



BANCA NAȚIONALĂ A ROMÂNIEI

BULETIN DE CONJUNCTURĂ

Anul XII nr. 142

Octombrie 2009

Cuprins

<i>Tendințe generale</i>	- Octombrie 2009: evoluții în general asemănătoare lunii precedente în ambele sectoare economice.....2
<i>Evoluția producției</i>	- Trend ușor ascendent al producției industriale; stagnare a activității în construcții3
<i>Stocuri</i>	- Produse finite: absorbție în industrie; acumulare în construcții. Materii prime: ușor deficit în industrie; disponibil normal în construcții6
<i>Factori care frânează producția</i>	- Insuficiența cererii limitează activitatea din industrie și construcții; construcțiile afectate și de blocajul financiar.....7
<i>Utilizarea forței de muncă</i>	- Trend descendent în ambele sectoare economice8
<i>Prețuri de producție</i>	- Variații nesemnificative ale prețurilor de producție în industrie și în construcții9
<i>Investiții</i>	- Modificări marginale ale investițiilor în ambele sectoare.....10
<i>Profitabilitate</i>	- Stagnare a ratei profitabilității în industrie; ușoară creștere în construcții11
<i>Secțiune de grafice – evoluții sectoriale</i>	12
<i>Precizări metodologice</i>	16

*Tendențe
generale*

Octombrie 2009: evoluții în general asemănătoare lunii precedente în ambele sectoare economice

Rezultatele sondajului de conjunctură realizat de BNR în luna octombrie relevă variații nesemnificative ale principalilor indicatori economici din industrie și construcții.

În privința producției, traiectoria crescătoare din industrie se va menține (sold conjunctural¹: +10 la sută), evoluția fiind însă susținută de subsectorul energetic (ca urmare a începerii sezonului rece), în timp ce operatorii din industria prelucrătoare nu întrevăd modificări vizibile comparativ cu septembrie. Perspectiva pare să se mențină pe termen mai lung, soldul opiniilor privind portofoliul total al comenzilor pentru industrie coborând până la un nivel apropiat de zero (merită remarcată tendința ușor ascendentă care continuă să caracterizeze cererea externă). Înrautățirea condițiilor climaterice va genera întreruperea evoluției pozitive a activității de construcții și atenuarea semnificativă a dinamicii comenzilor adresate acestui sector.

Luna octombrie va consemna o posibilă reluare a procesului de absorbție a stocurilor de produse finite industriale, în condițiile în care soldul conjunctural s-a plasat în plaja valorilor negative (-7 la sută). În schimb, pentru sectorul construcțiilor se anticipează noi acumulări, deși de intensitate inferioară celor din luna precedentă (soldul conjunctural s-a redus de la +18 la +10 la sută). Circa 91 la sută din numărul total al respondenților din ambele sectoare continuă să estimeze o dimensiune normală a stocurilor de materii prime. Cu toate acestea, nu poate fi ignorată accentuarea valorii negative a soldului opiniilor formulate de operatorii industriali (de la -3 la -7 la sută), rezultat care sugerează posibilitatea înregistrării unui deficit de mici dimensiuni.

Aproximativ 40 la sută dintre companiile industriale și 56 la sută din numărul total al operatorilor din construcții indică influența restrictivă a cererii asupra bunei desfășurări a activității de producție. Un alt factor cu impact negativ este blocajul financiar, a cărui acțiune este resimțită de o cincime din numărul total al companiilor industriale și de 57 la sută dintre respondenții din construcții. Pe următoarele poziții se situează ratele ridicate ale dobânzilor la credite, deprecierea monedei naționale și insuficiența materiilor prime.

Numărul de salariați se va plasa pe o traiectorie descrescătoare atât în industrie, cât și în construcții (solduri conjuncturale: -26 la sută, respectiv -36 la sută).

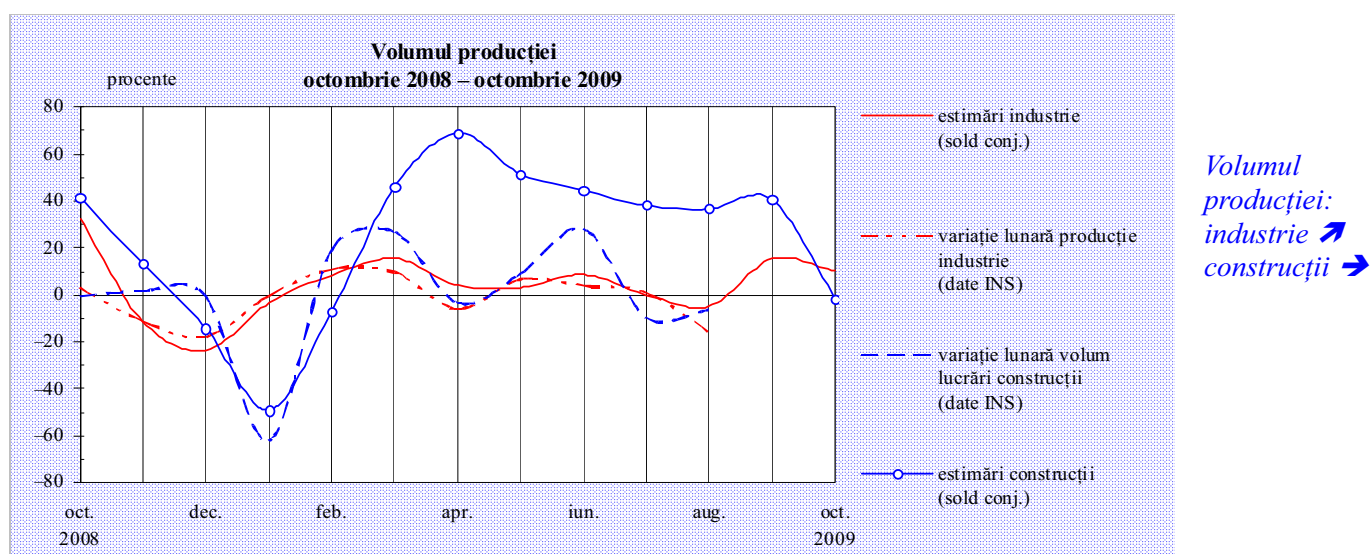
În luna octombrie nu se vor consemna modificări importante ale prețurilor de producție din cele două sectoare economice analizate, ponderea opiniilor în sensul stabilității indicatorului majorându-se până la circa 89 la sută, respectiv 94 la sută.

Investițiile se vor plasa la un nivel asemănător celui din perioada anterioară atât în industrie (soldul conjunctural s-a situat în continuare pe un palier apropiat de zero), cât și în construcții – potrivit opiniei a circa 86 la sută dintre operatorii de profil. Rata profitabilității în industrie nu se va modifica vizibil față de luna precedentă; în construcții nu este exclusă însă o îmbunătățire ușoară a performanței economice (sold conjunctural: +9 la sută).

