

# Inflatia in martie

11 aprilie 2011

Inflatia in luna martie s-a ridicat la 0.6% lunar (Fig.1), o decelerare fata de ianuarie si februarie cand inflatia s-a ridicat la 0.77%, inasa peste estimarea mediana a economistilor de 0.4%. Cea mai importanta influenta in termeni lunari a venit din partea combustibililor (+2.25%) care au contribuit cu 0.17% la cifra finala a inflatiei, in timp ce fructele proaspete (+5.3%) si conservele din legume (+4.3%) au contribuit impreuna cu 0.15% la inflatie (Fig.2). Pe categorii cea mai mare inflatie s-a inregistrat la produsele alimentare (+1.2%), in timp ce serviciile s-au ieftinit cu 0.3% (Fig.1).

In comparatie cu martie 2010 s-a inregistrat o inflatie de 8%, peste asteptarile economistilor dintr-un sondaj Reuters (7.8%). Cresterea preturilor a fost determinata in cea mai mare parte de scumpirile produselor alimentare (+9.9%) si a produselor nealimentare (+7.4%)(Fig.1). Nivelul ridicat al inflatiei fata de anul trecut este influentata de majorarea TVA in luna iulie 2010 cu 5%, dar si de cresterea preturilor unor bunuri alimentare pe plan international datorita unor efecte meteorologice negative in mai multe zone ale lumii. Efectul de baza al majorarii TVA se va dispersa in iulie 2011, iar inflatia ar trebui sa scada in jurul valorii de 6-6.5%. Banca Nationala a Romaniei a permis aprecierea semnificativa a leului fata de euro (2.4%) si a dolarului american (5.1%) in luna martie, fapt ce ar trebui sa ieftineasca produsele de import si mai ales serviciile, categorie care in cele mai multe cazuri (precum telefonia) are preturi calculate in euro. Aceasta aprecierea va ajuta Banca Nationala in lupta impotriva inflatiei, si ar trebui sa ajute la limitarea accelerarii acesteia in lunile urmatoare.

Tensiunile sociale din Orientul Mijlociu si Nordul Africii au mentinut pretul petrolului la un nivel ridicat in ultima luna si jumatate, fapt care a dus la cresterea preturilor combustibililor la pompa la inceputul lunii aprilie. Ne revizuiam asteptarile de inflatie pentru sfarsitul anului la 5.5% anual avand in vedere presiunile asupra preturilor combustibililor, ale materiilor prime si ale alimentelor. Nivelul ridicat al inflatiei nu va permite Bancii Nationale a Romaniei sa reduca dobanda de politica monetara de la 6.25% in anul 2011 pentru a impulsiona economia.

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 noiembrie

Martie 2011	Inflatia		Contributia	
Ultimele date	% M/M	% Y/Y	% M/M	% YoY
Alimentare	1.17%	9.92%	0.44%	3.72%
Nealimentare	0.51%	7.41%	0.23%	3.28%
Servicii	-0.34%	5.70%	-0.06%	1.04%
<b>Total</b>	<b>0.60%</b>	<b>8.01%</b>		

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

Denumire marfuri/servicii	% M/M	Contributie
Combustibili	2.25%	0.17%
Alte legume si conserve din legume	4.29%	0.09%
Fructe proaspete	5.26%	0.06%
Paine	1.13%	0.06%
Telefon	-1.84%	-0.10%
Oua	-4.47%	-0.03%
Autoturisme si piese de schimb	-0.63%	-0.00%
Chirii	-0.43%	-0.00%

Fig. 3: Inflatia in ultimul an

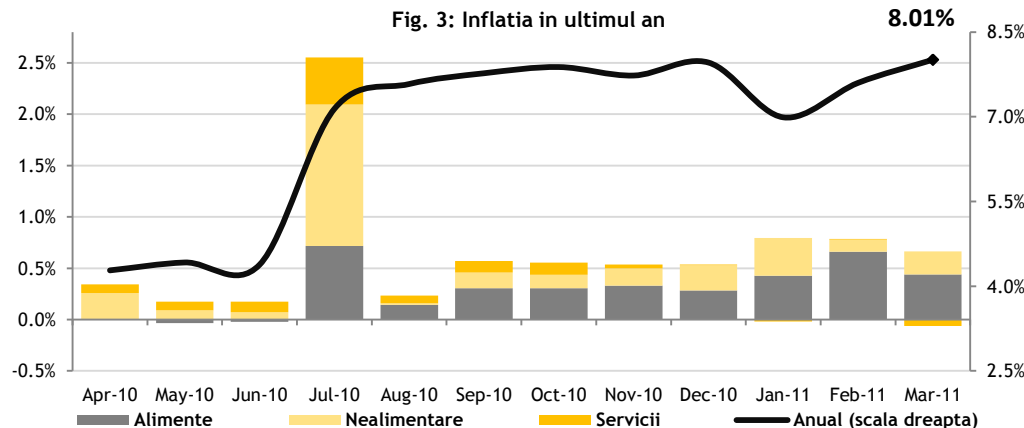


Fig.4: Inflatia incepand din 2007

