

Deficitul de cont curent in mai

15 iulie 2011

In primele cinci luni ale acestui an deficitul de cont curent a ajuns la valoarea de 1.8 miliarde euro, in scadere cu 38% fata de primele cinci luni ale lui 2010 (Fig.3). Aceasta evolutie este una pozitiva pentru Romania si este explicata in primul rand de balanta comerciala. Astfel, deficitul determinat de importurile de bunuri a fost de 1.9 miliarde euro in perioada ianuarie-mai 2011 fata de un deficit de 2.5 miliarde euro pe aceasta linie in aceeasi perioada a anului trecut. Acest lucru se datoreaza dinamicii superioare a exporturilor daca luam in considerare ca in primele cinci luni ale acestui an exporturile au crescut cu 32% fata de aceeasi perioada din 2010 in timp ce importurile au crescut cu 22%. Trebuie sa luam in calcul insa ca rata de crestere a exporturilor s-a temperat in ultimele luni, trend care va continua probabil pe parcursul acestui an si ca revenirea usoara a cererii interne va determina cresterea importurilor fata de nivelul actual. Deficitul comercial va ramane scazut si in acest an, dar ar putea creste fata de anul trecut.

O alta influenta importanta in scaderea deficitului este linia transferurilor curente care au insumat 1.4 miliarde euro de la inceputul anului, in crestere fata de 0.8 miliarde in aceeasi perioada a anului trecut. Aceasta valoare reprezinta banii trimisi acasa de romanii care lucreaza peste hotare dar si fondurile europene accesate, iar cresterea ei reflecta imbunatatirea situatiei economice in mai multe tari din UE in ultimul an si absorbtia mai buna de fonduri. Trebuie insa sa notam ca inrautatarea situatiei din Spania si Italia si eventualele masuri pe care aceste tari le-ar putea lua pentru a reduce datoriile suverane ar putea efectua situatia romanilor care sunt angajati acolo si valoarea transferurilor in urmatoarele luni.

Investitiile straine directe au ajuns la 0.8 miliarde euro in primele cinci luni din 2011, in scadere fata de valoarea de 1.4 miliarde euro in primele cinci luni din 2010. In acest an economia locala ar trebui sa fie mai atractiva pentru investitori datorita unor factori cum ar fi revenirea la crestere economica in primul trimestru, implementarea masurilor de austeritate care au redus deficitul bugetar si acordul preventiv cu FMI care imbunatateste perceptia de risc a investitorilor. Progresul pe aceste planuri a fost notat de agentia de rating Fitch care a ridicat saptamana trecuta ratingul Romaniei (BBB-) in zona investment grade, lucru care ar trebui sa fie reflectat si intr-o crestere a investitiilor.

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. € | Mai | Apr | YTD '11 | YTD '10 |
|----------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Deficit total | -666 | -518 | -1,818 | -2,913 |
| Bunuri si servicii | -828 | -713 | -2,301 | -2,899 |
| Bunuri | -854 | -650 | -1,959 | -2,513 |
| Servicii | 26 | -63 | -342 | -386 |
| Transporturi | -9 | -74 | -192 | -37 |
| Turism | -32 | -17 | -122 | -121 |
| Alte servicii | 67 | 28 | -28 | -230 |
| Venituri | -222 | -173 | -998 | -820 |
| Transferuri curente | 384 | 368 | 1,481 | 805 |
| Investitii straine | 355 | 65 | 799 | 1,433 |
| Acoperire din inv. | 53.3% | 12.5% | 43.9% | 49.2% |

Fig. 4: Ponderi al indicatorilor in PIB

| Deficitul / PIB | PIB | Deficit | % Deficit in PIB |
|-------------------|---------|---------|------------------|
| 2011 YTD** | 45,444 | 1,818 | 4.0% |
| 2011 (est) | 131,476 | 6,574 | 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 investitiile straine directe (ISD)

| | Deficit | ISD | %ISD in Deficit |
|-------------------|---------|-------|-----------------|
| 2011 YTD** | 1,818 | 444 | 24.4% |
| 2011 (est) | 6,574 | 3,813 | 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

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

