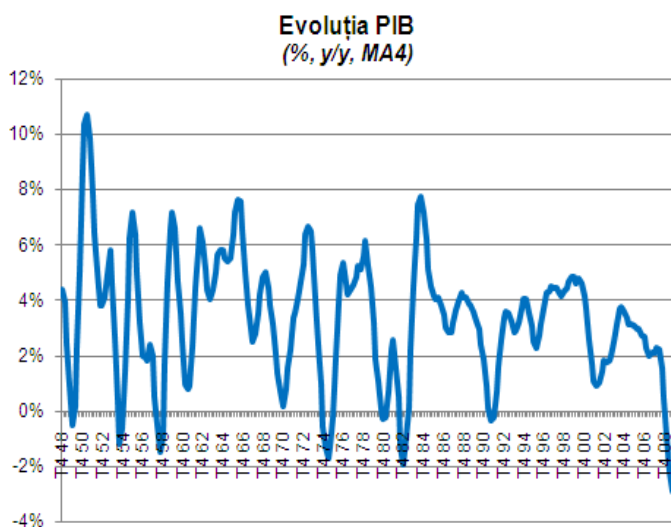


Sinteza macroeconomică 24 – 28 mai

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 sentimentul consumatorilor americani în mai, indicatorii imobiliari în aprilie, comenzile noi în industrie în Zona Euro în martie, evoluția economiei britanice în primele 3 luni ale anului. Cu toate acestea, asistăm la amplificarea semnalelor de dezaccelerare, atât în Statele Unite, dar și în Europa și Japonia. Aceste evoluții (determinate și de criza finanțelor publice din Europa) contribuie la creșterea incertitudinilor cu privire la evoluția economiei mondiale în trimestrele următoare. Se menționează în acest context evoluția cheltuielilor de consum ale americanilor în aprilie, declinul sentimentului consumatorilor germani și britanici, creșterea șomajului și contracția cheltuielilor de consum în Japonia. Cu alte cuvinte, asistăm la creșterea probabilității unui scenariu macroeconomic în W pentru economia mondială.

Statele Unite

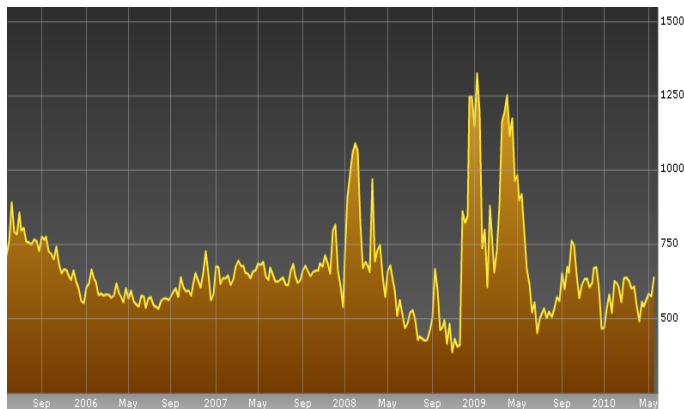
Economia americană a crescut pentru al 3-lea trimestrul consecutiv, la un ritm anualizat de 3% în T1 (la 14,6 trilioane de dolari), conform estimărilor preliminare ale **Bureau of Economic Analysis** (sub estimările analiștilor de 3,4%). Consumul privat, principala componentă a PIB (71%), a crescut la un ritm anualizat de 3,5%, cel mai bun ritm din 2007, contribuind cu 2,42 p.p. la ritmul de evoluție a economiei în T1. Investițiile private au crescut la o rată anualizată de 14,7% (în dezaccelerare raportat la trimestrul anterior), contribuind cu 1,66 p.p. la evoluția economiei în primele 3 luni ale anului. Cu toate acestea, formarea brută de capital fix a crescut la o rată anualizată de doar 0,1%, contribuind cu doar 0,01 p.p. la formarea economiei în trimestrul I, în dezaccelerare comparativ cu ritmul de 5% din T4 2009, fapt care atrage atenția cu privire la sustenabilitatea procesului de relansare a economiei



americane. Se menționează faptul că investițiile nerezidențiale au crescut la un ritm anualizat de 3,1%, în dezacelerare raportat la T4 2009, în timp ce investițiile pe segmentul rezidențial au scăzut la o rată anualizată de 10,7% (după 2 trimestre consecutiv de creștere) (fapt care atrage atenția cu privire la evoluția pieței imobiliare în perioada următoare). Stocurile companiilor au avut o contribuție de 1,65 p.p. la formarea economiei în primele 3 luni ale anului. Pe de altă parte, consumul guvernamental s-a contractat pentru al 2-lea trimestru consecutiv, la un ritm anualizat de 1,9%, contribuind cu -0,4 p.p. la formarea PIB în primele 3 luni ale anului. Contribuție negativă în trimestrul I a avut și exportul net (-0,66 p.p.), dat fiind că importurile s-au majorat la un ritm anualizat de 10,4%, superior celui de evoluție a exporturilor (7,2%, în dezacelerare raportat la trimestrele anterioare). Profiturile companiilor au crescut în trimestrul I la o rată anualizată de 5,5% (cu 81,4 mld. dolari) (31% y/y, cel mai bun ritm din 1984), în dezacelerare raportat la ritmul din T4 2009 (8%, 108,7 mld. dolari). Prețurile din consumul privat **core** au crescut în T1 la o rată anualizată de 0,6%, cel mai redus nivel din 1959. Rata de economisire a scăzut de la 3,7% în T4 2009 la 3,4% în T1 2010, menținându-se sub nivelul mediu din 2009 (4,2%).

