

Economia României

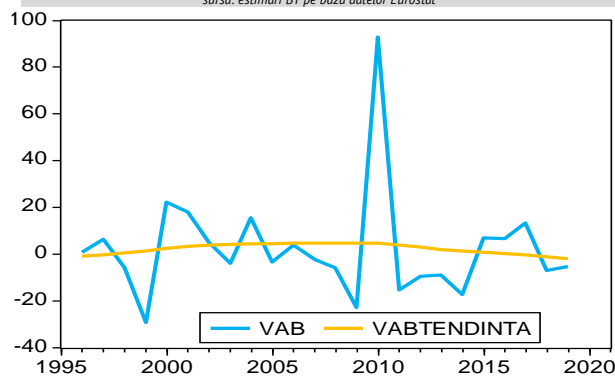
22 iulie 2021

Industria metalurgică din România în faza de maturitate

- Industria metalurgică a avut o contribuție fundamentală la procesul de dezvoltare din România din ultimul secol și jumătate, dar s-a confruntat cu ample transformări după 1989, determinate de tranziția la economia de piață și de integrarea în economia europeană și în economia mondială.
- Această componentă a industriei prelucrătoare interne traversează o fază de maturitate, aspect evidențiat de dinamica VAB-ului și componente structurale a VAB-ului în ultimii ani, după cum se poate observa în primul grafic alăturat.
- VAB-ul a evoluat la un ritm sub potențial, iar componenta structurală s-a poziționat pe o tendință descrescătoare, în 2019 fiind înregistrat un nivel minim istoric (-1,9% an/an), conform estimărilor econometrice elaborate și reprezentate în primul grafic din partea dreaptă.
- Pe de altă parte, datele Eurostat indică faptul că VAB-ul din industria metalurgică a reprezentat 0,6% din PIB în România în 2019, nivel în scădere de la 1,7% înregistrat la jumătatea anilor 1990, dar superior celui din Zona Euro (principalul partener economic) (0,5%), după cum se poate observa în al doilea grafic alăturat.
- În perioada 1995-2019 VAB-ul din industria metalurgică a reprezentat un nivel mediu de 1% în România, superior celui înregistrat în Zona Euro (0,6%), aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Nu în ultimul rând, datele Eurostat indică majorarea VAB-ului din industria metalurgică internă cu o dinamică medie anuală de 0,3% în perioada 1995-2019, ritm superior celui consemnat în Zona Euro (0,2%), după cum se poate observa în al treilea grafic alăturat.
- Subliniem faptul că VAB-ul din industria metalurgică a prezentat o evoluție mai slabă comparativ cu cea a PIB-ului României în perioada 1995-2019: dinamici medii anuale de 0,3%, respectiv 3,1%.
- Analiza fundamentală elaborată exprimă faptul că valoarea adăugată brută din industria metalurgică internă este influențată de factori precum:
 1. climatul macroeconomic în general și cel investițional în special;
 2. nivelul de dezvoltare din economie (măsurat prin indicatorul PIB/locuitor);
 3. dinamica comerțului internațional;
 4. evoluția costului real de finanțare (cel nominal ajustat cu inflația).

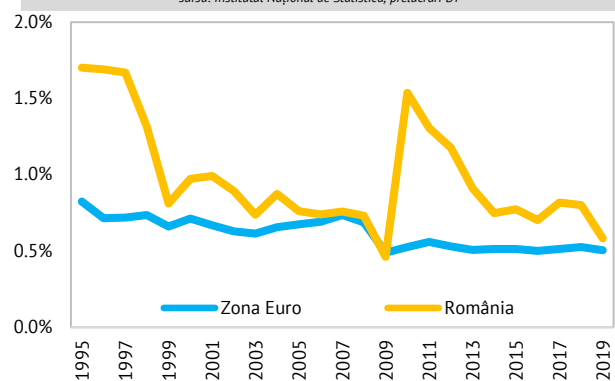
Industria metalurgică – VAB vs. tendința (% an/an)

