

# Deficitul de cont curent in septembrie

12 noiembrie 2010

Deficitul de cont curent in septembrie a fost cu €157 milioane mai mare fata de luna precedenta, ceea ce inseamna ca in primele noua ale anului acesta s-a ridicat la €4.233 miliarde, in crestere cu 32.6% fata de perioada similara a lui 2009. Deficitul lunar din septembrie 2010 este redus cu 78.9% decat cel din aceeași luna a 2009 și are a treia cea mai mica valoare din acest an. Componenta de bunuri și servicii a deficitului a avut o valoare de -€467 milioane; in scadere atat fata de anul precedent (57.8%), cat și fata de luna august (13.4%).

Investitiile straine inregistreaza in luna septembrie (€114 milioane) cea mai mare valoare de la implementarea masurilor de reducere a deficitului bugetar de catre guvern la 1 iulie, și inregistreaza o crestere in luna septembrie fata de august (€47) cand aveau cel mai scazut nivel din 2010. Valoarea investitiilor in primele noua luni ale anului s-a ridicat la €2.07 miliarde, o scadere acuta (-44.3%) fata de €3.72 miliarde cat erau in perioada similara a anului 2009, scadere datorata lipsei increderii investitorilor in economia romaneasca ca urmare a lipsei unei strategii fiscale și legislative pe termen lung și instabilitatii politice, deficiente care au ajutat Romania sa ramana in recesiune. Investitiile straine directe din primele trei trimestre ale anului au fost in cea mai mare parte participatii la capital (€1.338 miliarde), in timp ce restul au fost credite intra-grup (€732 miliarde).

Marea diferenta in cadrul valorilor anuale ale balantei de plati o constituie linia transferuri curente (in principal banii transmisi acasa de romanii care lucreaza peste hotare, și fondurile europene), valoare cu 30.1% mai mica, la €2.327 miliarde, decat in urma cu un an. Este de notat inasa ca valoarea de €493 milioane inregistrata in septembrie este cea mai mare din ultimele 13 luni și se afla peste media ultimilor cinci ani de €373 milioane. Un factor care influenteaza deficitul de cont curent este balanta comerciala, care conform INS a inregistrat cea mai mare valoare istorica pentru exporturi.

Avand in vedere evolutia buna a balantei contului curent in ultimele luni am revizuit descrescator asteptarile pentru acest an in ceea ce priveste deficitul, la 5.1% de la 6% inainte, scaderea consumului intern și cresterea exportului fiind factorii pozitivi. Lipsa unei strategii economice coerente pe termen mediu și lung din partea guvernului, dar și faptul ca Romania este inca in recesiune, ne-au determinat sa revizuiam in sens negativ nivelul investitiilor straine directe la nivelul de €3.442 miliarde fata de €5.552 inainte (Fig.6). Mentinem neschimbata estimarea privind scaderea economica din 2010 la -2.4% (Fig.6) dupa publicarea estimarilor initiale pentru PIB in T3 (-0.7% QoQ) mai bune decat asteptarile noastre (-1.3% QoQ) avand in vedere perspectivele negative privind consumul intern, dar și in lipsa datelor despre evolutia componentelor individuale.

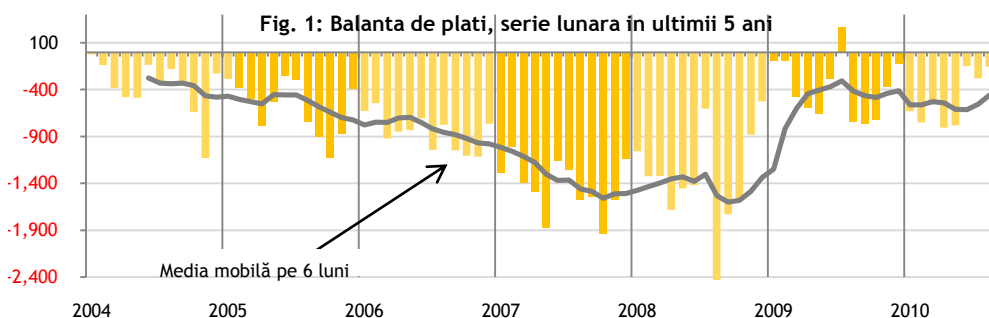
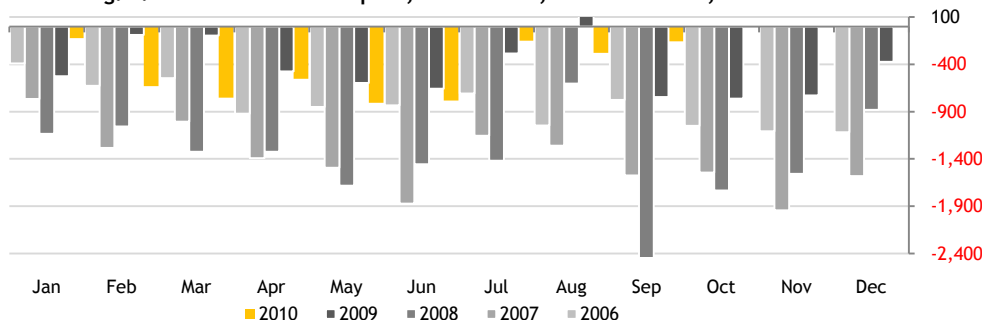


Fig. 2: Evolutia balantei de plati, seria lunara, in cursul anului, ultimii 5 ani



Acest raport este publicat de BT Asset Management SAI în exclusivitate cu scopul informării clienților actuali sau a clienților potențiali. Informațiile și opiniile de mai sus nu reprezintă un sfat investițional sau o recomandare de cumpărare/vânzare a unui instrument financiar, inclusiv acțiuni, valute sau unități de fond. O investiție în fondurile deschise de investiții reprezintă atât un potențial pentru câștig dar și riscuri de scădere. Randamentele trecute nu reprezintă o garanție a performanțelor viitoare.

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. €	Sept	Aug	Sept '09	YTD
<b>Deficit total</b>	<b>-157</b>	<b>-279</b>	<b>-743</b>	<b>-4,233</b>
<b>Bunuri și servicii</b>	<b>-467</b>	<b>-539</b>	<b>-1,106</b>	<b>-4,831</b>
Bunuri	-474	-461	-1,040	-4,303
Servicii	7	-78	-66	-528
Transporturi	-33	-46	28	-126
Turism	-50	-11	-70	-204
Alte servicii	90	-21	-24	-198
<b>Venituri</b>	<b>-183</b>	<b>-30</b>	<b>26</b>	<b>-1,729</b>
Transferuri curente	493	290	337	2,327
Investiții straine	114	47	272	2,070
Acoperire din inv.	48.9%	48.0%	107.3%	48.9%

Fig. 4: Ponderi ai indicatorilor in PIB

Deficitul / PIB	PIB		
	PIB	Deficit	% Deficit în PIB
2010 YTD**	80,001	4,233	5.3%
2010 (est*)	114,718	5,851	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)

Acoperirea din investiții străine directe (ISD)	Deficit		
	Deficit	ISD	%ISD în Deficit
2010 YTD**	4,233	2,070	48.9%
2010 (est*)	5,851	3,442	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 -2.4%, 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	asteptari
PIB 2010	-2.4%
EURRON	4.2