



BANCA NAȚIONALĂ A ROMÂNIEI

BULETIN DE CONJUNCTURĂ

Anul XIII nr. 153

Septembrie 2010

Cuprins

<i>Tendințe generale</i>	- Septembrie 2010: expectații în ușoară ameliorare în industrie; creștere lentă în construcții2
<i>Evoluția producției</i>	- Posibilă revigorare a producției industriale; dinamică mai lentă a activității în construcții3
<i>Stocuri</i>	- Produse finite: acumulare ușoară în industrie, dar mai pronunțată în construcții. Materii prime: disponibil normal6
<i>Factori care frânează producția</i>	- Insuficiența cererii limitează activitatea ambelor sectoare; blocajul financiar afectează mai puternic construcțiile7
<i>Utilizarea forței de muncă</i>	- Modificări ne semnificative ale numărului de salariați în industrie; angajări de mică anvergură în construcții8
<i>Prețuri de producție</i>	- Tendință ușor ascendentă a prețurilor în ambele sectoare9
<i>Investiții</i>	- Ușoară redresare a investițiilor în industrie, dar restrângere în construcții10
<i>Profitabilitate</i>	- Creștere marginală a ratei profitabilității în cele două sectoare11
<i>Secțiune de grafice – evoluții sectoriale</i>	12
<i>Precizări metodologice</i>	16

*Tendințe
generale*

Septembrie 2010: expectații în ușoară ameliorare în industrie; creștere lentă în construcții

Rezultatele sondajului de conjunctură realizat de BNR indică o posibilă redresare a sectorului industrial în luna septembrie, însă evoluția este parțial explicată de încheierea perioadei de concedii într-o mare parte dintre companiile de profil. În construcții, volumul lucrărilor își va menține trendul ușor ascendent.

Expectațiile formulate de respondenții din industrie sunt favorabile atât în privința producției (inversare de semn a soldului conjunctural¹, de la -15 la sută la +14 la sută), cât și în cea a portofoliului de comenzi (+22 la sută) – în cel de-a doilea caz, o contribuție pozitivă revine componentei externe a cererii. Cât despre construcții, nu este exclusă o nouă încetinire a ritmului lunar de creștere, sugerată de reducerea cu încă 13 puncte procentuale a soldului conjunctural pozitiv (până la 26 la sută), în timp ce volumul comenzilor va continua să crească într-un ritm similar celui din luna august (soldul conjunctural pozitiv nu s-a modificat: +34 la sută).

Stocurile de produse finite se vor extinde, însă intensitatea acestui proces va fi mai accentuată în construcții – soldul conjunctural aferent acestui sector (+12 la sută) este de 3 ori mai mare decât cel corespunzător industriei. Majoritatea respondenților continuă să estimeze cote normale de materii prime atât în industrie, cât și în construcții.

Luna septembrie va consemna o posibilă accentuare a influenței nefavorabile exercitate de deficitul de cerere asupra bunei desfășurări a activității în ambele sectoare economice. Evoluția este sugerată de majorarea ponderii opiniilor de acest tip – cu 12 puncte procentuale în industrie (până la 44 la sută), respectiv cu 2 puncte procentuale în construcții (până la 57 la sută). Un impact restrictiv exercită și blocajul financiar, cele două sectoare continuând să fie afectate în mod diferit – în proporție de 31 la sută în cazul construcțiilor, respectiv de 18 la sută în cel al industriei. Alți factori cu influență negativă sunt nivelul ridicat al ratelor dobânzilor bancare, evoluția cursului de schimb și modificările de ordin fiscal în vigoare din luna iulie.

În privința numărului de salariați, în industrie nu se întrevăd variații importante, având în vedere nivelul aproape nul al soldului conjunctural și ponderea relativ ridicată (62 la sută) a opiniilor privind menținerea schemelor de personal la dimensiunea curentă. În construcții se vor efectua noi angajări, însă procesul va avea o amploare scăzută (sold conjunctural: +15 la sută).

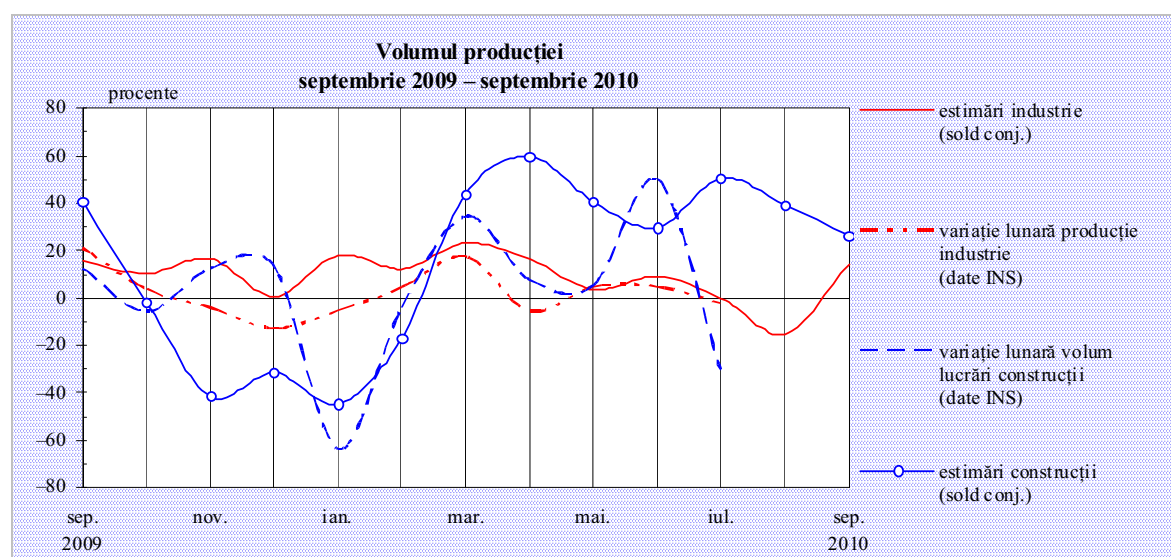
La nivelul ambelor sectoare vor fi operate ușoare majorări ale prețurilor de producție, în condițiile în care soldurile conjuncturale pozitive au dimensiune moderată (13, respectiv 8 la sută), iar 80-82 la sută dintre respondenți estimează stabilitatea acestui indicator.

Acumulările de capital vor înregistra o posibilă intensificare, de mică amploare, în industrie, exclusiv pe seama sectorului prelucrător. Appetitul investițional al operatorilor din construcții își va menține trendul descendent. Performanța economică a sectorului industrial ar putea să se îmbunătățească ușor comparativ cu intervalul precedent, în timp ce în construcții rata profitabilității va continua să se diminueze lent.

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

Posibilă revigorare a producției industriale; dinamică mai lentă a activității în construcții

În luna septembrie, producția industrială va marca o posibilă redresare față de intervalul anterior, o contribuție importantă revenind însă efectului de bază asociat derulării, în luna august, a concediilor de odihnă în numeroase companii. Traectoria este sugerată de inversarea de semn înregistrată de soldul opiniilor (de la -15 la sută, la +14 la sută). Volumul lucrărilor de construcții își va menține trendul ascendent, însă nu este exclusă o nouă încetinire a ritmului lunar de creștere, dată fiind reducerea cu 13 puncte procentuale a soldului conjunctural pozitiv (până la 26 la sută).



