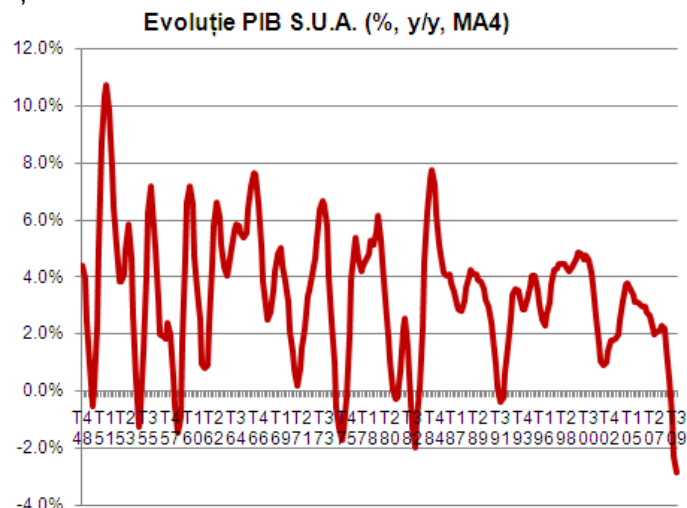


Sinteza macroeconomică 26 – 30 octombrie

Indicatorii macroeconomici comunicați pe parcursul săptămânii confirmă scenariul de relansare graduală a economiei mondiale, în urmare celei mai severe crize economico-financiare de la finele celui de-al doilea Război Mondial. Se remarcă evoluția PIB-ului în trimestrul III, precum și datele din sectorul secundar în Statele Unite, a indicatorilor de sentiment în Zona Euro, a creditelor ipotecare și încrederii consumatorilor în Marea Britanie, a pieței forței de muncă și a industriei în Japonia. Cu toate acestea, economia mondială va continua să evolueze în trimestrele următoare la un ritm sub potențial, în contextul resimțirii consecințelor acestei crize, în principal la nivelul pieței forței de muncă. În acest sens, o serie de indicatori macroeconomici atrag atenția asupra ritmului de relansare și a sustenabilității acestui proces, în principal la nivelul economiilor dezvoltate: încrederea consumatorilor și indicatorii imobiliari în Statele Unite, rata șomajului în Zona Euro, vânzările din comerțul cu amănuntul în Germania, creditul de consum în Marea Britanie.

Statele Unite

Atenția săptămânii s-a îndreptat spre evoluția PIB-ului în trimestrul III. Economia a crescut în perioada iulie-septembrie la un ritm anualizat de 3,5%, consemnând ieșirea din cea mai severă recesiune de la finele celui de-al doilea Război Mondial. Analiztii estimau un avans la un ritm anualizat de 3,2%. Evoluția a fost determinată de resimțirea măsurilor de susținere adoptate de autoritățile monetare și bugetare pe parcursul ultimelor trimestre. Consumul privat (principala componentă a PIB) a crescut la un ritm anualizat de 3,4% (cel mai rapid ritm din ultimii 2

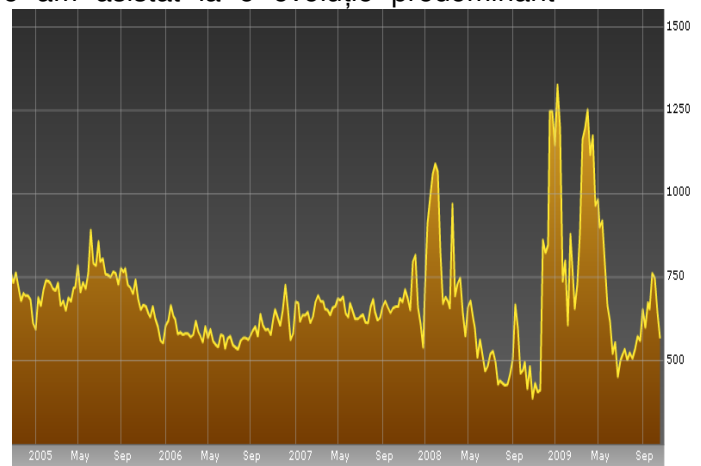


ritm anualizat de 23,4% în T3, cel mai rapid din 1986), unde, cum am observat în ultimele săptămâni, am asistat la deteriorarea mai multor indicatori; planurile de stimulare a pieței auto au expirat (contribuție de peste 1 p.p. la formarea PIB în T3). Raportat la T3 2008, economia americană s-a contractat cu 3,8%, cel mai sever ritm din ultimele 7 decenii.

