

Economia Chinei

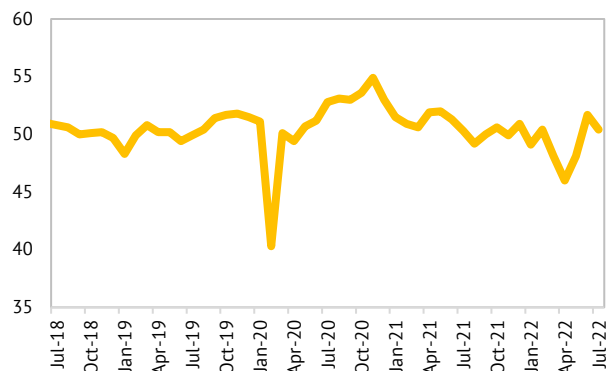
02 august 2022

Industria prelucrătoare din China în creștere în iulie

- Markit Economics a publicat ieri datele privind evoluția indicatorului PMI Caixin din industria prelucrătoare din China (a doua economie a lumii, cu un PIB nominal de 18,2 trilioane dolari în T2) în luna iulie și perioada ianuarie – iulie 2022.
- Acest indicator reflectă evoluția comenzilor noi, producției, locurilor de muncă, stocurilor, prețurilor și perspectivelor pe termen scurt, cu mențiunea că pragul de 50 de puncte separă creșterea de scădere.
- Statisticile exprimă creșterea industriei prelucrătoare (motorul economiei din perspectiva ofertei agregate) pentru a doua lună consecutiv în iulie în China, dar cu un ritm în decelerare, pe fondul persistenței crizei sanitare și semnalelor de ajustare din Statele Unite și Zona Euro.
- Astfel, indicatorul PMI din industria prelucrătoare din China a scăzut cu un ritm lunar de 1,3 puncte la 50,4 puncte în iulie.
- Este cel mai redus nivel din mai, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Componentele comenzi noi și producție au urcat cu ritmuri marginale în luna iulie, în contextul consecințelor persistenței crizei sanitare (inclusiv distorsiunile din sfera lanțurilor mondiale de producție).
- Pe de altă parte, companiile din industria prelucrătoare din China au diminuat locurile de muncă pentru a patra lună consecutiv în iulie (cu cel mai sever ritm din aprilie 2020), pentru reducerea costurilor, într-un context caracterizat de dinamica slabă a vânzărilor.
- Nu în ultimul rând, presiunile inflaționiste s-au atenuat în intensitate în iulie, spre minimum din ultimele șapte luni, evoluție determinată de fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime.
- Subliniem însă faptul că perspectivele pentru următoarele 12 luni indică continuarea procesului de relansare din sfera industriei prelucrătoare din China, însă se observă o temperare a optimismului comparativ cu nivel din iunie.
- În dinamică an/an indicatorul PMI din industria prelucrătoare din China a crescut cu 0,1 puncte în iulie.
- Cu toate acestea, în perioada ianuarie – iulie 2022 indicatorul PMI din industria prelucrătoare din China a consemnat un nivel mediu de 49,1 puncte, în scădere cu 4,1% an/an, evoluție determinată de persistența crizei sanitare (și implementarea de restricții pentru contracararea acesteia) și de acumularea de provocări la nivelul economiei mondiale.
- Conform celor mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg (și reprezentate în ultimul grafic din partea dreaptă) economia Chinei ar putea crește cu dinamici anuale de 4,0% în 2022, 5,2% în 2023, respectiv 5,0% în 2024.
- Acest scenariu este susținut de perspectivele de continuare a fluxurilor investiționale post-pandemie, pe fondul mix-ului de politici economice în implementare.
- Astfel, investițiile în active fixe din China s-ar putea majora cu rate medii anuale în decelerare de la 6,0% în 2022 la 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.
- Astfel, la nivelul pieței forței de muncă rata medie anuală a șomajului s-ar putea diminua de la 4,4% în 2021 la 4,1% în 2022, respectiv 3,9% în 2023 și 2024.

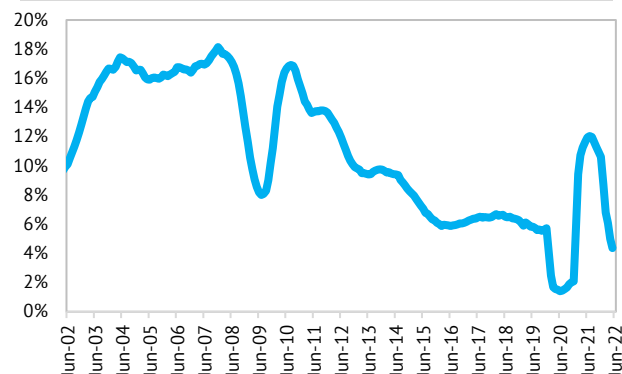
Indicator PMI industria prelucrătoare China (puncte)

sursa: Markit Economics, prelucrări BT



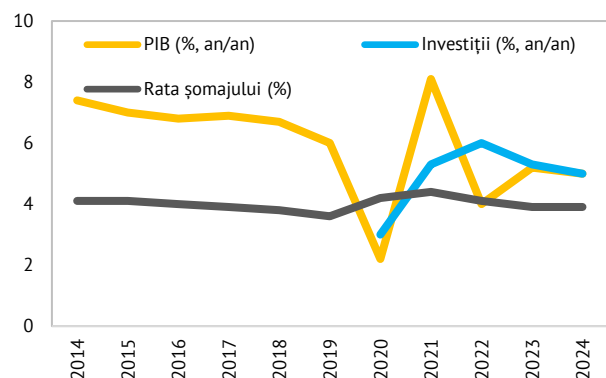
Producția industrială în China (MA12, %, an/an)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



Prognose 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](#).