

Deficitul comercial in august

11 octombrie 2010

Conform datelor INS, deficitul comercial in luna august a fost de €593.6 milioane, cea mai redusa valoare din ianuarie. Exporturile din iulie au fost de €2.76 miliarde, in scadere fata de cele €3.34 miliarde din luna precedenta, in timp ce importurile au fost de €3.36 miliarde in august fata de €3.97 miliarde cu o luna inainte (Fig.1). In luna august se observa un efect sezonier pe balanta comerciala, cu scaderi lunare semnificative atat pentru importuri (-15.4%) cat si pentru exporturi (-17.4%), urmata de o revenire usoara in septembrie.

Scaderea cererii interne, cauzata de evolutia negativa a economiei, majorarea cotei TVA la 24% si reducerea salariilor cu 25% in domeniul de stat, a afectat negativ importurile, observandu-se o evolutie mai slaba a acestei componente fata de componenta exporturilor. Evolutia mai buna a exportului este indicata de datele din ultimul an (sept. 2009-aug. 2010) comparat cu anul precedent (sept. 2008-aug. 2009), cand exporturile (+14.7%) au crescut mai mult fata de importuri (+0.2%)(Fig.1). Aprecierea mai mare a exportului de la inceputul anului (+24.9%) fata de 0.2% in import ofera suport acestei premise. Efectul sezonier din aceasta luna este unul normal pentru exporturi, avand in vedere ca august este luna concediilor in industrie, lucru confirmat de scaderea medie de 9.3% a cifrei de afaceri in industrie in ultimii trei ani in luna august. In consecinta ne asteptam la o revenire in luna septembrie a exporturilor si a importului.

Exporturile continua sa fie sustinute de categoria „masini si echipamente de transport”, care reprezinta 42% din total, categorie a carei scadere de 0.9% fata de luna iulie este compensata de cresteri pentru „materii prime si materiale” (+0.6%), de altfel singura categorie care inregistreaza un excedent in august. Cea mai mare pondere in deficit ramane ce inregistrata de categoria produselor chimice (51.5%), unde se inregistreaza o imbunatatire fata de iulie (-5.5%)(Fig.2).

Creșterea TVA și scăderea salariilor angajaților statului vor continua să afecteze cererea internă în acest an și vor avea deci un efect negativ asupra importurilor. Exporturile beneficiază în prezent de revenirea economică din Europa, dar trebuie avut în vedere că aceasta ar putea să încetinească la finalul acestui an. Luând în considerare aceste fenomene, ne așteptăm la continuarea scăderii deficitului comercial ca pondere 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 balantei comerciale

| August '10 | mil. EUR | YTD/YTD'09 | Y/Y Aug | Y/Y Iulie |
|----------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Exporturi | 2,763.7 | 24.9% | 25.2% | 19.4% |
| Importuri | 3,357.3 | 18.4% | 13.7% | 18.2% |
| Deficit | 593.6 | -1.7% | -20.2% | 11.9% |

| Ultimele 12 luni | mil. EUR | Y/Y Aug | Y/Y Iulie |
|------------------|----------------|---------------|---------------|
| Exporturi | 33,612.8 | 14.7% | 11.1% |
| Importuri | 43,105.7 | 0.2% | -4.0% |
| Deficit | 9,492.9 | -30.8% | -34.6% |

Fig. 2: Componenta deficitului

| Componenta deficitului | Aug-10 | Jul-10 | Aug-09 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|-------------|
| Deficit (mil EUR) | -593.6 | -624.4 | -744 |
| Alte produse manufacturate | -92.2 | -79.2 | -160.7 |
| Combustibili minerali & lubrifianti | -175.4 | -200.2 | -139.1 |
| Masini & echipamente de transport | -10.9 | 37.8 | -45.3 |
| Materii prime & materiale | 68.3 | 76.4 | 52.8 |
| Produce alimentare, bauturi, tutun | -77.5 | -103.3 | -128.0 |
| Produce Chimice & produse conexe | -305.8 | -355.9 | -323.5 |
| Deficit (%) | -593.6 | -624.4 | -744 |
| Alte produse manufacturate | 15.5% | 12.7% | 21.6% |
| Combustibili minerali & lubrifianti | 29.6% | 32.1% | 18.7% |
| Masini & echipamente de transport | 1.8% | -6.1% | 6.1% |
| Materii prime & materiale | -11.5% | -12.2% | -7.1% |
| Produce alimentare, bauturi, tutun | 13.1% | 16.5% | 17.2% |
| Produce Chimice & produse conexe | 51.5% | 57.0% | 43.5% |

Fig. 3: Exporturi, Importuri si Deficit (valorile lunare - m EUR)

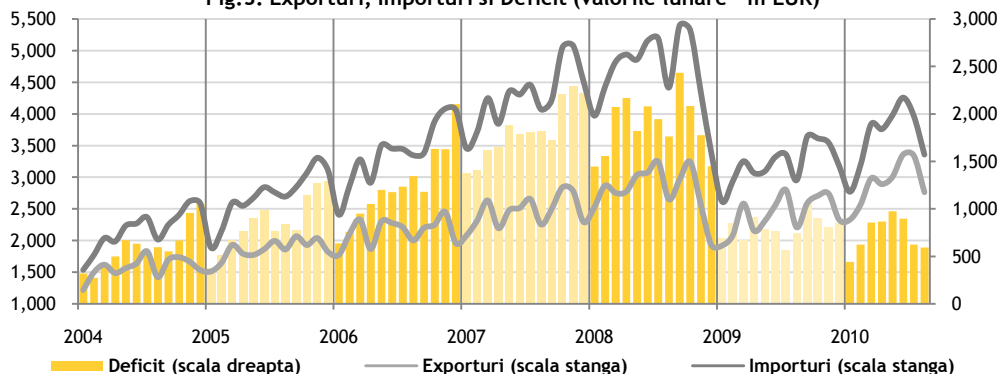
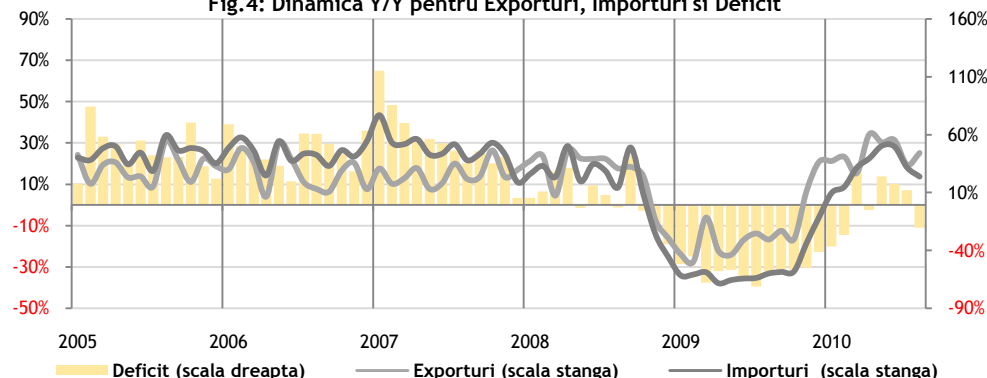


Fig. 4: Dinamica Y/Y pentru Exporturi, Importuri si Deficit



In luna august are loc un efect sezonier pe balanta comerciala, cu scaderi lunare semnificative atat pentru importuri (-15.4%) cat si pentru exporturi (-17.4%).

Sursa: Institutul Național de Statistică