

Economia României

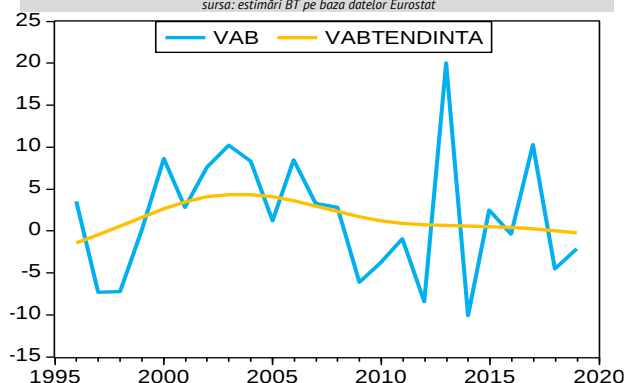
21 iulie 2021

Perspective pe termen mediu pentru industria mobilei din România

- Industria mobilei a reprezentat dintotdeauna o ramură tradițională a economiei interne, date fiind resursele naturale și umane.
- Subliniem faptul că această componentă a industriei prelucrătoare a consemnat o evoluție în zig-zag pe parcursul ciclului economic post-criză (aspect reflectat în primul grafic din partea dreaptă), dar se evidențiază nivelul ridicat de competitivitate internațională (peste 80% din producția internă de mobilă este exportată).
- Conform estimărilor econometrice elaborate (și reprezentate în primul grafic din partea dreaptă) industria mobilei a evoluat la un ritm sub potențial înainte de incidența pandemiei coronavirus.
- De asemenea, componenta structurală a VAB-ului s-a deteriorat în ultimii ani, în 2019 fiind înregistrată cea mai slabă dinamică anuală din 1997, după cum se poate observa tot în primul grafic din partea dreaptă.
- Datele Eurostat indică faptul că ponderea VAB-ului generat de industria mobilei în PIB în România s-a situat la aproximativ 1,3% în 2019 și la un nivel mediu de 1,4% în intervalul 1995-2019 (după cum se poate evidenția în al doilea grafic din partea dreaptă).
- În Zona Euro (principalul partener economic al României) ponderea VAB-ului generat de industria mobilei în PIB a înregistrat un nivel de 1,2% în 2019 și o medie de 1,3% în intervalul 1995-2019, aspecte evidențiate tot în al doilea grafic alăturat.
- Subliniem faptul că în România valoarea adăugată brută din industria mobilei s-a majorat cu o rată medie anuală de 1,4% în perioada 1995-2019, ritm inferior dinamicii PIB-ului (3,1%), după cum se poate observa în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Din perspectiva analizei fundamentale dinamica valorii adăugate brute în industria mobilei din România este dependentă de o serie de factori:
 1. climatul macroeconomic, în general și cel investițional în special;
 2. evoluțiile macro-financiare din Zona Euro;
 3. dinamica veniturii real disponibil al populației pe plan intern;
 4. evoluția comerțului internațional, dată fiind integrarea puternică a acestei ramuri în economia mondială;
 5. evoluția costurilor reale de finanțare (cele nominale ajustate cu inflația).

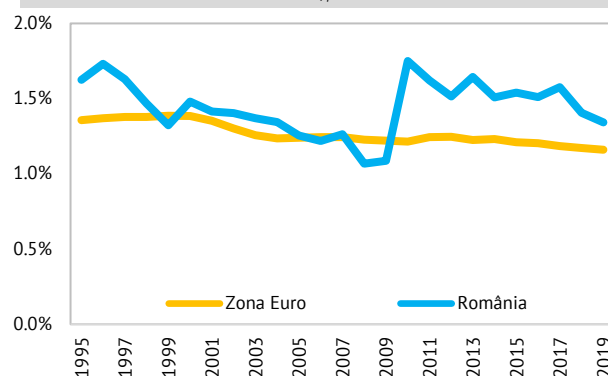
Industria mobilei – VAB vs. tendința (% an/an)

sursa: estimări BT pe baza datelor Eurostat



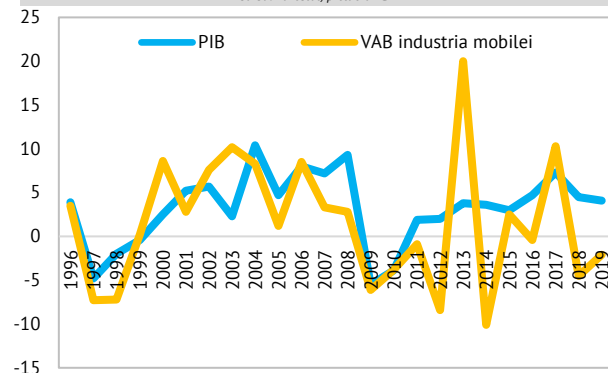
VAB industria mobilei (% PIB)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



PIB vs. VAB industria mobilei (% an/an)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



