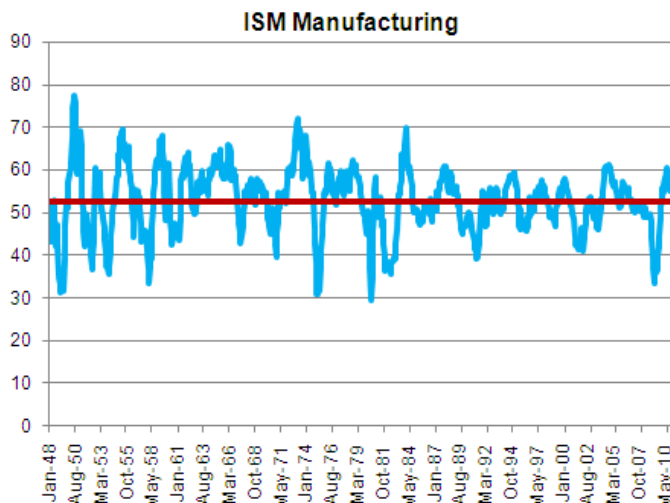


Sinteza macroeconomică 28 februarie – 4 martie

*Indicatorii macroeconomici comunicați pe parcursul săptămânii confirmă scenariul de continuare a procesului 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 accelerarea ritmurilor de evoluție a industriei prelucrătoare și a sectorului de servicii și ameliorarea graduală a condițiilor la nivelul pieței forței de muncă în Statele Unite, evoluția industriei prelucrătoare, a sectorului de servicii, a comerțului cu amănuntul și declinul ratei șomajului în Zona Euro, sau evoluția industriei prelucrătoare în Marea Britanie și a comerțului cu amănuntul în Japonia. Aceste evoluții exprimă semnale de ușoară accelerare a economiilor dezvoltate, după **soft-patch-ul** din ultimele luni ale anului 2010. Cu toate acestea, evoluția unor indicatori atrage atenția cu privire la sustenabilitatea și ritmul procesului de relansare a economiei mondiale. Menționăm în acest sens evoluția predominant nefavorabilă a indicatorilor imobiliari în Statele Unite, presiunile inflaționiste din Zona Euro, declinul prețurilor caselor în Marea Britanie, evoluția sub estimări a producției industriale și a investițiilor 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: tensiunile din Africa (care au generat creșteri ale cotațiilor internaționale la țitei), normalizarea politicii monetare în Zona Euro (semnalată de Trichet), criza finanțelor publice (manifestată în principal în Europa), criza valutară, normalizarea politicii monetare în China, programele de consolidare bugetară, nivelul ridicat al șomajului în economiile dezvoltate, dificultățile din piața imobiliară americană, etc.*

Statele Unite

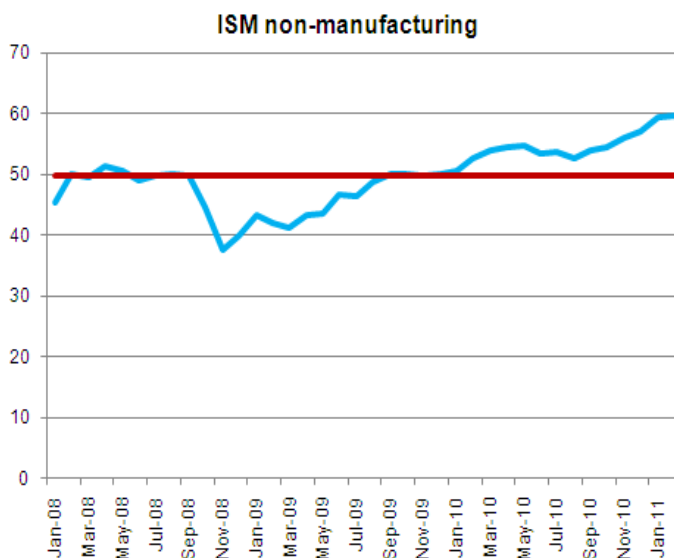
Industria prelucrătoare a consemnat în februarie cel mai ritm de evoluție din ultimii 7 ani, confirmând continuarea procesului de relansare economică și rolul industriei în cadrul acestui proces. Indicatorul calculat de **Institute for Supply Management** a crescut la 61,4 p., cel mai ridicat nivel din mai 2004 (analiztii estimau un nivel de 61 p.). Componenta comenzi noi a consemnat cel mai ridicat



nivel din ianuarie 2004, în timp ce componenta locuri de muncă a înregistrat nivelul maxim din ultimii 38 de ani. Contribuții importante la aceste evoluții a avut și cererea externă (exporturile au consemnat nivelul maxim din decembrie 1988).

