

# Inflatia in februarie

10 martie 2011

In luna februarie inflatia a crescut cu 0.77% fata de ianuarie, peste asteptarile din piata unde analistii anticipau un avans lunar de 0.5% (Fig. 1). Cresterea din luna februarie este datorata in primul rand bunurilor alimentare ale caror preturi au crescut cu 1.76% fata de luna precedenta, in principal datorita cresterilor inregistrate de preturile legumelor si conservelor (+7.98%, Fig. 2), painii (+2.32%) si cartofilor (+10.3%). Preturile bunurilor nealimentare (+0.27%) au inregistrat un avans mai scazut fata de luna precedenta in timp ce preturile serviciilor (+0.03%) au ramas practic la nivelul din luna ianuarie.

Fata de februarie 2010 preturile au crescut cu 7.6%, peste valoarea de 7.3% care a fost media asteptarilor analistilor din piata locala la ultimul sondaj Reuters, si peste valoarea de 6.99% inregistrata cu o luna in urma. Cea mai mare parte a inflatiei este datorata in prezent bunurilor alimentare ale caror preturi au crescut cu 8.8% fata de februarie 2010, in timp ce preturile bunurilor nealimentare au avansat in ultimul an cu 7.27%, iar preturile serviciilor cu 5.9%. In comparatia fata de anul trecut trebuie luat in calcul si efectul de baza daca observam ca inflatia din ianuarie era raportata la valoarea de 5.2% din ianuarie 2010, iar cea din februarie la valoarea de 4.49%, raportarea la o baza mai scazuta din februarie 2010 determinand acum o valoare anuala mai ridicata.

Cea mai importanta influenta asupra inflatiei in ultimul an a fost majorarea TVA cu 5% incepand din iulie 2010 care a determinat o crestere a indicelui preturilor de consum de la 4.48% in iulie la peste 7% in lunile urmatoare si la 7.96% la finalul anului 2010 (Fig. 3). Pe langa majorarea TVA alti determinanti ai inflatiei au fost preturile alimentare in crestere la nivel international ca urmare secetelor din mai multe tari si care nu au fost compensate de oferta din productia interna, precum si socurile din pretul petrolului la nivel mondial care s-au reflectat asupra preturilor combustibililor la nivel local si majorarea unor preturi reglementate cum ar fi cele la tutun si gaze naturale. Dupa cum am observat in februarie, preturile alimentelor continua sa aiba cea mai importanta influenta asupra inflatiei, iar tensiunile din Orientul Mijlociu au acum un efect puternic asupra cotelor petrolului ceea ce ar putea determina inflatie mai ridicata pe bunurile nealimentare in urmatoarele luni. In ianuarie anticipam o inflatie stabila pana la jumatatea anului in jurul valorii de 7% urmand apoi o scadere pana spre 4% determinata de comparatia anualizata cu valorile mai ridicate cea de-a doua jumatate a anului trecut (Fig. 3). In linii mari acest scenariu se va mentine, dar nivelul international al preturilor alimentelor si petrolului ar putea sa determine surprize in urmatoarele luni. Analistii anticipeaza in prezent o valoare de 4.5% pentru finalul anului in timp ce oficialii Bancii Nationale anticipeaza o valoare de 3.6%.

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: Evolutia componentelor inflatiei in noiembrie

Februarie 2011	Inflatia		Contributie	
Ultimele date	% M/M	% Y/Y	% M/M	% YoY
Alimentare	1.76%	8.83%	0.66%	3.31%
Nealimentare	0.27%	7.27%	0.12%	3.21%
Servicii	0.03%	5.96%	0.01%	1.09%
<b>Total</b>	<b>0.77%</b>	<b>7.60%</b>		

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

Denumire marfuri/servicii	% M/M	Contributie
Alte Legume și conserve	7.98%	0.17%
Paine	2.32%	0.15%
Tutun	1.44%	0.08%
Cartofi	10.34%	0.07%
Autoturisme si piese de schimb	-0.12%	0.00%
Incaltaminte de piele	-0.05%	0.00%
Oua	-2.21%	-0.01%
Telefon	-0.39%	-0.02%

Fig. 3: Inflatia in ultimul an

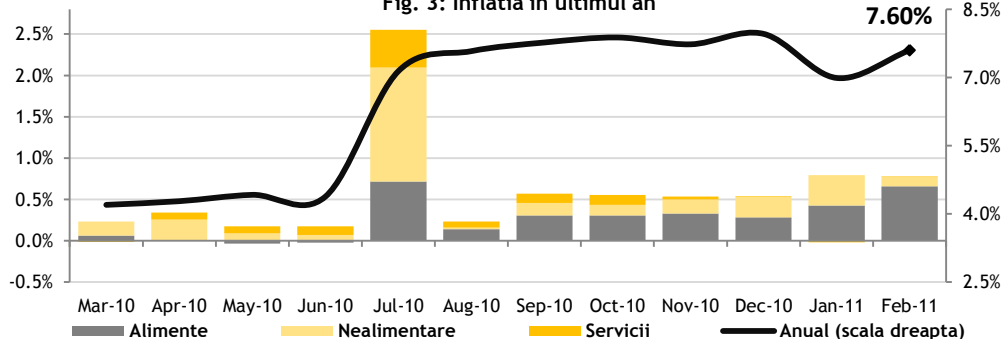


Fig. 4: Inflatia incepand din ianuarie 2003

