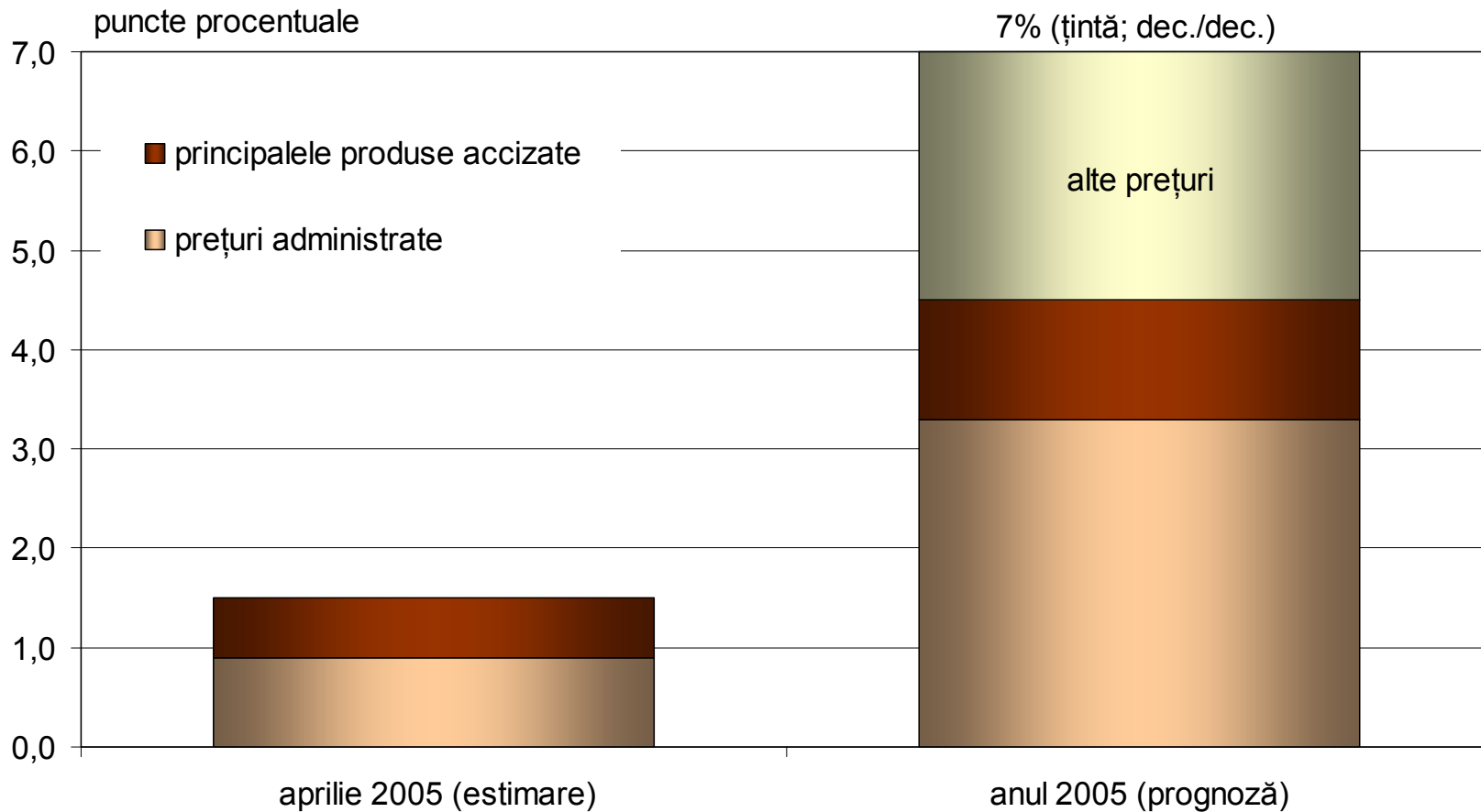




Politica monetară a BNR

**Conferința de presă
a Guvernatorului Băncii Naționale a României
- 11 mai 2005 -**

Principalele contribuții la rata inflației în 2005



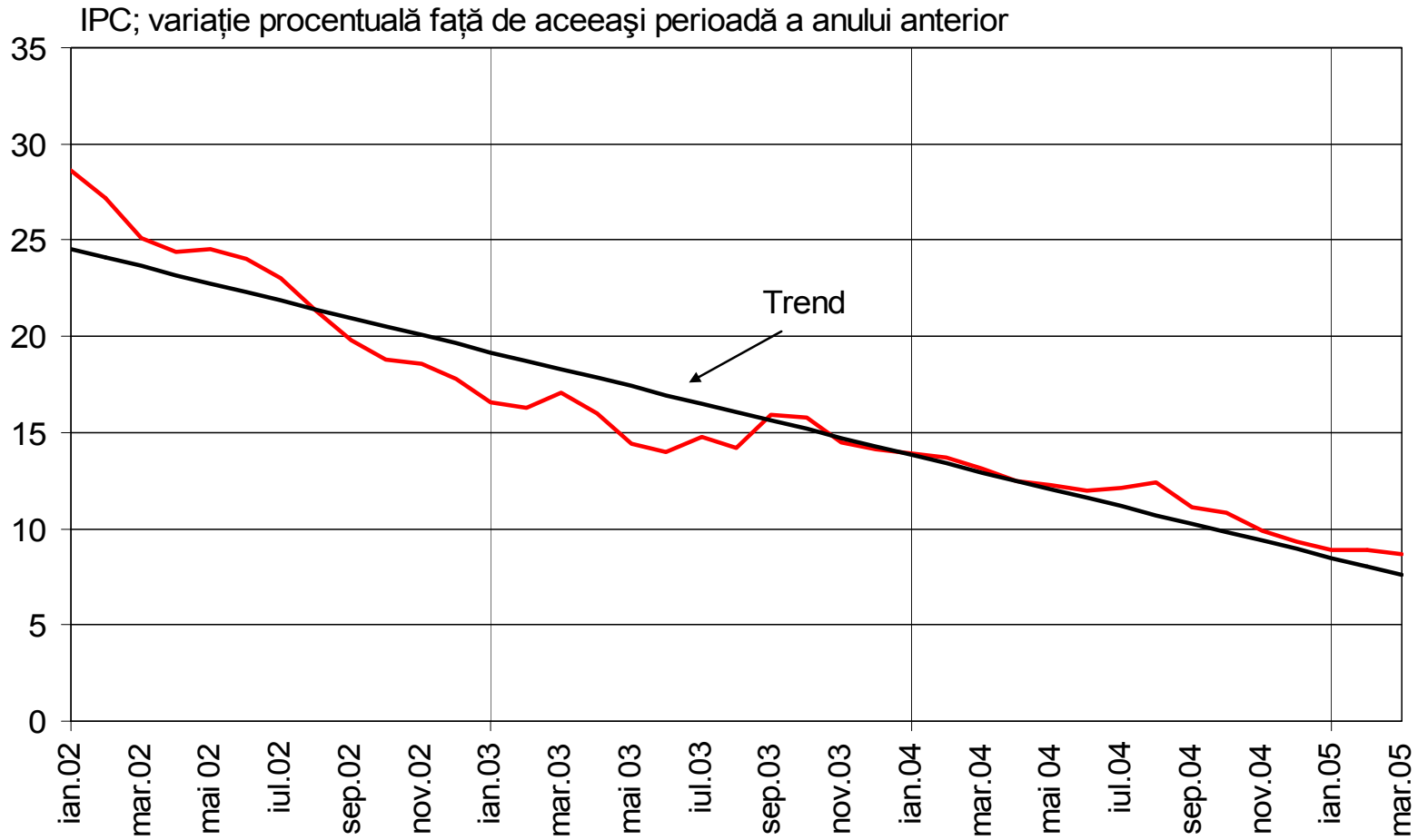
Sursa: calcule BNR

Inflația în aprilie 2005

Factori majori de influență:

