

Economia SUA

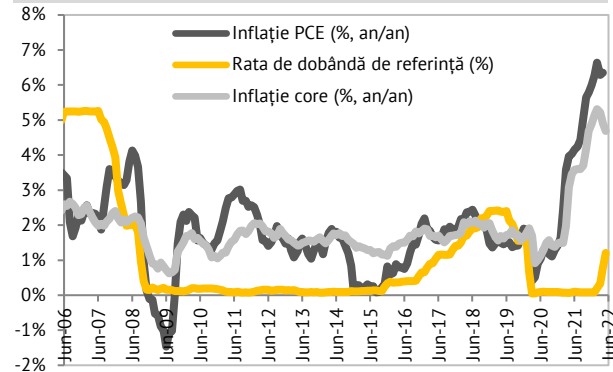
28 iulie 2022

FED a continuat ciclul monetar post-pandemie

- Comitetul de Politică Monetară din cadrul Rezervei Federale (FED) s-a întrunit în perioada 26-27 iulie pentru a cincea ședință de politică monetară din 2022.
- Entitatea bancară centrală din SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 24,4 trilioane dolari în T1) a continuat ciclul monetar post-pandemie, printr-o nouă majorare a ratei de dobândă de referință, pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor cu privire la dinamica prețurilor de consum pe termen mediu, în convergență spre nivelul țintă.
- Astfel, FED a hotărât creșterea ratei de dobândă de referință cu 75 puncte bază la (2,25% - 2,50%), cel mai ridicat nivel din 2008.
- Această decizie a fost determinată de nivelul ridicat al presiunilor inflaționiste (dinamica anuală a prețurilor de consum la cel mai ridicat nivel din anii 1980) și de climatul pozitiv din piața forței de muncă.
- În cadrul comunicatului ședinței instituția atrage însă atenția cu privire la deteriorarea recentă a indicatorilor din sfera consumului și producției.
- Cu toate acestea, FED evidențiază consolidarea climatului pozitiv din sfera pieței forței de muncă, rata șomajului stagnând la nivelul minim din februarie 2020 (3,6%). De altfel, estimările econometrice elaborate (și reprezentate în al doilea grafic din partea dreaptă) indică evoluția ratei șomajului la un nivel inferior componentei structurale pentru a 12-a lună consecutiv în iunie.
- De asemenea, banca centrală atrage atenția cu privire la nivelul ridicat al presiunilor inflaționiste, pe fondul distorsiunilor din sfera lanțurilor de producție și nivelului ridicat al prețurilor la alimente și energie, într-un context dominat de evenimentele din Ucraina (care contribuie la accelerarea inflației și deteriorarea climatului din sfera economiei reale).
- Nu în ultimul rând, banca centrală subliniază și faptul că este foarte atentă la riscurile la adresa evoluției prețurilor de consum.
- În acest context, pentru îndeplinirea obiectivelor (ocupare deplină și inflație de 2% pe termen lung) FED a decis majorarea ratei de dobândă de referință cu 75 puncte bază la (2,25% - 2,50%).
- Totodată, FED a semnalat noi majorări ale ratei de dobândă de politică monetară pe termen scurt, concomitent cu reducerea volumului activelor (titluri de stat și titluri ipotecare).
- Pe de altă parte, banca centrală a semnalat că ar putea ajusta oricând abordarea de politică monetară, dacă riscurile se vor intensifica și vor afecta îndeplinirea obiectivelor.
- Nu în ultimul rând, conform comunicatului FED, în luarea deciziilor de politică monetară pe viitor banca centrală va ține cont de evoluția pandemiei, climatul din piața forței de muncă, presiunile inflaționiste, așteptările cu privire la dinamica prețurilor de consum și evoluțiile din piețele financiare și din economia mondială.
- La conferința de presă organizată după ședința Președintelui Powell a considerat că economia SUA nu este în recesiune (argumentând cu evoluțiile favorabile din sfera pieței forței de muncă), a subliniat rezistența pieței financiare la normalizarea agresivă a politicii monetare și a semnalat continuarea acesteia pe termen scurt.
- În prezent piața financiară anticipează o majorare a ratei de dobândă de referință cu 50 puncte bază la ședința următoare (în septembrie) (probabilitate de 66%).

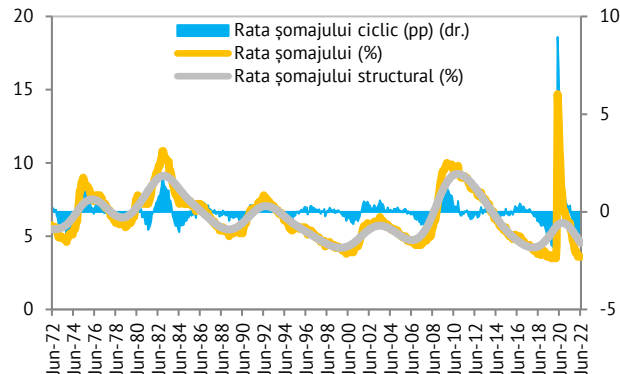
Prețuri de consum vs. rata dobândii de referință în SUA

sursa: Rezerva Federală (FED), prelucrări BT



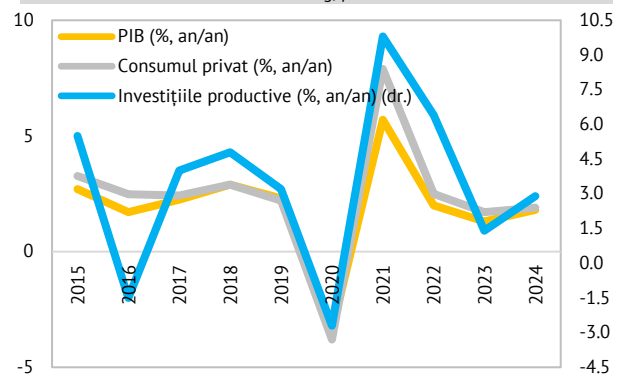
Rata șomajului vs. tendința în SUA (%)

sursa: estimări BT, utilizând datele Departamentului Muncii



Previțiuni 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](#).