

Balanta de plati in iunie

12 august 2010

Deficitul de cont curent in iunie fost cu €49 milioane mai mare fata de luna precedenta, ceea ce inseamna ca in primele sase luni ale anului acesta s-a ridicat la €3.647 miliarde, in crestere cu 50% fata de perioada similara a lui 2009. Soldul contului curent din iunie 2010 este mai redus cu 68.1% decat cel din aceeași luna a 2009 și are cea mai mare valoare din acest an, datele din iunie 2009 fiind revizuite semnificativ in mod negativ, in special la capitolele investitii straine si bunuri si servicii. Balanta de plati pe categoria bunuri si servicii a avut o valoare de €-656 milioane, in scadere fata de anul precedent, dar in crestere cu 8.38% fata de luna mai. Investitiile straine directe din primul semestru al anului au fost in cea mai mare parte participatii la capital (€1.408 miliarde fata de €1.368 miliarde anul trecut) in timp ce restul au fost credite intra-grup (€430 mil. fata de €1210 mil. in 2009).

Investitiile straine sunt la a doua crestere lunara consecutiva, datele pentru luna iunie indicand o valoare de €405 milioane fata de €304 milioane in mai. Acest indicator este in sa mai mic in comparatie cu iunie 2009 atat in termini lunari cat si semestriali, cu depreciere de 17.9%, respectiv 29%. In comparatie cu lunile precedente in sa indica o incredere mai mare a investitorilor straini in piata locala, in sa aceasta incredere va fi afectata de masurile de austeritate impuse de guvern, masuri care indica o imprevizibilitate a legilor si a strategiilor fiscale pe teritoriul tarii noastre. Marea diferenta in cadrul valorilor anuale ale balantei de plati o constituie linia transferuri curente (in principal banii transmisi acasa de romanii care lucreaza peste hotare, si fondurile europene), valoare cu 50% mai mica, la €1.065 miliarde, decat in urma cu un an. Este de notat ca diferenta dintre valoarea din primul semestru din 2010 si cea din S1 2009 ar putea fi acoperita aproape in intregime de diferenta dintre transferurile curente efectuate in S1 2009 si S1 2010. Un factor care influenteaza deficitul de cont curent este deficitul comercial, care conform INS a inregistrat o apreciere la €0.89 miliarde in iunie.

Masurile de reducere a deficitului bugetar adoptate de guvern ar putea influenta negativ balanta de cont curent, scaderea importurilor prin scaderea consumului fiind posibil contrabalansata de o scadere a increderii si implicit al aportului de bani al investitorilor straini avand in vedere lipsa unor politici fiscale stabile si coerente. Am pastrat asteptarile pentru 2010 neschimbate (Fig. 5).

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. 3: Valoarea balantei de plati

Valori in mil. €	Iunie'10	Mai'10	Iunie'09	YTD
Deficit total	-782	-733	-465	-3,647
Bunuri si servicii	-656	-716	-514	-3,438
Bunuri	-580	-653	-500	-3,024
Servicii	-76	-63	-14	-414
Transporturi	-62	27	-1	-71
Turism	-5	-28	0	-129
Alte servicii	-8	-63	-13	-214
Venituri	-352	-244	-210	-1,274
Transferuri curente	226	227	259	1,065
Investitii straine	405	304	493	1,838
Acoperire din inv.	50.4%	50.0%	106.4%	50.4%

Fig. 4: Ponderi al indicatorilor in PIB

Deficitul / PIB			
	PIB	Deficit	% Deficit în PIB
2010 YTD**	51,470	3,647	7.1%
2010 (est*)	114,718	6,900	6.0%
2009	116,970	5,169	4.5%
2008	136,632	16,877	12.4%
2007	123,681	16,872	13.6%
2006	97,787	9,973	10.2%

Acoperirea din investiții străine directe (ISD)			
	Deficit	ISD	%ISD în Deficit
2010 YTD**	3,647	1,838	50.4%
2010 (est*)	6,900	6,485	94.0%
2009	5,169	4,899	94.8%
2008	16,877	9,024	53.5%
2007	16,872	7,000	41.5%
2006	9,973	9,100	91.2%

*estimări 2010: evolutia PIB -2.5%, inflație (la RON) 7.6%, curs mediu EURRON 4.2

**valoarea PIB YTD este estimata conform asteptarilor BT Asset Management

Fig. 5: Modificari asteptari indicatori economici

Indicatori	Acum	Inainte
Inflatie	7.6%	4.25%
PIB	-2.5%	-0.80%
PIB T2	-1.5%	-1.10%
Deficit de cont curent	6.0%	4.90%
EURRON	4.2	4.1

Sursa: BNR, estimari BT Asset Management

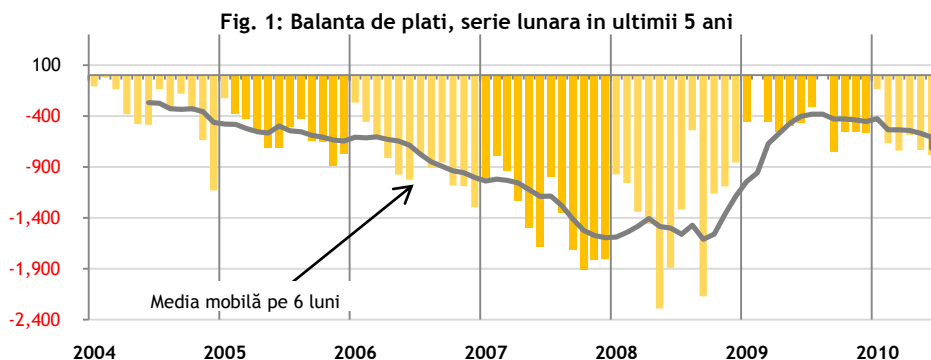


Fig. 2: Evoluția balantei de plati, seria lunara, in cursul anului, ultimii 5 ani

