

Economia SUA

19 august 2021

Minuta ședinței FED indică perspective de ajustare a programelor neconvenționale în 2021

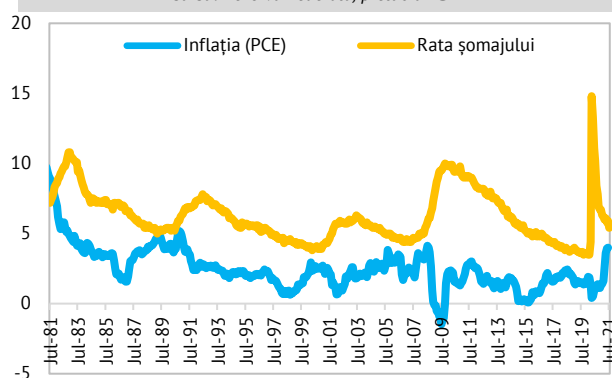
- Rezerva Federală (FED) a comunicat ieri minuta ședinței de politică monetară din iulie, a cincea din 2021, în cadrul căreia entitatea bancară centrală din SUA (prima economie a lumii) a menținut rata de dobândă de referință la nivelul minim istoric (0,00%-0,25%) și programele monetare neconvenționale în derulare încă de la momentul incidenței pandemiei coronavirus.
- Minuta ședinței de politică monetară din iulie evidențiază declinul ratelor de dobândă pe termen lung în perioada iunie-iulie, evoluție determinată de ajustarea primelor de risc, în contextul semnalelor de politică monetară și perspectivei de evoluție a pandemiei.
- În ceea ce privește climatul din sfera economiei reale minuta ședinței de politică monetară observă accelerarea ritmului de creștere din prima economie a lumii din trimestrul II, precum și nivelul ridicat al inflației (determinat de o serie de factori cu caracter tranzitoriu).
- Astfel, FED evidențiază creșterea puternică a locurilor de muncă generate de economie în luna iunie, îndeosebi la nivelul sectoarelor cele mai afectate de incidența pandemiei (HORECA). La finalul lunii iunie economia SUA recuperase două treimi din locurile de muncă pierdute de la momentul declanșării crizei sanitare.
- Totodată, FED notează și nivelul ridicat al locurilor de muncă vacante, în creștere spre un nivel record la finalul trimestrului II.
- În accepțiunea băncii centrale din SUA dinamica anuală a prețurilor de consum din SUA a atins maximele și ar putea iniția o tendință de decelerare în perioada următoare.
- Nu în ultimul rând, analiza FED evidențiază și fluctuațiile din sfera piețelor financiare din perioada iunie-iulie, într-un context în care percepția de risc investițional a fost influențată de recalibrarea așteptărilor cu privire la dinamica inflației pe termen mediu și preocupările determinate de propagarea mutației Delta a virusului corona.
- În acest context, dezbaterile Comitetului de Politică Monetară au atins pentru prima oară și provocarea ajustării programelor neconvenționale în implementare de la momentul incidenței pandemiei.
- Astfel, cuvântul **tapering** (care caracterizează ajustarea programelor) a fost utilizat de 16 ori în cadrul minuitei ședinței din iulie.
- De altfel, conform minuitei mai mulți membri ai Comitetului de Politică Monetară (majoritate) au semnalat perspectiva startului procesului de ajustare a programelor de cumpărare de active până la finalul acestui an.
- Pe de altă parte, minuta ședinței de politică monetară exprimă faptul că startul procesului de ajustare a activelor nu reprezintă un semnal pentru majorarea ratei de dobândă de referință.
- În scenariul macroeconomic central al Rezervei Federale (actualizat și prezentat la ședința de politică monetară din iunie) banca centrală a semnalat perspectiva ca prima majorare a ratei de dobândă de referință să fie în 2023.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

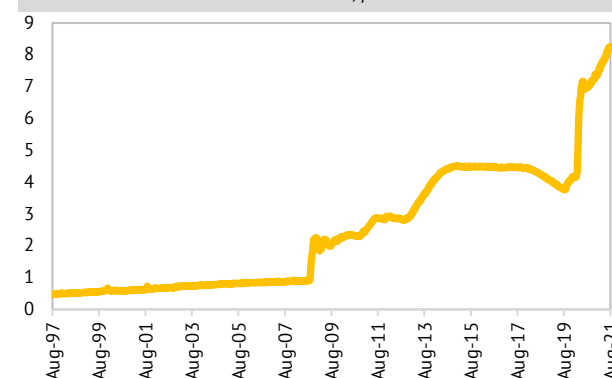
Rata șomajului vs. inflația în SUA (%)

sursa: Rezerva Federală, prelucrări BT



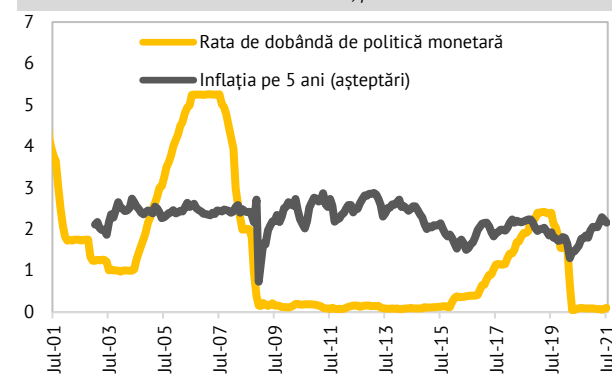
Volumul activelor FED (trilioane USD)

sursa: Rezerva Federală, prelucrări BT



Rata dobânzii de referință vs. așteptări inflaționiste (%)

sursa: Rezerva Federală, 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](#).