*Volumul
producției:
industrie ↗
construcții –
creștere mai
lentă*

În sectorul prelucrător, rezultate superioare lunii precedente sunt așteptate îndeosebi în industria mijloacelor de transport, industria de mașini, echipamente și aparate electrice, industria materialelor de construcții și în industria de prelucrare a lemnului (soldurile conjuncturale pozitive variază între 41 și 72 la sută). La extremitatea opusă se vor plasa cel mai probabil industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari și industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV, în aceste ramuri soldurile opiniilor coborând la niveluri sensibil negative (-65, respectiv -42 la sută). Stabilitatea indicatorului este preconizată mai ales pentru industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice (în proporții de 82, respectiv 72 la sută din totalul respondenților), dar și pentru activitatea de tipărire și reproducere pe suport și înregistrările (în opinia tuturor companiilor de profil).

O traiectorie ascendentă este estimată și în privința portofoliului total al comenzilor în industrie, soldul opiniilor revenind în teritoriul pozitiv (+22 la sută). În construcții, cererea se va extinde în continuare, cu o intensitate similară celei din luna august (soldul conjunctural pozitiv nu s-a modificat: +34 la sută). Indicatorul se va menține la un nivel neschimbat în opinia a 55 la sută dintre managerii din industrie și a 50 la sută dintre operatorii din construcții.

Redresarea portofoliului total al comenzilor în industrie va fi indusă, pe de o parte, de ameliorarea așteptărilor respondenților din industria mijloacelor de transport, industria de mașini, echipamente și aparate electrice (solduri conjuncturale: +62, respectiv +43 la sută) și, în măsură mai mică, din activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei

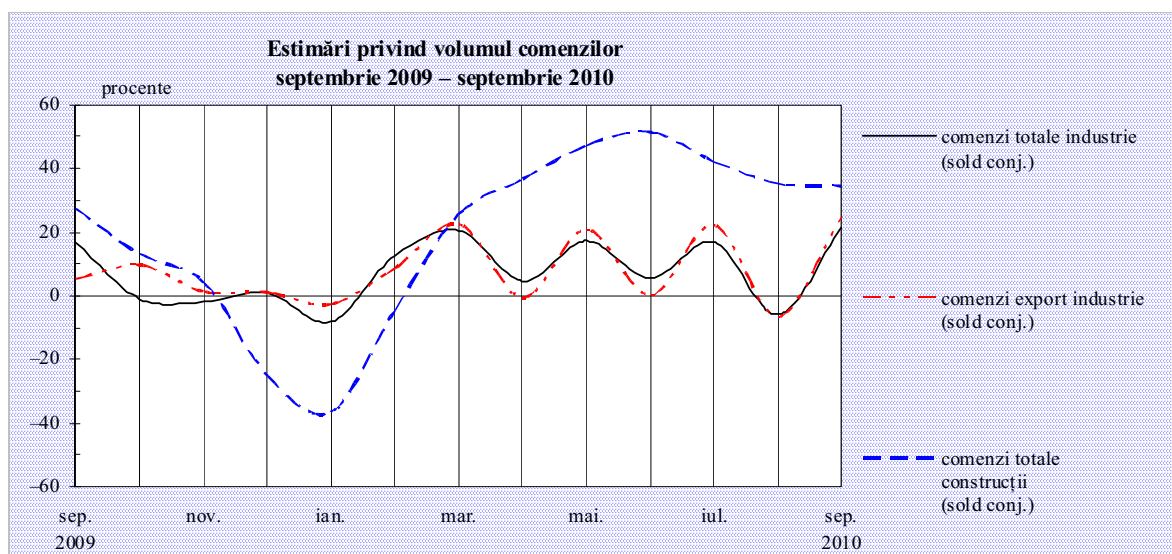
calde (soldul opiniilor s-a ridicat la +30 la sută, însă două treimi din numărul total al managerilor intervievați nu întrevăd modificări ale indicatorului). Pe de altă parte, merită menționată perspectiva în continuare optimistă din industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal (sold conjunctural: +37 la sută). Stagnarea volumului total al comenzilor este întrevăzută și de circa 80 la sută din numărul total al respondenților din industria materialelor de construcții, dar și de toate companiile din industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari și din activitatea de tipărire și reproducere pe suporti a înregistrărilor. Expectații pesimiste sunt mai frecvente în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (-42 la sută).

Evoluții în industrie	Aug. 2010	Sep. 2010
Producția	↘	↗
Comenzi noi - total, din care:	↘	↗
Comenzi noi pentru export	↘	↗
Gradul de utilizare a capacităților de producție	74%	76%

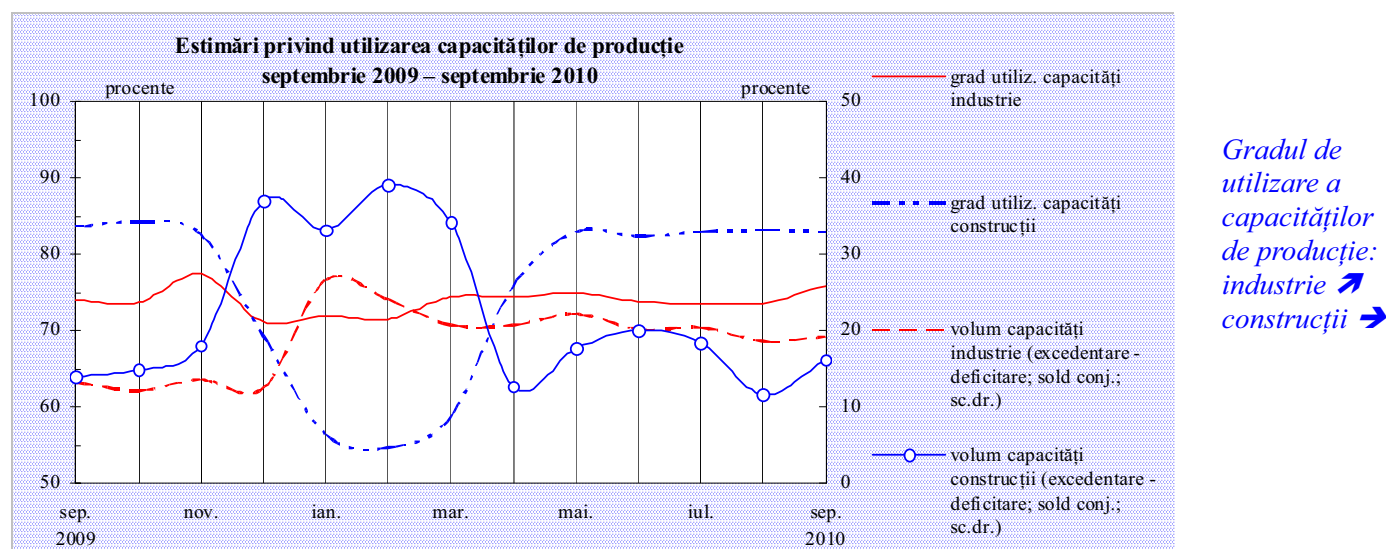
O contribuție la reluarea traiectoriei crescătoare a comenzilor totale de produse industriale va reveni componentei externe a cererii, având în vedere inversarea de semn înregistrată de soldul conjunctural (de la -7 la sută în luna august, la +25 la sută). Aproximativ jumătate din numărul total al respondenților continuă să preconizeze menținerea neschimbată a indicatorului.

