

Praha, 15. září 2014

## **Rumunsko v přední linii ekonomického růstu v roce 2013 – udrží dané tempo i po poklesu v roce 2014?**

**Díky svým hospodářským výsledkům se Rumunsko stalo jedním z „tahounů“ oživení ekonomiky Evropy. Jeho růst předčil veškerá očekávání – výše HDP v roce 2013 vzrostla o celých 3,5 %. K danému vývoji přispěly významnou měrou zemědělství a průmysl, primárně pak sektor automobilové výroby, který zásobuje zejména zákazníky v zahraničí. Přestože se Rumunsku v roce 2014 stejnou míru růstu udržet nepodaří, jeho výhled zůstává pozitivní.**

### **2013: rok růstu...**

Růst reálného HDP Rumunska v roce 2013 předčil očekávání – meziročně se jednalo o zvýšení o 3,5 %, přičemž nejvýraznější nárůst (o 5,1 %) byl zaznamenán v posledním čtvrtletí roku. O vývoj v uvedeném roce se zasloužil především export (který zaznamenal mimořádný nárůst o 13,5 %), zejména v oblasti zemědělských produktů a automobilů.

Rumunsko je státem, který v rámci celé Evropské unie nejvíce závisí na zemědělství – v daném odvětví působí téměř 31 % ekonomicky aktivního obyvatelstva. Hospodářské výsledky země tedy úzce souvisí s klimatickými podmínkami. V létě roku 2013 byla sklizeň mimořádně dobrá, což vedlo k pozitivním šokům v oblasti nabídky a zásobování. V roce 2013 dosáhl celkový objem rumunské produkce zemědělských výrobků 17 miliard eur (+25 %), což představuje téměř 5 % zemědělské produkce všech 28 členských států EU.

Vedle exportu obilí přispěla k objemu zahraničního obchodu Rumunska významně také výroba automobilů. Vzhledem k tomu, že Rumunsko patří v EU k zemím s nejnižšími náklady na pracovní sílu, oblíbili si ho mimo jiné tzv. výrobci OEM (Original Equipment Manufacturers) jako místo pro své továrny – kromě Fordu například také Renault, který „vzkřísil“ rumunskou značku Dacia. Lepší vyhlídky mezinárodního automobilového průmyslu, společně s dostupnými výrobními kapacitami zajistily Rumunsku přidanou hodnotu.

*„V roce 2013 Rumunsko zaznamenalo jeden z nejvyšších růstů HDP v celé Evropě. Růst o 3,5 % výrazně překročil výsledky eurozóny způsobené recesí i průměr střední a východní Evropy, který činil 1,2 %. Mezi hlavní faktory, které k tomuto pozitivnímu vývoji přispěly, patřila dobrá sklizeň a vysoká míra exportu. Žádný z nich ovšem nelze považovat za dlouhodobě udržitelný. Oživení vyspělých ekonomik sice bude pro zahraniční obchod Rumunska, a zejména pro jeho automobilový průmysl přínosem, omezením však i nadále zůstává vnitřní situace v zemi,“* uvádí Grzegorz Siewiewicz, ekonom společnosti Coface pro střední Evropu.

### Analýza odvětví

Analýza odvětví v Rumunsku			
Odvětví	Míra rizika	Odvětví	Míra rizika
Strojírenství	●	Zemědělství a potravinářství	●
Stavebnictví	●	Chemický průmysl	●
Kovodělný průmysl	●	Papírenský a dřevozpracující průmysl	●
Doprava	●	Energetika	●
Farmaceutický průmysl	●	Maloobchod	●
Textilní a oděvní průmysl	●	Služby	●

- Doprava: pilíř rumunské ekonomiky**

Odvětví dopravy představuje důležitý pilíř rumunského hospodářství. Objem nákladní dopravy dosáhl v roce 2012 108 % HDP – Rumunsko tak sice předstihlo průměr EU (95 %), nedosáhlo však výsledků většiny dalších států v daném regionu. Vůbec nejlepší výsledky zaznamenalo Bulharsko (174 %) a Polsko (137 %).

Vzhledem ke zvýšené poptávce po těchto službách vykazuje odvětví dopravy pozitivní vyhlídky – zejména v souvislosti s oživením eurozóny, která je pro Rumunsko hlavním obchodním partnerem. Vyšší poptávka po dopravních službách se však do zvýšení čistého zisku všech rumunských společností, které v tomto odvětví působí, přímo nepromítne. Silná konkurence může vést k situaci, kdy budou snižovány ceny a přijímány nižší marže, přičemž fixní náklady zůstanou stejné. Podle prognózy společnosti Coface tak odvětví dopravy vykazuje střední úroveň rizika.