sursa: estimări BT pe baza datelor Eurostat



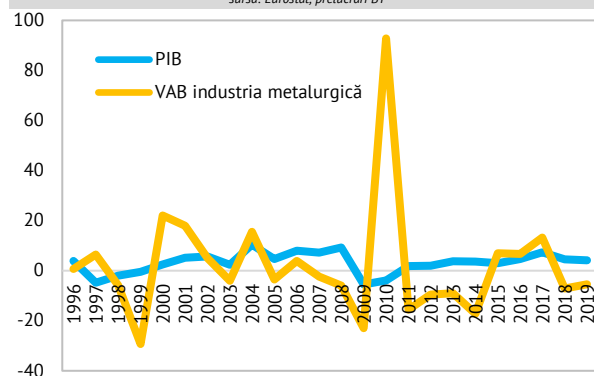
VAB în industria metalurgică (% PIB)

sursa: Institutul Național de Statistică, prelucrări BT



VAB în industria metalurgică vs. PIB (% an/an)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



- Subliniem faptul că această ramură a industriei prelucrătoare a fost puternic afectată de incidența pandemiei și introducerea de restricții pentru contracararea celei mai severe crize sanitare la nivel mondial din ultimul secol.

- Astfel, în anul pandemic 2020 comenzile noi, producția și productivitatea muncii au scăzut cu ritmuri anuale de 9,7%, 11,4%, respectiv 7%, aspect evidențiat în al doilea grafic alăturat.

- Pe de altă parte, atragem atenția cu privire la faptul că industria metalurgică a avut o contribuție pozitivă la soldul balanței comerciale cu bunuri din România în cadrul ciclului economic post-criză.

- Astfel, exporturile companiilor din industria metalurgică s-au majorat cu o rată medie anuală de 1,6% la 2,7 miliarde EUR, iar importurile au crescut cu un ritm mediu anual de 4,9% la 1,5 miliarde EUR în perioada 2012-2019. Prin urmare, soldul comercial s-a ajustat cu o dinamică medie anuală de 1,9% la 1,2 miliarde EUR.

- În intervalul 2012-2019 exporturile, importurile și soldul balanței comerciale din industria metalurgică au înregistrat niveluri cumulate de 18,7 miliarde EUR, 9,3 miliarde EUR, respectiv 9,4 miliarde EUR, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.

- Nu în ultimul rând, subliniem faptul că evoluțiile recente ale comenzilor noi, producției și productivității exprimă intrarea industriei metalurgice într-un nou ciclu, aspect evidențiat în al doilea grafic alăturat.

- Astfel, în perioada ianuarie-mai 2021 acești indicatori au crescut cu ritmuri anuale de 41,4%, 12,2%, respectiv 20,1% în industria metalurgică din România.

- Conform previziunilor elaborate prin utilizarea datelor Eurostat VAB-ul în industria metalurgică internă s-ar putea majora cu o rată medie anuală de 1,9% în intervalul 2020-2025, cu ajustarea din anul pandemic 2020 contrabalansată de redinamizarea începând cu 2021 (inclusiv în contextul manifestării efectului bază).

