

# Deficitul de cont curent in decembrie

11 februarie 2011

Deficitul de cont curent al Romaniei a avut in decembrie o evolutie stabila fata de luna precedenta, ajungand la 5.1 miliarde euro in 2010, cu 5% mai ridicat decat cel de 4.9 miliarde euro de anul trecut (Fig 3). Motivul principal pentru cresterea deficitului este scaderea cu 17% a transferurilor curente fata de 2009, acestea avand acum valoarea de 3.41 miliarde euro. Componenta transferuri curente a balantei de plati reprezinta banii trimisi acasa de romanii din strainatate si transferurile de fonduri europene, scaderea ei subliniind inrautatarea situatiei pentru cei care lucreaza peste hotare si incapacitatea statului de a atrage fonduri structurale. Linia bunuri si servicii care in alti ani reprezenta principala influenta negativa asupra balantei de plati arata o imbunatatire fata de 2009, deficitul de 6.6 miliarde euro fiind cu 14.6% mai redus. Acest lucru se datoreaza dinamicii superioare a exporturilor care au crescut cu 28.1% fata de 2009 devansand importurile care au crescut cu 19.9%. Este vorba de un avans al exporturilor sustinut de cerea externa solida, in special pentru automobile si subsansamble industriale si de o evolutie mai lenta a importurilor determinata de scaderea consumului intern ca urmare a evolutiei economice incerte si a scaderii puterii de cumparare.

In anii de expansiune economica deficitul de cont curent era determinat in principal de deficite comerciale in crestere, dar situatia s-a schimbat in ultimii ani in care am vazut scaderi ale deficitului comercial si scaderi mai importante ale transferurilor curente. In 2011 ar trebui sa avem un deficit comercial mai ridicat daca luam in calcul ca rata de crestere a exporturilor va incetini probabil ca urmare a unei temperari a cresterii economice in Uniunea Europeana, in timp ce rata de crestere a importurilor ar putea avea o imbunatatire moderata pe motivul unei reveniri timide a cererii interne. In acelasi timp, transferurile curente s-ar putea stabili datorita imbunatatirii situatiei in strainatate si a absorbtiei mai ridicate de fonduri.

Observam o reducere substantiala a investitiilor straine daca luam in calcul soldul de 2.59 miliarde euro din 2010, in scadere cu 25.6% fata de anul precedent. Din totalul investitiilor straine, 2.04 miliarde euro au fost reprezentate de participatii la capital in timp ce 556 milioane euro au fost credite intra-grup. Contractia investitiilor se datoreaza probabil scaderii atractivitatii economiei locale in conditiile unei evolutii sub asteptari si a masurilor pentru reducerea deficitului bugetar al caror efect negativ a amanat revenirea cresterii economice. In acest an ar trebui insa sa vedem o evolutie mai buna a investitiilor determinata de efectele pozitive ale indeplinirii programului FMI si mai ales de iesirea din recesiune, cel mai probabil in cea de-a doua jumatate a anului urmator.