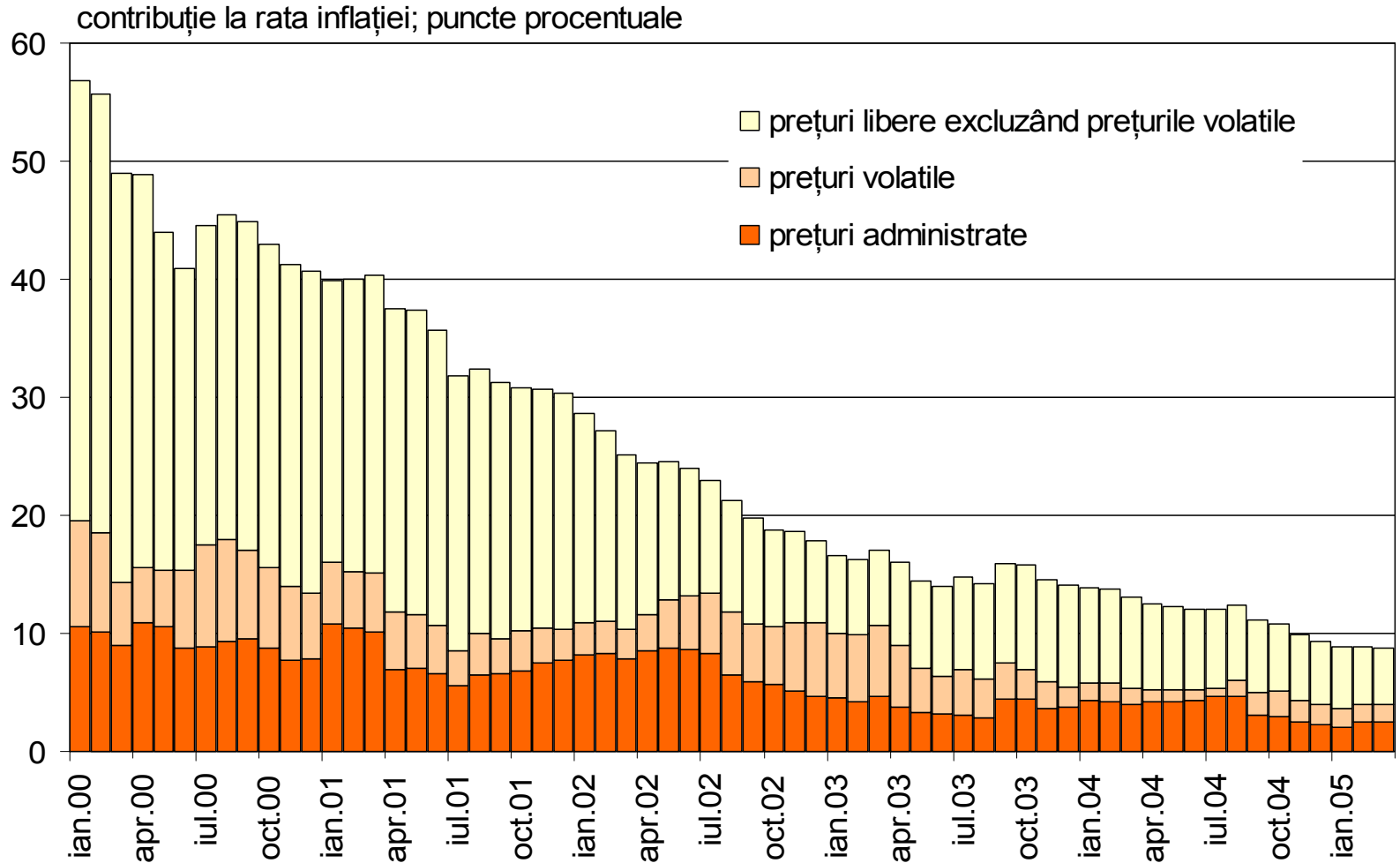
- Aplicarea unui nou sistem de prețuri și tarife la gaze naturale
 - introducerea unei componente fixe (abonament) în factura lunară
 - o nouă etapă de liberalizare a pieței gazelor naturale
 - alinierea prețurilor de valorificare a producției interne la cele de import
- Parcurgerea unei noi etape din calendarul de aliniere a accizelor la nivelurile din UE (la carburanți, tutun, alcool)
- Prețul ridicat al petrolului pe piața externă
(⇒ majorarea prețului carburanților)

Rata inflației



Sursa: Institutul Național de Statistică

Rata anuală a inflației



Sursa: Institutul Național de Statistică; calcule Banca Națională a României

Categorii de prețuri în economie

- **Prețuri libere**

- bunuri (alimente, bunuri de uz curent etc.)
- servicii

- **Prețuri administrate**

- nucleu format din utilități (energie electrică, termică, gaze naturale, apă, canal, salubritate) și servicii de poștă și telecomunicații

Dezinflație graduală

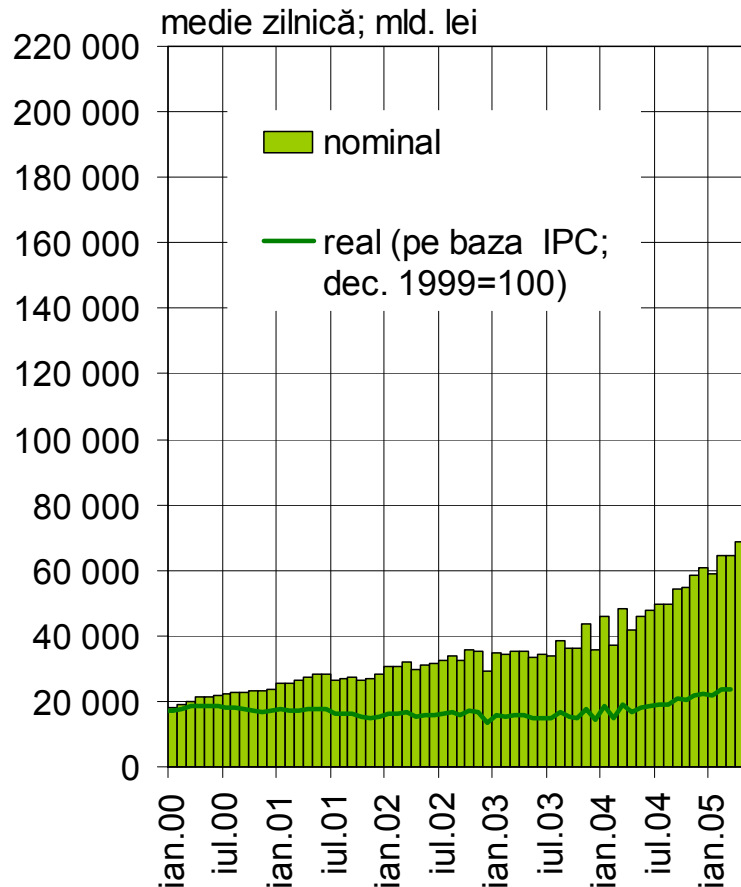
- **Corecții de prețuri rezultate din cerințe ale integrării în UE**
 - **Alinieri de prețuri**
 - cele mai vizate sunt produsele energetice (gaze naturale, energie electrică și termică, carburanți)
 - **Alinierea nivelului accizelor**
 - efect semnificativ în cazul tutunului și țigărilor, alcoolului și carburanților
- **Efectul Balassa-Samuelson**

Politica monetară: cât de restrictivă ?

