



BANCA NAȚIONALĂ A ROMÂNIEI

# BULETIN DE CONJUNCTURĂ

Anul XV nr. 180

Decembrie 2012

## Cuprins

<i>Tendințe generale</i>	– Decembrie 2012: deteriorare a perspectivei în ambele sectoare, în bună măsură atribuită factorilor sezonieri.....	2
<i>Evoluția producției</i>	– Întrerupere a creșterii producției industriale și o nouă contracție a activității în construcții.....	3
<i>Stocuri</i>	– Produse finite: absorbție în industrie; stagnare în construcții 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>	– Intensificare a reducerilor de personal în ambele sectoare.....	8
<i>Prețuri de producție</i>	– Variație marginal pozitivă a prețurilor de producție în industrie; stabilitate în construcții.....	9
<i>Investiții</i>	– Avans moderat al investițiilor în industrie; restrângere sezonieră în construcții.....	10
<i>Profitabilitate</i>	– Posibilă accentuare a traiectoriei descrescătoare a ratei profitabilității în ambele sectoare.....	11
<i>Secțiune de grafice – evoluții sectoriale.....</i>		12
<i>Precizări metodologice.....</i>		16

Tendențe  
generale

**Decembrie 2012: deteriorare a perspectivei ambelor sectoare, în bună măsură atribuită factorilor sezonieri**

Potrivit rezultatelor sondajului de conjunctură realizat de BNR în luna decembrie, expectațiile operatorilor din industrie și construcții se înrăutățesc, însă o contribuție importantă revine efectului de calendar – numărul mai redus de zile lucrătoare.

În ceea ce privește producția, se estimează performanțe inferioare atât în industrie – întreruperea creșterii (sold conjunctural<sup>1</sup> ușor negativ: -4 la sută) –, cât și în construcții (-43 la sută). În urma ajustării seriilor de solduri conjuncturale în funcție de sezonaliitate și de numărul de zile lucrătoare, producția industrială își menține însă trendul ascendent, cu posibilitatea unei ușoare intensificări de ritm, iar activitatea din construcții va continua să stagneze. Intensitatea semnificativă a factorului sezonier în industrie se remarcă și în expectațiile privind portofoliul total al comenzilor și cel corespunzător exporturilor. Astfel, inversarea traiectoriei aferente volumului total al comenzilor, relevată de seria brută a soldurilor conjuncturale (-6 la sută, față de +21 la sută în noiembrie), nu este confirmată de seria ajustată, potrivit căreia indicatorul își va menține panta moderat ascendentă (+15 la sută). Pentru construcții se anticipează o creștere a volumului comenzilor (moderată, pe serie brută, dar intensă pe cea ajustată: +11, respectiv +35 la sută).

Stocurile de produse finite industriale se vor menține pe o traiectorie ușor descrescătoare – soldul conjunctural a rămas la nivelul de -9 la sută, iar ponderea respondenților care anticipează stabilitatea stocurilor continuă să fie ridicată (71 la sută). În construcții, indicatorul nu va marca modificări, în acest sens pronunțându-se 81 la sută din numărul total al operatorilor de profil (sold conjunctural nul). Stocurile de materii prime se vor situa în limite normale în industrie, dar pentru construcții se estimează din nou cote ușor deficitare.

Insuficiența cererii continuă să limiteze activitatea celor două sectoare economice, ponderea opiniilor de acest tip fiind de circa 40 la sută în industrie și respectiv 52 la sută în construcții. Blocajul financiar își va menține influența nefavorabilă în construcții (în proporție de 37 la sută) și, în măsură mai mică, în industrie (12 la sută). Influențe negative de amplitudine relativ scăzută vor exercita ratele înalte ale dobânzilor bancare și evoluția cursului de schimb al monedei naționale.

Luna decembrie va marca o posibilă amplificare a disponibilizărilor operate atât în industrie, cât și în construcții (solduri conjuncturale negative sensibil inferioare celor din noiembrie: -26, respectiv -58 la sută), evoluție doar parțial explicată de factorul sezonier.

La nivelul celor două sectoare nu se întrevăd modificări ale prețurilor de producție, această opinie regăsindu-se în proporție de 92 la sută în industrie și în cvasitotalitatea eșantionului din construcții. Pentru industrie, soldul conjunctural ușor pozitiv (6 la sută, pe ambele serii) indică însă probabilitatea (foarte redusă) a efectuării unor majorări de prețuri.

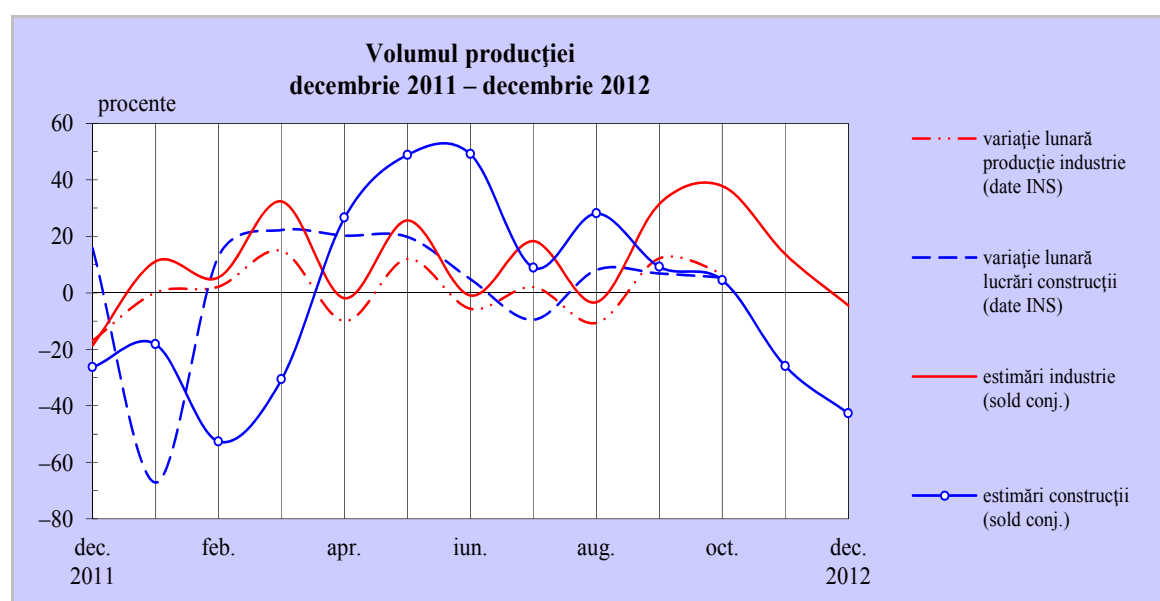
Industria va continua să înregistreze acumulări de capital de intensitate moderată, pe serie brută (+10 la sută), dar o accelerare de ritm a indicatorului, pe serie ajustată (dublare a soldului pozitiv al opiniilor, până la +19 la sută). Pentru construcții se anticipează o nouă contracție a cheltuielilor de investiții (-43 la sută), evoluție atribuită însă exclusiv factorului sezonier (soldul conjunctural ajustat a rămas pozitiv: +29 la sută). Rata profitabilității își va accentua probabil scăderea în ambele sectoare (deteriorare vizibilă a soldurilor conjuncturale, până la -15 și respectiv -38 la sută). Perspective pesimiste sunt relevate și de seria ajustată, însă expectațiile sunt mult mai moderate (-4 la sută pentru industrie și -16 la sută pentru construcții).

<sup>1</sup> 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.