Comenzile în fabrici au crescut în ianuarie cu 3,1% m/m, cel mai bun ritm din septembrie 2006 (peste estimările analiștilor (2,2% m/m)), evoluție determinată de o componentă volatilă (aeronautică). Comenzile de bunuri de consum îndelungat au avansat cu 3,2% m/m, remarcându-se componenta avioane civile (creștere exponențială, la 7,4 mld. dolari (de la 141 mil. dolari în decembrie). Comenzile de bunuri non-durable au crescut pentru a 2-a lună consecutiv, cu 3,1% m/m. Cu toate acestea, comenzile de bunuri de capital (ex. aeronautică și echipamente militare) au scăzut cu 6,2% m/m, evoluție care atrage atenția cu privire la sustenabilitatea evoluției industriei. Stocurile fabricilor au crescut cu 1,3% m/m în ianuarie (la ritmul actual al vânzărilor stocurile vor fi lichidate în 1,25 luni).

Ritmul de evoluție a sectorului de servicii s-a accelerat în februarie, confirmând procesul de relansare economică și extinderea acestuia de la industria prelucrătoare către întreaga economie. Indicatorul calculat de **Institute for Supply Management** a crescut de la 59,4 p. în ianuarie la 59,7 p. în februarie (cel mai ridicat nivel din august 2005) (analiștii estimau un nivel de 59,3 p.). Componenta situația curentă a crescut la 66,9 p. în februarie (nivelul maxim din ultimii 7 ani). Componenta locuri de muncă s-a apreciat de la 54,5 p. în ianuarie la 55,6 p. în februarie (cel mai ridicat nivel din aprilie 2006). Pe de altă parte, componenta comenzi noi a scăzut ușor (la 64,4 p).



Momentul bun traversat de economie este confirmat și de indicatorul calculat de **Institute for Supply Management-Chicago**, care a crescut de la 68,8 p. în ianuarie la 71,2 p. în februarie (cel mai bun nivel din iulie 1988). Componenta producție a crescut de la 73,7 p. în ianuarie la 78,2 p. în februarie. Componenta comenzi noi s-a apreciat de la 75,7 p. la 75,9 p.. Pe de altă parte, componenta locuri de muncă a scăzut de la 64,1 p. în ianuarie la 59,8 p. în februarie.

Cheltuielile de consum au crescut cu doar 0,2% m/m în ianuarie (cel mai redus ritm din luna iunie), evoluție nefavorabil influențată de escaladarea prețurilor la bunuri, dar și de condițiile meteo nefavorabile (analiztii estimau un avans lunar de 0,4%). Însă, ajustat de inflație, consumul privat a consemnat primul declin din ultimul an (0,1%). Pe de altă parte, veniturile personale au consemnat cel mai bun ritm de evoluție din mai 2009 (1% m/m), evoluție favorabil influențată și de programele fiscale prelungite de Administrația Obama. Astfel, venitul real disponibil a crescut cu 0,7% m/m (cel mai rapid ritm din aprilie) (dacă se exclude impactul programelor fiscale, majorarea ar fi de doar 0,1% m/m). Rata de economisire a crescut de la 5,4% în decembrie la 5,8% în ianuarie, dar se menține sub nivelul maxim de 6,3% (consemnat în iunie 2010). Prețurile din consumul privat **core** au crescut cu 0,1% m/m (0,8% y/y), menținându-se mult sub nivelul de confort al Rezervei Federale.

Pe de altă parte, sectorul de construcții a scăzut în ianuarie cu 0,7% m/m, până la 791,8 mld. dolari, cel mai redus nivel din luna august 2010 (analiztii estimau un declin lunar de doar 0,4%), evoluție determinată și de condițiile meteo nefavorabile. Pe segmentul nerezidențial s-a consemnat un declin de 6,9% (cel mai sever ritm din ianuarie 1994), evoluție determinată de condițiile dificile de creditare, dar și de gradul ridicat de neocupare. Pe de altă parte, pe segmentul rezidențial s-a consemnat un avans de 5,3% m/m.

