

Economia României

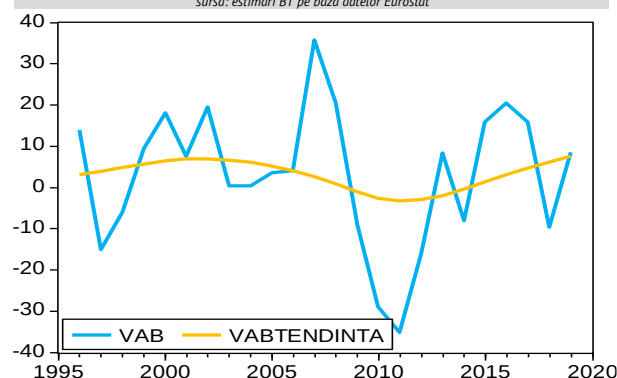
21 iulie 2021

Perspective pe termen mediu pentru industria hârtiei și produselor din hârtie din România

- Industria hârtiei și produselor din hârtie reprezintă o ramură tradițională a industriei prelucrătoare și economiei României.
- Această ramură a înregistrat o ameliorare pe parcursul ciclului economic post-criză, susținută de mix-ul relaxat de politici economice și de dinamica investițiilor derulate.
- Estimările econometrice elaborate (și reprezentate în primul grafic din partea dreaptă) indică faptul că dinamica anuală a VAB-ului (componenta structurală) a înregistrat un nivel record în anul 2019.
- Ponderea acestei ramuri a economiei în PIB s-a situat la 0,2% în 2019 și la un nivel mediu de 0,3% în intervalul 1995-2019, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.
- La nivelul Zonei Euro (principalul partener economic al României) ponderea VAB-ului în PIB s-a situat la 0,3% în 2019 și a înregistrat un nivel mediu de 0,4% în perioada 1995-2019, aspect evidențiat tot în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Subliniem faptul că VAB-ul în această ramură a economiei interne a crescut cu o rată medie anuală de 1,7% în perioada 1995-2019, ritm inferior celui înregistrat de PIB (3,1%), aspecte evidențiate în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Atragem însă atenția cu privire la faptul că VAB-ul în această ramură a economiei a crescut cu un ritm mediu anual de 6,8% în ciclul economic post-criză, ritm superior celui înregistrat de PIB (4,4%), după cum se poate observa în al treilea grafic alăturat.
- Analiza econometrică elaborată (pe baza datelor Eurostat) indică faptul că dinamica VAB-ului în această ramură a economiei este influențată de o serie de factori:
 1. evoluția investițiilor productive în economie în România și Zona Euro;
 2. climatul macro-financiar internațional și european;
 3. evoluția comerțului internațional și economiei mondiale (dată fiind integrarea acestei ramuri în circuitul economic mondial);
 4. dinamica costurilor reale de finanțare.

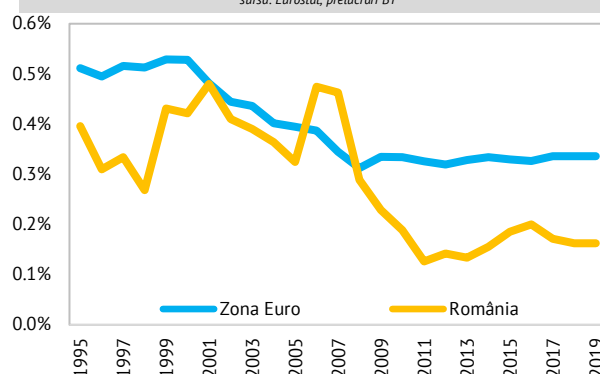
Industria hârtiei – VAB vs. tendința (% an/an)

sursa: estimări BT pe baza datelor Eurostat



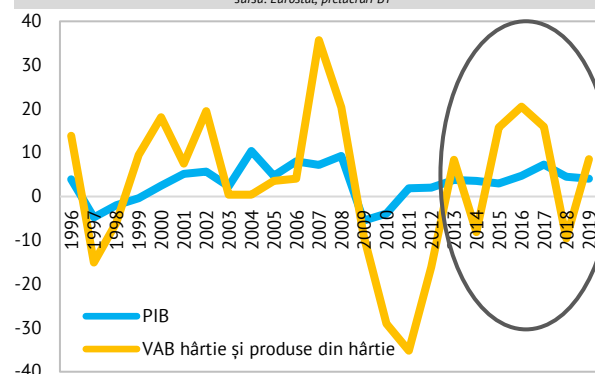
VAB industria hârtiei (% PIB)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



PIB vs. VAB industria hârtiei (% an/an)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



- Perspectivile pentru evoluția industriei hârtiei din România pe termen mediu sunt favorabile, susținute de o serie de factori, inclusiv nivelul redus (în prezent) al consumului de hârtie pe locuitor.

- Astfel, conform datelor publicate pe platforma paperonweb.com consumul de hârtie pe locuitor în România se situa la 45 kg în anul 2019, nivel inferior celor înregistrate în Germania (239 kg) și pe medie la nivelul Uniunii Europene (144 kg), după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.

