

Economia SUA

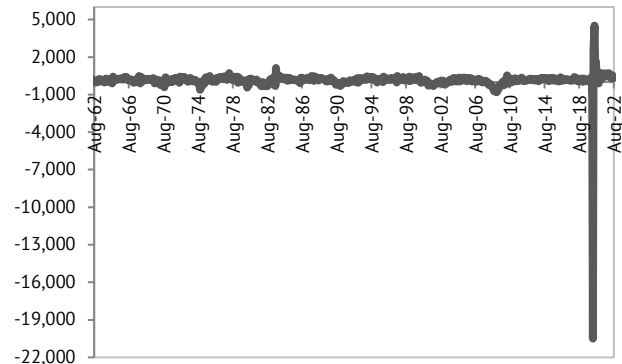
05 septembrie 2022

Rata șomajului din SUA în creștere în august

- La finalul săptămânii trecute Departamentul Muncii din SUA a comunicat statisticile cu privire la dinamica indicatorilor din sfera pieței forței de muncă din prima economie a lumii (cu un PIB nominal de 24,9 trilioane dolari în trimestrul II) în august și primele opt luni ale anului curent.
- Datele indică deteriorarea climatului din sfera pieței forței de muncă din SUA luna trecută, pe fondul acumulării de semnale de recesiune la nivelul economiei reale, în contextul resimțirii suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și consecințelor evenimentelor din Ucraina (inclusiv nivelul ridicat al percepției de risc investițional).
- Astfel, conform Departamentului Muncii prima economie a lumii a creat noi locuri de muncă pentru a 20-a lună consecutiv în august, dar ritmul lunar a decelerat la 315 mii (de la 526 mii în iulie), aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- Cele mai multe noi locuri de muncă au fost generate în luna august la nivelul ramurilor servicii profesionale (68 mii), sănătate (48 mii), comerț cu amănuntul (44 mii), HORECA (31 mii), industria prelucrătoare (22 mii), servicii financiare (17 mii), comerțul en-gros (15 mii) și industria extractivă (6 mii).
- Prin urmare, în intervalul ianuarie – august 2022 prima economie a lumii a generat 3,5 milioane noi locuri de muncă, în scădere cu 20,5% an/an.
- În perioada aprilie 2020 – august 2022 numărul de locuri de muncă din SUA a crescut cu 22,2 milioane, depășind nivelul din perioada pre-pandemie cu 240 mii, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Totodată, statisticile publicate vineri indică creșterea ratei șomajului din SUA de la 3,5% în iulie la 3,7% în august, nivelul maxim din februarie, după cum se poate observa în al doilea grafic alăturat.
- La opt luni rata șomajului a înregistrat un nivel mediu de 3,7%, în scădere de la 5,9% în perioada similară din anul pandemic 2021.
- Pe de altă parte, datele publicate vineri indică creșterea salariului mediu nominal orar cu un ritm lunar de 0,31% și cu 5,2% an/an la 32,36 dolari (maxim istoric).
- După ajustarea cu dinamica prețurilor de consum salariul a scăzut pentru a zecea lună consecutiv în august, pe fondul nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste (maximul de la începutul anilor 1980).
- Conform estimărilor econometrice elaborate (și reprezentate în al treilea grafic din partea dreaptă) rata șomajului din SUA a evoluat la un nivel inferior componentei structurale pentru a 14-a lună la rând în august.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg (și evidențiate în ultimul grafic din partea dreaptă) exprimă perspective de creștere pentru economia SUA cu rate anuale de 1,7% în 2022, 1,0% în 2023, respectiv 1,7% în 2024.
- Scenariul are la bază premisele de continuare a fluxurilor investiționale în economie, pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare. Astfel, investițiile productive s-ar putea majora cu rate anuale de 5,1% în 2022, 0,6% în 2023, respectiv 2,9% în 2024, cu impact de antrenare în economie.
- Conform Bloomberg, consumul privat (principala componentă a PIB) ar putea crește cu ritmuri anuale de 2,4% în 2022, 1,5% în 2023, respectiv 1,8% în 2024.
- La nivelul pieței forței de muncă cele mai recente prognoze macroeconomice Bloomberg indică niveluri medii anuale pentru rata șomajului de 3,6% în 2022, 4,0% în 2023, respectiv 4,1% în 2024.

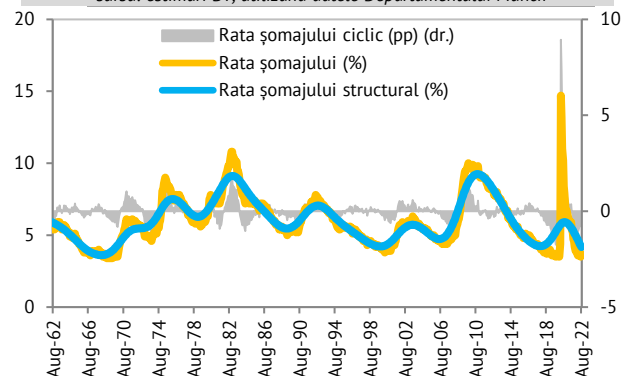
Locurile de muncă în SUA (mii)

sursa: Departamentul Muncii, prelucrări BT



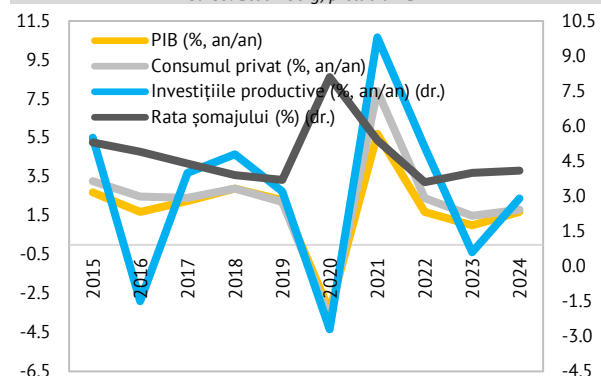
Rata șomajului vs. tendința (%)

sursa: estimări BT, utilizând datele Departamentului Muncii



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](#).