

Economia României

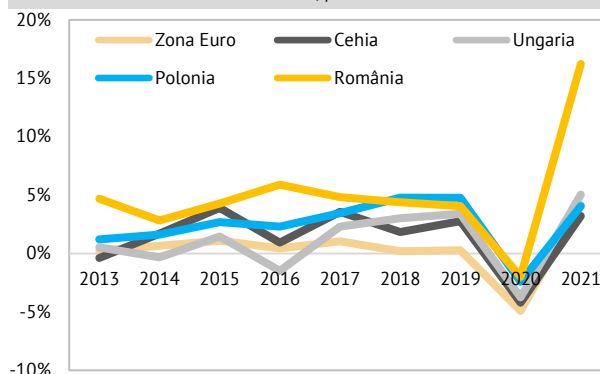
16 martie 2022

România – campioana UE la ritmul productivității muncii în 2021

- Eurostat a comunicat recent datele privind dinamica indicatorilor de productivitate a muncii la nivelul țărilor membre ale Uniunii Europene în anul pandemic 2021.
- Statisticile Eurostat indică ameliorarea semnificativă a productivității muncii în România anul trecut, evoluție care confirmă rezistența la suprapunerea șocurilor din sfera ofertei (inclusiv persistența pandemiei și majorarea cotațiilor internaționale la materii prime) și la tensiunile politice și exprimă premise favorabile pentru dinamica economiei pe termen scurt și mediu.
- Astfel, conform Eurostat productivitatea muncii pe persoană (în termeni reali) a crescut cu 16,2% an/an în România în anul pandemic 2021, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- România s-a poziționat pe primul loc la nivelul țărilor din Uniunea Europeană din perspectiva evoluției acestui indicator, la distanță ridicată raportat la media regiunii, dar și comparativ cu statele din Europa Centrală și de Est.
- Pe locurile următoare s-au poziționat Irlanda și Croația cu creștere a productivității muncii în 2021 cu dinamici anuale de 9,2%, respectiv 9,1%.
- Indicatorul a urcat cu un ritm anual de 4,2% în Zona Euro (principalul partener economic al României) și cu dinamici anuale de 3,2% în Cehia, 4,1% în Polonia, respectiv 5% în Ungaria, după cum se poate observa în primul grafic alăturat.
- Subliniem faptul că în perioada 2012-2021 productivitatea muncii pe persoană a crescut în România cu un ritm mediu anual de 4,9%, o dinamică cu mult peste cele înregistrate în Zona Euro (0,3%), dar și la nivelul economiilor din Europa Centrală și de Est: Ungaria (1,1%), Cehia (1,5%) și Polonia (2,5%).
- În ceea ce privește evoluția productivității muncii pe oră România s-a poziționat în 2021 pe primul loc la nivelul țărilor din Uniunea Europeană, cu un avans anual de 14,2%, la mare distanță de Croația (cu o majorare cu 9,1% an/an).
- Acest barometru a stagnat în Zona Euro și a consemnat evoluții mixte la nivelul țărilor din Europa Centrală și de Est în anul pandemic 2021: scădere cu 0,4% în Ungaria și creștere cu ritmuri anuale de 0,3% în Cehia, respectiv 0,5% în Polonia, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- În perioada 2012 – 2021 productivitatea muncii pe oră (în termeni reali) a crescut cu un ritm mediu anual de 4,8% în România, dinamică superioară celor înregistrate în Zona Euro (0,8%), Ungaria (1,4%), Cehia (1,6%) și Polonia (2,4%).
- Ameliorarea semnificativă a productivității muncii în anul 2021 exprimă premise foarte bune pentru dinamica economiei naționale pe termen scurt și mediu, scenariu susținut și de faptul că, în prezent, structura de rezistență este una foarte solidă, aspect reflectat de contribuția echilibrată a factorilor capital și productivitate multifactorială la ritmul anual al PIB potențial, conform estimărilor econometrice elaborate (prin aplicarea funcției de producție Cobb-Douglas, utilizând datele Eurostat) și reprezentate în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Practic, din perspectiva structurii de rezistență (contribuția factorilor de producție la dinamica anuală a PIB potențial) economia României nu a arătat niciodată mai bine ca acum în ultimele decenii, evoluții determinată, în principal, de dinamica din sectorul privat, care a devenit competitiv la nivel european și pe plan mondial.

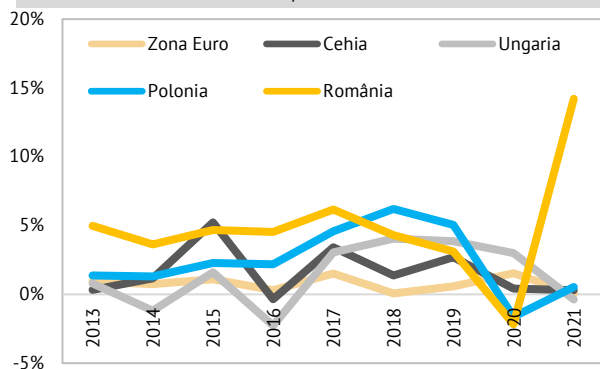
Productivitatea muncii pe persoană (real) (an/an)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



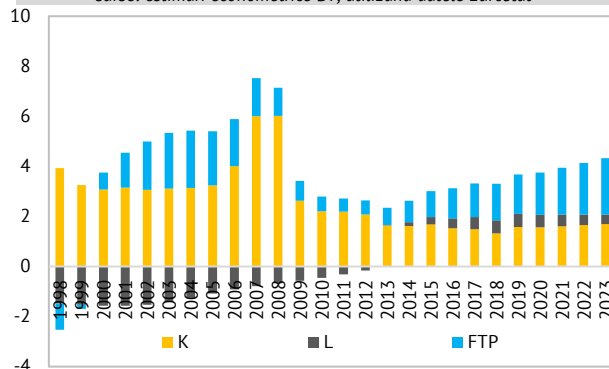
Productivitatea muncii pe oră (real) (an/an)

sursa: estimări BT pe baza datelor Eurostat



Contribuție factori producție la ritmul PIB potențial (pp)

surse: estimări econometrice BT, utilizând datele Eurostat



dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

Limitarea răspunderii

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 publicabile 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](#).