

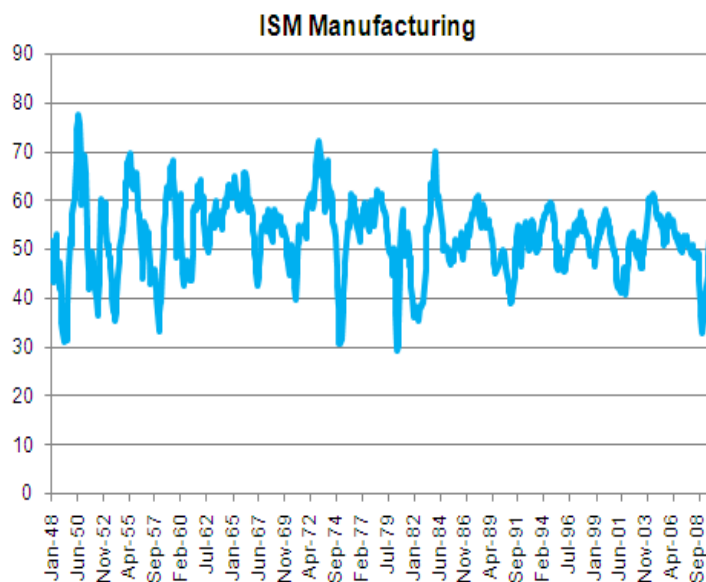
Sinteza macroeconomică 4 – 8 ianuarie

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 indicatorilor din industrie, atât în Statele Unite, cât și în Zona Euro. Pe de altă parte, evoluția indicatorilor la nivelul pieței forței de muncă atrage atenția asupra sustenabilității procesului de relansare a economiei mondiale.

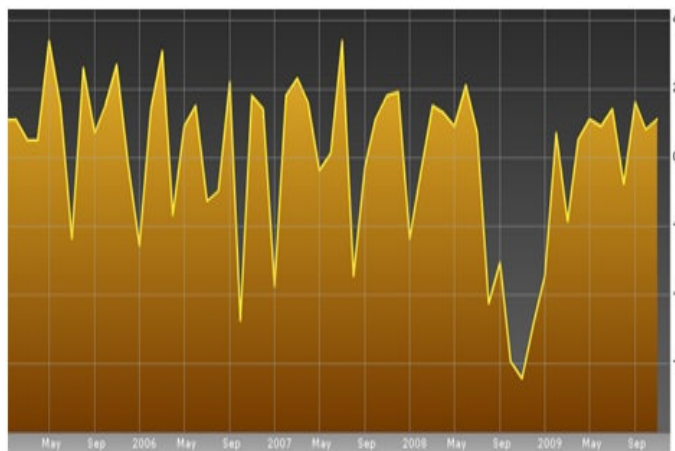
Statele Unite

În Statele Unite am asistat la o evoluție mixtă a indicatorilor macroeconomici comunicați pe parcursul săptămânii.

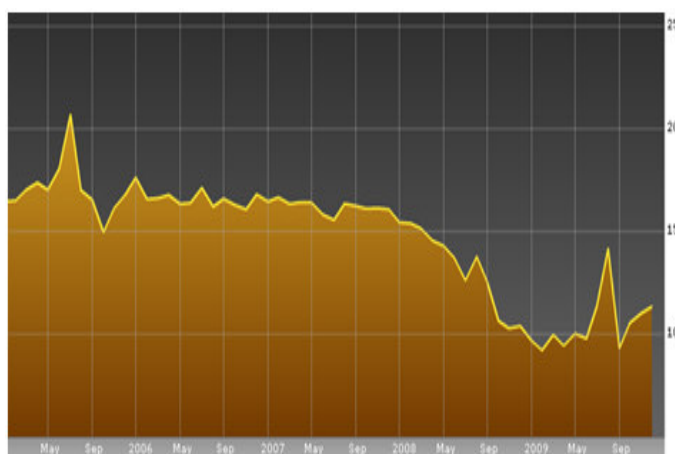
Se remarcă evoluția industriei prelucrătoare, în creștere pentru a 5-a lună consecutiv în decembrie, confirmând scenariul de relansare graduală a economiei în urma celei mai severe crize economice de la finele celui de-al doilea Război Mondial. De asemenea, această evoluție confirmă și rolul industriei prelucrătoare de motor al ieșirii din recesiune. Indicatorul calculat de **Institute for Supply Management** a înregistrat în decembrie nivelul de 55,9 p., cel mai ridicat din aprilie 2006 (analiztii estimau un nivel de 54,3 p.) și cu 23 p. peste nivelul minim din ultimele 3 decenii înregistrat în ultima lună din 2008. Componenta comenzi noi a înregistrat cel mai ridicat nivel din ultimii 5 ani, în timp ce componenta locuri de muncă a înregistrat creștere pentru a 3-a lună consecutiv. Deși deprecierea dolarului în raport cu monedele principalilor parteneri comerciali pe parcursul ultimelor trimestre contribuie pozitiv la cererea externă, trebuie menționați și principalii factori de risc pentru evoluția industriei prelucrătoare americane în perioada următoare: sustenabilitatea măsurilor de relansare adoptate și implementate de autoritățile guvernamentale pe mapamond, nivelul redus de utilizare a capacității instalate în industrie, condițiile precare la nivelul pieței forței de muncă.



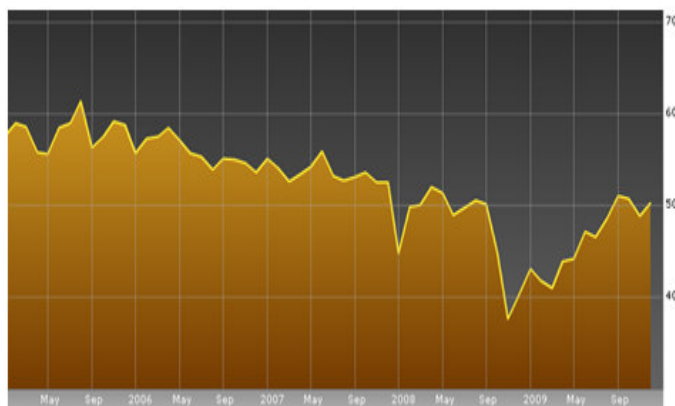
Totodată, comenzile fabricilor au crescut în noiembrie cu 1,1% m/m (graficul alăturat) (analizii estimau un avans de doar 0,5%). Mai mult, excluzând componenta transport, comenzile au crescut cu 1,9% m/m, cel mai rapid ritm din luna iunie. Comenzile de bunuri de capital (exclus aviație și echipamente militare) au avansat cu 3,6%, în timp ce comenzile de calculatoare și produse electronice au înregistrat cel mai rapid ritm din luna februarie (4,9%). Această evoluție confirmă momentul favorabil traversat de sectorul secundar, considerat motorul relansării economiei americane.