La nivelul industriei, comenzile de bunuri de consum îndelungat au crescut în septembrie cu 1% raportat la august (a 4-a lună de creștere din ultimele 6), confirmând scenariul de relansare graduală, după declinul înregistrat în ultima jumătate a anului 2008 și prima jumătate a anului curent. Analiztii estimau un avans lunar de 1%. Cu toate acestea, ritmul de evoluție din luna august a fost revizuit în jos, la -2,6%. Excluzând componenta transport, comenzile de bunuri de consum îndelungat s-au apreciat cu 0,9%, peste estimările analiztilor (0,7%). Comenzile de echipamente de transport cu crescut cu 1,1%, pe fondul evoluției componentei echipamente militare (comenzile de avioane comerciale și automobile s-au redus). Excluzând echipamentele de apărare, comenzile au crescut cu 0,5% (a 5-a lună de creștere din ultimele 6), în timp ce comenzile pentru bunuri de apărare s-au apreciat cu 10%. Comenzile de bunuri de capital (ex. apărare și avioane) au crescut în septembrie cu 2% (avans la un ritm anualizat de 11% în T3). Livrările de bunuri de capital (ex. apărare și avioane) au scăzut cu 0,2% în septembrie (și la un ritm anualizat de 1,9% în T3).

Totodată, am asistat la evoluția favorabilă a industriei din Chicago în octombrie. Indicatorul PMI a înregistrat în octombrie nivelul de 54,2 p. (cel mai ridicat din ultimele 13 luni), în creștere de la 46,1 p. în luna septembrie. Analiztii estimau un nivel de 49 p..

Pe de altă parte, la nivelul pieței imobiliare am asistat la o evoluție predominant nefavorabilă a indicatorilor comunicați pe parcursul săptămânii, pe fondul preocupărilor cu privire la terminarea programului de susținere **first buyer**. În săptămâna încheiată în 23 octombrie solicitările de credite ipotecare au scăzut pentru a 3-a săptămână consecutiv, cu 12% raportat la săptămâna anterioară, conform indicatorului **MBA** (graficul alăturat). Acesta a înregistrat nivelul minim din ultimele 2 luni, 562,3 p.. Componenta de refinanțare a înregistrat un declin de 16% la 2 352,5 p., în timp ce componenta cumpărări noi a scăzut cu

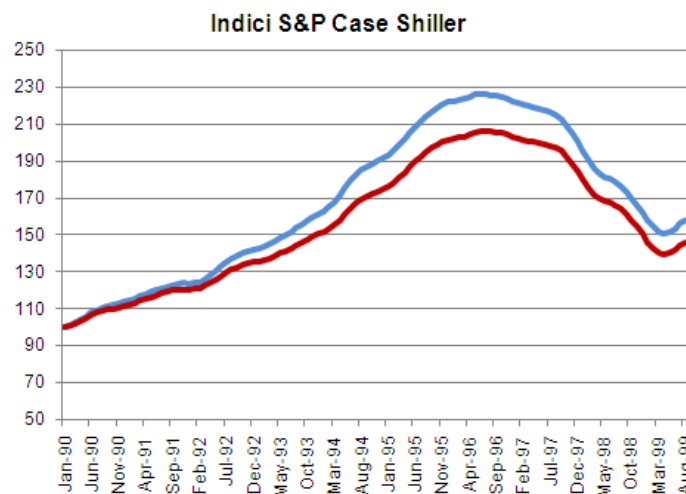


5,2%, la 254,9 p.. Rata medie de dobândă la creditele ipotecare pe 30 de ani a scăzut de la 5,07% la 5,04% în săptămâna încheiată în 23 octombrie (menținându-se peste nivelul minim din ultimele decenii înregistrat în luna martie, 4,61%). Rata medie de dobândă la creditele ipotecare pe 15 ani a crescut de la 4,51% la 4,53% în săptămâna încheiată în 23 octombrie.

Totodată, vânzările de case noi au scăzut în septembrie cu 3,6% raportat la august, la 402 mii unități (anualizat) (graficul alăturat). Analistii estimau un nivel al vânzărilor de case noi de 440 mii unități în septembrie. Prețul median de vânzare ascăzut cu 9,1% raportat la septembrie 2008, la 204 800 dolari (cu 2,5% peste nivelul din luna august). La nivel regional, vânzările de case noi au scăzut în Vest cu 11%, iar în Sud cu 10%. Pe de altă parte, vânzările de case noi au stagnat în Nord Est și au urcat în Midwest cu 34%. Volumul stocurilor de case noi s-a situat în septembrie la 251 mii unități, cel mai redus nivel din noiembrie 1982 (la ritmul actual de vânzări, stocurile vor fi lichidate în 7,5 luni).

