

# Productia industrială in august

10 octombrie 2011

Productia industrială a crescut pentru a doua luna consecutiva in august (+1.9%) pe date ajustate pentru sezonalitate si numarul de zile lucratoare la un nou maxim istoric pe seria noastra de date (11 ani). Revenirea poate fi atribuita cresterii productiei de bunuri de capital (automobile, echipamente de telecomunicatii, etc.) care s-a apreciat cu 9% si a productiei energetice (+6.5%).

Este a doua luna consecutiva cand vedem o accelerare a cresterii anuale (+7.4%), iar factorul determinant a continuat sa fie cererea externa, unde avem avansuri anuale semnificative pentru categoria bunurilor de capital (+18.4%) si a bunurilor intermediare (+8.7%). La polul opus se afla categoriile care se adreseaza in principal cererii interne, precum uz curent (+0.1%) si folosinta indelungata (-1.3%), care au avut de suferit in ultimul an din cauza erodarii veniturilor populatiei de catre inflatie. Fig.4 ilustreaza evolutia grupelor industriale incepand din 2005 si marcheaza maximele de productie cu X pe grafic, si cu alta culoare pentru total industrie. Aici se observa cum grupele industriale care se adreseaza exportului au atins noi maxime istorice in ultimele sase luni, spre deosebire de grupele care se adreseaza cererii interne care atingeau acele niveluri in 2006-2008.

Inetinerea industriei din al doilea trimestru (+0.6% trimestrial) pare sa fie contrabalansata de evolutia buna din al treilea trimestru, unde am putea sa vedem o crestere trimestriala de 1.5% daca productia revine la nivelul din iulie si de 2.1% daca ramane la nivelul lunii august.

Sondajele publicate de catre Banca Nationala a Romaniei—care acum sunt ajustate pentru sezonalitate—sugereaza ca managerii raman optimisti in septembrie si se asteapta la cresteri moderate de productie si a investitiilor, in special in industria bunurilor de capital (Dacia), unde comenzile sunt asteptate sa creasca, in special din zona euro.

Asteptarile noastre pentru o incetinire a ritmului de crestere anual raman fondate avand in vedere asteptarile economistilor si ale managerilor pentru incetinirea cresterii economice in zona euro in trimestrele urmatoare, in special in Romania abea in al patrulea trimestru al anului sau la inceputul anului viitor.

