

Economia României

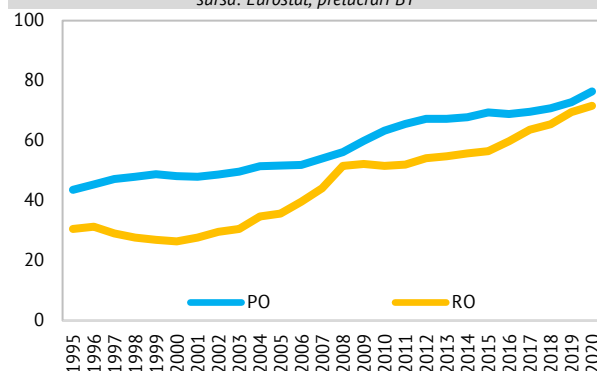
19 iulie 2021

România vs. Polonia – perspective pentru evoluția PIB/locuitor la paritatea puterii de cumpărare

- Polonia și România sunt cele mai importante economii din Europa Centrală și de Est, atât din perspectiva PIB-ului nominal, cât și a populației.
- După tranziția la economia de piață Polonia a reprezentat o referință pentru procesele de dezvoltare și convergență economică europeană ale României.
- Subliniem faptul că distanța dintre România și Polonia din perspectiva indicatorului PIB/locuitor la paritatea puterii de cumpărare s-a diminuat semnificativ în cadrul ciclului economic post-criză, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Astfel, în 2019 diferența dintre Polonia și România (ca % din media Uniunii Europene) a înregistrat un nivel 3,3 puncte procentuale, minimul din ultimele decenii.
- În anul pandemic 2020 PIB/locuitor la paritatea puterii de cumpărare (ca % din media Uniunii Europene) s-a situat la 76,4% în Polonia și la 71,6% în România – decalajul majorându-se la 4,8 puncte procentuale.
- Această evoluție a fost puternic influențată în cadrul ciclului economic post-criză de ameliorarea raportului investiții totale/PIB, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Astfel, conform datelor Fondului Monetar Internațional (FMI) diferențialul pe indicatorul investiții totale/PIB dintre România și Polonia s-a majorat la 5,5 puncte procentuale în 2020, cel mai ridicat nivel din 2013.
- De asemenea, atragem atenția cu privire la faptul că din perspectiva dinamicii PIB potențial România s-a poziționat peste nivelul din Polonia începând cu anul 2017, conform estimărilor econometrice elaborate și sintetizate în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Cu alte cuvinte, din perspectiva termenului mediu România prezintă perspective mai bune comparativ cu Polonia pentru evoluția ritmurilor de creștere economică și dezvoltare.
- Astfel, pe baza estimărilor econometrice elaborate, diferențialul de ritm anual pe PIB potențial între România și Polonia s-ar putea majora la 0,6 puncte procentuale în 2023 (nivelul maxim din 2005), după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă.
- În acest context, estimăm reducerea distanței de dezvoltare dintre Polonia și România la 4 puncte procentuale în 2023 (pe indicatorul PIB/locuitor la paritatea puterii de cumpărare, ca % din media UE), de la 4,8 puncte procentuale în 2020.

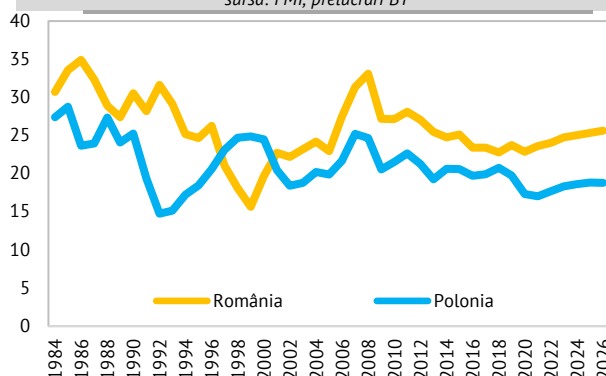
PIB/locuitor, PPC (% media UE)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



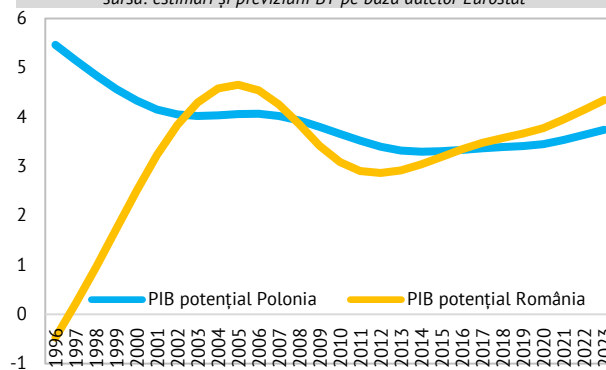
Evoluția investițiilor totale (% PIB)

sursa: FMI, prelucrări BT



PIB vs. PIB potențial (% an/an)

sursa: estimări și previziuni 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.

dr. Andrei Rădulescu

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](#).