La nivelul pieței imobiliare se mențin condiții predominant nefavorabile. Solicitățile de credite ipotecare au scăzut cu 6,5% w/w în săptămâna încheiată în 25 februarie (conform indicatorilor comunicați de **Mortgage Bankers Association**), deși costurile de finanțare s-au diminuat. Această evoluție exprimă contextul dificil la nivelul cererii reale, puternic afectată de condițiile dificile la nivelul pieței forței de muncă. Componenta cumpărări noi a consemnat un declin de 6,1% w/w, în timp ce componenta refinanțare a scăzut cu 6,5% w/w. Rata medie de dobândă la creditele ipotecare pe 30 de ani a scăzut la 4,84%, în timp ce costul mediu al finanțării la creditele ipotecare pe 15 ani s-a redus la 4,71%.

Ratele la creditele ipotecare au scăzut pentru a 3-a săptămână consecutiv, conform datelor Freddie Mac. Costul mediu al finanțării la creditele ipotecare pe 30 de ani s-a redus de la 4,95% la 4,87%. Rata medie de dobândă la creditele ipotecare pe 15 ani a scăzut de la 4,22% la 4,15%.

Contractele de vânzare-cumpărare locuințe au scăzut în ianuarie cu 2,8% m/m, conform datelor comunicate de **National Association of Realtors** (analizii estimau o contracție de 2,3% m/m). Raportat la ianuarie 2010 numărul contractelor a scăzut cu 4,4%.

Printre principalii factori de risc cu privire la evoluția pieței imobiliare în perioada următoare se menționează: condițiile dificile la nivelul pieței forței de muncă, dar și în ceea ce privește creditarea, nivelul ridicat al prescrierilor, etc.

La nivelul pieței forței de muncă am asistat la noi evoluții favorabile, confirmând tendința de ameliorare graduală, în contextul procesului de relansare economică. În februarie economia americană a creat 192 mii locuri de muncă, în accelerare comparativ cu ianuarie (63 mii locuri de muncă), dar ușor sub estimările analiștilor (196 mii). Sectorul privat a creat 222 mii locuri de muncă în februarie, peste estimări (200 mii). În industria prelucrătoare numărul de locuri de muncă a crescut cu 33 mii (analizii estimau o creștere de doar 25 mii). Sectorul de servicii a creat 122 mii locuri de muncă. Pe de altă parte, numărul de locuri de muncă din sectorul public a scăzut cu 30 mii, pe fondul dificultăților bugetare. Rata șomajului a scăzut (la 8,9%), sub estimările analiștilor (9,1%). Rata șomajului care include persoanele anagajate part-time (care doresc o poziție full-time) dar și persoanele șomere care au renunțat să mai caute un job a scăzut la 15,9% (de la 16,1%). Durata medie a săptămânii de lucru s-a menținut la 34,2 ore.

Solicitățile de ajutor de șomaj au scăzut cu 20 mii, până la 368 mii, în săptămâna încheiată în 26 februarie. Este cel mai redus nivel din mai 2008. Analizii estimau o creștere până la 395 mii. Media mobilă de 4 săptămâni s-a redus la 388 500 (nivelul minim de la jumătatea lunii iulie 2008). De asemenea, solicitările existente de ajutor de șomaj au scăzut cu 59 mii, până la 3,77 milioane (în săptămâna încheiată în 19 februarie) (analizii estimau o creștere până la 3,82 milioane). Pe de altă parte, numărul persoanelor care beneficiază de ajutor prelungit de șomaj a crescut cu 57 mii, până la 4,5 milioane (în săptămâna încheiată în 12 februarie).

Sectorul privat a creat 217 mii locuri de muncă în februarie, conform Raportului ADP (în accelerare comparativ cu ianuarie și peste estimările analiștilor (180 000)). Industria prelucrătoare a creat 15 mii locuri de muncă, în timp ce în sectorul de servicii numărul de locuri de muncă a crescut cu 202 mii. Cele mai multe locuri de muncă au fost create de companiile mijlocii (104 mii) și cele mici (100 mii). Companiile mari au creat doar 13 mii locuri de muncă.

