



BANCA NAȚIONALĂ A ROMÂNIEI

BULETIN DE CONJUNCTURĂ

Anul XV nr. 177

Septembrie 2012

Cuprins

<i>Tendințe generale</i>	– Septembrie 2012: îmbunătățire a expectațiilor în industrie, dar ușoară deteriorare a acestora în construcții.....	2
<i>Evoluția producției</i>	– Revigorare a producției industriale; creștere mai lentă a activității în construcții.....	3
<i>Stocuri</i>	– Produse finite: acumulare marginală în ambele sectoare Materii prime: industrie – stoc normal; construcții – ușor deficit.....	6
<i>Factori care frânează producția</i>	– Insuficiența cererii continuă să afecteze activitatea ambelor sectoare; construcțiile resimt, în plus, influența blocajului financiar.....	7
<i>Utilizarea forței de muncă</i>	– Restrângere moderată a numărului de salariați în ambele sectoare.....	8
<i>Prețuri de producție</i>	– Variații ușor pozitive ale prețurilor de producție în industrie și construcții.....	9
<i>Investiții</i>	– Reluare a investițiilor în industrie; restrângere marginală în construcții	10
<i>Profitabilitate</i>	– Creștere a ratei profitabilității în industrie; menținere a traiectoriei descendente în construcții.....	11
<i>Secțiune de grafice – evoluții sectoriale.....</i>		12
<i>Precizări metodologice.....</i>		16

Tendențe
generale

Septembrie 2012: îmbunătățire a expectațiilor în industrie, dar ușoară deteriorare a acestora în construcții

Potrivit rezultatelor sondajului de conjunctură realizat de BNR în luna septembrie, principalii indicatori economici analizați conturează o anumită ameliorare a perspectivei în industrie, în timp ce pentru construcții se întrevede o temperare a optimismului.

Producția industrială își va relua traiectoria ascendentă, soldul conjunctural¹ înregistrând un salt semnificativ atât în cazul seriei brute, cât și în cel al seriei ajustate în funcție de sezonalitate și de numărul de zile lucrătoare (până la +32, respectiv +31 la sută). Evoluția se va menține probabil pe un orizont mai îndelungat, având în vedere creșterea estimată pentru portofoliul total al comenzilor de produse industriale, cu suportul cererii externe – și în cazul acestor indicatori, îmbunătățirea perspectivei este relevantă și de seria ajustată a soldurilor conjuncturale. În schimb, activitatea din construcții își va atenua ritmul de creștere, în urma eliminării factorului sezonier observându-se chiar posibilitatea unei ușoare restrângeri a volumului producției; în privința comenzilor, creșterea anticipată pentru luna septembrie este atribuită în principal factorului sezonier.

Stocurile de produse finite se vor plasa la un nivel marginal superior celui din august în ambele sectoare (sold conjunctural: +4, respectiv +6 la sută). În privința materiilor prime, stocurile se vor situa în limite normale în industrie, dar pentru construcții se estimează din nou cote ușor deficitare.

Participanții la sondajul de conjunctură invocă, și pentru luna septembrie, efectul limitativ imprimat de cererea deficitară asupra activității celor două sectoare economice, ponderea opiniilor de acest tip fiind de circa 37 la sută în industrie și respectiv de 50 la sută în construcții. Blocajul financiar își va menține influența nefavorabilă în construcții (în opinia a 40 la sută din numărul total al respondenților) și, în măsură mai mică, în industrie (în proporție de 12 la sută). Influențe negative de amplitudine relativ scăzută vor exercita ratele înalte ale dobânzilor bancare, evoluția cursului de schimb al monedei naționale, dar și dificultățile întâmpinate în procurarea materiilor prime.

În ambele sectoare economice se vor opera noi disponibilizări de personal, intensitatea acestui proces fiind însă relativ redusă, având în vedere soldurile conjuncturale moderat negative (-14 și respectiv -13 la sută) și ponderea ridicată a operatorilor care nu estimează modificări ale numărului de angajați (62 și respectiv 84 la sută). La aceeași concluzie se ajunge și în urma ajustării seriei soldurilor conjuncturale.

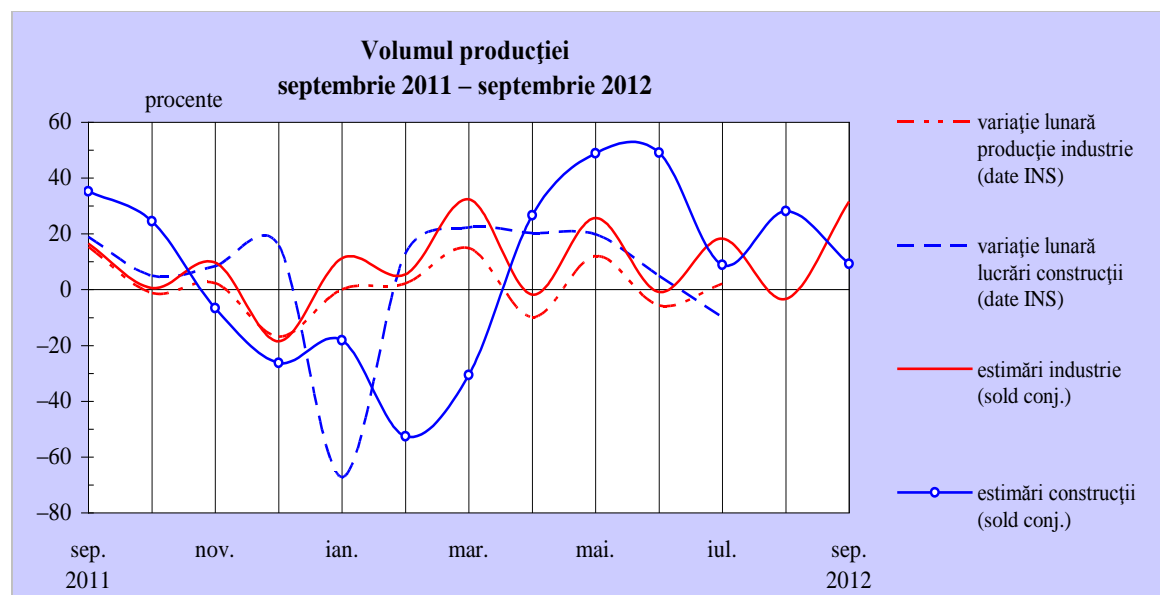
Aproximativ 87 la sută din numărul total al respondenților din industrie și 90 la sută din totalul operatorilor din construcții nu vor efectua modificări ale prețurilor de producție în luna septembrie. Totuși, majorarea ușoară a soldului opiniilor (până la +9 și respectiv +10 la sută) sugerează posibilitatea unor creșteri de mică amplitudine în ambele sectoare. O traiectorie similară este relevantă și de seria ajustată.

Industria va consemna o posibilă redresare a investițiilor, evoluție atribuită, în bună măsură, factorului sezonier (încheierea perioadei de concedii), în condițiile în care inversarea de semn a soldului opiniilor este mult mai pronunțată în cazul seriei brute (până la +13 la sută) decât în cel al seriei ajustate (până la +3 la sută). În construcții, traiectoria investițiilor va rămâne descrescătoare, evoluție vizibilă în special pe seria ajustată. Rata profitabilității în industrie se va îmbunătăți în termeni lunari (soldul opiniilor s-a majorat până la +15 la sută în cazul seriei brute și +12 la sută în cazul seriei ajustate). În construcții însă, indicatorul se va menține pe trend descrescător, soldurile conjuncturale consemnând valori pronunțat negative pe ambele serii.

¹ Soldul conjunctural exprimă tendința indicatorului și se calculează ca diferență între ponderea opiniilor favorabile și cea a opiniilor nefavorabile. În absența unei mențiuni explicite, analiza are la bază seriile de solduri conjuncturale neajustate.

