

Sectorul de construcții

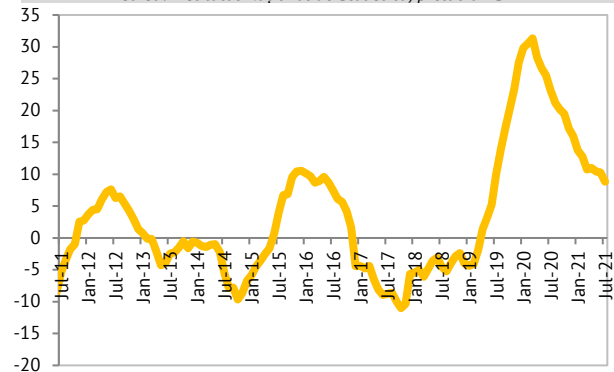
16 septembrie 2021

Sectorul de construcții în creștere cu 4,4% an/an în perioada ianuarie-iulie

- Institutul Național de Statistică (INS) a publicat în această dimineață datele cu privire la evoluția construcțiilor (sector intensiv în capital și forță de muncă) în iulie și primele șapte luni ale anului curent.
- Statisticile indică deteriorarea climatului din sfera construcțiilor în luna iulie, pe fondul divergenței dintre evoluția componentei rezidențiale și dinamica înregistrată pe segmentele clădiri nerezidențiale și construcții ingineresti.
- Astfel, conform datelor publicate de INS în această dimineață sectorul de construcții s-a ajustat cu un ritm lunar de 3,6% în iulie.
- Evoluția a fost determinată de declinul componentelor construcții noi și reparații capitale cu dinamici lunare de 4,6%, respectiv 10,2%.
- Pe de altă parte, reparațiile curente au consemnat un avans lunar de 1,9% în iulie.
- În dinamică an/an construcțiile au scăzut cu 2,4% în iulie (cea mai slabă evoluție din ianuarie), pe fondul declinului componentelor reparații curente și reparații capitale cu 14,5%, respectiv 28,6%, evoluții parțial contrabalansate de majorarea construcțiilor noi cu 7,3%.
- Analiza din perspectiva obiectelor de construcții evidențiază majorarea componentei clădiri rezidențiale cu 31,6% an/an în iulie, evoluție susținută de redeschiderea economiei, climatului investițional foarte bun și nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Pe de altă parte, construcțiile ingineresti și lucrările de construcții clădiri nerezidențiale s-au ajustat în iulie cu dinamici anuale de 6,7%, respectiv 18,8%.
- Astfel, în perioada ianuarie-iulie 2021 sectorul de construcții a consemnat un avans de 4,4% an/an, evoluție determinată de majorarea construcțiilor noi cu 12,7% an/an.
- Pe de altă parte, lucrările de reparații curente și cele de reparații capitale au scăzut cu 9% an/an, respectiv cu 14,3% an/an în primele șapte luni din 2021.
- Analiza pe obiecte de construcții evidențiază majorarea componentei clădiri rezidențiale cu 28% an/an, susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare, redeschiderea economiei, climatul pozitiv din sfera investițiilor și politica de venituri implementată de Administrație în anul pandemic 2020.

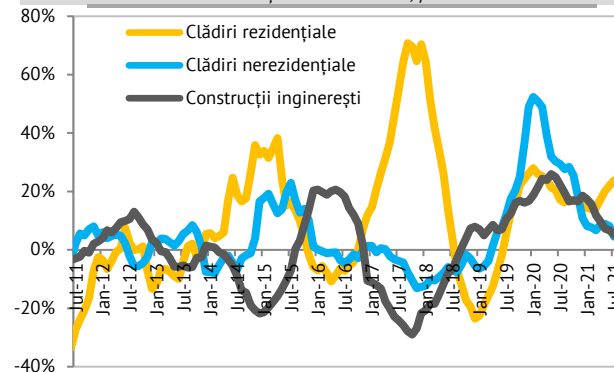
Sectorul de construcții (MA12, %, an/an)