Pe de altă parte, anunțurile de concedieri au crescut în februarie cu 32% m/m și cu 20% y/y (până la 50 702), conform datelor Challenger, Gray & Christmas (primul avans y/y din mai 2009). Această evoluție a fost determinată de anunțurile de concedieri la nivelul sectorului public, pe fondul presiunilor bugetare (16 830 anunțuri). Pe de altă parte, au crescut și intențiile companiilor de a angaja personal (la 72 581).

Productivitatea muncii a crescut la un ritm anualizat de 2,6% în trimestrul IV (în ușoară accelerare comparativ cu T3 (2,3%)). Se remarcă industria prelucrătoare, cu un avans al productivității muncii de 5,9% (anualizat). Astfel, în 2010 productivitatea muncii a crescut cu 3,9% y/y, cel mai bun ritm din 2002. Costul muncii a scăzut la un ritm anualizat de 0,6% (analiztii estimau un declin de 0,5%). În 2010 costul muncii s-a redus cu 1,5% y/y (în 2009 declinul a fost de 1,6% y/y).

Rezerva Federală a publicat Raportul cu privire la situația economiei – **Beige Book**. Entitatea remarcă ameliorarea “**modestă**” a condițiilor la nivelul pieței forței de muncă pe parcursul acestui an, în contextul procesului de relansare economică (care are ca motor industria prelucrătoare): “... **Labor market conditions continued to strengthen modestly, with all Districts reporting some degree of improvement** ...”. Raportul menționează o evoluție a economiei la un ritm modest/moderat în marea majoritate a regiunilor în ultima perioadă. FED remarcă industria prelucrătoare, care continuă să fie leader-ul procesului de relansare economică (“... **the manufacturing sector is doing just great** ...”), dar și semnale mai bune din comerțul cu amănuntul (în ciuda condițiilor meteo nefavorabile) (“... **Retail spending strengthened compared with a year ago across all Districts except Richmond and Atlanta** ...”). Pe de altă parte, entitatea menționează menținerea unei situații critice la nivelul pieței imobiliare (“... **overall sales and construction remained at low levels across all districts** ...”).

Președintele FED, B. Bernanke, a susținut discursul bi-annual în fața Comisiilor de Servicii Financiare ale Senatului și Camerei Reprezentanților. Referitor la situația curentă a economiei, Bernanke a subliniat că se mențin o condiții dificile și riscuri (“... **The economy’s recovery is not firmly established, and we think monetary policy needs to be supportive** ...”). Mai ales că sectorul imobiliar se află încă într-o stare critică, iar condițiile la nivelul pieței forței de muncă nu s-au ameliorat semnificativ (“... **only slowly** ...”). Astfel, Bernanke a subliniat importanța QE2, afirmând că acest program a contribuit la reducerea riscurilor de recesiune dar

și a celor de deflație. Astfel, Guvernatorul nu a exclus posibilitatea unei noi unde de măsuri de **quantitative easing** pentru a evita reintrarea economiei în recesiune: “... **what we’d like to see is a sustainable recovery. We don’t want to see the economy falling back into a double dip or to a stall-out ... A third round of purchases has to be a decision of the Federal Open Market Committee, and it depends again on our mandate for stable prices and maximum employment ...**”. Referitor la escaladarea recentă a cotațiilor internaționale la bunuri, Bernanke a menționat că acestea nu vor determina o creștere permanentă a inflației, reiterând faptul că dobânzile se vor menține reduse. Bernanke consideră că majorarea recentă a cotațiilor internaționale la bunuri a fost determinată de creșterea cererii de materii prime din partea economiilor emergente, dar și de unele constrângeri la nivel de ofertă. Bernanke a atras atenția asupra faptului că prețurile la bunuri s-au majorat în toate monedele, dejucând ideea că politica acomodativă a FED este responsabilă pentru evoluția recentă a piețelor de bunuri. Cu toate acestea, Guvernatorul a subliniat efectele acestor evoluții recente: o creștere susținută a prețurilor la țiței și alte bunuri are impact negativ pentru evoluția economiei și contribuie la majorarea așteptărilor inflaționiste. Referitor la evoluția dobânzilor după terminarea QE2, Bernanke a considerat că nu se așteaptă la modificări semnificative, dat fiind că ceea ce contează mai mult este stocul de titluri de stat deținut de FED. Guvernatorul s-a referit și la condițiile dificile la nivelul pieței forței de muncă, considerând că o normalizare va fi posibilă abia peste câțiva ani. Totodată, Bernanke a atras atenția cu privire la importanța adoptării unor măsuri de reducere a dezechilibrelor bugetare, atrăgând atenția cu privire la riscurile pentru sistemul financiar american (“... **It is possible that U.S. states could pose a risk to the financial system ... Currently, while states are facing very tough financial conditions, at least as long as the recovery continues, they are seeing higher tax revenues and that will at least be helpful to some of them ...**”).

