

Convergența economică europeană

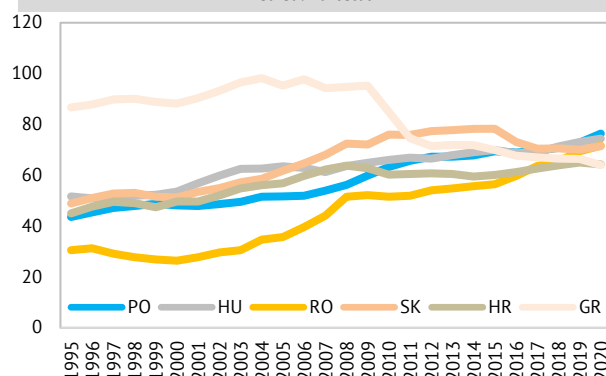
07 iulie 2021

Perspective favorabile pentru convergența economică europeană a României pe termen mediu

- România s-a evidențiat pe parcursul ciclului economic post-criză (terminat la momentul incidenței pandemiei coronavirus) printr-o dinamică puternică a ritmului de convergență economică europeană.
- Totodată, economia internă a înregistrat o performanță mai bună comparativ cu media Uniunii Europene după incidența crizei sanitare, în pofida nivelului redus al marjei de manevră pentru politica economică.
- Astfel, PIB/locuitor la paritatea puterii de cumpărare ca % din media Uniunii Europene s-a majorat de la 52% în 2010-2011 la 71,6% în 2020, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Subliniem faptul că în cadrul ciclului economic post-criză România a depășit Croația, Grecia și Slovacia din perspectiva acestui indicator al convergenței economice europene, poziționându-se la final de 2020 pe locul 23 la nivelul Uniunii Europene.
- Această evoluție a fost influențată de o serie de factori, inclusiv reformele structurale implementate în perioada Acordurilor cu Fondul Monetar Internațional, acestea contribuind la ameliorarea potențialului de creștere economică din România, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Astfel, în cadrul ciclului economic post-criză dinamica anuală a PIB potențial din România a depășit nivelul din Polonia, înregistrând, totodată, o tendință de convergență spre valoarea de dinainte de incidența Marii Recesiuni.
- Pe de altă parte, provocările din sfera echilibrului macroeconomic (deficitul finanțelor publice și deficitul de cont curent) nu au fost adresate în ciclul economic anterior, evoluție divergentă comparativ cu dinamica din țările regiunii.
- De altfel, divergențele economice dintre țările Europei Centrale și de Est sunt evidențiate și de dinamica cursului de schimb real efectiv, aspect reflectat în ultimul grafic din partea dreaptă.

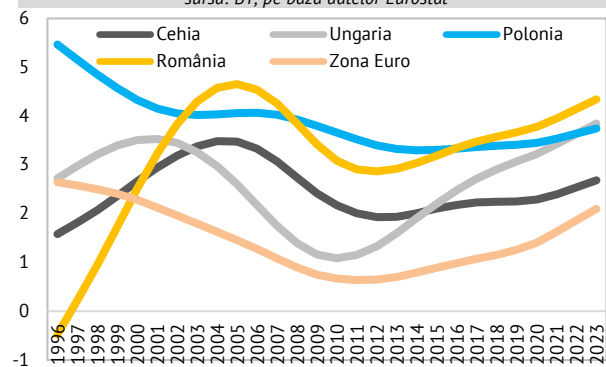
Evoluția PIB/locuitor la PPC (% media UE)

sursa: Eurostat



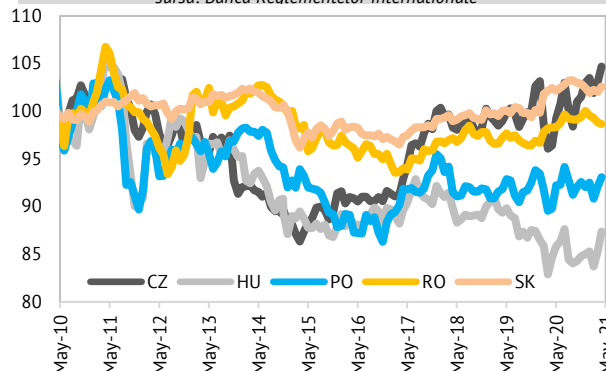
Dinamica PIB potențial (% an/an)

sursa: BT, pe baza datelor Eurostat



Indice curs de schimb real efectiv (2010=100)

