

Economia României

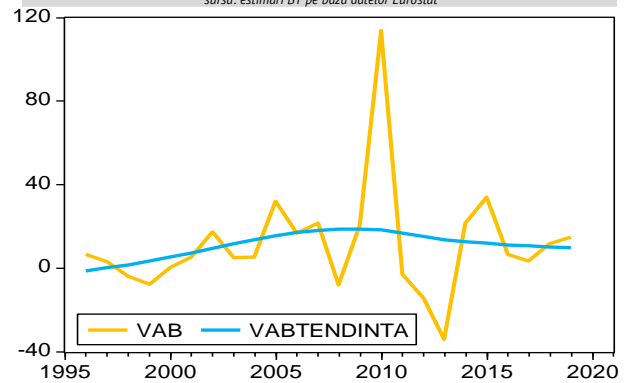
22 iulie 2021

Perspective foarte bune pentru industria echipamentelor electrice pe termen mediu

- Fabricarea echipamentelor electrice reprezintă o ramură tradițională a industriei prelucrătoare din România, cu o evoluție care constituie un indicator avansat pentru activitatea economică per ansamblu.
- Altfel spus, indicatorii din această ramură exprimă semnale cu privire la evoluția economiei pe termen scurt.
- Estimările econometrice elaborate (și reprezentate în primul grafic din partea dreaptă) exprimă faptul că VAB-ul din această ramură a economiei a evoluat la un ritm apropiat de potențial, iar componenta structurală a VAB-ului a înregistrat o tendință descrescătoare pe parcursul ultimilor ani ai ciclului post-criză.
- Conform Eurostat ponderea VAB-ului ramurii echipamente electrice în PIB s-a situat la 1,1% în 2019, nivel superior celui din Zona Euro (principalul partener economic al României) (0,7%), după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Astfel, în perioada 1995-2019 ponderea VAB-ului din echipamente electrice în PIB s-a situat la un nivel mediu de 1% în România, superior celui consemnat în Zona Euro (0,8%), aspect evidențiat tot în al doilea grafic alăturat.
- Subliniem faptul că industria echipamentelor electrice din România a fost mai dinamică raportat la evoluția din Zona Euro în ultimele decenii.
- Datele Eurostat indică creșterea VAB-ului în această ramură a economiei interne cu o rată medie anuală de 8,8% în intervalul 1995-2019, ritm cu mult peste cel consemnat în Zona Euro (0,7%).
- De asemenea, această ramură a crescut cu un ritm mediu anual mai puternic comparativ cu cel al economiei interne în perioada 1995-2019 (8,8% vs. 3,1%), aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Analiza economică elaborată indică faptul că dinamica VAB-ului din industria echipamentelor electrice este dependentă de o serie de factori:
 1. climatul macroeconomic din România (îndeosebi perspectivele de evoluție pentru formarea brută de capital fix, semnalate de indicatorii economici avansați);
 2. evoluțiile macro-financiare din Zona Euro (principalul partener economic);
 3. evoluția comerțului internațional și economiei mondiale, dată fiind integrarea puternică a acestei ramuri în circuitele economice globale;
 4. dinamica cotațiilor internaționale la materii prime (îndeosebi la cupru);
 5. evoluția costurilor reale de finanțare în economie;
- Atragem atenția cu privire la faptul că această ramură a economiei interne a prezentat o performanță mai bună comparativ cu cea înregistrată de industria prelucrătoare în anul pandemic 2020: comenzile noi și productivitatea au crescut cu 7,1% an/an, respectiv 0,3% an/an, iar producția s-a ajustat cu 0,3% an/an.

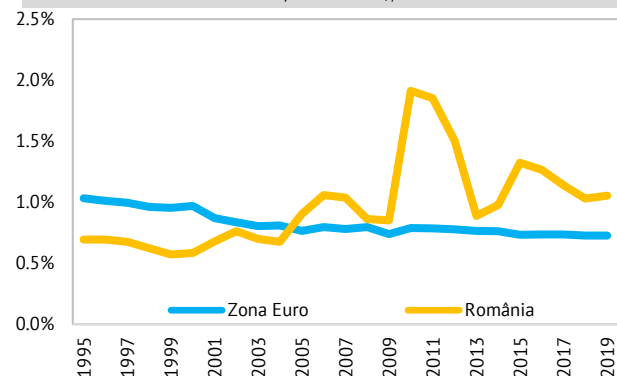
Echipamente electrice – VAB vs. tendința (% an/an)

sursa: estimări BT pe baza datelor Eurostat



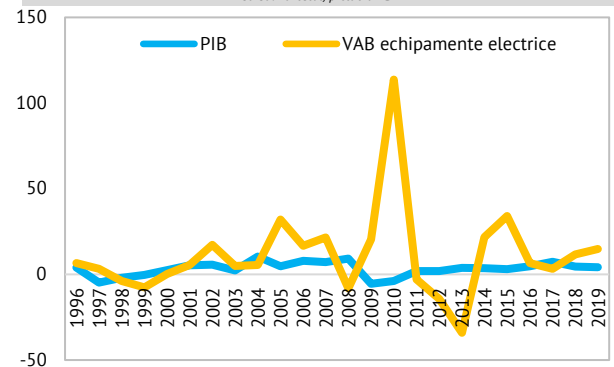
VAB în industria echipamentelor electrice (% PIB)

sursa: Institutul Național de Statistică, prelucrări BT



VAB echipamente electrice vs. PIB (% an/an)