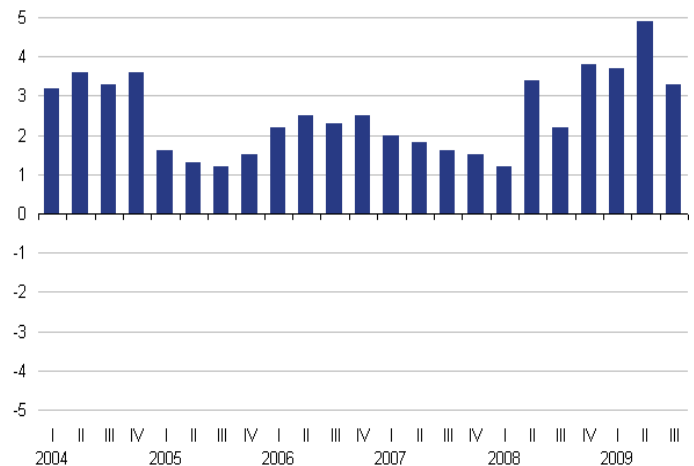


La polul opus se remarcă evoluția indicatorilor **S&P Case/Shiller**. Conform acestor indicatori, prețurile caselor au crescut pentru a 4-a lună consecutiv în august, confirmând scenariul de stabilizare a pieței imobiliare. Indicele **S&P Case Shiller Compozit 20** a crescut cu 1,2% raportat la iulie. Raportat la august 2008 prețurile caselor au scăzut cu 11,3% (analistii estimau un declin de 11,9%). Această evoluție a fost determinată de planurile de susținere implementate de autoritățile americane pe parcursul ultimelor trimestre: cumpărarea de **mortgage-backed-securities** de către FED, programul **first buyer** al guvernului. În ultimele 3 luni prețurile caselor au crescut la cel mai rapid ritm din decembrie 2005. Ritmul anual de contracție s-a temperat în august la 19 din cele 20 de arii metropolitane (cel mai sever declin s-a înregistrat în Las Vegas, 30% y/y, iar cel mai temperat în Dallas, 1,2% y/y). În termeni lunari, prețurile caselor au crescut în 15 din cele 20 de arii metropolitane (cea mai rapidă în San Francisco, 2,6%).



Deși în ultimele luni am asistat la amplificarea semnalelor de stabilizare a pieței imobiliare, după declinul inițiat la jumătatea anului 2006, recent, am observat o deteriorare la nivelul unor indicatori imobiliari. Această deteriorare atrage atenția cu privire la incertitudinile care planează la nivelul pieței imobiliare în perioada următoare. Principalii factori de risc pentru evoluția acestei piețe în trimestrele următoare: evoluția piețelor financiare, evoluția pieței forței de muncă (de la declanșarea recesiunii în decembrie 2007 numărul de locuri de muncă din economie a scăzut cu 7,2 mil., iar rata șomajului se află la nivelul maxim din ultimele decenii, în apropiere de pragul de 10%), evoluția numărului de prescrieri, sustenabilitatea planurilor monetare și bugetare de susținere.

În ceea ce privește consumul privat, principala componentă a PIB, am asistat la o evoluție predominant nefavorabilă a indicatorilor comunicați pe parcursul săptămânii. Pe de o parte, cheltuielile de consum s-au redus pentru prima oară în ultimele 5 luni în septembrie, cu 0,5% raportat la august. Această evoluție (în linie cu estimările analiștilor) a fost determinată de condițiile la nivelul pieței forței de muncă, precum și de expirarea programului **cash for clunkers**, care a dinamizat piața auto în august. În termeni reali (date ajustate de inflație), cheltuielile de consum au scăzut în septembrie cu 0,6% m/m (după creșterea de 1% m/m din luna august). Cheltuielile de consum cu bunuri **durabile** au scăzut cu 7,2% m/m (în termeni reali) (după avansul de 6,7% m/m din august). Cheltuielile de consum cu bunuri **non-durable** au crescut cu 0,5% m/m în septembrie, iar cele cu servicii (60% din total) s-au apreciat cu 0,1% m/m. Venitul disponibil al populației a stagnat în septembrie (în termeni reali a scăzut cu 0,1% m/m) (salariile au scăzut cu 0,2% m/m). Astfel, rata de economisire a populației a crescut de la 2,8% în august la 3,3% în septembrie (graficul alăturat). Totodată, prețurile din consumul privat **core** au crescut în septembrie cu 0,1% raportat la august și cu 1,3% comparativ cu septembrie 2008 (cel mai mic nivel din 2001). Costul muncii a crescut în T3 cu 0,4% raportat la T2.