De asemenea, la nivelul pieței auto vânzările au crescut în decembrie cu 15% y/y, la 11,23 milioane unități (anualizat) (graficul alăturat). Vânzările General Motors au scăzut cu 5,7% y/y, în timp ce vânzările Chrysler s-au diminuat cu 3,7%. Pe de altă parte, vânzările Ford, Toyota, Honda și Nissan au avansat la ritmuri de 33%, 32%, 24%, respectiv 18%. În 2009 vânzările auto din Statele Unite au scăzut cu 21%, la 10,4 milioane unități, cel mai mic nivel din 1982. Pe parcursul anului trecut cota de piață a General Motors a scăzut de la 22,3% la 19,9%, în timp ce Ford și Toyota și-au majorat cotele de piață la 16,1% (de la 15%), respectiv 17% (de la 16,7%).

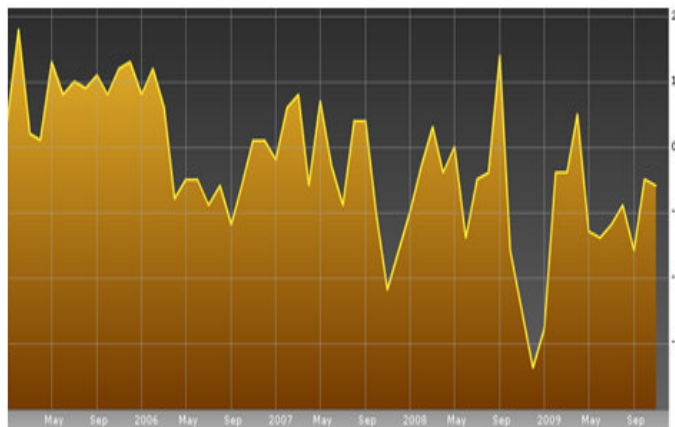


Sectorul serviciilor a crescut în decembrie, însă la un ritm inferior celui estimat de analiști. Indicatorul calculat de **Institute for Supply Management** s-a situat la 50,1 p. (ușor peste pragul de 50 p. care separă expansiunea de contracție), în creștere comparativ cu nivelul de 48,7 p. din luna noiembrie, dar sub estimările analiștilor de 50,5 p. (graficul alăturat). Climatul de afaceri la nivelul sectorului de servicii s-a ameliorat, la 53,7 p. în decembrie (de la 49,6 p. în decembrie 2008).

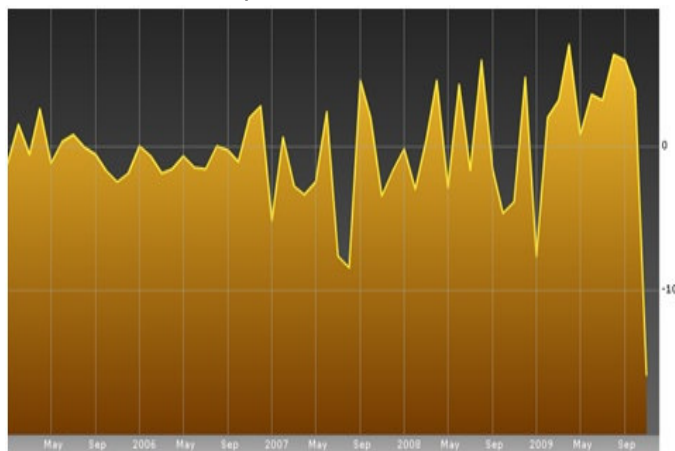


Totodată, componenta locuri de muncă a crescut de la 41,6 p. în noiembrie la 44 p. în decembrie. Pe de altă parte, componenta comenzi noi a scăzut de la 55,1 p. în noiembrie la 52,1 p. în decembrie (comenzile noi de export au înregistrat un declin mai sever, de la 54,5 p. în noiembrie la 46 p. în decembrie). Aceste evoluții atrag atenția cu privire la sustenabilitatea procesului de relansare a economiei americane, în urma celei mai severe recesiuni de la finele celui de-al doilea Război Mondial.

Pe de altă parte, sectorul construcțiilor s-a contractat pentru a 7-a lună consecutiv în noiembrie, către cel mai redus nivel din ultimii 6 ani (900 mld. dolari). Comparativ cu octombrie, sectorul a înregistrat un declin de 0,6% (figura alăturată), în timp ce raportat la noiembrie 2008 declinul a fost de 13%. Pe segmentul rezidențial s-a înregistrat un declin de 1,6% m/m și de 19% y/y, în timp ce pe segmentul nerezidențial activitatea s-a contractat cu 0,2% m/m și 11% y/y. Pentru perioada următoare se mențin o serie de factori de risc pentru evoluția sectorului construcțiilor: nivelul ridicat al numărului de prescrieri (estimat la 3,9 milioane în 2009), reducerea gradului de ocupare pe segmentul comercial, creșterea alarmantă a **default-urilor** pe segmentul comercial (în primele 9 luni ale anului acestea au înregistrat cel mai ridicat nivel din 1993, 3,4%)

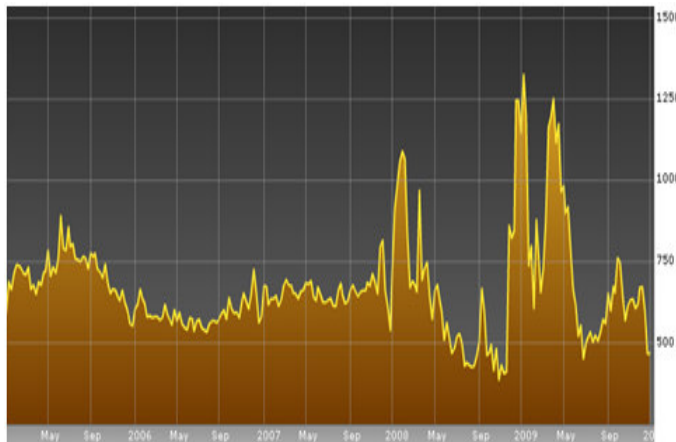


La nivelul pieței imobiliare numărul contractelor de vânzare-cumpărare case a scăzut în noiembrie cu 16,6% raportat la octombrie (graficul alăturat) (analizii estimau un declin de 2%). Această evoluție poate fi explicată parțial prin incertitudinea existentă în noiembrie cu privire la prelungirea programului de stimulare a pieței imobiliare (programat să expire la finele lui noiembrie, acesta a fost ulterior prelungit până la finele lunii martie). Cu toate acestea, trebuie menționat că în ultima perioadă am asistat la o evoluție mixtă a indicatorilor imobiliari, ceea ce atrage atenția asupra sustenabilității relansării acestui sector (stabilizarea din ultimele trimestre a fost determinată de resimțirea măsurilor

