

Deficitul comercial cu bunuri în ajustare în august, dar în adâncire la opt luni

Institutul Național de Statistică (INS) a publicat recent datele cu privire la evoluția balanței comerciale cu bunuri în august și primele opt luni ale anului curent. Datele indică ajustarea deficitului balanței comerciale cu bunuri în august, evoluție influențată de semnalele de final de ciclu post-criză în Zona Euro, cu impact asupra comportamentului agenților economici interni (creșterea gradului de prudență).

Astfel, conform INS exporturile de bunuri au scăzut pentru a treia lună la rând în august, cu o dinamică an/an de 2.5%, până la 5 miliarde EUR (cel mai redus nivel din decembrie 2018).

Evoluția a fost determinată de declinul exporturilor spre țările membre ale Uniunii Europene cu 4.4% an/an la 3.7 miliarde EUR, în contextul semnalelor de final de ciclu în Zona Euro (principalul partener economic al României).

Pe de altă parte, exporturile extra-comunitare s-au majorat cu 3.4% an/an la 1.3 miliarde EUR în august.

Importurile de bunuri s-au redus tot cu 2.5% an/an la 6.4 miliarde EUR în august (cel mai scăzut nivel din decembrie), pe fondul diminuării componentei extra-comunitare cu 8.2% an/an la 1.7 miliarde EUR. Importurile din țările membre ale Uniunii Europene au scăzut cu 0.2% an/an la 4.7 miliarde EUR.

Prin urmare, balanța comercială cu bunuri a înregistrat un deficit de 1.4 miliarde EUR în august, în ajustare cu 2.5% an/an.

Evoluția a fost determinată de diminuarea deficitului balanței comerciale cu bunuri cu țările extra-comunitare cu 32.7% an/an la 0.4 miliarde EUR.

Pe de altă parte, deficitul balanței comerciale cu bunuri cu țările UE s-a intensificat cu 19.8% an/an la un miliard EUR.

Astfel, în primele opt luni din 2019 exporturile de bunuri au crescut cu 1.7% an/an la 45.7 miliarde EUR, pe fondul majorării componentei comunitare cu 2% an/an la 35.1 miliarde EUR.

Exporturile spre țările extra-comunitare au urcat cu doar 0.5% an/an la 10.7 miliarde EUR.

Importurile de bunuri au consemnat un avans de 4.8% an/an la 56.6 miliarde EUR, evoluție determinată de mix-ul relaxat, pro-ciclic și nesustenabil de politici economice: componenta comunitară a urcat cu 4.7% an/an la 42.2 miliarde EUR, iar pe segmentul extra-comunitar s-a înregistrat o creștere de 5.3% an/an la 14.4 miliarde EUR.

Astfel, deficitul balanței comerciale cu bunuri s-a intensificat cu 20.8% an/an la 10.9 miliarde EUR în primele opt luni din 2019, evoluție influențată de aprecierea cursului real efectiv al monedei naționale (în medie cu 0.9% an/an în ultimele 12 luni și cu 0.2% an/an în perioada ianuarie-august).

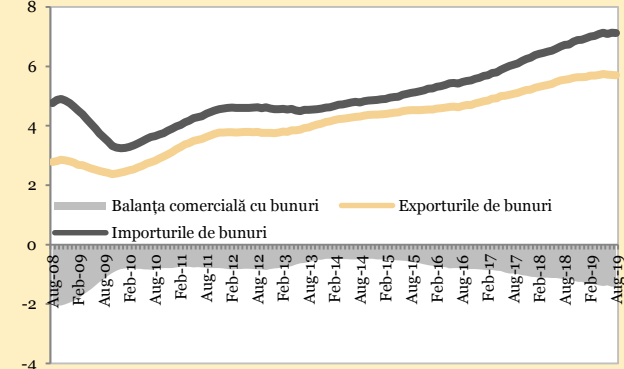
Din relațiile comerciale cu bunuri cu țările UE s-a înregistrat un deficit de 7.1 miliarde EUR, în adâncire cu 20.3% an/an.

De asemenea, deficitul comercial cu bunuri cu țările din afara Uniunii Europene s-a intensificat cu 21.8% an/an la 3.8 miliarde EUR în intervalul ianuarie-august.

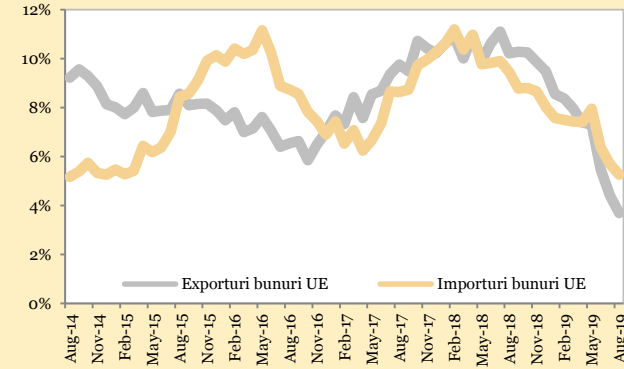
Conform scenariului macroeconomic central BT exporturile și importurile totale ar putea decelera spre ritmuri an/an de 3.4%, respectiv 6.5% în 2019, pe fondul finalului ciclului economic post-criză în plan european.

