

Sinteza macroeconomică 10 – 14 mai

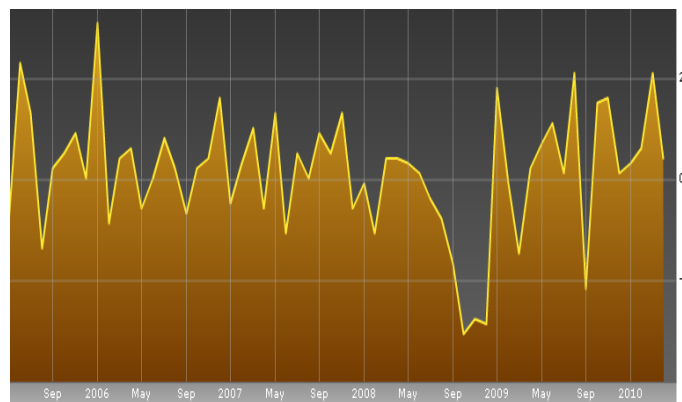
Indicatorii macroeconomici comunicați pe parcursul săptămânii confirmă scenariul de relansare graduală a economiei mondiale în urma celei mai severe crize economico-financiare de la finele celui de-al doilea Război Mondial. Se remarcă prezența consumatorului american la procesul de relansare economică declanșat de industria prelucrătoare, evoluția economiei Zonei Euro în primele 3 luni ale anului, exporturile germane, evoluția industriei britanice, indicatorii economici avansat și coincident și exporturile în Japonia. Cu toate acestea, se mențin o serie de riscuri pentru evoluția economiilor țărilor dezvoltate în perioada următoare, dat fiind că vor continua să se resimtă consecințele crizei economico-financiare. Se menționează în acest sens problemele cronice cu care se confruntă finanțele publice din mai multe state dezvoltate (în special din Zona Euro). Precum și nivelul ridicat al șomajului. Totodată, trebuie menționate riscurile asociate cu normalizarea politicilor macroeconomice, atât la nivelul statelor dezvoltate, precum și în economiile emergente (în special China și alte țări din Asia Pacific). Acești factori ar putea determina un nou val de declin sever pentru prețurile activelor, creșterea dobânzilor și declanșarea unei noi crize economice (scenariul în W).

Statele Unite

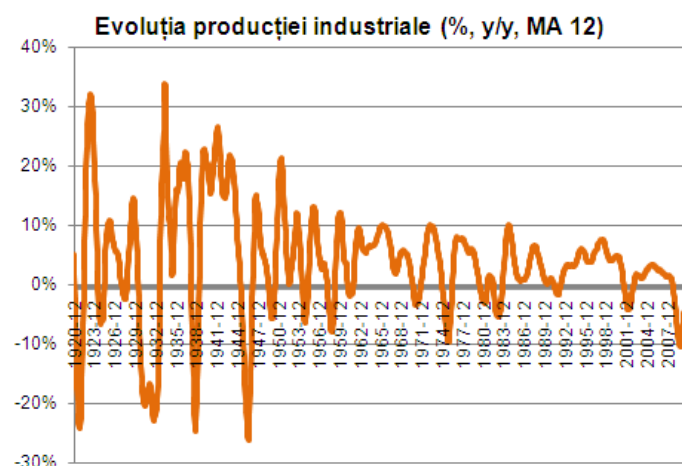
Sentimentul consumatorilor a crescut în mai, confirmând procesul de relansare a economiei americane și participarea consumatorului american la acest proces (în contextul semnalelor de stabilizare și de ameliorare graduală a condițiilor la nivelul pieței forței de muncă). Indicatorul calculat de Universitatea Michigan și Reuters a crescut de la 72,2 p. în aprilie la 73,3 p. în mai (graficul alăturat). Cu toate acestea, analiștii estimau un nivel de 73,5 p.. Componenta situația curentă a crescut la 81,1 p., în timp ce componenta perspective de evoluție pentru următoarele 6 luni a crescut la 68,3 p. (cel mai ridicat nivel din ultimele 3 luni). Pe de altă parte, au crescut și așteptările în ceea ce privește evoluția prețurilor de consum: pentru următoarele 12 luni americani anticipează un nivel de inflație de 3,1% (în creștere de la 2,9%), în timp ce pentru următorii 5 ani se așteaptă la un nivel de inflație de 2,9% (în creștere de la 2,7%).