Mai mult, sentimentul consumatorilor s-a deteriorat pentru a 2-a lună consecutiv în octombrie, pe fondul problemelor cu care se confruntă piața forței de muncă. Indicatorul calculat de **Conference Board** a scăzut de la 53,4 p. în septembrie la 47,7 p. în octombrie (graficul alăturat). Analistii estimau un nivel de 53,5 p. în octombrie. Componenta situația curentă a scăzut la 20,7 p., cel mai redus nivel din februarie 1983, în timp ce componenta perspective de evoluție peste 6 luni s-a deteriorat de la 73,7 p. în septembrie, 65,7 p. în octombrie. Ponderea consumatorilor care consideră că situația pieței forței de muncă este bună s-a redus de la 3,6% în septembrie, la 3,4% în octombrie. Pe de altă parte, ponderea consumatorilor care consideră că situația la nivelul pieței forței de muncă este dificilă a crescut de la 47% în septembrie la 49,6% în octombrie, cel mai ridicat nivel din mai 1983.



Totodată, indicatorul de încredere a consumatorilor calculat de **Universitatea Michigan** s-a deteriorat în octombrie, evoluție determinată de condițiile din piața forței de muncă (de la declanșarea recesiunii în decembrie 2007 numărul de locuri de muncă din recesiune a scăzut cu 7,2 mil., iar rata șomajului se apropie de 10%). Indicatorul a scăzut de la 73,5 p. în septembrie la 70,6 p. în octombrie (figura alăturată). Analistii estimau un nivel de 70 p. în octombrie. Componenta situația curentă a crescut de la 73,4 p. în septembrie la 73,7 p. în octombrie, cel mai ridicat nivel din ultimul an. Pe de altă parte, componenta perspective de evoluție a consumului în următoarele 6 luni a scăzut de la 73,5 p. în septembrie la 68,6 p. în octombrie. În ceea ce privește rata inflației, consumatorii americani se așteaptă la o accelerare a evoluției prețurilor de consum în următoarele 12 luni, la 2,9% (de la 2,2% în septembrie). De asemenea, consumatorii americani se așteaptă la un nivel de inflație de 2,9% pentru următorii 5 ani, în accelerare comparativ cu nivelul de 2,8% din luna septembrie. În ceea ce privește piața forței de muncă,



ponderea americanilor care consideră că este dificil de găsit un loc de muncă a crescut la 49,6%, cel mai ridicat nivel din mai 1983.

În ceea ce privește piața forței de muncă, solicitările inițiale de ajutor de șomaj au scăzut în săptămâna încheiată în 24 octombrie cu 1 mie, la 530 mii (graficul alăturat). Analiztii estimau un nivel de 525 mii. Media mobilă din ultimele 4 săptămâni a scăzut la 526 250 în săptămâna încheiată în 24 octombrie, cel mai redus nivel din luna ianuarie. Totodată, solicitările existente de ajutor de șomaj au scăzut în săptămâna încheiată în 17 octombrie cu 148 mii, la 5,8 mil., cel mai mic nivel din a doua jumătate a lunii martie. Analiztii estimau un nivel de 5,9 mil.. Numărul persoanelor care beneficiază de ajutor de șomaj prelungit a scăzut cu 21,7 mii, la 3,37 mil. în săptămâna încheiată în 10 octombrie. Rata șomajului, calculată pe baza persoanelor care beneficiază de ajutor de șomaj a scăzut de la 4,5% la 4,4%.



Zona Euro

Pe de o parte am asistat la ameliorarea indicatorilor de încredere calculați de Comisia Europeană. Sentimentul economic a înregistrat în octombrie cel mai ridicat nivel din septembrie 2008, 86,2 p.. Încrederea consumatorilor a continuat să se amelioreze în octombrie (de la -19 p. la -18 p., în linie cu estimările analiștilor), deși rata de economisire a crescut de la 16% în T1 la 16,5% în T2 (cel mai ridicat nivel din 1999). Totodată, rata de utilizare a capacității instalate în industrie a crescut pentru prima oară în ultimii 2 ani în T3 (la 70,7%, de la 69,6%), confirmând scenariul de stabilizare și de ieșire din recesiune în a doua jumătate a anului curent.