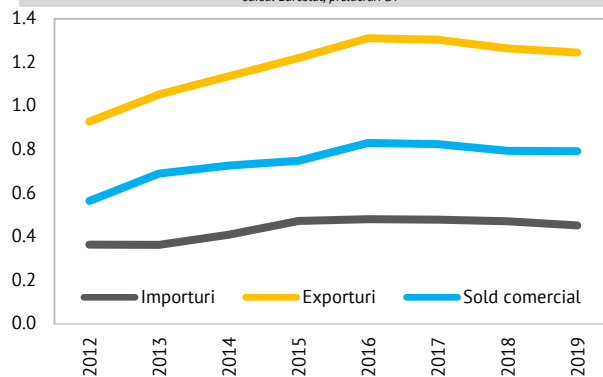
- Atragem atenția cu privire la faptul că industria mobilei a avut o contribuție pozitivă la soldul balanței comerciale cu bunuri din România în cadrul ciclului economic post-criză.
- Astfel, conform datelor Eurostat exporturile de mobilă s-au majorat cu o dinamică medie anuală de 4,3% între 2012 și 2019, la 1,2 miliarde EUR.
- Importurile de mobilă au crescut cu o rată medie anuală de 3,1% în perioada 2012-2019, la 0,5 miliarde EUR.
- Prin urmare, excedentul balanței comerciale cu mobilă a urcat cu o rată medie anuală de 5% între 2012 și 2019, la 0,8 miliarde EUR.
- În perioada 2012-2019 exporturile, importurile și soldul balanței comerciale cu mobilă au înregistrat volume cumulate de 9,5 miliarde EUR, 3,5 miliarde EUR, respectiv 6 miliarde EUR.
- Subliniem faptul că industria mobilei a fost mai afectată de incidența pandemiei comparativ cu industria prelucrătoare din România, per ansamblu, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Pe de altă parte, datele Institutului Național de Statistică (INS) indică relansarea în formă de V și pentru industria mobilei din România – producția în creștere cu 16,2% an/an în perioada ianuarie-mai 2021, ritm inferior celui înregistrat la nivelul industriei prelucrătoare per ansamblu (18,1% an/an).
- Cu toate acestea, atragem atenția cu privire la tendința nefavorabilă pentru investițiile companiilor din industria mobilei pe parcursul ciclului economic post-criză: acest indicator a scăzut cu un ritm mediu anual de 3,7% între 2008 și 2019, la 0,37 miliarde RON.
- Previziunile elaborate pe bază de modele ARIMA, utilizând datele Eurostat indică perspectiva majorării VAB-ului în această ramură a industriei prelucrătoare cu un ritm mediu anual de 4,5% în perioada 2020-2025.
- În acest scenariu, ajustarea din anul pandemic 2020 va fi contrabalansată de redinamizarea începând cu anul 2021 (influențată puternic de efectul bază).
- Aceste previziuni sunt susținute de o serie de factori: perspectivele favorabile pentru evoluția investițiilor productive în România și Zona Euro (destinația exporturilor de mobilă) pe termen mediu, redinamizarea comerțului internațional, persistența costurilor reale de finanțare (costurile nominale ajustate cu inflația) la un nivel redus, premisele pozitive pentru accelerarea proceselor de dezvoltare și convergență economică europeană în România în acest deceniu (cu impact pozitiv pentru veniturile populației și cererea internă de mobilă).
- La finalul acestei analize subliniem provocările și factorii de risc pentru evoluția industriei mobilei din România: climatul macro-financiar internațional; dinamica economiei mondiale și comerțului internațional; dependența ridicată de exporturi către Zona Euro; tranziția de la cantitate la calitate (care se poate realiza prin creșterea investițiilor pentru majorarea valorii adăugate); dinamica crizei sanitare; mix-ul intern de politici economice (cu impact la nivelul climatului investițional); ritmul implementării de reforme structurale, necesare pentru accelerarea proceselor de convergență și dezvoltare.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

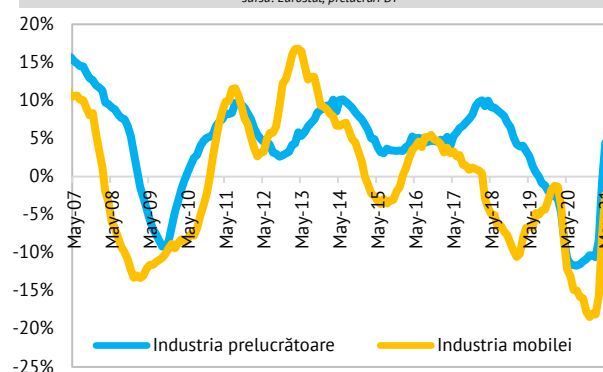
Exporturi vs. importuri mobilă (miliarde EUR)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



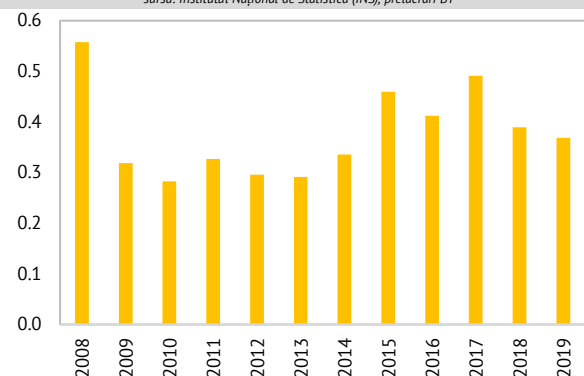
Producția industrială (MA12, an/an)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



Investiții companii industria mobilei (miliarde RON)

sursa: Institutul Național de Statistică (INS), prelucrări BT



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

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

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

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

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