

Deficitul comercial in noiembrie

9 ianuarie 2012

Deficitul comercial a fost de €0.9 miliarde in noiembrie, cu 13.5% mai ridicat decat in octombrie. Evolutia lunara marcheaza cel mai ridicat nivel al importurilor din mai si o expansiune atat a importurilor cat si a exporturilor (Fig.1).

Ritmul anual de crestere al exporturilor si al importurilor a decelerat pentru a treia luna consecutiva, un trend care ne asteptam sa continue in urmatorul trimestru, mai ales in contextul recesiunii usoare din zona euro si a cererii interne modeste. Totusi, faptul ca exporturile (+13.7%) cresc mai mult decat importurile (+9.9%) sugereaza ca balanta comerciala a adus un aport pozitiv la produsul intern brut in ultimul trimestru al anului 2011.

Principala sursa de sustinere a avansului exporturilor in ultimul an a fost cerea din industrie, in contrast cu erodarea puterii de cumparare a consumatorilor si somajul ridicat din Romania care au determinat un ritm de crestere mai scazut al importurilor. Cu contributi din partea producatorilor de bunuri intermediare si a celor de bunuri de capital (autoturisme, telefoane) industria a avut un ritm alert de crestere in ultimii doi ani, insa incetinirea ritmului de crestere pentru economia Germaniei—principalul partener comercial al Romaniei—de la sfarsitul acestui an si care este anticipata pentru anul viitor va afecta cu siguranta rata de crestere a industriei si implicit a exporturilor in trimestrele urmatoare. Figura 4 ilustreaza evolutia sondajului PMI in randul managerilor din industrie in Germania—un bun leading indicator atat pentru cresterea economica cat si pentru productia industrială germană—si a evolutiei exporturilor Romaniei (anual). Scaderea pe care am vazut-o in ultimele luni pe indicele PMI—valorile sub 50 presupun contractie—sugereaza ca rata de crestere a exporturilor romanesti va incetini in perioada urmatoare, chiar daca indicele german da semne de stabilizare in decembrie. Evolutia cursului EURRON martie-decembrie (+3.9% pe curs mediu) a sustinut exporturile.

O revenire modesta a consumului in 2012 cauzata partial de cresterea salariilor in termini reali ar trebui sa impulsioneze importurile si sa majoreze usor deficitul comercial in 2012.

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 balantei comerciale

Nov-11	mil. EUR	MoM	YTD/YTD 2010	Y/Y Noi	Y/Y Oct
Exporturi	4,116.7	0.6%	22.5%	13.7%	16.2%
Importuri	5,016.4	2.7%	17.8%	9.9%	14.0%
Deficit	899.7	13.5%	-0.5%	-4.9%	3.9%

Ultimele 12 luni	mil. EUR	Y/Y Noi	Y/Y Oct
Exporturi	45,017.2	23.6%	25.2%
Importuri	54,439.1	18.3%	19.7%
Deficit	9,421.9	-1.9%	-0.5%

Fig. 2: Componenta deficitului

Componenta deficitului	Nov-11	Oct-11	Nov-10
Deficit (mil EUR)	-899.7	-792.8	-946.2
Alte produse manufacturate	-165.1	-133.7	-204.7
Combustibili minerali & lubrifianti	-340.4	-323.7	-254.7
Masini & echipamente de transport	-12.2	29.3	-76.1
Materii prime & materiale	111.7	118.8	89.9
Produce alimentare, bauturi, tutun	-81.8	-86.7	-95.2
Produce Chimice & produse conexe	-411.9	-396.9	-405.5
Deficit (%)	-899.7	-792.8	-946.2
Alte produse manufacturate	18.3%	16.9%	21.6%
Combustibili minerali & lubrifianti	37.8%	40.8%	26.9%
Masini & echipamente de transport	1.4%	-3.7%	8.0%
Materii prime & materiale	-12.4%	-15.0%	-9.5%
Produce alimentare, bauturi, tutun	9.1%	10.9%	10.1%
Produce Chimice & produse conexe	45.8%	50.1%	42.9%

Fig.3: Exporturi, importuri si deficit (valorile lunare - m EUR)

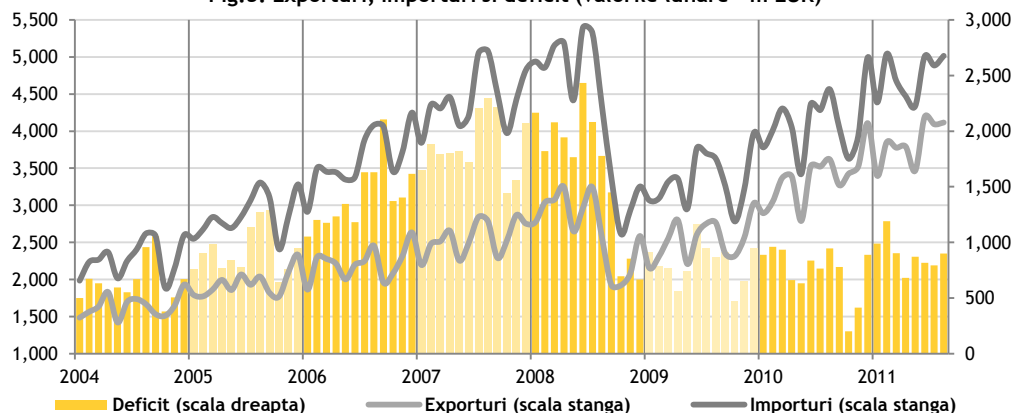
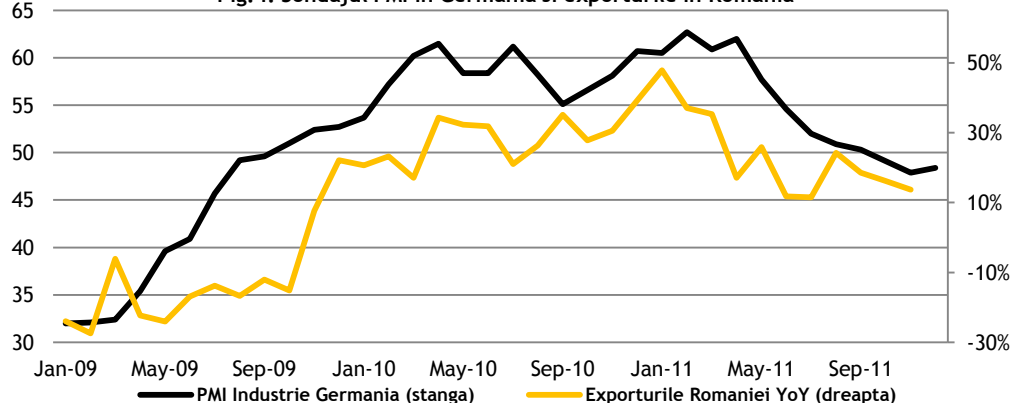


Fig.4: Sondajul PMI in Germania si exporturile in Romania



Sursa: Institutul Național de Statistică