

# PIB-ul in trimestrul IV din 2010

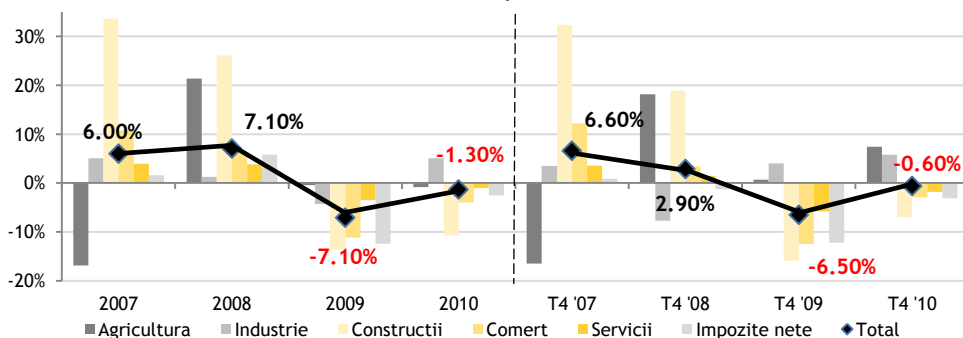
3 martie 2011

Conform datelor publicate de catre Institutul National de Statistica produsul intern brut al Romaniei a crescut usor (+0.1%) in trimestrul patru in comparatie cu trimestrul precedent, si a scazut cu 0.6% fata de aceeaasi perioada a anului trecut. Masurile guvernului de reducere a deficitului bugetar au continuat sa afecteze consumul (-1%) in T4, iar efectul a fost mai accentuat asupra consumului final al gospodariilor populatiei (-0.8%) in comparatie evolutia din T3 (-0.1%)(Fig.2). Cresterea economiei in acest trimestru a venit ca rezultat al cresterii formarii brute de capital fix (+0.5%, investitii), si al cresterii exporturilor (+5.8%) la un ritm mai rapid decat importurile (+2.6%), ajutand astfel balanta comerciala care a inregistrat cel mai scazut deficit (-3.78 miliarde) din anul 2010. Importurile au fost afectate partial de scaderea consumului si este probabil ca reveirea acestora in ton cu consumul in primele trimestre ale anului 2011 sa influenteze negativ calculul produsului intern brut. Mai multe sectoare ale economiei au inregistrat imbunatatiri fata de trimestrul precedent, notabile fiind industria (+1.3%) si constructiile (+0.6%). Agricultura a crescut semnificativ (+6%), dar din informatiile pe care le detinam ar fi vorba de o intarziere a cuantificarii recoltei care ar fi trebuit sa aiba loc in T3, dar a avut loc in T4.

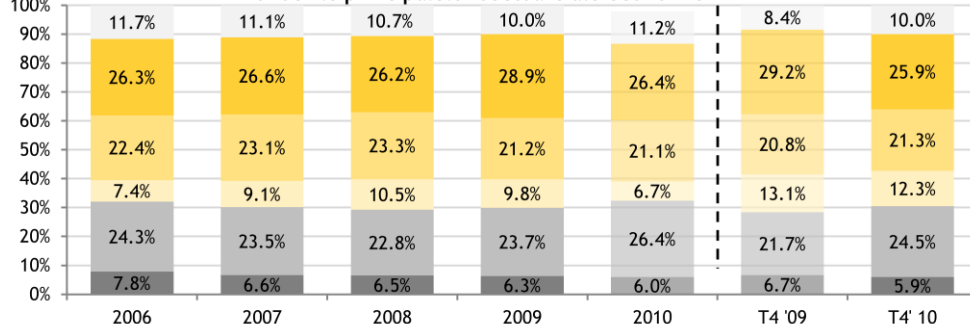
In anul 2010 economia a scazut in termeni reali cu 1.3% fata de anul 2009. Datele au fost mai bune decat asteptarile economistilor din piata conform unui sondaj Reuters, acestia anticipand, ca si noi, o scadere economica de 2%. Scaderea economica anuala a fost rezultatul reducerii consumului final cu 2.1% in 2010 (Fig.3). Consumul a fost mai scazut atat in gospodariile populatiei (-1.6%), cat si in administratia publica (-3.9%). Formarea bruta de capital fix a scazut considerabil in termeni anuali (-13.1%) datorita reducerii investitiilor straine. Dintre sectoarele economiei s-a remarcat industria in anul 2010, care datorita cresterii cererii externe pentru subansambluri si alte produse a crescut semnificativ (+5.1%). Constructiile—care in anii trecuti erau motorul cresterii economice—au avut cea mai slaba evolutie (-10.7%).

