

Economia SUA

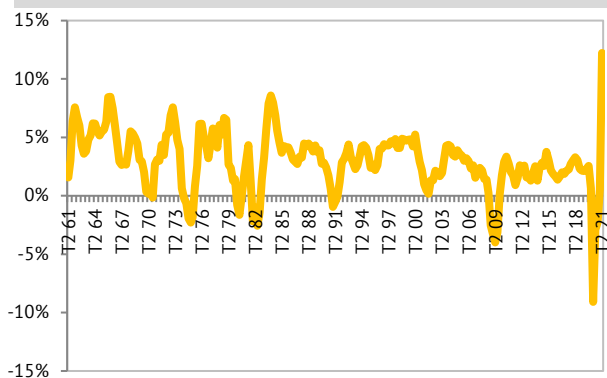
26 octombrie 2021

Evoluții recente și perspective pentru economia Statelor Unite

- Prima economie a lumii (cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial în anul pandemic 2020) s-a relansat cu un ritm puternic în al doilea trimestru din 2021 (maximul din anii 1950), evoluție determinată de procesul de redeschidere (în contextul campaniei de vaccinare) și de mix-ul relaxat (fără precedent) de politici economice în implementare după incidența pandemiei coronavirus (cea mai severă criză sanitară la nivel mondial în ultimul secol).
- Cu toate acestea, în perioada recentă s-au acumulat semnale de decelerare/normalizare pentru ritmul de creștere din prima economie a lumii, pe fondul disipării efectului bază (generat de implementarea de restricții la momentul incidenței pandemiei coronavirus), intensificării presiunilor inflaționiste și provocărilor la nivelul lanțurilor mondiale de producție.
- Astfel, conform estimărilor finale ale Departamentului Comerțului economia SUA a crescut cu un ritm anual de 12,2% în T2, în accelerare de la 0,5% în T1, evoluție determinată de ameliorarea cererii interne, pe fondul campaniei de vaccinare (care a permis redeschiderea economiei) și resimțirii mix-ului relaxat (fără precedent) de politici economice în implementare pe parcursul ultimelor trimestre.
- Se evidențiază majorarea investițiilor productive pentru al treilea trimestru la rând în T2, cu un ritm anual în accelerare la 15%, evoluție care confirmă intrarea economiei într-un nou ciclu economic și exprimă perspective favorabile pentru dinamica economiei pe termen mediu.
- De asemenea, consumul privat (principala componentă a PIB și, totodată, motorul economiei mondiale) a crescut cu 16,2% an/an în T2 (în accelerare de la 2,1% an/an în T1), evoluție susținută de ameliorarea climatului din sfera pieței forței de muncă, redeschiderea economiei și mix-ul relaxat de politici economice în implementare.
- Pe de altă parte, consumul guvernamental s-a ajustat cu o dinamică anuală de 0,1% în T2, după majorarea pe parcursul trimestrelor anterioare, evoluție influențată și de terminarea unor programe implementate pentru susținerea economiei în perioada pandemiei.
- La nivelul cererii externe nete, se evidențiază redinamizarea exporturilor totale – avans cu 18,6% an/an în T2, după ajustarea pe parcursul a cinci trimestre consecutiv.
- Cu toate acestea, importurile au consemnat un ritm de creștere mai puternic în T2, de 30,6%, în accelerare de la 6,2% în T1, aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Prin urmare, în semestrul I 2021 economia SUA a crescut cu un ritm mediu anual de 6,1% an/an, evoluție determinată de procesul de redeschidere (în contextul campaniei de vaccinare) și de mix-ul relaxat (fără precedent) de politici economice în implementare pe parcursul ultimelor trimestre.
- Se evidențiază majorarea investițiilor productive și consumului privat cu dinamici anuale de 9,4%, respectiv 8,8%, pe fondul redeschiderii economiei și nivelului redus al costurilor reale de finanțare.
- Pe de altă parte, consumul guvernamental a consemnat un avans de doar 0,6% an/an în semestrul I.
- La nivelul cererii externe nete exporturile și importurile au urcat cu ritmuri anuale de 4,1%, respectiv 17,3% în perioada ianuarie – iunie 2021.

