

Buletin Macroeconomic Special

Inflația a continuat să accelereze în noiembrie

Rata anuală a inflației a urcat la **5,1% în noiembrie**, de la 4,7% în luna anterioară, **presiunea de creștere venind din partea produselor nealimentare care s-au scumpit cu peste 0,6% față de octombrie**, aici atrăgând în mod particular atenția creșterile de preț lunare alerte la **electricitate (+3,4%) și gaze naturale (+1%)**. Evoluția recentă a inflației indică șanse destul de mari ca inflația să încheie anul 2024 la un nivel de peste 5%.

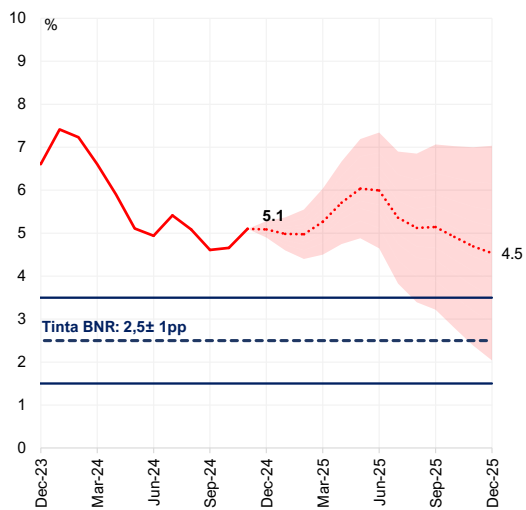
Inflația de bază CORE2¹ ajustat a rămas aproape neschimbată, la 5,6%, în noiembrie a.c., existând totuși o tendință de creștere de foarte mică amplitudine față de luna anterioară. În structură, avansul anual al prețurilor de consum în luna noiembrie a fost generat în cea mai mare măsură de componenta "non-core", în special carburanți, energie, fructe și ouă, în timp impactul inflației de bază a fost redus, în contextul în care tendința anuală ascendentă a unor prețuri la alimente (exclusiv LFO) a fost temperată de încetinirea creșterilor de preț la produsele nealimentare și servicii.

Prețul alimentelor a crescut la nivel anual până la 5,1% în noiembrie, de la 4,7% în octombrie, efectul de bază acționând în mod nefavorabil de această dată, în timp ce prețul serviciilor a continuat să-și reducă timid dinamica anuală la 7,6%, de la 7,7% în luna anterioară. Trebuie remarcat, totuși, în cazul serviciilor că au existat și în noiembrie o serie de scumpiri semnificative la nivel lunar, ca în cazul serviciilor de croitorie și reparat încălțăminte, îngrijire medicală, cosmetică sau restaurante. Acestea au fost compensate într-o anumită măsură de ieftinirea lunară a transportului interurban, exclusiv pe seama ieftinirii tarifelor de zbor cu aproape 10%, și de reducerea prețului la telefonie cu aproape 1,5% față de luna octombrie.

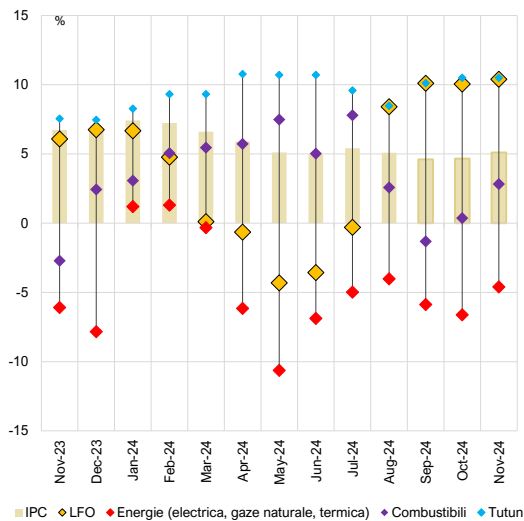
Pentru anul viitor ne așteptăm ca inflația să rămână în cea mai mare parte a timpului peste marginea superioară de 3,5% a intervalului țintă de inflație (2,5%±1pp). Riscurile par în momentul de față mai degrabă pro-inflaționiste în special în prima jumătate a anului viitor când plafonul aferent prețurilor la energie va fi ridicat (1 aprilie 2025), iar efectele anului agricol slab și ale majorărilor salariale din acest an ar putea continua să exercite o presiune ascendentă asupra prețurilor de consum. Traectoriile inflației și PIB vor fi în mod cert influențate de procesul de consolidare bugetară pe care România va trebuie să-l demareze în 2025. Momentul începerii și modul de implementare al acestuia vor trebui clarificate în perioada următoare. În aceste condiții, **ne așteptăm la o reducere a dobânzii cheie de 0,5 puncte procentuale în partea a doua a anului viitor, dacă traectoria inflației se stabilizează, cu tendințe de încetinire pe finalul anului 2025.**

¹ 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 inflației



Inflația anuală și principalele sale componente



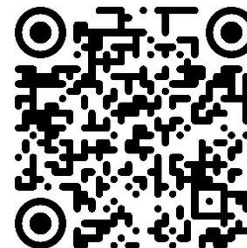
Sursa: INS, Eurostat, BNR, Libra Cercetare piață

Libra Internet Bank

Calea Vitan 6-6A, Sector 3, București

Call Center: 021 2088088

www.librabank.ro



Departamentul Cercetare Piață și
Macroeconomică

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. Incluziunea 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 material se adresează în exclusivitate destinatarilor, Acesta nu poate fi reprodus, retransmis, sau publicat, în întregime sau în parte, pentru niciun scop fără acordul scris al Libra Internet Bank. Prin primirea prezentului document, destinatarul este de acord cu mențiunile specificate mai sus.