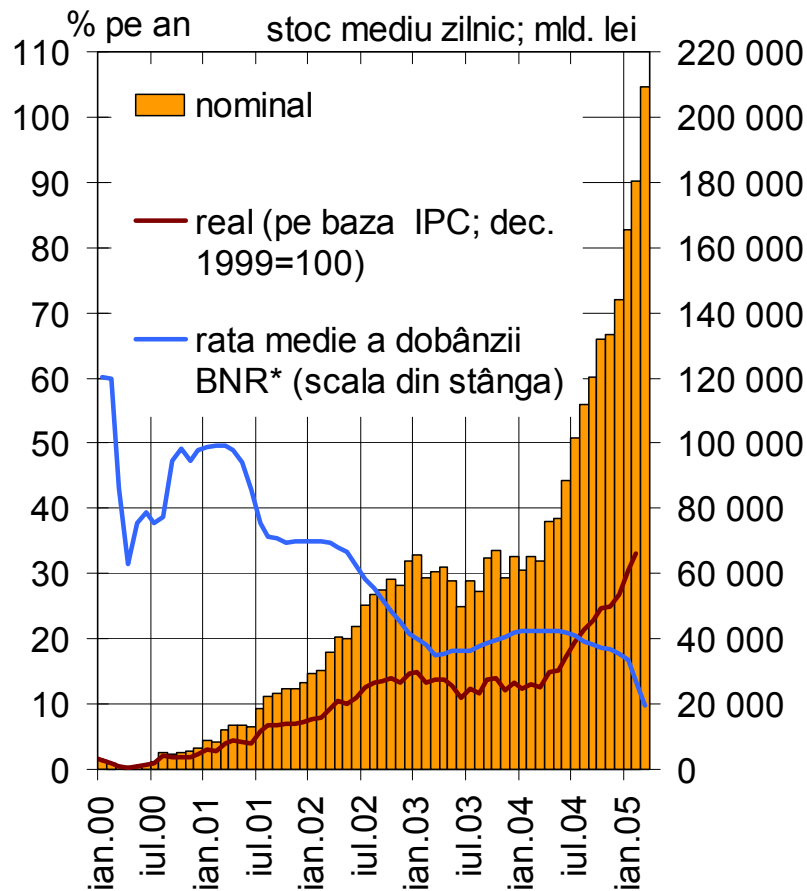
- Rate real pozitive ale dobânzii de politică monetară
- Aprecieri nominală și reală a monedei naționale
- Regim restrictiv al rezervelor minime obligatorii:
 - nivel încă ridicat al ratei RMO
 - bază de calcul extinsă
- Volum substanțial și în creștere al sterilizării

⇒ **CONDIȚII MONETARE RESTRICTIVE**

Disponibilități ale băncilor la BNR



Volumul sterilizării



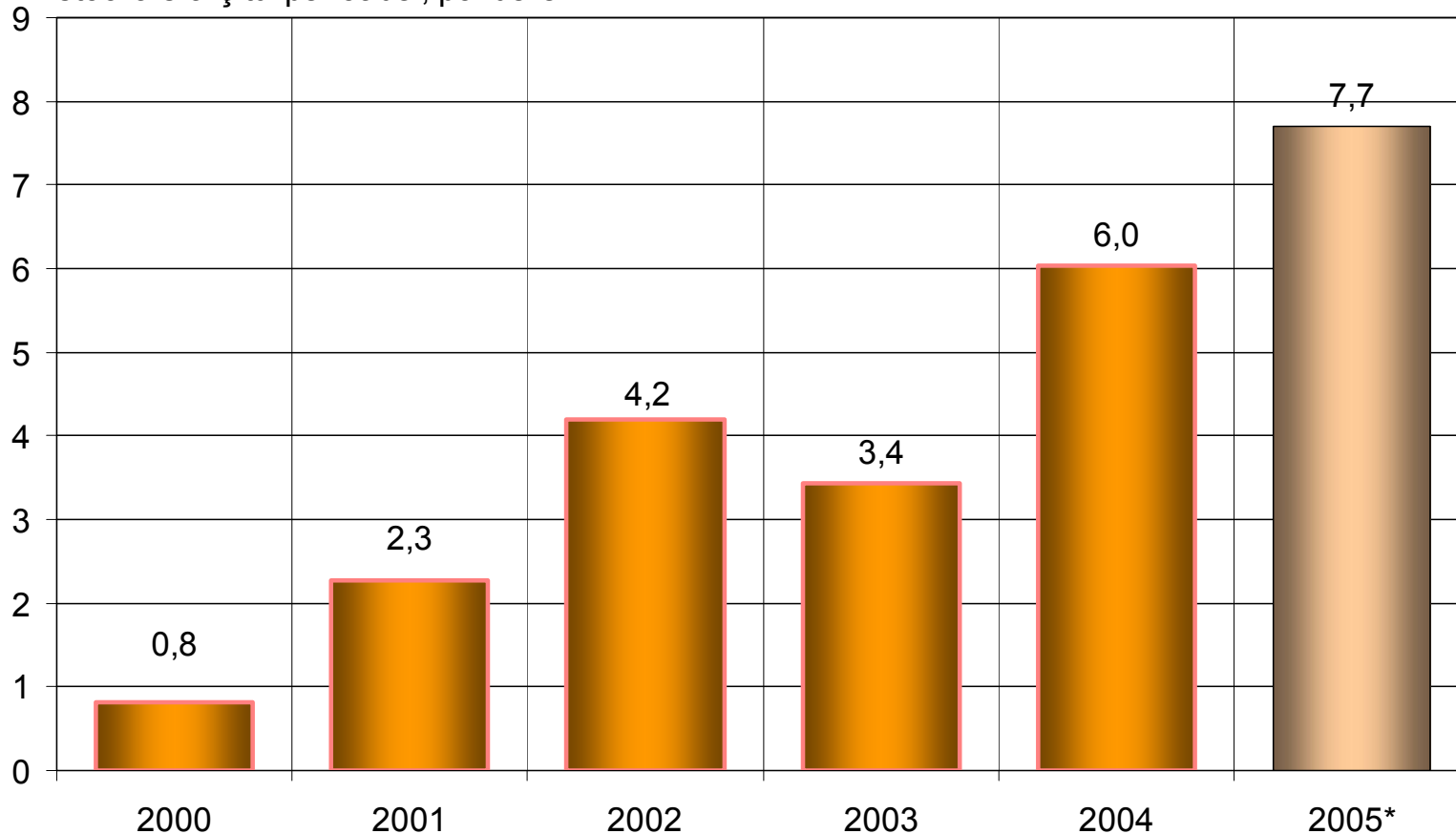
*) medie ponderată a ratelor dobânzilor la operațiunile de sterilizare

Sursa: Banca Națională a României; Institutul Național de Statistică

Volumul operațiunilor de sterilizare ale BNR

(depozite atrase, reverse repo, certificate de depozit)

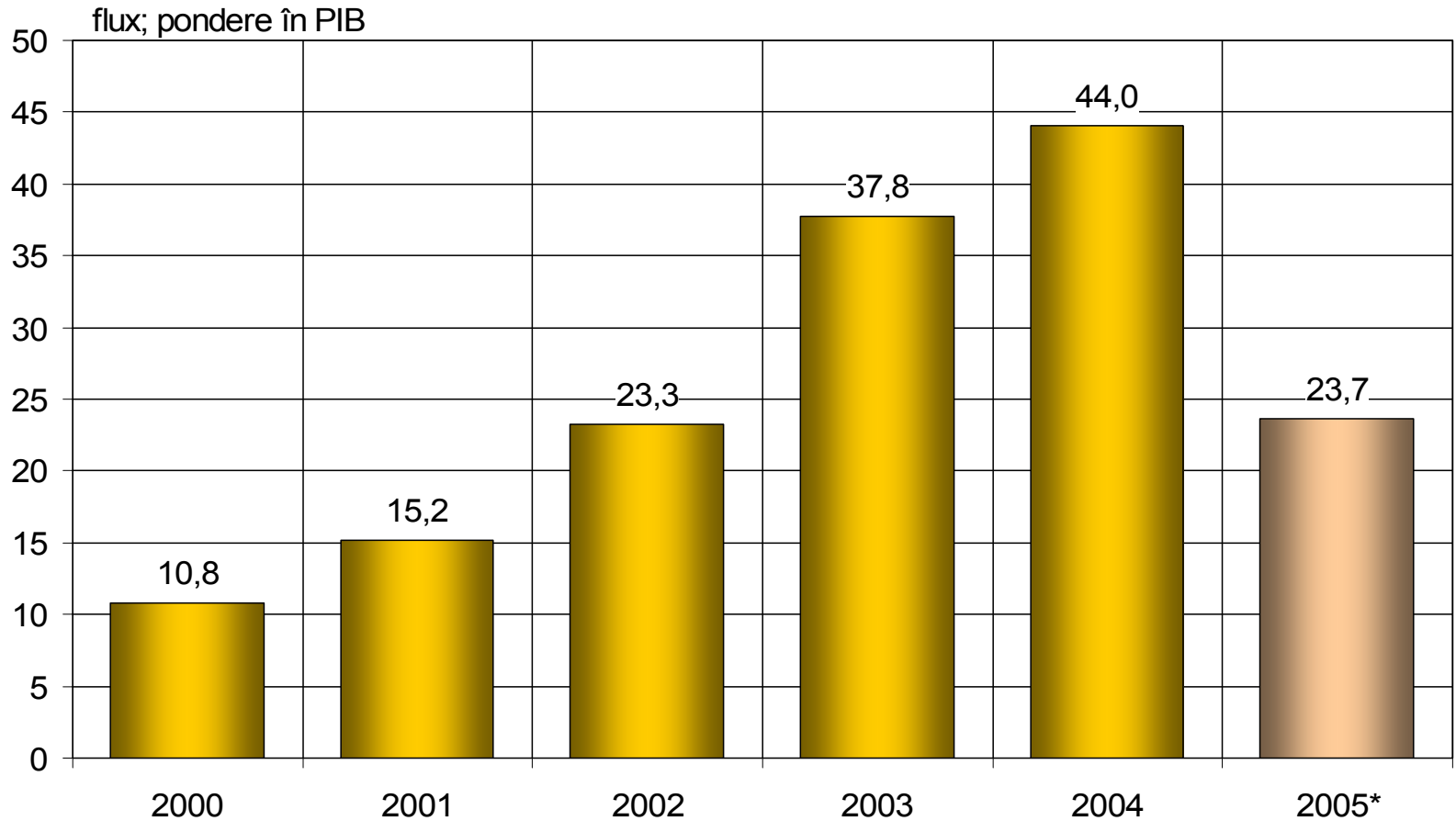
stoc la sfârșitul perioadei; pondere în PIB



Sursa: Banca Națională a României

*) volumul sterilizării la 30 aprilie/PIB prognozat pentru 2005

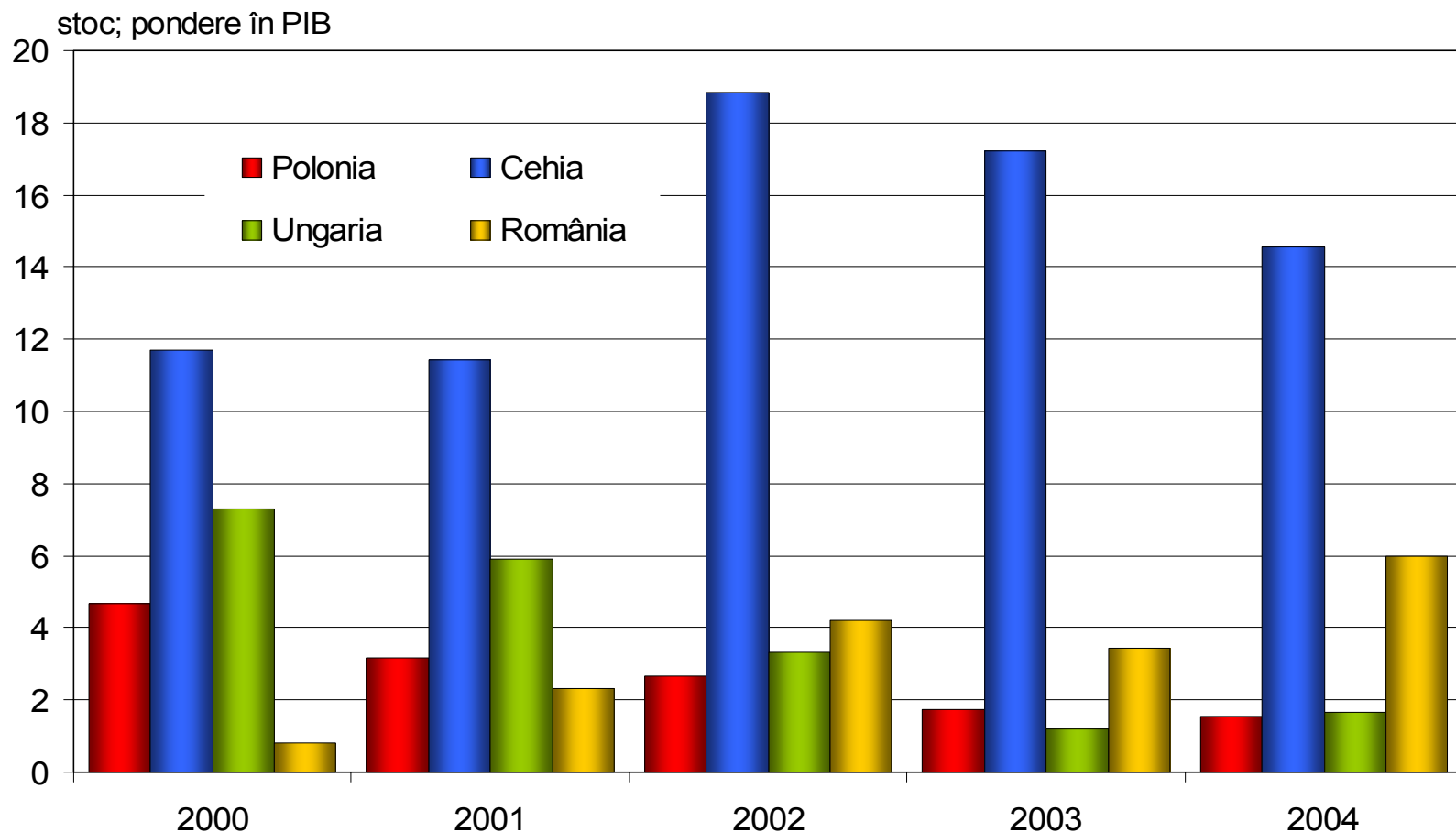
Volumul operațiunilor de sterilizare ale BNR (depozite atrase, reverse repo, certificate de depozit)



