



**BANCA NAȚIONALĂ A ROMÂNIEI**

# **Balanța de plăți și poziția investițională internațională a României**

**Raport anual 2011**





**BANCA NAȚIONALĂ A ROMÂNIEI**

**Balanța de plăți  
și poziția investițională internațională  
a României**

**RAPORT ANUAL**

**2011**

## ***Notă***

*Redactarea Raportului anual 2011 – Balanța de plăți și poziția investițională internațională a României a fost finalizată de către Direcția Statistică pe baza datelor statistice disponibile la finele lunii decembrie 2012.*

*Unele date statistice au caracter provizoriu, urmând a fi revizuite în publicațiile ulterioare ale Băncii Naționale a României.*

*Sursa datelor statistice a fost indicată expres numai atunci când acestea au fost furnizate de alte instituții.*

*Reproducerea publicației este interzisă, iar utilizarea datelor în diferite lucrări este permisă numai cu indicarea sursei.*

*Banca Națională a României  
Str. Lipscani nr. 25, cod 030031, București  
tel.: 021/312 43 75; fax: 021/314 97 52  
www.bnr.ro*

ISSN 1224-4570 (versiune tipărită)

ISSN 1584-0956 (versiune online)

# Cuprins

## PRINCIPALELE EVOLUȚII ÎNREGISTRATE ÎN ANUL 2011

|                                                                                                                    |           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>I. Contextul internațional.....</b>                                                                             | <b>5</b>  |
| <b>II. Evoluția balanței de plăți și a poziției investiționale internaționale<br/>a României în anul 2011.....</b> | <b>10</b> |
| A. Balanța de plăți.....                                                                                           | 10        |
| 1. Contul curent.....                                                                                              | 10        |
| 1.1. Balanța comercială (bunuri și servicii).....                                                                  | 10        |
| 1.1.1. Balanța comercială (bunuri).....                                                                            | 10        |
| 1.1.1.1. Structura și orientarea geografică a exportului.....                                                      | 13        |
| 1.1.1.2. Structura și orientarea geografică a importului.....                                                      | 17        |
| 1.1.1.3. Eficiența comerțului internațional cu bunuri.....                                                         | 19        |
| 1.1.1.4. Balanța resurselor energetice.....                                                                        | 20        |
| 1.1.2. Balanța serviciilor.....                                                                                    | 21        |
| 1.1.2.1. Serviciile de transport.....                                                                              | 21        |
| 1.1.2.2. Serviciile de turism-călătorii.....                                                                       | 22        |
| 1.1.2.3. Alte servicii.....                                                                                        | 23        |
| 1.2. Balanța veniturilor.....                                                                                      | 24        |
| 1.3. Balanța transferurilor curente.....                                                                           | 24        |
| 2. Contul de capital și financiar.....                                                                             | 25        |
| 2.1. Investiții directe.....                                                                                       | 26        |
| 2.2. Investiții de portofoliu.....                                                                                 | 27        |
| 2.3. Finanțarea deficitului de cont curent.....                                                                    | 27        |
| B. Poziția investițională internațională a României.....                                                           | 28        |
| 1. Prezentare generală.....                                                                                        | 28        |
| 2. Structura poziției investiționale internaționale.....                                                           | 29        |
| 2.1. Active externe.....                                                                                           | 29        |
| 2.2. Passive externe.....                                                                                          | 31        |
| 2.2.1. Datoria externă.....                                                                                        | 33        |
| <b>Grafice.....</b>                                                                                                | <b>37</b> |
| <b>Secțiune statistică.....</b>                                                                                    | <b>45</b> |

*Simboluri folosite în tabele:*

– = valoare nulă

0 = valoare subunitară pozitivă mai mică de 0,5

-0 = valoare subunitară negativă mai mare de -0,5

x = nu este cazul

*Datorită rotunjirilor este posibil ca totalurile să nu corespundă exact sumei componentelor sau să apară mici diferențe față de variațiile procentuale indicate în tabele.*



# PRINCIPALELE EVOLUȚII ÎNREGISTRATE ÎN ANUL 2011

## I. Contextul internațional<sup>1</sup>

Climatul economic internațional al anului 2011 s-a caracterizat prin încetinirea ritmului de creștere în economiile dezvoltate, primul semestru fiind marcat de acțiunea unor factori conjuncturali (cutremurul din Japonia, creșterea prețurilor materiilor prime), iar cel de-al doilea semestru de tensionarea piețelor financiare, pe fondul escaladării crizei datoriilor suverane în zona euro și al discuțiilor prelungite referitoare la plafonul datoriei publice a SUA. În afara factorilor menționați, economiile din cadrul zonei euro au fost afectate în ultima parte a anului de accentuarea presiunilor de reducere a gradului de îndatorare a instituțiilor de credit, pe fondul accentuării dificultăților de finanțare întâmpinate de acestea. În acest context, ritmul de creștere a PIB în economiile dezvoltate a coborât de la 3,0 la sută în anul 2010 la 1,6 la sută, o decelerare de amplitudine similară fiind consemnată și la nivel mondial (3,8 la sută, în scădere față de 5,1 la sută în anul precedent).

Ca efect al încetinerii activității economice, volumul tranzacțiilor cu bunuri și servicii la nivel mondial, care se majorase în primul trimestru al anului, a început să se contracte, pe întregul an rezultând o creștere de 5,8 la sută, comparativ cu 12,6 la sută în anul 2010.

Rata medie anuală a inflației<sup>2</sup> s-a înscris pe o pantă ascendentă, atingând 2,9 la sută, comparativ cu 1,9 la sută în anul anterior, în contextul majorării prețurilor alimentelor și ale produselor energetice. Pe fondul creșterii cererii globale și al turbulențelor politice din Orientul Mijlociu, prețul petrolului (cotația Brent) a consemnat un nivel mediu de 111 dolari SUA/baril, superior cu 38 la sută mediei anului 2010, aceasta reprezentând cea mai mare variație anuală de după 2005. Prețurile materiilor prime<sup>3</sup> (exprimate în dolari SUA) au manifestat o tendință de sens contrar, diminuându-se cu aproximativ 15 la sută pe parcursul anului 2011, în principal ca urmare a scăderii prețului metalelor neferoase, determinată de incertitudinile privind perspectivele economiei globale și de unele reacții acomodative pe partea ofertei.

Zona euro<sup>4</sup> a înregistrat o creștere economică de 1,4 la sută în anul 2011, în coborâre de la 2,0 la sută în anul 2010, atenuarea de ritm fiind imprimată de evoluția mai puțin favorabilă a consumului final, generată de deteriorarea perspectivelor la nivel global și de înăsprirea condițiilor de finanțare, pe fondul tensiunilor provocate de criza datoriilor suverane. Consumul privat s-a majorat cu 0,1 la sută, comparativ cu 1,0 la sută în anul 2010, pierderea de ritm putând fi asociată erodării puterii de cumpărare în contextul creșterii inflației. Ca efect al măsurilor de consolidare fiscală aplicate în majoritatea statelor membre, consumul guvernamental

<sup>1</sup> Surse: BCE – Raport anual 2011, Buletin lunar (octombrie 2012); FMI – *World Economic Outlook* (octombrie 2012).

<sup>2</sup> Valori aferente țărilor din Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică (OCDE).

<sup>3</sup> Exclusiv resurse energetice.

<sup>4</sup> Statele membre UE din zona euro la care se face referire sunt cele 17 state membre UE aflate în zona euro la sfârșitul anului 2011: Austria, Belgia, Cipru, Estonia, Finlanda, Franța, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Luxemburg, Malta, Olanda, Portugalia, Spania, Slovacia și Slovenia.

în zona euro a scăzut cu 0,2 la sută, comparativ cu un avans de 0,8 la sută în 2010. După stagnarea din anul precedent, formarea brută de capital fix și-a reluat creșterea, volumul ridicat al investițiilor în construcții din primul trimestru al anului, îndeosebi pe segmentul rezidențial, constituind principalul factor explicativ al inversării de tendință.

Exportul net de bunuri și servicii a continuat să aibă o contribuție pozitivă la creșterea economică din zona euro, chiar dacă dinamica ambelor componente s-a atenuat comparativ cu anul precedent cu circa 5 puncte procentuale: 6,1 la sută în cazul exporturilor de bunuri și servicii și 4,0 la sută în cel al importurilor.

Din perspectivă sectorială, ritmul pozitiv al PIB real în zona euro a fost susținut de industrie, unde valoarea adăugată brută a crescut cu 3,5 la sută – preponderent pe baza producției de bunuri intermediare și de capital. Serviciile au înregistrat un ritm de creștere comparabil cu cel din anul 2010, în timp ce în construcții activitatea a continuat să se restrângă.

Pe fondul presiunilor induse de creșterea prețurilor internaționale ale produselor energetice și ale alimentelor, rata medie anuală a inflației, măsurată prin indicele armonizat al prețurilor de consum (IAPC), s-a majorat de la 1,6 la sută în anul 2010 la 2,7 la sută în 2011.

Piața forței de muncă din zona euro s-a stabilizat în 2011, rata de ocupare crescând marginal față de anul precedent, concomitent cu menținerea relativ nemodificată a ratei șomajului<sup>5</sup> la 10,2 la sută.

Deficitul bugetar al zonei euro a coborât de la 6,2 la sută din PIB în anul 2010 la 4,1 la sută din PIB în anul 2011<sup>6</sup>, pe fondul creșterii veniturilor și al reducerii cheltuielilor, în contextul măsurilor de consolidare fiscală (scăderea investițiilor și a gradului de ocupare a forței de muncă în administrația publică, majorarea unor impozite indirecte). Deficitul bugetar s-a redus în majoritatea țărilor, excepție făcând Slovenia și Cipru. Valoarea de referință de 3,0 la sută din PIB a fost depășită în 11 dintre cele 17 țări din zona euro, în cadrul acestora detașându-se Irlanda, cu un nivel de peste 10 la sută. Cele mai scăzute ponderi în PIB ale deficitului bugetar s-au înregistrat în Luxemburg (0,3 la sută), Finlanda (0,6 la sută) și Germania (0,8 la sută), în timp ce Estonia a consemnat un excedent bugetar de 1,1 la sută. Rata datoriei publice a zonei euro a crescut în anul 2011 cu 1,9 puncte procentuale, până la 87,3 la sută din PIB; plafonul de 60 la sută din PIB a fost depășit în majoritatea statelor membre ale zonei euro (12), niveluri de peste 100 la sută înregistrând Grecia, Italia, Irlanda și Portugalia.

Contul curent agregat al zonei euro s-a încheiat cu un deficit de 2,3 miliarde euro (0,2 la sută din PIB), față de 6,8 miliarde euro în anul 2010, pe seama majorării excedentului în cazul balanței serviciilor și al celei a veniturilor. Balanța comercială a zonei euro a înregistrat în continuare excedent (4,9 miliarde euro), acesta reprezentând doar aproximativ o treime din nivelul anului 2010, în condițiile unui ritm mai alert de creștere a importurilor comparativ cu exporturile (14 la sută și respectiv 13,2 la sută). O evoluție favorabilă au consemnat cu deosebire exporturile destinate țărilor din afara zonei euro, în special cele către Asia și America Latină, care au avut rate pozitive de creștere la toate categoriile de bunuri<sup>7</sup>.

<sup>5</sup> Conform metodologiei Biroului Internațional al Muncii (BIM).

<sup>6</sup> *Provision of deficit and debt data for 2011 (second notification)* – Eurostat, Newsrelease Euroindicators 149/2012, 22 octombrie 2012.

<sup>7</sup> Conform clasificării după marile categorii economice.

În cazul importurilor, dinamici pozitive au înregistrat bunurile intermediare, în timp ce segmentul bunurilor de consum a fost afectat de nivelul scăzut al consumului privat.

Investițiile directe s-au majorat în anul 2011, la traiectoria ascendentă contribuind atât investițiile rezidenților în străinătate (+25,9 la sută, în condițiile dublării participațiilor la capital consolidate cu profitul reinvestit și ale unei reduceri importante a creditelor intra-grup), cât și cele ale nerezidenților în zona euro (+22,7 la sută, pe seama participațiilor la capital consolidate cu profitul reinvestit). Investițiile de portofoliu au înregistrat influxuri nete în valoare de 305,6 miliarde euro comparativ cu 165,1 miliarde euro în anul 2010, în timp ce poziția „alte investiții” a consemnat ieșiri nete de 145,9 miliarde euro, față de 61,7 miliarde euro în anul precedent.

Țările membre ale Uniunii Europene din afara zonei euro<sup>8</sup> au consemnat o creștere economică de 1,5 la sută în anul 2011, comparativ cu 2,3 la sută în 2010. Indicii în sensul încetinerii creșterii economice au apărut în cazul acestor state încă de la finele anului precedent, pe fondul deteriorării evoluțiilor economice și al problemelor de ordin financiar cu care s-a confruntat zona euro. Cererea internă s-a menținut la un nivel scăzut, în condițiile deteriorării sentimentului economic, ale măsurilor întreprinse de sectorul bancar în vederea reducerii gradului de îndatorare și ale ajustărilor operate în sectorul privat. Consumul privat a fost temperat de limitarea creditării adresate acestui sector, cu efect atât pe latura ofertei, cât și pe cea a cererii. Investițiile au înregistrat o revigorare în majoritatea țărilor, într-un context caracterizat printr-un grad scăzut de utilizare a capacităților de producție, fiind susținute de fondurile atrase de la Uniunea Europeană. Toate statele au înregistrat rate de creștere economică pozitive, dar volatilitatea profilului de creștere și diferențele dintre țări au rămas semnificative. Cele mai bune performanțe în domeniul creșterii economice au fost înregistrate de Lituania, Letonia, Polonia și Suedia, cu rate cuprinse între 3,9 la sută și 5,9 la sută.

Rata medie anuală a inflației s-a majorat în anul 2011 în majoritatea țărilor (cu excepția României, Suediei și Ungariei), pe fondul acțiunii conjugate a unor factori interni și externi. Principalele impulsuri inflaționiste au fost reprezentate de majorările prețurilor alimentelor și ale produselor energetice<sup>9</sup>, acestora adăugându-li-se, în unele țări, creșterea prețurilor administrate și majorarea accizelor și altor impozite indirecte. În medie, țările membre ale Uniunii Europene din afara zonei euro au consemnat o rată anuală a inflației de 4 la sută, comparativ cu 3,2 la sută în anul 2010, dar diferențele între acestea au rămas semnificative. Cele mai ridicate rate ale inflației au fost înregistrate în România (5,8 la sută), Marea Britanie (4,5 la sută), Letonia (4,2 la sută) și Lituania (4,1 la sută), urmate de Polonia, Ungaria, Bulgaria, Danemarca și Republica Cehă, cu rate cuprinse între 3,9 și 2,1 la sută, singurul stat cu o rată a inflației de sub 2 la sută fiind Suedia (1,4 la sută).

Rata șomajului a consemnat, în general, o tendință de reducere, majorări semnificative fiind înregistrate în Bulgaria și Marea Britanie (de până la 1 punct procentual).

În anul 2011, situația fiscală s-a ameliorat în toate statele membre UE din afara zonei euro, în general ca efect al măsurilor de consolidare fiscală sau în contextul unor evoluții ciclice pozitive. Pe ansamblu,

<sup>8</sup> Referirea vizează cele 10 state membre UE aflate în afara zonei euro, la sfârșitul anului 2011: Bulgaria, Republica Cehă, Danemarca, Letonia, Lituania, Marea Britanie, Polonia, România, Suedia și Ungaria.

<sup>9</sup> În special în statele din Europa Centrală și de Est, care au o pondere mai mare a alimentelor și produselor energetice în coșul IAPC.



ponderea deficitului bugetar în PIB a fost de 5,3 la sută, comparativ cu 7,5 la sută în anul 2010. Valoarea de referință de 3,0 la sută din PIB a fost depășită în șase dintre cele zece țări (excepție făcând Danemarca, Bulgaria, Suedia și Ungaria, ultimele două țări înregistrând chiar excedent bugetar), acestea fiind supuse procedurilor de deficit excesiv inițiate de Consiliul UE. Ponderea datoriei publice în PIB a atins 68,3 la sută, comparativ cu 64,3 la sută în anul 2010, pragul de 60 la sută fiind depășit numai de Ungaria și Marea Britanie.

Soldul contului curent s-a ameliorat pe ansamblul țărilor membre ale UE din afara zonei euro comparativ cu anul 2010, ajungând la -0,7 la sută din PIB în anul 2011, față de -1,6 la sută în anul anterior. La nivel de țară, evoluțiile au fost eterogene. Excedentele de cont curent s-au majorat în Danemarca (în contextul accentuării excedentului balanței comerciale și a veniturilor) și în Suedia (pe seama extinderii excedentului balanței comerciale și a serviciilor), iar în Bulgaria deficitul s-a transformat în excedent (pe fondul reducerii deficitului balanței comerciale și al majorării excedentului balanței serviciilor). În trei dintre cele zece țări deficitele de cont curent s-au restrâns: Republica Cehă (datorită creșterii excedentului comercial), Polonia (ca efect al majorării excedentului balanței serviciilor și a influxurilor nete de transferuri curente) și Marea Britanie (pe seama balanței serviciilor și a celei a veniturilor). Situații nefavorabile, concretizate în transformarea excedentului de cont curent în deficit s-au înregistrat în Lituania (pe fondul dublării deficitului balanței veniturilor și al majorării deficitului comercial) și în Letonia (în urma deteriorării balanței comerciale). Ungaria a consemnat o ușoară reducere a excedentului contului curent, consecință a accentuării deficitului veniturilor. Influxurile de investiții străine directe (ISD) s-au majorat în anul 2011 pe ansamblul celor zece state, atât în valoare absolută, cât și ca pondere în PIB (de la 1,7 la sută în anul 2010 la 2,7 la sută în 2011), creșterea provenind de la majoritatea țărilor (cu excepția Republicii Cehe și a României). Investițiile de portofoliu au înregistrat ieșiri nete care au atins 0,5 la sută din PIB pe ansamblul regiunii (comparativ cu influxuri nete de 1,2 la sută din PIB în anul 2010), tendința fiind dată de Marea Britanie. La nivel individual, patru dintre cele zece țări (Danemarca, Ungaria, România și Suedia) au consemnat influxuri nete de investiții de portofoliu mai mari decât în anul precedent, acestea compensând o înrăutățire a finanțării din împrumuturi și credite.

În Statele Unite ale Americii, produsul intern brut a crescut cu 1,8 la sută, comparativ cu 2,4 la sută în anul 2010, încetinirea din prima jumătate a anului, determinată de scăderea consumului guvernamental, fiind urmată de o revenire a creșterii, sub impactul relansării consumului privat și a investițiilor. Consumul privat s-a revigorat în a doua jumătate a anului 2011, în pofida încrederii scăzute a consumatorilor și a creșterii limitate a venitului disponibil. Investițiile, în special cele nerezidențiale, au avut o contribuție pozitivă la creșterea economică, fiind stimulate de majorarea profiturilor corporatiste și de nivelul redus al ratelor dobânzii. Exportul net de bunuri și servicii a contribuit favorabil la dinamica PIB, creșterea exporturilor fiind mai accelerată decât cea a importurilor. Rata medie anuală a inflației pentru anul 2011 a urcat la 3,2 la sută (de la 1,6 la sută în anul anterior), în principal pe fondul majorării prețurilor produselor alimentare și energetice. Creșterea gradului de ocupare a forței de muncă a condus la restrângerea ratei șomajului de la 9,6 la sută în anul 2010 la 9,0 la sută în 2011. Deficitul bugetului federal s-a redus cu 1,2 puncte procentuale, până la 10,2 la sută din PIB, iar datoria publică s-a majorat de la 82,5 la sută la 86,5 la sută din PIB. După adâncirea consemnată în anul 2010, deficitul contului curent s-a redus în 2011 cu 0,2 puncte procentuale, până la 3,1 la sută din PIB.

Economia japoneză a resimțit puternic efectele cutremurului produs în luna martie 2011 și ale inundațiilor din Thailanda, în urma cărora producția, exporturile și consumul privat au scăzut considerabil. Pe ansamblul anului, economia japoneză a înregistrat un declin de 0,7 la sută, după avansul de 4,6 la sută din anul 2010. Rata medie anuală a inflației, măsurată prin indicii prețurilor de consum, a fost de -0,3 la sută, comparativ cu -0,7 la sută în anul 2010, atenuarea deflației manifestându-se pe fondul relaxării politicii monetare, menită să stimuleze creșterea economică. Rata șomajului a coborât la 4,6 la sută, de la 5,1 la sută în anul precedent.

Economiile emergente din Asia au cunoscut o ușoară încetinire a ritmului de creștere economică (de la 9,5 la sută în anul 2010 la 7,8 la sută), pe fondul atenuării dinamicii exporturilor și al unor ieșiri importante de capital. Deși parțial afectată de reducerea treptată a stimulentele fiscale și monetare utilizate în anul 2010, cererea internă a reprezentat în continuare un motor important al creșterii economice. Presiunile inflaționiste au rămas ridicate în anul 2011, rata anuală a inflației ajungând la 5,9 la sută<sup>10</sup> (de la 5,0 la sută în anul anterior), preponderent pe fondul influenței prețurilor internaționale ale alimentelor. În China, creșterea economică s-a atenuat de la 10,4 la sută în 2010 la 9,2 la sută în 2011, pe fondul contribuției negative a exportului net de bunuri și servicii. Presiunile inflaționiste au rămas ridicate până spre sfârșitul anului, rata medie anuală a inflației atingând 5,4 la sută (comparativ cu 4,6 la sută în anul anterior), în principal sub influența evoluției prețurilor externe. Moneda națională s-a apreciat în termeni nominali efectivi, iar rezervele valutare s-au majorat până la 3 200 miliarde dolari SUA.

Regiunea America Latină și Caraibe<sup>11</sup> a înregistrat în anul 2011 un avans al PIB de 4,5 la sută (comparativ cu 6,2 la sută în anul precedent), pe fondul încetinirii activității economice în prima jumătate a anului. Cele mai înalte rate de creștere au fost înregistrate în Panama (10,6 la sută), Argentina (8,9 la sută) și Ecuador (7,8 la sută). Creșterea economică a fost stimulată de consumul privat, în condițiile unor evoluții favorabile pe piața muncii, ale expansiunii creditului și ale majorării transferurilor lucrătorilor din străinătate, un efect contrar exercitând temperarea exporturilor, pe fondul reducerii cererii externe. Consumul privat a crescut cu 5,2 la sută (comparativ cu 6 la sută în anul 2010), fiind susținut de majorarea salariului real și de avansul creditului de consum. Investițiile și-au temperat ritmul de creștere de la 13,4 la sută în anul 2010 la 8,1 la sută în 2011. Consumul administrației publice a înregistrat o rată de creștere inferioară celei a PIB, în încercarea guvernelor de a câștiga spațiu fiscal. Rata șomajului în mediul urban a scăzut de la 7,3 la sută la 6,8 la sută în anul 2011. Rata medie anuală a inflației a crescut de la 6,6 la sută în anul 2010 la 7 la sută în 2011, pe fondul majorării prețurilor internaționale, îndeosebi ale mărfurilor alimentare și combustibililor. Deficitul contului curent agregat al Americii Latine a crescut de la 1,2 la sută din PIB în anul 2010 la 1,4 la sută în 2011, pe fondul majorării importurilor, precum și al adâncirii deficitului serviciilor (asociat creșterii plăților pentru transportul mărfurilor importate) și al celui al veniturilor (parțial din repatrierea veniturilor obținute din investițiile directe ale nerezidenților în sectorul minier). Contul de capital și financiar a reflectat influența favorabilă a menținerii accesului pe piețele financiare, a dinamismului investițiilor străine directe și de portofoliu – stimulate de marjele dintre dobânzile piețelor din regiune și cele ale piețelor dezvoltate – și a consolidării rezervelor valutare.

<sup>10</sup> *Sluggish Global Economy Weighs on Asia's Growth* – Asian Development Bank, iulie 2012.

<sup>11</sup> Sursă suplimentară: Raportul Comisiei Economice pentru America Latină și Caraibe (iunie 2012).

## II. Evoluția balanței de plăți și a poziției investiționale internaționale a României în anul 2011

### A. Balanța de plăți

#### 1. Contul curent

În anul 2011, balanța de plăți a României a consemnat un sold negativ al contului curent de 5 938 milioane euro, în creștere cu 8,1 la sută față de 2010. Ponderea deficitului contului curent în PIB a fost de 4,5 la sută, comparativ cu 4,4 la sută în anul precedent. Contul curent s-a deteriorat ca urmare a reducerii excedentului transferurilor curente și a celui al serviciilor, precum și a majorării deficitului balanței veniturilor. Impactul negativ al celor trei componente a fost atenuat de scăderea deficitului comercial, în condițiile creșterii mai accentuate a exporturilor în raport cu importurile.

