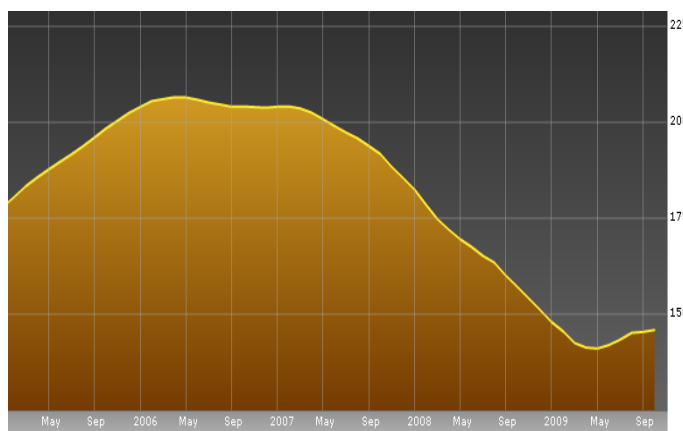


Sinteza macroeconomică 28 – 31 decembrie

Indicatorii macroeconomici comunicați pe parcursul săptămânii confirmă scenariul de relansare **graduală** a economiei mondiale în urma celei mai severe crize economice de la finele celui de-al doilea Război Mondial. Se remarcă evoluția favorabilă a unor indicatori: sentimentul consumatorilor americani, piața forței de muncă din Statele Unite, piața imobiliară britanică și industria niponă. Cu toate acestea, evoluția unor indicatori macroeconomici atrage atenția asupra sustenabilității procesului de relansare a economiei mondiale: creditul neguvernamental din Zona Euro, salariile nete din Japonia.

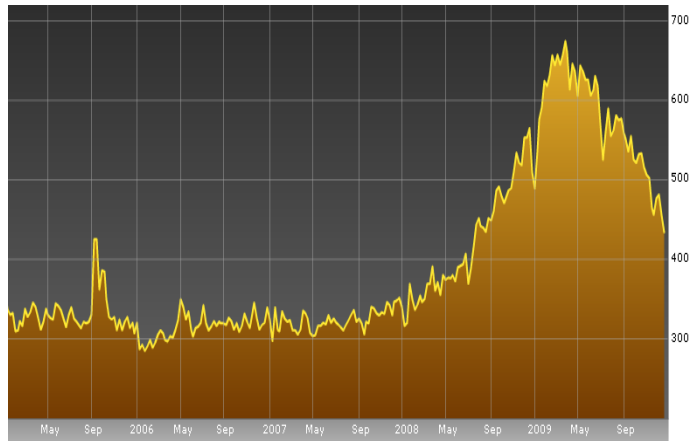
Statele Unite

La nivelul pieței imobiliare am asistat la ameliorarea indicatorilor S&P/Case Shiller în luna octombrie (deși s-au situat ușor sub estimările analiștilor). Prețurile caselor în principalele 20 de orașe americane au crescut pentru a 5-a lună consecutiv în octombrie (cu 0,4% raportat la septembrie), confirmând scenariul de stabilizare a pieței imobiliare. Raportat la octombrie 2008 prețurile caselor au scăzut cu 7,3%, cel mai redus ritm din octombrie 2007 (analiștii estimau un declin de 7,2%).

