

Economia României

11 august 2022

Ritmul anual al prețurilor de consum în decelerare

- Institutul Național de Statistică (INS) a comunicat astăzi datele privind dinamica prețurilor de consum din România în luna iulie și perioada ianuarie – iulie 2022.
- Statisticile exprimă decelerarea dinamicii anuale, evoluție în convergență cu scenariul nostru central, pe fondul disipării graduale a impactului șocurilor din sfera ofertei și acumulării de semnale de ajustare la nivelul economiei reale.
- Astfel, conform datelor publicate astăzi prețurile de consum din România au crescut cu un ritm lunar de 0,89% în iulie, în accelerare de la 0,76% în iunie.
- Prețurile la bunuri alimentare (33,02% din coșul de consum) au urcat cu 0,92% lună/lună, notându-se majorarea prețurilor la fructe/conservențe din fructe, lapte/produse lactate și la ulei/slănină/grăsime cu rate lunare de 1,49%, 1,96%, respectiv 3,55%. Prețurile la carne/preparate/conservențe din carne, produse de morărit și panificație și cele la pește/conservențe din pește au crescut cu ritmuri lunare de 0,81%, 0,99%, respectiv 1,09% în iulie. Pe de altă parte, prețurile la legume/conservențe din legume s-au redus cu 1,68% lună/lună.
- Prețurile la produse nealimentare (49,38% din coș) s-au majorat cu 0,87% lună/lună în iulie: creșterea prețurilor la energie electrică și gaze naturale cu ritmuri lună/lună de 2,77%, respectiv 8,16% a contrabalansat declinul prețurilor la combustibili cu 2,04% lună/lună, în contextul diminuării cotațiilor internaționale la țiței.
- Tarifele serviciilor au urcat cu 0,88% lună/lună în iulie, pe fondul majorării prețurilor la transport interurban și urban cu rate lunare de 3,59%, respectiv 3,61%.
- În dinamică an/an prețurile de consum au decelerat de la 15,05% în iunie la 14,96% în iulie, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Evoluția a fost determinată de temperarea ritmului anual pentru prețurile la produse nealimentare, de la 17,92% în iunie la 16,59% în iulie (minimul din aprilie), în contextul disipării graduale a impactului șocurilor din sfera ofertei.
- Pe de altă parte, ritmul anual al prețurilor la bunuri alimentare a accelerat de la 14,67% în iunie la 16,05% în iulie, cel mai ridicat din martie 2003, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- De asemenea, dinamica anuală a tarifelor la servicii a accelerat de la 7,81% în iunie la 8,33% în iulie, maximum din noiembrie 2009.
- Astfel, în perioada ianuarie – iulie 2022 prețurile de consum au consemnat un avans mediu anual de 12,2%, pe fondul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și consecințelor evenimentelor din Ucraina, într-un context caracterizat prin relansarea economică post-pandemie.
- Prețurile la bunuri alimentare, produse nealimentare și tarifele la servicii au urcat cu dinamici medii anuale de 12,3%, 14,1%, respectiv 7,0%.
- Pe indicii armonizați UE prețurile de consum s-au consolidat la 13% an/an în iulie și au consemnat un avans mediu anual de 10,7% în primele șapte luni din 2022.
- Previțiunile pentru evoluția prețurilor de consum (pe indicii armonizați UE), actualizate prin încorporarea datelor de astăzi (și evidențiate în ultimul grafic alăturat), exprimă perspectiva creșterii cu ritmuri medii anuale de 11,2% în 2022, 6,5% în 2023 și 3,8% în 2024.
- În acest context ne așteptăm ca Banca Națională a României să continue normalizarea politicii monetare pe termen scurt, prin majorarea ratei dobânzii de referință la 6%.
- Pe de altă parte, perspectivele de diminuare a presiunilor inflaționiste pe termen mediu ar putea determina banca centrală să reducă rata dobânzii în 2023.

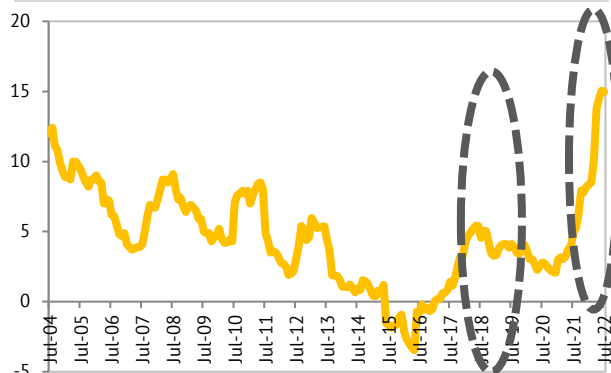
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

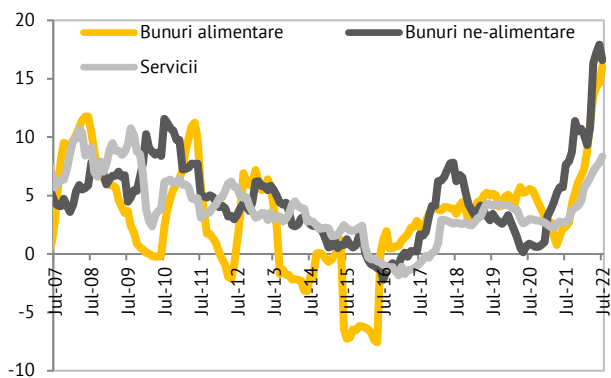
Prețurile de consum (% an/an)

sursa: Institutul Național de Statistică, prelucrări BT



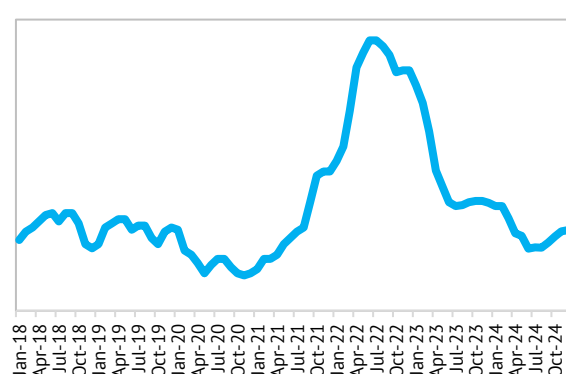
Prețurile de consum pe componente (% an/an)

sursa: Institutul Național de Statistică, prelucrări BT



Previțiuni prețuri de consum (IAPC) (% an/an)

surse: BT utilizând datele Eurostat



Limitarea răspunderii

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](#).