Pentru perioada următoare se mențin o serie de incertitudini cu privire la evoluția economiei americane: condițiile dificile la nivelul pieței forței de muncă, expirarea unor programe monetare și bugetare de susținere, aprecierea dolarului pe parcursul ultimelor luni, criza finanțelor publice din Europa cu impact nefavorabil pentru economia mondială, excesul de capacitate instalată în economie. Cu alte cuvinte, în trimestrele următoare am putea asista la o dezacelerare a economiei americane, fiind în creștere probabilitatea unui scenariu în W.

La nivelul pieței imobiliare solicitările de credite ipotecare au crescut în săptămâna încheiată în 21 mai cu 11,3% w/w (conform indicatorului MBA, graficul alăturat), pe fondul declinului costurilor de finanțare. Componenta refinanțare a crescut cu 17% w/w, cel mai bun ritm din luna februarie. Pe de altă parte, componenta cumpărări noi a scăzut către cel mai mic nivel din 1997. Astfel, ponderea creditelor ipotecare de refinanțare a crescut la 72,2% din total săptămâna

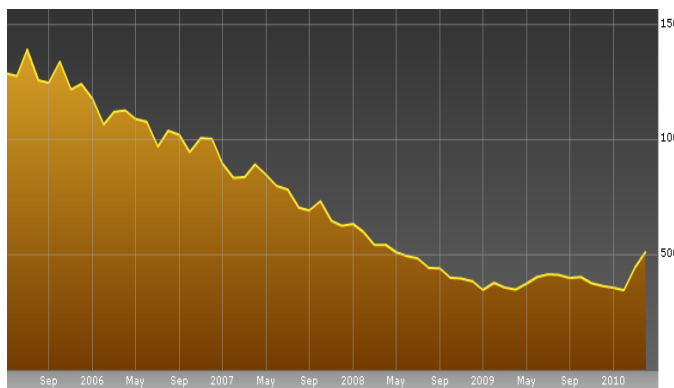


trecută. Rata medie de dobândă la creditele ipotecare pe 30 de ani a scăzut la 4,8%, cel mai mic nivel din noiembrie 2009 (și apropiat de nivelul consemnat în aprilie 2009), în timp ce rata medie de dobândă la creditele ipotecare pe 15 ani a crescut la 4,25% (de la 4,19%).

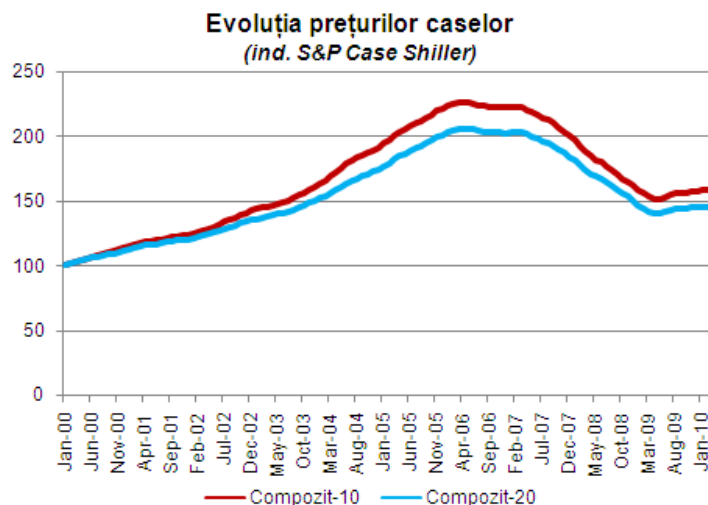
Vânzările de case existente au crescut în aprilie cu 7,6% m/m și cu 26% y/y, la 5,77 mil. unități (anualizat) (graficul alăturat) (peste estimările analiștilor de 5,62 mil. unități). Prețul median de vânzare a urcat cu 4% y/y la 173 100 dolari. Această evoluție a fost susținută de programul de tax credit care a expirat la finele lunii aprilie. Pe de altă parte, volumul stocurilor de case existente a crescut în aprilie la 4,04 milioane, cel mai ridicat nivel din luna iulie (la ritmul actual al vânzărilor stocurile de case existente vor fi lichidate în 8,4 luni).



Vânzările de case noi au crescut în aprilie către cel mai ridicat nivel din ultimii 2 ani, evoluție determinată de programul de **tax-credit** de 8 000 dolari (care a expirat la finele lunii). Vânzările au crescut cu 15% raportat la martie, la 504 mii unități (anualizat, cel mai bun nivel din mai 2008 (graficul alăturat)) (analiștii estimau un nivel de 425 mii). Se remarcă evoluția vânzărilor în Midwest (avans de 32% y/y). Prețul median de vânzare s-a redus cu 9,5% y/y, la 198 400 dolari, cel mai mic nivel din decembrie 2003. Pe de altă parte, volumul stocurilor de case noi a scăzut în aprilie la 211 000, cel mai mic nivel din 1968 (la ritmul actual al vânzărilor, stocurile vor fi lichidate în 5 luni).



