

Europa Centrală și de Est

03 august 2022

Ritmul anual al prețurilor de producție din industrie în accelerare în regiune în iunie

- Astăzi Eurostat a comunicat datele privind evoluția prețurilor la nivel de producător în industrie (piața internă) în țările Uniunii Europene în iunie și semestrul I 2022.
- Statisticile exprimă continuarea tendinței de creștere pentru prețurile la nivel de producător din industrie în țările din Europa Centrală și de Est, cu dinamici anuale în accelerare în a șasea lună a anului curent, evoluție puternic influențată de consecințele evenimentelor din Ucraina.
- Astfel, în Polonia (prima economie din regiune, cu o dimensiune nominală de 0,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) prețurile de producător în industrie au crescut cu un ritm lunar de 2,2% în iunie, în accelerare de la 1,3% în mai.
- Dinamica anuală a prețurilor de producător din Polonia a accelerat de la 32,2% în mai la 33,6% în iunie și s-a situat la 28,3% în semestrul I 2022.
- În România (a doua economie din regiune, cu un PIB nominal de peste 0,24 trilioane EUR în anul pandemic 2021) prețurile la nivel de producător în industrie au urcat pentru a doua lună consecutiv în iunie, cu o rată lunară în accelerare la 3,8% (de la 0,5% în mai).
- Ritmul anual al prețurilor la nivel de producător în industrie a accelerat de la 59,3% în mai la 61,2% în iunie (cel mai ridicat nivel din martie, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă) și s-a situat la 60,7% an/an în prima jumătate din 2022.
- La nivelul Cehiei (a treia economie din Europa Centrală și de Est, cu o dimensiune de aproximativ 240 miliarde EUR în 2021) prețurile la nivel de producător în industrie au continuat să crească în iunie, cu un ritm lunar în decelerare la 1,4% (de la 1,9% în mai).
- Dinamica anuală a accelerat însă de la 27,9% în mai la 28,5% în iunie și a consemnat un nivel mediu de 24,7% în semestrul I.
- Nu în ultimul rând, în Ungaria (a patra economie din regiune, cu un PIB nominal de peste 150 miliarde EUR) prețurile de producător în industrie au urcat cu un ritm lunar de 2,7% în iunie, în accelerare de la 1,9% în mai.
- Dinamica anuală a accelerat de la 43,6% în mai la 45% în iunie și a consemnat un nivel mediu de 40,5% în prima jumătate a anului curent.
- Subliniem faptul că accelerarea ritmului anual pentru prețurile de producător în industrie în luna iunie exprimă perspective de persistență a presiunilor inflaționiste la un nivel ridicat în țările din regiune pe termen scurt.
- Pe de altă parte, atragem atenția cu privire la intensificarea decalajului dintre dinamica anuală a prețurilor de producător în industrie și ritmul anual al prețurilor de consum (aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă), ceea ce reflectă faptul că, spre deosebire de ciclurile economice anterioare capacitatea companiilor de a transpune presiunile inflaționiste spre consumatorul final este mai redusă.
- Conform previziunilor macroeconomice agregate de Bloomberg (reprezentate în ultimul grafic alăturat) ritmul anual a prețurilor de consum din Polonia ar putea decelera de la 13,6% în 2022 la 9,6% în 2023, respectiv 5,0% în 2024.
- În Cehia prețurile de consum ar putea crește cu rate anuale în temperare de la 13,5% în 2022 la 5,0% în 2023, respectiv 2,5% în 2024.
- La nivelul Ungariei prețurile de consum s-ar putea majora cu ritmuri anuale în atenuare de la 10% în 2022 la 6,4% în 2023, respectiv 3,6% în 2024.
- Pentru România cele mai recente prognoze macroeconomice BT exprimă perspectiva creșterii prețurilor de consum (pe indicii armonizati UE) cu ritmuri medii anuale de 11,1% în 2022, 6,4% în 2023, respectiv 3,7% în 2024.

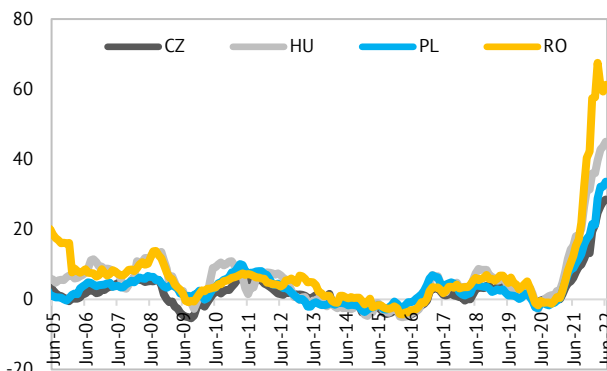
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

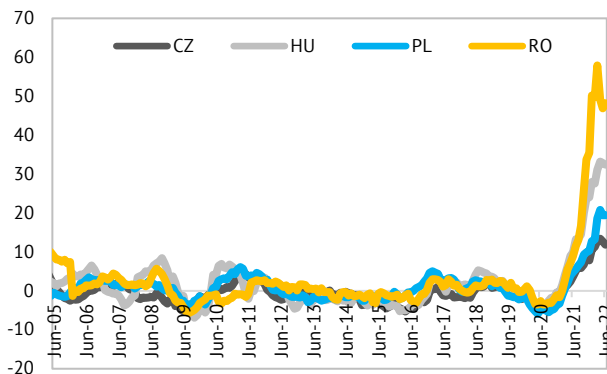
Prețurile de producător în industrie (% an/an)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



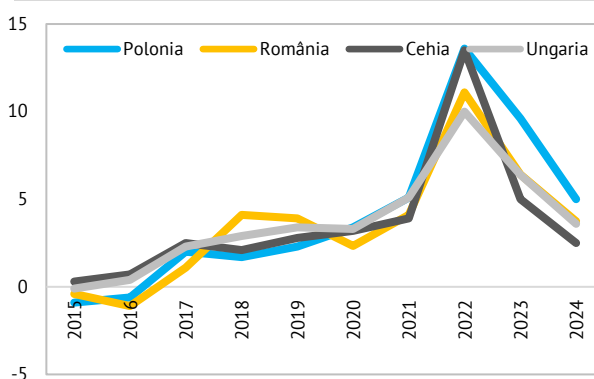
Decalaj prețuri producător – prețuri consum (pp)

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 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](#).