

Deficitul de cont curent in iulie

12 septembrie 2011

In primele sapte luni ale anului deficitul de cont curent a ajuns la valoarea de €2.8 miliarde, in scadere cu 24.4% fata de primele sapte luni ale anului 2010 (Fig.3). Evolutia pozitiva vine pe baza imbunatatirii balantei comerciale din ultimul an, cand deficitul comercial a scazut cu 17.7% conform datelor BNR. Totusi, anticipam ca rata de crestere a exporturilor sa incetineasca in lunile urmatoare datorita unei incetinirii a ratei de crestere a industriei, dar si datorita asteptarilor pentru o revenire a consumului intern si astfel implicit a importurilor de bunuri si servicii.

O alta influenta pozitiva asupra deficitului o reprezinta transferurile curente in crestere la €1.9 miliarde fata de €1.5 miliarde cat insuma in iulie 2010. Transferurile curente sunt banii trimisi acasa de romanii care lucreaza peste hotare si accesarea de fonduri europene. Evolutia modesta a economiei Italiei, masurile luate de Spania pentru a reduce numarul de lucratori romani din tara avand in vedere somajul de peste 21% si masurile de austeritate luate de aceste tari pentru a isi reduce deficitul bugetar ar putea afecta aceasta categorie din balanta de plati.

Investitiile straine directe (€1.1 miliarde) au acoperit in proportie de 39.1% deficitul de cont curent si se situeaza la un nivel mai scazut de cat in 2010 (€1.9 miliarde) de la inceputul anului. Revenirea economiei din prima jumatate a anului ar trebui sa fie atractiva pentru investitori, iar acordul preventiv cu FMI si reducerea deficitului bugetar ar putea imbunatati perceptia de risc asupra tarii, mai ales in contextul ridicarii ratingului suveran de catre Fitch la investment grade in iunie. Contextul international de aversiune la risc datorat crizei datoriilor suverane din zona euro ar putea pune insa persiune asupra asteptarilor noastre pentru o proportie de 2.9% a investitiilor straine directe din PIB in Romania in 2011.

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

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. €	Iulie	Iunie	YTD '11	YTD '10
Deficit total	-224	-783	-2,825	-3,737
Bunuri si servicii	-375	-740	-3,416	-4,149
Bunuri	-352	-540	-2,851	-3,535
Servicii	-23	-200	-565	-614
Transporturi	3	-52	-241	-132
Turism	-65	-39	-226	-189
Alte servicii	39	-109	-98	-293
Venituri	-52	-258	-1,308	-1,130
Transferuri curente	203	215	1,899	1,542
Investitii straine	90	216	1,105	1,909
Acoperire din inv.	40.2%	27.6%	39.1%	51.1%

Fig. 4: Ponderi al indicatorilor in PIB

Deficitul / PIB	PIB	Deficit	% Deficit in PIB
2011 YTD**	67,568	2,825	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**	2,825	1,105	39.1%
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. 1: Balanta de plati, serie lunara incepand din 2005

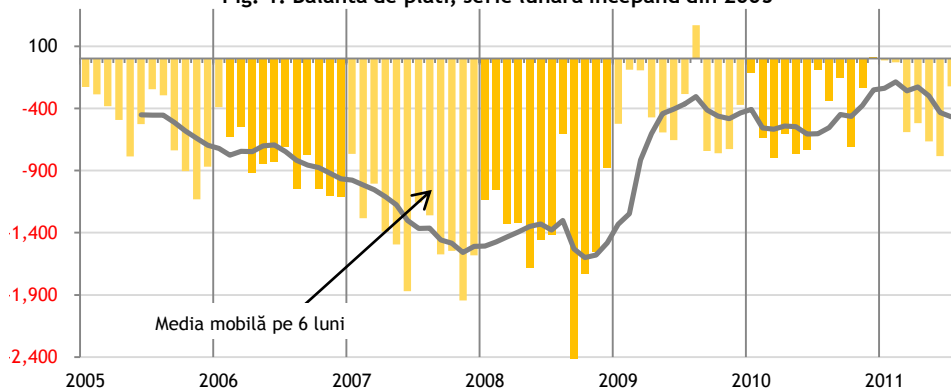


Fig. 2: Evolutia balantei de plati, seria lunara, in cursul anului, din 2005

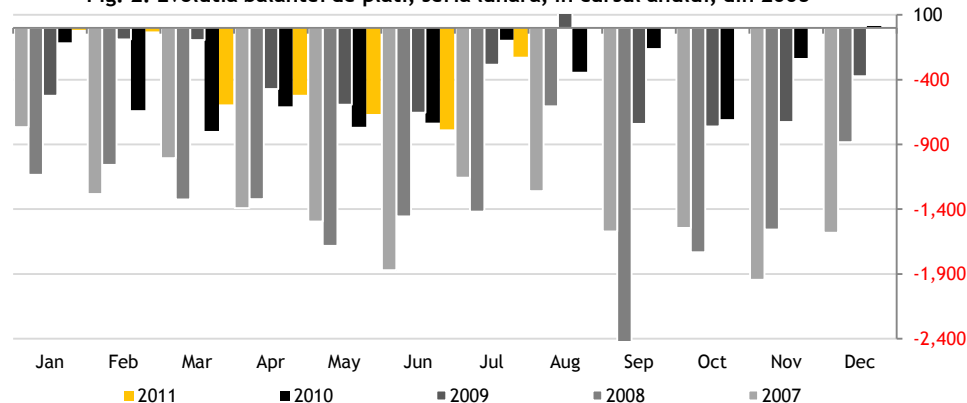


Fig. 5: Modificari asteptari indicatori economici

	August	Iunie
PIB	1.5%	1.5%
Inflatie	4.1%	4.6%
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%