**Tabel 1. Balanța de plăți**

|                                                            | milioane EUR  |               |               |               |               |               |
|------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                            | 2010          |               |               | 2011          |               |               |
|                                                            | Credit        | Debit         | Net           | Credit        | Debit         | Net           |
| <b>1. CONTUL CURENT</b>                                    | <b>50 904</b> | <b>56 397</b> | <b>-5 493</b> | <b>59 517</b> | <b>65 455</b> | <b>-5 938</b> |
| Bunuri și servicii                                         | 43 982        | 51 155        | -7 173        | 52 527        | 59 596        | -7 069        |
| – bunuri                                                   | 37 360        | 44 937        | -7 577        | 45 274        | 52 683        | -7 409        |
| – servicii                                                 | 6 622         | 6 218         | 404           | 7 253         | 6 913         | 340           |
| Venituri                                                   | 924           | 2 838         | -1 914        | 1 274         | 3 481         | -2 207        |
| Transferuri curente                                        | 5 998         | 2 404         | 3 594         | 5 716         | 2 378         | 3 338         |
| <b>2. CONTUL DE CAPITAL ȘI FINANCIAR</b>                   | <b>72 882</b> | <b>67 154</b> | <b>5 728</b>  | <b>75 962</b> | <b>70 464</b> | <b>5 498</b>  |
| Transferuri de capital                                     | 475           | 245           | 230           | 844           | 284           | 560           |
| Achiziționarea/vânzarea de active nemateriale-nefinanciare | 100           | 82            | 18            | 337           | 177           | 160           |
| Investiții directe                                         | 13 927        | 11 691        | 2 236         | 14 544        | 12 706        | 1 838         |
| Investiții de portofoliu                                   | 3 626         | 2 751         | 875           | 5 421         | 3 746         | 1 675         |
| Derivate financiare                                        | 472           | 450           | 22            | 428           | 499           | -71           |
| Alte investiții de capital                                 | 54 282        | 48 447        | 5 835         | 54 388        | 52 155        | 2 233         |
| Active de rezervă („-” creștere, „+” scădere)              | -             | 3 488         | -3 488        | -             | 897           | -897          |
| <b>3. ERORI ȘI OMISIUNI (NET)</b>                          | <b>-</b>      | <b>235</b>    | <b>-235</b>   | <b>440</b>    | <b>-</b>      | <b>440</b>    |

#### 1.1. Balanța comercială (bunuri și servicii)

În anul 2011, balanța de bunuri și servicii a înregistrat un deficit de 7 069 milioane euro, în scădere cu 1,5 la sută față de anul precedent, ca efect al unei ușoare reduceri a deficitului rezultat din comerțul cu bunuri.

##### 1.1.1. Balanța comercială (bunuri)

În anul 2011, soldul negativ al balanței comerciale a fost de 7 409 milioane euro<sup>12</sup>, în scădere cu 2,2 la sută față de anul precedent, pe fondul creșterii mai accelerate a exporturilor în raport cu importurile. Comparativ

<sup>12</sup> Aproximativ o treime din deficitul comercial s-a acumulat în trimestrul al doilea.

cu anul 2010, exporturile și importurile s-au majorat cu 21,2 la sută, respectiv cu 17,2 la sută, iar ponderea deficitului comercial în PIB s-a redus cu 0,5 puncte procentuale, până la 5,6 la sută.

**Tabel 2. Balanța comercială (bunuri)**

|                                                                 | 2010         | 2011   | Diferențe (+/-) |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|--------|-----------------|
|                                                                 | milioane EUR |        |                 |
| Export (FOB)                                                    | 37 360       | 45 274 | 7 914           |
| Import (FOB)                                                    | 44 937       | 52 683 | 7 746           |
| Soldul balanței comerciale (FOB/FOB)                            | -7 577       | -7 409 | 168             |
|                                                                 | procente     |        |                 |
| Ponderea exportului în PIB                                      | 30,0         | 34,5   | 4,5             |
| Ponderea importului în PIB                                      | 36,1         | 40,1   | 4,0             |
| Ponderea soldului balanței comerciale în PIB                    | -6,1         | -5,6   | 0,5             |
| Ponderea soldului balanței comerciale în soldul contului curent | 137,9        | 124,8  | -13,1           |
| Gradul de acoperire a importurilor prin exporturi (FOB/FOB)     | 83,1         | 85,9   | 2,8             |
| Gradul de deschidere a economiei: (export+import)/PIB           | 66,2         | 74,6   | 8,5             |

*Sursa: Institutul Național de Statistică*

Pe parcursul anului 2011, cel mai ridicat deficit comercial s-a înregistrat în luna mai (968 milioane euro), iar media lunară de 617 milioane euro a fost mai mică cu 14 milioane euro față de anul precedent.

Analiza soldului balanței comerciale pe cele opt grupe de mărfuri relevă excedente la pozițiile: „textile, confecții, încălțăminte” (1 013 milioane euro), „produse din lemn, hârtie” (389 milioane euro), „mașini, aparate, echipamente și mijloace de transport” (231 milioane euro), respectiv deficite la: „produse chimice și plastice” (4 353 milioane euro), „produse minerale” (3 707 milioane euro), „metale comune” (391 milioane euro), „produse agroalimentare” (242 milioane euro) și „alte mărfuri” (350 milioane euro).

Analiza soldului balanței comerciale pe principalele stadii ale producției evidențiază excedent la bunuri de consum (1 022 milioane euro), respectiv deficite la bunuri intermediare (5 564 milioane euro), materii prime (2 452 milioane euro) și bunuri de capital (415 milioane euro).

Pe zone geografice, cea mai mare parte a deficitului comercial, respectiv 86,9 la sută, a fost generată de comerțul intracomunitar. Gradul de acoperire a importurilor prin exporturi a crescut cu 2,8 puncte procentuale, ajungând la 85,9 la sută, în timp ce gradul de deschidere a economiei s-a majorat cu 8,5 puncte procentuale, până la 74,6 la sută.

Exportul de bunuri a însumat 45 274 milioane euro<sup>13</sup>, în creștere cu 21,2 la sută față de anul 2010, fiind influențat favorabil de revigorarea cererii externe în prima parte a anului 2011. Creșterea valorică a exportului a fost de 7 914 milioane euro și a provenit în proporție de 62 la sută din majorarea volumului bunurilor exportate (mașini, aparate și echipamente electrice; automobile, tractoare; cazane, turbine, motoare, aparate și dispozitive mecanice; lemn și articole din lemn; tutun; produse din fier, fontă și oțel; articole din cauciuc;

<sup>13</sup> Ponderea exportului de bunuri în PIB a crescut de la 30,0 la sută în anul 2010 la 34,5 la sută în 2011.

produse farmaceutice; mobilă; materiale plastice) și de 38 la sută din creșterea prețurilor externe (mașini, aparate și echipamente electrice; automobile, tractoare; fontă, fier și oțel; produse petroliere; cereale; semințe, fructe, plante tehnice industriale; îngrășăminte; tricotate; combustibili minerali).

Cel mai ridicat nivel al exportului din anul 2011 s-a înregistrat în luna septembrie (4,2 miliarde euro), iar media lunară realizată la export a fost de 3,8 miliarde euro, mai mare cu 0,7 miliarde euro față de anul precedent. Produsele cu ponderi semnificative în export sunt menționate în tabelul 3.

**Tabel 3. Produse cu exporturi semnificative în anul 2011**

|                                                                                                  | Ponderea produsului în exportul total % | milioane EUR | Creșteri față de anul 2010 % |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------|------------------------------|
| Mașini, dispozitive mecanice, aparate și echipamente electrice                                   | 27,0                                    | 12 212       | 20,4                         |
| Mijloace și materiale de transport                                                               | 14,4                                    | 6 508        | 13,3                         |
| Produse metalurgice turnate, laminate, din fier, oțel, fontă, aluminiu, cupru (exclusiv deșeuri) | 12,3                                    | 5 559        | 24,6                         |
| Produse chimice, materiale plastice și articole din cauciuc                                      | 10,3                                    | 4 681        | 31,7                         |
| Articole de îmbrăcăminte confecționate, tricotate sau croșetate                                  | 6,3                                     | 2 863        | 13,0                         |
| Produse petroliere                                                                               | 4,7                                     | 2 131        | 32,5                         |
| Încălțăminte și obiecte din piele                                                                | 3,4                                     | 1 522        | 16,3                         |
| Lemn și articole din lemn                                                                        | 3,2                                     | 1 452        | 18,3                         |
| Mobilier (inclusiv părți ale acestuia)                                                           | 3,0                                     | 1 359        | 15,1                         |

*Sursa: Institutul Național de Statistică, calcule BNR obținute prin combinarea structurilor la două și patru cifre din Nomenclatorul Combinat*

Produsele a căror pondere în export a crescut au fost produsele metalurgice (de la 11,9 la sută în anul 2010 la 12,3 la sută în 2011), produsele chimice, materialele plastice, articolele din cauciuc (de la 9,5 la sută în anul 2010 la 10,3 în 2011), produsele petroliere (de la 4,3 la sută în anul 2010 la 4,7 la sută în 2011). Ponderi aproximativ constante în export au înregistrat mașinile, dispozitivele mecanice, aparatele și echipamentele electrice (27,0 la sută în anul 2011), articolele de încălțăminte și obiectele din piele (3,4 la sută), lemnul și articolele din lemn (3,2 la sută) și mobilierul (3,0 la sută). O evoluție descrescătoare a ponderii în export au avut: mijloacele și materialele de transport (de la 15,4 la sută în anul 2010 la 14,4 la sută în 2011), articolele de îmbrăcăminte confecționate, tricotate sau croșetate (de la 6,8 la sută în anul 2010 la 6,3 la sută în 2011).

Importul de bunuri a totalizat 52 683 milioane euro<sup>14</sup>, în creștere cu 17,2 la sută față de anul 2010. Majorarea valorică a importului a fost de 7 746 milioane euro și a fost determinată în proporție de 53,6 la sută de creșterea prețurilor externe (țigări brut; materiale plastice și articole din plastic; produse farmaceutice; produse petroliere; combustibili minerali; încălțăminte; articole și accesorii de îmbrăcăminte confecționate; aluminiu; cereale) și de 46,4 la sută de majorarea volumului bunurilor importate (mașini, aparate și echipamente electrice; cazane, turbine, motoare, aparate mecanice; automobile, tractoare; fontă, fier, oțel și produse din acestea; articole din cauciuc; gaze naturale; produse chimice organice, instrumente și aparate

<sup>14</sup> Ponderea importului de bunuri în PIB a crescut de la 36,1 la sută în anul 2010 la 40,1 la sută în anul 2011.

optice, fotografice). Cel mai ridicat nivel al importului din anul 2011 s-a înregistrat în luna noiembrie (4,9 miliarde euro), iar media lunară realizată la import a fost de 4,4 miliarde euro, mai mare cu 0,7 miliarde euro față de anul precedent. Produsele cu ponderi semnificative în import sunt menționate în tabelul 4.

**Tabel 4. Produse cu importuri semnificative în anul 2011**

|                                                                                                                                | Ponderea produsului în importul total % | milioane EUR | Creșteri față de anul 2010 % |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------|------------------------------|
| Mașini, aparate și echipamente electrice, aparate de înregistrat și de reprodus sunetul și imaginea                            | 15,4                                    | 8 108        | 8,7                          |
| Mașini, motoare, aparate și dispozitive mecanice (inclusiv părți ale acestora)                                                 | 12,1                                    | 6 359        | 18,0                         |
| Produse din fontă, fier, oțel și metale neferoase                                                                              | 11,3                                    | 5 950        | 21,0                         |
| Produse energetice (țiței, gaze naturale, produse petroliere, huile, cocs)                                                     | 11,2                                    | 5 918        | 31,0                         |
| Materiale plastice și articole din plastic                                                                                     | 7,2                                     | 3 804        | 21,7                         |
| Automobile, tractoare și alte vehicule terestre                                                                                | 7,1                                     | 3 740        | 23,2                         |
| Țesături din lână, din bumbac, din fibre și fire sintetice sau artificiale; fibre sintetice sau artificiale, materiale textile | 4,7                                     | 2 482        | 15,9                         |
| Produse farmaceutice                                                                                                           | 4,2                                     | 2 214        | 10,1                         |
| Produse alimentare, băuturi și tutun                                                                                           | 3,5                                     | 1 832        | 21,2                         |
| Articole de îmbrăcăminte și încălțăminte                                                                                       | 2,5                                     | 1 314        | 18,9                         |
| Produse vegetale                                                                                                               | 2,4                                     | 1 269        | 16,0                         |

*Sursa: Institutul Național de Statistică, calcule BNR obținute prin combinarea structurilor la două și patru cifre din Nomenclatorul Combinat*

Produsele a căror pondere în import a crescut au fost: produsele energetice (de la 10,1 la sută în anul 2010 la 11,2 la sută în 2011), produsele din fontă, fier, oțel și metale neferoase (de la 10,9 la sută în anul 2010 la 11,3 la sută în 2011), materialele plastice și articolele din plastic (de la 7,0 la sută în anul 2010 la 7,2 la sută în anul 2011), automobilele, tractoarele și alte vehicule terestre (de la 6,8 la sută în 2010 la 7,1 la sută în 2011). Ponderi aproximativ constante în import au înregistrat mașinile, motoarele, aparatele și dispozitivele mecanice, inclusiv părți ale acestora (12,1 la sută), țesăturile din lână, bumbac, fibre și fire sintetice sau artificiale (4,7 la sută), produsele alimentare, băuturile și tutunul (3,5 la sută), articolele de îmbrăcăminte și încălțăminte (2,5 la sută), produsele vegetale (2,4 la sută). O evoluție descendentă a ponderii în importuri au avut: mașinile, aparatele și echipamentele electrice, aparatele de înregistrat și reprodus sunetul și imaginea (de la 16,6 la sută în anul 2010 la 15,4 la sută în anul 2011) și produsele farmaceutice (de la 4,5 la sută în anul 2010 la 4,2 la sută în anul 2011).

#### **1.1.1.1. Structura și orientarea geografică a exportului**

##### **a) Structura exportului**

Principala sursă a exportului este industria prelucrătoare, care a furnizat 91,4 la sută din exporturile României, valoarea bunurilor industriale exportate în anul 2011 însumând 41 372 milioane euro.

**Tabel 5. Evoluția exportului pe principalele activități din economia națională**

|                                           | milioane EUR  |               | Indici (%)   | Structură (%) |              |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                                           | 2010          | 2011          | 2011/2010    | 2010          | 2011         |
| <b>TOTAL</b>                              | <b>37 360</b> | <b>45 274</b> | <b>121,2</b> | <b>100,0</b>  | <b>100,0</b> |
| Agricultură, silvicultură și piscicultură | 1 837         | 2 359         | 128,4        | 4,9           | 5,2          |
| Industria extractivă                      | 106           | 127           | 119,8        | 0,3           | 0,3          |
| Industria prelucrătoare                   | 34 146        | 41 372        | 121,2        | 91,4          | 91,4         |
| Energie electrică și termică, gaze și apă | 140           | 119           | 85,0         | 0,4           | 0,3          |
| Alte activități                           | 1 131         | 1 297         | 114,7        | 3,0           | 2,8          |

Sursa: Institutul Național de Statistică

Comparativ cu anul 2010, exportul de produse ale industriei prelucrătoare a fost în creștere cu 21,2 la sută, la această evoluție contribuind toate ramurile. Creșteri peste medie ale exporturilor au înregistrat activitățile furnizoare de: produse alimentare (39,7 la sută), substanțe și produse chimice (34,6 la sută), produse de cocserie și produse obținute din prelucrarea țițeiului (32,8 la sută), produse din cauciuc și mase plastice (31,7 la sută), produse ale industriei metalurgice (31,4 la sută), mașini, utilaje și echipamente (28,3 la sută), produse ale industriei construcțiilor metalice (24,9 la sută), produse farmaceutice (24,5 la sută), băuturi (21,5 la sută) și mobilier (21,4 la sută).

**Tabel 6. Evoluția exportului pe activități din industria prelucrătoare**

|                                                                                                               | milioane EUR  |               | Indici (%)   | Structură (%) |              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                                                                                                               | 2010          | 2011          | 2011/2010    | 2010          | 2011         |
| <b>TOTAL</b>                                                                                                  | <b>34 146</b> | <b>41 372</b> | <b>121,2</b> | <b>100,0</b>  | <b>100,0</b> |
| Produse alimentare                                                                                            | 869           | 1 214         | 139,7        | 2,5           | 2,9          |
| Băuturi                                                                                                       | 70            | 85            | 121,4        | 0,2           | 0,2          |
| Produse din tutun                                                                                             | 382           | 459           | 120,2        | 1,1           | 1,1          |
| Produse ale industriei textile                                                                                | 754           | 893           | 118,4        | 2,2           | 2,2          |
| Articole de îmbrăcăminte                                                                                      | 2 382         | 2 679         | 112,5        | 7,0           | 6,5          |
| Piei și produse din piele                                                                                     | 1 209         | 1 416         | 117,1        | 3,5           | 3,4          |
| Produse rezultate din prelucrarea lemnului (exclusiv mobilier)                                                | 1 203         | 1 349         | 112,1        | 3,5           | 3,3          |
| Hârtie și produse din hârtie                                                                                  | 194           | 215           | 110,8        | 0,6           | 0,5          |
| Tipărire și reproducerea pe suporturi a înregistrărilor                                                       | 7             | 9             | 128,6        | 0             | 0            |
| Produse de cocserie; produse obținute din prelucrarea țițeiului                                               | 1 800         | 2 391         | 132,8        | 5,3           | 5,8          |
| Substanțe și produse chimice                                                                                  | 1 507         | 2 029         | 134,6        | 4,4           | 4,9          |
| Produse farmaceutice de bază și preparate farmaceutice                                                        | 598           | 744           | 124,4        | 1,8           | 1,8          |
| Produse din cauciuc și mase plastice                                                                          | 1 556         | 2 049         | 131,7        | 4,6           | 5,0          |
| Alte produse din minerale nemetalice                                                                          | 251           | 295           | 117,5        | 0,7           | 0,7          |
| Produse ale industriei metalurgice                                                                            | 2 562         | 3 367         | 131,4        | 7,5           | 8,1          |
| Produse ale industriei construcțiilor metalice și produse din metal (exclusiv mașini, utilaje și echipamente) | 1 074         | 1 341         | 124,9        | 3,1           | 3,2          |
| Calculatoare și produse electronice și optice                                                                 | 3 532         | 4 032         | 114,2        | 10,3          | 9,7          |
| Echipamente electrice                                                                                         | 2 775         | 3 323         | 119,7        | 8,1           | 8,0          |
| Mașini, utilaje și echipamente n.c.a.                                                                         | 2 640         | 3 386         | 128,3        | 7,7           | 8,2          |
| Autovehicule de transport rutier, remorci și semiremorci                                                      | 6 112         | 7 122         | 116,5        | 17,9          | 17,2         |
| Alte mijloace de transport                                                                                    | 1 247         | 1 274         | 102,2        | 3,7           | 3,1          |
| Mobilă                                                                                                        | 1 076         | 1 306         | 121,4        | 3,2           | 3,2          |
| Alte produse neclasificate în altă parte                                                                      | 346           | 394           | 113,9        | 1,1           | 1,1          |

Sursa: Institutul Național de Statistică

Comparativ cu anul 2010, structura bunurilor exportate pe stadii ale producției reflectă creșterea ponderii bunurilor intermediare (cu 1,5 puncte procentuale, până la 51,5 la sută) și a materiilor prime (cu 0,2 puncte procentuale, ajungând la 8,5 la sută), concomitent cu reducerea ponderii bunurilor de capital (cu 1,6 puncte procentuale, până la 18,9 la sută) și a bunurilor de consum (cu 0,1 puncte procentuale, până la 21,1 la sută), așa cum rezultă din tabelul 7.

**Tabel 7. Exportul pe stadii ale producției\***

|                     | milioane EUR  |               | Indici (%)   | Structură (%) |              |
|---------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                     | 2010          | 2011          | 2011/2010    | 2010          | 2011         |
| <b>TOTAL</b>        | <b>37 360</b> | <b>45 274</b> | <b>121,2</b> | <b>100,0</b>  | <b>100,0</b> |
| Materii prime       | 3 102         | 3 840         | 123,8        | 8,3           | 8,5          |
| Bunuri intermediare | 18 657        | 23 300        | 124,9        | 50,0          | 51,5         |
| Bunuri de capital   | 7 671         | 8 560         | 111,6        | 20,5          | 18,9         |
| Bunuri de consum    | 7 930         | 9 574         | 120,7        | 21,2          | 21,1         |

\* Grupare ONU (din clasificarea comerțului exterior după Marile Categori Economiche – Institutul Național de Statistică)

În anul 2011, patru grupe de mărfuri și-au majorat contribuția la export față de anul precedent: produsele chimice și plastice (cu 0,8 puncte procentuale), produsele agroalimentare (cu 0,6 puncte procentuale), metalele comune și produsele minerale (cu câte 0,4 puncte procentuale).

**Tabel 8. Exportul pe grupe de mărfuri\***

|                                                     | milioane EUR  |               | Indici (%)   | Structură (%) |              |
|-----------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                                                     | 2010          | 2011          | 2011/2010    | 2010          | 2011         |
| <b>TOTAL</b>                                        | <b>37 360</b> | <b>45 274</b> | <b>121,2</b> | <b>100,0</b>  | <b>100,0</b> |
| Produse agroalimentare                              | 3 112         | 4 020         | 129,2        | 8,3           | 8,9          |
| Produse minerale                                    | 2 059         | 2 676         | 130,0        | 5,5           | 5,9          |
| Produse chimice și plastice                         | 3 553         | 4 681         | 131,7        | 9,5           | 10,3         |
| Produse din lemn, hârtie                            | 1 461         | 1 729         | 118,3        | 3,9           | 3,8          |
| Textile, confecții, încălțăminte                    | 4 370         | 4 994         | 114,3        | 11,7          | 11,0         |
| Metale comune                                       | 4 461         | 5 559         | 124,6        | 11,9          | 12,3         |
| Mașini, aparate, echipamente, mijloace de transport | 15 886        | 18 720        | 117,8        | 42,5          | 41,3         |
| Alte mărfuri                                        | 2 458         | 2 895         | 117,8        | 6,7           | 6,5          |

\* conform Nomenclatorului Combinat

Sursa: Institutul Național de Statistică

## b) Orientarea geografică a exportului

Exportul intracomunitar s-a cifrat în anul 2011 la 32 160 milioane euro, în creștere cu 19,1 la sută față de anul precedent. Ponderea exportului intracomunitar în total exporturi a fost de 71,0 la sută, în scădere cu 1,3 puncte procentuale comparativ cu anul 2010.



**Tabel 9. Exportul pe grupe de țări**

|                                                    | milioane EUR  |               | Indici (%)   | Structură (%) |              |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                                                    | 2010          | 2011          | 2011/2010    | 2010          | 2011         |
| <b>TOTAL</b>                                       | <b>37 360</b> | <b>45 274</b> | <b>121,2</b> | <b>100,0</b>  | <b>100,0</b> |
| <b>1. Exportul intracomunitar</b>                  | <b>27 013</b> | <b>32 160</b> | <b>119,1</b> | <b>72,3</b>   | <b>71,0</b>  |
| <i>din care:</i>                                   |               |               |              |               |              |
| Germania                                           | 6 766         | 8 424         | 124,5        | 18,1          | 18,6         |
| Italia                                             | 5 198         | 5 800         | 111,6        | 13,9          | 12,8         |
| Franța                                             | 3 109         | 3 380         | 108,7        | 8,3           | 7,5          |
| Ungaria                                            | 1 775         | 2 568         | 144,7        | 4,8           | 5,7          |
| Bulgaria                                           | 1 339         | 1 636         | 122,2        | 3,6           | 3,6          |
| Regatul Unit al Marii Britanii și Irlandei de Nord | 1 364         | 1 448         | 106,2        | 3,7           | 3,2          |
| Olanda                                             | 1 028         | 1 404         | 136,6        | 2,8           | 3,1          |
| Spania                                             | 1 135         | 1 101         | 97,0         | 3,0           | 2,4          |
| Polonia                                            | 982           | 1 075         | 109,5        | 2,6           | 2,4          |
| Austria                                            | 863           | 996           | 115,4        | 2,3           | 2,2          |
| Grecia                                             | 563           | 613           | 108,9        | 1,5           | 1,4          |
| <b>2. Exportul extracomunitar</b>                  | <b>10 347</b> | <b>13 114</b> | <b>126,7</b> | <b>27,7</b>   | <b>29,0</b>  |
| <i>din care:</i>                                   |               |               |              |               |              |
| Turcia                                             | 2 611         | 2 787         | 106,7        | 7,0           | 6,2          |
| Federația Rusă                                     | 833           | 1 018         | 122,2        | 2,2           | 2,2          |
| Ucraina                                            | 534           | 842           | 157,7        | 1,4           | 1,9          |
| SUA                                                | 548           | 798           | 145,6        | 1,5           | 1,8          |
| Moldova                                            | 463           | 566           | 122,2        | 1,2           | 1,3          |

Sursa: Institutul Național de Statistică

Exportul destinat Uniunii Europene a consemnat majorări la toate grupele de mărfuri, cu excepția produselor minerale, creșteri peste medie înregistrându-se la: metale comune (36,7 la sută), produse agroalimentare (27,2 la sută), produse chimice și plastice (25,5 la sută).

