

Economia României

12 septembrie 2022

Prețurile de consum în majorare cu 12.6% an/an la opt luni

- În această dimineață Institutul Național de Statistică (INS) a publicat datele cu privire la evoluția prețurilor de consum din România în luna august și intervalul ianuarie – august 2022.
- Statisticile indică accelerarea marginală a ritmului anual al prețurilor de consum luna trecută, evoluție determinată de majorarea înregistrată la nivelul componentei bunuri alimentare.
- Astfel, prețurile de consum au crescut cu un ritm lunar de 0,56% în august.
- Se evidențiază majorarea prețurilor la bunuri alimentare (33,02% din coșul de consum) cu o rată lunară de 1,82%, date fiind creșterile de prețuri înregistrate la pește/conserve din pește, ouă, zahăr/produse zaharoase și miere de albine și la lapte/produse lactate cu rate lunare de 1,77%, 2,10%, 2,93%, respectiv 4,05%.
- De asemenea, tarifele la servicii (17,6% din coșul de consum) au urcat cu un ritm lunar de 0,37% în august, notându-se creșterile pe segmentele restaurante/cafele/cantine și transport interurban cu rate lună/lună de 0,75%, respectiv 1,66%.
- Pe de altă parte, prețurile la bunuri nealimentare s-au diminuat cu o rată lunară de 0,19% în august, ca urmare a declinului înregistrat de prețurile la combustibili cu 2,28% lună/lună.
- În dinamică an/an prețurile de consum din România au accelerat de la 14,96% în iulie la 15,32% în august.
- Această evoluție a fost determinată de accelerarea prețurilor la bunuri alimentare de la 16,05% an/an în iulie la 18,22% an/an în august, cel mai ridicat nivel din iunie 2022.
- Pe de altă parte, dinamica anuală a prețurilor la produse nealimentare a decelerat de la 16,59% în iulie la 15,98% în august, cel mai redus nivel din martie.
- Nu în ultimul rând, ritmul anual al tarifelor la servicii s-a temperat de la 8,33% în iulie la 8,26% în august, minimul din iunie.
- Astfel, în perioada ianuarie – august 2022 prețurile de consum s-au majorat cu 12,6% an/an în medie, evoluție determinată de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei și consecințele evenimentelor din Ucraina.
- Prețurile la bunuri alimentare, produse nealimentare și tarifele la servicii au urcat cu rate medii anuale de 13%, 14,3%, respectiv 7,2% în primele opt luni din 2022.
- Pe indicele armonizat UE al prețurilor de consum s-a înregistrat accelerare de la 13% an/an în iulie la 13,3% an/an în august și un avans cu o dinamică medie anuală de 11% în perioada ianuarie – august 2022, după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Am ajustat prognozele pentru dinamica anuală a prețurilor de consum (pe indicele armonizat UE) prin încorporarea statisticilor comunicate în această dimineață.
- Conform previziunilor actualizate prețurile de consum din România s-ar putea majora cu dinamici medii anuale în decelerare de la 11,4% în 2022, la 6,9% în 2023, respectiv 3,9% în 2024, aspect evidențiat în ultimul grafic alăturat.
- Cu alte cuvinte, ne așteptăm la temperarea presiunilor inflaționiste în trimestrele următoare, pe fondul disipării impactului șocurilor din sfera ofertei, normalizării politicii monetare și semnalelor de ajustare din economia reală.
- Date fiind perspectivele pentru dinamica prețurilor de consum și pentru evoluția economiei reale din trimestrele următoare ne așteptăm ca banca centrală să majoreze rata dobânzii la 6% în 2022, dar să o reducă la 4,5% în 2023.

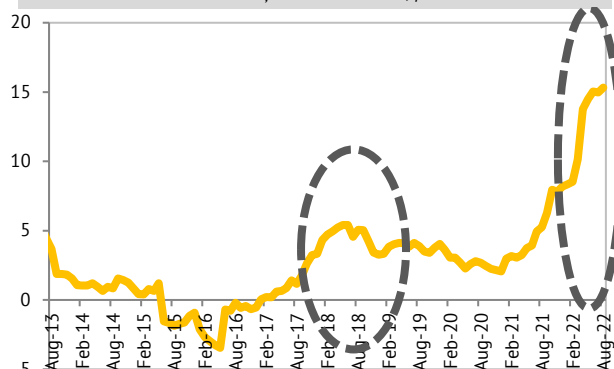
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

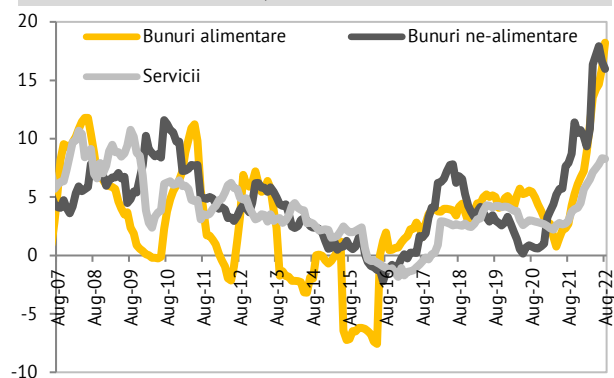
Prețurile de consum (% an/an)

sursa: Institutul Național de Statistică, prelucrări BT



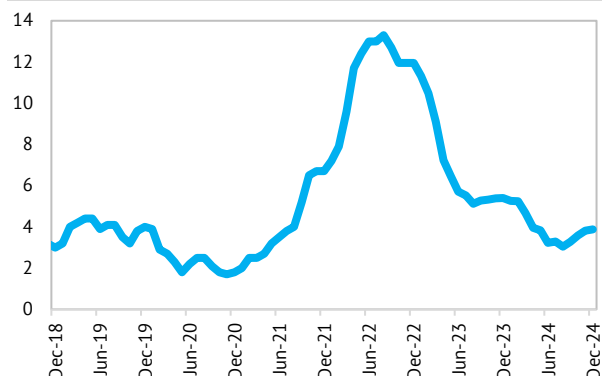
Prețurile de consum pe componente (% an/an)

sursa: Institutul Național de Statistică, prelucrări BT



Previziuni 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](#).