
- Astfel, conform datelor comunicate de Departamentul Muncii economia SUA a generat locuri de muncă pentru a 18-a lună la rând în iunie, cu un ritm lunar de 372 mii, în ușoară decelerare de la 384 mii în mai, după cum se poate observa în primul grafic alăturat.
- Cele mai multe locuri de muncă au fost generate luna trecută de sectoarele servicii profesionale și de afaceri (74 mii), HORECA (67 mii), sănătate (57 mii), transport și depozitare (36 mii), industria prelucrătoare (29 mii), IT&C (25 mii), asistență socială (21 mii) și comerț en-gros (16 mii).
- Prin urmare, în primul semestru din 2022 economia americană a creat 2,74 milioane noi locuri de muncă, în diminuare cu 14,4% an/an, dat fiind că redeschiderea economiei și nivelul redus al costurilor reale de finanțare au fost contrabalansate de intensificarea inflației și de deteriorarea percepției de risc investițional.
- La sfârșit de iunie numărul de locuri de muncă din SUA se situa cu 524 mii sub cel din februarie 2020, luna de dinainte de incidența pandemiei coronavirus.
- Totodată, statisticile comunicate astăzi indică consolidarea ratei șomajului din SUA la 3,6% în iunie, cel mai redus nivel din februarie 2020, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Nu în ultimul rând, conform datelor publicate în această după-amiază salariul mediu nominal orar s-a majorat cu 0,31% lună/lună și cu 5,1% an/an la nivelul maxim istoric de 32,08 dolari în iunie.
- Cu toate acestea, după ajustarea cu inflația salariul s-a ajustat pentru a opta lună consecutiv în iunie, pe fondul intensificării presiunilor inflaționiste.
- Conform estimărilor econometrice elaborate (și reprezentate în al doilea grafic din partea dreaptă) rata șomajului din SUA s-a situat la un nivel inferior componentei structurale pentru a 12-a lună la rând în iunie, confirmându-se inițierea unui nou ciclu (post-pandemie).
- Cele mai recente prognoze macroeconomice agregate de Bloomberg (și evidențiate în ultimul grafic din partea dreaptă) indică premise de creștere pentru economia SUA cu rate anuale de 2,4% în 2022, 1,8% în 2023, respectiv 1,9% în 2024.
- Scenariul este susținut de perspectivele de continuare a investițiilor productive, pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare și implementării de programe de modernizare a infrastructurii.
- Investițiile productive ar putea urca cu rate anuale de 6,8% în 2022, 2,5% în 2023, respectiv 2,9% în 2024, cu impact de antrenare în economie.
- Pentru consumul privat (principală componentă a PIB) cele mai recente prognoze indică premise de creștere cu ritmuri anuale în temperare de la 3,2% în 2022 la 2,1% în 2023, respectiv 2,0% în 2024.
- Pentru rata medie anuală a șomajului previziunile Bloomberg indică niveluri de 3,6% în 2022 și 2023, respectiv 3,9% în 2024.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

[research@bancatransilvania.ro](mailto:research@bancatransilvania.ro)



## Limitarea răspunderii

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](#).