

Așteptări cu privire la evoluția economiei

30 Septembrie 2009

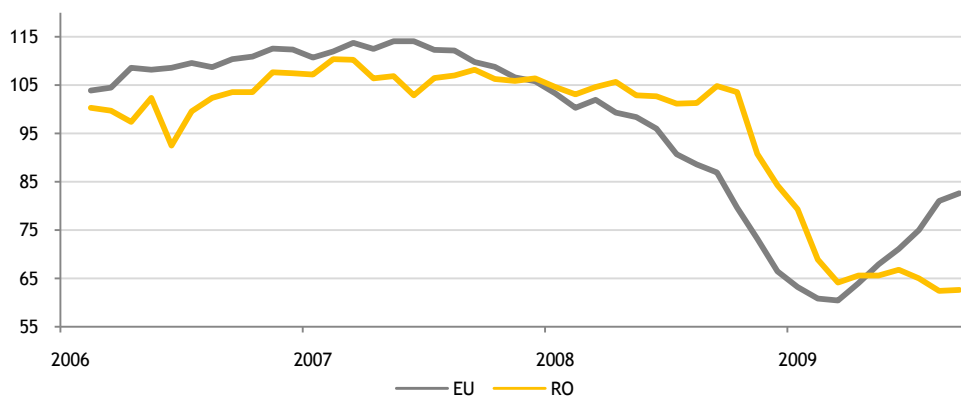
■ Revenirea încrederii continuă la nivelul Uniunii Europene

Septembrie a fost a șasea lună consecutivă de creștere a indicatorului compozit care măsoară încrederea managerilor din principalele domenii din economia Uniunii Europene. Acesta a ajuns la nivelul de 82.6, în creștere de la 81 în August, fiind cea mai ridicată valoare din Septembrie 2008. Pe domenii, s-au înregistrat evoluții pozitive pe industrie, comerț, construcții și încrederea consumatorilor în timp ce sectorul serviciilor a fost în stagnare față de luna precedentă. Unul dintre trendurile predominante pe toate domeniile analizate este pesimismul legat de piața forței de muncă unde majoritatea managerilor chestionați își pastrează prudenta în legătură cu anunțarea reînțelegerii angajărilor.

■ Primele semne de stabilizare și pe plan local

Indicatorul pentru România a crescut ușor în Septembrie însă trendul de revenire de pe datele pentru toată Uniunea Europeană nu se regăsește și pe datele despre mediul economic local. Principalul motiv este pesimismul consumatorilor, restul sectoarelor analizate arătând un trend ușor ascendent. Așteptările cu privire la evoluția pieței forței de muncă sunt similare cu cele din Uniune, majoritatea managerilor așteptând o creștere a somajului în perioada următoare.

Indicele Încrederii Economice



Total IIE*	Sep-09	Aug-09	Jul-09	Jun-09	May-09	Apr-09	Mar-09	Feb-09
UE	82.6	81	75	71.1	67.9	64	60.4	60.8
Romania	62.6	62.4	65	66.8	65.6	65.6	64.1	68.9

NOTA: Datele din următoarele pagini sunt rezultatul sondajelor de opinie ale Direcției Generale pentru Afaceri Financiare și Economice ale Comisiei Europene. Informațiile sunt prezentate la finalul fiecărei luni și sunt ajustate pentru sezonabilitate și armonizate pentru a face posibilă comparația dintre țările Uniunii Europene. Această pagină prezintă indicatorul global al încrederii în economie urmând ca în următoarele pagini să urmărim în detaliu atitudinea în legătură cu perspectivele economice pentru următoarea perioadă a managerilor din industrie, servicii, comerț și construcții precum și cea a consumatorilor. În această analiză vom examina așteptările în România și în Europa, nivelul european folosit pentru comparație fiind cel al întregii Uniuni și nu doar cel al Zonei Euro.

* IIE = Indicele Încrederii Economice se calculează ca medie ponderată a încrederii din industrie (cu pondere de 40%), servicii (30%), retail (5%) și construcții (5%) precum și încrederea consumatorilor (20%); nivelul de 100 este o medie mobilă a indicatorului în perioada 1999-2008.

