

Economia SUA

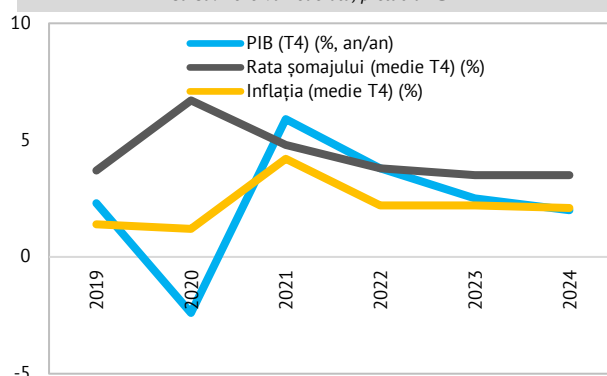
23 septembrie 2021

FED a semnalat perspectiva startului procesului de normalizare a politicii monetare

- În perioada 21-22 septembrie Comitetul de Politică Monetară din cadrul Rezervei Federale (FED) s-a întrunit pentru a șasea ședință de politică monetară din acest an.
- Entitatea bancară centrală a actualizat scenariul macroeconomic central pe termen mediu (lansând primele prognoze pentru anul 2024), prin încorporarea celor mai recente evoluții ale indicatorilor macro-financiar.
- Conform scenariului macroeconomic central actualizat PIB-ul SUA ar putea crește cu ritmuri anuale de 5,9% în T4 2021 (revizuire în jos de la 7%), 3,8% în T4 2022 (majorare de la 3,3%), 2,5% în T4 2023 (creștere de la 2,4%), respectiv 2% în T4 2024 și un nivel de 1,8% pe termen lung, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- Pentru rata șomajului FED prognozează 4,8% în T4 2021 (majorare de la 4,5%), 3,8% în T4 2022, 3,5% în T4 2023 și 3,5% în T4 2024 și un nivel de 4% pe termen lung.
- În ceea ce privește ritmul anual al prețurilor de consum (pe indicatorul **PCE – Personal Consumption Expenditure**) banca centrală previzionează 4,2% în T4 2021 (revizuire în sus de la 3,4%), 2,2% în T4 2022 (majorare de la 2,1%), 2,2% în T4 2023 și un nivel de 2,1% pentru T4 2024, după cum se poate observa în primul grafic.
- Nu în ultimul rând, pentru componenta core a prețurilor de consum FED prognozează dinamici anuale de 3,7% în T4 2021 (majorare de la 3%), 2,3% în T4 2022 (revizuire de la 2,1%), 2,2% în T4 2023 (creștere de la 2,1%) și 2,1% în T4 2024.
- Pe de altă parte, FED a menținut rata de dobândă de politică monetară la nivelul minim istoric (0,00% - 0,25%) și programele monetare neconvenționale în derulare.
- În cadrul comunicatului ședinței de politică monetară FED atrage atenția cu privire la ameliorare climatului din sfera economiei reale în perioada recentă, pe fondul continuării procesului de vaccinare și mix-ului relaxat de politici economice.
- Cu toate acestea, banca centrală avertizează cu privire la intensificarea recentă a pandemiei, care va contribui la temperarea ritmului de relansare economică.
- Totodată, FED atrage atenția cu privire la nivelul ridicat al inflației din perioada recentă, determinat, în principal, de factori cu caracter tranzitoriu.
- De asemenea, banca centrală evidențiază consolidarea condițiilor financiare acomodative în perioada recentă, evoluție susținută de măsurile de politică economică implementate pe parcursul ultimelor trimestre.
- Nu în ultimul rând, FED a semnalat perspectiva persistenței unei politici monetare acomodative pe termen mediu, pentru îndeplinirea obiectivelor în materie de climat din piața forței de muncă și inflație, mai ales în contextul intensificării recente a pandemiei.
- Cu toate acestea, banca centrală a semnalat perspectiva startului procesului de ajustare a volumului de cumpărări de active (**tapering**) pe termen scurt, de la nivelul record de peste 8 trilioane USD, după cum se poate observa în ultimul grafic alăturat.
- Acest proces ar putea începe până la finalul anului curent, prin reducerea volumului lunar al cumpărărilor de active, de la ritmuri actuale de 80 miliarde dolari (titluri de stat) și 40 miliarde dolari (titluri ipotecare).
- Nu în ultimul rând, banca centrală din SUA a semnalat că ar putea demara procesul de normalizare a ratei de dobândă de politică monetară mai devreme, în 2022, cu perspectiva continuării acestuia în 2023 și 2024.
- Astfel, conform prognozelor FED rata efectivă de dobândă de politică monetară ar putea crește de la 0,1% în 2021 la 0,3% în 2022, 1% în 2023 și 1,8% în 2024 și s-ar putea situa la 2,5% pe termen mediu-lung.

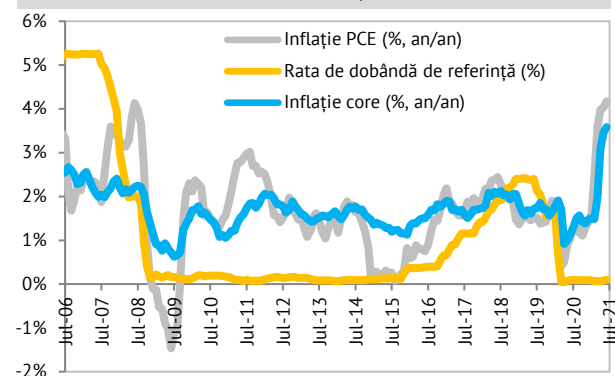
Previziuni macroeconomice FED

sursa: Rezerva Federală, prelucrări BT



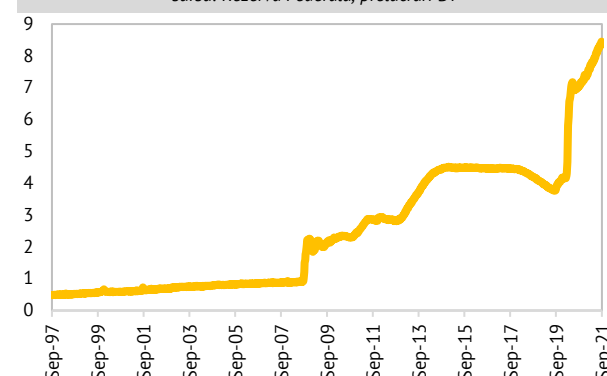
Inflația vs. rata de dobândă de referință în SUA

sursa: Rezerva Federală, prelucrări BT



Volumul activelor FED (trilioane USD)

sursa: Rezerva Federală, prelucrări BT



dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

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 a prestării 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](#).