Prețurile caselor din principalele 20 arii metropolitane au crescut în martie cu 2,3% y/y (analiștii estimau un avans de 2,5%). Cu toate acestea, în termeni m/m prețurile caselor au scăzut pentru a 2-a lună consecutiv în martie (cu 0,05%

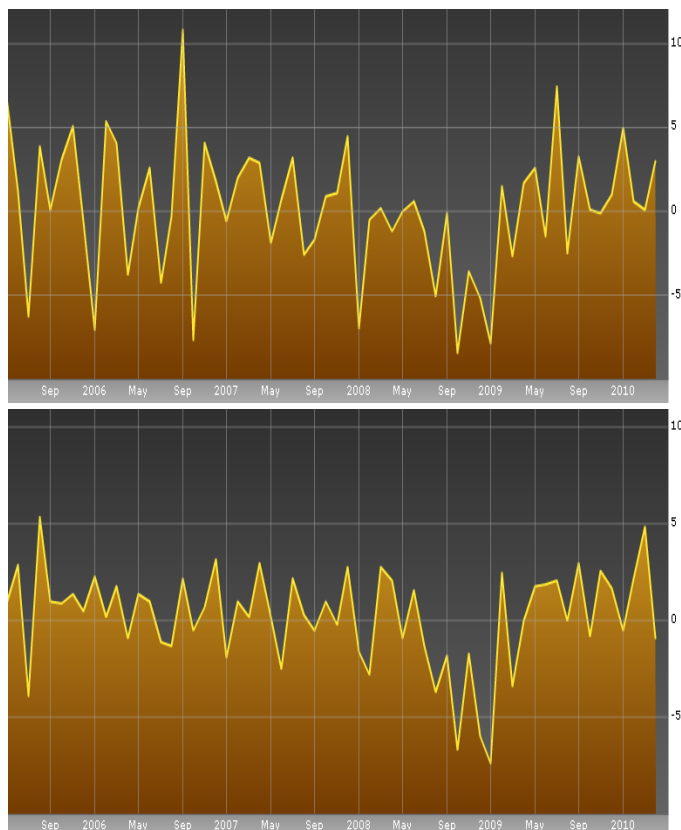


raportat la februarie). În termeni q/q, prețurile caselor au crescut pentru a 3-a oară consecutiv în T1, cu 0,5%, în dezaccelerare raportat la ratele consemnate în trimestrele anterioare. În termeni y/y, prețurile caselor au crescut cu 0,8%.

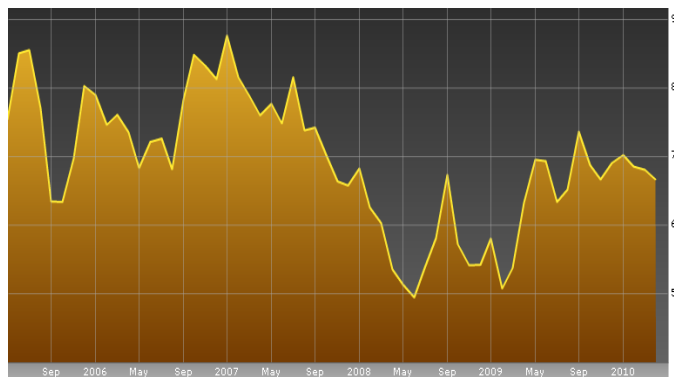
Pe plan național, prețurile caselor au scăzut în primul trimestru cu 3,1% y/y la 166 100 dolari, conform datelor comunicate de **Federal Housing Finance Agency**. În termeni q/q prețurile caselor au scăzut cu 1,9%. Această evoluție a fost determinată de avansul prescrierilor, care a contribuit la creșterea stocului de locuințe din piață (estimat la 4,04 milioane în luna aprilie, cel mai ridicat nivel din iulie 2009).

Pentru perioada următoare se mențin o serie de incertitudini cu privire la evoluția pieței imobiliare americane, mai ales după expirarea programelor monetare și bugetare de susținere: condițiile dificile la nivelul pieței forței de muncă, nivelul ridicat al prescrierilor (acestea ar putea ajunge la 1,1 mil. în 2010, conform previziunilor **National Association of Realtors**), oferta ridicată de locuințe în piață, impactul negativ al crizei finanțelor publice din Europa asupra costurilor de finanțare pe mapamond.

La nivelul industriei prelucrătoare comenzile de bunuri de consum îndelungat au crescut în aprilie cu 2,9% raportat la martie (graficul alăturat), evoluție care confirmă scenariul de relansare economică în urma celei mai severe crize economico-financiare din ultimele decenii. Analiztii estimau un avans lunar de 1,3%. Excluzând componenta transport, comenzile de bunuri de consum îndelungat au scăzut cu 1% (figura alăturată) (analiztii estimau un avans lunar de 0,5%). În aprilie s-a remarcat evoluția cererii pe segmentul aeronautic și pe segmentul auto. Comenzile pentru bunuri de capital (ex. apărare și aeronautică) au scăzut cu 2,4% m/m, în timp ce livrările de astfel de bunuri au urcat cu 0,2% m/m.