Adrian Cighi

Analist investiții & administrare risc

adrian.cighi@btam.ro

Toate rapoartele de analiză publicate de BT Asset Management pot fi accesate pe site-ul nostru

www.btam.ro

Evoluții lunare	Uniunea Europeană	Romania
Industrie	Pozitiv	Pozitiv
Servicii	Stabil	Pozitiv
Consumatori	Pozitiv	Negativ
Comerț	Pozitiv	Pozitiv
Construcții	Pozitiv	Pozitiv
Total IIE*	Pozitiv	Pozitiv

■ Încrederea economică își continuă evoluția divergentă în România față de restul Uniunii Europene

Link-uri către secțiuni:

- Industrie
- Servicii
- Consumatori
- Retail
- Construcții

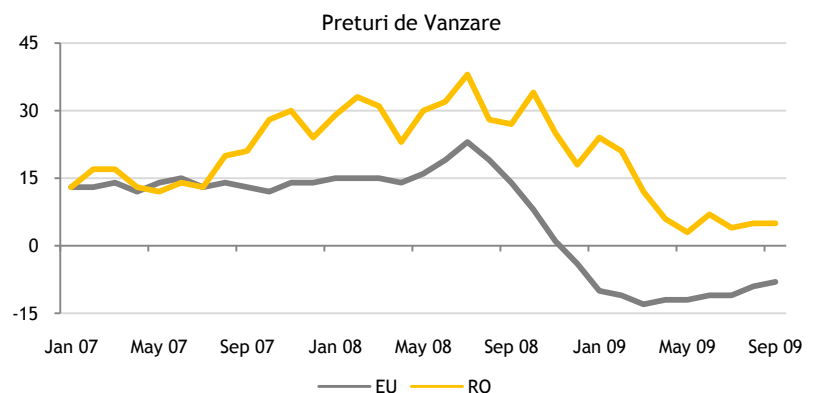
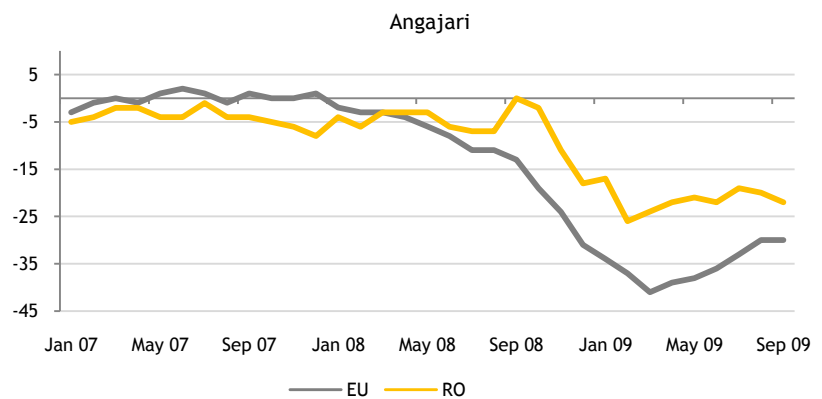
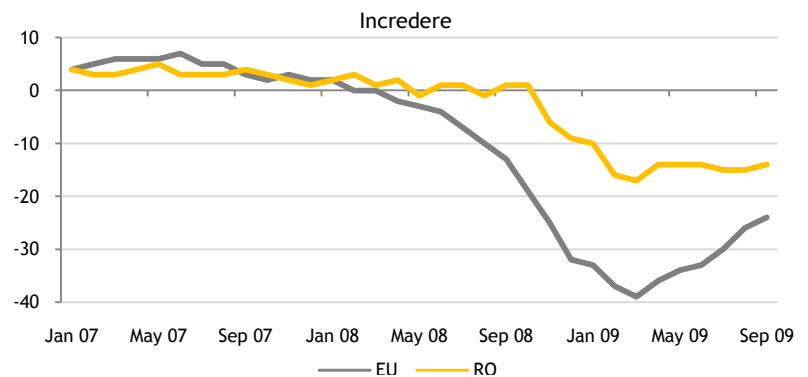
Sursa: Comisia Europeană, Departament Analiză BT Asset Management

■ Industrie

Septembrie a fost a șaptea luna consecutivă de revenire a încrederii managerilor din industrie în Uniunea Europeană, care a ajuns la cea mai ridicată valoare din octombrie 2008. Industria este văzută în acest moment ca un posibil motor al revenirii economice, având în vedere nevoia de reconstruire a stocurilor după ce frânarea producției din prima parte a anului a însemnat o scădere mai mare a stocurilor de produse finite decât a cererii din piață. Indicatorul care măsoară intențiile de angajare a scăzut însă față de luna precedentă, arătând o piață a forței de muncă în dificultate.

Managerii de pe plan local au fost și ei marginal mai optimiști, indicatorul general crescând la -14, în continuarea trendului de stabilizare început în aprilie. Pesimism în legătură cu somajul și pe plan local, indicatorul care măsoară intențiile de angajare fiind în scădere, după tentativele de revenire din ultimele 2 luni.