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

Trend ușor ascendent al producției industriale; stagnare a activității în construcții

Traectoria crescătoare a producției industriale se va menține și în luna octombrie, însă este puțin probabilă o intensificare de ritm comparativ cu intervalul anterior, în condițiile în care soldul pozitiv al opiniilor s-a redus (de la 15 la sută la 10 la sută). Înrautățirea condițiilor climaterice va genera întreruperea tendinței ascendente a activității de construcții, soldul conjunctural coborând de la un nivel substanțial pozitiv (41 la sută) la o valoare ușor negativă.



Panta crescătoare a curbei producției industriale va fi susținută în principal de subsectorul energetic, pentru industria prelucrătoare fiind anticipată stagnarea activității, având în vedere coborârea severă a soldului conjunctural (de la +17 la sută în septembrie la +1 la sută). Analiza pe ramuri indică posibile revigorări în activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde (pe fondul începerii sezonului rece). O perspectivă optimistă se conturează și în sectorul extractiv, industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice și în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (solduri conjuncturale cuprinse între +41 și +64 la sută). În schimb, volumul producției se va reduce mai probabil în industria materialelor de construcții, activitate influențată de condițiile climaterice (sold conjunctural: -59 la sută), iar producția companiilor de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari își va relua scăderea (-28 la sută). Nu întrevăd variații ale indicatorului analizat aproape toți respondenții cu activitate de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor, dar și 58 până la 72 la sută dintre managerii din industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, industria mijloacelor de transport și din industria de prelucrare a lemnului.

Expectațiile privind portofoliul total al comenzilor nu relevă modificări vizibile în termeni lunari ale cererii adresate companiilor industriale, soldul opiniilor plasându-se la un nivel apropiat de zero (față de +17 la sută în septembrie). În construcții, indicatorul va înregistra o atenuare de ritm, dată

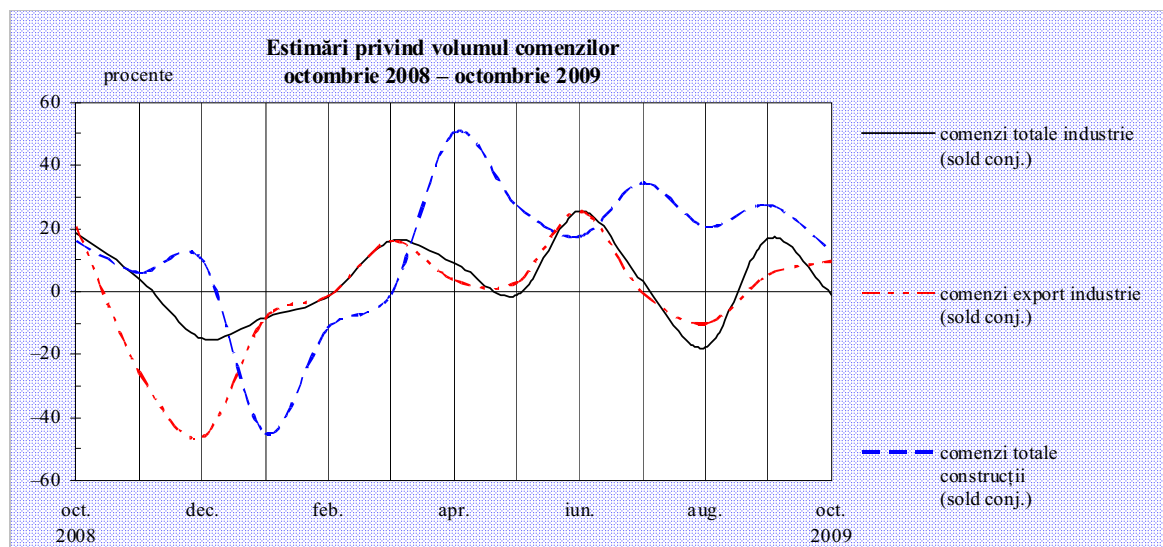
fiind înjumătățirea soldului conjunctural pozitiv (până la 13 la sută) și ponderea ridicată a respondenților care nu preconizează variații față de luna precedentă (73 la sută).

Stoparea traiectoriei crescătoare a volumului total al comenzilor în industrie va fi atribuită în special deteriorării anticipațiilor companiilor din industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal (inversare de semn al soldului conjunctural, de la +40 la sută la -31 la sută) și întreruperii creșterii indicatorului aferent industriei mijloacelor de transport (comenzile se vor menține la nivelul lunii precedente în opinia a 86 la sută dintre respondenți, după ce în septembrie 59 la sută dintre participanții la sondaj au estimat majorarea acestui indicator). Stabilitatea comenzilor se întrevede și în cvasitotalitatea companiilor din industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari și din activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor. O perspectivă favorabilă se conturează mai ales în industria extractivă, 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 și în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (soldurile opiniilor variază între +37 și +56 la sută).

Evoluții în industrie	Sep. 2009	Oct. 2009
Producția	↗	↗
Comenzi noi - total, din care:	↗	↔
Comenzi noi pentru export	↗	↗
Gradul de utilizare a capacităților de producție	74%	74%

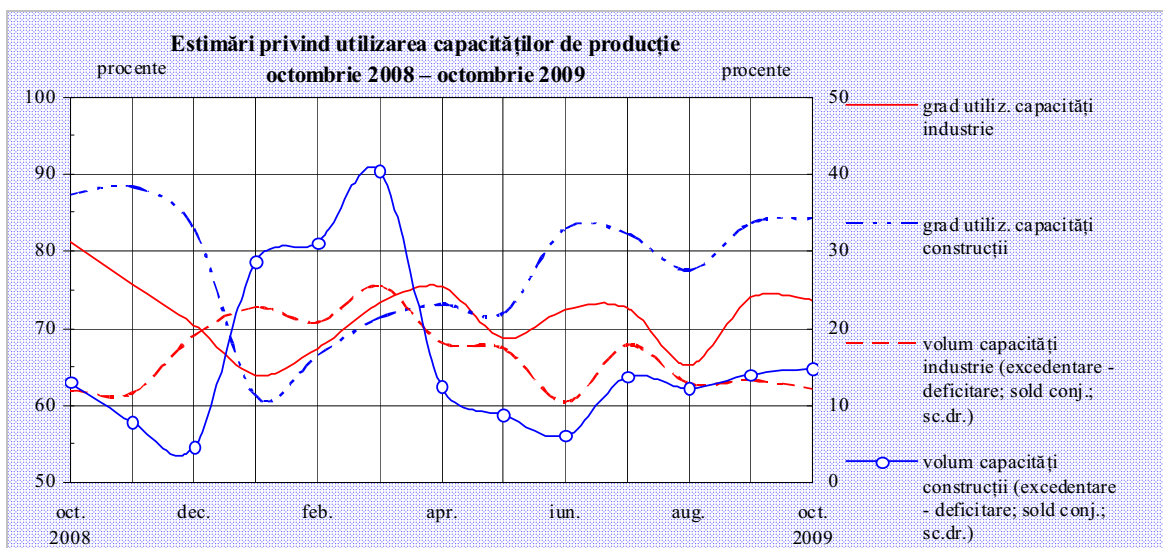
Cererea externă de bunuri industriale își va menține tendința ușor ascendentă (sold conjunctural: +10 la sută).

