

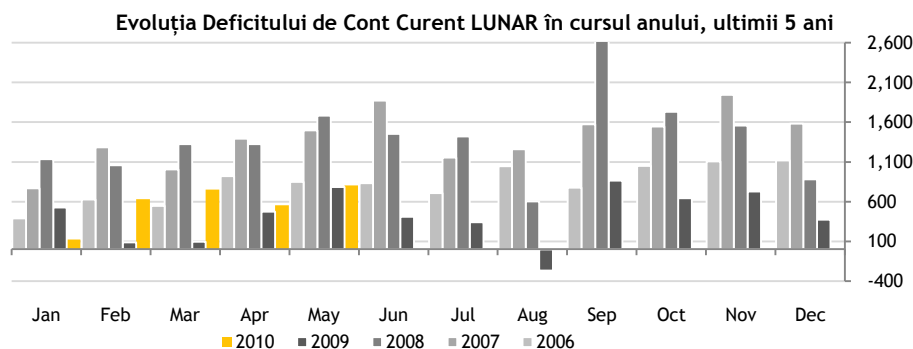
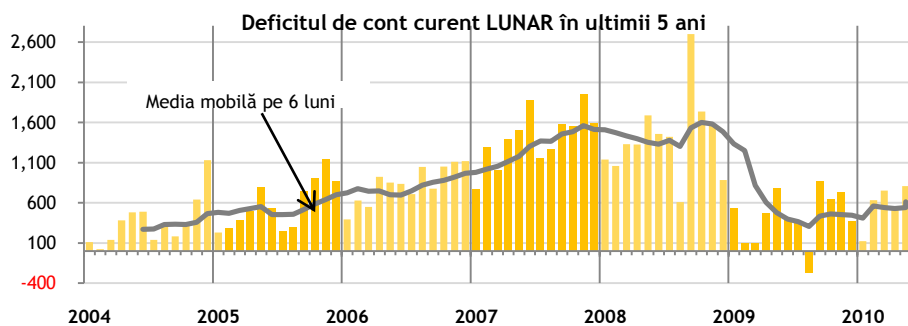
Deficitul de cont curent in mai

13 iulie 2010

Deficitul de cont curent in mai fost cu €805 milioane mai mare fata de luna precedenta, ceea ce inseamna ca in primele cinci luni ale anului acesta s-a ridicat la €2.865 miliarde, in crestere cu 45.7% fata de perioada similara a lui 2009. Deficitul din mai 2010 este mai ridicat cu 2.7% decat cel din aceeași luna a 2009 și are cea mai mare valoare din acest an, datele din mai 2009 fiind revizuite semnificativ in mod negativ, in special la capitolele investitiei straine si bunuri si servicii. Categoria bunuri si servicii a avut o valoare a deficitului de €769 milioane, in scadere fata de anul precedent, dar in crestere cu 34.7% fata de luna aprilie. Linia transporturi a fost singura care nu a scazut, inregistrand valoarea 0 in mai. Investitiile straine de la inceputul anului acopera in proportie de 50% deficitul de cont curent fata de 106.5% in mai 2009, observandu-se investitii in valoare de €298 milioane in mai 2010 fata de €39 milioane in mai 2009. Comparand cu luna aprilie investitiile straine sunt in scadere, acoperirea deficitului fiind atunci de 55.1%. Investitiile straine directe din primele cinci luni ale anului au fost in cea mai mare parte participatii la capital (€1.205 miliarde fata de €1.24 miliarde anul trecut) in timp ce restul au fost credite intra-grup (€228 milioane fata de €854 milioane anul trecut).

Pe langa reducerea investitiilor straine directe, cresterea deficitului de cont curent fata de nivelul de anul trecut se datoreaza si deprecierei de pe linia transferuri curente care reprezinta sumele trimise acasa de romanii care lucreaza peste hotare precum si transferurile de fonduri europene. Pe aceasta linie s-a inregistrat o valoare de €235 milioane in mai, in scadere fata de nivelul de €335 milioane din mai 2009, de la inceputul anului fiind transferate €839 milioane, reprezentand 45% din valoarea pentru perioada similara a anului. Un factor care influenteaza deficitul de cont curent este deficitul comercial, care conform datelor INS a inregistrat o apreciere la €0.957 miliarde in mai.

Masurile de reducere a deficitului bugetar - reducerea salariilor lucratorilor la stat si majorarea TVA la 24% - adoptate de autoritatile romane ar putea avea o influenta negativa asupra deficitului de cont curent, scaderea importurilor prin scaderea consumului fiind posibil contrabalansata de o scadere a increderii si implicit a aportului de bani al investitorilor straini avand in vedere lipsa unor politici fiscale stabile si coerente. Tinand cont de acestea am modificat asteptarile pentru 2010 astfel: inflatie 7.6% (4.6% inainte); evolutia PIB -2.5% (-0.8% inainte); curs EURRON 4.2 (4.1 inainte). Pentru estimarea PIB YTD am folosit o scadere economica de 1.5% pentru al doilea trimestru, iar tinta de deficit al contului curent a fost creionata la 6%.



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

valori in mil. €	Ma'10	Apr'10	Ma'09	YTD
Deficit total	-805	-554	-784	-2,865
Bunuri si servicii	-769	-571	-987	-2,782
Bunuri	-679	-596	-801	-2,444
Servicii	-140	25	-186	-388
Transporturi	0	62	-95	-8
Turism	-9	4	69	-124
Alte servicii	-81	-41	-160	-206
Venituri	-271	-133	768	-922
Transferuri curente	235	150	335	839
Investitii straine	298	381	39	1,433
Acoperire din inv.	50.0%	55.1%	106.5%	50.0%

	Deficitul / PIB		
	PIB	Deficit	% Deficit în PIB
2010 YTD**	41,988	2,865	6.8%
2010 (est*)	114,718	6,900	6.0%
2009	116,970	5,054	4.5%
2008	136,632	16,877	12.4%
2007	123,681	16,872	13.6%
2006	97,787	9,973	10.2%

	Acoperirea din investiții străine directe (ISD)		
	Deficit	ISD	%ISD în Deficit
2010 YTD**	2,865	1,433	50.0%
2010 (est*)	6,900	6,485	94.0%
2009	5,054	4,899	96.9%
2008	16,877	9,024	53.5%
2007	16,872	7,000	41.5%
2006	9,973	9,100	91.2%

*estimări 2010: evolutia PIB -2.5%, inflație (la RON) 7.6%, curs mediu EURRON 4.2

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

	Modificari asteptari indicatori economici	
	acum	inainte
Inflatie	7.6%	4.25%
PIB	-2.5%	-0.80%
PIB T2	-1.5%	-1.10%
Deficit de cont curent	6.0%	4.90%
EURRON	4.2	4.1

Sursa: BNR, estimari BT Asset Management