



CONFERINȚĂ DE PRESĂ

ȚINTIREA INFLAȚIEI

Raport trimestrial asupra inflației – noiembrie 2006

**Mugur Isărescu - Guvernator
Banca Națională a României**

București, 14 noiembrie 2006

Evoluția inflației

- Accelerare a procesului dezinflaționist în trimestrul III 2006: rată anuală a inflației de 5,5 la sută în septembrie 2006, cu 1,6 puncte procentuale sub nivelul din iunie 2006 și cu 1 punct procentual sub nivelul prognozat
 - ❑ Octombrie: rata anuală a inflației de 4,8 la sută
- Scădere de proporții a dinamicii prețurilor volatile* (de la 11 la sută în iunie 2006 la 3,1 la sută în septembrie 2006), trimestrul III 2006 fiind primul de la adoptarea țintirii directe a inflației la sfârșitul căruia ritmul anual al prețurilor volatile se situează sub cel agregat
 - ❑ Octombrie: în premieră, deflație în termeni anuali pe acest segment (-0,6 la sută)
- Scădere continuă a inflației anuale CORE2 ajustate cu influența taxei pe viciu (de la 3,7 la sută în iunie 2006 la 3,3 la sută în septembrie 2006)
 - ❑ Octombrie: menținerea traiectoriei descendente a ratei anuale a inflației CORE2 ajustate (3 la sută)
- Reducere ușoară în trimestrul III 2006 a variației anuale a prețurilor administrate (de la 10,1 la sută în iunie 2006 la 9,5 la sută în septembrie 2006)
 - ❑ Octombrie: variație lunară de +0,1 la sută

*) fructe, legume, ouă, combustibili

Determinanți ai dezinflației (1)

- Restrictivitatea politicii monetare și a politicii fiscale pe parcursul anului 2006, reflectată de traiectoria continuu descendentă a CORE2 ajustat
 - ❑ Menținerea nivelului ratei nominale a dobânzii în condițiile înscrierii ratei inflației pe un trend descrescător sporește restrictivitatea în termeni reali a condițiilor monetare

- Ajustările moderate ale prețurilor administrate: creștere cumulată de 6 la sută în perioada ian.-sept. 2006, față de 10,5 la sută în perioada similară a anului 2005; stagnare în octombrie
 - ❑ Atingerea țintei de inflație pentru anul 2006 nu va fi periclitată de majorarea prețului gazelor naturale în noiembrie și a prețului energiei electrice în decembrie

Determinanți ai dezinflației (2)

➤ Conjunctura favorabilă:

❑ An agricol bun

- Ritmul anual de creștere a prețurilor produselor alimentare a scăzut semnificativ, ponderea lor mare în IPC (40,7 la sută) explicând impactul substanțial al acestora la nivel agregat
- Începând cu februarie 2006, ratele lunare la grupa “legume, fructe, ouă” (LFO) au fost persistent negative (cu excepția lunii mai), deflația depășind așteptările
 - Dinamica prețurilor la LFO explică 1pp din diferența dintre proiecția curentă a inflației dec. 2006/dec. 2005 (4,7 la sută) și proiecția anterioară (6,1 la sută)

❑ Scăderea prețului petrolului pe piețele internaționale

Determinanți ai dezinflației (3)