Industrie	Sep-09	Aug-09	Jul-09	Jun-09	May-09	Apr-09	Mar-09	Feb-09
UE	-24	-26	-30	-33	-34	-36	-39	-37
RO	-14	-15	-15	-14	-14	-14	-17	-16

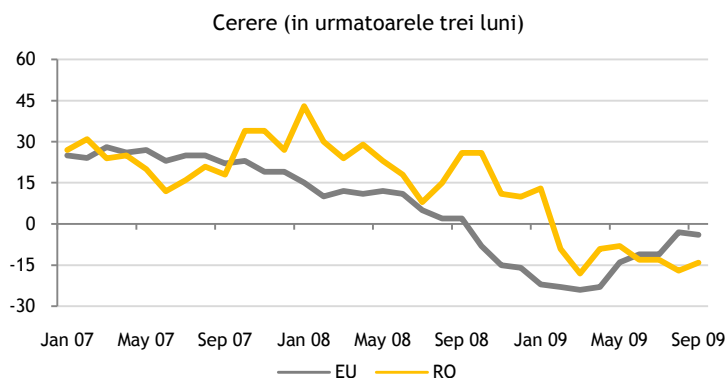
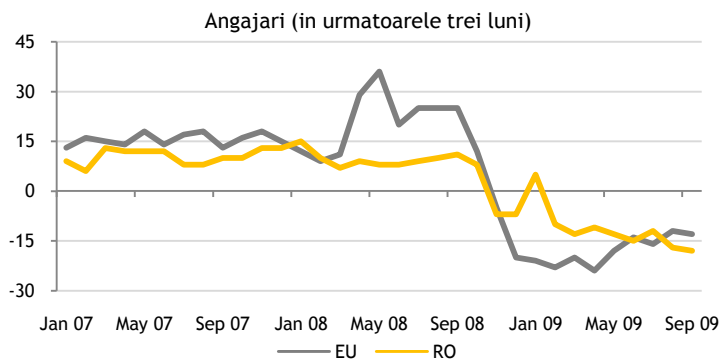
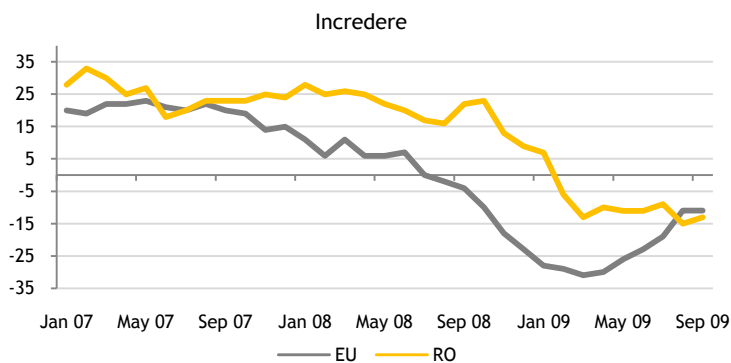


Servicii

În septembrie s-a consemnat o stabilizare a indicatorului care măsoară încrederea managerilor din sectorul serviciilor în UE, după 5 luni de îmbunătățire a situației. Serviciile și comerțul aduc cea mai mare contribuție la formarea PIB-ului Uniunii. Se pare că situația precară din piața forței de muncă, unde somajul este așteptat să crească în continuare, pune presiune pe consum, imagine arată și de sondajele din această analiză. Considerăm că stabilizarea somajului este una din condițiile necesare pentru o revenire solidă a economiei europene în perioada următoare.

După scăderea neașteptată din august, indicatorul care măsoară încrederea managerilor locali din sectorul serviciilor s-a îmbunătățit până la -13 de la -15 luna precedentă însă în continuare sub nivelul de -9 atins în iulie. Indicatorul cu privire la intențiile de angajare a atins un nou minim al ultimilor 3 ani, perioada pentru care sunt disponibile datele de la Comisia Europeană.