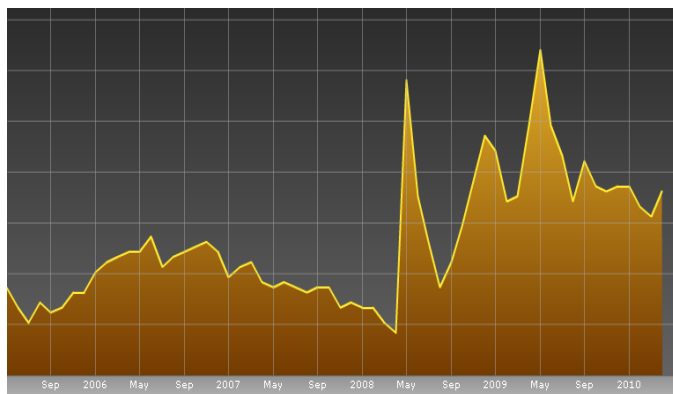
Sentimentul consumatorilor americani s-a ameliorat în luna mai, confirmând procesul de relansare a economiei americane în urma celei mai severe crize economico-financiare de la finele celui de-al doilea Război Mondial. Această evoluție a fost susținută de semnalele de ameliorare a condițiilor la nivelul pieței forței de muncă în ultima perioadă. Indicatorul calculat de **Universitatea Michigan** a crescut de la 72,2 p. în aprilie la 73,6 p. în mai (figura alăturată) (peste estimările analiștilor de 73,3 p.). Componenta situația curentă s-a menținut la 81 p. în timp ce componenta perspective de evoluție în următoarele 6 luni a crescut de la 66,5 p. în aprilie la 68,8 p. în mai. Pentru următoarele 12 luni consumatorii americani se așteaptă la o rată de inflație de 3,2%, în accelerare raportat la luna aprilie (2,9%). Pentru următorii 5 ani americanii se așteaptă la un nivel de inflație de 2,9%, în accelerare comparativ cu aprilie (2,7%).



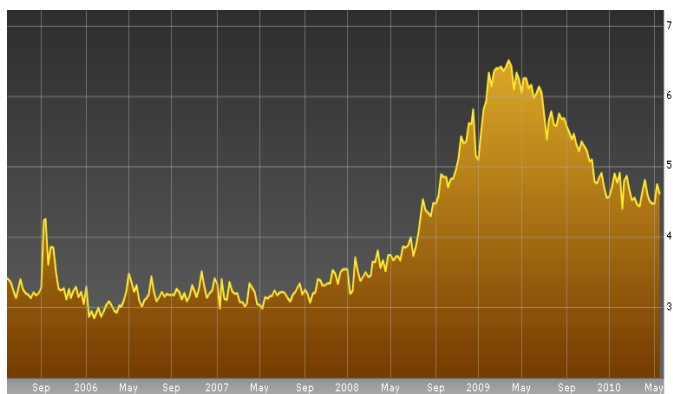
Totodată, indicatorul calculat de **Conference Board** a crescut la 63,3 p. în mai (cel mai ridicat nivel din (graficul alăturat), peste estimările analiștilor de 58,5 p.). Cu toate acestea, indicatorul se menține mult sub nivelul mediu consemnat pe parcursul ultimei perioade de creștere economică (97 p.). Componenta situația curentă a crescut la 30,2 p. în mai, cel mai ridicat nivel din decembrie 2008, în timp ce componenta perspective de evoluție pentru următoarele 6 luni a crescut la 85,3 p. în mai, cel mai ridicat nivel din august 2007. Totodată, se menționează faptul că ponderea persoanelor care se așteaptă la o evoluție favorabilă a numărului de locuri de muncă în lunile următoare a crescut spre cel mai înalt nivel din decembrie 2003.



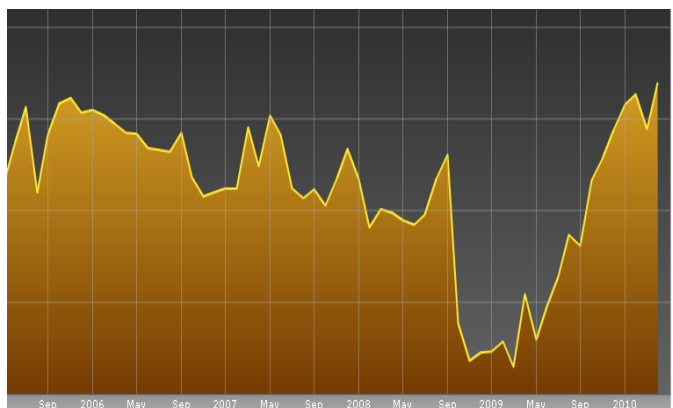
Veniturile americanilor au crescut pentru a 2-a lună consecutiv în aprilie, cu 0,4% raportat la martie. Cu toate acestea, cheltuielile de consum au stagnat, după avansul de 0,6% m/m înregistrat în martie (evoluție impulsivă de sărbătorile Pascale). Analiștii estimau un avans lunar de 0,3%. Astfel, rata de economisire a crescut de la 3,1% la 3,6%, cel mai ridicat nivel din luna ianuarie (graficul alăturat).