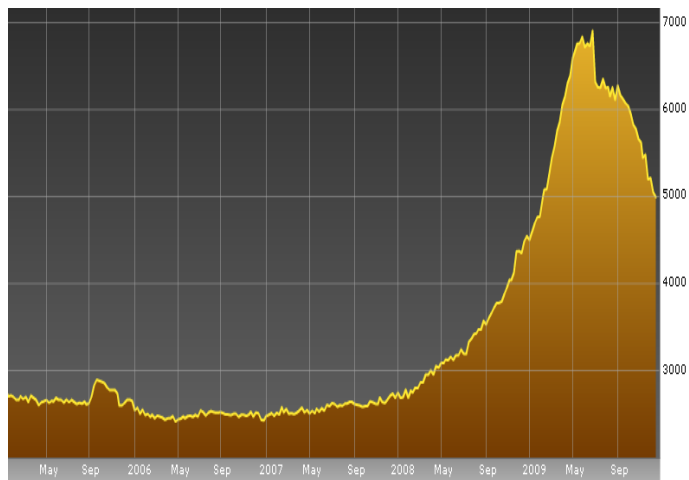


Evoluția pieței imobiliare americane a fost favorabil influențată pe parcursul ultimelor luni de măsurile de susținere adoptate de autoritățile monetare și bugetare pe parcursul ultimelor trimestre (reducerea costurilor de finanțare, tax credit-ul de 8 000 de dolari (de care au beneficiat aproximativ 2 mil. de cumpărători, conform unor estimări)), precum și de declinul prețurilor caselor. Cu toate acestea, pentru perioada următoare se mențin o serie de factori de risc în ceea ce privește evoluția pieței imobiliare: sustenabilitatea programelor de susținere guvernamentală, condițiile precare la nivelul pieței forței de muncă, nivelul ridicat al prescrierilor (conform estimărilor **Realty Trac** acestea se vor situa la 3,9 milioane în 2009, peste nivelul de 3,2 milioane din 2008).

În ceea ce privește piața forței de muncă, indicatorii macroeconomici comunicați pe parcursul săptămânii confirmă scenariul de stabilizare, în contextul ieșirii din recesiune a economiei. În săptămâna încheiată în 26 decembrie, solicitările inițiale de ajutor de șomaj s-au diminuat cu 22 mii, la 432 mii (cel mai redus nivel din iulie 2008) (graficul alăturat) (analiztii estimau un avans până la 460



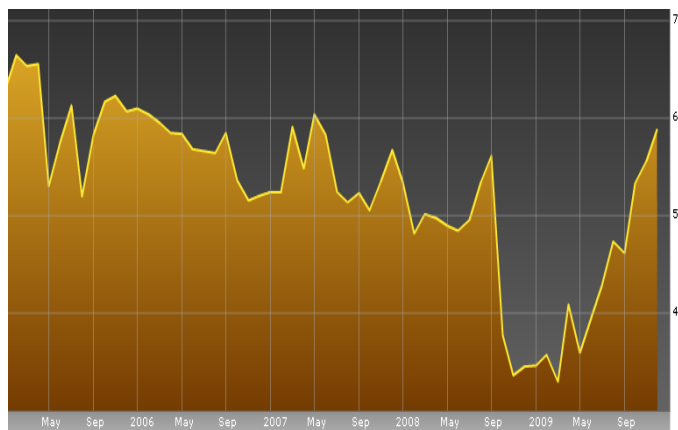
mii). Media mobilă de 4 săptămâni a solicitărilor inițiale de ajutor de șomaj s-a diminuat de la 465 750 în săptămâna încheiată în 19 decembrie la 460 250 în săptămâna încheiată în 26 decembrie. Totodată, solicitările existente de ajutor de șomaj în săptămâna încheiată în 19 decembrie s-au diminuat cu 57 mii, până la 4,98 milioane, cel mai redus nivel din luna februarie – figura alăturată). Pe de altă parte, numărul persoanelor care beneficiază de ajutor prelungit de șomaj a crescut cu 199 mii în săptămâna încheiată în 12 decembrie, la 4,82 milioane.



Sentimentul consumatorilor americani s-a ameliorat pentru a 2-a lună consecutiv în decembrie. Indicatorul calculat de **Conference Board** a înregistrat în decembrie nivelul de 52,9 p. (graficul alăturat), în linie cu estimările analiștilor. Indicatorul a înregistrat un nivel mediu de 45,2 p. în 2009, cel mai redus din 1967. Componenta situația curentă a înregistrat în decembrie cel mai redus nivel din ultimii 26 de ani (18,8 p., în scădere comparativ cu nivelul de 21,2 p. din noiembrie). Pe de altă parte, componenta perspective de evoluție peste 6 luni a crescut de la 70,3 p. în noiembrie la 75,6 p. în decembrie (cel mai ridicat nivel de la declanșarea recesiunii în urmă cu 2 ani).

