

Deficitul de cont curent in octombrie

15 decembrie 2010

Deficitul de cont curent a crescut in luna octombrie ajungand pana la valoarea de 4.94 miliarde euro in primele zece luni ale lui 2010. Deficitul este deci mai ridicat cu 30.3% decat in octombrie anul trecut, o evolutie care este determinata in cea mai mare parte de scaderea cu 31.5% a liniei transferuri curente, la 2.44 miliarde euro fata de 3.56 miliarde euro anul trecut. Precizam ca linia transferuri curente cuprinde banii trimisi acasa de romanii plecati peste hotare dar si transferurile de fonduri europene, subliniind situatia dificila a celor care lucreaza in strainantate dar si dificultatile statului in a atrage finantari UE. Deficitul pe linia bunuri si servicii a ajuns la zece luni la valoarea de 5.37 miliarde euro, in scadere cu 7.1% fata de aceeaasi perioada a anului trecut. Acest lucru este explicat prin performanta superioara a exporturilor daca luam in calcul ca acestea au avansat in primele zece luni cu 26.7% anualizat, in principal datorita cererii externe solide, fata de importuri care au avansat cu 18.6%, in conditiile reducerii activitatii firmelor si a scaderii puterii de cumparare a populatiei. Inainte de criza economica deficitul de cont curent al Romaniei era determinat in cea mai mare parte de deficitul comercial, prin deficite tot mai mari pe linia bunuri si servicii; dinamica s-a schimbat acum, cu scaderi pe linia bunuri si servicii, dar si cu scaderi si mai accentuate ale transferurilor curente si ale veniturilor. Incepand cu anul viitor revenirea cererii interne si temperarea cresterii exporturilor ar trebui sa determine din nou cresterea deficitului pe linia bunuri si servicii, mai ales prin comparatie cu valorile scazute de acum.

Banca Nationala furnizeaza si informatii referitoare la investitiile straine, in valoare de 2.14 miliarde euro in primele zece luni. Este vorba de o scadere de 26% fata de anul trecut, aceasta fiind determinata in mare parte de scaderea atractivitatii Romaniei pentru investitorii straini ca urmare a incertitudinii economice si politice, precum si a performantelor mai slabe ale economiei locale raportate la cele obtinute de alte economii din regiune. Ca urmare, investitiile straine acopera acum 43.4% din deficitul de cont curent fata de 76.7% in 2009. Situatiile ar trebui insa sa se imbunatateasca in 2011 cand contextul economic mai bun ar putea determina cresterea investitiilor.

Ne asteptam ca in acest an deficitul de cont curent sa creasca ca procent din PIB de la 4.5% anul trecut la 5.1%-5.4% in acest an, valoarea fiind mai redusa decat cele din 2008 si 2007. 2011 ar trebui insa sa determine o crestere a deficitului avand in vedere situatia precara a transferurilor curente precum si proiectiile ca urmeaza o revenire a importurilor simultana cu incetinirea exporturilor.

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

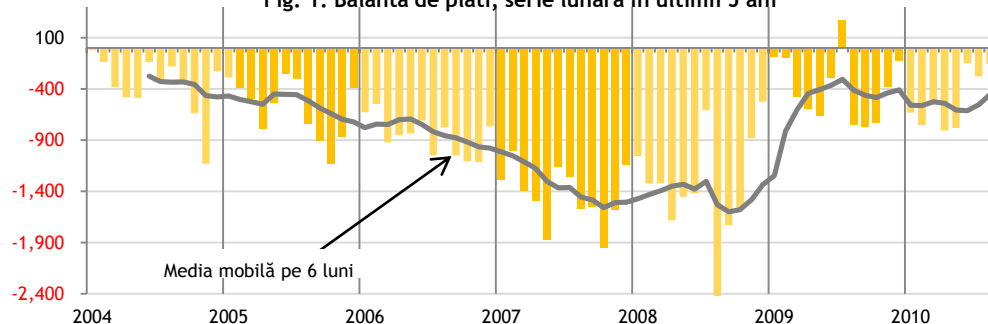
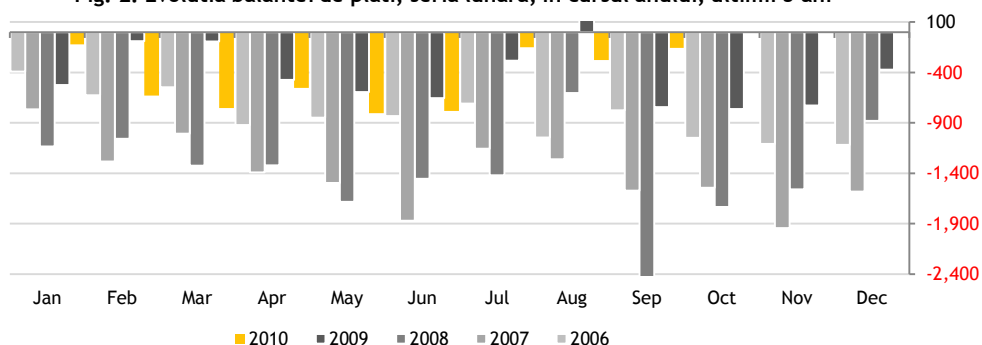


Fig. 2: Evolutia balantei de plati, seria lunara, in cursul anului, ultimii 5 ani



Ioan Burzo
Analist investiții
ioan.burzo@btrl.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. €	Oct	Sept	Oct '09	Oct '10
Deficit total	-706	-157	-3,791	-4,939
Bunuri si servicii	-548	-467	-5,792	-5,379
Bunuri	-479	-474	-5,626	-4,782
Servicii	-69	7	-166	-597
Transporturi	-43	-33	91	-169
Turism	-66	-50	-102	-270
Alte servicii	40	90	-155	-158
Venituri	-277	-183	-1,568	-2,006
Transferuri curente	119	493	3,569	2,446
Investitii straine	75	114	2,907	2,145
Acoperire din inv.	43.4%	48.9%	76.7%	43.4%

Fig. 4: Ponderi al indicatorilor in PIB

Deficitul / PIB	PIB	Deficit	% Deficit în PIB
2010 YTD**	91,651	4,939	5.4%
2010 (est*)	115,188	5,875	5.1%
2009	116,970	5,166	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**	4,939	2,145	43.4%
2010 (est*)	5,875	3,456	58.8%
2009	5,166	4,899	94.8%
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 -2.0%, inflație (la RON) 8%, curs mediu EURRON 4.2

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

Fig. 5: Modificari asteptari indicatori economici

Indicatori	acum	inainte
Inflatie	8.0%	7.60%
Deficit de cont curent	5.1%	6.00%
ISD	3,442.0	5552.0

Fig. 6: Asteptari indicatori economici

Indicatori	acum
PIB 2010	-2.0%
EURRON	4.2