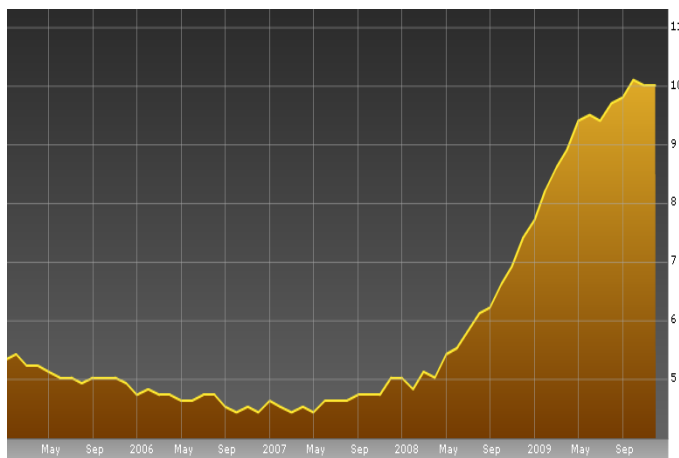


adoptate și implementate de autoritățile monetare și bugetare de pe mapamond). Scăderi semnificative au fost înregistrate în regiunile Nord Est și Midwest (peste 26% m/m). Raportat la noiembrie 2008, numărul contractelor de vânzare-cumpărare case a crescut cu 19,3%.

Solicitățile de credite ipotecare au crescut în săptămâna încheiată în 1 ianuarie cu 0,5%, la 462,2 p. (menținându-se în apropiere de nivelul minim din ultimele 6 luni), conform indicatorului MBA (graficul alăturat) (trebuie menționat faptul că în săptămâna anterioară (încheiată în 25 decembrie), indicatorul MBA a prezentat un declin de 23% (spre cel mai mic nivel din luna iunie)). Componenta refinanțare a scăzut la 1 976,9 p., cel mai mic nivel din luna august (în săptămâna încheiată în 25 decembrie a prezentat un declin de 31%). Pe de altă parte, componenta cumpărări de case a crescut cu 3,6%, la 212,1 p. (săptămâna anterioară înregistrase un declin de 4%). Rata medie de dobândă la creditele ipotecare pe 30 ani a crescut la 5,18% - ce mai ridicat nivel din luna august, în timp ce rata medie de dobândă la creditele ipotecare pe 15 ani a urcat până la 4,62%.



La nivelul pieței forței de muncă, numărul locurilor de muncă din economie a scăzut în decembrie cu 85 mii (analiztii estimau o stagnare). Cu toate acestea, economia americană a adăugat locuri de muncă în luna noiembrie (4 mii) (pentru prima oară în ultimii 2 ani). În noiembrie am asistat la declin generalizat al locurilor de muncă: industria prelucrătoare (27 mii), sectorul construcțiilor (53 mii), sectorul serviciilor (4 mii), sectorul guvernamental (21 mii). Se remarcă sectorul financiar, care a adăugat 4 mii de locuri de muncă în decembrie. De la declanșarea recesiunii în decembrie 2007 numărul de locuri de muncă din economia americană a scăzut cu 7,2 milioane. Rata șomajului s-a menținut la 10% (graficul alăturat).

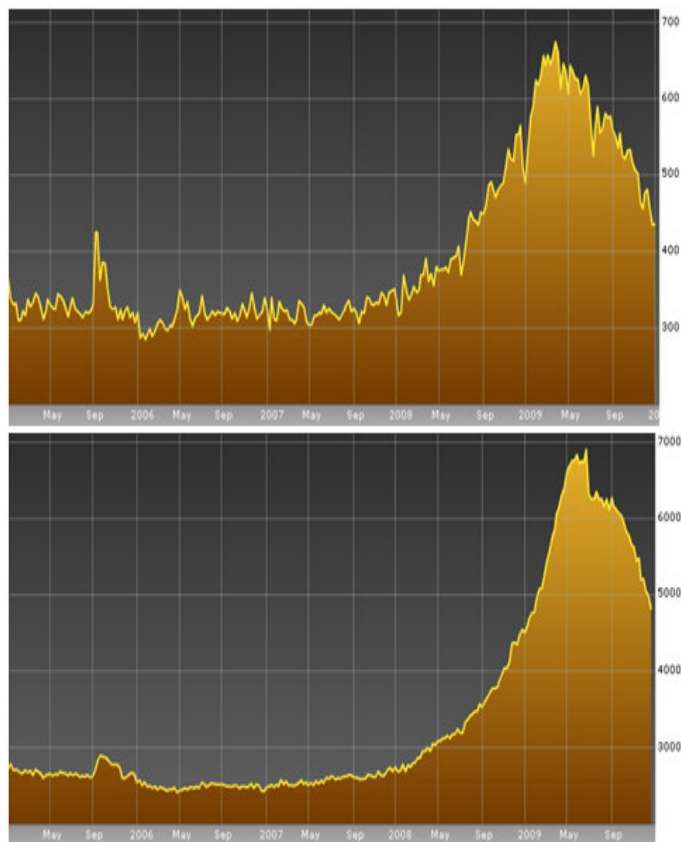


În sectorul privat, numărul de locuri de muncă a scăzut în decembrie cu 84 mii, conform Raportului ADP (cel mai redus nivel de declin din martie 2008). Analiztii se așteptau la o contracție cu 75 mii a locurilor de muncă în luna decembrie. În industria prelucrătoare numărul de locuri de muncă a scăzut cu 44 mii, în timp ce în sectorul construcțiilor locurile de muncă s-au contractat pentru a 35-a lună consecutiv în decembrie, cu 52 mii. Pe de altă parte, în sectorul serviciilor numărul de locuri de muncă a crescut cu 12 mii în decembrie (deși în sectorul financiar numărul de locuri de muncă a scăzut pentru a 25-a lună consecutiv, cu 12 mii). În ceea ce privește dimensiunea companiilor, cele mai severe reduceri de locuri de muncă au fost înregistrate la nivelul companiilor mari (34 mii). La nivelul companiilor mijlocii și mici numărul de locuri de muncă a scăzut la ritmuri de 25 mii.

