

## Economia SUA

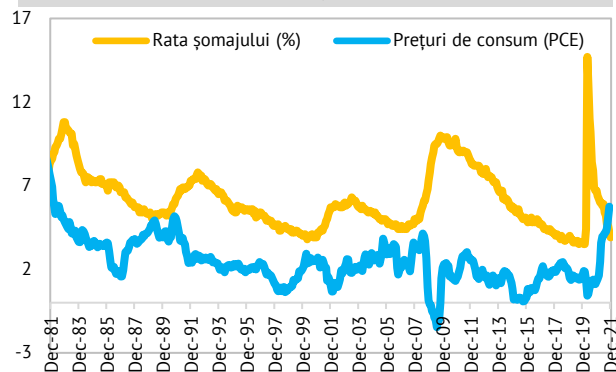
27 ianuarie 2022

### FED a semnalat perspectiva majorării ratei de dobândă de referință în perioada următoare

- Comitetul de Politică Monetară din cadrul Rezervei Federale (FED) (banca centrală din SUA, prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 23,2 trilioane dolari la nivelul trimestrului III 2021) s-a întrunit în perioada 25-26 ianuarie pentru prima ședință de politică monetară din acest an.
- Entitatea bancară centrală a semnalat perspectiva finalizării programului de cumpărare de active și majorării ratei de dobândă de referință în perioada următoare, pentru contracararea presiunilor inflaționiste, într-un context caracterizat prin continuarea ciclului economic post-pandemie.
- În cadrul comunicatului ședinței de politică monetară banca centrală atrage atenția cu privire la consolidarea climatului pozitiv din sfera economiei reale (cu implicații pentru piața forței de muncă – rata șomajului a scăzut semnificativ, spre nivelul de dinainte de incidența crizei sanitare, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă) în perioada recentă.
- Pe de altă parte, FED evidențiază faptul că intensificarea pandemiei s-a resimțit recent în sfera economiei reale.
- Totodată, banca centrală notează și intensificarea presiunilor inflaționiste pe parcursul ultimelor luni (spre maximele din ultimele decenii, aspect evidențiat tot în primul grafic alăturat), evoluție influențată și de dezechilibrele dintre cerere și ofertă (în contextul distorsiunilor induse de închiderea și redeschiderea economiei).
- De asemenea, în accepțiunea FED condițiile financiare din SUA se mențin acomodative, pe fondul măsurilor implementate pentru susținerea economiei și fluxurilor de creditare (populație și companii) după incidența crizei sanitare.
- Cu toate acestea, banca centrală din SUA atrage atenția cu privire la faptul că evoluția economiei continuă să fie dependentă de dinamica pandemiei pe termen scurt.
- Per ansamblu, FED previzionează că vaccinarea și atenuarea constrângerilor la nivelul ofertei vor avea impact pozitiv pentru evoluția economiei (și climatului din sfera pieței forței de muncă), dar vor contribui și la atenuarea presiunilor inflaționiste în trimestrele următoare.
- În acest context, banca centrală a menținut rata de dobândă de referință la nivelul minim istoric (0,00% -0,25%), dar a semnalat perspectiva majorării pe termen scurt, pentru contracararea presiunilor inflaționiste (dinamica anuală a prețurilor de consum se situează în prezent la un nivel cu mult peste ținta de 2%), într-un context caracterizat prin climatul puternic pozitiv din sfera pieței forței de muncă.
- De asemenea, FED a semnalat faptul că programul de cumpărare de active se va termina la începutul lunii martie.
- Nu în ultimul rând, banca centrală a subliniat faptul că în luarea deciziilor de politică monetară pe viitor va ține cont de evoluțiile din sfera economiei reale, din economia financiară (inclusiv așteptările inflaționiste) și informațiile din plan internațional, semnalând, totodată, o abordare flexibilă, cu ajustări ale politicii monetare dacă riscurile se vor intensifica și vor afecta atingerea obiectivelor de politică monetară.
- În prezent piața financiară anticipează o probabilitate ridicată ca FED să majoreze rata de dobândă de politică monetară cu cel puțin un punct procentual în 2022, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.

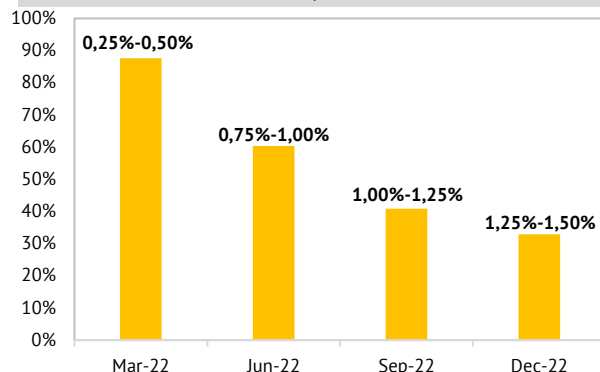
#### Prețuri de consum (% an/an) vs. rata șomajului în SUA

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



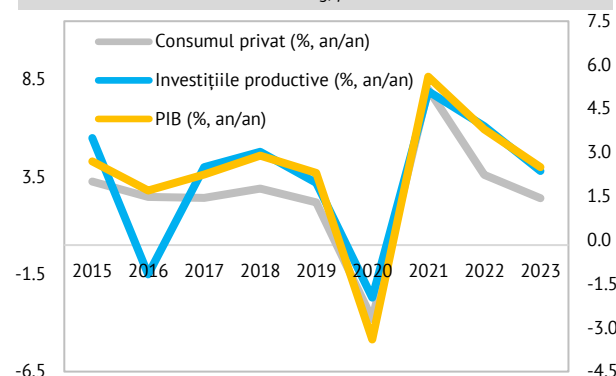
#### Probabilitate decizii de politică monetară SUA

sursa: CME, prelucrări BT



#### Previziuni macroeconomice SUA

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

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