

## Economia SUA

30 martie 2022

### Prima economie a lumii în creștere cu un ritm anual de 5,7% în 2021

- În această după-amiază Departamentul Comerțului din SUA a comunicat estimările finale cu privire la evoluția primei economii a lumii (cu un PIB nominal de 23 trilioane dolari) în trimestrul IV și întreg anul pandemic 2021.
- Statisticile confirmă continuarea procesului de relansare economică post-pandemie în economia SUA în ultimul trimestru din 2021, cu un ritm anual în accelerare, ceea ce exprimă rezistența la suprapunerea șocurilor din sfera ofertei (care au contribuit la intensificarea presiunilor inflaționiste), evoluție determinată de mix-ul de politici economice în implementare pe parcursul ultimelor trimestre.
- Astfel, conform Departamentului Comerțului, PIB-ul SUA a crescut pentru al patrulea trimestru la rând în T4, cu 5,5% an/an, ritm în accelerare de la 4,9% an/an în T3, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Pe de o parte, investițiile productive (motorul economiei) s-au majorat pentru al cincilea trimestru consecutiv în T4, dar cu o dinamică anuală în decelerare la 4,4% (cel mai slab ritm din T1), pe fondul acumulării de provocări, cu impact la nivelul climatului investițional (inclusiv distorsiunile din sfera lanțurilor mondiale de producție și creșterea semnificativă a prețurilor la energie).
- De asemenea, consumul privat (principala componentă a PIB-ului și, totodată, motorul economiei mondiale) a crescut pentru al patrulea trimestru la rând în T4, dar cu o dinamică anuală în decelerare la 6,9% (de la 7,1% an/an în T3).
- Nu în ultimul rând, consumul guvernamental a decelerat de la 0,6% an/an în T3 la 0,1% an/an în T4.
- La nivelul cererii externe nete se evidențiază consolidarea dinamicii anuale a exporturilor la 4,9% în T4 (cea mai slabă evoluție din T1) și decelerarea ritmului anual al importurilor la 9,6%.
- Prin urmare, în anul pandemic 2021 economia SUA a consemnat un avans de 5,7% an/an (cel mai bun ritm din 1984), în redinamizare după ajustarea cu 3,4% an/an din 2020, pe fondul redeschiderii economiei (în contextul campaniei de vaccinare) și mix-ului de politici economice în implementare pe parcursul ultimelor trimestre.
- Se evidențiază majorarea investițiilor productive cu 7,8% an/an în 2021, cel mai bun ritm din 2012.
- De asemenea, consumul privat a consemnat un avans de 7,9% an/an în 2021.
- Nu în ultimul rând, consumul public a urcat pentru al șaptelea an consecutiv în 2021, dar cu un ritm anual în temperare la 0,5%.
- La nivelul cererii externe nete exporturile și importurile totale (bunuri și servicii) au crescut cu dinamici anuale de 4,5%, respectiv 14% în 2021.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg (și reprezentate în ultimul grafic din partea dreaptă) exprimă perspectiva creșterii economiei SUA cu dinamici anuale în decelerare de la 5,7% în 2021 la 3,5% în 2022, 2,3% în 2023, respectiv 2,1% în 2024.
- Acest scenariu are la bază premisele de continuare a ciclului investițional post-pandemie, cu impact de antrenare în economie. Investițiile productive s-ar putea majora cu dinamici anuale de 7,0% în 2022, 3,5% în 2023, respectiv 3,6% în 2024.
- Pentru consumul privat (principala componentă a PIB) previziunile Bloomberg indică premise de majorare cu ritmuri anuale de 3,2% în 2022, 2,4% în 2023, respectiv 2,1% în 2024.

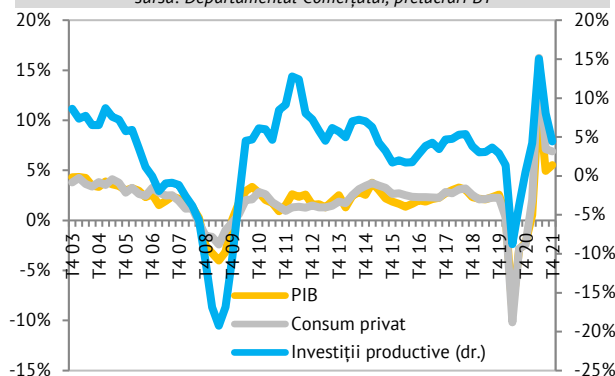
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

[research@bancatransilvania.ro](mailto:research@bancatransilvania.ro)

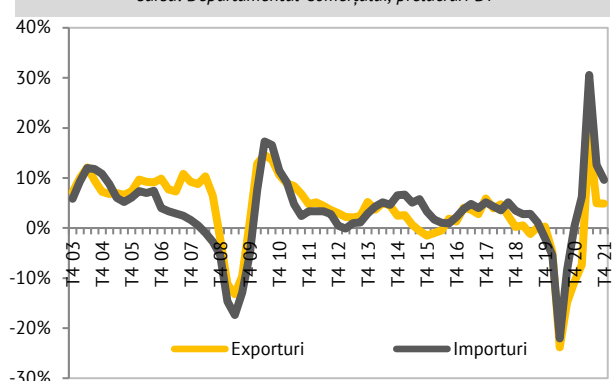
#### PIB, investiții productive și consum privat (an/an)

sursa: Departamentul Comerțului, prelucrări BT



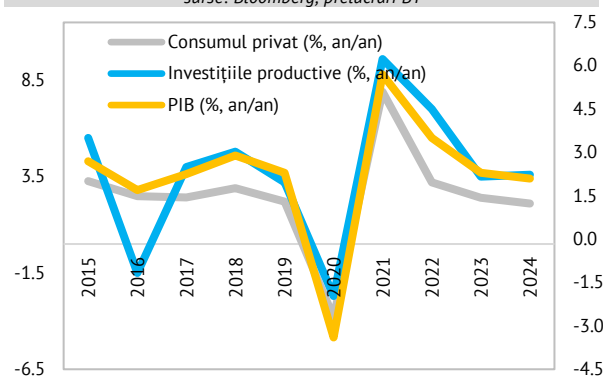
#### Exporturi vs. importuri (an/an)

sursa: Departamentul Comerțului, prelucrări BT



#### Previziuni macroeconomice SUA

surse: Bloomberg, prelucrări BT



## Limitarea răspunderii

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 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](#).