BANCA NAŢIONALĂ A ROMÂNIEI

BULETIN DE CONJUNCTURĂ

Anul XV nr. 181 Ianuarie 2013

Cuprins

Tendinţe generale – Ianuarie 2013: estimări mixte în ambele sectoare....2

Evoluţia producţiei – Intensificare a creşterii producţiei industriale; o nouă contracţie a activităţii în construcţii....3

Stocuri – Produse finite: absorbţie în industrie; stagnare în construcţii
Materii prime: cote normale în ambele sectoare....6

Factori care frânează producţia – Insuficienţa cererii continuă să afecteze activitatea ambelor sectoare; construcţiile resimt, în plus, influenţa blocajului financiar....7

Utilizarea forţei de muncă – Menţinere a trendului descendent al numărului de salariaţi în ambele sectoare economice....8

Preţuri de producţie – Creştere a preţurilor de producţie în industrie; stabilitate în construcţii....9

Investiţii – Restrângere a investiţiilor atât în industrie, cât şi în construcţii....10

Profitabilitate – Atenuare a traiectoriei descrescătoare a ratei profitabilităţii în industrie şi accentuare în construcţii....11

Secţiune de grafice – evoluţii sectoriale....12

Precizări metodologice....16

Tendinţe generale

Ianuarie 2013: estimări mixte în ambele sectoare

Opiniile formulate de participanţii la sondajul de conjunctură realizat de BNR pentru luna ianuarie indică evoluţii divergente ale principalilor indicatori economici atât la nivelul industriei, cât şi al construcţiilor.

Producţia industrială va înregistra o posibilă revigorare – soldul conjunctural[1] şi-a inversat semnul, aşteptările rămânând optimiste şi în urma eliminării influenţei factorului sezonier; în cazul construcţiilor însă se va consemna o nouă restrângere a volumului de activitate. Traiectoriile anticipate de managerii din cele două sectoare economice în cazul producţiei se regăsesc şi în cazul volumului comenzilor totale.

Procesul de absorbţie a stocurilor de produse finite industriale este posibil să continue (sold conjunctural -11 la sută), în timp ce în construcţii indicatorul nu va înregistra modificări semnificative faţă de perioada anterioară. În privinţa stocurilor de materii prime, disponibilul se va plasa în limite normale atât în industrie, cât şi în construcţii.

Cererea deficitară continuă să aibă efect nefavorabil asupra activităţii desfăşurate în cele două sectoare economice, acest factor fiind invocat de circa 40 la sută din totalul managerilor din industrie şi respectiv de 54 la sută din numărul operatorilor din construcţii. Blocajul financiar continuă să afecteze activitatea companiilor din construcţii, în proporţie de 32 la sută şi, în măsură mai mică, în industrie. Influenţe negative de amplitudine relativ scăzută vor exercita ratele înalte ale dobânzilor bancare şi evoluţia cursului de schimb al monedei naţionale.

În luna ianuarie, companiile din industrie şi construcţii vor continua să opereze reduceri de personal, evoluţie sugerată de menţinerea soldurilor conjuncturale la niveluri pronunţat negative (-28 la sută, respectiv -67 la sută) şi însoţită de estimări similare şi în urma ajustării seriei soldurilor conjuncturale.

În industrie, preţurile de producţie se vor plasa pe o pantă ascendentă, soldul opiniilor majorându-se atât în cazul seriei brute, cât şi al celei ajustate (până la +20 la sută, respectiv +16 la sută). În construcţii, probabilitatea operării de modificări de preţuri rămâne foarte redusă având în vedere menţinerea nivelul scăzut al soldului conjunctural (+1 la sută).

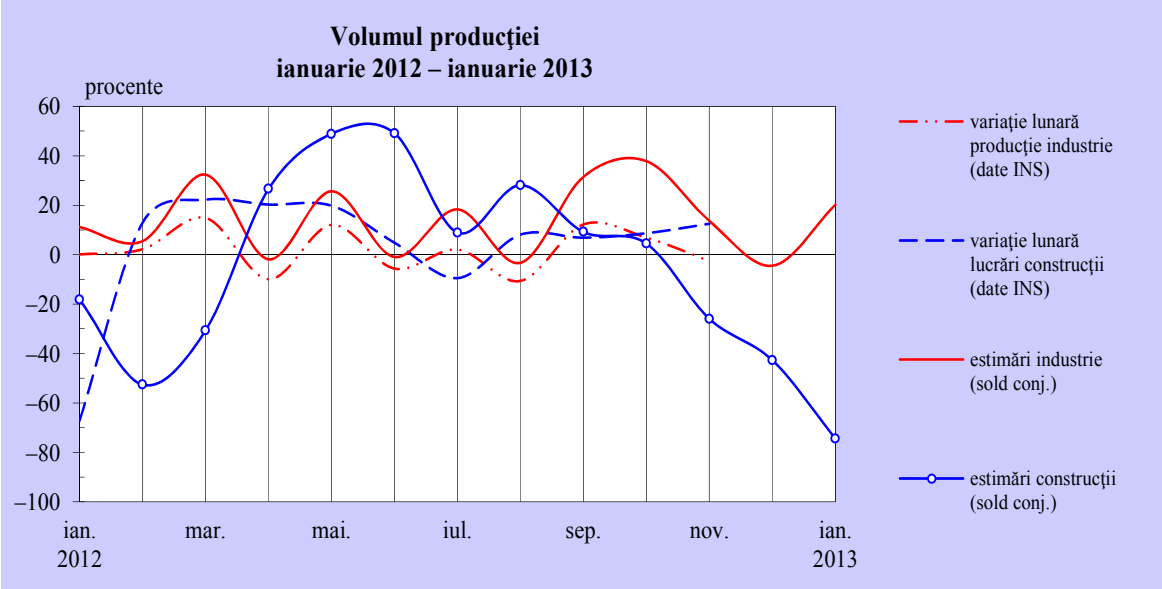
În ianuarie, investiţiile în industrie îşi vor inversa traiectoria, soldul conjunctural al opiniilor înregistrând o schimbare de semn în cazul seriei brute (-20 la sută comparativ cu +10 la sută în decembrie); o temperare a acumulărilor de capital este sugerată şi în urma ajustării seriei de date, soldul opiniilor ramând însă în teritoriu pozitiv. Pentru construcţii se anticipează menţinerea trendului descrescător (sold conjunctural: -44 la sută în cazul seriei brute, -18 la sută în cazul celei ajustate). În industrie se întrevede o încetinire a ritmului de scădere a ratei profitabilităţii; pentru construcţii este estimată o tendinţă contrară, sugerată de deteriorarea soldului opiniilor (de la -58 la -67 la sută).

[1] Soldul conjunctural exprimă tendinţa indicatorului şi se calculează ca diferenţă între ponderea opiniilor favorabile şi cea a opiniilor nefavorabile. În absenţa unei menţiuni explicite, analiza are la bază seriile de solduri conjuncturale neajustate.

Intensificare a creşterii producţiei industriale; o nouă contracţie a activităţii în construcţii

Evoluţia producţiei

Anul 2013 va debuta cu revigorarea producţiei industriale, traiectorie evidenţiată nu numai de seria brută a soldurilor conjuncturale, ci şi de cea ajustată în funcţie de sezonalitate şi de numărul de zile lucrătoare (soldurile opiniilor sunt: +20, respectiv +19 la sută). În construcţii însă, volumul activităţii va înregistra probabil o nouă restrângere (-74, respectiv -12 la sută).



