

Economia SUA

28 iulie 2022

Economia SUA în deteriorare în T2

- Departamentul Comerțului a publicat astăzi primele estimări privind dinamica PIB-ului și componentelor din prima economie a lumii (cu o dimensiune nominală de 24,9 trilioane dolari) în trimestrul II și primul semestru din 2022.
- Statisticile exprimă continuarea tendinței de deteriorare a climatului macroeconomic din SUA trimestrul trecut, evoluție determinată de acumularea presiunilor inflaționiste (cu impact nefavorabil pentru venitul real disponibil al populației) și de intensificarea percepției de risc investițional (inclusiv în contextul evenimentelor din Ucraina și consecințelor acestora).
- Astfel, datele publicate astăzi indică scăderea economiei SUA pentru al doilea trimestru consecutiv în T2 (fapt care semnalează recesiunea tehnică), cu un ritm trimestrial anualizat de 0,9%.
- Se evidențiază ajustarea investițiilor productive (pentru prima oară din T3 2021), cu o rată trimestrială anualizată de 3,9% (cea mai slabă evoluție din T2 2020).
- De asemenea, consumul public s-a ajustat pentru al treilea trimestru la rând în T2, cu o dinamică trimestrială anualizată de 1,9%.
- Totodată, variația stocurilor a avut o contribuție nefavorabilă la dinamica economiei din T2, de -2,01 puncte procentuale.
- Pe de altă parte, consumul privat (principala componentă a PIB) a continuat să crească în T2, dar cu un ritm trimestrial anualizat în decelerare la 1%.
- Cererea externă netă a contribuit cu 1,43 puncte procentuale la ritmul economiei din T2, pe fondul creșterii exporturilor cu un ritm trimestrial anualizat superior celui înregistrat de importuri (18% vs. 3,1%).
- În dinamică an/an economia SUA a decelerat de la 3,5% în T1 la 1,6% în T2, cea mai slabă evoluție din T1 2021, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Se evidențiază însă continuarea fluxurilor investiționale în economie, dar cu o dinamică în decelerare la doar 1,2%, cel mai slab ritm din T4 2020.
- De asemenea, consumul privat a decelerat de la 4,5% an/an în T1 la 1,8% an/an în T2, minimum din T4 2020.
- Pe de altă parte, consumul public a continuat să scadă în T2, cu 1,6% an/an.
- În sfera cererii externe nete se evidențiază accelerarea exporturilor la 6,8% an/an și temperarea importurilor la 10,9% an/an în T2 (de la 4,4%, respectiv 12% în T1).
- Prin urmare, în primul semestru din 2022 economia SUA a consemnat un avans de 2,6% an/an, pe fondul procesului de redeschidere și nivelului redus al costurilor reale de finanțare, factori care au contrabalansat intensificarea presiunilor inflaționiste și consecințele evenimentelor din Ucraina.
- Investițiile productive au urcat cu 2,2% an/an, în timp ce consumul privat s-a majorat cu 3,2% an/an în perioada ianuarie – iunie 2022.
- Pe de altă parte, consumul public s-a ajustat cu 1,7% an/an în semestrul I.
- La nivelul cererii externe nete exporturile au crescut cu 5,6% an/an, iar importurile s-au majorat cu 11,4% an/an în primele șase luni din 2022.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg (și evidențiate în al treilea grafic alăturat) exprimă premise de creștere pentru PIB-ul SUA cu rate anuale de 2,0% în 2022, 1,3% în 2023, respectiv 1,8% în 2024.
- În acest scenariu investițiile productive s-ar putea majora cu dinamici anuale de 6,4% în 2022, 1,4% în 2023 și 2,9% în 2024, cu impact de antrenare.
- Pentru consumul privat prognozele Bloomberg exprimă perspective de creștere cu ritmuri anuale de 2,5% în 2022, 1,6% în 2023 și 1,9% în 2024.

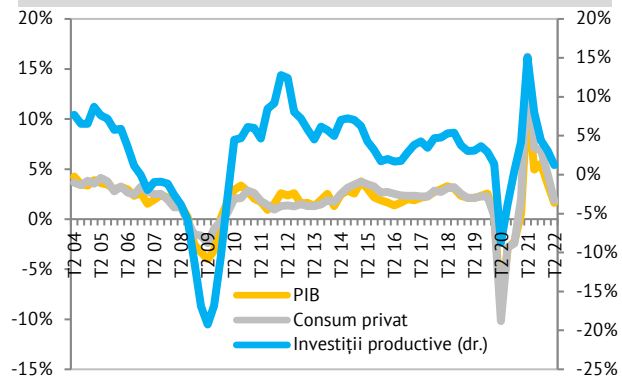
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

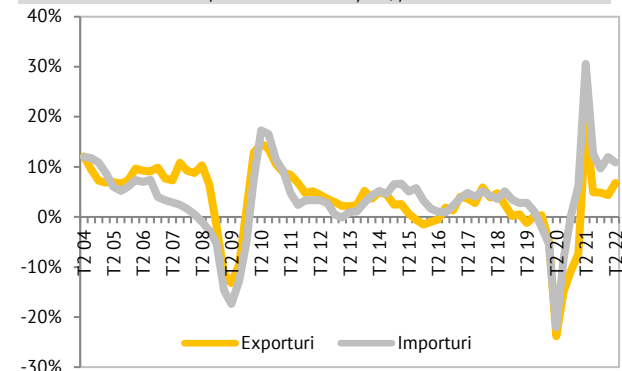
PIB, consum privat și investiții productive (an/an)

sursa: Departamentul Comerțului, prelucrări BT



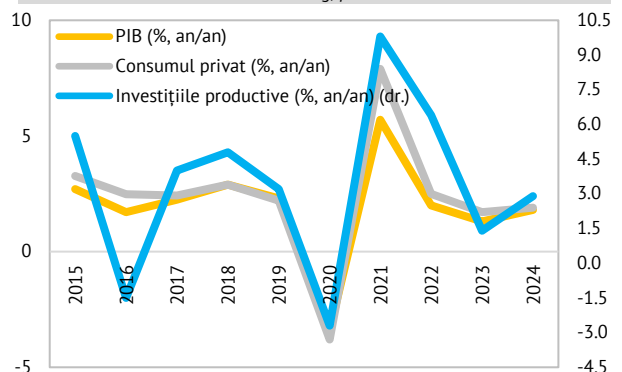
Exporturi vs. importuri (an/an)

sursa: Departamentul Comerțului, prelucrări BT



Previziuni 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 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](#).