

## Economia SUA

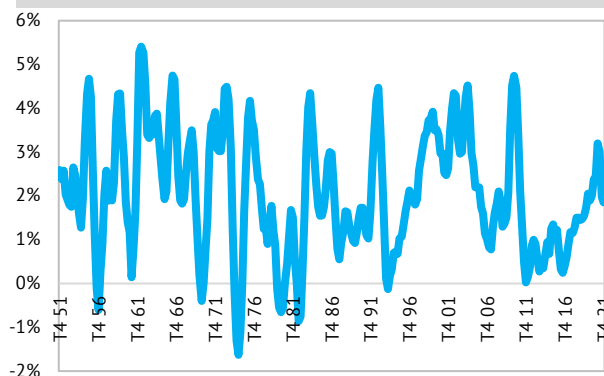
04 februarie 2022

### Productivitatea muncii din SUA în ameliorare în ultimul trimestru din 2021

- Departamentul Muncii din SUA a publicat ieri statisticile cu privire la evoluția productivității muncii în prima economie a lumii (cu o pondere de aproximativ 25% din PIB-ul mondial) în trimestrul IV și anul 2021.
- Datele indică ameliorarea productivității muncii în economia americană la finalul anului trecut, pe fondul continuării ciclului investițional post-pandemie, confirmându-se rezistența primei economii la acumularea de provocări, care au contribuit la intensificarea presiunilor inflaționiste (cu impact pentru deciziile de investiții).
- Astfel, productivitatea muncii din SUA a crescut cu o dinamică trimestrială anualizată de 6,6% în T4 2021 (cea mai bună evoluție din T2 2020), în redinamizare după ajustarea cu un ritm trimestrial de 5% din T3 2021.
- Această evoluție a fost determinată de majorarea producției cu o rată trimestrială anualizată de 9,2% (numărul de ore lucrate s-a majorat cu un ritm trimestrial anualizat de doar 2,4%) în ultimul trimestru din 2021.
- În dinamică an/an productivitatea muncii din SUA a urcat cu 2% în ultimul trimestru al anului trecut (după ajustarea cu 0,5% din T3), aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Din perspectiva anuală, productivitatea muncii din SUA a crescut pentru al 10-lea an consecutiv în 2021, cu un ritm de 1,9%, în decelerare de la 2,4% an/an în 2020.
- Pe de altă parte, datele Departamentului Muncii indică creșterea costului unitar al forței de muncă cu o rată trimestrială anualizată de 0,3% în T4 2021 și cu 3,1% an/an în ultimul trimestru din 2021.
- În T4 2021 productivitatea muncii din SUA se situa cu 4,5% peste nivelul din T4 2019 (ultimul trimestru înainte de incidența crizei sanitare), ceea ce reflectă faptul că după declanșarea crizei sanitare companiile americane au implementat măsuri pentru ameliorarea productivității muncii (inclusiv prin intensificarea proceselor de digitalizare).
- Evoluția recentă a productivității muncii din SUA exprimă premise pozitive pentru dinamica economiei în trimestrele următoare.
- Conform celor mai recente prognoze macroeconomice Bloomberg economia SUA ar putea crește cu dinamici anuale de 3,8% în 2022, respectiv 2,5% în 2023, după cum se poate observa în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Acest scenariu este susținut de premisele favorabile pentru investițiile productive (ritmuri anuale de 6,1% în 2022, respectiv 3,8% în 2023), cu impact de antrenare în economie.
- Nu în ultimul rând, conform Bloomberg consumul privat din SUA ar putea crește cu ritmuri anuale de 3,6% în 2022, respectiv 2,4% în 2023.

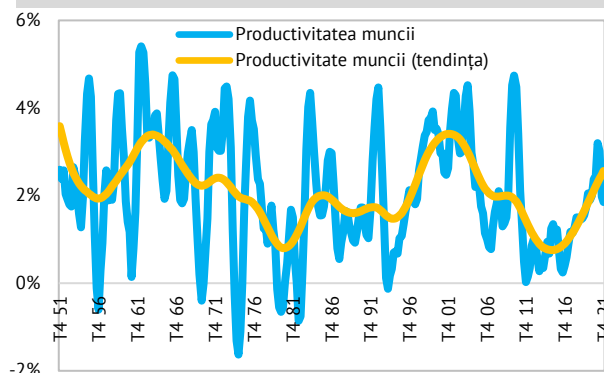
#### Productivitatea muncii în SUA (MA12, an/an)

sursa: Departamentul Muncii, prelucrări BT



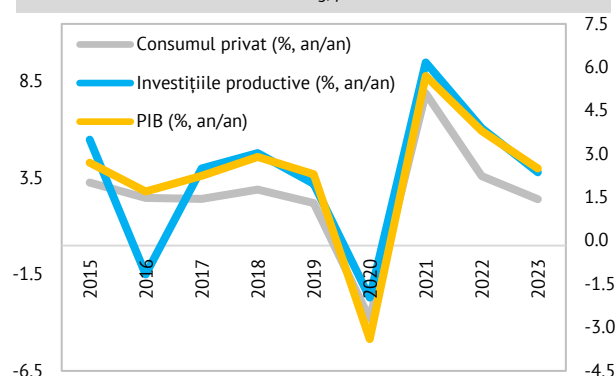
#### Productivitatea muncii vs. tendința (MA12, an/an)

sursa: estimări BT utilizând datele Bloomberg



#### Previțiuni macroeconomice SUA

sursa: Bloomberg, 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](#).