Revigorare a producției industriale; creștere mai lentă a activității în construcțiiEvoluția
producției

În luna septembrie, estimările formulate de operatorii industriali converg către o reluare a traiectoriei ascendente a producției, soldul conjunctural înregistrând un salt semnificativ atât în cazul seriei brute, cât și în cel al seriei ajustate în funcție de sezonaliitate și de numărul de zile lucrătoare (până la +32, respectiv +31 la sută). Activitatea din construcții își va atenua ritmul de creștere (soldul pozitiv al opiniilor s-a redus la o treime din valoarea lunii anterioare, până la +9 la sută); perspectiva se înrăutățește și în urma eliminării factorului sezonier, situație în care nu este exclusă chiar o ușoară contracție a volumului producției (sold conjunctural: -6 la sută).



Volumul producției: industrie ↗ construcții – decelerare de ritm

Reluarea creșterii producției industriale va fi atribuită în principal inversării traiectoriei în industria mijloacelor de transport (soldul conjunctural s-a majorat la +87 la sută, față de -44 la sută în august); evoluții similare, dar de intensitate inferioară, sunt anticipate și de managerii din industria materialelor de construcții, industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte (solduri conjuncturale: +42, respectiv +51 la sută). O contribuție favorabilă va reveni și menținerii pe trend crescător a activității de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde (+77 la sută). La polul opus se va plasa mai probabil industria de mașini, echipamente și aparate electrice, însă contracția anticipată este de mică amplitudine (sold conjunctural: -17 la sută). Stagnarea producției este în continuare preconizată, în proporție de cel puțin 90 la sută, în subsectorul extractiv, industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari și în activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor, precum și în 82 la sută din numărul total al respondenților din industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal.

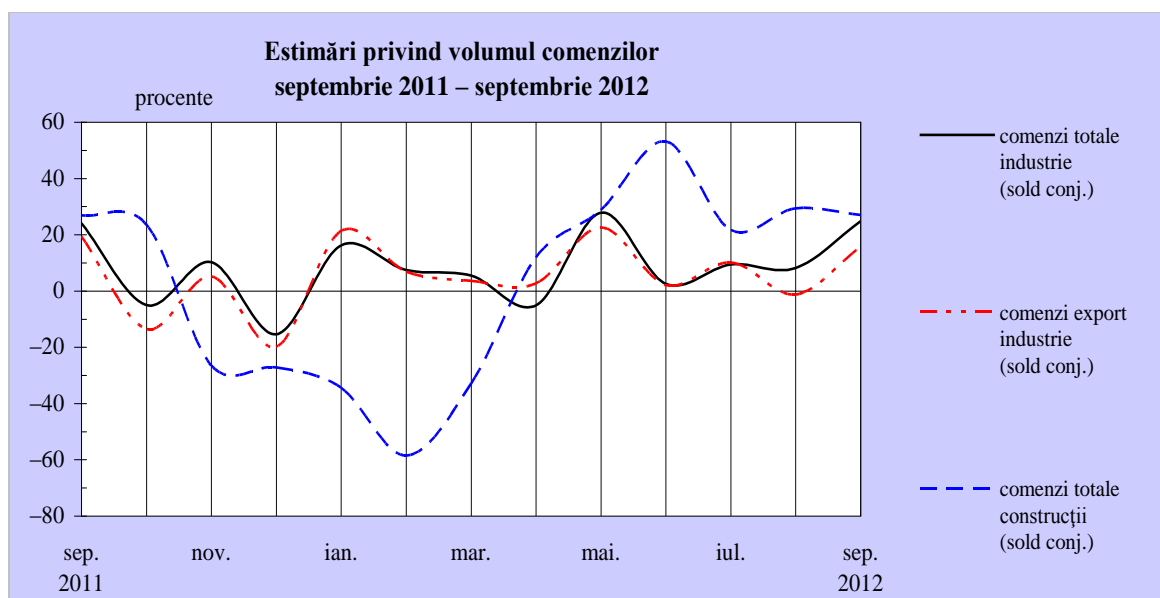
O creștere mai accelerată comparativ cu intervalul precedent se întrevide și în cazul portofoliului total al comenzilor de produse industriale, traiectorie care va avea și suportul cererii externe (soldurile conjuncturale s-au ameliorat, ajungând la +25 și respectiv +16 la sută). Perspectiva rămâne optimistă și în urma ajustării seriilor brute. În ceea ce privește construcțiile, volumul total al comenzilor își va menține panta ascendentă (+27 la sută), evoluție atribuită însă în principal factorului sezonier (soldul conjunctural ajustat este de numai +4 la sută). Ramurile industriale pentru care se conturează cele mai ferme estimări favorabile sunt industria mijloacelor de transport, industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV,

industria materialelor de construcții și industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte (soldurile opiniilor variază între +36 și +90 la sută). În majoritatea acestor ramuri, o contribuție pozitivă revine cererii pentru export, excepție făcând industria metalurgică, pentru care se preconizează o restrângere moderată a cererii externe (sold conjunctural: -21 la sută).

Evoluții în industrie	Aug. 2012	Sep. 2012
Producția	⇒	↗
Comenzi noi - total, din care:	↗	↗
Comenzi noi pentru export	⇒	↗
Gradul de utilizare a capacităților de producție	78%	78%

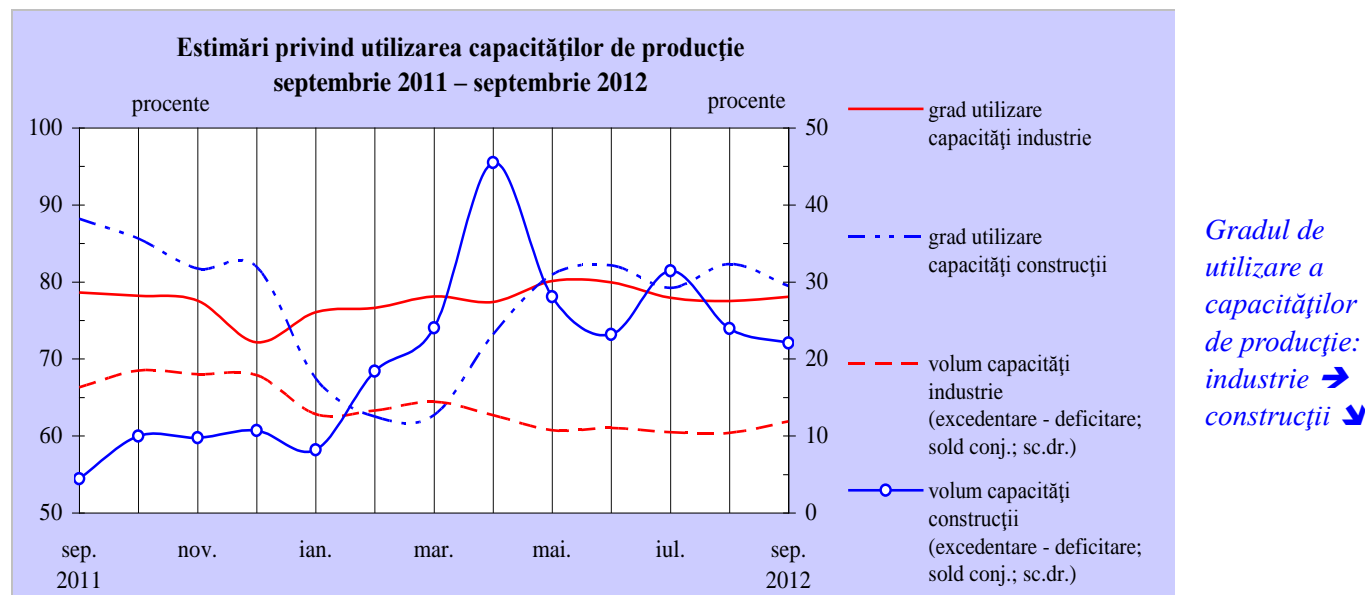
O scădere (ușoară) a portofoliului total al comenzilor este mai probabilă în industria de mașini, echipamente și aparate electrice (-17 la sută), parțial pe seama exporturilor (-11 la sută), precum și în industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice, o posibilă explicație fiind întreruperea temporară a activității combinatului Oltchim. Nu se anticipează modificări ale volumului comenzilor, inclusiv ale celor pentru export, în industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, industria extractivă și în activitatea de tipărire și reproducere pe suport și înregistrările (ponderile opiniilor de acest tip depășesc 90 la sută la nivelul fiecărei ramuri); stagnarea cererii interne este întrevăzută și de 91 la sută din numărul total al respondenților cu activitate de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde.