Sursa: Banca Națională a României

*) volumul sterilizării 1 ian. - 30 apr./PIB prognozat pentru 2005

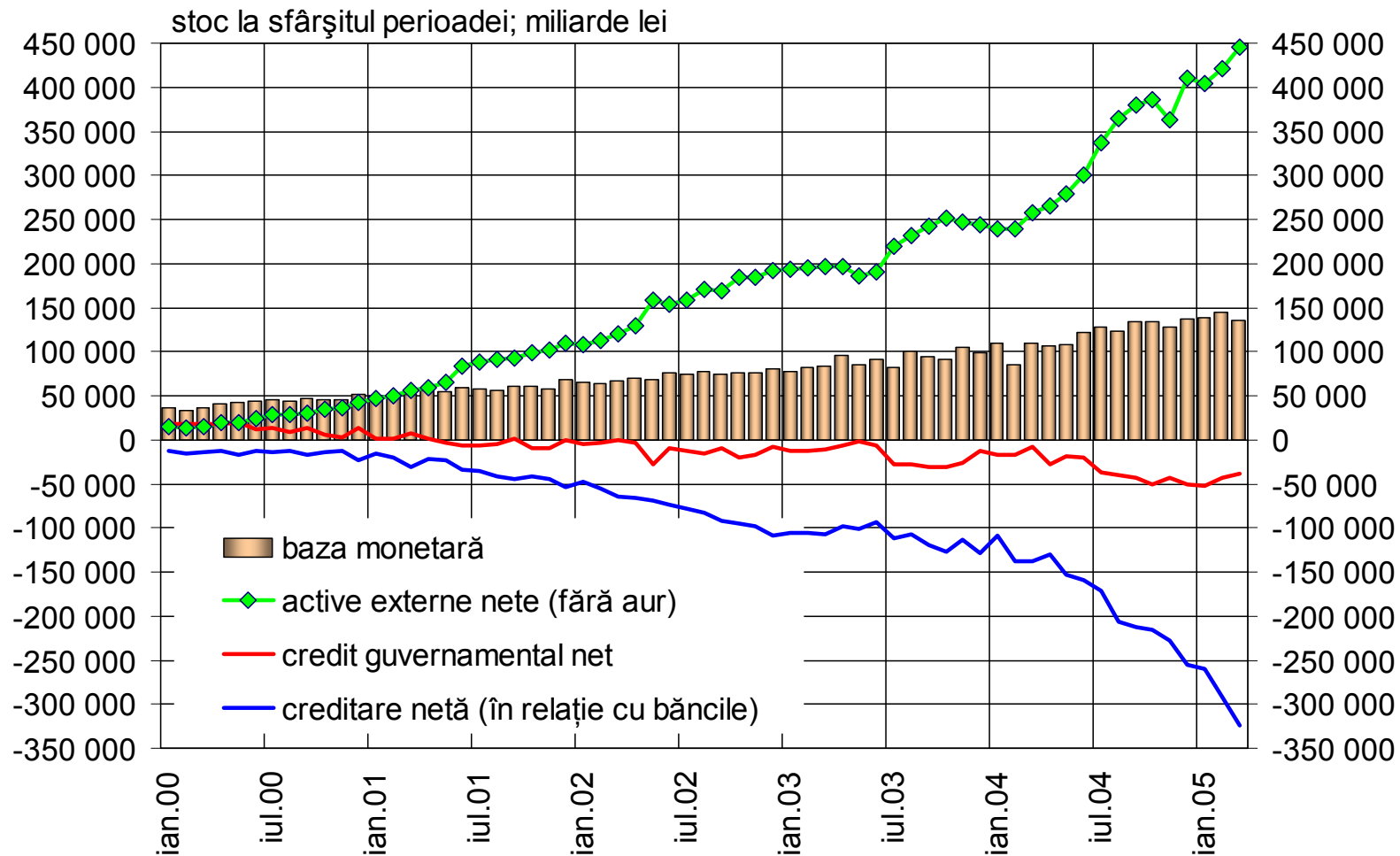
Volumul sterilizării prin operațiuni de piață *



* 31 decembrie pentru Polonia, Cehia și Ungaria, media lunii decembrie pentru România