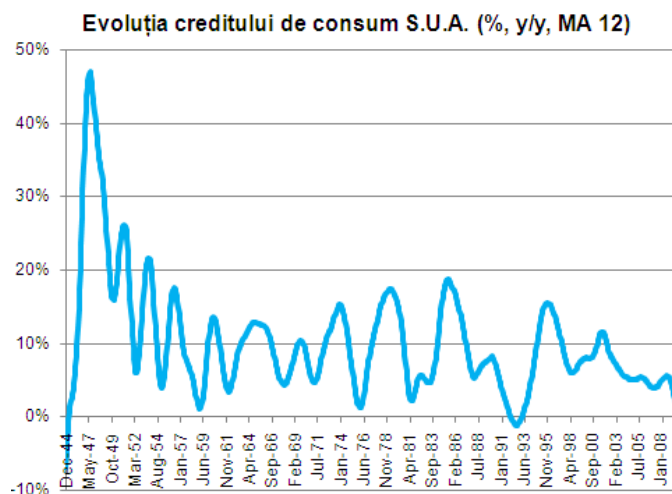
Totodată, anunțurile de concedieri au scăzut în decembrie cu 73% y/y, la 45 094, conform indicatorului comunicat de Challenger, Gray & Christmas Inc..

Solicitările inițiale de ajutor de șomaj au crescut ușor în săptămâna încheiată în 2

ianuarie, la 434 mii (graficul alăturat) (declin de 36% de la maximele din ultimii 26 ani înregistrate în săptămâna încheiată în 27 martie – 674 000). Analiztii estimau un nivel de 439 mii. Media mobilă din ultimele 4 săptămâni a înregistrat cel mai redus nivel din 13 septembrie 2008 – 450 250 (în scădere de la nivelul de 460 500 înregistrat în săptămâna anterioară). Totodată, numărul solicitărilor existente în săptămâna anterioară s-a diminuat cu 179 mii, la 4,8 mil., nivelul minim din ultimul an (figura alăturată). Pe de altă parte, numărul persoanelor care beneficiază de ajutor prelungit de șomaj a crescut cu 165 mii în săptămâna încheiată în 19 decembrie, la 5,44 milioane. Pentru perioada următoare se mențin perspective de stabilizare a pieței forței de muncă din Statele Unite, pe fondul ieșirii din recesiune. Cu toate acestea, condițiile se vor menține dificile, dat fiind că economia va continua să evolueze sub potențial.



Creditul de consum a scăzut pentru a 10-a lună consecutiv în noiembrie (cea mai lungă perioadă de declin din 1943), cu 17,5 mld. dolari raportat la octombrie, la 2,46 trilioane de dolari (analiztii estimau un declin lunar de 5 mld. dolari). Componenta **revolving** a înregistrat un declin lunar de 13,7 mld. dolari, în timp ce componenta **non-revolving** s-a contractat cu 3,8 mld. dolari raportat la octombrie. Creditul de consum continuă să fie afectat de condițiile dificile la nivelul pieței forței de muncă, precum și de menținerea unor condiții de creditare restrictive.



Rezerva Federală a publicat Stenograma Ședinței de Politică monetară din luna decembrie. O parte din membrii Comitetului de Politică Monetară și-au exprimat preocuparea cu privire la starea economiei, considerând că planurile de cumpărare de active ar trebui extinse (aceștia au menționat că relansarea economiei în urma crizei financiare va fi mult mai lentă comparativ cu procesele anterioare de relansare). În ceea ce privește inflația, membrii FOMC au exprimat păreri diferite (unii consideră că excesul de capacitate instalată în economie va determina ca presiunile inflaționiste să fie atenuate, în timp ce alții au considerat că există riscuri de accelerare a inflației ca urmare a măsurilor de stimulare implementate de autorități). Unul din membrii FOMC a menționat că FED ar putea reduce planurile de cumpărare de active, pe fondul ameliorării condițiilor financiare și a economiei pe parcursul ultimelor luni. În ceea ce privește perspectivele de evoluție a economiei în trimestrele următoare, scenariul central al membrilor FOMC se bazează pe o accelerare graduală: „... the most likely outcome was for economic growth to gradually strengthen over the next two years...”. Principalii factori de risc menționați de membrii FOMC sunt: condițiile la nivelul pieței forței de muncă, deprecierea dolarului și deficitele bugetare (cu impact nefavorabil pentru evoluția inflației).

În discursul susținut în Kansas City, Guvernatorul FED T. Hoenig a considerat că entitatea bancară centrală ar trebuie să adopte la timp politici de normalizare a ratei de dobândă, date fiind riscurile menținerii acesteia la nivelul minim istoric: „... **The process of returning policy to a more balanced weighing of short-run and longer-run economic and financial goals should occur sooner rather than later ... Maintaining excessively low interest rates for a lengthy period runs the risk of creating new kinds of asset**

misallocations, more volatile and higher long-run inflation, and more unemployment -- not today, perhaps, but in the medium-and longer-run ... The Federal Reserve must curtail its emergency credit and financial market support programs, raise the federal funds rate target from zero back to a more normal level, probably between 3.5 and 4.5 percent, and restore its balance sheet to pre-crisis size and configuration..."

În discursul susținut în Shanghai, Guvernatorul Rezervei Federale J. Bullard a menționat că la nivelul pieței forței de muncă condițiile se ameliorează, pe fondul relansării consumului și a stabilizării pieței imobiliare: „...***The labor market is improving ... We are not quite at the point where unemployment gets to start falling, but we are getting close. Hopefully this will continue to fall and the unemployment rate will start to tick down in 2010 ...***”. În ceea ce privește piața imobiliară, guvernatorul consideră că prețurile caselor se stabilizează, fiind puțin probabil să mai asistăm la un declin al acestora în perioada următoare: „...***House prices are definitely stabilizing ... There were some worries in the U.S. that house prices will continue to fall even farther from where they are now. I don't think that's been played out in the data ...***”.