Volumul comenzilor:
industrie ↗
construcții ↗



Potrivit estimărilor operatorilor industriali, gradul mediu de utilizare a capacităților de producție va consemna variații nesemnificative față de perioada precedentă, nivelul estimat pentru luna septembrie fiind de 78 la sută. Performanțele cele mai ridicate (de cel puțin 90 la sută) sunt în continuare anticipate pentru industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, industria mijloacelor de transport, subsectorul extractiv și pentru industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV. Indicatorul se menține pe un palier modest în

activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde, industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice și în activitatea de tipărire și reproducere pe suport și înregistrările (între 50 și 62 la sută). În construcții se preconizează o ușoară scădere a acestui indicator (cu 3 puncte procentuale, până la 79 la sută).



Pentru luna septembrie, circa 85 la sută dintre respondenții din industrie anticipează un volum suficient al capacităților de producție, însă nu poate fi exclusă varianta unui disponibil ușor excedentar (soldul opiniilor se menține moderat pozitiv: 12 la sută), în principal pe seama surplusului de capacități de producție preconizat de managerii din industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, din industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice (solduri conjuncturale: +33, respectiv +39 la sută), dar și de 85 la sută din numărul respondenților cu activitate de tipărire și reproducere pe suport și înregistrările. Un disponibil suficient este estimat, în proporție de cel puțin 94 la sută, de companiile din subsectorul extractiv, industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, industria mijloacelor de transport, industria de prelucrare a lemnului și din activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde. Capacități de producție insuficiente se anticipează în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (sold conjunctural: -29 la sută). Pentru sectorul construcțiilor sunt preconizate capacități de producție excedentare (+22 la sută).

Stocuri

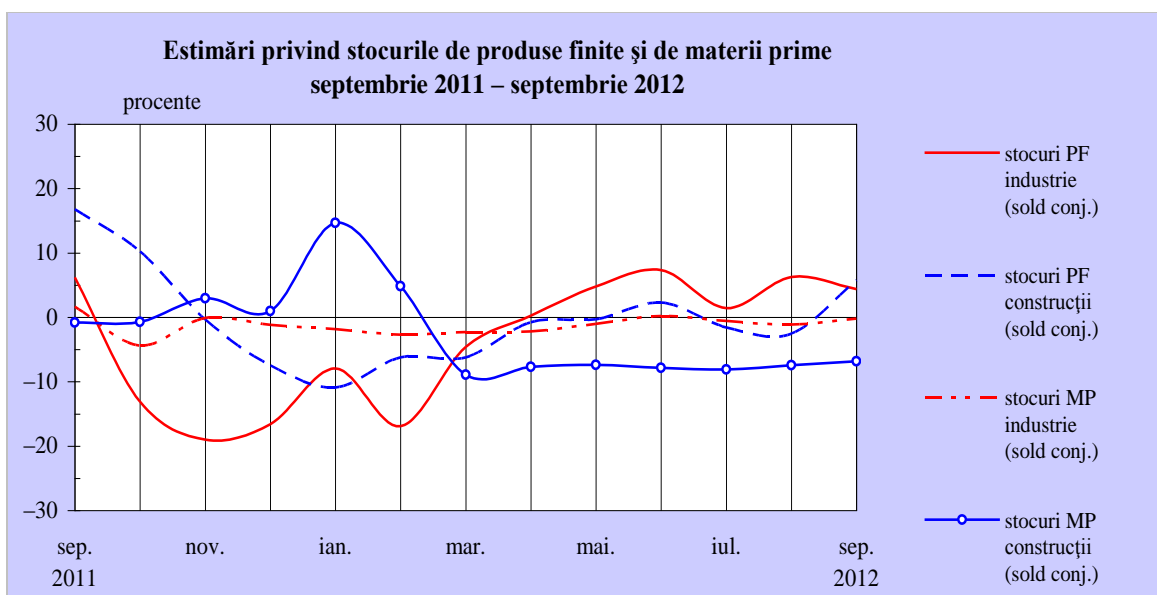
Produse finite: acumulare marginală în ambele sectoare**Materii prime: industrie – stoc normal; construcții – ușor deficit**

În luna septembrie, disponibilul de produse finite se va plasa la un nivel marginal superior celui din intervalul precedent atât în industrie, cât și în construcții (sold conjunctural: +4, respectiv +6 la sută). În ambele sectoare, majoritatea respondenților anticipează însă stabilitatea stocurilor (în proporție de 68 la sută în industrie și 76 la sută în construcții).

Evoluții în industrie	Aug. 2012	Sep. 2012
Stocurile de produse finite	↗	↗
Stocurile de materii prime	normal	normal

Un disponibil în creștere este mai probabil în subsectorul extractiv (sold conjunctural: +90 la sută), dar și în activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde (+35 la sută). O traiectorie descrescătoare este anticipată mai ales în industria materialelor de construcții și în industria de mașini, echipamente și aparate electrice (-32, respectiv -19 la sută). Indicatorul va stagna în cvasitotalitatea companiilor din industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV și în activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor, precum și în circa 77 la sută din numărul total al companiilor din industria mijloacelor de transport și din industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal.

Stocuri PF:
creștere ușoară
în ambele
sectoare;
Stocuri MP:
industrie – cote
normale;
construcții –
deficit marginal



Cote normale ale stocurilor de materii prime continuă să fie anticipate, în majoritatea ramurilor industriale, de cel puțin 90 la sută dintre participanții la sondaj. Excepția cea mai vizibilă o reprezintă activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor, respondenții din această

ramură estimând, în proporție de 89 la sută, un disponibil peste normal. Și în construcții, cote normale sunt preconizate de circa 90 la sută dintre managerii intervievați, însă nivelul moderat negativ al soldului conjunctural (-7 la sută) sugerează posibilitatea menținerii unui ușor deficit la acest capitol.

Insuficiența cererii continuă să afecteze activitatea ambelor sectoare; construcțiile resimt, în plus, influența blocajului financiar

Factori care frânează producția

Participanții la sondajul de conjunctură invocă, și pentru luna septembrie, efectul limitativ imprimat de cererea deficitară asupra activității celor două sectoare economice, ponderea opiniilor de acest tip fiind de circa 37 la sută în industrie și respectiv de 50 la sută în construcții. Ramurile industriale cele mai afectate rămân industria mijloacelor de transport, industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, industria de mașini, echipamente și aparate electrice și activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor (în proporție de cel puțin 50 la sută în cadrul fiecărei ramuri).

Blocajul financiar își va menține influența nefavorabilă îndeosebi asupra activității companiilor de construcții, însă ponderea opiniilor în acest sens s-a redus semnificativ față de luna anterioară (de la 61 la 40 la sută). În industrie, acest factor a fost menționat de circa 12 la sută dintre participanții la sondaj, expectațiile cele mai pesimiste continuând să fie înregistrate în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV și în industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte (ponderi de 51, respectiv 25 la sută).