Perspectiva privind comenzile pentru export s-a îmbunătățit în special în industria mijloacelor de transport, industria de mașini, echipamente și aparate electrice (solduri conjuncturale: +65 la sută, respectiv +47 la sută) și continuă să fie optimistă și în industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal (+33 la sută). O contracție a comenzilor externe este întrevăzută în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (-42 la sută). Nu anticipează variații pentru acest indicator circa două treimi din totalul respondenților din industria alimentară și din industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice, precum și toți managerii din industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari și din activitatea de tipărire și reproducere pe suporti a înregistrărilor.

Volumul
comenzilor:
industrie ↗
construcții ↗



Gradul mediu de utilizare a capacităților de producție se va majora cu circa 2 puncte procentuale în industrie (până la 76 la sută) și va rămâne la un nivel apropiat celui din luna august în construcții (83 la sută). Principala contribuție la ameliorarea indicatorului revine industriei mijloacelor de transport (+13 puncte procentuale față de perioada anterioară, până la 89 la sută). Nivelurile cele mai modeste continuă să fie anticipate pentru activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde și pentru activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor (61, respectiv 63 la sută).



Similar intervalului precedent, în luna septembrie circa 80 la sută din numărul total al companiilor industriale și de construcții preconizează un volum suficient al capacităților de producție. Soldul conjunctural se menține însă pozitiv (19 la sută), în principal pe seama surplusului de capacități de producție estimat pentru industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, sectorul extractiv, activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor și pentru industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV. Dotări suficiente sunt anticipate de toți managerii din industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, dar și de 91 la sută dintre respondenții din industria materialelor de construcții.

Stocuri

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

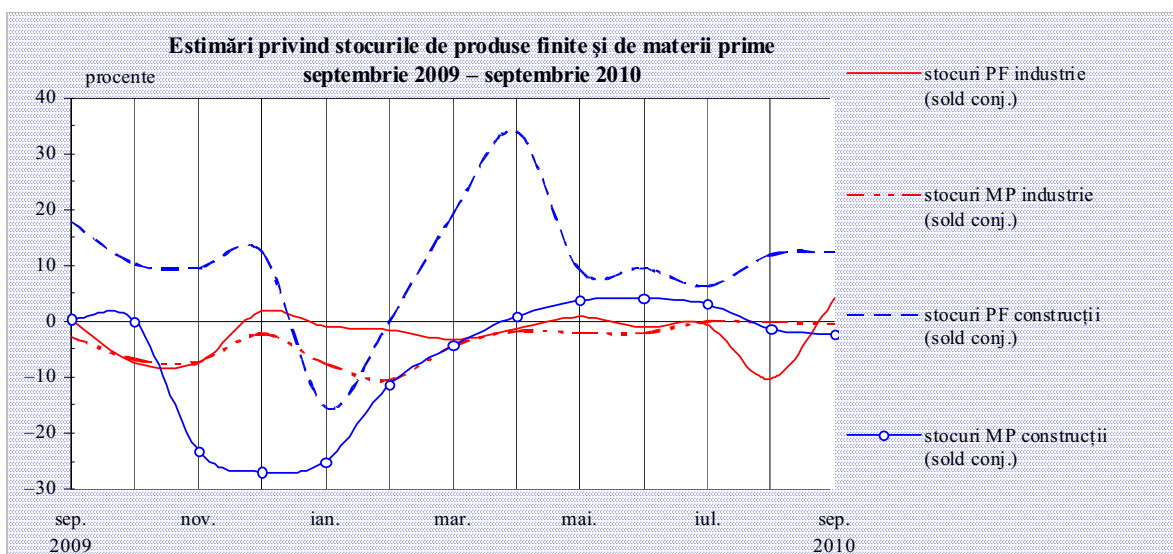
Estimările pentru luna septembrie indică posibilitatea unei extinderi a stocurilor de produse finite în ambele sectoare economice analizate, însă intensitatea acestui proces va fi mai accentuată în construcții, în condițiile în care soldul conjunctural pozitiv aferent acestui sector (12 la sută) este de 3 ori mai mare decât cel corespunzător industriei. În sensul stabilității indicatorului s-au pronunțat circa 49 la sută dintre respondenții din sectorul industrial și 57 la sută dintre operatorii din construcții.

Evoluții în industrie	Aug. 2010	Sep. 2010
Stocurile de produse finite	↗	↗
Stocurile de materii prime	normal	normal

În industrie, acumulări de stocuri sunt mai probabile în industria mijloacelor de transport (soldul opiniilor a înregistrat o substanțială inversare de semn, ajungând la +63 la sută), sectorul extractiv și în activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde (solduri conjuncturale pozitive de 46-47 la sută). Absorbții ale stocurilor se întrevăd îndeosebi în industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (solduri conjuncturale: -65, respectiv -42 la sută) și, în măsură mai mică, în industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, industria alimentară și în industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte (soldurile opiniilor variază între -17 și -20 la sută).

Stabilitatea indicatorului este preconizată de 85-98 la sută dintre managerii companiilor din industria de mașini, echipamente și aparate electrice, industria de prelucrare a lemnului și din activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor.

Stocuri PF:
industrie ↗
construcții ↗
Stocuri MP:
nivel normal



În privința disponibilului de materii prime, majoritatea respondenților continuă să estimeze cote normale atât în industrie, cât și în construcții, opiniile în acest sens reprezentând 94, respectiv 90 la sută din totalul aferent fiecărui sector.

Un nivel adecvat al indicatorului este anticipat de cvasitotalitatea respondenților din industria materialelor de construcții, industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, industria mijloacelor de transport și din activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor. Un deficit este din nou preconizat în sectorul extractiv (sold conjunctural: -47 la sută), iar un disponibil ușor peste cota normală se întvede în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (+15 la sută).

Insuficiența cererii limitează activitatea ambelor sectoare; blocajul financiar afectează mai puternic construcțiile

*Factori care
frânează
producția*

Răspunsurile formulate de participanții la sondajul pentru luna septembrie indică accentuarea influenței nefavorabile exercitate de deficitul de cerere asupra bunei desfășurări a activității în cele două sectoare economice. Evoluția este sugerată de majorarea ponderii opiniilor de acest tip – cu 12 puncte procentuale în industrie (până la 44 la sută), respectiv cu 2 puncte procentuale în construcții (până la 57 la sută). În acest sens s-au pronunțat 83 la sută din numărul total al producătorilor de mijloace de transport, 47-59 la sută dintre respondenții din industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, industria materialelor de construcții, sectorul extractiv, industria de mașini, echipamente și aparate electrice, de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV, dar și toți respondenții din activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor.