Pentru perioada 2020-2021 ne așteptăm la creșterea exporturilor și importurilor totale cu ritmuri medii anuale de 4.6%, respectiv 5.8%, scenariu susținut de perspectivele de depreciere a cursului real efectiv al RON și de rebalansare a politicii economice interne.

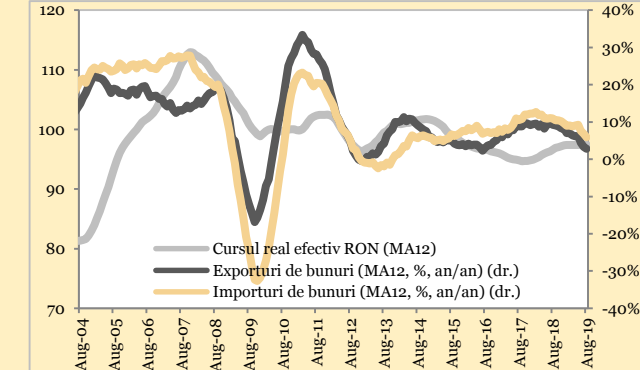
exporturile, importurile, balanța comercială cu bunuri (mld. EUR, MA12) sursa: INS, prelucrări BT



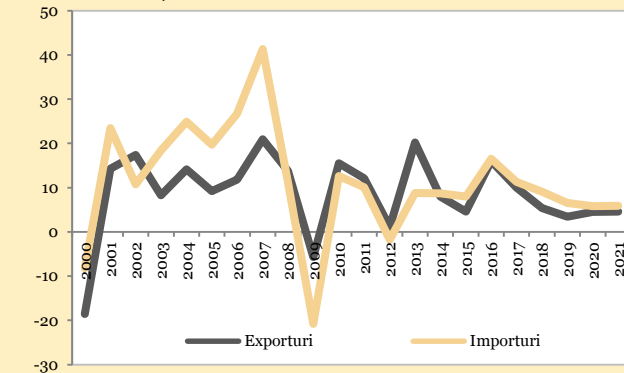
exporturile vs. importurile de bunuri – componenta intra-comunitară (MA12, an/an) sursa: INS, prelucrări BT



exporturile, importurile de bunuri vs. cursul real efectiv al RON sursa: INS, BIS, prelucrări și estimări economice BT



previziuni privind dinamica exporturilor și importurilor totale (% an/an) sursa: previziuni BT pe baza datelor INS, Eurostat



ANALIZĂ

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică | Banca Transilvania
(+4)0374.697.575 | (+4)0754.035.080 | (+4)0730.727.516
andrei.radulescu@bancatransilvania.ro

Dan Rusu, CMT

Analist Șef Piețe de Capital | Banca Transilvania
(+4)0371.525.065 | (+4)0757.080.536
dan.rusu@bancatransilvania.ro

Marius Tiberiu Mureșan

Analist Investiții | BT Asset Management
(+4)0264.301.920 | (+4)0741.200.052
mariusu@btam.ro

VÂNZĂRI & TRANZACȚIONARE

Teo Bîrle

Director Trezorerie | Banca Transilvania
(+4)0374.471.441
teo.birle@bancatransilvania.ro

Cosmin Bota

Broker Senior | BT Capital Partners
(+4)0264.430.564 | (+4)0264.431.718 | (+4)0744.572.402
cosmin.bota@btcapitalpartners.ro

Irinel Tolescu

Director Vânzări | BT Asset Management
(+4)0264.301.365 | (+4) 0758.230.839
irinel.tolescu@btam.ro

Grupul Financiar Banca Transilvania



- cursuri spot – operațiuni cont [accesează AICI](#)
 - depozite – persoane juridice [accesează AICI](#)
 - cursuri case de schimb [accesează AICI](#)
 - titluri de stat și operațiuni REPO [accesează AICI](#)
-
- tranzacționare online pe bursele din București și Viena [accesează AICI](#)
 - credite marjă [accesează AICI](#)
 - administrare discreționară [accesează AICI](#)
 - împrumuturi de acțiuni pentru vânzarea în lipsă [accesează AICI](#)
-
- fonduri de venit fix în lei sau euro [LEI sau EUR](#)
 - fonduri mixte (max. 20% acțiuni) [accesează AICI](#)
 - fonduri de acțiuni (indice sau fără reper) în lei sau euro [LEI sau EUR](#)
-
- finanțări rapide către persoane fizice, credite de consum pentru nevoi personale sau pentru achiziții în rate în locațiile comercianților parteneri [accesează AICI](#)
-
- acces rapid și simplificat la suport financiar în vederea achiziției de bunuri de folosință îndelungată; se adresează persoanelor juridice, companii mici, mijlocii și corporate [accesează AICI](#)
-
- soluții de finanțare pentru afacerile mici [accesează AICI](#)

LIMITAREA RĂSPUNDERII

Acest raport este publicat în România de către 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 a prestării 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 utilizarea 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 ce 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 adresa web <https://www.bancatransilvania.ro/rapoarte-de-analiza/> 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 natură datelor cu caracter personal de la persoanele menționate mai sus în afara e-mail-ului care va fi utilizat 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 de mai sus 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 Băncii 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.

Remunerarea 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 <https://www.bancatransilvania.ro/rapoarte-de-analiza/>.