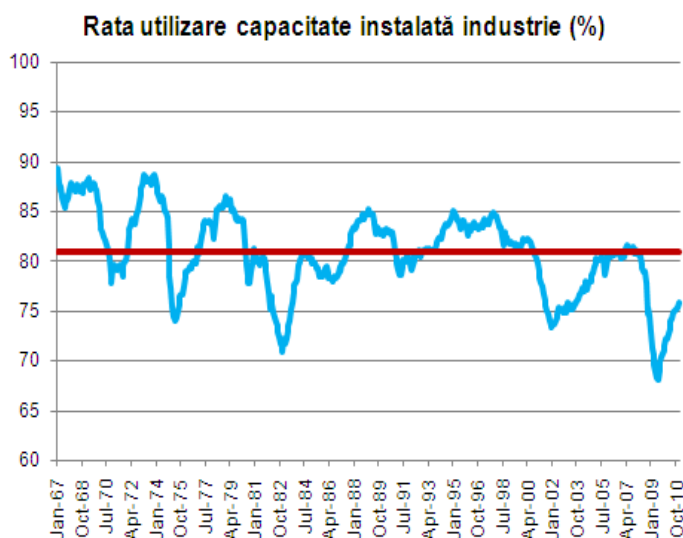


Sinteza macroeconomică 10 – 14 ianuarie

Indicatorii macroeconomici comunicați pe parcursul săptămânii confirmă scenariul de relansare graduală a economiei mondiale în urma celei mai severe crize economico-financiare de la finele celui De-Al Doilea Război Mondial. Se remarcă industria, vânzările din comerțul cu amănuntul și solicitările de credite ipotecare în Statele Unite, sentimentul investitorilor și producția industrială în Zona Euro, evoluția economiei germane în 2010 și a industria prelucrătoare în Marea Britanie. Aceste evoluții exprimă semnale de ușoară accelerare a economiilor dezvoltate, după soft-patch-ul recent. Cu toate acestea, evoluția unor indicatori atrage atenția cu privire la sustenabilitatea și ritmul procesului de relansare a economiei mondiale. Menționăm în acest sens declinul sentimentului consumatorilor, creșterea solicitărilor de ajutor de șomaj, deteriorarea climatului de afaceri la nivel de companii mici în Statele Unite, declinul prețurilor caselor în Marea Britanie, evoluția nefavorabilă a contului curent și a comenzilor de utilaje în Japonia. Deși evoluția recentă a indicatorilor macroeconomici din țările dezvoltate a alungat deocamdată spectrul unei noi perioade de recesiune, se mențin o serie de riscuri pentru perioada următoare: criza finanțelor publice (manifestată în principal în Europa), criza valutară, politica monetară a Chinei, programele de consolidare bugetară, nivelul ridicat al șomajului în economiile dezvoltate, dificultățile din piața imobiliară americană, etc.

Statele Unite

Producția industrială a crescut în decembrie cu 0,8% m/m (cel mai bun ritm din ultimele 5 luni), confirmând procesul de relansare economică și exprimând premise de ușoară accelerare în perioada următoare. Analiztii estimau un avans lunar de 0,5%. La nivelul industriei prelucrătoare producția a crescut cu 0,4% m/m. Se remarcă evoluția componentei echipamente (calculatoare, echipamente de comunicații, semiconductori) cu un avans lunar de 0,6%. Producția de bunuri de consum s-a apreciat cu 1% m/m, în timp ce producția de materiale a crescut cu 1% m/m. Pe de altă parte,



producția auto a scăzut cu 0,2% m/m. Raportat la decembrie 2009 producția industrială a crescut cu 5,9%. Rata de utilizare a capacității instalate în industrie a crescut la 76% în decembrie, cel mai ridicat nivel din august 2008.

