

Economia României

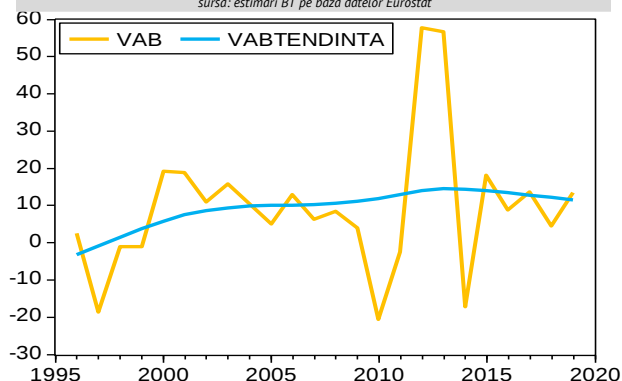
27 iulie 2021

Perspective favorabile pentru industria cauciucului și maselor plastice pe termen mediu

- Industria cauciucului și maselor plastice reprezintă o ramură tradițională a economiei interne, care s-a evidențiat printr-o dinamică ridicată în cadrul ciclului economic post-criză, aspect evidențiat în graficele alăturate.
- Ca mai toate ramurile economiei și această industrie s-a confruntat cu ample transformări pe parcursul ultimelor decenii, pe fondul tranziției de la economia de stat la economia de piață și integrării în circuitele economice europene și mondiale.
- Conform estimărilor econometrice elaborate VAB-ul (valoarea adăugată brută) din industria produselor de cauciuc și mase plastice a evoluat la un ritm apropiat de potențial înainte de incidența pandemiei, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Pe de altă parte, atragem atenția cu privire la poziționarea componentei structurale a VAB-ului la un nivel foarte ridicat (dar în decelerare) înainte de incidența celei mai severe crize sanitare mondiale din ultimul secol (ritm anual de 11,5% în 2019, cel mai redus nivel din 2009).
- Conform datelor Eurostat VAB-ul din industria cauciucului și maselor plastice reprezenta 0,9% din PIB în România în anul 2019, nivel superior celui înregistrat în Zona Euro (0,7%), după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Astfel, în perioada 1995-2019 ponderea VAB-ului din această ramură a industriei în PIB a înregistrat un nivel mediu de 0,7% în România, similar cu cel din Zona Euro.
- Nu în ultimul rând, atragem atenția cu privire la faptul că VAB-ul din industria produselor de cauciuc și mase plastice s-a majorat cu o rată medie anuală de 8% în perioada 1995-2019 în România, ritm superior celui înregistrat la nivelul Zonei Euro (2%), dar și dinamicii economiei interne per ansamblu (3,1%), aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Din perspectiva analizei fundamentale dinamica VAB-ului din industria cauciucului și maselor plastice este dependentă de o serie de factori:
 1. climatul din economia reală în general, și cel investițional, în principal;
 2. evoluția comerțului internațional (barometru pentru economia mondială), dat fiind că această ramură a industriei prelucrătoare este puternic ancorată în circuitul economiei mondiale;
 3. nivelul de dezvoltare, măsurat prin indicatorul PIB/locuitor;
 4. evoluția costurilor reale de finanțare.

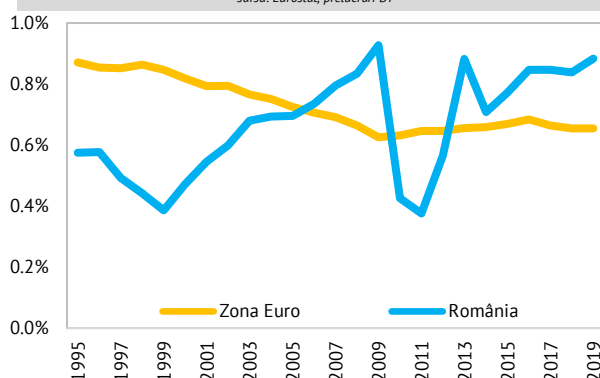
Industria cauciucului și maselor plastice – VAB vs. tendința (% an/an)

sursa: estimări BT pe baza datelor Eurostat



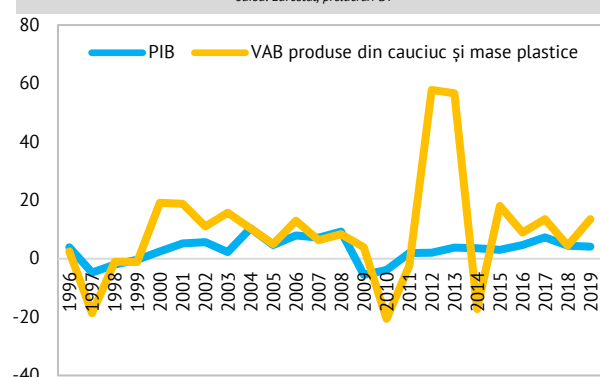
VAB în industria cauciucului și maselor plastice (% PIB)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



VAB industria cauciucului și maselor plastice vs. PIB (% an/an)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



- În contextul incidenței pandemiei producția și productivitatea muncii s-au ajustat cu dinamici anuale de 5,8%, respectiv 2,1% în 2020.

- Pe de altă parte, această industrie s-a redinamizat cu ritmuri puternice în primele cinci luni din 2021, pe fondul intrării într-un nou ciclu economic. Astfel, conform Institutului Național de Statistică producția și productivitatea s-au majorat cu ritmuri anuale de 21,4%, respectiv 20,3% în perioada ianuarie-mai 2021, după cum se poate observa în al doilea grafic alăturat.

- Subliniem faptul că această ramură a industriei prelucrătoare a avut o contribuție pozitivă la soldul balanței comerciale cu bunuri pe parcursul ciclului economic post-criză, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.

