

Economia SUA

17 martie 2022

FED a demarat procesul de normalizare a ratei de dobândă de politică monetară

- Comitetul de Politică Monetară din cadrul Rezervei Federale (FED) (banca centrală din prima economie a lumii, cu o pondere de aproximativ 25% din PIB-ul mondial) s-a întrunit pentru a doua ședință de politică monetară din 2022.
- Pe de o parte, entitatea bancară centrală a actualizat scenariul macroeconomic central pe termen scurt și mediu pe economia SUA, prin încorporarea celor mai recente evoluții ale indicatorilor macro-financiar.
- Pe de altă parte, FED a demarat procesul de normalizare a ratei de dobândă de politică monetară, printr-o majorare în linie cu așteptările pieței financiare.
- Astfel, noile prognoze exprimă perspectiva creșterii economiei SUA cu ritmuri anuale de 2,8% în T4 2022 (revizuire în jos de la 4,0%), 2,2% în T4 2023, respectiv 2,0% în T4 2024.
- Pentru rata șomajului experții băncii centrale previzionează niveluri de 3,5% în T4 2022 și T4 2023, respectiv 3,6% în T4 2024.
- Nu în ultimul rând, FED a majorat prognozele pentru dinamica anuală a prețurilor de consum la 4,3% în T4 2022, 2,7% în T4 2023, respectiv 2,3% în T4 2024 (de la 2,6%, 2,3%, respectiv 2,1%).
- Analiza economică sintetizată de comunicatul ședinței de politică monetară evidențiază consolidarea procesului de relansare economică post-pandemie în SUA în perioada recentă, aspect reflectat și de ameliorarea semnificativă a climatului din piața forței de muncă (scăderea puternică a ratei șomajului, spre nivelul de dinainte de incidența pandemiei coronavirus, cea mai severă criză sanitară la nivel mondial în ultimul deceniu).
- Cu toate acestea, comunicatul băncii centrale atrage atenția cu privire la persistența presiunilor inflaționiste la un nivel ridicat, într-o evoluție determinată de distorsiunile din sfera lanțurilor mondiale de producție și creșterea puternică a prețurilor la energie.
- De asemenea, analiza FED subliniază și intensificarea gradului de incertitudine după declanșarea conflictului din Ucraina, aspect care va afecta evoluția economiei și va contribui la persistența presiunilor inflaționiste pe termen scurt.
- Climatul pozitiv din sfera pieței forței de muncă și persistența presiunilor inflaționiste au determinat Comitetul de Politică Monetară din cadrul FED să demareze procesul de normalizare a ratei de dobândă de referință, printr-o majorare cu 25 puncte bază, decizie în linie cu așteptările pieței financiare.
- De asemenea, banca centrală a semnalat noi majorări ale ratei de dobândă de referință la următoarele ședințe de politică monetară, pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor privind dinamica prețurilor de consum pe termen mediu, în convergență cu ținta băncii centrale.
- Totodată, comunicatul FED exprimă și perspectiva demarării procesului de normalizare a activelor (prin vânzări graduale, de la nivelul record de 8,9 trilioane dolari, aspect evidențiat în al doilea grafic alăturat) în perioada următoare.
- Nu în ultimul rând, comunicatul FED exprimă faptul că deciziile viitoare de politică monetară vor fi dependente de evoluția climatului din economia reală, perspectivele cu privire la dinamica prețurilor de consum și evoluțiile din piețele financiare.
- În acest context, FED a reiterat faptul că este pregătită să intervină dacă factorii de risc se vor intensifica și vor pune în dificultate atingerea obiectivelor de politică monetară.

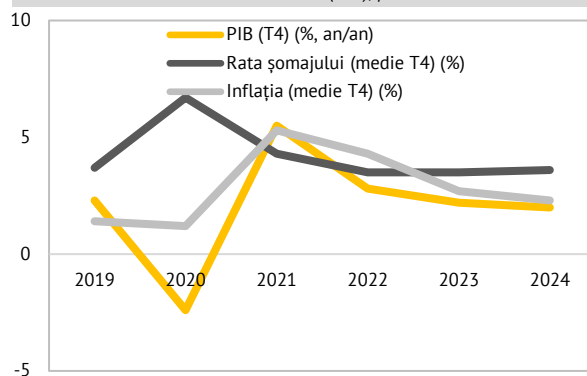
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

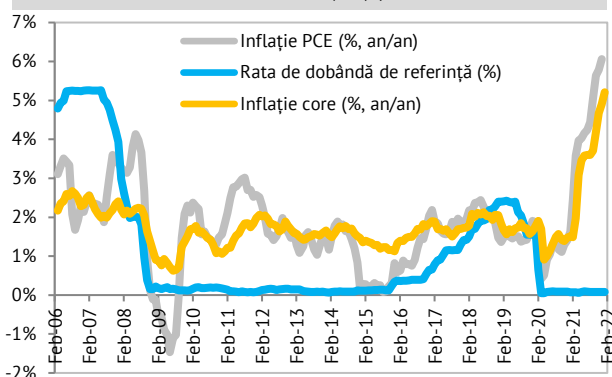
Previțiuni macroeconomice FED

sursa: Rezerva Federală (FED), prelucrări BT



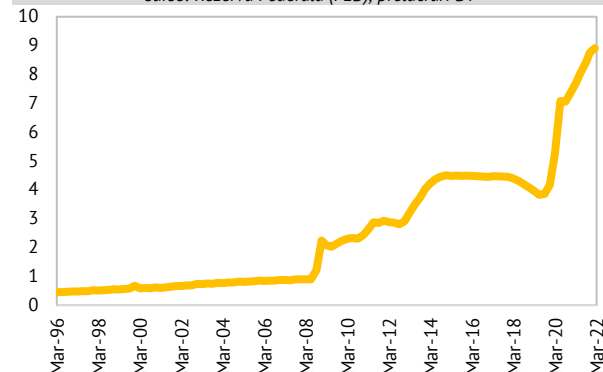
Inflația vs. rata dobânzii de referință în SUA

sursa: Rezerva Federală (FED), prelucrări BT



Volumul activelor FED (trilioane USD)

sursa: Rezerva Federală (FED), prelucrări BT



Limitarea răspunderii

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](#).