

# Inflatia in august

12 septembrie 2011

Inflatia a inregistrat cea de-a treia depreciere lunara consecutiva in august (-0.4%), scadere mai mare decat anticipam noi (0%) si piata (-0.1%). Scaderea a venit pe baza unei noi depreciere a preturilor alimentelor (-1.4%, contributie -0.5%), in timp ce preturile din servicii (+0.8%) au adaugat 0.15% la inflatie (Fig.1). Preturi mai scazute au fost la legume (-10.6%) si fructe proaspete (-17.43%) datorita unor factori sezonieri si a unei recolte mai bune in agricultura decat anticipau specialistii. Aceste scaderi sunt pozitive pentru consumul populatiei aflat la un nivel scazut si necesar revenirii economiei. Pe partea de servicii am avut cresteri de preturi la apa, canal si salubritate (+3.8%) si la serviciile de telefonie (+0.3%).

Inflatia anuala a fost de 4.3% in august, la cel mai scazut nivel din martie 2010 si sub asteptarile noastre (4.6%) si ale pietei (4.5%). Dupa scaderile preturilor alimentelor din ultimele trei luni contributorul principal la inflatie a ajuns categoria produselor nealimentare (+2.2%), urmata la distanta de produse alimentare (+1.4%), observandu-se o schimbare a pozitiiilor. Inflatia ridicata din ultimul an a fost data de majorarea cotei TVA la 5% in iulie 2010 (Fig.3) la care s-au adaugat cresterile preturilor combustibililor si ale cerealelor.

Scaderea nivelului inflatiei a fost mai mare decat anticipam si astfel ne ajustam asteptarile privind acest indicator in 2011 de la 4.6% la 4.1%, sub asteptarile pietei pentru 4.5%. Argumentam aceasta decizie prin usurarea presiunilor inflationiste aduse de productia agricola mai buna decat asteptarile si de perspectivele unui pret al petrolului in scadere datorita incetinirii economiei globale. Ne asteptam ca inflatia sa scada in 2012 (final) la 3.3%.

Avand in vedere ajustarea asteptarilor privind inflatia ne ajustam si scenariul modificarii dobanzii de politica monetara a Bancii Nationale a Romaniei. Anticipam ca BNR va mentine dobanda de politica monetara neschimbata la 6.25% pana la sfarsitul anului, cu posibile reduceri ale rezervelor minime in lei datorita dorintei de incurajare a creditarii in moneda locala. Anticipam in o reducere a dobanzii de politica monetara cu 1% in 2012; cu 0.75% in primul semestru si 0.5% in al doilea, ducand rata monetara la 5% la sfarsitul anului 2012.

Vlad Nistor

Analist investitii

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: Evolutia componentelor inflatiei in august

Aug-11 Ultimele date	Inflatia		Contributia componentelor	
	% M/M	% Y/Y	% M/M	% YoY
Alimentare	-1.35%	3.78%	-0.51%	1.42%
Nealimentare	0.02%	4.94%	0.01%	2.18%
Servicii	0.83%	3.52%	0.15%	0.65%
<b>Total</b>	<b>-0.35%</b>	<b>4.25%</b>		

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

Denumire marfuri/servicii	% M/M	Contributie
Apa, canal, salubritate	3.78%	0.09%
Oua	5.16%	0.03%
Telefon	0.32%	0.02%
CFR	10.17%	0.01%
Alte legume si conserve din legume	-10.60%	-0.22%
Fructe proaspete	-17.43%	-0.21%
Cartofi	-11.53%	-0.08%
Citrice si alte fructe meridionale	-0.72%	-0.01%

Fig. 3: Inflatia in ultimul an

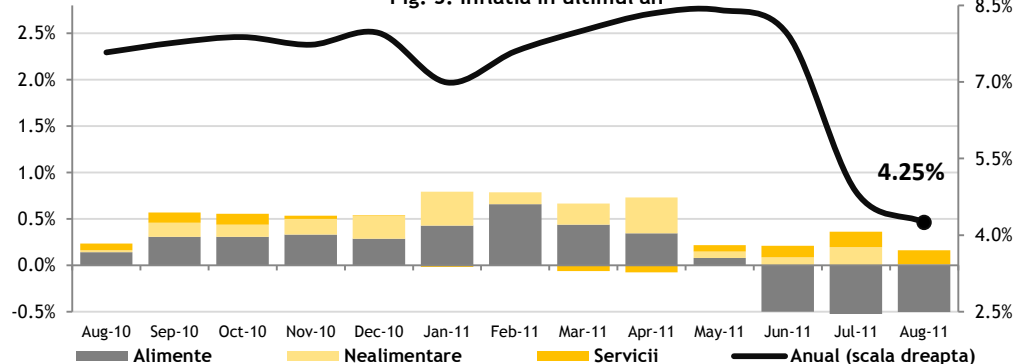


Fig. 4: Inflatia incepand din ianuarie 2003