Zona Euro

Eurostat a comunicat datele finale cu privire la evoluția economiei Zonei Euro în trimestrul III. PIB-ul regiunii a avansat cu 0,4% q/q, consemnând ieșirea din cea mai severă recesiune de la finele celui de-al doilea Război Mondial. Ieșirea din recesiune a fost determinată de evoluția cererii externe nete (exporturile și importurile au înregistrat ritmuri trimestriale de investiții de 3,1%, respectiv 3%), precum și de consumul guvernamental (apreciere la o rată de 0,6%). Pe de altă parte, consumul privat s-a contractat cu 0,1% comparativ cu trimestrul anterior. Mai mult, investițiile private au scăzut cu 0,8%, fapt care atrage atenția asupra sustenabilității relansării economiei regiunii. Raportat la T3 2008 economia Zonei Euro s-a contractat cu 4%.

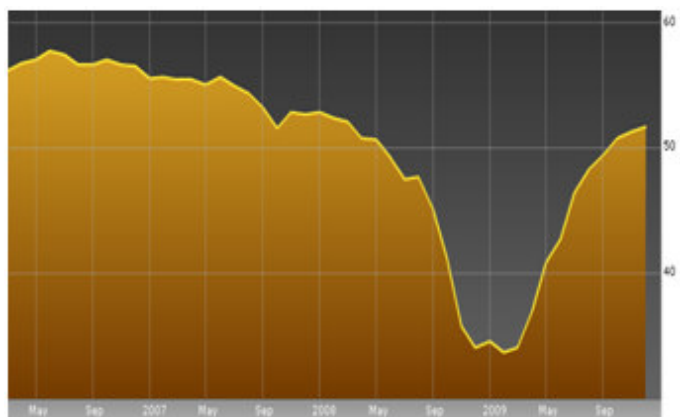
Indicatorii de sentiment din regiune s-au ameliorat, confirmând scenariul de relansare graduală a economiei. Sentimentul investitorilor în regiune a crescut în ianuarie spre nivelul maxim din ultimele 19 luni, evoluție determinată de ieșirea din recesiune și de avansul piețelor de capital în ultimele luni (în T4 2009 indicele pan-european Dow Jones Stoxx 600 s-a apreciat pentru al 3-lea trimestru consecutiv și a încheiat anul cu un avans de 28%, cea mai bună

performanță din 1999). Indicatorul **Sentix** a urcat de la -5,5 p. în decembrie la -3,7 p. în ianuarie. Componenta situația curentă a crescut de la -19,5 p. la -17,5 p. în timp ce componenta perspective pentru următoarele 6 luni s-a apreciat de la 9,5 p. la 11,25 p..

Climatul de afaceri din regiune a crescut pentru a 9-a lună consecutiv în decembrie, confirmând scenariul de relansare graduală după ieșirea din recesiune consemnată în trimestrul III. Indicatorul calculat de Comisia Europeană a crescut de la 88,8 p. în noiembrie la 91,3 p. în decembrie, cel mai ridicat nivel din iunie 2008 (figura alăturată).

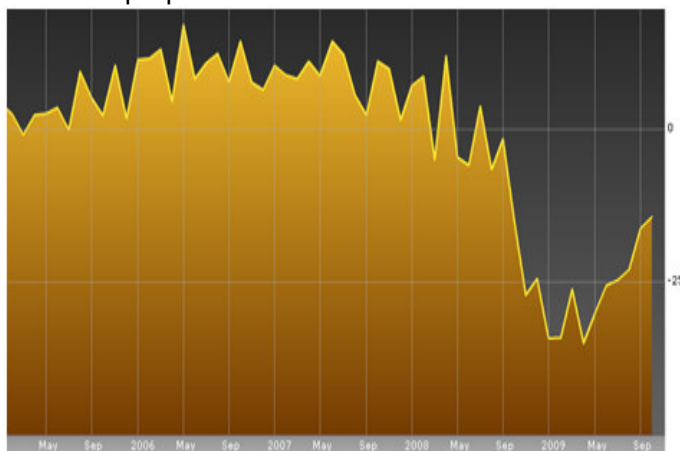


Industria prelucrătoare din regiune a crescut în decembrie la cel mai rapid ritm din ultimele 21 de luni, confirmând scenariul de relansare graduală în urma celei mai severe crize economice de la finele celui de-al doilea Război Mondial. Totodată, această evoluție confirmă și rolul industriei prelucrătoare în stabilizarea și ieșirea din recesiune a economiei regiunii. Indicatorul PMI a crescut de la 51,2 p. în noiembrie la 51,6 p. în decembrie (graficul alăturat). În Germania indicatorul PMI a urcat de la 52,4 p. în noiembrie la

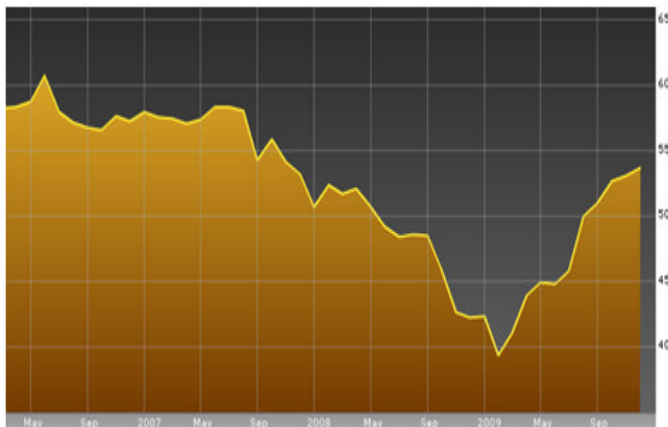


52,7 p. în decembrie. Indicatorii PMI au crescut și în Franța (de la 54,4 p. la 54,7 p.) și în Italia (de la 50,1 p. la 50,8 p.). Principalii factori de risc pentru evoluția economiei regiunii în perioada următoare sunt: sustenabilitatea finanțelor publice la nivelul țărilor membre, sustenabilitatea relansării economiei mondiale, evoluția euro în raport cu dolarul pe parcursul ultimelor trimestre.

Pe de altă parte, comenzile noi în industrie au scăzut în octombrie cu 2,2% raportat la septembrie, cel mai sever declin din ianuarie 2009 (analiztii estimau un declin lunar de doar 1%). Comparativ cu octombrie 2008, comenzile în industrie au scăzut cu 14,5% (figura alăturată).



