

Inflatia in octombrie

10 noiembrie 2010

In octombrie inflatia a crescut cu 0.55% fata de luna precedenta, un avans apropiat de asteptarile din piata daca luam in considerare ca media unui sondaj efectuat de Reuters in randul analistilor este de 0.6%. Inflatia anualizata de 7.88% este de asemenea pe asteptarile de 7.9%. In cea mai mare parte a acestui an inflatia s-a mentinut la cote scazute, dar majorarea TVA cu 5% pentru a suplimenta veniturile statului si a reduce deficitul bugetar a determinat un salt al inflatiei in iulie de la 4.38% la 7.14%. Desi accentuata, cresterea inflatiei a fost mai redusa decat asteptarile analistilor ca urmare a faptului ca agentii economici au transmis clientilor un procent mai redus din inflatie decat era anticipat initial, absorbind probabil diferenta. BNR a anuntat saptamana trecuta ca efectele majorarii TVA s-au transmis doar in proportie de 61% asupra preturilor in trimestrul trei, ceea ce ar putea insemna ca vom mai vedea efecte de runda a doua in ultimele luni ale acestui an. Trebuie insa sa luam in considerare si faptul ca acestea ar putea fi diminuate de deficitul de cerere din economie care ar constitui o influenta negativa asupra nivelului inflatiei. Alte influente asupra inflatiei sunt calitatea anul agricol local afectat de inundatiile din lunile iunie-iulie si cresterea preturilor alimentare la nivel international ca urmare a secetei din Rusia si Ucraina. Aceasta idee este confirmata de faptul ca in ultimele doua luni preturile produselor alimentare au avut cea mai mare apreciere lunara (0.82% in octombrie), urmate de servicii (0.67%) si de produsele nealimentare (0.29%).

Tinta de inflatie a BNR pentru 2010 a fost initial de 3.7%, dar a fost revizuita ulterior la 7.8% si la 8.2% in ultima estimare. In prezent inflatia este influentata de efectele majorarii TVA, de cresterea preturilor alimentare, precum si de modificarile unor preturi reglementate, dar efectul acestora ar trebui sa dispara in primele luni ale lui 2011. Ca urmare, BNR anticipeaza un nivel al inflatiei de 3.4% pentru anul viitor, un nivel care este considerat realist de multi dintre analisti. Pe langa cele mentionate mai sus, alte influente asupra inflatiei in urmatorul an ar putea fi stabilitatea cursului valutar, precum si evolutia internationala a cotelor petrolului. Pentru 2012 BNR anticipeaza un nivel al inflatiei de 3% (cu o variatie de +/- a un punct) si de 2.5% incepand din 2013 in vederea indeplinirii criteriilor pentru aderarea la zona euro.

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 octombrie

Ultimele date	% M/M	% Y/Y
Alimentare	0.82%	5.51%
Nealimentare	0.29%	10.56%
Servicii	0.67%	6.06%
Total	0.55%	7.88%

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

Denumire marfuri/servicii	% M/M	Contributie
Cartofi	11.94%	0.08%
Ulei comestibil	4.82%	0.07%
Combustibili	0.67%	0.05%
Oua	7.10%	0.04%
Aparate audio video	-0.06%	0.00%
Carne de porcine	-0.04%	0.00%
Fructe si conserve	-1.01%	-0.02%
Citrice	-5.29%	-0.06%

Fig. 5: Evolutia din decembrie 2009:

	Oct	Sep
Alimentare	4.73%	3.87%
Nealimentare	8.75%	8.44%
Servicii	6.18%	5.47%
Total	6.83%	6.25%

Fig. 3: Inflatia in ultimul an

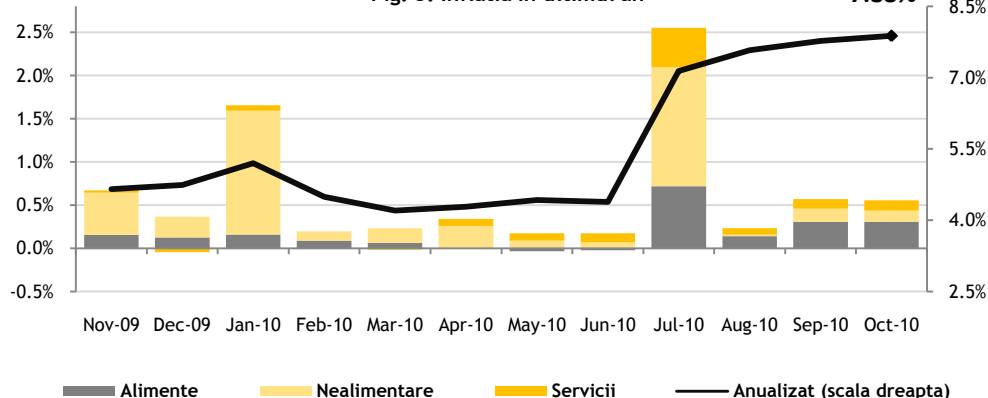
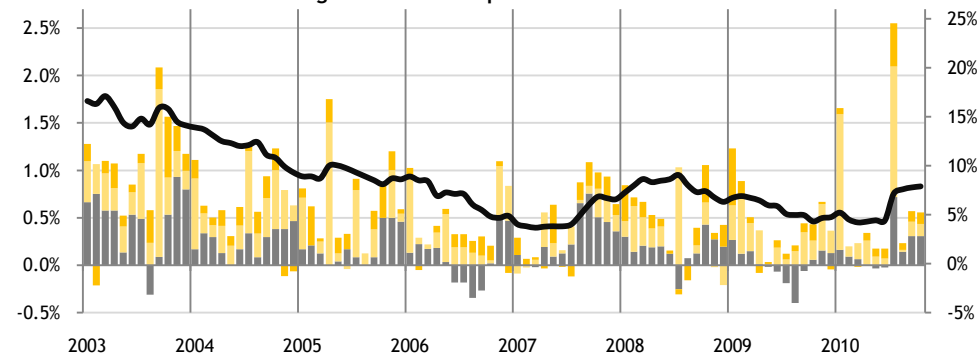


Fig. 4: Inflatia incepand din ianuarie 2003



Sursa: Institutul Național de Statistică

Disclaimer: Acest raport este publicat de BT Asset Management SA în exclusivitate cu scopul informării clienților actuali sau a clienților potențiali. Informațiile și opiniile de mai sus nu reprezintă un sfat investițional sau o recomandare de cumpărare/vânzare a unui instrument financiar, inclusiv acțiuni, valute sau unități de fond. O investiție în fondurile deschise de investiții reprezintă atât un potențial pentru câștig dar și riscuri de scădere. Randamentele trecute nu reprezintă o garanție a performanțelor viitoare.