

Economia României

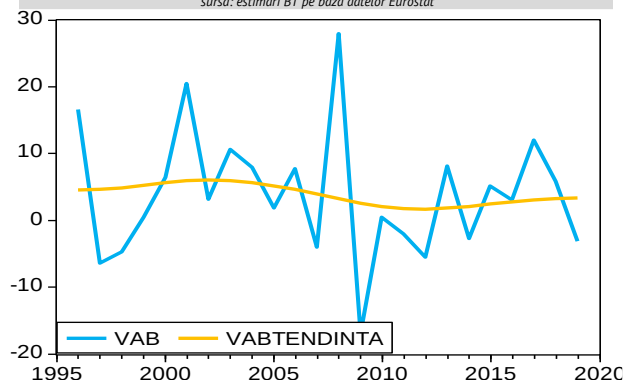
27 iulie 2021

Industria alimentară ar putea crește cu o dinamică medie anuală de aproximativ 4% pe termen mediu

- Industria alimentară/băuturi/tutun a reprezentat dintotdeauna o ramură tradițională și defensivă a industriei prelucrătoare și economiei României, o țară înzestrată cu importante avantaje comparative și competitive la nivelul agriculturii.
- Ca mai toate ramurile economiei și această industrie s-a confruntat cu ample transformări pe parcursul ultimelor decenii, în contextul tranziției de la economia de stat la economia de piață și integrării în circuitele economice europene și mondiale (factori care au determinat intensificarea concurenței exercitate de marile companii din Vest).
- Estimările econometrice elaborate indică evoluția VAB-ului (valorii adăugate brute) din industria alimentară la un ritm sub potențial înainte de incidența pandemiei, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Pe de altă parte, conform acestor estimări dinamica anuală a componentei structurale a VAB-ului din industria alimentară s-a poziționat pe o tendință crescătoare pe parcursul ultimilor ani, în 2019 fiind înregistrat cel mai ridicat nivel din 2007, după cum se poate observa tot în primul grafic alăturat.
- Conform datelor Eurostat ponderea valorii adăugate brute în industria alimentară/băuturi/tutun în PIB s-a redus de la circa 7% la jumătatea anilor 1990 la 4,3% în anul 2019, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Cu toate acestea, indicatorul se menține cu mult peste nivelul înregistrat în Zona Euro (principalul partener economic): 1,7% în 2019 (după cum se poate observa tot în al doilea grafic alăturat).
- Astfel, în intervalul 1995-2019 ponderea VAB-ului din industria alimentară/băuturi/tutun în PIB a înregistrat un nivel mediu de 5,8% în România, superior celui consemnat în Zona Euro (1,9%).
- Totodată, datele Eurostat indică creșterea VAB-ului din industria alimentară/băuturi/tutun din România cu o dinamică medie anuală de 3,4% în perioada 1995-2019, ritm superior celui înregistrat în Zona Euro (0,8%), precum și evoluției economiei interne per ansamblu (3,1%).
- Conform analizei econometrice elaborate dinamica VAB-ului din industria alimentară este dependentă de o serie de factori:
 - climatul investițional intern (evoluția formării brute de capital fix);
 - evoluția populației;
 - nivelul PIB/locuitor;
 - costul real de finanțare din economie.

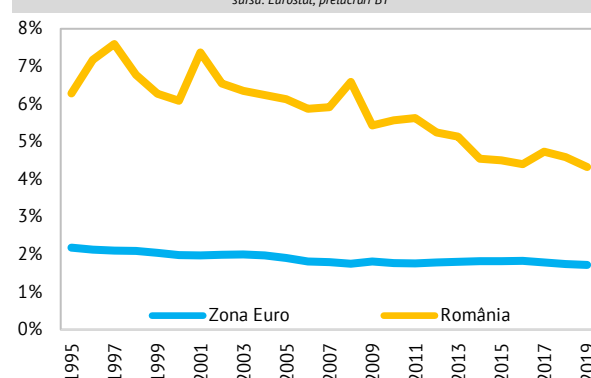
Industria alimentară – VAB vs. tendința (% an/an)

sursa: estimări BT pe baza datelor Eurostat



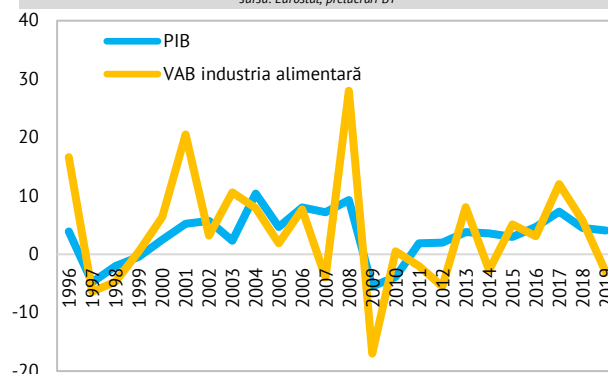
VAB în industria alimentară (% PIB)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



