

Economia Zonei Euro

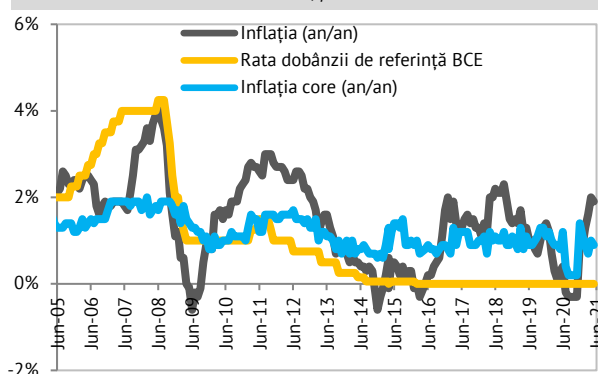
16 iulie 2021

Dinamica anuală a prețurilor de consum din Zona Euro în decelerare în iunie

- Tot astăzi Eurostat a comunicat și datele privind dinamica prețurilor de consum din Zona Euro în luna iunie și primul semestru din 2021.
- Statisticile arată o temperare marginală a ritmului anual al prețurilor de consum, evoluție determinată de persistența componentei core la un nivel redus, ceea ce exprimă perspective ca politica monetară din regiune să se mențină acomodativă în trimestrele următoare (mai ales în contextul modificării de strategie de către Banca Centrală Europeană).
- Astfel, conform datelor Eurostat, prețurile de consum au crescut cu 0,3% lună/lună în iunie, evoluție determinată de majorarea tarifelor la servicii și prețurilor la energie cu dinamici lunare de 0,4%, respectiv 1,3%.
- Pe de altă parte, prețurile la produse alimentare neprocesate au scăzut cu un ritm lunar de 1,3% în iunie.
- Dinamica anuală a prețurilor de consum a decelerat de la 2% în mai la 1,9% în iunie.
- Evoluția a fost determinată de decelerarea componentei core / bază, de la 1% an/an în mai la 0,9% an/an în iunie.
- De asemenea, ritmul anual pentru prețurile la energie a decelerat de la 13,1% în mai la 12,6% în iunie.
- Nu în ultimul rând, dinamica anuală a tarifelor la servicii s-a temperat de la 1,1% în mai la 0,7% în iunie.
- Astfel, în semestrul I 2021 prețurile de consum au consemnat o creștere cu 1,43% an/an în medie (componenta core a urcat cu 1,00% an/an în medie).
- Cele mai recente prognoze actualizate de Bloomberg indică perspectiva creșterii prețurilor de consum din Zona Euro cu ritmuri medii anuale de 1,9% în 2021, respectiv 1,4% în 2022-2023, după cum se poate observa în ultimul grafic alăturat.
- Am aplicat regula lui Taylor de politică monetară pentru a analiza deciziile Băncii Centrale Europene din 1999 până în prezent, iar rezultatele estimărilor econometrice sunt evidențiate în al doilea grafic alăturat.
- Date fiind perspectivele ca inflația să persiste la un nivel inferior țintei BCE pe termen mediu, precum și modificarea recentă a strategiei de politică monetară ne așteptăm ca rata de dobândă de referință din regiune să se mențină la un nivel minim istoric și în trimestrele următoare, cu toate că din perspectiva regulii lui Taylor ar fi spațiu pentru startul procesului de normalizare a politicii monetare din regiune.

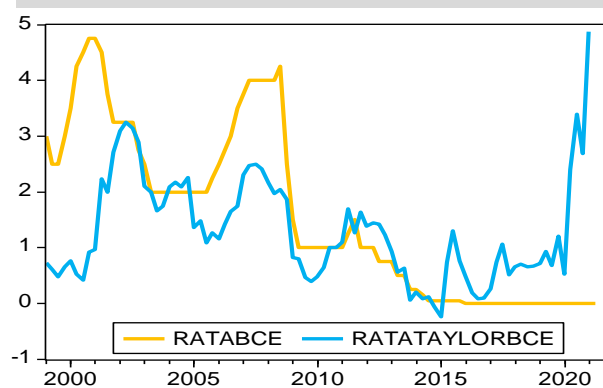
Inflația vs. rata dobânzii BCE în Zona Euro

sursa: Eurostat, prelucrări BT



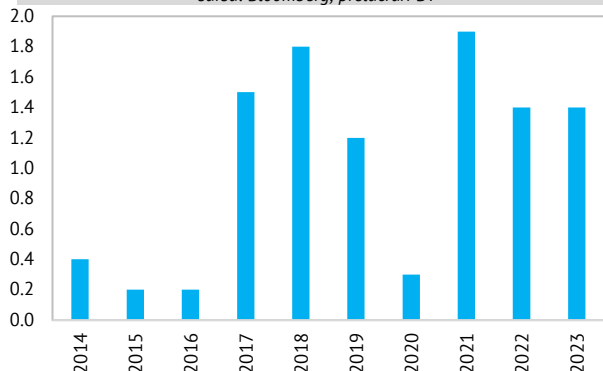
Regula lui Taylor pe politica monetară a BCE

surse: estimări BT, pe baza datelor Eurostat, BCE



Previziuni pentru evoluția prețurilor de consum (% an/an)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

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 apărării 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](#).