Un impact restrictiv exercită și blocajul financiar, cele două sectoare economice analizate continuând să fie afectate în mod diferit – în proporție de 31 la sută în cazul construcțiilor, față de 18 la sută în cel al industriei. În industrie, opiniile cele mai ferme se mențin în sectorul extractiv, industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice, industria de mașini, echipamente și aparate electrice și în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (ponderi de 30 și respectiv 42 la sută).

O influență negativă de intensitate relativ scăzută vor continua să exercite nivelul ridicat al ratelor dobânzilor bancare (în opinia a 10 la sută din totalul companiilor industriale și de construcții), evoluția cursului de schimb (8 la sută), dar și modificările de ordin fiscal introduse în luna iulie (8 la sută).

Utilizarea
forței
de muncă

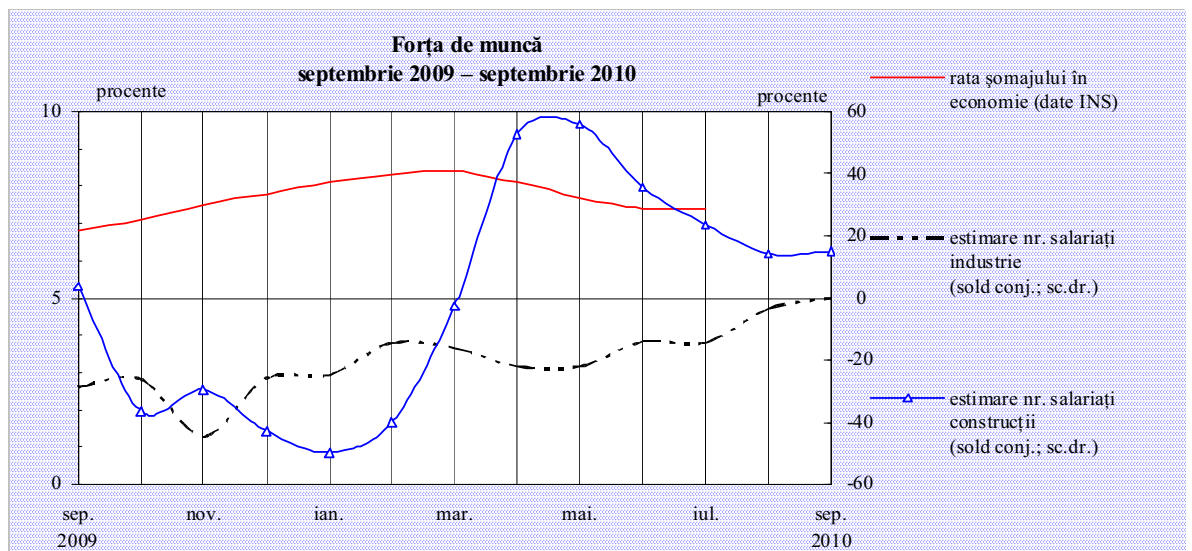
Modificări nesemnificative ale numărului de salariați în industrie; angajări de mică anvergură în construcții

Pentru luna septembrie, în industrie nu se întrevăd variații importante ale dimensiunii personalului angajat, având în vedere nivelul aproape nul al soldului conjunctural și ponderea relativ ridicată (62 la sută) a operatorilor care nu intenționează să modifice dimensiunea schemelor de personal. În construcții se vor efectua noi angajări, însă procesul își va menține intensitatea moderată (sold conjunctural: +15 la sută).

Stabilitatea indicatorului a fost preconizată de 80-86 la sută din totalul companiilor din industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, industria mijloacelor de transport, industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice și din industria alimentară, dar și de toți managerii din activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor și din industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV.

Concedieri sunt din nou anticipate în sectorul extractiv și în industria materialelor de construcții (solduri conjuncturale: -33, respectiv -36 la sută). Creșteri ale numărului de salariați sunt mai probabile în industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari și în activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde (+31, respectiv +27 la sută).

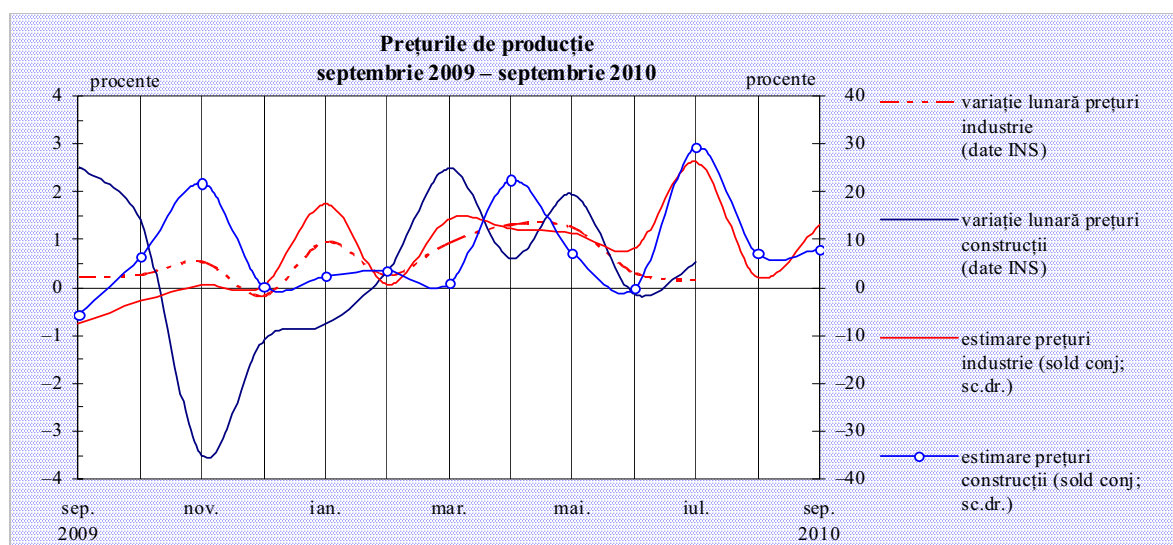
Numărul
de salariați:
industrie →
construcții ↗



Tendință ușor ascendentă a prețurilor în ambele sectoare

În luna septembrie, prețurile de producție în industrie și construcții vor înregistra majorări de intensitate scăzută, în condițiile în care soldurile conjuncturale pozitive au dimensiuni moderate (13, respectiv 8 la sută), iar 80-82 la sută dintre respondenți nu vor opera modificări ale acestui indicator.

Traectoria ușor ascendentă a prețurilor producției industriale va fi atribuită, în principal, industriei mijloacelor de transport (sold conjunctural: +59 la sută). Similar lunii august însă, majoritatea ramurilor industriale întrevăd stabilitatea indicatorului, opinii mai ferme în acest sens regăsindu-se în industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde, industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice, industria de mașini, echipamente și aparate electrice, activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor și în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (ponderi cuprinse între 92 și 100 la sută în cadrul fiecărei ramuri). Producătorii de materiale de construcții anticipează o nouă reducere de prețuri (sold conjunctural: -42 la sută), posibil în încercarea de a intensifica ritmul vânzărilor.



