

Deficitul de cont curent in august

13 octombrie 2011

Dupa primele opt luni ale anului deficitul de cont curent a insumat €3.3 miliarde, in scadere cu 20.3% fata de aceeași perioada a anului 2010 (Fig.3). Imbunatatirea balantei comerciale din ultimul an a adus o scadere a deficitului de cont curent, insa incetinirea ritmului de crestere al economiei zonei euro, combinata cu o crestere a consumului ar trebui sa inverseze acest trend pe parcursul anului viitor.

Transferurile curente au crescut la €2.2 miliarde de la inceputul anului si sunt mai mari fata de aceeași perioada din 2010 (€1.8 miliarde). Aceste sume reprezinta banii trimisi acasa de romanii care lucreaza peste hotare si accesarea de fonduri europene. Planurile Guvernului de a impulsiona atragerea de fonduri europene si tintirea unei absorbtii de 20% pana la sfarsitul anului 2012 ar putea aduce imbunatatiri pentru aceasta linie din balanta contului curent si ar putea contracara o parte din avansul importurilor pentru consum pe care le asteptam in 2012.

Investitiile straine direct au stagnat in august, insa aceasta luna este in general una dintre cele mai slabe ale anului pe acest plan. In primele opt luni din 2011 investitiile straine directe au acoperit doar 34.2% din deficitul contului curent, in comparatie cu 47.7% cat acopereau anul trecut. Tensiunile din pietele financiare internationale in legatura cu situatia din Grecia au determinat cel mai probabil unii investitori sa astepte calmarea situatiei inainte de a realiza noi investitii, cu toate ca perspectivele cresterii economice, ridicarea ratingului de catre Fitch la investment grade si reducerea deficitului bugetar sunt factori pozitivi care recomanda Romania. Actualul context international pune presiune asupra asteptarilor noastre pentru o proportie a investitiilor straine in PIB de 2.9% in 2011.

Ne pastram tinta de deficit de cont curent pentru anul 2011 la 5% din PIB (€6.5 miliarde, Fig.5) avand in vedere asteptarile de incetinire a ritmului de crestere al exporturilor si revenirea consumului care sa impulsioneze importurile.

Fig. 1: Balanta de plati, serie lunara incepand din 2005

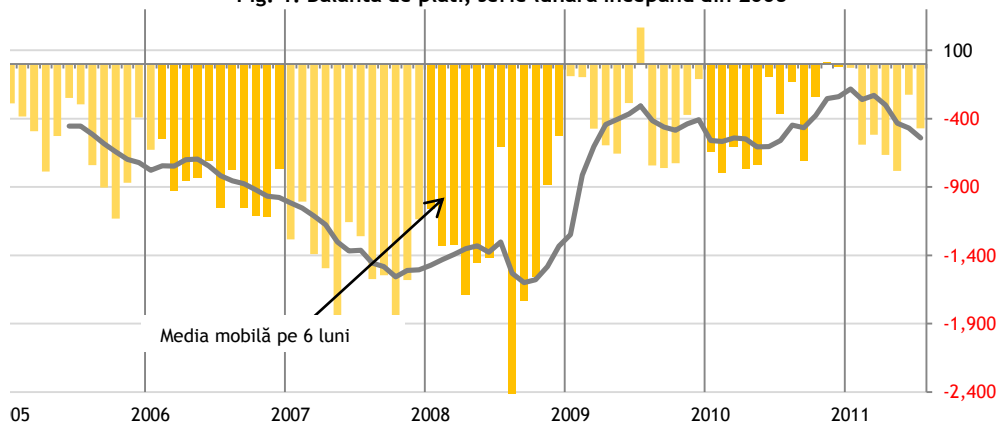
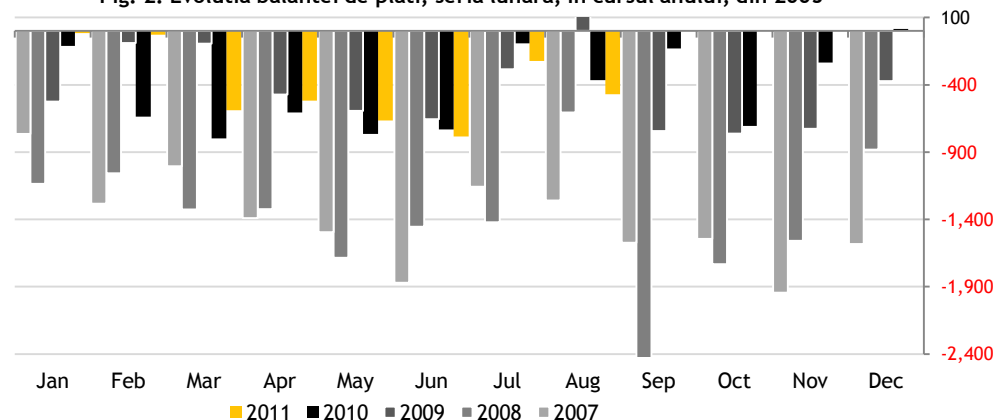


Fig. 2: Evolutia balantei de plati, seria lunara, in cursul anului, din 2005



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. €	August	Iulie	YTD'11	YTD'10
Deficit total	-471	-224	-3,296	-4,103
Bunuri si servicii	-549	-375	-3,965	-4,387
Bunuri	-571	-352	-3,422	-3,871
Servicii	22	-23	-543	-516
Transporturi	34	3	-207	-116
Turism	-43	-65	-269	-231
Alte servicii	31	39	-67	-169
Venituri	-218	-52	-1,526	-1,543
Transferuri curente	296	203	2,195	1,827
Investitii straine	21	90	1,126	1,956
Acoperire din inv.	4.5%	40.2%	34.2%	47.7%

Fig. 4: Ponderi al indicatorilor in PIB

Deficitul / PIB			
	PIB	Deficit	% Deficit in PIB
2011 YTD**	79,162	3,296	4.2%
2011 (est)	129,166	6,458	5.0%
2010	121,942	5,158	4.2%
2009	117,457	4,913	4.5%
2008	139,765	16,877	12.1%
2007	124,729	16,872	13.5%
Acoperirea din investitii straine directe (ISD)			
	Deficit	ISD	%ISD in Deficit
2011 YTD**	3,296	1,126	34.2%
2011 (est)	6,458	3,746	58.0%
2010	5,158	2,596	50.3%
2009	4,913	3,488	71.0%
2008	16,877	9,024	53.5%
2007	16,872	7,000	41.5%

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

Fig. 5: Modificari asteptari indicatori economici

	Octombrie	August
PIB	1.5%	1.5%
Inflatie	3.5%	4.1%
Deficit bugetar	-4.4%	-4.4%
EURRON (mediu)	4.15	4.15
ISD/PIB(%)	2.9%	2.9%
Deficit cont curent	-5.0%	-5.0%
Importuri	6.7%	6.7%
Exporturi	7.2%	7.2%