La nivelul consumului privat – principala componentă a PIB – am asistat la o evoluție mixtă a indicatorilor comunicați pe parcursul săptămânii. Vânzările din comerțul cu amănuntul au crescut pentru a 6-a lună consecutiv în decembrie cu 0,6% m/m. Cu toate acestea, analiștii estimau un avans lunar de 0,8%. Se remarcă evoluția vânzărilor prin intermediul internet-ului, cu un avans de 2,6% m/m, cel mai bun ritm din ultimii ani. Totodată, vânzările dealerilor auto s-au majorat cu 1,1% m/m. În schimb, vânzările în magazinele de retail s-au diminuat cu 1,9% m/m. Excluzând componentele auto, benzină și materiale de construcții, vânzările din comerțul cu amănuntul au crescut cu 0,2% m/m în decembrie. Astfel, în 2010 vânzările din comerțul cu amănuntul au crescut cu 6,7% y/y, cel mai bun ritm din 1999.

Pe de altă parte, sentimentul consumatorilor americani a scăzut în ianuarie, pe fondul avansului cotațiilor la benzină (la 3,1 dolari pe galon, cel mai ridicat nivel din octombrie 2008), dar și a nivelului ridicat al șomajului. Indicatorul calculat de **Universitatea Michigan** a scăzut de la 74,5 p. în decembrie la 72,7 p. în ianuarie, cel mai redus nivel din noiembrie. Analiștii estimau un nivel de 75,5 p.. Componenta situația curentă a scăzut la 79,8 p., nivelul minim din ultimele 3 luni. Pe de altă parte, componenta perspective de evoluție pentru următoarele 6 luni a crescut de la 67,5 p. la 68,2 p., cel mai ridicat nivel din iunie 2010. Remarcăm majorarea așteptărilor inflaționiste ale consumatorilor americani. Astfel, pentru următoarele 12 luni consumatorii americani se așteaptă la un nivel de inflație de 3,3% (în creștere de la 3% în decembrie și cel mai ridicat nivel din octombrie 2008). Pentru următorii 5 ani consumatorii americani se așteaptă la un nivel de inflație de 2,8%.

Climatul de afaceri la nivelul companiilor mici s-a deteriorat ușor în decembrie (de la nivelul maxim din decembrie 2007). Indicatorul calculat de **National Federation of Independent Business** s-a redus de la 93,2 p. în noiembrie la 92,6 p. în decembrie, evidențiindu-se evoluția nefavorabilă a componentei perspective pentru următoarele 6 luni (declin de la 9 p. în noiembrie la 7 p. în decembrie).

Stocurile companiilor americane au crescut în noiembrie cu 0,2% m/m, cel mai redus ritm din ultimele 6 luni, pe fondul evoluției vânzărilor (creștere de 1,2% m/m). Analiztii estimau un avans lunar al stocurilor cu 0,7% m/m.

La nivelul pieței forței de muncă am asistat la o evoluție nefavorabilă a indicatorilor comunicați pe parcursul săptămânii. Solicitățile inițiale de ajutor de șomaj au crescut cu 35 mii (la 445 mii) în prima săptămână a anului, situându-se peste estimările analiștilor (410 mii). Media mobilă de 4 săptămâni a crescut la 416 500. Pe de altă parte, solicitările existente de ajutor de șomaj au scăzut cu 248 mii în săptămâna încheiată în 1 ianuarie, la 3,88 milioane (cel mai redus nivel de la finele lunii octombrie 2008). Cu toate acestea, numărul persoanelor care beneficiază de ajutor prelungit de șomaj a crescut cu 128 mii în săptămâna încheiată în 25 decembrie, la 4,64 milioane.

La nivelul pieței imobiliare solicitările de credite ipotecare au crescut pentru a 2-a săptămână consecutiv, evoluție determinată de declinul costurilor de finanțare. Indicatorul calculat de **Mortgage Bankers Association** a urcat cu 2,2% w/w. Se remarcă componenta refinanțare, cu o creștere de 4,9% w/w, cel mai bun ritm din noiembrie. Pe de altă parte, componenta cumpărări noi s-a depreciat cu 3,7% w/w. Prin urmare, ponderea refinanțărilor în totalul solicitărilor de credite ipotecare a crescut la 72,1%. Rata medie de dobândă la creditele ipotecare pe 30 de ani a scăzut de la 4,82% la 4,78%, dar se menține peste nivelul minim record de 4,21% consemnat în octombrie. Costul mediu al finanțării la creditele ipotecare pe 15 ani s-a redus de la 4,23% la 4,15%. Printre principalii factori de risc cu privire la evoluția pieței imobiliare în perioada următoare se menționează: condițiile dificile la nivelul pieței forței de muncă, numărul ridicat al prescrierilor, oferta ridicată de locuințe din piață.

