

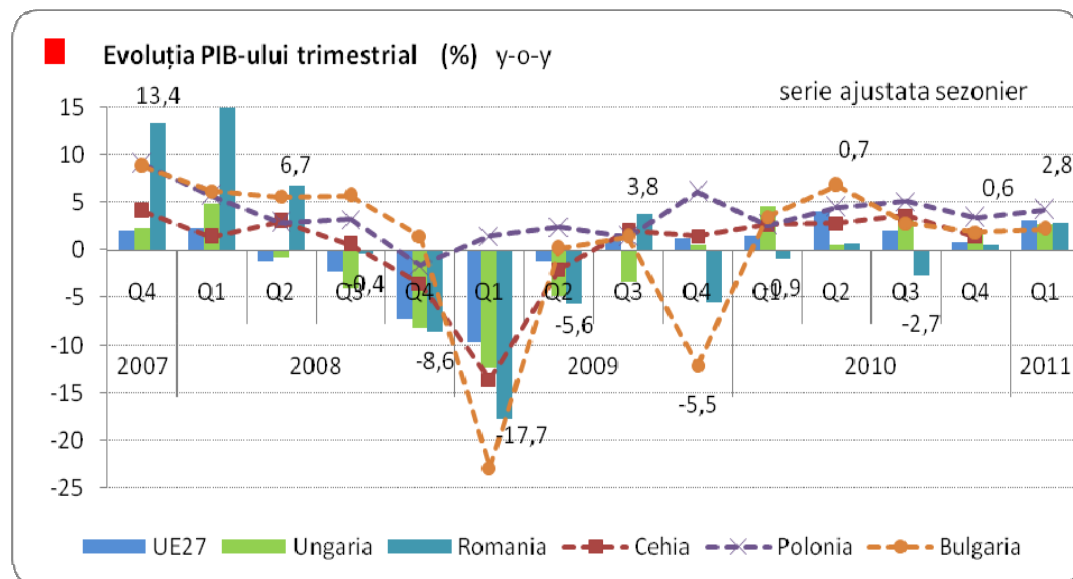
Evoluții macroeconomice și financiare naționale și internaționale

În trimestrul I 2011 activitatea economică globală a continuat să se redreseze, dar într-un ritm neuniform și mai lent decât cel înregistrat în anul 2010.

Activitatea economică globală a continuat să se extindă și în trimestrul I 2011, însă cu un ritm de creștere mai lent. Diferențele cu privire la poziția ciclică dintre regiuni au persistat, cu presiuni de supraîncălzire în economiile emergente și ritmuri de creștere mai mici pentru economiile avansate. Presiunile inflaționiste globale au crescut în continuare, în principal pe seama creșterii prețurilor materiilor prime, acestea fiind mai pronunțate în economiile emergente.

În ciuda unor evoluții moderate ale ritmurilor de creștere, perspectivele economice globale sunt de așteptat să rămână favorabile, iar recuperarea din ce în ce mai sustenabilă. Evenimentele tragice din Japonia și tensiunile din Orientul Mijlociu și Africa de Nord au adăugat incertitudinii cu privire la perspectivele globale, dar este puțin probabil ca acestea să deranjeze procesul de recuperare la nivel mondial. În ceea ce privește Japonia este de așteptat ca întreruperea activității economice să fie de scurtă durată și urmată de o recuperare relativ rapidă. Riscurile activității globale rămân în linii mari echilibrate într-un mediu de incertitudine ridicat. Pe de o parte, comerțul mondial poate continua să crească mai rapid decât se aștepta, pe de altă parte însă există riscuri în sensul decelerării care se referă la tensiunile de pe unele segmente ale piețelor financiare, precum noi scumpiri ale energiei având în vedere tensiunile geopolitice în curs de desfășurare, presiunile protecționiste și posibilitatea unei corecții abrupte a dezechilibrelor globale. Totodată există riscuri potențiale care decurg din impactul economic al dezastrelor naturale și nucleare din Japonia.

