



BANCA NAȚIONALĂ A ROMÂNIEI

# BULETIN DE CONJUNCTURĂ

Anul XIV nr. 164

August 2011

## Cuprins

<i>Tendințe generale</i>	- August 2011: perspectivă moderat pesimistă în industrie și optimistă în construcții, dar evoluția ambelor sectoare este semnificativ influențată de factori sezonieri .....	2
<i>Evoluția producției</i>	- Posibilă contracție a producției industriale; extindere în continuare a activității în construcții .....	3
<i>Stocuri</i>	- Produse finite: acumulare marginală în industrie, dar mai intensă în construcții. Materii prime: disponibil normal .....	6
<i>Factori care frânează producția</i>	- Activitatea ambelor sectoare continuă să fie afectată de insuficiența cererii; blocajul financiar rămâne foarte sever în construcții.....	7
<i>Utilizarea forței de muncă</i>	- Scădere moderată a numărului de salariați în industrie; intensificare a angajărilor în construcții .....	8
<i>Prețuri de producție</i>	- Variație marginală a prețurilor în ambele sectoare economice.....	9
<i>Investiții</i>	- Posibilă reducere a investițiilor în industrie; extindere mai lentă în construcții .....	10
<i>Profitabilitate</i>	- Diminuare a ratei profitabilității în industrie; atenuare a creșterii în construcții.....	11
<i>Secțiune de grafice – evoluții sectoriale</i> .....		12
<i>Precizări metodologice</i> .....		16

**Tendențe  
generale**

***August 2011: perspectivă moderat pesimistă în industrie și optimistă în construcții,  
dar evoluția ambelor sectoare este semnificativ influențată de factori sezonieri***

Rezultatele sondajului de conjunctură realizat de BNR pentru luna august relevă expectații în general nefavorabile ale operatorilor industriali, parțial atribuite derulării concediilor de odihnă și a programelor de revizie tehnică la numeroase companii. Estimările rămân pozitive în construcții – activitate puternic influențată de condițiile climatice.

Volumul producției industriale se va restrânge, dar procesul nu va avea o intensitate accentuată, în condițiile în care soldul conjunctural<sup>1</sup> are o valoare moderat negativă (-9 la sută). Pe o traiectorie ușor descrescătoare se va plasa și portofoliul total al comenzilor adresate industriei (sold conjunctural: -8 la sută), o contribuție revenind componentei externe a cererii. În construcții perspectiva privind producția rămâne optimistă (sold conjunctural: +79 la sută), tendință care se va menține probabil pe o perioadă mai îndelungată (soldul conjunctural aferent comenzilor este de +62 la sută).

Estimările formulate de operatorii industriali indică posibilitatea unei creșteri modeste a stocurilor de produse finite, soldul opiniilor plasându-se ușor peste zero. În construcții, panta ascendentă se va accentua comparativ cu luna iulie, dată fiind dublarea soldului conjunctural (+15 la sută). În privința stocurilor de materii prime, cote normale sunt anticipate de circa 94 la sută din numărul total al respondenților din cele două sectoare economice.

Insuficiența cererii va continua să afecteze buna desfășurare a activității din industrie și construcții, factorul fiind invocat de 42 la sută, respectiv de jumătate din numărul total al companiilor din fiecare sector. Blocajul financiar va continua să limiteze puternic activitatea de construcții (în proporție de 49 la sută); în industrie, opinii de acest tip au fost formulate de 16 la sută din totalul respondenților. Influențe negative relativ scăzute vor exercita nivelul ridicat al ratelor dobânzilor bancare, evoluția cursului de schimb al monedei naționale și dificultățile întâmpinate în procurarea materiilor prime.

Numărul salariaților din companiile industriale va înregistra o posibilă restrângere, însă fenomenul nu va avea mare amplitudine, date fiind nivelul negativ relativ moderat al soldului opiniilor (-8 la sută) și ponderea ridicată a numărului managerilor care nu vor opera modificări ale dimensiunii personalului (74 la sută). În construcții se întrevede o nouă intensificare a angajărilor (+68 la sută).

Peste 91 la sută dintre respondenții din industrie și construcții nu întrevăd variații ale prețurilor de producție în luna august, rezultat care, coroborat cu nivelurile relativ scăzute ale soldurilor conjuncturale (+4, respectiv +6 la sută), indică probabilitatea ridicată de menținere a indicatorului la un nivel asemănător celui din intervalul precedent.

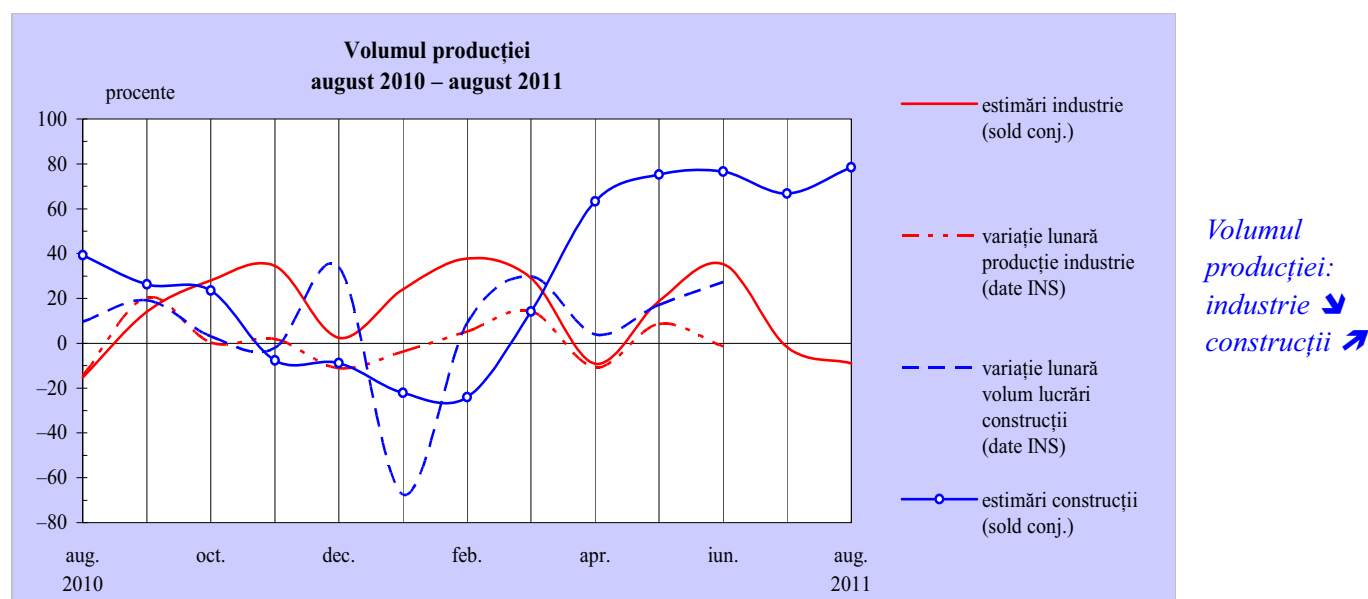
Industria va consemna probabil o diminuare a investițiilor față de perioada anterioară (sold conjunctural: -11 la sută). În construcții, indicatorul își va menține tendința ascendentă, însă scăderea substanțială a soldului pozitiv al opiniilor sugerează temperarea pantei. În ceea ce privește rata profitabilității, atât industria, cât și construcțiile vor înregistra evoluții similare investițiilor – scădere, respectiv creștere mai lentă comparativ cu luna iulie.