Volumul producţiei: industrie – reluarea creşterii; construcţii

Semnalele cele mai ferme în sensul revigorării producţiei industriale provin, în principal, din industria mijloacelor de transport (sold conjunctural: +71 la sută faţă de -55 la sută în luna anterioară), dar o uşoară redresare este preconizată şi de respondenţii din industria metalurgică, a construcţiilor metalice şi a produselor din metal +17 la sută). De asemenea, o serie de ramuri industriale vor continua să se plaseze pe trend ascendent (subsectorul extractiv, industria de prelucrare a lemnului şi activitatea de producţie, transport şi distribuţie a energiei electrice şi termice, a gazelor şi a apei calde (soldurile opiniilor variază între +30 şi +90 la sută). În sens opus vor evolua în special industria materialelor de construcţii şi industria alimentară, a băuturilor şi a produselor din tutun (circa -58 la sută în fiecare caz). Stabilitatea producţiei este mai probabilă în industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui şi tratare a combustibililor nucleari (în opinia cvasitotalităţii managerilor intervievaţi).

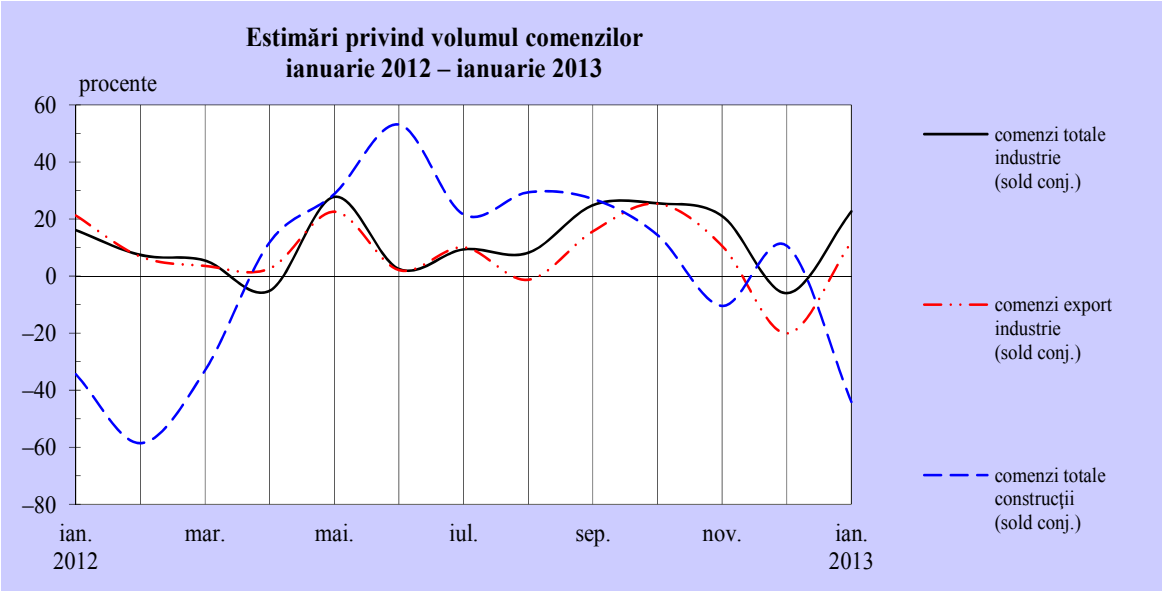
O traiectorie similară producţiei este preconizată şi în cazul portofoliului total al comenzilor adresate industriei, evoluţie sugerată de revenirea soldului conjunctural al opiniilor la valori pozitive (+23 la sută) şi însoţită de o dinamizare a indicatorului şi în urma eliminării factorilor sezonieri (+24 la sută). În cazul construcţiilor, comenzile vor înregistra probabil o contracţie (-44 la sută), explicată însă în bună măsură de influenţe sezoniere (seria ajustată relevă doar o încetinire a ratei lunare de creştere, sugerată de reducerea la o treime a soldului conjunctural pozitiv, până la +12 la sută). Analiza în structură relevă o inversare semnificativă de traiectorie în industria mijloacelor de transport, soldul opiniilor majorându-se la +66 la sută, comparativ cu -58 la sută în decembrie. Anticipaţii optimiste se conturează şi în subsectorul extractiv, în activitatea de producţie,

transport şi distribuţie a energiei electrice şi termice, a gazelor şi a apei calde şi în industria chimică. Aşteptări de sens contrar au fost formulate îndeosebi de respondenţii din industria materialelor de construcţii şi din activitatea de tipărire şi reproducere pe suporţi a înregistrărilor (solduri conjuncturale: -64 şi respectiv -95 la sută).

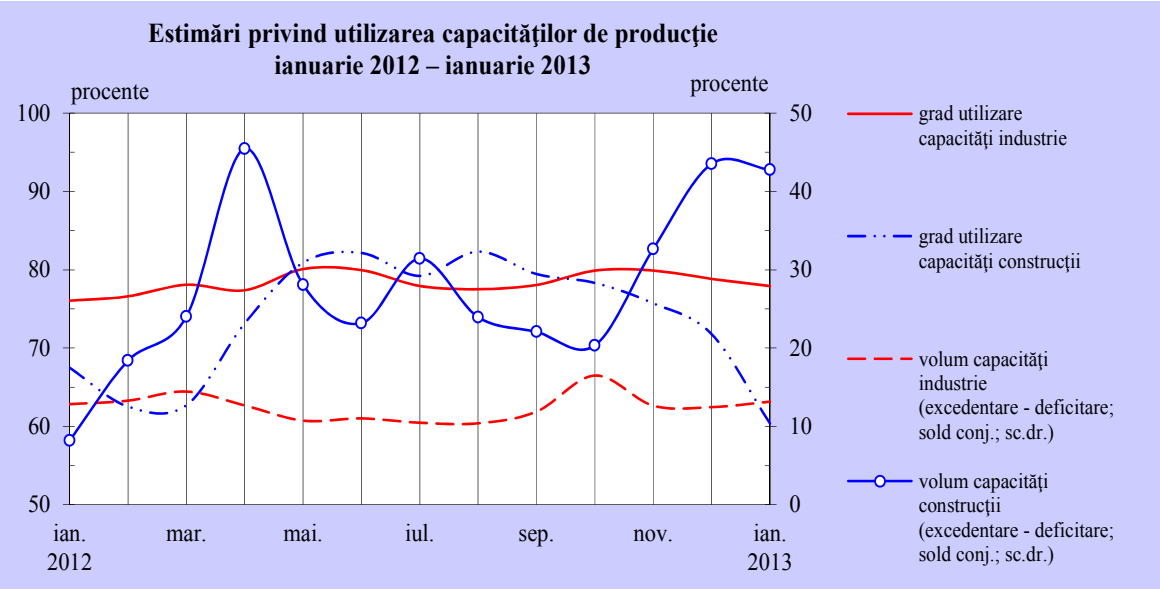
Evoluţii în industrie	Dec. 2012	Ian. 2013
Producţia	↘	↗
Comenzi noi - total, din care:	↘	↗
Comenzi noi pentru export	↘	↗
Gradul de utilizare a capacităţilor de producţie	79%	78%

O contribuţie favorabilă la îmbunătăţirea expectaţiilor privind cererea de produse industriale revine comenzilor pentru export (sold conjunctural: +12 la sută faţă de -20 la sută în decembrie), estimările cele mai optimiste fiind consemnate în industria mijloacelor de transport, precum şi în cea a mijloacelor tehnicii de calcul şi aparate radio-TV (solduri conjuncturale: +70 şi respectiv +45 la sută).

