

Inflația în SUA, Zona Euro și România

19 iulie 2021

Inflația se va poziționa peste nivelul țintit de băncile centrale până la final de 2022

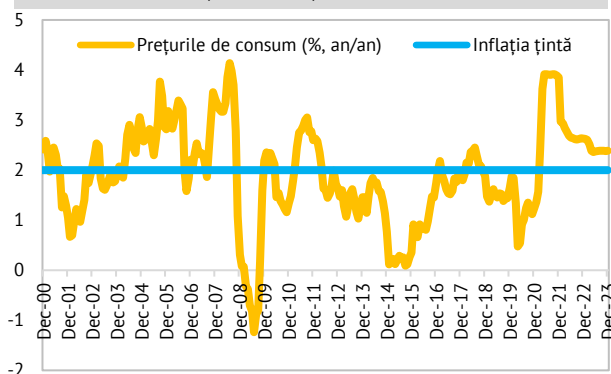
- În ultimele luni am asistat la intensificarea presiunilor și așteptărilor inflaționiste la nivel mondial, pe plan european și în sfera internă, evoluție determinată de redinamizarea din economia reală și cotațiilor internaționale la țiței.
- Astfel, în SUA ritmul anual al prețurilor de consum (pe indicatorul PCE agreat de Rezerva Federală) a accelerat la 3,9% în mai, cel mai ridicat nivel din vara anului 2008 (aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă), evoluție determinată de majorarea componentei core la 3,4% an/an (maximul din 1992).
- În Zona Euro prețurile de consum au crescut cu doar 1,9% an/an în iunie, evoluție inferioară nivelului țintit de Banca Centrală Europeană.
- Se evidențiază persistența componentei core a inflației la un nivel foarte scăzut, sub 1% an/an în luna iunie.
- Pe de altă parte, în România prețurile de consum au accelerat de la 3,75% an/an în mai la 3,94% an/an în iunie, nivelul maxim din decembrie 2019, după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Pe indicii armonizat UE (IAPC) prețurile de consum au accelerat de la 3,2% în mai la 3,5% în iunie, cel mai ridicat nivel din ianuarie 2020, după cum se poate observa în ultimul grafic alăturat.
- Am revizuit prognozele pentru evoluția inflației pe termen scurt și mediu din SUA, Zona Euro și România, rezultatele fiind evidențiate în graficele din dreapta.
- Conform scenariului central actualizat prețurile de consum din SUA (pe indicatorul PCE, agreat de FED) ar putea accelera de la 1,2% în 2020 la 3,3% în 2021 (maximul de la începutul anilor 1990), după cum se poate observa în primul grafic alăturat.
- Pentru 2022 și 2023 previzionăm creșterea prețurilor de consum din SUA cu dinamici medii anuale de 2,7%, respectiv 2,4%.
- Perspectivele de accelerare a inflației (și poziționare peste țintă) coroborate cu evoluția economiei la un ritm peste potențial exprimă premise ca FED să demareze procesul de normalizare a politicii monetare pe termen scurt, prin ajustarea programelor de cumpărare de active (aspect care s-ar putea întâmpla în 2021).
- La nivelul Zonei Euro ne așteptăm la accelerarea ritmului anual al prețurilor de consum de la 0,3% în 2020 la 2% în 2021, respectiv 2,1% în 2022, urmată de decelerare la 1,8% în 2023, după cum se poate observa în al doilea grafic alăturat.
- Perspectivele pentru evoluția inflației și modificarea strategiei de politică monetară exprimă premise ca Banca Centrală Europeană să mențină abordarea acomodativă a politicii monetare și în anii următori.
- În România prețurile de consum (IAPC) (medie anuală) ar putea accelera de la 2,3% în 2020 la 2,9% în 2021 și consolida la 2,8% în 2022-2023, aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- În acest context, ne așteptăm ca Banca Națională a României (BNR) să inițieze un nou ciclu monetar pe termen scurt, probabilitatea fiind foarte ridicată ca rata de dobândă de referință să fie majorată până la final de an.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

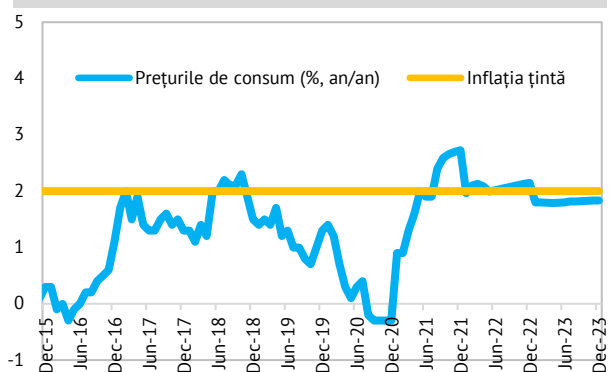
Inflația vs. ținta de inflație în SUA (%)

sursa: previziuni BT pe baza datelor FED



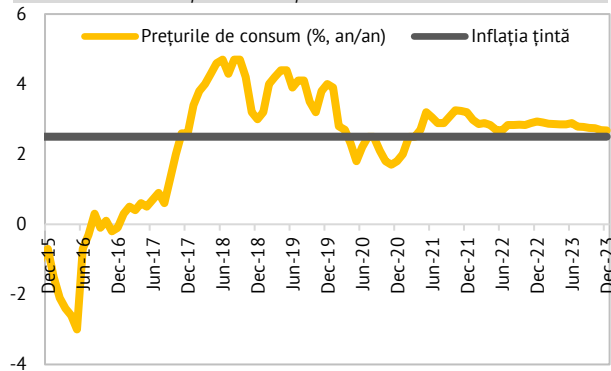
Inflația vs. ținta de inflație în Zona Euro (%)

sursa: previziuni BT pe baza datelor Eurostat



Inflația vs. ținta de inflație în România (%)

sursa: previziuni BT pe baza datelor Eurostat



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](#).