PIB-ul a crescut cu 0,8% atât în zona euro (EA16) cât și în UE27 în trimestrul I 2011, comparativ cu trimestrul precedent.



Și la nivelul țărilor Uniunii Europene se observă o continuare a îmbunătățirii activității economice în ultimele trimestre datorată în principal cererii externe. Cu toate acestea cererea internă a stagnat ca urmare a condițiilor de pe piața forței de muncă, creșterii prețurilor materiilor prime, precum și efectelor pe termen scurt ale consolidării

fiscale. Produsul intern brut (PIB) a crescut față de trimestrul anterior cu 0,8% atât în zona euro (EA17) cât și în UE27. În Cehia, Ungaria și România acesta a crescut cu 0,9% respectiv 0,7% față de trimestrul anterior, în timp ce în Polonia s-a înregistrat o creștere de 1%, susținută în principal de cererea internă.

Se așteaptă exporturile să fie susținute de expansiunea activității economice la nivel global, iar pe de altă parte cererea sectorului privat intern să contribuie tot mai mult la creșterea economică, având în vedere nivelul ridicat de încredere în mediul de afaceri care există în prezent la nivelul zonei euro.

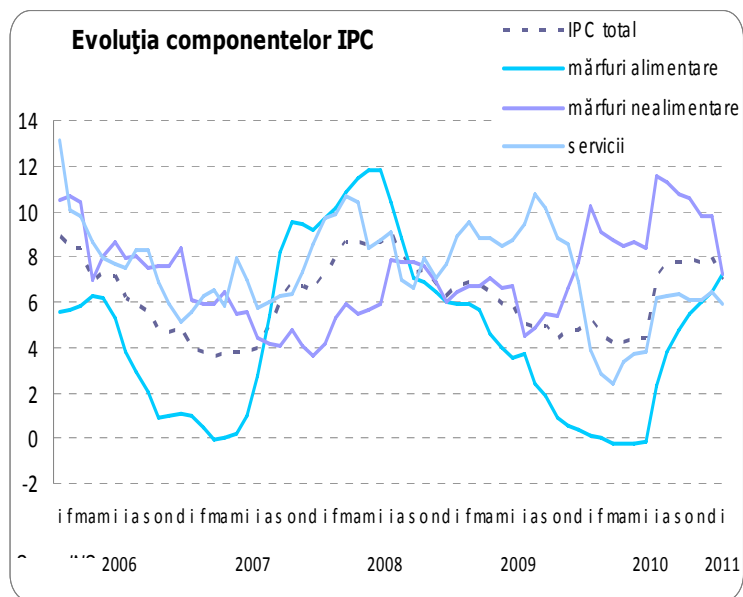
În România, în trimestrul I 2011, PIB a crescut cu 1,7% față de trimestrul I 2010, industria fiind ramura de activitate care a înregistrat cea mai mare creștere a volumului de activitate (10,1%).

PIB a crescut în trimestrul I 2010– în termeni reali – cu 1,7% față de trimestrul I 2010. Industria a fost ramura de activitate care a înregistrat cea mai mare creștere a volumului de activitate (10,1%), urmată de comerț. Reduceri mai importante ale volumului de activitate s-au înregistrat în alte activități de servicii (-6,1%), în activitățile financiare, imobiliare, de închirieri și serviciile pentru întreprinderi (-3,2%) și în construcții (-2,4%). Ca o consecință a evoluției pozitive a valorii adăugate brute pe ansamblul economiei, s-a majorat volumul impozitelor pe produs colectate la bugetul de stat, impozitele nete pe produs înregistrând o creștere cu 1,3%.

Cererea internă a scăzut cu 0,5 procente, comparativ cu același trimestru din anul 2010, ca urmare a reducerii atât a formării brute de capital fix (-2,2%), cât și a consumul final total (-3,0%), având în vedere diminuarea semnificativă a volumului de cheltuieli pentru consum final ale administrațiilor publice (-10,5%). Un efect pozitiv asupra PIB l-a avut îmbunătățirea exportului net ca urmare a creșterii mai accentuate a volumului exporturilor de bunuri și servicii (+23,6%), comparativ cu cea a volumului importurilor (+15,4%).