La nivelul pieței forței de muncă indicatorii comunicați confirmă scenariul de stabilizare. Solicitățile inițiale de ajutor de șomaj au scăzut cu 14 mii în săptămâna încheiată în 22 mai, la 460 mii (graficul alăturat) (analiștii estimau un nivel de 455 mii). Cu toate acestea, media mobilă de 4 săptămâni a crescut cu 2 250 la 456 500. Numărul solicitărilor existente de ajutor de șomaj în săptămâna încheiată în 15 mai a scăzut cu 49 mii, la 4,61 mil., cel mai redus nivel de la finele lunii martie. Numărul persoanelor care beneficiază de ajutor prelungit de șomaj s-a diminuat cu 2 710 la 5,34 milioane în săptămâna încheiată în 8 mai.



În Chicago activitatea economică a crescut pentru a 8-a lună consecutiv în mai, confirmând procesul de relansare și contribuția industriei prelucrătoare la acest proces. Cu toate acestea, indicatorul calculat de **Institute for Supply Management-Chicago** a scăzut de la 63,8 p. în aprilie la 59,7 p. în mai (graficul alăturat), sub estimările analiștilor de 61 p.. Componenta comenzi noi a scăzut de la 65,2 p. în aprilie la 62,7 p. în mai. Mai mult, componenta locuri de muncă a semnalat contracție în luna mai (scădere de la 57,2 p. în aprilie la 49,2 p. în mai).



Rezerva Federală a publicat Raportul Anual. Conform acestui raport, FED va demara vânzarea activelor cumpărate pe parcursul ultimelor trimestre doar după inițierea procesului de

normalizare a ratei dobânzii de referință: “... **The Federal Reserve currently does not anticipate that it will sell any of its securities holding in the near term, at least until after policy tightening has gotten under way and the economy is clearly in a sustainable recovery ...**”. Cu toate acestea, în raport se menționează faptul că inițierea politicii de normalizare a dobânzii de referință este dependentă de consolidarea procesului de relansare economică și de accelerarea presiunilor inflaționiste.

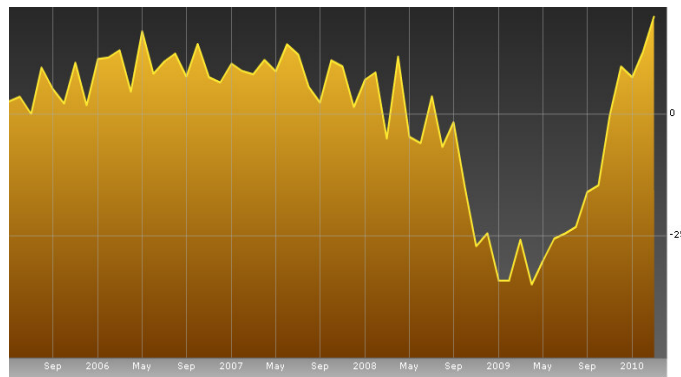
În discursul susținut la Tokyo, Președintele Rezervei Federale, B. Bernanke, a considerat că băncile centrale trebuie să fie independente de presiunile politice în cadrul planurilor de reformă a sistemului financiar: “... **In undertaking financial reforms, it is important that we maintain and protect the aspects of central banking that proved to be strengths during the crisis and that will remain essential to the future stability and prosperity of the global economy ... In exchange for this independence, central banks must meet their responsibilities for transparency and accountability ...**”. Totodată, Bernanke a subliniat importanța independenței băncilor centrale: “... **Policy makers in a central bank subject to short-term political influence may face pressures to overstimulate the economy to achieve short-term output and employment gains that exceed the economy’s underlying potential ... that may generate undesirable boom-bust cycles that ultimately lead to both a less stable economy and higher inflation ...**”. Președintele FED a subliniat faptul că băncile centrale de pe mapamond trebuie să mențină țintele de inflație în jurul pragului de 2%: “... **Central banks of the world have over many years now established a great deal of credibility for inflation rates in the vicinity of about 2 percent, and there would be a very risky transition if we in any way reduced our commitment to a 2 percent inflation target ...**”.

În discursul susținut în Washington, Guvernatorul Rezervei Federale, J. Lacker, a considerat că propunerile actuale de reformă a sistemului financiar nu vor putea împiedica apariția unor noi crize financiare: “... **My early assessment is that the House legislation -- and to some extent even the Senate version -- creates enough discretionary rescue powers to dampen market discipline and sustain the vicious circle that brought us an expansive financial safety net ... We will not break the cycle of regulation, by-pass, crisis and rescue until we are willing to clarify the limits to government support, and incur the short-term costs of confirming those limits, in the interest of building a stronger and durable foundation for our financial system...**”.