<sup>1</sup> Soldul conjunctural exprimă tendința indicatorului și se calculează ca diferență între ponderea opiniilor favorabile și cea a opiniilor nefavorabile.

## Posibilă contracție a producției industriale; extindere în continuare a activității în construcții

Evoluția  
producției

Potrivit estimărilor formulate de participanții la sondaj, în luna august sectorul industrial își va diminua în ritm relativ moderat volumul producției (sold conjunctural: -9 la sută). Merită însă menționat faptul că această evoluție are o componentă sezonieră semnificativă – derularea concediilor de odihnă și a programelor de revizie tehnică în majoritatea companiilor. În construcții perspectiva rămâne optimistă, traiectorie favorizată de condițiile climaterice (sold conjunctural: +79 la sută).



În structură, restrângerea activității de producție este anticipată în principal în industria mijloacelor de transport, activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde (solduri conjuncturale: -60, respectiv -58 la sută), dar și în industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal și în industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte, ramuri pentru care pesimismul este însă mai puțin pronunțat (sold conjunctural egal cu -27 la sută în fiecare caz). La extremitatea opusă se plasează industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV, sectorul extractiv și industria de prelucrare a lemnului (soldurile pozitive ale opiniilor sunt cuprinse între 58 și 98 la sută). Stagnarea producției este întrevăzută mai ales în industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, industria materialelor de construcții și în activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor (peste 82 la sută dintre respondenții din cadrul fiecărei ramuri analizate).

Pe o traiectorie ușor descrescătoare se va plasa și portofoliul total al comenzilor adresate industriei (sold conjunctural: -8 la sută). Cererea în construcții va înregistra probabil o extindere, sugerată de triplarea soldului opiniilor (până la +62 la sută).

Restrângeri ale comenzilor sunt preconizate în special în industria mijloacelor de transport (-70 la sută), dar și în industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte și în activitatea de producție, transport și

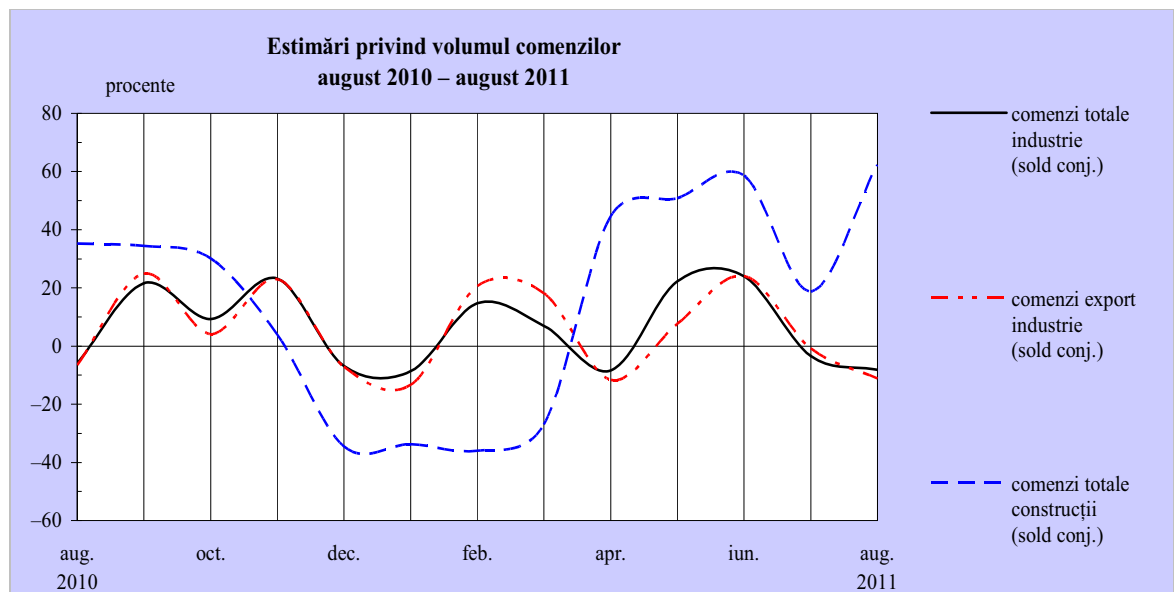
distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde (solduri conjuncturale cuprinse între -25 și -29 la sută). O cerere în creștere este mai probabilă în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV, sectorul extractiv și în industria de prelucrare a lemnului (soldurile opiniilor variază între +30 și +98 la sută). Stabilitatea volumului total al comenzilor este estimată de cel puțin două treimi din numărul companiilor din sectorul extractiv, industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, industria chimică, de prelucrare a cauciucului și maselor plastice și în activitatea de tipărire și reproducere pe suport și înregistrărilor.

Evoluții în industrie	Iul. 2011	Aug. 2011
Producția	⇒	↘
Comenzi noi - total, din care:	⇒	↘
Comenzi noi pentru export	⇒	↘
Gradul de utilizare a capacităților de producție	77%	76%

O contribuție la înrăutățirea expectațiilor privind comenzile totale adresate industriei va reveni cererii externe, indicator pentru care soldul conjunctural a coborât până la -11 la sută (de la -1 la sută în luna iulie).

Comenzile pentru export vor consemna o posibilă inversare de traiectorie în industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal și în industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte (soldurile conjuncturale aferente au devenit negative: -51, respectiv -32 la sută). De asemenea, o perspectivă pesimistă se conturează din nou în industria mijloacelor de transport (sold al opiniilor: -73 la sută). Revigorări ale cererii externe se întrevăd în industria de prelucrare a lemnului și în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (solduri conjuncturale: +36, respectiv +98 la sută). Stabilitatea indicatorului este preconizată de cel puțin 69 la sută dintre respondenții din industria alimentară, industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, activitatea de tipărire și reproducere pe suport și înregistrărilor și din industria chimică, de prelucrare a cauciucului și maselor plastice.