Influențe negative de intensitate relativ scăzută vor continua să exercite: (i) ratele înalte ale dobânzilor bancare (factor invocat de 20 la sută din numărul respondenților din construcții și în proporții de 10-14 la sută de operatorii din industria de prelucrare a lemnului, industria mijloacelor de transport și din industria alimentară, a băuturilor și a produselor din tutun); (ii) evoluția cursului de schimb al monedei naționale, factor semnalat îndeosebi de respondenții din industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (în proporție de 50 la sută), dar și de 13-29 la sută din numărul managerilor din industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice, industria alimentară, a băuturilor și a produselor din tutun și din industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte; (iii) dificultățile întâmpinate în procurarea materiilor prime (mai ales în industria de mașini, echipamente și aparate electrice – pondere de 20 la sută).

Utilizarea
forței
de muncă

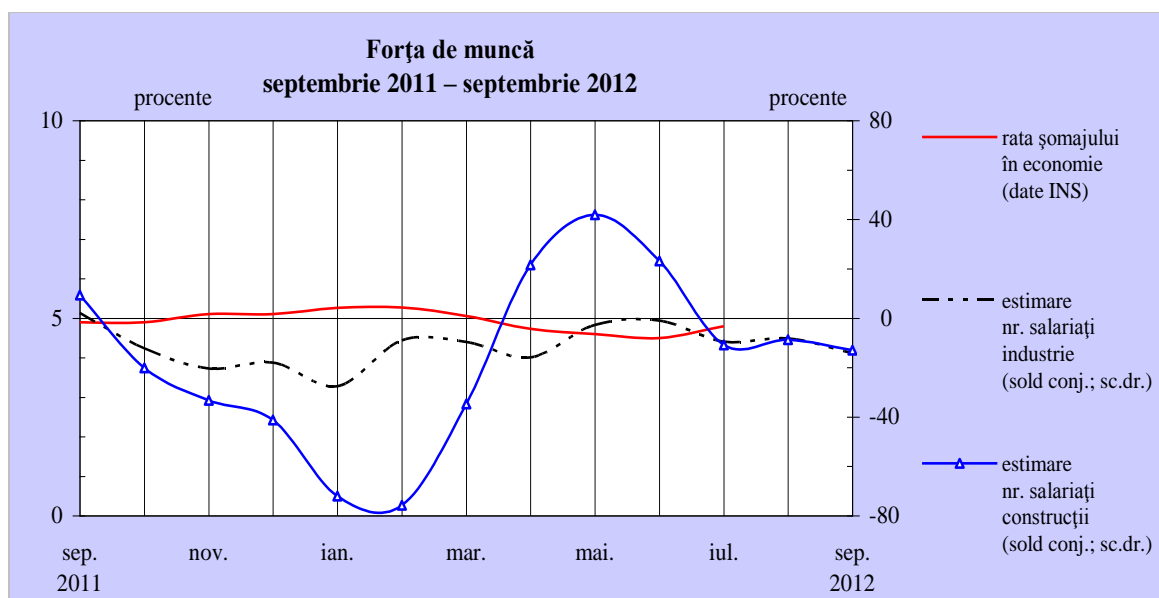
Restrângere moderată a numărului de salariați în ambele sectoare

În luna septembrie, atât operatorii din industrie, cât și cei din construcții vor opera noi disponibilizări, intensitatea acestui proces fiind însă relativ redusă, având în vedere soldurile conjuncturale moderat negative (-14 la sută și respectiv -13 la sută) și ponderea ridicată a operatorilor care nu estimează modificări ale numărului de angajați (62 la sută în industrie, respectiv 84 la sută în construcții). Tendințe similare pentru ambele sectoare sunt evidențiate și de seria ajustată a soldurilor conjuncturale.

Disponibilizări se întrevăd în special în industria mijloacelor de transport, industria de mașini, echipamente și aparate electrice și în cea de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari (solduri conjuncturale cuprinse între -25 și -57 la sută). Pe pantă ascendentă va continua să se plaseze numărul de salariați din industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV și din activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde (solduri conjuncturale pozitive de 39, respectiv 41 la sută). Posibilitatea reluării procesului angajărilor în cazul subsectorului extractiv este evidențiată de inversarea semnificativă a semnelor aferent soldului conjunctural (+80 la sută în septembrie).

Indicatorul nu va înregistra variații semnificative în cazul cvasitotalității companiilor cu activitate de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor, precum și în peste 85 la sută din numărul total al companiilor din industria materialelor de construcții și din industria de prelucrare a lemnului.

Numărul
de salariați:
industrie ▼
construcții ▼

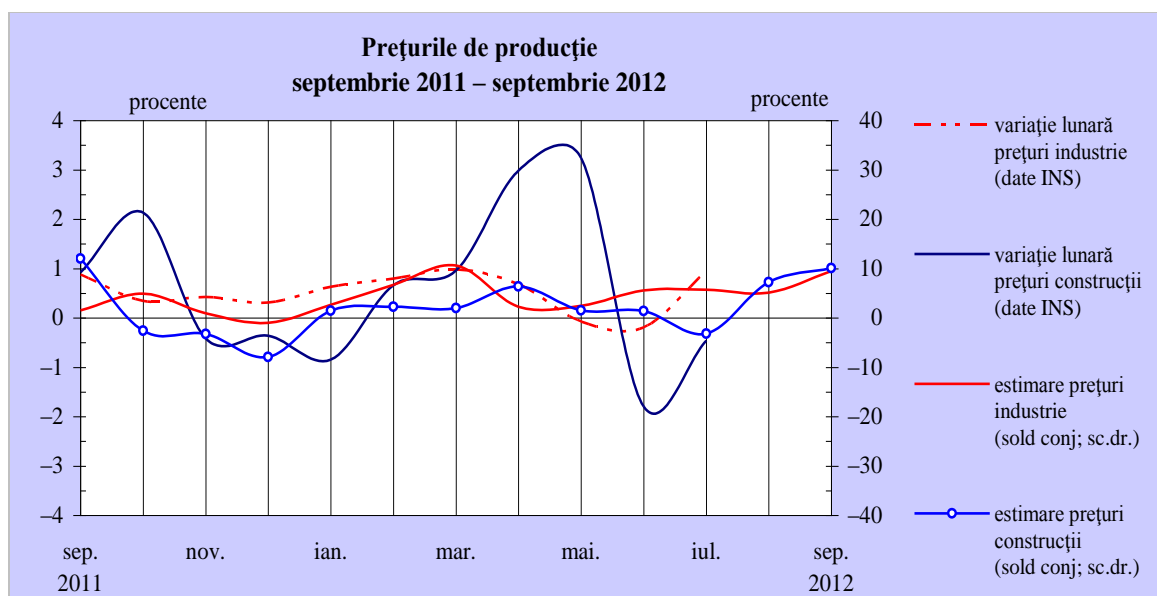


Variații ușor pozitive ale prețurilor de producție în industrie și construcții

Aproximativ 87 la sută din numărul total al respondenților din industrie și 90 la sută din totalul operatorilor din construcții nu vor efectua modificări ale prețurilor de producție în luna septembrie. Totuși, majorarea ușoară a soldului opiniilor atât în cazul industriei, cât și în cel al construcțiilor (până la +9 și respectiv +10 la sută) sugerează posibilitatea unor creșteri de mică amplitudine în ambele sectoare. O traiectorie similară este relevată și de seria ajustată în funcție de sezonality și de numărul de zile lucrătoare.

Stabilitatea prețurilor de producție este anticipată în majoritatea activităților industriale, opiniile cele mai ferme fiind formulate de managerii din industria mijloacelor de transport, industria de mașini, echipamente și aparate electrice, industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor și din industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (în proporție de cel puțin 95 la sută la nivelul fiecărei ramuri).

Creșteri de prețuri vor fi operate cel mai probabil în industria alimentară, a băuturilor și a produselor din tutun și în activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde (sold conjunctural pozitiv de circa 32 la sută în fiecare caz).



