

Economia SUA

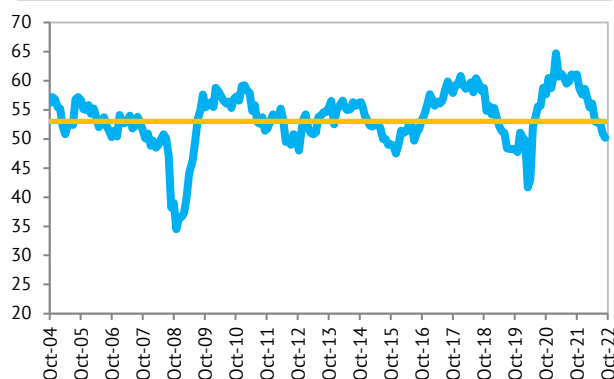
01 noiembrie 2022

Industria prelucrătoare din SUA în decelerare

- Astăzi Institute for Supply Management (ISM) a publicat statisticile cu privire la evoluția indicatorului PMI (**Purchasing Managers' Index**) din industria prelucrătoare din prima economie a lumii (cu un PIB nominal de 25,7 trilioane dolari în trimestrul III) în luna octombrie și perioada ianuarie – octombrie 2022.
- Indicatorul 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.
- Datele comunicate astăzi indică continuarea procesului de relansare din sfera industriei prelucrătoare în a 10-a lună a anului curent, dar cu un ritm în decelerare, pe fondul nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste și percepției de risc investițional.
- Astfel, conform statisticilor publicate astăzi industria prelucrătoare din SUA a crescut pentru a 29-a lună la rând în octombrie, dar cu un ritm în temperare – indicatorul ISM în scădere pentru a doua lună consecutiv, cu o rată lunară de 0,7 puncte la 50,2 puncte.
- Este cel mai redus nivel din mai 2020, din perioada primului val al pandemiei coronavirus (cea mai severă criză sanitară la nivel mondial în ultimul secol), aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Această evoluție a fost determinată de deteriorarea înregistrată la nivelul componentelor stocuri și termeni de livrare.
- Comenzile noi au continuat să scadă în octombrie, dar cu un ritm în atenuare – componenta în urcare cu 2,1 puncte lună/lună la 49,2 puncte.
- Cu toate acestea, comenzile noi de export au scăzut cu o dinamică în intensificare în octombrie, expresie a deteriorării climatului din economia mondială.
- Pe de altă parte, producția a continuat să crească luna trecută, cu o dinamică în accelerare – creștere cu 1,7 puncte lună/lună la 52,3 puncte.
- Companiile din industria prelucrătoare au menținut locurile de muncă în octombrie – componenta indicatorului ISM la nivelul de 50 puncte.
- În dinamică an/an indicatorul ISM s-a ajustat pentru a 11-a lună consecutiv în octombrie, cu un ritm de 10,6 puncte și s-a diminuat cu 6,3 puncte în perioada ianuarie – octombrie, evoluție determinată de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei și de intensificarea percepției de risc investițional, inclusiv ca urmare a tensiunilor geo-politice.
- Evoluția recentă a indicatorului ISM exprimă premise de deteriorare și de dinamică sub potențial pentru producția industrială din SUA în perioada următoare, după un ritm peste cel al componentei structurale în ultimele 15 luni, conform estimărilor econometrice elaborate și reprezentate în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg (și reprezentate în ultimul grafic din partea dreaptă) indică perspective de creștere pentru economia SUA cu ritmuri anuale de 1,7% în 2022, 0,4% în 2023, respectiv 1,4% în 2024.
- În acest scenariu investițiile productive ar putea prezenta dinamici anuale de 4,0% în 2022, -0,6% în 2023, respectiv 2,2% în 2024.
- Pentru consumul privat (principală componentă a PIB) prognozele Bloomberg indică premise de majorare cu rate anuale de 2,5% în 2022, 1,0% în 2023, respectiv 1,6% în 2024.

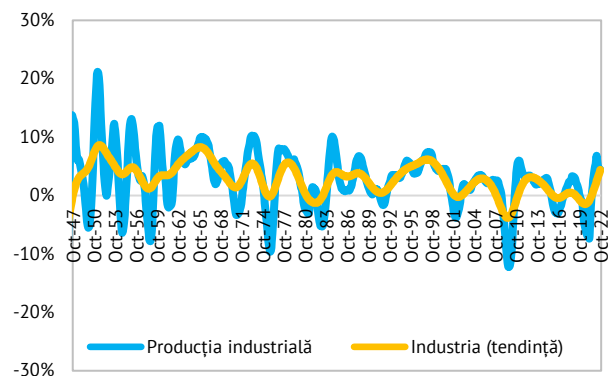
Indicator ISM industria prelucrătoare din SUA (puncte)

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



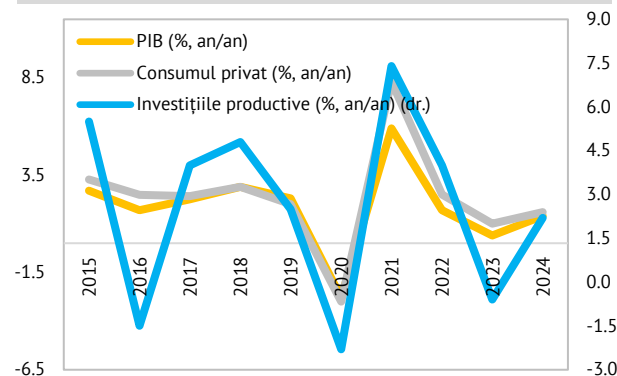
Industria vs. tendința în SUA (MA12, an/an)

surse: estimări BT utilizând datele Rezervei Federale (FED)



Previziuni macroeconomice SUA

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 apărării 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](#).