

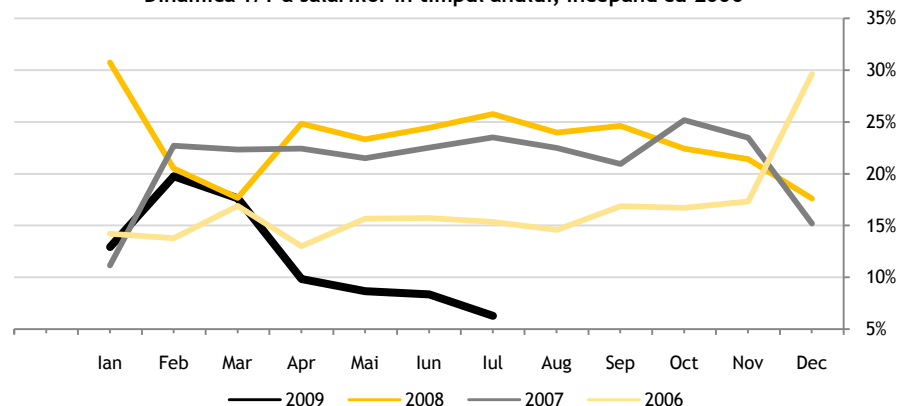
# Creșterea salariilor a continuat încetinirea, șomajul a ajuns la 6.3%

4 Septembrie 2009

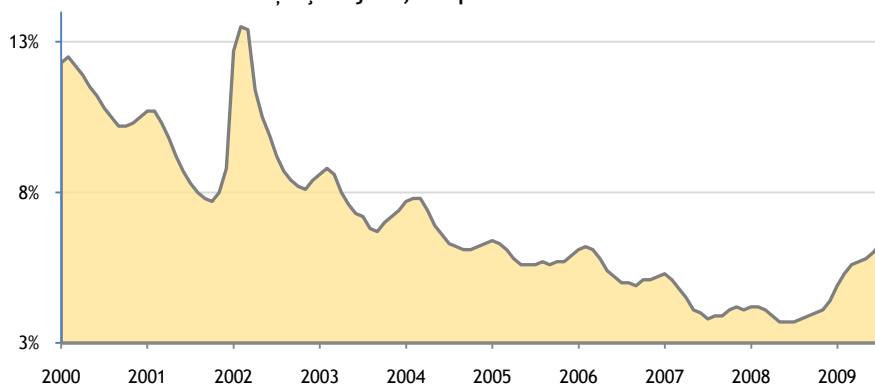
## ■ Iulie 2009

Ritmul de creștere a salariului mediu net pe economie s-a temperat la +6.3% în iulie față de aceeași luna din 2008 (de la +8.3% în iunie și +8.7% în mai) în timp ce șomajul a continuat trendul ascendent, ajungând la 6% în iunie (de la 5.8% în Mai și 4.4% la sfârșitul anului trecut). Nivelul salariilor și a șomajului sunt importante pentru o serie de alți indicatori: salarii în creștere și șomaj temperat înseamnă loc de expansiune a creditării (în condiții normale de operare a sistemului financiar), expansiune a consumului și creștere economică (serviciile și consumul reprezintă peste 50% din Produsul Intern Brut), dar și un nivel mai ridicat al importurilor, ceea ce se reflectă în deficitul comercial și implicit cel de cont curent. Ca urmare, o încetinire a ritmului de creștere a salariilor, care este foarte probabil să continue în următoarea perioadă, către un ritm în jurul inflației anualizate (pentru care estimările actuale sunt în jurul a 4.8% pentru finalul anului) și creșterea în continuare a șomajului (așteptările noastre pentru finalul anului sunt la 8%) vor aduce o încetinire a ritmului de creștere a creditării și a consumului, ceea ce va pune presiune pe creșterea economică dar în același timp va reduce din dezechilibrul extern dat de un deficit de cont curent ridicat.

Dinamica Y/Y a salariilor în timpul anului, începând cu 2006



Evoluția șomajului, începând din ianuarie 2000



Adrian Cighi adrian.cighi@btam.ro  
Analist investiții & administrare risc

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

www.btam.ro

	2009		2008	
	Iul	Iun	Mai	Iul
Salariul net (% Y/Y)	6.3%	8.3%	8.7%	23.5%
Șomajul (%)	6.3%	6.0%	5.8%	3.8%

Top 5 creșteri (față de Iunie 2008)	Y/Y
Extracția petrolului brut și a gazelor naturale	26.8%
Activități de servicii anexe extracției	22.6%
Industria extractivă	17.7%
Repararea și instalarea mașinilor și echipamentelor	16.3%
Colectarea și epurarea apelor uzate	15.7%

Cele mai mici 5 creșteri (față de Iunie 2008)	Y/Y
Activități de editare	-4.1%
Cercetare dezvoltare	-4.2%
Transporturi pe apă	-8.2%
Administrație publică și apărare	-8.8%
Activități auxiliare intermediarilor financiare	-11.9%

- Chiar dacă a crescut abrupt în ultimul an de la un minim de 3.8% în August 2008 la 6.3% în Iulie 2009, istoric șomajul este încă la niveluri scăzute

Sursa: Institutul Național de Statistică, Agenția Națională pentru Ocuparea Forței de Muncă