

Evoluția comerțului în decembrie

5 decembrie 2011

Volumul cifrei de afaceri în comerțul cu amănuntul a crescut cu 0.3% în decembrie, iar datele din noiembrie au fost ajustate crescător cu 0.2%. Aprecierea a venit în principal pe baza vânzării de produse nealimentare (+1.2%) care au atins cel mai înalt nivel din martie 2010, în timp ce produsele alimentare (-0.7%) înregistrează a doua scădere consecutivă.

Comerțul a accelerat anual în luna decembrie (+3.9%) pentru a treia oară consecutiv și indică o îmbunătățire usoară a consumului intern, trend care ar putea continua în lunile următoare. Avansul anual continuă să fie generat de vânzările de produse nealimentare (+10.3%) și de carburanți (+16.4%). Prin contrast vânzările de produse alimentare au rămas în teritoriu negativ (-2.2%), iar scăderea comerțului în 2011 față de 2010 cu 3.3% subliniază nivelul scăzut al consumului și baza redusă de la care putem să începem să vedem creșteri în perioada următoare. Creșterea salariului mediu net în termeni reali în perioada iulie-noiembrie, trend care ne așteptăm să continue în următoarele două trimestre datorită reducerii nivelului inflației (mediu 2% ianuarie-iunie), ar trebui să influențeze pozitiv puterea de cumpărare a românilor și ne așteptăm ca acest fenomen să înceapă să fie simțit în economia reală. Acest punct de vedere este susținut de evoluția bună a consumului final al populației după primele nouă luni ale anului 2011 în comparație cu perioada similară a anului 2010 (+1%), dar și din al treilea trimestru al anului (+2.2% trimestrial). Argumentele ne fac optimiști în legătură cu evoluția consumului în ultimul trimestru al anului 2011 și în prima jumătate a lui 2012.

Sondajul INS în rândul managerilor din comerț sugerează că aceștia sunt mai puțin optimiști în ceea ce privește activitatea din comerț în următoarea perioadă, un rezultat similar cu cel obținut de Comisia Europeană, în timp ce managerii din servicii indică o stabilizare a activității. Sectorul ar trebui să fie impulsivat în următoarele două trimestre în contextul accelerării procesului de dezinflație pe care îl anticipăm, și a trendului de creștere a salariului mediu net în termeni reali. Încrederea consumatorilor este la cel mai înalt nivel din luna august.

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

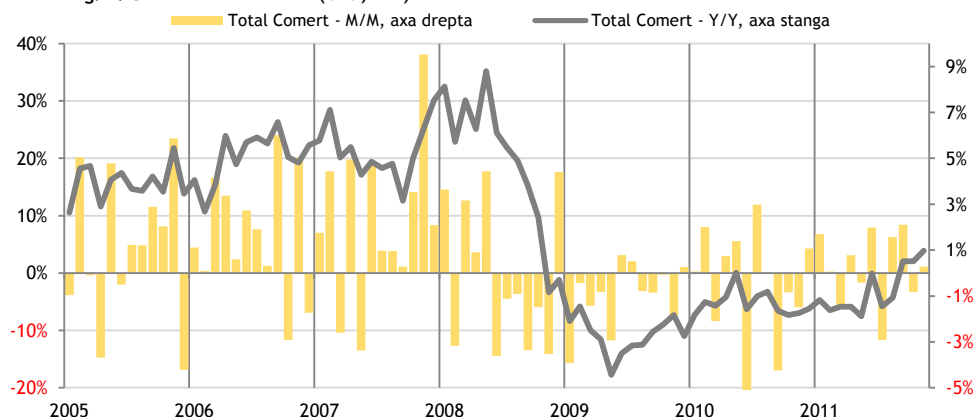
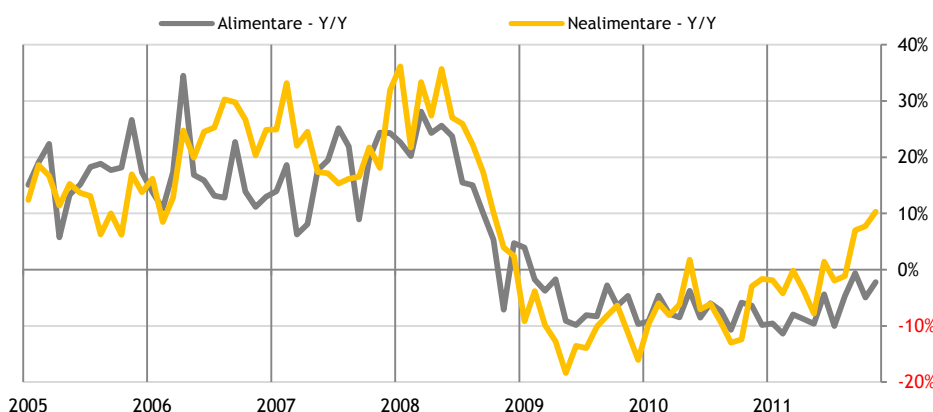


Fig. 4: Comerțul cu produse alimentare și nealimentare în România (Y/Y)



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

Fig. 1: Comerțul în România M/M, Y/Y

Decembrie	M/M	Y/Y Dec	Y/Y Noi	T4/T3	2011
Total comerț	0.3%	3.9%	2.1%	1.7%	-3.3%
Alimentare	-0.7%	-2.2%	-5.0%	0.2%	-7.1%
Nealimentare	1.2%	10.3%	7.8%	-1.3%	0.1%
Carburanți	0.8%	16.4%	4.6%	4.0%	-1.8%

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

- Sondajul INS în rândul managerilor din comerț sugerează că aceștia sunt mai puțin optimiști în ceea ce privește activitatea din comerț în următoarea perioadă, un rezultat similar cu cel obținut de Comisia Europeană.