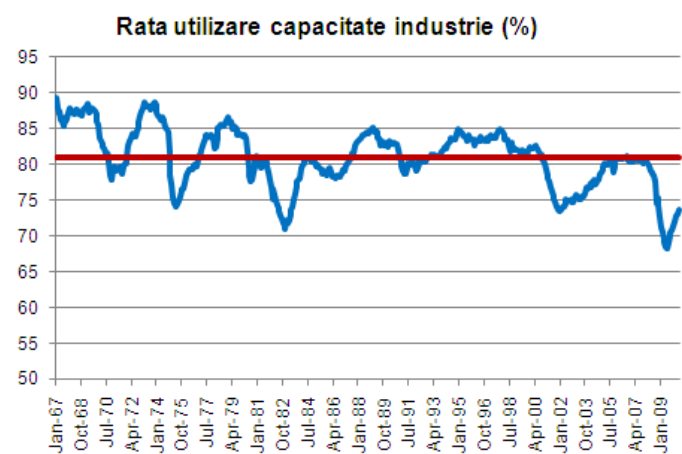
Vânzările din comerțul cu amănuntul au crescut în aprilie la un ritm de 0,4%, confirmând procesul de relansare a economiei americane și participarea consumatorului american la acest proces (analizii estimau un avans la un ritm lunar de 0,2%). Excluzând componenta auto vânzările au crescut cu 0,4%, în linie cu estimările analizilor. Vânzările de materiale de construcții au crescut cu 6,9% m/m, în timp ce vânzările de automobile s-au majorat cu 0,5% m/m. Excluzând componentele auto, benzină și materiale de construcții, vânzările au scăzut cu 0,2% (primul declin din iulie 2009).



Producția industrială a crescut în aprilie cu 0,8% m/m, cel mai bun ritm din ultimele 3 luni (5,2% y/y) (analizii estimau un avans la un ritm de 0,7%). La nivelul industriei prelucrătoare producția a crescut cu 1% m/m. În sectorul de utilități producția a scăzut cu 1,3% în aprilie, în timp ce la nivelul industriei miniere producția a crescut cu 1,4%.



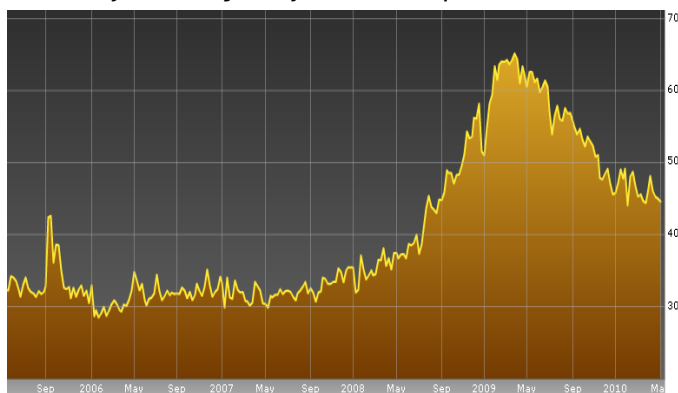
Ramurile echipamente, bunuri de consum și autovehicule au consemnat creșteri ale producției industriale la ritmuri de 1%, 0,2%, respectiv 2,2%. Rata de utilizare a capacității instalate în industrie a crescut la 73,7% în aprilie (de la 73,1%), dar se menține încă mult sub nivelul mediu istoric (81%).



În comerțul cu amănuntul stocurile au crescut pentru a 3-a lună consecutiv în martie, cu 0,4% m/m (graficul alăturat). Analiztii estimau un avans al stocurilor la un ritm de 0,5% m/m. Vânzările din comerțul cu amănuntul s-au majorat cu 2,4%, cel mai bun ritm din luna noiembrie, confirmând procesul de relansare a economiei americane în urma celei mai severe crize economico-financiare de la finele celui de-al Doilea Război Mondial. La ritmul actual al vânzărilor stocurile vor fi lichidate în 1,13 luni, cel mai mic nivel din 1992.



La nivelul pieței forței de muncă solicitările inițiale de ajutor de șomaj au scăzut pentru a 4-a săptămână consecutiv, cu 4 mii, la 444 mii (figura alăturată) (cel mai redus nivel din ultimele 6 săptămâni), evoluție care confirmă scenariul de stabilizare și de ameliorare graduală a pieței forței de muncă, pe fondul procesului de relansare economică în urma celei mai severe crize economico-financiare de la finele celui de-al Doilea Război Mondial (analiztii estimau un nivel de 440 mii).



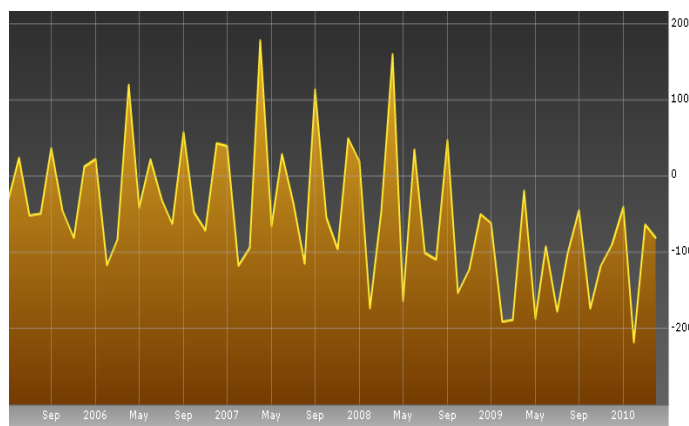
Media mobilă de 4 săptămâni a scăzut de la 459 500 la 450 500 în săptămâna încheiată în mai. Pe de altă parte, numărul solicitărilor existente de ajutor de șomaj a crescut cu 12 mii în săptămâna încheiată în 1 mai, la 4,63 milioane (peste estimările analiștilor de 4,59 milioane) (rata șomajului calculată pe baza persoanelor care beneficiază de ajutor de șomaj s-a menținut la 3,6%). Numărul persoanelor care beneficiază de ajutor prelungit de șomaj a scăzut cu 200 mii în săptămâna încheiată în 24 aprilie, la 5,36 milioane. Pentru perioada următoare se mențin perspective de ameliorare graduală a condițiilor la nivelul pieței forței de muncă, pe fondul procesului de relansare a economiei americane. Cu toate acestea, se mențin o serie de factori de risc: economia americană ar putea intra într-un proces de dezaccelerare pe măsură ce programele de susținere (monetare și bugetare) vor fi retrase; criza finanțelor publice din Zona Euro ar putea determina declinuri semnificative ale prețurilor activelor; cu alte cuvinte, nu este exclus să asistăm la un scenariu macroeconomic în forma W.