Volumul comenzilor: industrie ↗ construcţii ↘



Potrivit estimărilor operatorilor din industrie, gradul mediu de utilizare a capacităţilor de producţie (78 la sută) va consemna variaţii marginale faţă de luna precedentă, în timp ce pentru construcţii este anticipată o nouă scădere semnificativă a indicatorului (cu 12 puncte procentuale) până la 60 la sută. În industrie, performanţele cele mai ridicate (de cel puţin 90 la sută) sunt în continuare preconizate pentru industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui şi tratare a combustibililor nucleari, industria mijloacelor de transport şi pentru subsectorul extractiv; la polul opus, cu niveluri scăzute ale gradul mediu de utilizare a capacităţilor de producţie, se situează industria de tipărire şi reproducere pe suporţi a înregistrărilor (49 la sută) şi cea a materialelor de construcţii (29 la sută).



Gradul de utilizare a capacităţilor de producţie: industrie ➔ construcţii ➘

Pentru luna ianuarie, respondenţii din industrie anticipează un volum suficient al capacităţilor de producţie, însă nu poate fi exclusă varianta unui disponibil marginal excedentar (soldul opiniilor se menţine moderat pozitiv: 13 la sută), în principal pe seama surplusului de capacităţi de producţie preconizat de operatorii din industria metalurgică, a construcţiilor metalice şi a produselor din metal, industria de prelucrare a lemnului, industria materialelor de construcţii şi din industria alimentară, a băuturilor şi a produselor din tutun (soldurile conjuncturale pozitive variază între 25 şi 44 la sută). Similar perioadei anterioare, un disponibil suficient este estimat, în proporţie de cel puţin 92 la sută, de companiile din subsectorul extractiv, industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui şi tratare a combustibililor nucleari, industria mijloacelor de transport, industria chimică, de prelucrare a cauciucului şi a maselor plastice şi din activitatea de producţie, transport şi distribuţie a energiei electrice şi termice, a gazelor şi a apei calde, în timp ce capacităţi de producţie insuficiente se anticipează în industria de mijloace ale tehnicii de calcul şi aparate radio-TV (sold conjunctural: -28 la sută). În construcţii sunt preconizate capacităţi de producţie excedentare (+43 la sută).

Stocuri

Produse finite: absorbţie în industrie; stagnare în construcţii
Materii prime: cote normale în ambele sectoare

Pentru luna ianuarie, estimările operatorilor din industrie indică menţinerea trendului descendent al stocului de produse finite (sold conjunctural -11 la sută), iar ponderea respondenţilor care anticipează stabilitatea stocurilor continuă să fie ridicată. În construcţii, indicatorul se va plasa la un nivel similar celui din perioada anterioară, în condiţiile în care 80 la sută dintre respondenţi au formulat astfel de opinii, iar soldul conjunctural se menţine la valori apropiate de zero.

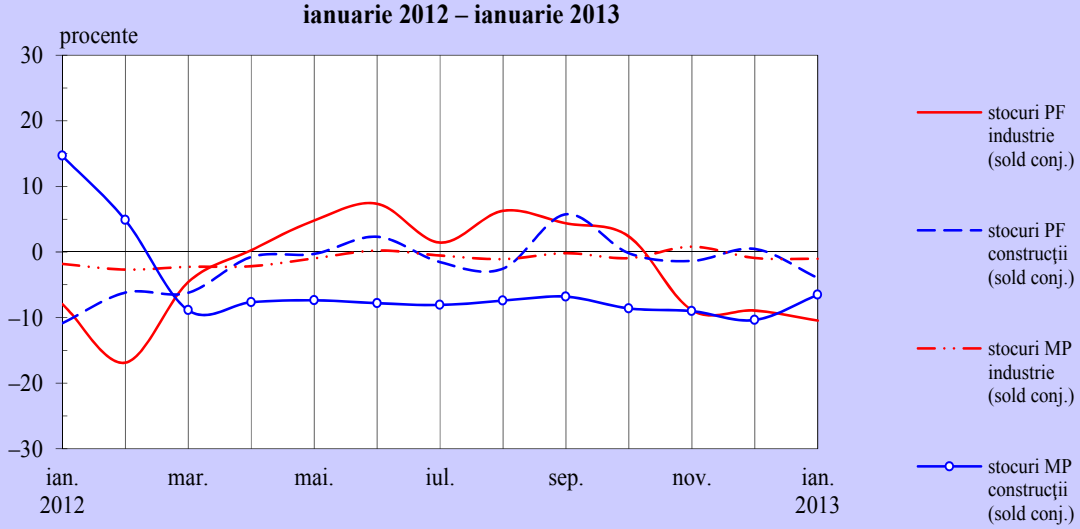
Evoluţii în industrie	Dec. 2012	Ian. 2013
Stocurile de produse finite	↘	↘
Stocurile de materii prime	normal	normal

O traiectorie descrescătoare a stocului de produse finite este anticipată în continuare în subsectorul extractiv (sold conjunctural: -90 la sută), în activitatea de producţie, transport şi distribuţie a energiei electrice şi termice, a gazelor şi a apei calde (-34 la sută) şi în industria metalurgică, a construcţiilor metalice şi a produselor din metal (-20 la sută); de asemenea merită menţionată inversarea traiectoriei ascendente a indicatorului în industria materialelor de construcţii (sold conjunctural -32 la sută faţă de 24 la sută în decembrie).

Indicatorul va stagna în cvasitotalitatea companiilor din industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui şi tratare a combustibililor nucleari, industria de mijloace ale tehnicii de calcul şi aparate radio-TV şi din activitatea de tipărire şi reproducere pe suporţi a înregistrărilor. Aceeaşi tendinţă este anticipată şi de operatorii din industria de maşini, echipamente şi aparate electrice şi cea a mijloacelor de transport (în proporţie de aproximativ 82 la sută).

Stocuri PF: industrie ↘ construcţii →
Stocuri MP: cote normale

Estimări privind stocurile de produse finite şi de materii prime
ianuarie 2012 – ianuarie 2013



În ceea ce priveşte stocurile de materii prime, majoritatea respondenţilor anticipează un disponibil normal în ambele sectoare. În industrie, cote peste normal continuă să fie anticipate în industria de mijloace ale tehnicii de calcul şi aparate radio-TV (11 la sută), dar şi în activitatea de activitatea de tipărire şi reproducere pe suporţi a înregistrărilor (9 la sută), la extremitatea opusă fiind situate industria materialelor de construcţii şi cea metalurgică. În construcţii, 90 la sută din numărul total al operatorilor anticipează un nivel adecvat de materii prime.

Factori care frânează producţia

Insuficienţa cererii continuă să afecteze activitatea ambelor sectoare; construcţiile resimt, în plus, influenţa blocajului financiar

Participanţii la sondajul de conjunctură indică pentru luna ianuarie, menţinerea impactului nefavorabil exercitat de cererea deficitară asupra activităţii celor două sectoare economice, acest factor fiind invocat de circa 40 la sută din totalul managerilor din industrie şi respectiv de 54 la sută din numărul operatorilor din construcţii. Similar perioadei anterioare, influenţa acestui factor este resimţită îndeosebi în industria mijloacelor de transport, industria metalurgică, a construcţiilor metalice şi a produselor din metal şi activitatea de tipărire şi reproducere pe suporţi a înregistrărilor (în proporţie de peste 70 la sută în cadrul fiecărei ramuri).

