

Evoluția comerțului în iulie 2010

3 septembrie 2010

Potrivit datelor publicate de către Institutul National de Statistica, activitatea din comerțul cu amănuntul a scăzut accentuat în iulie, cu 10.5% pe datele ajustate pentru sezonabilitate și numărul de zile lucrătoare, și cu 6.5% ca valoare brută (Fig. 1,4). Variația de -10.5% este cea mai mare pe seria noastră de date, care pornește din ianuarie 2001, indicând că impactul măsurilor guvernului asupra comerțului este semnificativ (Fig. 3). Toate componentele urmărite au înregistrat depreciere semnificativă; cea mai mare a fost în cazul componentei nealimentare (-12.9%), urmată la distanță de componenta alimentară (-5.8%)(Fig. 1). Deprecierile sunt semnificative având în vedere ajustările negative importante pe indicatorii din luna iunie, mai ales în ceea ce privește componenta produselor alimentare; creștere de 2.1% față de 3.9% estimat inițial. Astfel, comerțul înregistrează cea mai mică valoare din iunie 2007, iar indicele este sub media ultimilor cinci ani, la 140.8 puncte.

După prima valoare pozitivă a datelor anuale în iulie (+2.9%) comerțul reintra în scădere (-8.6%) în iulie, deprecierea fiind extinsă; valori mai mici atât pentru vânzările produselor alimentare, a băuturilor și a produselor din tutun (-8.3%), cât și a produselor nealimentare (-9.4%)(Fig. 1). După primele șapte luni ale anului evoluția în comparație cu primele șapte luni ale anului 2009 este una negativă, înregistrând o scădere de 5.6% pe datele ajustate pentru sezonabilitate, valoare cu 0.5% mai mică decât în primul semestru.

Măsura guvernului de a majora TVA cu cinci puncte procentuale la 24% a oprit creșterea comerțului în România, creștere începută în octombrie 2009. Scăderea înregistrată este mult mai mare decât valoarea pe datele comparate cu anul precedent pe care o anticipăm noi și alți analiști, apropiată de 0%. Faptul că pe datele din luna august va fi vizibil impactul celei de-a doua măsuri a guvernului din luna iulie, cea de reducere a salariilor lucrătorilor la stat cu 25% ne face să credem că am putea observa noi evoluții slabe ale indicatorilor. Inflația în luna iulie a fost de 7.14%, iar ținta noastră pentru sfârșitul lui 2010 se ridică la 7.6%. Conform INS valoarea medie a preturilor în ultimele 12 luni comparată cu valoarea din perioada similară precedentă a crescut cu 4.8%.

Datele publicate azi de Eurostat indică o stabilizare a vânzărilor retail în zona euro și UE27 în iulie, cu o creștere modestă, de 0.1% (Fig.2). Față de 2010 se observă o creștere de 1.1% în zona euro și de 1% în UE27. România se află pe ultimul loc în ceea ce privește evoluția M/M, urmată de Spania (-3%), care a avut și ea o majorare de TVA la începutul lunii. Polonia a avut o evoluție bună Y/Y (+6.7%), în timp ce Bulgaria continuă să scadă (-4.8%). România a urmat trendul ascendent din UE27 în 2010, însă va rămâne în urma ca rezultat al creșterii TVA și a reducerii salariilor. Pentru lunile următoare ne așteptăm la o stabilizare a comerțului, cu o posibilă apreciere ușoară în august M/M.

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

Sursa: INS; date ajustate pentru sezonabilitate

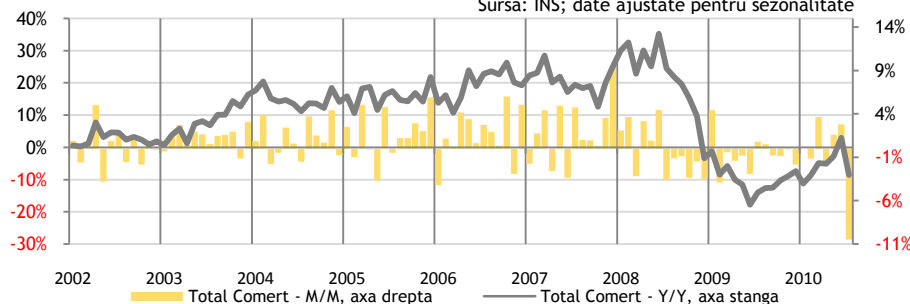
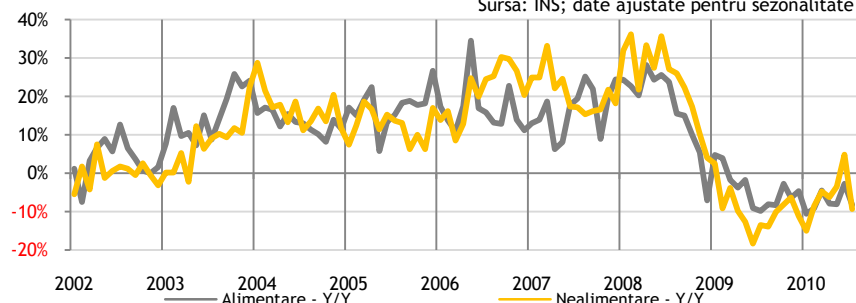


Fig. 4: Comerțul cu produs alimentară și nealimentare în România (M/M, YoY)

Sursa: INS; date ajustate pentru sezonabilitate



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

Iulie 2010	M/M	Y/Y Iulie	Y/Y Iunie
Total comerț	-10.5%	-8.6%	2.9%
Alimentare	-5.8%	-8.3%	-2.8%
Nealimentare	-12.9%	-9.4%	4.8%
Carburanți	-3.4%	4.8%	8.4%

Sursa: INS; date ajustate pentru sezonabilitate

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

Iulie 2010	M/M	Y/Y Iulie	Y/Y Iunie
Zona euro	0.1%	1.1%	1.2%
Total comerț UE27	0.1%	1.0%	1.2%
România	-10.5%	-8.0%	4.1%
Ungaria	-	-	-4.6%
Bulgaria	-0.2%	-4.8%	-6.8%
Polonia	-0.3%	6.7%	5.2%
Cehia	-	-	1.4%

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

România a urmat trendul ascendent din UE27 în 2010, însă va rămâne în urma ca rezultat al creșterii TVA și a reducerii salariilor la stat.