

## Economia SUA

17 decembrie 2021

### FED a semnalat o abordare mai agresivă în ciclul monetar post-pandemie

- În perioada 14-15 decembrie anul curent Comitetul de Politică Monetară al Rezervei Federale (FED) din SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial) s-a întrunit în cadrul ultimei ședințe de politică monetară din acest an.
- Pe de o parte, banca centrală din SUA a actualizat scenariul macroeconomic central pe termen scurt și mediu (prin încorporarea celor mai recente evoluții ale indicatorilor din sfera economiei reale și din economia financiară), evidențiindu-se scăderea prognozelor pentru rata șomajului și majorarea previziunilor pentru dinamica anuală a prețurilor de consum.
- Pe de altă parte, FED a menținut rata de dobândă de politică monetară la nivelul minim istoric (0,00% - 0,25%), dar a semnalat o întărire mai agresivă a politicii monetare pe viitor, în contextul nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste și perspectivei de continuare a ciclului economic post-pandemie.
- Astfel, noile previziuni macroeconomice ale băncii centrale din SUA exprimă perspectiva creșterii PIB-ului cu ritmuri anuale de 5,5% în T4 2021, 4,0% în T4 2022, 2,2% în T4 2023, respectiv 2,0% în T4 2024. FED a menținut însă prognoza pentru dinamica anuală a PIB pe termen lung la 1,8%.
- Ameliorarea prognozelor pentru evoluția economiei a fost determinată de continuarea campaniei de vaccinare și de mix-ul relaxat de politici economice, care au determinat o dinamică mai bună recent pentru sectoarele cele mai afectate de incidența crizei sanitare și restricțiile implementate pentru contracararea acesteia.
- În ceea ce privește rata șomajului, FED prognozează niveluri de 4,3% în T4 2021 și 3,5% în T4 2022, T4 2023, respectiv T4 2024. Pe termen lung banca centrală previzionează o rată a șomajului de 4%.
- Pentru dinamica anuală a prețurilor de consum (pe indicatorul PCE) banca centrală prognozează niveluri de 5,3% în T4 2021, 2,6% în T4 2022, 2,3% în T4 2023, respectiv 2,1% în T4 2024 și 2% pe termen lung.
- Date fiind perspectivele mai bune pentru climatul din piața forței de muncă și de evoluție a inflației la un ritm superior previziunilor anterioare, FED a majorat prognozele pentru nivelul ratei de dobândă de politică monetară la final de an, la 0,9% în 2022, 1,6% în 2023, respectiv 2,1% în 2024.
- Cu toate acestea, FED a menținut rata de dobândă de politică monetară la nivelul minim istoric (0,00% -0,25%), decizie influențată și de persistența factorilor de risc, inclusiv apariția mutației Omicron.
- Pe de altă parte, banca centrală a hotărât intensificarea ritmului lunar de ajustare a volumului programelor monetare neconvenționale, la 20 miliarde dolari pentru titluri de stat, respectiv 10 miliarde dolari pentru titluri ipotecare.
- În cadrul comunicatului ședinței de politică monetară, FED a semnalat că deciziile de politică monetară pe viitor vor fi dependente de evoluțiile din sfera crizei sanitare, la nivelul pieței forței de muncă, presiunilor inflaționiste (și așteptărilor cu privire la dinamica prețurilor de consum) și climatului din piețele financiare internaționale.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg exprimă perspectiva creșterii economiei SUA cu ritmuri anuale de 5,5% în 2021, 3,9% în 2022, respectiv 2,5% în 2023, după ajustarea cu 3,4% din anul pandemic 2020.
- Acest scenariu are la bază perspectivele favorabile pentru investițiile productive (ritmuri anuale de 7,9% în 2021, 6,8% în 2022, respectiv 3,9% în 2023), cu impact de antrenare în economie.

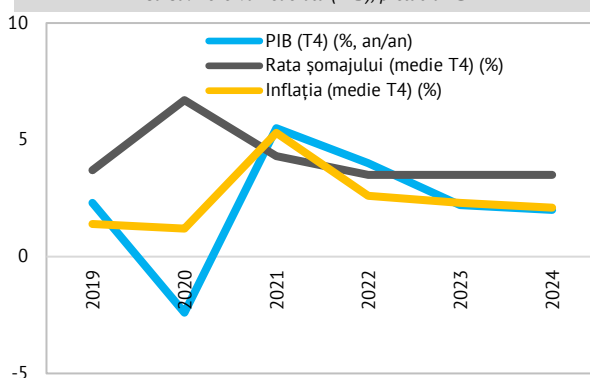
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

[research@bancatransilvania.ro](mailto:research@bancatransilvania.ro)

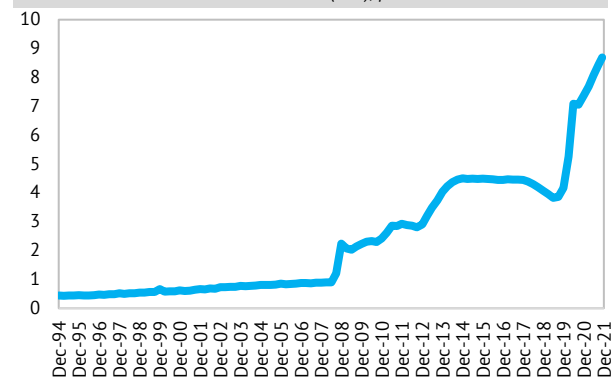
#### Previziuni macroeconomice FED

sursa: Rezerva Federală (FED), prelucrări BT



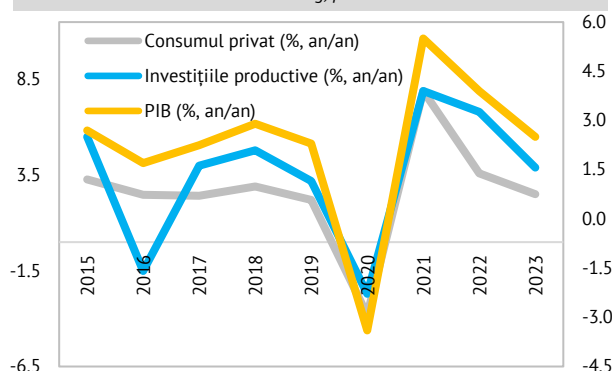
#### Actiunile totale ale FED (trilioane USD)

sursa: Rezerva Federală (FED), prelucrări BT



#### Previziuni macroeconomice SUA

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 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](#).