Blocajul financiar continuă să afecteze activitatea companiilor din construcţii, în proporţie de 32 la sută. În industrie, astfel de opinii au fost formulate de circa 12 la sută dintre participanţii la sondaj, expectaţiile cele mai pesimiste continuând să fie înregistrate în industria de mijloace ale tehnicii de calcul şi aparate radio-TV (49 la sută), precum şi în industria textilă, de confecţii, pielărie şi încălţăminte şi din industria chimică, de prelucrare a cauciucului şi a maselor plastice (ponderi de circa 25 la sută în cadrul fiecărei ramuri).

Influenţe negative de intensitate relativ scăzută vor continua să exercite: (i) ratele înalte ale dobânzilor bancare (factor invocat de în proporţie de 11 la sută de operatorii din industria mijloacelor de transport şi din industria alimentară, a băuturilor şi a produselor din tutun, precum şi de circa 21 la sută din numărul total al respondenţilor din industria de prelucrare a lemnului); (ii) evoluţia cursului de schimb al monedei naţionale (semnalat în proporţie de 48 la sută de respondenţii din industria de mijloace ale tehnicii de calcul şi aparate radio-TV, şi de 29 la sută din industria textilă, de confecţii, pielărie şi încălţăminte); (iii) dificultăţile întâmpinate în procurarea materiilor prime (mai ales în industria chimică, de prelucrare a cauciucului şi a maselor plastice, în proporţie de 33 la sută).

Utilizarea forţei de muncă

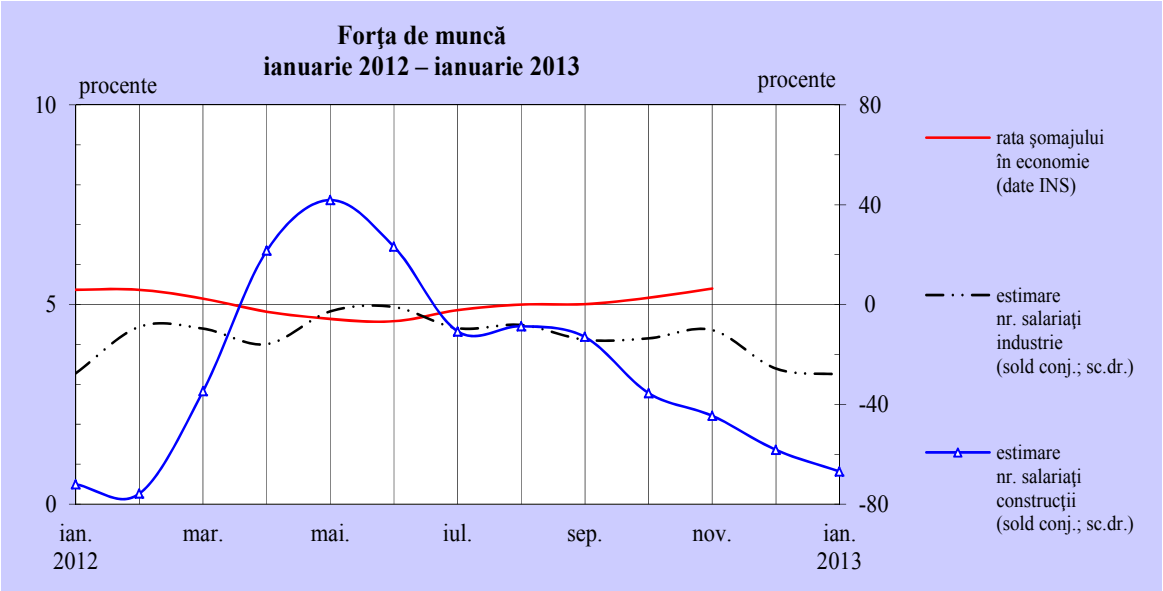
Menţinerea trendului descendent al numărului de salariaţi în ambele sectoare economice

În luna ianuarie, companiile din industrie şi construcţii vor continua să opereze reduceri de personal, evoluţie sugerată de menţinerea soldurilor conjuncturale la niveluri pronunţat negative (-28 la sută, respectiv -67 la sută) şi însoţită de estimări similare şi în urma ajustării seriei soldurilor conjuncturale.

Disponibilizări sunt întrevăzute îndeosebi de respondenţii din industria mijloacelor de transport şi din industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui şi tratare a combustibililor nucleari (solduri conjuncturale: -71 la sută şi respectiv -39 la sută), dar şi de majoritatea managerilor din subsectorul extractiv.

Stabilitatea indicatorului este anticipată de cvasitotalitatea respondenţilor din industria de tipărire şi reproducere pe suporţi a înregistrărilor şi de peste 80 la sută din numărul total al managerilor din industria chimică, de prelucrare a cauciucului şi a maselor plastice, activitatea de producţie, transport şi distribuţie a energiei electrice şi termice, a gazelor şi a apei calde, industria metalurgică, a construcţiilor metalice şi a produselor din metal şi din industria textilă, de confecţii, pielărie şi încălţăminte.

Numărul de salariaţi: industrie ↘ construcţii ↘



Preţuri de producţie

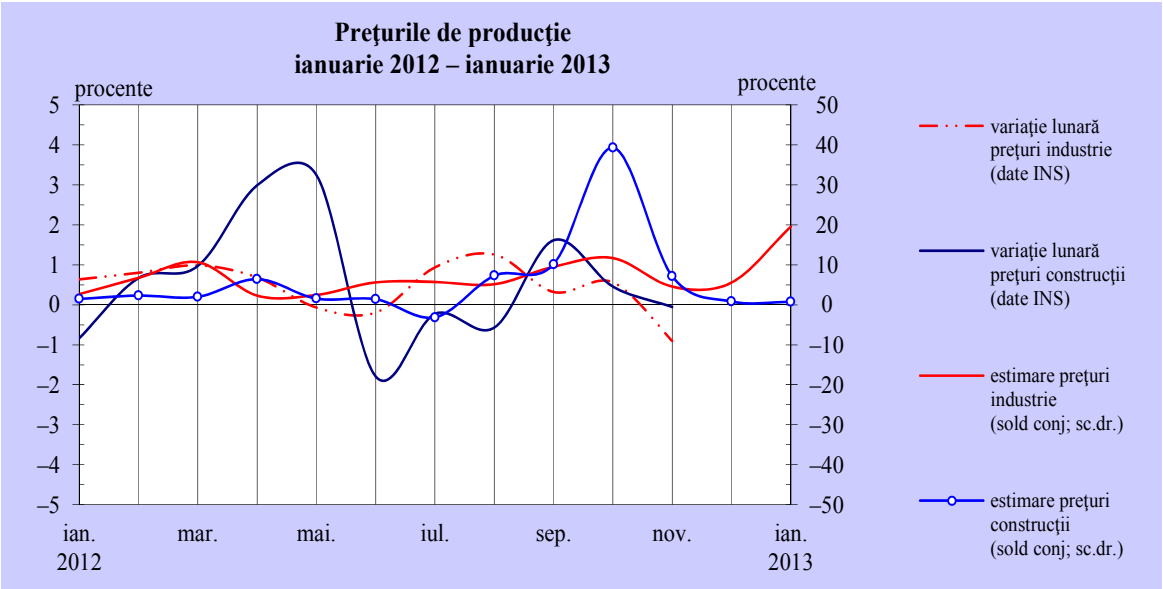
Creştere a preţurilor de producţie în industrie; stabilitate în construcţii

În luna ianuarie, preţurile de producţie din industrie se vor plasa pe o pantă ascendentă, soldul opiniilor majorându-se atât în cazul seriei brute, cât şi al celei ajustate (până la +20 la sută, respectiv +16 la sută). În construcţii, probabilitatea operării de modificări de preţuri rămâne foarte redusă având în vedere menţinerea nivelul scăzut al soldului conjunctural (+1 la sută). Majoritatea respondenţilor indică stabilitatea indicatorului, în cazul ambelor sectoare.