sursa: Institutul Național de Statistică, prelucrări BT



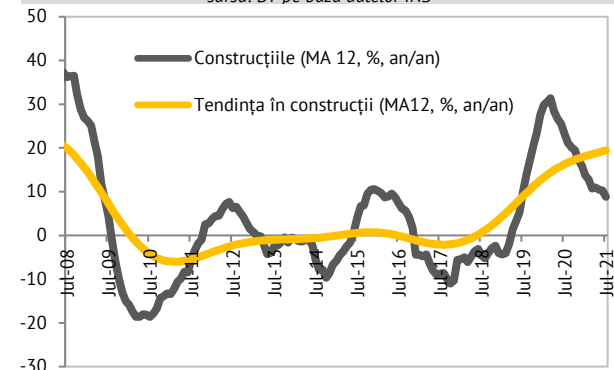
Sectorul de construcții pe componente (MA12, an/an)

sursa: Institutul Național de Statistică, prelucrări BT



Construcțiile vs. tendința (MA12, %, an/an)

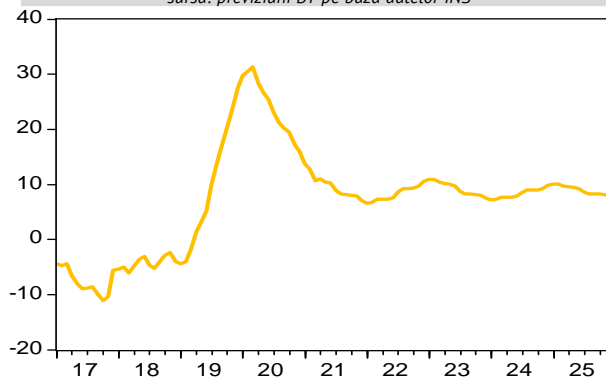
sursa: BT pe baza datelor INS



- La polul opus, lucrările de construcții ingineresti și cele la clădiri nerezidențiale au scăzut cu dinamici anuale de 1,6%, respectiv 3,6% în perioada ianuarie-iulie.
- Conform estimărilor econometrice elaborate (și evidențiate în ultimul grafic de pe prima pagină) sectorul construcțiilor din România a evoluat la un ritm sub dinamica componentei structurale pentru a noua lună consecutiv în iulie.
- Am revizuit previziunile pentru dinamica sectorului de construcții din România pe termen scurt și mediu, prin încorporarea datelor publicate de INS astăzi.
- Noile prognoze indică perspectiva creșterii volumului lucrărilor de construcții cu dinamici medii anuale de 7,1% în 2021, 10,6% în 2022, respectiv 7,6% în 2023, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Premisele pozitive pentru evoluția sectorului de construcții în trimestrele următoare sunt susținute de o serie de factori: persistența costurilor reale de finanțare la un nivel redus (aspect semnalat de băncile centrale); începutul ciclului economic post-pandemie, cu premise favorabile pentru dinamica investițiilor productive (mai ales că fluxurile investiționale au continuat inclusiv în anul pandemic 2020); implementarea programelor lansate de Uniunea Europeană după incidența pandemiei – Next Generation și cadrul financiar multianual 2021-2027; continuarea procesului de convergență economică europeană pentru România; potențialul ridicat de dezvoltare la nivelul infrastructurii critice; perspectivele de menținere la un nivel ridicat pentru raportul investiții publice/PIB.

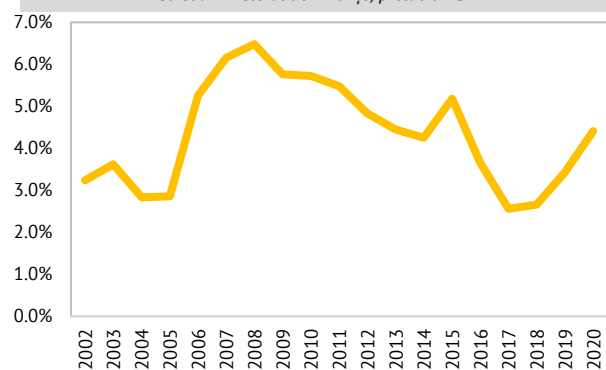
Previziuni pentru construcții (% an/an)

sursa: previziuni BT pe baza datelor INS



Raport investiții publice/PIB în România

sursa: Ministerul de Finanțe, prelucrări BT



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 apărării 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](#).