

Economia SUA

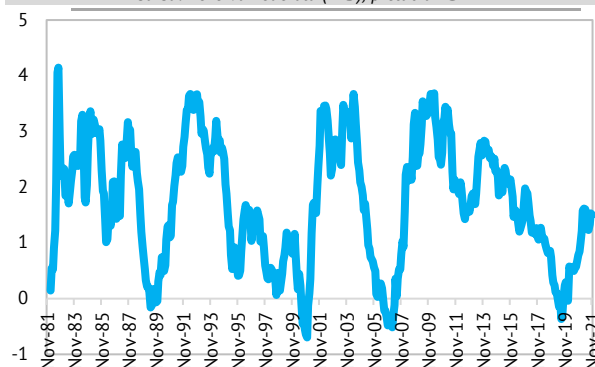
22 decembrie 2021

SUA în 2021 – cel mai înalt ritm de creștere PIB din 1984, cea mai ridicată inflație din 1990

- În economia SUA (prima din lume cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial) 2021 a fost anul relansării economice și inițierii unui nou ciclu economic, dat fiind că persistența crizei sanitare a fost contrabalansată de campania de vaccinare și de mix-ul relaxat (fără precedent) de politici economice în implementare pe parcursul ultimelor trimestre (inclusiv nivelul redus al costurilor reale de finanțare).
- Evoluția spread-ului de dobândă dintre scadențele 10 ani și 3 luni din SUA (evidențiată în primul grafic din partea dreaptă) confirmă faptul că prima economie a lumii a inițiat un nou ciclu economic. Astfel, în prezent indicatorul se poziționează pe o tendință crescătoare – nivel mediu de 1,4 puncte procentuale la 11 luni, în creștere de la 0,5 puncte procentuale în perioada similară din anul pandemic 2020.
- Această evoluție a fost determinată de campania de vaccinare și de mix-ul relaxat de politici economice – inclusiv nivelul redus al costurilor reale de finanțare, ca urmare a politicii monetare relaxate (fără precedent) în implementare de către Rezerva Federală (banca centrală a menținut rata de dobândă la nivelul minim istoric (0,0%-0,25%) și a continuat programele monetare neconvenționale – volumul total al activelor s-a majorat cu peste 1,3 trilioane dolari, la aproximativ 8,7 trilioane de dolari în acest an).
- Astfel, conform Departamentului Comerțului prima economie a lumii a crescut cu 12,2% an/an în T2 (cel mai ridicat nivel din anii 1950) și cu 4,9% an/an în T3.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice ale Fondului Monetar Internațional (FMI) indică perspectiva creșterii economiei SUA cu un ritm anual de 6% în 2021, cea mai bună evoluție din 1984, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Subliniem faptul că în a doua jumătate a anului curent prima economie a lumii a fost influențată de acumularea de șocuri la nivelul ofertei, inclusiv intensificarea presiunilor inflaționiste.
- De altfel, pe indicatorul PCE (**Personal Consumption Expenditure**) agreeat de Rezerva Federală se observă intensificarea ritmului anual al prețurilor de consum din SUA spre cel mai ridicat nivel din noiembrie 1990, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Fondul Monetar Internațional previzionează creșterea prețurilor de consum din SUA cu 4,3% an/an în medie în 2021, cel mai ridicat nivel din 1990.
- Intensificarea presiunilor inflaționiste și continuarea relansării economice post-pandemie au determinat Rezerva Federală (FED) să semnaleze normalizarea politicii monetare, prin reducerea volumului de cumpărări de active începând cu luna noiembrie și majorarea ratei de dobândă de referință în 2022.
- În contrapartidă, relansarea economică post-pandemie în SUA a determinat intensificarea deficitului balanței comerciale (spre niveluri record).
- Totodată, ponderea datoriei publice în PIB s-a menținut la un nivel ridicat în 2021 în SUA – peste 133%, conform estimărilor Fondului Monetar Internațional.
- Perspectivile pentru dinamica economiei SUA pe termen scurt și mediu sunt favorabile, susținute de mix-ul de politici economice (nivelul redus al costurilor reale de finanțare și implementarea programelor de dezvoltare a infrastructurii).
- Astfel, prognozele FMI indică perspectiva unei creșteri a economiei SUA cu un ritm anual ridicat și în 2022 (peste 5%).
- În ceea ce privește factorii de risc la adresa evoluției economiei SUA se menționează posibilitatea ca oricând să asistăm la ajustări la nivelul pieței financiare și pe piața imobiliară după creșterea puternică și în tandem din ultimele trimestre.

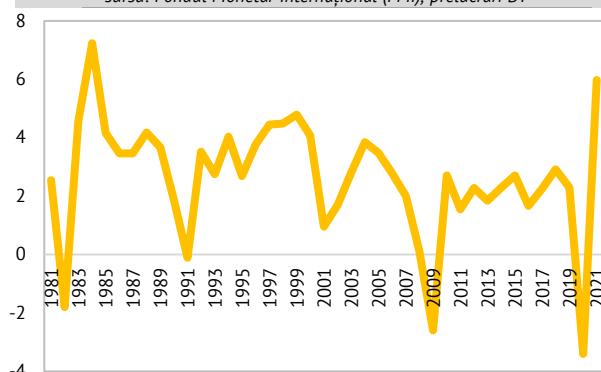
Spread-ul de dobândă (10 ani – 3 luni) în SUA (pp)

sursa: Rezerva Federală (FED), prelucrări BT



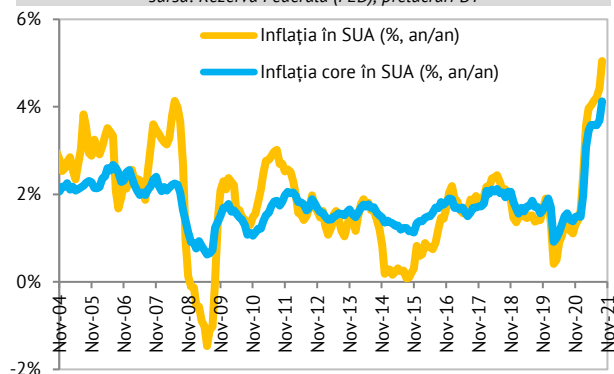
Dinamica PIB-ului în SUA (% an/an)

sursa: Fondul Monetar Internațional (FMI), prelucrări BT



Evoluție prețuri de consum în SUA

sursa: Rezerva Federală (FED), 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 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 unei 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](#).