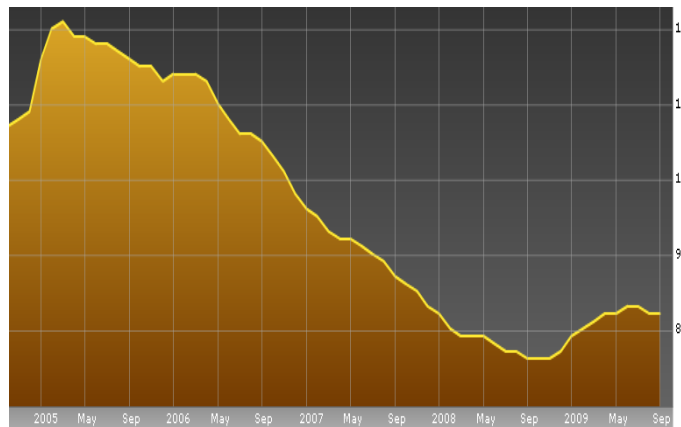
Pe de altă parte, creditul neguvernamental s-a contractat în septembrie în termeni y/y, evoluție determinată de resimțirea consecințelor crizei economico-financiare: nivelul ridicat al șomajului, incertitudinile cu privire la tranziția de la ciclul economic anterior, la noul ciclu economic, menținerea blocajului în sectorul financiar. Creditul neguvernamental a scăzut în septembrie cu 0,3% raportat la septembrie 2008. Cu toate acestea, raportat la august creditul neguvernamental a crescut cu 0,2%, exprimând semnale de stabilizare. Oferta de monedă (M3) din Zona Euro a crescut în septembrie cu 1,8% y/y, cel mai redus ritm din 1981, în dezacelerare comparativ cu nivelul de 2,6% din luna august.



Prețurile de consum au scăzut pentru a 5-a lună consecutiv în octombrie, conform estimărilor **Eurostat**. Prețurile au scăzut cu 0,1% raportat la octombrie 2008 (figura alăturată), în linie cu estimările analiștilor. Totodată, rata șomajului a crescut pentru a 15-a lună consecutiv în septembrie, la 9,7%, cel mai ridicat nivel din ianuarie 1999 (graficul alăturat).



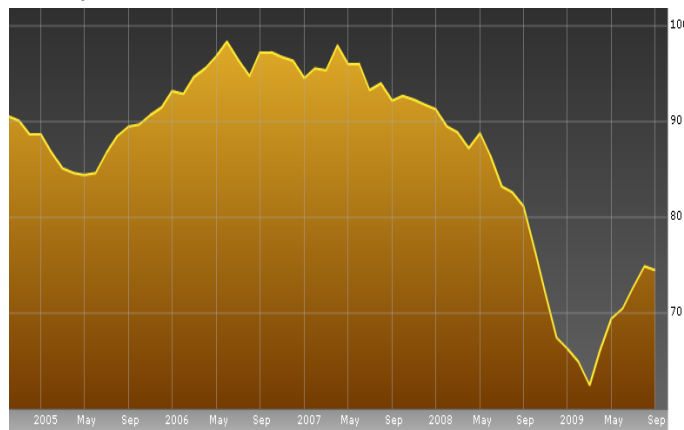
În Germania numărul de șomeri a scăzut în octombrie cu 26 mii raportat la septembrie (la 3,43 mil.), confirmând scenariul de stabilizare după ieșirea din cea mai severă recesiune de la finele celui de-al doilea Război Mondial (consemnată în T2). Rata șomajului a scăzut la 8,1% în octombrie, sub estimările analiștilor (8,3%) (graficul alăturat). Aceste evoluții au fost determinate și de planurile guvernamentale de susținere a pieței forței de muncă. Cu toate acestea, pentru perioada următoare se mențin perspective predominant nefavorabile pentru evoluția pieței forței de muncă din Germania, dat fiind că economia va continua să evolueze sub potențial. În plus, programele guvernamentale de susținere a salariaților în piața forței de muncă sunt limitate.



Prețurile de consum au crescut în octombrie cu 0,2% raportat la septembrie, conform datelor preliminare comunicate de Institutul German de Statistică. Analiștii estimau un avans de 0,1%. Raportat la octombrie 2008, prețurile de consum au stagnat (analiștii estimau un declin de 0,1%). Trebuie menționat că rata inflației y/y a crescut de la -0,5% în septembrie la 0,0% în octombrie, ca urmare a avansului cotațiilor internaționale la țitei (în termeni y/y, pentru prima oară din septembrie 2008).

Pe de altă parte, vânzările din comerțul cu amănuntul au scăzut pentru a 2-a lună consecutiv în septembrie, în contextul măsurilor de reducere a numărului de ore de muncă de către companii, cu impact negativ pentru veniturile populației. Raportat la august, vânzările au scăzut cu 0,5% (analiștii estimau un avans de 1%). Comparativ cu septembrie 2008, vânzările au înregistrat un declin de 3,9%. În ultima perioadă o serie de companii din Germania au redus timpul de lucru și salariile pentru a evita concedierile (salariile medii au scăzut în T2 cu 1,2% raportat la T2 2008).

