

Economia SUA

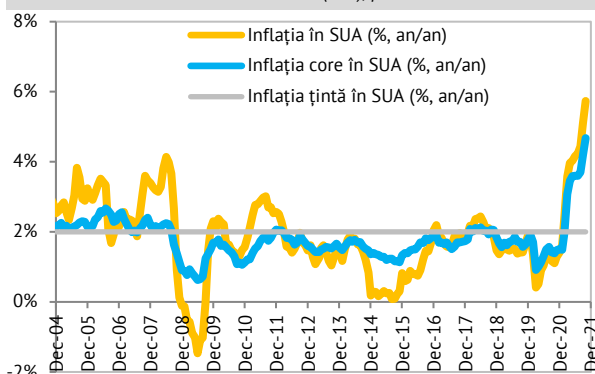
12 ianuarie 2022

Discursul Președintelui FED din Senat

- Pe 11 ianuarie 2022 Președintele Rezervei Federale (FED) a susținut discursul din Senat în cadrul procedurii de reconfirmare pentru al doilea mandat.
- În cadrul expunerii dl. Powell a subliniat provocările precedent cu care s-a confruntat economia SUA (prima din lume, cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial) pe parcursul ultimilor ani, în contextul incidenței pandemiei COVID-19 (cea mai severă criză sanitară la nivel mondial din ultimul secol).
- Astfel, economia SUA se poziționa în al 11-lea an de creștere (cea mai lungă perioadă fără recesiune din istorie) la momentul incidenței pandemiei coronavirus, cu rata șomajului în zona minimelor din ultimii 50 de ani.
- Totodată, economia SUA nu se confrunta cu pericole din perspectivele macro-financiare.
- Declanșarea pandemiei COVID-19 și implementarea de restricții pentru contracararea acesteia au determinat modificări semnificative ale climatului macro-financiar din SUA și întreaga economie mondială.
- Astfel, PIB-ul SUA a consemnat cea mai puternică și severă ajustare în T2 2020, care s-ar fi putut prelungi, în absența implementării unui mix relaxat (fără precedent) de politici economice.
- Din perspectiva politicii monetare FED a utilizat tot setul de instrumente pentru restabilirea încrederii pe piața financiară și la nivelul creditării companiilor și populației.
- Toate măsurile de politică economică implementate pe parcursul ultimelor trimestre coroborate cu campania de vaccinare au contribuit la relansarea economiei SUA cu cel mai ridicat ritm din ultimele decenii și la ameliorarea climatului din sfera pieței forței de muncă (aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă).
- Pe de altă parte, Președintele Powell a atras atenția cu privire la acumularea de provocări, inclusiv persistența distorsiunilor la nivelul lanțurilor mondiale de producție și intensificarea presiunilor inflaționiste (după cum se poate observa în primul grafic alăturat).
- În acest context, reprezentantul băncii centrale din SUA a semnalat perspectiva unei normalizări mai agresive a politicii monetare pe termen scurt, prin terminarea programului de cumpărare de active în luna martie și majorări ale ratei de dobândă de referință pe parcursul anului curent, pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor privind evoluția inflației pe termen mediu (în convergență spre nivelul țintit de banca centrală).
- Se reconfirmă astfel modificarea de abordare în materie de politică monetară, pe fondul acumulării de riscuri la adresa inflației (caracterul tranzitoriu s-ar putea să nu fie confirmat).
- Totodată, Președintele FED a semnalat posibilitatea unei majorări mai agresive a ratei de dobândă de politică monetară (comparativ cu așteptările curente) dacă inflația va persista la niveluri ridicate.
- De asemenea, dl. Powell a subliniat faptul că economia nu mai are nevoie de politica monetară relaxată fără precedent implementată în ultimele trimestre, aspect evidențiat de continuitatea fluxurilor investiționale și scăderea ratei șomajului.
- Nu în ultimul rând, Președintele FED a atras atenția cu privire la faptul că persistența presiunilor inflaționiste la un nivel ridicat pentru o perioadă mai lungă de timp va avea impact nefavorabil pentru economia reală, inclusiv posibilitatea incidenței unei recesiuni.

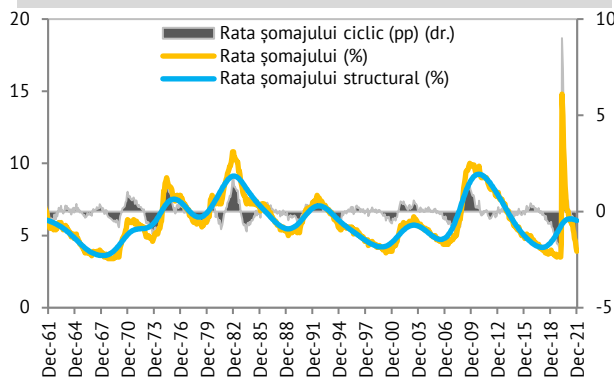
Prețurile de consum în SUA (indicator PCE) (an/an)

surse: Rezerva Federală (FED), prelucrări BT



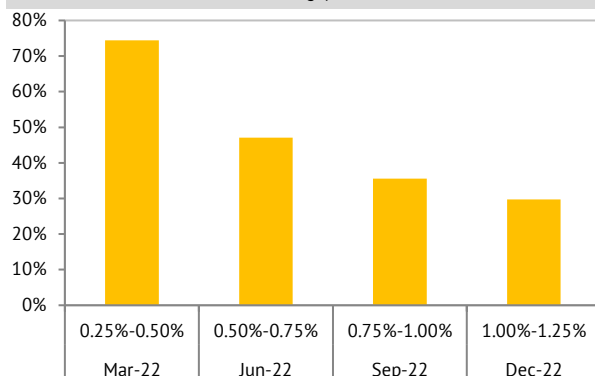
Rata șomajului vs. componenta structurală în SUA (%)

surse: estimări BT pe baza datelor Bloomberg



Probabilitate privind rata dobânzii de referință

surse: 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 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](#).