*Prețuri de
producție:
creștere
ușoară
în ambele
sectoare*

Investiții

Reluare a investițiilor în industrie; restrângere marginală în construcții

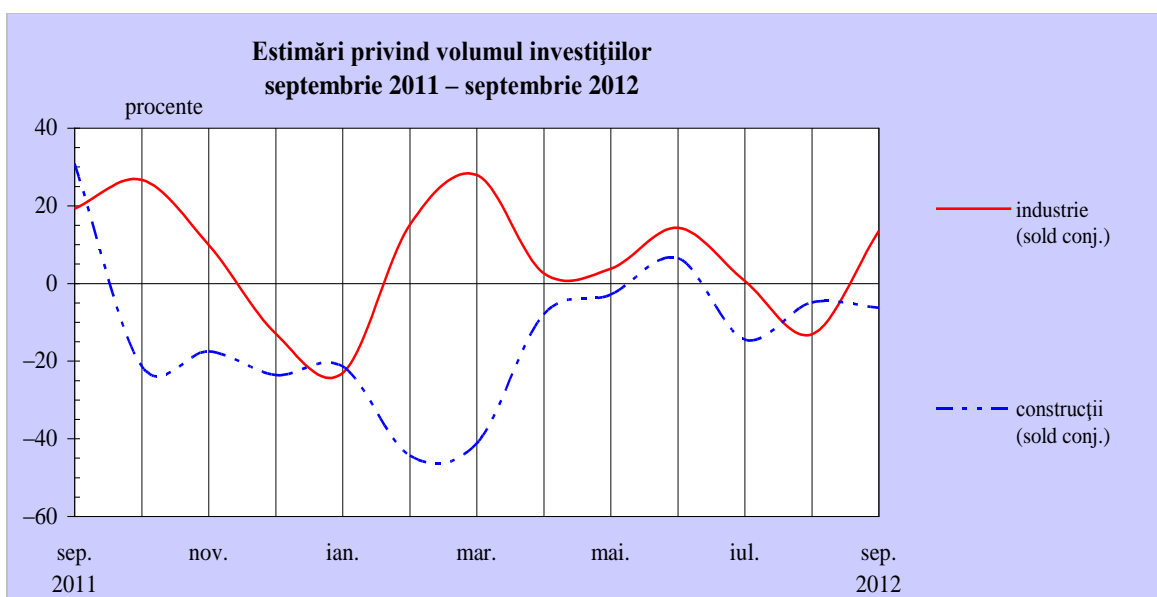
În luna septembrie, industria va consemna o posibilă redresare a investițiilor, evoluție atribuită, în bună măsură, factorului sezonier (încheierea perioadei de concedii), în condițiile în care inversarea de semn a soldului opiniilor este mult mai pronunțată în cazul seriei brute (până la +13 la sută) decât în cel al seriei ajustate (până la +3 la sută). În construcții, traiectoria investițiilor va rămâne descrescătoare, evoluția fiind vizibilă în special pe seria ajustată (sold conjunctural: -6 la sută în cazul seriei brute, -23 la sută în cel al seriei ajustate).

Îmbunătățirea expectațiilor se datorează revigorării investițiilor din industria mijloacelor de transport (inversare semnificativă a soldului conjunctural, până la +63 la sută), dar și menținerii estimărilor optimiste în industria de prelucrare a lemnului, industria de mașini, echipamente și aparate electrice și în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (soldurile conjuncturale variază între +39 și +45 la sută).

O perspectivă nefavorabilă privind acumulările de capital se conturează în principal în industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari și în activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde (solduri conjuncturale: -39 și respectiv -29 la sută).

Nu întrevăd modificări ale cheltuielilor de investiții cel puțin 80 la sută din numărul total al respondenților din subsectorul extractiv, industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal și din industria materialelor de construcții.

*Investiții:
industrie ↗
construcții –
scădere
ușoară*

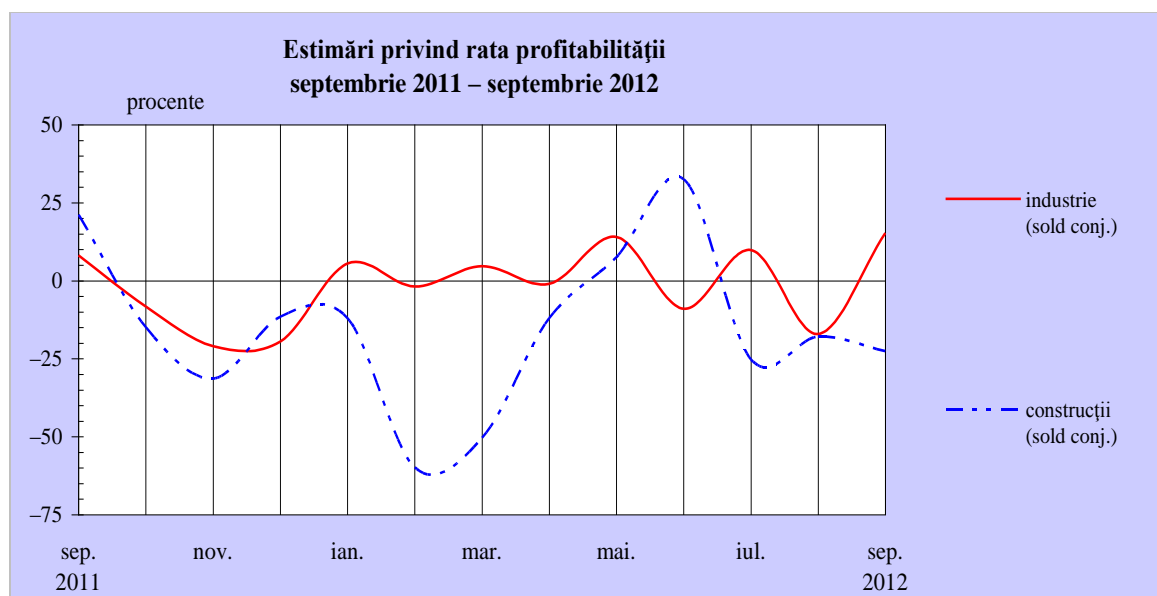


Creștere a ratei profitabilității în industrie; menținere a traiectoriei descendente în construcții**Profitabilitate**

În luna septembrie, performanța economică a companiilor din industrie este posibil să înregistreze o îmbunătățire comparativ cu luna anterioară (soldul opiniilor s-a majorat până la +15 la sută în cazul seriei brute și +12 la sută în cazul seriei ajustate). În construcții însă indicatorul se va menține pe trend descrescător, soldurile conjuncturale consemnând valori pronunțat negative (-23 la sută în cazul seriei brute și -39 la sută în cazul seriei ajustate).

Revigorarea ratei profitabilității este așteptată îndeosebi de operatorii din industria mijloacelor de transport, industria de prelucrare a lemnului, industria materialelor de construcții, industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV, precum și din activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde (soldurile opiniilor sunt cuprinse între +33 și +67 la sută).

O scădere a performanței economice este estimată mai ales de respondenții din industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari (-39 la sută), în timp ce stabilitatea indicatorului este anticipată îndeosebi de operatorii din subsectorul extractiv și din activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor (ponderi de 90 și respectiv 85 la sută).



