

## Buletin Macroeconomic Special

**Seceta din agricultură dă primele semne: scumpește semnificativ legumele și zahărul în august**

Rata anuală a inflației în august s-a oprit din coborâre la 5,1%, de la 5,4% în iulie, neputând reveni sub nivelul de 5% din luna iunie. Mai mult, inflația de bază (CORE 2 ajustat<sup>1</sup>) a dat un prim semnal de creștere în august pentru prima dată în ultimul an și jumătate, aceasta urcând la 5,8%, de la 5,5% în iulie.

După cum menționam în comunicarea precedentă referitoare la riscurile privind inflația, anul agricol 2024 care se prefigurează a fi unul modest și-a făcut și mai bine simțită prezența în august prin scumpirea alimentelor, primele semne fiind vizibile încă din luna iulie.

Prețul legumelor a crescut cu 2,7% în august față de iulie, cel mai mare avans pentru cea de a opta lună din an înregistrată din 2012 încoace. În termeni anuali, aceasta a însemnat un avans de peste 14%. Cu excepția fructelor, toate celelalte alimente au afișat creșteri lunare de preț deloc neglijabile, care au pus o presiune ascendentă asupra inflației de bază (CORE 2 ajustat). Astfel, per ansamblu, prețul la grupa de alimente din coșul de consum a marcat un salt anual la 4,3% în august de la 1,7% în iulie a.c.

Prețul serviciilor continuă să afișeze ritmuri de creștere "ambicioase", iar luna august nu a făcut excepție. La nivel anual, acestea înregistrează cel mai mare avans, de 8,6%, ceea ce poate explica, cel puțin în parte, temperarea consumului de servicii în rândul populației. Serviciile și-au redus în pași timizi presiunea asupra inflației de bază în ultimul an, având o reziliență mai mare la scădere comparativ cu celelalte două grupe, respectiv produsele alimentare și nealimentare.

Ieftinirea lunară "combustibililor" cu peste 1% și într-o mai mică măsură a celor la "apă, canal și salubritate" a reprezentat o bulă de oxigen pentru prețurile de consum în august. Ponderea mare a acestor două categorii de produse în coșul de consum (~12%) a temperat o eventuală creștere suplimentară a inflației în luna august. Scumpirea energiei electrice din august a fost contrabalansată doar parțial de ieftinirea gazelor, însă, dincolo de asta, prețurile produselor nealimentare au avut o evoluție în general mai calmă, ceea ce se observă și în diminuarea presiunii acestei grupe în cadrul inflației de bază.

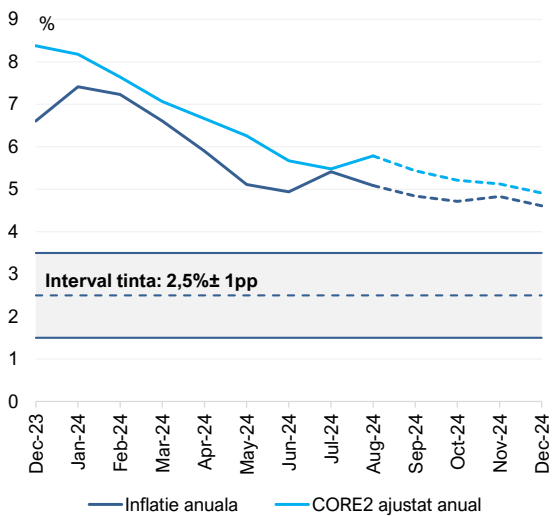
Ne menținem prognoza de inflație pe final de an la 4,6%, traiectoria către această țintă fiind în general asigurată de efecte de bază favorabile, mai degrabă decât de mărimea valorilor lunare ale inflației așteptate în lunile care vor urma. O serie de factori cum sunt producția agricolă slabă, evoluția prețurilor la energie care în perspectiva apropiată vor tinde mai degrabă să crească decât să scadă, capacitatea limitată de a produce mai multă energie la prețuri decente, deficitul cronic între cerere și ofertă pe piața românească și dinamica înaltă a veniturilor salariale care accentuează tendința spre consum, dar costul produselor și serviciilor, toate acestea par să orienteze balanța riscurilor mai mult spre creștere în perioada următoare.

Continuăm să vedem un nivel al dobânzii cheie de 6,25% la finele acestui an care poate fi considerat precaut raport la nivelul inflației așteptate, însă riscurile pentru o tăiere suplimentară a dobânzii în acest an ar putea crește, ținând cont de letargia economiei românești care a crescut doar cu 0,7% în prima jumătate a acestui an. Banca centrală va trebui în perioada următoare să calibreze politica monetară astfel încât să stimuleze pe cât posibil creșterea economică în condițiile unui mediu care ar putea să nu mai fie atât de dezinflaționist.