**Tabel 10. Exportul pe grupe de mărfuri către Uniunea Europeană**

|                                                     | milioane EUR  |               | Indici (%)   | Structură (%) |              |
|-----------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                                                     | 2010          | 2011          | 2011/2010    | 2010          | 2011         |
| <b>TOTAL</b>                                        | <b>27 013</b> | <b>32 160</b> | <b>119,1</b> | <b>100,0</b>  | <b>100,0</b> |
| Produse agroalimentare                              | 2 289         | 2 911         | 127,2        | 8,5           | 9,1          |
| Produse minerale                                    | 858           | 833           | 97,1         | 3,2           | 2,6          |
| Produse chimice și plastice                         | 2 496         | 3 132         | 125,5        | 9,2           | 9,7          |
| Produse din lemn, hârtie                            | 727           | 863           | 118,7        | 2,7           | 2,7          |
| Textile, confecții, încălțăminte                    | 4 109         | 4 675         | 113,8        | 15,2          | 14,5         |
| Metale comune                                       | 2 403         | 3 285         | 136,7        | 8,9           | 10,2         |
| Mașini, aparate, echipamente, mijloace de transport | 11 996        | 13 992        | 116,6        | 44,4          | 43,5         |
| Alte mărfuri                                        | 2 135         | 2 469         | 115,6        | 7,9           | 7,7          |

Sursa: Institutul Național de Statistică

Grupele de mărfuri care și-au sporit contribuția la exportul intracomunitar în anul 2011 au fost: metalele comune (cu 1,3 puncte procentuale), produsele agroalimentare (cu 0,6 puncte procentuale), produsele chimice și plastice (cu 0,5 puncte procentuale).

Exportul extracomunitar a însumat 13 114 milioane euro, în creștere cu 26,7 la sută comparativ cu anul 2010, având o pondere de 29,0 la sută în total exporturi<sup>15</sup>.

Principalele zece țări partenere la export<sup>16</sup> în anul 2011 au fost: Germania (18,6 la sută din total exporturi), Italia (12,8 la sută), Franța (7,5 la sută), Turcia (6,2 la sută), Ungaria (5,7 la sută), Bulgaria (3,6 la sută), Regatul Unit al Marii Britanii și Irlandei de Nord (3,2 la sută), Olanda (3,1 la sută), Spania (2,4 la sută) și Polonia (2,4 la sută).

### 1.1.1.2. Structura și orientarea geografică a importului

#### a) Structura importului

În anul 2011, structura importului pe stadii ale producției reflectă creșterea ponderii bunurilor intermediare (cu 0,9 puncte procentuale, ajungând la 54,9 la sută) și a materiilor prime (cu 0,8 puncte procentuale, până la 11,9 la sută), concomitent cu scăderea ponderii bunurilor de consum (cu 1,3 puncte procentuale, până la 16,2 la sută) și a bunurilor de capital (cu 0,4 puncte procentuale, până la 17,0 la sută).

**Tabel 11. Importul (FOB) pe stadii ale producției\***

|                     | milioane EUR  |               | Indici (%)   | Structură (%) |              |
|---------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                     | 2010          | 2011          | 2011/2010    | 2010          | 2011         |
| <b>TOTAL</b>        | <b>44 937</b> | <b>52 683</b> | <b>117,2</b> | <b>100,0</b>  | <b>100,0</b> |
| Materii prime       | 4 989         | 6 292         | 126,1        | 11,1          | 11,9         |
| Bunuri intermediare | 24 275        | 28 864        | 118,9        | 54,0          | 54,9         |
| Bunuri de capital   | 7 821         | 8 975         | 114,8        | 17,4          | 17,0         |
| Bunuri de consum    | 7 852         | 8 552         | 108,9        | 17,5          | 16,2         |

\* Grupare ONU (din clasificarea comerțului exterior după Marile Categori Economiche – Institutul Național de Statistică)

Cererea de import a fost susținută în anul 2011 în proporție de peste 75 la sută de patru grupe de mărfuri: mașini, aparate, echipamente și mijloace de transport; produse chimice și plastice; produse minerale; metale comune.

Comparativ cu anul 2010 trei grupe de mărfuri și-au majorat ponderea în import: produse minerale (cu 1,1 puncte procentuale), metale comune (cu 0,4 puncte procentuale), produse chimice și plastice (cu 0,2 puncte procentuale).

<sup>15</sup> Superioară cu 1,3 puncte procentuale celei din anul 2010.

<sup>16</sup> Au reprezentat 65,5 la sută din exportul total pe anul 2011.

**Tabel 12. Importul (FOB) pe grupe de mărfuri**

|                                                     | milioane EUR  |               | Indici (%)   | Structură (%) |              |
|-----------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                                                     | 2010          | 2011          | 2011/2010    | 2010          | 2011         |
| <b>TOTAL</b>                                        | <b>44 937</b> | <b>52 683</b> | <b>117,2</b> | <b>100,0</b>  | <b>100,0</b> |
| Produse agroalimentare                              | 3 758         | 4 262         | 113,4        | 8,4           | 8,1          |
| Produse minerale                                    | 4 965         | 6 383         | 128,6        | 11,0          | 12,1         |
| Produse chimice și plastice                         | 7 602         | 9 034         | 118,8        | 16,9          | 17,1         |
| Produse din lemn, hârtie                            | 1 287         | 1 340         | 104,1        | 2,9           | 2,5          |
| Textile, confecții, încălțăminte                    | 3 416         | 3 981         | 116,5        | 7,6           | 7,6          |
| Metale comune                                       | 4 916         | 5 950         | 121,0        | 10,9          | 11,3         |
| Mașini, aparate, echipamente, mijloace de transport | 16 148        | 18 488        | 114,5        | 35,9          | 35,1         |
| Alte mărfuri                                        | 2 845         | 3 245         | 114,1        | 6,4           | 6,2          |

Sursa: Institutul Național de Statistică

### b) Orientarea geografică a importului

Importul intracomunitar s-a cifrat în anul 2011 la 38 600 milioane euro, în creștere cu 17,6 la sută față de anul precedent. Ponderea importului intracomunitar în total importuri a crescut cu 0,2 puncte procentuale față de anul 2010, ajungând la 73,3 la sută.

**Tabel 13. Importul (FOB) pe grupe de țări**

|                                                    | milioane EUR  |               | Indici (%)   | Structură (%) |              |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                                                    | 2010          | 2011          | 2011/2010    | 2010          | 2011         |
| <b>TOTAL</b>                                       | <b>44 937</b> | <b>52 683</b> | <b>117,2</b> | <b>100,0</b>  | <b>100,0</b> |
| <b>1. Importul intracomunitar</b>                  | <b>32 829</b> | <b>38 600</b> | <b>117,6</b> | <b>73,1</b>   | <b>73,3</b>  |
| <i>din care:</i>                                   |               |               |              |               |              |
| Germania                                           | 7 588         | 9 087         | 119,8        | 16,9          | 17,2         |
| Italia                                             | 5 258         | 6 039         | 114,9        | 11,7          | 11,5         |
| Ungaria                                            | 3 892         | 4 621         | 118,7        | 8,7           | 8,8          |
| Franța                                             | 2 673         | 3 066         | 114,7        | 5,9           | 5,8          |
| Austria                                            | 1 846         | 2 123         | 115,0        | 4,1           | 4,0          |
| Polonia                                            | 1 687         | 2 100         | 124,5        | 3,8           | 4,0          |
| Olanda                                             | 1 602         | 1 699         | 106,1        | 3,6           | 3,2          |
| Bulgaria                                           | 1 389         | 1 528         | 110,0        | 3,1           | 2,9          |
| Republica Cehă                                     | 1 081         | 1 303         | 120,5        | 2,4           | 2,5          |
| Regatul Unit al Marii Britanii și Irlandei de Nord | 1 040         | 1 240         | 119,2        | 2,3           | 2,4          |
| Spania                                             | 964           | 1 218         | 126,3        | 2,1           | 2,3          |
| <b>2. Importul extracomunitar</b>                  | <b>12 108</b> | <b>14 083</b> | <b>116,3</b> | <b>26,9</b>   | <b>26,7</b>  |
| <i>din care:</i>                                   |               |               |              |               |              |
| Republica Populară Chineză                         | 2 401         | 2 378         | 99,0         | 5,3           | 4,5          |
| Kazahstan                                          | 1 274         | 2 141         | 168,1        | 2,8           | 4,1          |
| Federația Rusă                                     | 1 922         | 1 967         | 102,3        | 4,3           | 3,7          |
| Turcia                                             | 1 622         | 1 789         | 110,3        | 3,6           | 3,4          |
| Ucraina                                            | 512           | 740           | 144,5        | 1,1           | 1,4          |
| SUA                                                | 496           | 583           | 117,5        | 1,1           | 1,1          |

Sursa: Institutul Național de Statistică

Importul din Uniunea Europeană a înregistrat creșteri la toate grupele de mărfuri, așa cum rezultă din tabelul 14.

**Tabel 14. Importul (FOB) pe grupe de mărfuri din Uniunea Europeană**

|                                                     | milioane EUR  |               | Indici (%)   | Structură (%) |              |
|-----------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                                                     | 2010          | 2011          | 2011/2010    | 2010          | 2011         |
| <b>TOTAL</b>                                        | <b>32 829</b> | <b>38 600</b> | <b>117,6</b> | <b>100,0</b>  | <b>100,0</b> |
| Produce agroalimentare                              | 3 089         | 3 423         | 110,8        | 9,4           | 8,9          |
| Produce minerale                                    | 1 020         | 1 326         | 130,0        | 3,1           | 3,4          |
| Produce chimice și plastice                         | 6 263         | 7 364         | 117,6        | 19,1          | 19,1         |
| Produce din lemn, hârtie                            | 1 081         | 1 120         | 103,6        | 3,3           | 2,9          |
| Textile, confecții, încălțăminte                    | 2 854         | 3 292         | 115,3        | 8,7           | 8,5          |
| Metale comune                                       | 3 729         | 4 440         | 119,1        | 11,4          | 11,5         |
| Mașini, aparate, echipamente, mijloace de transport | 12 518        | 14 941        | 119,4        | 38,1          | 38,7         |
| Alte mărfuri                                        | 2 275         | 2 694         | 118,4        | 6,9           | 7,0          |

*Sursa: Institutul Național de Statistică*

Valoarea importului extracomunitar a fost de 14 083 milioane euro, în creștere cu 16,3 la sută comparativ cu anul 2010, având o pondere de 26,7 la sută în total importuri<sup>17</sup>.

Principalele zece țări partenere la import în anul 2011, reprezentând 67,0 la sută din total importuri, au fost: Germania (17,2 la sută), Italia (11,5 la sută), Ungaria (8,8 la sută), Franța (5,8 la sută), China (4,5 la sută), Kazahstan (4,1 la sută), Austria (4,0 la sută), Polonia (4,0 la sută), Federația Rusă (3,7 la sută) și Turcia (3,4 la sută).

### 1.1.1.3. Eficiența comerțului internațional cu bunuri

Analiza comerțului internațional cu bunuri, pe volum și prețuri, în anul 2011 este redată în tabelul 15.

**Tabel 15. Eficiența comerțului exterior**

|                               | procente |       |
|-------------------------------|----------|-------|
|                               | 2010     | 2011  |
| Indici valorici               |          |       |
| export                        | 128,2    | 120,5 |
| import                        | 120,2    | 116,9 |
| Indicii valorii unitare       |          |       |
| export                        | 107,0    | 107,9 |
| import                        | 104,2    | 106,2 |
| Indicii volumului fizic       |          |       |
| export                        | 119,9    | 111,7 |
| import                        | 115,3    | 110,1 |
| Indicele raportului de schimb |          |       |
| net (valori unitare)          | 102,7    | 101,6 |
| brut (volum fizic)            | 104,0    | 101,5 |

*Sursa: Institutul Național de Statistică*

<sup>17</sup> În scădere cu 0,2 puncte procentuale față de anul 2010.

Valorile unitare au înregistrat în anul 2011 creșteri atât la export, cât și la import (cu 7,9 la sută și, respectiv, 6,2 la sută). Creșteri peste medie ale valorii unitare la export s-au înregistrat la următoarele produse: cereale (30,9 la sută), grăsimi animale și uleiuri vegetale (29,3 la sută), combustibili și produse petroliere (29,2 la sută), semințe, fructe și plante tehnice industriale (21,1 la sută), fibre sintetice sau artificiale (13,6 la sută), animale vii (14,6 la sută), produse chimice (12,8 la sută), produse din cauciuc (10,8 la sută), metale comune (10,8 la sută). Cele mai mari majorări ale valorii unitare la import s-au consemnat, în principal, la: minereuri, zgură (32,3 la sută), zahăr și produse zaharoase (26,5 la sută), combustibili și produse petroliere (25,1 la sută), cafea, ceai, condimente (22,8 la sută), cauciuc și produse din cauciuc (13,7 la sută), fontă, fier și oțel (11,3 la sută), produse farmaceutice (10,5 la sută), grăsimi animale și uleiuri vegetale (10,3 la sută), produse chimice anorganice (10,1 la sută), încălțăminte (10,1 la sută).

Majorarea volumului fizic al exportului în anul 2011 a fost de 11,7 la sută, tendință dată de următoarele mărfuri: cazane, turbine, motoare (22,8 la sută), produse ceramice (22,2 la sută), articole din plastic (21,1 la sută), produse chimice anorganice (20,5 la sută), produse alimentare, băuturi și tutun (19,3 la sută), lemn, cărbune de lemn și articole din lemn (18,8 la sută), semințe, fructe și plante tehnice industriale (18,4 la sută), piele și produse din piele (18,3 la sută), produse din fontă, fier și oțel (17,3 la sută), aluminiu și articole din aluminiu (16,6 la sută), mobilier și articole de iluminat (16,3 la sută).

Dinamica volumului fizic al importului a fost de 10,1 la sută în anul 2011, tendință imprimată în principal de următoarele mărfuri: produse chimice organice (26,0 la sută), automobile, tractoare și alte vehicule terestre (22,6 la sută), cauciuc și articole din cauciuc (20,9 la sută), cazane, turbine, motoare, aparate și dispozitive mecanice (18,9 la sută), fontă, fier și oțel (18,2 la sută), produse chimice anorganice (17,6 la sută), articole de îmbrăcăminte (15,6 la sută), instrumente, aparate optice și fotografice (14,5 la sută).

Indicele raportului de schimb net a fost în anul 2011 de 101,6 la sută, iar cel al raportului de schimb brut s-a situat la 101,5 la sută, relevând o creștere a volumului fizic al exportului (cu 11,7 la sută) peste cea a volumului importului (10,1 la sută).

#### **1.1.1.4. Balanța resurselor energetice**

Balanța resurselor energetice s-a încheiat în anul 2011 cu un sold negativ de 3 386 milioane euro<sup>18</sup>, în creștere cu 32,0 la sută față de anul precedent, iar gradul de acoperire a importului de resurse energetice prin exportul de produse de acest tip s-a redus cu 0,5 puncte procentuale, până la 43,1 la sută. Cea mai mare contribuție la deficitul balanței energetice a avut-o țiteiul brut, pentru care importul net s-a ridicat la 2 986 milioane euro.

Exportul de produse energetice s-a cifrat la 2 565 milioane euro<sup>19</sup>, în creștere cu 29,5 la sută față de anul 2010. Creșterea valorică a exportului de resurse energetice în anul 2011 comparativ cu anul precedent a fost de 584 milioane euro și a provenit în totalitate din majorarea prețurilor externe. Importul de produse energetice a fost de 5 951 milioane euro<sup>20</sup>, în creștere cu 30,9 la sută față de anul 2010. Majorarea valorică a importului de resurse energetice în anul 2011 comparativ cu anul precedent a fost de 1 405 milioane euro și s-a datorat în proporție de peste 95 la sută creșterii prețurilor externe.

<sup>18</sup> S-a majorat ca pondere în deficitul balanței comerciale de la 33,9 la sută în anul 2010 la 45,7 la sută în 2011.

<sup>19</sup> S-a majorat ca pondere în exportul total de la 5,3 la sută în anul 2010 la 5,7 la sută în 2011.

<sup>20</sup> S-a majorat ca pondere în importul total de la 10,1 la sută în anul 2010 la 11,3 la sută în 2011.

**Tabel 16. Importul net (FOB) de produse energetice**

|                       | milioane EUR  |               |
|-----------------------|---------------|---------------|
|                       | 2010          | 2011          |
| <b>TOTAL</b>          | <b>-2 565</b> | <b>-3 386</b> |
| Gaze naturale         | -588          | -938          |
| Energie electrică     | 110           | 86            |
| Țiței brut            | -2 398        | -2 986        |
| Produse petroliere    | 694           | 963           |
| Combustibili minerali | -383          | -511          |

Sursa: Institutul Național de Statistică

### 1.1.2. Balanța serviciilor

Balanța serviciilor a înregistrat în anul 2011 un excedent de 340 milioane euro, în scădere cu 15,8 la sută față de anul precedent, pe fondul majorării plăților aferente poziției „alte servicii”. Dintre componentele balanței serviciilor, cea de „transport” a fost singura care a consemnat excedent.

**Tabel 17. Balanța serviciilor**

|                  | milioane EUR |              | Indici (%)<br>2011/2010 | Structură (%) |              |
|------------------|--------------|--------------|-------------------------|---------------|--------------|
|                  | 2010         | 2011         |                         | 2010          | 2011         |
| <b>Încasări</b>  | <b>6 622</b> | <b>7 253</b> | <b>109,5</b>            | <b>100,0</b>  | <b>100,0</b> |
| transport        | 1 928        | 2 227        | 115,5                   | 29,1          | 30,7         |
| turism-călătorii | 860          | 1 019        | 118,5                   | 13,0          | 14,0         |
| alte servicii    | 3 834        | 4 007        | 104,5                   | 57,9          | 55,3         |
| <b>Plăți</b>     | <b>6 218</b> | <b>6 913</b> | <b>111,2</b>            | <b>100,0</b>  | <b>100,0</b> |
| transport        | 1 156        | 1 344        | 116,3                   | 18,6          | 19,4         |
| turism-călătorii | 1 238        | 1 408        | 113,7                   | 19,9          | 20,4         |
| alte servicii    | 3 824        | 4 161        | 108,8                   | 61,5          | 60,2         |
| <b>Net</b>       | <b>404</b>   | <b>340</b>   | <b>84,2</b>             | <b>x</b>      | <b>x</b>     |
| transport        | 772          | 883          | 114,4                   | x             | x            |
| turism-călătorii | -378         | -389         | 102,9                   | x             | x            |
| alte servicii    | 10           | -154         | x                       | x             | x            |

Încasările din servicii au însumat 7 523 milioane euro, în creștere cu 9,5 la sută față de anul 2010, iar plățile pentru servicii s-au cifrat la 6 913 milioane euro, în creștere cu 11,2 la sută. Atât încasările, cât și plățile au înregistrat creșteri la toate componentele: „transport”, „turism-călătorii” și „alte servicii”.

#### 1.1.2.1. Serviciile de transport

Poziția „transport” a înregistrat în anul 2011 un excedent de 883 milioane euro, comparativ cu 772 milioane euro în anul precedent, în condițiile creșterii încasărilor din transportul de mărfuri și de pasageri. Toate componentele – „transport de mărfuri”, „transport de pasageri” și „alte servicii de transport” – au încheiat anul 2011 cu excedent.

**Tabel 18. Servicii de transport**

|                            | milioane EUR |              | Indici (%)   | Structură (%) |              |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
|                            | 2010         | 2011         | 2011/2010    | 2010          | 2011         |
| <b>Încasări</b>            | <b>1 928</b> | <b>2 227</b> | <b>115,5</b> | <b>100,0</b>  | <b>100,0</b> |
| transport mărfuri          | 1 293        | 1 559        | 120,6        | 67,1          | 70,0         |
| transport pasageri         | 375          | 430          | 114,7        | 19,5          | 19,3         |
| alte servicii de transport | 260          | 238          | 91,5         | 13,4          | 10,7         |
| <b>Plăți</b>               | <b>1 156</b> | <b>1 344</b> | <b>116,3</b> | <b>100,0</b>  | <b>100,0</b> |
| transport mărfuri          | 826          | 967          | 117,1        | 71,5          | 71,9         |
| transport pasageri         | 197          | 235          | 119,3        | 17,0          | 17,5         |
| alte servicii de transport | 133          | 142          | 106,8        | 11,5          | 10,6         |
| <b>Net</b>                 | <b>772</b>   | <b>883</b>   | <b>114,4</b> | <b>x</b>      | <b>x</b>     |
| transport mărfuri          | 467          | 592          | 126,8        | x             | x            |
| transport pasageri         | 178          | 195          | 109,6        | x             | x            |
| alte servicii de transport | 127          | 96           | 75,6         | x             | x            |

„Transportul de mărfuri” a înregistrat în anul 2011 un excedent de 592 milioane euro (în creștere cu 26,8 la sută comparativ cu anul precedent), provenind în principal din majorarea încasărilor din transportul auto. Excedentul poziției „transport de pasageri” a fost mai mare cu 9,6 la sută, ajungând la 195 milioane euro, pe seama încasărilor din transportul aerian. La poziția „alte servicii de transport” s-a realizat un excedent de 96 milioane euro, mai mic cu aproximativ o pătrime față de cel înregistrat în anul 2010, contribuția dominantă revenind transportului aerian.

#### 1.1.2.2. Serviciile de turism-călătorii

În anul 2011, poziția „turism-călătorii” a înregistrat un deficit de 389 milioane euro, cu 2,9 la sută mai mare față de anul precedent, pe seama turismului particular.

**Tabel 19. Servicii de turism-călătorii**

|                      | milioane EUR |              | Indici (%)   | Structură (%) |              |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
|                      | 2010         | 2011         | 2011/2010    | 2010          | 2011         |
| <b>Încasări</b>      | <b>860</b>   | <b>1 019</b> | <b>118,5</b> | <b>100,0</b>  | <b>100,0</b> |
| călătorii de afaceri | 561          | 796          | 141,9        | 65,2          | 78,1         |
| turism particular    | 299          | 223          | 74,6         | 34,8          | 21,9         |
| <b>Plăți</b>         | <b>1 238</b> | <b>1 408</b> | <b>113,7</b> | <b>100,0</b>  | <b>100,0</b> |
| călătorii de afaceri | 827          | 894          | 108,1        | 66,8          | 63,5         |
| turism particular    | 411          | 514          | 125,1        | 33,2          | 36,5         |
| <b>Net</b>           | <b>-378</b>  | <b>-389</b>  | <b>102,9</b> | <b>x</b>      | <b>x</b>     |
| călătorii de afaceri | -266         | -98          | 36,8         | x             | x            |
| turism particular    | -112         | -291         | 259,8        | x             | x            |

### 1.1.2.3. Alte servicii

În anul 2011, creșterea mai accentuată a plăților comparativ cu cea a încasărilor la poziția „alte servicii” a condus la înregistrarea unui deficit de 154 milioane euro, față de un excedent de 10 milioane euro în anul precedent. Principalele servicii care au contribuit la transformarea excedentului în deficit au fost taxele de licență și drepturi de autor, serviciile financiare, de construcții, arhitectură, inginerie și alte servicii tehnice.