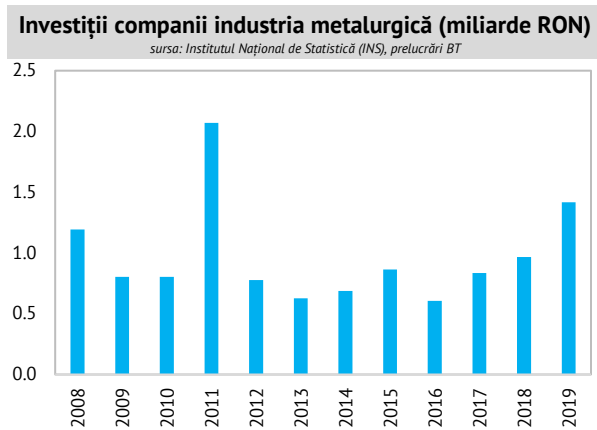
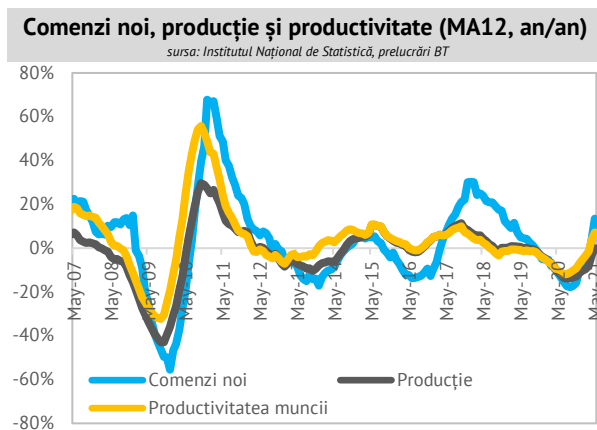
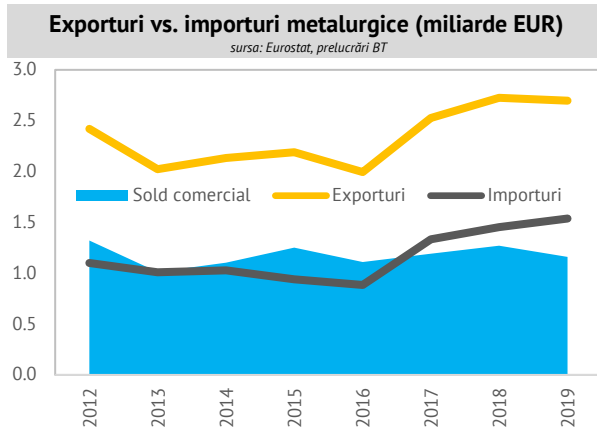
- Scenariul este susținut de factori precum: perspectivele foarte bune pentru dinamica investițiilor productive (în scenariul central BT previzionăm creșterea investițiilor cu ritmuri anuale de 11,2% în 2021, 9,9% în 2022, respectiv 6% în 2023); potențialul ridicat de dezvoltare pentru infrastructura internă, mai ales în contextul programelor lansate de UE în 2020 (Next Generation și cadrul financiar multianual 2021-2027); premisele de accelerare a proceselor de dezvoltare și convergență economică europeană (indicatorul PIB/locuitor la paritatea puterii de cumpărare ca procent din media UE s-ar putea majora de la 71,6% în 2020 la peste 90% în 2030); premisele favorabile pentru comerțul internațional și economia mondială în perioada post-pandemie; persistența costurilor de finanțare la un nivel redus pe termen mediu.

- Majorarea investițiilor nete în această ramură cu un ritm mediu anual de 1,6% la 1,4 miliarde RON în perioada 2008-2019 susține perspectiva de mai sus.

- În ceea ce privește provocările și riscurile pentru evoluția industriei metalurgice din România pe termen scurt și mediu se menționează: ameliorarea indicatorilor de rentabilitate și profitabilitate; tendința descrescătoare pentru cererea mondială și excesul de capacitate instalată în ultimul deceniu; intensificarea presiunilor pentru reducerea poluării, în contextul implementării cadrului ESG; provocările din sfera comerțului internațional; consolidarea pe orizontală; reevaluarea ofertei de produse și adaptarea la noua realitate din piața mondială; evoluția crizei sanitare, cu impact pentru viteza procesului de relansare și climatul investițional; fluctuația percepției de risc pe piețele financiare internaționale; posibilitatea majorării costurilor de finanțare pe plan intern, în contextul provocărilor din sfera echilibrului macroeconomic; întârzierea reformelor structurale pe plan intern, cu consecințe nefavorabile pentru dinamica PIB/locuitor în ciclul economic post-pandemie.

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](#).