

Economia SUA

10 octombrie 2022

Rata șomajului din SUA la minimul din 1969

- Departamentul Muncii din SUA a publicat săptămâna trecută datele privind evoluția indicatorilor din sfera pieței forței de muncă din prima economie a lumii (cu o pondere de aproximativ 25% din PIB-ul mondial) în septembrie și primele nouă luni ale anului curent.
- Statisticile exprimă consolidarea climatului pozitiv din sfera pieței forței de muncă, expresie a rezistenței la nivelul ridicat al presiunilor inflaționiste, deteriorarea investițiilor și ajustarea productivității muncii.
- Astfel, conform datelor comunicate de Departamentul Muncii, prima economie a lumii a generat noi locuri de muncă pentru a 21-a lună la rând în septembrie, dar cu o dinamică lunară în temperare la 263 mii.
- Este cea mai slabă evoluție din decembrie 2020, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Cele mai multe noi locuri de muncă au fost generate în septembrie în ramurile HORECA (83 mii), medical (60 mii), servicii profesionale și de afaceri (46 mii), industria prelucrătoare (22 mii), construcții (19 mii) și comerțul en-gros (11 mii).
- La polul opus, numărul de locuri de muncă a scăzut cu câte opt mii la nivelul componentelor servicii financiare și transport și depozitare în luna septembrie.
- Astfel, în primele nouă luni din 2022 prima economie a lumii a generat 3,8 milioane noi locuri de muncă, în diminuare cu 21,8% an/an, pe fondul deteriorării climatului macroeconomic, în contextul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și tensiunilor geo-politice.
- În intervalul mai 2020 – septembrie 2022 numărul de locuri de muncă din SUA s-a majorat cu 22,5 milioane, poziționându-se peste nivelul din perioada pre-pandemie cu 514 mii, după cum se poate observa tot în primul grafic din partea dreaptă.
- De asemenea, conform datelor Departamentului Muncii rata șomajului din SUA s-a diminuat de la 3,7% în august la 3,5% în septembrie, cel mai scăzut nivel din mai 1969, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Astfel, în perioada ianuarie – septembrie 2022 rata șomajului din SUA a consemnat o medie de 3,7%, în diminuare comparativ cu nivelul mediu de 5,7% din intervalul similar al anului 2021.
- Nu în ultimul rând, datele publicate de Departamentul Muncii exprimă și creșterea salariului mediu nominal orar cu o rată lunară de 0,31% și cu 5% an/an la 32,46 dolari în septembrie (nivel record).
- După ajustarea cu dinamica prețurilor de consum salariul a scăzut pentru a 11-a lună consecutiv în septembrie, în contextul nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste.
- Estimările econometrice elaborate (și evidențiate în al doilea grafic alăturat) indică evoluția ratei șomajului din SUA la un nivel inferior componentei structurale pentru a 15-a lună la rând în septembrie.
- Conform celor mai recente prognoze macroeconomice agregate de Bloomberg (și evidențiate în al treilea grafic) economia SUA ar putea urca cu ritmuri anuale de 1,6% în 2022, 0,7% în 2023, respectiv 1,6% în 2024.
- Acest scenariu este susținut de perspectivele de continuare a investițiilor în economie – fluxurile investiționale în creștere cu ritmuri anuale de 4,9% în 2022, 0,1% în 2023, respectiv 2,7% în 2024.
- În acest scenariu rata medie anuală a șomajului ar putea urca de la 3,7% în 2022 la 4,2% în 2023, respectiv 4,4% în 2024.

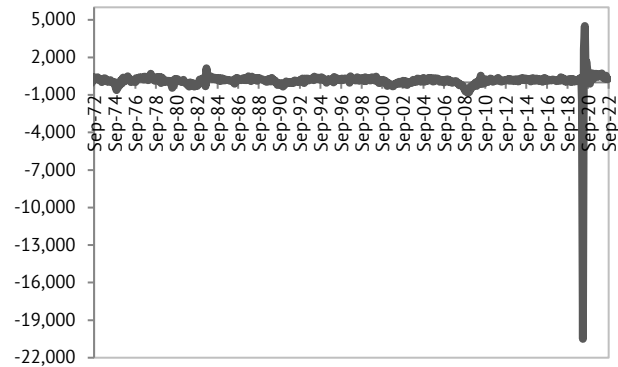
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

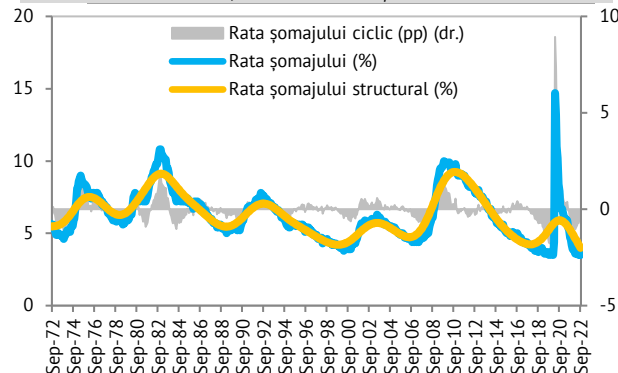
Locurile de muncă în SUA (mii)

sursa: Departamentul Muncii, prelucrări BT



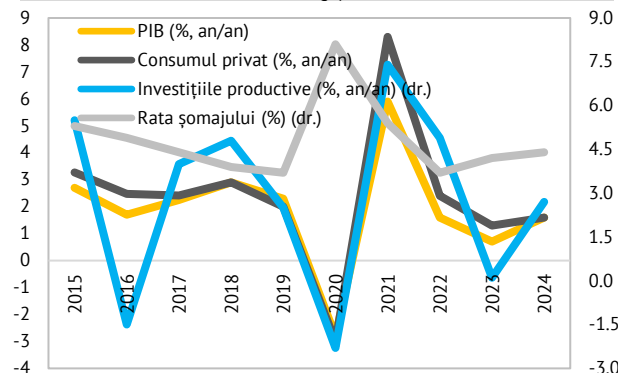
Rata șomajului vs. tendința (%)

sursa: estimări BT, utilizând datele Departamentului Muncii



Previțiuni macroeconomice SUA

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



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) 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](#).