**Tabel 20. Alte servicii**

|                                                             | milioane EUR |              | Indici (%)   | Structură (%) |              |
|-------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
|                                                             | 2010         | 2011         | 2011/2010    | 2010          | 2011         |
| <b>Încasări</b>                                             | <b>3 834</b> | <b>4 007</b> | <b>104,5</b> | <b>100,0</b>  | <b>100,0</b> |
| <i>din care:</i>                                            |              |              |              |               |              |
| servicii de comunicații                                     | 429          | 518          | 120,7        | 11,2          | 12,9         |
| servicii de construcții                                     | 512          | 331          | 64,6         | 13,4          | 8,3          |
| servicii informatice                                        | 793          | 745          | 93,9         | 20,7          | 18,6         |
| servicii de publicitate, marketing și sondaje publice       | 252          | 342          | 135,7        | 6,6           | 8,5          |
| servicii juridice, consultanță contabilă, managerială       | 333          | 363          | 109,0        | 8,7           | 9,1          |
| servicii de arhitectură, inginerie și alte servicii tehnice | 336          | 450          | 133,9        | 8,8           | 11,2         |
| servicii financiare                                         | 95           | 139          | 146,3        | 2,5           | 3,5          |
| taxe de licență și drepturi de autor                        | 348          | 177          | 50,9         | 9,1           | 4,4          |
| <b>Plăți</b>                                                | <b>3 824</b> | <b>4 161</b> | <b>108,8</b> | <b>100,0</b>  | <b>100,0</b> |
| <i>din care:</i>                                            |              |              |              |               |              |
| servicii de comunicații                                     | 301          | 356          | 118,3        | 7,9           | 8,6          |
| servicii de construcții                                     | 370          | 255          | 68,9         | 9,7           | 6,1          |
| servicii informatice                                        | 551          | 415          | 75,3         | 14,4          | 10,0         |
| servicii de publicitate, marketing și sondaje publice       | 78           | 125          | 160,3        | 2,0           | 3,0          |
| servicii juridice, consultanță contabilă, managerială       | 648          | 690          | 106,5        | 16,9          | 16,6         |
| servicii de arhitectură, inginerie și alte servicii tehnice | 218          | 386          | 177,1        | 5,7           | 9,3          |
| servicii financiare                                         | 296          | 433          | 146,3        | 7,7           | 10,4         |
| taxe de licență și drepturi de autor                        | 337          | 346          | 102,7        | 8,8           | 8,3          |
| <b>Net</b>                                                  | <b>10</b>    | <b>-154</b>  | <b>x</b>     | <b>x</b>      | <b>x</b>     |
| <i>din care:</i>                                            |              |              |              |               |              |
| servicii de comunicații                                     | 128          | 162          | 126,6        | x             | x            |
| servicii de construcții                                     | 142          | 76           | 53,5         | x             | x            |
| servicii informatice                                        | 242          | 330          | 136,4        | x             | x            |
| servicii de publicitate, marketing și sondaje publice       | 174          | 217          | 124,7        | x             | x            |
| servicii juridice, consultanță contabilă, managerială       | -315         | -327         | 103,8        | x             | x            |
| servicii de arhitectură, inginerie și alte servicii tehnice | 118          | 64           | 54,2         | x             | x            |
| servicii financiare                                         | -201         | -294         | 146,3        | x             | x            |
| taxe de licență și drepturi de autor                        | 11           | -169         | x            | x             | x            |



## 1.2. Balanța veniturilor

Balanța veniturilor s-a încheiat în anul 2011 cu un deficit de 2 207 milioane euro, în creștere cu 15,3 la sută față de cel înregistrat în anul anterior, pe seama creșterii plăților de dobândă la credite externe. În structură, se observă o majorare a plăților de dobândă la creditele primite de sectorul bancar și de societățile nefinanciare, precum și creșterea pierderilor din investiții directe ale nerezidenților<sup>21</sup>.

**Tabel 21. Balanța veniturilor**

|                                                   | milioane EUR  |               | Indici (%)   |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
|                                                   | 2010          | 2011          | 2011/2010    |
| <b>Încasări</b>                                   | <b>924</b>    | <b>1 274</b>  | <b>137,9</b> |
| venituri din muncă                                | 484           | 499           | 103,1        |
| venituri din investiții directe                   | -112          | 48            | x            |
| venituri din investiții de portofoliu             | 438           | 578           | 132,0        |
| venituri din alte investiții de capital (dobânzi) | 114           | 149           | 130,7        |
| <b>Plăți</b>                                      | <b>2 838</b>  | <b>3 481</b>  | <b>122,7</b> |
| venituri din muncă                                | 67            | 92            | 137,3        |
| venituri din investiții directe                   | 541           | 485           | 89,6         |
| venituri din investiții de portofoliu             | 456           | 558           | 122,4        |
| venituri din alte investiții de capital (dobânzi) | 1 774         | 2 346         | 132,2        |
| <b>Net</b>                                        | <b>-1 914</b> | <b>-2 207</b> | <b>115,3</b> |
| venituri din muncă                                | 417           | 407           | 97,6         |
| venituri din investiții directe                   | -653          | -437          | 66,9         |
| venituri din investiții de portofoliu             | -18           | 20            | x            |
| venituri din alte investiții de capital (dobânzi) | -1 660        | -2 197        | 132,3        |

## 1.3. Balanța transferurilor curente

Balanța transferurilor curente a consemnat în anul 2011 un excedent de 3 338 milioane euro, în scădere cu 7,1 la sută față de anul precedent, în principal ca efect al reducerii influxurilor de transferuri private. Balanța transferurilor private a înregistrat un excedent de 2 725 milioane euro, în scădere cu 7,7 la sută comparativ cu anul 2010, atât de la poziția „transferuri ale lucrătorilor”, cât și de la „alte transferuri private”. Din totalul transferurilor private nete (2 725 milioane euro), sumele transferate de lucrătorii români din străinătate (în principal din Italia, Spania, SUA, Grecia, Germania și Marea Britanie) au reprezentat 78,0 la sută, pondere comparabilă cu cea înregistrată în anul anterior.

**Tabel 22. Balanța transferurilor curente**

|                       | milioane EUR |              | Indici (%)  | Structură (%) |              |
|-----------------------|--------------|--------------|-------------|---------------|--------------|
|                       | 2010         | 2011         | 2011/2010   | 2010          | 2011         |
| <b>Încasări</b>       | <b>5 998</b> | <b>5 716</b> | <b>95,3</b> | <b>100,0</b>  | <b>100,0</b> |
| administrație publică | 1 998        | 1 984        | 99,3        | 33,3          | 34,7         |
| transferuri private   | 4 000        | 3 732        | 93,3        | 66,7          | 65,3         |
| <b>Plăți</b>          | <b>2 404</b> | <b>2 378</b> | <b>98,9</b> | <b>100,0</b>  | <b>100,0</b> |
| administrație publică | 1 357        | 1 371        | 101,0       | 56,4          | 57,7         |
| transferuri private   | 1 047        | 1 007        | 96,2        | 43,6          | 42,3         |
| <b>Net</b>            | <b>3 594</b> | <b>3 338</b> | <b>92,9</b> | <b>x</b>      | <b>x</b>     |
| administrație publică | 641          | 613          | 95,6        | x             | x            |
| transferuri private   | 2 953        | 2 725        | 92,3        | x             | x            |

<sup>21</sup> Cercetarea statistică privind investițiile străine directe în România în anul 2011 realizată de Banca Națională a României și Institutul Național de Statistică.

Fondurile europene primite de România de la bugetul Uniunii Europene în anul 2011 înregistrate sub formă de transferuri curente ale administrației publice au totalizat 1 984 milioane euro<sup>22</sup>, fondurile pentru agricultură și dezvoltare rurală<sup>23</sup> reprezentând peste 83 la sută. Plățile efectuate către Uniunea Europeană s-au ridicat la 1 371 milioane euro, 90 la sută din această sumă constituind contribuția României la bugetul UE.

## 2. Contul de capital și financiar

Soldul contului de capital și financiar în anul 2011 confirmă menținerea nivelului de ansamblu al influxurilor nete, însumând 5 498 milioane euro, cu 4,0 la sută sub valoarea înregistrată în anul 2010. În structură, se observă scăderea investițiilor directe nete, compensarea reducerii finanțării din împrumuturi și credite cu emisiuni de euroobligațiuni și temperarea creșterii activelor de rezervă administrate de BNR.

**Tabel 23. Contul de capital și financiar**

|                                                            | milioane EUR  |               | Indici (%)   | Structură (%) |              |
|------------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                                                            | 2010          | 2011          | 2011/2010    | 2010          | 2011         |
| <b>Credit</b>                                              | <b>72 882</b> | <b>75 962</b> | <b>104,2</b> | <b>100,0</b>  | <b>100,0</b> |
| transferuri de capital                                     | 475           | 844           | 177,7        | 0,7           | 1,1          |
| achiziționarea/vânzarea de active nemateriale-nefinanciare | 100           | 337           | 337,0        | 0,1           | 0,4          |
| investiții directe                                         | 13 927        | 14 544        | 104,4        | 19,1          | 19,1         |
| investiții de portofoliu                                   | 3 626         | 5 421         | 149,5        | 5,0           | 7,1          |
| derivate financiare                                        | 472           | 428           | 90,7         | 0,6           | 0,7          |
| alte investiții                                            | 54 282        | 54 388        | 100,2        | 74,5          | 71,6         |
| <b>Debit</b>                                               | <b>67 154</b> | <b>70 464</b> | <b>104,9</b> | <b>100,0</b>  | <b>100,0</b> |
| transferuri de capital                                     | 245           | 284           | 115,9        | 0,4           | 0,4          |
| achiziționarea/vânzarea de active nemateriale-nefinanciare | 82            | 177           | 215,9        | 0,1           | 0,3          |
| investiții directe                                         | 11 691        | 12 706        | 108,7        | 17,4          | 18,0         |
| investiții de portofoliu                                   | 2 751         | 3 746         | 136,2        | 4,1           | 5,3          |
| derivate financiare                                        | 450           | 499           | 110,9        | 0,7           | 0,7          |
| alte investiții                                            | 48 447        | 52 155        | 107,7        | 72,1          | 74,0         |
| active de rezervă BNR                                      | 3 488         | 897           | 25,7         | 5,2           | 1,3          |
| <b>Net</b>                                                 | <b>5 728</b>  | <b>5 498</b>  | <b>96,0</b>  | <b>x</b>      | <b>x</b>     |
| transferuri de capital                                     | 230           | 560           | 243,5        | x             | x            |
| achiziționarea/vânzarea de active nemateriale-nefinanciare | 18            | 160           | 888,9        | x             | x            |
| investiții directe                                         | 2 236         | 1 838         | 82,2         | x             | x            |
| investiții de portofoliu                                   | 875           | 1 675         | 191,4        | x             | x            |
| derivate financiare                                        | 22            | -71           | x            | x             | x            |
| alte investiții                                            | 5 835         | 2 233         | 38,3         | x             | x            |
| active de rezervă BNR                                      | -3 488        | -897          | 25,7         | x             | x            |

Activele contului financiar reflectă modificările apărute în: investițiile rezidenților în străinătate, tranzacționarea de titluri de valoare externe, derivate financiare, plasamente în depozite la băncile din străinătate, împrumuturi și rezerve oficiale. În anul 2011, activele externe nete s-au redus cu 195 milioane euro, după ce în anul precedent au înregistrat o creștere cu 3 306 milioane euro.

<sup>22</sup> Sursa: Ministerul Finanțelor Publice.

<sup>23</sup> Fondul European pentru Agricultură și Dezvoltare Rurală (FEADR), Fondul European pentru Pescuit (FEP), Fondul European pentru Garantare Agricolă (FEGA).

**Tabel 24. Active și pasive externe**

|                          | milioane EUR  |               |               |               |               |              |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
|                          | 2010          |               |               | 2011          |               |              |
|                          | Credit        | Debit         | Net           | Credit        | Debit         | Net          |
| <b>Active externe</b>    | <b>19 144</b> | <b>22 450</b> | <b>-3 306</b> | <b>23 809</b> | <b>23 614</b> | <b>195</b>   |
| investiții directe       | 294           | 278           | 16            | 187           | 164           | 23           |
| investiții de portofoliu | 566           | 953           | -387          | 771           | 813           | -42          |
| derivate financiare      | 472           | -             | 472           | 428           | -             | 428          |
| alte investiții          | 17 812        | 17 731        | 81            | 22 423        | 21 740        | 683          |
| active de rezervă BNR    | x             | 3 488         | -3 488        | x             | 897           | -897         |
| <b>Pasive externe</b>    | <b>53 163</b> | <b>44 377</b> | <b>8 786</b>  | <b>50 972</b> | <b>46 389</b> | <b>4 583</b> |
| investiții directe       | 13 633        | 11 413        | 2 220         | 14 357        | 12 542        | 1 815        |
| investiții de portofoliu | 3 060         | 1 798         | 1 262         | 4 650         | 2 933         | 1 717        |
| derivate financiare      | -             | 450           | -450          | -             | 499           | -499         |
| alte investiții          | 36 470        | 30 716        | 5 754         | 31 965        | 30 415        | 1 550        |

Pasivele contului financiar reflectă investițiile nerezidenților în România, tranzacționarea de titluri de valoare emise de rezidenți, depozitele nerezidenților, derivatele financiare, precum și creditele și împrumuturile atrase. În anul 2011, pasivele externe au crescut cu 4 583 milioane euro, ceva mai mult de jumătate din creșterea înregistrată în anul precedent (8 786 milioane euro).

## 2.1. Investiții directe

În anul 2011, investițiile directe nete<sup>24</sup> în România au însumat 1 838 milioane euro, în scădere cu 17,8 la sută față de anul precedent. Investițiile nerezidenților în România au totalizat 1 815 milioane euro, din care 1 512 milioane euro au reprezentat participații la capital (consolidate cu pierderea netă) și 303 milioane euro, credite intra-grup<sup>25</sup>. Majorările de capital social înregistrate de instituțiile de credit și de companiile nefinanciare s-au situat la niveluri comparabile cu cele din anul 2010.

**Tabel 25. Investiții directe**

|                                            | milioane EUR  |               | Indici (%)<br>2011/2010 | Structură (%) |              |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|-------------------------|---------------|--------------|
|                                            | 2010          | 2011          |                         | 2010          | 2011         |
| <b>Credit</b>                              | <b>13 927</b> | <b>14 544</b> | <b>104,4</b>            | <b>100,0</b>  | <b>100,0</b> |
| investiții ale nerezidenților în România   | 13 633        | 14 357        | 105,3                   | 97,9          | 98,7         |
| investiții ale rezidenților în străinătate | 294           | 187           | 63,6                    | 2,1           | 1,3          |
| <b>Debit</b>                               | <b>11 691</b> | <b>12 706</b> | <b>108,7</b>            | <b>100,0</b>  | <b>100,0</b> |
| investiții ale nerezidenților în România   | 11 413        | 12 542        | 109,9                   | 97,6          | 98,7         |
| investiții ale rezidenților în străinătate | 278           | 164           | 59,0                    | 2,4           | 1,3          |
| <b>Net</b>                                 | <b>2 236</b>  | <b>1 838</b>  | <b>82,2</b>             | <b>x</b>      | <b>x</b>     |
| investiții ale nerezidenților în România   | 2 220         | 1 815         | 81,8                    | x             | x            |
| investiții ale rezidenților în străinătate | 16            | 23            | 143,8                   | x             | x            |

<sup>24</sup> Valoarea netă a investițiilor nerezidenților în România, la care se adaugă valoarea netă a investițiilor rezidenților în străinătate.

<sup>25</sup> Credite dintre investitorul străin și firma rezidentă.

## 2.2. Investiții de portofoliu

Investițiile de portofoliu au înregistrat în anul 2011 influxuri nete de 1 675 milioane euro, nivel aproape dublu față de 2010, ca urmare a emisiunii de euroobligațiuni efectuate de Ministerul Finanțelor Publice pe piețele externe, prin Erste Bank Vienna ca *lead manager*, dar și a tranzacțiilor cu titluri de stat efectuate pe piața secundară.

**Tabel 26. Investiții de portofoliu**

|                       | 2010         |              |              | 2011         |              |              |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                       | Credit       | Debit        | Net          | Credit       | Debit        | Net          |
| <b>Active</b>         | <b>566</b>   | <b>953</b>   | <b>-387</b>  | <b>771</b>   | <b>813</b>   | <b>-42</b>   |
| sectorul bancar       | 145          | 400          | -255         | 280          | 129          | 151          |
| alte sectoare         | 421          | 553          | -132         | 491          | 684          | -193         |
| <b>Passive</b>        | <b>3 060</b> | <b>1 798</b> | <b>1 262</b> | <b>4 650</b> | <b>2 933</b> | <b>1 717</b> |
| sectorul bancar       | 92           | 88           | 4            | 271          | 165          | 106          |
| administrația publică | 2 669        | 1 450        | 1 219        | 4 303        | 2 650        | 1 653        |
| alte sectoare         | 299          | 260          | 39           | 76           | 118          | -42          |

## 2.3. Finanțarea deficitului de cont curent

În anul 2011 deficitul de cont curent a fost acoperit în proporție de aproximativ 70 la sută prin investiții directe și de portofoliu și transferuri de capital, iar diferența, prin împrumuturi și credite pe termen scurt.

**Tabel 27. Finanțarea deficitului de cont curent**

|                                                           | milioane EUR |              |
|-----------------------------------------------------------|--------------|--------------|
|                                                           | 2010         | 2011         |
| <b>Surse de finanțare</b>                                 | <b>5 493</b> | <b>5 938</b> |
| a. transferuri de capital, net                            | 230          | 560          |
| b. investiții directe, net                                | 2 236        | 1 838        |
| <i>din care:</i>                                          |              |              |
| – investiții directe ale nerezidenților în România        | 2 220        | 1 815        |
| • participații la capital (consolidate cu pierderea netă) | 1 824        | 1 512        |
| • credite intra-grup                                      | 396          | 303          |
| c. investiții de portofoliu, net                          | 875          | 1 675        |
| d. alte investiții de capital:                            | 5 640        | 2 762        |
| – credite primite pe termen mediu și lung                 | 3 685        | -59          |
| • intrări                                                 | 12 764       | 9 175        |
| • rambursări                                              | 9 079        | 9 234        |
| – credite acordate pe termen mediu și lung, net           | 328          | 743          |
| – credite pe termen scurt, net                            | 247          | 922          |
| – alte investiții*                                        | 1 380        | 1 156        |
| e. active de rezervă BNR („-” indică creștere)            | -3 488       | -897         |

\* Sunt incluse pozițiile nete pentru: active nemateriale/nefinanciare, derivate financiare, numerar și depozite, alte active, alte pasive, erori și omisiuni.

Transferurile nete de capital s-au încheiat cu un excedent de 560 milioane euro, mai mult decât dublul nivelului înregistrat în anul 2010, corespunzător modificării structurii fondurilor atrase de la Uniunea Europeană.

Creditele primite pe termen mediu și lung au înregistrat ieșiri nete în valoare de 59 milioane euro, comparativ cu intrări nete de 3 685 milioane euro în anul 2010 (când influxurile au fost majorate de împrumuturile primite de la FMI, Uniunea Europeană și Banca Mondială). În anul 2011 intrările din împrumuturi și credite pe termen mediu și lung au fost mai mici cu 28,1 la sută, iar rambursările s-au menținut aproximativ la nivelul din anul precedent. La împrumuturi și credite pe termen scurt s-au consemnat influxuri nete de 922 milioane euro, comparativ cu 247 milioane euro în anul anterior.

## **B. Poziția investițională internațională a României**

### **1. Prezentare generală**

Soldul debitor al poziției investiționale internaționale a continuat să crească, ajungând la sfârșitul anului 2011 la nivelul de 83,7 miliarde euro, mai mare cu 5,8 miliarde euro față de cel înregistrat la 31 decembrie 2010. Această majorare a rezultat din: tranzacții externe nete (-4,8 miliarde euro), variația cursurilor de schimb (-0,6 miliarde euro), reevaluarea prețurilor instrumentelor financiare (0,1 miliarde euro) și alte tranzacții (-0,5 miliarde euro).

Anul 2011 a consemnat creșterea intrărilor de capital de natura datoriei externe și a investițiilor străine în România, dar de o valoare mai mică decât în anii precedenți. La 31 decembrie 2011 soldul datoriei externe brute a fost de 98,7 miliarde euro (față de 92,5 miliarde euro la finele anului 2010), iar cel al creditelor primite de la companiile-mamă însuma 19,0 miliarde euro (față de 17,8 miliarde euro în decembrie 2010). Investițiile străine sub forma participațiilor la capital au marcat o creștere cu 1,5 miliarde euro (totalizând 37,0 miliarde euro la 31 decembrie 2011).

Autoritatea monetară a rămas în continuare singurul sector instituțional care a înregistrat o poziție net creditoare (26 971,6 milioane euro), în ușoară creștere, cu 0,5 la sută, față de decembrie 2010, determinată de încasarea unei tranșe din acordul *stand-by* încheiat în anul 2009 cu FMI. Sectorul bancar și-a majorat soldul net debitor (-28 748,4 milioane euro, cu 3,0 la sută mai mult față de finele anului 2010), menținându-și pozițiile pe termen scurt ale nerezidenților la băncile din România și contribuția la capitalul social, concomitent cu păstrarea angajamentelor pe termen lung.

Poziția net debitoare a administrației publice a continuat să se adâncească (-19 558,8 milioane euro), fiind în creștere cu 22,7 la sută față de 31 decembrie 2010, pe fondul majorării datoriei externe a acestui sector, care a finanțat deficitul bugetar aferent anului 2011 atât prin emisiuni de euroobligațiuni și titluri de stat pe piața externă/internă, cât și prin atragerea de resurse sub forma creditelor financiare în cadrul acordurilor încheiate cu instituții financiare internaționale (UE 1,4 miliarde euro, FMI 0,9 miliarde euro, BIRD 0,7 miliarde euro, la care se adaugă 1,5 miliarde euro emisiune de euroobligațiuni).

Sectorul real și-a majorat poziția net debitoare cu 2,5 la sută față de sfârșitul anului 2010 (la -62 357,1 milioane euro), în condițiile în care investitorii nerezidenți și-au menținut și mărit participația la capitalul companiilor din România și au continuat acordarea de credite către subsidiare.

**Tabel 28. Poziția investițională internațională**

|                       | 31.12.2010       |              | 31.12.2011       |              |
|-----------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                       | milioane EUR     | %            | milioane EUR     | %            |
| <b>TOTAL</b>          | <b>-77 846,0</b> | <b>100,0</b> | <b>-83 692,7</b> | <b>100,0</b> |
| administrația publică | -15 938,4        | 20,5         | -19 558,8        | 23,4         |
| autoritatea monetară  | 26 849,8         | -34,5        | 26 971,6         | -32,2        |
| sectorul bancar       | -27 912,2        | 35,9         | -28 748,4        | 34,3         |
| alte sectoare         | -60 845,2        | 78,2         | -62 357,1        | 74,5         |

Pe fondul intrărilor mult mai mici de capital decât în anii precedenți, rezerva internațională a României s-a majorat cu doar 1 301,1 milioane euro, totalizând 37 251,8 milioane euro la finele lunii decembrie 2011. Activele externe ale sectorului bancar au însumat 1 638,8 milioane euro, în scădere cu 28,7 la sută față de 31 decembrie 2010. Activele externe în valută ale Băncii Naționale și ale sectorului bancar au totalizat 34 832,2 milioane euro, acoperind 7,0 luni de import, față de 8,1 luni de import la sfârșitul anului 2010.

**Tabel 29. Evoluția activelor externe de rezervă**

|                                      | milioane EUR    |                 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                      | 31.12.2010      | 31.12.2011      |
| <b>1. Banca Națională a României</b> | <b>35 950,7</b> | <b>37 251,8</b> |
| aur                                  | 3 518,3         | 4 058,4         |
| valute convertibile                  | 32 432,4        | 33 193,4        |
| <b>2. Bănci</b>                      | <b>2 298,2</b>  | <b>1 638,8</b>  |
| valute convertibile                  | 2 298,2         | 1 638,8         |
| <b>3. Active externe de rezervă</b>  | <b>38 248,9</b> | <b>38 890,6</b> |
| <i>din care:</i>                     |                 |                 |
| 3.1. valute convertibile             | 34 730,6        | 34 832,2        |

## 2. Structura poziției investiționale internaționale

### 2.1. Active externe

La 31 decembrie 2011, soldul activelor externe totaliza 52 480,3 milioane euro, în creștere cu 3,4 la sută față de finele anului precedent, în condițiile în care fluxurile de reevaluare (influențe de preț, curs de schimb și reclasificări) au însumat 1 915,2 milioane euro, iar tranzacțiile de capital au fost de -194,4 milioane euro.

