

# Estats Units



## Perspectives

	Mitjana 11-15	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Previsions	
								2022	2023
Creixement del PIB (%)	2,2	1,7	2,3	2,9	2,3	-3,4	5,7	2,4	1,9
Inflació IPC (%)*	1,7	1,3	2,1	2,4	1,8	1,2	4,7	7,0	2,5
Saldo fiscal (% del PIB)	-8,1	-5,4	-4,3	-6,2	-6,4	-15,4	-11,8	-4,8	-4,0
Deute públic (% del PIB)	100,4	106,9	105,2	107,0	108,6	132,8	128,8	125,6	123,7
Tipus d'interès de referència (%)*	0,3	0,5	1,1	2,0	2,3	0,5	0,3	1,5	3,0
Tipus de canvi (USD/EUR)*	1,3	1,1	1,1	1,2	1,1	1,1	1,2	1,1	1,1
Saldo corrent (% del PIB)	-2,5	-2,2	-1,9	-2,1	-2,2	-2,8	-3,6	-3,5	-3,2
Deute extern (% del PIB)	96,3	95,0	95,7	94,5	95,0	99,4	97,4	98,2	98,6

Nota: \* Mitjana anual.

Font: CaixaBank Research, a partir de dades de BEA, BLS, FMI i Oxford Economics (a través de Refinitiv).