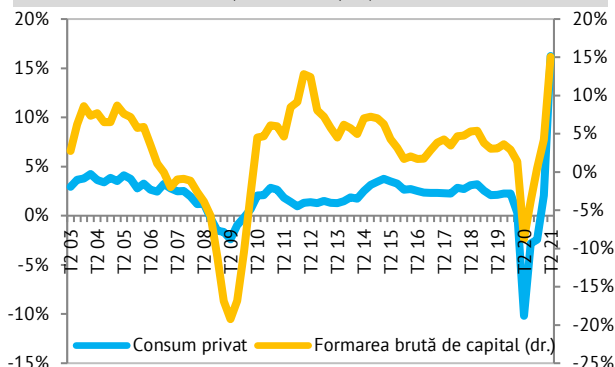
Evoluția PIB-ului SUA (an/an)

sursa: Departamentul Comerțului din SUA, prelucrări BT



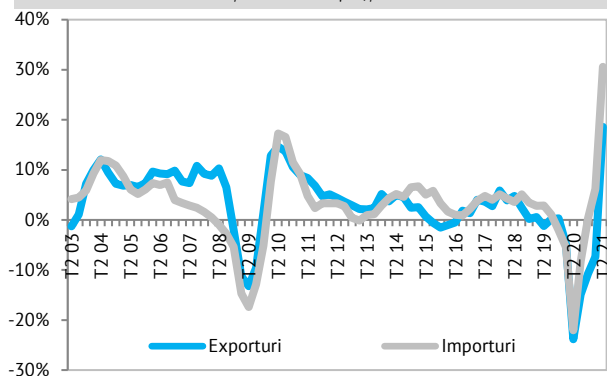
Consum privat vs. investiții productive în SUA (an/an)

sursa: Departamentul Comerțului, prelucrări BT



Exporturi vs. importuri SUA (an/an)

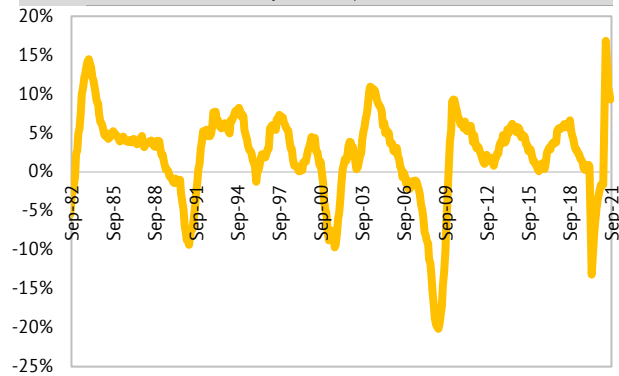
sursa: Departamentul Comerțului, prelucrări BT