- Zemědělství: mimořádně dobrá sklizeň v roce 2013**

Rumunsko profitovalo z vyšších výnosů zemědělské produkce, než jaké zaznamenaly ostatní země střední a východní Evropy. Pozitivní přínos zemědělství ovšem nelze vnímat jako faktor zajišťující trvalou výkonnost daného státu. Jak navíc ukazuje analýza tohoto odvětví, zemědělství a potravinářství vykazují střední míru rizika a řada drobných subjektů zde pod tlakem fixních nákladů usiluje o dosažení zisku.

Pokud jde o vnější faktory, tak Rumunsko může těžit z konfliktu na Ukrajině. Díky nepokojům v poslední době se Rumunsku dostalo příležitosti stát se významným hráčem na trhu s obilím v oblasti Černého moře. Rusko a Ukrajina i nadále představují klíčové pěstitele obilí v daném regionu, jelikož Rusko produkuje čtyřikrát a Ukrajina třikrát více obilí než Rumunsko. Podle prognóz má však objem jejich výroby v letošním roce klesnout, v případě Ruska o 4 %

a v případě Ukrajiny až o 10 %. Za předpokladu stabilní celosvětové poptávky tak bude Rumunsko moci posílit své výrobní kapacity a ovlivnit vývozní ceny.

### 2014: ...udrží dosavadní tempo?

Podle prognózy společnosti Coface bude Rumunsko v roce 2014 jednou ze dvou ekonomik střední a východní Evropy (spolu s Lotyšskem), u nichž nedojde ke zvýšení míry růstu HDP. Výrazný růst se podle všeho opakovat nebude, protože v průběhu druhé poloviny roku se naplno projeví faktory, na kterých stojí hospodářství. Prognóza pro rok 2014 tak očekává reálný růst HDP o 2,5 %. Díky tomuto předpokládanému růstu se rumunská ekonomika přiblíží očekávané průměrné míře růstu celé střední a východní Evropy (2,4 %).

Očekávání týkající se zemědělské produkce v roce 2014 se liší, nejreálnějším scénářem však je sklizeň nižší než v roce 2013. Export bude i nadále poháněn poptávkou po nových automobilech, tento sektor však významně posiluje výkonnost rumunského průmyslu obecně. Znamky zlepšení bude vykazovat i domácí poptávka, a to v souvislosti s růstem výdajů domácností – tento vývoj však bude stále brzděn pomalým růstem úvěrů. Růst investic do stálých aktiv se navzdory vývoji v oblasti soukromé spotřeby nezvýší, jelikož firmy stále nejsou plně přesvědčeny o tom, že hospodářské oživení je dlouhodobě udržitelné.

*„Hospodářské výsledky z roku 2013 se v takto výrazné míře už opakovat nebudou, protože faktory růstu, které na ekonomiku působily v loňském roce, nejsou dlouhodobě udržitelné. To již ostatně potvrdila technická recese v prvních dvou čtvrtletích roku 2014. Stabilní tempo růstu ve výši 2,5 % v roce 2014 se bude opírat o značný objem exportu do zemí eurozóny a postupné obnovování rovnováhy ekonomiky země ve prospěch domácí poptávky,“* dodává Grzegorz Siewiczyk, ekonom společnosti Coface pro střední Evropu.

#### KONTAKT PRO MÉDIA:

Martin Růžička, Country Manager / +420 / 246 085 411 [martin.ruzicka@coface.com](mailto:martin.ruzicka@coface.com)

#### O Coface

Skupina Coface, světový leader v pojištění pohledávek, nabízí společnostem po celém světě globální řešení pro řízení rizik pohledávek svých klientů. V roce 2013 byla skupina podporována 4440 zaměstnanci a zaznamenala konsolidovaný obrát 1.440 miliard eur. Prezentuje se přímo nebo nepřímo v 98 zemích, zabezpečuje transakce pro více než 37 000 firem ve více než 200 zemích. Každé čtvrtletí Coface publikuje své hodnocení rizik ve 160 zemích, které je založené na jedinečných znalostech platební morálky a odborných znalostech 350 underwriterů.

Ve Francii Coface poskytuje veřejnoprávní exportní záruky z pověření francouzského státu.

[www.coface.cz](http://www.coface.cz)

Coface SA, zapsaná na burze Euronext v Paříži  
ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA

