

Inflatia in mai

10 iunie 2011

Inflatia a crescut cu 0.2% in mai fata de luna precedenta (Fig.1), mai putin decat asteptarile noastre (0.3%) si ale pietei (0.4%). Precum in lunile trecute, cea mai mare contributie la inflatie au avut-o produsele alimentare (+0.21%, contributie 0.08%), urmate de produsele nealimentare (+0.16%, 0.07%) si de servicii (+0.36%, 0.07%)(Fig.1). Aprecierea produselor alimentare a venit pe baza evolutiei fructelor proaspete (+6.7%) si ale cartofilor (+3.6%), in timp ce tutunul (+0.7%) si cresterea pretului energiei termice (+0.9%) au cauzat o buna parte din avansul preturilor produselor nealimentare. Aprecierea cursului mediu al leului fata de euro (+1.6%) a determinat cresteri ale tarifelor de telefonie, care in combinatie cu cresterea preturilor serviciilor de salubritate (+1.2%) au influentat costurile cu serviciile.

Inflatia anuala a fost de 8.4% in mai, sub asteptarile economistilor de 8.6% si ale noastre (8.5%). Pe datele anuale observam ca cea mai mare parte a inflatiei a venit din partea produselor alimentare (4.2%) care s-au scumpit cu 11.2% anual, in timp ce contributia cea mai mica (0.9%) a venit de pe urma serviciilor (+4.65% anual). Nivelul ridicat al inflatiei din ultimele luni se datoreaza majorarii cu 5% a TVA 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 6.4% in luna iulie datorita dispararii influentelor directe ale majorarii TVA din anul precedent.

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 la sfarsitul anului. Este posibila o ridicare a dobanzii cel mai devreme in primul trimestru al anului viitor. 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. Riscul pentru o inflatie mai scazuta decat anticipam noi este dat in principal de posibilitatea unei recolte agricole mai bune decat se anticipeaza in piata.

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

Mai 2011	Inflatia		Contributie	
	% M/M	% Y/Y	% M/M	% YoY
Ultimele date				
Alimentare	0.21%	11.23%	0.08%	4.21%
Nealimentare	0.16%	7.70%	0.07%	3.40%
Servicii	0.36%	4.65%	0.07%	0.85%
Total	0.21%	8.41%		

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

Denumire marfuri/servicii	% M/M	Contributie
Fructe proaspete	6.71%	0.08%
Tutun, tigari	0.67%	0.04%
Apa, canal, salubritate	1.23%	0.03%
Cartofi	3.59%	0.03%
Ceasuri, aparate video-audio	-0.50%	-0.01%
Branza	-0.45%	-0.01%
Alte legume si conserve din legume	-1.73%	-0.04%
Oua	-6.41%	-0.04%

Fig. 3: Inflatia in ultimul an

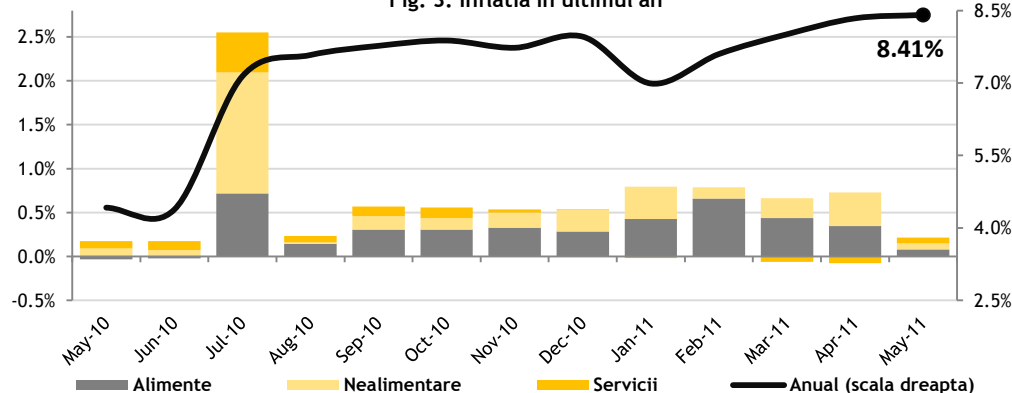


Fig. 4: Inflatia incepand din ianuarie 2003

