

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

UBS: Bullish για την ελληνική οικονομία έως και το 2023

Υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης έως και το 2023 τουλάχιστον εκτιμά η UBS ότι θα εμφανίσει η ελληνική οικονομία, καθώς δημοσιεύει για πρώτη φορά τις προβλέψεις της για τη χρονιά αυτή.

Σύμφωνα με τον ελβετικό επενδυτικό οίκο (την έκθεση παρουσιάζει το Money Review), η ελληνική οικονομία θα «τρέξει» με ρυθμούς 7,9% φέτος και θα συνεχίσει να εμφανίζει υψηλή ανάπτυξη τα επόμενα χρόνια. Συγκεκριμένα, η UBS περιμένει ρυθμούς 5% για το 2022 και 4,7% για το 2023.

Πρόκειται για προβλέψεις σαφώς υψηλότερες από τις συγκλίνουσες εκτιμήσεις της αγοράς, όμως η αισιοδοξία της UBS για την Ελλάδα έχει δικαιωθεί και στο παρελθόν. Ο οίκος είχε θέσει υψηλά τον πήχυ για την ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας το 2021 πριν καν φανούν τα πρώτα θετικά σημάδια από την καλοκαιρινή τουριστική σεζόν και όταν τα άλλα τμήματα ανάλυσης κινούνταν περίπου δύο ποσοστιαίες μονάδες χαμηλότερα στις εκτιμήσεις τους.

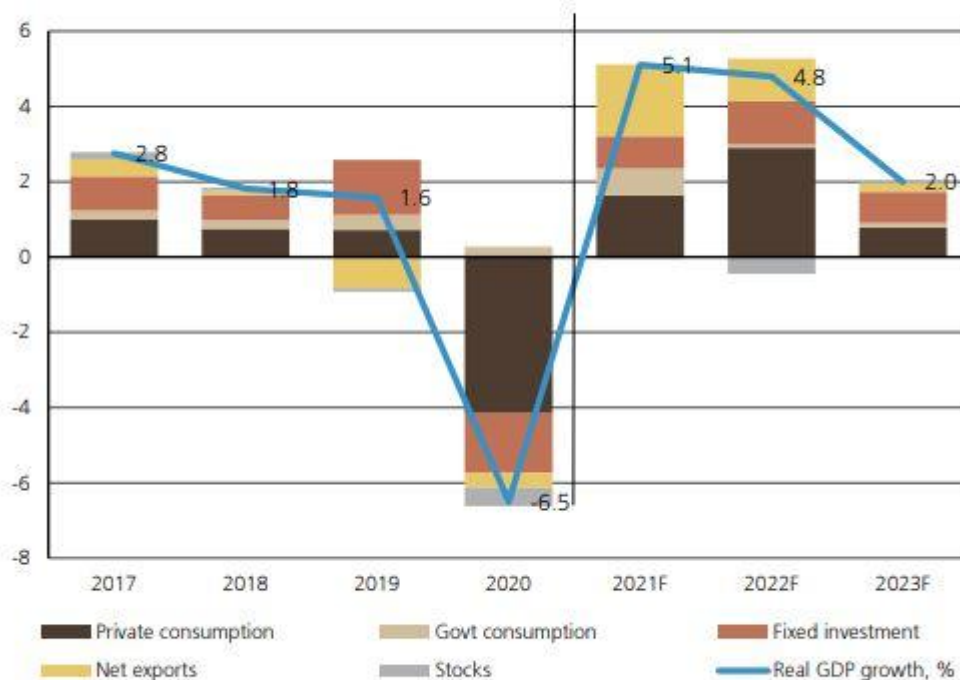
Τώρα, οι προβλέψεις της UBS είναι κατά μία ποσοστιαία μονάδα υψηλότερες του consensus για το 2022 και κατά 1,6 ποσοστιαίες μονάδες υψηλότερες για το 2023.

Σε ό,τι αφορά τον πληθωρισμό, η UBS τον περιμένει στο μηδέν για φέτος, στο 1,8% για το 2022 και στο 1,3% για το 2023.