*Prețuri de
producție:
industrie ↗
construcții ↘*

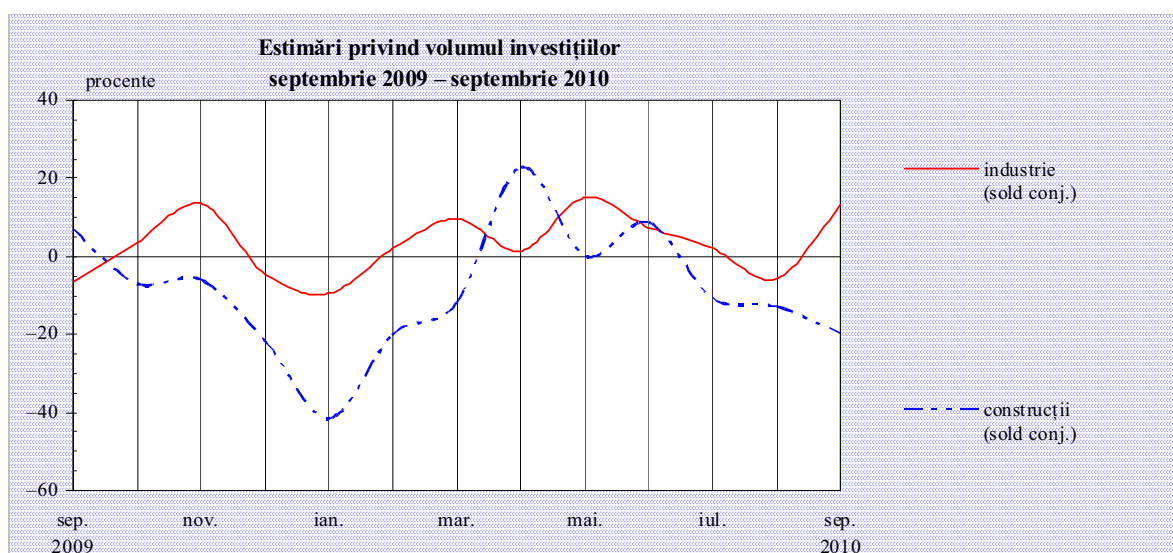
Investiții

Ușoară redresare a investițiilor în industrie, dar restrângere în construcții

Estimările formulate de operatorii industriali în luna septembrie relevă o posibilă intensificare a acumulărilor de capital în industrie, având în vedere revenirea în teritoriu pozitiv a soldului opiniilor (+13 la sută, față de -6 la sută în august), exclusiv pe seama sectorului prelucrător. Fenomenul va fi însă de anvergură moderată, în condițiile în care circa jumătate din numărul total al respondenților nu anticipează modificări ale cheltuielilor de investiții. Apetitul investițional al operatorilor din construcții își va menține trendul descendent.

Evoluția favorabilă a investițiilor din industrie va fi imprimată, în principal, de revigorarea anticipată de managerii din industria mijloacelor de transport și din industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari (solduri conjuncturale: +38, respectiv +31 la sută) și, în măsură mai mică, de continuarea acumulărilor de capital în industria de prelucrare a lemnului (+49 la sută). La polul opus se vor plasa sectorul extractiv și industria alimentară (soldurile opiniilor: -36, respectiv -20 la sută). Stabilitatea indicatorului este întrevăzută de 88-95 la sută dintre companiile din industria materialelor de construcții, industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice, precum și de cvasitotalitatea respondenților din industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV și din activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor.

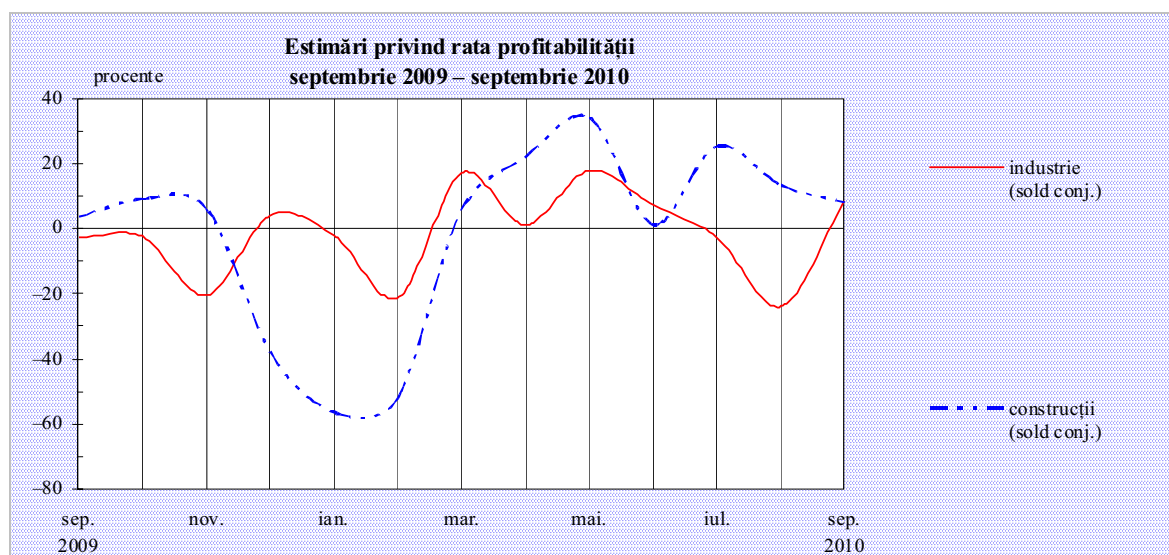
Investiții:
industrie ↗
construcții ↘



Creștere marginală a ratei profitabilității în cele două sectoare

Performanța economică a sectorului industrial ar putea să se îmbunătățească ușor comparativ cu luna august, soldul opiniilor urcând de la -24 la sută la +8 la sută. În construcții, rata profitabilității își va menține traiectoria slab ascendentă (sold conjunctural: +8 la sută). În sensul stabilității indicatorului s-au pronunțat 61 la sută din totalul respondenților din industrie, respectiv jumătate din numărul operatorilor din construcții.

