

Economia SUA

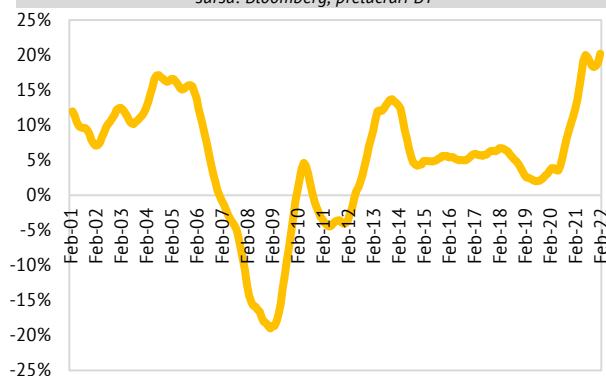
27 aprilie 2022

Ritmul anual al prețurilor caselor din SUA în accelerare în februarie

- Ieri S&P a comunicat datele privind dinamica prețurilor caselor din principalele 20 zone metropolitane din SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 23 trilioane dolari în anul pandemic 2021) în luna februarie și perioada ianuarie – februarie 2022.
- Statisticile exprimă consolidarea climatului pozitiv din sfera prețurilor caselor din SUA în a doua lună a anului curent (dinamica anuală în accelerare spre un nivel record), pe fondul continuării relansării economice post-pandemie și costurilor reale de finanțare reduse (inclusiv în contextul intensificării presiunilor inflaționiste – ritmul anual al prețurilor de consum la maximum din anii 1980).
- Astfel, conform datelor publicate ieri prețurile caselor din principalele 20 zone metropolitane din SUA s-au majorat pentru a 117-a lună la rând în februarie (cu un ritm anual de două cifre pentru a 15-a lună la rând).
- Dinamica anuală a prețurilor caselor din SUA a accelerat de la 18,9% în ianuarie la 20,2% în februarie.
- Este cea mai bună evoluție din istorie, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Prin urmare, în perioada ianuarie – februarie 2022 prețurile caselor din principalele 20 zone metropolitane din SUA au consemnat un avans cu 19,6% an/an în medie, evoluție susținută de redeschiderea economiei (în contextul campaniei de vaccinare) și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Atragem însă atenția cu privire la faptul că ratele nominale de dobândă la titlurile ipotecare se situează în prezent pe o tendință ascendentă, înregistrându-se cel mai ridicat nivel din aprilie 2010 pentru scadența 30 de ani, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Considerăm că piața imobiliară din SUA va fi influențată pe termen scurt de o serie de factori: evoluția investițiilor productive în economia reală (cu impact pentru climatul din sfera pieței forței de muncă), deciziile și semnalele de politică monetară (cadența procesului de normalizare post-pandemie) și climatul din piețele financiare internaționale.
- În acest context reiterăm faptul că în ultimele trimestre am asistat la tendința de creștere în tandem cu ritmuri ridicate atât pentru prețurile activelor financiare, cât și pentru prețurile activelor imobiliare în SUA, ceea ce nu este sustenabil.
- Conform celor mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg (și reprezentate în al treilea grafic din partea dreaptă) prima economie a lumii ar putea crește cu ritmuri anuale în temperare de la 5,7% în 2021 la 3,2% în 2022, 2,1% în 2023, respectiv 2,0% în 2024.
- Acest scenariu are la bază perspectivele de continuare a ciclului investițional post-pandemie pe termen scurt, pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare și implementării de programe de modernizare a infrastructurii.
- Investițiile productive ar putea crește cu rate anuale de 6,8% în 2022, 3,2% în 2023 și 3,4% în 2024, cu impact de antrenare în economie.
- În scenariul Bloomberg consumul privat (principala componentă a PIB) ar putea crește cu dinamici anuale de 3,1% în 2022, 2,3% în 2023 și 2,1% în 2024.

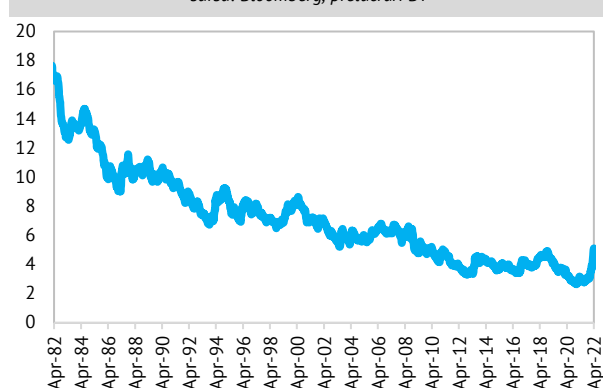
Prețuri case SUA, indicator Case-Shiller (an/an)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



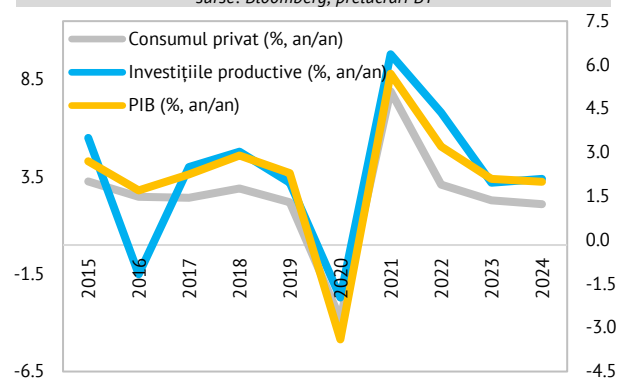
Rata dobânzii la titlurile ipotecare 30 ani SUA (%)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



Previziuni macroeconomice SUA

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

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](#).