Prețurile de consum au crescut în decembrie cu 0,5% m/m și 1,5% y/y, peste estimările analiștilor (0,4% m/m, respectiv 1,3% y/y). Accelerarea presiunilor inflaționiste în decembrie a fost determinată de evoluția componentei energetice, cu un avans de 4,6% m/m și 7,7% y/y. Prețurile alimentelor au crescut cu 0,1% m/m (1,5% y/y). Prețurile **core** au avansat cu 0,1% m/m (în linie cu estimările analiștilor), respectiv 0,8% y/y (cel mai redus din 1958).

Deficitul comercial american a scăzut în noiembrie cu 0,3% m/m, până la 38,3 mld. dolari (analiștii estimau un nivel de 40,5 mld. dolari). Această evoluție a fost determinată de creșterea exporturilor, pe fondul evoluției economiei mondiale, dar și a declinului dolarului (cu

10% din martie 2009). Exporturile au crescut cu 0,8% m/m, până la 159,6 mld. dolari, cel mai ridicat nivel din august 2008 (în primele 11 luni ale anului exporturile s-au majorat cu 17% y/y). Se remarcă exporturile către China, care au ajuns la un nivel record, dar și exporturile către Germania, care au consemnat cel mai ridicat nivel din ultimii 2 ani. Importurile au crescut cu 0,6% m/m, până la 198 mld. dolari. Importurile de petrol s-au majorat de la 18,9 mld. dolari în octombrie la 19,8 mld. dolari în noiembrie. Deficitul comercial cu China s-a menținut în noiembrie la 25,6 mld. dolari. În termeni reali (excluzând impactul evoluției prețurilor) deficitul comercial s-a majorat de la 44,8 mld. dolari la 45,2 mld. dolari.

În decembrie deficitul bugetar s-a situat la 80 mld. dolari, în linie cu estimările analiștilor (în scădere de la 91,4 mld. dolari în decembrie 2009). Veniturile la buget s-au majorat cu 8,2% y/y în decembrie, până la 236,9 mld. dolari (veniturile din taxe individuale au crescut cu 22% y/y, la 120,3 mld. dolari, în timp ce veniturile din taxe pe companii s-au majorat cu 7,1% y/y). Cheltuielile bugetare au crescut cu 2,1% y/y, la 316,9 mld. dolari.

Rezerva Federală a publicat Raportul cu privire la situația economiei, **Beige Book**. Conform raportului, economia americană a crescut în noiembrie și decembrie, impulsionată de consumul pe perioada sărbătorilor, dar și de industria prelucrătoare. 6 regiuni au raportat creștere modestă-moderată, 4 regiuni au raportat ameliorarea condițiilor, Minneapolis continuarea creșterii moderate și San Francisco s-a consolidat: “... **Economic activity continued to expand moderately from November through December ... Most Districts indicated that business contacts were positive about the outlook, although still generally cautious** ...”. În ceea ce privește piața forței de muncă, Beige Book menționează: “... **Labor markets appeared to be firming somewhat in most Districts, as some modest hiring beyond replacement was said to have occurred ... was planned in a variety of sectors** ...”. Raportul FED remarcă evoluția industriei prelucrătoare: “... **manufacturing continued to recover across all Districts** ...”. Totuși, unele districte au raportat o creștere a comenzilor (Richmond, Chicago, St. Louis), în timp ce alte districte au raportat o evoluție mai puțin favorabilă (Philadelphia). Situația se menține însă dificilă la nivelul pieței imobiliare și a sectorului de construcții: “... **considerable weakness ... housing markets were weak and sluggish across a majority of regions, and commercial real estate markets had mixed results** ...”. Referitor la prețuri, **Beige Book** remarcă menținerea unor presiuni inflaționiste reduse, date fiind dificultățile companiilor de a transfera la consumator creșterea prețurilor de producător, dar și lipsa presiunilor de majorări salariale.

