

## Economia SUA

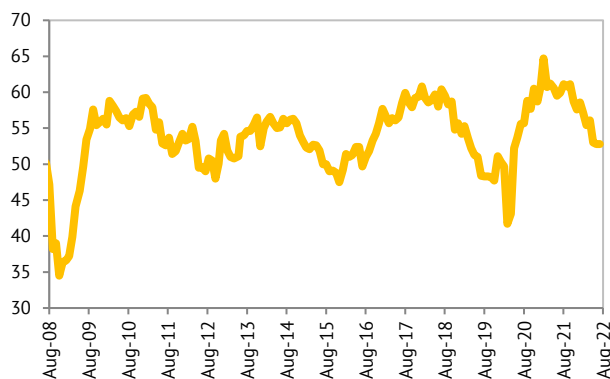
06 septembrie 2022

### Industria prelucrătoare în consolidare, serviciile în accelerare în SUA

- Institute for Supply Management a publicat astăzi datele cu privire la evoluția indicatorilor PMI (*Purchasing Managers' Index*) din prima economie a lumii (cu un PIB nominal de 24,9 trilioane dolari în trimestrul II) în luna august și perioada ianuarie – august 2022.
- Acești indicatori reflectă evoluția comenzilor noi, producției, locurilor de muncă, stocurilor, prețurilor și perspectivelor pe termen scurt, cu mențiunea că pragul de 50 puncte separă creșterea de scădere.
- Statisticile exprimă creșterea industriei prelucrătoare cu un ritm în consolidare și accelerarea la nivelul sectorului de servicii (care reprezintă aproximativ 90% din economie) luna trecută.
- Astfel, conform datelor comunicate de ISM industria prelucrătoare din SUA a crescut pentru a 27-a lună consecutiv în august, dar cu un ritm în consolidare – indicatorul PMI în stagnare la 52,8 puncte, cel mai redus nivel din iunie 2020, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Se evidențiază redinamizarea comenzilor noi – componentă în urcare cu o rată lunară de 3,3 puncte la 51,3 puncte în august.
- Totodată, companiile din industria prelucrătoare au generat noi locuri de muncă în august, după ajustarea din iulie – componentă în creștere cu 4,3 puncte lună/lună la 54,2 puncte.
- Pe de altă parte, producția a decelerat în luna august – componenta ISM în diminuare cu un ritm lunar de 3,1 puncte la 50,4 puncte.
- În dinamică an/an indicatorul ISM din industria prelucrătoare a scăzut pentru a noua lună consecutiv în august, cu un ritm în intensificare la 7,1 puncte și s-a diminuat cu 5,3 puncte în primele opt luni din 2022, în contextul distorsiunilor din sfera lanțurilor mondiale de producție și consecințelor evenimentelor din Ucraina.
- De asemenea, sectorul de servicii din SUA a crescut pentru a 27-a lună consecutiv în august, cu un ritm în accelerare – indicatorul ISM în urcare cu 0,2 puncte lună/lună la 56,9 puncte, cel mai ridicat nivel din aprilie, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Componentele comenzi noi, locuri de muncă și producție au crescut cu dinamici lunare de 1,9 puncte, 1,1 puncte, respectiv 1,0 puncte la 61,8 puncte, 50,2 puncte, respectiv 60,9 puncte.
- În dinamică an/an indicatorul ISM a scăzut pentru a șasea lună consecutiv în august, cu un ritm de 5,3 puncte și s-a diminuat cu 4,1 puncte în primele opt luni din 2022, pe fondul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei, cu impact nefavorabil pentru venitul real disponibil al populației.
- Conform celor mai recente previziuni macroeconomice Bloomberg (reprezentate în ultimul grafic alăturat) economia SUA ar putea crește cu rate anuale de 1,6% în 2022, 1,0% în 2023, respectiv 1,7% în 2024.
- Acest scenariu are la bază perspectivele de continuare a fluxurilor investiționale, în contextul nivelului redus al ratelor reale de dobândă și implementării de programe de modernizare a infrastructurii.
- 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.
- În scenariul Bloomberg consumul privat (principală componentă a PIB) ar putea crește cu ritmuri anuale de 2,4% în 2022, 1,5% în 2023, respectiv 1,8% în 2024.

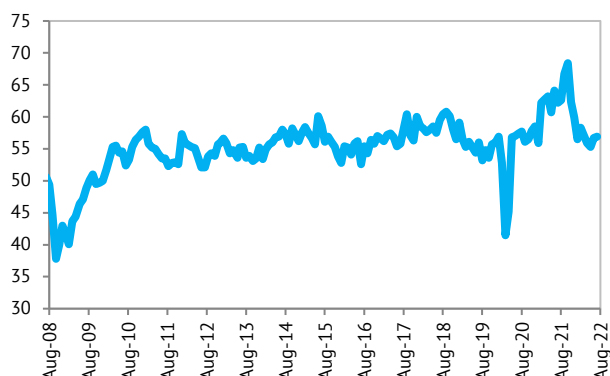
#### Indicatorul ISM în industria prelucrătoare (puncte)

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



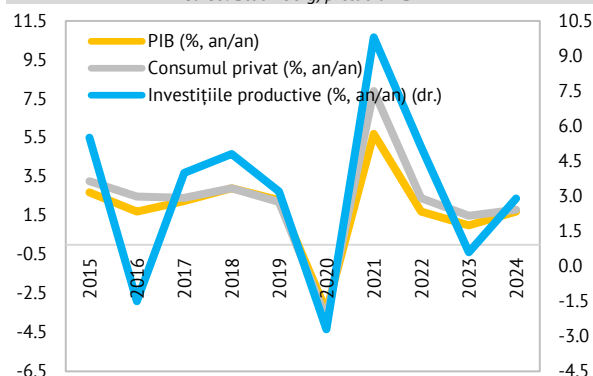
#### Indicatorul ISM din sectorul de servicii (puncte)

sursa: Institute for Supply Management, prelucrări BT



#### Previziuni macroeconomice SUA

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



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](#).