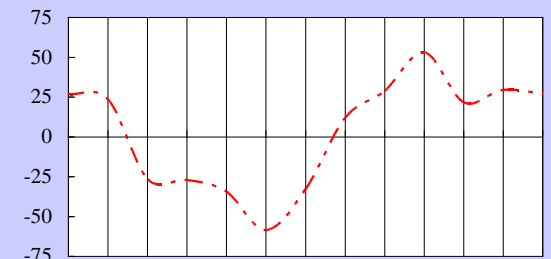
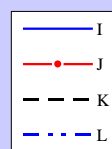
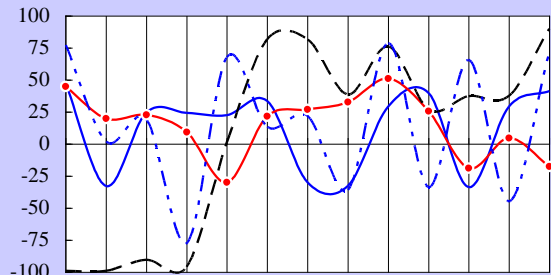
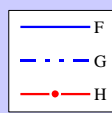
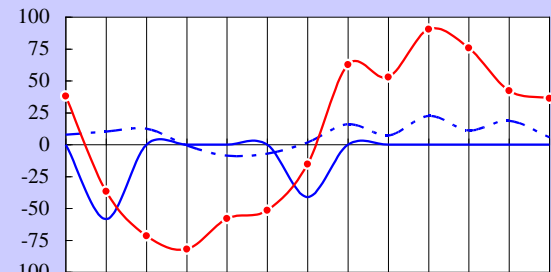
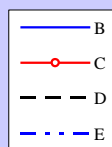
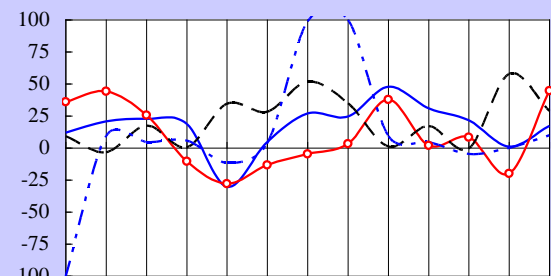
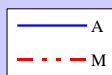
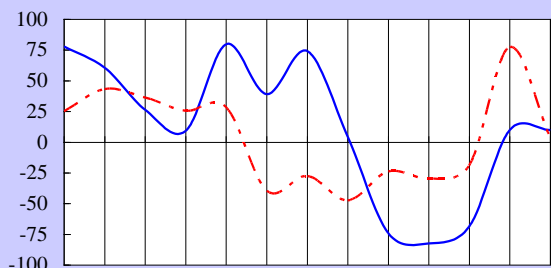
Rata profitabilității:
industrie ↗
construcții ↘

Evaluarea volumului comenzilor totale

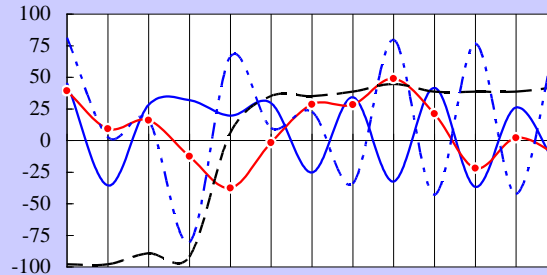
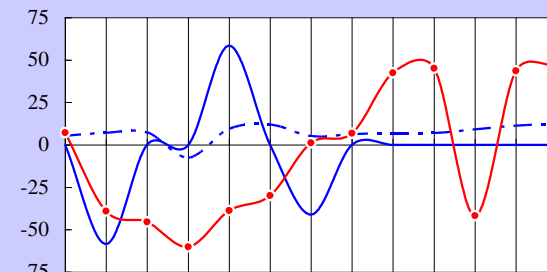
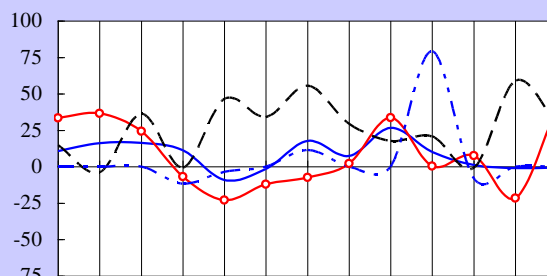
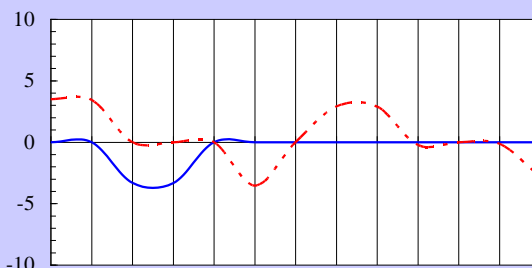
Evaluarea volumului comenzilor pentru export

(soldul opiniilor exprimate - %)

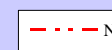
(soldul opiniilor exprimate - %)



sep. 2011 nov. ian. mar. mai. iul. sep. 2012



sep. 2011 nov. ian. mar. mai. iul. sep. 2012



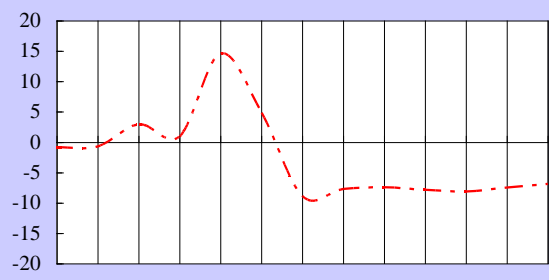
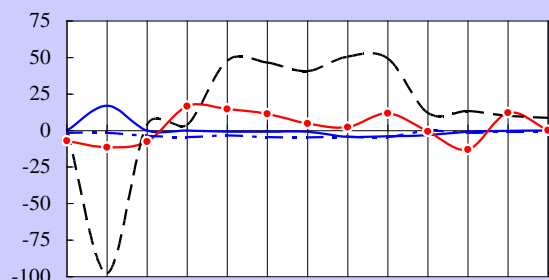
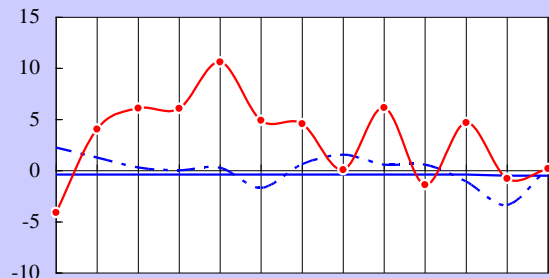
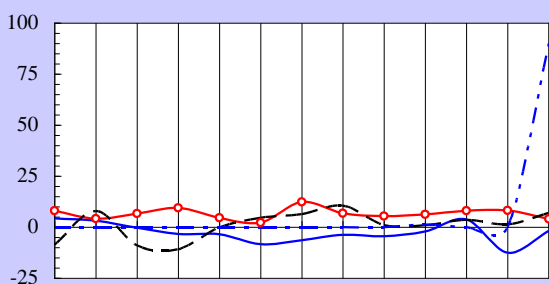
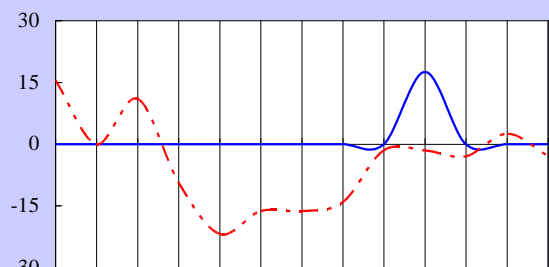
Notă: Literele care apar în cadrul legendelor corespund diverselor ramuri (a se vedea pagina 16).