În discursul susținut în Stockholm guvernatorul Rezervei Federale J. Bullard a menționat că procesul de relansare a economiei americane și a economiei mondiale va continua în perioada următoare în ciuda crizei finanțelor publice din țările europene: “... ***In the U.S. and globally, the recovery remains on track...***”. Bullard a considerat că actuala criză a finanțelor publice din Europa nu va determina intrarea economiei mondiale într-o nouă undă de contracție economică: “...***This new threat to global recovery will probably fall short of becoming a worldwide recessionary shock...***”. Totodată, Bullard a precizat că efectul de contagiere al crizei finanțelor publice din Europa va fi limitat: “...***Contagion effects are much less likely to occur...***”. De asemenea, Bullard a menționat că am putea asista la o evoluție mai volatilă a economiei americane în perioada următoare, dat fiind că programele expansioniste fără precedent implementate pe parcursul ultimelor luni au afectat credibilitatea entităților responsabile cu implementarea politicilor macroeconomice: “...***The policy actions of the past two years, even while necessary, have eroded credibility...I expect less credible macroeconomic policies and lingering unresolved issues to combine to create a more volatile economic environment going forward...***”.

Zona Euro

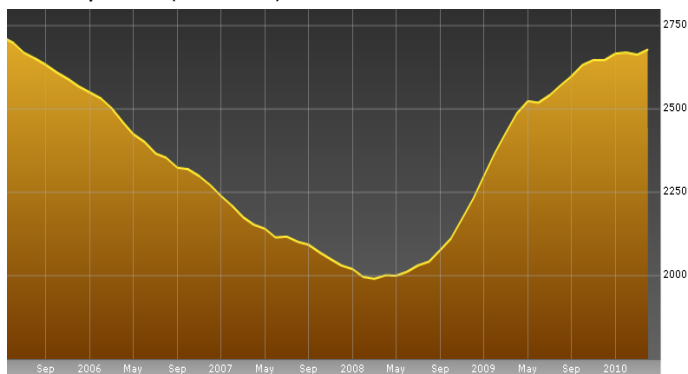
Comenzile noi în industrie au crescut în martie la cel mai rapid ritm din ultimii 3 ani, remarcându-se componenta bunuri de capital. Raportat la februarie comenzile au crescut cu 5,2% (graficul alăturat) (analizii estimau un avans lunar de 2,5%). Această evoluție a fost susținută de relansarea economiei mondiale, precum și de deprecierea euro pe parcursul ultimelor luni (cu aproximativ 15% în raport cu dolarul de la începutul anului, în contextul crizei finanțelor publice din regiune). Comenzile de utilaje și alte bunuri de capital au urcat cu 5,7% raportat la februarie. Comenzile de bunuri intermediare s-au majorat cu 5,4% m/m, în timp ce comenzile de bunuri de consum îndelungat au crescut cu 2,4%. Excluzând componenta echipamente de transport, comenzile au crescut cu 4,5% m/m. În termeni y/y comenzile în industrie au crescut cu 20%, cel mai bun ritm din ultimii 10 ani.



Sentimentul consumatorilor germani s-a deteriorat în iunie, pe fondul preocupărilor cu privire la criza finanțelor publice din Europa și impactul acesteia asupra evoluției economiei regiunii în perioada următoare. Indicatorul calculat de **GFK** a scăzut de la 3,7 p. în mai la 3,5 p. în iunie (analiztii estimau un nivel de 3,6 p.). Trebuie menționat însă că am asistat la o deteriorare severă a componentelor perspective de evoluție economică (de la 22,5 p. la 3,9 p.) și perspective de evoluție a veniturilor populației (de la 35,2 p. la 23,7 p.), fapt care atrage atenția cu privire la evoluția consumului privat în trimestrele următoare.

În Franța cheltuielile de consum cu bunuri ale industriei prelucrătoare au scăzut în aprilie cu 1,2% m/m, evoluție care atrage atenția cu privire la sustenabilitatea procesului de relansare a economiei în urma celei mai severe crize economico-financiare din ultimele decenii. Se remarcă evoluția nefavorabilă a cererii de bunuri de consum îndelungat (declin de 4,4% m/m), fapt care exprimă premise nefavorabile pentru evoluția consumului privat francez în perioada următoare. De exemplu, cumpărările de automobile au scăzut cu 9,5% m/m și cu 2,9% y/y, ca urmare a retragerii programelor rabla.

Numărul șomerilor francezi a crescut cu 0,6% în aprilie (15 700) la 2,68 milioane (graficul alăturat), cel mai ridicat nivel din iunie 2005. Pentru perioada următoare se mențin o serie de factori de risc pentru evoluția economiei franceze: criza finanțelor publice din Europa, care contribuie la creșterea costurilor de finanțare, dar și la accentuarea neîncrederii consumatorilor și companiilor pe continent; retragerea din programele macroeconomice de susținere; nivelul ridicat al șomajului (2,7 milioane persoane). Cu toate acestea, deprecierea euro pe parcursul ultimelor luni va continua să susțină exporturile franceze în perioada următoare.



