

Economia României

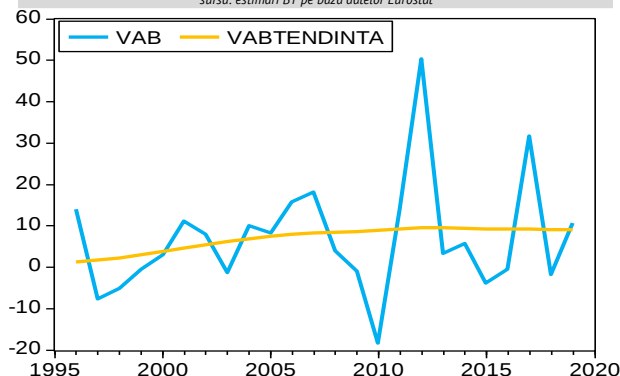
28 iulie 2021

Perspective foarte bune pentru industria construcțiilor metalice pe termen mediu

- Industria construcțiilor metalice reprezintă o ramură tradițională a economiei României, cu o contribuție fundamentală la procesul de dezvoltare în perioada de după Al Doilea Război Mondial.
- Și această ramură a industriei prelucrătoare interne s-a confruntat cu o serie de transformări în ultimele decenii, determinate de tranziția de la economia de stat la economia de piață și de integrarea economiei României în circuitele economice europene și mondiale.
- Estimările econometrice elaborate (pe baza datelor Eurostat) indică evoluția industriei construcțiilor metalice la un ritm apropiat de potențial înainte de incidența pandemiei, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Pe de altă parte, conform acestor estimări dinamica anuală a componentei structurale a VAB-ului (valoarea adăugată brută) s-a poziționat pe o tendință ușor descendentă, în 2019 fiind înregistrat cel mai redus nivel din 2010, după cum se poate observa tot în primul grafic alăturat.
- Datele Eurostat indică faptul că VAB-ul din industria construcțiilor metalice avea o pondere de 0,9% din PIB în România în anul 2019, nivel inferior celui înregistrat în Zona Euro (principalul partener economic) (1,3%), după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.
- În perioada 1995-2019 ponderea VAB-ului din industria construcțiilor metalice în PIB a înregistrat un nivel mediu de 1% în România, inferior celui din Zona Euro (1,4%), aspect evidențiat tot în al doilea grafic alăturat.
- Pe de altă parte, datele Eurostat indică creșterea VAB-ului din industria construcțiilor metalice cu un ritm mediu anual de 6,3% în România în perioada 1995-2019, dinamică superioară celei înregistrate în Zona Euro (1,3%).
- Nu în ultimul rând, VAB-ul din industria construcțiilor metalice a evoluat la un ritm superior celui înregistrat de economie per ansamblu în perioada 1995-2019 (6,3% vs. 3,1%).
- Analiza fundamentală elaborată indică faptul că dinamica VAB-ului în industria construcțiilor metalice este influențată de o serie de factori:
 - evoluția investițiilor productive în economie;
 - climatul din economia mondială (am utilizat ca variabilă proxy comerțul internațional);
 - nivelul de dezvoltare (pentru care am utilizat indicatorul PIB/locuitor);
 - evoluția costurilor reale de finanțare.

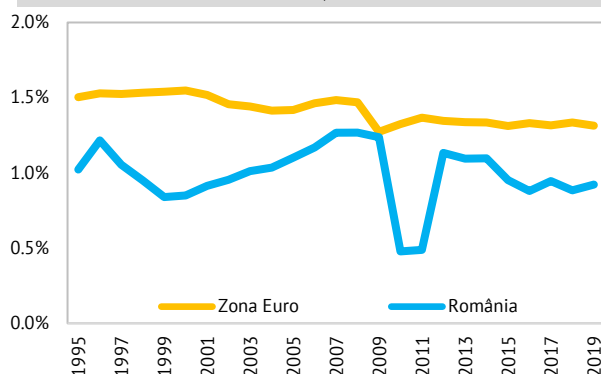
Industria construcțiilor metalice – VAB vs. tendința (% an/an)

sursa: estimări BT pe baza datelor Eurostat



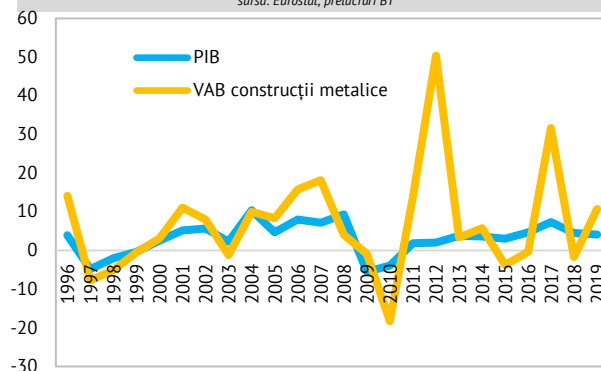
VAB în industria construcțiilor metalice (% PIB)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



VAB industria construcțiilor metalice vs. PIB (% an/an)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



- Atragem atenția cu privire la 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.

- Astfel, conform Eurostat exporturile companiilor din această ramură s-au majorat cu un ritm mediu anual de 8% la 2 miliarde EUR în perioada 2012-2019. Importurile companiilor din această ramură a industriei prelucrătoare au urcat cu o dinamică medie anuală de 7,2% în intervalul 2012-2019, la 1,6 miliarde EUR.

- Prin urmare, excedentul balanței comerciale la nivelul ramurii construcției metalice a crescut cu o rată medie anuală de 11,7% între 2012 și 2019, la 0,4 miliarde EUR.

