

## Economia României

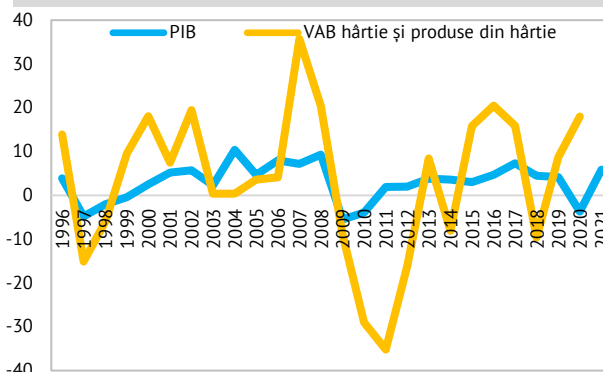
13 septembrie 2022

### Potențial ridicat în industria hârtiei și produselor din hârtie

- Industria hârtiei și produselor din hârtie constituie o ramură tradițională a economiei naționale și, totodată, un indicator avansat pentru dinamica PIB-ului.
- În ciclul economic post-criză industria hârtiei a înregistrat o creștere semnificativă a VAB-ului (valorii adăugate brute), evoluție susținută de implementarea unui mix relaxat de politici economice și de majorarea puternică a investițiilor.
- Conform Eurostat în ciclul economic post-criză VAB-ul din această ramură a urcat cu un ritm mediu anual de 6,8%, superior dinamicii economiei naționale (4,4%), după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Datele Eurostat exprimă faptul că această industrie a fost una din ramurile cele mai performante în anul pandemic 2020, VAB-ul crescând cu 18% an/an (cea mai bună dinamică din 2016).
- Totodată, conform estimărilor econometrice elaborate componenta structurală a VAB-ului a înregistrat o tendință ascendentă în ultimii ani, spre ritmuri anuale record, după cum se poate observa în al treilea grafic alăturat.
- Pe de altă parte, conform statisticilor Eurostat ponderea VAB-ului din industria hârtiei în PIB a înregistrat o tendință descrescătoare în ultimele decenii.
- Acest indicator a scăzut la 0,15% în 2019 (cel mai redus din 2015) și a consemnat un nivel mediu de 0,3% în perioada 1995-2019 (sub media Zonei Euro de 0,4%).
- În anul pandemic 2020 ponderea a crescut însă la 0,16%, cel mai ridicat nivel din 2017.
- Cu toate acestea, datele Eurostat indică creșterea valorii adăugate brute din industria hârtiei și produselor din hârtie din România cu un ritm mai puternic comparativ cu cel înregistrat la nivelul Zonei Euro (principalul partener economic) în ultimele decenii: rate medii anuale de 1,7% vs. 1,1% în ultimii 25 ani.
- Din perspectiva analizei fundamentale considerăm că dinamica VAB-ului din industria hârtiei și produselor de hârtie este influențată de factori precum: evoluția investițiilor productive; climatul macro-financiar din Zona Euro (principalul partener economic al României); comerțul internațional și climatul din economia mondială (dată fiind integrarea acestei ramuri în circuitul economic mondial); potențialul semnificativ de creștere pentru consumul de hârtie pe locuitor; evoluția costurilor reale de finanțare în economie.
- Conform datelor INS investițiile nete în industria hârtiei și produselor din hârtie au crescut cu o rată medie anuală de 4,9% în perioada 2008 – 2019 la 0,54 miliarde RON.
- În anul pandemic 2020 investițiile s-au diminuat însă cu 27,1% an/an la 0,39 miliarde RON, pe fondul incidenței celei mai severe crize sanitare la nivel mondial în ultimul secol și implementării de restricții pentru contracararea acesteia.
- Nivelul redus al consumului de hârtie pe locuitor din România (sub 50 kg) (cu mult sub media Uniunii Europene de 144 kg în 2019) exprimă premise de creștere cu ritmuri ridicate pentru această ramură a industriei prelucrătoare pe termen mediu.
- De asemenea, nivelul ridicat al deficitului balanței comerciale din această ramură a industriei indică perspective pozitive pentru dinamica producției interne pe termen mediu. Exporturile companiilor din această ramură a economiei s-au majorat cu o rată medie anuală de 12,5% la 313,7 milioane EUR, iar importurile au urcat cu un ritm mediu anual de 8,4% la 383,9 milioane EUR în perioada 2012-2019 (deficit comercial cumulată de 0,6 miliarde EUR).
- Conform previziunilor actualizate VAB-ul din această ramură a industriei s-ar putea majora cu un ritm mediu anual de 8,7% în perioada 2021-2025.

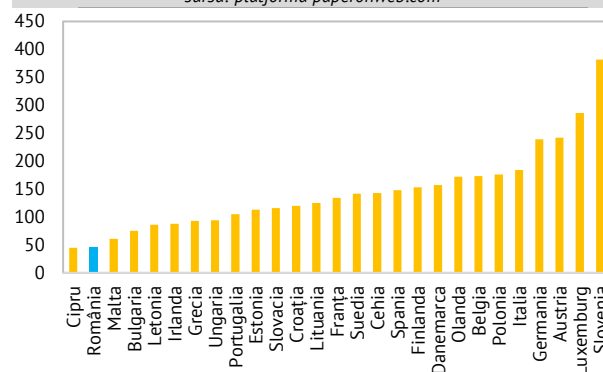
**VAB-ul în industria hârtiei vs. PIB (% an/an)**

sursa: Eurostat, prelucrări BT



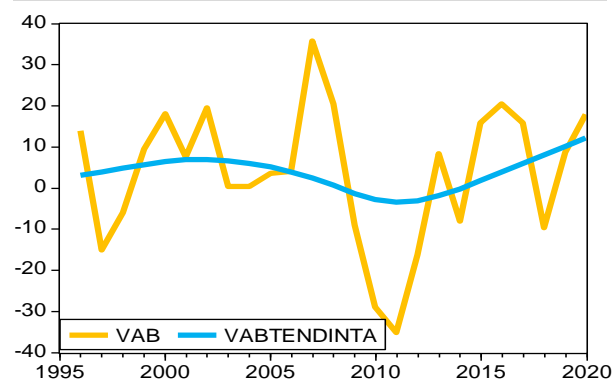
**Consumul de hârtie pe locuitor (kg)**

sursa: platforma paperonweb.com



**VAB-ul în industria hârtiei vs. tendința (% an/an)**

sursa: estimări BT, utilizând datele Eurostat



dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

[research@bancatransilvania.ro](mailto:research@bancatransilvania.ro)

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](#).