

Prețurile de consum

19 octombrie 2021

Evoluții recente și perspective pentru inflația din SUA și Zona Euro

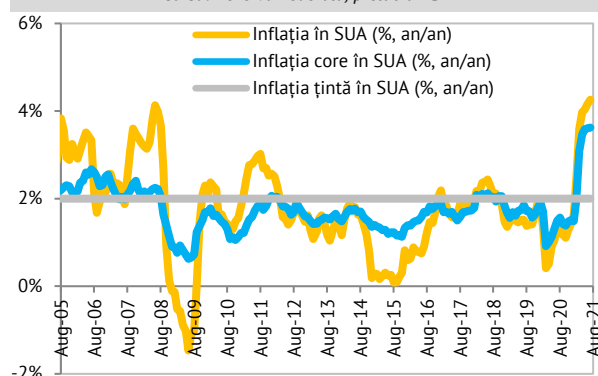
- În perioada recentă am asistat la consolidarea tendinței ascendente pentru inflație, atât în SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial), cât și în Zona Euro (principalul partener economic al României).
- Intensificarea presiunilor inflaționiste pe parcursul ultimelor luni a fost determinată, în principal, de șocurile din sfera ofertei, pe fondul creșterii semnificative a cotațiilor la materii prime (într-un context caracterizat prin momentul favorabil la nivelul cererii agregate, la începutul ciclului economic post-pandemie) și distorsiunilor la nivelul lanțurilor mondiale de producție.
- Astfel, în SUA prețurile de consum (pe indicatorul **PCE**, agreat de FED) au crescut pentru a 16-a lună consecutiv în august, cu un ritm lunar în consolidare la 0,40%. Componenta core/bază s-a majorat pentru a noua lună la rând în august, cu o dinamică lunară de 0,33% (în ușoară accelerare de la 0,32% în iulie).
- În dinamică an/an prețurile de consum au accelerat de la 4,16% an/an în iulie la 4,26% an/an în august, cel mai ridicat nivel din ianuarie 1991, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Componenta core a prețurilor de consum s-a majorat de la 3,60% an/an în iulie la 3,62% an/an în august, nivelul maxim din mai 1991.
- În perioada ianuarie – august 2021 prețurile de consum din SUA s-au majorat cu un ritm mediu anual de **3,2%** (componenta core/bază cu **2,8%**), pe fondul șocurilor din sfera ofertei, într-un context caracterizat prin climatul favorabil la nivelul cererii agregate, ca urmare a redeschiderii economiei (pe fondul procesului de vaccinare) și mix-ului relaxat (fără precedent) de politici economice în implementare.
- Pe de altă parte, în Zona Euro prețurile de consum au crescut cu un ritm lunar de 0,5% în septembrie (componenta core în urcare cu 0,5% lună/lună), evidențiindu-se majorarea prețurilor la energie și la bunuri industriale non-energie, cu dinamici lunare de 1,3%, respectiv 2,3%.
- Ritmul anual al prețurilor de consum din Zona Euro a accelerat de la 3% în august la 3,4% în septembrie, nivelul maxim din toamna anului 2008, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Componenta core a prețurilor de consum din regiune s-a majorat de la 1,6% an/an în august la 1,9% an/an în septembrie.
- Astfel, în perioada ianuarie – septembrie 2021 prețurile de consum din Zona Euro au crescut cu 1,9% an/an (componenta core în urcare cu 1,1% an/an), după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Am revizuit previziunile pentru dinamica prețurilor de consum din SUA (pe indicatorul PCE agreat de FED) și din Zona Euro (pe indicii armonizati UE) prin încorporarea celor mai recente evoluții macro-financiare.
- Conform prognozelor actualizate prețurile de consum din SUA ar putea crește cu ritmuri medii anuale de 3,6% în 2021 (în accelerare de la 1,2% în 2020) și 2022, respectiv cu 3,1% în 2023, aspect evidențiat în ultimul grafic alăturat.
- De asemenea, dinamica medie anuală a prețurilor de consum din Zona Euro ar putea accelera de la 0,3% în 2020 la 2,3% în 2021 și 3,3% în 2022. Pentru 2023 previzionăm o decelerare spre un nivel mediu anual de 2,3%, după cum se poate observa tot în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Cu alte cuvinte, ne așteptăm ca puseul inflaționist recent să prezinte un caracter temporar, dinamica anuală a prețurilor de consum urmând să schimbe tendința (de la accelerare la decelerare) în anul 2022. Această perspectivă este susținută și de tendința descrescătoare pentru viteza de circulație a banilor (la minime istorice).

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

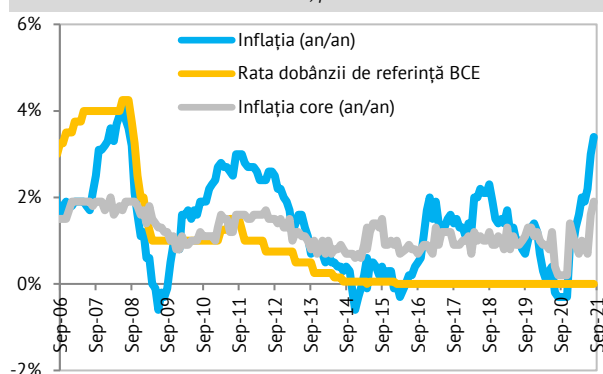
Prețurile de consum în SUA (indicator PCE)

sursa: Rezerva Federală, prelucrări BT



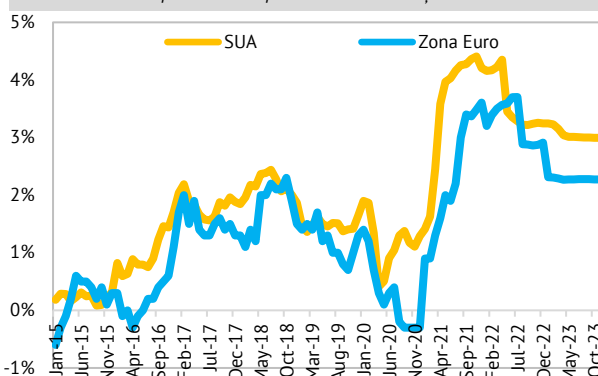
Prețurile de consum în Zona Euro (indicator IAPC)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



Previziuni prețuri de consum (an/an)

sursa: previziuni BT pe baza datelor FED și Eurostat



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](#).