

Deficitul de cont curent in ianuarie

15 martie 2011

Deficitul de cont curent al Romaniei a continuat sa aiba o evolutie stabila in ianuarie (-€15 milioane), situatie intalnita si in decembrie. Deficitul a scazut semnificativ fata de perioada similara a anului precedent, in principal datorita investitiilor straine mai mari cu 674%, la €240 milioane. Investitiile straine directe sunt mai ridicate decat media anului 2010 (€204 milioane) si acopera in proportie de 1600% deficitul din luna ianuarie. Transferurile curente—banii transmisi din strainatate de catre romanii care lucreaza acolo si transferurile de fonduri europene—sunt usor mai scazute (€208 milioane) decat in luna precedenta sau in ianuarie 2010, dar sunt rezultatul unui efect sezonier; luna ianuarie inregistreaza transferuri curente mai scazute decat luna decembrie. Dintre componentele balantei comerciale de bunuri si servicii observam primul excedent pentru balanta comerciala de bunuri (€91 milioane) pe seria noastra de date (cinci ani), in timp ce pentru servicii s-a inregistrat un deficit de €105 milioane (Fig.3).

Deficitul de cont curent era determinat in perioada de expansiune economica de deficitul comercial ridicat, insa recesiunea din 2009 a redus din acest dezechilibru (Fig.1), cererea externa (exporturi) inregistrand o crestere mai rapida decat revenirea cererii interne (importuri). In anul 2011 ne asteptam la o crestere a deficitului comercial, deci implicit al deficitului de cont curent (la 5.6% din PIB) avand in vedere cresterea anticipata a importurilor cu 6.4% si a exporturilor cu 6%. Ne asteptam la stabilizarea transferurilor curente, mai ales datorita posibilitatii intrarii pe un trend descendent a somajului in zona euro si absorbtiei mai ridicate de fonduri europene.

Asteptarile pentru crestere economica in anul 2011 (+1.5%) ar trebui sa fie un factor pozitiv pentru investitorii straini care au asteptat stabilizarea situatiei inainte de a reveni in Romania. Astfel, investitiile straine ar trebui sa inregistreze un avans notabil in a doua jumatate anului si sa atinga 3.4% din PIB in anul 2011 (Fig.5), rezultand intr-o acoperire a deficitului din investitii straine directe in proportie de aproximativ 60.7%. Deficitul de cont curent s-ar putea ridica la €7.2 miliarde in 2011.

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

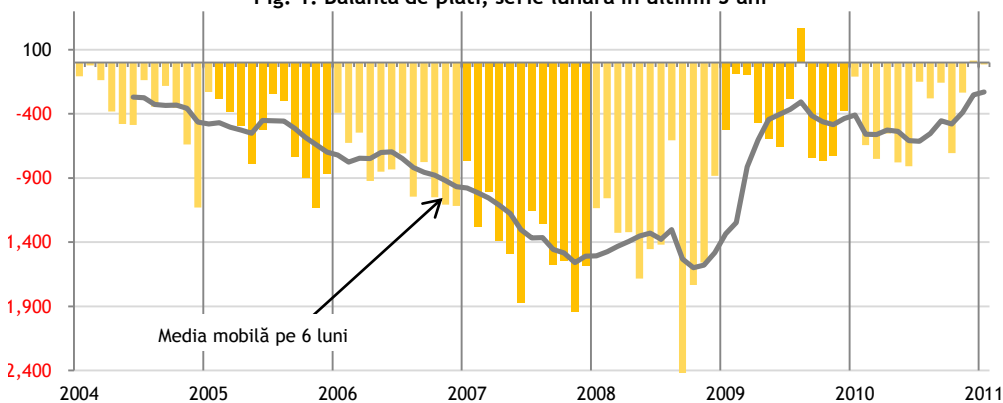
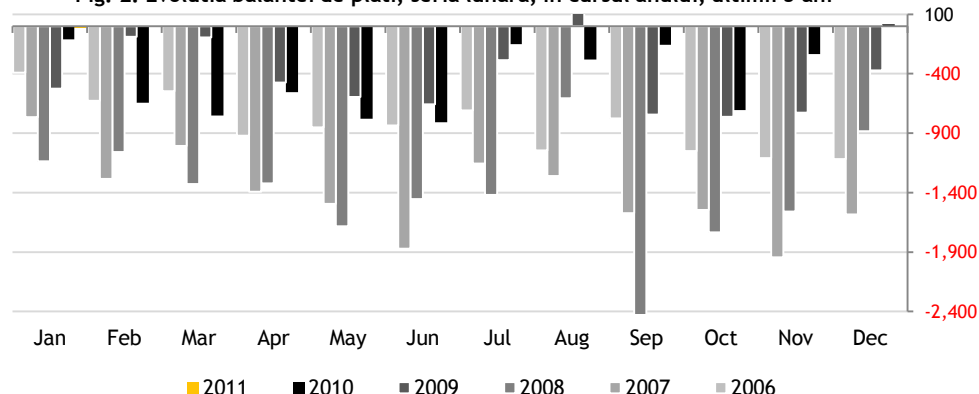


Fig. 2: Evolutia balantei de plati, seria lunara, in cursul anului, ultimii 5 ani



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. €	Ian	Dec'10	Ian	Ian'10
Deficit total	-15	15	-15	-111
Bunuri si servicii	-14	-582	-14	-316
Bunuri	91	-507	91	-258
Servicii	-105	-80	-105	-58
Transporturi	-38	-29	-38	-9
Turism	-20	-84	-20	-33
Alte servicii	-47	38	-47	-16
Venituri	-209	299	-209	-128
Transferuri curente	208	298	208	333
Investitii straine	240	327	240	31
Acoperire din inv.	1600.0%	50.3%	1600.0%	27.9%

Fig. 4: Ponderi ale indicatorilor in PIB

Deficitul / PIB			
	PIB	Deficit	% Deficit în PIB
2011 YTD**	8,320	15	0.2%
2011 (est)	128,432	7,192	5.6%
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 investiții străine directe (ISD)			
	Deficit	ISD	%ISD în Deficit
2011 YTD**	15	240	1600.0%
2011 (est)	7,192	4,367	60.7%
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%

*estimări 2011: evolutia PIB +1.5%, inflație (la RON) 4.4%, curs mediu EURRON 4.2

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

Fig. 5: Asteptari indicatori economici

PIB	1.5%
Inflatie	4.4%
Deficit bugetar	-5.0%
EURRON (mediu)	4.20
ISD	3.4%/PIB
Deficit cont curent	-5.6%