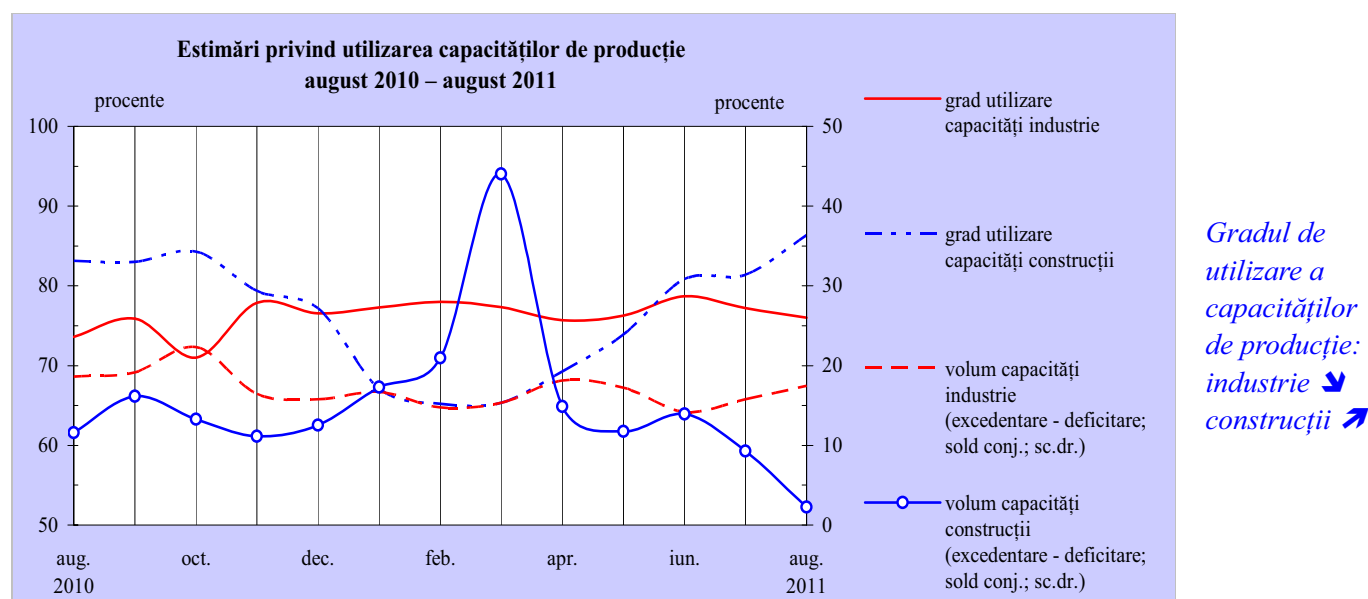
Volumul comenzilor: industrie ↘ construcții – creștere mai lentă



Gradul mediu de utilizare a capacităților de producție din industrie va înregistra o nouă reducere, de mică amplitudine, comparativ cu luna iulie (până la 76 la sută). În schimb, perspectiva optimistă a operatorilor din construcții se va reflecta în majorarea cu 5 puncte procentuale a acestui indicator, până la 86 la sută.

Scăderea cea mai pronunțată a gradului de utilizare a capacităților de producție este estimată de companiile din industria mijloacelor de transport (cu 10 puncte procentuale, până la 77 la sută). Rezultatele cele mai modeste sunt anticipate de respondenții din industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV, activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor și din activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde (niveluri cuprinse între 56 și 64 la sută).

Cele mai bune performanțe (peste 82 la sută) se întrevăd în industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte, sectorul extractiv, industria de prelucrare a lemnului, industria de mașini, echipamente și aparate electrice.



Pentru luna august, circa 80 și respectiv 93 la sută dintre respondenții din industrie și construcții anticipează un volum suficient al capacităților de producție. În cazul industriei, soldul conjunctural se menține însă pozitiv (17 la sută), în principal pe seama surplusului de capacități de producție estimat de cvasitotalitatea managerilor din industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV și din activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor, dar și de 41 și respectiv 36 la sută dintre managerii din sectorul extractiv și din industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal.

## Stocuri

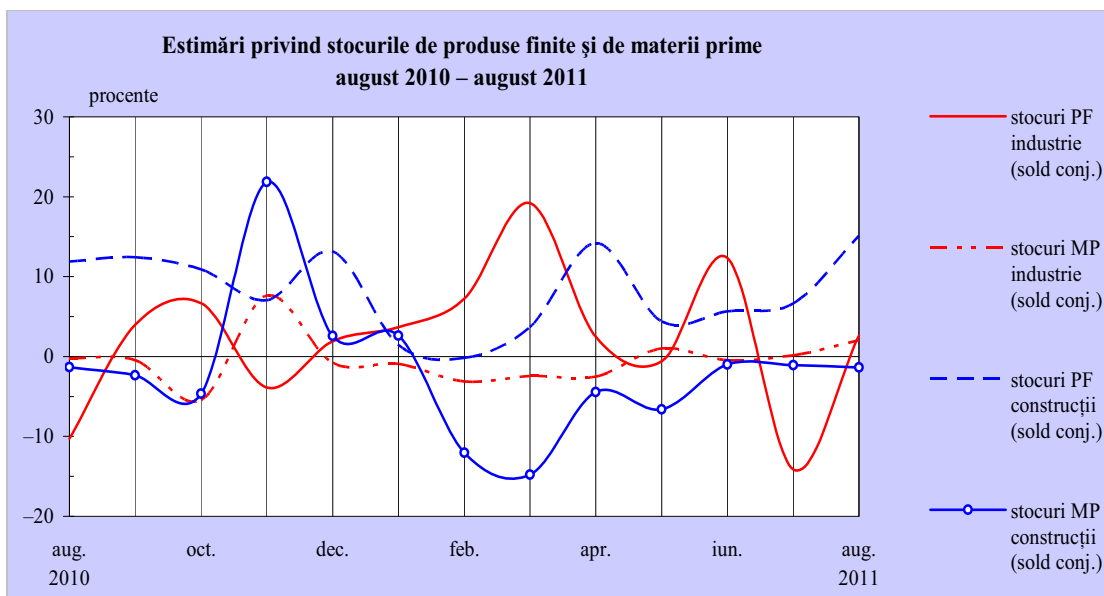
**Produse finite: acumulare marginală în industrie, dar mai intensă în construcții.  
Materii prime: disponibil normal**

Pentru luna august, estimările formulate de operatorii industriali indică posibilitatea unei creșteri modeste a stocurilor de produse finite, soldul opiniilor plasându-se ușor peste zero (3 la sută, de la -14 la sută în perioada anterioară). În construcții, panta ascendentă se va accentua, dată fiind dublarea soldului pozitiv al opiniilor (+15 la sută). Stabilitatea disponibilului de produse finite este anticipată de 52 la sută din numărul total al operatorilor industriali și de 60 la sută din cel al respondenților din construcții.

Evoluții în industrie	Iul. 2011	Aug. 2011
Stocurile de produse finite	↔	↗
Stocurile de materii prime	normal	normal

Variațiile cele mai ample ale indicatorului analizat sunt preconizate, pe de o parte, în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV și în activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde (în sens ascendent – solduri conjuncturale: +98, respectiv +45 la sută), iar pe de altă parte, în industria mijloacelor de transport (în sens descendent – sold conjunctural: -73 la sută). Stabilitatea disponibilului de produse finite este întrevăzută în cel puțin 82 la sută dintre companiile din sectorul extractiv, industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal și din activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor.

*Stocuri PF:  
industrie –  
creștere ușoară;  
construcții ↗*  
*Stocuri MP:  
cote normale*



În privința stocurilor de materii prime, un disponibil normal este anticipat de circa 94 la sută din numărul total al operatorilor din cele două sectoare economice.

În structură, un nivel adecvat al indicatorului se întrevide în majoritatea ramurilor industriale. Excepții fac activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde (pentru care se estimează cote peste normal – sold conjunctural: +16 la sută) și industria de prelucrare a lemnului (ramură unde se anticipează un disponibil sub normal – sold conjunctural: -10 la sută).

