

Economia SUA

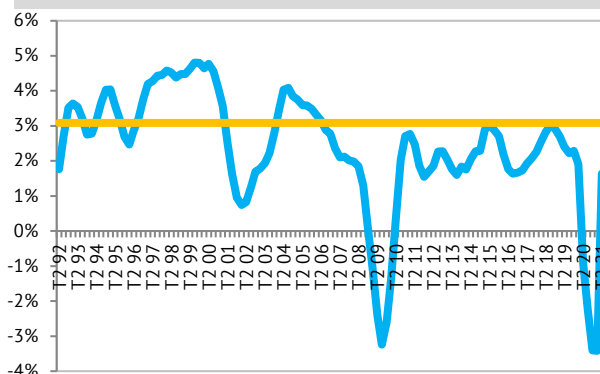
29 iulie 2021

PIB-ul SUA în creștere cu 12,2% an/an în T2

- Departamentul Comerțului a publicat astăzi primele estimări cu privire la dinamica PIB-ului SUA (prima economie a lumii, cu un nivel de 20,9 trilioane dolari în anul pandemic 2020) în T2 și semestrul I 2021.
- Statisticile indică continuarea procesului de relansare economică post-pandemie și accelerarea dinamicii anuale a PIB-ului de la 0,5% în T1 la 12,2% în T2 (cea mai bună evoluție de la finalul anului 1950), după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Astfel, conform estimărilor preliminare prima economie a lumii a crescut pentru al patrulea trimestru consecutiv în T2, cu o dinamică trimestrială anualizată de 6,5% (în accelerare de la 6,3% în T1).
- Această evoluție a fost determinată de accelerarea consumului privat (principala componentă a PIB): dinamică trimestrială anualizată de 11,8%.
- De asemenea, investițiile productive s-au majorat cu o rată trimestrială anualizată de 3% în T2, dar în decelerare de la 13% în T1.
- Pe de altă parte, consumul guvernamental s-a ajustat cu un ritm trimestrial anualizat de 1,5% în T2 (după avansul cu 4,2% din T1).
- De asemenea, variația stocurilor și exportul net au avut contribuții nefavorabile la dinamica PIB-ului SUA din T2 (-1,13 puncte procentuale, respectiv -0,44 puncte procentuale).
- În dinamică an/an economia SUA a accelerat de la 0,5% în T1 la 12,2% în T2, cel mai bun ritm din T4 1950.
- Se evidențiază majorarea formării brute de capital fix cu o rată anuală de 15%, evoluție susținută de efectul bază și de mix-ul relaxat (fără precedent) de politici economice în implementare.
- Totodată, consumul privat (principala componentă a PIB) a consemnat un avans de 16,2% an/an în T2, în accelerare de la 2,1% an/an în T1.
- Pe de altă parte, consumul guvernamental a stagnat an/an în T2, în decelerare după avansul cu 1,3% an/an din T1.

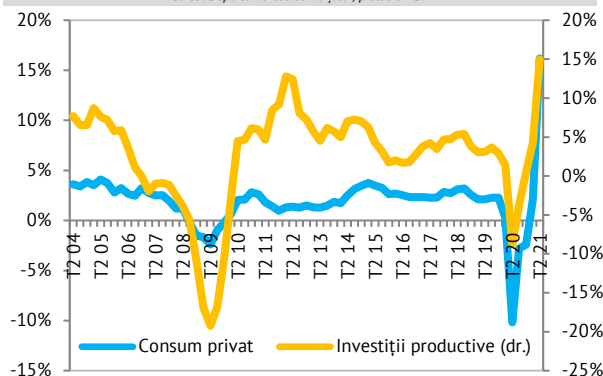
Evoluția PIB-ului SUA (an/an)

sursa: Departamentul Comerțului, prelucrări BT



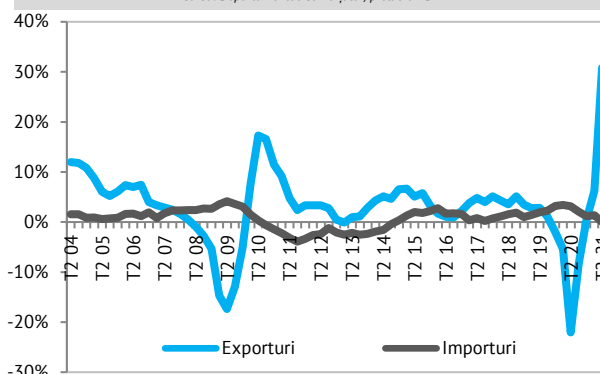
Consum privat vs. investiții productive (an/an)

sursa: Departamentul Comerțului, prelucrări BT



Exporturi vs. importuri (an/an)