Evaluarea stocurilor de materii prime

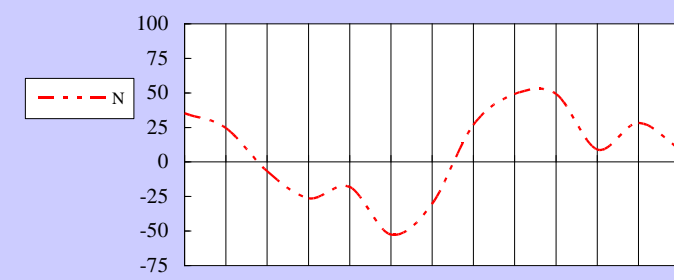
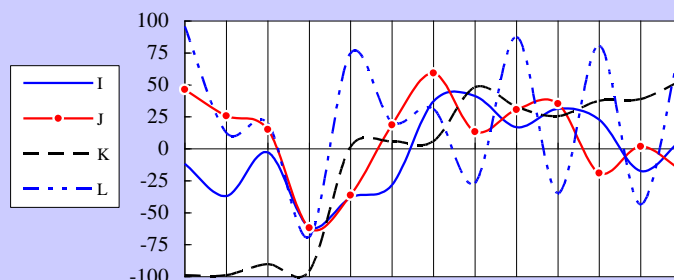
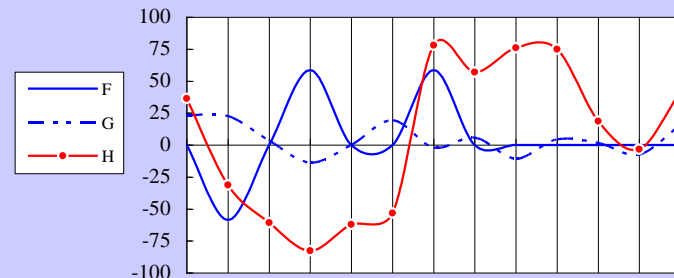
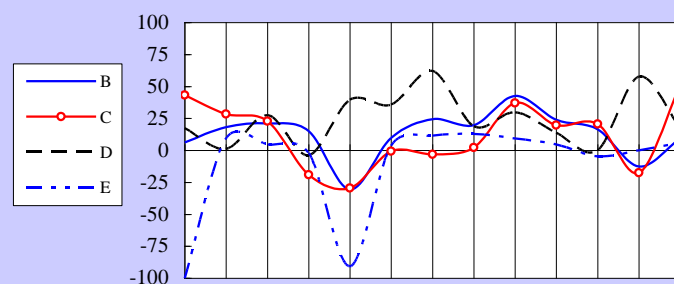
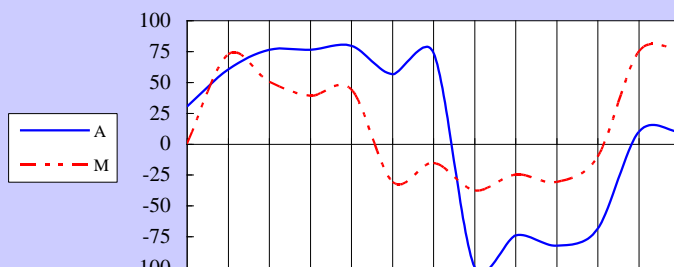
Tendința preconizată a producției

(soldul opiniilor exprimate - %)

(soldul opiniilor exprimate - %)



sep. 2011 nov. ian. mar. mai. iul. sep. 2012

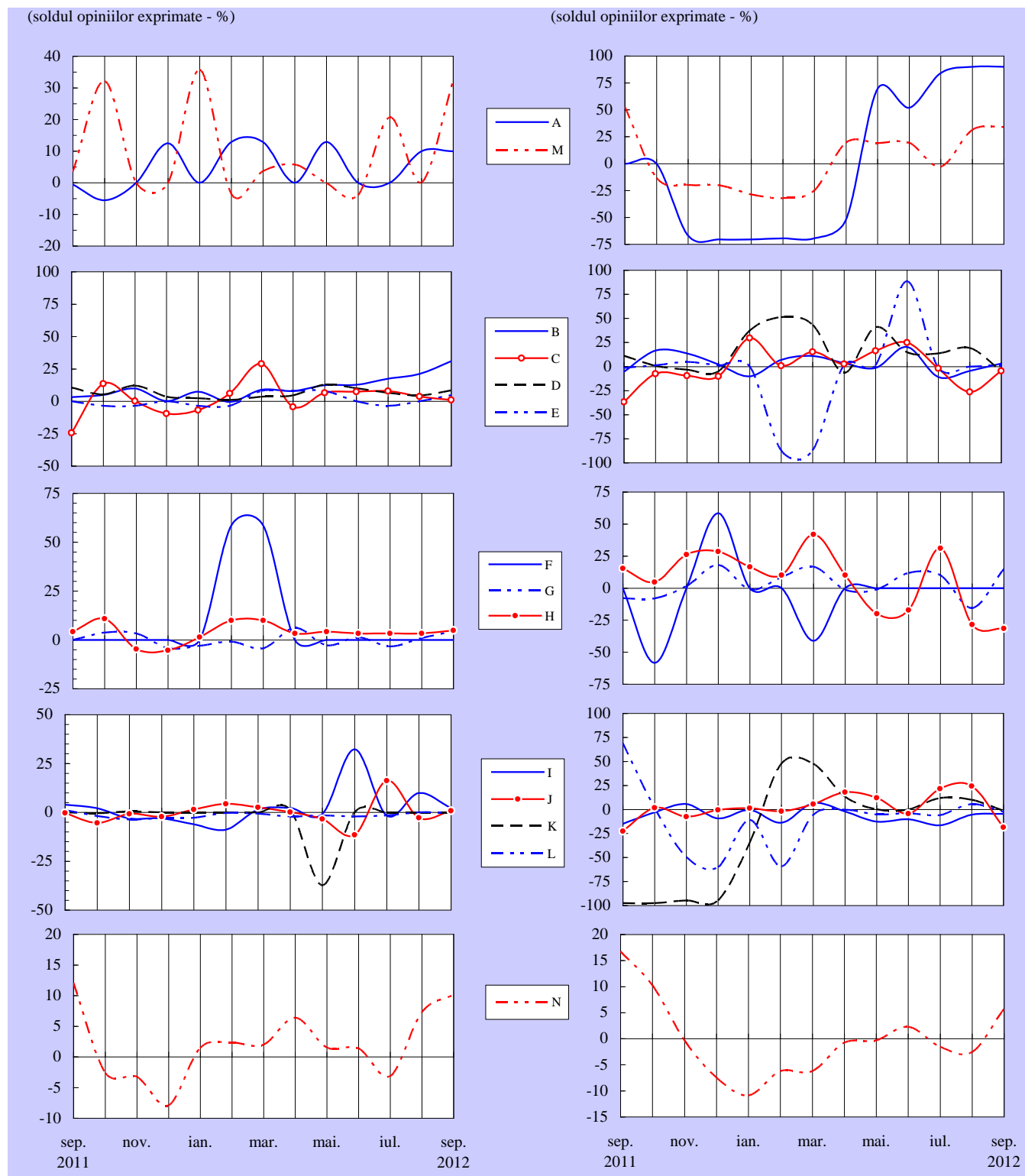


sep. 2011 nov. ian. mar. mai. iul. sep. 2012

Notă: Literele care apar în cadrul legendelor corespund diverselor ramuri (a se vedea pagina 16).