În martie deficitul balanței comerciale americane a crescut către cel mai ridicat nivel din ultimele trimestre. Deficitul comercial s-a majorat cu 2,5% raportat la februarie, la 40,4 mld. dolari (graficul alăturat), în linie cu estimările analiștilor. Exporturile și importurile au consemnat cele mai bune nivele din octombrie 2008. Exporturile au crescut cu 3,2% comparativ cu februarie, la 147,9 mld. dolari, evoluție determinată de relansarea economiei mondiale (remarcându-se evoluția economiilor emergente din Asia Pacific, dar și



America Latină, piețe importante de desfacere pentru produsele americane. În martie s-au remarcat exporturile de generatoare, semiconductori și produse petroliere. Excedentul comercial cu noile state industrializate din Asia a crescut la un nivel record în luna martie (pe de altă parte deficitul în raport cu China a crescut). Importurile au crescut la un ritm lunar de 3,1% în martie, la 188,3 mld. dolari, remarcându-se avansul componentei țiței, ca urmare a evoluției prețului internațional al barilului (în medie de 74,32 dolari în martie, cel mai ridicat nivel din octombrie 2008). De asemenea, s-a remarcat și componenta automobile. Excluzând fluxurile cu țiței, deficitul comercial a scăzut la 15,6 mld. dolari în martie.

În aprilie Statele Unite au înregistrat un deficit bugetar (pentru a 19-a lună consecutiv) de 82,7 mld. dolari, nivel record (figura alăturată) (în aprilie 2009 deficitul bugetar s-a situat la 20,9 mld. dolari). Analiștii estimau un deficit bugetar de 57,9 mld. dolari. Veniturile la buget au scăzut cu 7,9% y/y, la 266,2 mld. dolari, în timp ce cheltuielile bugetare au urcat cu 14,2% y/y, la 328 mld. dolari. Astfel, în anul fiscal curent deficitul bugetar a ajuns la 799,7 mld. dolari (sub nivel de 802,3 mld. dolari din perioada similară a anului anterior). Veniturile bugetare din taxa pe profit au crescut cu 8,9% y/y, la 245,3 mld. dolari, în timp ce veniturile din impozitele pe salarii au scăzut cu 11,6%, la 500,8 mld. dolari. Pe parcursul anului bugetar curent cheltuielile cu sistemul de siguranță socială au crescut la 437,7 mld. dolari, în timp ce cheltuielile cu sistemul de sănătate au urcat la 504 mld. dolari. Cheltuielile cu sistemul de



apărare s-au situat la 396,5 mld. dolari. Pentru anul fiscal curent Administrația previzionează un deficit bugetar de 1,6 trilioane de dolari, în creștere de la 1,4 trilioane de dolari.

La nivelul pieței imobiliare, solicitările de credite ipotecare au crescut în săptămâna încheiată în 7 mai cu 3,9% w/w (graficul alăturat) (conform indicatorului MBA), evoluție determinată de declinul costurilor de finanțare (sub 5% pentru prima oară în ultimele 2 luni). Componenta refinanțare a crescut cu 15% w/w, în timp ce componenta cumpărări noi a scăzut cu 9,5% w/w. Rata medie de dobândă la creditele ipotecare pe 30 de ani a scăzut la 4,96%, cel mai redus nivel de



la jumătatea lunii martie (menținându-se peste nivelul minim de 4,61% consemnat în martie 2009), în timp ce rata medie de dobândă la creditele ipotecare pe 15 ani s-a diminuat la 4,32%. Pentru perioada următoare se mențin o serie de factori de risc pentru evoluția pieței imobiliare americane: expirarea programelor monetare și bugetare de susținere, menținerea unor condiții dificile la nivelul pieței forței de muncă, nivelul ridicat al prescrierilor.