Traectoria va fi imprimată, în principal, de revigorarea portofoliului de comenzi pentru export întrevăzută de respondenții din industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, dar și de creșterea în continuare a cererii externe de produse ale industriei chimice, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice (solduri conjuncturale: +33 la sută în fiecare caz). Stabilitatea indicatorului este preconizată de 97-98 la sută dintre managerii companiilor din industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari și din activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor, dar și de 88 la sută dintre respondenții din industria mijloacelor de transport și de circa două treimi din numărul producătorilor de materiale de construcții și de bunuri alimentare.



Volumul comenzilor: industrie → construcții – decelerare de ritm

Gradul mediu de utilizare a capacităților de producție va rămâne la un nivel apropiat celui din luna septembrie atât în industrie (74 la sută), cât și în construcții (84 la sută). Performanțele cele mai bune sunt anticipate în industria mijloacelor de transport, sectorul extractiv, industria de prelucrare a lemnului și industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (între 83 și 88 la sută). La extremitatea opusă se vor situa industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice și activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor, pentru aceste ramuri nivelurile estimate variind între 56 și 66 la sută.



Gradul de utilizare a capacităților de producție: →

Majoritatea companiilor din cele două sectoare economice analizate vor continua să dispună de un volum suficient al capacităților de producție, în acest sens pronunțându-se circa 84 la sută din totalul respondenților cu activitate industrială și de construcții. Estimările cele mai ferme în acest sens au fost formulate de 92-93 la sută din numărul total al respondenților din industria mijloacelor de transport și din sectorul extractiv, dar și de toți managerii din industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari și din industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV. Similar intervalului precedent, un volum excedentar este preconizat de aproape toți respondenții cu activitate de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor.

Stocuri

Produse finite: absorbție în industrie; acumulare în construcții

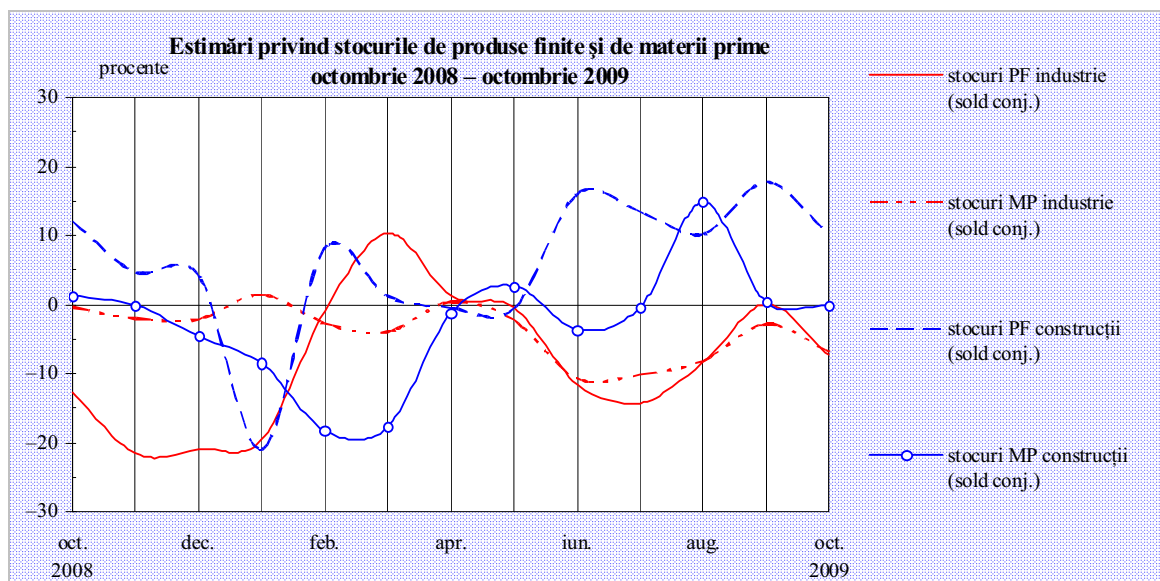
Materii prime: ușor deficit în industrie; disponibil normal în construcții

Estimările operatorilor industriali pentru luna octombrie indică posibila reluare a procesului de absorbție a stocurilor de produse finite, în condițiile în care soldul conjunctural a coborât în plaja valorilor negative (-7 la sută). În schimb, pentru sectorul construcțiilor se anticipează noi acumulări, deși de intensitate inferioară celor din luna precedentă, având în vedere reducerea vizibilă a soldului conjunctural pozitiv (de la 18 la 10 la sută).

Evoluții în industrie	Sep. 2009	Oct. 2009
Stocurile de produse finite	⇒	↘
Stocurile de materii prime	normal	↘

Contractii ale disponibilului de produse finite sunt mai probabile în industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, sectorul extractiv și în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (solduri conjuncturale cuprinse între -29 și -65 la sută). Tendința ascendentă se menține mai ales în industria mijloacelor de transport (sold al opiniilor: +61 la sută) și în activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde (+30 la sută). Nu se întrevăd modificări ale indicatorului în opinia a cel puțin trei pătrimi din numărul total al companiilor din industria de prelucrare a lemnului, industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice, industria materialelor de construcții și din activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor, precum și în opinia a 71 la sută din totalul operatorilor de construcții.

Stocuri PF:
industrie ↘
construcții ↗
Stocuri MP:
industrie - deficit
marginal;
construcții - nivel
normal



În privința disponibilului de materii prime, aproximativ 91 la sută din numărul total al respondenților din industrie și construcții continuă să anticipeze o dimensiune normală pentru luna octombrie. Cu toate acestea, nu poate fi ignorată accentuarea valorii negative a soldului opiniilor formulate de operatorii industriali (de la -3 la -7 la sută), rezultat care sugerează posibilitatea înregistrării unui deficit de mici dimensiuni. Anticipațiile cele mai ferme în acest sens sunt localizate în sectorul extractiv și în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV, ramuri în care soldurile opiniilor sunt sensibil negative (-56 la sută, respectiv -30 la sută).

Stocurile de materii prime se vor situa în limite normale în cazul a cel puțin 96 la sută dintre respondenții din industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, 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, industria de mașini, echipamente și aparate electrice, activitatea de tipărire și reproducere pe suport și înregistrările și din sectorul construcțiilor.

*Factori care
frânează
producția*

Insuficiența cererii limitează activitatea din industrie și construcții; construcțiile afectate și de blocajul financiar

Pentru luna octombrie, aproape 40 la sută dintre companiile industriale și 56 la sută din numărul total al operatorilor din construcții indică influența restrictivă a cererii asupra bunei desfășurări a activității de producție. Principalele ramuri industriale afectate sunt industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, activitatea de tipărire și reproducere pe suport și înregistrările, industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice și industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (ponderile opiniilor de acest tip în totalul fiecărei ramuri variază între 56 și 100 la sută).