Fig.4: Evolutia indicilor in industrie si grupele industriale

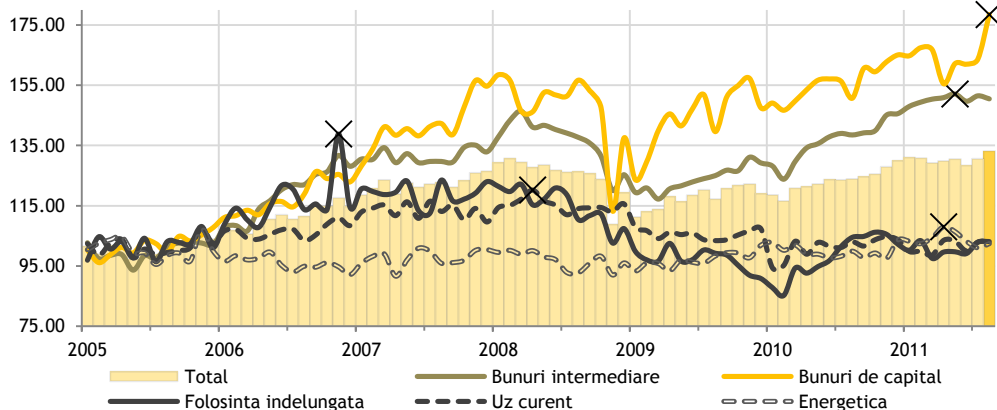


Fig.5: Evolutia productiei industriale

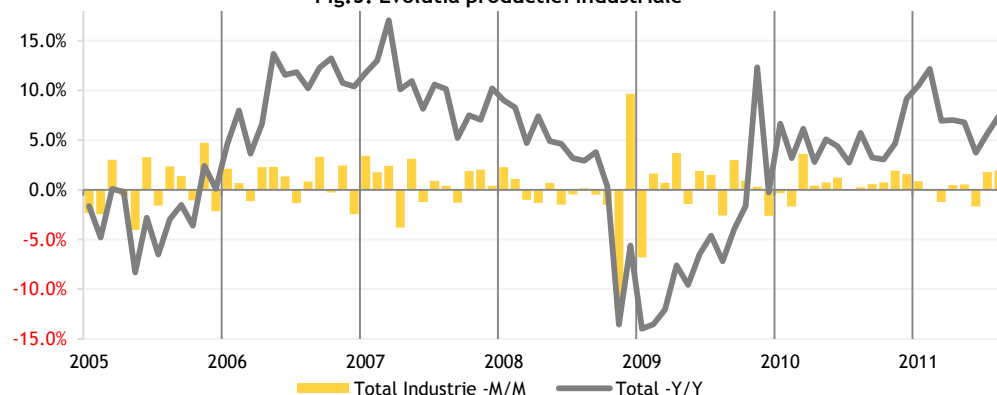


Fig. 1: Evolutia productiei industriale in Romania

Sectiuni CAEN	M/M	Y/Y Aug	Y/Y Iul	12 luni
Extractivă	2.7%	6.6%	-3.2%	2.1%
Prelucroare	1.8%	7.8%	6.2%	7.6%
Energetică	6.5%	4.6%	3.3%	4.8%
Grupe industriale	M/M	Y/Y Aug	Y/Y Iul	12 luni
Bunuri intermediare	-0.7%	8.7%	9.0%	12.1%
Bunuri de capital	9.0%	18.4%	4.7%	7.5%
Folosinta indelungata	0.2%	-1.3%	1.5%	8.0%
Uz curent	0.2%	0.1%	1.8%	0.1%
<b>Total</b>	<b>1.9%</b>	<b>7.4%</b>	<b>5.7%</b>	<b>6.7%</b>

Sursa: INS: date ajustate sezonier si pentru numarul de zile lucratoare;

Fig. 2: Evolutia trimestriala a productiei industriale in Romania

Sectiuni CAEN	T2/T1	T4/T3	T2/T2'10	T1/T1'10
Extractivă	4.4%	4.6%	10.4%	3.4%
Prelucroare	-1.4%	2.0%	5.6%	11.3%
Energetică	1.6%	2.9%	7.0%	3.6%
Grupe industriale	T2/T1	T4/T3	T2/T2'10	T1/T1'10
Bunuri intermediare	1.1%	4.0%	11.0%	17.3%
Bunuri de capital	-3.9%	2.4%	2.7%	12.0%
Folosinta indelungata	-0.9%	-4.1%	5.0%	12.6%
Uz curent	2.8%	4.6%	1.2%	1.9%
<b>Total</b>	<b>-0.6%</b>	<b>2.0%</b>	<b>5.8%</b>	<b>9.8%</b>

Sursa: INS: date ajustate sezonier si pentru numarul de zile lucratoare;

Fig. 3: Evolutia productiei industriale in regiune

	M/M	Y/Y Aug	Y/Y Iul	12 luni
Romania	1.9%	7.7%	4.1%	
Bulgaria	-2.1%	1.0%	6.6%	
Ungaria	-	-	2.8%	
Polonia	2.2%	5.7%	3.8%	
Cehia	-0.6%	3.5%	6.8%	

Sursa: Eurostat: date lunare ajustate sezonier, date anuale ajustate pentru numarul de zile lucratoare.

Vlad Nistor

Analist investiții

vlad.nistor@btam.ro

Toate rapoartele de analiză publicate de BT Asset Management pot fi accesate pe site-ul nostru

[www.btam.ro](http://www.btam.ro)