**Tabel 30. Structura pe instrumente a activelor externe**

|                                 | 31.12.2010      |              | 31.12.2011      |              |
|---------------------------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
|                                 | milioane EUR    | %            | milioane EUR    | %            |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>50 759,5</b> | <b>100,0</b> | <b>52 480,3</b> | <b>100,0</b> |
| <b>Investiții directe</b>       | <b>1 130,6</b>  | <b>2,2</b>   | <b>1 049,5</b>  | <b>2,0</b>   |
| participații de capital         | 379,2           | 0,7          | 367,7           | 0,7          |
| credite intercompanii           | 751,4           | 1,5          | 681,8           | 1,3          |
| <b>Investiții de portofoliu</b> | <b>1 581,3</b>  | <b>3,1</b>   | <b>1 609,5</b>  | <b>3,1</b>   |
| acțiuni                         | 583,2           | 1,1          | 726,1           | 1,4          |
| obligațiuni                     | 913,1           | 1,8          | 882,7           | 1,7          |
| instrumente ale pieței monetare | 85,0            | 0,2          | 0,7             | 0,0          |
| <b>Derivate financiare</b>      | -               | x            | <b>0,2</b>      | <b>0,0</b>   |
| <b>Alte investiții</b>          | <b>12 096,9</b> | <b>23,8</b>  | <b>12 569,3</b> | <b>24,0</b>  |
| credite financiare              | 3 274,6         | 6,5          | 3 526,3         | 6,7          |
| credite comerciale              | 4 372,7         | 8,6          | 4 547,2         | 8,7          |
| numerar și depozite             | 3 475,4         | 6,8          | 3 340,6         | 6,4          |
| alte active                     | 974,2           | 1,9          | 1 155,2         | 2,2          |
| <b>Active de rezervă</b>        | <b>35 950,7</b> | <b>70,8</b>  | <b>37 251,8</b> | <b>71,0</b>  |

Structura activelor externe pe principalele componente ale contului de capital a rămas aproape nemodificată față de 31 decembrie 2010, activele de rezervă continuând să dețină circa 71 la sută din total, urmate de componenta „alte investiții” (24,0 la sută), de investițiile de portofoliu (3,1 la sută) și de investițiile directe în străinătate (2,0 la sută).

Soldul investițiilor directe ale rezidenților în străinătate a însumat 1 049,5 milioane euro la finele anului 2011, în scădere cu 7,2 la sută față de anul precedent, ca urmare a diminuării consemnate în cazul participațiilor la capitalul social și al creditelor mamă-fică ale firmelor cu capital românesc ce își desfășoară activitatea în afara granițelor țării. Stocul creditelor acordate de către firmele-mamă rezidente companiilor afiliate din străinătate s-a redus la 681,8 milioane euro, în scădere cu 9,3 la sută față de 31 decembrie 2010.

Soldul investițiilor de portofoliu deținute de investitorii români (1 609,5 milioane euro) a înregistrat o ușoară creștere față de finele anului 2010 (cu 28,2 milioane euro, respectiv cu 1,8 la sută). Structura pe instrumente a investițiilor de portofoliu reflectă faptul că investitorii români au preferat achiziționarea de obligațiuni sau alte titluri de valoare pe termen mediu și lung (reprezentând 54,8 la sută din total investiții de portofoliu), urmate de acțiuni (45,1 la sută) și de unități de fond și instrumente financiare de pe piața monetară (0,1 la sută).

În perioada analizată soldul altor investiții a crescut doar cu 3,9 la sută, în principal ca urmare a majorării soldului creditelor comerciale legate de activitatea de export de bunuri și servicii (4 547,2 milioane euro, în creștere cu 4,0 la sută) și al creditelor financiare (3 526,3 milioane euro, mai mare cu 7,7 la sută), pe fondul reducerii soldului depozitelor deschise în străinătate de către entitățile rezidente (3 340,6 milioane euro, mai mic cu 3,9 la sută față de 31 decembrie 2010). Micșorarea soldului depozitelor deschise în străinătate a fost determinată de către sectorul bancar prin retragerea disponibilităților proprii din străinătate, ca urmare a creșterii necesarului de lichiditate.

La 31 decembrie 2011 activele de rezervă la BNR au însumat 37 251,8 milioane euro față de 35 950,7 milioane euro la finele anului 2010, ca urmare a tranzacțiilor nete (897,2 milioane euro) și a fluxurilor de reevaluare (403,9 milioane euro). Astfel, rezerva internațională a României a crescut cu 3,6 la sută pe fondul intrărilor de capital sub forma împrumuturilor primite de la Fondul Monetar Internațional (0,9 miliarde euro), Comisia Europeană (1,4 miliarde euro) și emisiunii de euroobligațiuni, acoperind 7,5 luni de importuri de bunuri și servicii la 31 decembrie 2011. Raportul dintre rezerva internațională și soldul datoriei pe termen scurt, calculată pe baza maturității reziduale, s-a diminuat, ajungând la 92,5 la sută, față de 107,0 la sută la finele anului precedent.

Structura pe sectoare instituționale a activelor externe reflectă faptul că autoritatea monetară a continuat să dețină ponderea majoritară (71,0 la sută), urmată de sectorul real (20,0 la sută), administrația publică (5,2 la sută) și sectorul bancar (3,8 la sută) la 31 decembrie 2011.

**Tabel 31. Structura pe sectoare instituționale a activelor externe**

|                       | 31.12.2010      |              | 31.12.2011      |              |
|-----------------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
|                       | milioane EUR    | %            | milioane EUR    | %            |
| <b>TOTAL</b>          | <b>50 759,5</b> | <b>100,0</b> | <b>52 480,3</b> | <b>100,0</b> |
| autoritatea monetară  | 35 981,1        | 70,9         | 37 282,9        | 71,0         |
| administrația publică | 2 592,0         | 5,1          | 2 734,3         | 5,2          |
| sectorul bancar       | 2 722,4         | 5,4          | 1 975,4         | 3,8          |
| alte sectoare         | 9 464,0         | 18,6         | 10 487,7        | 20,0         |

## 2.2. Pasive externe

Soldul pasivelor externe la 31 decembrie 2011 a însumat 136 173,0 milioane euro, în creștere cu 5,9 la sută față de finele anului 2010, ca urmare a tranzacțiilor externe nete (4 582,3 milioane euro) și a fluxurilor de reevaluare (2 985,2 milioane euro).

**Tabel 32. Structura pe instrumente a pasivelor externe**

|                                 | 31.12.2010       |              | 31.12.2011       |              |
|---------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                 | milioane EUR     | %            | milioane EUR     | %            |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>128 605,9</b> | <b>100,0</b> | <b>136 173,0</b> | <b>100,0</b> |
| <b>Investiții directe</b>       | <b>52 585,2</b>  | <b>40,9</b>  | <b>55 138,5</b>  | <b>40,5</b>  |
| participații de capital         | 35 529,0         | 27,6         | 37 001,0         | 27,2         |
| credite intercompanii           | 17 056,2         | 13,3         | 18 137,5         | 13,3         |
| <b>Investiții de portofoliu</b> | <b>5 814,9</b>   | <b>4,5</b>   | <b>7 520,8</b>   | <b>5,5</b>   |
| acțiuni                         | 1 372,8          | 1,1          | 1 339,3          | 1,0          |
| obligațiuni                     | 3 025,2          | 2,4          | 4 300,4          | 3,2          |
| instrumente ale pieței monetare | 1 416,9          | 1,1          | 1 881,1          | 1,4          |
| <b>Derivate financiare</b>      | -                | x            | <b>0,8</b>       | <b>0,0</b>   |
| <b>Alte investiții</b>          | <b>70 205,8</b>  | <b>54,6</b>  | <b>73 512,9</b>  | <b>54,0</b>  |
| credite financiare              | 54 645,0         | 42,5         | 56 955,1         | 41,8         |
| credite comerciale              | 1 745,4          | 1,4          | 1 973,6          | 1,4          |
| numerar și depozite             | 5 510,0          | 4,3          | 5 966,5          | 4,4          |
| alte pasive                     | 8 305,4          | 6,5          | 8 617,7          | 6,3          |



Structura pasivelor externe pe principalele instrumente financiare reflectă faptul că poziția „alte investiții” a continuat să dețină ponderea majoritară (54,0 la sută), în ușoară scădere cu 0,6 puncte procentuale față de anul precedent, urmate de investițiile directe (40,5 la sută) și investițiile de portofoliu (5,5 la sută).

La finele anului 2011, soldul investițiilor directe ale nerezidenților în România (investiții străine directe) a fost de 55 138,5 milioane euro, mai mare cu 4,9 la sută față de 31 decembrie 2010, pe fondul intrărilor nete de capital din cursul anului 2011, în valoare de 1 815,0 milioane euro, și al influenței variației prețurilor acțiunilor (311,0 milioane euro). Deprecierea monedei naționale în raport cu principalele valute a avut un impact negativ asupra soldului investițiilor directe în România, influențele din variația cursurilor de schimb totalizând -292,0 milioane euro în perioada analizată.

Principalii investitori străini<sup>26</sup> în România la 31 decembrie 2011 au provenit din Olanda (21,7 la sută), Austria (17,5 la sută), Germania (11,4 la sută), Franța (9,1 la sută), Italia (6,1 la sută), Grecia (5,3 la sută), Cipru (4,6 la sută), Elveția (3,3 la sută) și SUA (2,6 la sută).

Repartizarea soldului investițiilor străine directe pe regiuni de dezvoltare a fost următoarea: București-Ilfov (61,7 la sută), Centru (7,6 la sută), Sud-Muntenia (7,4 la sută), Vest (7,2 la sută), Sud-Est (5,4 la sută), Nord-Vest (4,5 la sută), Sud-Vest Oltenia (3,3 la sută), Nord-Est (2,9 la sută).

Principala activitate economică ce a beneficiat de investiții străine a fost industria prelucrătoare, cu o pondere de 31,5 la sută în soldul acestei poziții. În structură, cele mai bine reprezentate ramuri au fost: prelucrarea țesăturii, produse chimice, cauciuc și mase plastice (6,3 la sută din total ramură); industria mijloacelor de transport (5,2 la sută); metalurgia (4,9 la sută); industria alimentară, băuturilor și tutunului (4,1 la sută); ciment, sticlă, ceramică (3,2 la sută). Alte activități care au atras investitori străini au fost intermedierea financiară și asigurările (18,2 la sută), comerțul (11,4 la sută), construcțiile și tranzacțiile imobiliare (10,7 la sută), tehnologia informației și comunicațiile (5,4 la sută), agricultura, silvicultura și pescuitul (2,4 la sută).

Cele două componente ale investiției directe au avut evoluții similare în perioada analizată, atât participațiile la capital, cât și creditele intra-grup înregistrând creșteri cu 4,1 la sută, respectiv 6,3 la sută. Ponderea în totalul pasivelor externe s-a redus față de decembrie 2010 în cazul participațiilor cu 0,4 puncte procentuale și s-a menținut la același nivel în cazul creditelor mamă-fică.

La finele anului 2011, ponderea investițiilor de portofoliu în total pasive externe s-a majorat cu 1 punct procentual, în valori absolute crescând cu 1 705,9 milioane euro (+29,3 la sută față de 2010). Necesitatea finanțării deficitului bugetar pe anul 2011 a determinat Ministerul Finanțelor Publice să lanseze emisiuni de titluri de stat pe piața de capital autohtonă, o parte dintre aceste instrumente fiind cumpărate de investitori nerezidenți. Au fost preferate titlurile de stat pe termen lung denumite în euro, ceea ce a condus la creșterea cu 42,2 la sută a soldului obligațiunilor față de anul anterior și cu 32,8 la sută a soldului aferent instrumentelor de pe piața monetară. Preferința pentru investițiile în acțiuni s-a redus la finele anului 2011, determinând diminuarea soldului acestora cu 2,4 la sută.

<sup>26</sup> Cercetarea statistică privind investițiile străine directe în România în anul 2011 realizată de Banca Națională a României și Institutul Național de Statistică.

Componenta „alte investiții” a însumat 73 512,9 milioane euro la 31 decembrie 2011, în creștere cu 4,7 la sută față de finele anului 2010, pe fondul intrărilor de capital contractate de sectoarele autoritatea monetară și administrația publică. Structura pe instrumente financiare relevă faptul că în perioada analizată soldul creditelor comerciale primite de sectorul real s-a majorat cu 13,1 la sută, angajamentele pe termen scurt având o pondere majoritară. Pasivele externe aferente sectorului bancar, sub forma depozitelor pe termen scurt, s-au majorat cu 7,6 la sută, iar depozitele nerezidenților pe termen mediu și lung au înregistrat de asemenea o creștere cu 3,2 la sută față 31 decembrie 2010. Creditele financiare au crescut cu doar 4,2 la sută comparativ cu sfârșitul anului 2010, ca urmare a încetinirii ritmului de finanțare prin acest tip de instrument.

**Tabel 33. Structura pe sectoare instituționale a pasivelor externe**

|                       | 31.12.2010       |              | 31.12.2011       |              |
|-----------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                       | milioane EUR     | %            | milioane EUR     | %            |
| <b>TOTAL</b>          | <b>128 605,5</b> | <b>100,0</b> | <b>136 173,0</b> | <b>100,0</b> |
| autoritatea monetară  | 9 131,3          | 7,1          | 10 311,3         | 7,6          |
| administrația publică | 18 530,4         | 14,4         | 22 293,1         | 16,4         |
| sectorul bancar       | 30 634,6         | 23,8         | 30 723,8         | 22,6         |
| alte sectoare         | 70 309,2         | 54,7         | 72 844,8         | 53,5         |

Structura pe sectoare instituționale a pasivelor externe la finele anului 2011 relevă faptul că sectorul real a continuat să dețină ponderea majoritară (53,5 la sută, în scădere cu 1,2 puncte procentuale față de 31 decembrie 2010), urmat de sectorul bancar (22,6 la sută, în scădere cu 1,2 puncte procentuale), administrația publică (16,4 la sută, în creștere cu 2,0 puncte procentuale) și autoritatea monetară (7,6 la sută, mai mare cu 0,5 puncte procentuale).

### 2.2.1. Datoria externă

La 31 decembrie 2011 soldul datoriei externe<sup>27</sup> totaliza 98 723,5 milioane euro, în creștere cu 6,8 la sută față de finele anului precedent, pe fondul intrărilor nete de capital, care au însumat 4 133 milioane euro.

Structura pe valute a datoriei externe reflectă faptul că moneda euro deținea ponderea majoritară (68,1 la sută), urmată de dolarul SUA (5,3 la sută) și alte valute (26,6 la sută), în timp ce compoziția rezervei valutare la sfârșitul anului 2011 era următoarea: moneda euro (76,7 la sută), dolarul SUA (14,8 la sută) și alte valute (8,5 la sută).

**Tabel 34. Structura pe valute a rezervelor valutare și a datoriei externe la 31 decembrie 2011**

|              | Active externe de rezervă |              | Datoria externă |              |
|--------------|---------------------------|--------------|-----------------|--------------|
|              | milioane EUR              | %            | milioane EUR    | %            |
| <b>TOTAL</b> | <b>33 193,4</b>           | <b>100,0</b> | <b>98 723,5</b> | <b>100,0</b> |
| EUR          | 25 464,7                  | 76,7         | 67 211,5        | 68,1         |
| USD          | 4 903,3                   | 14,8         | 5 219,8         | 5,3          |
| alte valute  | 2 825,4                   | 8,5          | 26 292,2        | 26,6         |

<sup>27</sup> Soldul datoriei externe este calculat pe bază *cash*, neincluzându-se dobânda acumulată și neajunsă la scadență.

Datoria externă pe termen mediu și lung a totalizat 75 928,8 milioane euro la finele anului 2011, cu 4,1 la sută mai mult față de 31 decembrie 2010, ca urmare a intrărilor nete în sumă de 2 162,8 milioane euro, a influențelor din variația cursului de schimb EUR/USD (1 046,8 milioane euro) și a unor conversii de datorie în investiții directe (190,1 milioane euro).

Structura pe creditori a datoriei externe pe termen mediu și lung la 31 decembrie 2011 relevă faptul că sursele private au deținut 62,4 la sută (în scădere cu 4,4 puncte procentuale față de anul precedent), iar creditorii oficiali 37,6 la sută. Dintre sursele private, 70,3 la sută reprezentau bănci, 20,6 la sută companii străine și alte instituții financiare, iar 9,1 la sută investiții de portofoliu.

**Tabel 35. Datoria externă pe termen mediu și lung, pe creditori**

|                                 | 31.12.2010      |              | 31.12.2011      |              |
|---------------------------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
|                                 | milioane EUR    | %            | milioane EUR    | %            |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>72 909,5</b> | <b>100,0</b> | <b>75 928,8</b> | <b>100,0</b> |
| <b>Organisme internaționale</b> | <b>23 974,4</b> | <b>32,9</b>  | <b>28 337,6</b> | <b>37,3</b>  |
| BIRD                            | 2 082,4         | 2,9          | 2 695,5         | 3,6          |
| BEI                             | 3 191,9         | 4,4          | 3 827,8         | 5,0          |
| BERD                            | 1 751,8         | 2,4          | 2 045,1         | 2,7          |
| UE                              | 3 687,5         | 5,1          | 5 025,0         | 6,6          |
| FMI                             | 11 333,8        | 15,5         | 12 540,7        | 16,5         |
| <b>Relații bilaterale</b>       | <b>215,1</b>    | <b>0,3</b>   | <b>204,7</b>    | <b>0,3</b>   |
| Coreea                          | 49,4            | 0,1          | 19,0            | 0,0          |
| Germania                        | 113,8           | 0,2          | 100,8           | 0,1          |
| Japonia                         | 36,7            | 0,1          | 65,4            | 0,1          |
| <b>Investiții de portofoliu</b> | <b>3 025,3</b>  | <b>4,1</b>   | <b>4 300,4</b>  | <b>5,7</b>   |
| CS First Boston Elveția         | 734,5           | 1,0          | 707,0           | 0,9          |
| Deutsche Bank                   | 1 488,4         | 2,0          | 1 411,5         | 1,9          |
| JP Morgan                       | 461,4           | 0,6          | 432,6           | 0,6          |
| <b>Bănci private</b>            | <b>35 813,9</b> | <b>49,1</b>  | <b>33 330,7</b> | <b>43,9</b>  |
| Austria                         | 15 048,6        | 20,6         | 13 501,9        | 17,8         |
| Germania                        | 1 468,1         | 2,0          | 1 690,4         | 2,2          |
| Franța                          | 1 915,9         | 2,6          | 2 215,7         | 2,9          |
| Grecia                          | 3 509,0         | 4,8          | 3 229,1         | 4,3          |
| Italia                          | 876,1           | 1,2          | 1 049,2         | 1,4          |
| Luxemburg                       | 1 412,4         | 1,9          | 1 403,0         | 1,8          |
| Ungaria                         | 1 073,3         | 1,5          | 906,0           | 1,2          |
| Olanda                          | 5 474,4         | 7,5          | 5 320,7         | 7,0          |
| Marea Britanie                  | 2 389,7         | 3,3          | 1 912,1         | 2,5          |
| <b>Alți creditori</b>           | <b>9 880,8</b>  | <b>13,6</b>  | <b>9 755,4</b>  | <b>12,8</b>  |

Structura pe scadențe a datoriei externe pe termen mediu și lung la sfârșitul anului 2011 evidențiază faptul că ponderea datoriei externe pe termen lung a crescut cu 4,8 puncte procentuale față de anul precedent și a continuat să fie majoritară (75,7 la sută), în timp ce datoria pe termen mediu reprezenta 24,3 la sută, preponderent din credite negarantate public.

**Tabel 36. Datoria externă pe termen mediu și lung, pe scadențe**

|                            | 31.12.2010      |              | 31.12.2011      |              |
|----------------------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
|                            | milioane EUR    | %            | milioane EUR    | %            |
| <b>TOTAL</b>               | <b>72 909,5</b> | <b>100,0</b> | <b>75 928,8</b> | <b>100,0</b> |
| <b>1-5 ani</b>             | <b>21 241,0</b> | <b>29,1</b>  | <b>18 425,5</b> | <b>24,3</b>  |
| datorie publică            | 3 302,3         | 4,5          | 3 259,2         | 4,3          |
| datorie public garantată   | 322,4           | 0,4          | 322,4           | 0,4          |
| datorie negarantată public | 17 616,4        | 24,2         | 14 843,9        | 19,5         |
| <b>peste 5 ani</b>         | <b>51 668,4</b> | <b>70,9</b>  | <b>57 503,3</b> | <b>75,7</b>  |
| datorie publică            | 21 583,1        | 29,6         | 21 542,5        | 28,4         |
| datorie public garantată   | 1 385,8         | 1,9          | 1 143,5         | 1,5          |
| datorie negarantată public | 28 699,5        | 39,4         | 34 817,4        | 45,9         |

Structura pe dobânzi a datoriei externe pe termen mediu și lung reflectă faptul că împrumuturile cu dobândă variabilă au deținut în continuare ponderea majoritară (76,2 la sută), cele mai frecvente dobânzi variabile uzitate fiind EURIBOR 6 luni (15,6 la sută), EURIBOR 3 luni (12,8 la sută) și EURIBOR 1 lună (4,2 la sută). Angajamentele cu dobândă fixă au reprezentat 23,8 la sută din total, în scădere cu 3,2 puncte procentuale față de finele anului 2010.

**Tabel 37. Datoria externă pe termen mediu și lung, pe tipuri de dobânzi**

|                          | 31.12.2010      |              | 31.12.2011      |              |
|--------------------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
|                          | milioane EUR    | %            | milioane EUR    | %            |
| <b>TOTAL</b>             | <b>72 909,5</b> | <b>100,0</b> | <b>75 928,8</b> | <b>100,0</b> |
| <b>Dobânzi variabile</b> | <b>53 199,9</b> | <b>73,0</b>  | <b>57 831,8</b> | <b>76,2</b>  |
| <i>din care:</i>         |                 |              |                 |              |
| DOBÂNDA STANDARD BIRD    | 142,0           | 0,2          | 142,0           | 0,2          |
| LIBOR USD 3 luni         | 1 966,4         | 2,7          | 1 783,7         | 2,3          |
| LIBOR USD 6 luni         | 2 857,8         | 3,9          | 2 865,9         | 3,8          |
| LIBOR USD 12 luni        | 578,7           | 0,8          | 561,8           | 0,7          |
| LIBOR EURO 6 luni        | 1 045,2         | 1,4          | 1 116,7         | 1,5          |
| EURIBOR 1 lună           | 3 141,8         | 4,3          | 3 187,7         | 4,2          |
| EURIBOR 3 luni           | 10 382,6        | 14,2         | 9 686,4         | 12,8         |
| EURIBOR 6 luni           | 12 044,1        | 16,5         | 11 882,0        | 15,6         |
| EURIBOR 12 luni          | 2 027,9         | 2,8          | 2 284,4         | 3,0          |
| <b>Dobânzi fixe</b>      | <b>19 709,6</b> | <b>27,0</b>  | <b>18 097,0</b> | <b>23,8</b>  |
| 0,0-4,99%                | 11 389,3        | 15,6         | 10 323,9        | 13,6         |
| 5,0-9,99%                | 8 320,3         | 11,4         | 7 773,1         | 10,2         |
| peste 10,0%              | -               | x            | -               | x            |

Pe parcursul anului 2011 soldul datoriei externe pe termen scurt s-a majorat cu 16,6 la sută până la 22 794,7 milioane euro, reprezentând 23,1 la sută din totalul datoriei externe brute la 31 decembrie 2011. Sectorul real este sectorul instituțional cu contribuția majoră, înregistrând o creștere de 21,1 la sută (2 325,5 milioane euro), urmat de instituțiile de credit cu 6,4 la sută (448,6 milioane euro) și de administrația publică cu 29,6 la sută (441,1 milioane euro).

Serviciul datoriei externe în anul 2011 a însumat 46 232,4 milioane euro, din care 42 630,9 milioane euro au reprezentat rate de capital și 3 601,5 milioane euro dobânzi și comisioane. Structura pe scadențe a serviciului datoriei externe relevă creșterea ponderii serviciului datoriei externe pe termen scurt de la 66,5 la sută în anul 2010 la 67,3 la sută în anul 2011, concomitent cu scăderea ponderii serviciului datoriei externe pe termen mediu și lung de la 33,5 la sută la 32,7 la sută.