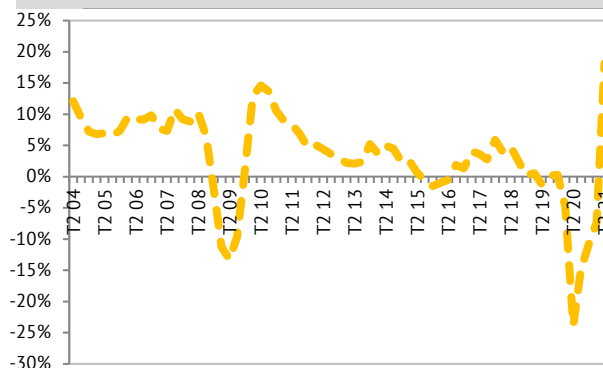
sursa: Departamentul Comerțului, prelucrări BT



- La nivelul cererii externe nete exporturile și importurile au crescut cu ritmuri anuale în redinamizare la 18,2% an/an (după ajustarea pe parcursul a cinci trimestre consecutiv) respectiv 30,8% an/an în T2 (în accelerare de la 6,2% an/an în T1).
- Prin urmare, în semestrul I 2021, PIB-ul SUA a crescut cu un ritm anual de 6,1%, evoluție susținută de efectul bază și de mix-ul relaxat (fără precedent) de politici economice în implementare.
- Se evidențiază majorarea formării brute de capital fix cu o rată medie anuală de 9,4% în perioada ianuarie-iunie, evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare și efectul bază.
- De asemenea, consumul privat (principala componentă a PIB) a consemnat un avans de 8,8% an/an, dinamică puternic influențată de efectul bază.
- NU în ultimul rând, consumul public a crescut cu 3,9% an/an în semestrul I.
- La nivelul cererii externe nete se evidențiază majorarea exporturilor cu 17,4% an/an (importurile au consemnat un avans de doar 0,7% an/an în prima jumătate din 2021).
- Conform celor mai recente prognoze ale Fondului Monetar Internațional (FMI) economia SUA ar putea crește cu ritmuri anuale de 7% în 2021 și 4,9% în 2022, după ajustarea cu 3,5% din anul pandemic 2020.
- Cele mai recente prognoze agregate de Bloomberg (evidențiate în ultimul grafic din partea dreaptă) indică perspectiva creșterii economiei SUA cu ritmuri anuale de 6,6% în 2021, 4,2% în 2022, respectiv 2,3% în 2023.
- Acest scenariu are la bază premisele favorabile pentru dinamica investițiilor productive (creștere cu ritmuri anuale de 10,7% în 2021, 6,3% în 2022, respectiv 3,4% în 2023), cu impact de antrenare pentru celelalte componente ale PIB.
- Astfel, consumul privat (principala componentă a economiei SUA și totodată, motorul economic mondial) ar putea crește cu dinamici anuale de 7,9% în 2021, 4,1% în 2022, respectiv 2,5% în 2023.
- Nu în ultimul rând, la nivelul pieței forței de muncă prognozele Bloomberg indică perspectiva scăderii ratei medii anuale a șomajului de la 8,1% în 2020 la 5,6% în 2021, 4,2% în 2022, respectiv 3,8% în 2023.

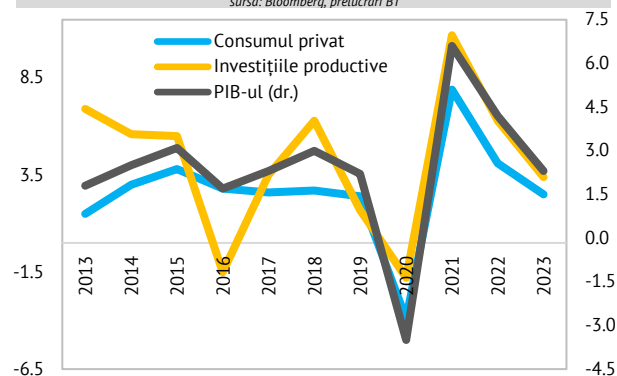
Consumul guvernamental (an/an)

sursa: Departamentul Comerțului, prelucrări BT



Previziuni macroeconomice SUA (% an/an)

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](#).