Fig. 1: Balanta de plati, serie lunara in ultimii 5 ani

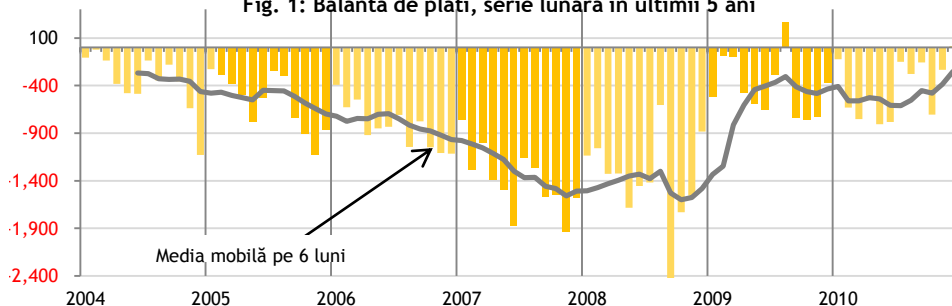
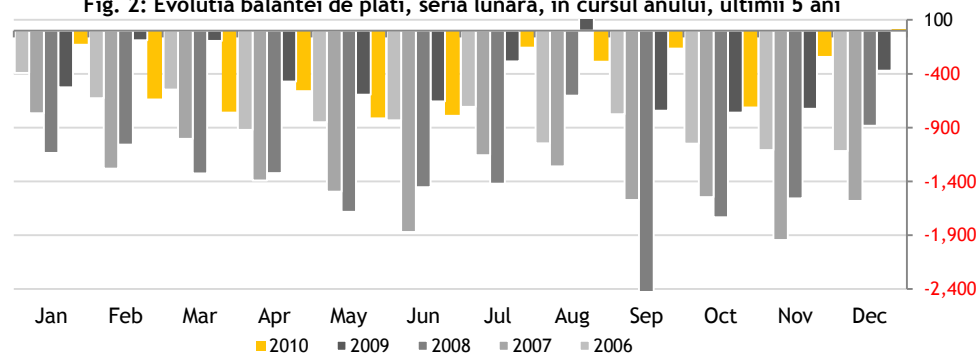


Fig. 2: Evolutia balantei de plati, seria lunara, in cursul anului, ultimii 5 ani



Ioan Burzo

Analist investiții

ioan.burzo@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. €	Dec	Noi	Dec '10	Dec '09
<b>Deficit total</b>	<b>15</b>	<b>-234</b>	<b>-5,158</b>	<b>-4,913</b>
<b>Bunuri si servicii</b>	<b>-582</b>	<b>-648</b>	<b>-6,609</b>	<b>-7,165</b>
Bunuri	-507	-575	-5,864	-6,871
Servicii	-80	-73	-750	-294
Transporturi	-29	42	-156	77
Turism	-84	-32	-386	-167
Alte servicii	38	-83	-203	-204
<b>Venituri</b>	<b>299</b>	<b>-253</b>	<b>-1,960</b>	<b>-1,902</b>
<b>Transferuri curente</b>	<b>298</b>	<b>667</b>	<b>3,411</b>	<b>4,154</b>
<b>Investitii straine</b>	<b>327</b>	<b>124</b>	<b>2,596</b>	<b>3,488</b>
<b>Acoperire din inv.</b>	<b>50.3%</b>	<b>43.9%</b>	<b>50.3%</b>	<b>71.0%</b>

Fig. 4: Ponderi al indicatorilor in PIB

Deficitul / PIB	PIB	Deficit	% Deficit in PIB
<b>2010 YTD**</b>	118,506	5,158	4.4%
<b>2010 (est*)</b>	118,506	6,044	5.1%
<b>2009</b>	116,970	4,913	4.5%
<b>2008</b>	136,632	16,877	12.4%
<b>2007</b>	123,681	16,872	13.6%
<b>2006</b>	97,787	9,973	10.2%
<b>Acoperirea din investiții străine directe (ISD)</b>			
	Deficit	ISD	%ISD în Deficit
<b>2010 YTD**</b>	5,158	2,596	50.3%
<b>2010 (est*)</b>	6,044	3,555	58.8%
<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%
<b>2006</b>	9,973	9,100	91.2%

\*estimări 2010: evolutia PIB -2%, inflație (la RON) 8%, curs mediu EURRON 4.2

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

Fig. 5: Asteptari indicatori economici

Indicatori 2010	asteptari	publicat
<b>PIB</b>	-2.0%	
<b>Inflatie</b>	8.0%	8.0%
<b>EURRON (mediu)</b>	4.2	4.21
<b>Deficit de cont curent</b>	5.1%	
Indicatori 2011		
<b>PIB</b>	1.5%	
<b>Inflatie</b>	4.4%	