

## Economia SUA

26 octombrie 2022

### Perspective macroeconomice pe SUA

- Pe parcursul ultimelor săptămâni s-au consemnat evoluții predominant nefavorabile ale indicatorilor macroeconomici comunicați în SUA (prima economie a lumii, cu o dimensiune nominală de peste 25,2 trilioane dolari în trimestrul II), pe fondul resimțirii nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste (cu impact nefavorabil pentru venitul real disponibil al populației) și gradului înalt de incertitudine (inclusiv ca urmare a persistenței tensiunilor geo-politice).
- Se evidențiază ajustarea productivității muncii din SUA cu o dinamică anuală de 2,4% în T2, cea mai slabă evoluție din perioada post-belică, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Această evoluție a fost influențată de o serie de factori, inclusiv presiunile din sfera costurilor (în contextul intensificării inflației) și amplele fluctuații de personal din perioada post-pandemie.
- Deteriorarea productivității muncii exprimă perspective de implementare de măsuri de ajustare de către companiile americane pe termen scurt, care ar putea determina creșterea ratei șomajului (de la nivelul minim istoric din 1969).
- De asemenea, indicatorii economici avansați din SUA au scăzut cu un ritm lunar de 0,4% în septembrie.
- În dinamică an/an acești indicatori s-au redus pentru a treia lună consecutiv în septembrie, cu un ritm în intensificare la 1,4%, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Ajustarea indicatorilor economici avansați exprimă perspective nefavorabile pe termen scurt pentru prima economie a lumii, scenariu susținut și de deteriorarea încrederii consumatorilor.
- Scăderea indicatorului Conference Board de încredere a consumatorilor americani în octombrie spre minimul din iulie reflectă deteriorarea din sfera consumului privat (principala componentă a PIB-ului și, totodată, motorul economiei mondiale).
- De altfel, conform indicatorului PMI Compozit (industria prelucrătoare și sectorul de servicii) economia SUA a scăzut pentru a patra lună consecutiv în octombrie, cu un ritm în intensificare, după cum se poate observa tot în al doilea grafic alăturat.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg (și reprezentate în ultimul grafic din partea dreaptă) exprimă perspective de creștere pentru PIB-ul SUA cu rate anuale de 1,7% în 2022, 0,4% în 2023, respectiv 1,4% în 2024.
- Conform acestui scenariu investițiile productive din prima economie a lumii ar putea înregistra dinamici anuale de 4,0% în 2022, -0,6% în 2023, respectiv 2,2% în 2024.
- În scenariul Bloomberg consumul privat din SUA s-ar putea majora cu ritmuri anuale de 2,5% în 2022, 1,0% în 2023, respectiv 1,6% în 2024.
- Pentru consumul public previziunile Bloomberg indică ajustare cu 1,2% an/an în 2022 și creștere cu rate anuale de 0,8% în 2023, respectiv 1,0% în 2024.
- La nivelul cererii externe exporturile totale (bunuri și servicii) ar putea urca cu rate anuale de 6,8% în 2022, 2,5% în 2023, respectiv 3,0% în 2024, conform Bloomberg.
- Pe de altă parte, importurile totale ale SUA s-ar putea majora cu rate anuale de 8,8% în 2022, 0,7% în 2023, respectiv 2,3% în 2024.
- Nu în ultimul rând, în sfera pieței forței de muncă previziunile Bloomberg arată perspectiva creșterii ratei medii anuale a șomajului de la 3,7% în 2022 la 4,3% în 2023, respectiv 4,7% în 2024.

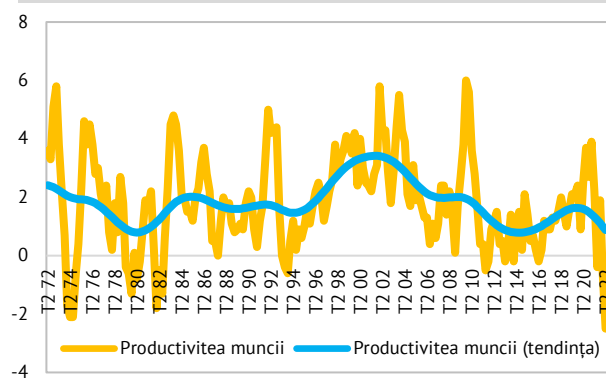
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

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

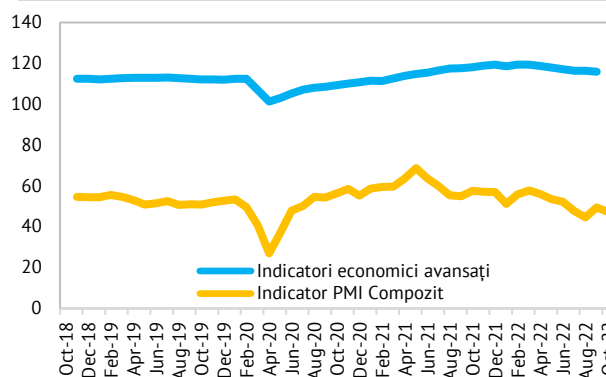
#### Productivitatea muncii (% an/an)

sursa: Departamentul Muncii, prelucrări BT



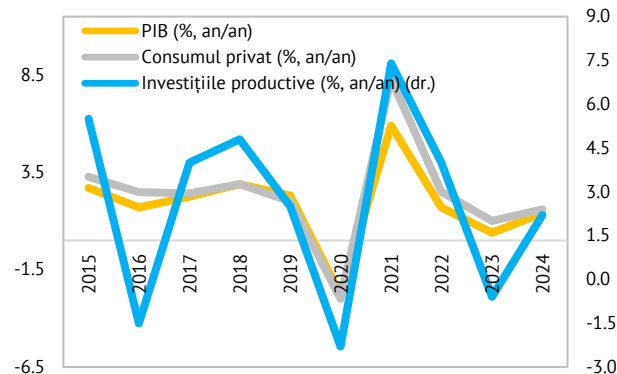
#### Indicatori economici avansați vs. indicator PMI Compozit

sursa: Conference Board, Markit Economics, 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 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](#).