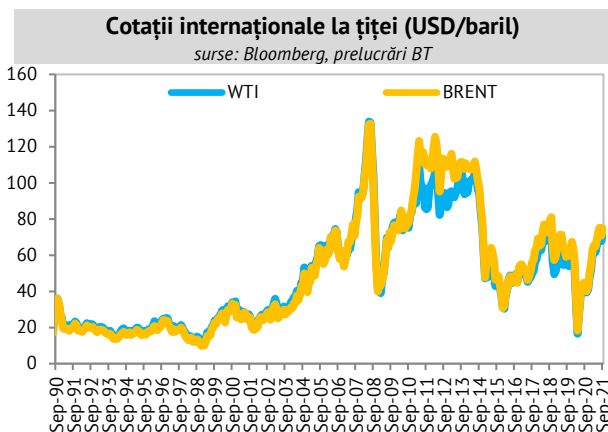
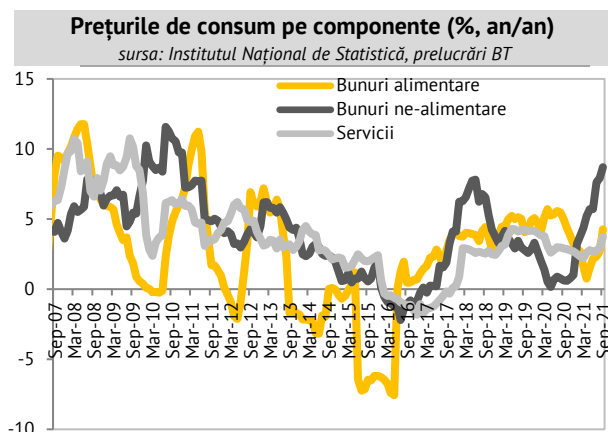
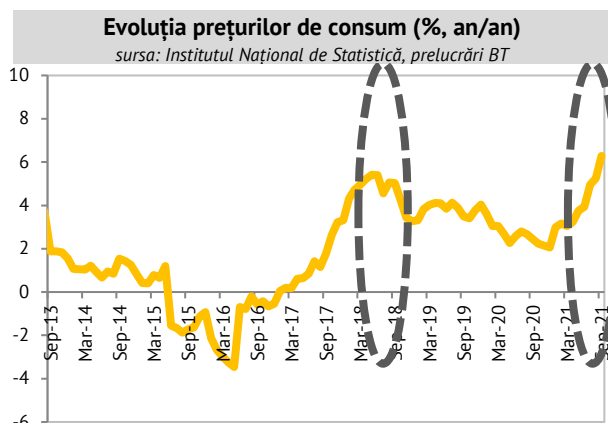


Prețurile de consum

12 octombrie 2021

Ritmul anual al prețurilor de consum a accelerat în septembrie la maximum din vara anului 2011