Servicii	Sep-09	Aug-09	Jul-09	Jun-09	May-09	Apr-09	Mar-09	Feb-09
UE	-11	-11	-19	-23	-26	-30	-31	-29
RO	-13	-15	-9	-11	-11	-10	-13	-6

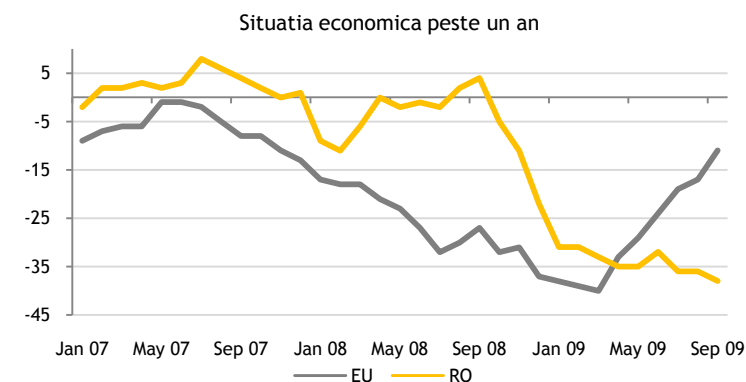
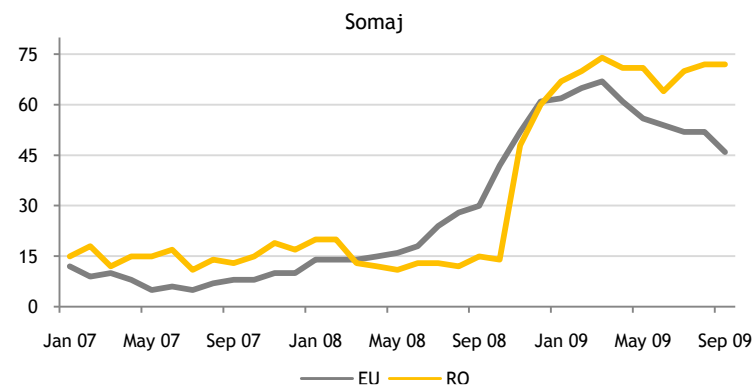
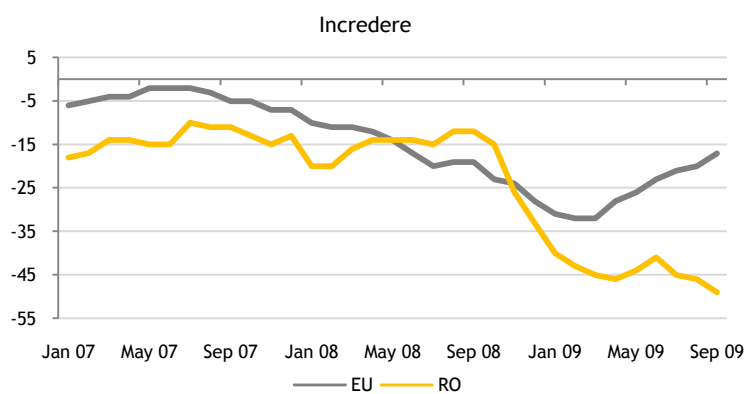


■ Consumatori

Dintre toate domeniile incluse in sondajele Comisiei Europene prezentate in aceasta analiza increderea consumatorilor arata cea mai mare divergenta intre asteptarile celor interviuati in intreaga Uniune si la nivel local. Astfel, daca trendul ascendent inceput in aprilie pe datele pentru increderea consumatorilor din Uniunea Europeana a ramas intact si in Septembrie, nivelul atins in Romania este cel mai scazut din seria de date istorice disponibile. Se pare ca situatia din piata fortei de munca si franarea brusca a activitatii din mai multe domenii de la inceputul anului au determinat o continuare a pesimismului romanilor.

Este important de notat insa ca datele care acopera intreaga Uniune au aratat o inrautatare a situatiei cu mult inainte ca datele de pe plan local sa arate acelasi trend. Astfel, o parte din aceasta divergenta ar putea fi explicata si de capacitatea de intelegere si mai ales de anticipare a evolutiei economiei a celor interviuati pe plan local pentru determinarea valorii indicatorilor prezentati de Comisia Europeana.

