

Economia mondială

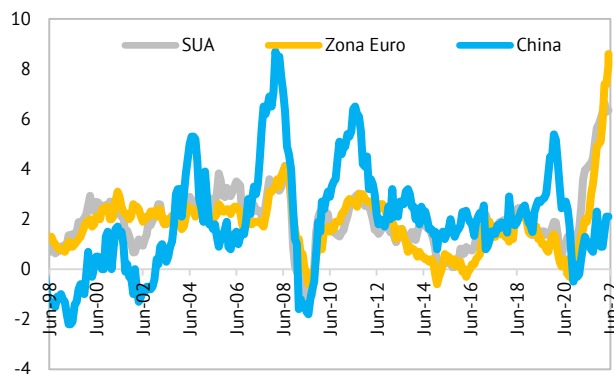
27 iulie 2022

Perspective de schimbare de tendință pentru ritmul anual al prețurilor de consum

- Pe parcursul ultimelor luni am asistat la acumularea de presiuni inflaționiste, evoluție determinată de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei (inclusiv dinamica din piața de energie) și de consecințele evenimentelor din Ucraina, într-un context caracterizat prin continuarea procesului de relansare economică post-pandemie (susținut de redeschidere și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare).
- Astfel, în SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 24,4 trilioane dolari în T1) ritmul anual al prețurilor de consum (pe indicatorul PCE, agreat de FED) a accelerat în perioada recentă spre cel mai ridicat nivel de la începutul anului 1982, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- În primele cinci luni din 2022 prețurile de consum s-au majorat cu 6,3% an/an în medie în SUA, evoluție determinată de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei.
- De asemenea, în Zona Euro (principalul partener economic al României) prețurile de consum au accelerat de la 8,1% an/an în mai la 8,6% an/an în iunie, nivel record, după cum se poate observa tot în primul grafic alăturat.
- În primul semestru din 2022 prețurile de consum din Zona Euro au consemnat un avans mediu anual de 7,1%, conform estimărilor preliminare Eurostat.
- Atragem însă atenția cu privire la faptul că în perioada recentă am asistat la acumularea de semnale în direcția schimbării tendinței pentru dinamica anuală a prețurilor de consum, de la una de accelerare la una de decelerare.
- De altfel, piața financiară anticipează temperarea presiunilor inflaționiste în trimestrele următoare (aspect evidențiat și în ultimul grafic din partea dreaptă).
- În acest context se menționează scăderea cotațiilor internaționale la țiței și perspectiva inflexiunii prețurilor la alimente, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Totodată, în perioada recentă s-au amplificat semnalele nefavorabile la nivelul economiei reale, care exprimă creșterea probabilității incidenței unei recesiuni tehnice.
- Ajustările din economia reală pe termen scurt vor contribui la deteriorarea cererii, ceea ce va conduce la decelerarea presiunilor inflaționiste.
- Nu în ultimul rând, atragem atenția cu privire la disiparea graduală a impactului șocurilor din sfera ofertei în trimestrele următoare, care va contribui la atenuarea presiunilor inflaționiste.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg exprimă perspectiva creșterii prețurilor de consum din SUA cu ritmuri medii anuale în decelerare de la 6,0% în 2022 la 3,0% în 2023, respectiv 2,3% în 2024.
- La nivelul Zonei Euro previziunile Bloomberg indică premise de creștere pentru prețurile de consum cu rate medii anuale în temperare de la 7,5% în 2022 la 3,5% în 2023, respectiv 2,0% în 2024.
- Perspectivele pe termen scurt pentru economia reală (ajustare) și pentru prețurile de consum (schimbare de tendință pentru dinamica anuală) contribuie la creșterea probabilității ca băncile centrale să recalibreze politica monetară în a doua jumătate a anului curent.

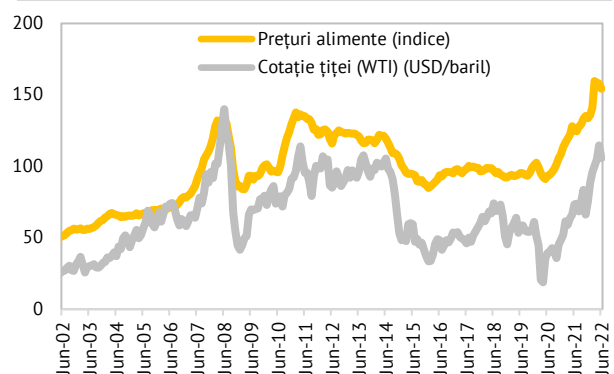
Prețuri de consum (% an/an)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



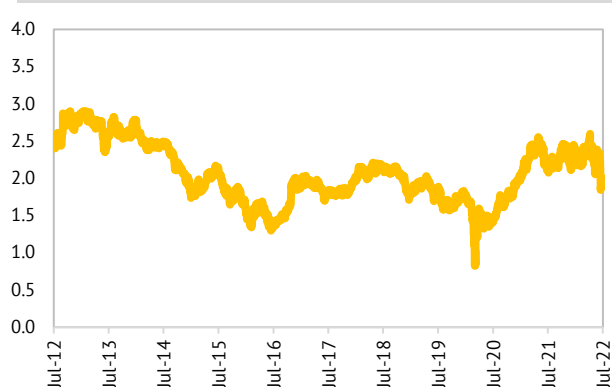
Prețuri internaționale la alimente și țiței

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



Perspective pentru prețuri în SUA (5 ani) (% an/an)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



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](#).