

PIB in trimestrul II din 2010

1 septembrie 2010

Potrivit datelor publicate azi de Institutul National de Statistica Produsul Intern Brut al Romaniei a scazut cu 0.5% in trimestrul II fata de aceeași perioada din 2009 (Fig. 1). Pe datele ajustate pentru sezonabilitate, in comparatie cu primul trimestru al anului, se observa o apreciere de 0.3% in termeni reali (Fig. 2 si 4). Datele indica faptul ca Romania nu a reusit sa iasa din recesiune deoarece conform standardelor Eurostat sunt necesare doua cresteri consecutive pe datele trimestriale ajustate pentru sezonabilitate. Indicatorii sunt mai slabi decat cei anuntati de alte tari din regiune (Fig. 3).

Evolutia PIB in al doilea trimestru este mai buna decat estimau economistii, acestia asteptandu-se la o scadere de 1.5% fata de aceeași perioada a anului precedent. Analizele optimiste pentru o crestere economica de 1.3% in 2010 la inceputul anului au fost inlocuite de asteptari pentru o scadere de 2.5% pana la sfarsitul anului. Ministerul Finantelor prevede o scadere de 1.9% in 2010, mai mica decat media pietei. BT Asset Management si-a modificat asteptarile in luna iulie, de la o scadere de 0.8% a PIB in 2010 la una de 2.4% ca urmare a masurilor guvernului de marire a TVA cu 5% la 24% si de reducere a salariilor lucratorilor la stat cu 25%, ambele masuri intrand in vigoare la 1 iulie 2010. Pentru al doilea trimestru ne asteptam la stagnare fata de T1, iar datele publicate de INS pun o usoara presiune asupra asteptarilor noastre, fiind posibilă o scadere mai mica in 2010.

Lipsa unor masuri anticriza in ultimul an si jumătate dar si cresterea somajului care a cauzat o scadere a cererii isi spun clar cuvântul pe datele publicate, Romania ramanand printre tarile codase in regiune, cu o scadere economica de 1.5% in primul semestru fata de anul precedent. Cu toate acestea sectoarele precum industria, care se bazeaza pe cererea externa, inregistreaza imbunatatiri, cu o crestere de 5.9% fata de anul trecut (Fig. 1), crestere sustinuta de exporturile in crestere cu 21.4% YoY si de 2% QoQ (T2). Pana la sfarsitul anului ne asteptam la evolutii bune in industrie datorita revenirii economice din UE si la usoare scaderi in sectoarele care tin de consum, tendinte confirmate de INS prin studiul despre evolutia activitatii economice in al treilea trimestru.

Fig. 4: Evolutia PIB YoY, QoQ

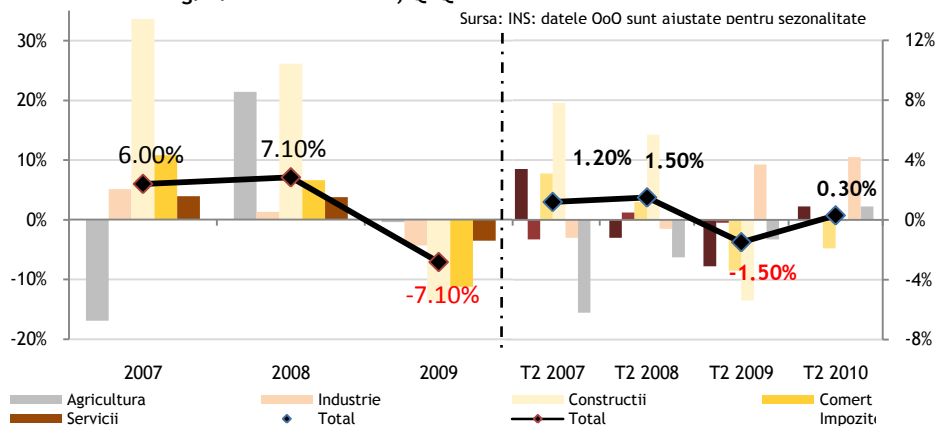
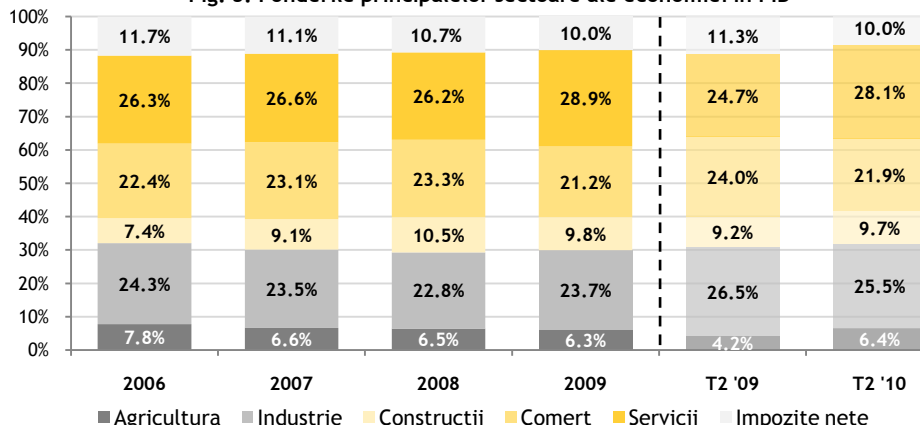


Fig. 5: Ponderile principalelor sectoare ale economiei in PIB



Sursa: INS; datele neajustate pentru sezonabilitate

Vlad Nistor

Analist investiții

vlad.nistor@btam.ro

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

www.btam.ro

Fig. 1: Evolutia PIB YoY, serie INS neajustata sezonier

Pe componente	T II 2010	T I 2010	T II, mil lei
Agricultura	0.7%	-0.9%	4,717.7
Industria	5.9%	4.2%	32,982.3
Constructii	-8.3%	-17.3%	9,128.5
Comert	-4.2%	-2.4%	24,520.2
Servicii	-2.7%	-2.7%	31,041.3
Impozite nete	-2.7%	-10.7%	12,317.4
Total	-0.5%	-2.6%	114,707.4

Fig. 2: Evolutia PIB QoQ, serie INS ajustata sezonier

Pe componente	T II 2010	T I 2010	T II, mil lei
Agricultura	0.9%	-4.3%	7,990.3
Industria	4.2%	-0.2%	31,698.2
Constructii	-0.1%	-5.9%	12,086.2
Comert	-1.9%	1.3%	27,232.6
Servicii	-0.1%	-0.8%	35,034.5
Impozite nete	0.9%	-0.9%	12,424.8
Total	0.3%	-0.3%	124,550.7

Fig. 3: Evolutia PIB YoY, QoQ

Pe componente	T II YoY	T II QoQ*
Polonia	3.5%	-
Cehia	-	0.8%
Ungaria	1.0%	-
Bulgaria	-1.5%	-
Romania	-0.5%	0.3%

Sursa: Bloomberg, INS. *date ajustate pentru sezonabilitate