

# Estats Units



## Perspectives

	Mitjana 11-15	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Previsions	
								2022	2023
Creixement del PIB (%)	2,1	1,7	2,3	2,9	2,3	-3,4	5,7	1,6	1,1
Inflació IPC (%)*	1,7	1,3	2,1	2,4	1,8	1,2	4,7	8,0	3,4
Saldo fiscal (% del PIB)	-7,2	-5,4	-4,3	-6,2	-6,4	-15,4	-11,8	-4,8	-4,0
Deute públic (% del PIB)	102	107	105	107	109	133	129	126	124
Tipus d'interès de referència (%)*	0,3	0,5	1,1	2,0	2,3	0,5	0,3	3,5	3,0
Tipus de canvi (USD/EUR)*	1,3	1,1	1,1	1,2	1,1	1,1	1,2	1,0	1,1
Saldo corrent (% del PIB)	-2,4	-2,2	-1,9	-2,1	-2,2	-2,8	-3,6	-3,5	-3,2
Deute extern (% del PIB)	97	95	96	95	95	99	97	99	100

Nota: \* Mitjana anual.

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

- Els temors sobre una possible recessió de l'economia nord-americana s'han accentuat els últims mesos, un risc que s'ha evidenciat amb la segona caiguda consecutiva al PIB del 2T.** Novament, la contribució negativa de la variació d'existències, un component molt volàtil i que hauria de contribuir en positiu els propers trimestres, va afectar molt la mala evolució del PIB. Per contra, el consum privat, el component amb més pes i que presenta una inèrcia important, va continuar mostrant-se resilient. En la mateixa línia, alguns dels indicadors mensuals que segueix l'organisme americà per determinar si els EUA han entrat en recessió mostren que l'economia, tot i que s'està desaccelerant de manera considerable, no es troba encara en recessió.
  - En el conjunt dels anys 2022 i 2023, l'economia nord-americana creixerà de manera moderada.** En concret, al voltant de l'1,5% i l'1,0%, respectivament. El cicle ràpid de pujades en els tipus d'interès iniciat per la Fed, la pèrdua de poder adquisitiu de les famílies com a conseqüència de l'elevada inflació i de la fi dels programes d'ajudes públiques i, en general, la major incertesa són factors que debiliten l'activitat. Tot i així, el consum privat mantindrà part de la resiliència demostrada fins al moment, gràcies a l'estalvi acumulat durant 2020-2021, la recuperació del mercat laboral i una posició financera relativament sòlida de les famílies. Cal remarcar que, tot i que no pensem que l'economia nord-americana entri en recessió, en cas que finalment ho faci, segurament serà una recessió no gaire profunda ni perllongada.
- Pel que fa a la **política monetària**, amb les pujades de tipus d'interès que s'han produït fins a l'estiu, els **tipus ja es troben en la zona restrictiva** (oficial a l'interval 3,00%-3,25%). Els mercats financers anticipen una continuïtat en les pujades fins al principi del 2023, en què se situaran al voltant del 4,5%, i l'inici d'un cicle de baixades a partir del 2S. A CaixaBank Research, anticipem que la Fed podria començar a ajustar els tipus a la baixa al final del 2023.

