

Economia SUA

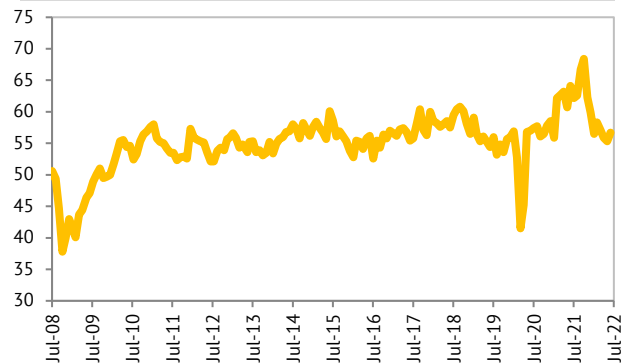
03 august 2022

Sectorul de servicii din SUA în accelerare în iulie

- Institute for Supply Management (ISM) a publicat astăzi datele privind evoluția indicatorului PMI (*Purchasing Managers' Index*) din servicii din prima economie a lumii (cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial) în iulie și perioada ianuarie – iulie.
- Indicatorul evidențiază 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.
- Datele exprimă continuarea tendinței de creștere la nivelul sectorului cel mai afectat de incidența pandemiei și restricțiile introduse pentru contracararea acesteia, cu un ritm în accelerare, ceea ce reflectă rezistența la intensificarea presiunilor inflaționiste și la deteriorarea percepției de risc investițional.
- Astfel, conform statisticilor comunicate în această după-amiază sectorul de servicii din SUA (care contribuie cu aproximativ 90% la formarea PIB-ului din perspectiva ofertei) a crescut pentru a 26-a lună consecutiv în iulie, cu un ritm în accelerare – indicatorul ISM în urcare cu 1,4 puncte raportat la iunie, la 56,7 puncte (maximul din aprilie, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă).
- Se evidențiază ameliorarea comenzilor noi – componentă în urcare cu un ritm lunar de 4,3 puncte la 59,9 puncte.
- De asemenea, pe segmentul producție s-a înregistrat o creștere cu o dinamică lunară de 3,8 puncte la 59,9 puncte în a șaptea lună a anului curent.
- Pe de altă parte, companiile din sectorul de servicii au continuat să reducă locurile de muncă în luna iulie, însă cu un ritm mai lent comparativ cu cel din iunie – componentă în creștere cu 1,7 puncte la 49,1 puncte.
- De asemenea, companiile din sectorul de servicii au continuat să reducă stocurile în luna iulie cu un ritm în intensificare – componentă în scădere cu 2,5 puncte lună/lună la 45 puncte.
- Nu în ultimul rând, presiunile inflaționiste s-au atenuat în intensitate – indicatorul în diminuare cu o rată lunară de 7,8 puncte la 72,3 puncte în iulie.
- În dinamică an/an indicatorul ISM s-a ajustat pentru a cincea lună consecutiv în iulie, cu un ritm în intensificare la 7,4 puncte.
- Astfel, în perioada ianuarie – iulie 2022 indicatorul ISM din sectorul de servicii a scăzut cu 3,9 puncte an/an, evoluție determinată de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei cu impact la nivelul presiunilor inflaționiste.
- Subliniem faptul că în iulie sectorul de servicii din SUA a continuat să crească cu un ritm superior celui înregistrat la nivelul industriei prelucrătoare pentru a doua lună consecutiv, dat fiind că motorul economiei (din perspectiva ofertei) resimte deteriorarea climatului investițional.
- Conform celor mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg economia SUA ar putea crește cu ritmuri anuale de 2,0% în 2022, 1,3% în 2023, respectiv 1,8% în 2024.
- Scenariul are la bază perspectivele de continuare a ciclului investițional post-pandemie, pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare. Astfel, investițiile productive din SUA s-ar putea majora cu 6,0% în 2022, 1,4% în 2023, respectiv 2,9% în 2024, cu impact de antrenare în economie.
- Pentru consumul privat (principală componentă a PIB-ului SUA și, totodată, motorul economiei mondiale) ar putea urca cu rate anuale de 2,5% în 2022, 1,6% în 2023, respectiv 1,9% în 2024.

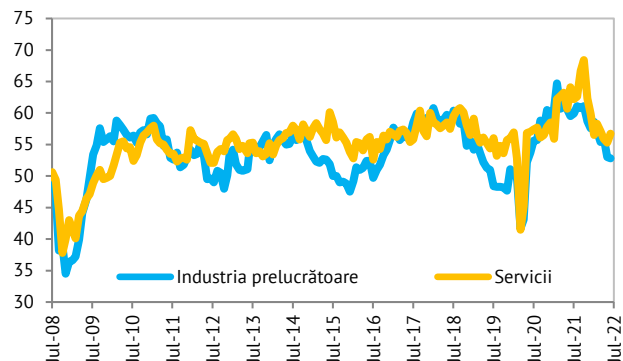
Indicator ISM sectorul de servicii din SUA (puncte)

sursa: Institute for Supply Management (ISM), prelucrări BT



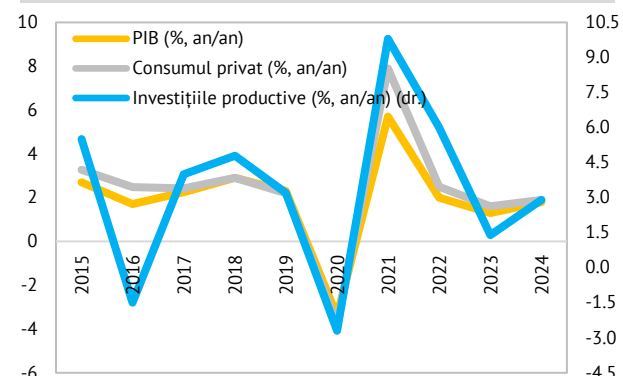
Industria prelucrătoare vs. serviciile (ind. ISM) (puncte)

sursa: Institute for Supply Management (ISM), prelucrări BT



Previziuni macroeconomice SUA

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

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](#).