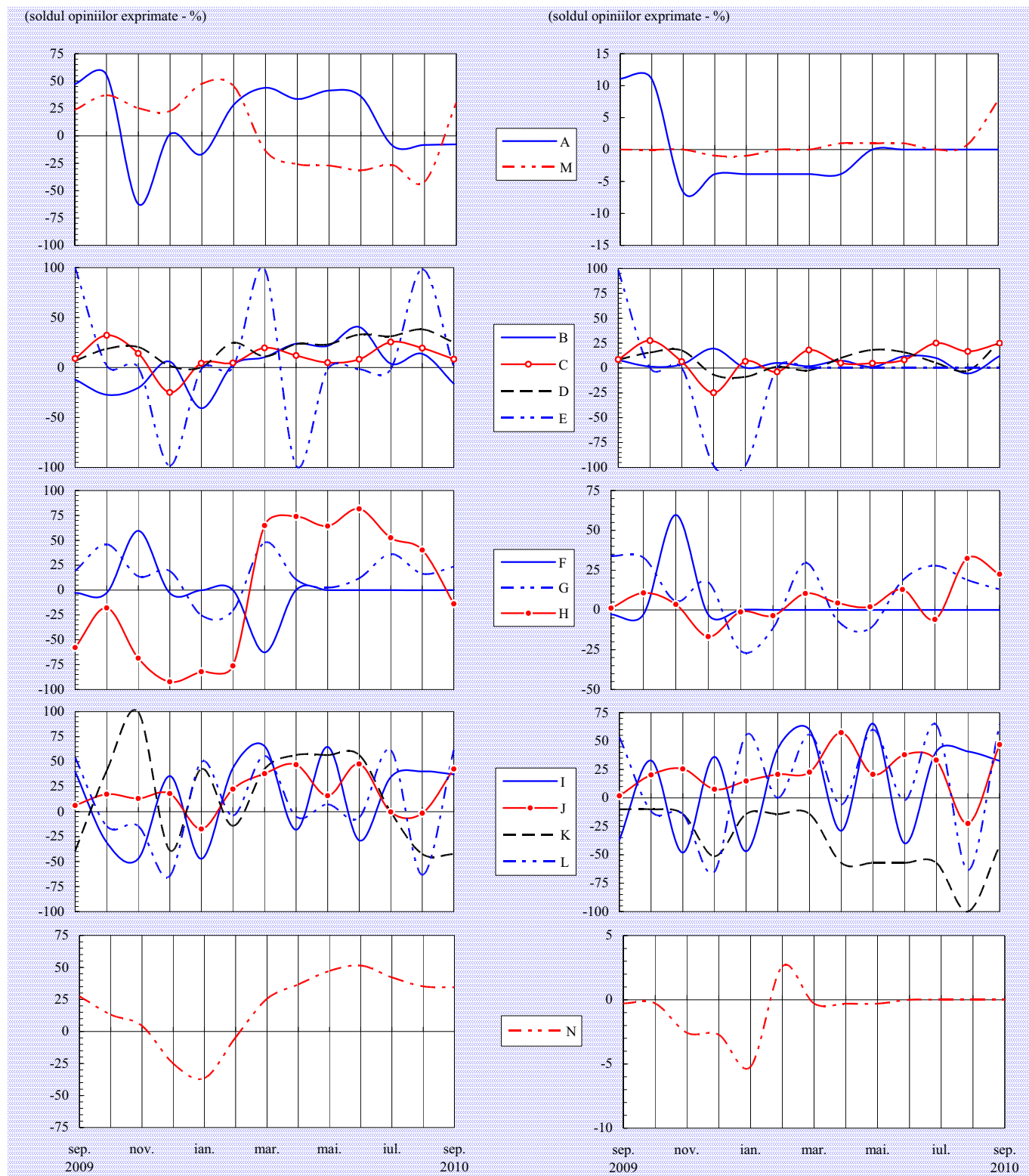
O perspectivă optimistă se conturează îndeosebi în industria mijloacelor de transport și în activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde (soldurile opiniilor și-au inversat semnul, ridicându-se la +61, respectiv +31 la sută), dar o influență favorabilă asupra performanței la nivelul întregului sector industrial va fi exercitată și de stabilizarea ratei profitabilității în industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, după expectațiile nefavorabile din lunile precedente. Astfel, circa 88 la sută dintre managerii din ramura industrială menționată anterior nu întrevăd modificări ale acestui indicator, aceeași opinie regăsindu-se și în cea mai mare parte a companiilor din industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice, industria de mașini, echipamente și aparate electrice, industria materialelor de construcții și din industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (ponderi cuprinse între 74 și 100 la sută).



Rata profitabilității:
industrie ↗
construcții ↗

Evaluarea volumului comenzilor totale

Evaluarea volumului comenzilor pentru export

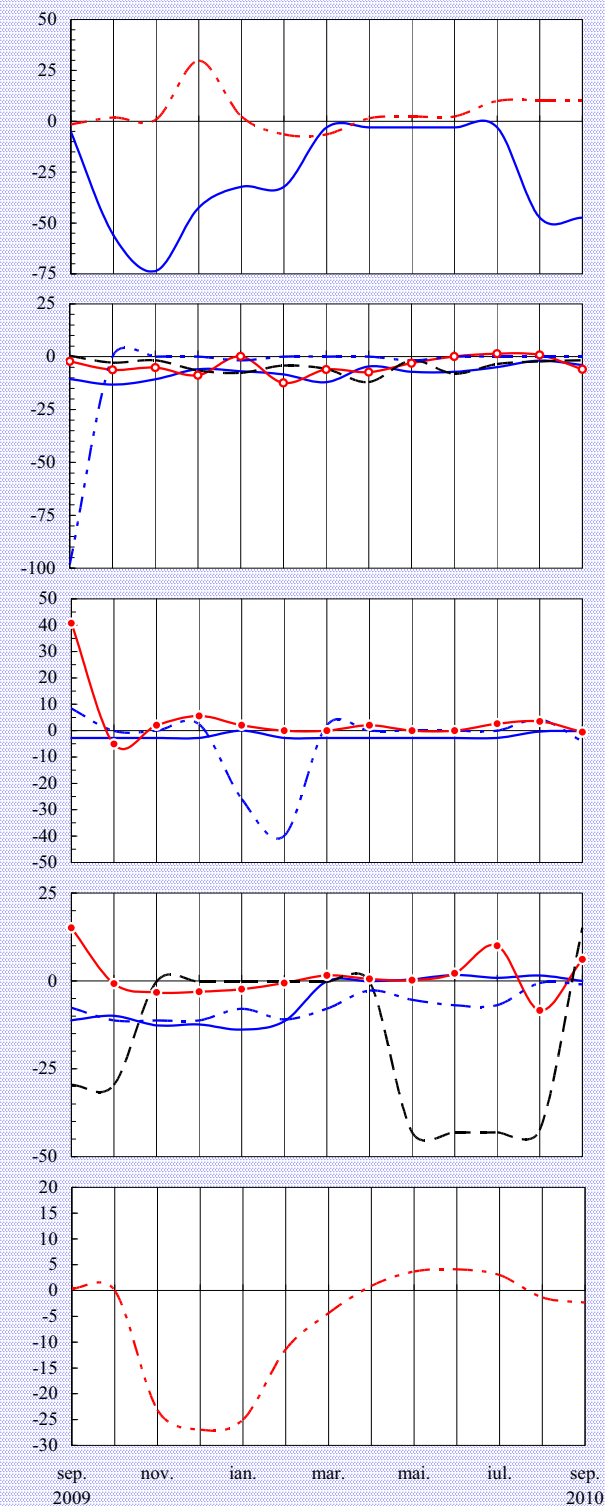


Notă: Literele care apar în cadrul legendelor corespund diverselor ramuri (vezi pagina 16).

