

Sectorul de construcții

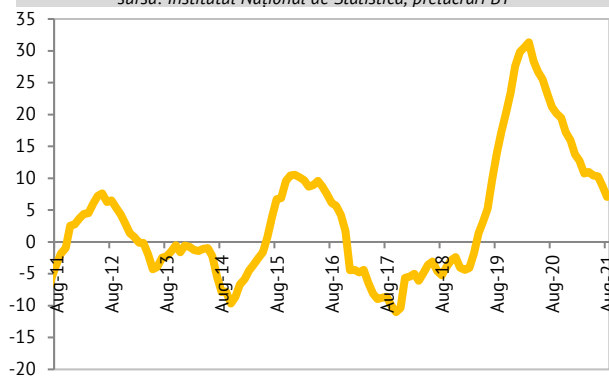
18 octombrie 2021

Construcțiile în ajustare în luna august

- La finalul săptămânii trecute Institutul Național de Statistică (INS) a comunicat datele privind dinamica sectorului de construcții în august și primele opt luni ale anului curent.
- Statisticile publicate indică persistența unui climat dificil în sfera acestui sector intensiv în capital și forță de muncă în a opta lună a anului curent, pe fondul intensificării divergenței dintre dinamica înregistrată pe segmentul clădiri rezidențiale și evoluțiile consemnate la nivelul componentelor clădiri nerezidențiale și construcții ingineresti.
- Astfel, conform datelor INS sectorul de construcții a scăzut pentru a doua lună consecutiv în august, cu o dinamică lunară de 2,6%.
- Componentele reparații curente, reparații capitale și construcții noi s-au ajustat cu ritmuri lunare de 2%, 2,4%, respectiv 5% în august.
- În dinamică an/an acest sector intensiv în capital și forță de muncă s-a diminuat pentru a doua lună consecutiv în august, cu un ritm în intensificare la 5,8%, cea mai slabă evoluție din decembrie 2018.
- Evoluția a fost determinată de declinul componentelor reparații curente și reparații capitale, cu dinamici anuale de 19%, respectiv 29,7%.
- Pe de altă parte, lucrările de construcții noi au urcat cu 4,4% an/an în august.
- Din perspectiva analizei pe obiecte de construcții se evidențiază majorarea componentei clădiri rezidențiale cu 29,4% an/an (cea mai slabă evoluție din luna martie), dinamică susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- La polul opus, construcțiile ingineresti și lucrările de clădiri nerezidențiale s-au ajustat cu ritmuri anuale de 13,4%, respectiv 17,4% în august.
- Prin urmare, în primele opt luni ale anului curent construcțiile au crescut cu 2,7% an/an, pe fondul majorării componentei construcții noi cu 11,5% an/an.
- Pe de altă parte, lucrările de reparații curente și cele de reparații capitale au scăzut cu 11,1% an/an, respectiv cu 17,1% an/an în intervalul ianuarie-august 2021.

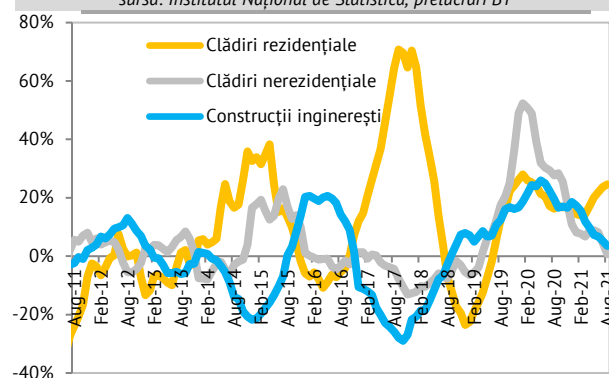
Sectorul de construcții (MA12, %, an/an)

sursa: Institutul Național de Statistică, prelucrări BT



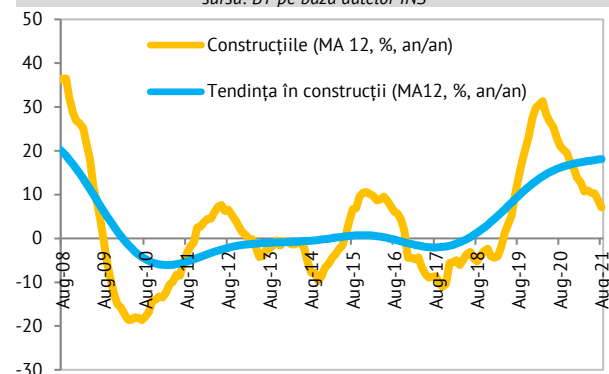
Sectorul de construcții pe componente (MA12, an/an)

sursa: Institutul Național de Statistică, prelucrări BT



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

sursa: BT pe baza datelor INS



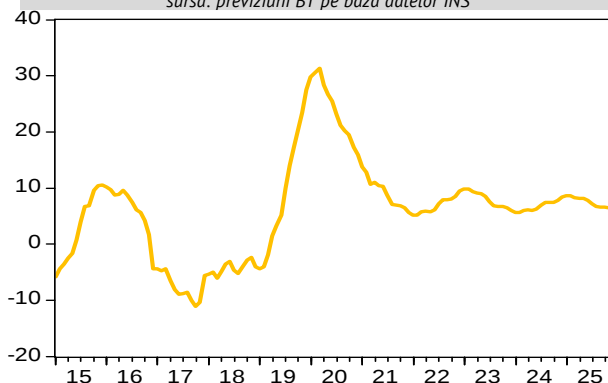
- Analiza pe obiecte de construcții evidențiază majorarea componentei clădiri rezidențiale cu 27,9% an/an, susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare, redeschiderea economiei, climatul pozitiv din sfera investițiilor și politica de venituri implementată de Administrație în anul pandemic 2020.
- La polul opus, construcțiile ingineresti și cele de clădiri nerezidențiale au scăzut cu ritmuri anuale de 3,4%, respectiv 5,9% în intervalul ianuarie-august.
- Estimările econometrice elaborate (și reprezentate în ultimul grafic de pe prima pagină) exprimă evoluția construcțiilor din România la un ritm inferior dinamicii anuale a componentei structurale pentru a noua lună consecutiv în august.
- Previziunile actualizate prin încorporarea datelor publicate de INS la finalul săptămânii trecute exprimă perspectiva creșterii acestui sector intensiv în capital și forță de muncă cu dinamici anuale de 5,7% în 2021, 9,5% în 2022, respectiv 6% în 2023, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Perspectivele favorabile pentru dinamica sectorului de construcții din trimestrele următoare sunt susținute de factori precum: 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.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

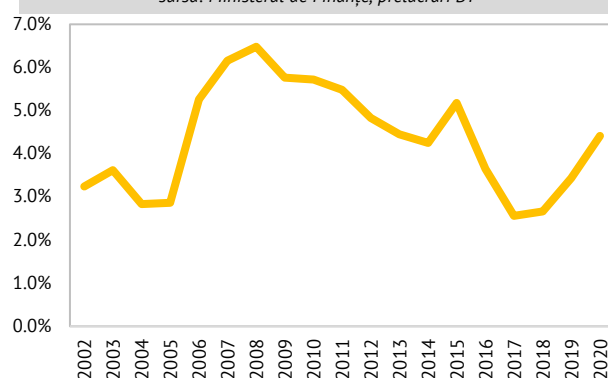
Previziuni pentru construcții (MA12, %, an/an)

sursa: previziuni BT pe baza datelor INS



Raport investiții publice/PIB în România

sursa: Ministerul de Finanțe, prelucrări BT



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](#).