Sursa: rapoartele anuale ale băncilor centrale, BNR

Principalele elemente ale contrapartidei bazei monetare

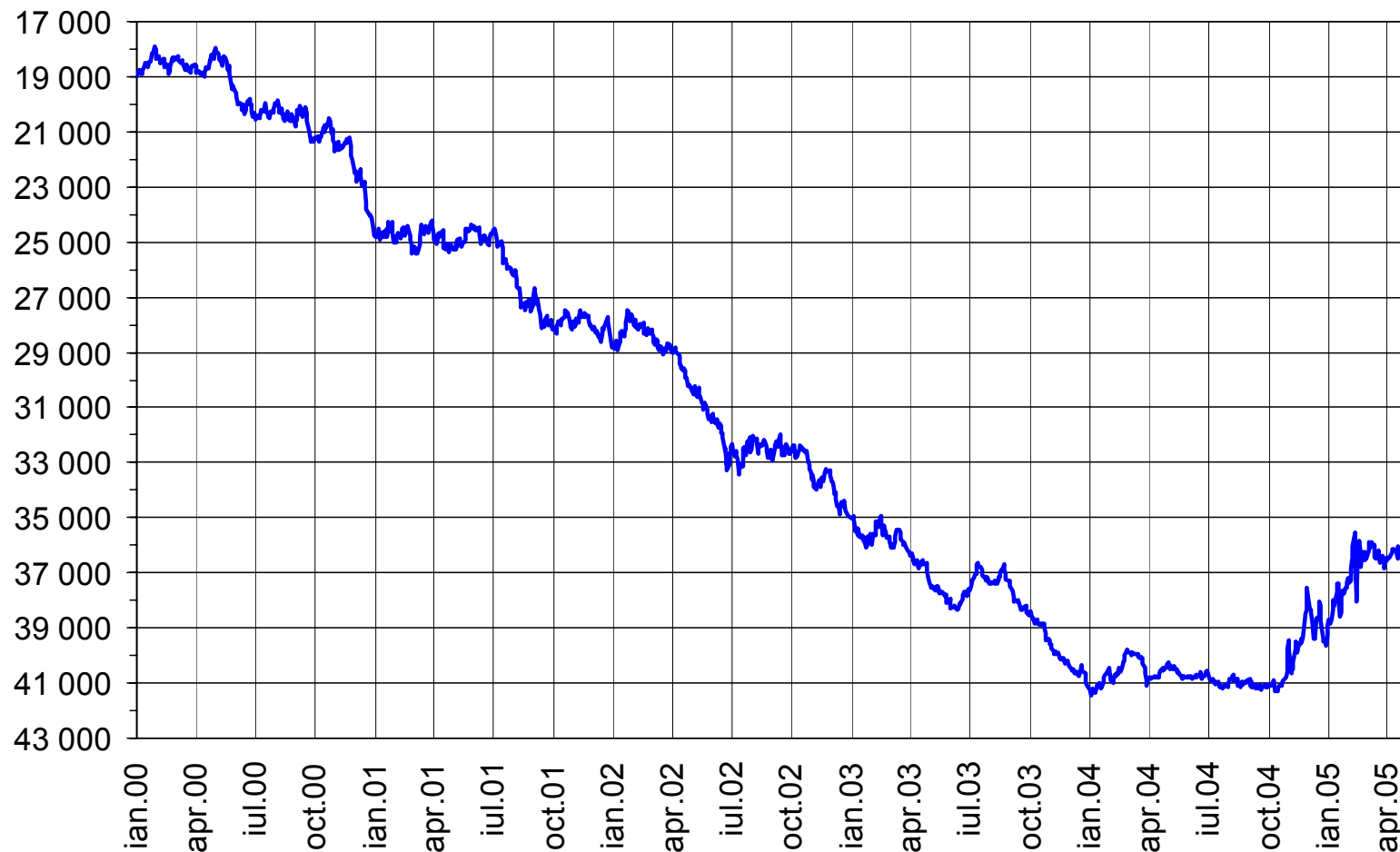


Sursa: Banca Națională a României

Cursul de schimb al pieței valutare

lei/EUR

(date zilnice)