Rata inflației în luna mai a fost de 8,41%, ușor sub estimările analiștilor. În perioada- august 2010- mai 2011 România a înregistrat cea mai ridicată rată anualizată a inflației din Uniunea Europeană. Cea mai mare creștere a fost înregistrată de mărfurile nealimentare 7,70%, în timp ce serviciile au crescut cu 4,65%. Pentru finele anului 2011, estimarea analiștilor financiar bancari plasează rata inflației la 5,30%, în timp ce prognoza BNR pentru finalul anului este de 5,10%.

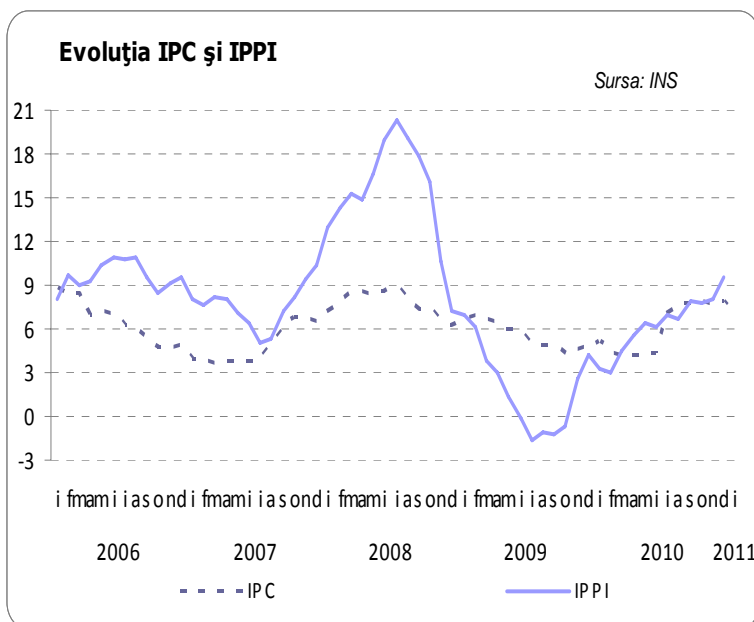
În luna aprilie rata inflației s-a situat la un nivel de 8,41%, România având pentru a zecea lună consecutiv cea mai ridicată rată anuală a inflației din UE.



Producția industrială a crescut față de luna corespunzătoare din anul precedent cu 3,6%, susținută de creșterea tuturor sectoarelor industriale.

Rata șomajului înregistrată de ANOFM se situa la 5,4% în luna aprilie.

Deși **câștigul salarial mediu nominal net** a crescut în luna aprilie față de luna anterioară, inflația ridicată continuă să afecteze negativ veniturile populației, înregistrându-se o scădere a **saleriului mediu net în termeni reali**.



sectoarelor industriale: *industria extractivă (+12,2%), producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat (+10,8%) și industria prelucrătoare (+2,2%).*