În Italia climatul de afaceri a crescut în octombrie spre nivelele maxime de mai bine de 1 an, confirmând scenariul de stabilizare macroeconomică și alimentând perspective de ieșire din recesiune în a doua jumătate a anului curent. Indicatorul calculat de Institutul de Statistică a crescut de la 74,3 p. în septembrie la 77,1 p. în octombrie (graficul alăturat), cel mai ridicat nivel din septembrie 2008. Analiztii estimau un nivel de 75,1 p.. Această evoluție a fost determinată de ameliorarea climatului



macroeconomic la nivelul principalilor parteneri comerciali (Germania și Franța au ieșit din recesiune încă din trimestrul II), precum și de resimțirea măsurilor de susținere economică implementate de guvern pe parcursul ultimelor trimestre.

Pe de altă parte, încrederea consumatorilor s-a deteriorat în octombrie, pe fondul

preocupărilor cu privire la evoluția condițiilor la nivelul pieței forței de muncă. Indicatorul calculat de Institutul de Statistică a scăzut de la nivelul maxim din ultimii 7 ani înregistrat în septembrie, 113,6 p, la nivelul de 111,7 p. în octombrie (figura alăturată). Analiztii estimau un nivel de 113,7 p. în octombrie. Deși am putea asista la ieșirea din recesiune a economiei italiene în T3, pentru perioada următoare planează o serie de



incertitudini cu privire la evoluția PIB-ului: evoluția economiei mondiale, evoluția piețelor financiare internaționale, evoluția pieței forței de muncă (rata șomajului ar putea crește de la 7,4% în T2 la 10% în 2010, conform previziunilor OCDE).

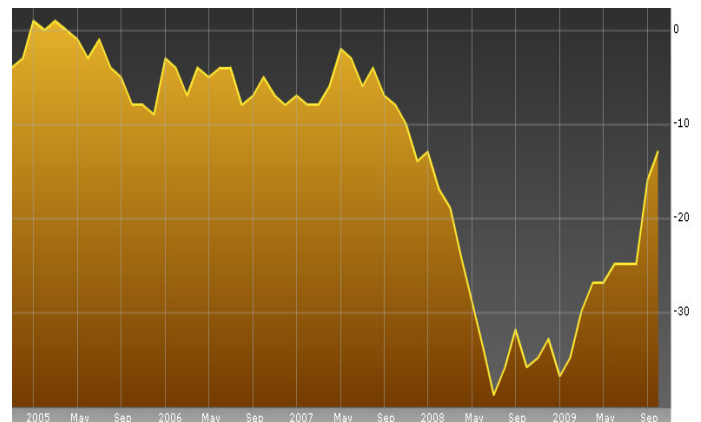
În Franța sentimentul consumatorilor s-a ameliorat pentru a 3-a lună consecutiv în octombrie, pe fondul declinului prețurilor la energie, dar și a măsurilor de susținere economică implementate de autorități (reduceri de taxe, planuri de stimulare a cumpărărilor de automobile). Indicatorul calculat de Institutul de Statistică a crescut de la -36 p. în septembrie la -35 p. în octombrie (graficul alăturat). Analistii estimau un nivel de -35 p. Deși a ieșit din cea mai severă recesiune de la finele celui de-al doilea Război Mondial încă din T2, planează o serie de incertitudini cu privire la evoluția economiei franceze pentru perioada următoare. La nivelul consumatorului, principalele provocări constau în evoluția pieței forței de muncă și avansul recent înregistrat de cotațiile internaționale la țitei. Mai mult, o serie de incertitudini pe plan extern ar putea avea impact nefavorabil pentru economia Franței: evoluția piețelor financiare internaționale, evoluția economiei mondiale, evoluția cotațiilor internaționale la materii prime.



Marea Britanie

Pe o parte se remarcă evoluția încrederii consumatorilor în luna octombrie, dar și a creditelor ipotecare acordate în septembrie.

Sentimentul consumatorilor s-a ameliorat în octombrie. Indicatorul **GfK** a crescut de la -16 p. în septembrie la -13 p. în octombrie, cel mai ridicat nivel din ultimele 21 luni (graficul alăturat). Componenta perspective de evoluție a economiei pentru următorul an a scăzut cu 1 p., la 3 p., în timp ce componenta percepție asupra activității economice în ultimele 12 luni a crescut cu 10 p. la -53 p..



Totodată, numărul creditelor ipotecare aprobate a înregistrat în septembrie nivelul maxim din ultimele 18 luni, 56 215 (în august acesta s-a situat la 52 970) (figura alăturată). Această evoluție confirmă scenariul de stabilizare a pieței imobiliare. Analiztii estimau un nivel de 53 600. Astfel, creditul ipotecare a crescut cu 922 mil. lire în septembrie.

