

Balanța de plăți

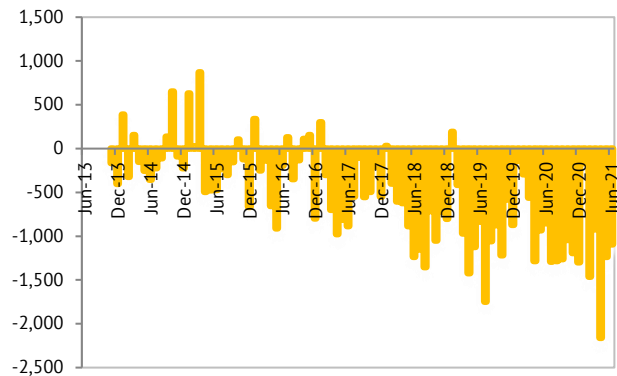
13 august 2021

Investițiile străine directe în S1 la maximul din 2008

- Banca Națională a României (BNR) a comunicat astăzi statisticile cu privire la evoluția balanței de plăți în România în luna iunie și primul semestru din 2021.
- Datele indică deteriorarea contului curent al balanței de plăți, creșterea investițiilor străine directe (evoluție puternic influențată de efectul bază) și majorarea datoriei externe totale în prima jumătate a anului curent, pe fondul redinamizării economiei, mix-ului relaxat de politici economice și aprecierii cursului de schimb real efectiv al monedei naționale (în medie cu 1,6% an/an).
- Astfel, statisticile publicate de BNR indică intensificarea deficitului de cont curent al balanței de plăți cu 73,4% an/an la 7 miliarde EUR în perioada ianuarie-iunie, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Evoluția a fost determinată, în principal, de intensificarea deficitului balanței comerciale cu bunuri cu 17,5% an/an la 10,5 miliarde EUR, pe fondul relansării economice post-pandemie, influențată și de mix-ul relaxat de politici economice (inclusiv nivelul redus al costurilor reale de finanțare).
- De asemenea, excedentul balanței comerciale cu servicii s-a ajustat cu 0,9% an/an la 4,4 miliarde EUR în primul semestru din 2021.
- Totodată, deficitul balanței veniturilor primare s-a adâncit de la 305 milioane EUR în semestrul I 2020 la 1,4 miliarde EUR în perioada ianuarie-iunie 2021.
- Nu în ultimul rând, excedentul balanței veniturilor secundare s-a diminuat cu 38,9% an/an la 434 milioane EUR în prima jumătate a anului curent.
- Pe de altă parte, statisticile BNR indică un volum al investițiilor străine directe de 3,138 milioane EUR (cel mai ridicat nivel din 2008, după cum se poate observa în al doilea grafic alăturat) în semestrul I (în creștere de la 996 milioane EUR în perioada similară din 2020, evoluție puternic influențată de efectul bază), cu următoarea distribuție: 2,543 milioane EUR participații la capital și 595 milioane EUR credite intragrup.
- De asemenea, datele comunicate de banca centrală astăzi arată și creșterea datoriei externe totale cu 1,7% ytd la 128 miliarde EUR în perioada decembrie 2020 – iunie 2021.
- Evoluția a fost determinată de majorarea datoriei externe pe termen scurt cu 7,4% ytd la 35,6 miliarde EUR.

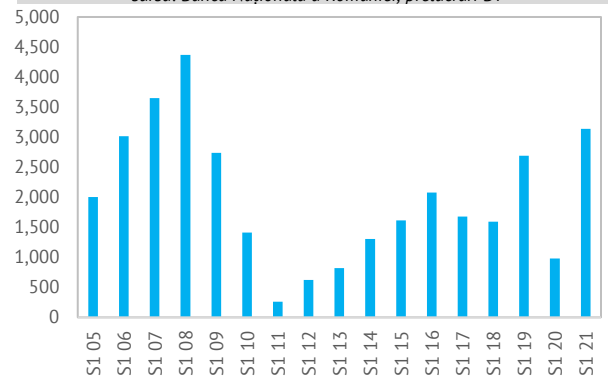
Contul curent al balanței de plăți (milioane EUR)