## Înterupere a creșterii producției industriale și o nouă contracție a activității în construcții

*Evoluția  
producției*

Numărul mai mic al zilelor lucrătoare din luna decembrie se reflectă în estimarea unor performanțe inferioare lunii precedente atât în industrie – stoparea creșterii producției, soldul conjunctural devenind chiar ușor negativ (-4 la sută) –, cât și în construcții (-43 la sută). Seria ajustată în funcție de sezonality și de numărul de zile lucrătoare relevă însă, în primul caz, menținerea trendului ascendent, cu posibilitatea unei intensificări ușoare a ritmului (creștere de la +10 la +17 la sută a soldului conjunctural ajustat), iar în cazul construcțiilor – stagnarea în continuare a producției (sold conjunctural: +1 la sută).



*Volumul  
producției:  
industrie –  
stoparea  
creșterii;  
construcții* ↘

Înteruperea traiectoriei crescătoare a producției industriale va fi imprimată, în principal, de deteriorarea expectațiilor din industria mijloacelor de transport (soldul opiniilor a scăzut de la +28 la -55 la sută), dar și din industria de mașini, echipamente și aparate electrice, industria materialelor de construcții și din industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte (soldurile conjuncturale variază între -46 și -62 la sută). Evoluția este parțial contrabalansată de estimările optimiste ale respondenților din subsectorul extractiv, industria de prelucrare a lemnului și din activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde (solduri cuprinse între +44 și +87 la sută). Menționăm că, deși rămâne pe pantă descrescătoare, producția aferentă industriei metalurgice, a construcțiilor metalice și a produselor din metal își va atenua viteza de scădere (soldul negativ al opiniilor s-a redus la -10 la sută, reprezentând aproximativ un sfert din nivelul lunii noiembrie). Stabilitatea producției este mai probabilă în industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari (în opinia cvasitotalității managerilor intervievați).

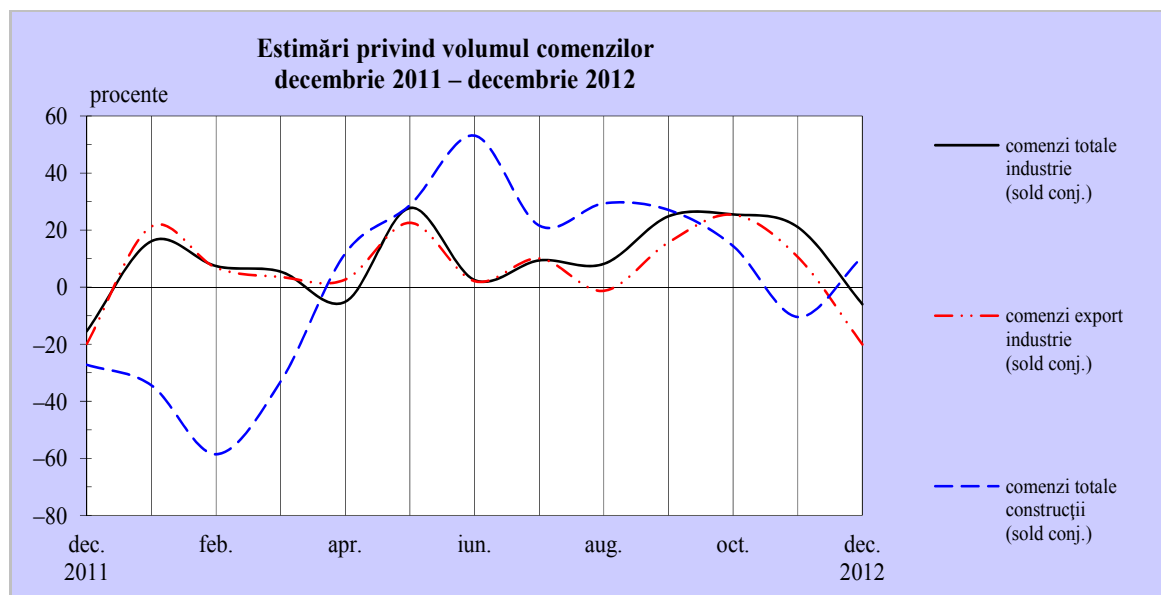
Intensitatea semnificativă a factorului sezonier în industrie se remarcă și în expectațiile referitoare la portofoliul total al comenzilor și la cel corespunzător cererii externe. Astfel, inversarea traiectoriei aferente volumului total al comenzilor, relevată de seria brută a soldurilor conjuncturale (-6 la sută, față

de +21 la sută în noiembrie), nu este confirmată de seria ajustată, potrivit căreia indicatorul își va menține panta moderat ascendentă (+15 la sută). Pe serie brută, așteptările cele mai pesimiste sunt localizate în industria mijloacelor de transport, industria materialelor de construcții și în industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal (solduri conjuncturale cuprinse între -46 și -73 la sută). Evoluții de sens contrar sunt estimate în subsectorul extractiv și în activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde – ramuri a căror activitate este puternic corelată cu condițiile climaterice (+80, respectiv +87 la sută). Pentru construcții se anticipează o creștere a volumului comenzilor (moderată, pe serie brută, dar intensă pe cea ajustată: +11, respectiv +35 la sută), atribuită încheierii unor contracte a căror execuție va demara în primele luni ale anului următor.

Evoluții în industrie	Nov. 2012	Dec. 2012
Producția	↗	↘
Comenzi noi - total, din care:	↗	↘
Comenzi noi pentru export	↗	↘
Gradul de utilizare a capacităților de producție	80%	79%

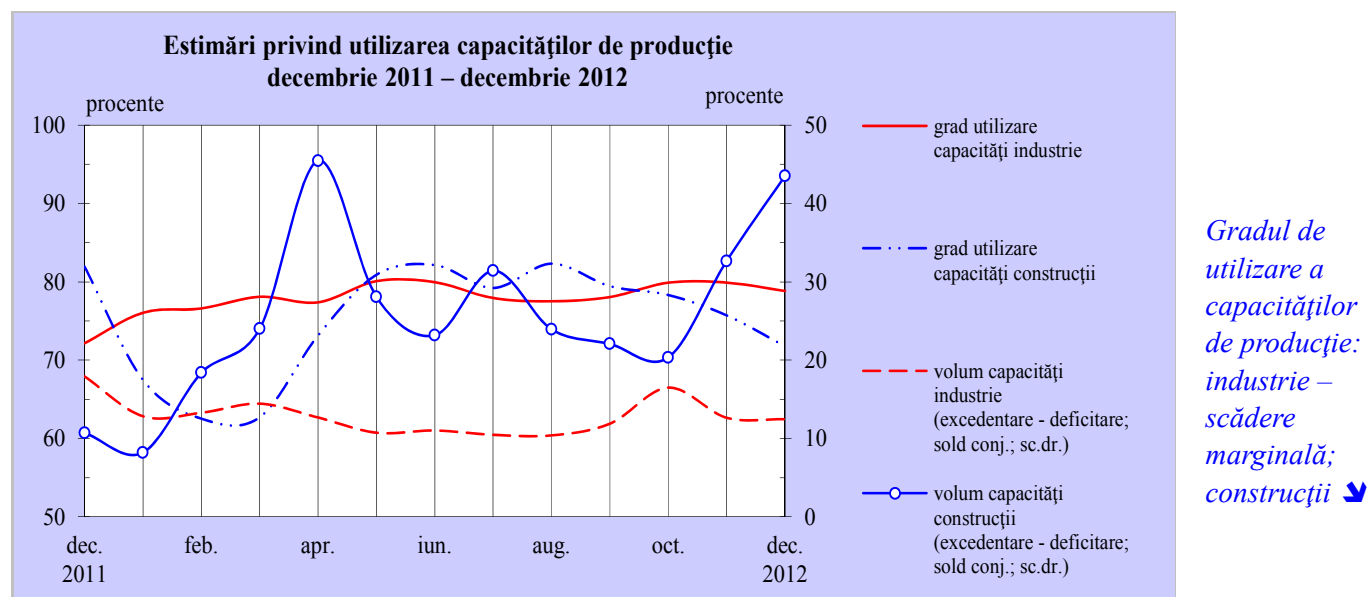
În privința comenzilor pentru export, o contracție este mai probabilă (sold conjunctural: -19 la sută, serie brută), evoluția fiind localizată la nivelul ramurilor industriale pentru care au fost formulate expectații pesimiste pe total portofoliu de comenzi. Și în acest caz, traiectoria este sensibil afectată de factorul sezonier, seria ajustată evidențiind variații ne semnificative ale cererii externe (sold conjunctural: +1 la sută).