În Italia climatul de afaceri s-a ameliorat în mai către cel mai ridicat nivel de mai bine de 2 ani, pe fondul evoluției favorabile a exporturilor, ca urmare a relansării economiei mondiale și a deprecierei euro pe parcursul ultimelor luni. Indicatorul calculat de Institutul de Statistică a crescut de la 95,9 p. în aprilie



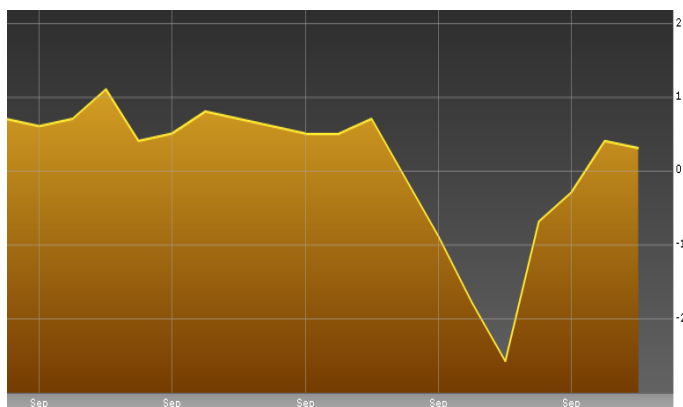
la 96,2 p. în mai (cel mai ridicat nivel din iunie 2008, graficul alăturat). Cu toate acestea, perspectivele de evoluție pentru următoarele luni s-au deteriorat, ca urmare a crizei finanțelor publice din Europa (componenta a scăzut de la -14 p. în aprilie la -19 p. în mai).

Pe de altă parte, sentimentul consumatorilor italieni s-a deteriorat în mai, ca urmare a preocupărilor cu privire la impactul crizei finanțelor publice din Europa asupra procesului de relansare economică. Indicatorul calculat de Institutul de Statistică a scăzut de la 107,9 p. în aprilie la 105,4 p. în mai (graficul alăturat). Analizii estimau un nivel de 107,1 p..

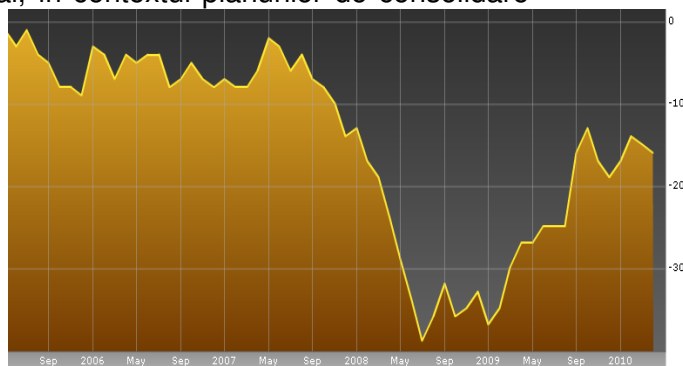


Marea Britanie

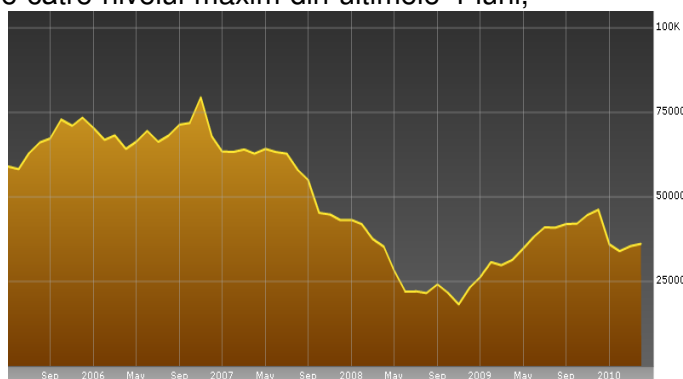
Economia britanică a crescut în trimestrul I cu 0,3% q/q, peste estimările inițiale de 0,2%, dar în linie cu estimările analiștilor. Se remarcă evoluția industriei prelucrătoare, cu un avans de 1,2% q/q (cel mai bun ritm din T1 2006), în contextul procesului de relansare a economiei mondiale, dar și a deprecierei lirei pe parcursul trimestrelor anterioare. Sectorul serviciilor (pondere de 76% în PIB) a crescut cu 0,2% q/q. Într-o analiză din punct de vedere al cererii agregate, consumul privat, principala componentă a PIB, a stagnat, în timp ce investițiile private au crescut cu 1,5% q/q. Cheltuielile guvernamentale s-au majorat cu 0,5% q/q. Deflatorul PIB a crescut cu 3,6% y/y, cel mai ridicat nivel din T3 2006. Pentru perioada următoare se mențin o serie de incertitudini cu privire la evoluția economiei britanice: criza finanțelor publice din Zona Euro (principalul partener comercial al Regatului Unit), planurile de consolidare bugetară recent anunțate de noul guvern, etc.



Sentimentul consumatorilor s-a deteriorat în mai, în contextul planurilor de consolidare bugetară pe care noul guvern intenționează să le aplice. Indicatorul calculat de **GFK** a scăzut de la -16 p. în aprilie la -18 p. în mai (cel mai mic nivel din ultimele 5 luni) (graficul alăturat). Analiztii estimau un nivel de -18 p.. Mai mult, componenta perspective de evoluție a economiei în următoarele 12 luni a scăzut de la -1 p. în aprilie la -9 p. în mai. Componenta perspective de evoluție a veniturilor personale în următoarele 12 luni a scăzut de la 2 p. în aprilie la -3 p. în mai, cel mai mic nivel din ultimul an.