Un alt factor cu impact negativ în luna octombrie este blocajul financiar, a cărui acțiune este resimțită de o cincime din numărul total al companiilor industriale și de 57 la sută dintre operatorii din construcții. În acest sens s-au pronunțat toți respondenții cu activitate de tipărire și reproducere pe suport și înregistrările, 75 la sută dintre companiile din sectorul extractiv, dar și circa o treime dintre companiile din industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice și din industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV.

O influență limitativă asupra activității de producție exercită și nivelul ridicat al ratelor dobânzilor bancare, deprecierea monedei naționale și insuficiența materiilor prime (opiniile reprezintă 7-8 la sută din numărul total al respondenților, în cazul fiecărui factor).

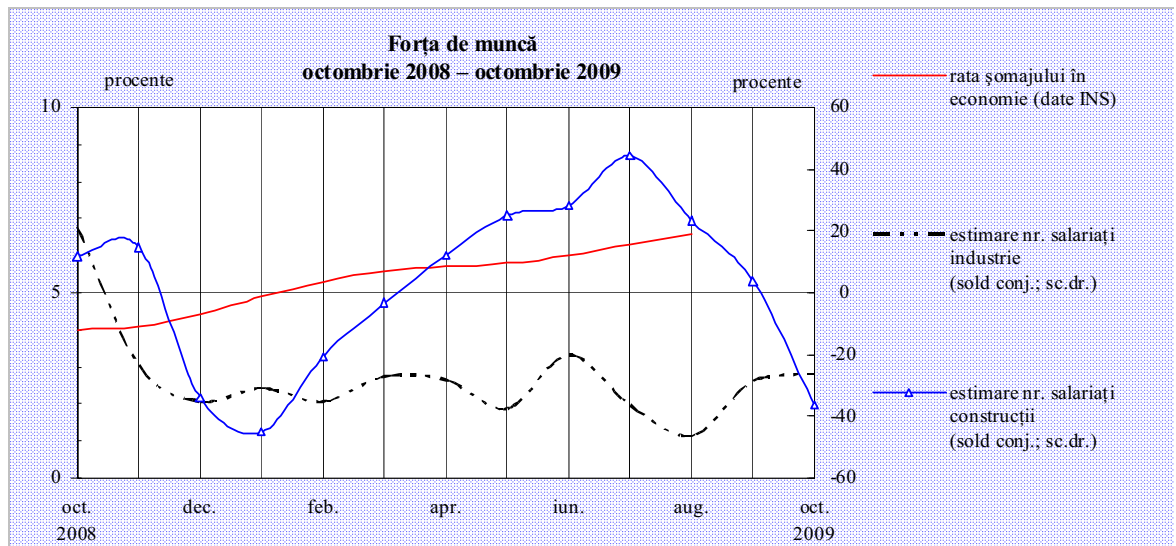
Utilizarea
forței
de muncă

Trend descendent în ambele sectoare economice

În luna octombrie, numărul de salariați din industrie își va menține traiectoria descrescătoare, soldul conjunctural situându-se la un nivel asemănător celui din septembrie (-26 la sută). Disponibilizări sunt anticipate și în construcții (sold al opiniilor: -36 la sută), ca urmare a începerii sezonului rece.

Ajustări de personal vor continua să fie operate în special în industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal și în sectorul extractiv (solduri conjuncturale: -72, respectiv -54 la sută), în timp ce în industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari se întrevide reluarea concedierilor, deși procesul nu va avea o intensitate ridicată, dat fiind faptul că estimări în acest sens au fost formulate de circa 35 la sută din totalul managerilor intervievați, ceilalți respondenți indicând menținerea numărului de salariați la nivelul din luna anterioară. Stabilitatea indicatorului analizat este preconizată și în cazul a cel puțin două treimi dintre companiile din industria alimentară, industria materialelor de construcții, industria mijloacelor de transport, industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice, dar și în cvasitotalitatea întreprinderilor din industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV și din activitatea de tipărire și reproducere pe suporti a înregistrărilor.

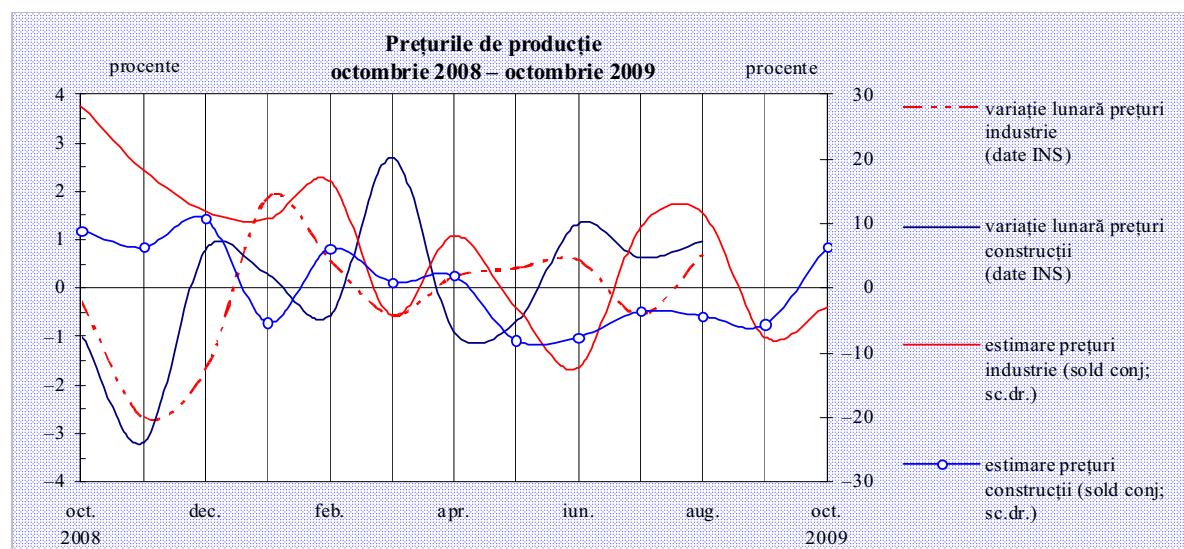
Numărul
de salariați:
industrie ↘
construcții ↘



Variații nesemnificative ale prețurilor de producție în industrie și în construcții

Similar intervalului precedent, luna octombrie nu va consemna modificări importante ale prețurilor de producție din cele două sectoare economice analizate, observându-se chiar o majorare cu 8 puncte procentuale a numărului opiniilor în sensul stabilității indicatorului (până la circa 89 la sută în industrie și 94 la sută în construcții).