- Astfel, în perioada 2012-2019 exporturile, importurile și soldul balanței comerciale pentru companiile din industria construcțiilor metalice au consemnat niveluri cumulate de 13,3 miliarde EUR, 10,1 miliarde EUR, respectiv 3,2 miliarde EUR.

- Subliniem faptul că această ramură a industriei s-a redinamizat puternic în 2021, după declinul din 2020, aspect evidențiat în al doilea grafic alăturat.

- Astfel, conform Institutului Național de Statistică (INS) comenzile noi, producția și productivitatea muncii s-au majorat cu ritmuri anuale de 25,7%, 16%, respectiv 19,1% în perioada ianuarie-mai 2021, după declinul cu dinamici anuale de 5%, 8,1%, respectiv 3% din anul pandemic 2020.

- Nu în ultimul rând, datele INS indică scăderea investițiilor nete derulate de companiile din sectorul construcțiilor metalice cu o rată medie anuală de 0,2% în perioada 2008-2019 la 1,2 miliarde RON, aspect evidențiat în ultimul grafic alăturat.

- Prognozele elaborate prin utilizarea datelor Eurostat (și aplicarea modelelor ARIMA) indică perspectiva majorării VAB-ului (valorii adăugate brute) din industria construcțiilor metalice (pe componenta structurală) cu o rată medie anuală de aproximativ 9% în intervalul 2020-2025 (peste dinamica economiei interne).

- Altfel spus, ne așteptăm ca industria construcțiilor metalice să fie una din ramurile industriei cu cel mai ridicat ritm de creștere în perioada post-pandemie.

- Scenariul este susținut de o serie de factori: premisele favorabile pentru investițiile productive din România (prognozele BT indică ritmuri medii anuale de 11,2% în 2021, 9,9% în 2022 și 6% în 2023, date fiind persistența costurilor reale de finanțare la un nivel redus, potențialul ridicat de dezvoltare în sfera infrastructurii critice, climatul pozitiv din sectorul bancar și implementarea programelor lansate de Uniunea Europeană în 2020 (inclusiv Next Generation)); semnalele favorabile pentru procesele de dezvoltare și convergență economică europeană în ciclul economic post-pandemie, influențate și de probabilitatea ridicată de aderare la Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică (OCDE); redinamizarea comerțului internațional și comerțului intracomunitar (creștere cu ritmuri puternice la începutul unui nou ciclu economic).

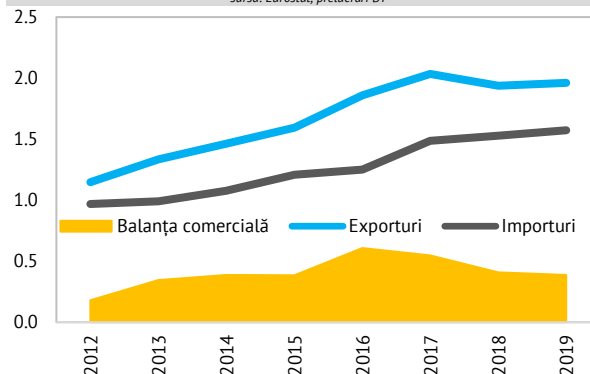
- La finalul acestui raport atragem atenția cu privire la provocările și riscurile pentru evoluția industriei construcțiilor metalice din România pe termen scurt și mediu: încorporarea Revoluției Digitale și cadrului ESG; accelerarea procesului de consolidare (potențial ridicat, reflectat de gradul ridicat de fragmentare); atragerea și menținerea personalului calificat; ritmul implementării reformelor structurale, cu implicații pentru dinamica indicatorului PIB/locuitor; durata și intensitatea pandemiei (cu impact la nivelul procesului de relansare economică și climatului investițional); fluctuația percepției de risc pe piețele financiare internaționale, cu implicații în sfera climatului investițional din statele emergente; posibilitatea majorării costurilor de finanțare pe plan intern, mai ales în contextul deficitelor gemene.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

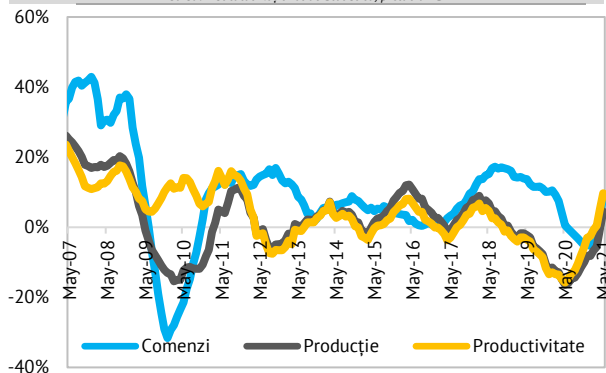
Exporturi, importuri industria construcțiilor metalice (miliarde EUR)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



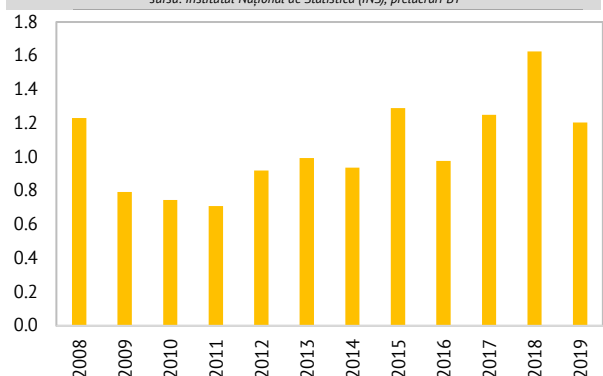
Comenzi, producție și productivitate în industria construcțiilor metalice (MA12, an/an)

sursa: Institutul Național de Statistică, prelucrări BT



Investiții industria construcției metalice (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](#).