- În perioada 2012-2019 exporturile au crescut cu un ritm mediu anual de 7,5% la 3,4 miliarde EUR, iar importurile au urcat cu o dinamică medie anuală de 5% la 2,9 miliarde EUR.

- Excedentul comercial realizat de companiile din industria cauciucului și maselor plastice s-a majorat cu un ritm mediu anual de 111,4% la 0,5 miliarde EUR.

- Astfel, în intervalul 2012-2019 exporturile, importurile și soldul balanței comerciale la nivelul industriei cauciucului și maselor plastice au consemnat niveluri de 22,3 miliarde EUR, 19 miliarde EUR, respectiv 3,3 miliarde EUR.

- Nu în ultimul rând, atragem atenția cu privire la faptul că investițiile nete în această industrie au crescut cu o rată medie anuală de 4,3% în intervalul 2008-2019, la 1,8 miliarde RON (maxim istoric), aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă, ceea ce exprimă premise favorabile pentru dinamica VAB-ului pe termen mediu.

- Conform prognozelor elaborate valoarea adăugată brută din această ramură a industriei (pe componenta tendință) ar putea crește cu o rată medie anuală de 9,5% în intervalul 2020-2025, ritm cu mult peste cel previzionat pentru PIB-ul real.

- Subliniem faptul că ne așteptăm ca această ramură a industriei să fie printre cele mai dinamice din economia internă în prima jumătate a deceniului actual.

- Această perspectivă este susținută de factori precum: premisele favorabile pentru investițiile productive din economie pe termen mediu (în scenariul central BT previzionăm creșterea formării brute de capital fix cu ritmuri anuale de 11,2% în 2021, 9,9% în 2022, respectiv 6% în 2023); semnalele de accelerare a proceselor de dezvoltare și convergență economică europeană, inclusiv în contextul oportunității de aderare la Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică (OCDE); consolidarea costurilor reale de finanțare la un nivel redus.

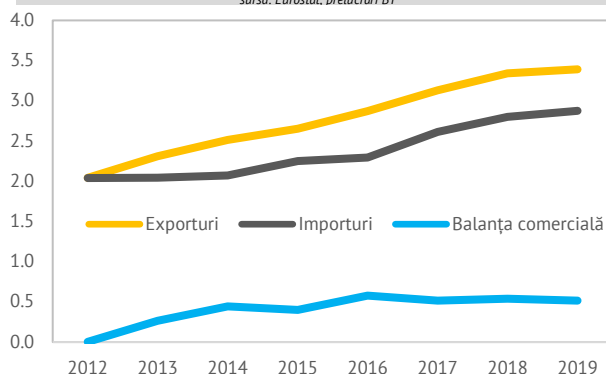
- Printre provocările și riscurile la adresa evoluției industriei cauciucului și maselor plastice din România pe termen scurt și mediu se menționează: excesul de capacitate instalată la nivel mondial; intensificarea proceselor de robotizare și digitalizare, strict necesare pentru reducerea costurilor de producție, ameliorarea productivității și creșterea calității; implementarea programelor post-pandemie, în direcția economiei verzi și digitale, cu impact la nivelul cererii mondiale pentru produse din cauciuc și plastic; funcționarea eficientă a lanțurilor de producție și comercializare; creșterea pe scara valorii adăugate, prin inovare; majorarea exporturilor de produse din această ramură, la nivel regional (SEE), european și mondial; modificările structurale din industria ambalajelor; durata și intensitatea crizei sanitare; climatul macro-financiar internațional, cu implicații la nivelul percepției de risc și consecințe pentru evoluția investițiilor productive și costurilor de finanțare; tergiversări în implementarea reformelor structurale, cu impact nefavorabil pentru proiectele de infrastructură critică și pentru dinamica PIB/locuitor.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

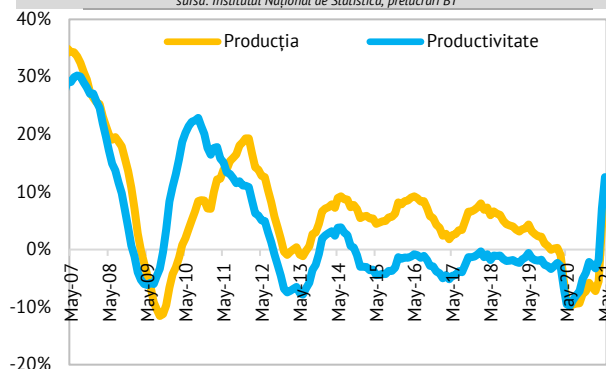
Exporturi, importuri industria cauciucului și maselor plastice (miliarde EUR)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



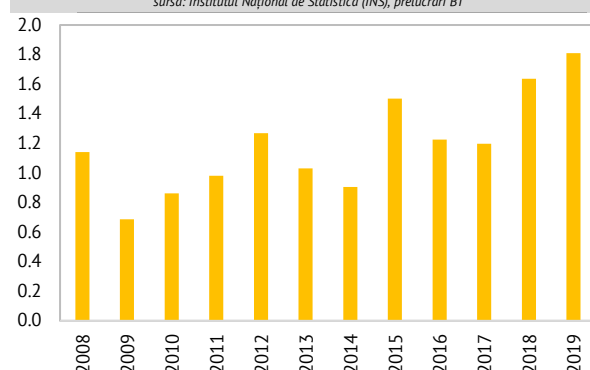
Producție și productivitate în industria cauciucului și maselor plastice (MA12, an/an)

sursa: Institutul Național de Statistică, prelucrări BT



Investiții industrie cauciuc și mase plastice (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](#).