Volumul comenzilor: industrie ↘ construcții – creștere ușoară



Potrivit estimărilor operatorilor din industrie, gradul mediu de utilizare a capacităților de producție (79 la sută) va consemna o diminuare marginală față de luna precedentă, în timp ce pentru construcții reducerea este din nou mai consistentă (cu 4 puncte procentuale, până la 72 la sută). În industrie, 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 și pentru subsectorul extractiv. Indicatorul va crește din nou în activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde (+9 puncte procentuale, până la 72 la sută), dar va consemna pierderi relativ importante – cuprinse între 5 și 17 puncte procentuale – în industria materialelor de construcții (până la 43 la sută), industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal (61 la sută) și în industria de mașini, echipamente și aparate electrice (77 la sută).



Pentru luna decembrie, circa 87 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, industria de prelucrare a lemnului și din industria alimentară, a băuturilor și a produselor din tutun (soldurile conjuncturale pozitive variază între 21 și 38 la sută). Un disponibil suficient este estimat, în proporție de cel puțin 91 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 chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice 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 din nou 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 (+44 la sută).

## Stocuri

**Produse finite: absorbție în industrie; stagnare în construcții**

**Materii prime: industrie – stoc normal; construcții – ușor deficit**

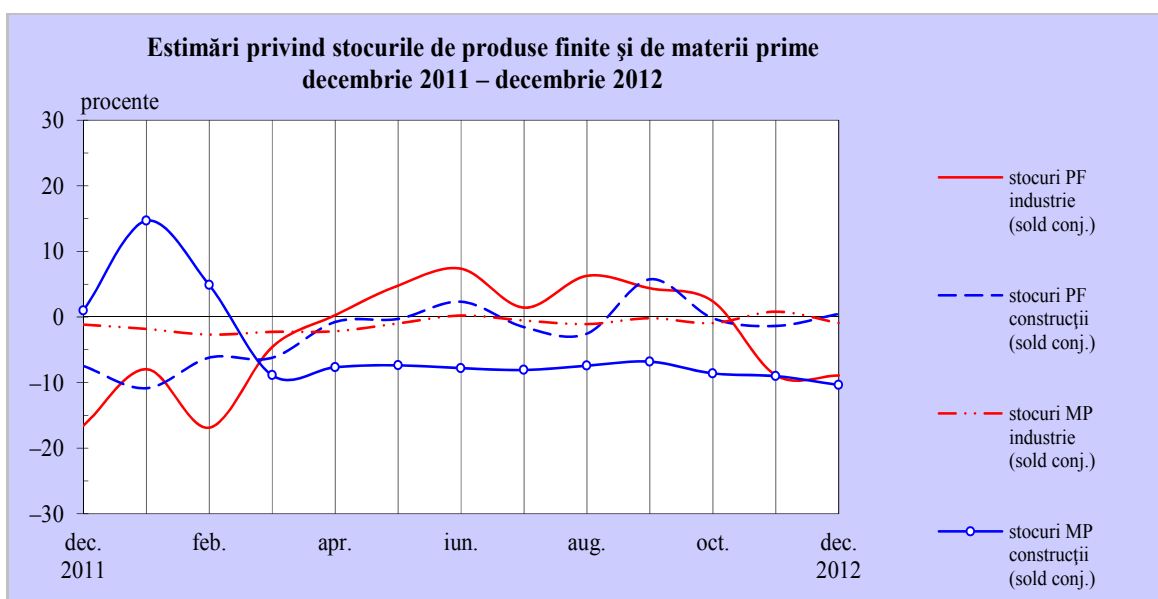
În luna decembrie, disponibilul de produse finite industriale se va menține pe o traiectorie ușor descrescătoare – soldul conjunktural a rămas la nivelul de -9 la sută, iar ponderea respondenților care anticipează stabilitatea stocurilor continuă să fie ridicată (71 la sută). În construcții, indicatorul nu va marca modificări, în acest sens pronunțându-se 81 la sută din numărul total al operatorilor de profil (sold conjunktural nul).

Evoluții în industrie	Nov. 2012	Dec. 2012
Stocurile de produse finite	↘	↘
Stocurile de materii prime	normal	normal

O absorbție a stocurilor de produse finite este întrevăzută în special în subsectorul extractiv (sold conjunktural: -90 la sută), în activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor (-87 la sută) și, de amplitudine mult inferioară, în activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde (-28 la sută) și în industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal (-12 la sută). Acumulări de stocuri sunt mai probabile în industria materialelor de construcții (+24 la sută).

Indicatorul va stagna în cel puțin 82 la sută din numărul total al companiilor din industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, industria de mașini, echipamente și aparate electrice, industria mijloacelor de transport, industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice și din industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV.

Stocuri PF:  
industrie ↘  
construcții →  
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. Posibile excepții sunt localizate la nivelul industriei de mașini, echipamente și aparate electrice și al industriei de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV, ramuri pentru care soldurile conjuncturale ușor pozitive (10 și respectiv 11 la sută) sugerează un disponibil peste normal. Și în construcții, cote normale sunt preconizate de 87 la sută dintre managerii intervievați, însă nivelul moderat negativ al soldului conjunctural (-10 la sută) indică 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 decembrie, efectul limitativ imprimat de cererea deficitară asupra activității celor două sectoare economice, ponderea opiniilor de acest tip fiind de circa 40 la sută în industrie și respectiv de 52 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 63 la sută în cadrul fiecărei ramuri).

Blocajul financiar își va menține influența nefavorabilă îndeosebi asupra activității companiilor de construcții, ponderea opiniilor în acest sens fiind de 37 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 de circa jumătate din numărul respondenților din industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV, precum și de aproximativ o pătrime din totalul managerilor din industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte și din industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice.

Influențe negative de intensitate relativ scăzută vor continua să exercite: (i) ratele înalte ale dobânzilor bancare (factor invocat de 15 la sută din numărul respondenților din construcții și, în proporții de 11 și respectiv 23 la sută, de operatorii din industria mijloacelor de transport și din industria de prelucrare a lemnului); (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 12-28 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, industria de prelucrare a lemnului și din industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte; (iii) dificultățile întâmpinate în procurarea materiilor prime (mai ales în industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice, în proporție de 17 la sută).

