

Economia României

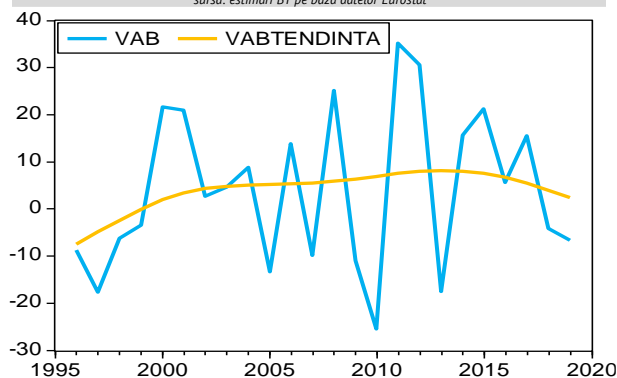
21 iulie 2021

Perspective bune pe termen mediu pentru industria chimică internă

- În România industria chimică a reprezentat o ramură tradițională a industriei prelucrătoare și economiei în perioada de după Al Doilea Război Mondial.
- Cu toate acestea, în contextul perioadei de tranziție de la economia de stat la economia de piață această ramură și-a diminuat din importanță.
- Estimările econometrice elaborate (și reprezentate în primul grafic din partea dreaptă) indică evoluția VAB-ului (valorii adăugate brute) din industria chimică la un ritm sub potențial înainte de incidența pandemiei.
- Totodată, dinamica anuală a componentei structurale a VAB-ului din industria chimică se poziționează pe o tendință descrescătoare în ciclul post-criză, în 2019 fiind înregistrat cel mai redus nivel din 2000, după cum se poate observa tot în primul grafic alăturat.
- Conform datelor Eurostat raportul VAB industria chimică/PIB se situează la 0,5% în România în anul 2019, la jumătate din nivelul înregistrat în Zona Euro, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Atragem însă atenția cu privire la faptul că VAB-ul din industria chimică internă a crescut cu o rată medie anuală de 2,8% în perioada 1995-2019, ritm superior celui înregistrat la nivelul Zonei Euro (1,6%).
- Pe de altă parte, VAB-ul din industria chimică internă a evoluat la un ritm inferior celui consemnat de economie (per ansamblu) în perioada 1995-2019 (2,8% vs. 3,1%), aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Considerăm că evoluția VAB-ului în industria chimică din România este dependentă de o serie de factori, din perspectiva analizei fundamentale:
 1. climatul macroeconomic în general și cel investițional în special;
 2. dinamica macro-financiară din Zona Euro (principalul partener economic);
 3. evoluția PIB/locuitor;
 4. evoluția comerțului internațional, dată fiind integrarea puternică a acestei ramuri în circuitul economic mondial.

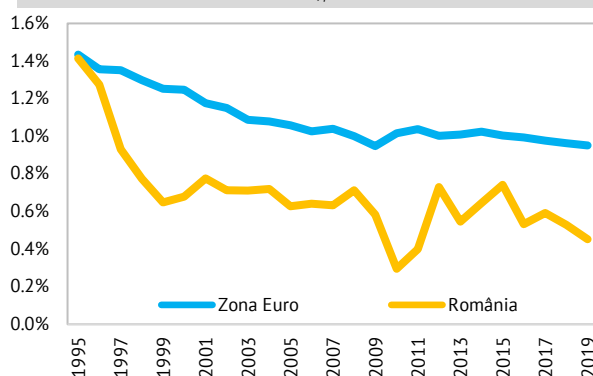
Industria chimică – VAB vs. tendința (% an/an)

sursa: estimări BT pe baza datelor Eurostat



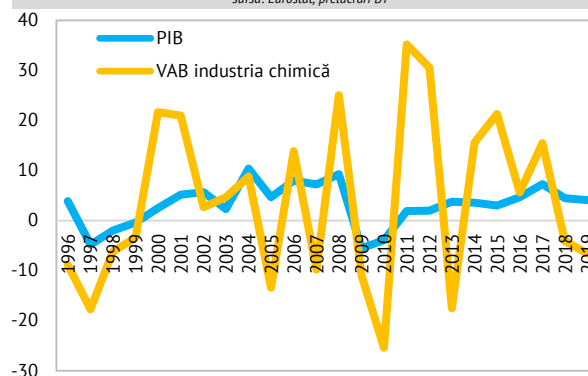
VAB industria chimică (% PIB)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