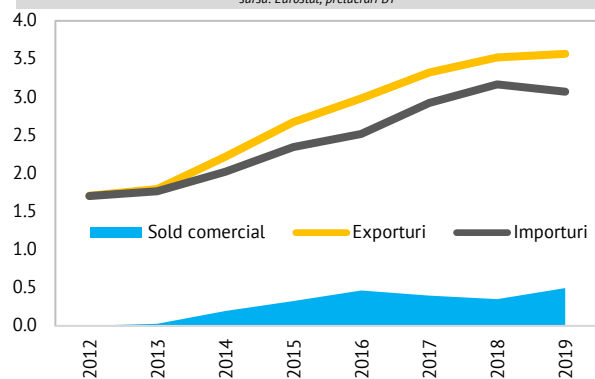
sursa: Eurostat, prelucrări BT



- Subliniem faptul că această ramură a economiei a avut o contribuție pozitivă la soldul balanței comerciale cu bunuri din România în cadrul ciclului economic post-criză, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Astfel, conform datelor Eurostat exporturile companiilor din industria echipamentelor electrice au crescut cu un ritm mediu anual de 11,1% la 3,6 miliarde EUR, iar importurile au urcat cu o rată medie anuală de 8,8% la 3,1 miliarde EUR în perioada 2012-2019.
- Prin urmare, soldul balanței comerciale cu bunuri ale industriei echipamentelor electrice s-a majorat cu o dinamică medie anuală de 98,8% la 0,5 miliarde EUR în intervalul 2012-2019.
- În perioada 2012-2019 exporturile, importurile și soldul balanței comerciale pentru companiile din industria echipamentelor electrice au înregistrat niveluri cumulate de 21,8 miliarde EUR, 19,5 miliarde EUR, respectiv 2,3 miliarde EUR.

Exporturi, importuri echipamente electrice (miliarde EUR)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



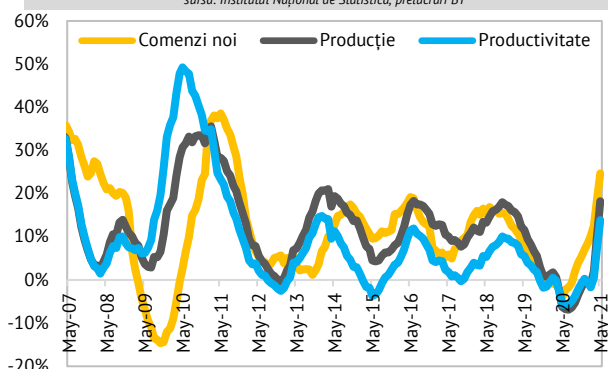
- Subliniem faptul că indicatorii comenzile noi, producția și productivitatea muncii la nivelul industriei echipamentelor electrice s-au ameliorat semnificativ pe parcursul ultimelor luni, ceea ce exprimă intrarea economiei interne într-un nou ciclu economic, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.

• Astfel, conform datelor INS comenzile noi, producția și productivitatea muncii s-au majorat cu ritmuri anuale de 37,1%, 33,7%, respectiv 23,2% în perioada ianuarie-mai 2021.

- Previzunile elaborate utilizând datele Eurostat indică perspectiva majorării valorii adăugate brute în această ramură a industriei prelucrătoare cu o rată medie anuală de 8,8% în perioada 2020-2025 (dinamică superioară celei din economia internă), scenariu susținut de o serie de factori: perspectivele favorabile pentru evoluția investițiilor productive în economie (în scenariul macroeconomic central BT prognozăm creșterea acestui indicator cu ritmuri anuale de 11,2% în 2021, 9,9% în 2022, respectiv 6% în 2023); premisele favorabile pentru economia mondială, economia europeană, comerțul internațional și comerțul intra-comunitar în prima parte a ciclului economic post-pandemie, inclusiv în contextul mix-ului relaxat de politici economice; perspectivele favorabile pentru procesul de dezvoltare din economia internă (mai ales în contextul probabilității ridicate de aderare la OCDE);
- Perspectivele favorabile pentru industria echipamentelor electrice din România sunt susținute și de creșterea semnificativă a investițiilor derulate de companiile din această ramură a industriei prelucrătoare, cu o rată medie anuală de 8,9% în perioada 2012-2019, la 1,05 miliarde RON, după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă.
- La finalul acestei analize subliniem provocările și factorii de risc pentru evoluția valorii adăugate brute în industria echipamentelor electrice pe termen mediu: climatul macro-financiar internațional; deciziile de politică economică pe plan intern; dinamica pandemiei; fluctuația percepției de risc pe piețele financiare internaționale; riscul majorării costurilor de finanțare, inclusiv ca urmare a persistenței deficitelor gemene; ritmul implementării reformelor structurale pe plan intern, cu implicații pentru viteza proceselor de creștere, dezvoltare și convergență economică europeană.

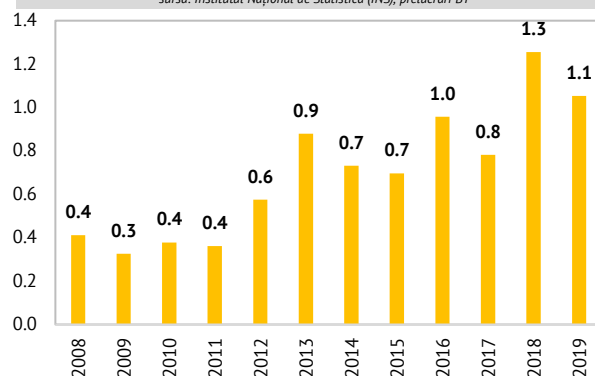
Comenzi noi, producție și productivitate (MA12, an/an)

sursa: Institutul Național de Statistică, prelucrări BT



Investiții industrie echipamente electrice (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](#).