

PIB-ul in trimestrul III din 2010

2 decembrie 2010

Potrivit datelor Institutului National de Statistica, in trimestrul trei al acestui an economia a scazut cu 2.5% fata de trimestrul trei din 2009, cifra finala fiind aceeaasi cu cea prezentata de INS in estimarile semnal din noiembrie. Datele prezentate astazi sunt ceva mai bune decat predictiile analistilor, media asteptarilor fiind de -2.6%. In trimestrul trei industria continua sa creasca cu un avans anualizat de 4.2%, mai lent decat cel de 5.9% inregistrat in trimestrul doi. O alta linie care este in teritoriu pozitiv este cea a activitatilor financiare si serviciilor pentru intreprinderi (+2.6%). Constructiile continua scaderea anualizata (-14.9%), la fel ca si comerțul (-6.5%) si este vorba de scaderi mai temperate decat cele inregistrate in trimestrul trei al lui 2009, dar trebuie luat in considerare efectul de baza dat de valorile scazute de anul trecut. Agricultură a avut o contributie negativa (-7.6%) in trimestrul precedent, confirmand ideea unui an agricol mai slab, probabil datorita inundatiilor care au avut loc in cursul verii. Contractia economiei a determinat si scaderea cu 3.3% a veniturilor din impozite nete, in ciuda majorarii TVA.

Calculul PIB dupa metoda cheltuielilor arata efectul masurilor de austeritate votate de catre guvern asupra cererii interne, fiind inregistrata o scadere anualizata de 1.4% in trimestrul trei al lui 2010 fata de acelasi trimestru din anul precedent. Exportul net a avut o contributie pozitiva la PIB in acest an datorita faptului ca volumul exporturilor a crescut cu 14.6%, o performanta mai buna decat cea a volumului importurilor care a avansat cu 11.9%. In anul urmator ar fi posibila o contributie negativa din partea exporturilor nete ca urmare a revenirii cererii interne si implicit a cresterii importurilor.

In ceea ce priveste evolutiile trimestriale, analistii se asteptau ca majorarea TVA si reducerile salariale sa aiba un efect mai puternic asupra economiei prin impactul asupra consumului intern, fiind anticipata initial o scadere a PIB de 1.3% in trimestrul trei 2010 fata de trimestrul doi. Scaderea de 0.7% a reprezentat un rezultat mai bun decat prognozele initiale ceea ce a determinat revizuirea prognozelor referitoare la scaderea economica din acest an de la un consens in jurul valorii de -2.4% la sub -2%, estimarile multor analisti din piata fiind acum mai optimiste decat prognoza FMI de -1.9%.

Ioan Burzo

Analist investiții
ioan.burzo@btrl.ro

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

www.btam.ro

Fig. 1: Evolutia PIB Anualizata, serie neajustata sezonier

Pe componente	T III 2010	T III 2009	T III, mil lei
Agricultura	-7.6%	2.4%	13,905.6
Industria	4.2%	-3.5%	33,666.4
Constructii	-14.9%	-17.4%	10,525.5
Comert	-6.5%	-11.3%	25,207.3
Servicii	2.3%	-3.2%	36,949.5
Impozite nete	-3.3%	-14.9%	16,351.6
Total	-2.5%	-7.1%	136,605.6

Evolutia PIB pe sectoare

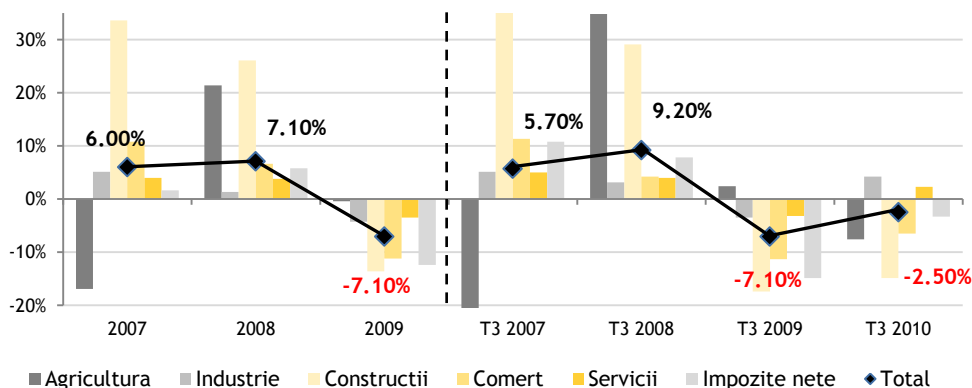


Fig. 2: Evolutia PIB trimestriala, serie ajustata sezonier

Pe componente	T III 2010	T II 2010	T III, mil lei
Agricultura	0.8%	0.9%	8,214.0
Industria	2.4%	4.2%	32,408.8
Constructii	-3.6%	-0.1%	10,439.7
Comert	-0.5%	-1.9%	25,525.1
Servicii	1.5%	0.4%	36,079.7
Impozite nete	-3.5%	0.9%	15,560.4
Total	-0.7%	0.3%	126,291.4

Ponderile principalelor sectoare ale economiei în PIB

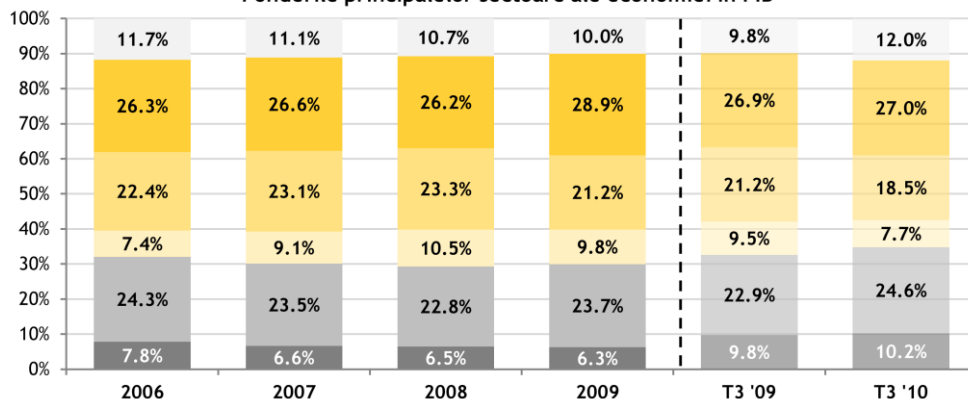


Fig. 3: Evolutia PIB Anualizata, Eurostat

Pe componente	T III YoY	T III QoQ*
Polonia	4.7%	1.3%
Cehia	3.0%	1.1%
Ungaria	2.1%	0.8%
Bulgaria	0.2%	0.3%
Romania	-2.2%	-0.7%

Sursa: Bloomberg Eurostat* date ajustate pentru sezonabilitate