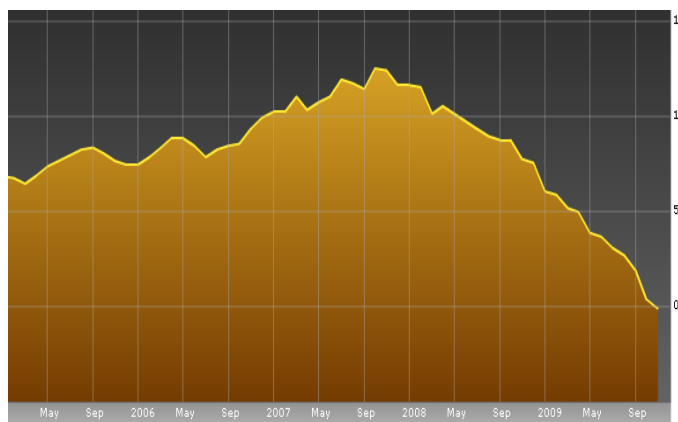


Industria prelucrătoare din Chicago s-a accelerat în luna decembrie. Indicatorul calculat de **Institute for Supply Management** din regiune a crescut de la 56,1 p. în noiembrie la 60 p. în decembrie – cel mai ridicat nivel din ultimii 4 ani (graficul alăturat) (analiztii estimau un nivel de 55,1 p.). Componenta comenzi a înregistrat în decembrie cel mai ridicat nivel de mai bine de 2 ani, în timp ce componenta locuri de muncă a crescut pentru prima oară din noiembrie 2007.



Zona Euro

În Zona Euro creditul neguvernamental s-a contractat pentru a 3-a lună consecutiv în noiembrie, pe fondul diminuării cererii de credite, dar și în contextul condițiilor restrictive de creditare. Comparativ cu noiembrie 2008 creditul neguvernamental a scăzut cu 0,7% (în octombrie contracția a fost de 0,8% y/y). În contrapartidă, masa monetară M3 s-a contractat în noiembrie cu 0,2% raportat la octombrie (graficul alăturat) (prima lună de declin din ianuarie 1981).



În Germania prețurile de consum au crescut în decembrie cu 0,8% y/y, cel mai ridicat nivel din luna aprilie (figura alăturată) (în accelerare comparativ cu nivelul de 0,3% înregistrat în luna noiembrie și peste estimările analiștilor de 0,7%). Comparativ cu noiembrie, prețurile de consum au avansat cu 0,9%. Evoluția prețurilor de consum în Germania în decembrie a fost influențată de componenta energetică (pe fondul avansului cotațiilor internaționale la țiței în ultimele trimestre).

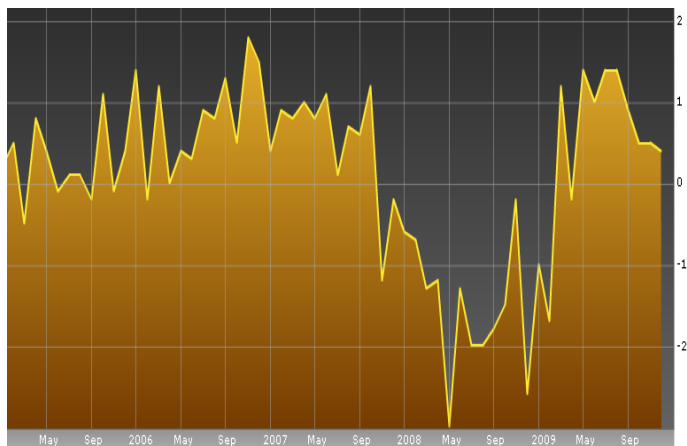


În Italia climatul de afaceri a înregistrat în decembrie cel mai ridicat nivel din ultimele 18 luni. Indicatorul calculat de Institutul de Statistică a crescut de la 79,4 p. în noiembrie la 82,6 p. în decembrie (figura alăturată) (peste estimările analiștilor de 79,7 p.).

