

Inflatia in aprilie

10 mai 2011

Inflatia a crescut in aprilie cu 0.66% fata de luna precedenta (Fig. 1), avansul lunar al preturilor fiind mai rapid decat asteptarile analistilor care anticipau 0.5%. Ca si in lunile precedente, cresterea inflatiei este datorata in primul rand bunurilor alimentare, ale caror preturi au crescut cu 0.92% fata de martie, in timp ce preturile bunurilor nealimentare au crescut cu 0.87% iar preturile serviciilor au scazut cu 0.42%. Avansul preturilor bunurilor nealimentare este determinat in principal de scumpirea energiei electrice ce 5.03% in aprilie si a tutunului cu 1.19%, in timp ce avansul bunurilor alimentare este determinat de cresterea preturilor la fructe proaspete cu 7.71% si la carne cu 0.61% (Fig. 2). Scaderea preturilor serviciilor este determinata de aprecierea leului fata de euro avand in vedere ca multe dintre servicii, printre care telefonica, sunt calculate in euro si apoi sunt platite in lei.

Fata de martie 2010 inflatia a crescut cu 8.34%, peste asteptarile din piata care prevedeau o inflatie de 8.2% si la cel mai inalt nivel atins din luna iulie 2008 (Fig. 4). Pe valorile anuale observam ca cea mai mare parte din inflatie se datoreaza bunurilor alimentare ale caror preturi au crescut cu 10.91% fata de anul trecut, in timp ce preturile bunurilor nealimentare au crescut cu 7.74% (in principal din cauza preturilor la combustibili) iar preturile serviciilor au crescut cu 4.76% (Fig. 2).

Inflatia a ajuns la maxime ca urmare a majorarii TVA cu 5% in iulie 2010 (Fig. 3) la care au fost adaugate efectele negative ale cresterii preturilor la produse alimentare si combustibili la nivel international. Cererea interna a fost mai slaba ceea ce a limitat transmiterea efectului cotei TVA, dar socurile internationale au fost mai puternice decat era anticipat. Cresterea la nivel global a preturilor la unele produse agricole cum ar fi cerealele si uleiul a determinat preturi in crestere si in plan local, in timp ce recolta locala mai slaba de legume si cartofi a facut ca preturile acestor produse sa fie semnificativ mai mari decat in anul trecut. In ceea ce priveste combustibilii inflatia este in principal rezultatul tensiunilor sociale din Orientul Mijlociu. De asemenea, preturile bunurilor nealimentare au fost afectate si de cresterea unor preturi reglementate cum ar fi cele la gaze naturale si energie.

Inflatia peste asteptari a obligat BNR sa mentina dobanda de politica monetara la nivelul de 6.25% incepand din mai 2010 si nivelul peste asteptari din prezent face ca o modificare a acestei dobanzi sa fie putin probabila in viitorul apropiat. Inflatia ar trebui sa scada dupa jumatatea acestui an ca urmare a efectului de baza si analistii anticipeaza un nivel de 5.2% spre finalul lui 2011. Cererea redusa si aprecierea cursului valutar vor limita inflatia, dar preturile internationale la alimente si combustibili vor genera probabil presiuni inflationiste si in urmatoarele luni.

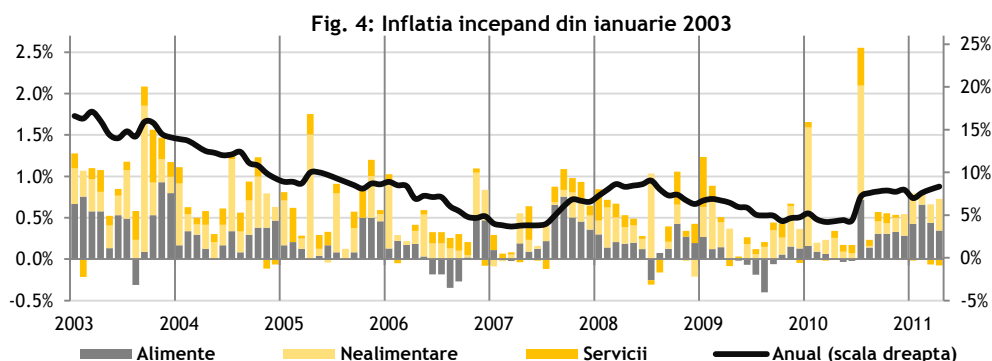
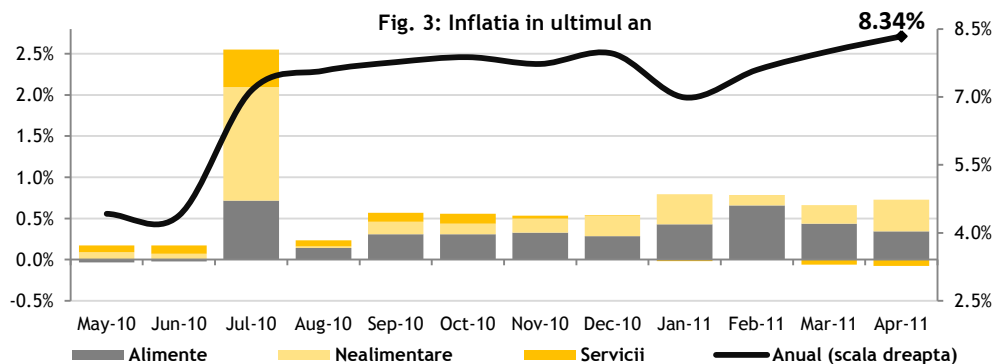


Fig. 1: Evolutia componentelor inflatiei

| Aprilie 2011 Ultimele date | Inflatia | | Contributie | |
|-------------------------------|--------------|--------------|-------------|-------|
| | % M/M | % Y/Y | % M/M | % YoY |
| Alimentare | 0.92% | 10.91% | 0.34% | 4.09% |
| Nealimentare | 0.87% | 7.74% | 0.38% | 3.42% |
| Servicii | -0.42% | 4.76% | -0.08% | 0.87% |
| Total | 0.66% | 8.34% | | |

Fig. 2: Principalele contributii la inflatia (+/-)

| Denumire marfuri/servicii | % M/M | Contributie |
|-----------------------------|--------|-------------|
| Energie electrica | 5.03% | 0.25% |
| Fructe proaspete | 7.71% | 0.09% |
| Tutun | 1.19% | 0.06% |
| Carne preparate si conserve | 0.61% | 0.06% |
| Medicamente | -0.12% | -0.00% |
| Citrice | -0.98% | -0.01% |
| Oua | -6.09% | -0.04% |
| Telefon | -1.66% | -0.09% |

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