Nu se anticipează corecții ale prețurilor la nivelul întregii ramuri de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari și al activității de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor. În plus, după reducerile operate în luna septembrie, majoritatea respondenților din industria materialelor de construcții și din industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal întrevăd stabilizarea prețurilor de producție (pondere de 94 la sută în cazul fiecărei ramuri). Prețurile vor rămâne neschimbate și în opinia a 91 la sută dintre operatorii cu activitate de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde. Singura ramură unde se întrevede posibilitatea unor scăderi ale prețurilor de producție este industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (sold conjunctural: -29 la sută).



Prețuri de producție:
industrie →
construcții →

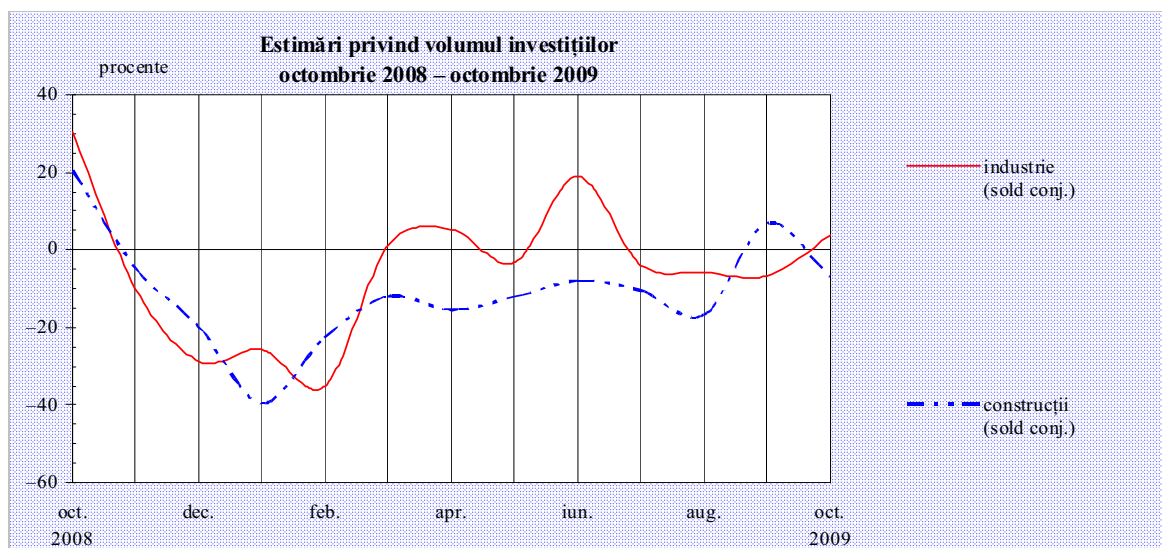
Investiții

Modificări marginale ale investițiilor în ambele sectoare

Estimările pentru luna octombrie indică menținerea investițiilor la un nivel asemănător celui din perioada anterioară atât în industrie (dat fiind faptul că soldul conjunctural s-a situat în continuare pe un palier apropiat de zero), cât și în construcții – potrivit opiniei a circa 86 la sută dintre operatorii de profil.

Stagnarea acumulărilor de capital este anticipată de 78 până la 88 la sută dintre respondenții din industria mijloacelor de transport, sectorul extractiv, industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice, industria materialelor de construcții, industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, dar și de toți managerii companiilor cu activitate de tipărire și reproducere pe suport și înregistrărilor. O accelerare a dinamicii investițiilor este mai probabilă în activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde (soldul conjunctural pozitiv s-a triplat față de septembrie, până la 46 la sută). Creșteri se preconizează și în industria de prelucrare a lemnului și în industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, în aceste două cazuri procesul urmând însă a avea o intensitate mai scăzută, întrucât soldurile opiniilor (+26, respectiv +28 la sută) sunt sensibil inferioare celui aferent primei ramuri menționate. O traiectorie descrescătoare se conturează mai ales în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (sold conjunctural: -70 la sută).

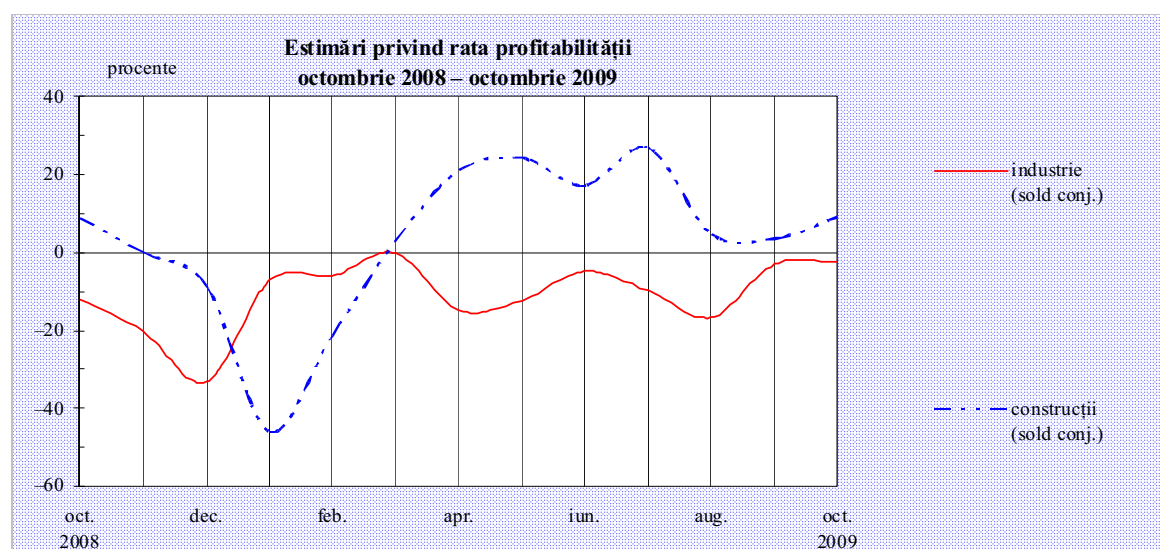
Investiții:
industrie →
construcții →



Stagnare a ratei profitabilității în industrie; ușoară creștere în construcții

Potrivit estimărilor a circa 60 la sută dintre managerii intervievați, performanța economică a sectorului industrial nu se va modifica vizibil față de luna anterioară, soldul opiniilor menținându-și de altfel nivelul marginal negativ. În construcții nu este exclusă o creștere a ratei profitabilității (sold conjunctural: +9 la sută), însă nu trebuie ignorat faptul că jumătate din numărul respondenților întrevăd stabilitatea indicatorului.