***Activitatea ambelor sectoare continuă să fie afectată de insuficiența cererii; blocajul financiar rămâne foarte sever în construcții***

*Factori care frânează producția*

Similar lunii iulie, opiniile formulate de participanții la sondajul de conjunctură indică influența negativă exercitată de cererea deficitară asupra activității din cele două sectoare economice, acest factor fiind invocat de circa 42 la sută din totalul companiilor din industrie și de 50 la sută din numărul operatorilor din construcții. Ramurile cele mai afectate rămân industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV și activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor (în cadrul fiecărei ramuri, insuficiența cererii este menționată de aproape toți managerii intervievați). De asemenea, acțiunea limitativă a acestui factor este din nou semnalată în industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal și în industria mijloacelor de transport (în proporție de 56 la sută și respectiv 83 la sută la nivelul fiecărei ramuri).

Blocajul financiar va continua să afecteze puternic sectorul construcțiilor (în proporție de 49 la sută). În industrie, opinii de acest tip au fost formulate de circa 16 la sută din totalul respondenților, expectațiile cele mai pesimiste menținându-se în sectorul extractiv (78 la sută), dar și în industria chimică, de prelucrare a cauciucului și maselor plastice și în industria de mașini, echipamente și aparate electrice (ponderi de 27, respectiv 32 la sută).

Influențe negative de intensitate relativ scăzută vor continua să exercite nivelul ridicat al ratelor dobânzilor bancare (în opinia a 9 la sută din totalul companiilor industriale și de construcții), evoluția cursului de schimb al monedei naționale și dificultățile întâmpinate în procurarea materiilor prime (în proporție de sub 5 la sută în fiecare dintre ultimele două cazuri).

Utilizarea  
forței  
de muncă

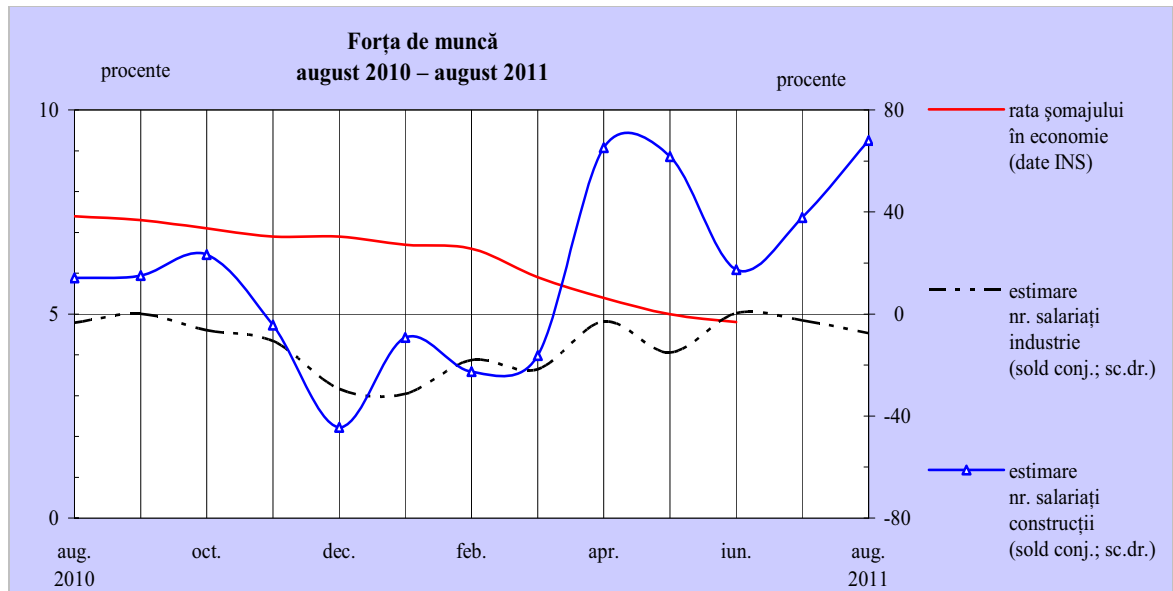
### Scădere moderată a numărului de salariați în industrie; intensificare a angajărilor în construcții

În luna august, dimensiunea personalului angajat în companiile industriale va înregistra o posibilă restrângere, însă fenomenul nu va avea amplitudine mare, date fiind nivelul negativ relativ moderat al soldului conjunctural (-8 la sută) și ponderea ridicată a numărului managerilor care nu vor opera modificări ale indicatorului analizat (74 la sută). În construcții se întrevede o nouă intensificare a angajărilor de personal, soldul pozitiv al opiniilor majorându-se semnificativ față de luna iulie (de la 38 la 68 la sută).

Reduceri de personal sunt mai probabile în sectorul extractiv și în industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari (solduri conjuncturale: -30, respectiv -41 la sută). Angajări se întrevăd doar în industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte, însă ritmul acestora se va tempera, având în vedere reducerea soldului conjunctural pozitiv la mai puțin de jumătate din nivelul aferent lunii iulie (până la +18 la sută).

Menținerea constantă a indicatorului analizat este anticipată de cel puțin 87 la sută dintre managerii companiilor din industria mijloacelor de transport, industria materialelor de construcții, industria chimică, de prelucrare a cauciucului și maselor plastice, industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV, industria de prelucrare a lemnului și din activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor.

Numărul  
de salariați:  
industrie ↘  
construcții –  
accelerare a  
angajărilor





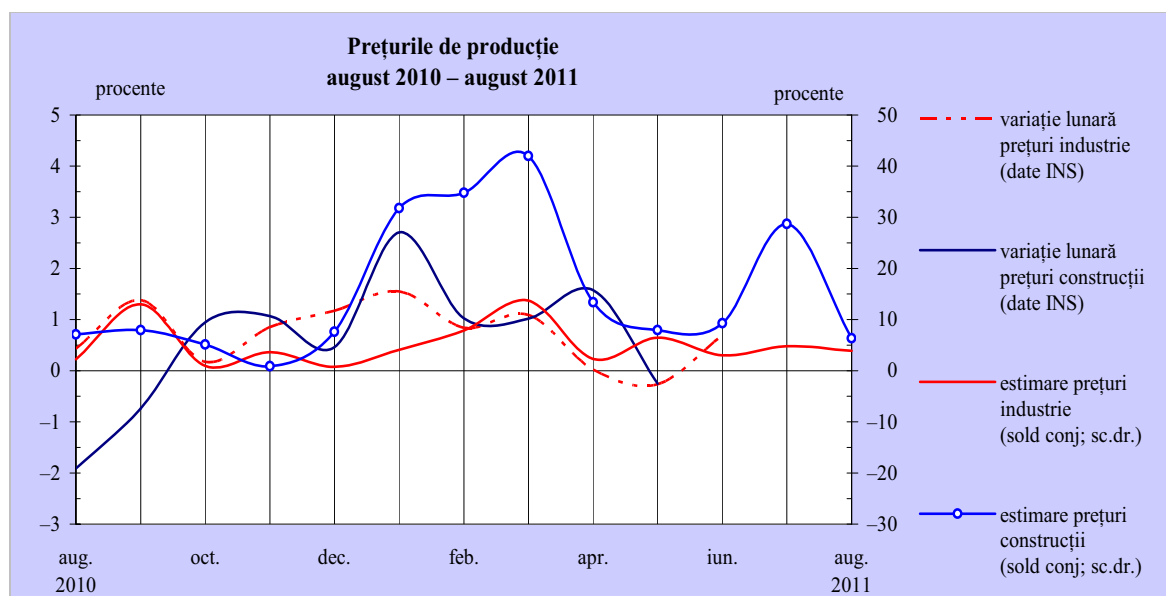
Prețuri de  
producție

### Variație marginală a prețurilor în ambele sectoare economice

Peste 91 la sută dintre respondenții din industrie și construcții nu întrevăd modificări ale prețurilor de producție în luna august, rezultat care, coroborat cu nivelurile relativ scăzute ale soldurilor conjuncturale (+4, respectiv +6 la sută), indică probabilitatea ridicată de menținere a indicatorului la un nivel asemănător celui din intervalul precedent.

