

Economia României

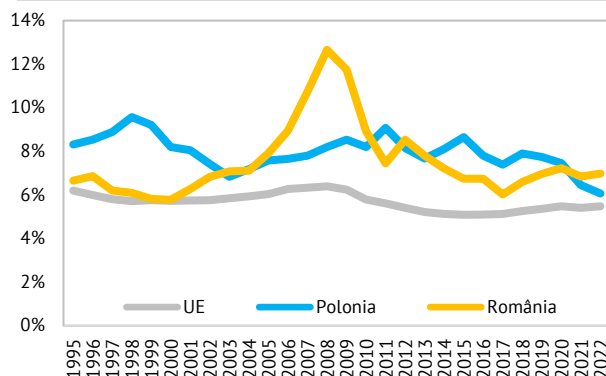
18 septembrie 2023

Construcțiile în România – aspecte fundamentale

- Construcțiile, sector intensiv în capital și forță de muncă, reprezintă o ramură ciclică a economiei, cu un grad ridicat de volatilitate a dinamicii valorii adăugate brute în perioadele de tranziție între două cicluri.
- La nivelul economiei naționale sectorul de construcții a fost unul din cele mai dinamice pe parcursul ultimelor decenii, în contextul transformărilor induse de integrarea în circuitele economice europene și mondiale.
- Astfel, în semestrul I 2023 valoarea adăugată brută din acest sector a crescut cu 6,8% an/an, cea mai bună evoluție din toate sectoarele economiei interne.
- Ponderea sectorului de construcții în valoarea adăugată brută din economia națională s-a majorat de la 5,8% în 2000 (anul lansării negocierilor de aderare la Uniunea Europeană) la 8,9% în 2006 (anul de dinaintea aderării efective), la 12,7% în 2008 (anul resimțirii primului val al Marii Recesiuni).
- Pe de altă parte, această pondere s-a redus la 7,4% în 2011, în contextul ajustărilor din timpul valurilor celei mai severe crize economico-financiare la nivel mondial din perioada post-belică.
- Conform datelor Eurostat ponderea acestui sector în valoarea adăugată brută s-a consolidat la o medie de aproximativ 7,0% pe parcursul ultimilor ani, nivel superior celor din Uniunea Europeană și Polonia (prima economie din Europa Centrală și de Est), după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Totodată, valoarea adăugată brută în sectorul construcțiilor din România a crescut cu un ritm mediu anual de 3,9% între 2000 (anul lansării negocierilor de aderare la Uniunea Europeană) și 2022, dinamică superioară celor din Polonia (2,4%) și mediei Uniunii Europene (ajustare cu 0,2%), după cum se poate observa în al doilea grafic alăturat.
- Această evoluție a fost determinată de amplele investiții derulate în economia națională, parte din ele finanțate prin programele Uniunii Europene.
- Astfel, datele Institutului Național de Statistică (INS) indică creșterea investițiilor nete în economia națională cu o rată medie anuală de 4,5% în perioada 2000 – 2022, evidențiindu-se majorarea înregistrată pe segmentul construcții noi cu un ritm mediu anual de 5,1%, după cum se poate nota în ultimul grafic alăturat.
- Investițiile nete în utilaje au urcat cu o dinamică medie anuală de doar 3,8% între 2000 și 2022.
- Perspectivele pentru evoluția sectorului de construcții din România pe termen mediu sunt pozitive, în absența unor noi șocuri exogene la nivel mondial.
- Acestea sunt susținute de implementarea programelor lansate la nivelul Uniunii Europene după incidența pandemiei, precum și de negocierile de aderare la Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică (OCDE).
- Cele mai recente previziuni BT exprimă creștere pentru sectorul de construcții din România cu rate medii anuale de 11,0% în 2023, 8,4% în 2024, respectiv 10,4% în 2025.

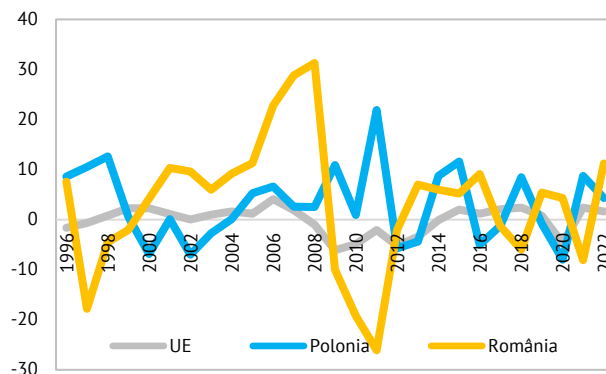
Pondere construcții în valoarea adăugată brută (%)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



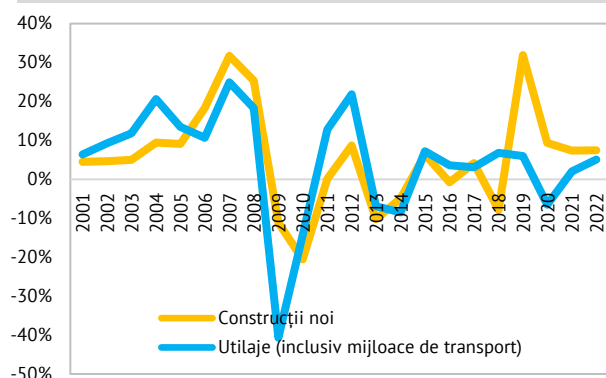
Valoare adăugată brută construcții (% an/an)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