sursa: Banca Națională a României, prelucrări BT



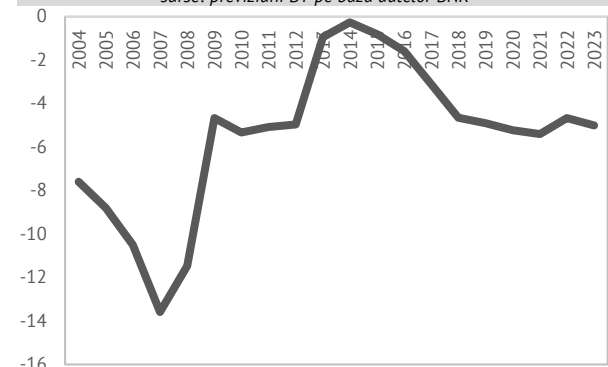
Investiții străine directe în S1 (milioane EUR)

sursa: Banca Națională a României, prelucrări BT

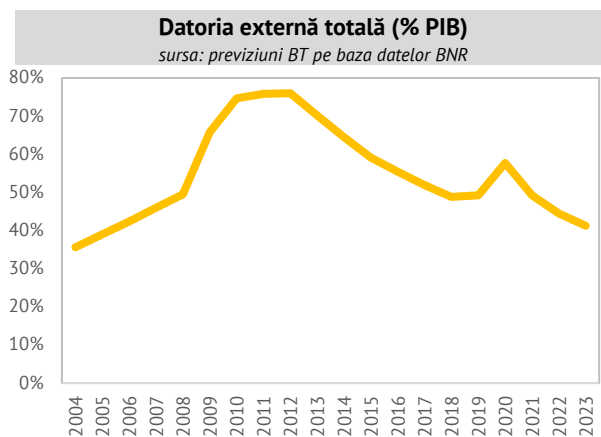


Contul curent al balanței de plăți (% PIB)

surse: previziuni BT pe baza datelor BNR



- Pe de altă parte, datoria externă pe termen lung s-a ajustat cu 0,4% ytd la 92,5 miliarde EUR în semestrul I 2021, evoluție determinată de declinul componentei private cu 2,2% ytd la 33,4 miliarde EUR.
- La polul opus componenta publică directă a datoriei externe totale pe termen lung a crescut cu 0,7% ytd la 57,7 miliarde EUR în intervalul decembrie 2020 – iunie 2021, în contextul emisiunilor de obligațiuni pe piețele internaționale.
- Conform scenariului macroeconomic central BT ponderea deficitului de cont curent în PIB s-a putea majora de la 5,2% în 2020 la 5,4% în 2021. Pe de altă parte, previzionăm o ajustare la 4,7% în 2022, urmată de intensificare la 5% în 2023.
- În acest scenariu raportul datorie externă totală / PIB s-ar putea diminua de la 57,7% în 2020 la 49,2% în 2021, 44,5% în 2022 și 41,2% în 2023, pe fondul perspectivelor foarte bune pentru evoluția PIB-ului nominal.



dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

Acest raport este publicat în România de Banca Transilvania/subsidiarele sale, o instituție financiar-bancară ale cărei activități sunt reglementate și supravegheate consolidat de Banca Națională a României (BNR) și Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF). Rapoartele de analiză emise de Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale au un caracter pur informativ, nefiind concepute/prevăzute cu scopul utilizării ca instrumente auxiliare în procesul de luare a deciziilor de investiții și nici cu scopul utilizării acestora în orice etapă apărării unor servicii sau activități de investiții. Orice persoană care înțelege să folosească aceste rapoarte de analiză în procesul de luare a deciziilor de investiții, precum și folosirea acestora în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții își asumă în mod expres toate riscurile aferente, Banca Transilvania neavând nici o obligație legală sau de orice altă natură față de persoana în discuție care ar deriva din publicarea acestor rapoarte de analiză. Cu alte cuvinte, analizele publicate de Banca Transilvania sau oricare dintre subsidiarele sale nu trebuie interpretate ca: a) Ofertă de vânzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investiții cu privire la instrumente financiare menționate în rapoarte; b) Element de reclamă pentru instrumentele financiare menționate în rapoarte. Pentru a evita orice confuzie, persoanele care se abonează prin introducerea e-mailului pe [BT Research](#) în vederea abonării la aceste rapoarte nu sunt considerate ca fiind clienți ai Băncii Transilvania și/sau ai subsidiarelor sale, iar abonarea nu reprezintă un contract de orice natură (inclusiv de prestare de servicii financiare). În acest sens subliniem că Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale nu solicită informații de natura datelor cu caracter personal de la persoanele menționate mai sus, în afara e-mail-ului care va fi folosit pentru comunicarea acestor rapoarte.

Informațiile care stau la baza acestor rapoarte au fost obținute din surse publice, considerate, în limita datelor disponibile publice, relevante și de încredere cum ar fi: institute de statistică, Bănci Centrale, agenții financiare & organizații interne și internaționale etc. Lista menționată nu este exhaustivă, Banca Transilvania având dreptul să modifice în orice moment și fără un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem însă atenția cu privire la faptul că acuratețea/corectitudinea acestor informații din surse publice nu poate fi verificată, atestată și/sau contestată de instituția noastră. Opiniile analitice exprimate în rapoarte reflectă punctul de vedere al analiștilor la momentul publicării, rezultat prin raționament independent cu metode analitice specifice. Rapoartele emise pot să nu coincidă cu poziția tuturor societăților din Grupul Financiar Banca Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu bună-credință, fără omisiuni intenționate și în condiții limitate de acces la informații: a existat acces doar la datele și informațiile făcute publice de către organisme și organizații naționale și internaționale. Rapoartele de analiză nu conțin și/sau nu sunt fundamentate pe date care pot să fie considerate informații privilegiate în sensul legii aplicabile, Banca Transilvania respectând în totalitate cerințele legale privind gestiunea informației privilegiate și cele privind prevenirea abuzului de piață.

Atragem atenția cu privire la faptul că rapoartele de analiză prezente nu sunt servicii sau activități de investiții în sensul pachetului legislativ european Mifid II/Mifir, astfel încât subliniem că persoanele care folosesc informațiile din prezentele rapoarte nu beneficiază de protecția oferită de cadrul de reglementare menționat mai sus, fiind singurii răspunzători pentru orice potențial prejudiciu rezultat din utilizarea acestei informații. Rapoartele de analiză ale Băncii Transilvania sau ale subsidiarelor sale ar putea fi nepotrivite pentru unii investitori (în funcție de situația financiară, orizontul și obiectivele investiționale). Subliniem că rapoartele de analiză nu reprezintă recomandări individuale și/sau personalizate unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natură. Aceste rapoarte nu au fost emise la solicitarea unei terțe părți față de Banca Transilvania și/sau în legătură cu realizarea uneia sau mai multor tranzacții cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire în analizele elaborate fluctuează în timp, iar performanța trecută nu constituie sub nicio formă un indicator pentru performanța viitoare. Totodată, subliniem faptul că investițiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicați în rapoarte. Altfel spus, Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directă și/sau potențială rezultată din utilizarea elementelor publicate în raport.

Rapoartele de analiză emise pot fi modificate oricând fără o notificare prealabilă, Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale rezervându-și dreptul de a întrerupe publicarea fără aviz prealabil. Remunerația autorilor rapoartelor de analiză nu este în niciun fel influențată de opiniile exprimate în cadrul acestora. Banca Transilvania, angajații sau colaboratorii săi sau ai subsidiarelor sale pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat în raport. Reproducerea totală sau parțială a acestui raport este permisă doar prin menționarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiză emise de Banca Transilvania/subsidiarele sale poate fi consultată accesând [BT Research](#).