Stabilitatea prețurilor de producție este anticipată în majoritatea ramurilor industriale remarcându-se, cu ponderi de peste 94 la sută, industria mijloacelor de transport, sectorul extractiv, industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV, industria chimică, de prelucrare a cauciucului și maselor plastice, activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde, precum și activitatea de tipărire și reproducere pe suport și înregistrările.

Creșteri de mică amploare ale prețurilor vor fi operate mai probabil în industria alimentară, industria de prelucrare a lemnului și în industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal (solduri conjuncturale pozitive de 9-10 la sută), în timp ce o ușoară reducere este estimată de companiile din industria materialelor de construcții (-12 la sută).



## Investiții

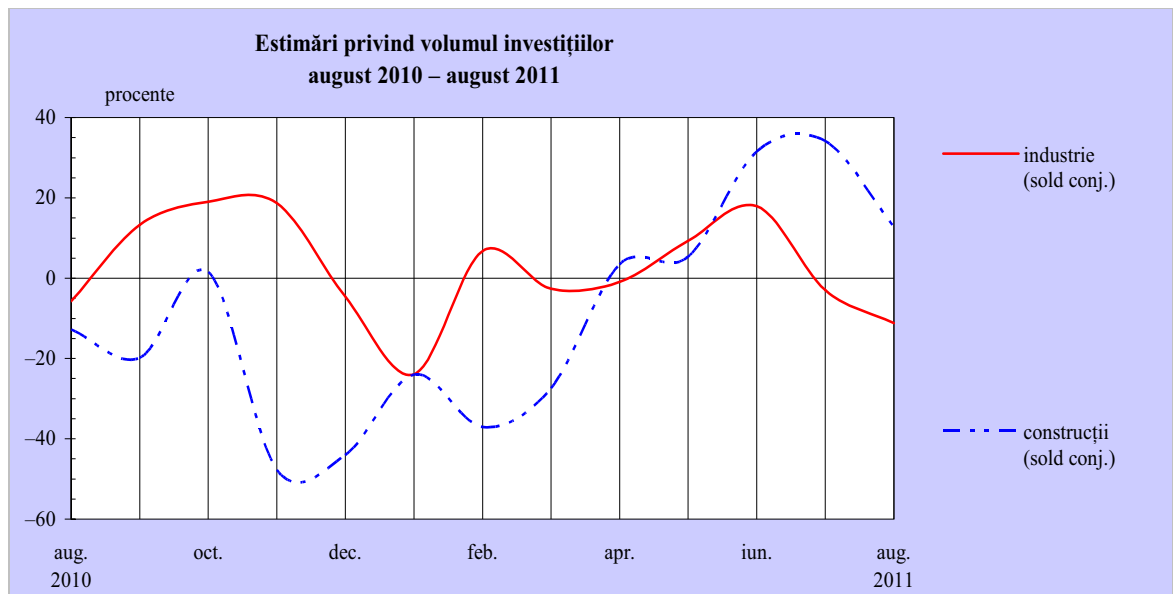
**Posibilă reducere a investițiilor în industrie; extindere mai lentă în construcții**

În luna august, industria va consemna probabil o diminuare a cheltuielilor de capital comparativ cu intervalul precedent, având în vedere deteriorarea soldului conjunctural (de la -3 la -11 la sută). În sectorul construcțiilor, investițiile își vor menține tendința ascendentă, însă scăderea substanțială a soldului pozitiv al opiniilor sugerează temperarea pantei (+13 la sută, față de +34 la sută). Nu întrevăd modificări ale acestui indicator circa 57 la sută din numărul total al operatorilor industriali și 74 la sută din cel al companiilor de construcții.

Analiza în structură a sectorului industrial relevă inversarea expectațiilor în industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal (sold conjunctural: -27 la sută, de la +34 la sută în luna iulie), dar și menținerea trendului descendent al investițiilor în industria mijloacelor de transport și în industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari (-81, respectiv -41 la sută). Noi acumulări de capital sunt preconizate în industria de prelucrare a lemnului, industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte și în activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde (soldurile conjuncturale sunt cuprinse între +25 și +42 la sută).

Investițiile nu vor înregistra variații în termeni lunari în opinia a cel puțin 83 la sută dintre respondenții din sectorul extractiv, industria materialelor de construcții, industria chimică, de prelucrare a cauciucului și maselor plastice, industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV și din activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor.

Investiții:  
industrie ↘  
construcții –  
creștere mai  
lentă

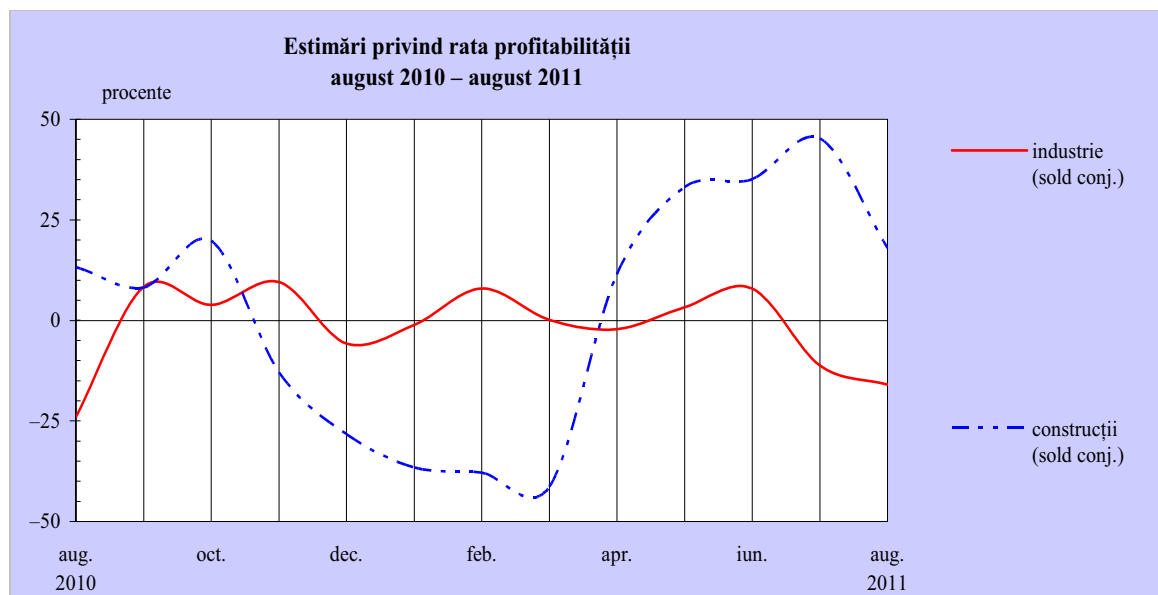


**Diminuare a ratei profitabilității în industrie; atenuare a creșterii în construcții****Profitabilitate**

În luna august, performanța economică a companiilor industriale se va plasa din nou pe o traiectorie descrescătoare (sold conjunktural: -16 la sută). În construcții, indicatorul își va tempera panta ascendentă, soldul conjunktural pozitiv reducându-se de la 45 la 18 la sută. Nu se anticipează variații ale ratei profitabilității în opinia a 63 la sută din numărul total al respondenților din industrie și în cea a 77 la sută din totalul companiilor de construcții.