Nu se întrevăd modificări ale acestui indicator în opiniile exprimate de cvasitotalitatea respondenţilor din industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui şi tratare a combustibililor nucleari şi din cea a mijloacelor tehnicii de calcul şi aparate radio-TV, precum şi în opinia a circa 95 la sută din numărul total al operatorilor din industria metalurgică.

O traiectorie ascendentă se întrevede în special în activitatea de producţie, transport şi distribuţie a energiei electrice şi termice, a gazelor şi a apei calde (sold conjunctural: +76 la sută), dar şi în industria mijloacelor de transport, în industria de prelucrare a lemnului şi în cea de maşini şi echipamente (solduri conjuncturale cuprinse între +13 şi +48 la sută).

O evoluţie de sens contrar, dar de intensitate foarte redusă, este anticipată de respondenţii din industria textilă, de confecţii, pielărie şi încălţăminte (sold conjunctural: -7 la sută).



Preţuri de producţie: industrie ↗ construcţii ➔

Investiţii

Restrângere a investiţiilor atât în industrie, cât şi în construcţii

În luna decembrie, investiţiile în industrie îşi vor inversa traiectoria, soldul conjunctural al opiniilor înregistrând o schimbare de semn (-20 la sută comparativ cu +10 la sută în decembrie). O temperare a acumulărilor de capital este sugerată şi în urma ajustării seriei de date, soldul opiniilor ramând însă în teritoriu pozitiv. Pentru construcţii se anticipează o menţinere a trendului descrescător (sold conjunctural: -44 la sută în cazul seriei brute, -18 la sută în cazul celei ajustate).

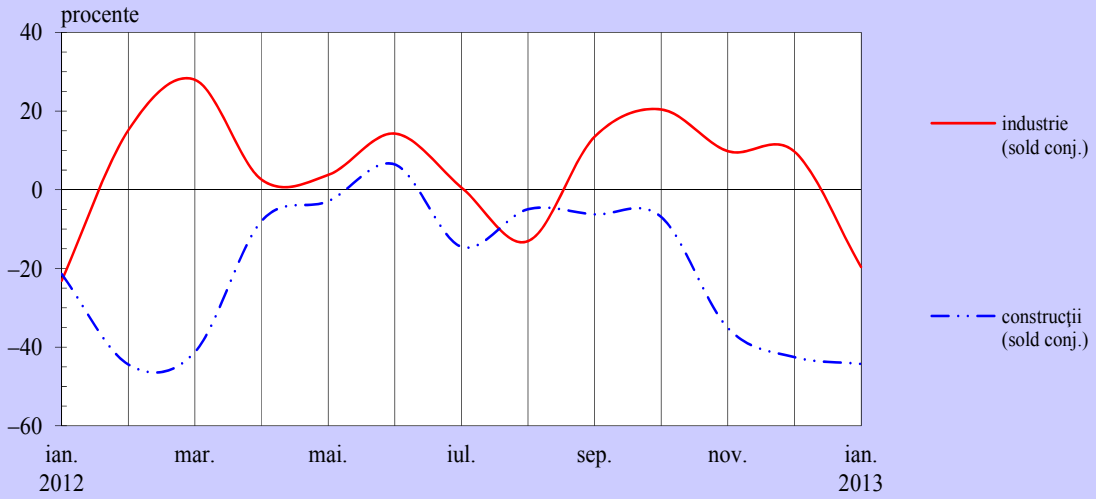
O deteriorare a expectaţiilor privind acumulările de capital se conturează mai ales în industria metalurgică, a construcţiilor metalice şi a produselor din metal, în activitatea de producţie, transport şi distribuţie a energiei electrice şi termice, a gazelor şi a apei calde şi în industria mijloacelor de transport.

Nu întrevăd modificări ale cheltuielilor de investiţii respondenţii din subsectorul extractiv, industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui şi tratare a combustibililor nucleari industria chimică, de prelucrare a cauciucului şi a maselor plastice, industria textilă, de confecţii, pielărie şi încălţăminte şi din industria materialelor de construcţii.

Anticipaţii optimiste au fost formulate de managerii din industria de mijloace ale tehnicii de calcul şi aparate radio-Tv şi de cei din industria de prelucrare a lemnului (solduri conjuncturale pozitive de 36 şi respectiv 37 la sută).

Investiţii:
industrie ↘
construcţii ↘

Estimări privind volumul investiţiilor
ianuarie 2012 – ianuarie 2013



Profitabilitate

Atenuare a traiectoriei descrescătoare a ratei profitabilităţii în industrie şi accentuare în construcţii

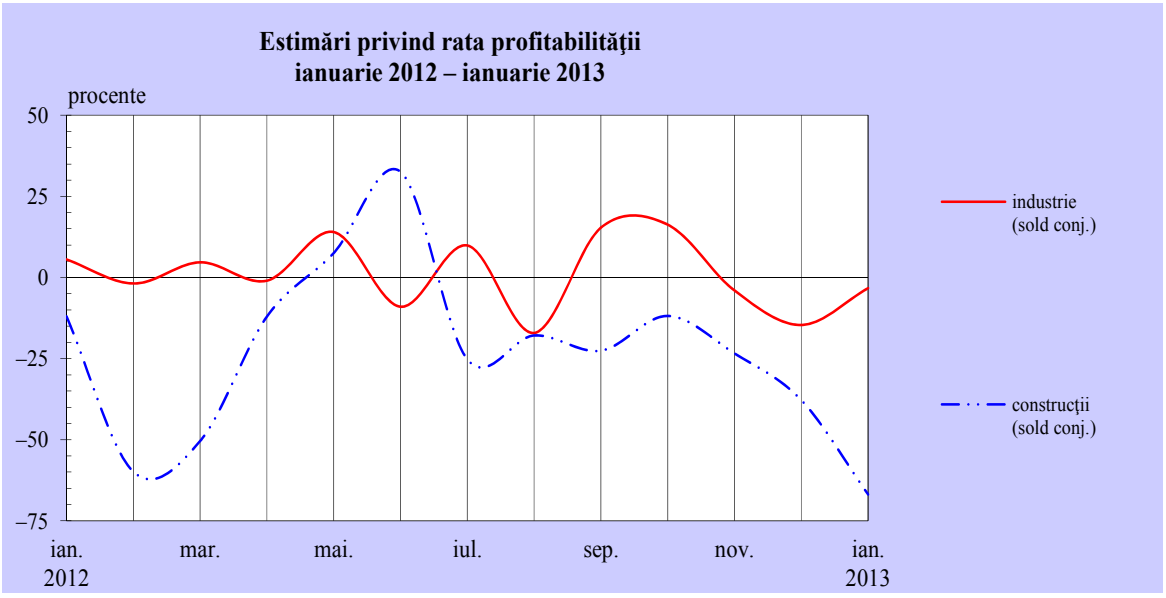
Companiile industriale întrevăd o încetinire a ritmului de scădere a performanţei economice la nivel de sector, soldul conjunctural îmbunătăţindu-se comparativ cu luna anterioară atât în cazul seriei brute (de la -15 la -3 la sută) cât şi al celei ajustate. În sectorul construcţiilor este estimată o tendinţă contrară, sugerată de deteriorarea soldului opiniilor (de la -58 la -67 la sută).