În discursul susținut în Atlanta, Guvernatorul Rezervei Federale, D. Lockhart, a considerat că economia americană va continua să resimtă în perioada următoare consecințele celei mai severe crize economico-financiare din ultimele decenii. Astfel, Guvernatorul consideră că factori precum incertitudinea la nivelul consumatorilor și companiilor, dar și problemele existente la nivelul pieței imobiliare și a pieței creditului, vor avea impact nefavorabil pentru evoluția economiei americane în perioada următoare: “... ***The headwinds I have emphasized will restrain growth but not stop it ...***”. Cu toate acestea, Lockhart a considerat că economia americană va avea o evoluție mai bună în 2011 (comparativ cu 2010). În ceea ce privește programul QE2, Lockhart a menționat că acesta a contribuit la ameliorarea perspectivelor economiei americane: “... ***I won’t claim that all those developments have been the direct result of the monetary policy actions, but I definitely believe policy has contributed to accumulating momentum and a better outlook ...***”.

În discursul susținut în Philadelphia, Guvernatorul Rezervei Federale, C. Plosser, a considerat că FED ar trebui să reevalueze planul de cumpărare de active, dacă economia va prezenta semnale de accelerare: “... ***If the economy begins to grow more quickly and the sustainability of this recovery continues to gain traction, then the purchase program will need to be reconsidered ...***”. Totodată, Plosser a menționat importanța retragerii graduale a politicilor de susținere, pentru evitarea apariției altor dezechilibre: “... ***The aggressiveness of our accommodative policy may soon backfire on us if we don’t begin to gradually reverse course ...***”. Astfel, Plosser și-a exprimat îndoiala cu privire la decizia FED din 3 noiembrie de a adopta programul QE 2. În acest context, Plosser a precizat că aceste măsuri vor avea un impact mai redus pentru economie comparativ cu primul Program, dat fiind că piețele funcționează mai bine în prezent comparativ cu situația din urmă cu 2 ani: “... ***Even if we did, it is not clear to me that a modest reduction in long-term interest rates will do much to speed up the reduction in the unemployment rate ...***”. În ceea ce privește provocările pentru politica monetară americană în perioada următoare Plosser a menționat identificarea momentului adecvat pentru inițierea programelor de retragere a măsurilor de susținere: “... ***What I worry about is getting the timing right ... the bigger the balance sheet, the more difficult the challenge is going to be getting ourselves out of this ...***”. Pentru 2011 și 2012 Plosser previzionează ritmuri de evoluție a economiei americane de 3% y/y, respectiv 3,5% y/y, dar și o accelerare a inflației la 1,5% y/y-2% y/y.

În discursul susținut în Madison, Guvernatorul Rezervei Federale, N. Kocherlakota, a considerat că economia americană se va accelera în 2011, chiar dacă vor continua să se facă resimțite efectele celei mai severe crize economico-financiare din ultimele decenii: “... **The recession has had, and will continue to have, a large and persistent impact on the U.S. economy** ...”. Pentru 2011 guvernatorul se așteaptă la o evoluție a economiei americane la un ritm de 3%. Pentru rata inflației Kocherlakota previzionează un nivel de 1,5%-2% pentru finalul anului curent. În ceea ce privește piața forței de muncă, Guvernatorul se așteaptă ca rata șomajului să se mențină peste pragul de 8% până la finele lui 2012. Totodată, guvernatorul a susținut importanța măsurilor de quantitative easing implementate de FED: “... **The size of this shock meant that this recession was going to be a painful and challenging one, regardless of the policy response ... Nonetheless, it is clear to me that the recession and its subsequent recovery would have been significantly worse in the absence of the actions of the Federal Reserve** ...”.