Utilizarea  
forței  
de muncă

### Intensificare a reducerilor de personal în ambele sectoare economice

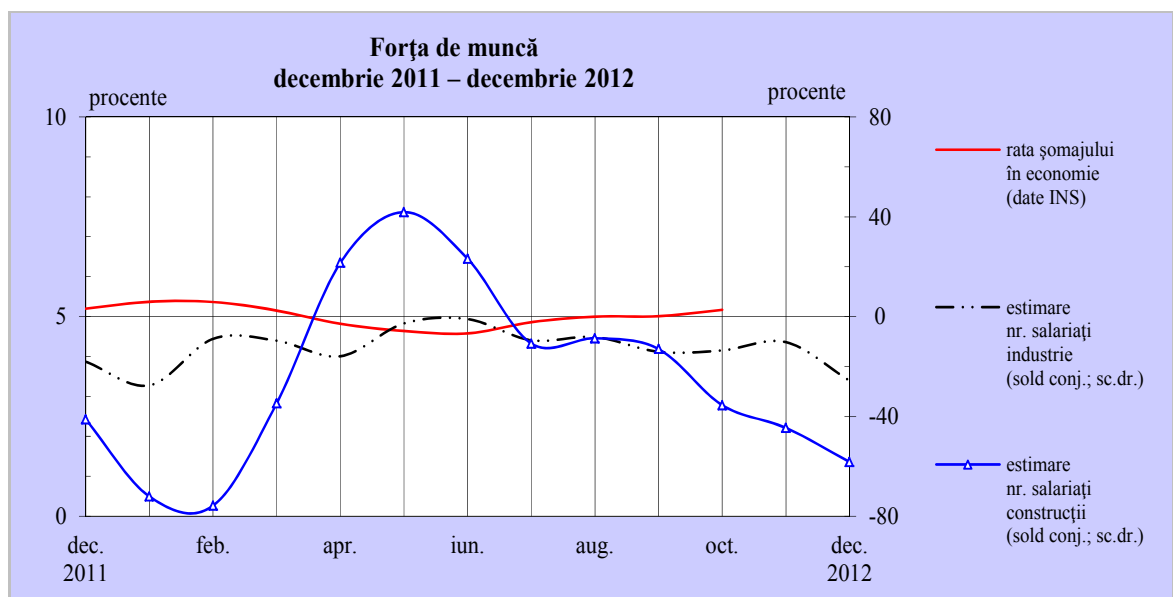
Luna decembrie va marca o posibilă amplificare a disponibilizărilor atât în industrie, cât și în construcții, în condițiile în care soldurile negative ale opiniilor s-au plasat la niveluri sensibil inferioare celor din intervalul precedent (-26 la sută, față de -10 la sută, respectiv -58 la sută, față de -45 la sută). Evoluția este doar parțial explicată de factorul sezonier, astfel că valori negative au fost obținute și în urma ajustării seriei soldurilor conjuncturale (-13 la sută pentru industrie; -20 la sută pentru construcții).

Disponibilizări sunt preconizate în special de respondenții din industria mijloacelor de transport, industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, industria de mașini, echipamente și aparate electrice (solduri conjuncturale cuprinse între -72 la sută și -29 la sută), dar și de marea majoritate a managerilor din subsectorul extractiv.

O pantă ascendentă a numărului de salariați este mai probabilă pentru industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (+39 la sută), însă merită menționată și atenuarea traiectoriei descrescătoare a indicatorului pentru industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal – soldul conjunctural s-a redus la mai puțin de jumătate față de luna precedentă, ajungând la -17 la sută, iar 83 la sută dintre respondenți estimează că nu vor opera modificări în efectivul salariaților.

Stabilitatea numărului de salariați este anticipată, în proporții de cel puțin 84 la sută, și în industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice, activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde, industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte și în activitatea de tipărire și reproducere pe suporti a înregistrărilor.

Numărul  
de salariați:  
industrie ▼  
construcții ▼



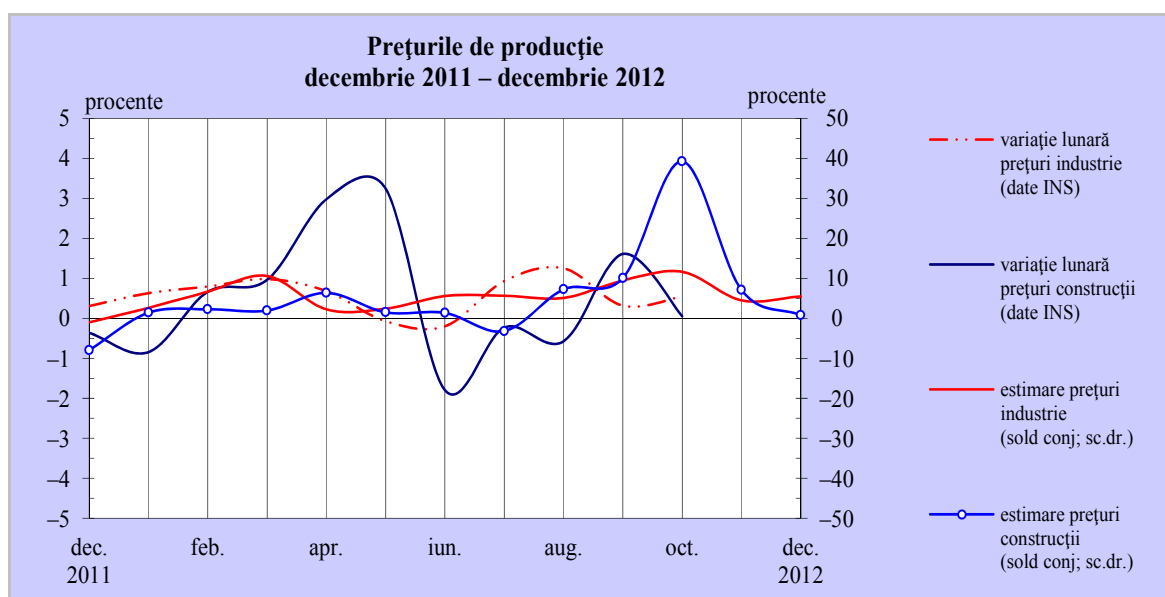


**Variație marginal pozitivă a prețurilor de producție în industrie; stabilitate în construcții**

Pentru luna decembrie, la nivelul celor două sectoare economice analizate nu se întrevăd modificări ale prețurilor de producție, această opinie regăsindu-se în proporție de 92 la sută în industrie și în cvasitotalitatea eșantionului de operatori din construcții. Pentru industrie, soldul conjunctural este însă ușor pozitiv (6 la sută, atât pe serie brută, cât și ajustată), rezultat care indică probabilitatea (foarte redusă) a efectuării unor majorări de prețuri.

O traiectorie ascendentă se întrevăde în special în activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde (sold conjunctural: +38 la sută), dar și în industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice (+11 la sută). În cazul celorlalte ramuri industriale, stabilitatea prețurilor de producție este anticipată în proporție de cel puțin 93 la sută.

O evoluție de sens contrar, dar de intensitate foarte redusă, este anticipată de respondenții din industria materialelor de construcții (sold conjunctural: -6 la sută).