Υποβαθμίσεις για την Ευρωζώνη

Η UBS περιμένει ανάπτυξη 5,1% στην Ευρωζώνη για το 2021, όμως προχωρά σε υποβαθμίσεις για το 2022, καθώς προειδοποιεί ότι οι υψηλές τιμές της ενέργειας και τα προβλήματα στις εφοδιαστικές αλυσίδες θα συνεχίσουν να επηρεάζουν αρνητικά την οικονομία. Έτσι, αναμένει ανάπτυξη 4,8% στην Ευρωζώνη το 2022 (πρόκειται για εκτίμηση υποβαθμισμένη κατά 0,5 ποσοστιαίες μονάδες αλλά υψηλότερη από το consensus που διαμορφώνεται στο 4,3%).

Figure 1: Real GDP growth and contributions

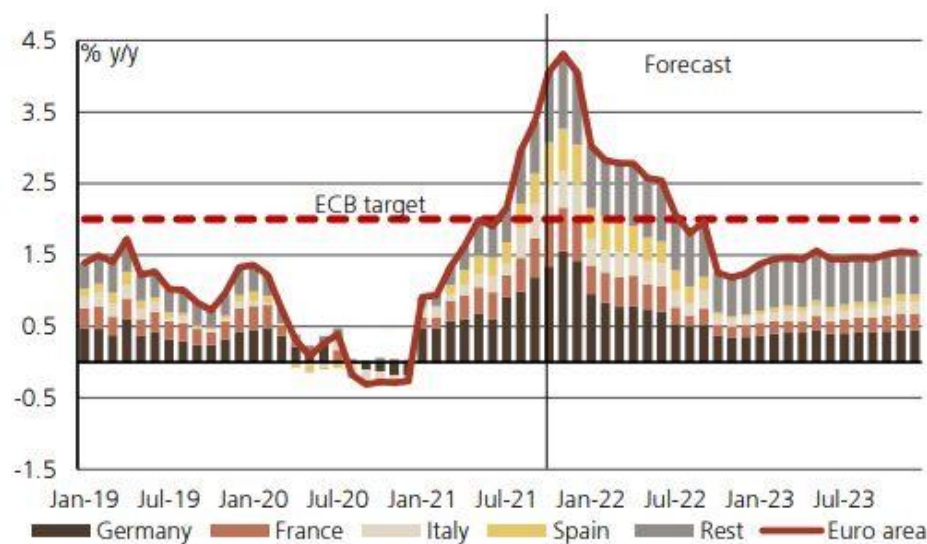


Source : Haver, UBS estimates

Συνέχεια....

Ο οίκος εκτιμά ότι η ανάπτυξη της ευρωπαϊκής οικονομίας θα επιβραδυνθεί στο 2% το 2023. Στο κρίσιμο μέτωπο του πληθωρισμού, η UBS πιστεύει ότι η αύξηση των τιμών είναι παροδική και εκτιμά ότι ο δείκτης τιμών καταναλωτή θα κορυφώσει τον Νοέμβριο του 2021, πριν να υποχωρήσει σημαντικά το 2022 και να επιστρέψει κάτω από τον στόχο της ΕΚΤ για 2% έως το τέταρτο τρίμηνο του 2022, όπου και θα παραμείνει και για το 2023.

Figure 34: Eurozone headline and core HICP, % y/y



Source : Haver, UBS estimates.

Συνεπώς, ο οίκος εκτιμά ότι η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα θα δώσει τέλος στο έκτακτο πρόγραμμα αγοράς τίτλων για την πανδημία PEPP, τον Μάρτιο του 2022, αλλά θα συνεχίσει το πρόγραμμα APP τουλάχιστον έως τα τέλη του 2023. Αλλωστε, το επιτόκιο καταθέσεων της ΕΚΤ αναμένεται να παραμείνει στα τρέχοντα επίπεδα του -0,5% για όλο αυτό το διάστημα.

Τι θα γίνει με τα ελληνικά ομόλογα

Η UBS προβλέπει ότι η ΕΚΤ θα εξετάσει τον Δεκέμβριο το εάν θα αλλάξει τα κριτήρια επιλεξιμότητας για το «κλασικό» πρόγραμμα αγοράς ομολόγων APP. Ως γνωστόν, αυτό είναι ένα ζήτημα που αφορά κυρίως την Ελλάδα, της οποίας τα ομόλογα αξιολογούνται με junk και άρα έχουν ενταχθεί κατ' εξαίρεση στο PEPP, αλλά αποκλείονται από το APP.

