

## Economia SUA

17 noiembrie 2022

### Încrederea constructorilor de case din SUA la minimul din 2020

- Asociația Națională a Constructorilor de case (NAHB) a comunicat ieri datele cu privire la evoluția indicatorului de încredere în prima economie a lumii (cu un PIB nominal de 25,7 trilioane dolari în trimestrul III) în luna noiembrie și intervalul ianuarie – noiembrie 2022.
- Statisticile exprimă consolidarea tendinței din ultimele luni de deteriorare a încrederii constructorilor de case din SUA, într-o evoluție determinată de nivelul ridicat al presiunilor inflaționiste și percepției de risc investițional, majorarea costurilor nominale de finanțare și acumularea de semnale de ajustare în sfera economiei reale.
- Astfel, indicatorul NAHB s-a diminuat pentru a 11-a lună la rând în noiembrie, cu o rată lunară de cinci puncte, la 33 puncte.
- Este cel mai redus nivel din luna aprilie 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.
- În dinamică an/an acest indicator a scăzut pentru a 10-a lună consecutiv în noiembrie, cu un ritm în intensificare la 50 puncte.
- Prin urmare, în intervalul ianuarie – noiembrie 2022 indicatorul NAHB a consemnat un nivel mediu de 61,6 puncte, în ajustare de la 80,9 puncte în perioada similară din 2021.
- Considerăm că deteriorarea încrederii constructorilor de case din SUA pe parcursul ultimelor luni a fost determinată de următoarele elemente:
  - prețul ridicat al caselor – avans cu 18,7% an/an în medie în intervalul ianuarie-august în principalele 20 zone metropolitane, conform indicatorului S&P/Case-Shiller, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă;
  - nivelul ridicat al presiunilor inflaționiste, cu impact de ajustare pentru venitul real disponibil al populației;
  - majorarea costurilor nominale de finanțare (rata dobânzii la titlurile ipotecare pe scadența 30 ani la maximum din 2002), ca urmare a procesului de normalizare a politicii monetare de către Rezerva Federală (FED);
  - acumularea de semnale de ajustare în sfera economiei reale, inclusiv scăderea indicatorilor economici avansați și productivității muncii în trimestrul III.
- Cele mai recente prognoze macroeconomice agregate de Bloomberg (și reprezentate în ultimul grafic din partea dreaptă) exprimă perspectiva creșterii economiei americane cu ritmuri anuale de 1,8% în 2022, 0,4% în 2023, respectiv 1,4% în 2024.
- În acest scenariu investițiile productive ar putea prezenta dinamici anuale de 3,8% în 2022, -1,9% în 2023, respectiv 1,9% în 2024.
- Nu în ultimul rând, pentru consumul privat (principala componentă a PIB-ului și, totodată, motorul economiei mondiale) previziunile Bloomberg indică majorare cu rate anuale de 2,6% în 2022, 0,8% în 2023, respectiv 1,4% în 2024.

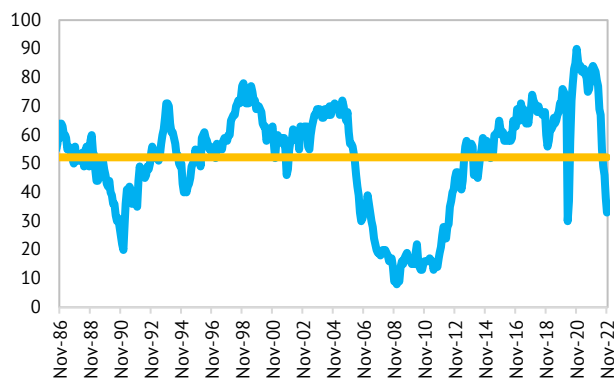
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

[research@bancatransilvania.ro](mailto:research@bancatransilvania.ro)

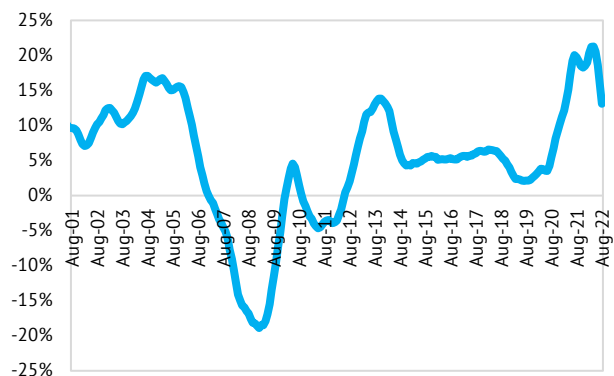
#### Indicator încredere constructori case (puncte)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



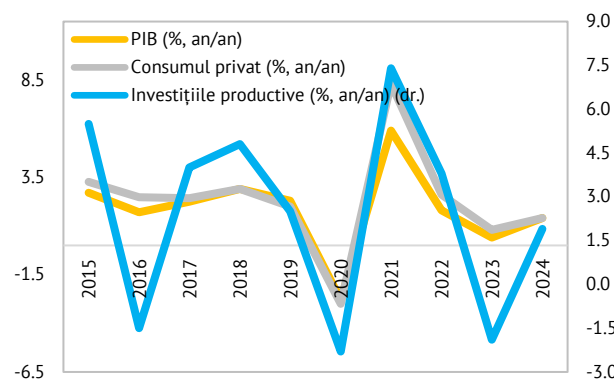
#### Evoluție prețuri case SUA, indicator Case-Shiller (an/an)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



#### Previziuni macroeconomice SUA

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



## 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](#).