Îmbunătăţirea estimărilor privind rata profitabilităţii la nivelul industriei este imprimată, în principal, de înscrierea pe traiectorie ascendentă a ratei profitabilităţii în industria mijloacelor de transport (sold conjunctural 50 la sută, comparativ cu -73 la sută în luna decembrie), dar şi de menţinerea expectaţiilor favorabile în industria de mijloace ale tehnicii de calcul şi aparate radio-TV.

O scădere a performanţei economice este estimată mai ales de respondenţii din industria de tipărire şi reproducere pe suporţi a înregistrărilor, în cea de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui şi tratare a combustibililor nucleari şi în industria materialelor de construcţii (solduri conjuncturale cuprinse între -39 şi -84 la sută).

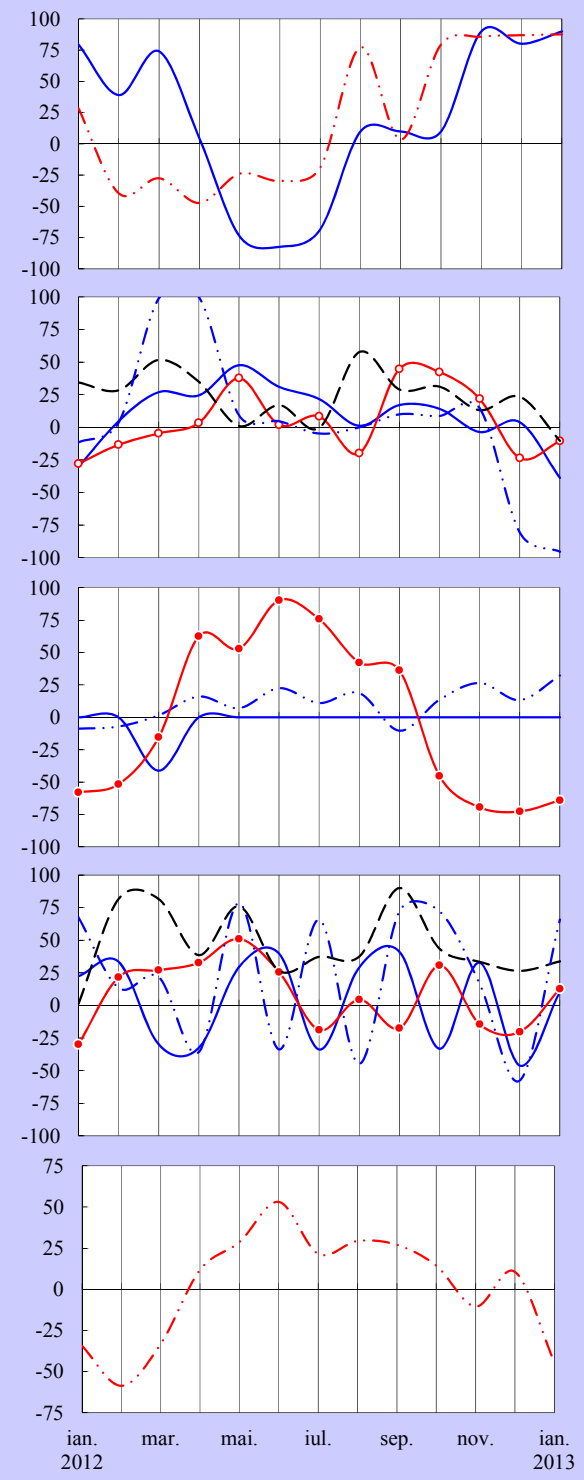
Nu se întrevăd modificări ale ratei profitabilităţii în opinia a cel puţin două treimi din numărul total al companiilor din industria de maşini, echipamente şi aparate electrice, industria de prelucrare a lemnului şi din subsectorul extractiv.