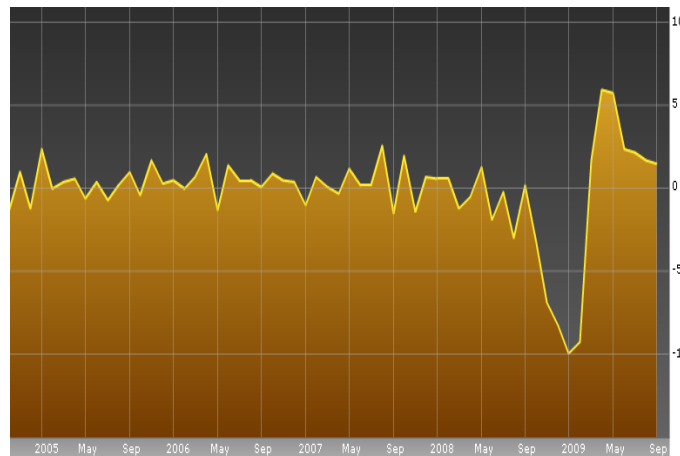


Pe de altă parte, creditul de consum a scăzut pentru a 3-a lună consecutiv în septembrie, cu 262 mld. lire, conform statisticilor comunicate de Banca Angliei. În ceea ce privește indicatorii monetari, M4 a crescut în septembrie cu 0,8% raportat la august și cu 11,6% comparativ cu septembrie 2008.

Japonia

Se remarcă evoluția favorabilă a indicatorilor comunicați pe parcursul săptămânii, confirmându-se astfel scenariul de stabilizare macroeconomică după ieșirea din recesiune consemnată în trimestrul II.

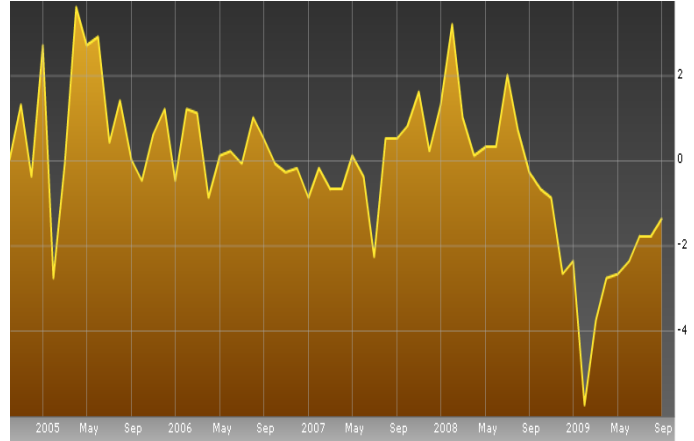
Producția industrială a crescut pentru a 7-a lună consecutiv în septembrie (cel mai lung șir de apreciere din ultimii 12 ani), confirmând scenariul de stabilizare macroeconomică. Această evoluție a fost determinată de resimțirea planurilor de susținere economică implementate de autoritățile monetare și bugetare de pe mapamond pe parcursul ultimelor trimestre. Totodată, reducerea stocurilor pe parcursul ultimelor trimestre a determinat companiile să reia gradual investițiilor. Trebuie însă menționat că la nivelul industriei nipone rata de utilizare a capacității instalate se situează la 2/3. Raportat la august, producția industrială a crescut cu 1,4% (graficul alăturat). Analiztii estimau un avans lunar de 1%. Livrările au crescut în septembrie cu 3,4% m/m, ceea ce a determinat declinul stocurilor cu 0,5% m/m



(stocurile în industrie au scăzut în 8 din ultimele 9 luni). Comparativ cu septembrie 2008, producția industrială a scăzut cu 18,9%.

Totodată, vânzările din comerțul cu amănuntul au crescut pentru a 3-a lună consecutiv

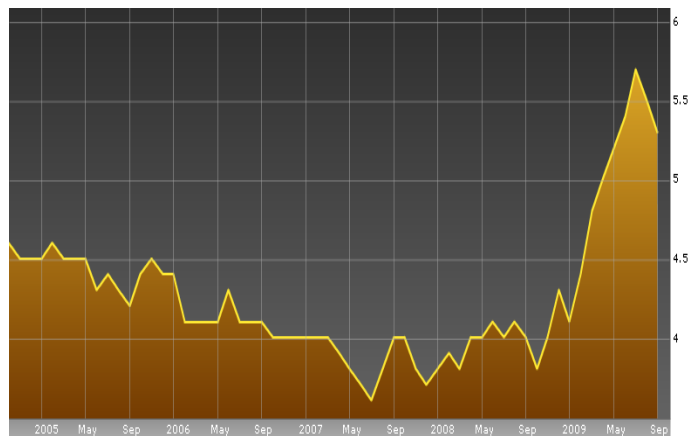
în septembrie, cu 0,9% raportat la august, evoluție care confirmă scenariul de stabilizare a economiei nipone. Printre factorii care au determinat această evoluție: măsurile de stimulare a consumului implementate de guvernul nipon pe parcursul ultimelor trimestre, percepția de depășire a momentului critic al crizei economice, un număr mai ridicat de zile nelucrătoare, reducerile de prețuri oferite de comercianți. Analiztii estimau un avans lunar de 0,2%. Raportat la septembrie 2008, vânzările din comerțul cu amănuntul au scăzut cu 1,4%, cel mai redus ritm din ultimele 10 luni. Analiztii estimau un declin anual de 1,6%. Vânzările de îmbrăcăminte au crescut cu 1,7% y/y, în timp ce vânzările pe sectorul auto au crescut cu 4,2% y/y.



