

## Europa Centrală și de Est

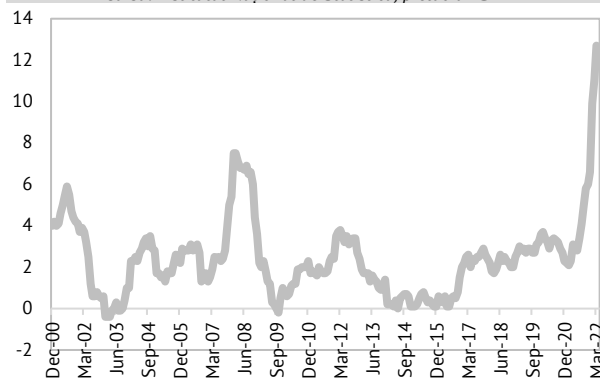
20 aprilie 2022

### Inflația din Cehia în accelerare în martie

- Institutul Național de Statistică de la Praga a comunicat recent datele cu privire la dinamica prețurilor de consum din Cehia (a treia economie din Europa Centrală și de Est, cu o dimensiune de 0,24 trilioane EUR în anul pandemic 2021) în luna martie și primul trimestru din 2022.
- Statisticile exprimă continuarea tendinței de accelerare pentru dinamica anuală a prețurilor de consum din Cehia în a treia lună din 2022, pe fondul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei (inclusiv evenimentele din Ucraina și consecințele acestora), într-un context caracterizat prin consolidarea relansării economice post-pandemie (proces susținut și de evoluțiile din Zona Euro (principalul partener economic), dar și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare).
- Astfel, datele publicate de Institutul Național de Statistică de la Praga indică creșterea prețurilor de consum din Cehia cu un ritm lunar de 1,7% în martie.
- Se evidențiază majorarea prețurilor la carburanți cu o dinamică lunară de 21,7%, pe fondul creșterii cotațiilor internaționale la țiței (inclusiv ca urmare a consecințelor evenimentelor din Ucraina).
- Per ansamblu, prețurile la bunuri au urcat cu 2,5% lună/lună, iar tarifele la servicii au crescut cu un ritm lunar de 0,4% în martie.
- Dinamica anuală a prețurilor de consum din Cehia a accelerat de la 11,1% în februarie la 12,7% în martie, cel mai ridicat nivel din 1998, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Această evoluție a fost determinată, în principal, de creșterea prețurilor la carburanți cu 50,6% an/an în martie, în accelerare de la 31% an/an în februarie.
- De asemenea, prețurile la energie au urcat cu 24,7% an/an în martie, în accelerare de la 22,6% an/an în februarie.
- Nu în ultimul rând, tarifele la gaze naturale au accelerat de la 28,3% an/an în februarie la 37,7% an/an în martie.
- Per ansamblu, prețurile la bunuri și tarifele la servicii au crescut cu 14,3% an/an, respectiv cu 10,4% an/an în martie.
- În ceea ce privește indicele armonizat UE, prețurile de consum din Cehia au urcat cu 1,9% lună/lună și cu 11,9% an/an în martie.
- Astfel, în primul trimestru din 2022 prețurile de consum din Cehia au consemnat un avans mediu de 11,2% an/an, în accelerare de la 2,2% an/an în perioada similară din 2021, evoluție determinată de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei, într-un context dominat de relansarea economică post-pandemie.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg exprimă perspectiva creșterii PIB-ului Cehiei cu dinamici anuale de 3,2% în 2022, 3,5% în 2023, respectiv 2,5% în 2024, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Conform scenariului Bloomberg prețurile de consum din Cehia ar putea crește cu ritmuri medii anuale de 8,7% în 2022, 3,1% în 2023, respectiv 2,0% în 2024.

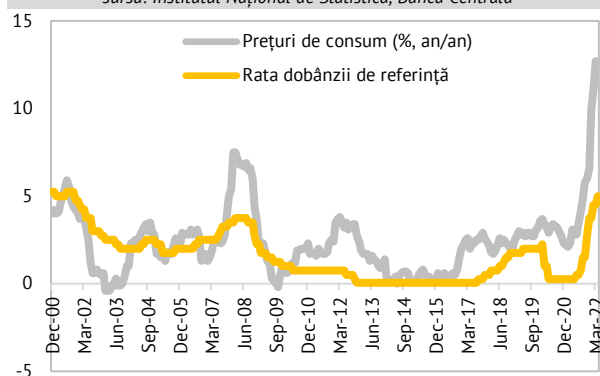
#### Evoluție prețuri de consum Cehia (% an/an)

sursa: Institutul Național de Statistică, prelucrări BT



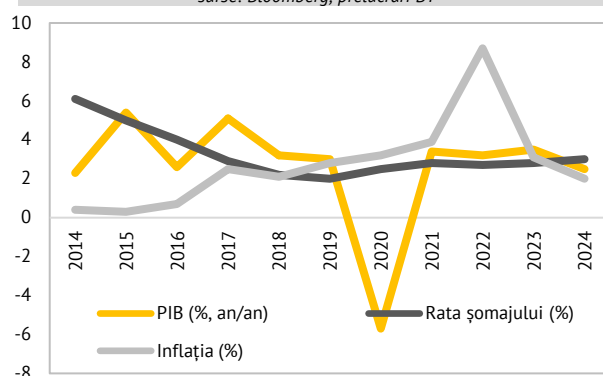
#### Inflația vs. rata dobânzii de politică monetară în Cehia

sursa: Institutul Național de Statistică, Banca Centrală



#### Previziuni macroeconomice Cehia

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

[research@bancatransilvania.ro](mailto: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](#).