În discursul susținut în New York, Guvernatorul Rezervei Federale, R. Fisher, a menționat importanța adoptării de măsuri de consolidare bugetară, care au impact favorabil pentru evoluția economiei pe termen mediu și lung: “... **There are limits to what we can do on the monetary front to provide the bridge financing to fiscal sanity ... The Fed has done much, in my words, to provide the bridge financing until the new Congress gets to work restructuring the tax and regulatory incentives American businesses need to confidently expand their payrolls and capital expenditures here at home** ...”. Referitor la evoluția prețurilor de consum, Fisher a menționat că pe termen scurt nu sunt semne de presiuni inflaționiste “... **I don't see inflationary pressures presently** ...”.

Zona Euro

Sentimentul investitorilor a crescut în ianuarie, confirmând continuarea procesului de relansare economică în 2011. Indicatorul calculat de Institutul de Cercetare Economică **Sentix** a crescut de la 9,7 p. în decembrie la 10,6 p. în ianuarie. Componenta situația curentă s-a apreciat de la 12,75 p. la 14 p., în timp ce componenta perspective de evoluție pentru următoarele 6 luni a urcat de la 6,75 p. la 7,25 p..

Producția industrială a crescut în noiembrie cu 1,2% m/m (peste estimările analiștilor de 0,5% m/m). Această evoluție confirmă continuarea procesului de relansare economică a

regiunii, în urma celei mai severe crize economice din ultimele decenii. Producția de bunuri intermediare a urcat cu 1,6% m/m, în timp ce producția de bunuri de capital a crescut cu 1,4% m/m. În sectorul energetic producția a crescut cu 1,5% m/m. Producția de bunuri de consum îndelungat s-a majorat cu 0,1% m/m. Raportat la noiembrie 2009 producția industrială a avansat cu 7,4%.

În noiembrie exporturile Zonei Euro au crescut cu 0,2% m/m, în timp ce importurile s-au majorat cu 4,4% m/m. Astfel, regiunea a consemnat un deficit comercial de 1,9 mld. euro în noiembrie. În perioada ianuarie-octombrie exporturile Zonei Euro către Statele Unite, Marea Britanie și China au consemnat ritmuri de evoluție de 18% y/y, 11% y/y, respectiv 38% y/y.

Prețurile de consum au crescut în decembrie cu 2,2% y/y, în accelerare comparativ cu noiembrie și cel mai ridicat nivel din octombrie 2008. Această evoluție a fost determinată de componenta energetică (creștere cu 11% y/y), în contextul avansului cotațiilor internaționale la țitei. Rata inflației core s-a menținut la 1,1% y/y.

La Ședința de Politică Monetară Banca Centrală Europeană a menținut dobânda de referință la nivelul minim istoric de 1% (pentru a 21-a lună consecutiv), evoluție în linie cu estimările analiștilor. La Conferința de Presă organizată în urma Ședinței de Politică Monetară Guvernatorul Băncii Centrale Europene a considerat adecvat nivelul actual al dobânzii de referință (1%): “... **Based on its regular economic and monetary analyses, the Governing Council confirmed that the current key ECB interest rates still remain appropriate ...**”. Cu toate acestea, J.C. Trichet, a atras atenția cu privire la presiunile inflaționiste din regiune (în decembrie rata inflației a crescut la 2,2% y/y), chiar dacă riscurile privind inflația se mențin încă echilibrate: “... **Taking into account all the new information and analyses which have become available since our meeting of 2 December 2010, we see evidence of short-term upward pressure on overall inflation, mainly owing to energy prices, but this has not so far affected our assessment that price developments will remain in line with price stability over the policy-relevant medium- term horizon. At the same time, very close monitoring is warranted ...**”. Schimbarea de limbaj atrage atenția cu privire la posibilitatea unor majorări ale dobânzii de politică monetară în trimestrele următoare, mai ales dacă presiunile inflaționiste se vor intensifica. Deși în plină criză a finanțelor publice, Banca Centrală ar putea majora dobânda de referință pentru a nu sacrifica obiectivul de stabilitate a prețurilor: “... **They are not correlated. Standard and non-standard measures are disconnected ...**”.

Cu privire la Fondul European de Stabilitate Financiară Trichet a comentat: “... ***On the EFSF I have already answered: improvement in quantity and quality in terms of intervention of this fund. We are asking governments to improve the EFSF in quantity and quality -- in flexibility in the intervention of the EFSF ...***”.

