

Economia SUA

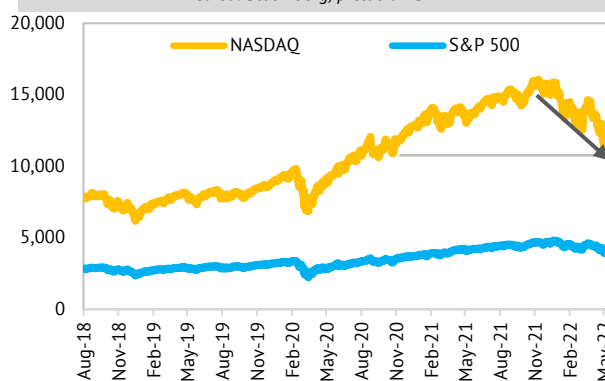
18 mai 2022

Climatul macroeconomic din SUA în deteriorare

- În perioada recentă am asistat la acumularea de semnale de deteriorare a climatului macroeconomic din SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de aproximativ 25% din PIB-ul mondial), pe fondul resimțirii intensificării presiunilor inflaționiste (cu implicații din perspectiva atitudinii FED în materie de politică monetară) și incertitudinii induse de evenimentele din Ucraina și consecințele acestora (de altfel, în prezent indicatorul CDS se situează în zona maximelor din toamna anului pandemic 2020).
- Pe de o parte, se evidențiază ajustările la nivelul indicilor bursieri, piața de capital reprezentând un indicator avansat pentru economia reală.
- Astfel, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă indicele bursier NASDAQ (cel mai reprezentativ din perspectiva Revoluției Digitale) se tranzacționează în prezent în zona minimelor din toamna anului 2020, un nivel inferior maximumului istoric (consemnat în noiembrie 2021) cu aproximativ 25%.
- Totodată, și alți indicatori economici avansați s-au deteriorat în perioada recentă, inclusiv încrederea constructorilor de case (spre nivelul minim din iunie 2020), ceea ce exprimă perspective de ajustare la nivelul pieței imobiliare pe termen scurt.
- Subliniem faptul că prețurile activelor imobiliare și cele ale activelor financiare au crescut în tandem cu ritmuri puternice pe parcursul ultimelor trimestre, evoluție puternic susținută de politica monetară relaxată implementată de Rezerva Federală.
- De asemenea, productivitatea muncii a înregistrat în trimestrul I cea mai severă ajustare de la începutul anilor 1980, evoluție influențată de fluctuațiile de personal și de intensificarea presiunilor inflaționiste (prețurile de consum în creștere cu cel mai ridicat ritm din ultimele decenii).
- Analiza indicatorilor coincidenți evidențiază declinul venitului real disponibil al populației cu aproximativ 20% an/an în martie (după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă), evoluție care exprimă premise nefavorabile pentru dinamica consumului privat din SUA (principala componentă a PIB-ului și, totodată, motorul economiei mondiale).
- În acest context, am asistat la creșterea probabilității ca economia SUA să se confrunte cu o situație de recesiune pe termen scurt (în următoarele 12 luni).
- Subliniem faptul că persistența tendinței de ajustare la nivelul indicilor bursieri din SUA ar putea determina Rezerva Federală (FED) să recalibreze politica monetară în lunile următoare, mai ales în contextul acumulării de semnale de inflexiune pentru dinamica anuală a prețurilor de consum, pentru a evita scenariul unei ajustări în sfera economiei reale.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg (și reprezentate în ultimul grafic din partea dreaptă) exprimă perspective de creștere pentru prima economie a lumii cu dinamici anuale în decelerare de la 5,7% în 2021 la 2,7% în 2022, 2,1% în 2023, respectiv 1,9% în 2024.
- În acest scenariu ciclul investițional post-pandemie va continua în trimestrele următoare, susținut de nivelul redus al costurilor reale de finanțare. Astfel, investițiile productive ar putea crește cu dinamici anuale în decelerare de la 6,9% în 2022 la 3,0% în 2023 și 2024.
- Pentru consumul privat prognozele Bloomberg indică creșteri cu rate anuale în temperare de la 3,0% în 2022 la 2,2% în 2023, respectiv 2,0% în 2024.

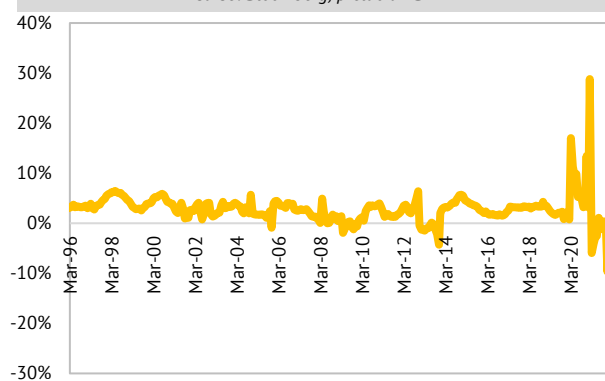
Indicii bursieri din SUA (puncte)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



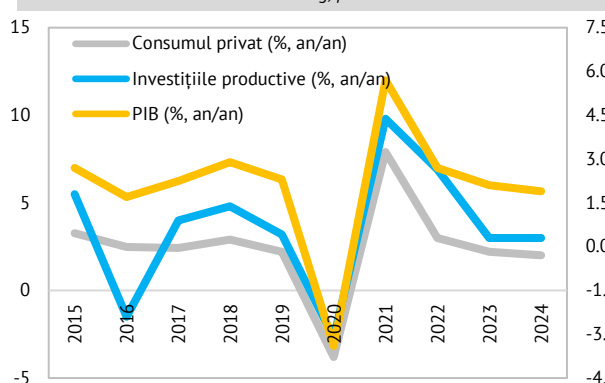
Venitul real disponibil al populației în SUA (an/an)

surse: Bloomberg, 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 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](#).