

Economia Chinei

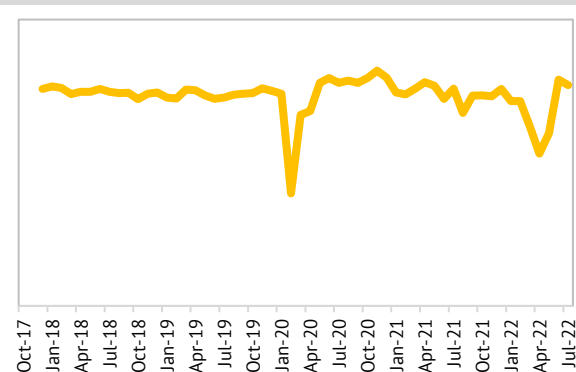
03 august 2022

Economia Chinei în creștere în iulie

- În această dimineață Markit Economics a comunicat statisticile cu privire la dinamica indicatorului PMI Caixin Compozit (industria prelucrătoare și sectorul de servicii) din China (a doua economie a lumii, cu un PIB nominal de 18,2 trilioane dolari în T2) în iulie și perioada ianuarie – iulie 2022.
- Datele exprimă creșterea economiei Chinei pentru a doua lună consecutiv în iulie, evoluție determinată de eliminarea graduală a restricțiilor implementate pentru contracararea pandemiei în unele regiuni, precum și de mix-ul de politici economice în implementare.
- Cu toate acestea, se evidențiază decelerarea ritmului de creștere în luna iulie, pe fondul persistenței crizei sanitare și acumulării de semnale de recesiune la nivelul economiilor dezvoltate (de altfel, estimările preliminare ale Departamentului Comerțului indică scăderea economiei SUA pentru al doilea trimestru consecutiv în T2).
- Astfel, economia Chinei a crescut pentru a doua lună la rând în iulie, dar cu un ritm în temperare – indicatorul PMI Compozit în scădere cu 1,3 puncte raportat la nivelul din iunie, la 54 puncte, minimul din mai, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Evoluția a fost determinată de temperarea ritmului de creștere din sfera industriei prelucrătoare (motorul economiei din perspectiva ofertei), pe fondul deteriorării climatului investițional la nivel mondial – indicatorul PMI în ajustare cu un ritm lunar de 1,3 puncte la 50,4 puncte, cel mai redus nivel din mai.
- Pe de altă parte, se evidențiază creșterea din sfera sectorului de servicii, pentru a doua lună la rând în iulie, cu o dinamică în accelerare – indicatorul PMI în urcare cu un punct comparativ cu iunie, la 55,5 puncte.
- Este cea mai bună evoluție din aprilie 2021 pentru sectorul cel mai afectat de incidența crizei sanitare și restricțiile implementate pentru contracararea acesteia, aspect evidențiat în al doilea grafic alăturat.
- În dinamică an/an indicatorul PMI Compozit din China a crescut cu 0,9 puncte în iulie: indicatorii din sfera industriei și serviciilor s-au majorat cu 0,1 puncte, respectiv cu 0,6 puncte.
- Astfel, în perioada ianuarie – iulie 2022 indicatorul PMI Compozit a consemnat un nivel mediu de 47,5 puncte, în scădere cu 9,9% an/an, pe fondul persistenței crizei sanitare, tensiunilor geo-politice și consecințelor acestora.
- Indicatorii PMI din industria prelucrătoare și din sectorul de servicii s-au situat la 49,1 puncte, respectiv la 47,3 puncte, în atenuare cu dinamici anuale de 4,1%, respectiv 11,5%.
- Cele mai recente prognoze macroeconomice agregate de Bloomberg (și evidențiate în al treilea grafic alăturat) exprimă perspective de creștere pentru a doua economie a lumii cu ritmuri anuale de 4% în 2022, 5,2% în 2023, respectiv 5% în 2024.
- Scenariul are la bază premisele de continuare a fluxurilor investiționale în economie, evoluție susținută de mix-ul de politici economice în implementare.
- Conform previziunilor Bloomberg investițiile în active fixe ar putea crește cu ritmuri anuale de 6% în 2022, 5,3% în 2023 și 5% în 2024, cu impact de antrenare în economie.

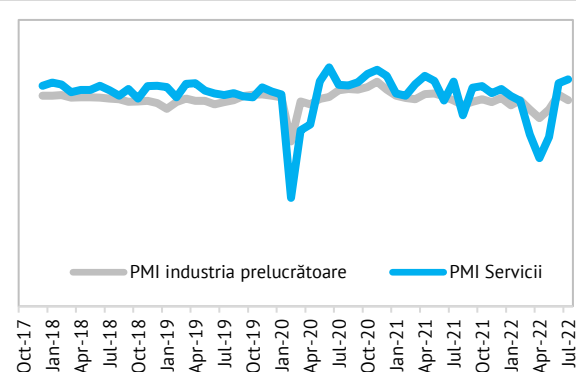
Indicatorul PMI Compozit Caixin în China (puncte)

sursa: Markit Economics, prelucrări BT



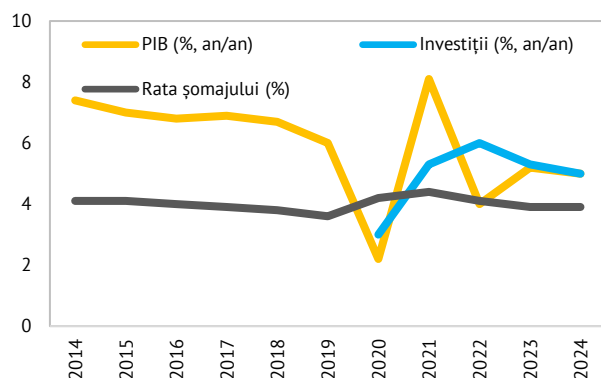
Indicatori PMI industrie și servicii (puncte)

sursa: Markit Economics, prelucrări BT



Prognoze 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](#).