Analiza principalilor indicatori de îndatorare reflectă faptul că rata serviciului datoriei externe a fost de 88 la sută, iar raportul dintre serviciul datoriei externe și rezervele internaționale ale României a atins nivelul de 124,1 la sută la 31 decembrie 2011. Ponderea datoriei externe în PIB s-a majorat la 75,2 la sută, în creștere cu 0,9 puncte procentuale față de 31 decembrie 2010, iar raportul dintre datoria externă și exporturile de bunuri și servicii a fost de 187,9 la sută. Ponderea dobânzilor în total exporturi de bunuri și servicii s-a menținut la 6,9 la sută în cursul anului 2011.

*Grafice*



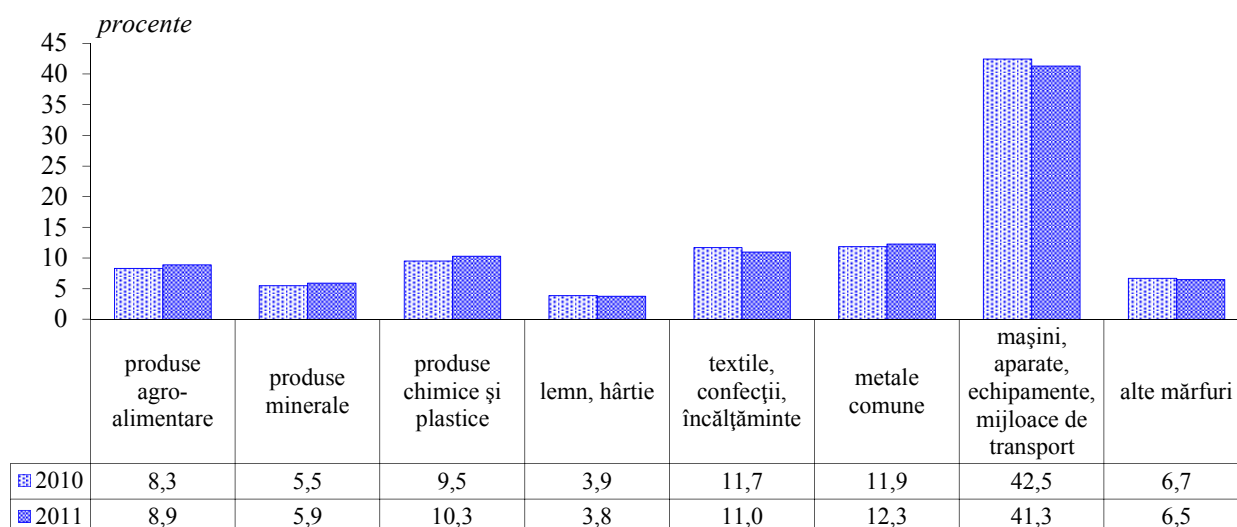
## *Lista graficelor*

|                                                                             |    |
|-----------------------------------------------------------------------------|----|
| Structura exportului pe grupe de mărfuri.....                               | 41 |
| Structura importului pe grupe de mărfuri .....                              | 41 |
| Gradul de acoperire a importurilor prin exporturi, pe grupe de mărfuri..... | 41 |
| Structura pe stadii ale producției.....                                     | 42 |
| Structura exportului pe activități ale economiei naționale.....             | 42 |
| Structura valorică pe produse energetice .....                              | 43 |
| Orientarea geografică a exportului.....                                     | 43 |
| Orientarea geografică a importului .....                                    | 43 |
| Componentele contului curent .....                                          | 44 |
| Componentele contului de capital și financiar .....                         | 44 |

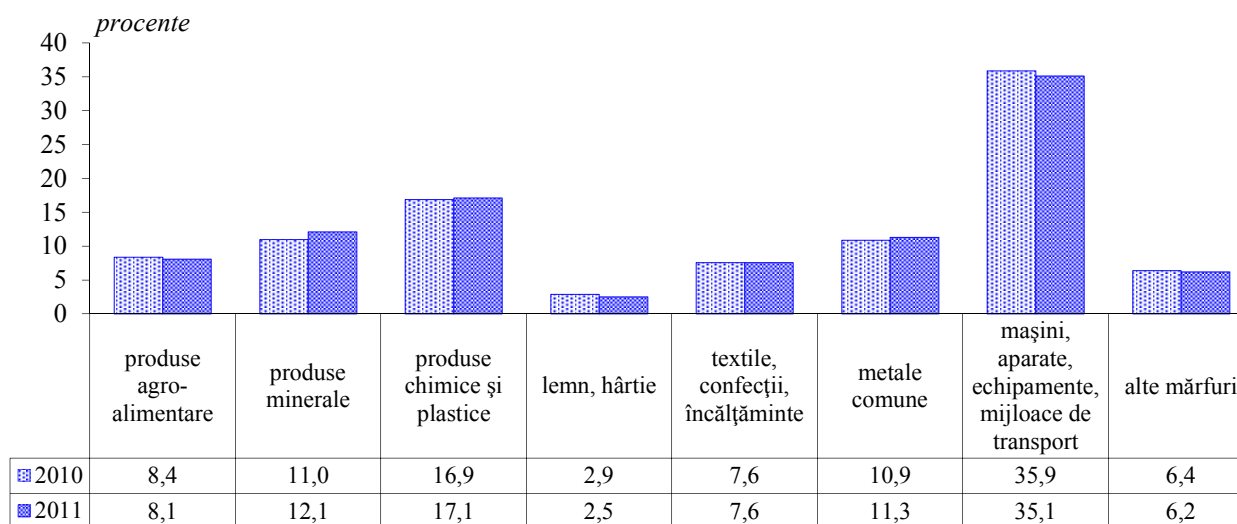




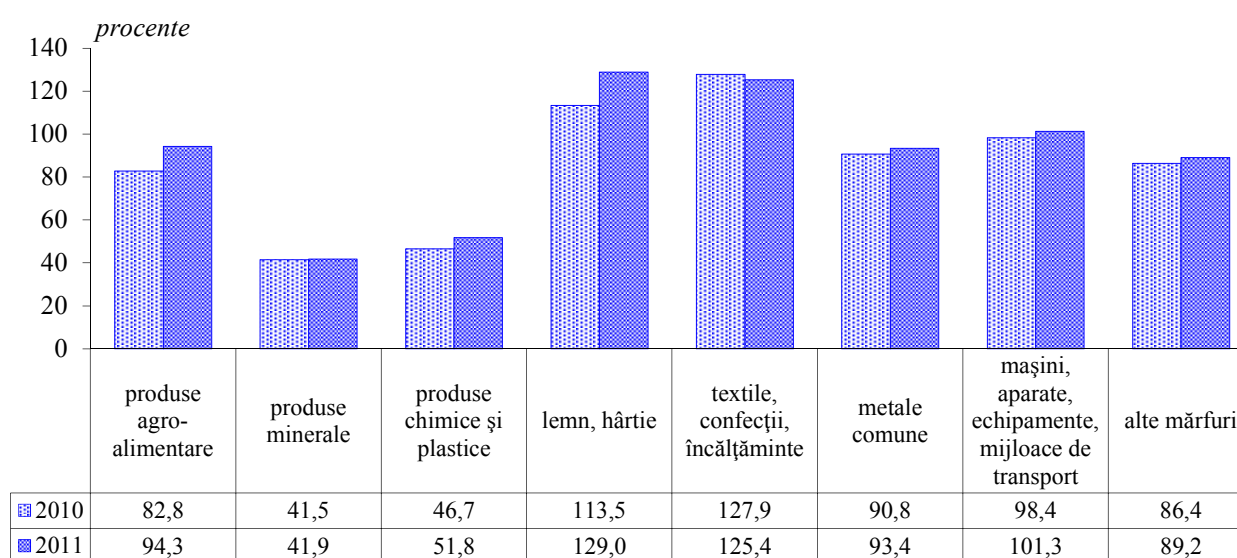
### Structura exportului pe grupe de mărfuri



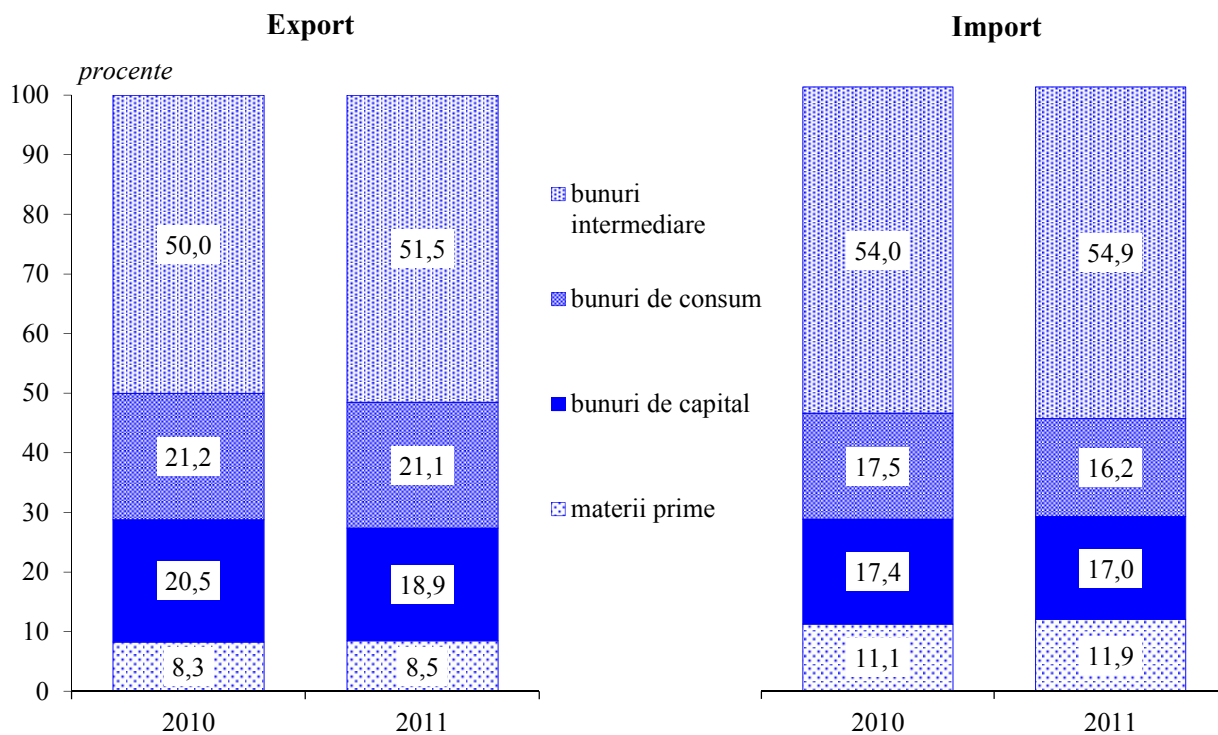
### Structura importului pe grupe de mărfuri



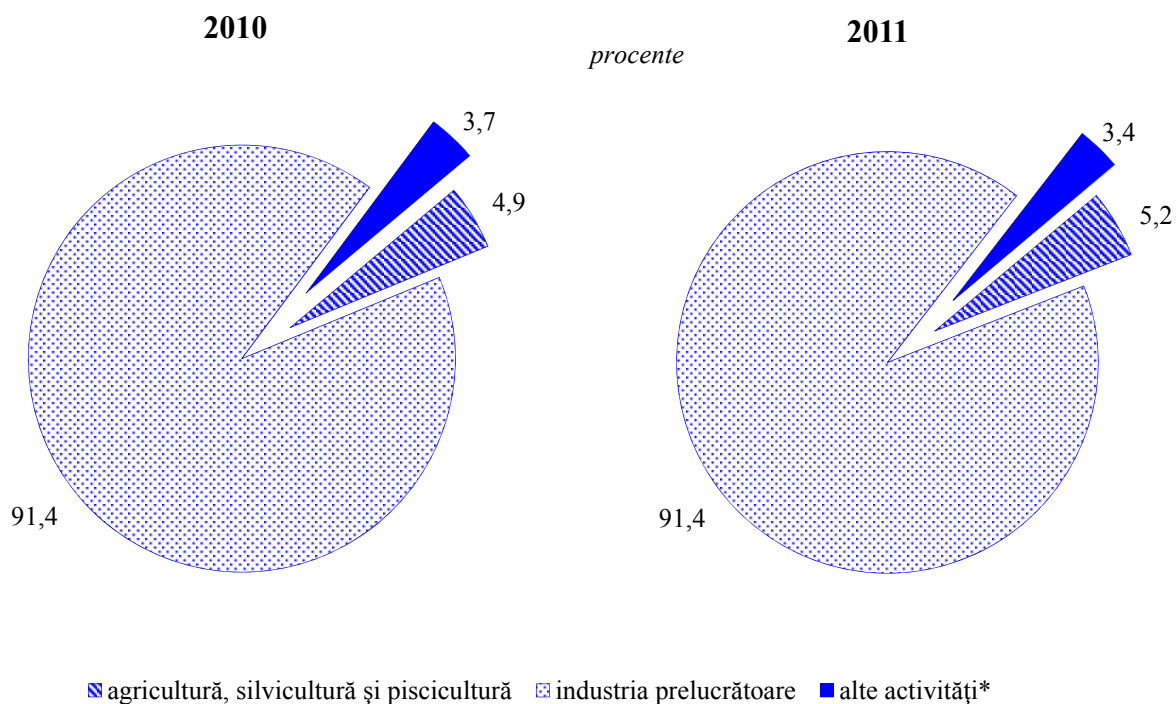
### Gradul de acoperire a importurilor prin exporturi, pe grupe de mărfuri



## Structura pe stadii ale producției

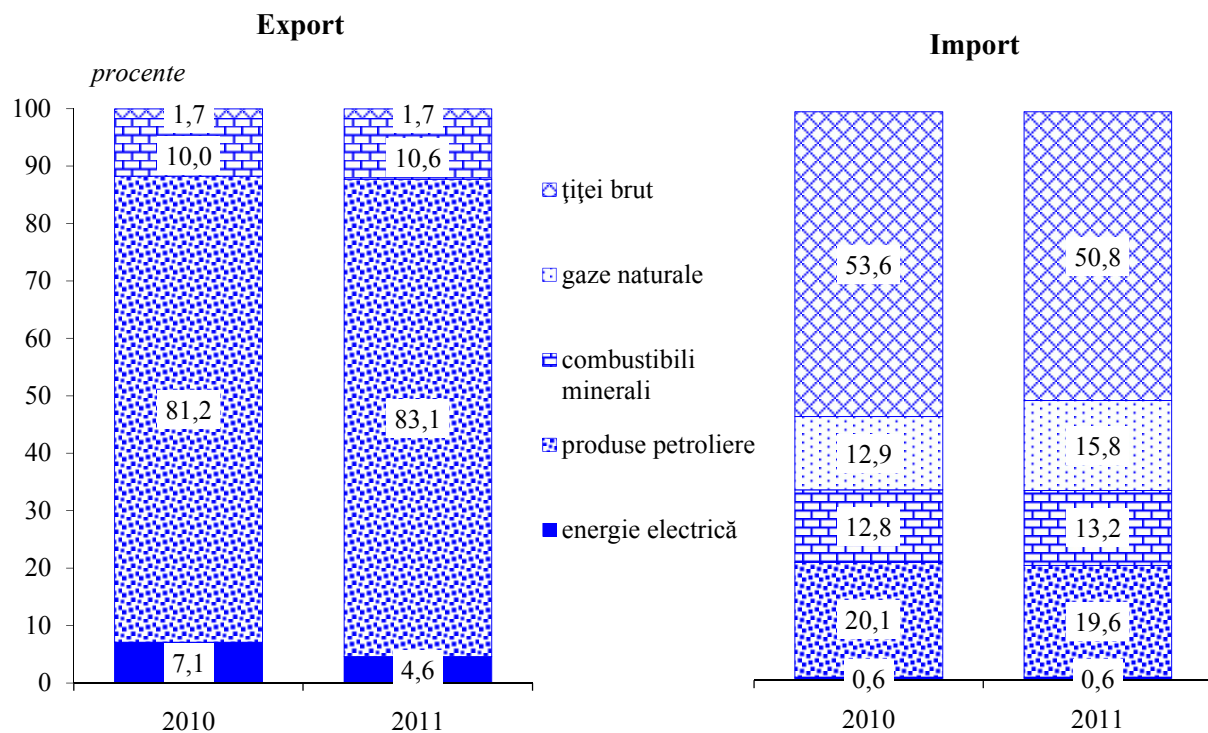


## Structura exportului pe activități ale economiei naționale

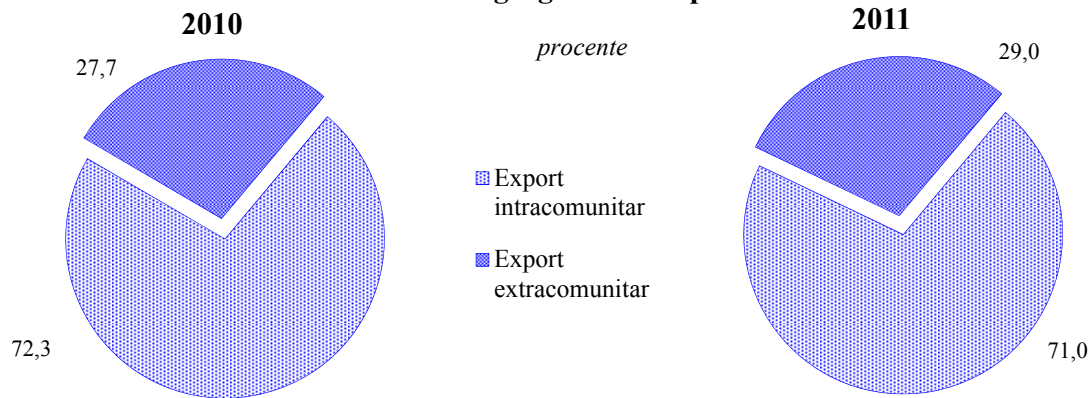


\* inclusiv industria extractivă, energia electrică, termică, gaze, apă și activități neclasificate.

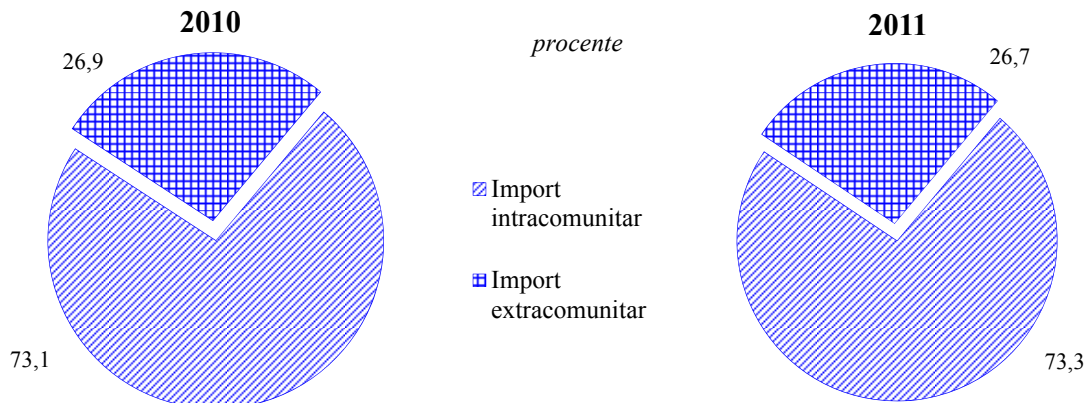
## Structura valorică pe produse energetice



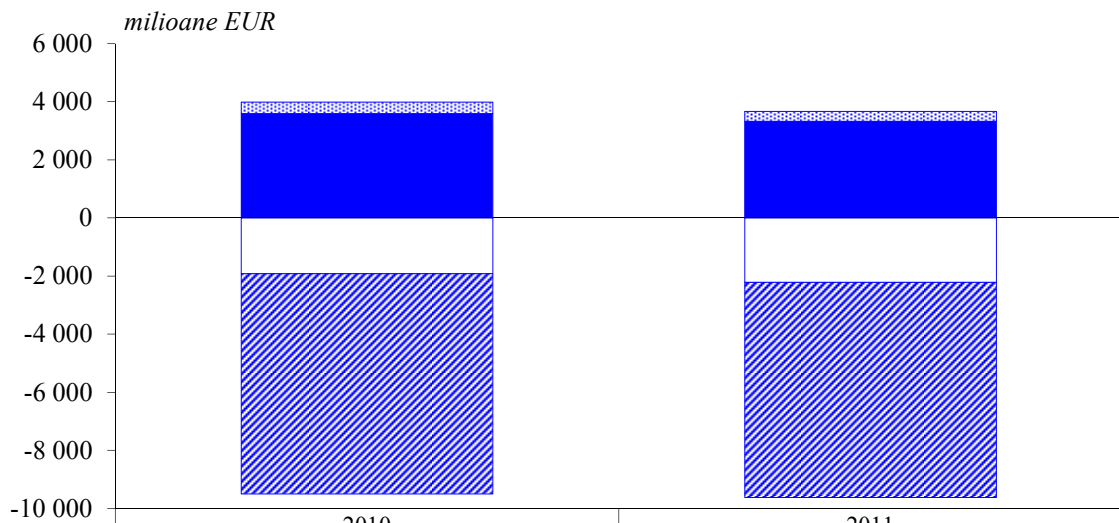
## Orientarea geografică a exportului



## Orientarea geografică a importului

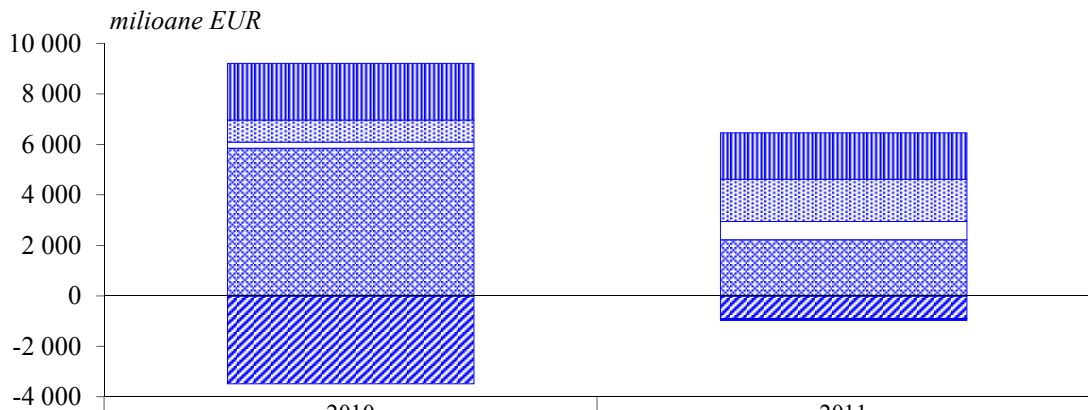


### Componentele contului curent



|                     | 2010   | 2011   |
|---------------------|--------|--------|
| bunuri              | -7 577 | -7 409 |
| servicii            | 404    | 340    |
| venituri            | -1 914 | -2 207 |
| transferuri curente | 3 594  | 3 338  |

### Componentele contului de capital și financiar



|                          | 2010   | 2011  |
|--------------------------|--------|-------|
| investiții directe       | 2 236  | 1 838 |
| investiții de portofoliu | 875    | 1 675 |
| contul de capital        | 248    | 720   |
| alte investiții          | 5 835  | 2 233 |
| derivate financiare      | 22     | -71   |
| active de rezervă        | -3 488 | -897  |

# *Secțiune statistică*



## *Lista tabelelor*

|                                                                                                    |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Balanța de plăți, 2010-2011 .....                                                                  | 49 |
| Balanța de plăți trimestrială, 2011 .....                                                          | 50 |
| Poziția investițională internațională a României la 31.12.2011,<br>pe sectoare instituționale..... | 52 |
| Poziția investițională internațională a României la 31.12.2011,<br>pe componente .....             | 54 |
| Poziția investițională internațională a României, 2007-2011 .....                                  | 55 |
| Rezerva internațională brută a României, 2007-2011 .....                                           | 55 |
| Evoluția indicatorilor de îndatorare externă, 2007-2011 .....                                      | 56 |