Έτσι, εάν η ΕΚΤ αποφασίσει να μην αλλάξει τους κανόνες του APP, και εφόσον δεν υπάρξει διάδοχο πρόγραμμα στο PEPP, οι αγορές ελληνικών ομολόγων από την ΕΚΤ θα τελειώσουν με τη λήξη του PEPP, στα τέλη Μαρτίου του 2022.

Όπως σημειώνει η UBS, ο διοικητής της Τράπεζας της Ελλάδος Γιάννης Στουρνάρας πραγματοποιεί lobbying υπέρ της αλλαγής των κανόνων επιλεξιμότητας, ώστε τα ελληνικά ομόλογα να μπουν στο APP. «Αλλά δεν είμαστε σίγουροι εάν αυτή η πρόταση θα εξασφάλιζε την στήριξη της πλειοψηφίας στο Διοικητικό Συμβούλιο», τονίζουν οι αναλυτές.

Η UBS δηλώνει ότι θα παρακολουθεί στενά τη σχετική ειδησεογραφία εν όψει της συνεδρίασης του Δεκεμβρίου.

Διευκρινίζει, όμως, ότι η ΕΚΤ θα μπορεί να αγοράζει ελληνικά ομόλογα στο πλαίσιο της επανεπένδυσης των ομολόγων του PEPP που λήγουν, τουλάχιστον έως τα τέλη του 2023.

Παράλληλα, ο οίκος εκτιμά ότι αργά ή γρήγορα, η ΕΚΤ θα πρέπει να αποφασίσει και εάν θα επεκτείνει το waiver που έδωσε στην αρχή της πανδημίας ώστε τα ελληνικά ομόλογα να γίνονται αποδεκτά ως εγγυήσεις (παρά την αξιολόγηση junk) στις πράξεις αναχρηματοδότησης της κεντρικής τράπεζας. Το waiver αυτό ισχύει έως τον Ιούνιο του 2022, ενώ ο κ. Στουρνάρας έχει δηλώσει πως αναμένει την επέκτασή του.



Αύξηση 3,4% σημείωσε ο πληθωρισμός τον Οκτώβριο – Εκρηκτικές αυξήσεις στην ενέργεια

Αύξηση 3,4% σημείωσε ο πληθωρισμός τον Οκτώβριο εφέτος από άνοδο 2,2% τον Σεπτέμβριο και έναντι μείωσης 1,8% τον Οκτώβριο 2020.

Είναι χαρακτηριστικό ότι σε ένα έτος (Οκτώβριος 2021 προς Οκτώβριο 2020) το ενεργειακό κόστος εκτινάχθηκε, καθώς καταγράφηκαν ανατιμήσεις κατά 132,3% στο φυσικό αέριο, κατά 45,9% στο πετρέλαιο θέρμανσης και κατά 18,9% στο ηλεκτρικό ρεύμα, αλλά και στο σύνολο σχεδόν των ειδών διατροφής με χαρακτηριστική την άνοδο της τιμής του ελαιόλαδου κατά 22,1% και σε αρνί- κατσίκι κατά 16,3%.

Μεταξύ Οκτωβρίου και Σεπτεμβρίου εφέτος, καταγράφηκαν ανατιμήσεις σε: Μεταφορά επιβατών με αεροπλάνο (23,6%), Πετρέλαιο θέρμανσης (21,3%), Φυσικό αέριο 21,2%, Ηλεκτρισμό (18%), Πατάτες (6,1%), Ζυμαρικά (3,9%), Πουλερικά (3,3%), Γλυκά κουταλιού- μαρμελάδες- μέλι (3,2%), Καύσιμα και λιπαντικά (3%), Αλλαντικά (2,4%), Τυριά (2,3%), Αυτοκίνητα καινούργια (2,2%), Ελαιόλαδο (1,9%), Καφέ- κακάο- τσάι (1,6%), Ένδυση και υπόδηση (1,5%), Ψωμί (1,1%), Οικιακές υπηρεσίες (1,1%) και Εστιατόρια- ζαχαροπλαστεία- καφενεία (0,3%). Στον αντίποδα, οι τιμές μειώθηκαν σε: Φρούτα νωπά (6,3%), Λαχανικά διατηρημένα ή επεξεργασμένα (2,4%), Λαχανικά νωπά (1,9%), Ψάρια νωπά (1,7%), Χοιρινό (1,6%) και Άλλα είδη ατομικής φροντίδας (1,5%).

