

Economia României

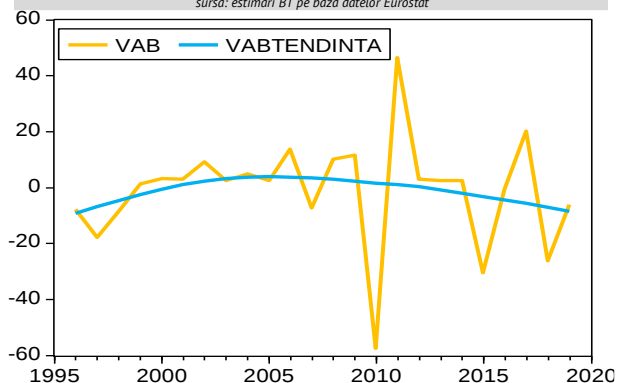
23 iulie 2021

Perspective de evoluție la un ritm peste potențial pentru industria farmaceutică din România

- Industria farmaceutică reprezintă o ramură defensivă a economiei interne, care s-a confruntat cu ample transformări și provocări structurale pe parcursul ultimelor decenii, determinate de tranziția la economia de piață, integrarea în circuitele economice europene și mondiale și modificările legislative (cum ar fi introducerea taxei clawback în 2009).
- Datele Eurostat indică o evoluție în zig-zag pentru VAB-ul (valoarea adăugată brută) din această ramură a industriei prelucrătoare pe parcursul ciclului economic post-criză, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- Estimările econometrice elaborate indică o tendință de deteriorare pentru componenta structurală a ritmului anual al VAB începând cu 2005, în 2019 fiind înregistrat minimul din 1996, după cum se poate observa în primul grafic alăturat.
- Datele Eurostat indică faptul că ponderea VAB-ului din industria farmaceutică în PIB se situa la 0,1% în anul 2019 în România, nivel inferior celui înregistrat în Zona Euro (principalul partener economic) (0,7%), aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Conform acestor statistici în perioada 1995-2019 ponderea VAB-ului din fabricarea produselor farmaceutice în PIB a înregistrat un nivel mediu de 0,2% în România, cu mult sub cel consemnat la nivelul Zonei Euro (0,7%).
- Subliniem faptul că VAB-ul din fabricarea produselor farmaceutice din România a scăzut cu o rată medie anuală de 3,3% între 1995 și 2019, evoluție care reflectă provocările structurale cu care s-a confruntat această ramură a economiei interne pe parcursul ultimelor decenii.
- Pe de altă parte, în Zona Euro VAB-ul generat de industria farmaceutică s-a majorat cu un ritm mediu anual de 4,6% între 1995 și 2019, ceea ce exprimă procesul de dezvoltare susținut de implementarea noilor tehnologii.
- De asemenea, atragem atenția cu privire la faptul că dinamica VAB-ului din această ramură a economiei a fost inferioară ritmului PIB în intervalul 1995-2019: scădere cu 3,3% vs. creștere cu 3,1%, după cum se poate observa în al treilea grafic alăturat.
- Analiza fundamentală elaborată exprimă faptul că dinamica VAB-ului din ramura fabricarea produselor farmaceutice din România este dependentă de factori precum:
 1. climatul investițional intern (evoluția formării brute de capital fix);
 2. evoluția populației;
 3. nivelul PIB/locuitor;
 4. costul real de finanțare din economie.

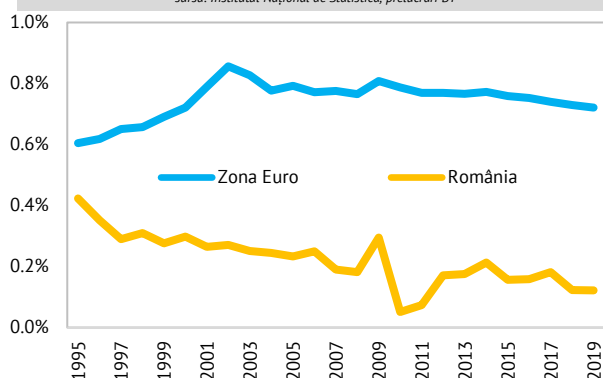
Industria farmaceutică – VAB vs. tendința (% an/an)

sursa: estimări BT pe baza datelor Eurostat



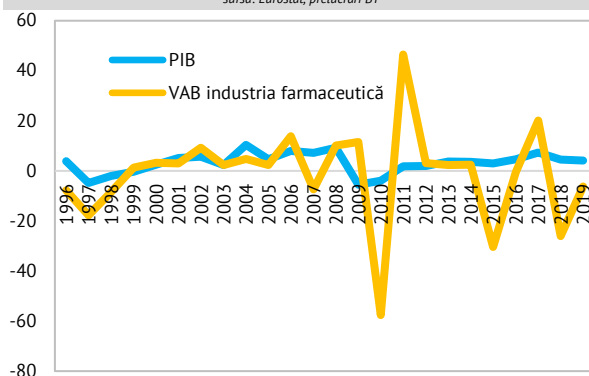
VAB în industria farmaceutică (% PIB)