Sectorul serviciilor s-a accelerat în decembrie (indicatorul PMI a crescut de la 53 p. în noiembrie la 53,6 p. în decembrie, cel mai ridicat nivel din luna noiembrie 2007 (figura alăturată)). În Germania indicatorul PMI din sectorul serviciilor a crescut de la 51,4 p. în noiembrie la 52,7 p. în decembrie. Pe de altă parte, în Franța indicatorul PMI din sectorul serviciilor a scăzut de la 60,9 p. la 58,7 p..

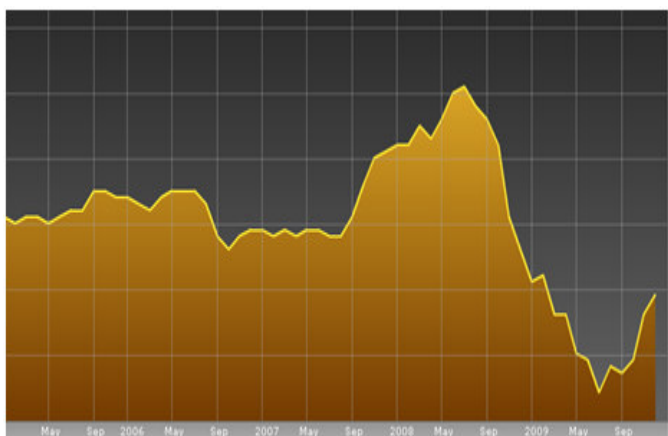


Astfel, indicatorul PMI Compozit din regiune s-a apreciat în decembrie către cel mai ridicat nivel din octombrie 2007, 54,2 p. (figura alăturată). Această evoluție reflectă o accelerare a economiei regiunii în ultimele luni ale anului, după ieșirea din recesiune consemnată în trimestrul III.



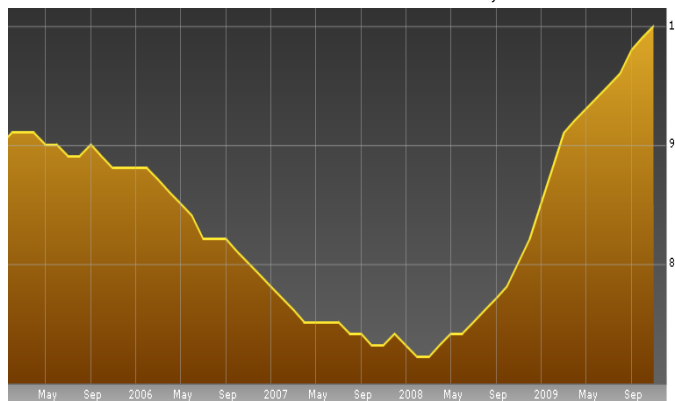
Pe de altă parte, vânzările din comerțul cu amănuntul au scăzut în noiembrie cu 1,2% m/m, evoluție care atrage atenția asupra procesului de relansare a economiei regiunii, date fiind consecințele celei mai severe crize economico-financiare de la finele celui de-al doilea Război Mondial, care se vor resimți în continuare: condițiile dificile la nivelul pieței forței de muncă, sustenabilitatea finanțelor publice, etc., la care se adaugă aprecierea euro în raport cu dolarul pe parcursul ultimului an, cu impact nefavorabil pentru exporturile regiunii, considerate motorul de relansare.

Prețurile de consum din regiune au crescut în decembrie cu 0,9% y/y, cel mai ridicat ritm din ultimele 10 luni (figura alăturată) (în linie cu estimările analiștilor). Accelerarea inflației în regiune a fost determinată de avansul cotațiilor internaționale la țitei. Pentru perioada următoare se mențin perspective de evoluție a inflației sub ținta de 2% a Băncii Centrale Europene, dat fiind că economia va evolua sub potențial, context în care marja de manevră a companiilor (de creștere a prețurilor) este

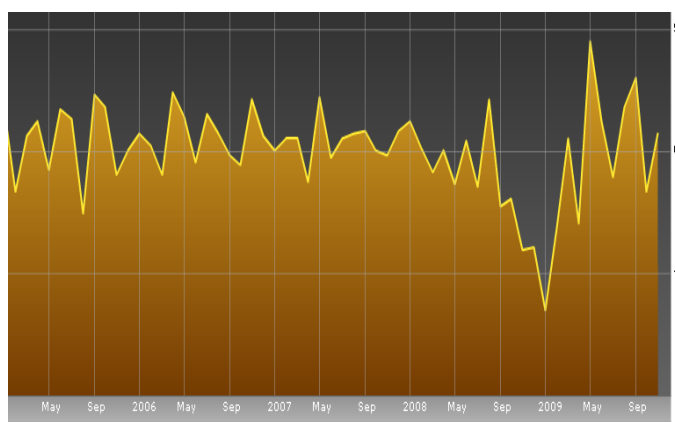


redușă.

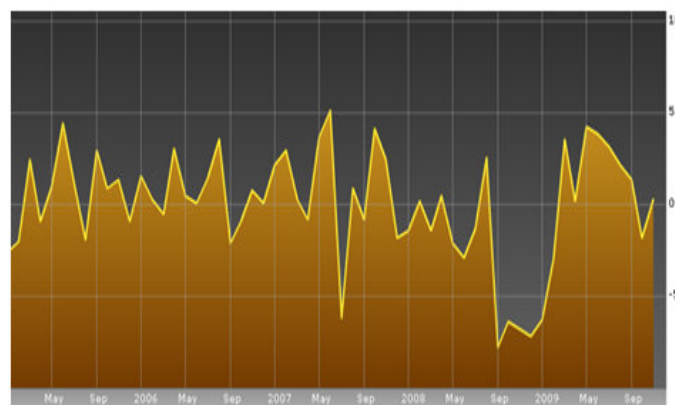
La nivelul pieței forței de muncă, numărul șomerilor a crescut cu 102 mii în noiembrie, la 15,7 milioane. Rata șomajului în regiune a urcat la 10% în noiembrie, cel mai ridicat nivel din august 1998 (figura alăturată). Piața forței de muncă din regiune continuă să resimtă evoluția sub potențial a economiei. Cel mai ridicat nivel al ratei șomajului este înregistrat în Spania (19,4%), în timp ce nivelele cele mai reduse ale șomajului sunt înregistrate în Austria (5,5%), respectiv Olanda (3,9%).



