

## Economia României

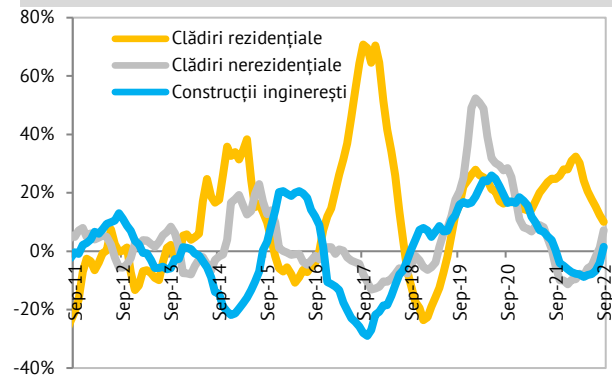
17 noiembrie 2022

### Sectorul de construcții în accelerare în septembrie

- În această dimineață Institutul Național de Statistică (INS) a publicat datele cu privire la evoluția sectorului de construcții în luna septembrie și intervalul ianuarie – septembrie 2022.
- Statisticile indică ameliorarea climatului din sfera acestui sector intensiv în capital și forță de muncă în a noua lună a anului curent, evoluție susținută de nivelul accesibil al costurilor reale de finanțare și implementarea programelor europene, elemente care au contrabalansat impactul intensificării presiunilor inflaționiste și percepției de risc investițional.
- Astfel, conform INS construcțiile au crescut pentru a treia lună consecutiv în septembrie, cu un ritm lunar în accelerare la 3,3%.
- Evoluția a fost determinată de majorarea înregistrată la nivelul componentei construcții noi cu o rată lunară de 3,8%.
- Pe de altă parte, lucrările de reparații curente și cele de reparații capitale au scăzut cu ritmuri lunare de 3,6%, respectiv 2,3% în septembrie.
- În dinamică an/an sectorul de construcții din România a accelerat la 26,4% în septembrie.
- Este cea mai bună evoluție din martie 2020, luna declanșării pandemiei coronavirus, cea mai severă criză sanitară la nivelul mondial în ultimul secol.
- Construcțiile noi, lucrările de reparații curente și cele de reparații capitale s-au majorat cu ritmuri anuale de 18,9%, 35%, respectiv 69,5% în septembrie.
- Analiza pe obiecte evidențiază majorarea lucrărilor de construcții ingineresti cu un ritm anual în accelerare la 37,3% în septembrie (cea mai bună evoluție din martie 2020), dinamică puternic influențată de ameliorarea ratei de absorbție a fondurilor europene.
- Totodată, lucrările de construcții clădiri nerezidențiale au accelerat la 38,1% an/an în septembrie, maximul din ianuarie 2020.
- Pe de altă parte, lucrările de construcții clădiri rezidențiale s-au ajustat pentru a doua lună consecutiv în septembrie, cu un ritm anual de 0,3%.
- Prin urmare, în primele nouă luni din 2022 sectorul de construcții s-a majorat cu 8,9% an/an în medie.
- Construcțiile noi, reparațiile capitale și reparațiile curente au urcat cu ritmuri medii anuale de 5,8%, 12,9%, respectiv 17,1%.
- Din perspectiva analizei pe obiecte se evidențiază majorarea construcțiilor de clădiri nerezidențiale cu 19,4% an/an, pe fondul continuării fluxurilor investiționale în economie.
- Lucrările de construcții clădiri rezidențiale și cele de construcții ingineresti au urcat cu rate medii anuale de 4,0%, respectiv 5,4% la nouă luni din 2022.
- Estimările econometrice elaborate (și reprezentate în al doilea grafic alăturat) exprimă evoluția sectorului de construcții la un ritm peste potențial în septembrie, pentru prima oară după 18 luni.
- Previțiunile actualizate prin încorporarea datelor comunicate de INS astăzi indică perspective de creștere pentru sectorul de construcții cu ritmuri medii anuale de 8,7% în 2022, 8,1% în 2023, respectiv 6,0% în 2024.
- Acest scenariu este susținut de implementarea programelor Uniunii Europene și de nivelul accesibil al costurilor reale de finanțare.

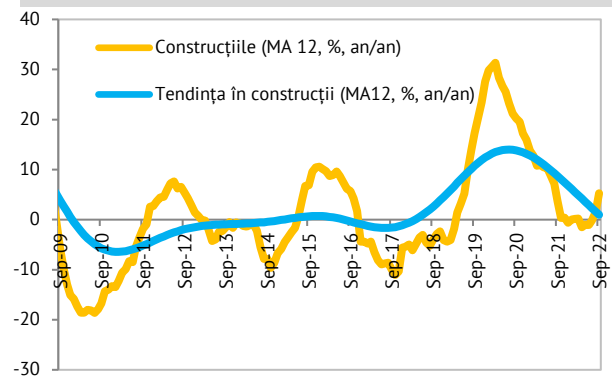
#### Construcțiile pe componente (MA12, an/an)

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



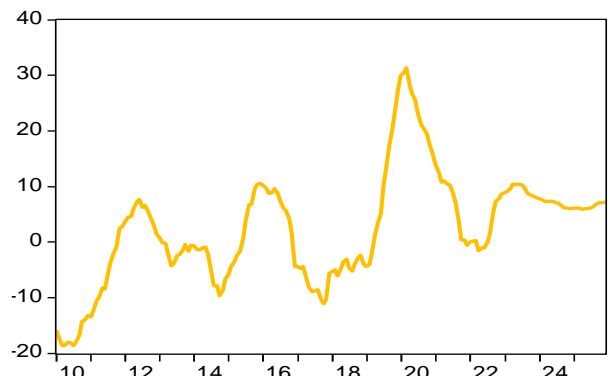
#### Construcțiile vs. tendința

sursa: estimări BT utilizând datele Institutului Național de Statistică (INS)



#### Previțiuni pentru construcții (MA12, %, an/an)

sursa: BT, utilizând datele Institutului Național de Statistică (INS)



dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

[research@bancatransilvania.ro](mailto: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](#).