În discursul susținut în Atlanta, Guvernatorul Rezervei Federale, D. Lockhart, a considerat că escaladarea recentă a cotațiilor internaționale la țiței contribuie la generarea de presiuni inflaționiste: “... **There is clearly rising inflation anxiety focused on particular price categories ...**”. Cu toate acestea, Lockhart a menționat că inflația nu va ieși de sub control: “... **I would expect inflation to continue to firm but not leap out of control ...**”, mai ales că așteptările cu privire la inflația pe termen lung sunt stabile: “... **Long-term inflation expectations remain quite stable ...**”.

În discursul susținut în Minnesota, Guvernatorul Rezervei Federale, N. Kocherlakota, a menționat că economia americană se confruntă încă cu o serie de provocări: “... **We have come through a very difficult recession ... the size of this shock meant that this recession was going to be a painful and challenging one, regardless of the policy response ...**”. În acest context, Guvernatorul a menționat importanța consolidării situației economice a gospodăriilor, dar și a capitalului de către bănci.

În discursul susținut în Minnesota, Guvernatorul FED N. Kocherlakota, a considerat că nu există motive pentru a opri programul FED de cumpărare de active (QE II): “... **My inclination is to complete it...**”.

În discursul susținut în Florida, Guvernatorul Rezervei Federale, D. Lockhart, a atras atenția cu privire la evoluția recentă a cotațiilor internaționale la țitei și impactul acestora pentru economia americană: “... **Not many weeks ago, I was ready to say, with regard to growth prospects, that I could be pleasantly surprised to the upside ... I still hold to the view that I could be pleasantly surprised, but with a touch more caution...**”. De asemenea, Lockhart a menționat riscurile determinate de politicile bugetare atât în Statele Unite, dar și Europa. Guvernatorul previzionează ritmuri de evoluție de 3%-4% și o rată a inflației în creștere până la 2% în Statele Unite în următorii 2 ani. Referitor la piața forței de muncă, Lockhart a menționat că rata naturală a șomajului a crescut către 6,5%-7% (față de nivelul de 5,5% din perioada premergătoare crizei).

În discursul susținut în Paris, Vice-Președintele FED, J. Yellen, a atras atenția cu privire la inflexibilitatea unor state în ceea ce privește politica de curs de schimb, care contribuie la acumularea de dezechilibre globale: “... **Inflexible exchange rates” in some countries “have tended to inhibit adjustment of unsustainable global imbalances ... Such imbalances appear to have fostered the buildup of vulnerabilities in the run-up to the recent financial crisis ...**”. Yellen a subliniat că ajustarea deficitelor externe în statele dezvoltate poate contribui la declinul economiei mondiale dacă nu este coroborată cu măsuri de susținere a cererii interne în economiile emergente: “... **If deficit countries curtail spending without offsetting spending increases in the surplus countries, aggregate demand would decline, with adverse consequences for the global economy...**”. În acest context, Guvernatorul a menționat importanța coordonării politicilor macroeconomice pe mapamond (“... **a cooperative spirit among policy makers ...**”).