Investiții nete în economia României (an/an)

sursa: Institutul Național de Statistică, prelucrări BT



dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

Acest raport este publicat în România de Banca Transilvania/subsidiarele sale, o instituție financiar-bancară ale cărei activități sunt reglementate și supravegheate consolidat de Banca Națională a României (BNR) și Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF). Rapoartele de analiză emise de Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale au un caracter pur informativ, nefiind concepute/prevăzute cu scopul utilizării ca instrumente auxiliare în procesul de luare a deciziilor de investiții și nici cu scopul utilizării acestora în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții. Orice persoană care înțelege să folosească aceste rapoarte de analiză în procesul de luare a deciziilor de investiții, precum și folosirea acestora în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții își asumă în mod expres toate riscurile aferente, Banca Transilvania neavând nici o obligație legală sau de orice altă natură față de persoana în discuție care ar deriva din publicarea acestor rapoarte de analiză. Cu alte cuvinte, analizele publicate de Banca Transilvania sau oricare dintre subsidiarele sale nu trebuie interpretate ca: a) Ofertă de vânzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investiții cu privire la instrumente financiare menționate în rapoarte; b) Element de reclamă pentru instrumentele financiare menționate în rapoarte. Pentru a evita orice confuzie, persoanele care se abonează prin introducerea e-mailului pe [BT Research](#) în vederea abonării la aceste rapoarte nu sunt considerate ca fiind clienți ai Băncii Transilvania și/sau ai subsidiarelor sale, iar abonarea nu reprezintă un contract de orice natură (inclusiv de prestare de servicii financiare). În acest sens subliniem că Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale nu solicită informații de natura datelor cu caracter personal de la persoanele menționate mai sus, în afara e-mail-ului care va fi folosit pentru comunicarea acestor rapoarte.

Informațiile care stau la baza acestor rapoarte au fost obținute din surse publice, considerate, în limita datelor disponibile publice, relevante și de încredere cum ar fi: institute de statistică, Bănci Centrale, agenții financiare & organizații interne și internaționale etc. Lista menționată nu este exhaustivă, Banca Transilvania având dreptul să modifice în orice moment și fără un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem însă atenția cu privire la faptul că acuratețea/corectitudinea acestor informații din surse publice nu poate fi verificată, atestată și/sau contestată de instituția noastră. Opiniile analitice exprimate în rapoarte reflectă punctul de vedere al analiștilor la momentul publicării, rezultat prin raționament independent cu metode analitice specifice. Rapoartele emise pot să nu coincidă cu poziția tuturor societăților din Grupul Financiar Banca Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu bună-credință, fără omisiuni intenționate și în condiții limitate de acces la informații: a) existat acces doar la datele și informațiile făcute publice de către organisme și organizații naționale și internaționale. Rapoartele de analiză nu conțin și/sau nu sunt fundamentate pe date care pot să fie considerate informații privilegiate în sensul legii aplicabile, Banca Transilvania respectând în totalitate cerințele legale privind gestiunea informației privilegiate și cele privind prevenirea abuzului de piață.

Atragem atenția cu privire la faptul că rapoartele de analiză prezente nu sunt servicii sau activități de investiții în sensul pachetului legislativ european Mifid II/Mifir, astfel încât subliniem că persoanele care folosesc informațiile din prezentele rapoarte nu beneficiază de protecția oferită de cadrul de reglementare menționat mai sus, fiind singurii răspunzători pentru orice potențial prejudiciu rezultat din utilizarea acestei informații. Rapoartele de analiză ale Băncii Transilvania sau ale subsidiarelor sale ar putea fi nepotrivite pentru unii investitori (în funcție de situația financiară, orizontul și obiectivele investiționale). Subliniem că rapoartele de analiză nu reprezintă recomandări individuale și/sau personalizate unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natură. Aceste rapoarte nu au fost emise la solicitarea unei terțe părți față de Banca Transilvania și/sau în legătură cu realizarea uneia sau mai multor tranzacții cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire în analizele elaborate fluctuează în timp, iar performanța trecută nu constituie sub nicio formă un indicator pentru performanța viitoare. Totodată, subliniem faptul că investițiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicați în rapoarte. Altfel spus, Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directă și/sau potențială rezultată din utilizarea elementelor publicate în raport.

Rapoartele de analiză emise pot fi modificate oricând fără o notificare prealabilă, Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale rezervându-și dreptul de a întrerupe publicarea fără aviz prealabil. Remunerația autorilor rapoartelor de analiză nu este în niciun fel influențată de opiniile exprimate în cadrul acestora. Banca Transilvania, angajații sau colaboratorii săi sau ai subsidiarelor sale pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat în raport. Reproducerea totală sau parțială a acestui raport este permisă doar prin menționarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiză emise de Banca Transilvania/subsidiarele sale poate fi consultată accesând [BT Research](#).