În Germania, principala economie din Zona Euro, am asistat la o evoluție predominant favorabilă a indicatorilor comunicați pe parcursul săptămânii. Se remarcă evoluția datelor din sectorul secundar. Producția industrială a crescut în noiembrie cu 0,7% raportat la octombrie (figura alăturată), evoluție determinată de avansul exporturilor, în contextul relansării graduale a economiei mondiale. Cu toate acestea, analiștii estimau un avans de 1%. În industria prelucrătoare producția a crescut cu 0,9% în noiembrie, remarcându-se evoluția bunurilor de consum (1,7%). Producția de bunuri intermediare s-a apreciat cu 1,1%, în timp ce producția de bunuri de investiții a avansat cu 0,3%. În sectorul construcțiilor producția a avansat cu 0,7% în noiembrie. Pe de altă parte, în sectorul energetic producția a înregistrat un declin de 2%. Comparativ cu noiembrie 2008, producția industrială s-a contractat cu 8%.

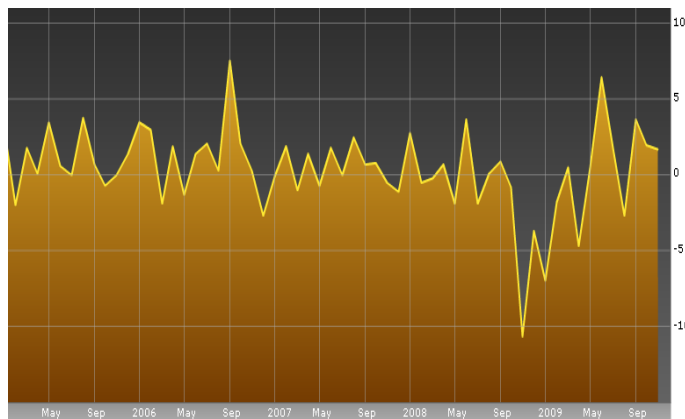


Comenzile în fabrici au crescut în noiembrie la un ritm de 0,2% m/m, sub estimările analiștilor (1,5%) (figura alăturată). Comenzile externe au scăzut cu 1% în noiembrie (comenzile de bunuri de capital s-au diminuat cu 2,2%), în timp ce comenzile interne s-au apreciat cu 1,4%. Raportat la noiembrie 2008 comenzile în fabricile germane au avansat cu 1,8%.

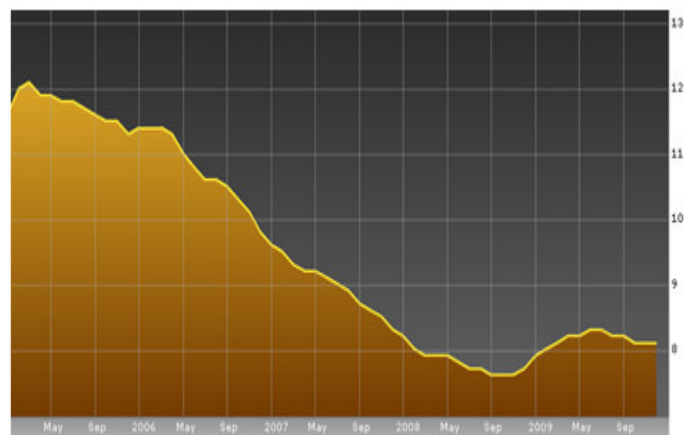


Evoluția lunară a comenzilor în fabrici în luna noiembrie (în special a celor de export) atrage atenția asupra sustenabilității relansării economiei germane, dată fiind importanța exporturilor în procesul de ieșire din recesiune.

Totodată, exporturile germane au crescut în noiembrie cu 1,6% comparativ cu octombrie (figura alăturată), evoluție determinată de relansarea graduală a economiei mondiale. Analiztii estimau un avans lunar de doar 0,8%. Cu toate acestea, ritmul de evoluție a exporturilor s-a dezaccelerat comparativ cu cel înregistrat în octombrie (1,9%). Importurile s-au contractat cu 5,9% raportat la octombrie. Prin urmare, balanța comercială a înregistrat un excedent comercial de 17,4 mld. euro, cel mai ridicat nivel din ultimele 17 luni.

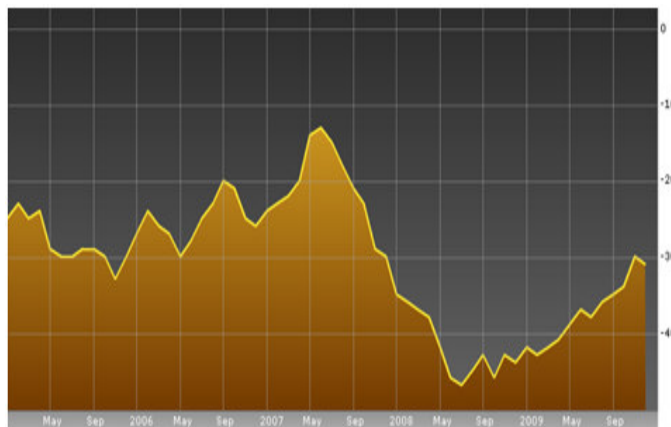


La nivelul pieței forței de muncă, numărul de șomeri a scăzut pentru a 6-a lună consecutiv în decembrie, cu 3 mii, la 3,42 milioane. Analiztii estimau o creștere a numărului de șomeri cu 5 mii. Totodată, rata șomajului s-a menținut la 8,1% (figura alăturată). Evoluția pieței forței de muncă în luna decembrie a fost favorabil influențată de relansarea graduală a economiei (în principal în contextul evoluției cererii externe), precum și de planurile Administrației Merkel direcționate spre combaterea șomajului.



Principalii factori de risc pentru evoluția economiei germane în perioada următoare sunt: incertitudinile cu privire la evoluția economiei mondiale, aprecierea euro în raport cu dolarul pe parcursul ultimelor trimestre, sustenabilitatea finanțelor publice, condițiile la nivelul pieței forței de muncă.

În Franța sentimentul consumatorilor s-a deteriorat în decembrie (pentru prima oară în ultimele 4 luni), pe fondul preocupărilor cu privire la evoluția puterii de cumpărare, în contextul accelerării inflației, a condițiilor dificile la nivelul pieței forței de muncă și a apropierii de final a măsurilor de stimulare economică. Indicatorul calculat de Institutul de Statistică s-a diminuat de la -30 p. în noiembrie la -31 p. în decembrie (graficul alăturat). Această evoluția atrage atenția cu privire la sustenabilitatea procesului de relansare a economiei franceze, în urma celei mai severe recesiuni de la finele celui de-al doilea Război Mondial.