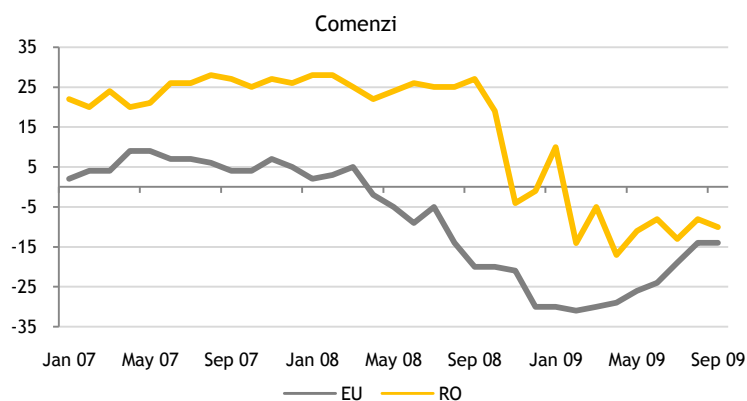
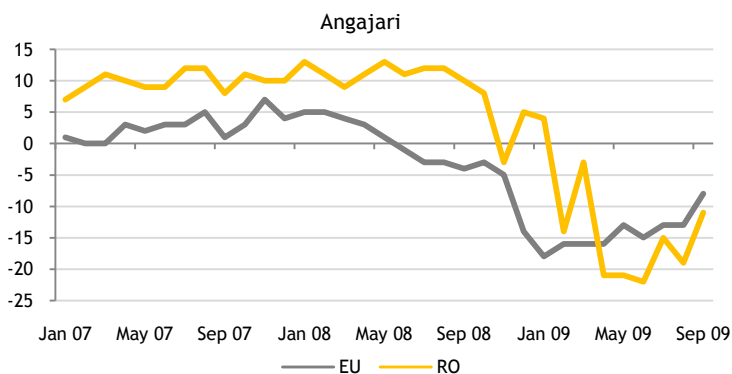
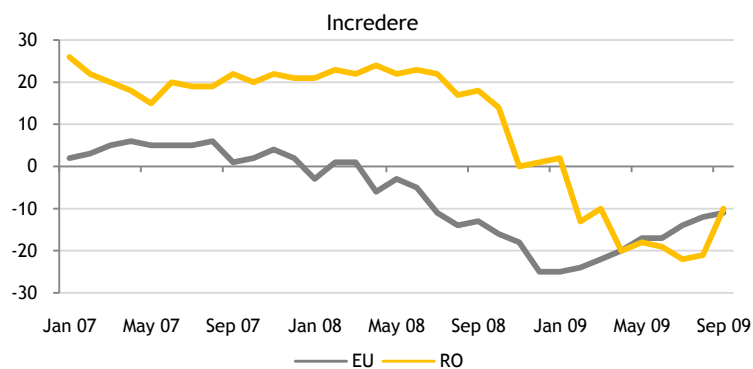
Consumatori	Sep-09	Aug-09	Jul-09	Jun-09	May-09	Apr-09	Mar-09	Feb-09
EU	-17	-20	-21	-23	-26	-28	-32	-32
RO	-49	-46	-45	-41	-44	-46	-45	-43



■ Comert

Trendul ascendent al asteptarilor managerilor din comert a continuat si in septembrie la nivelul Uniunii, acest sector fiind printre primele care a inregistrat o revenire a asteptarilor inca din ianuarie. Comertul este traditional un domeniu mai stabil in perioadele dificile din punct de vedere economic, avand in vedere ca reprezinta vanzarile de produse de larg consum, care sunt printre costuri care sufera ajustari in momentele de recesiune. Managerii de pe plan local au fost si ei mai optimisti in septembrie, indicatorul care masoara asteptarile cu privire la nivelul general al activitatii inregistrand cel mai ridicat nivel din martie. O evolutie interesanta apare si pe datele care masoara intentiile de angajare, unde atat managerii de pe plan local cat si cei din intreaga Uniune asteapta o revenire a angajarilor in perioada urmatoare.

Comert	Sep-09	Aug-09	Jul-09	Jun-09	May-09	Apr-09	Mar-09	Feb-09
EU	-11	-12	-14	-17	-17	-20	-22	-24
RO	-10	-21	-22	-19	-18	-20	-10	-13



■ Constructii

Sectorul constructiilor a fost printre cele mai afectate de recesiunea economica din ultimul an, contractia fiind evidenta pe graficele alaturate atat pe plan local cat si in UE. Managerii din acest sector asteapta in continuare o stabilizare pentru urmatoarea perioada in Uniune, in timp ce pe plan local au aparut primele semnale de temperare a pesimismului, indicatorul inregistrand o revenire la -40 in septembrie de la -42 in august. Este important de notat ca nivelurile actuale anticipeaza continuarea declinului activitatii inasritmul de scadere este asteptat sa se tempereze in perioada urmatoare. Indicatorul care masoara asteptarile cu privire la angajari continua sa arate o imbunatatire la nivelul Uniunii in timp ce semnalele pozitive din ultimele luni au fost anulate de o noua scadere pe plan local.

Constructii	Sep-09	Aug-09	Jul-09	Jun-09	May-09	Apr-09	Mar-09	Feb-09
EU	-35	-36	-37	-37	-39	-38	-38	-38
RO	-40	-42	-42	-41	-39	-36	-32	-29