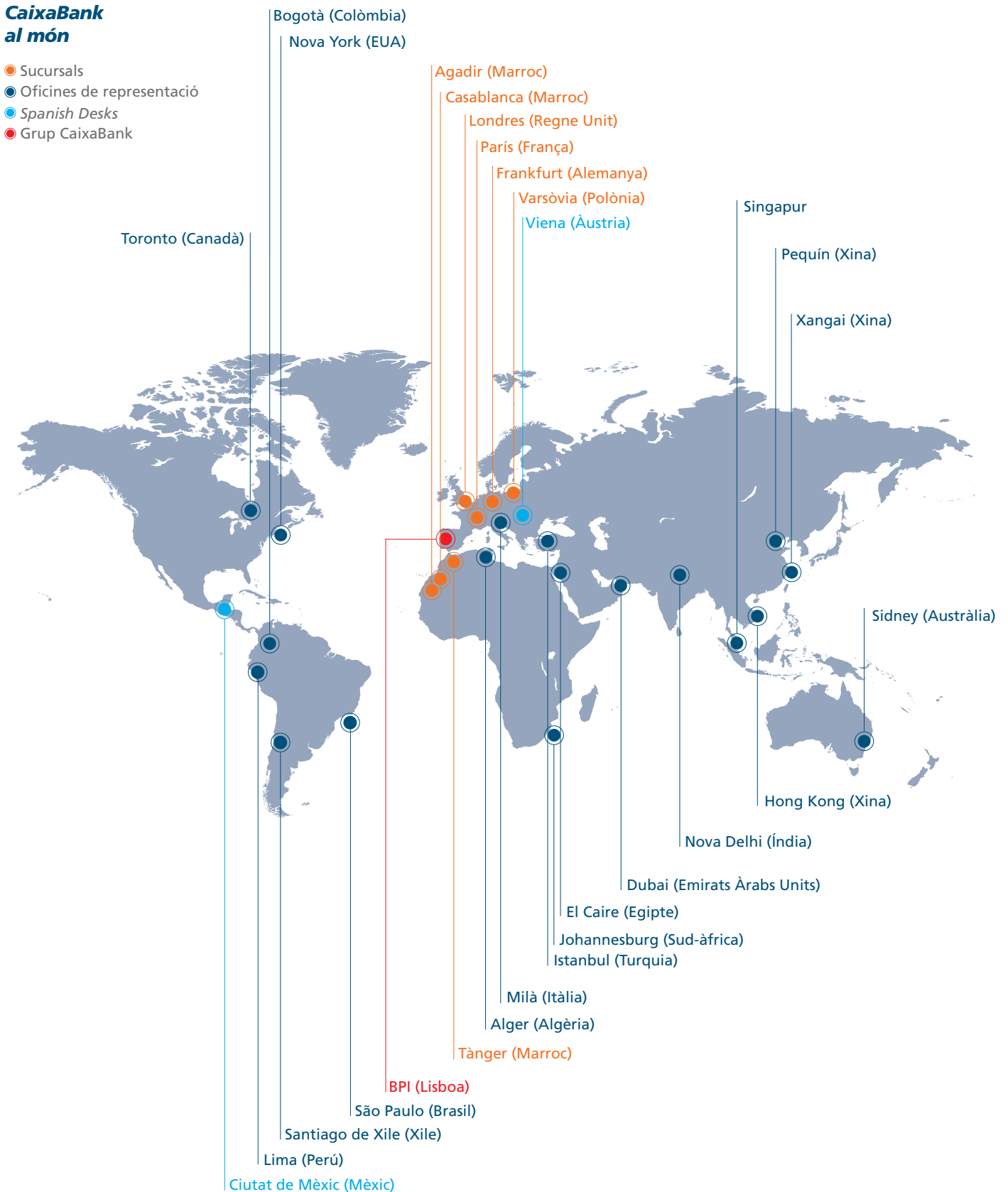
- **L'avanç del PIB dels EUA es va moderar durant el 1T 2022, encara que la demanda interna va resistir.** La notable pèrdua de vigor es va veure molt afectada per una contribució negativa del sector extern i de la variació d'existències. Sense aquests components, la demanda interna va mantenir el ritme de creixement en cotes considerables, un fet que reflecteix els bons resultats de la inversió empresarial i la resiliència del consum privat, afavorit pel bon comportament del mercat laboral i els estalvis acumulats durant els últims anys, malgrat el brot de la variant òmicron a principis d'any.
- **Durant tot el 2022, estimem que l'avanç del PIB se situarà al voltant del 2,5%.** El creixement rebrà suport per una major reobertura dels serveis, amb la disminució dels riscos sanitaris, i uns nivells de despesa encara considerables per part dels consumidors, gràcies a l'estalvi forçós. Aquests elements compensaran l'impacte negatiu de l'enduriment de la política fiscal i monetària.
- En concret, **en l'àmbit monetari**, la Fed va iniciar durant el mes de març el cicle de pujades de tipus d'interès i els mercats ja descompten un increment de, com a mínim, 225 p. b. en tancar l'any 2022, un fet que portaria l'interval del tipus oficial per sobre del nivell estimat de llarg termini (2,4% segons les previsions de la Fed), és a dir, a un terreny restrictiu. **En l'àmbit fiscal**, la finalització dels programes d'ajudes massives contra la COVID-19 suposarà una disminució substancial del suport fiscal sobre l'economia. El pla d'infraestructures aprovat l'any 2021 tindrà una capacitat d'arrossegament molt limitada l'any 2022. Així mateix, de moment, el pla de caràcter més social de Biden (*Build Back Better*) es troba estancat i, si s'aprovés, seria amb importants retallades pel que fa a l'original.

## Riscos

- Una **recrudescència de la pandèmia** podria provocar restriccions noves i un alentiment de l'activitat més acusat del previst.
- **Colls d'ampolla.** Els nous tancaments a la Xina davant els rebrots recents poden incrementar la tensió a les cadenes de subministrament globals i afectar l'oferta i uns preus que ja es troben a l'alça.
- **Les tensions inflacionistes i el viratge monetari de la Fed davant aquestes tensions.** Una recrudescència de les pressions no només suposaria un deteriorament per al poder adquisitiu dels ciutadans, sinó que menyscabaria les taxes de creixement econòmic. Es tracta d'un risc que depèn, en gran mesura, de la resolució dels colls d'ampolla globals i dels desajustos del mercat laboral domèstic, així com de l'evolució dels preus energètics en un context de guerra a Ucraïna.

## CaixaBank al món

- Sucursals
- Oficines de representació
- Spanish Desks
- Grup CaixaBank



### Oficina de representació de Nova York

75 Rockefeller Plaza, 12th floor  
Nova York  
NY 10019

Director: Raul Carmona  
Tel. +1 6 463 678 241