În discursul susținut la Basel, Președintele Băncii Centrale Europene J.C. Trichet a atras atenția asupra presiunilor inflaționiste din economiile emergente, cu impact nefavorabil pentru evoluția economiei mondiale: “... ***Inflationary threats present some kind of general feature in the emerging world; it's something you don't see necessarily in advanced economies ...***”. Astfel, Trichet a recomandat adoptarea măsurilor necesare pentru atenuarea așteptărilor inflaționiste în aceste economii: “... ***It's clear that it is extremely important that we all keep control of inflation expectations, and that calls for appropriate decisions ...***”.

În discursul susținut în Vallendar, Guvernatorul Bundesbank, A. Weber, a considerat că perspectivele economice ale zonei euro s-au ameliorat, iar riscurile cu privire la inflație ar putea crește: “... ***the economic outlook has brightened considerably ... Risks to the medium-term outlook for inflation, which are so far still broadly balanced, could well move to the upside ...***”. Referitor la politica monetară a Băncii Centrale Europene, A. Weber a menționat că nivelul dobânzii de referință se menține adecvat, dat fiind că accelerarea presiunilor inflaționiste este rezultatul presiunilor pe termen scurt provenite din sfera energetică: “... ***Inflationary pressures over the policy-relevant medium term are expected to remain contained and in line with price stability ...***”. Referitor la criza finanțelor publice din regiune, Weber a menționat că aceasta trebuie tratată înainte de a pune în pericol evoluția pe termen lung a Zonei Euro.

Economia germană a crescut în 2010 cu 3,6% y/y (cel mai bun ritm de la reunificarea din 1992), conform datelor comunicate de Biroul Federal de Statistică. Se remarcă evoluția cererii interne, cu o contribuție de 2,5 p.p. la evoluția economiei în 2010, în principal ca urmare a evoluției investițiilor (impulsionate de cererea externă), cu un avans de 5,5% y/y. Consumul privat, principala componentă a PIB, a crescut cu 0,5% y/y. Consumul guvernamental s-a majorat cu 2,2% y/y. Cererea externă netă a avut o contribuție de 1,1 p.p. la formarea economiei în 2010, pe fondul avansului exporturilor cu 14,2% y/y (importurile s-au majorat cu doar 13% y/y). În 2010 deficitul bugetar s-a situat la 3,5% din PIB. Banca Centrală a Germaniei – Bundesbank – previzionează o evoluție a economiei la ritmuri de 2% y/y în 2011 și 1,5% y/y în 2012.

Prețurile de consum au crescut cu 1,9% y/y în decembrie, în accelerare comparativ cu nivelul din noiembrie (1,6% y/y) și cel mai ridicat nivel din octombrie 2008. Accelerarea inflației a fost determinată de componenta energetică, pe fondul avansului cotațiilor internaționale la țiței. Astfel, în 2010 rata medie a inflației în Germania s-a situat la 1,2% y/y.

În Franța producția industrială a crescut în noiembrie cu 2,3% m/m (cel mai bun ritm din ianuarie 2010), confirmând continuarea procesului de relansare economică (analiztii estimau un avans lunar de doar 1% m/m). În industria prelucrătoare producția a crescut cu 2,2% m/m. Raportat la noiembrie 2009 producția industrială a crescut cu 6%, în timp ce producția din industria prelucrătoare a avansat cu 5,1%.

Climatul de afaceri s-a ameliorat pentru a 4-a lună consecutiv în decembrie, confirmând continuarea procesului de relansare economică. Indicatorul calculat de Banca Franței a crescut de la 107 p. în noiembrie la 108 p. în decembrie. Această evoluție exprimă o ușoară accelerare a activității economice în perioada următoare.

Rata inflației s-a situat la 2% y/y în decembrie, în accelerare comparativ cu nivelul de 1,8% y/y din noiembrie, dar în linie cu estimările analiztilor. Raportat la noiembrie prețurile au crescut cu 0,5%.

