

## Economia României

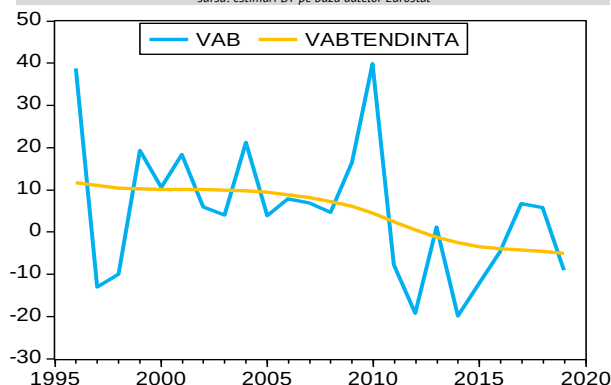
22 iulie 2021

### Perspective de evoluție la ritmul potențial pentru industria lemnului din România pe termen mediu

- Industria lemnului a reprezentat dintotdeauna o ramură tradițională a economiei României, țară înzestrată cu importante resurse forestiere.
- Conform Eurostat suprafața împădurită se situa la aproximativ 6,9 milioane ha în 2020 (după cum se poate observa în al doilea grafic alăturat) (4,3% din suprafața UE), România situându-se pe locul opt la nivelul țărilor membre ale Uniunii Europene, după Suedia, Finlanda, Spania, Franța, Germania, Italia și Polonia.
- Estimările econometrice elaborate (și reprezentate în primul grafic din partea dreaptă) indică o tendință descrescătoare pentru dinamica anuală a componentei structurale a VAB-ului (valorii adăugate brute) din industria lemnului din România, pe fondul amplelor transformări de după 1989 (determinate de tranziția de la economia de stat la economia de piață și integrarea în circuitele economice mondiale și europene).
- Înainte de incidența pandemiei acest indicator s-a situat la minimul istoric de -5%.
- Subliniem faptul că în 2019 VAB-ul din industria lemnului s-a ajustat cu 9,1% an/an, cea mai slabă evoluție din anul 2015.
- Datele Eurostat indică faptul că în 2019 ponderea VAB-ului din industria lemnului în PIB s-a situat la 0,5% în România, nivel superior celui înregistrat în Zona Euro (0,2%), aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- În perioada 1995-2019 ponderea VAB-ului din industria lemnului în PIB a înregistrat un nivel mediu de 0,8% în România, superior celui din Zona Euro (0,3%).
- Totodată, VAB-ul în industria lemnului a crescut cu un ritm mediu anual de 3,7% în perioada 1995-2019 în România, spre deosebire de ajustarea cu o rată medie anuală de 0,4% din Zona Euro.
- Subliniem faptul că VAB-ul din industria lemnului din România s-a majorat cu un ritm superior dinamicii PIB-ului în perioada 1995-2019: 3,7% vs. 3,1%.
- Analiza economică elaborată exprimă faptul că valoarea adăugată brută din industria lemnului este influențată de factori precum:
  1. climatul investițional (reflectat de ritmul formării brute de capital fix);
  2. nivelul de dezvoltare (evidențiat de indicatorul PIB/locuitor);
  3. evoluția comerțului internațional;
  4. dinamica populației;

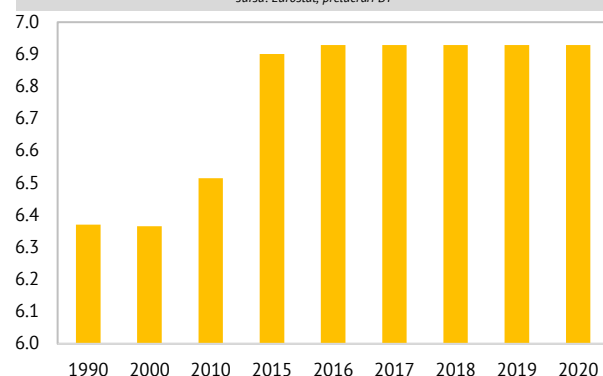
#### Industria lemnului – VAB vs. tendința (% an/an)

sursa: estimări BT pe baza datelor Eurostat



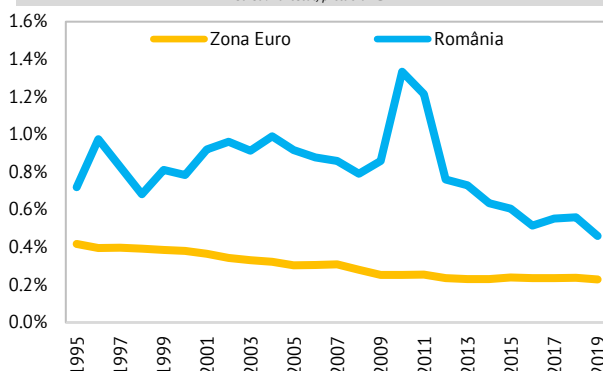
#### Suprafața împădurită în România (milioane ha)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



#### VAB în industria lemnului (% PIB)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



- Subliniem 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 datelor Eurostat în perioada 2012-2019 exporturile din industria lemnului s-au majorat cu o rată medie anuală de 1,2% la 1,4 miliarde EUR, iar importurile au crescut cu un ritm mediu anual de 6% la 0,5 miliarde EUR.

- Prin urmare, excedentul balanței comerciale din industria lemnului s-a ajustat cu o dinamică medie anuală de 0,8% la 0,9 miliarde EUR.