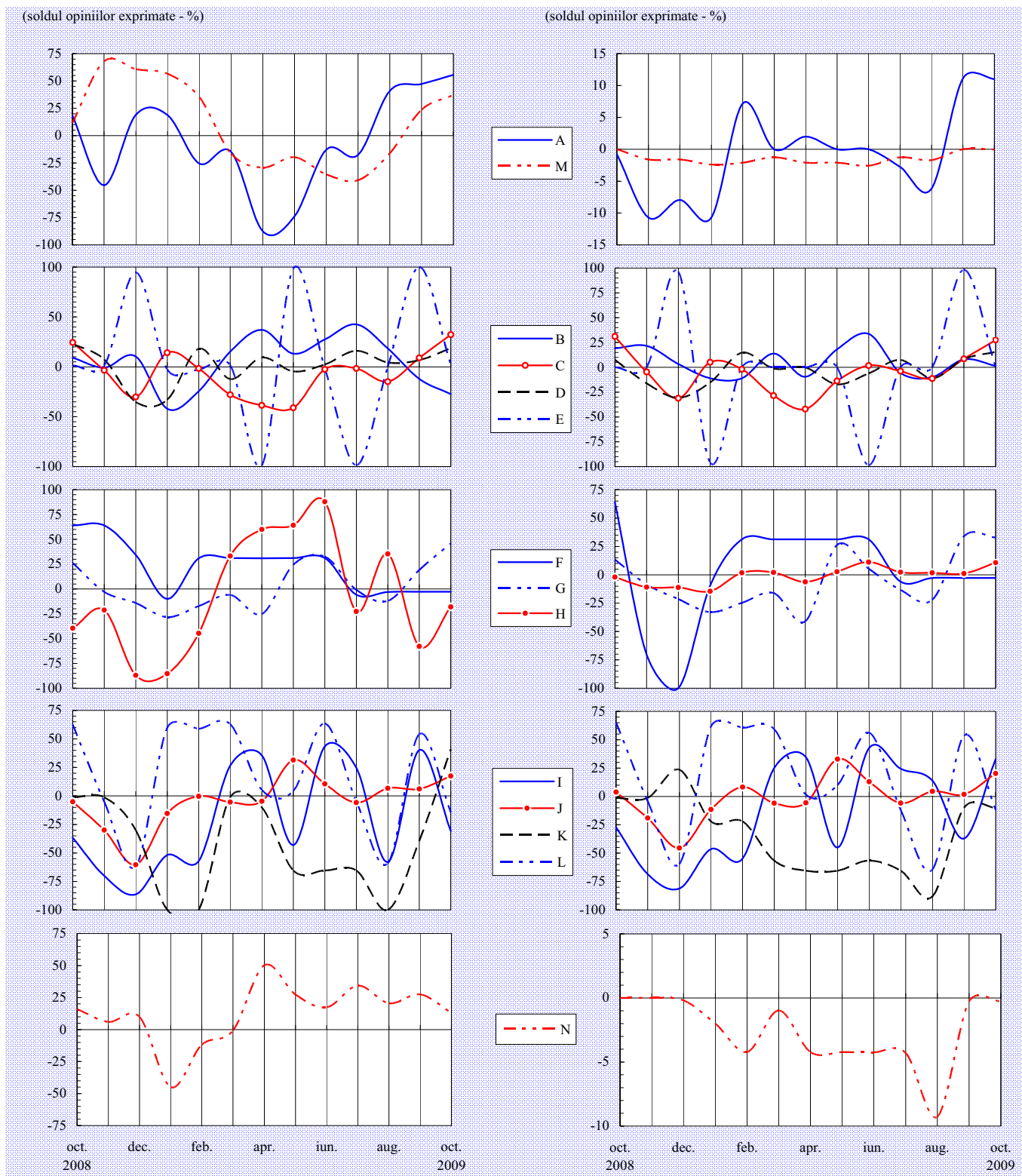
Nu se anticipează modificări ale ratei profitabilității în opinia a 70 până la 82 la sută din totalul companiilor din industria mijloacelor de transport, industria de prelucrare a lemnului și din industria de mașini, echipamente și aparate electrice, dar și a 98 la sută dintre companiile cu activitate de tipărire și reproducere pe suportați a înregistrărilor. Performanțe în scădere continuă să fie prevăzute, în principal, pentru industria materialelor de construcții și industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (solduri conjuncturale: -51, respectiv -70 la sută) și, în măsură mai mică, pentru industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari și activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde, în aceste două ramuri ponderea estimărilor în sensul stabilității indicatorului fiind însă destul de ridicată (circa 64 la sută). O perspectivă optimistă se menține în industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice și în industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal (solduri conjuncturale: +24, respectiv +33 la sută).



Rata profitabilității:
industrie →
construcții -
creștere ușoară

Evaluarea volumului comenzilor totale

Evaluarea volumului comenzilor pentru export



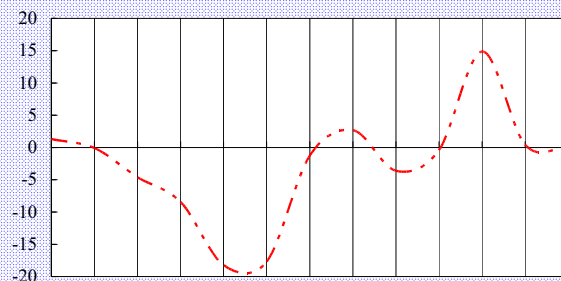
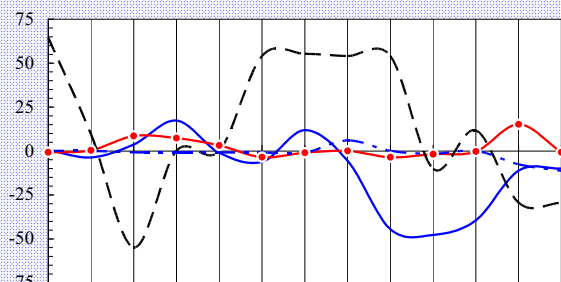
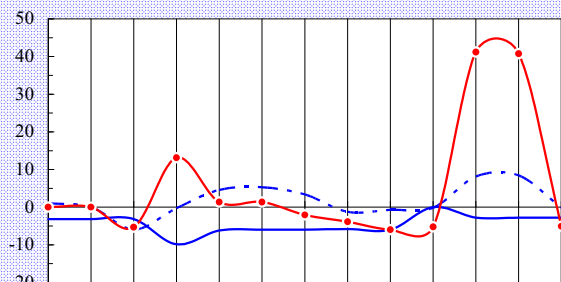
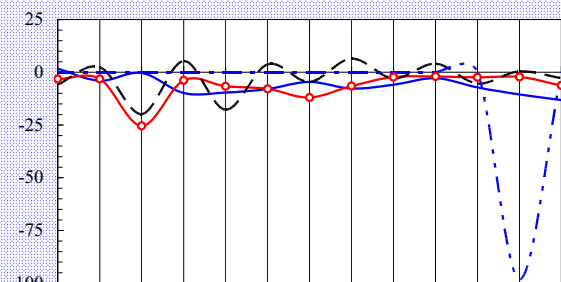
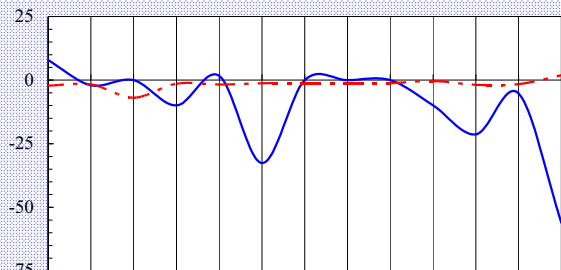
Notă: Literele care apar în cadrul legendelor corespund diverselor ramuri (vezi pagina 16).