În Italia producția industrială a crescut în noiembrie cu 1,1% m/m, confirmând continuarea procesului de relansare economică (analiztii estimau un avans de doar 0,6% m/m). Se remarcă evoluția componentelor vehicule de transport, calculatoare și produse electronice. Raportat la noiembrie 2009 producția industrială a crescut cu 4,1%.

Marea Britanie

Economia britanică a crescut cu 0,5% q/q în trimestrul IV, conform estimărilor **National Institute of Economic and Social Research**. Conform Institutului, economia britanică a crescut în 2010 cu 1,6% y/y.

Prețurile caselor au scăzut cu 1,3% m/m în decembrie, până la 162 435 lire, conform indicatorilor Halifax. Comparativ cu decembrie 2009 prețurile caselor s-au contractat cu 3,4%. În

trimestrul IV prețurile caselor au scăzut cu 0,9% q/q, în timp ce în 2010 declinul a fost de 1,6% y/y.

Industria prelucrătoare a crescut în noiembrie cu 0,4% m/m, confirmând continuarea procesului de relansare economică. La nivelul industriei prelucrătoare producția a crescut pentru a 7-a lună consecutiv, cu 0,6% m/m, peste estimările analiștilor (0,4% m/m). Se remarcă evoluția favorabilă a ramurilor echipamente de transport, utilaje, dar și alimentară. Pe de altă parte, ramura minieră s-a contractat cu 0,6% m/m, iar producția de țiței și gaze a scăzut cu 0,7% m/m. Raportat la noiembrie 2009 producția industrială a crescut cu 3,3% (la nivelul industriei prelucrătoare avansul a fost de 5,6% y/y).

Prețurile de producător au crescut în decembrie cu 0,5% m/m, peste estimările analiștilor (0,4% m/m). Prețurile la produsele petroliere au crescut cu 2,4% m/m, ca urmare a evoluției cotațiilor internaționale la țiței. Prețurile la alimente s-au majorat cu 1,1%, cel mai ridicat nivel din iunie 2008. Raportat la decembrie 2009 prețurile de producător au crescut cu 4,2%. Componenta core a crescut cu 0,2% m/m și cu 2,9% y/y.

Deficitul comercial a crescut în noiembrie către un nivel record (8,74 mld. lire), evoluție determinată de avansul importurilor de țiței. Analiștii estimau un deficit comercial de 8,4 mld. lire. Exporturile britanice au crescut cu 4,1% m/m, până la 23,6 mld. lire (remarcându-se componenta auto), evoluție impulsionată și de deprecierea monedei britanice cu aproximativ 20% în termeni real-efectiv de la începutul anului 2007. Importurile britanice s-au majorat cu 3,4% m/m, până la 32,4 mld. lire, cel mai ridicat nivel din iulie 2008. În relațiile comerciale cu țările membre ale UE deficitul comercial a crescut la 3,71 mld. lire în noiembrie. Pe de altă parte, în relațiile comerciale cu țările din afara UE deficitul comercial s-a redus la 5,03 mld. lire.

La Ședința de Politică Monetară Banca Angliei a decis menținerea dobânzii de referință la nivelul minim istoric de 0,5%, dar și a programului de cumpărare de active la 200 mld. lire. Aceste decizii au fost în linie cu estimările analiștilor.

Japonia

Excedentul de cont curent a scăzut în noiembrie, expresie și a aprecierii monedei pe parcursul ultimelor trimestre. Excedentul de cont curent s-a diminuat cu 15,7% y/y, până la

926,2 mld. yeni, sub estimările analiștilor (972,5 mld. yeni). Importurile s-au majorat cu 15,7% y/y, în timp ce exporturile au crescut cu 9,3% y/y.

Comenzile de utilaje au scăzut pentru a 3-a lună consecutiv în noiembrie, evoluție care se adaugă semnalelor de evoluției nefavorabilă a economiei în ultimele luni din 2010. Raportat la octombrie comenzile au scăzut cu 3% (analiștii estimau un avans lunar de 2%). Comenzile la nivel de industrie au crescut cu 10,6% m/m, în timp ce comenzile în sectorul de servicii au scăzut cu 10,5% m/m.

dr. Andrei Rădulescu