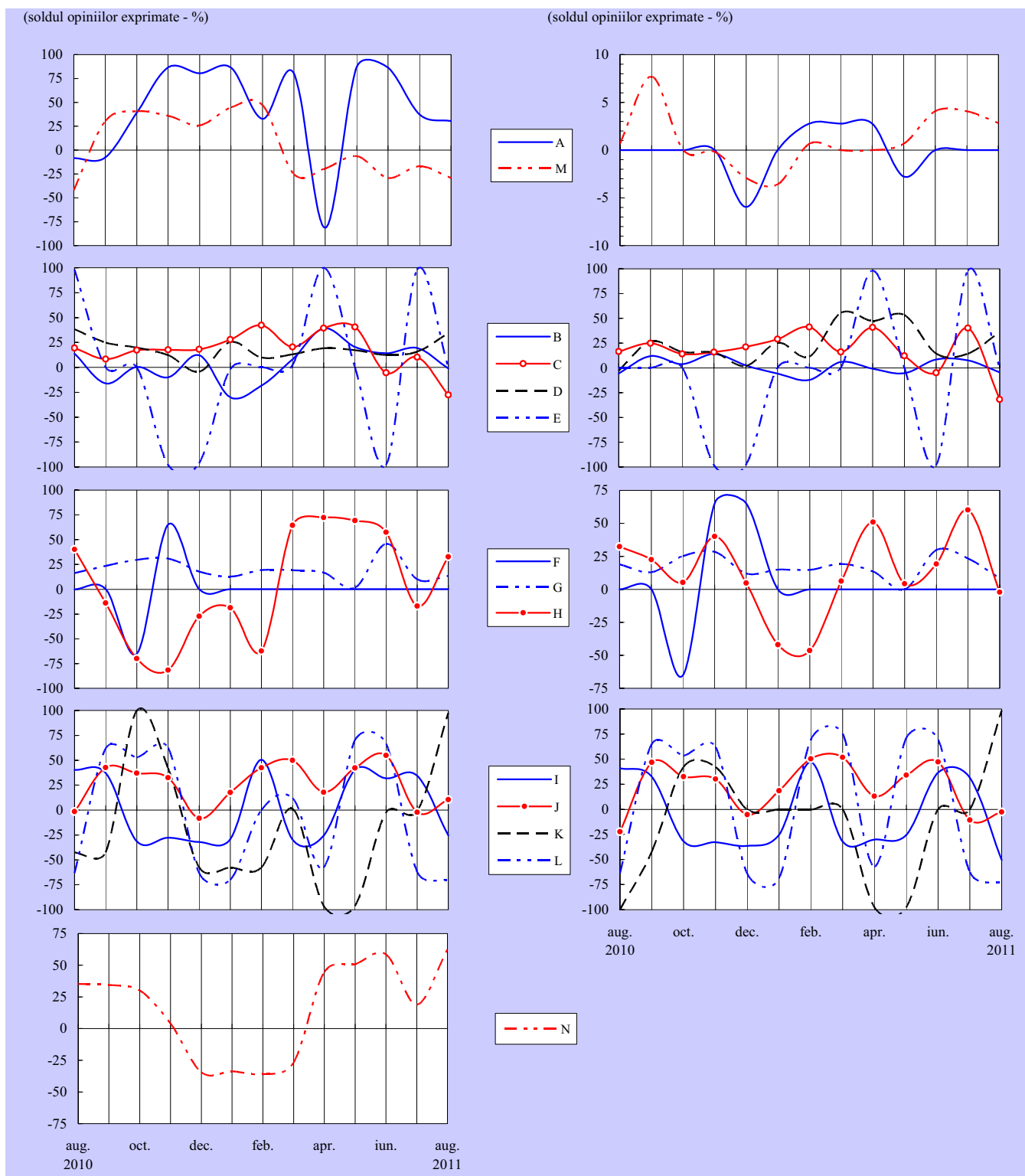
Deteriorarea expectațiilor operatorilor la nivelul sectorului industrial va fi imprimată, în principal, de reducerea accelerată a ratei profitabilității companiilor din activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde (soldul conjunktural a coborât de la -9 la -43 la sută), dar și de noile scăderi anticipate de managerii din industria mijloacelor de transport și din industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari (-67, respectiv -41 la sută). O redresare a performanței economice este posibilă în sectorul extractiv și în industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, soldurile opiniilor înregistrând niveluri sensibil pozitive (41, respectiv 32 la sută), comparativ cu valorile aproape nule din luna iulie.

Rata profitabilității nu se va modifica în cel puțin trei pătrimi din numărul total al companiilor din industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV, industria de prelucrare a lemnului, industria materialelor de construcții, industria de mașini, echipamente și aparate electrice și din industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte.



*Evaluarea volumului comenzilor totale*

*Evaluarea volumului comenzilor pentru export*



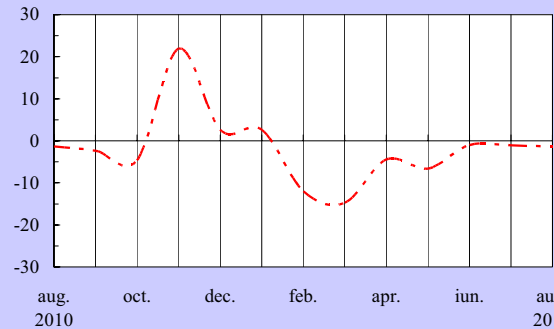
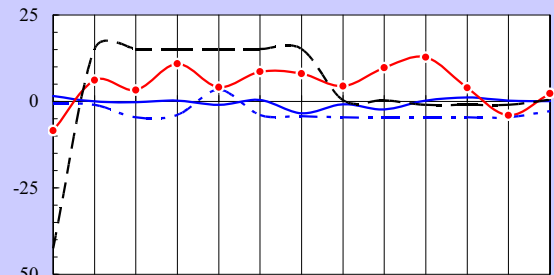
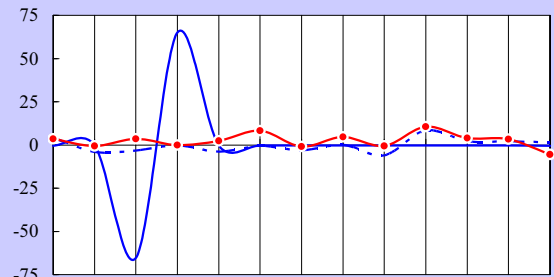
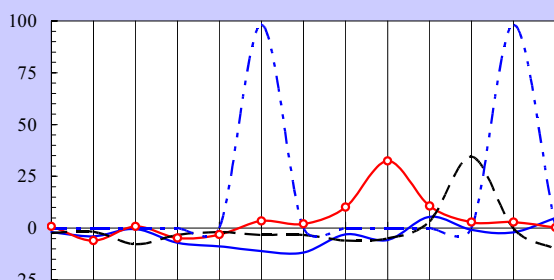
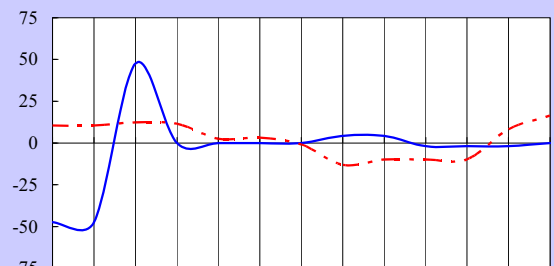
Notă: Literele care apar în cadrul legendelor corespund diverselor ramuri (vezi pagina 16).

