

Economia României

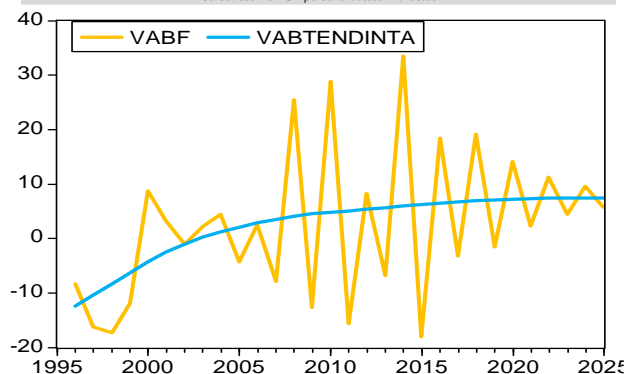
29 iulie 2021

Industria mașinilor, utilajelor și echipamentelor – perspective de creștere peste dinamica PIB

- Industria mașinilor, utilajelor și echipamentelor constituie o ramură tradițională cu o contribuție importantă la dezvoltarea României în perioada postbelică.
- Ca mai toate ramurile economiei interne și această industrie a traversat ample transformări în ultimele decenii, în contextul tranziției de la economia de stat la economia de piață și integrării în circuitele economice europene și mondiale.
- Estimările econometrice elaborate indică evoluția VAB-ului (valorii adăugate brute) din această industrie la un ritm ușor sub potențial înainte de incidența pandemiei, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Totodată, conform acestor estimări componenta structurală a VAB-ului s-a poziționat pe o tendință ascendentă, în 2019 fiind înregistrat un nivel record (8,15% an/an), după cum se poate observa tot în primul grafic alăturat.
- Datele Eurostat indică faptul că VAB-ul din ramura fabricarea mașinilor, utilajelor și echipamentelor în PIB s-a situat în România la 0,8% în anul 2019, nivel inferior celui din Zona Euro (principalul partener economic) (1,7%), aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Între 1995-2019 ponderea VAB-ului din ramura mașini, utilaje și echipamente în PIB s-a situat la un nivel mediu de 1% în România, inferior celui înregistrat în Zona Euro (1,7%), după cum se poate observa în al doilea grafic alăturat.
- Subliniem faptul că VAB-ul din această ramură a industriei prelucrătoare s-a majorat cu o rată medie anuală de 0,5% în România în perioada 1995-2019, ritm inferior celui din Zona Euro (1,5%).
- Totodată, atragem atenția cu privire la nivelul ridicat de volatilitate pentru evoluția VAB-ului din această ramură a industriei prelucrătoare pe plan intern, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Nu în ultimul rând, subliniem faptul că VAB-ul din această ramură a industriei prelucrătoare a evoluat la un ritm inferior dinamicii PIB-ului (per ansamblu) în intervalul 1995-2019, după cum se poate observa în ultimul grafic din dreapta.
- Conform Eurostat, în perioada 1995-2019 VAB-ul din fabricarea mașinilor, utilajelor și echipamentelor a consemnat un avans mediu anual de 0,5%, inferior celui înregistrat la nivel de economie (3,1%), aspect evidențiat în al treilea grafic alăturat.
- Din perspectiva analizei fundamentale apreciem că dinamica valorii adăugate brute în această ramură a economiei este influențată de factori similari cu cei care au impact pentru componentele industriei prelucrătoare în general: evoluția investițiilor în economie, climatul din economia mondială (dată fiind integrarea economiei interne în circuitele economice europene și mondiale), nivelul de dezvoltare din economia internă și evoluția costului real de finanțare.

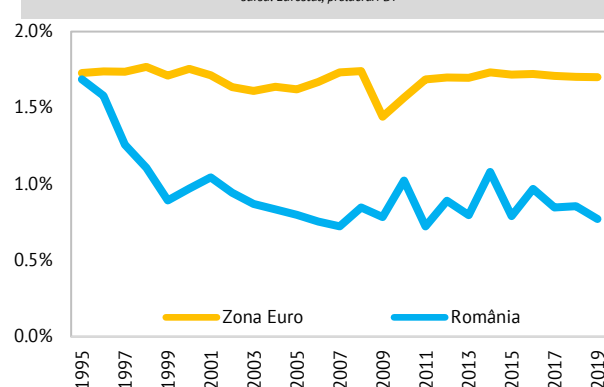
Industria mașinilor, utilajelor și echipamentelor – VAB vs. tendința (% an/an)

sursa: estimări BT pe baza datelor Eurostat



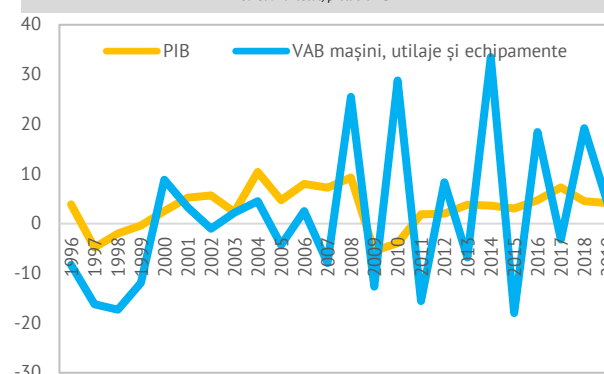
VAB în industria mașini, utilaje și echipamente (% PIB)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



VAB industria mașini, utilaje și echipamente vs. PIB (% an/an)