## BALANȚA DE PLĂȚI, 2010-2011

milioane EUR

| Componente                                                    | 2010          |               |               | 2011          |               |               |
|---------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                               | credit        | debit         | net           | credit        | debit         | net           |
| <b>1. Contul curent</b>                                       | <b>50 904</b> | <b>56 397</b> | <b>-5 493</b> | <b>59 517</b> | <b>65 455</b> | <b>-5 938</b> |
| <b>A. Bunuri și servicii</b>                                  | <b>43 982</b> | <b>51 155</b> | <b>-7 173</b> | <b>52 527</b> | <b>59 596</b> | <b>-7 069</b> |
| a. Bunuri                                                     | 37 360        | 44 937        | -7 577        | 45 274        | 52 683        | -7 409        |
| b. Servicii                                                   | 6 622         | 6 218         | 404           | 7 253         | 6 913         | 340           |
| - transport                                                   | 1 928         | 1 156         | 772           | 2 227         | 1 344         | 883           |
| - turism-călătorii                                            | 860           | 1 238         | -378          | 1 019         | 1 408         | -389          |
| - alte servicii                                               | 3 834         | 3 824         | 10            | 4 007         | 4 161         | -154          |
| <b>B. Venituri</b>                                            | <b>924</b>    | <b>2 838</b>  | <b>-1 914</b> | <b>1 274</b>  | <b>3 481</b>  | <b>-2 207</b> |
| - din muncă                                                   | 484           | 67            | 417           | 499           | 92            | 407           |
| - din investiții directe                                      | -112          | 541           | -653          | 48            | 485           | -437          |
| - din investiții de portofoliu                                | 438           | 456           | -18           | 578           | 558           | 20            |
| - din alte investiții de capital                              | 114           | 1 774         | -1 660        | 149           | 2 346         | -2 197        |
| <b>C. Transferuri curente</b>                                 | <b>5 998</b>  | <b>2 404</b>  | <b>3 594</b>  | <b>5 716</b>  | <b>2 378</b>  | <b>3 338</b>  |
| - administrația publică                                       | 1 998         | 1 357         | 641           | 1 984         | 1 371         | 613           |
| - alte sectoare                                               | 4 000         | 1 047         | 2 953         | 3 732         | 1 007         | 2 725         |
| <b>2. Contul de capital și financiar</b>                      | <b>72 882</b> | <b>67 154</b> | <b>5 728</b>  | <b>75 962</b> | <b>70 464</b> | <b>5 498</b>  |
| <b>A. Contul de capital</b>                                   | <b>575</b>    | <b>327</b>    | <b>248</b>    | <b>1 181</b>  | <b>461</b>    | <b>720</b>    |
| a. Transferuri de capital                                     | 475           | 245           | 230           | 844           | 284           | 560           |
| - administrația publică                                       | 275           | 112           | 163           | 713           | 146           | 567           |
| - alte sectoare                                               | 200           | 133           | 67            | 131           | 138           | -7            |
| b. Achiziționarea/vânzarea de active nemateriale-nefinanciare | 100           | 82            | 18            | 337           | 177           | 160           |
| <b>B. Contul financiar</b>                                    | <b>72 307</b> | <b>66 827</b> | <b>5 480</b>  | <b>74 781</b> | <b>70 003</b> | <b>4 778</b>  |
| a. Investiții directe                                         | 13 927        | 11 691        | 2 236         | 14 544        | 12 706        | 1 838         |
| - ale rezidenților în străinătate                             | 294           | 278           | 16            | 187           | 164           | 23            |
| - ale nerezidenților în România                               | 13 633        | 11 413        | 2 220         | 14 357        | 12 542        | 1 815         |
| b. Investiții de portofoliu                                   | 3 626         | 2 751         | 875           | 5 421         | 3 746         | 1 675         |
| - active                                                      | 566           | 953           | -387          | 771           | 813           | -42           |
| - pasive                                                      | 3 060         | 1 798         | 1 262         | 4 650         | 2 933         | 1 717         |
| c. Derivate financiare                                        | 472           | 450           | 22            | 428           | 499           | -71           |
| d. Alte investiții de capital                                 | 54 282        | 48 447        | 5 835         | 54 388        | 52 155        | 2 233         |
| - active:                                                     | 17 812        | 17 731        | 81            | 22 423        | 21 740        | 683           |
| 1. împrumuturi și credite pe termen mediu și lung             | 633           | 304           | 329           | 1 233         | 490           | 743           |
| 1.1. credite comerciale                                       | 385           | 32            | 353           | 846           | 24            | 822           |
| 1.2. credite financiare                                       | 248           | 272           | -24           | 387           | 466           | -79           |
| 2. împrumuturi și credite pe termen scurt                     | 2 173         | 3 155         | -982          | 2 401         | 2 661         | -260          |
| 2.1. credite comerciale                                       | 1 891         | 2 516         | -625          | 2 156         | 2 267         | -111          |
| 2.2. credite financiare                                       | 282           | 639           | -357          | 245           | 394           | -149          |
| 3. numerar și depozite                                        | 14 855        | 14 052        | 803           | 18 491        | 18 155        | 336           |
| 4. alte active                                                | 151           | 220           | -69           | 298           | 434           | -136          |
| - termen lung                                                 | 14            | 46            | -32           | 30            | 79            | -49           |
| - termen scurt                                                | 137           | 174           | -37           | 268           | 355           | -87           |
| - pasive:                                                     | 36 470        | 30 716        | 5 754         | 31 965        | 30 415        | 1 550         |
| 1. credite și împrumuturi de la FMI                           | 4 247         | -             | 4 247         | 908           | -             | 908           |
| 2. împrumuturi și credite pe termen mediu și lung             | 8 517         | 9 078         | -561          | 8 267         | 9 234         | -967          |
| 2.1. credite comerciale                                       | 11            | 659           | -648          | 101           | 579           | -478          |
| 2.2. credite financiare                                       | 8 506         | 8 419         | 87            | 8 166         | 8 655         | -489          |
| 3. împrumuturi și credite pe termen scurt                     | 7 200         | 5 970         | 1 230         | 6 024         | 4 841         | 1 183         |
| 3.1. credite comerciale                                       | 2 810         | 2 353         | 457           | 2 746         | 2 476         | 270           |
| 3.2. credite financiare                                       | 4 390         | 3 617         | 773           | 3 278         | 2 365         | 913           |
| 4. numerar și depozite                                        | 14 267        | 13 993        | 274           | 14 885        | 14 498        | 387           |
| 5. alte pasive                                                | 2 239         | 1 675         | 564           | 1 881         | 1 842         | 39            |
| - termen lung                                                 | 2 108         | 1 365         | 743           | 1 601         | 1 482         | 119           |
| - termen scurt                                                | 131           | 310           | -179          | 280           | 360           | -80           |
| e. Active de rezervă BNR, net (creștere „-” / scădere „+”)    | -             | 3 488         | -3 488        | -             | 897           | -897          |
| <b>3. Erori și omisiuni (net)</b>                             | <b>-</b>      | <b>235</b>    | <b>-235</b>   | <b>440</b>    | <b>-</b>      | <b>440</b>    |

## BALANȚA DE PLĂȚI TRIMESTRIALĂ, 2011

milioane EUR

| Componente                                                    | Trim. I       |               |               | Trim. II      |               |               |
|---------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                               | credit        | debit         | net           | credit        | debit         | net           |
| <b>1. Contul curent</b>                                       | <b>14 106</b> | <b>14 700</b> | <b>-594</b>   | <b>14 511</b> | <b>17 265</b> | <b>-2 754</b> |
| <i>A. Bunuri și servicii</i>                                  | <i>12 555</i> | <i>13 481</i> | <i>-926</i>   | <i>12 887</i> | <i>15 277</i> | <i>-2 390</i> |
| a. Bunuri                                                     | 11 071        | 12 036        | -965          | 11 092        | 13 540        | -2 448        |
| b. Servicii                                                   | 1 484         | 1 445         | 39            | 1 795         | 1 737         | 58            |
| - transport                                                   | 459           | 296           | 163           | 533           | 352           | 181           |
| - turism-călători                                             | 210           | 273           | -63           | 245           | 353           | -108          |
| - alte servicii                                               | 815           | 876           | -61           | 1 017         | 1 032         | -15           |
| <i>B. Venituri</i>                                            | <i>255</i>    | <i>503</i>    | <i>-248</i>   | <i>298</i>    | <i>1 520</i>  | <i>-1 222</i> |
| - din muncă                                                   | 112           | 24            | 88            | 124           | 18            | 106           |
| - din investiții directe                                      | -2            | -196          | 194           | 26            | 588           | -562          |
| - din investiții de portofoliu                                | 113           | 106           | 7             | 108           | 340           | -232          |
| - din alte investiții de capital                              | 32            | 569           | -537          | 40            | 574           | -534          |
| <i>C. Transferuri curente</i>                                 | <i>1 296</i>  | <i>716</i>    | <i>580</i>    | <i>1 326</i>  | <i>468</i>    | <i>858</i>    |
| - administrația publică                                       | 513           | 505           | 8             | 426           | 234           | 192           |
| - alte sectoare                                               | 783           | 211           | 572           | 900           | 234           | 666           |
| <b>2. Contul de capital și financiar</b>                      | <b>18 851</b> | <b>17 094</b> | <b>1 757</b>  | <b>18 949</b> | <b>17 258</b> | <b>1 691</b>  |
| <i>A. Contul de capital</i>                                   | <i>316</i>    | <i>45</i>     | <i>271</i>    | <i>281</i>    | <i>119</i>    | <i>162</i>    |
| a. Transferuri de capital                                     | 241           | 32            | 209           | 193           | 45            | 148           |
| - administrația publică                                       | 221           | 13            | 208           | 144           | 18            | 126           |
| - alte sectoare                                               | 20            | 19            | 1             | 49            | 27            | 22            |
| b. Achiziționarea/vânzarea de active nemateriale-nefinanciare | 75            | 13            | 62            | 88            | 74            | 14            |
| <i>B. Contul financiar</i>                                    | <i>18 535</i> | <i>17 049</i> | <i>1 486</i>  | <i>18 668</i> | <i>17 139</i> | <i>1 529</i>  |
| a. Investiții directe                                         | 2 700         | 2 540         | 160           | 2 767         | 2 421         | 346           |
| - ale rezidenților în străinătate                             | 10            | 18            | -8            | 53            | 12            | 41            |
| - ale nerezidenților în România                               | 2 690         | 2 522         | 168           | 2 714         | 2 409         | 305           |
| b. Investiții de portofoliu                                   | 1 863         | 1 041         | 822           | 2 783         | 526           | 2 257         |
| - active                                                      | 193           | 203           | -10           | 193           | 203           | -10           |
| - pasive                                                      | 1 670         | 838           | 832           | 2 590         | 323           | 2 267         |
| c. Derivate financiare                                        | 81            | 106           | -25           | 93            | 171           | -78           |
| d. Alte investiții de capital                                 | 13 891        | 12 248        | 1 643         | 13 025        | 12 181        | 844           |
| - active:                                                     | 5 234         | 5 148         | 86            | 5 473         | 5 621         | -148          |
| 1. împrumuturi și credite pe termen mediu și lung             | 417           | 216           | 201           | 345           | 113           | 232           |
| 1.1. credite comerciale                                       | 233           | 1             | 232           | 237           | 12            | 225           |
| 1.2. credite financiare                                       | 184           | 215           | -31           | 108           | 101           | 7             |
| 2. împrumuturi și credite pe termen scurt                     | 391           | 884           | -493          | 608           | 562           | 46            |
| 2.1. credite comerciale                                       | 300           | 750           | -450          | 562           | 458           | 104           |
| 2.2. credite financiare                                       | 91            | 134           | -43           | 46            | 104           | -58           |
| 3. numerar și depozite                                        | 4 352         | 3 989         | 363           | 4 458         | 4 862         | -404          |
| 4. alte active                                                | 74            | 59            | 15            | 62            | 84            | -22           |
| - termen lung                                                 | 2             | 0             | 2             | 20            | 30            | -10           |
| - termen scurt                                                | 72            | 59            | 13            | 42            | 54            | -12           |
| - pasive:                                                     | 8 657         | 7 100         | 1 557         | 7 552         | 6 560         | 992           |
| 1. credite și împrumuturi de la FMI                           | 908           | -             | 908           | -             | -             | -             |
| 2. împrumuturi și credite pe termen mediu și lung             | 2 344         | 1 858         | 486           | 1 930         | 2 218         | -288          |
| 2.1. credite comerciale                                       | 4             | 82            | -78           | 58            | 161           | -103          |
| 2.2. credite financiare                                       | 2 340         | 1 776         | 564           | 1 872         | 2 057         | -185          |
| 3. împrumuturi și credite pe termen scurt                     | 1 744         | 1 161         | 583           | 1 380         | 987           | 393           |
| 3.1. credite comerciale                                       | 877           | 590           | 287           | 618           | 479           | 139           |
| 3.2. credite financiare                                       | 867           | 571           | 296           | 762           | 508           | 254           |
| 4. numerar și depozite                                        | 3 394         | 3 917         | -523          | 3 770         | 3 034         | 736           |
| 5. alte pasive                                                | 267           | 164           | 103           | 472           | 321           | 151           |
| - termen lung                                                 | 213           | 112           | 101           | 378           | 175           | 203           |
| - termen scurt                                                | 54            | 52            | 2             | 94            | 146           | -52           |
| e. Active de rezervă BNR, net (creștere „-” / scădere „+”)    | -             | 1 114         | -1 114        | -             | 1 840         | -1 840        |
| <b>3. Erori și omisiuni (net)</b>                             | <b>-</b>      | <b>1 163</b>  | <b>-1 163</b> | <b>1 063</b>  | <b>-</b>      | <b>1 063</b>  |

## BALANȚA DE PLĂȚI TRIMESTRIALĂ, 2011

milioane EUR

| Trim. III     |               |               | Trim. IV      |               |               | Componente                                                    |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------------------------------------------------------|
| credit        | debit         | net           | credit        | debit         | net           |                                                               |
| <b>15 028</b> | <b>16 460</b> | <b>-1 432</b> | <b>15 872</b> | <b>17 030</b> | <b>-1 158</b> | <b>1. Contul curent</b>                                       |
| <b>13 402</b> | <b>15 259</b> | <b>-1 857</b> | <b>13 683</b> | <b>15 579</b> | <b>-1 896</b> | <b>A. Bunuri și servicii</b>                                  |
| 11 514        | 13 326        | -1 812        | 11 597        | 13 781        | -2 184        | a. Bunuri                                                     |
| 1 888         | 1 933         | -45           | 2 086         | 1 798         | 288           | b. Servicii                                                   |
| 570           | 345           | 225           | 665           | 351           | 314           | - transport                                                   |
| 309           | 443           | -134          | 255           | 339           | -84           | - turism-călători                                             |
| 1 009         | 1 145         | -136          | 1 166         | 1 108         | 58            | - alte servicii                                               |
| <b>332</b>    | <b>664</b>    | <b>-332</b>   | <b>389</b>    | <b>794</b>    | <b>-405</b>   | <b>B. Venituri</b>                                            |
| 119           | 25            | 94            | 144           | 25            | 119           | - din muncă                                                   |
| 6             | 14            | -8            | 18            | 79            | -61           | - din investiții directe                                      |
| 167           | 41            | 126           | 190           | 71            | 119           | - din investiții de portofoliu                                |
| 40            | 584           | -544          | 37            | 619           | -582          | - din alte investiții de capital                              |
| <b>1 294</b>  | <b>537</b>    | <b>757</b>    | <b>1 800</b>  | <b>657</b>    | <b>1 143</b>  | <b>C. Transferuri curente</b>                                 |
| 351           | 303           | 48            | 694           | 329           | 365           | - administrația publică                                       |
| 943           | 234           | 709           | 1 106         | 328           | 778           | - alte sectoare                                               |
| <b>19 613</b> | <b>18 884</b> | <b>729</b>    | <b>20 606</b> | <b>19 285</b> | <b>1 321</b>  | <b>2. Contul de capital și financiar</b>                      |
| <b>136</b>    | <b>88</b>     | <b>48</b>     | <b>448</b>    | <b>209</b>    | <b>239</b>    | <b>A. Contul de capital</b>                                   |
| 83            | 61            | 22            | 327           | 146           | 181           | a. Transferuri de capital                                     |
| 58            | 14            | 44            | 290           | 101           | 189           | - administrația publică                                       |
| 25            | 47            | -22           | 37            | 45            | -8            | - alte sectoare                                               |
| 53            | 27            | 26            | 121           | 63            | 58            | b. Achiziționarea/vânzarea de active nemateriale-nefinanciare |
| <b>19 477</b> | <b>18 796</b> | <b>681</b>    | <b>20 158</b> | <b>19 076</b> | <b>1 082</b>  | <b>B. Contul financiar</b>                                    |
| 3 853         | 3 449         | 404           | 5 224         | 4 296         | 928           | a. Investiții directe                                         |
| 105           | 87            | 18            | 19            | 47            | -28           | - ale rezidenților în străinătate                             |
| 3 748         | 3 362         | 386           | 5 205         | 4 249         | 956           | - ale nerezidenților în România                               |
| 440           | 976           | -536          | 335           | 1 203         | -868          | b. Investiții de portofoliu                                   |
| 193           | 203           | -10           | 192           | 204           | -12           | - active                                                      |
| 247           | 773           | -526          | 143           | 999           | -856          | - pasive                                                      |
| 150           | 105           | 45            | 104           | 117           | -13           | c. Derivate financiare                                        |
| 13 634        | 14 266        | -632          | 13 838        | 13 460        | 378           | d. Alte investiții de capital                                 |
| 5 582         | 5 353         | 229           | 6 134         | 5 618         | 516           | - active:                                                     |
| 292           | 56            | 236           | 179           | 105           | 74            | 1. împrumuturi și credite pe termen mediu și lung             |
| 261           | 1             | 260           | 115           | 10            | 105           | 1.1. credite comerciale                                       |
| 31            | 55            | -24           | 64            | 95            | -31           | 1.2. credite financiare                                       |
| 541           | 771           | -230          | 861           | 444           | 417           | 2. împrumuturi și credite pe termen scurt                     |
| 517           | 683           | -166          | 777           | 376           | 401           | 2.1. credite comerciale                                       |
| 24            | 88            | -64           | 84            | 68            | 16            | 2.2. credite financiare                                       |
| 4 676         | 4 363         | 313           | 5 005         | 4 941         | 64            | 3. numerar și depozite                                        |
| 73            | 163           | -90           | 89            | 128           | -39           | 4. alte active                                                |
| 2             | 25            | -23           | 6             | 24            | -18           | - termen lung                                                 |
| 71            | 138           | -67           | 83            | 104           | -21           | - termen scurt                                                |
| 8 052         | 8 913         | -861          | 7 704         | 7 842         | -138          | - pasive:                                                     |
| -             | -             | -             | -             | -             | -             | 1. credite și împrumuturi de la FMI                           |
| 2 086         | 2 919         | -833          | 1 907         | 2 239         | -332          | 2. împrumuturi și credite pe termen mediu și lung             |
| 6             | 200           | -194          | 33            | 136           | -103          | 2.1. credite comerciale                                       |
| 2 080         | 2 719         | -639          | 1 874         | 2 103         | -229          | 2.2. credite financiare                                       |
| 1 665         | 1 237         | 428           | 1 235         | 1 456         | -221          | 3. împrumuturi și credite pe termen scurt                     |
| 693           | 626           | 67            | 558           | 781           | -223          | 3.1. credite comerciale                                       |
| 972           | 611           | 361           | 677           | 675           | 2             | 3.2. credite financiare                                       |
| 3 601         | 3 560         | 41            | 4 120         | 3 987         | 133           | 4. numerar și depozite                                        |
| 700           | 1 197         | -497          | 442           | 160           | 282           | 5. alte pasive                                                |
| 648           | 1 107         | -459          | 362           | 88            | 274           | - termen lung                                                 |
| 52            | 90            | -38           | 80            | 72            | 8             | - termen scurt                                                |
| 1 400         | -             | 1 400         | 657           | -             | 657           | e. Active de rezervă BNR, net (creștere „-” / scădere „+”)    |
| <b>703</b>    | <b>-</b>      | <b>703</b>    | <b>-</b>      | <b>162</b>    | <b>-162</b>   | <b>3. Erori și omisiuni (net)</b>                             |

## POZIȚIA INVESTIȚIONALĂ INTERNAȚIONALĂ A ROMÂNIEI LA 31.12.2011

milioane EUR

| Sectoare instituționale                          | Stoc la începutul perioadei | Tranzacții    | Modificări din prețuri | Alte ajustări | Modificări din variația cursului de schimb | Stoc la sfârșitul perioadei |
|--------------------------------------------------|-----------------------------|---------------|------------------------|---------------|--------------------------------------------|-----------------------------|
| <b>I. Administrația publică</b>                  | <b>-15 938</b>              | <b>-3 304</b> | <b>-</b>               | <b>-237</b>   | <b>-80</b>                                 | <b>-19 559</b>              |
| <i>active externe</i>                            | <i>2 592</i>                | <i>56</i>     | <i>-</i>               | <i>-</i>      | <i>86</i>                                  | <i>2 734</i>                |
| <i>derivate financiare</i>                       | <i>-</i>                    | <i>-</i>      | <i>-</i>               | <i>-</i>      | <i>-</i>                                   | <i>-</i>                    |
| <i>alte investiții</i>                           | <i>2 592</i>                | <i>56</i>     | <i>-</i>               | <i>-</i>      | <i>86</i>                                  | <i>2 734</i>                |
| credite comerciale                               | 1 761                       | -37           | -                      | -             | 57                                         | 1 781                       |
| pe termen mediu și lung                          | 1 761                       | -37           | -                      | -             | 57                                         | 1 781                       |
| depozite                                         | 7                           | -1            | -                      | -             | 4                                          | 10                          |
| alte active                                      | 824                         | 94            | -                      | -             | 26                                         | 944                         |
| pe termen lung                                   | 713                         | 64            | -                      | -             | 20                                         | 797                         |
| pe termen scurt                                  | 111                         | 30            | -                      | -             | 6                                          | 147                         |
| <i>pasive externe</i>                            | <i>18 530</i>               | <i>3 360</i>  | <i>-</i>               | <i>237</i>    | <i>166</i>                                 | <i>22 293</i>               |
| <i>investiții de portofoliu</i>                  | <i>4 275</i>                | <i>1 653</i>  | <i>-</i>               | <i>211</i>    | <i>-42</i>                                 | <i>6 098</i>                |
| obligațiuni                                      | 2 899                       | 1 189         | -                      | 211           | -2                                         | 4 298                       |
| instrumente ale pieței monetare                  | 1 376                       | 464           | -                      | -             | -40                                        | 1 800                       |
| <i>alte investiții</i>                           | <i>14 256</i>               | <i>1 707</i>  | <i>-</i>               | <i>25</i>     | <i>208</i>                                 | <i>16 195</i>               |
| credite comerciale                               | 1                           | -1            | -                      | 1             | -                                          | 1                           |
| pe termen mediu și lung                          | 1                           | -1            | -                      | 1             | -                                          | 1                           |
| credite financiare                               | 14 139                      | 1 756         | -                      | 24            | 142                                        | 16 062                      |
| pe termen mediu și lung                          | 14 139                      | 1 761         | -                      | 19            | 142                                        | 16 062                      |
| pe termen scurt                                  | -                           | -5            | -                      | 5             | -                                          | -                           |
| depozite                                         | 115                         | -48           | -                      | -             | 65                                         | 132                         |
| <b>II. Autoritatea monetară</b>                  | <b>26 850</b>               | <b>-42</b>    | <b>364</b>             | <b>-</b>      | <b>-200</b>                                | <b>26 972</b>               |
| <i>active externe</i>                            | <i>35 981</i>               | <i>897</i>    | <i>364</i>             | <i>-</i>      | <i>41</i>                                  | <i>37 283</i>               |
| <i>alte investiții</i>                           | <i>30</i>                   | <i>-</i>      | <i>-</i>               | <i>-</i>      | <i>1</i>                                   | <i>31</i>                   |
| alte active                                      | 30                          | -             | -                      | -             | 1                                          | 31                          |
| pe termen lung                                   | 30                          | -             | -                      | -             | 1                                          | 31                          |
| <i>rezerve</i>                                   | <i>35 951</i>               | <i>897</i>    | <i>364</i>             | <i>-</i>      | <i>40</i>                                  | <i>37 252</i>               |
| aur                                              | 3 518                       | -             | 540                    | -             | 0                                          | 4 058                       |
| rezerva valutară                                 | 32 432                      | 897           | -177                   | -             | 40                                         | 33 193                      |
| <i>pasive externe</i>                            | <i>9 131</i>                | <i>939</i>    | <i>-</i>               | <i>-</i>      | <i>241</i>                                 | <i>10 311</i>               |
| <i>alte investiții</i>                           | <i>9 131</i>                | <i>939</i>    | <i>-</i>               | <i>-</i>      | <i>241</i>                                 | <i>10 311</i>               |
| credite financiare                               | 9 083                       | 908           | -                      | -             | 240                                        | 10 231                      |
| credite financiare pe termen mediu și lung (FMI) | 9 083                       | 908           | -                      | -             | 240                                        | 10 231                      |
| depozite                                         | 22                          | 31            | -                      | -             | -                                          | 53                          |
| alte pasive                                      | 27                          | -             | -                      | -             | 1                                          | 28                          |
| pe termen lung                                   | 27                          | -             | -                      | -             | 1                                          | 28                          |
| <b>III. Sectorul bancar</b>                      | <b>-27 912</b>              | <b>-1 103</b> | <b>2</b>               | <b>337</b>    | <b>-73</b>                                 | <b>-28 748</b>              |
| <i>active externe</i>                            | <i>2 722</i>                | <i>-767</i>   | <i>-</i>               | <i>83</i>     | <i>-63</i>                                 | <i>1 975</i>                |
| <i>investiții directe</i>                        | <i>113</i>                  | <i>5</i>      | <i>-</i>               | <i>-12</i>    | <i>-70</i>                                 | <i>36</i>                   |
| participații la capital și profitul reinvestit   | 109                         | 9             | -                      | -12           | -71                                        | 36                          |
| alte capitaluri                                  | 4                           | -4            | -                      | -             | 0                                          | -                           |
| <i>investiții de portofoliu</i>                  | <i>557</i>                  | <i>-151</i>   | <i>-</i>               | <i>-</i>      | <i>-2</i>                                  | <i>403</i>                  |
| acțiuni                                          | 82                          | -48           | -                      | -             | -0                                         | 34                          |
| obligațiuni                                      | 405                         | -33           | -                      | -             | -2                                         | 370                         |
| instrumente ale pieței monetare                  | 70                          | -70           | -                      | -             | 0                                          | -                           |
| <i>derivate financiare</i>                       | <i>-</i>                    | <i>-94</i>    | <i>-</i>               | <i>94</i>     | <i>-</i>                                   | <i>-</i>                    |
| <i>alte investiții</i>                           | <i>2 052</i>                | <i>-526</i>   | <i>-</i>               | <i>-</i>      | <i>10</i>                                  | <i>1 536</i>                |
| credite financiare                               | 281                         | 59            | -                      | -             | 5                                          | 344                         |
| pe termen mediu și lung                          | 195                         | 45            | -                      | -             | 4                                          | 244                         |
| pe termen scurt                                  | 86                          | 14            | -                      | -             | 1                                          | 101                         |
| depozite                                         | 1 721                       | -568          | -                      | -             | 5                                          | 1 158                       |
| alte active                                      | 50                          | -16           | -                      | -             | 0                                          | 34                          |
| pe termen lung                                   | 34                          | -11           | -                      | -             | -0                                         | 23                          |
| pe termen scurt                                  | 16                          | -6            | -                      | -             | 1                                          | 11                          |
| <i>pasive externe</i>                            | <i>30 635</i>               | <i>336</i>    | <i>-2</i>              | <i>-255</i>   | <i>10</i>                                  | <i>30 724</i>               |
| <i>investiții directe</i>                        | <i>7 903</i>                | <i>394</i>    | <i>-2</i>              | <i>-246</i>   | <i>-173</i>                                | <i>7 876</i>                |
| participații la capital și profitul reinvestit   | 6 571                       | 348           | -2                     | -246          | -169                                       | 6 501                       |
| alte capitaluri                                  | 1 333                       | 46            | -                      | -             | -4                                         | 1 375                       |
| <i>investiții de portofoliu</i>                  | <i>163</i>                  | <i>106</i>    | <i>-</i>               | <i>-174</i>   | <i>-1</i>                                  | <i>93</i>                   |
| acțiuni                                          | 36                          | 14            | -                      | -             | -0                                         | 50                          |
| obligațiuni                                      | 126                         | 52            | -                      | -174          | -2                                         | 3                           |
| instrumente ale pieței monetare                  | -                           | 40            | -                      | -             | 1                                          | 40                          |
| <i>derivate financiare</i>                       | <i>-</i>                    | <i>-141</i>   | <i>-</i>               | <i>141</i>    | <i>-</i>                                   | <i>-</i>                    |
| <i>alte investiții</i>                           | <i>22 569</i>               | <i>-22</i>    | <i>-</i>               | <i>24</i>     | <i>185</i>                                 | <i>22 755</i>               |
| credite financiare                               | 8 921                       | -527          | -                      | 24            | 34                                         | 8 452                       |
| pe termen mediu și lung                          | 7 310                       | -543          | -                      | 24            | 35                                         | 6 826                       |
| pe termen scurt                                  | 1 611                       | 16            | -                      | -             | -1                                         | 1 626                       |
| depozite                                         | 5 373                       | 405           | -                      | -             | 4                                          | 5 782                       |
| alte pasive                                      | 8 275                       | 100           | -                      | -             | 147                                        | 8 521                       |
| pe termen lung                                   | 8 228                       | 116           | -                      | -             | 147                                        | 8 490                       |
| pe termen scurt                                  | 47                          | -16           | -                      | -             | -0                                         | 31                          |

