

## Economia României

16 noiembrie 2021

### Construcțiile în ajustare în luna septembrie

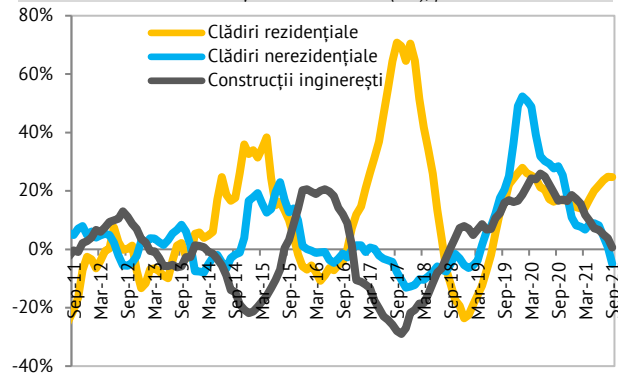
- Tot astăzi Institutul Național de Statistică (INS) a publicat și datele cu privire la evoluția construcțiilor (sector intensiv în capital și forță de muncă) în septembrie și primele nouă luni ale anului curent.
- Statisticile indică ajustarea din sfera sectorului de construcții în a noua lună a anului curent, evoluție influențată de intensificarea pandemiei și tensiunilor politice. Se evidențiază persistența divergenței dintre climatul pozitiv din sfera construcțiilor rezidențiale și deteriorarea înregistrată la nivelul segmentelor construcții ingineresti și construcții clădiri nerezidențiale, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- Astfel, sectorul de construcții a scăzut cu un ritm lunar de 5% în septembrie, evoluție determinată de declinul tuturor componentelor: reparațiile curente, construcțiile noi și reparațiile capitale s-au diminuat cu dinamici lunare de 4,8%, 5,5%, respectiv 20%.
- În dinamică an/an construcțiile au consemnat un declin cu 14,3% în septembrie, toate componentele înregistrând ajustări: construcții noi (cu 5%), reparații curente (cu 22%) și reparații capitale (cu 46,5%).
- Din perspectiva analizei pe obiecte de construcții se evidențiază creșterea componentei clădiri rezidențiale cu 25,2% an/an, susținută de redeschiderea economiei și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Pe de altă parte, construcțiile ingineresti și cele de construcții clădiri nerezidențiale au scăzut cu ritmuri anuale de 20,8%, respectiv 29,5% în septembrie.
- Prin urmare, în perioada ianuarie – septembrie 2021 acest sector intensiv în capital și forță de muncă a crescut cu doar 0,4% an/an, dat fiind că nivelul redus al costurilor reale de finanțare a fost contrabalansat de persistența crizei sanitare și intensificarea tensiunilor politice.
- Din perspectiva elementelor de structură se evidențiază majorarea lucrărilor de construcții noi cu 9,4% an/an, contrabalansată de ajustările înregistrate de reparațiile curente (cu 12,8% an/an) și de reparațiile capitale (cu 21,7% an/an).
- Analiza din perspectiva obiectelor de construcții evidențiază majorarea înregistrată la nivelul segmentului clădiri rezidențiale cu 27,8% an/an, pe fondul redeschiderii economiei și nivelului redus al costurilor reale de finanțare.
- La polul opus, construcțiile ingineresti și cele la clădiri nerezidențiale au scăzut cu 5,8% an/an, respectiv cu 9,3% an/an în primele nouă luni din 2021.
- Conform estimărilor econometrice elaborate (și reprezentate în al doilea grafic din partea dreaptă) sectorul de construcții din România a evoluat la un ritm inferior componentei structurale pentru a 10-a lună consecutiv în septembrie.
- În pofida evoluțiilor nefavorabile recente din sfera sectorului de construcții ne așteptăm la o redinamizare începând cu 2022, pe fondul perspectivelor de persistență a costurilor reale de finanțare la un nivel redus și premiselor de implementare a programelor Next Generation și cadrului financiar multianual 2021-2027, într-un context caracterizat prin potențialul ridicat de dezvoltare din sfera infrastructurii critice.
- Acest scenariu este susținut de perspectivele favorabile pentru investițiile productive – ritmuri an/an de 11,9% în 2021, 12,3% în 2022, respectiv 8,9% în 2023.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania  
research@bancatransilvania.ro

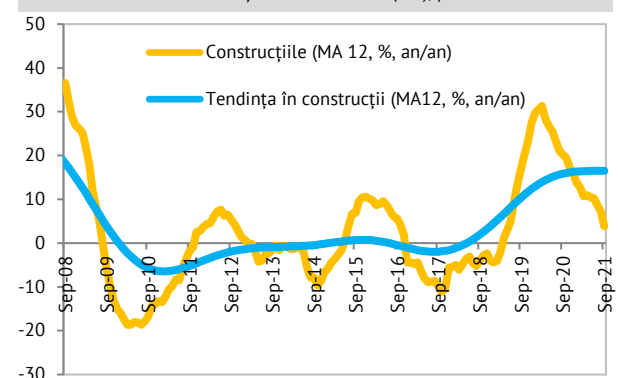
#### Construcțiile pe componente (MA12, an/an)

sursa: Institutul Național de Statistică (INS), prelucrări BT



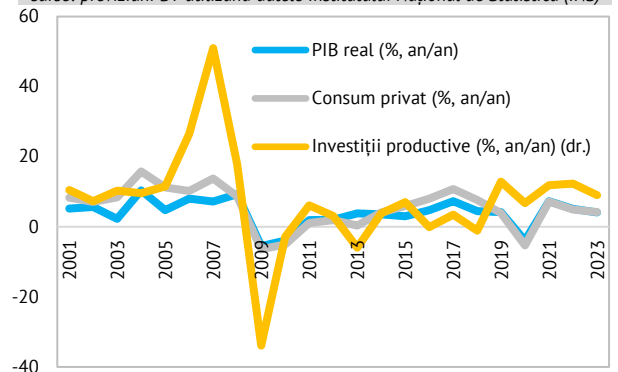
#### Sectorul construcțiilor vs. tendința

sursa: Institutul Național de Statistică (INS), prelucrări BT



#### Previțiuni macroeconomice România

surse: previziuni BT utilizând datele Institutului Național de Statistică (INS)



## 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](#).