

Europa Centrală și de Est

18 august 2022

Inflația din România inferioară comparativ cu regiunea

- Astăzi Eurostat a comunicat datele privind evoluția prețurilor de consum (pe indicele armonizat UE) la nivelul țărilor membre ale Uniunii Europene în luna iulie și perioada ianuarie – iulie 2022.
- Statisticile confirmă consolidarea tendinței ascendente pentru ritmul anual al prețurilor de consum în sfera țărilor din Europa Centrală și de Est în a șaptea lună a anului curent, evoluție determinată de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei și de consecințele 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 0,4% în iulie.
- Dinamica anuală s-a consolidat la 14,2% (cel mai ridicat nivel din ultimele decenii, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă) și s-a situat la 11,4% an/an în perioada ianuarie – iulie 2022.
- În România (a doua economie din Europa Centrală și de Est, cu o dimensiune nominală de peste 0,24 trilioane dolari în 2021) prețurile de consum au urcat cu un ritm lunar de 0,5% în iulie.
- Ritmul anual s-a menținut la 13% în iulie (maximul ultimelor decenii) și a înregistrat o medie de 10,7% în primele șapte luni din 2022, după cum se poate observa tot în primul grafic din partea dreaptă.
- La nivelul Cehiei (a treia economie din regiune, cu un PIB nominal de aproximativ 240 miliarde EUR în 2021) prețurile de consum au consemnat un avans lunar de 1,3% în iulie.
- Dinamica anuală a accelerat de la 16,6% în iunie la 17,3% în iulie și s-a situat la un nivel mediu de 13,3% în perioada ianuarie – iulie 2022.
- Nu în ultimul rând, în Ungaria (a patra economie din Europa Centrală și de Est, cu o dimensiune de peste 150 miliarde EUR în 2021) prețurile de consum au crescut cu un ritm lunar de 2,4% în iulie.
- Dinamica anuală a prețurilor de consum din Ungaria a accelerat de la 12,6% în iunie la 14,7% în iulie și a înregistrat un nivel mediu de 10,4% la șapte luni din 2022.
- Analiza evoluției recente a prețurilor de consum în țările din regiune exprimă câteva aspecte importante:
 1. ne poziționăm în faza de vârf a presiunilor inflaționiste;
 2. intensificarea presiunilor inflaționiste în ultimele trimestre a fost determinată, în principal, de suprapunerea șocurilor, fapt reflectat de nivelul mai redus al componentei core și de accelerarea decalajului dintre inflația totală și inflația core;
 3. nivelul inflației din România este inferior comparativ cu inflația din Polonia, Cehia și Ungaria, ceea ce nu s-a întâmplat în mod normal în ultimele trei decenii – în acest context, nivelul ratei de dobândă de politică monetară este mai redus raportat la țările din regiune.
- Conform celor mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg prețurile de consum din Polonia ar putea crește cu ritmuri anuale în decelerare de la 13,6% în 2022 la 9,8% în 2023, respectiv 4,9% în 2024.
- În scenariul Bloomberg prețurile de consum din Cehia s-ar putea majora cu rate medii anuale în temperare de la 13,8% în 2022 la 5,2% în 2023 și 2,5% în 2024.
- Pentru prețurile de consum din Ungaria Bloomberg previzionează creștere cu ritmuri anuale în decelerare de la 10% în 2022 la 6,5% în 2023 și 3,6% în 2024.
- Nu în ultimul rând, în scenariul BT prețurile de consum din România s-ar putea majora cu rate medii anuale de 11,2% în 2022, 6,5% în 2023 și 3,8% în 2024.

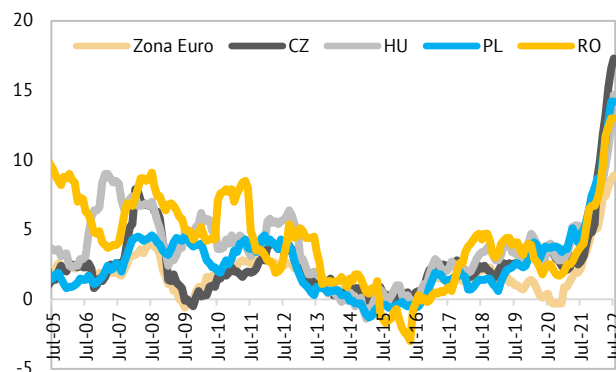
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

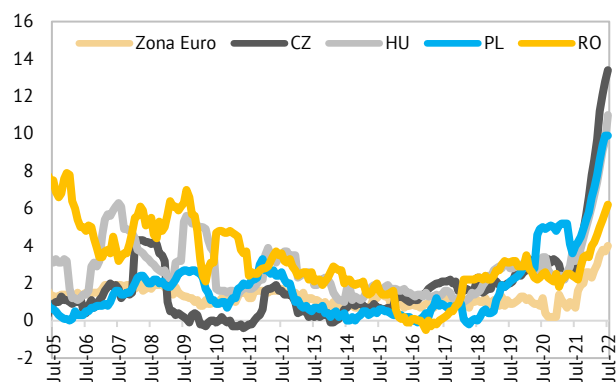
Evoluția prețurilor de consum (% an/an)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



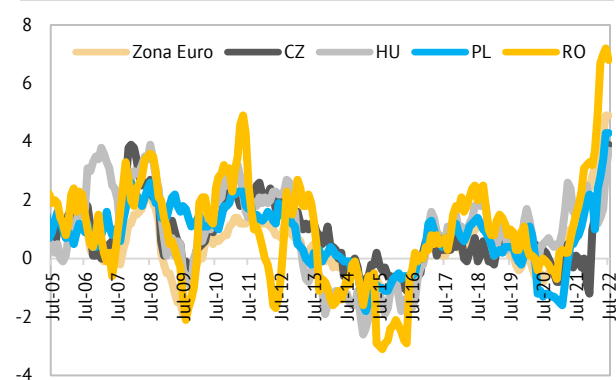
Prețurile de consum core (% an/an)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



Decalaj inflație – inflație core (pp)

sursa: Eurostat, 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 unei 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](#).