

Economia mondială

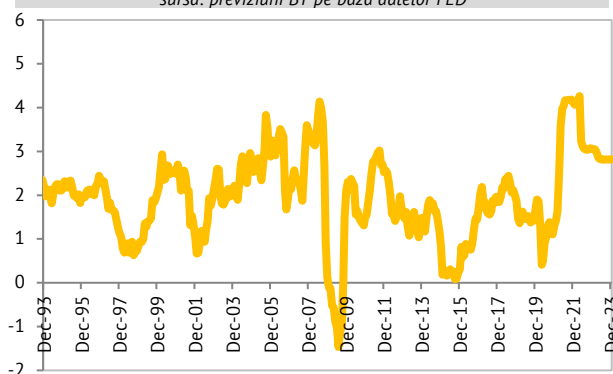
28 septembrie 2021

Perspective pe termen mediu pentru dinamica prețurilor de consum din SUA și Zona Euro

- Prin încorporarea celor mai recente evoluții ale indicatorilor macro-financiari am actualizat prognozele pe termen mediu (orizontul 2021-2023) pentru evoluția prețurilor de consum din SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial) și din Zona Euro (principalul partener economic al României).
- Astfel, în SUA previzionăm accelerarea ritmului mediu anual al prețurilor de consum (pe indicatorul PCE – Personal Consumption Expenditure, agreat de FED) de la 1,2% în anul pandemic 2020 (cel mai redus nivel din 2016) la 3,5% în 2021, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Această perspectivă este determinată de redinamizarea economiei reale (susținută de redeschiderea economiei și de mix-ul relaxat de politici economice în implementare), dar și din sfera cotațiilor internaționale la țiței și alte materii prime.
- Pe de altă parte, previziunile actualizate exprimă perspectiva decelerării ritmului anual al prețurilor de consum din SUA la 3,4% în 2022, respectiv 2,9% în 2023, pe fondul disipării graduale a efectelor bază, atât la nivelul economiei reale, cât și în sfera cotațiilor internaționale la materii prime.
- În Zona Euro ne așteptăm la accelerarea dinamicii medii anuale a prețurilor de consum de la 0,3% în 2020 la 2,3% în 2021 și 3,3% în 2022, evoluție determinată de relansarea economică post-pandemie, precum și de evoluțiile din sfera cotațiilor internaționale la materii prime.
- De asemenea, revenirea cotei TVA din Germania (prima economie a regiunii) la nivelul din perioada pre-pandemie va avea impact asupra dinamicii prețurilor de consum din Zona Euro în 2021 și 2022.
- Inflația medie anuală din regiune ar putea decelera însă la 2,3% în 2023 (aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă), ca urmare a normalizării ritmului de creștere din sfera economiei reale, dar și la nivelul cotațiilor internaționale la materii prime.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg indică perspectiva accelerării dinamicii medii anuale a prețurilor de consum din SUA de la 1,2% în 2020 la 3,5% în 2021, urmată de decelerare la 2,5% în 2022, respectiv 2,1% în 2023, după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Pentru dinamica anuală a prețurilor de consum din Zona Euro prognozele macroeconomice agregate de Bloomberg indică premise de accelerare de la 0,3% în 2020 la 2,2% în 2021.
- Inflația din regiune ar putea decelera la 1,6% în 2022, respectiv 1,5% în 2023, în scenariul actualizat de Bloomberg, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.

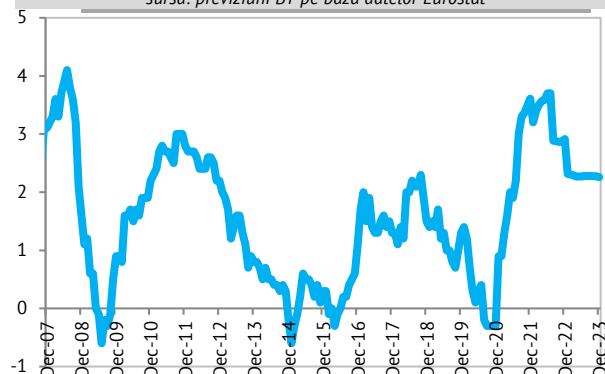
Evoluția prețurilor de consum în SUA (% an/an)

sursa: previziuni BT pe baza datelor FED



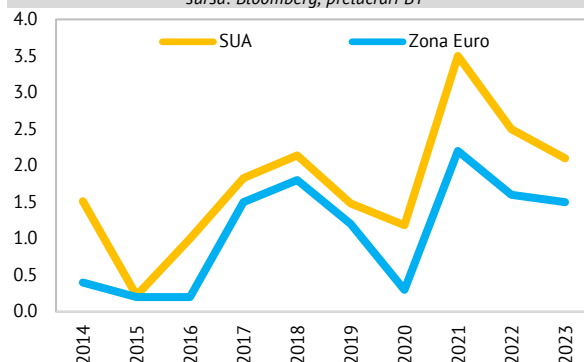
Dinamica prețurilor de consum Zona Euro (% an/an)

sursa: previziuni BT pe baza datelor Eurostat



Previziuni pentru prețurile de consum (% an/an)

sursa: Bloomberg, 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 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 unei 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](#).