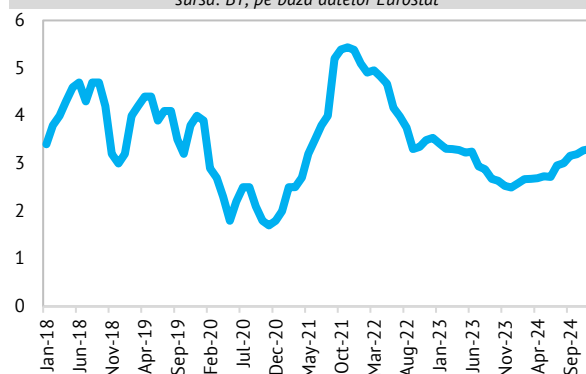
- Astăzi Institutul Național de Statistică (INS) a comunicat datele cu privire la dinamica prețurilor de consum în septembrie și primele nouă luni ale anului curent.
- Statisticile confirmă continuarea tendinței de accelerare pentru ritmul anual al prețurilor de consum în septembrie, spre cel mai ridicat nivel din vara anului 2011, evoluție determinată, în principal, de șocurile din sfera ofertei.
- Astfel, conform datelor publicate astăzi prețurile de consum din România au crescut cu o dinamică lunară de 0,84% în septembrie, în accelerare de la 0,24% în august.
- Prețurile la bunuri alimentare (30,69% din coșul de consum) s-au majorat cu 0,95% lună/lună în septembrie, evoluție determinată de creșterea prețurilor la ulei/slănină/grăsimi, ouă și legume/conserve din legume cu dinamici lunare de 2,06%, 2,18%, respectiv 5,97%.
- Pe de altă parte, prețurile la fructe/conserve din fructe s-au ajustat cu 1,4% lună/lună în septembrie.
- De asemenea, prețurile la bunuri nealimentare (48,79% din coșul de consum) au urcat cu un ritm lunar de 0,73% în septembrie, pe fondul majorării prețurilor la combustibili și tutun/țigări cu dinamici lunare de 1,63%, respectiv 1,72%.
- Nu în ultimul rând, tarifele la servicii (20,52% din coșul de consum) au consemnat un avans lunar de 0,96%, dinamică puternic influențată de tendința de creștere pentru cursul EUR/RON (media lunară în urcare cu 0,48% lună/lună la nivelul record de 4,9465).
- Dinamica anuală a prețurilor de consum a accelerat de la 5,25% în august la 6,29% în septembrie, cel mai ridicat nivel din vara anului 2011, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Prețurile la bunuri alimentare au accelerat de la 2,70% în august la 4,26% în septembrie, cel mai ridicat nivel din octombrie 2020.
- De asemenea, prețurile la produse nealimentare s-au majorat cu 8,71% an/an în septembrie, ritmul maxim din decembrie 2010.
- Nu în ultimul rând, tarifele la servicii au accelerat de la 2,97% în august la 3,75% în septembrie, cel mai ridicat nivel din martie 2020.
- Prin urmare, în perioada ianuarie – septembrie 2021 prețurile de consum din România au crescut cu o dinamică medie anuală de 4,07%, evoluție determinată, în principal, de șocurile din sfera ofertei.



- Astfel, prețurile la bunuri nealimentare s-au majorat în medie cu 5,81% an/an la nouă luni din 2021, în contextul redinamizării cotațiilor internaționale la țiței și liberalizării prețurilor la energie pentru consumatorii casnici, într-un context caracterizat prin ameliorarea cererii, în contextul procesului de redeschidere.
- De asemenea, prețurile la bunuri alimentare și tarifele la servicii au urcat cu ritmuri medii anuale de 2,32%, respectiv 2,73% în perioada ianuarie – septembrie 2021.
- În ceea ce privește indicele armonizat UE inflația a accelerat de la 4% în august la 5,2% în septembrie și a consemnat un nivel mediu de 3,3% în primele nouă luni ale anului curent.
- Am actualizat previziunile pentru evoluția prețurilor de consum (pe indicele armonizat UE) pentru perioada 2021-2023, prin încorporarea datelor comunicate în această dimineață de INS.
- Conform celor mai recente prognoze prețurile de consum ar putea crește cu ritmuri anuale în accelerare de la 2,3% în 2020 la 3,8% în 2021, respectiv 4,2% în 2022, evoluție determinată de șocurile din sfera ofertei, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Cu toate acestea, dinamica medie anuală a prețurilor de consum (pe indicele armonizat UE) ar putea decelera la 3% în 2023, respectiv 2,91% în 2024, pe fondul disipării șocurilor din sfera ofertei.
- Date fiind previziunile actualizate pentru dinamica medie anuală a prețurilor de consum ne așteptăm la o întărire mai agresivă a politicii monetare în trimestrele următoare, pentru ancorarea așteptărilor cu privire la evoluția inflației pe termen mediu, în convergență spre ținta Băncii Naționale a României (BNR).

Evoluția prețurilor de consum (IAPC) (% an/an)

sursa: BT, pe baza datelor Eurostat



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](#).