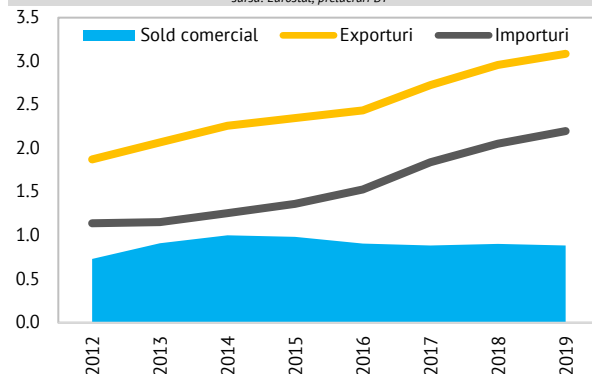
sursa: Eurostat, prelucrări BT



- Subliniem faptul că această ramură a industriei prelucrătoare a avut o contribuție favorabilă la soldul balanței comerciale cu bunuri în cadrul ciclului economic post-criză, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Astfel, conform Eurostat exporturile companiilor din această industrie au crescut cu un ritm mediu anual de 7,4% în perioada 2012-2019, la 3,1 miliarde EUR, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă. Importurile s-au majorat cu o dinamică medie anuală de 9,8% între 2012 și 2019, la 2,2 miliarde EUR.
- Soldul comercial pentru companiile din această ramură a industriei prelucrătoare a crescut cu un ritm mediu anual de 2,8% între 2012 și 2019, la 0,9 miliarde EUR.
- Astfel, în intervalul 2012-2019 exporturile, importurile și soldul comercial au consemnat niveluri cumulate de 19,8 miliarde EUR, 12,5 miliarde EUR, respectiv 7,2 miliarde EUR, după cum se poate observa în primul grafic alăturat.
- Atragem atenția cu privire la faptul că această ramură a economiei a fost puternic influențată în sens nefavorabil de incidența pandemiei și consecințele acestei crize sanitare fără precedent la nivel mondial în ultimul secol, aspect reflectat de ajustarea producției cu 17,2% an/an în 2020 (industria internă a scăzut cu doar 9,2% an/an), după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Pe de altă parte, această ramură a industriei s-a majorat cu 28% an/an în perioada ianuarie-mai 2021, după cum se poate observa în al doilea grafic alăturat.
- Nu în ultimul rând, subliniem faptul că investițiile nete în această ramură a economiei și industriei prelucrătoare s-au majorat cu o dinamică medie anuală de 2,2% în intervalul 2008-2019, la 1,3 miliarde RON, după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Previunile elaborate indică perspectiva creșterii VAB-ului în această ramură a economiei (pe componenta tendință) cu o rată medie anuală de 6,6% în intervalul 2020-2025, scenariu susținut de o serie de factori: semnalele favorabile pentru dinamica investițiilor productive (proгноzele recente BT indică ritmuri anuale de 11,2% în 2021, 9,9% în 2022, respectiv 6% în 2023), pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare, potențialului ridicat de dezvoltare în sfera infrastructurii critice și implementării programelor lansate de Uniunea Europeană după incidența pandemiei; redinamizarea comerțului internațional și comerțului intra-comunitar la începutul unui nou ciclu economic (în contextul campaniei de vaccinare și mix-ului relaxat de politici economice); perspectivele de menținere a costurilor reale de finanțare la un nivel redus pe o perioadă mai lungă de timp (una din consecințele crizei sanitare); perspective favorabile pentru evoluția indicatorului PIB/locuitor în ciclul post-pandemie (susținute și de creșterea probabilității de aderare la Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică (OCDE)).
- Nu în ultimul rând, atragem atenția cu privire la provocările și riscurile la adresa evoluției VAB-ului în această ramură a economiei pe termen scurt și mediu: accelerarea proceselor de digitalizare și robotizare; creșterea pe scara valorii adăugate brute și accentul pus pe inovare; majorarea exporturilor și ameliorarea excedentului balanței comerciale; atragerea pe piața internă de noi producători, mai ales în contextul consecințelor crizei sanitare (riscurile din perspectiva lanțurilor de producție); durata și intensitatea crizei sanitare, cu impact pentru procesul de relansare economică și pentru climatul investițional; 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; posibilitatea majorării costurilor de finanțare pe plan intern, în contextul provocărilor din sfera echilibrului macroeconomic.

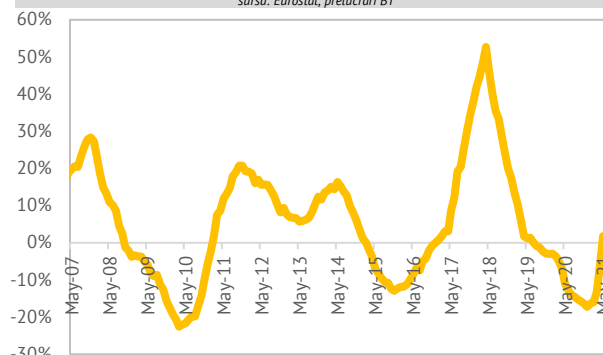
Exporturi, importuri industria mașini, utilaje și echipamente (miliarde EUR)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



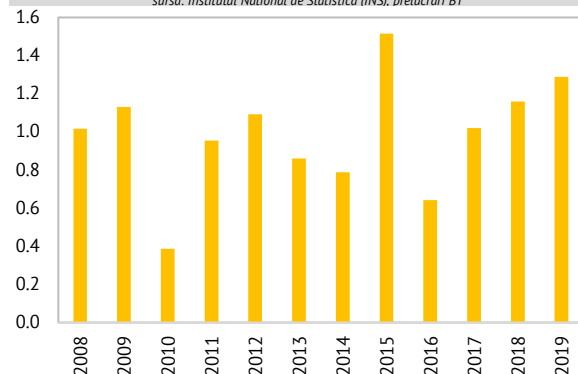
Producția în industria mașini, utilaje și echipamente (MA12, an/an)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



Investiții industria mașini, utilaje, echipamente (miliarde RON)

sursa: Institutul National 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](#).