

Inflatia in iunie

11 iulie 2011

Inflatia a scazut cu 0.3% fata de luna precedenta in iunie, prima depreciere lunara din august 2009, in contrast cu asteptarile noastre (+0.25%) si ale pietei (+0.2%) pentru o apreciere usoara. Produsele alimentare (-1.34%, contributie -0.5%) au avut cea mai mare contributie la scadera lunara, in timp ce serviciile (+0.6%, +0.12%) au contrabalansat partial miscarea (Fig.1). Deprecierea preturilor produselor alimentare a venit pe baza ieftinirii conservelor de legume (-12.3%, -0.26%) si a cartofilor (-11.9%, -0.09%). Telefonica (+2%) si combustibilii (+0.7%) au reactionat la deprecierea leului fata de moneda euro (+2.6%) si dolar (+1.8%). Eroarea economistilor vine datorita acestei scaderi sezoniere mult mai mari decat se anticipa a pretului unor legumer, un element pozitiv pentru consumul populatiei.

Inflatia anuala a fost de 7.9% in iunie; sub asteptarile noastre si ale pietei pentru 8.5%. Cea mai mare contributie la inflatia din ultimul an au avut-o produsele alimentare (+3.7%), urmate la scurta distanta de produsele nealimentare (+3.4%). Nivelul ridicat al inflatiei din ultimele luni se datoreaza majorarii TVA cu 5% in iulie 2010 (Fig.3) la care s-au adaugat cresterile preturilor cerealelor si ale combustibililor la nivel international. Vom observa o scadere semnificativa a ratei anuale a inflatiei la aproximativ 5.6-5.7% in luna iulie datorita disparii influentelor directe ale majorarii TVA din anul precedent. In termeni lunari am putea observa o crestere a categoriei "tutun, tigari" de aproximativ 0.2%, ceea ce in contextul unei depreciere a leului in prima parte a lunii ar putea duce inflatia lunara la 0.4%-0.5%.

Inflatia peste asteptari si consumul intern slab au obligat Banca Nationala a Romaniei sa mentina dobanda de politica monetara la nivelul de 6.25% incepand din mai 2010, iar presiunile din prezent vor impiedica BNR sa efectueze modificari de politica monetara pana in primul trimestru din 2012, cand este posibila o majorare a dobanzii de politica monetara. Ne pastram neschimbate asteptarile privind inflatia in anul 2011, la 5.5% anual, intrucat anticipam ca datorita neancorarii asteptarilor de inflatie in randul managerilor am putea vedea cresteri artificiale ale preturilor pentru produsele alimentare si nealimentare in comert. Riscurile asupra asteptarilor noastre privind inflatia sunt date in principal de posibilitatea unei recolte agricole mai bune decat se anticipeaza in piata si de nesiguranta privind ajustarea preturilor administrate precum cele ale energiei (9.4% din cosul de consum).

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: Evolutia componentelor inflatiei in mai

Iunie 2011 Ultimele date	Inflatia		Contributia componentelor	
	% M/M	% Y/Y	% M/M	% YoY
Alimentare	-1.34%	9.81%	-0.50%	3.67%
Nealimentare	0.19%	7.74%	0.08%	3.42%
Servicii	0.64%	4.76%	0.12%	0.87%
Total	-0.29%	7.93%		

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

Denumire marfuri/servicii	% M/M	Contributie
Telefon	2.01%	0.10%
Combustibili	0.66%	0.05%
Fructe proaspete	2.19%	0.03%
Tutun, tigari	0.14%	0.01%
Branza de vaca (telemea)	-0.79%	-0.01%
Citrice si alte fructe meridionale	-2.32%	-0.03%
Cartofi	-11.94%	-0.09%
Alte legume si conserve din legume	-12.33%	-0.26%

Fig. 3: Inflatia in ultimul an

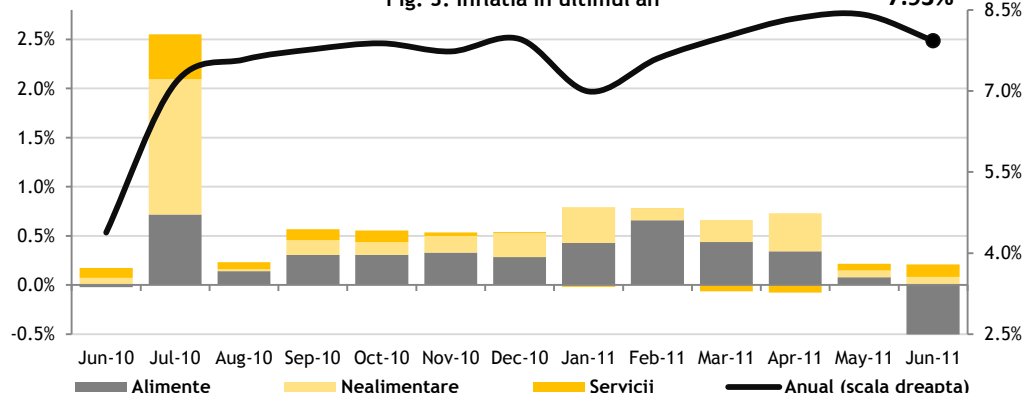


Fig.4: Inflatia in ultimii trei ani

