

## Economia SUA

14 iulie 2021

### Economia SUA ar putea crește în 2021 cu cel mai bun ritm din anii 1980

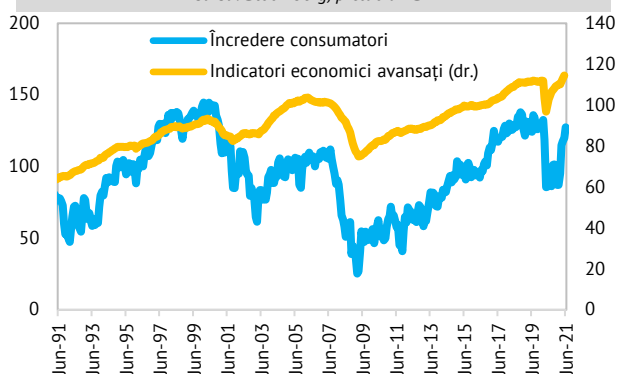
- În perioada recentă s-au consemnat evoluții favorabile ale indicatorilor din sfera economiei reale și din economia financiară din SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 20,9 trilioane dolari în anul pandemic 2020), care exprimă premise de creștere cu dinamici anuale ridicate în T2 și T3, într-o evoluție puternic influențată de efectul bază, precum și de implementarea unui mix relaxat (fără precedent) de politici economice după incidența pandemiei coronavirus.
- Încrederea consumatorilor a revenit la nivelul din perioada pre-pandemie, iar indicatorii economici avansați au înregistrat un nivel record în iunie, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- De asemenea, consumul populației a crescut pentru a treia lună consecutiv în mai, cu o dinamică anuală de 14,5%, în decelerare de la 24,7% în aprilie.
- Totodată, industria s-a majorat pentru a treia lună la rând în mai, cu un ritm anual de 16,3%, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.
- La nivelul economiei financiare climatul pozitiv s-a consolidat pe parcursul ultimelor luni, costurile reale de finanțare situându-se în prezent la minime istorice, iar indicii bursieri tranzacționându-se în zona maximelor istorice.
- Subliniem faptul că după incidența pandemiei am asistat la un impuls fără precedent de măsuri monetare și fiscal-bugetare menite să contracareze impactul incidenței crizei sanitare.
- Totodată, Administrația Biden a semnalat implementarea unor noi programe, inclusiv Programul pentru locuri de muncă și Programul pentru familiile americane (cu un volum cumulată de 4,3 trilioane dolari), cu alocare pe infrastructură de transport, educație, sănătate și susținerea persoanelor în vârstă și a familiilor sărace.
- Aspectele de mai sus coroborate cu perspectiva persistenței costurilor reale de finanțare la un nivel redus în trimestrele următoare exprimă premise favorabile pentru dinamica primei economii a lumii pe termen scurt și mediu.
- Astfel, prognozele recente ale Fondului Monetar Internațional (FMI) indică perspectiva ca PIB-ul SUA să crească cu 7% an/an în 2021, cea mai bună evoluție din 1984.
- Totodată, implementarea celor două programe semnalate de Administrația Biden ar determina o creștere a PIB-ului cu 5,3 puncte procentuale cumulată în orizontul 2022-2024, conform estimărilor FMI.
- Perspectivile favorabile pentru economia SUA au la bază semnalele pozitive pentru fluxurile investiționale, cu impact de antrenare pentru celelalte componente ale PIB. Astfel, investițiile productive s-ar putea majora cu ritmuri anuale de 10,7% în 2021, 6,3% în 2022, respectiv 3,4% în 2023, conform prognozelor Bloomberg.

**dr. Andrei Rădulescu**

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania  
research@bancatransilvania.ro

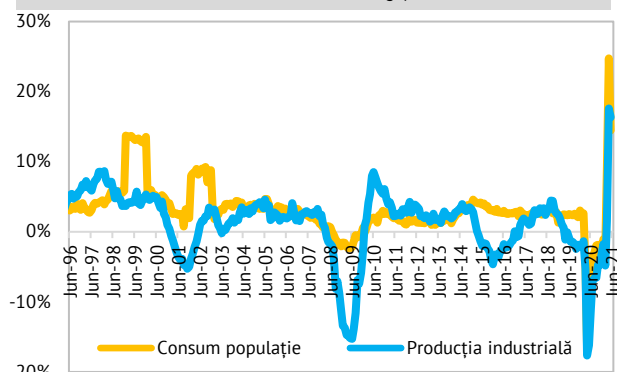
#### Încredere consumatori, indicatori economici avansați SUA

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



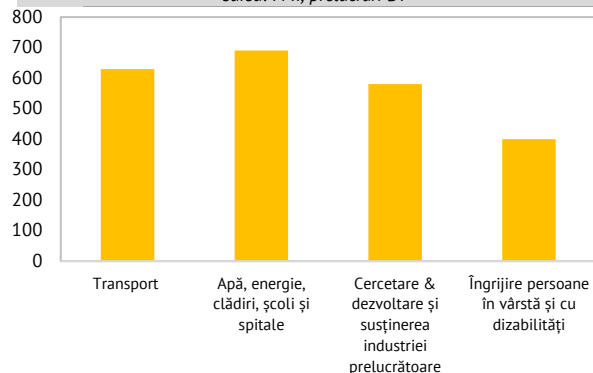
#### Consum populație vs. producție industrială (% an/an)

surse: Rezerva Federală, Bloomberg, prelucrări BT



#### Programul pentru locuri de muncă

sursa: FMI, 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 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](#).