sursa: Institutul Național de Statistică, prelucrări BT



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

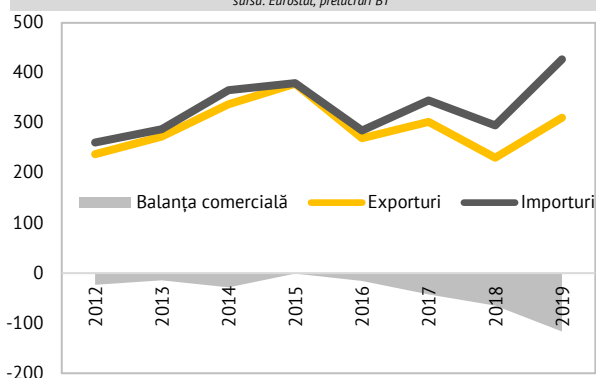
sursa: Eurostat, prelucrări BT



- Subliniem faptul că această ramură a industriei prelucrătoare interne a fost rezistentă la incidența pandemiei coronavirus, cea mai severă criză sanitară la nivel mondial în ultimul secol, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Astfel, conform datelor Institutului Național de Statistică (INS) comenzile noi și producția din industria farmaceutică s-au majorat cu ritmuri anuale de 2,3%, respectiv 5% în anul 2020, perioadă în care productivitatea muncii a scăzut cu 0,2%.
- Pe de altă parte, indicatorii comenzi noi, producție și productivitate s-au deteriorat în primele cinci luni din 2021 (scădere cu dinamici anuale de 6,1%, 9,7%, respectiv 12,3%), aspect reflectat tot în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Atragem atenția cu privire la faptul că această ramură a industriei prelucrătoare a avut o contribuție nefavorabilă la soldul balanței comerciale cu bunuri în cadrul ciclului economic post-criză.
- Astfel, exporturile de bunuri din această ramură a industriei prelucrătoare s-au majorat cu un ritm mediu anual de 3,9% între 2012 și 2019, la 310 milioane EUR, iar importurile au urcat cu o rată medie anuală de 7,3% la 427 milioane EUR.
- Astfel, deficitul balanței comerciale la nivelul industriei farmaceutice interne s-a intensificat cu o rată medie anuală de 25,7% între 2012 și 2019 la 117 milioane EUR, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Prin urmare, în perioada 2012-2019 exporturile, importurile și soldul comercial la nivelul industriei farmaceutice au consemnat niveluri cumulate de 2,3 miliarde EUR, 2,6 miliarde EUR, respectiv -0,3 miliarde EUR.
- Previțiunile elaborate prin utilizarea datelor Eurostat indică perspectiva creșterii VAB-ului în această ramură a industriei prelucrătoare cu un ritm mediu anual de aproximativ 4% în perioada 2020-2025, evoluție influențată de incidența pandemiei, cu impact pozitiv pe termen mediu pentru dinamica cererii.
- Acest scenariu este susținut de o serie de factori: consecințele incidenței crizei sanitare (intensificarea accentului pe tratamente medicale preventive); semnalele favorabile pentru evoluția investițiilor productive pe termen scurt și mediu (în scenariul central BT prognoză majorare cu ritmuri anuale de 11,2% în 2021, 9,9% în 2022, respectiv 6% în 2023); premisele favorabile pentru procesele de dezvoltare și convergență economică europeană pentru economia internă.
- Atragem atenția cu privire la provocările și riscurile la adresa evoluției industriei farmaceutice pe termen scurt și mediu: intensificarea investițiilor în cercetare & dezvoltare (și ameliorarea eficienței acestui proces) pentru lansarea de noi produse, îndeosebi din categoria biofarmă; ajustarea deficitului balanței comerciale; accelerarea transformărilor tehnologice, prin încorporarea inteligenței artificiale; lansarea de terapii digitale, în contextul modificărilor la nivelul comportamentului consumatorilor; accentul pe terapii curative și pe tratamente personalizate; atragerea și menținerea cadrelor cu nivel înalt de calificare; durata și intensitatea pandemiei, cu impact la nivelul tratamentelor pentru celelalte afecțiuni; distorsiunile la nivelul funcționării lanțurilor de producție; provocările din sfera cibernetică; mix-ul intern de politici economice, cu impact pentru investițiile companiilor din această ramură a industriei prelucrătoare; posibilitatea majorării costurilor reale de finanțare pe plan intern, în contextul provocărilor din sfera deficitelor gemene; întârzierea implementării reformelor structurale, cu implicații nefavorabile pentru dinamica procesului de dezvoltare (și evoluției indicatorului PIB/locuitor).

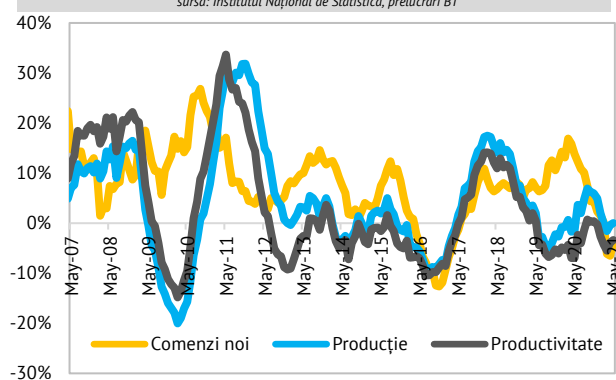
Exporturi, importuri industria farmaceutică (milioane EUR)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



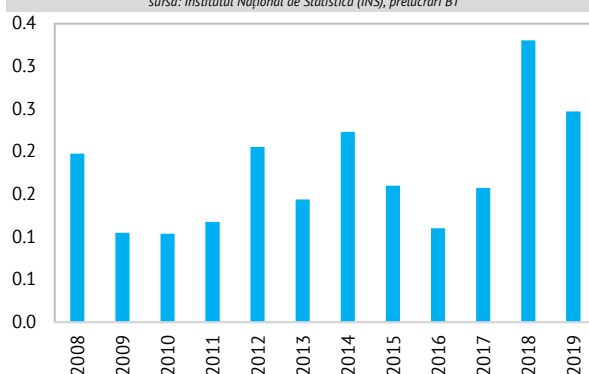
Comenzi noi, producție și productivitate (MA12, an/an)

sursa: Institutul Național de Statistică, prelucrări BT



Investiții industria farmaceutică (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](#).