

## Europa Centrală și de Est

17 noiembrie 2022

### Construcțiile au evoluat mixt în regiune în luna septembrie

- Eurostat a comunicat astăzi datele privind evoluția sectorului de construcții din țările membre ale Uniunii Europene în septembrie și primele nouă luni din 2022.
- Statisticile arată evoluții mixte ale acestui sector intensiv în capital și forță de muncă la nivelul țărilor din Europa Centrală și de Est în a noua lună a anului curent, dat fiind că nivelul redus al costurilor reale de finanțare și implementarea programelor Uniunii Europene au fost contrabalansate de intensificarea presiunilor inflaționiste și percepției de risc investițional.
- Astfel, în Polonia (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 0,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) construcțiile au scăzut cu un ritm lunar de 5,8% în septembrie.
- Din perspectiva an/an ritmul a decelerat la 0,3% în septembrie (minimul din aprilie 2021). La nouă luni din 2022 construcțiile poloneze au consemnat un avans mediu anual de 10,3%, pe fondul redeschiderii, nivelului accesibil al costurilor reale de finanțare și implementării programelor europene.
- Se evidențiază însă creșterea construcțiilor în România (a doua țară din Europa Centrală și de Est, cu un PIB nominal de 0,24 trilioane EUR în 2021) pentru a treia lună la rând în septembrie, cu o rată lunară în accelerare la 3,3%.
- Dinamica anuală a construcțiilor a accelerat la 26,4% în septembrie (maximul din martie 2020) și s-a situat la 8,9% an/an la nouă luni din 2022.
- La nivelul Cehiei (a treia economie din regiune, cu o dimensiune nominală de aproximativ 240 miliarde EUR în 2021) construcțiile au scăzut cu 1,7% lună/lună în septembrie.
- Din perspectiva an/an construcțiile din Cehia au scăzut cu 3,7% în septembrie, dar au consemnat un avans mediu de 2,6% în primele nouă luni din 2022.
- Nu în ultimul rând, în Ungaria (a patra economie din Europa Centrală și de Est, cu un PIB nominal de peste 150 miliarde EUR în 2021) sectorul de construcții s-a redinamizat în septembrie, consemnând un avans lunar de 2,2%.
- Dinamica anuală a revenit în teritoriu pozitiv (1,6%) și s-a situat la 5,0% în medie la nouă luni din 2022.
- Conform estimărilor econometrice elaborate (și evidențiate în al doilea grafic alăturat) sectorul de construcții a evoluat la un ritm peste potențial în septembrie în țările din Europa Centrală și de Est, pentru a noua lună consecutiv în Polonia, 11-a lună la rând în Cehia și 12-a lună consecutiv în Ungaria.
- În România dinamica acestui sector s-a situat pentru componenta tendință în septembrie, pentru prima oară după 18 luni.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice Bloomberg (reprezentate în al treilea grafic din dreapta) indică premise de creștere pentru PIB-ul Poloniei cu ritmuri anuale de 4,0% în 2022, 1,0% în 2023, respectiv 2,7% în 2024.
- Pentru economia internă previzionăm creștere cu rate anuale de 4,2% în 2022, 2,7% în 2023 și 4,2% în 2024.
- În scenariul Bloomberg PIB-ul Cehiei s-ar putea majora cu dinamici anuale de 2,3% în 2022, 0,8% în 2023, respectiv 3,2% în 2024.
- La nivelul Ungariei previziunile Bloomberg indică creștere cu rate anuale de 5,0% în 2022, 0,9% în 2023, respectiv 2,6% în 2024.

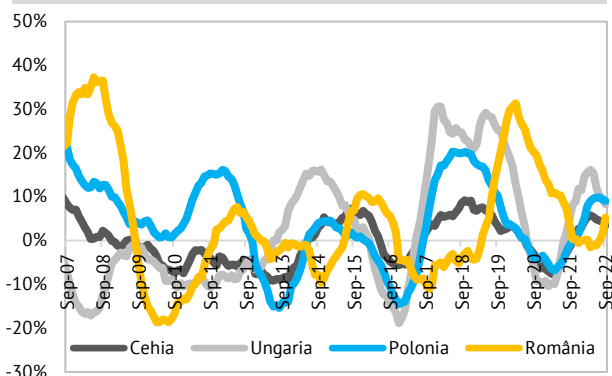
**dr. Andrei Rădulescu**

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

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

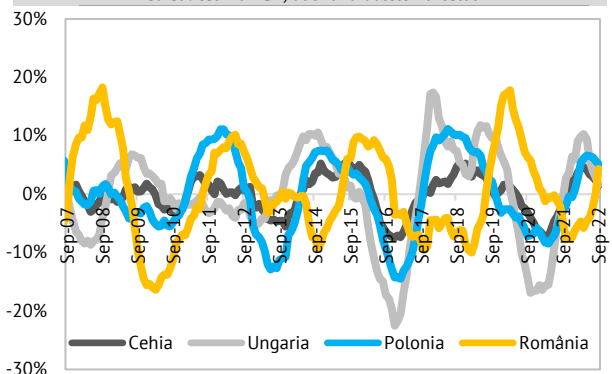
#### Sectorul de construcții (MA12, an/an)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



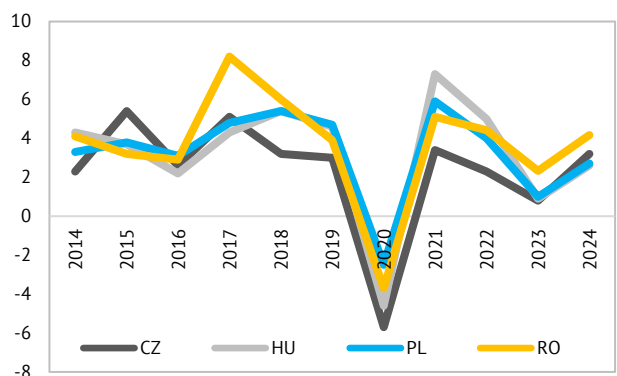
#### Sectorul de construcții – componenta ciclică (pp)

sursa: estimări BT, utilizând datele Eurostat



#### Previziuni pentru dinamica PIB-ului (% an/an)

sursa: Bloomberg, 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](#).