Σύμφωνα με την ΕΛΣΤΑΤ, η αύξηση του γενικού δείκτη τιμών καταναλωτή τον Οκτώβριο προήλθε κυρίως από τις μεταβολές στις ακόλουθες ομάδες αγαθών και υπηρεσιών:

1. Από τις αυξήσεις των δεικτών κατά:

*3% στην ομάδα «Διατροφή και μη αλκοολούχα ποτά», λόγω αύξησης κυρίως των τιμών σε: ψωμί, μοσχάρι, αρνί και κατσίκι, πουλερικά, νωπά ψάρια, τυριά, ελαιόλαδο, νωπά λαχανικά, πατάτες, καφές- κακάο- τσάι, ζάχαρη- σοκολάτες- γλυκά- παγωτά, λοιπά τρόφιμα, μεταλλικό νερό- αναψυκτικά- χυμούς φρούτων. Μέρος της αύξησης αυτής αντισταθμίστηκε από τη μείωση κυρίως των τιμών σε: δημητριακά για πρωινό, χοιρινό, νωπά φρούτα, λαχανικά διατηρημένα ή επεξεργασμένα.

*0,4% στην ομάδα «Ένδυση και υπόδηση», λόγω αύξησης των τιμών στα είδη ένδυσης και υπόδησης.

*11,7% στην ομάδα «Στέγαση», λόγω αύξησης κυρίως των τιμών σε: ηλεκτρισμό, φυσικό αέριο, πετρέλαιο θέρμανσης.

*0,8% στην ομάδα «Διαρκή αγαθά- Είδη νοικοκυριού και υπηρεσίες», λόγω αύξησης κυρίως των τιμών σε: έπιπλα και διακοσμητικά είδη, οικιακές υπηρεσίες. Μέρος της αύξησης αυτής αντισταθμίστηκε από τη μείωση κυρίως των τιμών στις οικιακές συσκευές και επισκευές.

*9,2% στην ομάδα «Μεταφορές», λόγω αύξησης κυρίως των τιμών σε: καύσιμα και λιπαντικά, καινούργια αυτοκίνητα, εισιτήρια μεταφοράς επιβατών με αεροπλάνο.

*0,9% στην ομάδα «Εκπαίδευση», λόγω αύξησης κυρίως των τιμών στα διδάκτρα δευτεροβάθμιας εκπαίδευσης.

*0,9% στην ομάδα «Ξενοδοχεία- Καφέ- Εστιατόρια», λόγω αύξησης κυρίως των τιμών σε: εστιατόρια- ζαχαροπλαστεία- καφενεία, ξενοδοχεία-μοτέλ-πανδοχεία.

2. Από τις μειώσεις των δεικτών κατά:

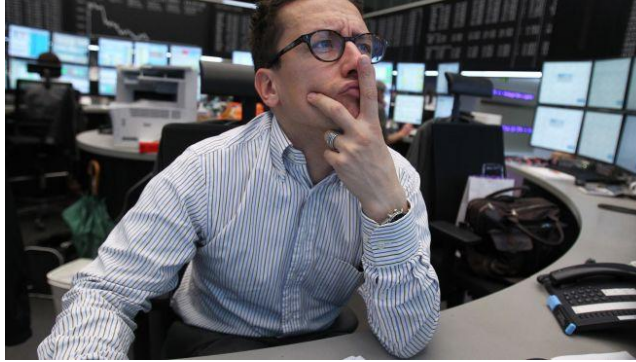
*2,5% στην ομάδα «Επικοινωνίες», λόγω μείωσης κυρίως των τιμών στις τηλεφωνικές υπηρεσίες.

*0,4% στην ομάδα «Αναψυχή- Πολιτιστικές δραστηριότητες», λόγω μείωσης κυρίως των τιμών σε: εξοπλισμό επεξεργασίας ήχου και εικόνας, διαρκή αγαθά αναψυχής. Μέρος της μείωσης αυτής αντισταθμίστηκε από την αύξηση κυρίως των τιμών στα μικρά είδη αναψυχής- άνθη- κατοικίδια ζώα.

