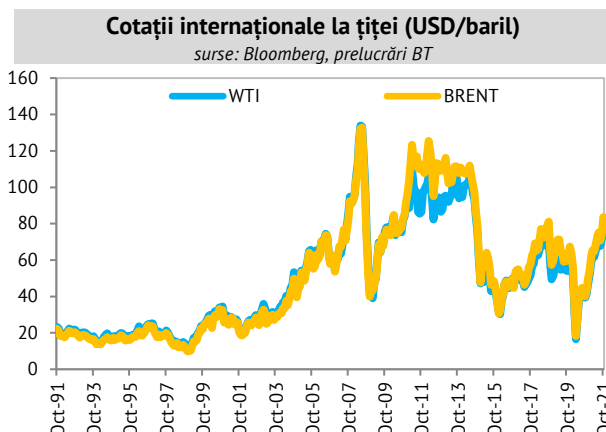
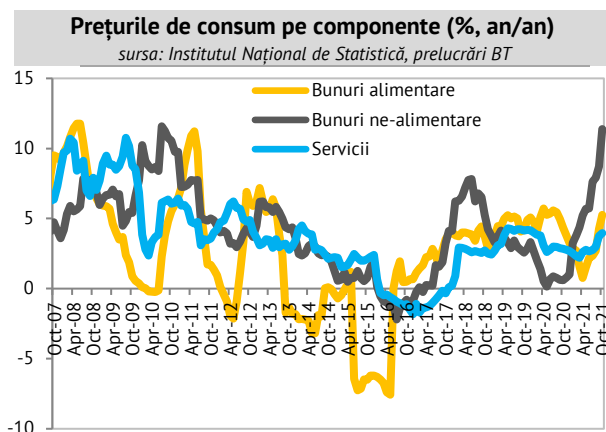
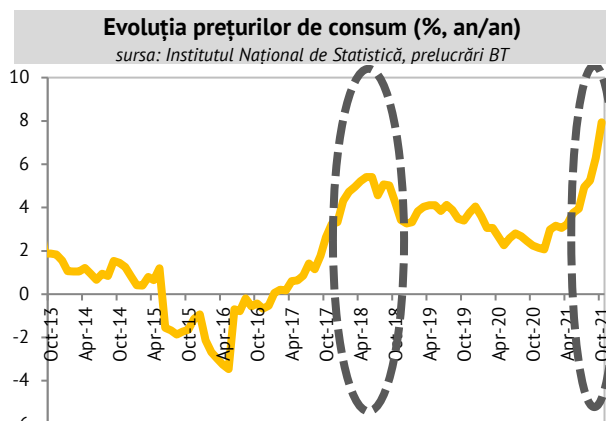