Tendința prețurilor de producție

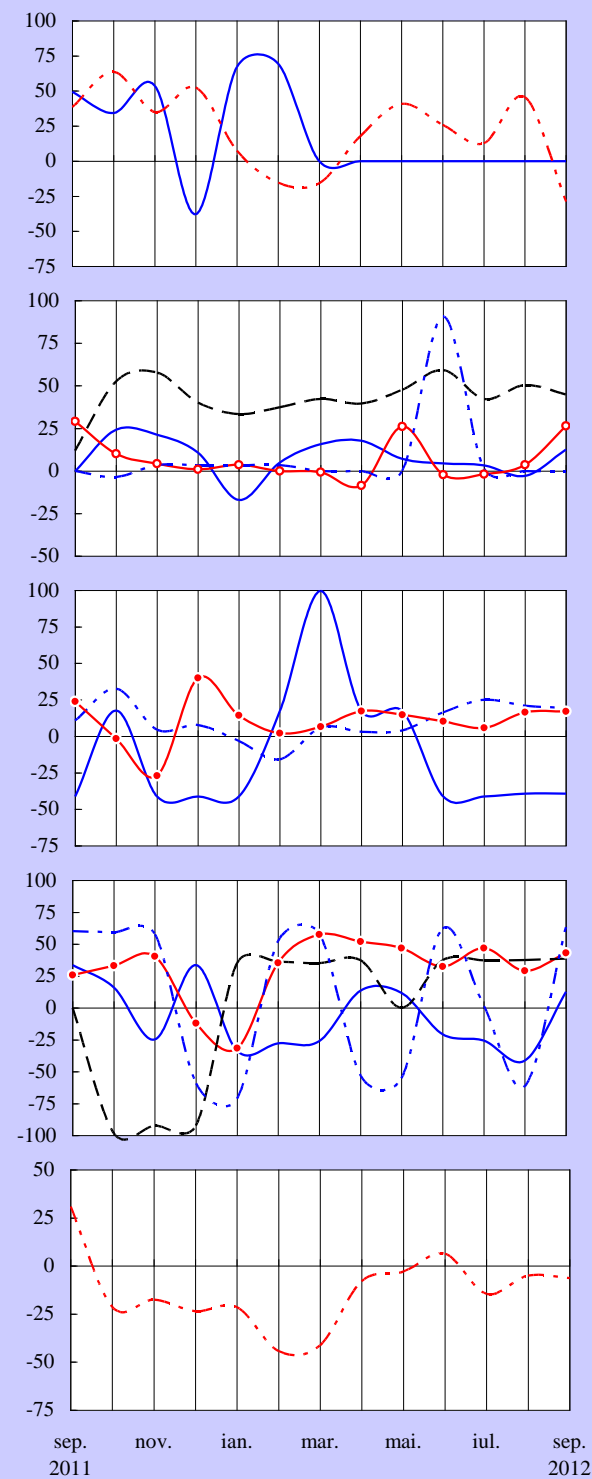
Evaluarea stocurilor de produse finite



Notă: Literele care apar în cadrul legendelor corespund diverselor ramuri (a se vedea pagina 16).

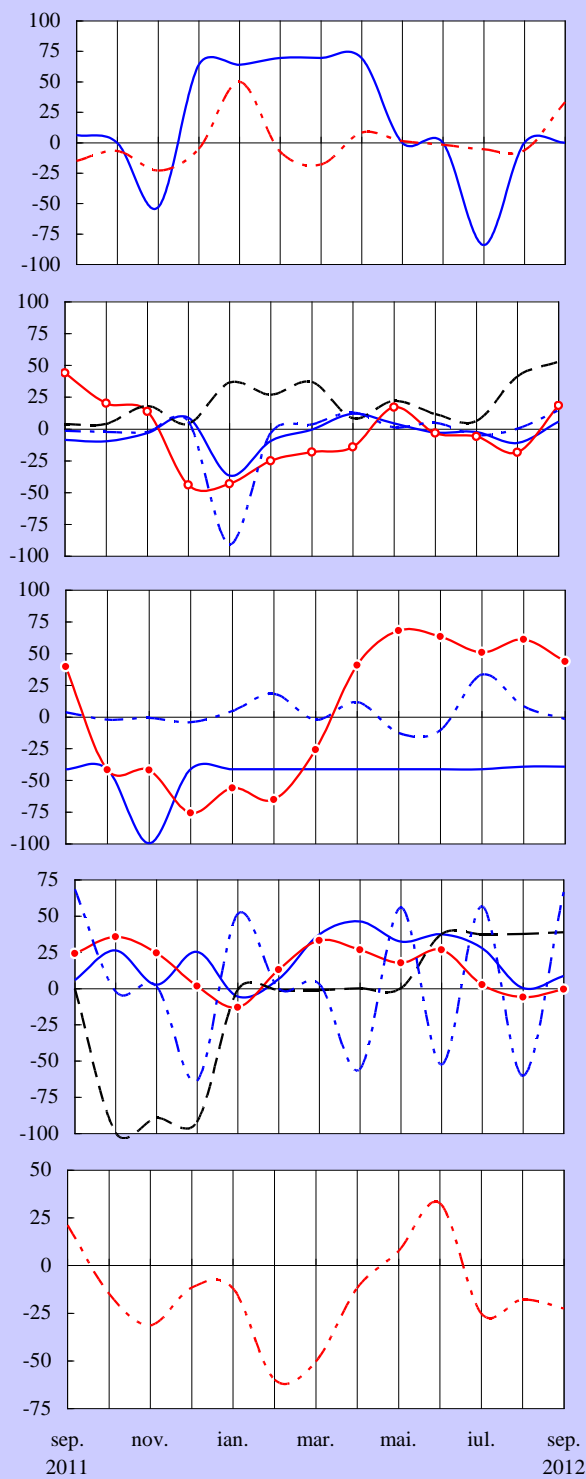
Evaluarea investițiilor

(soldul opiniilor exprimate - %)



Evaluarea ratei profitabilității

(soldul opiniilor exprimate - %)



Notă: Literele care apar în cadrul legendelor corespund diverselor ramuri (a se vedea pagina 16).

Precizări metodologice

Sondajul de conjunctură este realizat cu sprijinul sucursalelor Băncii Naționale a României și se bazează pe un eșantion național reprezentativ la nivel județean (atât ca pondere, cât și ca structură pe ramuri). Începând cu luna august 2005, componența eșantionului a fost extinsă, numărul unităților selectate fiind în prezent de circa 420.

Întreprinderile cuprinse în eșantion fac parte din următoarele ramuri:

- A** – extracția și prepararea cărbunelui; extracția petrolului și gazelor naturale; extracția și prepararea minereurilor metalifere; alte activități extractive;
- B** – alimentară și băuturi; produse din tutun;
- C** – textilă și produse textile; confecții din textile, blănuri și piele; pielărie și încălțăminte;
- D** – prelucrarea lemnului; celuloză, hârtie și carton; mobilier;
- E** – tipărirea și reproducerea pe suporturi a înregistrărilor;
- F** – prelucrarea petrolului, cocsificarea cărbunelui și tratarea combustibililor nucleari;
- G** – chimie și fibre sintetice și artificiale; prelucrarea cauciucului și a maselor plastice;
- H** – materiale de construcții; industria sticlei, porțelanului și faianței;
- I** – metalurgie; construcții metalice și produse din metal;
- J** – mașini și echipamente; mașini și aparate electrice;
- K** – mijloace ale tehnicii de calcul și de birou; echipamente, aparate de radio, televiziune și comunicații; aparatură și instrumente medicale, de precizie, optică și ceasornicărie;
- L** – mijloace de transport;
- M** – producția, transportul și distribuția de energie electrică și termică, gaze și apă caldă;
- N** – construcții.

Sondajul efectuat asigură respectarea principiului statistic al confidențialității datelor individuale.

Pentru completarea răspunsurilor la întrebările chestionarului, se solicită aprecierea calitativă a tendinței indicatorilor economici, prin marcarea uneia dintre variantele: ascendent, descendent, suficient, insuficient, normal, nemodificat etc.

În urma prelucrării datelor, se obține procentajul opiniilor exprimate pentru fiecare dintre variantele de răspuns, iar apoi se calculează soldul conjunctural, prin diferența dintre ponderea aferentă variantelor extreme (de exemplu, „ascendent”/„mai mult decât suficient” versus „descendent”/„insuficient”). Procentajul răspunsurilor care indică stabilitate sau normalitate în evoluția indicatorilor nu este inclus în calculul soldului conjunctural.

Pentru agregarea datelor la nivel național, criteriul de ponderare utilizat este cifra de afaceri la data de 31 decembrie a anului anterior.

N o t ă

*Redactarea buletinului a fost finalizată la data de 21 septembrie 2012.
Agregarea și prelucrarea informațiilor furnizate de sucursalele
Băncii Naționale a României, redactarea și tehnoredactarea buletinului au fost realizate
de Direcția Studii Economice, tel. 021/312.43.75, fax 021/314.97.52.*

*Reproducerea publicației este interzisă, iar utilizarea datelor în diferite lucrări
este permisă numai cu indicarea sursei.*

website: <http://www.bnr.ro>

ISSN 1453-8989 (versiune tipărită)
ISSN 1584-0905 (versiune online)