Estimări privind rata profitabilităţii
ianuarie 2012 – ianuarie 2013

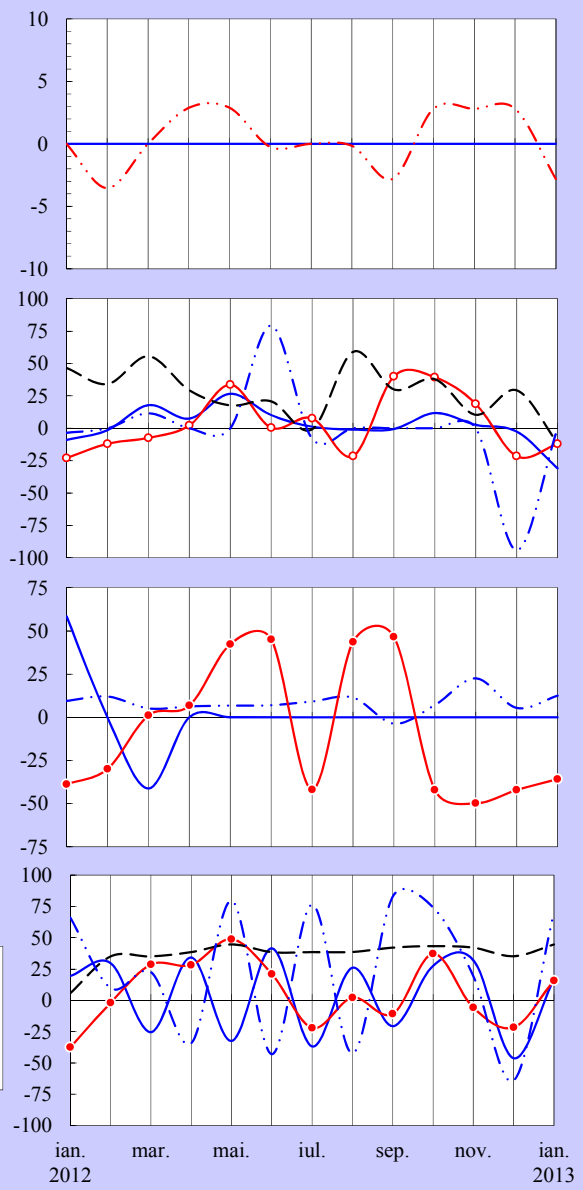


Rata profitabilităţii: industrie – scădere mai lentă; construcţii ↓

Evaluarea volumului comenzilor totale



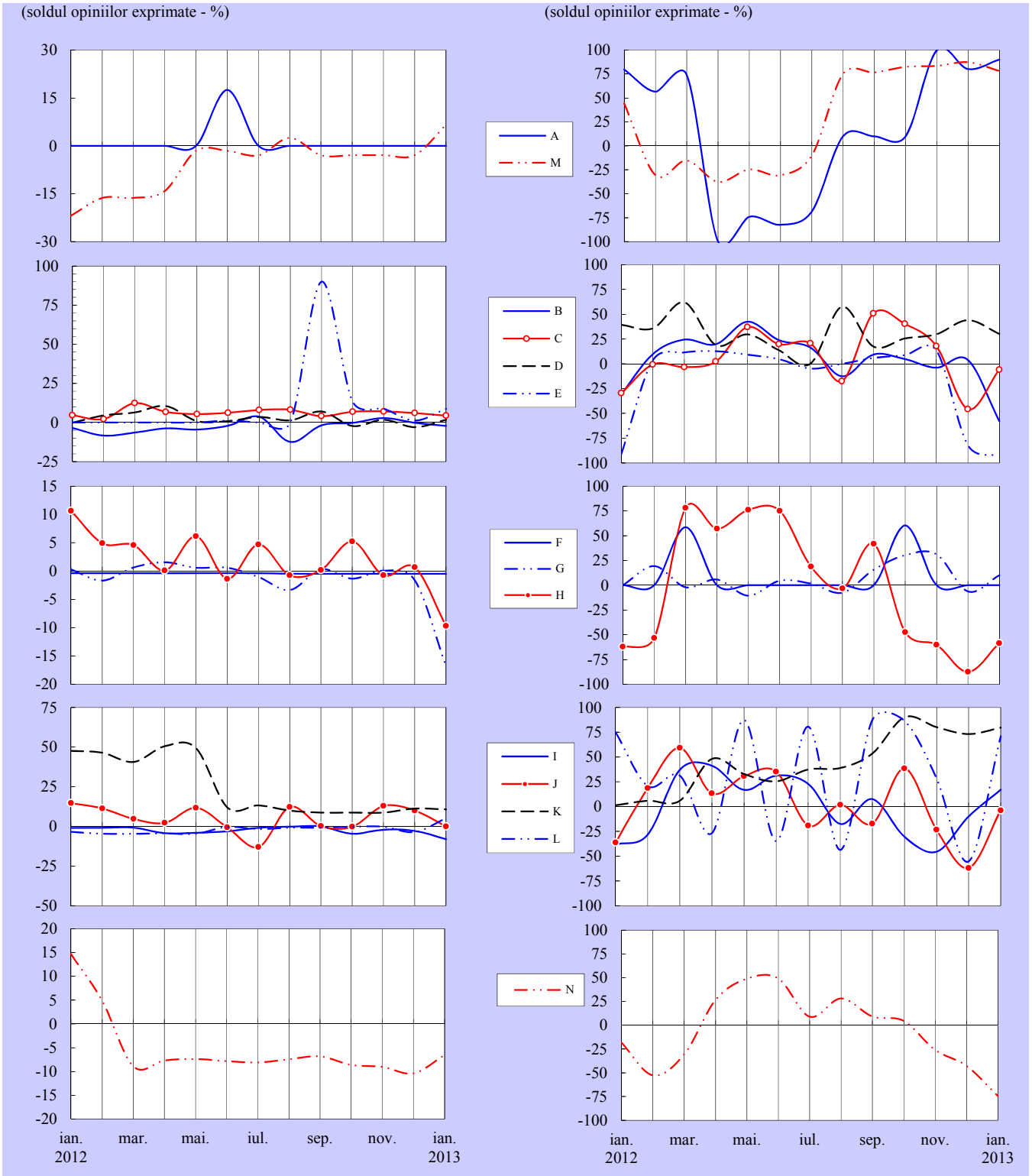
Evaluarea volumului comenzilor pentru export