Evaluarea stocurilor de materii prime

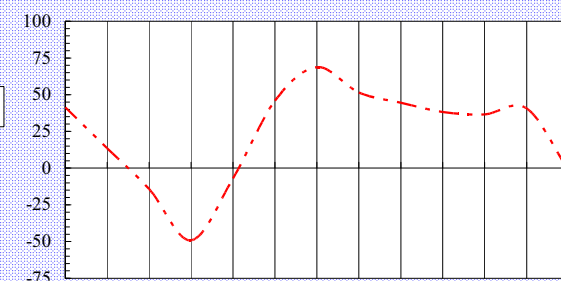
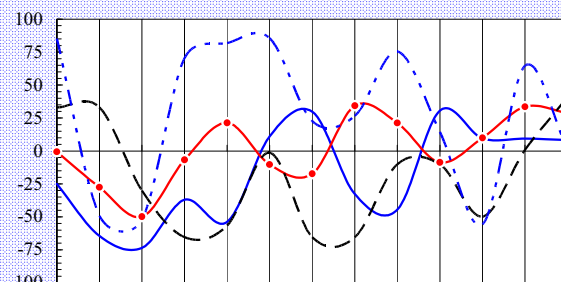
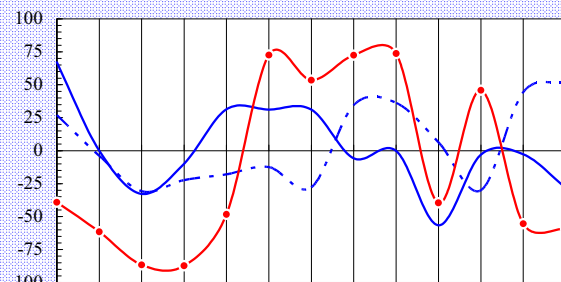
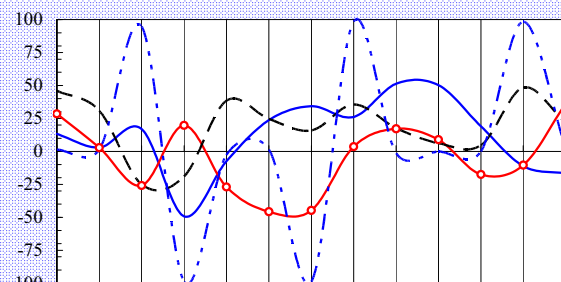
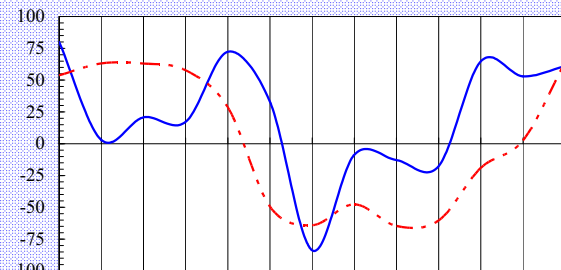
Tendința preconizată a producției

(soldul opiniilor exprimate - %)

(soldul opiniilor exprimate - %)