## Investiții

*Avans moderat al investițiilor în industrie; restrângere sezonieră în construcții*

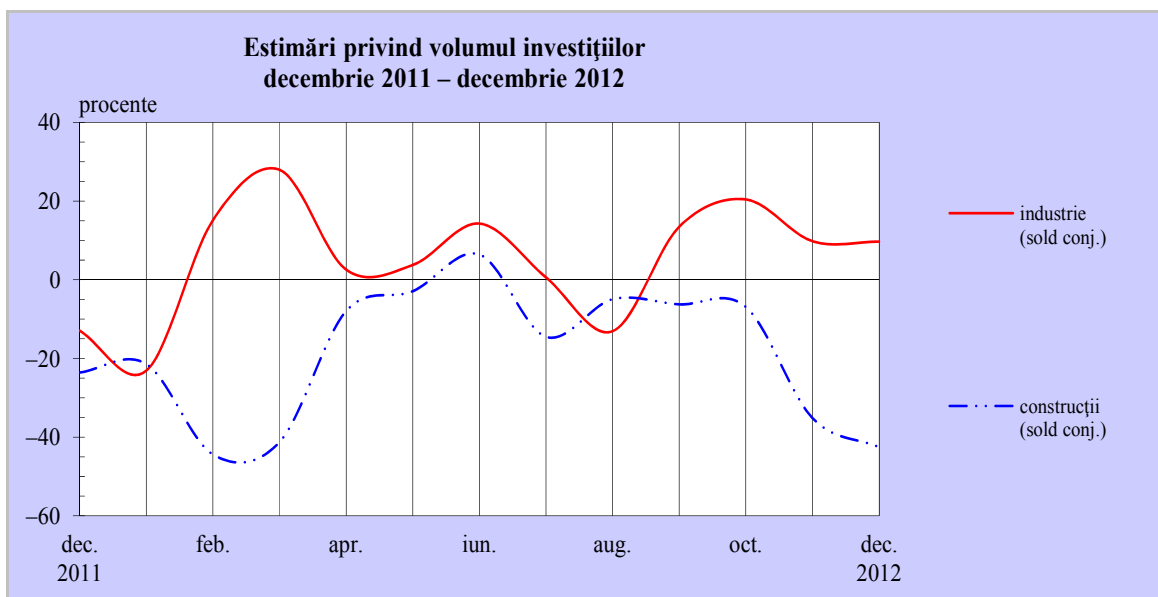
În luna decembrie, industria va continua să înregistreze acumulări de capital de intensitate moderată (sold conjunctural: +10 la sută). Indicatorul va marca însă chiar o intensificare de ritm în urma ajustării seriei de date, având în vedere dublarea soldului pozitiv al opiniilor comparativ cu perioada anterioară (până la +19 la sută). Pentru construcții se anticipează o nouă contracție a cheltuielilor de investiții (sold conjunctural: -43 la sută), evoluție care este însă exclusiv atribuită factorului sezonier (seria ajustată indică în continuare un sold conjunctural pozitiv: +29 la sută).

O perspectivă optimistă se conturează mai ales în activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde, industria de mașini, echipamente și aparate electrice, industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, industria de prelucrare a lemnului și în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (solduri conjuncturale pozitive cuprinse între 36 și 46 la sută).

Nu întrevăd modificări ale cheltuielilor de investiții cel puțin 73 la sută din numărul total al respondenților din subsectorul extractiv, industria mijloacelor de transport, industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice, industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte și din industria materialelor de construcții.

Pe trend descendent vor continua să se mențină investițiile efectuate de companiile din industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari (-39 la sută).

*Investiții:  
industrie –  
creștere lentă;  
construcții* ↓



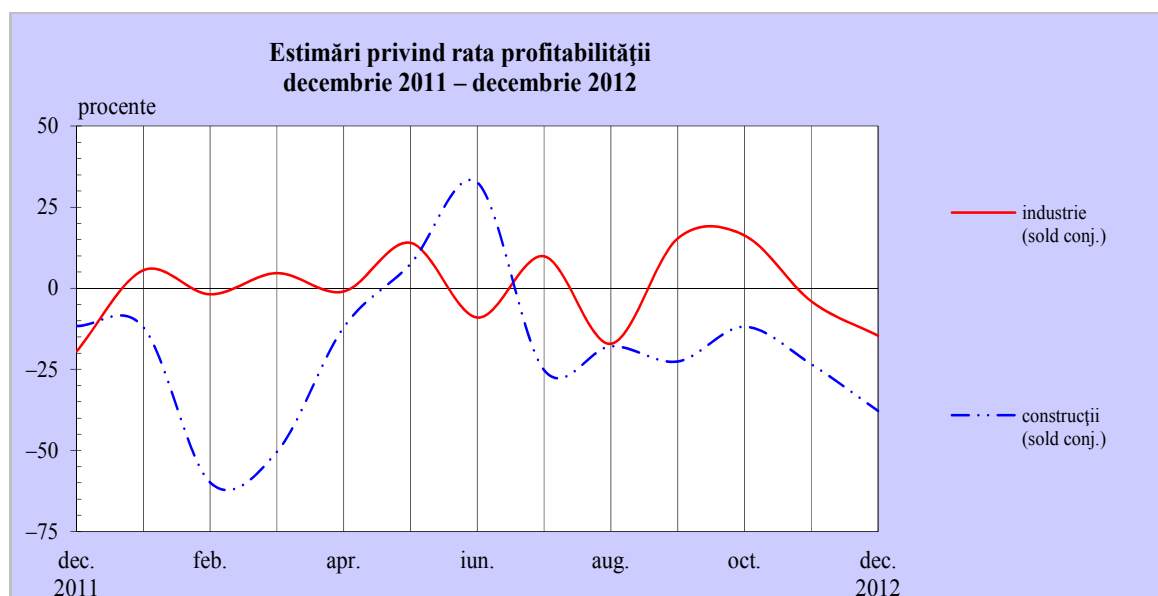
**Posibilă accentuare a traiectoriei descrescătoare a ratei profitabilității în ambele sectoare**

Companiile industriale întrevăd o intensificare a scăderii performanței economice la nivel de sector, sugerată de deteriorarea vizibilă a soldului conjunctural (de la -4 la -15 la sută). O tendință similară este estimată și pentru sectorul construcțiilor (soldul opiniilor a coborât de la -23 la -38 la sută). Perspective pesimiste sunt relevate și de seria ajustată a soldurilor conjuncturale, însă expectațiile aferente celor două sectoare sunt mult mai moderate – soldurile opiniilor sunt de numai -4 la sută pentru industrie și de -16 la sută pentru construcții.

Înrăutățirea estimărilor privind rata profitabilității la nivelul industriei va fi imprimată, în esență, de înscrierea pe traiectorie descendentă a ratei profitabilității în industria mijloacelor de transport, în industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte și în activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor (solduri conjuncturale cuprinse între -73 și -43 la sută, comparativ cu valori ușor pozitive în luna noiembrie), dar și de menținerea expectațiilor nefavorabile în industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari și în industria materialelor de construcții (-39, respectiv -78 la sută).

La polul opus se vor plasa în continuare companiile cu activitate de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde și cele din industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (+47, respectiv +39 la sută). De asemenea, merită remarcată inversarea (de amplitudine moderată) a traiectoriei estimate pentru industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal (sold conjunctural: +22 la sută, de la -26 la sută în noiembrie).

Nu se întrevăd modificări ale ratei profitabilității în opinia a cel puțin două treimi din numărul total al companiilor din industria de mașini, echipamente și aparate electrice, industria de prelucrare a lemnului și din subsectorul extractiv.



