

Comerțul cu amănuntul

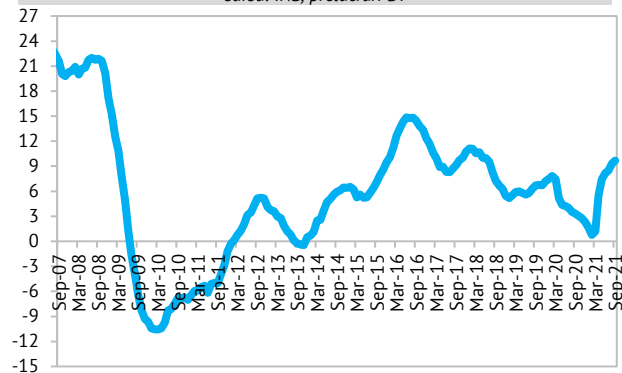
05 noiembrie 2021

Comerțul cu amănuntul în creștere cu un ritm anual de 11,9% în perioada ianuarie - septembrie

- Institutul Național de Statistică (INS) a comunicat astăzi datele privind dinamica volumului vânzărilor din comerțul cu amănuntul (variabilă *proxy* pentru consumul privat, principala componentă a PIB) în septembrie și primele nouă luni din 2021.
- Se confirmă consolidarea climatului pozitiv la nivelul comerțului cu amănuntul și consumului privat, aspect evidențiat de dinamica peste ritmul potențial.
- Pe de altă parte, se observă o decelerare a ritmului anual de evoluție în septembrie, dinamică influențată și de intensificarea presiunilor inflaționiste.
- Astfel, conform datelor publicate în această dimineață volumul vânzărilor din comerțul cu amănuntul a crescut pentru a treia lună la rând în septembrie, cu un ritm lunar de 0,2%, în decelerare de la 0,6% în august.
- Această evoluție a fost determinată de majorarea vânzărilor de bunuri alimentare/băuturi/tutun și de produse nealimentare cu 0,4% lună/lună fiecare.
- Pe de altă parte, vânzările de carburanți în magazine specializate au scăzut pentru a doua lună consecutiv în septembrie, cu o dinamică lunară de 1,4% în septembrie.
- Ritmul anual al volumului vânzărilor din comerțul cu amănuntul a decelerat de la 11,1% în august la 8,5% în septembrie, cea mai slabă evoluție din luna februarie.
- Se evidențiază temperarea dinamicii anuale a vânzărilor de produse nealimentare, de la 15% în august la 10,4% în septembrie, pe fondul intensificării presiunilor inflaționiste și dispării graduale a efectului bază.
- De asemenea, volumul vânzărilor de carburanți în magazine specializate a decelerat de la 8,9% în august la 4,4% în septembrie, cea mai slabă evoluție din februarie, dinamică influențată de majorarea cotațiilor internaționale la țiței.
- Pe de altă parte, ritmul anual al vânzărilor de bunuri alimentare/băuturi/tutun a accelerat de la 8,1% în august la 9% în septembrie, nivelul maxim din aprilie.
- Astfel, în primele nouă luni ale anului curent volumul vânzărilor din comerțul cu amănuntul s-a majorat cu 11,9% an/an, evoluție determinată de redeschiderea economiei, nivelul redus al costurilor reale de finanțare și politica de venituri implementată în anul pandemic 2020.
- Vânzările de bunuri alimentare/băuturi/tutun, produse nealimentare și carburanți în magazine specializate au consemnat creșteri cu dinamici anuale de 6%, 17,6%, respectiv 11,8% în perioada ianuarie-septembrie 2021.
- Estimările econometrice elaborate (și reprezentate în al treilea grafic alăturat) exprimă evoluția comerțului cu amănuntul la un ritm superior componentei structurale pentru a șasea lună consecutiv în septembrie.

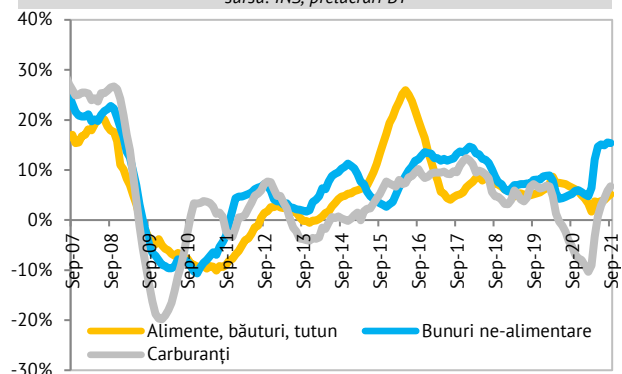
Comerțul cu amănuntul (MA12,% an/an)

sursa: INS, prelucrări BT



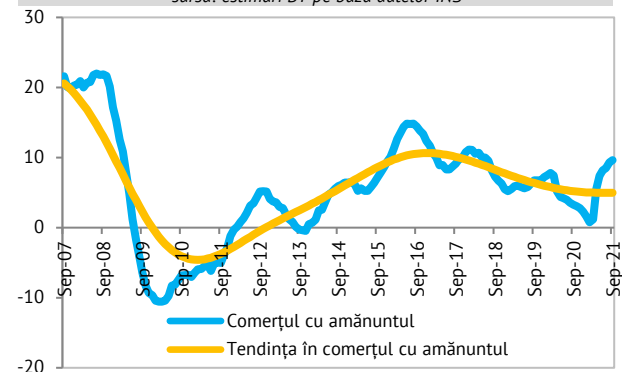
Comerțul cu amănuntul pe componente (MA12, an/an)

sursa: INS, prelucrări BT



Comerțul cu amănuntul vs. tendința (MA12, %, an/an)

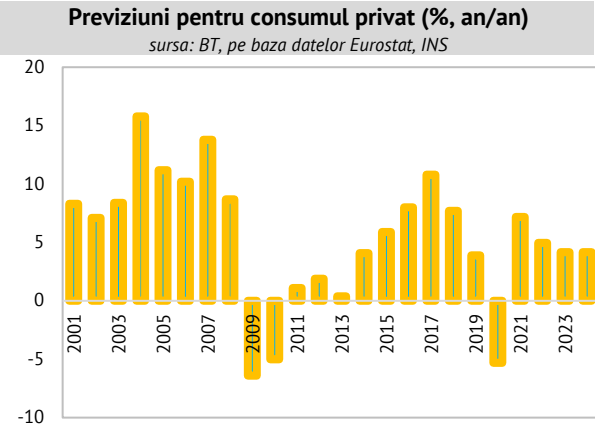
sursa: estimări BT pe baza datelor INS



- În scenariul macroeconomic central BT (revizuit recent) consumul privat (principala componentă a PIB) ar putea crește cu ritmuri anuale 7,2% în 2021, 5% în 2022, respectiv 4,2% în 2023, după ajustarea cu peste 5% din anul pandemic 2020, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Această perspectivă este susținută de climatul pozitiv din sfera investițiilor productive (cu consecințe favorabile la nivelul pieței forței de muncă), convergența veniturilor populației spre media europeană și nivelul redus al costurilor reale de finanțare (costurile nominale ajustate cu inflația).

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](#).