În Italia înmatriculările auto au crescut pentru a 7-a lună consecutiv în decembrie, cu 17% y/y (la 165 428), evoluție determinată de programele guvernamentale de stimulare a pieței auto. Astfel, în 2009 vânzările auto noi au stagnat comparativ cu 2008, la aproximativ 2,16 milioane unități. Vânzările Fiat au crescut în decembrie cu 19% y/y și în 2009 cu 2,7% y/y. Pentru 2010 autoritățile intenționează să reducă volumul programelor de susținere a pieței auto de la 400 mil. euro la 300 mil. euro.

Prețurile de consum au crescut în decembrie cu 0,2% raportat la noiembrie și cu 1,1% comparativ cu decembrie 2008 (cel mai rapid ritm din ultimele 8 luni) (figura alăturată). Această evoluție a fost determinată de ieșirea din recesiune, precum și de avansul cotațiilor internaționale la țiței, care a impulsionat componenta energetică.



Marea Britanie

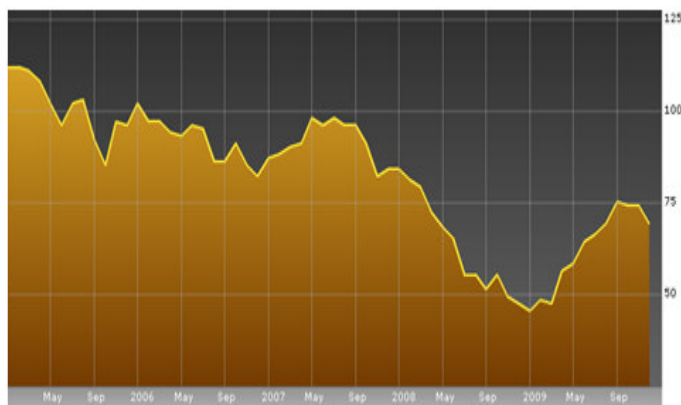
Indicatorii macroeconomici comunicați în Marea Britanie confirmă scenariul de stabilizare și de ieșire din cea mai severă recesiune de la finele celui de-al doilea Război Mondial. La nivelul industriei prelucrătoare s-a înregistrat în decembrie cel mai rapid ritm de creștere din ultimii 2 ani. Indicatorul PMI calculat de **Chartered Institute of Purchasing and Supply** a crescut de la 51,8 p. în noiembrie la 54,1 p. în decembrie.

Totodată, numărul creditelor ipotecare aprobate în noiembrie a crescut la 60 518, cel mai ridicat nivel din martie 2008 (figura alăturată). Această evoluție confirmă momentul favorabil înregistrat în ultimele luni la nivelul pieței imobiliare britanice.



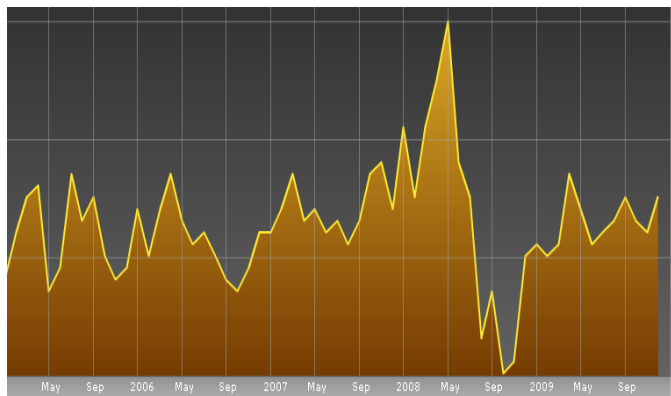
Totodată, sectorul serviciilor s-a accelerat în luna decembrie (indicatorul PMI a crescut de la 56,6 p. la 56,8 p.).

Pe de altă parte, sentimentul consumatorilor s-a deteriorat în luna decembrie, pe fondul preocupării consumatorilor cu privire la dificultățile cu care se confruntă economia britanică. Indicatorul calculat de **Nationwide Building Society** a scăzut de la 74 p. în decembrie la 69 p. în noiembrie (graficul alăturat) (cel mai sever declin din noiembrie 2008). Componenta perspective de evoluție pentru următoarele 6 luni s-a diminuat cu 8 puncte în decembrie la 101 p..



În ceea ce privește inflația, prețurile bunurilor au crescut în decembrie cu 2,2% y/y (prețurile la alimente s-au apreciat cu 3,7% y/y, în timp ce prețurile la produsele nealimentare au urcat cu 1,4% y/y).

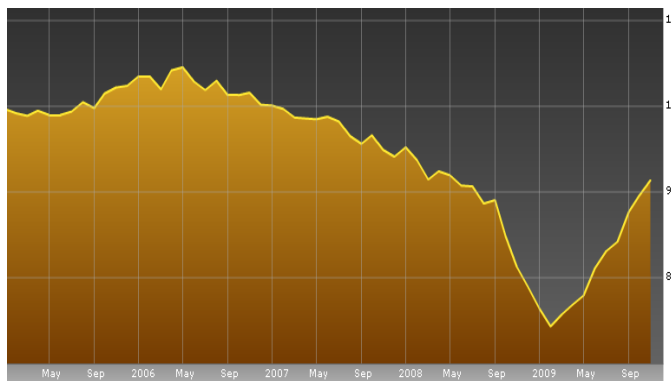
Prețurile de producător au crescut în decembrie cu 0,5% raportat la octombrie (figura alăturată), în accelerare comparativ cu luna noiembrie și peste estimările analiștilor (0,2%). În termeni y/y, prețurile de producător s-au apreciat cu 3,5%, cel mai rapid ritm din luna ianuarie. Prețurile de producător **core** au crescut cu 0,7% comparativ cu noiembrie și cu 2,6% în raport cu decembrie 2008. Evoluția prețurilor de producător atrage atenția cu privire la evoluția ratei inflației în perioada următoare.



La Ședința de Politică Monetară Banca Centrală a Angliei a menținut dobânda de referință la nivelul minim istoric de 0,5%. De asemenea, entitatea a menținut planul de cumpărare de active la nivelul de 200 mld. lire. Aceste decizii s-au situat în linie cu estimările analiștilor.

Japonia

În Japonia indicatorul economic avansat a crescut pentru a 9-a lună consecutiv în noiembrie, la 91,2 puncte (graficul alăturat). Totodată, situația economică curentă s-a ameliorat, conform indicatorului coincident, care a crescut pentru a 9-a lună consecutiv în noiembrie, la 95,9 puncte. Evoluția acestor indicatori confirmă scenariul de relansare graduală a economiei nipone.



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