

# Evoluția comerțului în august 2010

5 octombrie 2010

Potrivit datelor publicate de către INS, activitatea din comerțul cu amănuntul a crescut în luna august cu 5.2% după scăderea semnificativă din luna iulie (-10%) pe date ajustate pentru sezonality și numărul de zile lucrătoare, și cu 9.3% ca valoare brută (Fig. 1,4). Toate componentele urmărite au înregistrat revizurii pozitive în spate în medie cu 0.5% față de luna precedentă, lucru care sugerează că impactul creșterii TVA a fost puțin mai mic decât s-a anticipat inițial (Fig. 1).

Valoarea comerțului pe date anuale a scăzut cu 3.7% în august pe date ajustate pentru sezonality și numărul de zile lucrătoare, și cu 2% ca valoare brută. Situația pare să se îmbunătățească după scăderea semnificativă din iulie (-8.6%), iar indicele urcă spre valoarea din iunie (+2.9%, prima valoare pozitivă a datelor anuale din ultimele 21 luni). După primele opt luni ale anului evoluția în comparație cu aceeași perioadă din 2009 este una negativă, înregistrând o scădere de 5.3% pe date ajustate pentru sezonality, valoare cu 0.3% mai mică decât după șapte luni.

Creșterea întâlnită până în iunie pare să fi reînceput, cu aprecieri pe toate sectoarele, însă rămânem rezervați în legătură cu evoluția viitoare a acestui sector ca urmare a impactului negativ al măsurilor guvernului de reducere a deficitului bugetar asupra celorlalte ramuri ale economiei. Printre măsurile luate de guvern se află și eliminarea ajutorului la plata energiei termice, care va crește semnificativ costurile cu întreținerea pentru multe familii, astfel reducând bugetul pentru produse alimentare, produse cărora le este alocat un raport de 49.4% din consum - al treilea cel mai mare din Europa. Știrile nu sunt toate negative; somajul continuă să scadă, iar scăderea salariilor la stat s-a temperat față de luna precedentă.

Datele publicate azi de Eurostat indică o ușoară scădere a vânzărilor retail în zona euro și UE27 în iulie, cu o depreciere de 0.4%, respectiv 0.3% (Fig.2). Față de 2010 se observă o creștere de 0.6% în zona euro și de 0.8% în UE27. După ce în luna precedentă România se afla pe ultimul loc în ceea ce privește evoluția M/M, în august ocupă prima poziție. Polonia a avut o evoluție bună Y/Y (+6.7%), în timp ce Bulgaria continuă să scadă (-4.3%), chiar dacă mai puțin decât în lunile precedente. România a avut o evoluție divergentă față de țările vecine în ultimele două luni ca urmare a măsurilor implementate de guvern. Pentru lunile următoare ne așteptăm la o stabilizare a comerțului după probabila scădere din al treilea trimestru (-5.3% după două luni), cu o ușoară apreciere în T4 2010.

Fig. 3: Comerțul în România (M/M, YoY)

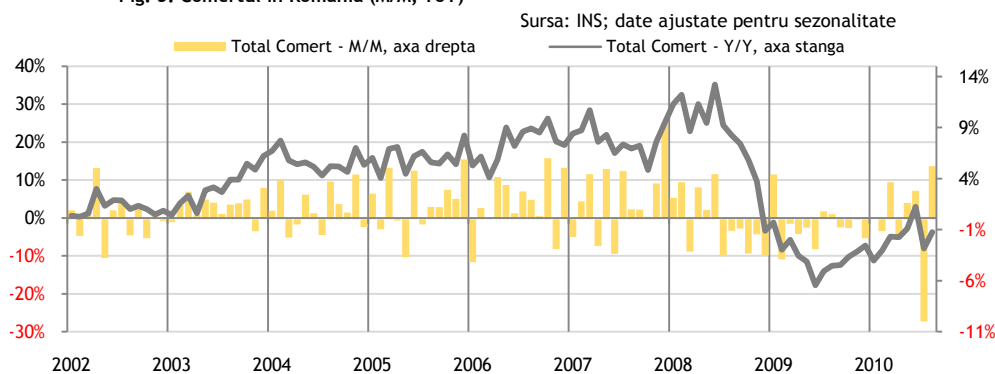
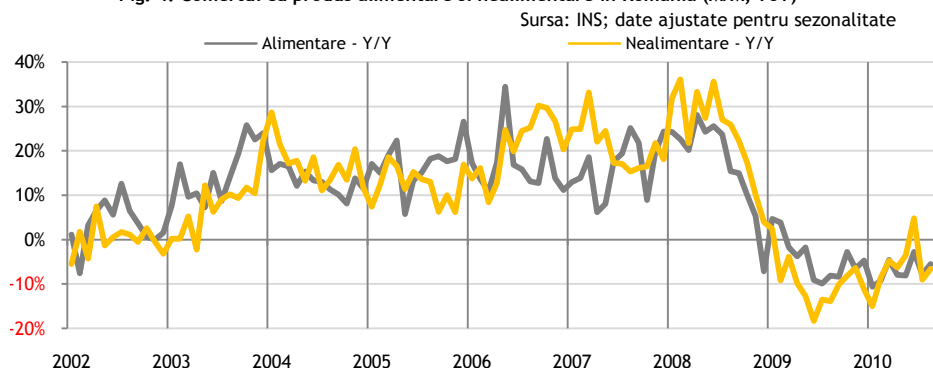


Fig. 4: Comerțul cu produs alimentare și nealimentare în România (M/M, YoY)



Vlad Nistor

Analist investiții  
vlad.nistor@btam.ro

Toate rapoartele de analiză publicate de BT Asset Management pot fi accesate pe site-ul nostru

[www.btam.ro](http://www.btam.ro)

Fig. 1: Comerțul în România M/M, Y/Y

August 2010	M/M	Y/Y August	Y/Y Iulie
<b>Total comert</b>	<b>5.2%</b>	<b>-3.7%</b>	<b>-8.1%</b>
Alimentare	3.1%	-5.5%	-7.8%
Nealimentare	2.5%	-6.6%	-9.1%
Carburanți	2.2%	7.1%	5.4%

Sursa: INS; date ajustate pentru sezonality

Fig. 2: Valorile evoluției comerțului M/M, Y/Y în UE

Iulie 2010	M/M	Y/Y August	Y/Y Iulie
<b>Zona euro</b>	<b>-0.4%</b>	<b>0.6%</b>	<b>1.1%</b>
<b>Total comert UE27</b>	<b>-0.3%</b>	<b>0.8%</b>	<b>1.1%</b>
România	5.2%	-2.6%	-7.7%
Ungaria	-	-	1.7%
Bulgaria	-0.3%	-4.3%	-4.7%
Polonia	0.8%	6.7%	5.2%
Cehia	-	-	0.3%

Sursa: Eurostat; datele lunare sunt ajustate pentru sezonality, iar cele anuale pentru numărul de zile lucrătoare

Comerțul scade cu 5.3% după două luni în al treilea trimestru, în contrast cu aprecierea de 2.7% din T2. Ne așteptăm ca T3 să rămână negativ, urmat de o ușoară apreciere în ultimul trimestru al anului 2010.