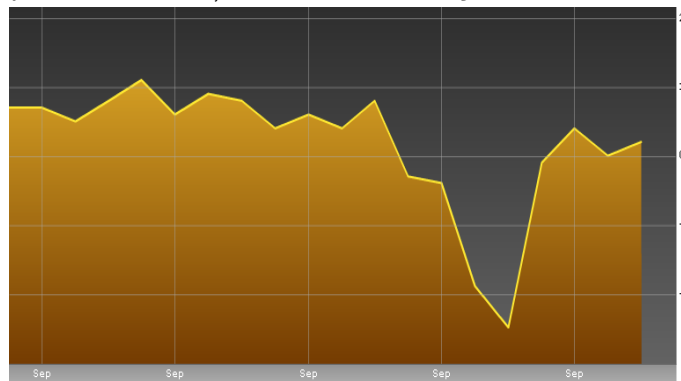
Printre principalii factori de risc cu privire la evoluția economiei americane în perioada următoare se menționează: criza finanțelor publice din Europa cu impact nefavorabil pentru cererea externă americană; aprecierea dolarului pe parcursul ultimelor luni, cu impact nefavorabil pentru exporturile americane.

În discursul susținut în Pensacola (Florida), Guvernatorul Rezervei Federale, D. Lockhart, a menționat că economia americană are în continuare nevoie de un nivel redus al dobânzii de referință, în contextul menținerii mai multor factori de risc: “... ***There is risk associated with starting a process of tightening too soon ... The strong medicine of low rates should remain in place to facilitate adjustment processes that are by their nature gradual...***”. Printre principalii factori de risc pentru evoluția economiei americane în perioada următoare, D. Lockhart a menționat: incertitudinile la nivelul pieței imobiliare (rezidențiale și comerciale), criza finanțelor publice din țările Europei de Sud, situația bugetară dificilă din Statele Unite, precum și nivelul redus al consumului privat. Cu toate acestea, Lockhart a specificat că este redusă probabilitatea unui scenariu în W. În ceea ce privește piața forței de muncă, Lockhart a considerat că o reducere a ratei șomajului este dependentă de accelerarea

economiei. Totodată, Guvernatorul și-a manifestat încrederea că FED va reuși să normalizeze bilanțul într-un mod adecvat.

Zona Euro

Eurostat a comunicat datele preliminare cu privire la evoluția economiei UE și Zonei Euro în trimestrul I 2010. Economia Zonei Euro a crescut în perioada ianuarie-martie cu 0,2% q/q (figura alăturată), peste estimările analiștilor de 0,1%. Raportat la T1 2009 economia regiunii a crescut cu 0,5%. Evoluția economiei regiunii a fost susținută de relansare economiei mondiale și de deprecierea euro pe parcursul ultimelor luni, cu impact pozitiv pentru cererea externă a regiunii.

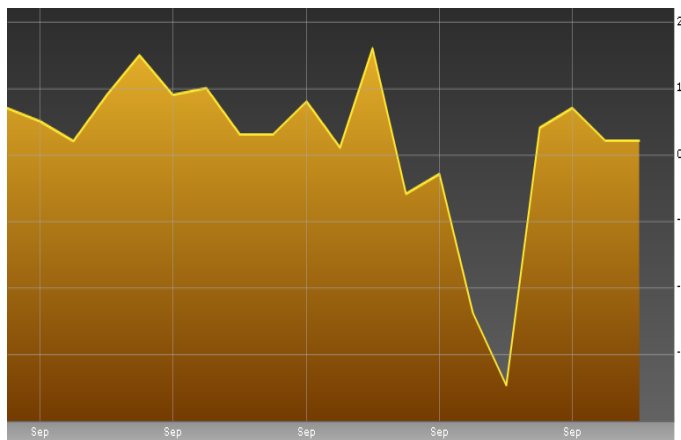


Primele 3 economii ca dimensiune din regiune (Germania, Franța și Italia) au crescut la ritmuri trimestriale de 0,2%, 0,1%, respectiv 0,5%. Pe de altă parte, economia Greciei a scăzut cu 0,8% q/q. Economii Portugaliei și Spaniei au crescut la ritmuri de 1%, respectiv 0,1%.

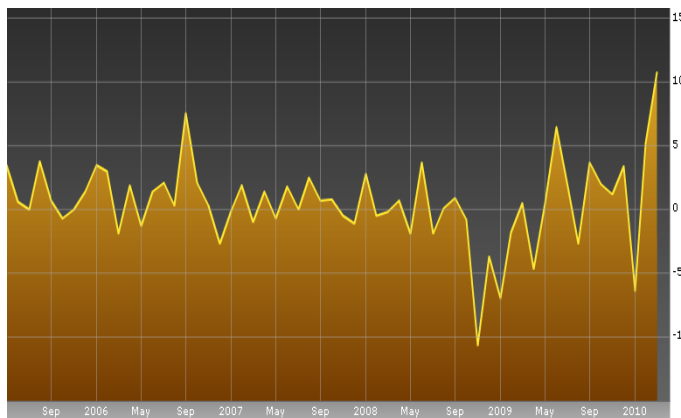
Producția industrială din regiune a crescut în martie cu 1,3% m/m, pe fondul evoluției economiei mondiale, dar și a deprecierei euro pe parcursul ultimelor luni (11% în raport cu dolarul de la începutul anului). Raportat la martie 2009, producția industrială a crescut cu 6,9%. Pentru acest an FMI previzionează o evoluție a economiei la un ritm de 1% y/y.