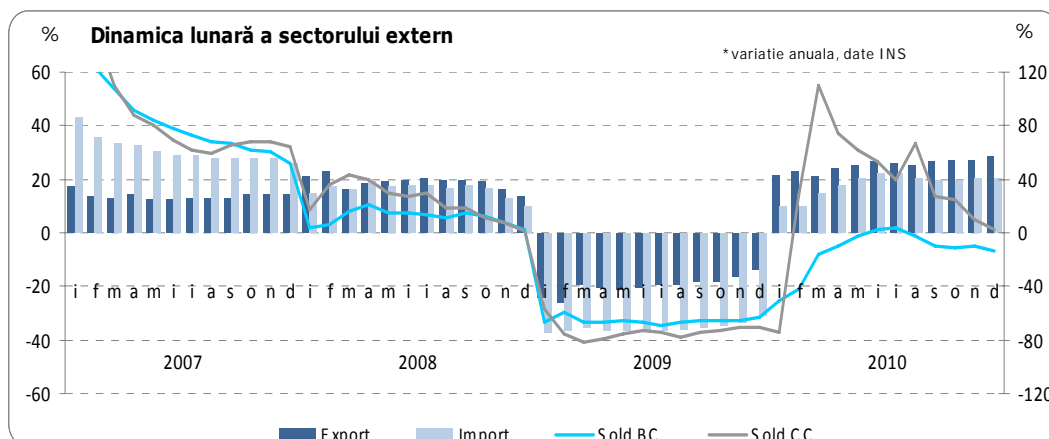
Rata șomajului înregistrată de ANOFM se situa la 5,4% în luna aprilie. Acest nivel poate reflecta însă faptul că din ce în ce mai multe persoane nu se mai înregistrează la birourile ANOFM în momentul în care nu mai pot primi ajutoare de șomaj. Rata șomajului ar putea să scadă și în lunile următoare, pe seama efectului sezonier.

Câștigul salarial mediu nominal net a fost de 1498 lei în luna aprilie, în creștere cu 0,3% față de luna anterioară, ca urmare a primelor și bonusurilor încasate de angajați cu ocazia sărbătorilor de Paște, dar și datorită creșterii producției în unele sectoare.

Inflația ridicată continuă însă să afecteze veniturile populației, înregistrându-se o scădere a **saleriului mediu net in termeni reali** atât la nivel lunar (-0.4%), cât și anual (-3.7%).

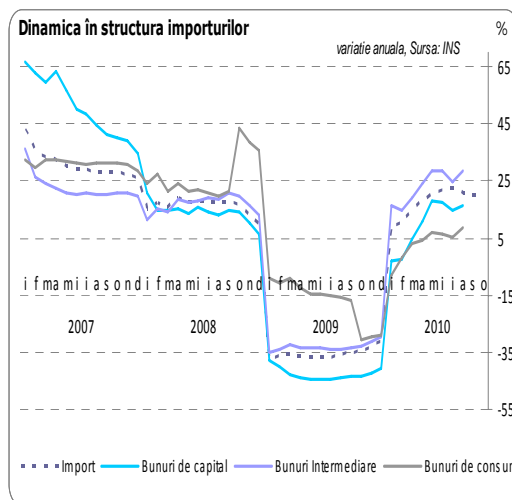
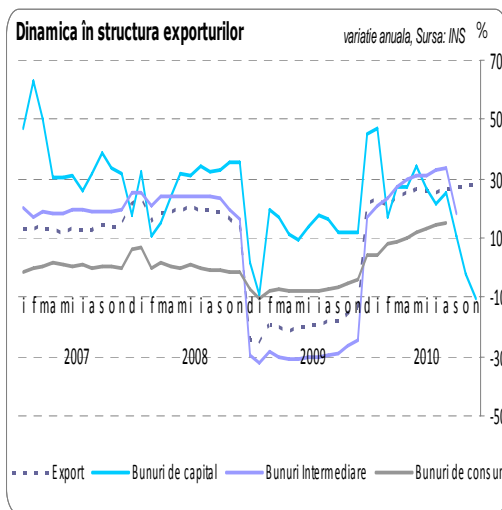
Cele mai mari scăderi salariale în termeni anualizați se înregistrează în sectorul de stat-învățământ (-13.7%) și sănătate (-9.7%) și se datorează reducerii veniturilor angajaților începând cu luna iulie 2010, care a avut ca scop scăderea deficitului bugetar și încadrarea în țintele convenite cu FMI și CE. Cu toate acestea, revenirea economiei va contribui pozitiv la crearea de locuri de muncă și ar putea aduce o îmbunătățire a nivelului salariilor în a doua parte a anului 2011.