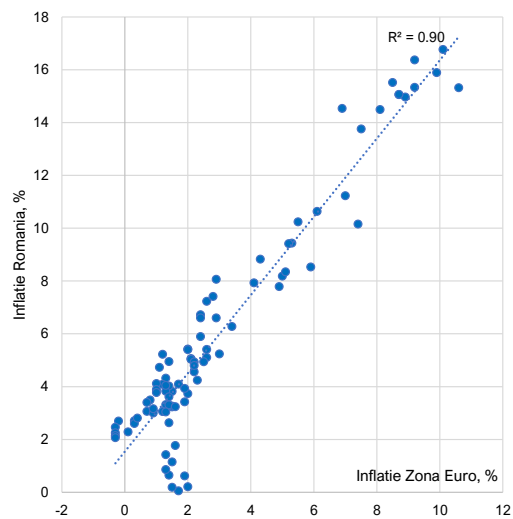
---

<sup>1</sup> CORE2 ajustat = Inflație exclusiv: prețuri administrate (medicamente, energie electrică, gaze naturale, energie termică, transport C.F.R., transport pe apă, poștă și curier, servicii de eliberare carte identitate, permis auto, pașaport, apă, canal, salubritate, transport urban în comun, chirii stabilite de administrația locală), prețuri legume, fructe, ouă, alcool, combustibili, tutun.

**Rata anuală a inflației și CORE2 ajustat**



**Inflația anuală în România și în Zona Euro 2016-2024**



Sursa: INS, Eurostat, BNR, Libra Cercetare piață

## Libra Internet Bank

Calea Vitan 6-6A, Sector 3, București

Call Center: 021 2088088

[www.librabank.ro](http://www.librabank.ro)



Departamentul Cercetare Piață și  
Macroeconomică

[cercetarepiata@librabank.ro](mailto:cercetarepiata@librabank.ro)

**Lucian Anghel – Director General Adjunct**

Dumitru Dulgheru – șef departament

*Acest material are caracter pur informativ și NU reprezintă o recomandare pentru produse și investiții în instrumente financiare sau o ofertă pentru a contracta produse sau servicii de investiții financiare la care acest material poate face referire. Banca nu are nicio obligație sau responsabilitate privind oferirea către client a produselor prezentate în condițiile menționate în prezentul material. Orice referință la o cotație sau preț de ofertă din prezentul material în legătura cu un produs/serviciu are caracter pur orientativ și nu reprezintă cotația sau prețul de ofertă disponibil la momentul la care clientul va decide să cumpere/contracteze respectivul produs/serviciu. Informații detaliate privind termenii și condițiile concrete în care puteți beneficia de produsele și serviciile Libra Internet Bank sunt furnizate potențialilor investitori la momentul solicitării deschiderii de cont și în timp util înaintea momentului prestării de serviciilor solicitate. Investițiile în instrumente financiare sunt supuse unor riscuri cum ar fi, riscul general de piață, riscuri legate exclusiv de emitent precum poziția sa financiară sau rezultatele din operațiuni, riscul legat de fluctuația prețurilor pieței ce poate genera situații precum devierea prețului unor instrumente structurate comparativ cu activul suport, incertitudinea dividendelor, a randamentelor și/sau a profiturilor, fluctuația cursului de schimb. Vă informăm, de asemenea, că este posibil ca Banca, afiliații acesteia sau angajații acesteia să dețină în nume propriu produsele/instrumentele financiare la care se referă acest material, să efectueze tranzacții de vânzare, cumpărare sau orice alt tip de tranzacții cu aceste produse/instrumente financiare, să fie formator de piață pentru aceste produse/instrumente financiare, să ofere servicii de investment banking, creditare sau alte servicii în legătura cu emitenții menționați în cuprinsul prezentului material sau să fi intermediar oferte publice în legătura cu acești emitenți. Performanța anterioară a instrumentelor financiare nu reprezintă o garanție în ceea ce privește performanța lor viitoare. Nicio asigurare nu poate fi dată referitor la randamentul favorabil al portofoliului de instrumente financiare sau al unui emitent descris în prezentul raport. Există posibilitatea ca, datorită unor factori diverși, proiecțiile să nu fie atinse, Cauzele pot fi: volatilitatea nelimitată a pieței, volatilitatea sectorului, acțiuni ale corporațiilor, imposibilitatea accesului la informații complete și precise și/sau faptul că alte surse se dovedesc a fi incorecte. Nici Libra Internet Bank și nici directorii, colaboratorii sau angajații săi nu sunt responsabili pentru pierderi sau daune ce ar putea rezulta din utilizarea acestui document, a conținutului acestuia sau într-un alt mod. Includerea unor linkuri ale website-urilor entităților menționate în prezentul document, nu implică faptul că Libra Internet Bank aprobă, recomandă sau girează acele locații web și nici informațiile accesibile de la respectivele pagini web. Libra Internet Bank nu își asumă nicio responsabilitate pentru conținutul acestor site-uri sau în legătură cu informațiile disponibile în aceste locații și nici în ceea ce privește consecințele utilizării acestora. Acest*