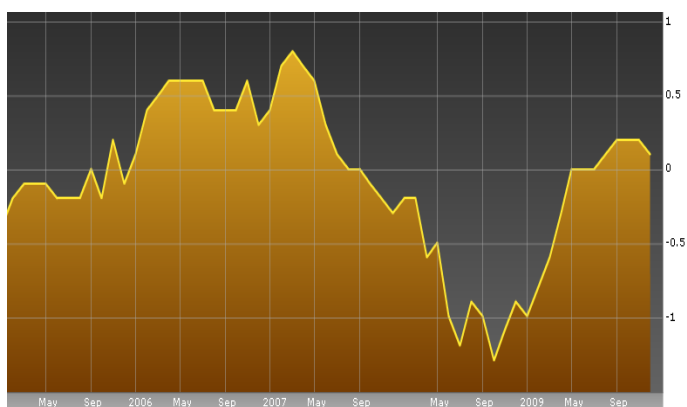


Marea Britanie

În Marea Britanie prețurile caselor s-au apreciat pentru a 8-a lună consecutiv în decembrie, cu 0,4% raportat la noiembrie – la 162 103 lire (graficul alăturat) – conform indicatorilor Nationwide Building Society. Comparativ cu decembrie 2008 prețurile caselor au crescut cu 5,9%. Cu toate acestea, prețurile caselor se situează cu 12,2% sub maximele din octombrie 2007. Această evoluție a fost determinată de oferta limitată de locuințe, de semnalele de ieșire din recesiune, de nivelul redus al costurilor de finanțare.



Totodată, prețurile caselor au avansat în decembrie cu 0,1% raportat la noiembrie, la 156 900 lire, conform indicatorilor Hometrack. Prețurile caselor au crescut în 4 din cele 10 regiuni monitorizate, în timp ce au stagnat în celelalte. Cu toate acestea, **Hometrack** previzionează un declin al prețurilor caselor în 2010 (cu 1%), în contextul menținerii unor condiții precare la nivelul pieței forței de muncă (peste 600 mii persoane și-au pierdut locul de muncă în contextul celei mai severe contracții a economiei britanice din istorie), dar și a așteptatelor măsuri de consolidare bugetară.

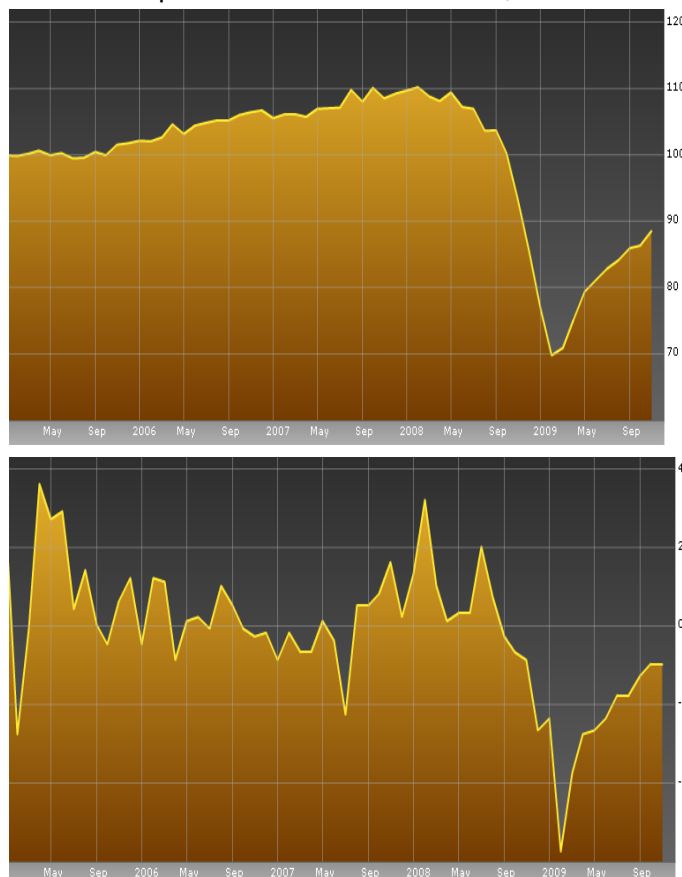


Japonia

Producția industrială a crescut în noiembrie la cel mai rapid ritm din ultimele 6 luni, cu 2,6% comparativ cu octombrie (graficul alăturat). Această evoluție confirmă scenariul de relansare graduală a economiei nipone, în urma celei mai severe recesiuni de la finele celui de-al doilea Război Mondial.

Totodată, vânzările din comerțul cu amănuntul au crescut în noiembrie cu 0,2% raportat la octombrie, situându-se cu 1% sub nivelul din noiembrie 2008 (graficul alăturat).

Pe de altă parte, câștigurile salariale nete au scăzut pentru a 18-a lună consecutiv în noiembrie, cu 2,8% y/y.



Andrei Rădulescu

Analist Financiar, Target Capital

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