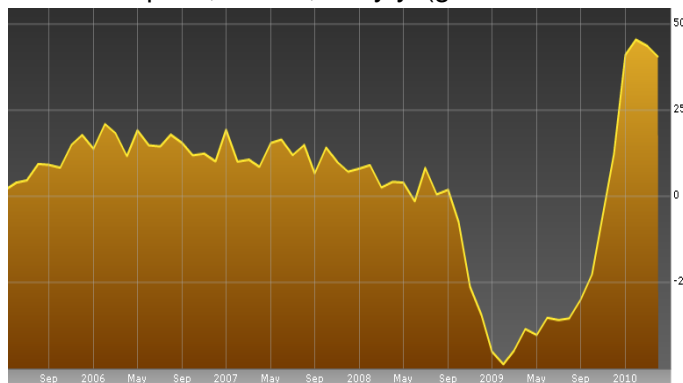


Creditele ipotecare aprobate au crescut în aprilie către nivelul maxim din ultimele 4 luni, evoluție susținută de procesul de relansare economică în urma celei mai severe crize economico-financiare din ultimele decenii. Indicatorul comunicat de **British Bankers' Association** a crescut de la 35 044 la 35 729, în creștere cu 15% y/y (graficul alăturat). De asemenea, valoarea medie a unui credit ipotecar a crescut cu 12% y/y, la 146 700 lire. Principalii factori de risc pentru evoluția pieței imobiliare britanice în perioada următoare sunt: creșterea costurilor de finanțare ca urmare a crizei finanțelor publice din Europa; planurile de consolidare bugetară pe care noul guvern intenționează să le implementeze.



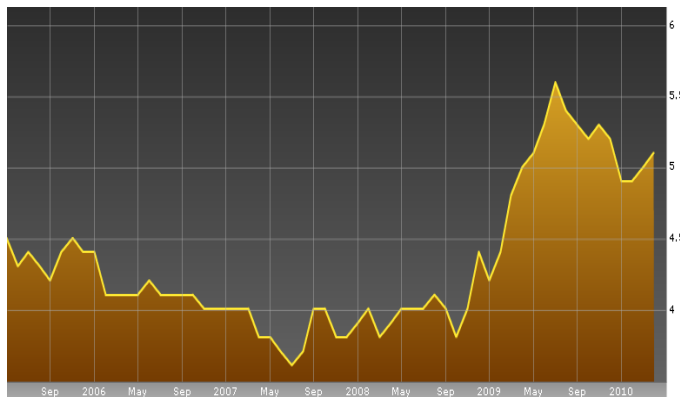
Japonia

Exporturile au crescut pentru a 5-a lună consecutiv în aprilie, cu 40,4% y/y (graficul alăturat) (avans de 2,3% m/m), peste estimările analiștilor de 38,3% y/y. Această evoluție a fost susținută de procesul de relansare a economiei mondiale. Totodată, această evoluție confirmă procesul de relansare a economiei nipone și extinderea acestuia în trimestrul II. Exporturile către China (principala piață de desfacere, cu 19% în anul fiscal 2009/2010) au crescut cu 41,4% y/y, la 1,15



trilioane de yen. Exporturile nipone spre Statele Unite (16% în exporturile nipone în anul fiscal 2009/2010) au crescut cu 34,5% y/y, în accelerare raportat la nivelul de 29,5% y/y din luna martie. Pe de altă parte, exporturile către Uniunea Europeană (pondere de 12% în exporturile nipone în anul fiscal 2009/2010) au crescut cu doar 19,8% y/y, în dezacelerare comparativ cu nivelul de 26,7% y/y consemnat în martie. Importurile s-au majorat cu 24,2% y/y (3,4% m/m). Astfel, Japonia a înregistrat un excedent comercial de 742,3 mld. yen în luna aprilie (de 15 ori peste nivelul din aprilie 2009).

Rata șomajului a crescut în aprilie la 5,1% (graficul alăturat), evoluție care atrage atenția asupra sustenabilității procesului de relansare economică. Analiztii estimau menținerea ratei șomajului la nivelul de 5%. Locurile de muncă au scăzut pentru a 3-a lună consecutiv, cu 280 mii. Totodată, raportul locuri de muncă/candidați a scăzut (pentru prima oară în ultimele 8 luni) la 0,48.



De asemenea, prețurile de consum (ex. alimente) au scăzut în aprilie cu 1,5% y/y, declin mai sever comparativ cu luna precedentă, evoluție care exprimă menținerea deflației. La această evoluție a contribuit și decizia guvernului de a reduce taxele de școlarizare (cu impact estimat de BoJ de -0,5% pentru rata inflației **core**).

Vânzările din comerțul cu amănuntul au crescut în aprilie cu 4,9% y/y, remarcându-se evoluția componentelor benzină și automobile. Cu toate acestea, vânzările de bunuri de consum îndelungat au crescut la un ritm mai redus, fapt care atrage atenția cu privire la sustenabilitatea evoluției consumului privat.

Mai mult, cheltuielile de consum ale familiilor s-au redus cu 0,7% y/y în aprilie. Analiztii estimau un avans de 2,5% y/y. Această evoluție atrage atenția cu privire la sustenabilitatea procesului de relansare economică, dat fiind că cererea internă nu reușește să acompanieze evoluția cererii externe.

Andrei Rădulescu
doctor în Economie, Academia de Studii Economice, București