

Economia Zonei Euro

19 octombrie 2022

Decalaj record între inflație și inflația core în Zona Euro

- Estimările finale comunicate de Eurostat astăzi confirmă tendința de intensificare a presiunilor inflaționiste din Zona Euro (principalul partener economic al României) în octombrie și perioada ianuarie – octombrie 2022, evoluție determinată, îndeosebi, de dinamica elementelor volatile (alimente neprocesate și energie).
- Astfel, conform Eurostat prețurile de consum din Zona Euro au crescut cu un ritm lunar de 1,5% în octombrie, în accelerare de la 1,2% în septembrie.
- Se evidențiază avansul prețurilor la energie cu o rată lunară în accelerare la 6,2%.
- De asemenea, prețurile la produse alimentare/alcool/tutun au urcat cu 1,5% lună/lună în octombrie.
- Totodată, prețurile la bunuri industriale non-energie au crescut cu o rată lunară de 1,2%, iar tarifele la servicii au urcat cu 0,1% lună/lună în octombrie.
- Pe segmentul core al prețurilor de consum s-a consemnat un avans lunar de doar 0,6% în octombrie.
- În dinamică an/an prețurile de consum din Zona Euro au accelerat de la 9,9% în septembrie la 10,6% în octombrie, nivel record, după cum se poate observa în graficele din partea dreaptă.
- Se notează accelerarea ritmului anual al prețurilor la nivelul componentei energie, de la 40,7% în septembrie la 41,5% în octombrie, inclusiv ca urmare a consecințelor evenimentelor din Ucraina.
- Totodată, prețurile la bunuri alimentare/băuturi/tutun au accelerat de la 11,8% an/an în septembrie la 13,1% an/an în octombrie, în contextul provocărilor la adresa ofertei alimentare (inclusiv ca urmare a secetei, cea mai severă din ultimele secole) și deprecierei monedei unice europene.
- Dinamica anuală a prețurilor la bunuri industriale non-energie a accelerat de la 5,5% în septembrie la 6,1% în octombrie.
- Pe de altă parte, ritmul anual pentru tarifele la servicii s-a consolidat la 4,3% în octombrie.
- Nu în ultimul rând, componenta core a prețurilor de consum a accelerat de la 4,8% an/an în septembrie la 5,0% an/an în octombrie.
- În acest context, decalajul dintre inflația totală și inflația core s-a intensificat de la 5,1 puncte procentuale în septembrie la 5,6 puncte procentuale în octombrie, nivel record, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.
- În intervalul ianuarie – octombrie 2022 prețurile de consum din Zona Euro s-au majorat cu 8,1% an/an în medie, pe fondul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și consecințelor evenimentelor din Ucraina.
- Pe segmentul core prețurile au urcat în medie cu 3,7% an/an la 10 luni din 2022.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice Bloomberg exprimă premise de evoluție pentru PIB-ul Zonei Euro cu rate anuale de 3,1% în 2022, -0,1% în 2023, respectiv 1,5% în 2024.
- În acest scenariu investițiile productive ar putea prezenta ritmuri anuale de 2,4% în 2022, 0,0% în 2023, respectiv 2,7% în 2024.
- Pentru consumul privat scenariul Bloomberg previzionează dinamici anuale de 3,7% în 2022, 0,0% în 2023, respectiv 1,4% în 2024.
- Nu în ultimul rând, prețurile de consum din Zona Euro ar putea crește cu ritmuri medii anuale în decelerare de la 8,5% în 2022, la 5,8% în 2023, respectiv 2,1% în 2024.
- Am revizuit previziunile pentru dinamica anuală a prețurilor de consum din regiune prin încorporarea datelor Eurostat. Noile previziuni exprimă premise de creștere cu rate medii anuale de 8,5% în 2022, 6,5% în 2023, respectiv 4,2% în 2024.

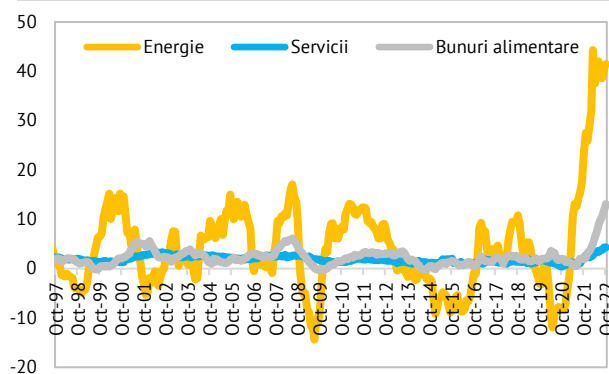
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

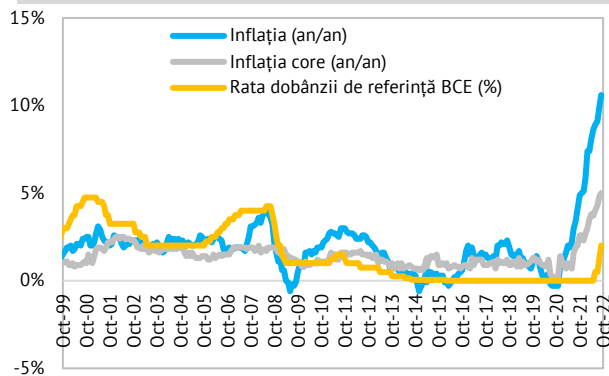
Evoluția prețurilor de consum în Zona Euro

sursa: Eurostat, prelucrări BT



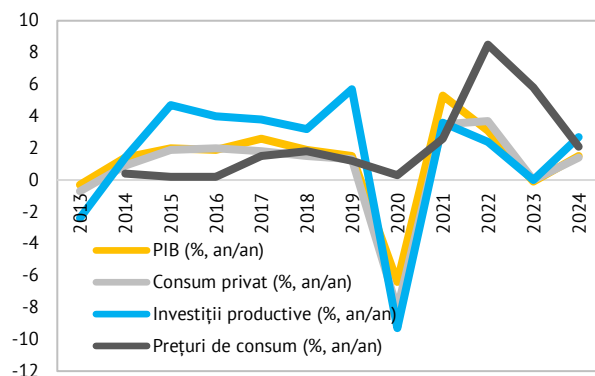
Inflația vs. rata dobânzii de referință în Zona Euro

sursa: Banca Centrală Europeană (BCE), prelucrări BT



Proгноze macroeconomice Zona Euro

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](#).