Banca Centrală Europeană a publicat raportul lunar (mai). Instituția consideră adecvat nivelul actual al dobânzii de referință, menționând că se așteaptă la o inflație moderată în perioada următoare. În ceea ce privește evoluția economică, entitatea susține scenariul de evoluție la un ritm moderat și inegal la nivelul Zonei Euro. Totodată, instituția atrage atenția cu privire la situația critică cu care se confruntă finanțele publice din mai multe state, subliniind importanța aplicării unor măsuri de consolidare bugetară: “... **The latest information shows that the correction of the large fiscal imbalances will, in general, require a stepping-up of current efforts...**”. Entitatea a publicat și previziunile macroeconomice ale specialiștilor care monitorizează economia Zonei Euro. Aceștia și-au redus previziunile de evoluție a PIB-ului regiunii la 1,1% în 2010 și 1,5% în 2011. Pe de altă parte, specialiștii au majorat previziunile de evoluție a ratei de inflație la 1,4% în 2010.

Economia germană a crescut în primele 3 luni ale anului la un ritm de 0,2% q/q (figura alăturată) (analizii estimau o stagnare). Această evoluție a fost susținută de relansarea economiei mondiale și de deprecierea euro pe parcursul ultimelor luni (16% în raport cu dolarul din luna noiembrie), cu impact pozitiv pentru exporturile germane. Conform comunicatului Institutului de Statistică, exporturile și formarea brută de capital au avut contribuții pozitive la formarea PIB-ului în primele 3 luni din acest an. Contribuții pozitive la formarea PIB-ului german au avut în T1 și stocurile din sectorul privat, precum și cheltuielile guvernamentale. Pe de altă parte, consumul privat a avut o contribuție nefavorabilă la formarea PIB-ului germane în primele 3 luni ale anului. Raportat la T1 2009, economia germană a crescut cu 1,6%.



În Germania exporturile au crescut în martie la cel mai rapid ritm din ultimele 18 luni, evoluție care confirmă relansarea economică în urma celei mai severe crize economice din ultimele decenii. Exporturile au crescut cu 10,7% raportat la februarie (graficul alăturat), cel mai bun ritm din iulie 1992 (analizii estimau un avans de doar 3%). Importurile au crescut la un ritm lunar de 11%. Prin urmare, excedentul comercial a crescut la 17,2 mld. euro (de la 12,7 mld. euro în februarie). Excedentul de cont curent a crescut de la 9,3 mld. euro în februarie la 18 mld. euro în martie.

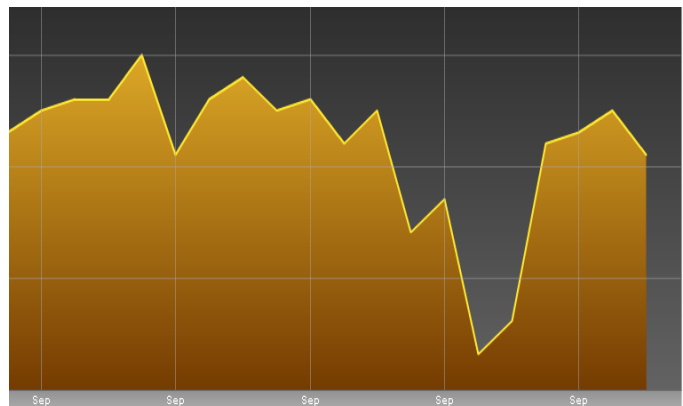


În Germania rata inflației s-a situat la 1% y/y în aprilie, în dezaccelerare raportat la nivelul de 1,2% y/y din luna martie. Declinul prețurilor la pachete turistice (cu 9,2% y/y) a fost contrabalansat de avansul componentei energetice (cu 5,2% y/y, ca urmare a avansului cotațiilor internaționale la țiței cu 33% yy).

Pentru perioada următoare principalul factor de risc pentru evoluția economiei germane este reprezentat de criza finanțelor publice din Zona Euro (aceasta ar putea determina

pierderea încrederii în funcționarea regiunii și, în ultimă instanță, destrămarea regiunii). Pentru acest an banca centrală germană – Bundesbank – previzionează un avans al economiei Germaniei cu 1,6% după contracția de 5% din 2009.

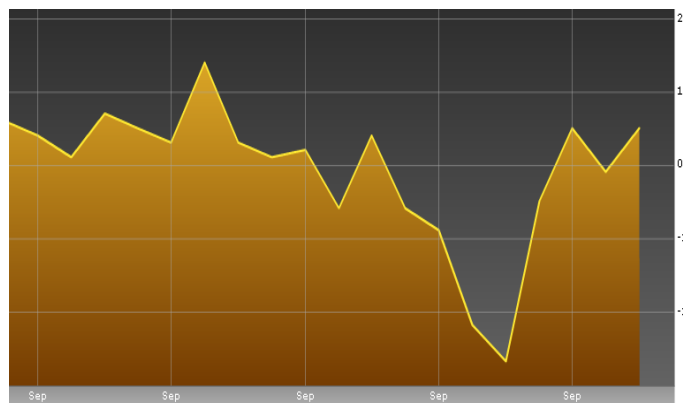
Economia franceză a crescut în primele 3 luni ale anului cu 0,1% q/q (figura alăturată), evoluție susținută de relansarea economiei mondiale și de deprecierea euro pe parcursul ultimelor luni, cu impact pozitiv pentru cererea externă. Cu toate acestea, analiștii estimau un avans trimestrial de 0,3%. Raportat la T1 2009 PIB-ul francez a crescut cu 1,2%. Printre factorii de risc cu privire la evoluția economiei Franței în perioada următoare se menționează criza finanțelor publice din Zona Euro, precum și retragerea programelor bugetare de susținere economică de către Administrația Sarkozy.



