

Evoluția comerțului în martie

4 mai 2011

În martie volumul cifrei de afaceri în comerțul cu amănuntul a crescut cu 0.8% față de luna precedentă, o temperare a ritmului de creștere după avansul de 1.7% înregistrat în februarie (Fig. 1). Creșterea se datorează în primul rând comerțului cu carburanți care a avansat cu 3.7%, precum și comerțului cu bunuri nealimentare, în creștere cu 1.8%, în timp ce comerțul cu bunuri alimentare se menține la nivelul din februarie. Avansul lunar de 0.8% este însă mai bun decât evoluțiile din Uniunea Europeană unde comerțul a scăzut cu 0.8% în martie și mai bun decât rezultatele anunțate în mai multe țări din regiune (Fig. 2).

Pe datele analizate se observă o scădere de 5.8% reprezentând o deteriorare a situației față de luna anterioară când declinul anual era de 4.7%. Aceasta se datorează în primul rând scăderii cu 11.1% a cifrei de afaceri în comerțul cu bunuri alimentare, probabil ca urmare a prețurilor în creștere la nivel internațional. Ultimele date legate de inflație arată că prețurile la bunurile alimentare au crescut cu 9.9% în martie față de aceeași lună din 2010, ceea ce a afectat probabil cererea. În cazul bunurilor nealimentare și al carburanților se înregistrează scăderi de 3.6% și respectiv 2.1%. În Uniunea Europeană comerțul a avut evoluții anuale pozitive în lunile ianuarie și februarie, dar a revenit în teritoriu negativ în martie cu o scădere de 1%, în timp ce în zona euro scăderea este de 1.7%.

Pentru acest an ne așteptăm la o revenire a ușoară a comerțului, dar puterea de cumpărare rămâne scăzută în contextul unei evoluții salariale incerte și a unei inflații mai mari decât așteptările. De asemenea, dobânziile ridicate, împreună cu gradul de îndatorare mare al multor clienți potențiali vor limita creșterea creditării pentru persoane fizice, cu efecte negative asupra consumului.

Ultimul sondaj al Comisiei Europene indică faptul că managerii din comerț anticipează o revenire a activității (sold conjunctural de 2.2 în aprilie față de -1 în martie), dar sunt mai optimiști în ceea ce privește situația din viitor decât în ceea ce privește condițiile actuale. Managerii se așteaptă ca presiunile inflaționiste să continue și anticipează o creștere a prețurilor (sold de 42 în aprilie față de 36.8 în martie). În același timp, încrederea consumatorilor măsurată de acest sondaj este la un nivel scăzut dar în ușoară revenire (sold -44.5 în aprilie față de -45.3 în martie), ceea ce susține ideea unei reveniri a consumului, chiar dacă una lentă.

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

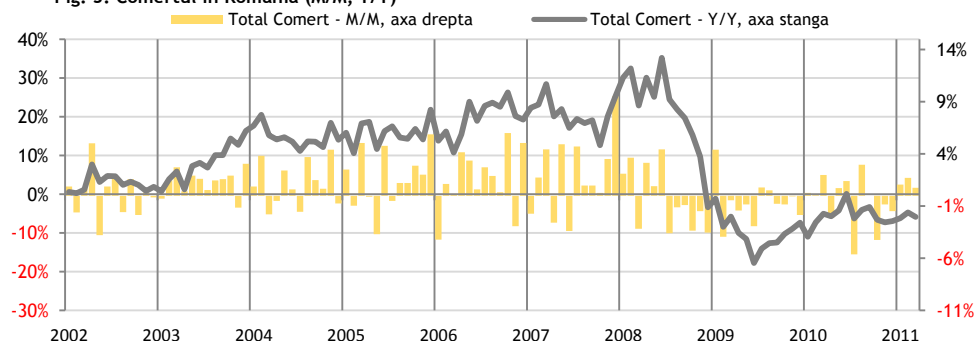
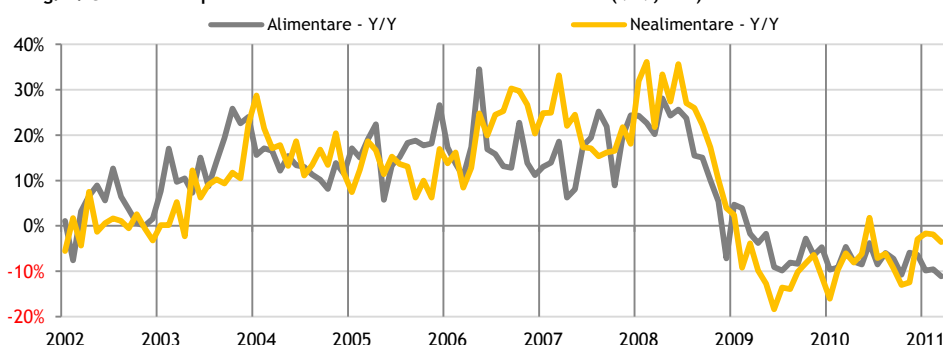


Fig. 4: Comerțul cu produs alimentare și nealimentare în România (M/M, Y/Y)



Ioan Burzo

Analist investiții
ioan.burzo@btam.ro

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

www.btam.ro

Fig. 1: Comerțul în România M/M, Y/Y

Mar 2011	M/M	Y/Y Mar	Y/Y Feb	T1'10/T1'11	T1/T4
Total comerț	0.8%	-5.8%	-4.7%	-5.6%	1.2%
Alimentare	0%	-11.1%	-9.6%	-10.2%	-2.8%
Nealimentare	1.8%	-3.6%	-1.9%	-2.4%	6.4%
Carburanți	3.7%	-2.1%	-1.8%	-6.0%	-2.3%

Sursa: INS; date ajustate pentru sezonabilitate și numărul de zile lucrătoare

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

Mar 2011	M/M	Y/Y Mar	Y/Y Feb
Zona euro	-1.0%	-1.7%	1.3%
Total comerț UE27	-0.8%	-1.0%	1.6%
România*	0.8%	-5.8%	-4.7%
Ungaria	-	-	0.1%
Bulgaria	0.5%	1.4%	-0.1%
Polonia	-1.9%	6.9%	12.6%
Cehia	-	-	2.4%

Sursa: Eurostat; datele lunare sunt ajustate pentru sezonabilitate, iar cele anuale pentru numărul de zile lucrătoare. *România: date INS, ajustate pentru numărul de zile lucrătoare și sezonabilitate.

- Inflația ridicată va influența negativ evoluția comerțului în 2011.