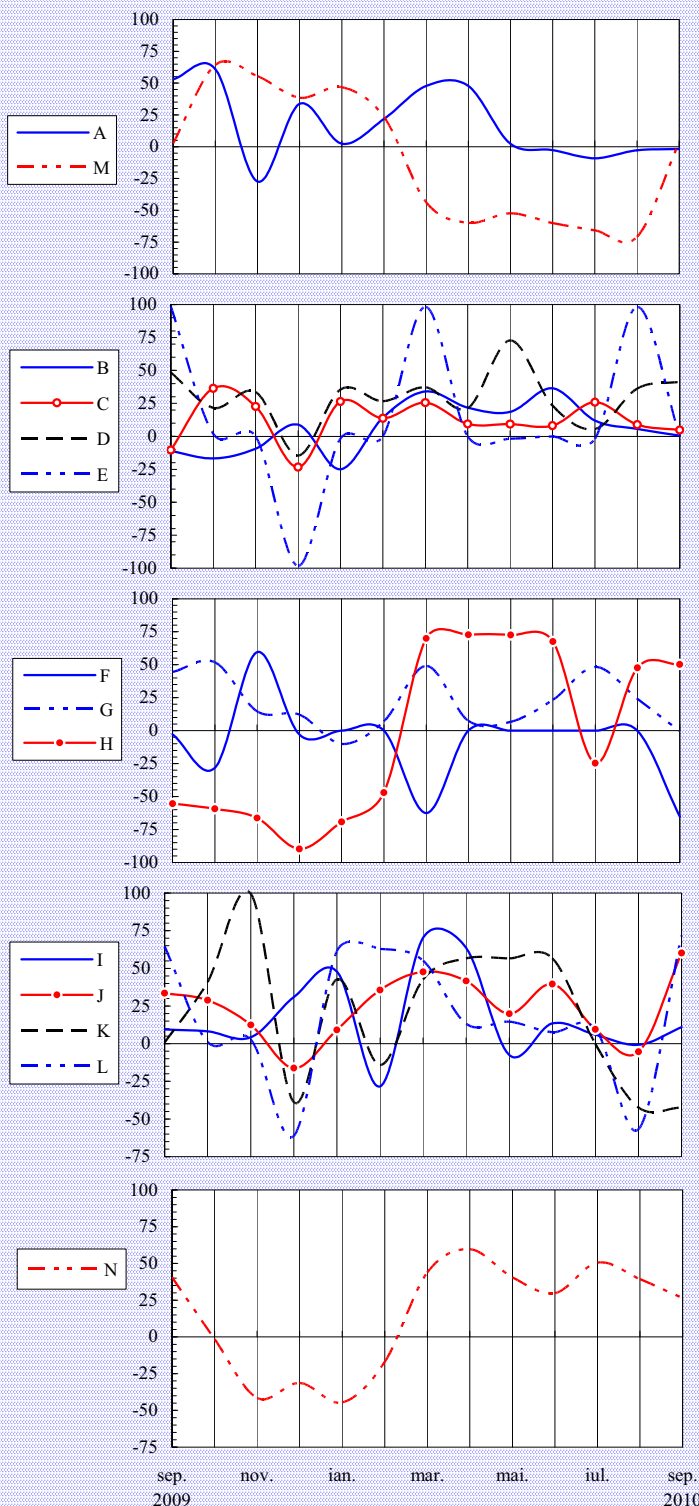
Evaluarea stocurilor de materii prime

Tendența preconizată a producției

(soldul opiniilor exprimate - %)



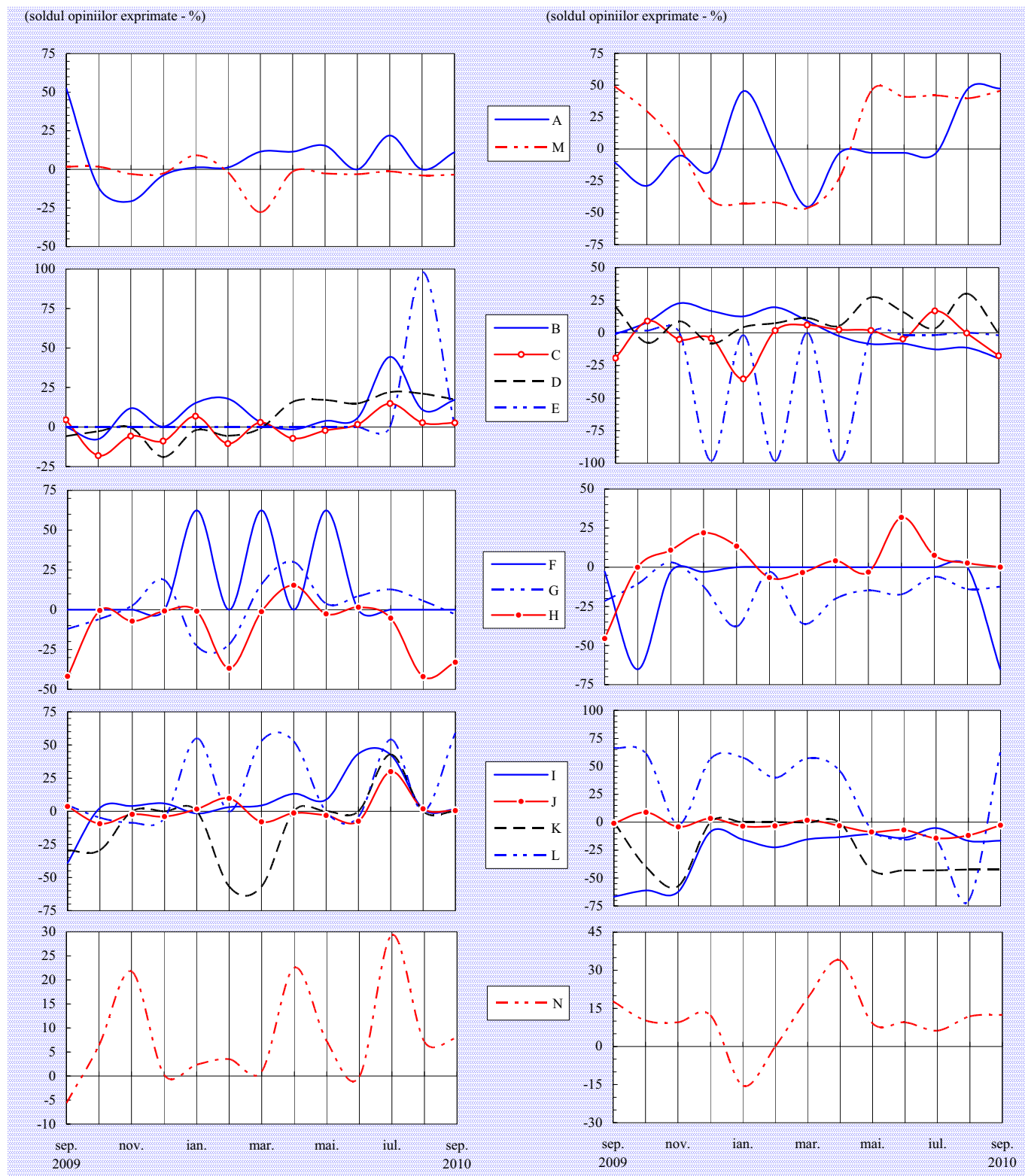
(soldul opiniilor exprimate - %)