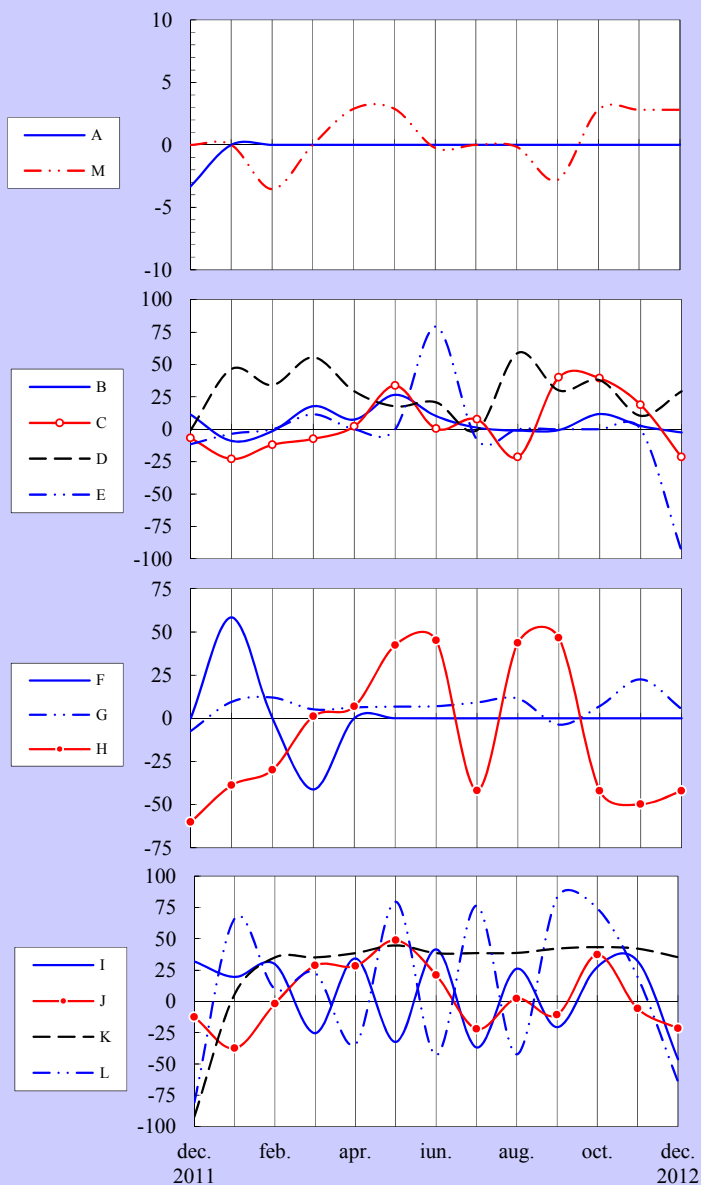
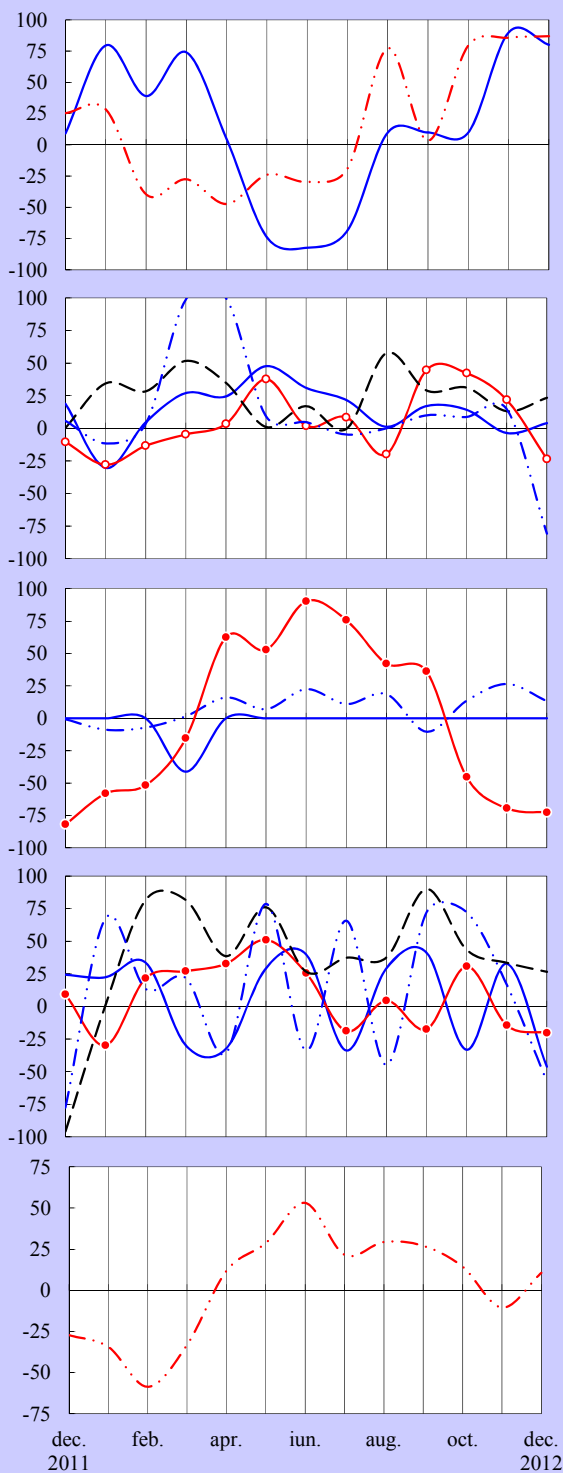
Rata  
profitabilității:  
industria ▼  
construcții ▼

*Evaluarea volumului comenzilor totale*

*Evaluarea volumului comenzilor pentru export*

(soldul opiniilor exprimate - %)

(soldul opiniilor exprimate - %)

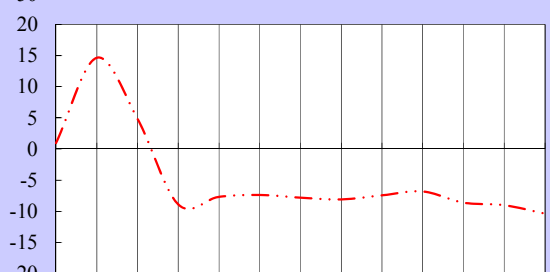
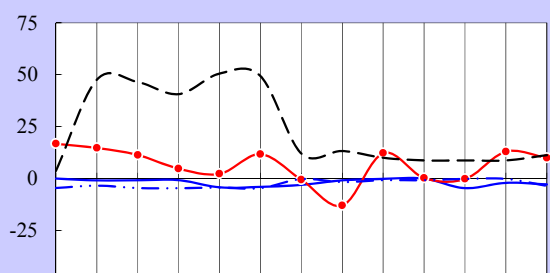
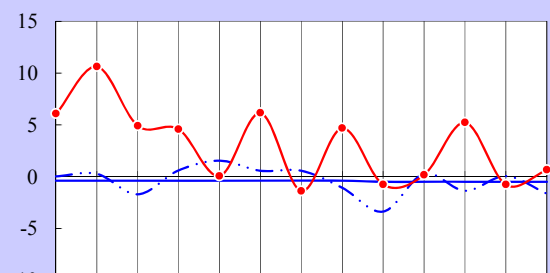
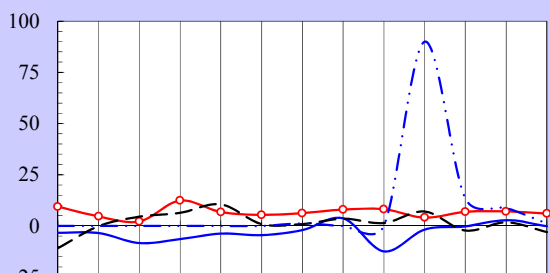
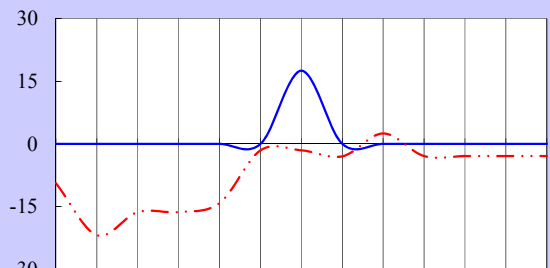


Notă: Literele care apar în cadrul legendelor corespund diverselor ramuri (a se vedea pagina 16).