Prețurile de consum (ex. alimente) au scăzut în septembrie cu 2,3% y-y (graficul alăturat), pe fondul reducerilor practice de companii pentru atragerea clienților, dar și declinul cotațiilor internaționale la bunuri. Analiztii estimau un declin al prețurilor de consum de 2,4% y-y.

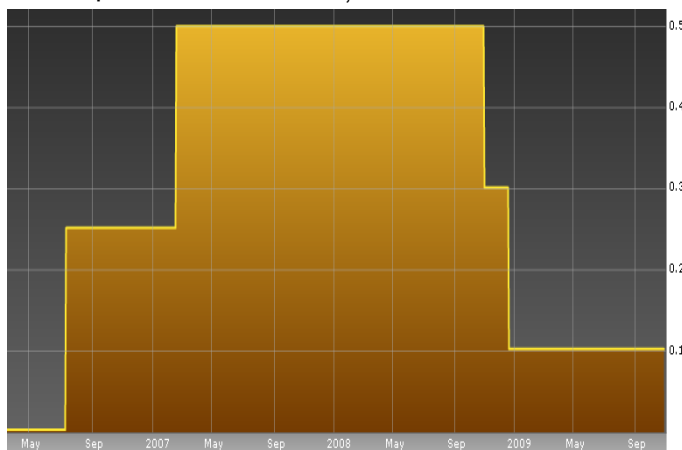


La nivelul pieței forței de muncă, rata șomajului a scăzut în septembrie la 5,3% (de la 5,5% în luna august). Acesta reprezintă nivelul minim din ultimele 4 luni și se situează sub estimările analiztilor de 5,6% (graficul alăturat). Numărul de locuri de muncă din economie a crescut pentru a 2-a lună consecutiv. Totodată, raportul



locuri de muncă-candidați s-a ameliorat în septembrie pentru prima oară în ultimii 2 ani: de la 0,42 în august la 0,43. Această evoluție confirmă scenariul de stabilizare a economiei nipone, după ieșirea din recesiune consemnată în T2.

La Ședința de Politică Monetară Banca Centrală a Japoniei a decis menținerea dobânzii de referință la nivelul minim istoric de 0,1% (graficul alăturat). Pe de altă parte, entitatea a menționat că va renunța la programul de cumpărare de obligațiuni corporate la finele anului curent, considerând că situația la nivelul pieței creditelor se ameliorează. Cu toate acestea, BoJ va extinde programul privind sistemul bancar până la 31 martie. Entitatea consideră că scenariul de deflație se va prelungi până în anul fiscal 2011: conform previziunilor entității bancare centrale, prețurile de consum (ex. alimente) vor scădea cu 0,4% y-y în anul fiscal care va începe în aprilie 2011, perioadă în care PIB-ul va avansa cu 2,1% y-y. Pentru anul fiscal curent instituția previzionează un declin al prețurilor de consum de 1,5% y-y, în timp ce pentru anul fiscal următor o contracție a prețurilor de consum de 0,8% y-y. În ceea ce privește evoluția PIB, BoJ previzionează o contracție de 3,2% y-y în anul fiscal curent și un avans de 1,2% y-y în anul fiscal următor.



Pentru perioada următoare planează o serie de incertitudini cu privire la evoluția economiei nipone: evoluția piețelor financiare internaționale, evoluția economiei americane (o serie de semnale de incertitudine în ultima perioadă, îndeosebi la nivelul pieței imobiliare), evoluția economiei Chinei, evoluția piețelor forței de muncă, aprecierea ienului în raport cu dolarul american cu aproximativ 5% pe parcursul ultimelor 3 luni. Cu toate acestea, companiile din industria niponă intenționează să crească producția cu 3,1% în octombrie și cu 1,9% în noiembrie.

Andrei Rădulescu

Doctor în Economie, Academia de Studii Economice, București
Masterat Științific în Economie, Facultatea de Economie din Porto
Ex.-Consultant Macroeconomic la Fondul de Pensii al Statului Portughez