- Subliniem faptul că la nivelul industriei hârtiei investițiile nete s-au majorat cu o rată medie anuală de 4,9% între 2008 și 2019, la 0,5 miliarde RON, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.

- Conform prognozelor elaborate utilizând datele Eurostat VAB-ul în această ramură a economiei s-ar putea majora cu un ritm mediu anual de 5,8% în perioada 2020-2025 (după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă).

- Acest scenariu este susținut de o serie de factori:

1. perspectivele de accelerare pentru investițiile productive în economie, atât în România cât și la nivelul Zonei Euro pe termen mediu, pe fondul persistenței unui mix relaxat de politici economice și implementării programelor lansate de Uniunea Europeană în anul 2020 (după incidența crizei sanitare): Next Generation și cadrul financiar multianual 2021-2027;

2. redinamizarea comerțului internațional și premisele de implementare de măsuri care stimulează schimburile comerciale în ciclul post-pandemie, spre deosebire de barierele introduse în cadrul ciclului economic post-criză;

3. semnalele privind persistența costurilor reale de finanțare la un nivel redus pentru o perioadă mai lungă, date fiind politicile monetare acomodative fără precedent în implementare de băncile centrale din SUA, Zona Euro și Europa Centrală și de Est;

4. perspectivele de accelerare a proceselor de convergență economică europeană și dezvoltare, cu impact inclusiv pentru evoluția consumului de hârtie pe locuitor (acest indicator are potențial de dublare până la finalul deceniului);

- Nu în ultimul rând, atragem atenția cu privire la provocările și riscurile la adresa evoluției industriei hârtiei și produselor din hârtie pe termen scurt și mediu: climatul macro-financiar internațional, cu impact la nivelul evoluției percepției de risc investițional pe plan intern; incertitudinile din sfera economiei mondiale și comerțului internațional; nivelul redus al marjei comerciale; potențialul ridicat de consolidare; investițiile necesare în contextul programelor care vor fi implementate pentru contracararea modificărilor climatice; mix-ul intern de politici economice; evoluția indicatorilor din sfera pandemiei și procesului de imunizare; fluctuația percepției de risc pe piețele financiare internaționale; posibilitatea majorării costurilor de finanțare în contextul persistenței deficitelor gemene în România; tergiversarea implementării de reforme structurale, necesare pentru accelerarea proceselor de convergență și dezvoltare.

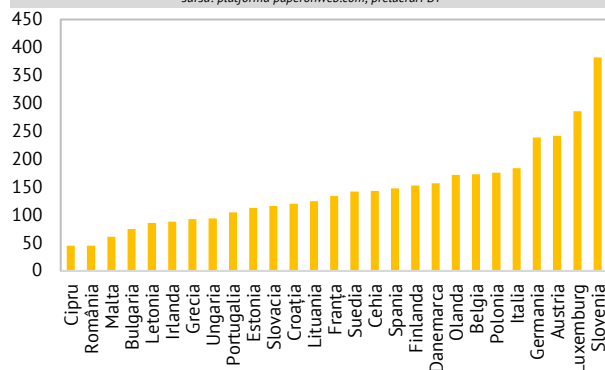
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

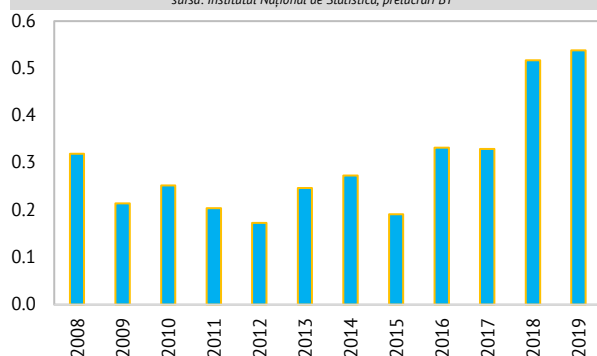
Consumul de hârtie pe locuitor (kg) (2019)

sursa: platforma paperonweb.com, prelucrări BT



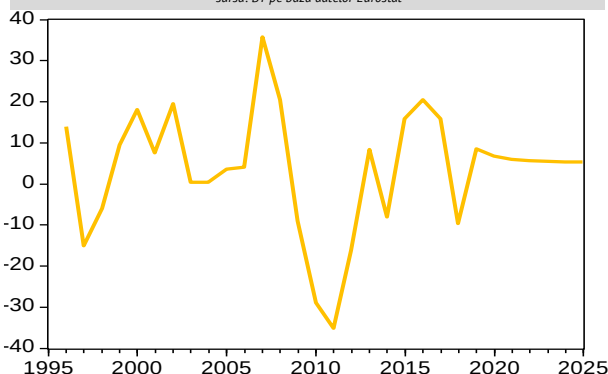
Investiții nete companii industria hârtiei (miliarde RON)

sursa: Institutul Național de Statistică, prelucrări BT



Previziuni VAB industria hârtiei (% an/an)

sursa: BT pe baza datelor Eurostat



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](#).