*Evaluarea stocurilor de materii prime*

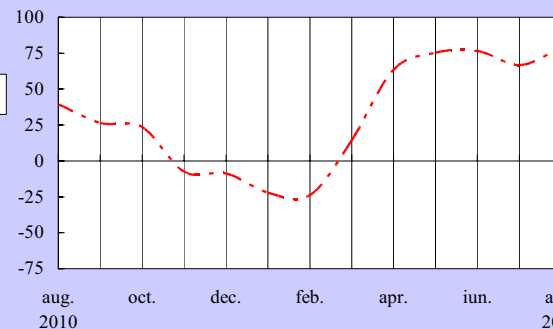
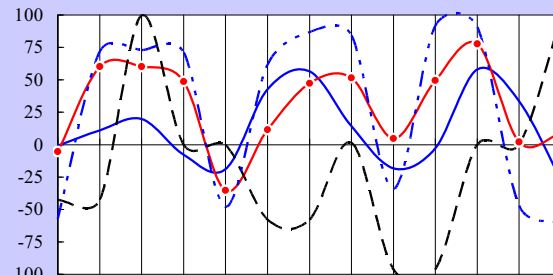
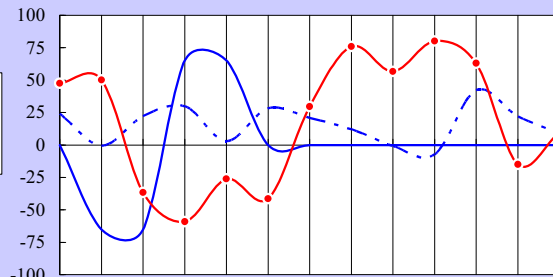
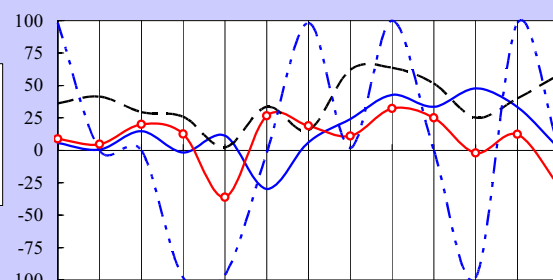
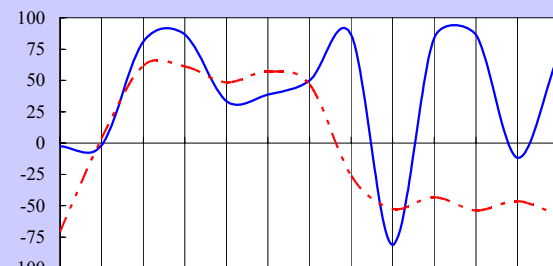
*Tendința preconizată a producției*

(soldul opiniilor exprimate - %)

(soldul opiniilor exprimate - %)



aug. 2010      oct.      dec.      feb.      apr.      iun.      aug. 2011

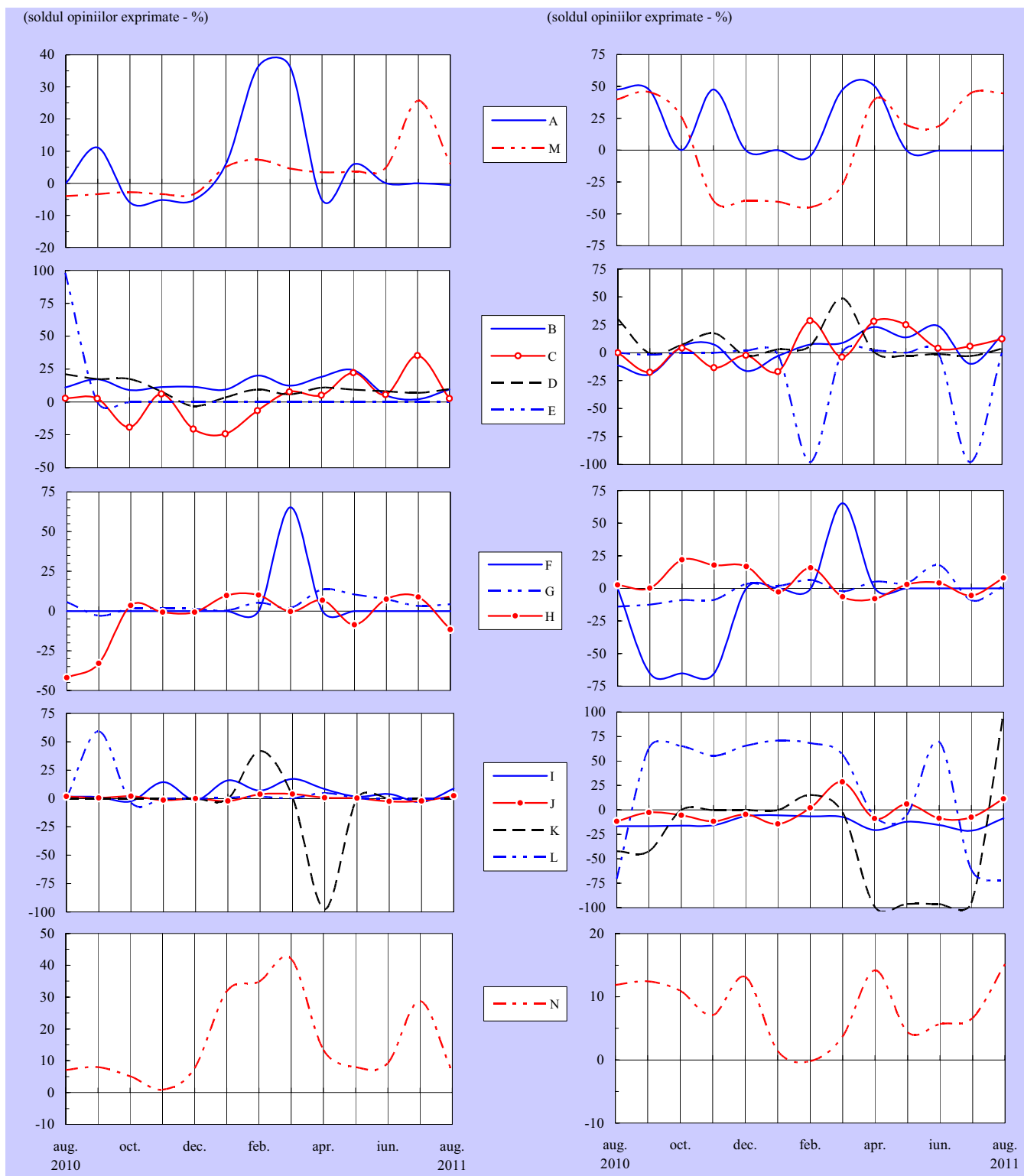


aug. 2010      oct.      dec.      feb.      apr.      iun.      aug. 2011

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

*Tendința prețurilor de producție*

*Evaluarea stocurilor de produse finite*

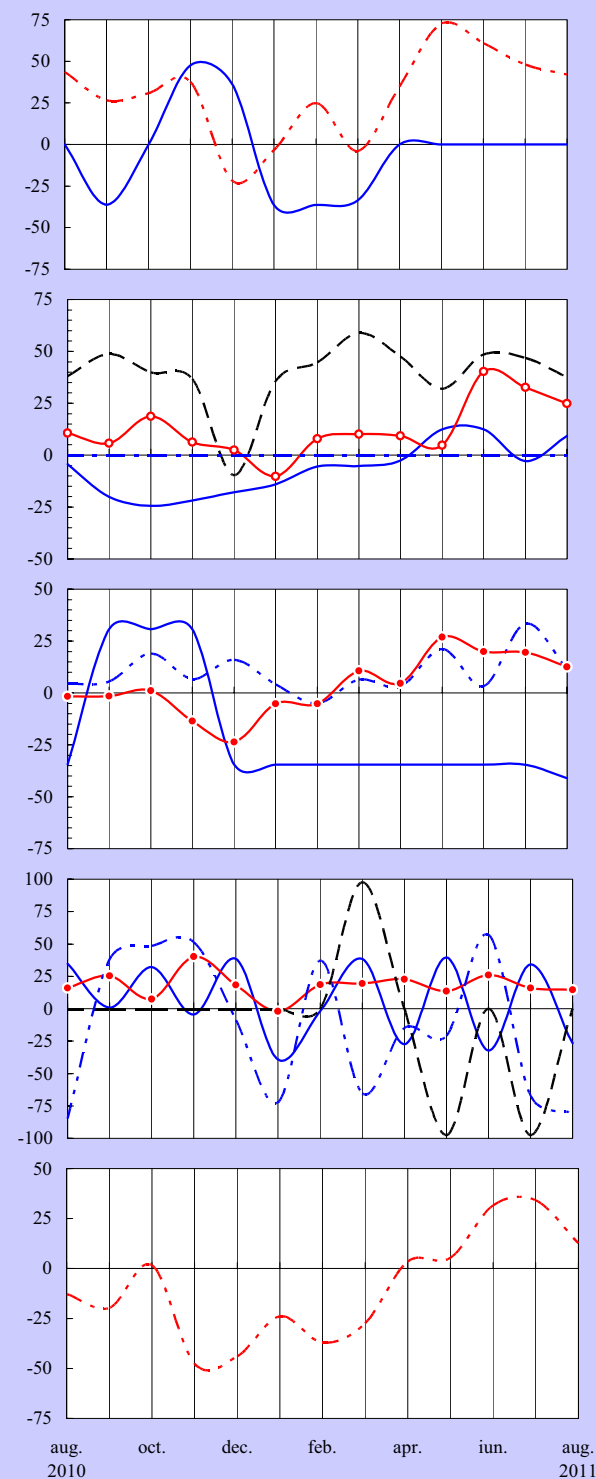


Notă: Literele care apar în cadrul legendelor corespund diverselor ramuri (vezi pagina 16).

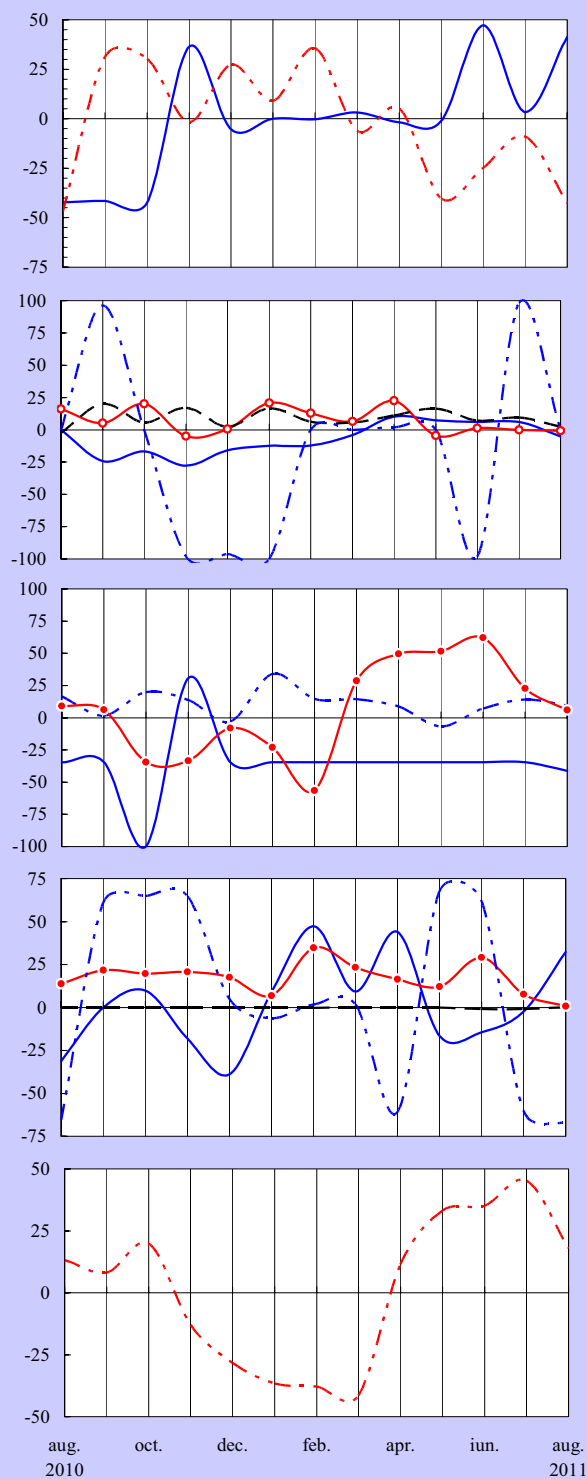
## Evaluarea investițiilor

## Evaluarea ratei profitabilității

(soldul opiniilor exprimate - %)



(soldul opiniilor exprimate - %)



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

*Precizări metodologice*

Sondajul de conjunctură se desfășoară 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 suporti 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 buletinelui a fost finalizată la data de 25 august 2011.*

*Agregarea și prelucrarea informațiilor furnizate de sucursalele*

*Băncii Naționale a României, redactarea și tehoredactarea buletinelui 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)