*1,3% στην ομάδα «Άλλα αγαθά και υπηρεσίες», λόγω μείωσης κυρίως των τιμών σε: άλλα είδη ατομικής φροντίδας, ασφάλιστρα οχημάτων.

Παράλληλα, ο γενικός δείκτης σημείωσε αύξηση 1,5% τον Οκτώβριο εφέτος σε σύγκριση με τον Σεπτέμβριο, έναντι αύξησης 0,3% που σημειώθηκε κατά την αντίστοιχη σύγκριση του προηγούμενου έτους.

Όσον αφορά στον εναρμονισμένο πληθωρισμό, αυτός αυξήθηκε 2,8% τον Οκτώβριο από αύξηση 1,9% τον Σεπτέμβριο και έναντι μείωσης 2% τον Οκτώβριο 2020. Μεταξύ Οκτωβρίου και Σεπτεμβρίου εφέτος, ο εναρμονισμένος δείκτης παρουσίασε αύξηση 1,1% έναντι αύξησης 0,2% που σημειώθηκε κατά την αντίστοιχη σύγκριση του προηγούμενου έτους.



2022: Οι 10 τάσεις που πρέπει να προσέξουμε

Αν το 2021 καταφέραμε να αντιμετωπίσουμε την πανδημία, το 2022 θα πρέπει να προσαρμοστούμε σε νέες πραγματικότητες, τόσο σε τομείς που αναδιαμορφώθηκαν από την κρίση που βιώσαμε (π.χ. τα νέα μοντέλα εργασίας, το μέλλον των ταξιδιών) αλλά και των νέων τάσεων, στις οποίες γινόμαστε μάρτυρες (η άνοδος της Κίνας, επιτάχυνση της κλιματικής αλλαγής). Παρακάτω θα βρείτε δέκα ζητήματα που χρήζουν ιδιαίτερης προσοχής, κατά το επόμενο έτος.