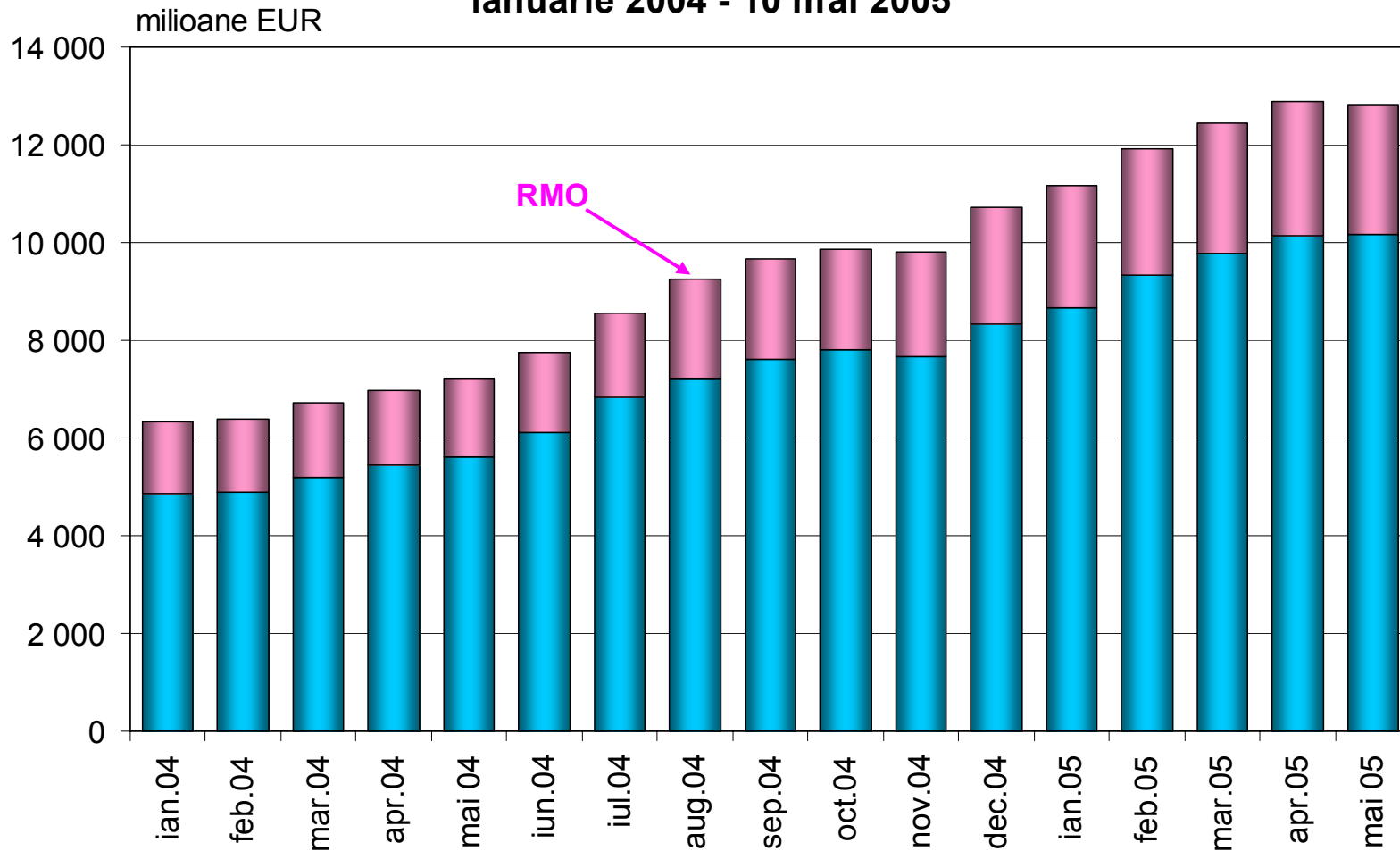


Sursa: Banca Națională a României

BANCA NAȚIONALĂ A ROMÂNIEI

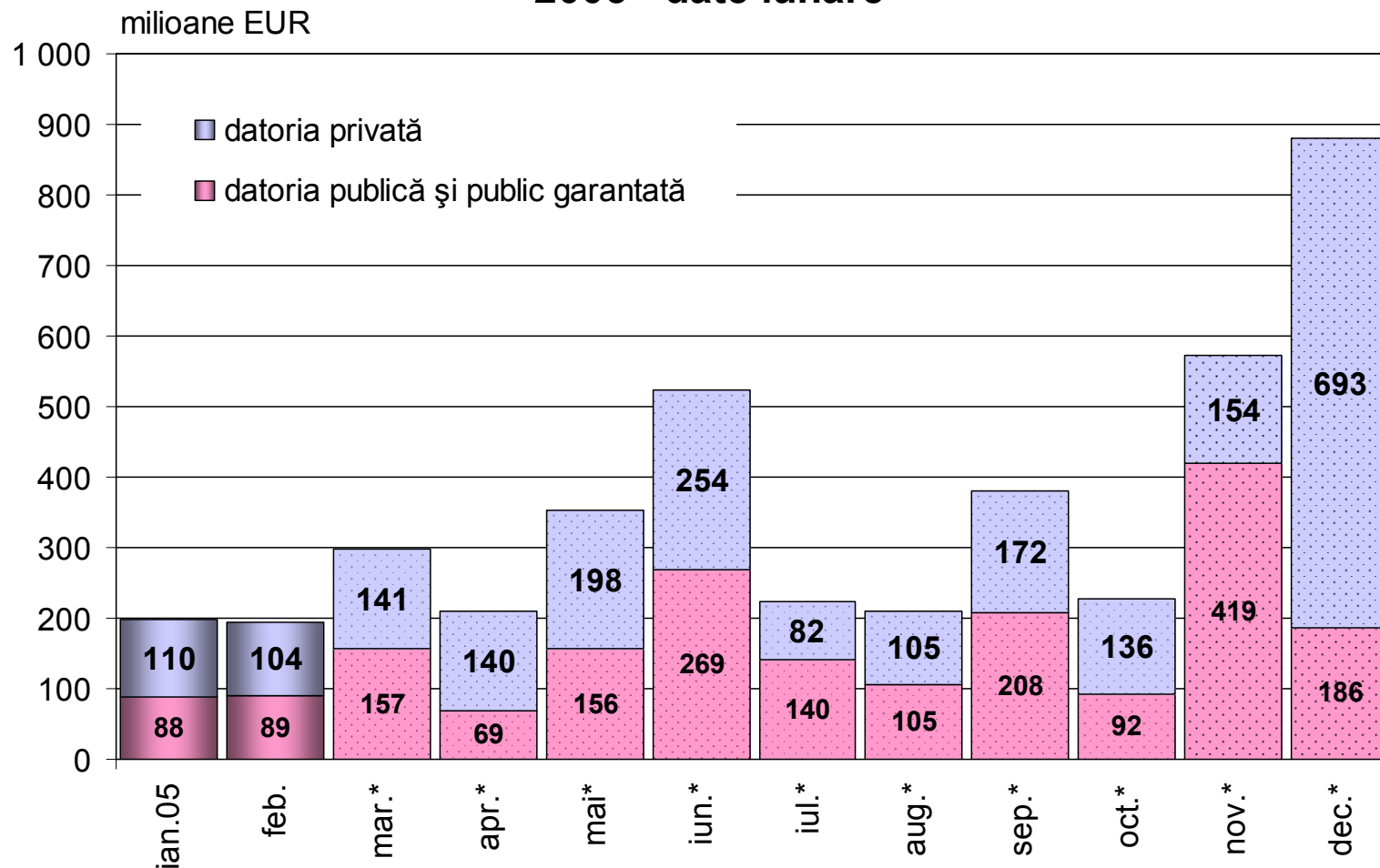


Rezerva oficială ianuarie 2004 - 10 mai 2005



Sursa: Banca Națională a României

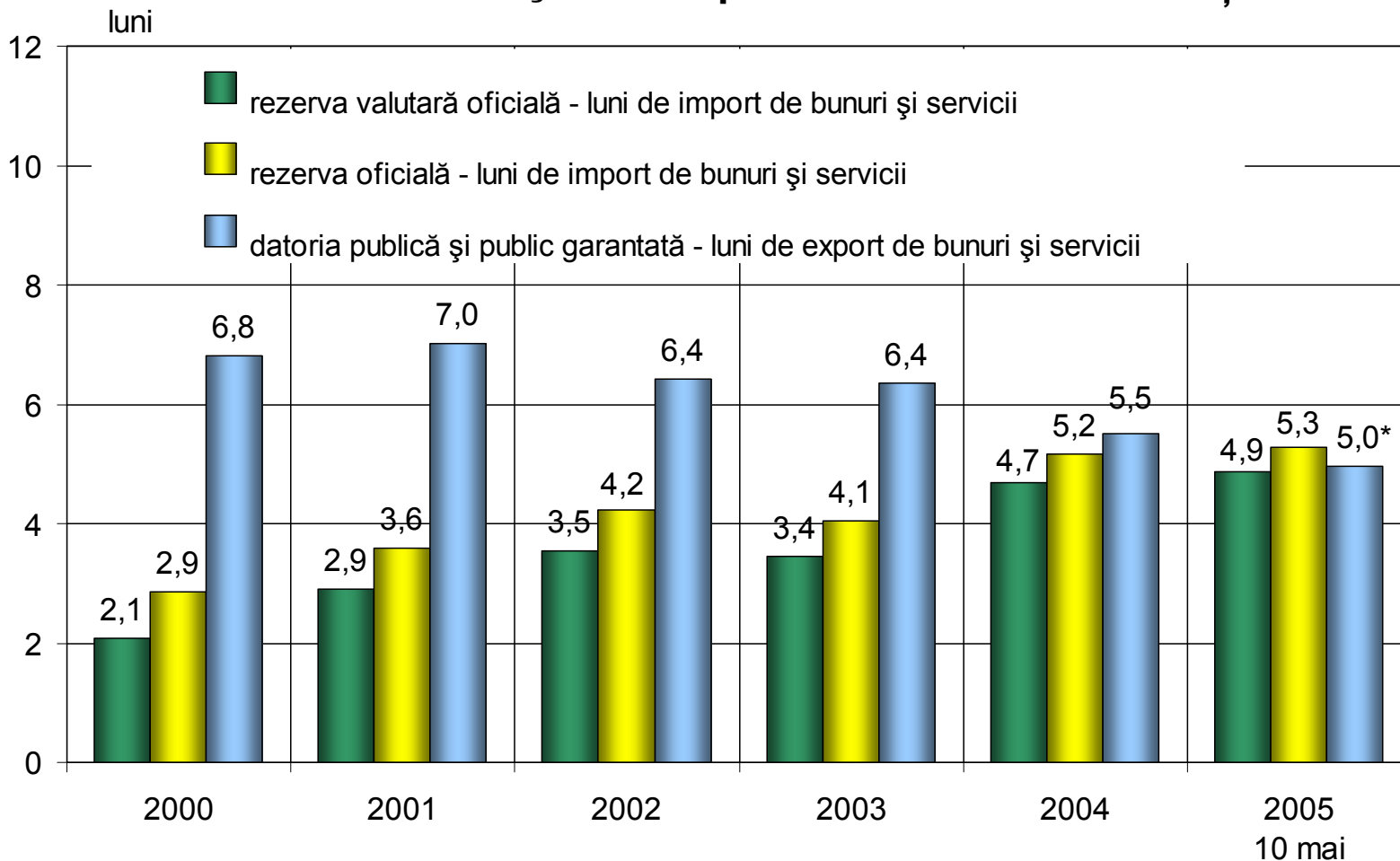
Serviciul datoriei externe pe termen mediu și lung 2005 - date lunare



Sursa: Banca Națională a României

*) prognoză

Rezerva oficială și datoria publică – Indicatori derivați



Notă: Pentru anul 2005, calcule pe baza importului/exportului prospectiv de bunuri și servicii