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

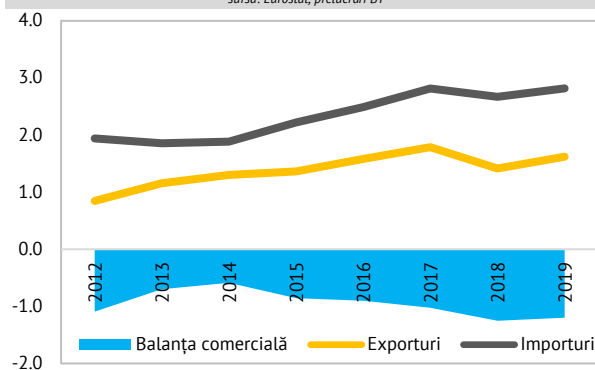
sursa: Eurostat, prelucrări BT



- În contextul incidenței pandemiei producția din industria alimentară s-a ajustat cu 3,1% an/an în 2020, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Pe de altă parte, productivitatea muncii din această ramură a industriei prelucrătoare s-a majorat cu 1,4% an/an în anul pandemic 2020.
- În primele cinci luni din 2021 producția și productivitatea muncii în industria alimentară au crescut cu dinamici anuale de 4,9%, respectiv 4,1%, evoluții evidențiate în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Pe de altă parte, atragem atenția cu privire la faptul că această ramură a industriei prelucrătoare a avut o contribuție nefavorabilă la soldul balanței comerciale cu bunuri din România (aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă), în pofida resurselor agricole de care dispune economia internă.
- Astfel, conform datelor Eurostat exporturile companiilor din această ramură a industriei prelucrătoare au crescut cu o rată medie anuală de 9,7% între 2012 și 2019, la 1,6 miliarde EUR. Importurile au consemnat un avans mediu anual de 5,5% între 2012 și 2019, la 2,8 miliarde EUR. Astfel, soldul balanței comerciale cu bunuri a înregistrat un deficit în intensificare cu o rată medie anuală de 1,3% în intervalul 2012-2019 la 1,2 miliarde EUR, după cum se poate observa în primul grafic alăturat.
- În perioada 2012-2019 exporturile și importurile companiilor din industria alimentară/băuturi/tutun s-au situat la niveluri cumulate de 11,1 miliarde EUR, 18,7 miliarde EUR, rezultând un deficit de 7,6 miliarde EUR, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Nu în ultimul rând, investițiile nete derulate de companiile din această ramură a industriei prelucrătoare au scăzut cu o dinamică medie anuală de 1,4% între 2008 și 2019, la 4 miliarde RON, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Conform previziunilor actualizate VAB-ul din industria alimentară/băuturi/tutun (pe componenta tendință) ar putea crește cu o rată medie anuală de 3,7% în perioada 2020-2025, evoluție susținută de o serie de factori: menținerea costurilor reale de finanțare la un nivel redus/accesibil, cu impact pozitiv pentru investițiile productive din această ramură a economiei (inclusiv la nivelul componentelor logistică și pe segmentul bio, date fiind semnalele de majorare a cererii pentru astfel de produse în perioada post-pandemie); perspectivele pozitive pentru procesele de dezvoltare și convergență economică europeană, îndeosebi în contextul probabilității ridicate de aderare la Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică, cu implicații pozitive pentru evoluția PIB/locuitor pe termen mediu; transformările induse de incidența pandemiei – accentul pe calitate, creșterea competitivității și capacității de reacție a companiilor la șocuri.
- La finalul acestei analize menționăm provocările și riscurile la adresa evoluției industriei alimentare pe termen scurt și mediu: modificarea canalelor de comercializare (de la tradițional la digital); transformările în ceea ce privește comportamentul de consum al populației; aspectele din sfera sustenabilității – adresarea problemelor de poluare, risipă alimentară, energie utilizată în această industrie; actualizarea standardelor de siguranță alimentară, pentru a menține încrederea consumatorilor; transformarea digitală; durata și intensitatea crizei sanitare; distorsiunile în ceea ce privește funcționarea lanțurilor de producție; climatul investițional; posibilitatea majorării costurilor reale de finanțare în România, pe fondul deficitelor gemene; provocările din perspectiva implementării reformelor structurale, cu consecințe la nivelul dinamicii PIB/locuitor.

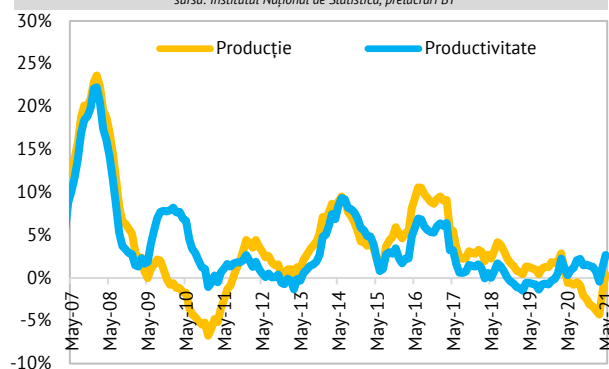
Exporturi, importuri industria alimentară (miliarde EUR)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



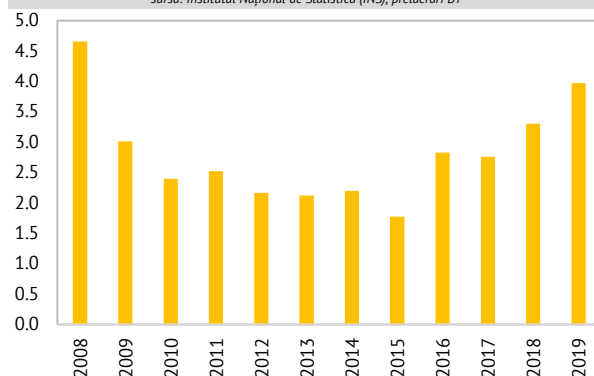
Producție și productivitate (MA12, an/an)

sursa: Institutul Național de Statistică, prelucrări BT



Investiții industria alimentară (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](#).