Climatul de afaceri s-a deteriorat în aprilie, pe fondul reducerii programelor bugetare de susținere a economiei. Indicatorul calculat de Banca Franței a scăzut de la 104 p. în martie la 102 p. în februarie.

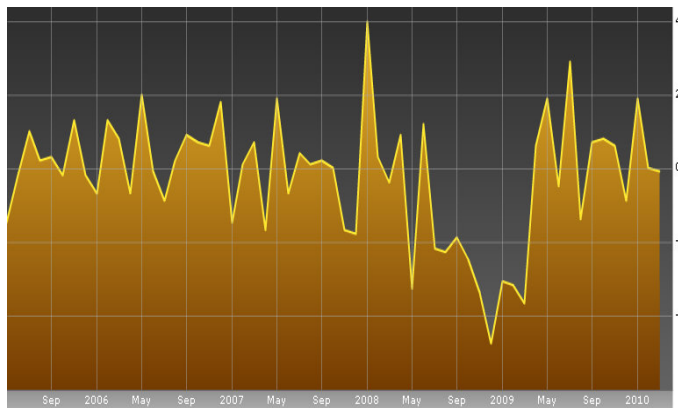
Industria prelucrătoare franceză a crescut în martie cu 0,8% raportat la februarie, confirmând procesul de relansare a economiei în urma celei mai severe crize din ultimele decenii și rolul industriei în cadrul acestui proces. Evoluția industriei resimte procesul de relansare a economiei mondiale, cu impact pentru cererea externă a Franței (exporturile s-au majorat cu 5,2% în trimestrul I), precum și deprecierea monedei euro pe parcursul ultimelor luni. Producția industrială s-a apreciat la un ritm lunar de 1%.

Economia Italiei a crescut în trimestrul I cu 0,5% q/q (graficul alăturat), evoluție care confirmă scenariul de relansare graduală în urma celei mai severe crize economico-financiare de la finele celui de-al Doilea Război Mondial. Analiștii estimau un avans de 0,4%, după contracția de 0,1% consemnată în ultimele luni din 2009. Raportat la



T1 2009 economia italiană (a 3-a ca dimensiune din Zona Euro) a crescut cu 0,6%. Evoluția economiei în primele 3 luni ale anului a fost susținută de relansarea economiei mondiale precum și de deprecierea euro pe parcursul ultimelor luni, cu impact pozitiv pentru cererea externă.

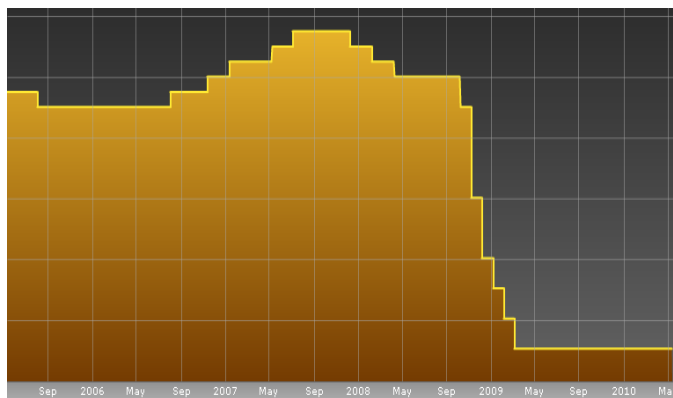
Producția industrială a scăzut în martie, evoluție determinată de retragerea unor programe bugetare de susținere. Această evoluție atrage atenția cu privire la sustenabilitatea procesului de relansare în urma celei mai severe crize de la finele celui de-al Doilea Război Mondial. Raportat la februarie, producția industrială s-a diminuat cu 0,1% (figura alăturată) (analiztii estimau un avans de 1%). Pe segmentul auto, producția industrială s-a diminuat cu 8,2%, ca urmare a retragerilor programelor de susținere a pieței auto. Raportat la martie 2009 producția industrială a crescut cu 6,4%.



