

# Deficitul de cont curent in aprilie

14 iunie 2011

Deficitul contului curent al României a fost de €0.52 miliarde în aprilie și de €1.15 miliarde după primele patru luni ale anului 2011, cu 46.4% mai redus decât în perioada ianuarie-aprilie 2010 (Fig.3). Este important de notat deficitul înregistrat la categoria bunuri, care a crescut semnificativ față de luna martie și a ajuns la €1.1 miliarde la patru luni. Aceste date continuă să sugereze ușoară revenire a consumului, fenomen pe care l-am subliniat și în raportul trecut. Ne așteptăm ca deficitul pe linia bunuri și servicii să rămână scăzut în acest an dar să accelereze ușor în a doua parte a anului. Inflația va rămâne la un nivel ridicat în 2011 (5.5%) și va determina o revenire limitată a consumului datorită puterii de cumpărare scăzute. Erodarea puterii de cumpărare va rezulta într-o creștere a importurilor (6.7%) ușor mai încheată decât cea a exporturilor pe parcursul anului 2011 (7.2%)(Fig.5).

Structura deficitului s-a îmbunătățit la începutul acestui an dacă luăm în considerare linia transferurilor curente (bani trimisi acasă de românii care lucrează peste hotare și fondurile europene accesate), care a ajuns la €1.1 miliarde, în creștere față de perioada similară a anului precedent când ajungea la €0.6 miliarde. Explicația constă în revenirea economică din Uniunea Europeană și accelerarea absorbției fondurilor europene. Investițiile străine directe (€444 milioane) au dezamăgit de la începutul anului și continuă să fie mai scăzute decât în primele patru luni ale anului 2010 (€623 milioane), înșurarea României din recesiune după primul trimestru, precum și acordul preventiv încheiat cu Fondul Monetar Internațional ar trebui să facă economia locală atractivă pentru investitorii internaționali.

Ne așteptăm ca în anul 2011 deficitul contului curent să fie de 5% din produsul intern brut al României, în timp ce investițiile străine directe vor totaliza 2.9% din PIB. Ne revizuiți așteptările privind nivelul mediu al cursului de schimb euro-leu la 4.15 de la 4.2 cât anticipăm la începutul anului. Această schimbare se reflectă în nivelul estimat pentru PIB în 2011 calculat în euro și pentru nivelul propriu-zis al deficitului (Fig.4).

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 plăți

Valori în mil. €	Apr	Mar	YTD '11	YTD '10
<b>Deficit total</b>	<b>-518</b>	<b>-590</b>	<b>-1,152</b>	<b>-2,149</b>
<b>Bunuri și servicii</b>	<b>-713</b>	<b>-585</b>	<b>-1,473</b>	<b>-2,200</b>
Bunuri	-650	-450	-1,105	-1,881
Servicii	-63	-135	-368	-319
Transporturi	-74	-63	-183	-69
Turism	-17	-31	-90	-97
Alte servicii	28	-41	-95	-153
<b>Venituri</b>	<b>-173</b>	<b>-200</b>	<b>-776</b>	<b>-527</b>
Transferuri curente	368	195	1,097	578
Investiții străine	65	85	444	623
<b>Acoperire din inv.</b>	<b>12.5%</b>	<b>14.4%</b>	<b>38.5%</b>	<b>29.0%</b>

Fig. 1: Balanta de plăți, serie lunară în ultimii 5 ani

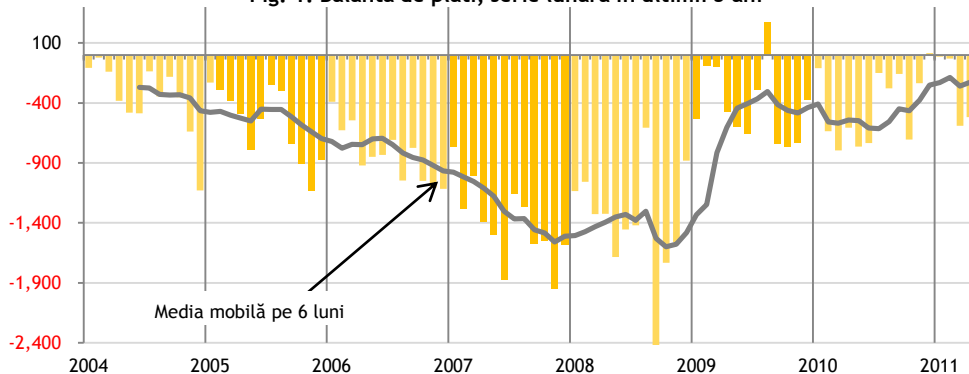


Fig. 4: Ponderi al indicatorilor în PIB

Deficitul / PIB	PIB	Deficit	% Deficit în PIB
<b>2011 YTD**</b>	35,363	1,152	3.3%
<b>2011 (est)</b>	131,476	6,574	5.0%
<b>2010</b>	121,942	5,158	4.2%
<b>2009</b>	117,457	4,913	4.5%
<b>2008</b>	139,765	16,877	12.1%
<b>2007</b>	124,729	16,872	13.5%

Acoperirea din investiții străine directe (ISD)

	Deficit	ISD	%ISD în Deficit
<b>2011 YTD**</b>	1,152	444	38.5%
<b>2011 (est)</b>	6,574	3,813	58.0%
<b>2010</b>	5,158	2,596	50.3%
<b>2009</b>	4,913	3,488	71.0%
<b>2008</b>	16,877	9,024	53.5%
<b>2007</b>	16,872	7,000	41.5%

\*\*valoarea PIB YTD este estimată în euro conform așteptărilor BT Asset Management

Fig. 5: Modificări așteptări indicatori economici

	Iunie	Mai
<b>PIB</b>	1.5%	1.5%
<b>Inflație</b>	5.5%	5.5%
<b>Deficit bugetar</b>	-4.4%	-4.4%
<b>EURRON (mediu)</b>	<b>4.15</b>	4.20
<b>ISD</b>	2.9%/PIB	2.9%/PIB
<b>Deficit cont curent</b>	-5.0%	-5.0%
<b>Importuri</b>	6.7%	6.7%
<b>Exporturi</b>	7.2%	7.2%

Fig. 2: Evoluția balantei de plăți, seria lunară, în cursul anului, ultimii 5 ani