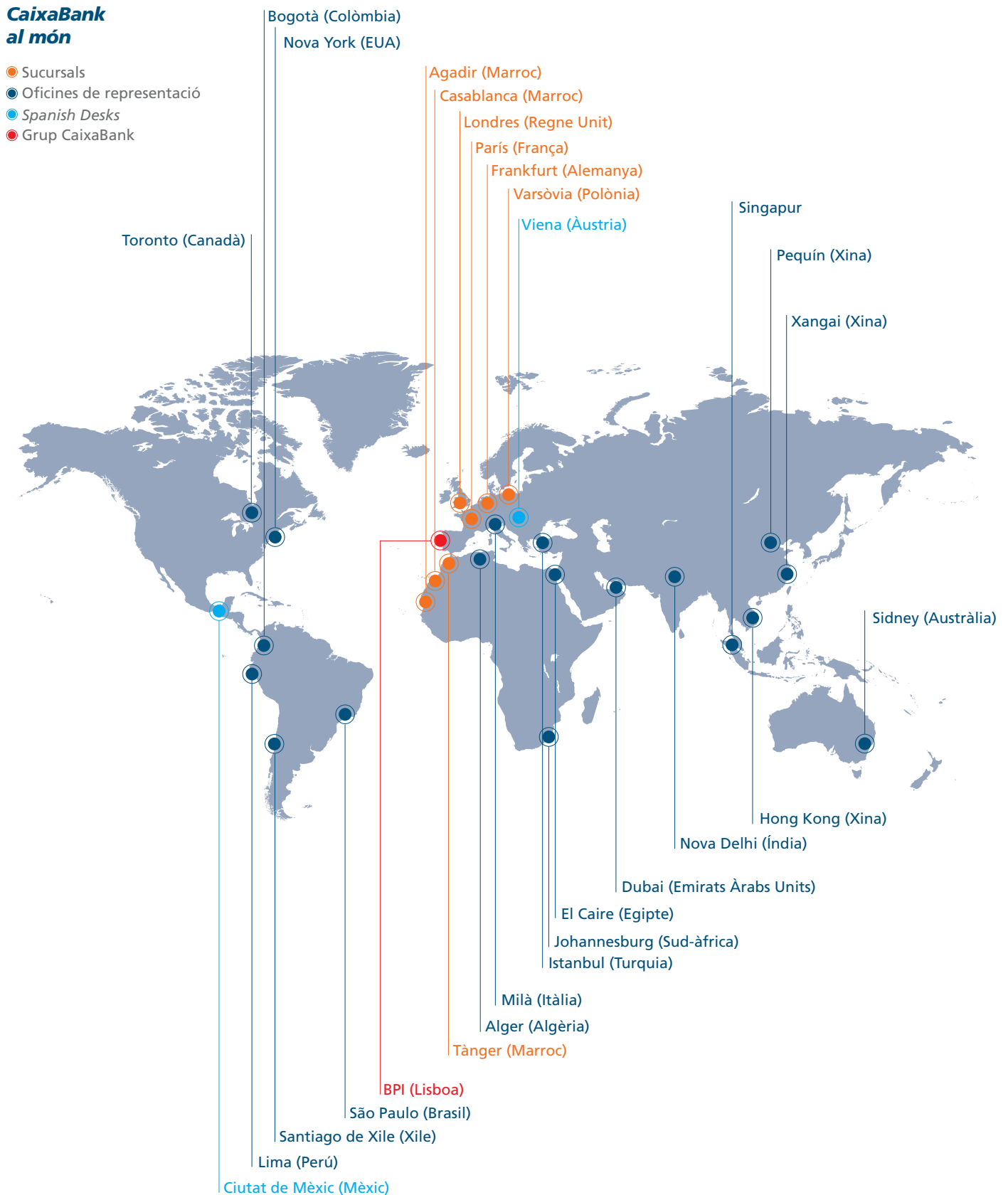
## Riscos

Els riscos sobre l'economia continuen sent significatius i giren al voltant de:

- L'evolució de la pandèmia**, amb noves variants que s'escapen de la immunització. Alhora, això dificultaria la resolució dels problemes a les **cadena de subministraments globals**, en especial davant la política de COVID zero a la Xina.
- Les pressions inflacionistes i el fort viratge monetari per part de la Fed a partir d'aquestes tensions** suposen un risc per al creixement econòmic nord-americà.
- La crisi energètica**, com a conseqüència de la guerra a Ucraïna. Això afectaria els EUA a través de tensions inflacionistes més grans i també a través dels efectes sobre la forta desacceleració de la UE i del Regne Unit (principals socis comercials i d'inversió dels EUA).

## 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