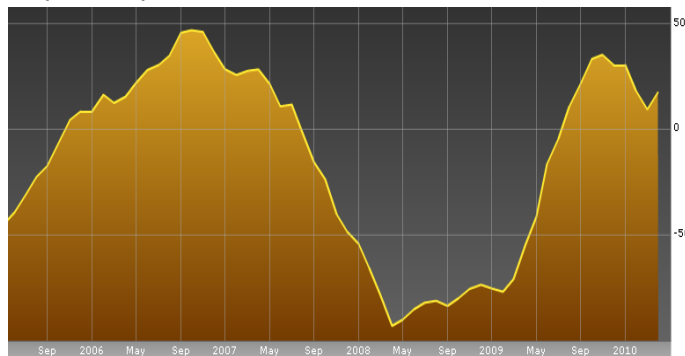
Cu toate acestea, pentru perioada următoare se mențin o serie de factori de risc cu privire la evoluția economiei Italiei: în primul rând criza finanțelor publice din țările Europei de Sud cu efecte de spill-over pe plan mondial (aceasta contribuie la declinul încrederii în sistemul financiar, contribuind la creșterea probabilității unui scenariu macroeconomic în formă de W), condițiile dificile la nivelul pieței forței de muncă, etc. Pentru acest an FMI previzionează un avans al PIB-ului italian la un ritm de 0,8% (după declinul de 5% din 2009).

Marea Britanie

La Ședința de Politică Monetară din luna mai Banca Angliei a decis menținerea dobânzii de referință la nivelul minim istoric de 0,5% (graficul alăturat). Totodată, entitatea a decis menținerea programului de cumpărare de active la nivelul de 200 mld. lire. Deciziile entității au fost în linie cu estimările analiștilor.



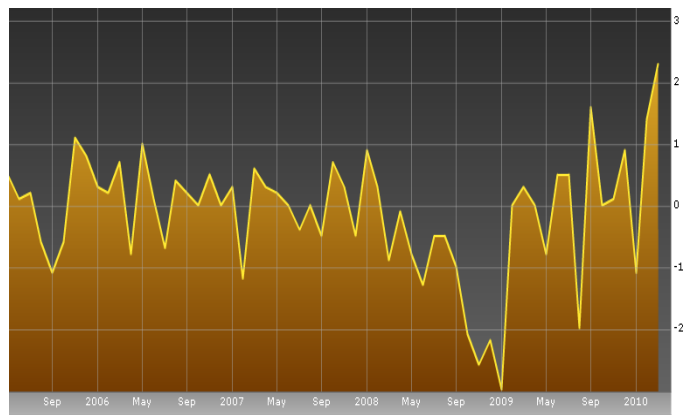
Prețurile caselor din Marea Britanie au crescut pentru prima oară în ultimele 5 luni în aprilie, pe fondul evoluției favorabile a vremii care a determinat creșterea cererii către cel mai bun nivel din decembrie. Indicatorul calculat de Royal Institution of Chartered Surveyors a crescut de la 9 p. în martie la 17 p. în aprilie (figura alăturată).



Sentimentul consumatorilor a crescut ușor în aprilie, după declinul sever consemnat în luna martie. Indicatorul calculat de Nationwide Building Society a crescut cu 1 p., la 74 p. în aprilie (figura alăturată). Componenta situația curentă a crescut cu 3 p. la 28 p. în mai. Cu toate acestea, componenta perspective de evoluție pentru următoarele 6 luni a scăzut cu 2 p. la 104 p., cel mai redus nivel din luna august, evoluție care atrage atenția cu privire la evoluția economiei britanice în perioada următoare. Pentru perioada următoare se mențin o serie de factori de risc pentru evoluția consumului privat britanic, principala componentă a PIB: nivelul ridicat al șomajului (numărul de șomeri a înregistrat în T1 cel mai ridicat nivel din ultimii 16 ani), planurile coaliției guvernamentale de reducere a deficitului bugetar, criza finanțelor publice din Europa (care ar putea determina scăderi semnificative ale prețurilor activelor, cu impact nefavorabil pentru evoluția economiei mondiale în lunile următoare, crescând astfel posibilitatea unui scenariu în formă de W).



Industria prelucrătoare a crescut în martie la cel mai rapid ritm din 2002, evoluție susținută de relansarea economiei mondiale, precum și de deprecierea lirei pe parcursul ultimelor trimestre (cu 25% de la începutul anului 2007). Raportat la februarie, producția din industria prelucrătoare a crescut cu 2,3% (figura alăturată) (analizii estimau un avans lunar de doar 0,4%). Se remarcă evoluția ramurilor metale și produse metalice, celuloză și

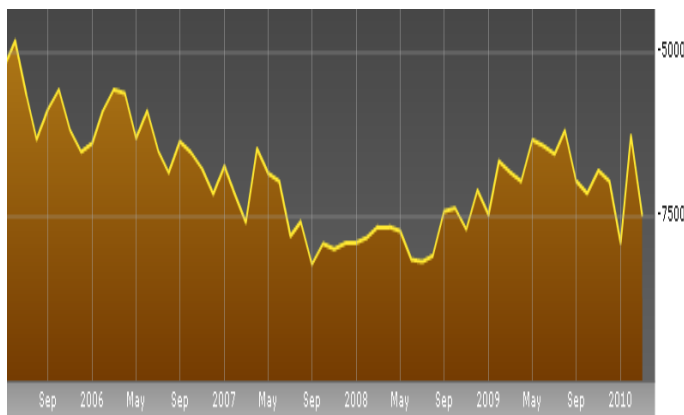


hârtie. Producția industrială a crescut cu 2% raportat la februarie. În primul trimestru producția industrială s-a majorat cu 1,2% q/q.