1. Δημοκρατία εναντίον Απολυταρχίας. Οι ενδιάμεσες εκλογές στην Αμερική και το συνέδριο του Κομμουνιστικού Κόμματος της Κίνας θα αναδείξουν, σε σημαντικό βαθμό, τα αντίπαλα πολιτικά συστήματα των δύο αυτών χωρών. Ποιο εγγυάται σταθερότητα, ανάπτυξη και καινοτομία; Θα είμαστε μάρτυρες μίας τέτοιας αντιπαράθεσης σε κάθε τομέα της ζωής μας, από το εμπόριο μέχρι τη τεχνολογία, από τους εμβολιασμούς μέχρι και τους διαστημικούς σταθμούς. Καθώς ο πρόεδρος Τζο Μπάιντεν προσπαθεί να ενώσει τον ελεύθερο κόσμο κάτω από τη σημαία της δημοκρατίας, η δυσλειτουργική, διχασμένη χώρα του, σήμερα, αποτελεί «δυσφήμιση» των αξιών της.
2. Από πανδημία σε ενδημική ασθένεια. Έρχονται νέα χάπια κατά του ιού, βελτιωμένες θεραπείες αντισωμάτων και περισσότερα εμβόλια. Για τους εμβολιασμένους στον ανεπτυγμένο κόσμο, ο ιός δεν θα απειλεί, πλέον, τη ζωή τους. Θα εξακολουθεί, ωστόσο, να αποτελεί θανάσιμο κίνδυνο στον αναπτυσσόμενο κόσμο. Αν δεν επιταχυνθούν οι εμβολιασμοί, ο κορωνοϊός θα έχει γίνει απλώς ακόμη από τις πολλές ενδημικές ασθένειες που ταλαιπωρούν τους φτωχούς, αλλά όχι τους πλούσιους.
3. Ανησυχίες για πληθωρισμό. Οι διαταραχές στην εφοδιαστική αλυσίδα και η αύξηση της ζήτησης ενέργειας έχουν προκαλέσει αύξηση τιμών. Οι κεντρικοί τραπεζίτες υποστηρίζουν ότι ο πληθωρισμός θα είναι προσωρινός. Ωστόσο, αυτή δεν αποτελεί μία παραδοχή που υποστηρίζουν όλοι οι τραπεζίτες. Η Βρετανία αντιμετωπίζει ιδιαίτερο κίνδυνο στασιμοληθωρισμού, λόγω των ελλείψεων εργατικού δυναμικού μετά το Brexit και της εξάρτησής της από το ακριβό φυσικό αέριο.
4. Το μέλλον της εργασίας. Είναι ευρέως αποδεκτό ότι το «αβριδικό» μοντέλο εργασίας θα αποτελέσει το μέλλον της αγοράς εργασίας και ότι περισσότεροι εργαζόμενοι θα περνούν τις περισσότερες ημέρες τους δουλεύοντας από το σπίτι. Μπορεί, όμως, να προκύψουν ορισμένες διαφωνίες στις λεπτομέρειες. Πόσες μέρες και ποιες θα εργαζόμαστε εξ αποστάσεως; Θα είναι κάτι τέτοιο δίκαιο; Έρευνες δείχνουν ότι οι γυναίκες δεν φαίνονται πρόθυμες να επιστρέψουν στο γραφείο και, ως εκ τούτου, εξαιτίας της φυσικής τους απουσίας τους από τον εργασιακό χώρο, ενδεχομένως, να στερηθούν δυνατοτήτων ανέλιξης, όπως οι προαγωγές. Συζητήσεις, επίσης, επικρατούν σχετικά με τους φορολογικούς κανόνες και την επιτήρηση όσων εργάζονται σε καθεστώς τηλεργασίας.
5. Το νέο techlash (εναντίωση στους τεχνολογικούς κολοσσούς). Οι ρυθμιστικές αρχές στην Αμερική και την Ευρώπη προσπαθούν, εδώ και χρόνια, να συγκρατήσουν τους τεχνολογικούς κολοσσούς, αλλά δεν έχουν καταφέρει, ακόμη, να περιορίσουν την ανάπτυξη ή τα κέρδη τους. Σήμερα, η Κίνα πρωτοπορεί στο ζήτημα αυτό, όντας η πρώτη χώρα που έχει λάβει δραστηρικά μέτρα για τις εταιρείες στον τομέα της τεχνολογίας. Ο Πρόεδρος Σι Τζινπίνγκ θέλει να επικεντρωθούν στον τομέα της deep tech («βαθιά τεχνολογία») που θα τους παρέχει γεωστρατηγικό πλεονέκτημα. Θα ενισχύσει, όμως, η στρατηγική του αυτή την κινεζική καινοτομία ή θα καταπνίξει τον δυναμισμό της στον τομέα αυτό;