**Evaluarea stocurilor de materii prime**

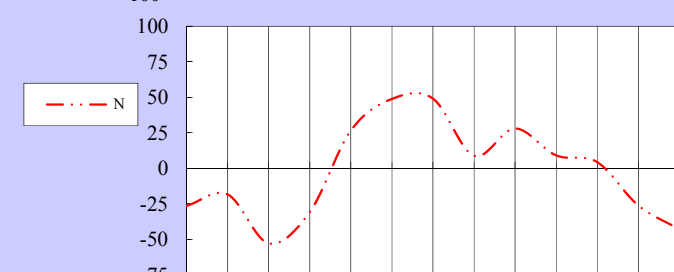
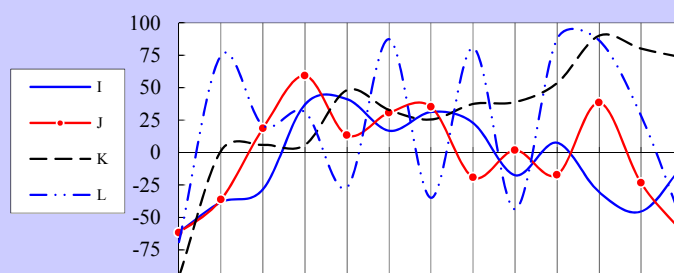
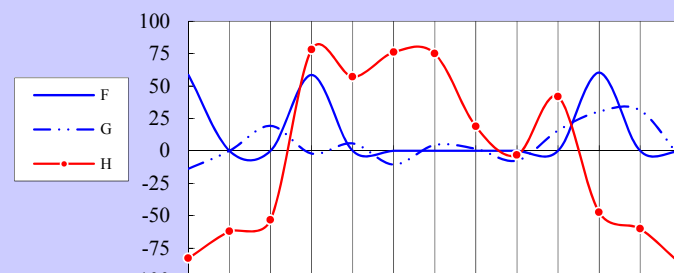
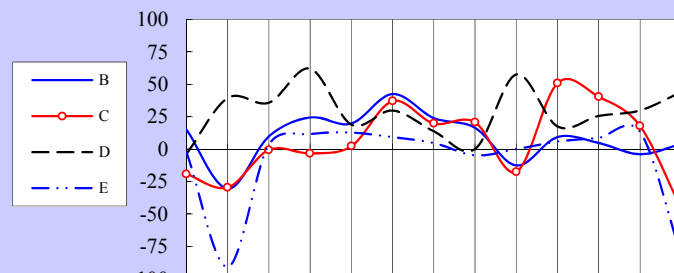
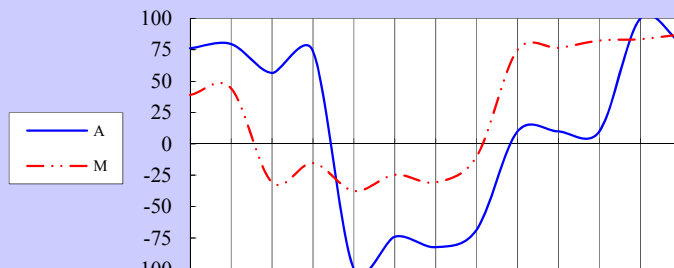
**Tendința preconizată a producției**

(soldul opiniilor exprimate - %)



dec. 2011      feb.      apr.      iun.      aug.      oct.      dec. 2012

(soldul opiniilor exprimate - %)



dec. 2011      feb.      apr.      iun.      aug.      oct.      dec. 2012

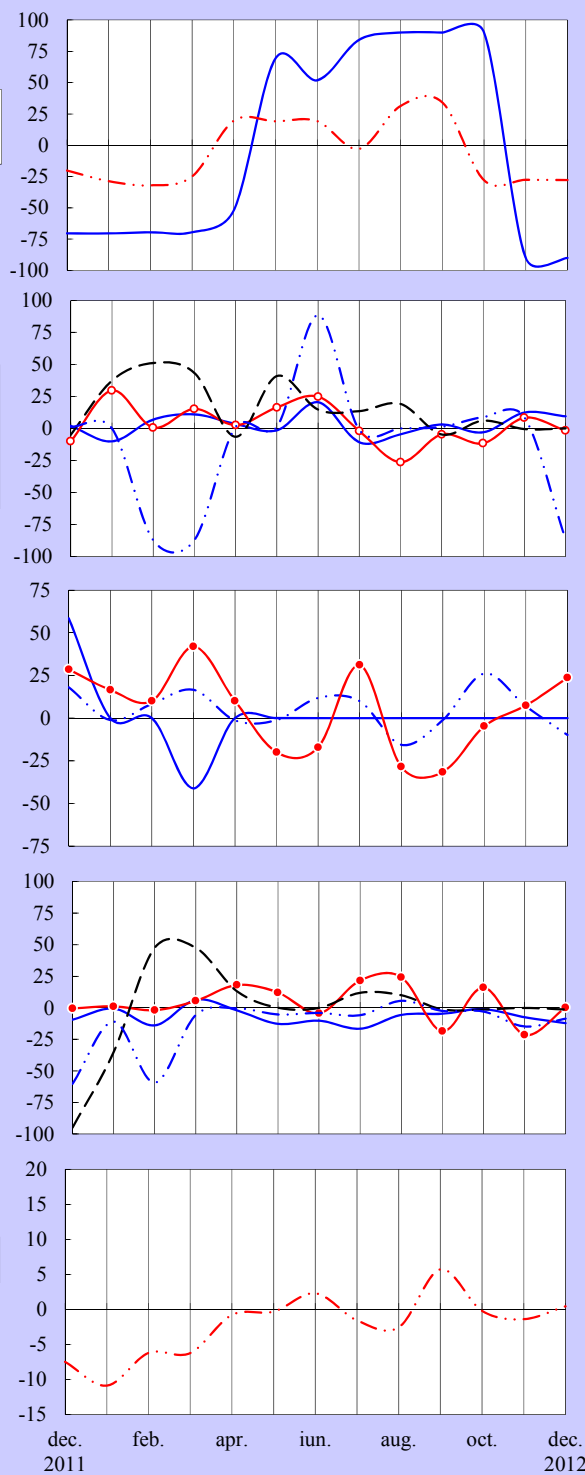
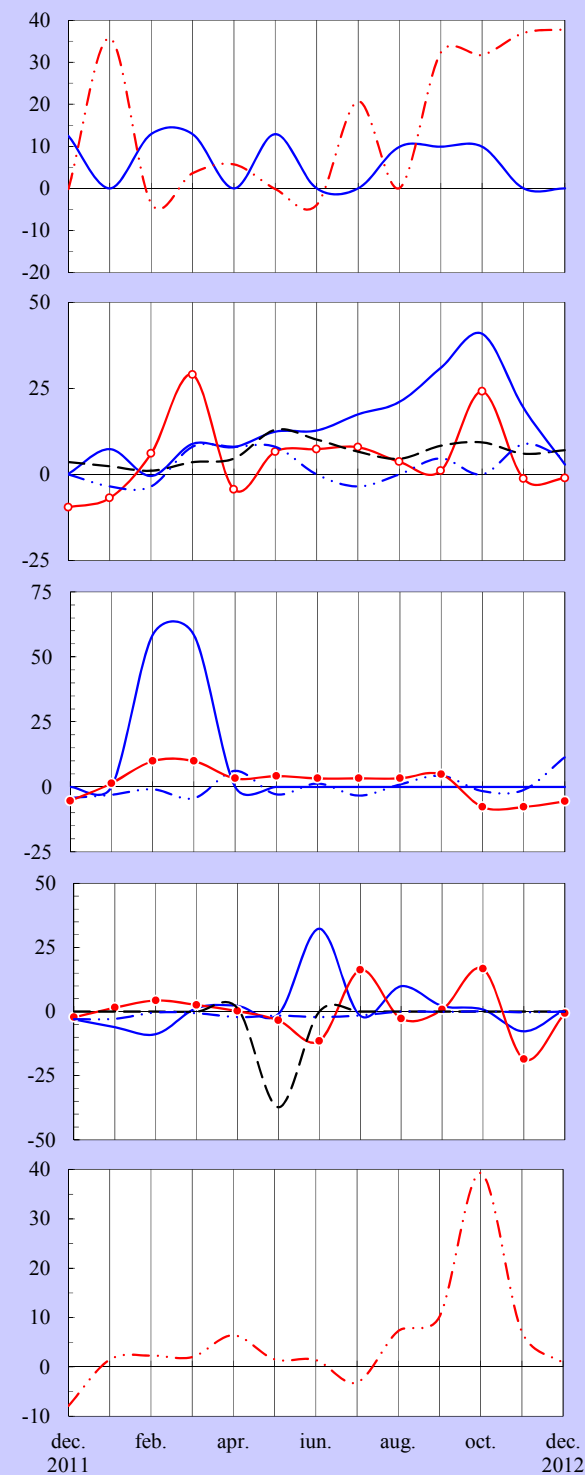
Notă: Literele care apar în cadrul legendelor corespund diverselor ramuri (a se vedea pagina 16).