In anul 2011 ne asteptam ca Romania sa inregistreze crestere economica (+1.5%), partial datorita unui efect de baza favorabil, si partial datorita cresterii investitiilor straine si a posibilitatii demararii unor investitii in infrastructura din partea autoritatilor. Consumul populatiei va inregistra o evolutie anemica in prima parte a anului cu toate ca salariile la stat (+15%) si salariul minim (+11.7%, 670 lei) au fost majorate incepand cu 1 ianuarie. Inflatia de 8% in 2010 va scade spre 6% in primele doua trimestre ale anului, fiind un factor negativ asupra consumului datorita influentelor majore din partea preturilor carburantilor si ale alimentelor.

Evolutia PIB pe sectoare



Ponderile principalelor sectoare ale economiei în PIB



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, date anuale, serie neajustata sezonier

Pe sectoare	T IV '10	TIV '09	T IV, mil lei
Agricultura	7.4%	0.7%	9,445.2
Industria	5.8%	4.0%	39,229.5
Constructii	-7.0%	-15.9%	19,649.5
Comert	-6.9%	-12.5%	34,024.2
Servicii	-1.8%	-5.8%	41,464.2
Impozite nete	-3.1%	-12.2%	16,030.1
<b>Total</b>	<b>-0.6%</b>	<b>-6.5%</b>	<b>159,842.7</b>
Pe componente	T IV '10	T IV '09	T IV, mil lei
Consum	-2.0%	2.4%	123,719.0
Formarea de capital	-6.5%	-11.3%	43,063.2
Exporturi nete	2.3%	-3.2%	-6,939.5

Fig. 2: Evolutia PIB trimestriala, serie ajustata sezonier

Pe pe sectoare	T IV '10	T III '10	T IV, mil lei
Agricultura	6.0%	0.1%	7,616.5
Industria	1.3%	1.6%	36,066.9
Constructii	0.6%	-4.9%	11,203.7
Comert	0.0%	-1.4%	27,295.7
Servicii	-0.6%	0.5%	34,925.5
Impozite nete	-0.7%	0.4%	15,091.3
<b>Total</b>	<b>0.1%</b>	<b>-0.7%</b>	<b>126,291.4</b>
Pe componente	T IV '10	T III '10	T IV, mil lei
Consum	-1.0%	-0.1%	101,931.0
Formarea de capital	-22.4%	25.5%	36,208.7
Exporturi nete	3.2%	7.5%	-3,769.1

Fig. 3: Evolutia PIB anuala, date brute

Pe pe sectoare	2010	T IV, mil lei
Agricultura	-0.8%	30,728.6
Industria	5.1%	135,472.0
Constructii	-10.7%	45,481.9
Comert	-4.0%	108,502.3
Servicii	-1.0%	135,739.3
Impozite nete	-2.5%	57,716.7
<b>Total</b>	<b>-1.3%</b>	<b>513,640.8</b>
Pe componente	T IV 2010	T IV, mil lei
Consum	-2.1%	405,422.4
Formarea de capital	2.7%	135,920.6
Exporturi nete	-	-27,702.2