

Europa Centrală și de Est

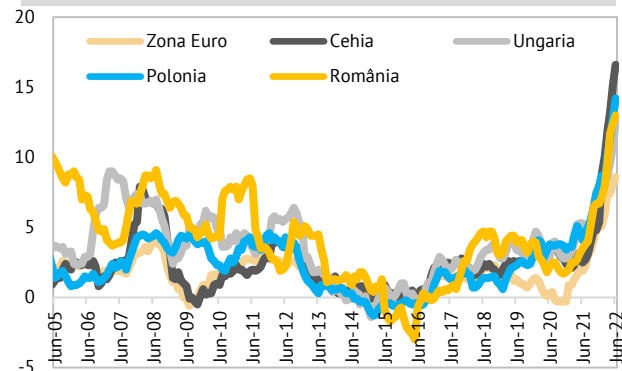
20 iulie 2022

Presiunile inflaționiste în intensificare în regiune

- Eurostat a publicat ieri estimările finale privind dinamica prețurilor de consum (pe indicele armonizat UE) în țările Uniunii Europene în iunie și semestrul I 2022.
- Statisticile confirmă consolidarea tendinței de intensificare a presiunilor inflaționiste la nivelul țărilor din Europa Centrală și de Est luna trecută, pe fondul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și consecințelor evenimentelor din Ucraina.
- Astfel, în Polonia (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 0,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) prețurile de consum au crescut cu un ritm lunar de 1,4% în iunie. Dinamica anuală a accelerat de la 12,8% în mai la 14,2% în iunie, cel mai ridicat nivel din ultimele decenii.
- De asemenea, în România (a doua economie din regiune, cu o dimensiune nominală de 0,24 trilioane EUR în anul pandemic 2021) prețurile de consum au consemnat un avans lunar de 0,8% în iunie.
- Ritmul anual al prețurilor de consum (pe indicele armonizat UE) a accelerat de la 12,4% în mai la 13,0% în iunie, nivelul maxim din ultimele decenii.
- Totodată, în Cehia (a treia economie din Europa Centrală și de Est, cu un PIB nominal de aproximativ 240 miliarde EUR în 2021) prețurile de consum au urcat cu 1,5% lună/lună în iunie, dinamica anuală accelerând la 16,6% (de la 15,2% în mai).
- Nu în ultimul rând, în Ungaria (a patra economie din regiune, cu o dimensiune nominală de peste 150 miliarde EUR în anul pandemic 2021) prețurile de consum au crescut cu 2% lună/lună în iunie, ritmul anual intensificându-se la 12,6% (de la 10,8% în mai).
- Astfel, în perioada ianuarie – iunie 2022 prețurile de consum (pe indicele armonizat UE) au crescut cu ritmuri medii anuale de 10,9% în Polonia, 10,3% în România, 12,6% în Cehia, respectiv 9,7% în Ungaria.
- Accelerarea dinamicii anuale a prețurilor de consum din regiune a fost convergentă cu evoluțiile din Zona Euro (principalul partener economic) și din SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial).
- Subliniem faptul că intensificarea presiunilor inflaționiste pe parcursul ultimelor luni a fost determinată de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei și de consecințele evenimentelor din Ucraina, într-un context caracterizat prin consolidarea procesului de relansare economică post-pandemie (susținut și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare).
- Această perspectivă este reflectată și de decalajul dintre inflația totală și inflația core, evidențiindu-se nivelul foarte ridicat din România, aspect reflectat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg (și evidențiate în ultimul grafic din partea dreaptă) exprimă perspective de creștere pentru prețurile de consum din Polonia cu ritmuri medii anuale în decelerare de la 13,2% în 2022 la 9,3% în 2023, respectiv 5,3% în 2024.
- În cazul României prețurile de consum ar putea crește cu rate medii anuale de 11,1% în 2022, 6,4% în 2023, respectiv 3,7% în 2024, conform celor mai recente prognoze macroeconomice BT.
- La nivelul Cehiei previziunile recente ale Bloomberg exprimă premise de creștere pentru prețurile de consum cu dinamici medii anuale de 13,5% în 2022, 5,0% în 2023, respectiv 2,5% în 2024.
- Nu în ultimul rând, în Ungaria prețurile de consum s-ar putea majora cu ritmuri medii anuale de 9,7% în 2022, 6,4% în 2023, respectiv 3,6% în 2024, conform Bloomberg.

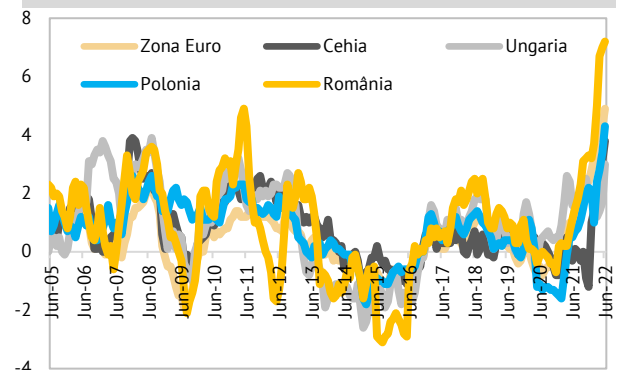
Evoluția prețurilor de consum (% an/an)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



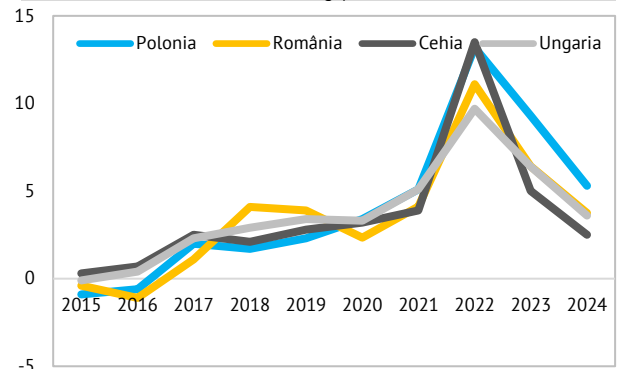
Decalaj inflație – inflație core (pp)

sursa: estimări BT utilizând datele Eurostat



Previziuni pentru prețurile de consum (% an/an)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



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](#).