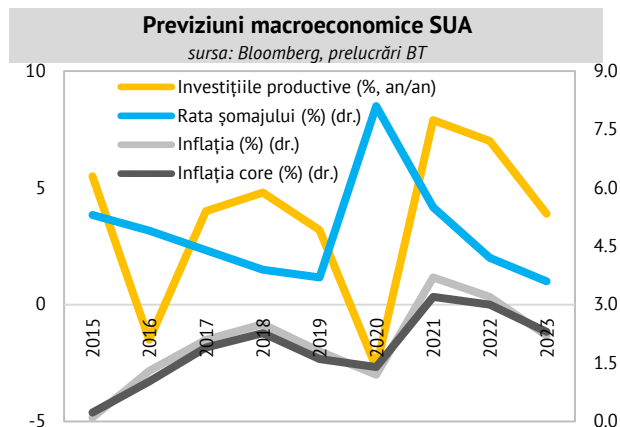
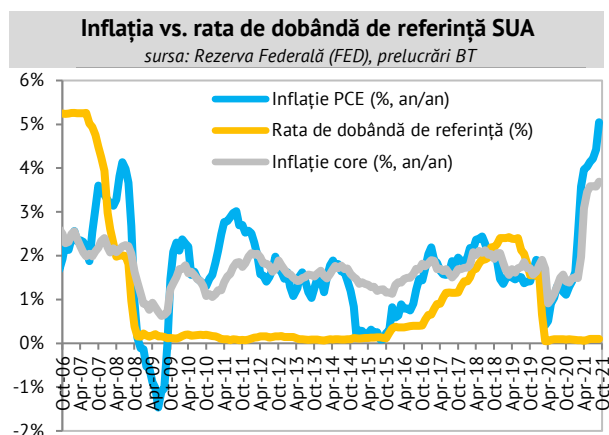
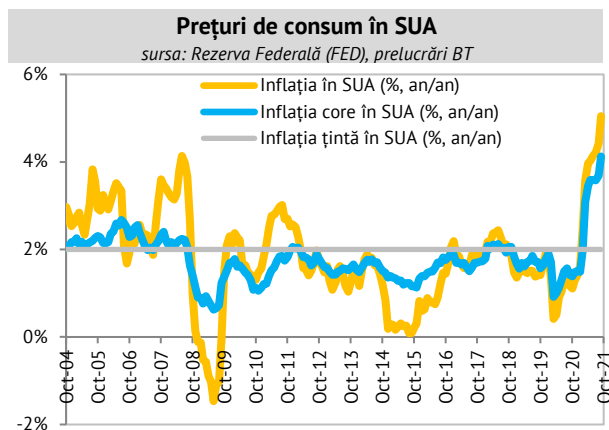


Economia SUA

26 noiembrie 2021

Inflația din SUA în accelerare în octombrie

- Rezerva Federală (FED) a publicat recent datele cu privire la evoluția prețurilor de consum din SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial) (pe indicatorul PCE – **Personal Consumption Expenditure**, agreat de banca centrală) în octombrie și primele 10 luni ale anului curent.
- Statisticile confirmă consolidarea tendinței de accelerare pentru dinamica anuală a prețurilor de consum în octombrie, evoluție determinată de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei, într-un context caracterizat prin continuarea procesului de relansare economică post-pandemie.
- Astfel, prețurile de consum din SUA (pe indicatorul PCE) au crescut pentru a 18-a lună consecutiv în octombrie, cu un ritm lunar în accelerare la 0,63% - dinamică anuală de 5,05%, cel mai ridicat nivel din noiembrie 1990, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Componenta core a prețurilor de consum a urcat pentru a 11-a lună la rând în octombrie, cu o dinamică lunară în accelerare la 0,43% - ritmul anual s-a situat la 4,1%, nivelul maxim din ianuarie 1991.
- Astfel, în perioada ianuarie – octombrie prețurile de consum din SUA au crescut cu un ritm mediu anual de 3,5%, evoluție determinată de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei (inclusiv majorarea prețurilor la materii prime, cotațiilor internaționale la țiței și distorsiunile din sfera lanțurilor mondiale de producție), într-un context dominat de relansarea economică post-pandemie.
- Componenta core a prețurilor de consum a consemnat un avans mediu de doar 3% în primele 10 luni ale anului curent.
- Conform celor mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg ritmul anual al prețurilor de consum din SUA (pe indicatorul PCE) ar putea accelera de la 1,2% în 2020 la 3,7% în 2021 și decelera la 3,2% în 2022, respectiv 2,2% în 2023, aspect evidențiat în ultimul grafic alăturat.
- În acest scenariu componenta core a prețurilor de consum s-ar putea tempera de la 3,2% în 2021 la 3% în 2022, respectiv 2,3% în 2023.
- Date fiind perspectivele pentru inflație (persistență peste nivelul țintă al băncii centrale) și pentru dinamica economiei reale pe termen scurt considerăm că este în creștere probabilitatea ca FED să majoreze rata de dobândă de referință în prima jumătate a anului 2022, mai devreme comparativ cu așteptările anterioare.



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 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](#).