Zona Euro

Eurostat a publicat datele finale cu privire la evoluția economiei Zonei Euro în T4. Economia regiunii a crescut cu 0,3% q/q, în linie cu estimările analiștilor. Principalele economii din regiune (Germania, Franța și Italia) au consemnat ritmuri de evoluție de 0,4% q/q, 0,3% q/q, respectiv 0,1% q/q. Pe de altă parte, economiile Greciei și Portugaliei au consemnat ritmuri de declin de 1,4% q/q, respectiv 0,3% q/q, pe fondul proceselor de consolidare bugetară. La nivelul Zonei Euro, consumul privat, principala componentă a PIB, a crescut cu 0,4% q/q, peste estimările analiștilor (0,2% q/q). Consumul guvernamental a avansat cu doar 0,1% q/q, în dezacelerare raportat la T3 (0,4% q/q). Pe de altă parte, formarea brută de capital s-a contractat cu 0,6% q/q, evoluție care nu exprimă premise încurajatoare pentru perioada următoare (deși această componentă a fost nefavorabil influențată de condițiile meteo). Exporturile au crescut cu 1,8% q/q, în dezacelerare raportat la T3 (2,2% q/q). Importurile s-au majorat cu 1,1% q/q. Raportat la T4 2009 economia regiunii a crescut cu 2%.

Indicatorul PMI Compozit a crescut de la 57 p. în ianuarie la 58,2 p. în februarie. Industria prelucrătoare a consemnat în februarie cel mai bun ritm de evoluție din ultimul deceniu, confirmând continuarea procesului de relansare economică și exprimând semnale de ușoară accelerare pentru perioada următoare. Indicatorul PMI a crescut de la 57,3 p. în ianuarie la 59 p. în februarie, cel mai ridicat nivel din iunie 2000. La nivelul sectorului de servicii indicatorul PMI a crescut de la 55,9 p. în ianuarie la 56,8 p. în februarie.

Vânzările din comerțul cu amănuntul au crescut în ianuarie cu 0,4% m/m. Raportat la ianuarie 2010 vânzările s-au majorat cu 0,7% (evoluții peste estimările analiștilor).

Rata șomajului a scăzut în Zona Euro la 9,9% în ianuarie (de la 10%), cel mai redus nivel din martie 2010.

Prețurile de producător au crescut cu 1,5% m/m și cu 6,1% y/y în ianuarie (în accelerare raportat la decembrie, pe fondul escaladării cotațiilor internaționale la bunuri) (analiștii estimau un avans anual de 5,7%). Componenta energetică a consemnat un avans de 13% y/y, în timp ce componenta bunuri intermediare s-a apreciat cu 7,4% y/y.

Ritmul de evoluție a prețurilor de consum s-a accelerat în ianuarie, pe fondul evoluției componentelor volatile (în contextul escaladării cotațiilor internaționale la bunuri). Rata inflației a crescut la 2,3% y/y în ianuarie, cel mai ridicat nivel din octombrie 2008. Rata inflației **core** s-a accelerat la 1,1% y/y.

Rata inflației în Zona Euro s-a accelerat la 2,4% y/y în februarie, conform estimărilor preliminare ale Eurostat.

La Ședința de Politică Monetară Banca Centrală Europeană a decis menținerea dobânzii de referință la nivelul minim istoric de 1% (în linie cu estimările analiștilor). Entitatea a majorat previziunile cu privire la evoluția economiei și a ratei inflației în regiune pentru 2011 și 2012. Pentru 2011 entitatea previzionează o creștere economică de 1,7% y/y și un nivel de inflație de 2,3% y/y. Pentru 2012 BCE previzionează o creștere economică de 1,8% y/y și un nivel de inflație de 1,7% y/y.

La Conferința de Presă organizată în urma Ședinței, Președintele entității (J.C. Trichet) a semnalat iminența inițierii unui proces de normalizare a politicii monetare (mai ales în contextul accelerării presiunilor inflaționiste în ultima perioadă (rata inflației s-a situat la 2,4% y/y în februarie)): “... **an increase of interest rates in the next meeting is possible ... Strong vigilance is warranted** ...”. Totodată, Trichet a menționat că programele monetare neconvenționale vor continua până la finele trimestrului II.