- Pe parcursul ultimelor luni s-au acumulat semnale de decelerare la nivelul primei economii a lumii, influențate de disiparea graduală a efectului bază, accelerarea inflației și intensificarea provocărilor din sfera lanțurilor mondiale de producție.
- Astfel, indicatorii economici avansați au decelerat pe parcursul ultimelor luni (aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă), ceea ce exprimă perspective de temperare pentru dinamica anuală a PIB-ului din trimestrele următoare.
- Totodată, climatul din sfera industriei americane s-a deteriorat recent, ca urmare a intensificării presiunilor inflaționiste și persistenței distorsiunilor la nivelul lanțurilor mondiale de producție (cu impact inclusiv pentru dinamica investițiilor în această ramură motor a economiei americane și economiei mondiale).
- De asemenea, dinamica anuală a comerțului cu amănuntul (barometru pentru consumul privat, principala componentă a PIB) a decelerat pe parcursul ultimelor luni, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Cu toate acestea, prima economie a lumii a accelerat în octombrie, conform indicatorului PMI Compozit comunicat pe finalul lunii, evoluție determinată de dinamica serviciilor (sectorul cel mai afectat de incidența pandemiei și implementarea de restricții pentru contracararea crizei sanitare).
- În acest context, previziunile pentru dinamica economiei SUA au fost revizuite în jos în perioada recentă, prin încorporarea evoluțiilor macro-financiare din trimestrul III.
- Conform celor mai recente prognoze macroeconomice agregate de Bloomberg prima economie a lumii ar putea crește cu dinamici anuale de 5,7% în 2021 (după ajustarea cu 3,4% din anul pandemic 2020, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă).
- Cu toate acestea, dinamica anuală a PIB se va normaliza/tempera în 2022 și 2023, spre niveluri de 4,0%, respectiv 2,4% (în convergență spre ritmul potențial).
- Această perspectivă a relansării puternice din 2021, urmată de decelerare în 2022 și 2023 este determinată, în principal, de premisele pentru investițiile productive (motorul economiei din perspectiva cererii agregate – ritmuri anuale de 8,2% în 2021, 6,7% în 2022, respectiv 3,6% în 2023, după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă).
- La nivelul consumului guvernamental previziunile Bloomberg indică perspective de creștere cu dinamici anuale de 0,9% în 2021, 1,6% în 2022, respectiv 1,4% în 2023.
- Nu în ultimul rând, în sfera cererii externe nete exporturile vor continua să evolueze la un ritm inferior importurilor în intervalul 2021-2023.
- Astfel, conform Bloomberg exporturile totale ale SUA ar putea crește cu ritmuri anuale de 4,7% în 2021, 5,6% în 2022, respectiv 4,8% în 2023.
- Pentru importurile SUA previziunile Bloomberg exprimă perspective de majorare cu dinamici anuale de 13,2% în 2021, 5% în 2022, respectiv 4,1% în 2023.
- La nivelul pieței forței de muncă cele mai recente prognoze agregate de Bloomberg exprimă perspective de scădere pentru rata medie anuală a șomajului de la 8,1% în 2020 la 5,5% în 2021, 4,2% în 2022, respectiv 3,6% în 2023, evoluție determinată, în principal, de perspectivele favorabile, pentru investițiile productive.

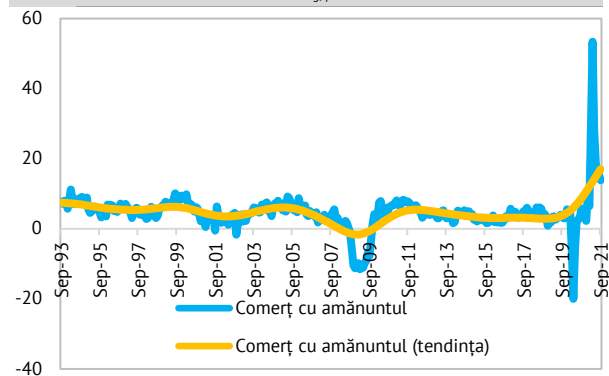
Indicatorii economici avansați (an/an)

sursa: Conference Board, prelucrări BT



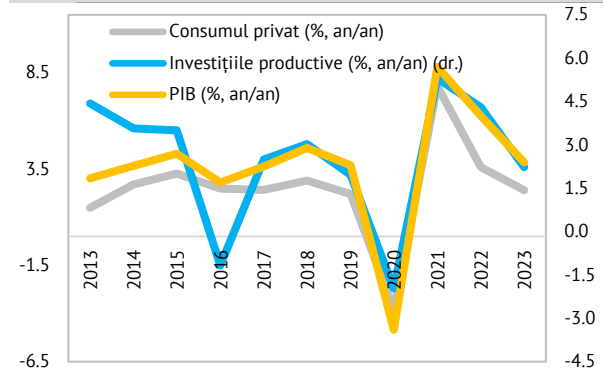
Comerțul cu amănuntul vs. tendința (% an/an)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



Previziuni pentru dinamica PIB (% 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](#).