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

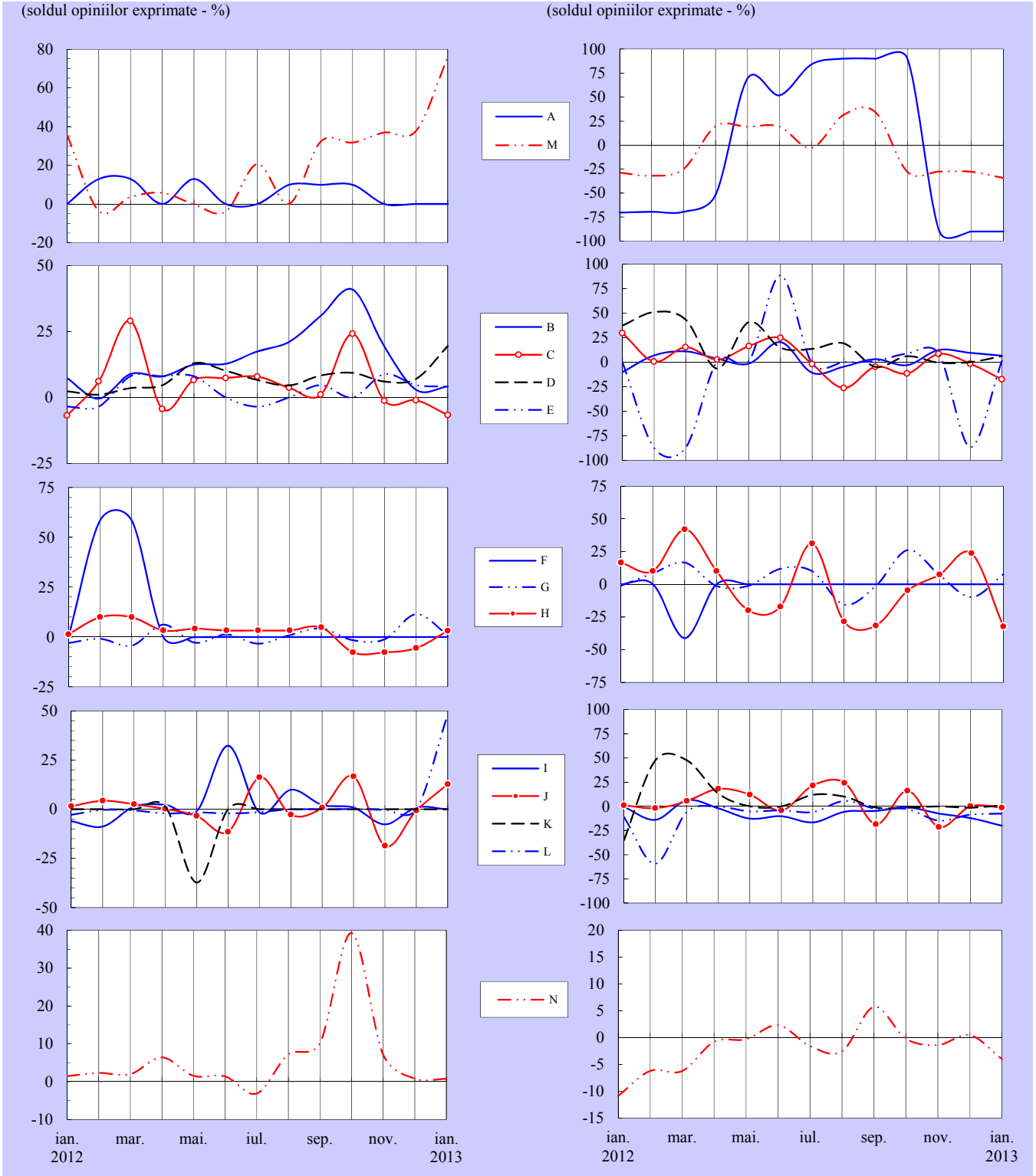
Evaluarea stocurilor de materii prime

Tendinţa preconizată a producţiei



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

Tendinţa preţurilor de producţie *Evaluarea stocurilor de produse finite*



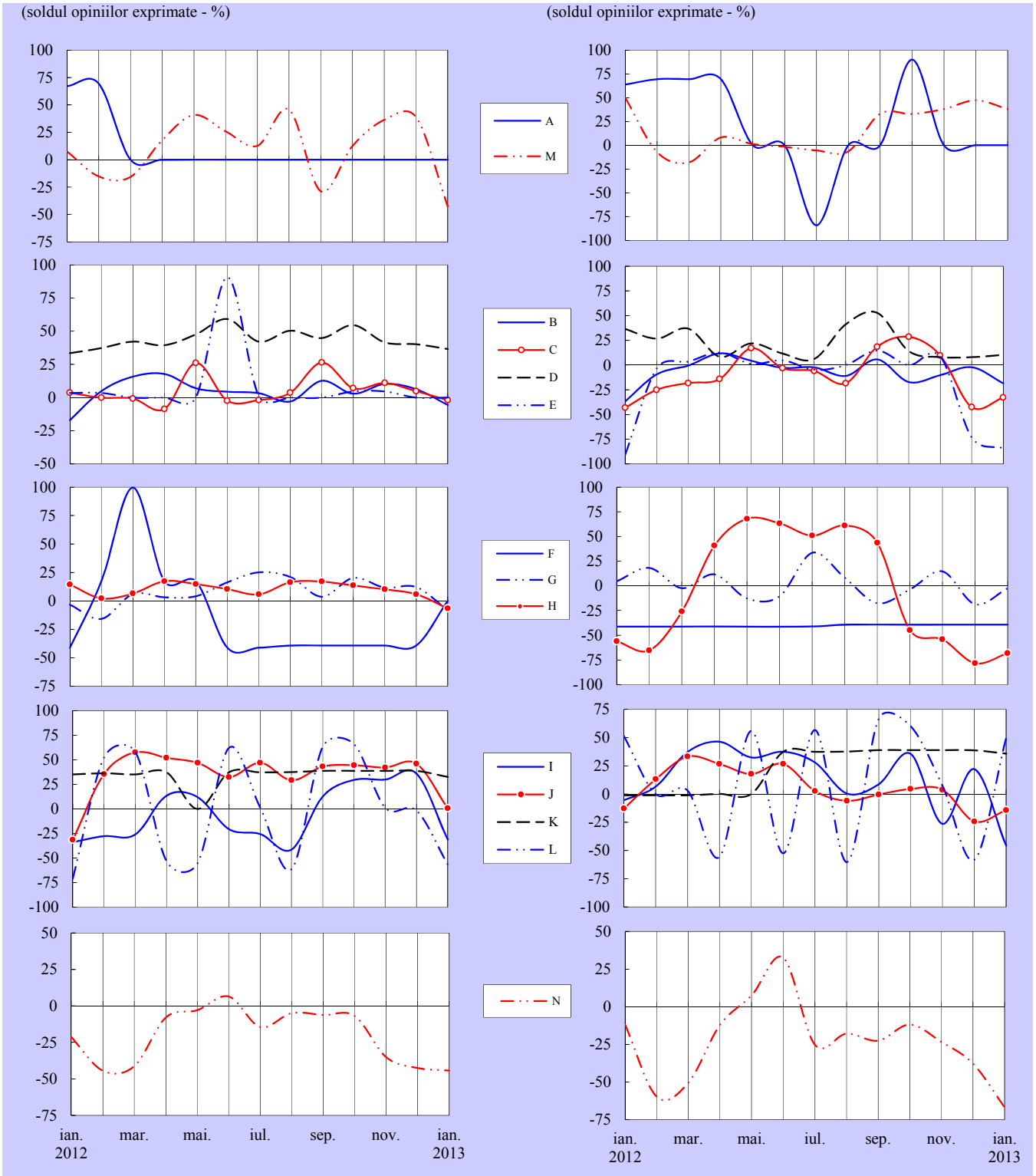
Notă: Literele care apar în cadrul legendelor corespund diverselor ramuri (a se vedea pagina 16).

Evaluarea investiţiilor

(soldul opiniilor exprimate - %)

Evaluarea ratei profitabilităţii

(soldul opiniilor exprimate - %)



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

Precizări metodologice

Sondajul de conjunctură este realizat cu sprijinul sucursalelor Băncii Naţionale a României şi se bazează pe un eşantion naţional reprezentativ la nivel judeţean (atât ca pondere, cât şi ca structură pe ramuri). Începând cu luna august 2005, componenţa eşantionului a fost extinsă, numărul unităţilor selectate fiind în prezent de circa 420.

Întreprinderile cuprinse în eşantion fac parte din următoarele ramuri:

A – extracţia şi prepararea cărbunelui; extracţia petrolului şi gazelor naturale; extracţia şi prepararea minereurilor metalifere; alte activităţi extractive;
B – alimentară şi băuturi; produse din tutun;
C – textilă şi produse textile; confecţii din textile, blănuri şi piele; pielărie şi încălţăminte;
D – prelucrarea lemnului; celuloză, hârtie şi carton; mobilier;
E – tipărirea şi reproducerea pe suporţi a înregistrărilor;
F – prelucrarea petrolului, cocsificarea cărbunelui şi tratarea combustibililor nucleari;
G – chimie şi fibre sintetice şi artificiale; prelucrarea cauciucului şi a maselor plastice;
H – materiale de construcţii; industria sticlei, porţelanului şi faianţei;
I – metalurgie; construcţii metalice şi produse din metal;
J – maşini şi echipamente; maşini şi aparate electrice;
K – mijloace ale tehnicii de calcul şi de birou; echipamente, aparate de radio, televiziune şi comunicaţii; aparatură şi instrumente medicale, de precizie, optică şi ceasornicărie;
L – mijloace de transport;
M – producţia, transportul şi distribuţia de energie electrică şi termică, gaze şi apă caldă;
N – construcţii.

Sondajul efectuat asigură respectarea principiului statistic al confidenţialităţii datelor individuale.

Pentru completarea răspunsurilor la întrebările chestionarului, se solicită aprecierea calitativă a tendinţei indicatorilor economici, prin marcarea uneia dintre variantele: ascendent, descendent, suficient, insuficient, normal, nemodificat etc.

În urma prelucrării datelor, se obţine procentajul opiniilor exprimate pentru fiecare dintre variantele de răspuns, iar apoi se calculează soldul conjunctural, prin diferenţa dintre ponderea aferentă variantelor extreme (de exemplu, „ascendent”/„mai mult decât suficient” versus „descendent”/„insuficient”). Procentajul răspunsurilor care indică stabilitate sau normalitate în evoluţia indicatorilor nu este inclus în calculul soldului conjunctural.

Pentru agregarea datelor la nivel naţional, criteriul de ponderare utilizat este cifra de afaceri la data de 31 decembrie a anului anterior.

N o t ă

Redactarea buletinului a fost finalizată la data de 21 ianuarie 2013.
Agregarea şi prelucrarea informaţiilor furnizate de sucursalele Băncii Naţionale a României, redactarea şi tehnoredactarea buletinului au fost realizate de Direcţia Studii Economice, tel. 021/312.43.75, fax 021/314.97.52.

Reproducerea publicaţiei este interzisă, iar utilizarea datelor în diferite lucrări este permisă numai cu indicarea sursei.

website: http://www.bnr.ro

ISSN 1584-0905 (versiune *online*)