Comisia Europeană a publicat Raportul Interimar de Previziune Macroeconomică. Entitatea a majorat previziunile cu privire la evoluția economiei Zonei Euro în 2011 (de la 1,5% y/y la 1,6% y/y), scenariu care are la bază atât contribuția cererii externe, dar și a cererii interne. Instituția a majorat previziunile cu privire la evoluția economiilor Germaniei, Franței, Spaniei și Olandei. Pe de altă parte, entitatea a redus previziunile cu privire la evoluția PIB-ului britanic (de la 2,2% y/y la 2% y/y). De asemenea, CE a revizuit în creștere previziunile cu privire la evoluția ratei inflației în regiune în 2011 (de la 1,8% y/y la 2,2% y/y), pe fondul escaladării cotațiilor internaționale la bunuri în ultima perioadă.

În Germania vânzările din comerțul cu amănuntul au crescut pentru a 2-a lună consecutiv în ianuarie, confirmând procesul de relansare economică și resimțirea acestuia și la nivelul cererii interne (în contextul declinului șomajului). Raportat la decembrie, vânzările au

crescut cu 1,4%, evoluție peste estimările analiștilor (0,5% m/m). Comparativ cu ianuarie 2010 vânzările s-au majorat cu 2,6%.

Condițiile la nivelul pieței forței de muncă au continuat să se amelioreze în februarie, pe fondul procesului de relansare economică. Numărul șomerilor a scăzut în februarie cu 52 mii, până la 3,07 milioane (cel mai redus nivel din septembrie 1992) (analiștii estimau un declin de doar 18 mii). Rata șomajului s-a redus la 7,3% - nivelul minim din decembrie 1991. Conform unor sondaje recente, companiile germane intenționează să angajeze aproximativ 300 mii persoane în 2011.

În Franța am asistat la semnale de ameliorare graduală a condițiilor la nivelul pieței forței de muncă, pe fondul procesului de relansare economică. Rata șomajului a scăzut în trimestrul IV la 9,6% (de la 9,8% în T3) (analiștii estimau un nivel de 9,6%).

Marea Britanie

Industria prelucrătoare a continuat să evolueze la un ritm susținut. Indicatorul PMI a consemnat un nivel de 61,5 p. în februarie, cel mai ridicat nivel din 1992.

Sectorul de construcții a consemnat în februarie cel mai bun ritm de evoluție din ultimele 8 luni, pe fondul ameliorării climatului meteorologic. Indicatorul PMI sectorial a crescut de la 53,7 p. în ianuarie la 56,5 p. în februarie (analiștii estimau un nivel de 52,8 p.).

Numărul creditelor ipotecare aprobate a crescut în ianuarie la 45 723 (de la minimum ultimilor 2 ani înregistrat în decembrie), evoluție peste estimările analiștilor (42 900).

Prețurile caselor britanice au scăzut pentru a 8-a lună consecutiv în februarie, pe fondul excesului de locuințe (oferta a crescut cu 7,5% m/m). Conform indicatorilor Hometrack, prețurile caselor au scăzut cu 0,2% m/m.

Și indicatorii Halifax au confirmat o scădere a prețurilor caselor cu 0,9% m/m (până la 162 657 lire). În perioada decembrie-februarie declinul a fost de 2,8% y/y, cel mai sever declin din ultimele 16 luni.

Pe de altă parte, prețurile caselor au crescut în februarie cu 0,3% m/m, conform indicatorilor comunicați de Nationwide Building Society. Cu toate acestea, raportat la februarie 2010 prețurile caselor au scăzut cu 0,1%.

Japonia

Investițiile companiilor au crescut pentru al 2-lea trimestru consecutiv în T4, cu 4,8% y/y (evoluție sub estimările analiștilor (5,2% y/y)), exprimând premise mai bune pentru perioada următoare, după contracția consemnată în ultimele luni din 2010. Vânzările companiilor au crescut pentru al 4-lea trimestru consecutiv în T4 (cu 4,1% y/y), iar profiturile s-au majorat pentru al 5-lea trimestru consecutiv (cu 27,3% y/y).

Producția industrială a crescut în ianuarie cu 2,4% m/m, în dezacelerare comparativ cu decembrie și sub estimările analiștilor (4% m/m). Pentru februarie și martie companiile previzionează creșteri ale producției la ritmuri de 0,1% m/m, respectiv 1,9% m/m.

Vânzările din comerțul cu amănuntul au crescut cu 0,1% y/y în ianuarie, peste estimările analiștilor (contracție de 1,5% y/y).

dr. Andrei Rădulescu
