

Economia SUA

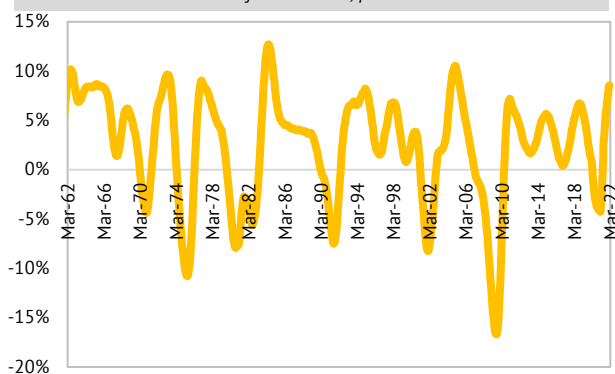
26 aprilie 2022

Perspective de continuare a relansării economice post-pandemie în SUA

- Evoluțiile recente ale indicatorilor macro-financiari din SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 23 trilioane dolari în anul pandemic 2021) exprimă continuarea ciclului investițional post-pandemie și rezistența la suprapunerea șocurilor din sfera ofertei și la evenimentele din Ucraina și consecințele acestora.
- Astfel, indicatorii economici avansați au continuat să crească în martie, cu un ritm lunar de 0,3% și o dinamică anuală (pe medie mobilă de 12 luni) în accelerare la 8,6% (cea mai bună evoluție din iunie 2005, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă).
- De asemenea, comenzile noi în industria SUA au continuat să crească cu ritmuri anuale ridicate (peste nivelul componentei structurale) în luna martie, evoluție care exprimă rezistența industriei la acumularea de provocări și tensiuni.
- Totodată, diferențialul de rată de dobândă (scadența 10 ani – scadența trei luni) se menține pe o tendință crescătoare, ceea ce exprimă continuarea ciclului investițional post-pandemie în perioada următoare.
- Evoluțiile favorabile din sfera economiei reale din SUA sunt reflectate și de ameliorarea climatului din piața forței de muncă (rata șomajului în scădere la 3,6% în martie, nivelul minim de dinainte de incidența pandemiei coronavirus).
- Pe de altă parte, se observă acumularea de semnale de decelerare în economia SUA, în contextul intensificării presiunilor inflaționiste (cu impact nefavorabil pentru venitul real disponibil al populației) și incertitudinii induse de tensiunile geopolitice (aspect reflectat și de volatilitatea ridicată din piața de acțiuni).
- Astfel, indicatorul PMI Compozit (industria prelucrătoare și sectorul de servicii) estimat de Markit Economics exprimă creșterea economiei SUA pentru a 22-a lună la rând în aprilie, cu o dinamică în decelerare (cea mai slabă evoluție din ianuarie).
- Totodată, pe piața imobiliară am asistat la o deteriorare pentru majoritatea indicatorilor în perioada recentă, după creșterea puternică din ultimele trimestre.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg (și reflectate în al treilea grafic alăturat) indică perspective de creștere pentru economia SUA cu ritmuri anuale în temperare de la 3,2% în 2022, 2,1% în 2023 și 2,0% în 2024.
- Scenariul are la bază perspectivele de continuare a ciclului investițional post-pandemie, pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare și implementării de programe de modernizare a infrastructurii.
- În scenariul Bloomberg investițiile productive s-ar putea majora cu dinamici anuale de 6,8% în 2022, 3,2% în 2023 și 3,4% în 2024, cu impact de antrenare în economie.
- Continuarea ciclului investițional post-pandemie va avea implicații pozitive la nivelul pieței forței de muncă din SUA – rata medie anuală a șomajului ar putea înregistra niveluri de 3,6% în 2022, 3,5% în 2023, respectiv 3,6% în 2024.
- Ameliorarea climatului din sfera pieței forței de muncă și nivelul redus al costurilor reale de finanțare vor susține consumul privat (principala componentă a PIB-ului SUA și, totodată, motorul economiei mondiale) – rate anuale de creștere în temperare de la 3,1% în 2022 la 2,3% în 2023, respectiv 2,1% în 2024, după cum se poate observa în al treilea grafic alăturat.
- Conform Bloomberg consumul public ar putea crește cu rate anuale de 0,4% în 2022 și 1,5% în 2023 și 2024.
- Nu în ultimul rând, la nivelul cererii externe nete exporturile și importurile din SUA ar putea crește cu ritmuri medii anuale de 4,9%, respectiv 4,6% între 2022 și 2024.

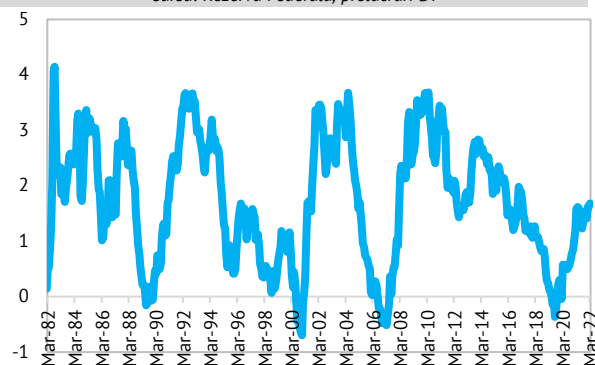
Indicatorii economici avansați (MA12, an/an)

sursa: Conference Board, prelucrări BT



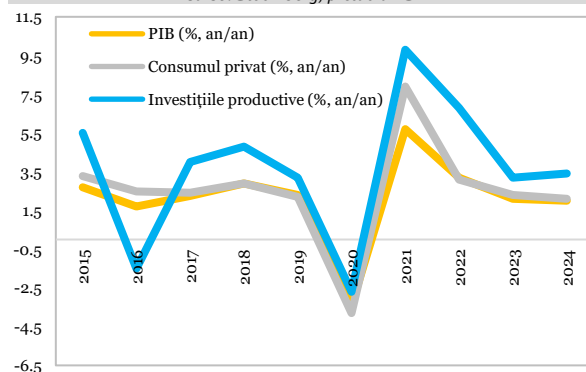
Diferențial rate de dobândă (10 ani – 3 luni) (pp)

sursa: Rezerva Federală, prelucrări BT



Previziuni macroeconomice SUA

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 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](#).