Numărul de șomeri a crescut în trimestrul I spre cel mai ridicat nivel din ultimii 16 ani, 2,51 milioane (graficul alăturat) (conform datelor calculate în conformitate cu standardele ILO). Numărul persoanelor care beneficiază de ajutor de șomaj a scăzut cu 27 mii în aprilie, la 1,52 milioane. Analistii estimau un declin lunar de 20 mii. La nivelul populației tinere (16-24 ani) numărul de șomeri este de 20%. În trimestrul I numărul de locuri de muncă a scăzut cu 76 mii la 28,8 mil (rata de ocupare de 72%, cea mai mică din 1996). În conformitate cu standardele ILO, rata șomajului a crescut la 8% în martie. În aprilie rata șomajului (calculată pe baza persoanelor care beneficiază de ajutor de șomaj) a scăzut la 4,7%, cel mai redus nivel din mai 2009. Salariile (inclus bonusuri) au crescut în trimestrul I cu 4% y/y, cel mai bun ritm din iunie 2008 (ex. bonusuri salariile au crescut cu 1,9%, în timp ce bonusurile au urcat cu 14,1% y/y).



Deficitul balanței comerciale cu bunuri a crescut de la 6,3 mld. lire în februarie la 7,5 mld. lire în martie (graficul alăturat) (analistii estimau un deficit comercial de 6,4 mld. lire). Această evoluție a fost determinată de creșterea importurilor cu 5,2%, cel mai rapid ritm din ultimele 6 luni, către nivelul maxim din ultimele 18 luni (29 mld. lire) (s-a remarcat evoluția importurilor de automobile și echipamente de inginerie). Exporturile au crescut la un ritm lunar de doar 1%, la 21,4 mld. lire, cel mai ridicat nivel din septembrie 2008. Deficitul comercial total (inclus servicii) a crescut la 3,7 mld. lire (exporturile de servicii au înregistrat cel mai redus nivel din august 2007). Deficitul comercial în raport cu țările UE s-a majorat la 3,4 mld. lire în martie, cel mai ridicat nivel din ultimele 3 luni.

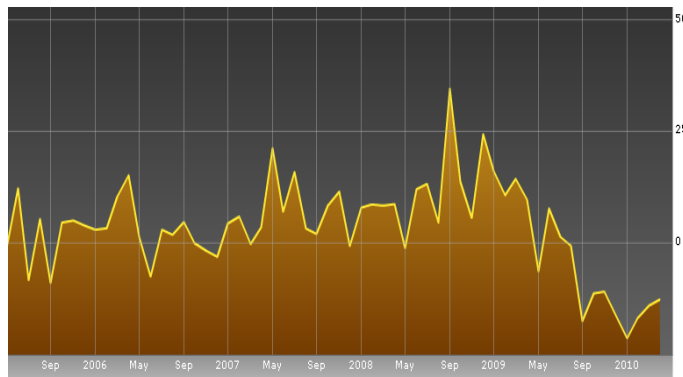


Pentru perioada următoare se mențin o serie de factori de risc pentru evoluția economiei britanice: criza finanțelor publice din țările Europei de Sud cu impact nefavorabile pentru

evoluția economiei regiunii (principalul partener comercial al Regatului Unit), procesul de consolidare bugetară. Astfel, este în creștere probabilitatea de a asista la un scenariu macroeconomic în formă de W.

Japonia

Numărul falimentelor a scăzut pentru a 9-a lună consecutiv în aprilie, pe fondul procesului de relansare graduală și a măsurilor adoptate de autorități pentru susținerea companiilor. Falimentele au scăzut cu 13,2% raportat la aprilie 2009 (figura alăturată) la 1 154 cazuri.



Indicatorii economici avansat și coincident au crescut în martie către cel mai ridicat nivel din 2008, confirmând procesul de relansare graduală a economiei nipone, în urma celei mai severe crize economico-financiare de la finele celui de-al doilea Război Mondial. Acest proces este susținut de evoluția cererii externe, în contextul relansării economiei mondiale. Indicatorul coincident a crescut de la 100,5 p. la 101,1 p., cel mai ridicat nivel din iulie 2008 (însă sub estimările analiștilor de 101,6 p.). Indicatorul economic avansat s-a apreciat de la 98,5 p. la 102,8 p. în martie.

Excedentul de cont curent a crescut în martie, pe fondul evoluției favorabile a exporturilor (susținute de evoluția favorabilă a economiei mondiale). Excedentul de cont curent a crescut cu 65% y/y la 2,5 trilioane de ieni, peste estimările analiștilor de 2,17 trilioane ieni. Exporturile au urcat cu 45% y/y, în timp ce importurile s-au majorat cu 22% y/y. Raportat la februarie, exporturile au crescut cu 1,4%, în timp ce importurile au scăzut cu 5,2%.



Andrei Rădulescu

doctor în Economie, Academia de Studii Economice, București