oct. 2008 dec. feb. apr. iun. aug. oct. 2009

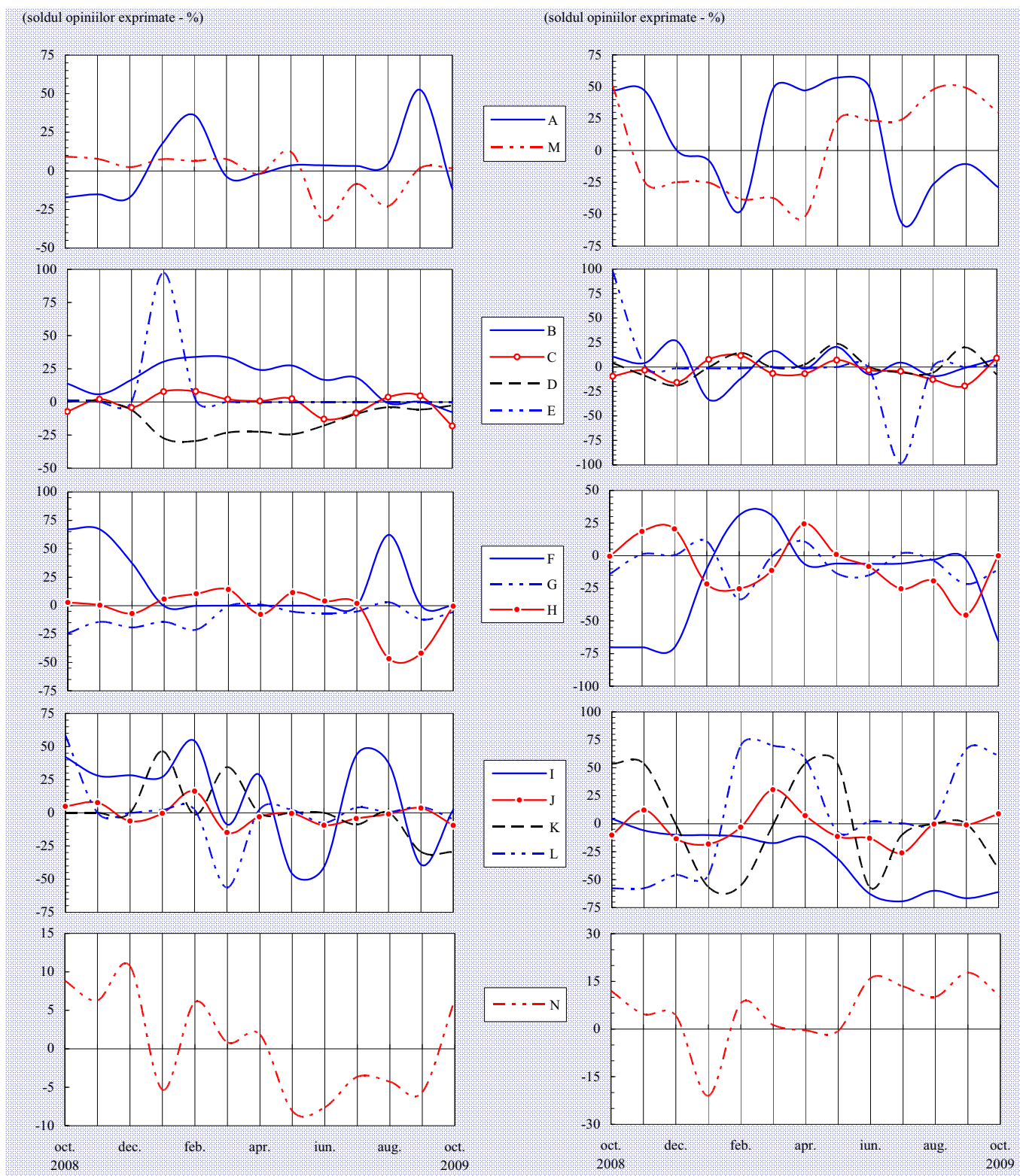


oct. 2008 dec. feb. apr. iun. aug. oct. 2009

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

Tendința prețurilor de producție

Evaluarea stocurilor de produse finite



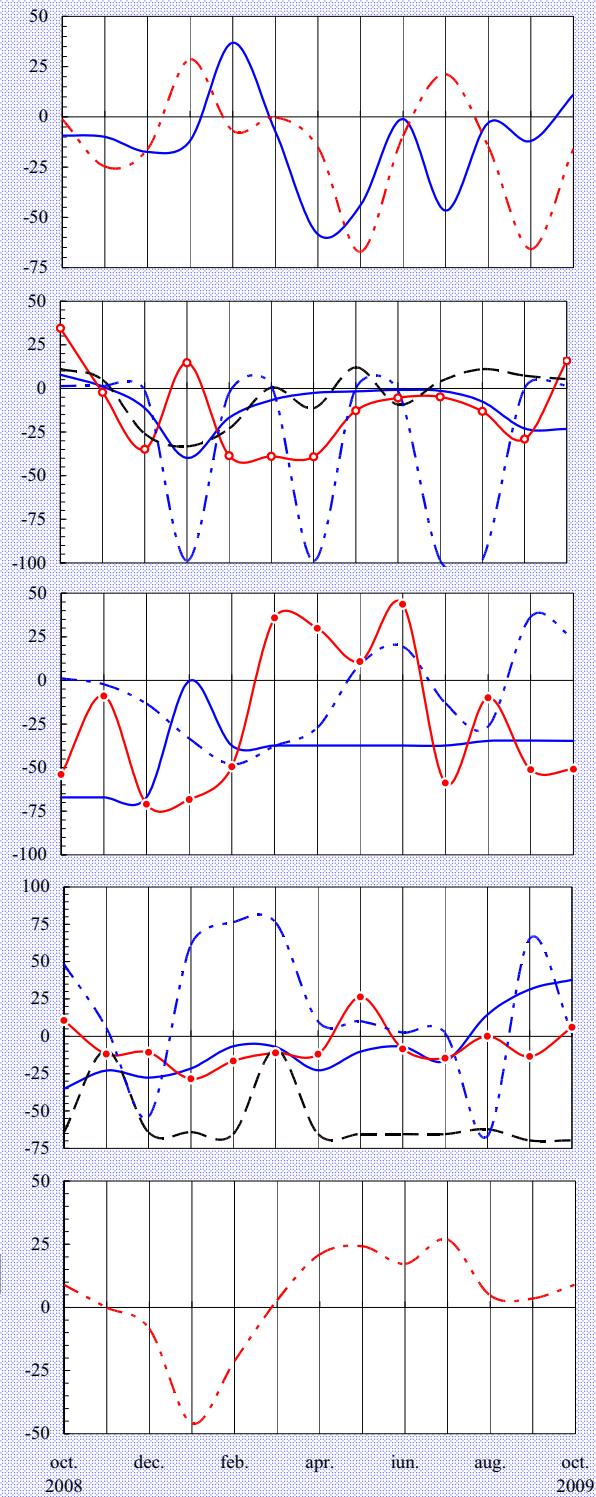
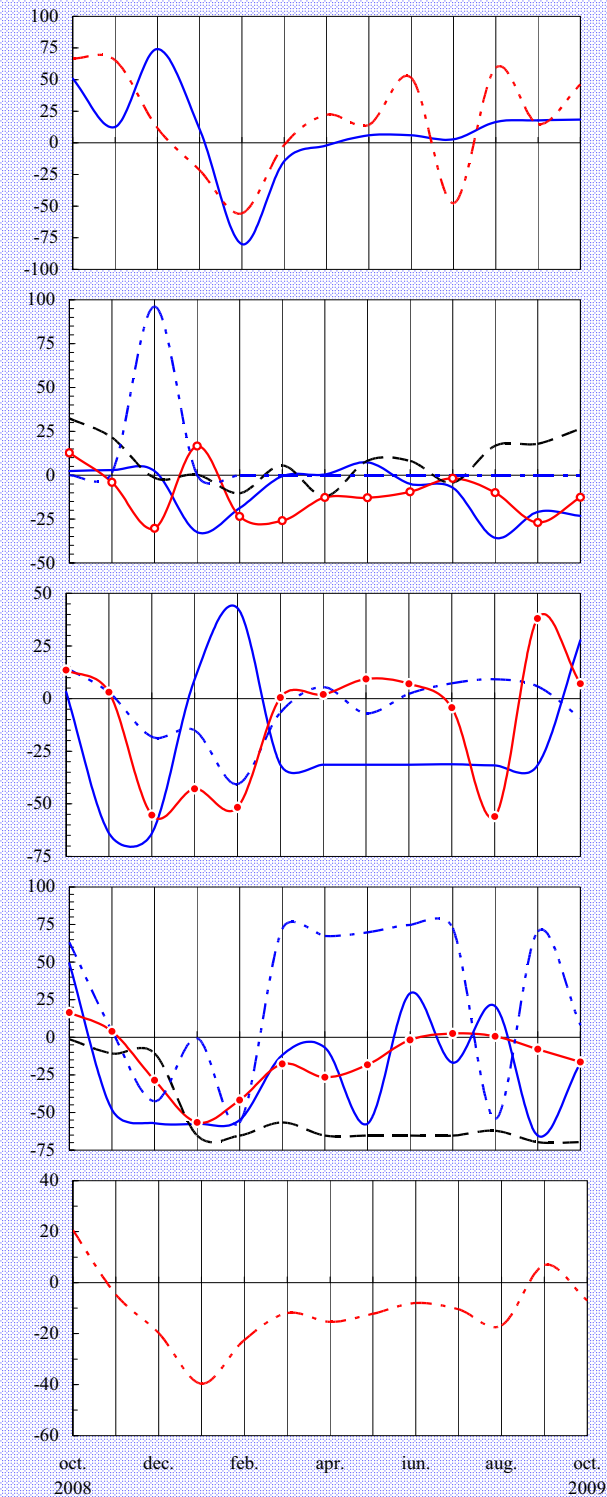
Notă: Literele care apar în cadrul legendelor corespund diverselor ramuri (vezi pagina 16).

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 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 buletinelui a fost finalizată la data de 23 octombrie 2009.
Agregarea și prelucrarea informațiilor furnizate de sucursalele Băncii Naționale
a României, redactarea și tehnoredactarea 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.*

internet: <http://www.bnro.ro>