

Economia SUA

06 octombrie 2022

FED a menținut cadența procesului de normalizare

- În intervalul 20-21 septembrie Comitetul de Politică Monetară din cadrul Rezervei Federale (FED) (banca centrală din prima economie a lumii, cu o dimensiune nominală de peste 25 trilioane dolari la jumătatea anului curent) s-a întrunit pentru a șasea ședință de politică monetară din 2022.
- Pe de o parte, entitatea bancară centrală a revizuit scenariul macroeconomic central pe termen scurt și mediu, prin încorporarea celor mai recente evoluții ale indicatorilor din sfera economiei reale și din economia financiară, externi și interni.
- Astfel, previziunile pentru ritmul anual de creștere economică au fost revizuite în scădere, iar cele pentru dinamica anuală a prețurilor de consum au fost majorate.
- Conform scenariului central PIB-ul ar putea crește cu ritmuri anuale de 0,2% în T4 2022, 1,2% în T4 2023 și 1,7% în T4 2024, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- Prognozele anterioare (luna iunie) indicau perspective de creștere cu rate anuale de 1,7% în T4 2022 și T4 2023, respectiv 1,9% în T4 2024.
- Pentru T4 2025 experții FED previzionează creșterea PIB-ului cu 1,8% an/an.
- Cu toate acestea, banca centrală a menținut previziunea pentru dinamica anuală a PIB-ului pe termen lung la 1,8%.
- La nivelul pieței forței de muncă banca centrală a majorat prognozele pentru rata șomajului, de la 3,7% la 3,8% în T4 2022, de la 3,9% la 4,4% în T4 2023 și de la 4,1% la 4,4% în T4 2024, dar a păstrat previziunea pentru nivelul pe termen lung la 4,0%.
- În scenariul FED rata șomajului s-ar putea situa la 4,3% în T4 2025.
- În ceea ce privește dinamica anuală a prețurilor de consum, FED a revizuit în sus previziunile, de la 5,2% la 5,4% în T4 2022, de la 2,6% la 2,8% în T4 2023, de la 2,2% la 2,3% în T4 2024, dar a menținut prognoza pe termen lung la 2% (nivel similar cu cel din T4 2025).
- Conform scenariului, pe segmentul core prețurile de consum ar putea crește cu rate anuale de 4,5% în T4 2022, 3,1% în T4 2023, 2,3% în T4 2024 și 2,1% în T4 2025.
- Majorarea previziunilor pentru evoluția prețurilor de consum a determinat FED să revizuiască în sens ascendent și așteptările cu privire la nivelul ratei de dobândă de referință, la 4,4% în T4 2022, 4,6% în T4 2023 și 3,9% în T4 2024.
- Pentru T4 2025 FED previzionează o rată de dobândă de referință de 2,9%.
- În acest context, banca centrală a continuat procesul de normalizare a politicii monetare, păstrând cadența de la ședințele anterioare.
- Astfel, FED a decis majorarea ratei de dobândă de referință cu 75 puncte bază la 3,00% - 3,25%.
- Analiza economică a FED (sintetizată de comunicatul ședinței) exprimă divergența dintre creșterea modestă a consumului și producției și consolidarea climatului pozitiv din sfera pieței forței de muncă.
- Pe de altă parte, banca centrală evidențiază nivelul ridicat al presiunilor inflaționiste, determinate de consecințele pandemiei și majorarea prețurilor la alimente și energie, și exacerbate de tensiunile geo-politice.
- De altfel, banca centrală și-a manifestat preocuparea cu privire la nivelul ridicat al presiunilor inflaționiste.
- În acest context, FED a semnalat noi majorări ale ratei de dobândă de politică monetară și reducerea volumului de titluri în perioada următoare, pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor privind dinamica prețurilor de consum pe termen mediu spre nivelul țintă.

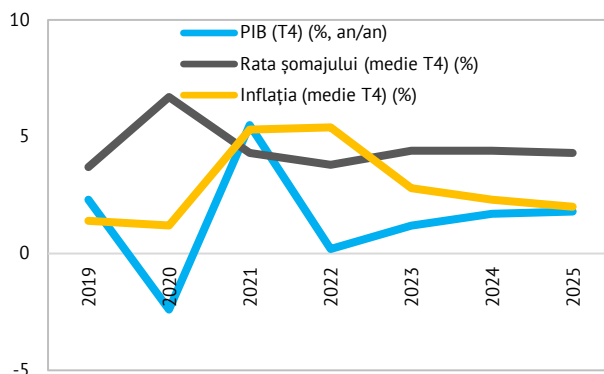
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

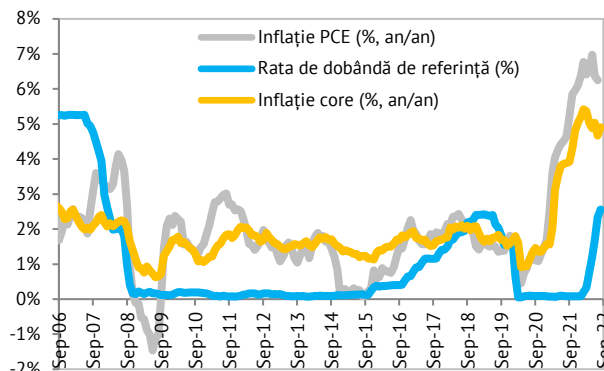
Previziuni macroeconomice FED

sursa: Rezerva Federală (FED), prelucrări BT



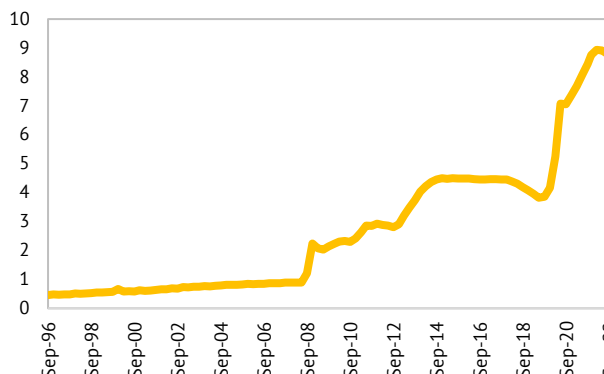
Inflația vs. rata dobândii de referință în SUA

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 publicabile 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](#).