**Tendința prețurilor de producție**

**Evaluarea stocurilor de produse finite**

(soldul opiniilor exprimate - %)

(soldul opiniilor exprimate - %)



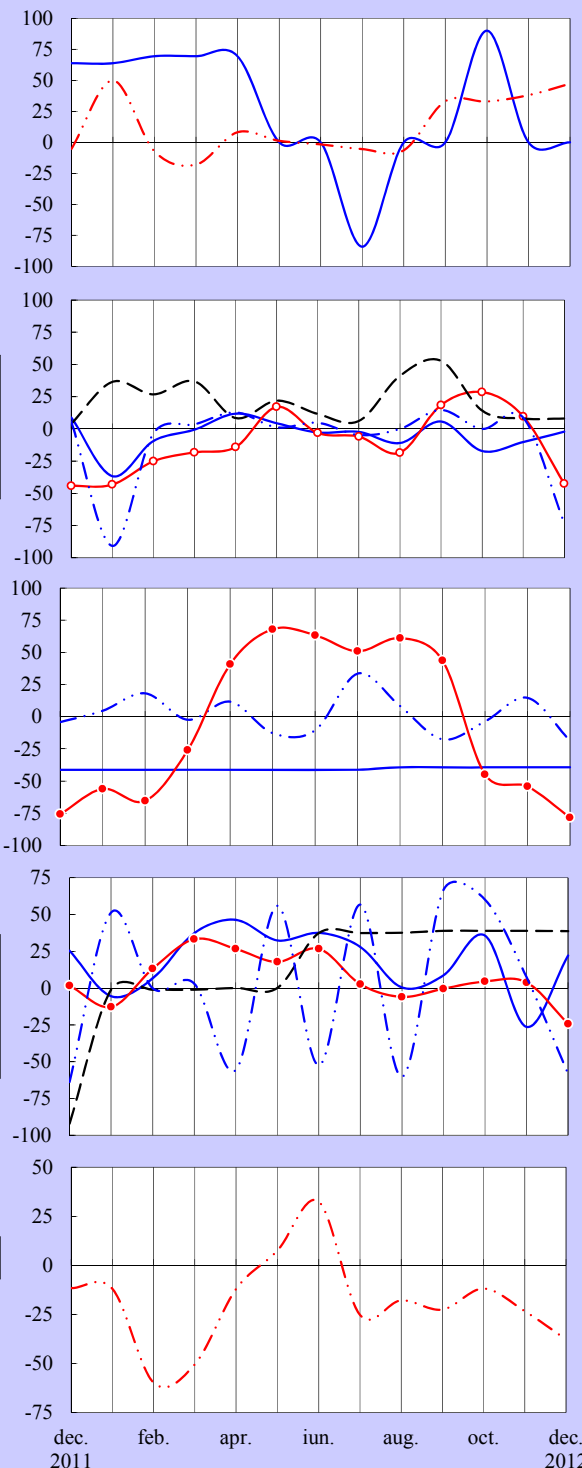
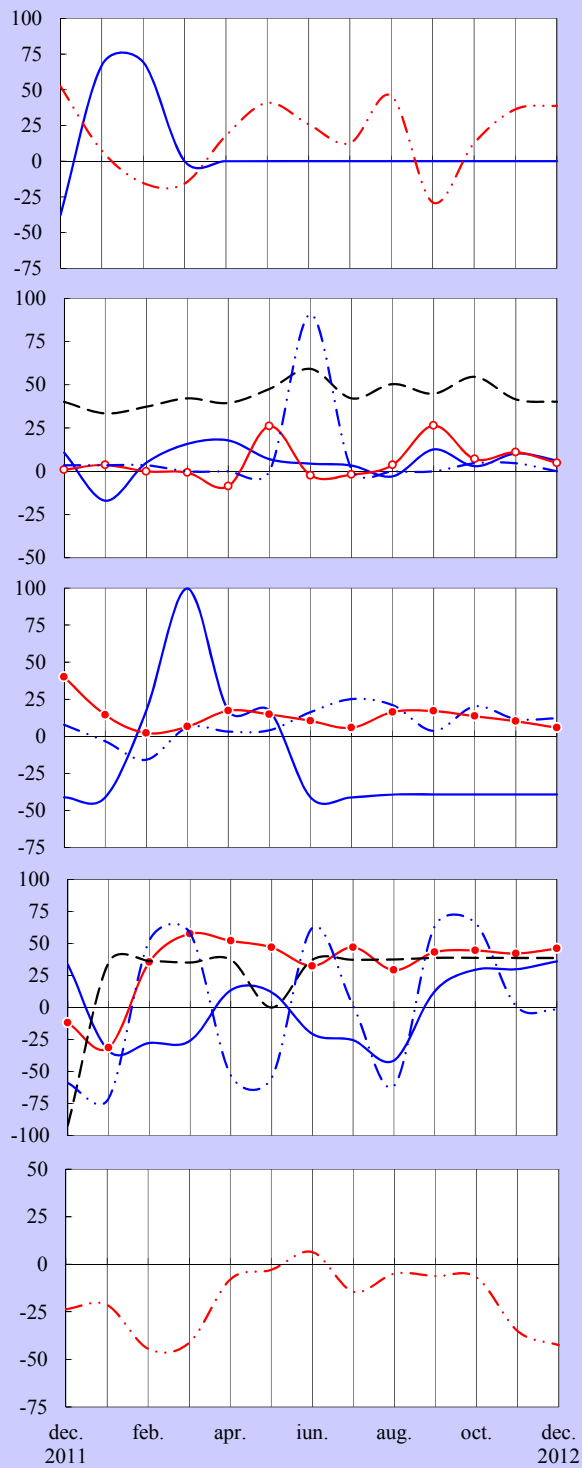
Notă: Literele care apar în cadrul legendelor corespund diverselor ramuri (a se vedea pagina 16).

**Evaluarea investițiilor**

**Evaluarea ratei profitabilității**

(soldul opiniilor exprimate - %)

(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 20 decembrie 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)