

## Investițiile străine directe în martie la maximul din septembrie 2018

Astăzi Banca Națională a României (BNR) a comunicat datele cu privire la evoluția balanței de plăți în martie și primul trimestru al anului curent.

Statisticile indică intensificarea deficitului de cont curent, accelerarea investițiilor străine directe și ajustarea datoriei externe totale în perioada ianuarie-martie 2021, evoluție determinată de ameliorarea climatului din sfera economiei reale, în contextul procesului de vaccinare, mix-ului relaxat de politici economice și efectului bază (dat fiind că în martie 2020 au fost introduse restricțiile pentru contracararea răspândirii crizei sanitare).

Astfel, conform datelor BNR contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 2.5 miliarde EUR în trimestrul I, în intensificare cu 157.5% an/an.

Această evoluție a fost determinată, în principal, de adâncirea deficitului balanței comerciale cu bunuri cu 19.8% an/an la 5.4 miliarde EUR.

De asemenea, excedentul balanței veniturilor primare s-a ajustat cu 50% an/an la 490 milioane EUR, iar excedentul balanței veniturilor secundare a scăzut cu 79.9% an/an la 67 milioane EUR în perioada ianuarie-martie 2021.

Pe de altă parte, excedentul balanței comerciale cu servicii s-a majorat cu 4% an/an la 2.3 miliarde EUR.

Statisticile publicate de banca centrală indică și creșterea investițiilor străine directe pentru a 12-a lună la rând în martie, fiind înregistrată cea mai bună dinamică din septembrie 2018 (957 milioane EUR).

În primul trimestru din 2021 investițiile străine directe s-au situat la 1,535 milioane EUR (spre deosebire de scăderea cu 399 milioane EUR înregistrată în primul trimestru din 2020), cu următoarea distribuție: 1,371 milioane EUR participații la capital și 164 milioane EUR credite intragrup.

Nu în ultimul rând, conform statisticilor BNR datoria externă totală s-a ajustat cu 1.8% ytd la 123.6 miliarde EUR în perioada ianuarie-martie.

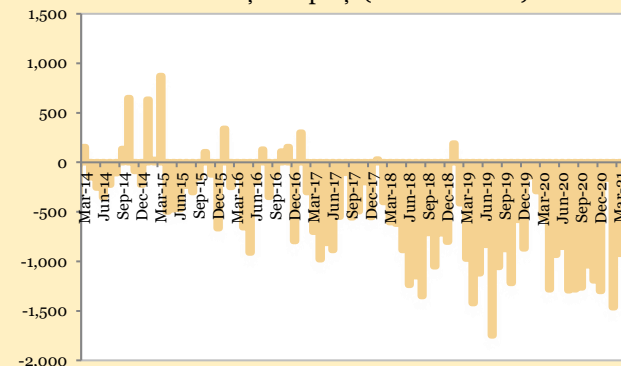
Această evoluție a fost determinată de declinul datoriei externe totale pe termen lung, cu 3.6% ytd la 89.5 miliarde EUR – componenta publică directă s-a redus cu 4.4% ytd la 55 miliarde EUR, iar pe segmentul privat s-a consemnat un declin cu 2.6% ytd la 33.3 miliarde EUR.

Pe de altă parte, componenta termen scurt a datoriei externe totale s-a majorat cu 3.2% ytd la 34.2 miliarde EUR în primul trimestru din 2021.

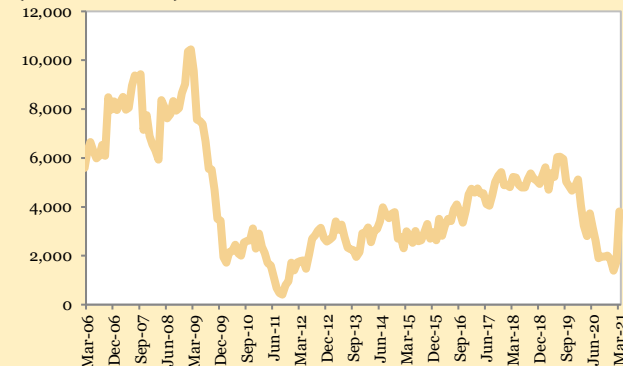
În scenariul macroeconomic central BT prognozăm niveluri ale raportului deficit de cont curent / PIB de 4.2% în 2021, 4.6% în 2022, respectiv 5% în 2023, aspect evidențiat în al treilea grafic alăturat.

Pe de altă parte, pentru raportul datorie externă totală / PIB previzionăm ajustare de la 57.7% în 2020 la 51.3% în 2021, 48.3% în 2022, respectiv 44.6% în 2023, după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă.

contul curent al balanței de plăți (milioane EUR) sursa: BNR

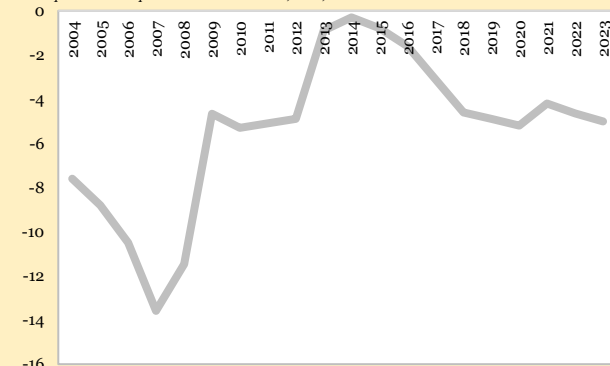


investițiile străine directe (suma ultimelor 12 luni) (milioane EUR) sursa: BNR, prelucrări BT

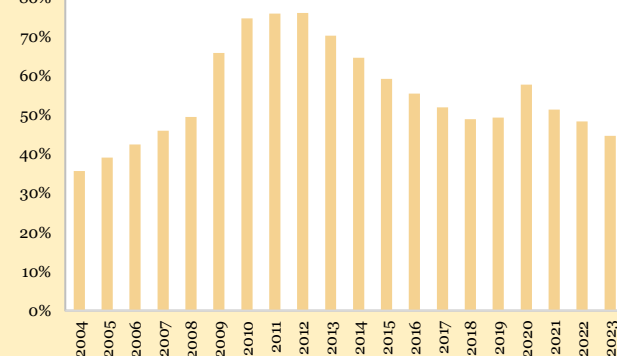


contul curent al balanței de plăți (sold, % PIB)

sursa: previziuni BT pe baza datelor Eurostat, BNR, INS



datoria externă totală (% PIB) sursa: previziuni BT pe baza datelor Eurostat, BNR, INS



## 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

### Irina Răilean, CFA

Head of Research | BT Capital Partners  
(+4)0374.778.842 | (+4)0264.430.564  
irina.railean@btcapitalpartners.ro

### Marius Tiberiu Mureșan

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

## VÂNZĂRI & TRANZACȚIONARE

### Vlad Vendlinger

Șef Serviciu Treasury Sales | Banca Transilvania  
(+4)0374.471.436  
vlad.vendlinger@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 bursa din București și alte piețe externe din Europa, America, Asia, Australia [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 natura 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 și 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/>.