6. Το επόμενο έτος, θα επικρατήσει, κυρίως, η ανάγκη προσαρμογής στη νέα, μεταπανδημική πραγματικότητα καθώς οι ρυθμιστικές αρχές καθιστούν τους κανόνες πιο αυστηρούς. Οι κεντρικές τράπεζες προσπαθούν, επίσης, να λανσάρουν τα δικά τους, κεντρικά, ψηφιακά νομίσματα. Το αποτέλεσμα είναι ένας τριμερής αγώνας για το μέλλον των οικονομικών μεταξύ πληθώρας κρυπτονομισμάτων, αλυσίδας συστοιχιών (blockchain) και DeFi, περισσότερο παραδοσιακών εταιρειών τεχνολογίας και κεντρικών τραπεζών. Ο αγώνας αυτός αναμένεται να ενταθεί το 2022.
7. Κλιματική κρίση. Ακόμη κι όταν οι πυρκαγιές, τα κύματα καύσωνα και οι πλημμύρες αυξάνονται σε συχνότητα, οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής δεν φαίνεται να επιταχύνουν να λάβουν άμεση δράση για την αντιμετώπιση της κλιματικής αλλαγής. Επιπλέον, για την επίτευξη της απεξάρτησης από τον άνθρακα απαιτείται η συνεργασία Δύσης και Κίνας, τη στιγμή που ο γεωπολιτικός ανταγωνισμός τους εντείνεται. Άξιο αναφοράς είναι το παράδειγμα της ερευνητικής ομάδας ηλιακής γεωμηχανικής στο Χάρβαρντ, η οποία, το 2022, θα επιχειρήσει τη χρήση ενός μπαλονιού μεγάλου υψομέτρου για την απελευθέρωση σκόνης, η οποία θα μειώσει το φως του ήλιου – τεχνική που μπορεί να προσφέρει περισσότερο χρόνο για την επίτευξη απεξάρτησης από τον άνθρακα.
8. Ταξιδιωτικά προβλήματα. Η κινητικότητα αυξάνεται καθώς οι οικονομίες ανοίγουν ξανά. Ωστόσο, όσες χώρες ακολούθησαν στρατηγική μηδενικής ανοχής στον κορωνοϊό, όπως η Αυστραλία και η Νέα Ζηλανδία, αντιμετωπίζουν το δύσκολο έργο της διαχείρισης της μετάβασης σε έναν κόσμο στον οποίο ο ιός είναι, πλέον, ενδημικός. Εν τω μεταξύ, ο αριθμός των ταξιδιών για επαγγελματικούς λόγους έχει μειωθεί στο ήμισυ. Αυτό είναι καλό για τον πλανήτη, αλλά κακό για τους τουρίστες, τα ταξίδια των οποίων επιδοτούνται από όσους ταξιδεύουν για επαγγελματικούς λόγους, και αυτοί, συνήθως, ξοδεύουν πολλά.
9. Κούρσα του διαστήματος. Το 2022 θα είναι η πρώτη χρονιά κατά την οποία αυτοί που θα ταξιδέψουν στο διάστημα ως επιβάτες θα είναι, κυρίως, οι πολίτες, οι οποίοι θα πρέπει να πληρώσουν για να πραγματοποιηθούν το ταξίδι αυτό και όχι οι δημόσιοι υπάλληλοι, που θα μεταφέρονται στο διάστημα από αντίπαλες εταιρείες διαστημικού τουρισμού. Η Κίνα αναμένεται να ολοκληρώσει τον νέο της διαστημικό σταθμό. Οι δημιουργοί ταινιών συναγωνίζονται για το ποιος θα γυρίσει ταινίες στο διάστημα, ενώ, παράλληλα, η NASA θα συντρίψει ένα ρομποτικό διαστημόπλοιο σε έναν αστεροειδή, σε μια πραγματική αποστολή που θα μοιάζει με ταινία του Χόλιγουντ.
10. Πολιτική αρένα. Οι Χειμερικοί Ολυμπιακοί Αγώνες, στο Πεκίνο, και το Παγκόσμιο Κύπελλο ποδοσφαίρου, στο Κατάρ, θα μας υπενθυμίσουν το πώς ο αθλητισμός μπορεί να ενώσει τον κόσμο, αλλά και το πώς τα μεγάλα αθλητικά γεγονότα καταλήγουν, συχνά, σε πολιτικές αρένες. Θα πρέπει να αναμνηστούμε διαμαρτυρίες και στις δύο χώρες που θα φιλοξενούν τους αγώνες, αν και, συνήθως, οι εθνικές ομάδες δεν προβαίνουν σε μοϊκοτάζ. Για την ταχεία ανάπτυξη εμβολίων mRNA κατά του κορωνοϊού, λαμπρή στιγμή του 2021, χρειάστηκαν προσπάθειες δεκαετιών, παρόλο που αυτό που δημιουργήθηκε μοιάζει σε επιτυχία εν μία νυκτί. Ποιες άλλες αναδυόμενες τεχνολογίες θα μπορούσαν, όμως, να αναδειχθούν; Η special έκδοσή μας προτείνει 22 πιθανές επιλογές για το 2022. Τέλος, η έκδοση αυτή έχει, πλέον, νέο όνομα: το The World in μετονομάστηκε σε The World Ahead, τίτλος που μας «ταξιδεύει» καλύτερα στο μέλλον. Ελπίζουμε η ανάγνωσή της να σας «ταξιδέψει» κι εσάς.