Prețurile de consum

10 noiembrie 2021

Dinamica anuală a prețurilor de consum a continuat să accelereze în octombrie

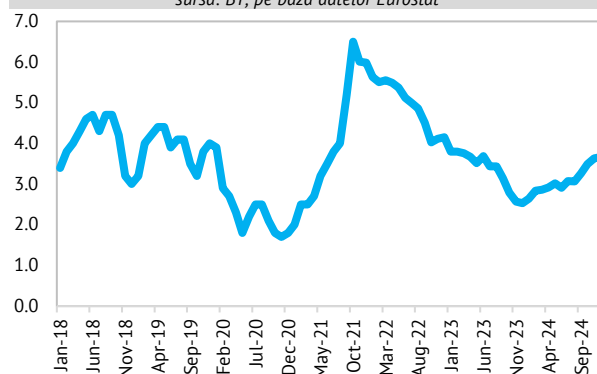
- Institutul Național de Statistică (INS) a publicat astăzi datele privind evoluția prețurilor de consum în octombrie și primele 10 luni ale anului curent.
- Statisticile indică continuarea tendinței de accelerare pentru dinamica anuală a prețurilor de consum în octombrie, spre nivelul maxim din 2011, evoluție determinată de șocurile din sfera ofertei, inclusiv majorarea semnificativă a prețurilor la gaze naturale.
- Astfel, datele comunicate astăzi indică creșterea prețurilor de consum cu un ritm lunar de 1,78% în octombrie, în accelerare de la 0,84% în septembrie.
- Se evidențiază majorarea prețurilor la produse nealimentare (48,79% din coșul de consum) cu o rată lunară de 2,78%, pe fondul creșterii prețurilor la combustibili (cu 6,48% lună/lună) și gaze naturale (cu un ritm lunar de 21,23%).
- De asemenea, prețurile la bunuri alimentare (30,69% din coșul de consum) au urcat cu 1,06% lună/lună în octombrie, ca urmare a majorării prețurilor la legume/conserve din legume și la ouă cu dinamici lunare de 3,23%, respectiv 3,56%.
- Nu în ultimul rând, tarifele la servicii (20,52% din coșul de consum) s-au majorat cu 0,42% lună/lună în octombrie, evoluție influențată și de continuarea tendinței ascendente pentru cursul EUR/RON (medie lunară la maxime istorice).
- Ritmul anual al prețurilor de consum a accelerat de la 6,29% în septembrie la 7,94% în octombrie, cel mai ridicat nivel din iunie 2011, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Prețurile la bunuri alimentare au accelerat de la 4,26% an/an în septembrie la 5,25% an/an în octombrie, cel mai ridicat nivel din august 2020.
- De asemenea, dinamica anuală a prețurilor la produse nealimentare s-a majorat de la 8,71% în septembrie la 11,39% în octombrie, maximul din iulie 2010, după cum se poate observa în al doilea grafic alăturat.
- Nu în ultimul rând, ritmul anual pentru tarifele la servicii a accelerat de la 3,75% în septembrie la 3,96% în octombrie, cel mai ridicat nivel din ianuarie 2020.
- Astfel, în intervalul ianuarie – octombrie 2021 prețurile de consum din România au crescut cu o dinamică anuală de 4,46%, evoluție determinată de suprapunerea mai multor șocuri din sfera ofertei, într-un context caracterizat prin relansarea economică post-pandemie.



- Se evidențiază majorarea prețurilor la bunuri nealimentare cu 6,37% an/an în primele 10 luni ale anului curent, date fiind redinamizarea cotațiilor internaționale la țiței, liberalizarea prețurilor la energie pentru consumatorii casnici și majorare prețurilor la gaze naturale.
- Totodată, prețurile la bunuri alimentare și tarifele serviciilor au crescut cu dinamici medii anuale de 2,62%, respectiv 2,85% în perioada ianuarie – octombrie 2021.
- Pe indicele armonizat UE inflația a accelerat de la 5,2% în septembrie la 6,5% în octombrie și a înregistrat un nivel mediu de 3,6% în primele 10 luni ale anului curent.
- Am revizuit prognozele pentru dinamica prețurilor de consum (pe indicii armonizat UE) pentru perioada 2021-2023, prin încorporarea statisticilor publicate în această dimineață.
- Previțiunile actualizate indică perspectiva majorării prețurilor de consum (pe indicii armonizat UE) cu ritmuri medii anuale de 4% în 2021, 4,9% în 2022, respectiv 3,3% în 2023, după cum se poate observa în graficul alăturat.
- În acest scenariu, dinamica anuală a prețurilor de consum va decelera gradual începând cu ianuarie 2022, pe fondul disipării impactului șocurilor din sfera ofertei, spre niveluri de 4,2% la final de 2022, respectiv sub 3% la sfârșitul anului 2023.
- Perspectivele cu privire la inflexiunea dinamicii anuale a prețurilor de consum și cele pentru evoluția economiei reale exprimă premise de continuare a ciclului monetar de către BNR, prin majorarea graduală a ratei de dobândă de referință în prima parte a anului 2022, pentru ancorarea așteptărilor cu privire la dinamica prețurilor de consum pe termen mediu, în convergență spre nivelul țintă.

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 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](#).