Prețurile producției industriale pe total (piața internă și piața externă) s-au situat la același nivel comparativ cu luna precedentă și au înregistrat o creștere cu 9,6% față de luna corespunzătoare din anul 2010, cu un maxim înregistrat la produsele din industria prelucrătoare (+11,2). **Producția industrială** a crescut față de luna corespunzătoare din anul precedent cu 3,6%, susținută de creșterea tuturor

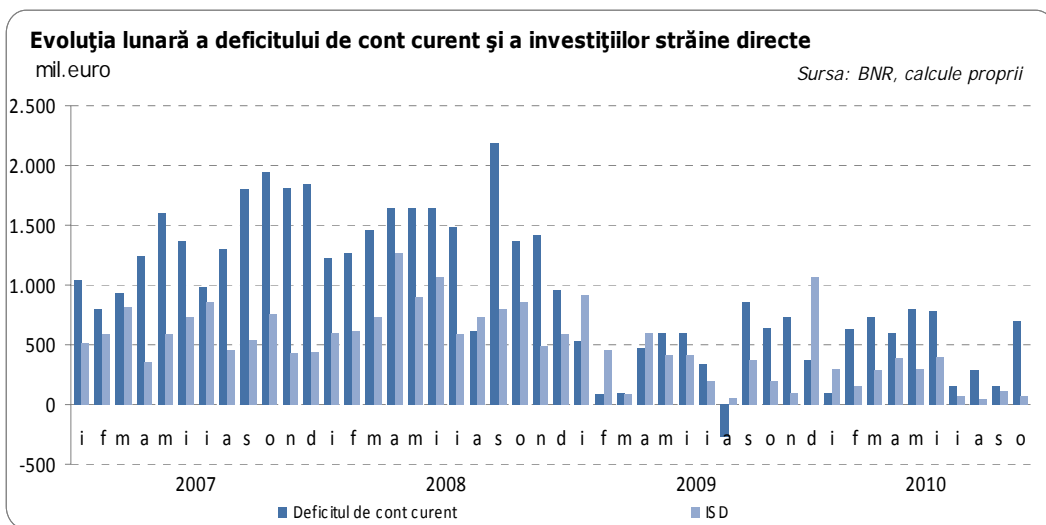


În perioada ianuarie - aprilie 2011 **contul curent** al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 1,15 miliarde euro, în scădere cu 46,4% față de aceeași perioadă din anul precedent, ca urmare a reducerii deficitului *balanței comerciale* cu 41,3% și majorării excedentului *transferurilor curente* cu 89,8%. Revenirea economică din UE și accelerarea absorbției fondurilor europene sunt cele care au condus la creșterea transferurilor curente în această perioadă. Deficitul comercial a atins 1.1 miliarde euro în luna aprilie, sugereând o ușoară revenire a consumului.

Ieșirea României din recesiune după trimestrul I al anului 2011, precum și acordul preventiv încheiat cu Comisia Europeană și Fondul Monetar Internațional ar trebui să facă economia locală atractivă pentru investitorii străini.



Deficitul contului curent în primele 4 luni a fost finanțat în proporție de 38,5% prin investiții străine directe (444 milioane euro) care sunt totuși mai scăzute comparativ cu aceeași perioadă din 2010 (623 milioane euro). Apreciem că ieșirea României din recesiune după trimestrul I, precum și acordul preventiv recent încheiat va crește apetitul investitorilor străini pentru economia românească.



Soldul creditului neguvernamental acordat de instituțiile de credit a înregistrat o creștere în luna aprilie de 0,3% față de luna anterioară, pe seama majorării cu 1,5% a componentei în lei (0,8% în termeni reali). Pe de altă parte componenta în valută exprimată în lei s-a diminuat cu 0,4%. **Depozitele rezidenților clienți neguvernamentali** s-au redus 0,2% față de luna martie 2011. Dacă rata creditelor neperformante în sistemul bancar se situa la un nivel de 11,85% la sfârșitul anului, în luna martie 2011 aceasta a continuat să crească până la 12,71%, constituind un motiv de îngrijorare.

Rata creditelor neperformante în sistemul bancar se situa la un nivel de 12,71% în luna martie 2011.