Πηγή: The Economist



Goldman Sachs: Σε ακόμη υψηλότερα επίπεδα ο πληθωρισμός, με εκτόξευση τιμών

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρει η Goldman Sachs, μπορεί οι Κεντρικές Τράπεζες και στις δύο πλευρές του Ατλαντικού να διεμήνυαν μέχρι πρόσφατα με κάθε τρόπο ότι οι πληθωριστικές πιέσεις θα εκτονωθούν, ωστόσο δεν είναι λίγοι οι αναλυτές που κρούουν τον κώδωνα του κινδύνου, ότι οι υψηλές τιμές «ήρθαν για να μείνουν». Τουλάχιστον, για καιρό ακόμα. Συγκεκριμένα, οι αναλυτές της GS, σε σημειώμά της προς τους πελάτες της εκτιμά ότι «θα διαρκέσει περισσότερο από το αναμενόμενο μέχρι να επιλυθούν οι ανισοροπίες προσφοράς-ζήτησης στην καρδιά του πληθωρισμού».

«Η υπέρβαση του πληθωρισμού πιθανότατα θα επιδεινωθεί πριν βελτιωθεί», αναφέρουν αναλυτές του επενδυτικού οίκου.

Λόγω των «παρατεταμένων» ανισοροπιών προσφοράς-ζήτησης, των αυξανόμενων μισθών και της αύξησης των ενοικίων εν μέσω της έκρηξης των κατοικιών, οι μετρήσεις του πληθωρισμού θα παραμείνουν «αρκετά υψηλές για μεγάλο μέρος του επόμενου έτους», παραδέχτηκε η Goldman Sachs.

Ο ετήσιος πληθωρισμός στις ΗΠΑ ανέβηκε με τον ταχύτερο ρυθμό σε περισσότερα από 30 χρόνια τον Σεπτέμβριο, σύμφωνα με το Υπουργείο Εμπορίου. Αυτό βασίζεται στην αύξηση κατά 4,4% του δείκτη τιμών των προσωπικών καταναλωτικών δαπανών. Εξαιρουμένων των τροφίμων και της ενέργειας, ο δομικός πληθωρισμός αυξήθηκε 3,6% τον Αύγουστο και τον Σεπτέμβριο, τον ταχύτερο ρυθμό από τον Μάιο του 1991.

Οι τελευταίες εξελίξεις ανάγκασαν την Fed να αλλάξει τη ρητορική της για τον πληθωρισμό, αναγνωρίζοντας ότι οι υψηλές τιμές δεν θα υποχωρήσουν σύντομα.

«Βλέπουμε τις ελλείψεις και τα σημεία συμφόρησης να επιμένουν και το επόμενο έτος», δήλωσε ο πρόεδρος της Fed Τζερόμ Πάουελ στους δημοσιογράφους κατά τη διάρκεια συνέντευξης Τύπου την περασμένη εβδομάδα. «Βλέπουμε ότι ο υψηλότερος πληθωρισμός παραμένει».

Και οι Αμερικανοί φαίνεται να συμφωνούν.

Οι καταναλωτές αναμένουν τώρα αύξηση των τιμών κατά 5,7% τον επόμενο χρόνο, σύμφωνα με έρευνα που δόθηκε στη δημοσιότητα τη Δευτέρα από την Ομοσπονδιακή Τράπεζα της Νέας Υόρκης. Αυτό σηματοδοτεί το υψηλότερο επίπεδο από την έναρξη της έρευνας τον Ιούνιο του 2013 και τη 12η συνεχόμενη μηνιαία αύξηση.

Η Fed παρακολουθεί στενά αυτές τις έρευνες επειδή οι προσδοκίες για υψηλό πληθωρισμό μπορούν να αλλάξουν τη συμπεριφορά των καταναλωτών και των επιχειρήσεων, δημιουργώντας μια αυτοεκπληρούμενη προφητεία.

Τα καλά νέα είναι ότι η Goldman Sachs λέει ότι η βασική της άποψη παραμένει ότι οι ανισοροπίες προσφοράς-ζήτησης «θα επιλυθούν σε μεγάλο βαθμό, αφήνοντας τον πληθωρισμό κοντά στον στόχο της Fed». Αυτό ταιριάζει με όσα είπε ο Πάουελ τις τελευταίες εβδομάδες.

Η Goldman Sachs αναμένει ότι ο δομικός πληθωρισμός αυξηθεί από το τρέχον υψηλό 3,6% στο 4,4% μέχρι το τέλος του 2021, πριν υποχωρήσει στο 2,3% στο τέλος του 2022 και στο 2,1% στο τέλος του 2023.