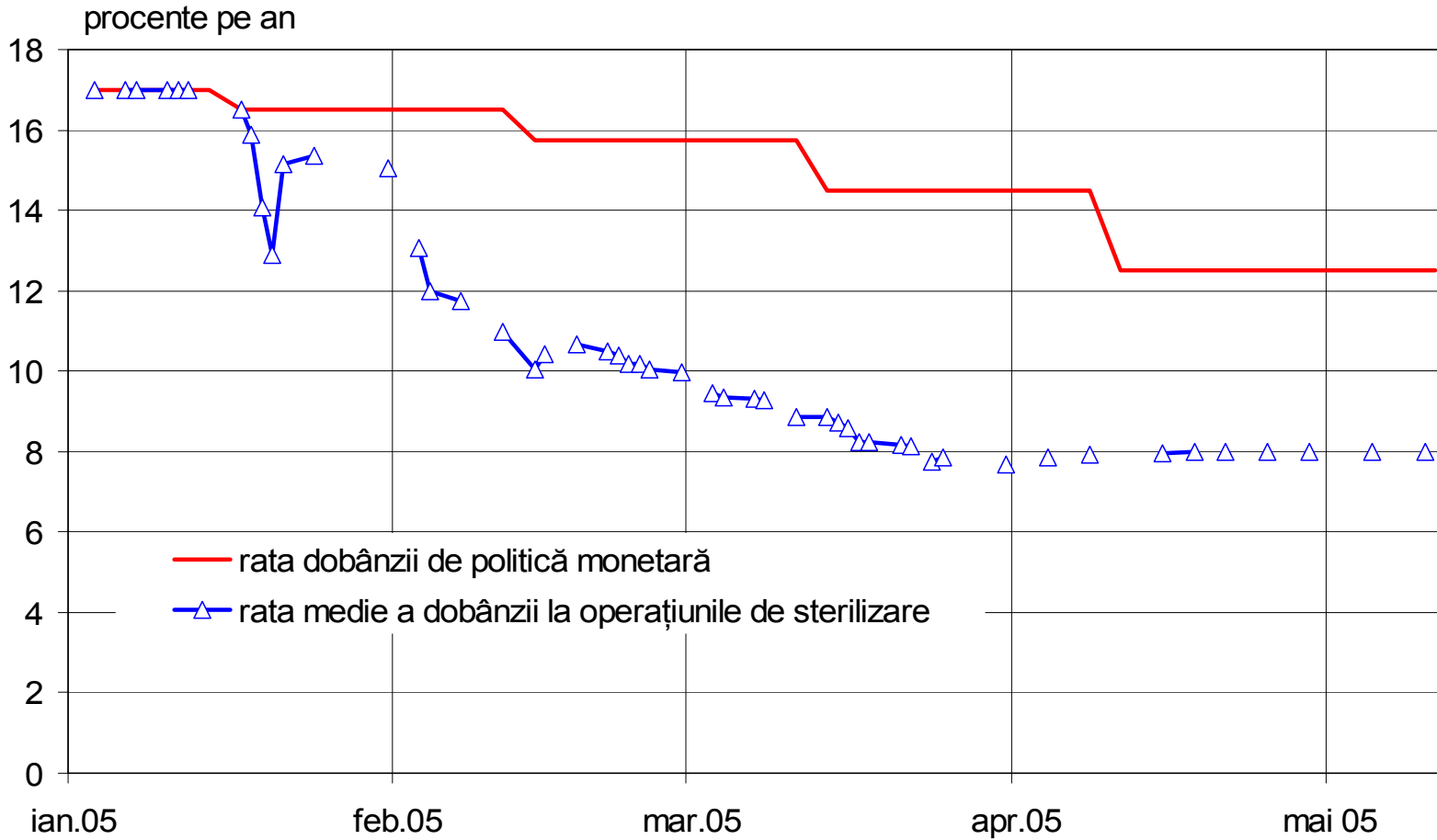
Sursa: Banca Națională a României; Ministerul Finanțelor Publice

*) feb.

Politica de dobânzi

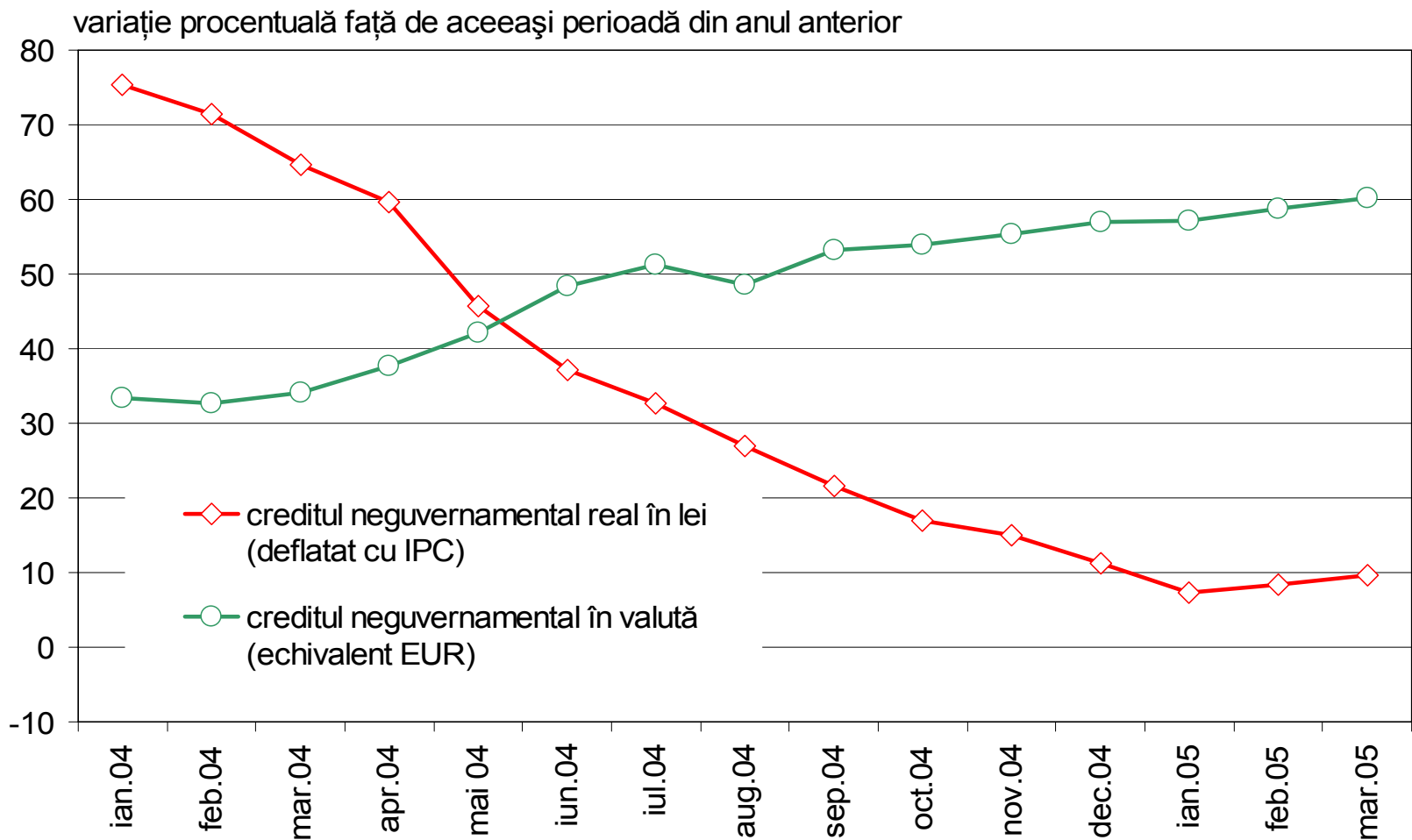
- **Constrângere majoră:** liberalizarea unor fluxuri de capital cu impact monetar ridicat
- **Obiectiv pe termen scurt:** depășirea momentului 11 aprilie 2005 fără tensiuni pe piețele interbancare
- **Soluție:** reducerea diferențialului de dobândă dintre piața internă și cea internațională
- **Consecință:** decuplarea temporară a ratei dobânzii de politică monetară de rata efectivă a dobânzii de sterilizare

Rata dobânzii de politică monetară



Sursa: Banca Națională a României

Creditul neguvernamental



Sursa: Banca Națională a României