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

Tendința prețurilor de producție

Evaluarea stocurilor de produse finite



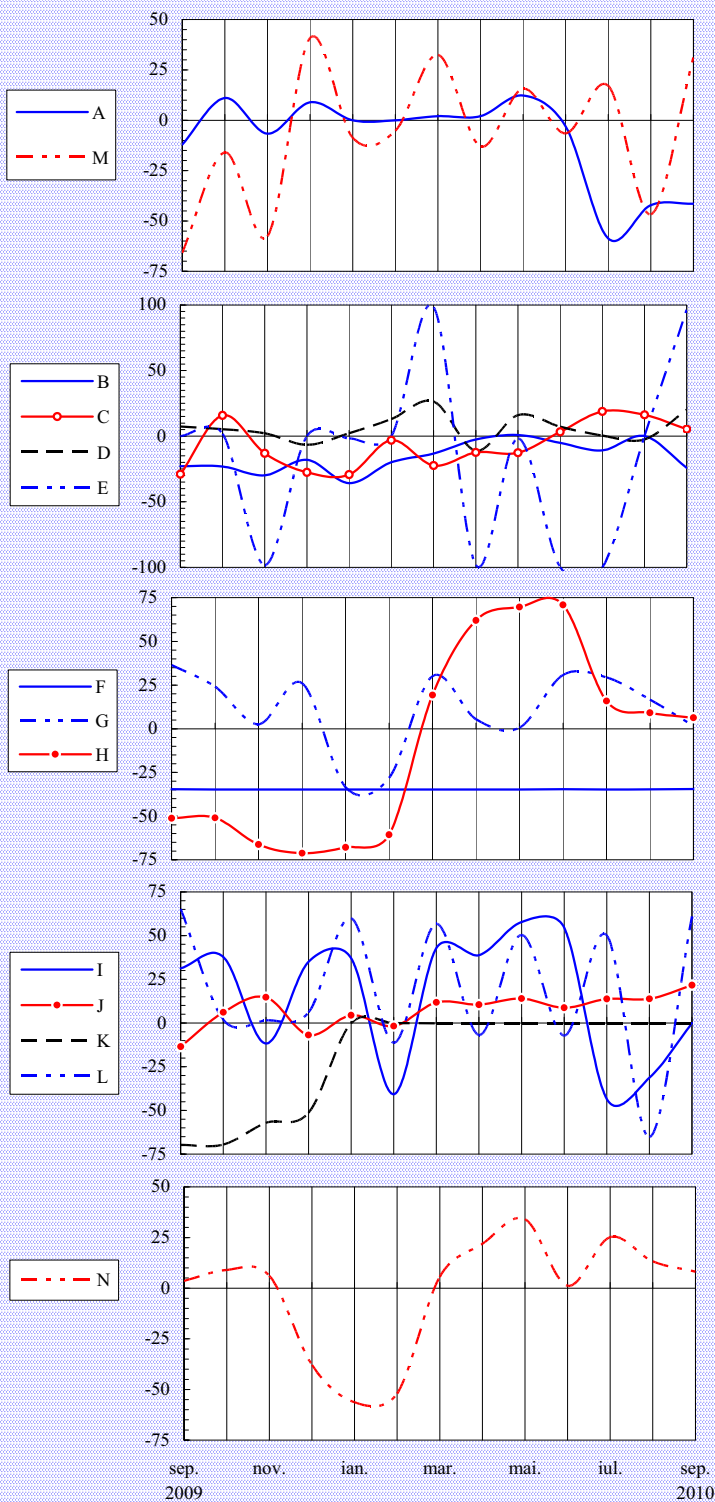
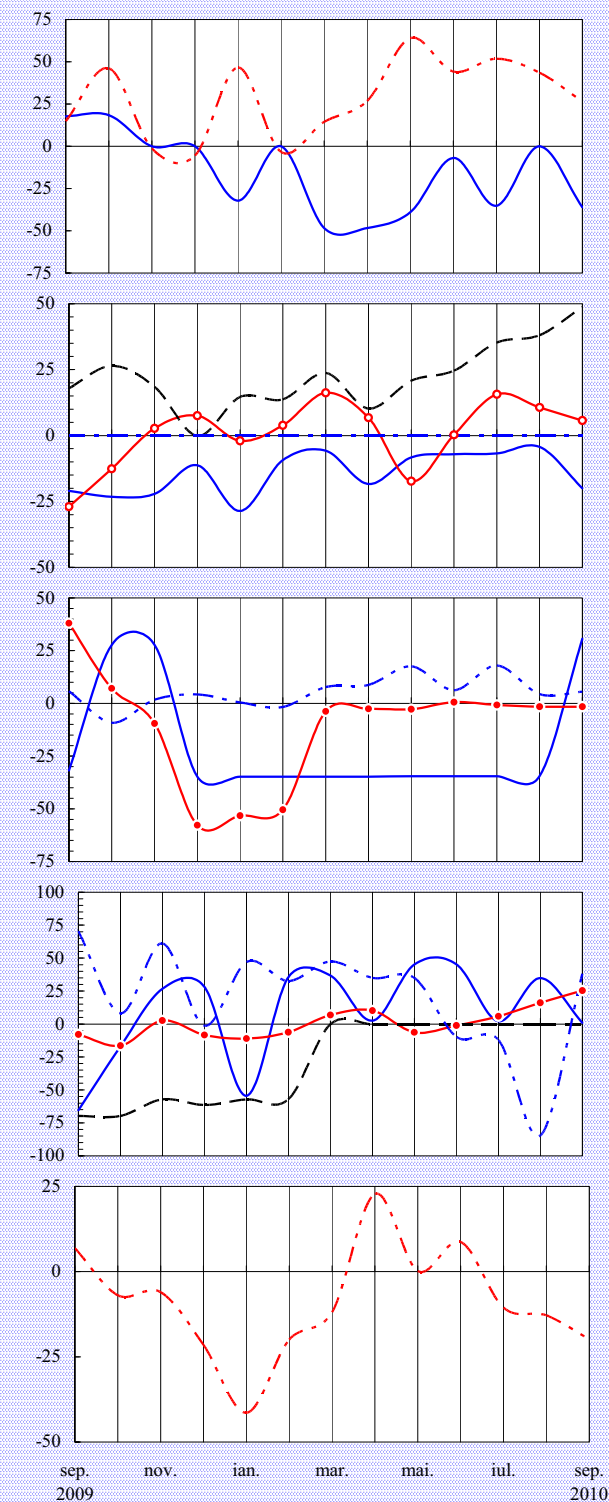
Notă: Literele care apar în cadrul legendelor corespund diverselor ramuri (vezi pagina 16).

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.

Notă

*Redactarea buletinelui a fost finalizată la data de 24 septembrie 2010.
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.bnr.ro>