## POZIȚIA INVESTIȚIONALĂ INTERNAȚIONALĂ A ROMÂNIEI LA 31.12.2011

continuare

milioane EUR

| Sectoare instituționale                      | Stoc la începutul perioadei | Tranzacții    | Modificări din prețuri | Alte ajustări | Modificări din variația cursului de schimb | Stoc la sfârșitul perioadei |
|----------------------------------------------|-----------------------------|---------------|------------------------|---------------|--------------------------------------------|-----------------------------|
| <b>IV. Alte sectoare</b>                     | <b>-60 845</b>              | <b>-328</b>   | <b>-313</b>            | <b>-591</b>   | <b>-279</b>                                | <b>-62 357</b>              |
| <i>active externe</i>                        | <b>9 464</b>                | <b>-381</b>   | <b>-</b>               | <b>1 267</b>  | <b>138</b>                                 | <b>10 488</b>               |
| <b>investiții directe</b>                    | <b>1 017</b>                | <b>-28</b>    | <b>-</b>               | <b>-64</b>    | <b>88</b>                                  | <b>1 013</b>                |
| participații la capital și profit reinvestit | 270                         | 31            | -                      | -44           | 75                                         | 332                         |
| alte capitaluri                              | 747                         | -59           | -                      | -19           | 13                                         | 682                         |
| <b>investiții de portofoliu</b>              | <b>1 024</b>                | <b>193</b>    | <b>-</b>               | <b>-</b>      | <b>-11</b>                                 | <b>1 206</b>                |
| acțiuni                                      | 501                         | 199           | -                      | -             | -8                                         | 692                         |
| obligațiuni                                  | 508                         | 9             | -                      | -             | -4                                         | 513                         |
| instrumente ale pieței monetare              | 15                          | -15           | -                      | -             | 0                                          | 1                           |
| <b>derivate financiare</b>                   | <b>-</b>                    | <b>-333</b>   | <b>-</b>               | <b>333</b>    | <b>-</b>                                   | <b>0</b>                    |
| <b>alte investiții</b>                       | <b>7 422</b>                | <b>-213</b>   | <b>-</b>               | <b>998</b>    | <b>61</b>                                  | <b>8 268</b>                |
| credite comerciale                           | 2 612                       | -674          | -                      | 793           | 36                                         | 2 767                       |
| pe termen mediu și lung                      | -                           | -786          | -                      | 788           | -2                                         | -                           |
| pe termen scurt                              | 2 612                       | 112           | -                      | 5             | 38                                         | 2 767                       |
| credite financiare                           | 2 994                       | 170           | -                      | 6             | 12                                         | 3 182                       |
| pe termen mediu și lung                      | 309                         | 35            | -                      | 10            | -4                                         | 350                         |
| pe termen scurt                              | 2 685                       | 135           | -                      | -4            | 17                                         | 2 832                       |
| depozite                                     | 1 747                       | 233           | -                      | 180           | 13                                         | 2 173                       |
| alte active                                  | 70                          | 58            | -                      | 19            | -0                                         | 146                         |
| pe termen scurt                              | 68                          | 63            | -                      | 12            | -0                                         | 143                         |
| pe termen lung                               | 2                           | -5            | -                      | 7             | 0                                          | 4                           |
| <i>pasive externe</i>                        | <b>70 309</b>               | <b>-53</b>    | <b>313</b>             | <b>1 858</b>  | <b>417</b>                                 | <b>72 845</b>               |
| <b>investiții directe</b>                    | <b>44 682</b>               | <b>1 421</b>  | <b>313</b>             | <b>966</b>    | <b>-119</b>                                | <b>47 263</b>               |
| participații la capital și profit reinvestit | 28 958                      | 1 164         | 313                    | 213           | -149                                       | 30 500                      |
| alte capitaluri                              | 15 724                      | 257           | -                      | 752           | 30                                         | 16 763                      |
| <b>investiții de portofoliu</b>              | <b>1 377</b>                | <b>-42</b>    | <b>-</b>               | <b>0</b>      | <b>-6</b>                                  | <b>1 330</b>                |
| acțiuni                                      | 1 336                       | -42           | -                      | -             | -5                                         | 1 289                       |
| obligațiuni                                  | -                           | -0            | -                      | 0             | -                                          | -                           |
| instrumente ale pieței monetare              | 41                          | -0            | -                      | -             | -0                                         | 41                          |
| <b>derivate financiare</b>                   | <b>-</b>                    | <b>-356</b>   | <b>-</b>               | <b>357</b>    | <b>-</b>                                   | <b>1</b>                    |
| <b>alte investiții</b>                       | <b>24 250</b>               | <b>-1 075</b> | <b>-</b>               | <b>535</b>    | <b>541</b>                                 | <b>24 252</b>               |
| credite comerciale                           | 1 744                       | -208          | -                      | 411           | 24                                         | 1 972                       |
| pe termen mediu și lung                      | 115                         | -477          | -                      | 407           | -1                                         | 44                          |
| pe termen scurt                              | 1 629                       | 270           | -                      | 4             | 26                                         | 1 928                       |
| credite financiare                           | 22 502                      | -805          | -                      | -             | 513                                        | 22 211                      |
| pe termen mediu și lung                      | 19 882                      | -1 707        | -                      | -             | 462                                        | 18 637                      |
| pe termen scurt                              | 2 620                       | 902           | -                      | -             | 51                                         | 3 574                       |
| depozite                                     | -                           | -             | -                      | -             | -                                          | -                           |
| alte pasive                                  | 4                           | -63           | -                      | 124           | 4                                          | 69                          |
| pe termen lung                               | -                           | 2             | -                      | -             | 4                                          | 7                           |
| pe termen scurt                              | 4                           | -65           | -                      | 124           | -1                                         | 62                          |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>-77 846</b>              | <b>-4 777</b> | <b>52</b>              | <b>-491</b>   | <b>-631</b>                                | <b>-83 693</b>              |

## POZIȚIA INVESTIȚIONALĂ INTERNAȚIONALĂ A ROMÂNIEI LA 31.12.2011

milioane EUR

| Componente                                                   | Stoc la începutul perioadei | Tranzacții    | Modificări din prețuri | Alte ajustări | Modificări din variația cursului de schimb | Stoc la sfârșitul perioadei |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------|------------------------|---------------|--------------------------------------------|-----------------------------|
| <b>TOTAL</b>                                                 | <b>-77 846</b>              | <b>-4 777</b> | <b>52</b>              | <b>-491</b>   | <b>-631</b>                                | <b>-83 693</b>              |
| <i>din care:</i>                                             |                             |               |                        |               |                                            |                             |
| <b>Active externe</b>                                        | <b>50 760</b>               | <b>-194</b>   | <b>364</b>             | <b>1 349</b>  | <b>203</b>                                 | <b>52 480</b>               |
| investiții directe                                           | 1 131                       | -24           | -                      | -75           | 18                                         | 1 050                       |
| investiții de portofoliu                                     | 1 581                       | 42            | -                      | -             | -14                                        | 1 610                       |
| derivate financiare                                          | -                           | -427          | -                      | 427           | -                                          | 0                           |
| alte investiții                                              | 12 097                      | -683          | -                      | 998           | 158                                        | 12 569                      |
| rezerve                                                      | 35 951                      | 897           | 364                    | -             | 40                                         | 37 252                      |
| <b>Pasive externe</b>                                        | <b>128 606</b>              | <b>4 582</b>  | <b>311</b>             | <b>1 840</b>  | <b>834</b>                                 | <b>136 173</b>              |
| investiții directe                                           | 52 585                      | 1 815         | 311                    | 719           | -292                                       | 55 139                      |
| investiții de portofoliu                                     | 5 815                       | 1 717         | -                      | 38            | -49                                        | 7 521                       |
| derivate financiare                                          | -                           | -498          | -                      | 499           | -                                          | 1                           |
| alte investiții                                              | 70 205                      | 1 548         | -                      | 584           | 1 175                                      | 73 513                      |
| <b>Poziția netă</b>                                          | <b>-77 846</b>              | <b>-4 777</b> | <b>52</b>              | <b>-491</b>   | <b>-631</b>                                | <b>-83 693</b>              |
| investiții directe                                           | -51 455                     | -1 838        | -311                   | -795          | 310                                        | -54 089                     |
| investiții de portofoliu                                     | -4 234                      | -1 675        | -                      | -38           | 35                                         | -5 911                      |
| derivate financiare                                          | -                           | 71            | -                      | -72           | -                                          | -1                          |
| alte investiții                                              | -58 109                     | -2 232        | -                      | 413           | -1 017                                     | -60 944                     |
| rezerve                                                      | 35 951                      | 897           | 364                    | -             | 40                                         | 37 252                      |
| <b>Active externe</b>                                        | <b>50 760</b>               | <b>-194</b>   | <b>364</b>             | <b>1 349</b>  | <b>203</b>                                 | <b>52 480</b>               |
| <b>A. Investiții directe ale rezidenților în străinătate</b> | <b>1 131</b>                | <b>-24</b>    | <b>-</b>               | <b>-75</b>    | <b>18</b>                                  | <b>1 050</b>                |
| participații la capital                                      | 379                         | 40            | -                      | -56           | 5                                          | 368                         |
| numerar și depozite                                          | 751                         | -64           | -                      | -19           | 13                                         | 682                         |
| <b>B. Investiții de portofoliu</b>                           | <b>1 581</b>                | <b>42</b>     | <b>-</b>               | <b>-</b>      | <b>-14</b>                                 | <b>1 610</b>                |
| investiții de natura obligațiunilor                          | 913                         | -24           | -                      | -             | -6                                         | 883                         |
| investiții de natura acțiunilor                              | 583                         | 151           | -                      | -             | -8                                         | 726                         |
| instrumente ale pieței monetare                              | 85                          | -85           | -                      | -             | 0                                          | 1                           |
| <b>C. Derivate financiare</b>                                | <b>-</b>                    | <b>-427</b>   | <b>-</b>               | <b>427</b>    | <b>-</b>                                   | <b>0</b>                    |
| <b>D. Alte investiții</b>                                    | <b>12 097</b>               | <b>-683</b>   | <b>-</b>               | <b>998</b>    | <b>158</b>                                 | <b>12 569</b>               |
| împrumuturi și credite                                       | 7 647                       | -483          | -                      | 799           | 110                                        | 8 074                       |
| pe termen lung                                               | 2 265                       | -744          | -                      | 798           | 55                                         | 2 374                       |
| pe termen scurt                                              | 5 382                       | 261           | -                      | 1             | 55                                         | 5 699                       |
| numerar și depozite                                          | 3 475                       | -336          | -                      | 180           | 22                                         | 3 341                       |
| alte active                                                  | 974                         | 136           | -                      | 19            | 27                                         | 1 155                       |
| pe termen mediu și lung                                      | 779                         | 49            | -                      | 7             | 21                                         | 855                         |
| pe termen scurt                                              | 195                         | 87            | -                      | 12            | 6                                          | 300                         |
| <b>E. Active de rezervă (BNR)</b>                            | <b>35 951</b>               | <b>897</b>    | <b>364</b>             | <b>-</b>      | <b>40</b>                                  | <b>37 252</b>               |
| aur monetar                                                  | 3 518                       | -             | 540                    | -             | 0                                          | 4 058                       |
| rezerva valutară                                             | 32 432                      | 897           | -177                   | -             | 40                                         | 33 193                      |
| <b>Pasive externe</b>                                        | <b>128 606</b>              | <b>4 582</b>  | <b>311</b>             | <b>1 840</b>  | <b>834</b>                                 | <b>136 173</b>              |
| <b>A. Investiții directe ale nerezidenților în România</b>   | <b>52 585</b>               | <b>1 815</b>  | <b>311</b>             | <b>719</b>    | <b>-292</b>                                | <b>55 139</b>               |
| participații la capital                                      | 35 529                      | 1 512         | 311                    | -33           | -318                                       | 37 001                      |
| alte capitaluri                                              | 17 056                      | 303           | -                      | 752           | 26                                         | 18 138                      |
| <b>B. Investiții de portofoliu</b>                           | <b>5 815</b>                | <b>1 717</b>  | <b>-</b>               | <b>38</b>     | <b>-49</b>                                 | <b>7 521</b>                |
| de natura acțiunilor                                         | 1 373                       | -28           | -                      | -             | -6                                         | 1 339                       |
| de natura obligațiunilor                                     | 3 025                       | 1 241         | -                      | 38            | -4                                         | 4 300                       |
| instrumente ale pieței monetare                              | 1 417                       | 504           | -                      | -             | -40                                        | 1 881                       |
| <b>C. Derivate financiare</b>                                | <b>-</b>                    | <b>-498</b>   | <b>-</b>               | <b>499</b>    | <b>-</b>                                   | <b>1</b>                    |
| <b>D. Alte investiții</b>                                    | <b>70 205</b>               | <b>1 548</b>  | <b>-</b>               | <b>584</b>    | <b>1 175</b>                               | <b>73 513</b>               |
| împrumuturi și credite                                       | 56 390                      | 1 124         | -                      | 460           | 954                                        | 58 929                      |
| pe termen lung                                               | 50 530                      | -59           | -                      | 452           | 878                                        | 51 802                      |
| pe termen scurt                                              | 5 860                       | 1 183         | -                      | 8             | 76                                         | 7 127                       |
| numerar și depozite                                          | 5 510                       | 387           | -                      | -             | 69                                         | 5 967                       |
| alte pasive                                                  | 8 305                       | 37            | -                      | 124           | 151                                        | 8 618                       |
| pe termen mediu și lung                                      | 8 254                       | 118           | -                      | -             | 152                                        | 8 524                       |
| pe termen scurt                                              | 51                          | -81           | -                      | 124           | -1                                         | 94                          |

## POZIȚIA INVESTIȚIONALĂ INTERNAȚIONALĂ A ROMÂNIEI, 2007-2011

milioane EUR, sfârșitul perioadei

| Sectoare instituționale          | 2007           | 2008           | 2009           | 2010           | 2011           |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>I. Autoritatea monetară</b>   | <b>27 047</b>  | <b>27 971</b>  | <b>25 099</b>  | <b>26 850</b>  | <b>26 972</b>  |
| active externe                   | 27 216         | 28 300         | 30 888         | 35 981         | 37 283         |
| pasive externe                   | 169            | 329            | 5 789          | 9 131          | 10 311         |
| <b>II. Administrația publică</b> | <b>-7 375</b>  | <b>-7 863</b>  | <b>-11 216</b> | <b>-15 938</b> | <b>-19 559</b> |
| active externe                   | 2 255          | 2 391          | 2 366          | 2 592          | 2 734          |
| pasive externe                   | 9 630          | 10 254         | 13 582         | 18 530         | 22 293         |
| <b>III. Sectorul bancar</b>      | <b>-24 809</b> | <b>-30 917</b> | <b>-26 020</b> | <b>-27 912</b> | <b>-28 748</b> |
| active externe                   | 1 841          | 1 647          | 3 156          | 2 722          | 1 975          |
| pasive externe                   | 26 650         | 32 564         | 29 176         | 30 635         | 30 724         |
| <b>IV. Alte sectoare</b>         | <b>-49 084</b> | <b>-58 197</b> | <b>-61 603</b> | <b>-60 845</b> | <b>-62 357</b> |
| active externe                   | 5 556          | 6 702          | 7 304          | 9 464          | 10 488         |
| pasive externe                   | 54 640         | 64 899         | 68 907         | 70 309         | 72 845         |
| <b>Poziția netă</b>              | <b>-54 221</b> | <b>-69 006</b> | <b>-73 740</b> | <b>-77 846</b> | <b>-83 693</b> |
| active externe                   | <b>36 868</b>  | <b>39 040</b>  | <b>43 714</b>  | <b>50 760</b>  | <b>52 480</b>  |
| pasive externe                   | <b>91 089</b>  | <b>108 046</b> | <b>117 454</b> | <b>128 606</b> | <b>136 173</b> |

## REZERVA INTERNAȚIONALĂ BRUTĂ A ROMÂNIEI, 2007-2011

milioane EUR, sfârșitul perioadei

|                                     | 2007          | 2008          | 2009          | 2010          | 2011          |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Banca Națională a României          | 27 187        | 28 270        | 30 858        | 35 951        | 37 252        |
| aur                                 | 1 880         | 2 049         | 2 556         | 3 518         | 4 058         |
| valute convertibile                 | 25 307        | 26 221        | 28 302        | 32 432        | 33 194        |
| Bănci comerciale                    | 1 445         | 1 344         | 2 716         | 2 298         | 1 639         |
| valute convertibile                 | 1 445         | 1 344         | 2 716         | 2 298         | 1 639         |
| <b>Rezerva internațională brută</b> | <b>28 632</b> | <b>29 614</b> | <b>33 574</b> | <b>38 249</b> | <b>38 891</b> |
| <i>din care:</i>                    |               |               |               |               |               |
| <b>Rezerva valutară brută</b>       | <b>26 752</b> | <b>27 565</b> | <b>31 018</b> | <b>34 731</b> | <b>34 833</b> |



## EVOLUȚIA INDICATORILOR DE ÎNDATORARE EXTERNĂ, 2007-2011

milioane EUR

| Componente                                        | 2007           | 2008           | 2009           | 2010           | 2011           |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Datorie externă (DE)</b>                       | <b>58 628</b>  | <b>72 354</b>  | <b>81 205</b>  | <b>92 458</b>  | <b>98 724</b>  |
| termen mediu și lung (TML)                        | 38 711         | 51 762         | 65 616         | 72 909         | 75 929         |
| termen scurt (TS)                                 | 19 917         | 20 592         | 15 589         | 19 549         | 22 795         |
| <b>PIB</b>                                        | <b>124 654</b> | <b>139 762</b> | <b>118 269</b> | <b>124 396</b> | <b>131 364</b> |
| <b>Exportul de bunuri și servicii (EXP)</b>       | <b>36 434</b>  | <b>42 479</b>  | <b>36 148</b>  | <b>43 982</b>  | <b>52 528</b>  |
| <b>Importul de bunuri și servicii (IMP)</b>       | <b>53 847</b>  | <b>60 929</b>  | <b>43 311</b>  | <b>51 155</b>  | <b>59 596</b>  |
| <b>Serviciul datoriei externe (SDE)</b>           | <b>29 924</b>  | <b>45 575</b>  | <b>49 038</b>  | <b>43 759</b>  | <b>46 232</b>  |
| rate de capital                                   | 27 626         | 42 338         | 46 252         | 40 745         | 42 631         |
| rate de dobândă (DOB)                             | 2 298          | 3 237          | 2 786          | 3 014          | 3 601          |
| <b>Rezervele internaționale ale României (RI)</b> | <b>27 187</b>  | <b>28 270</b>  | <b>30 858</b>  | <b>35 951</b>  | <b>37 252</b>  |

procente

| Indicatori       | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| DE/PIB           | 47,0  | 51,8  | 68,7  | 74,3  | 75,2  |
| TML/PIB          | 31,1  | 37,0  | 55,5  | 58,6  | 57,8  |
| DE/EXP           | 160,9 | 170,3 | 224,6 | 210,2 | 187,9 |
| TML/EXP          | 106,2 | 121,9 | 181,5 | 165,8 | 144,5 |
| SDE/EXP          | 82,1  | 107,3 | 135,7 | 99,5  | 88,0  |
| SDE/PIB          | 24,0  | 32,6  | 41,5  | 35,2  | 35,2  |
| SDE/RI           | 110,1 | 161,2 | 158,9 | 121,7 | 124,1 |
| DOB/EXP          | 6,3   | 7,6   | 7,7   | 6,9   | 6,9   |
| TS/DE            | 34,0  | 28,5  | 19,2  | 21,1  | 23,1  |
| Multilaterale/DE | 9,3   | 9,0   | 12,3  | 25,9  | 25,9  |

număr de luni

|        |     |     |     |     |     |
|--------|-----|-----|-----|-----|-----|
| RI/IMP | 6,1 | 5,6 | 8,5 | 8,4 | 7,5 |
|--------|-----|-----|-----|-----|-----|

