

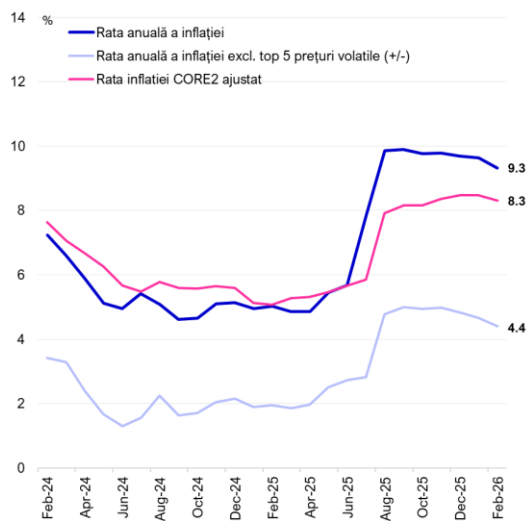
Buletin Macroeconomic Special

Inflația anuală – decelerare mai vizibilă în februarie a.c.

Inflația anuală a coborât ceva mai repede în februarie spre 9,3% (9,6% în ianuarie), ajutată și de un efect de bază favorabil. **Inflația de bază CORE2 ajustat** (inflația exclusiv prețuri volatile – legume, fructe, ouă – combustibili, tutun, alcool și prețuri reglementate) **a dat și ea un semn de repliere la 8,3%** de la aproape 8,5% în prima lună din an.

La nivel lunar, prețurile de consum au avansat cu aproape 0,6%, grupa de servicii în principal și cea de produse nealimentare contribuind la limitarea creșterii prețurilor în cea de a doua lună din an, deși nivelul acestora nu a fost unul chiar mic (+0,5% în ambele cazuri). Alimentele s-au scumpit cu 0,8% în februarie, legumele, fructele și ouăle afișând dinamicele de preț cele mai ridicate (între 0,9% și 4,5%). Ieftinirile marginale ale îmbrăcăminte și încălțăminte, poate și sub impactul scăderii consumului, cuplate cu cele ale energiei electrice și gazelor naturale au mai pus frână creșterilor de preț importante ale combustibililor (+1,5%) și tutunului (+1,5%), două mărfuri care au o pondere de peste 14% din coșul de consum al populației. Pe segmentul serviciilor prețurile în februarie s-au mai corectat după creșterile alerte din ianuarie, iar ieftinirea tarifelor din transporturi a avut, totuși, un impact redus, ponderea acestora în coșul de consum fiind destul de mică.

Rata anuală a inflației



Evoluția cotațiilor internaționale ale petrolului a fost influențată în ultima perioadă de tensiunile puternice din Orientul Mijlociu iar astfel de evenimente pot genera episoade de volatilitate în cotațiile petrolului cu efect direct în prețul carburanților la pompă. Durata conflictului și modul de soluționare a conflictului sunt esențiale în acest caz și, de aceea, orice estimare din prezent privind o posibilă stabilizare a prețului petrolului sau chiar revenire a prețurilor la nivelurile de la începutul anului este prematură.

Analiza seriilor de date istorice, din ultimul deceniu, confirmă o corelație strânsă și imediată între evoluția prețului carburanților la pompă și inflația din România. Estimările noastre arată că o creștere cu 10% a prețului petrolului Brent poate transmite prin intermediul carburanților auto un impuls pozitiv în inflație de circa 0,3pp.

Ne așteptăm ca inflația anuală să rămână la un nivel mai ridicat în prima parte a lui 2026, urmând ca aceasta să coboare ulterior spre niveluri mai scăzute în partea a doua a acestui an, odată cu dispărarea graduală a efectului de bază generat de scumpirea energiei electrice și majorarea TVA în vara anului trecut. Pentru moment nu ne modificăm intervalul de prognoză a inflației pe final de an (4-5%), dar admitem că situația geopolitică din Orientul Mijlociu reprezintă un risc extern semnificativ care poate impune o revizuire ascendentă a prognozei de inflație în acest an.

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 intermediat 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 atins. 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