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

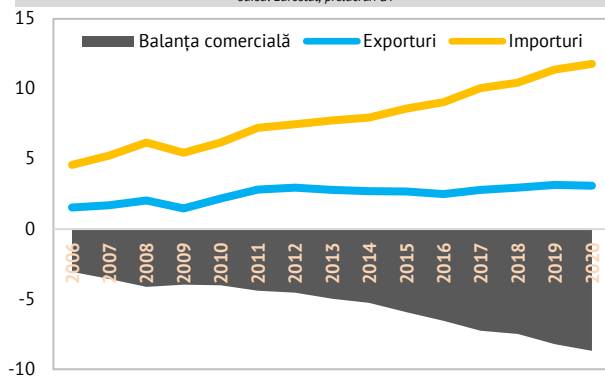
sursa: Eurostat, prelucrări BT



- Atragem atenția cu privire la intensificarea semnificativă a deficitului comercial cu produse chimice pe parcursul ciclului economic post-criză, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Conform Institutului Național de Statistică (INS) exporturile de produse chimice au crescut cu un ritm mediu anual de 5,2% în perioada 2006-2020, la 3,1 miliarde EUR.
- Importurile de produse chimice s-au majorat cu o rată medie anuală de 7% la 11,8 miliarde EUR în intervalul 2006-2020.
- În acest context, deficitul comercial cu produse chimice s-a adâncit cu o dinamică medie anuală de 7,8% între 2006 și 2020, la 8,7 miliarde EUR (nivel record).
- Prin urmare, în perioada 2006-2020 exporturile și importurile de produse chimice au înregistrat volume cumulate de 37,4 miliarde EUR, respectiv 119,4 miliarde EUR, deficitul comercial situându-se la 82 miliarde EUR.
- Pe de altă parte, subliniem faptul că această ramură a industriei prelucrătoare a prezentat rezistență la incidența pandemiei, aspect evidențiat în al doilea grafic alăturat. Conform INS în perioada ianuarie-mai 2021 comenzile noi în industria chimică au crescut cu 32,4% an/an, ritm superior celui înregistrat la nivelul industriei prelucrătoare interne (per ansamblu) (26,9% an/an).
- Conform prognozelor elaborate prin utilizarea datelor Eurostat VAB-ul în industria chimică ar putea crește cu un ritm mediu anual de 5,5% în perioada 2020-2025, scenariu susținut de o serie de factori:
 1. perspectivele foarte bune pentru climatul investițional din România;
 2. redinamizarea economiei Zonei Euro (principalul partener economic);
 3. previziunile favorabile pentru dinamica PIB/locuitor la paritatea puterii de cumpărare în acest deceniu, după ce România a depășit Slovacia în 2020;
 4. redinamizarea comerțului internațional și intrarea economiei mondiale într-un nou ciclu.
- Atragem atenția cu privire la oportunitatea ajustării deficitului comercial cu produse chimice în ciclul economic post-pandemie, aspect care se poate concretiza prin redinamizarea investițiilor (după declinul cu o rată medie anuală de 5,7% în perioada 2008-2019, la 0,5 miliarde RON, aspect evidențiat în ultimul grafic alăturat).
- În ceea ce privește provocările pentru evoluția industriei chimice pe termen scurt și mediu menționăm: ameliorarea balanței comerciale cu produse chimice – potențial ridicat de ajustare a deficitului comercial; climatul macro-financiar internațional, cu implicații pentru evoluția investițiilor productive în Zona Euro și România; dinamica fluxurilor comerciale internaționale; consolidarea companiilor din această ramură a industriei prelucrătoare și generarea de campioni regionali; implementarea cadrului ESG; digitalizarea; diversificarea portofoliului de produse.
- Printre factorii de risc pentru dinamica VAB-ului din industria chimică pe termen scurt și mediu menționăm: evoluția pandemiei; fluctuația percepției de risc pe piețele financiare internaționale; posibilitatea majorării costurilor reale de finanțare în România, în contextul provocărilor din perspectiva deficitelor gemene; tergiversarea implementării de reforme structurale.

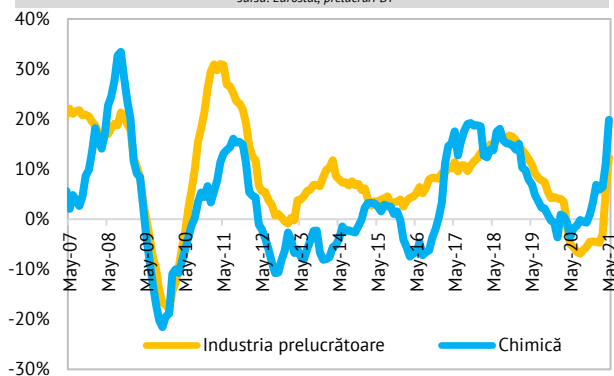
Balanța comercială cu produse chimice (miliarde EUR)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



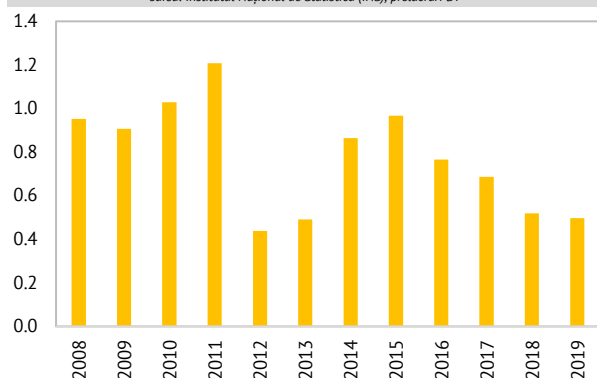
Comenzile noi (MA12, an/an)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



Investiții companii industria chimică (miliarde RON)

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



dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

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

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

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

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

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