sursa: Banca Realementelor Internationale

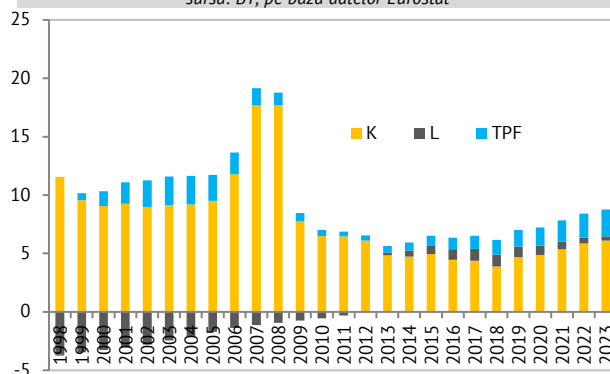


- Atragem atenția cu privire la faptul că perspectivele de creștere, dezvoltare și convergență economică europeană pentru economia României sunt foarte bune pentru acest deceniu, scenariu susținut de o serie de factori:

- 1. structura contribuției factorilor de producție la ritmul anual al PIB potențial (mai bună ca oricând în ultimele trei decenii, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă);
- 2. spre deosebire de momentul intrării în alte cicluri economice România dispune în prezent de resurse umane, digitale și financiare, principala provocare fiind alocarea eficientă a acestora;
- 3. implementarea programelor lansate de Uniunea Europeană după incidența pandemiei (Next Generation și cadrul financiar multianual 2021-2027);
- 4. evoluțiile structurale pozitive la nivelul pieței de capital și perspectivele foarte bune în acest deceniu;
- 5. potențial ridicat de digitalizare, dezvoltare a infrastructurii critice și reducere a ponderii economiei informale (subliniem faptul că România dispune de un sector IT&C foarte dinamic și competitiv pe plan european și mondial, dar se poziționează pe ultimele locuri la nivelul Uniunii Europene din perspectiva indicelui Revoluției Digitale, după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă).
- Nu în ultimul rând, atragem atenția cu privire la importanța implementării unui mix echilibrat de politici economice (axat pe accelerarea reformelor structurale, inclusiv intensificarea investițiilor în cercetare-dezvoltare), cu implicații pozitive nu doar pentru dimensiunea cantitativă, dar și pentru cea calitativă a proceselor de creștere, dezvoltare și convergență (inclusiv pentru indicatorul de dezvoltare umană, din perspectiva căruia decalajul față de țările din regiune se menține ridicat, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă).

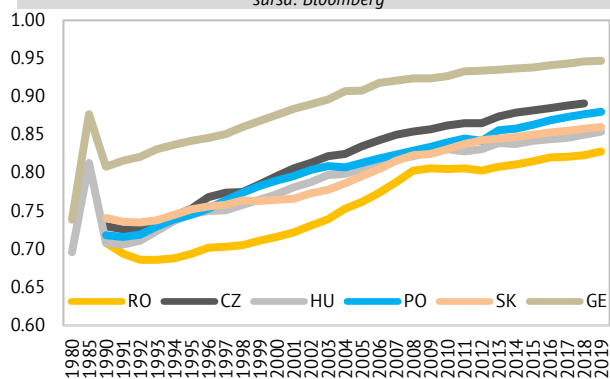
Contribuția factorilor de producție la ritmul PIB potențial

sursa: BT, pe baza datelor Eurostat



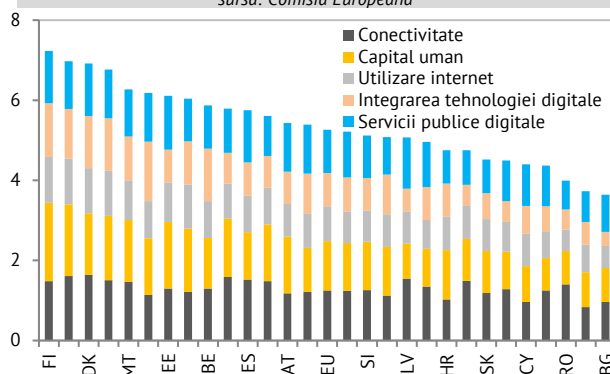
Indicele dezvoltării umane

sursa: Bloomberg



Indicele economiei și societății digitale (2020)

sursa: Comisia Europeană



dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
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](#).