- Cumulat, în perioada 2012-2019 exporturile și importurile s-au situat la 11,8 miliarde EUR, respectiv 3,6 miliarde EUR, rezultând un excedent comercial de 8,2 miliarde EUR.

- Atragem atenția cu privire la faptul că această ramură a economiei a fost mai puternic afectată de incidența pandemiei, comparativ cu industria internă, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.

- Pe de altă parte, industria lemnului a intrat într-un nou ciclu, similar cu evoluțiile din celelalte ramuri ale industriei, după cum se poate observa în al doilea grafic alăturat. Astfel, datele Institutului Național de Statistică (INS) indică creșterea producției din industria lemnului cu 11,3% an/an în perioada ianuarie-mai 2021, dinamică inferioară celei înregistrate la nivelul industriei interne (16,9% an/an).

- Subliniem faptul că provocările structurale cu care se confruntă această ramură a economiei sunt reflectate și de tendința de scădere a investițiilor, aspect evidențiat în ultimul grafic alăturat. Conform Institutului Național de Statistică investițiile nete în această ramură a economiei au scăzut cu un ritm mediu anual de 5% în perioada 2008-2019, la 0,82 miliarde RON.

- Prognozele elaborate utilizând baza de date Eurostat indică perspectiva majorării VAB-ului în industria lemnului cu o rată medie anuală de 2,6% în intervalul 2020-2025, ajustarea din anul pandemic 2020 urmând să fie contrabalansată de redinamizarea începând cu 2021.

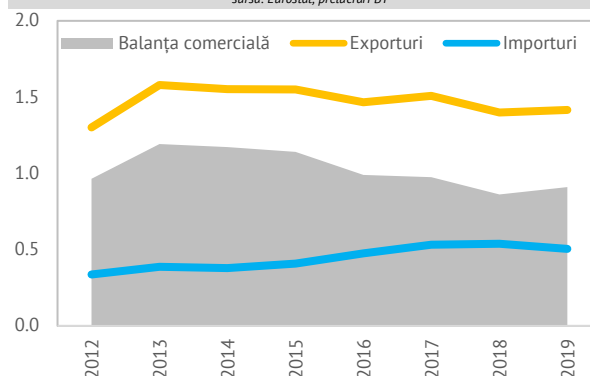
- Acest scenariu este susținut de o serie de factori: perspective pozitive pentru dinamica investițiilor productive (în scenariul central BT acestea s-ar putea majora cu ritmuri anuale de 11,2% în 2021, 9,9% în 2022, respectiv 6% în 2023), premisele favorabile pentru continuarea procesului de convergență economică europeană (mai ales în contextul creșterii probabilității de aderare la OCDE până la jumătatea deceniului); redinamizarea economiei mondiale, comerțului internațional și comerțului intra-comunitar la începutul unui nou ciclu economic; semnalele de stabilizare pentru evoluția populației (după declinul din ultimele decenii).

- În ceea ce privește provocările pentru evoluția VAB-ului din industria lemnului se menționează: creșterea pe scara valorii adăugate (prin investiții în tehnologizare și digitalizarea proceselor de-a lungul fluxurilor de producție); consolidarea sectorială prin fuziuni și achiziții; ameliorarea marjelor comerciale printr-o integrare mai puternică pe verticală; implementarea normelor ESG.

- La finalul acestui raport de analiză atragem atenția cu privire la provocările și factorii de risc la adresa evoluției industriei lemnului pe termen scurt și mediu: dinamica crizei sanitare (semnale de intensificare a pandemiei cu versiunea Delta a virusului corona); climatul macro-financiar internațional, cu impact la nivelul percepției de risc investițional; mix-ul de politici economice din România (inclusiv viteza implementării reformelor structurale), cu consecințe pentru evoluția indicatorului PIB/locuitor.

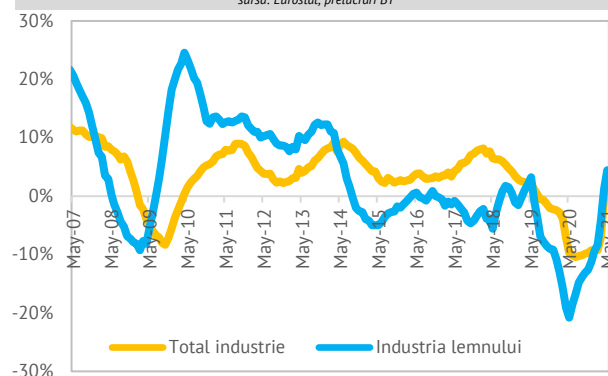
## Exporturi vs. importuri industria lemnului (miliarde EUR)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



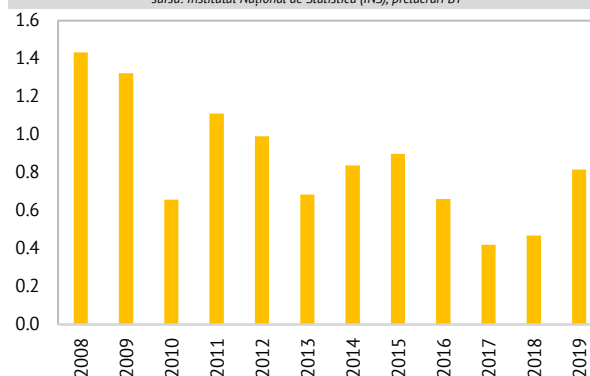
## Producția industrială (MA12, an/an)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



## Investiții companii industria lemnului (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](#).