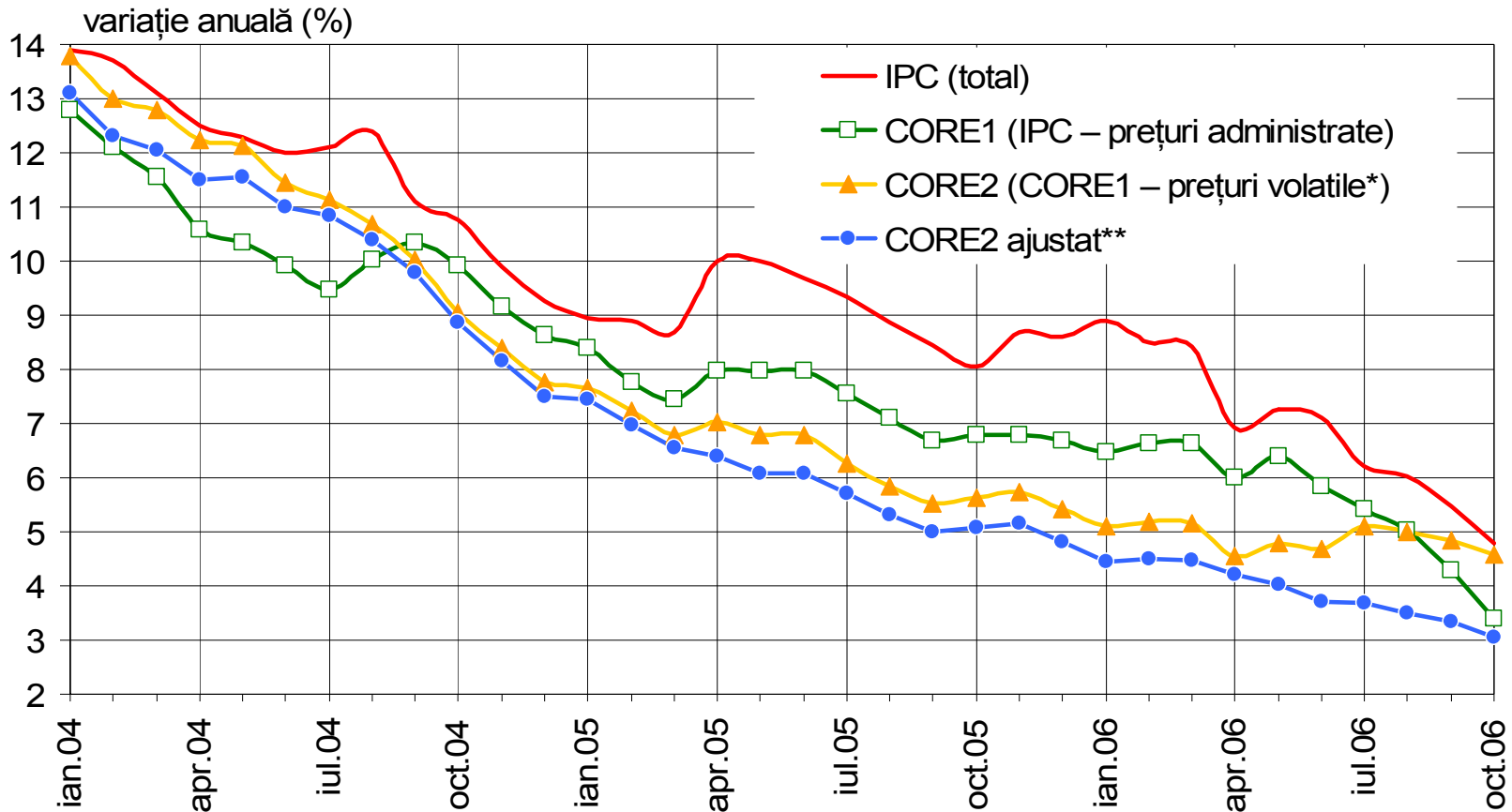
➤ Reducerea anticipațiilor inflaționiste

- ❑ Anticipațiile inflaționiste, care anterior reprezentau un factor de frânare a dezinflației, au înregistrat o inversare de trend în trimestrul III, evoluția lor curentă susținând reducerea inflației

➤ Intensificarea concurenței în comerțul cu amănuntul

- ❑ Expansiunea supermarketurilor și a hypermarketurilor: puterea sporită de negociere a contribuit la limitarea presiunilor de creștere a prețurilor

Inflația totală și inflația de bază (CORE)

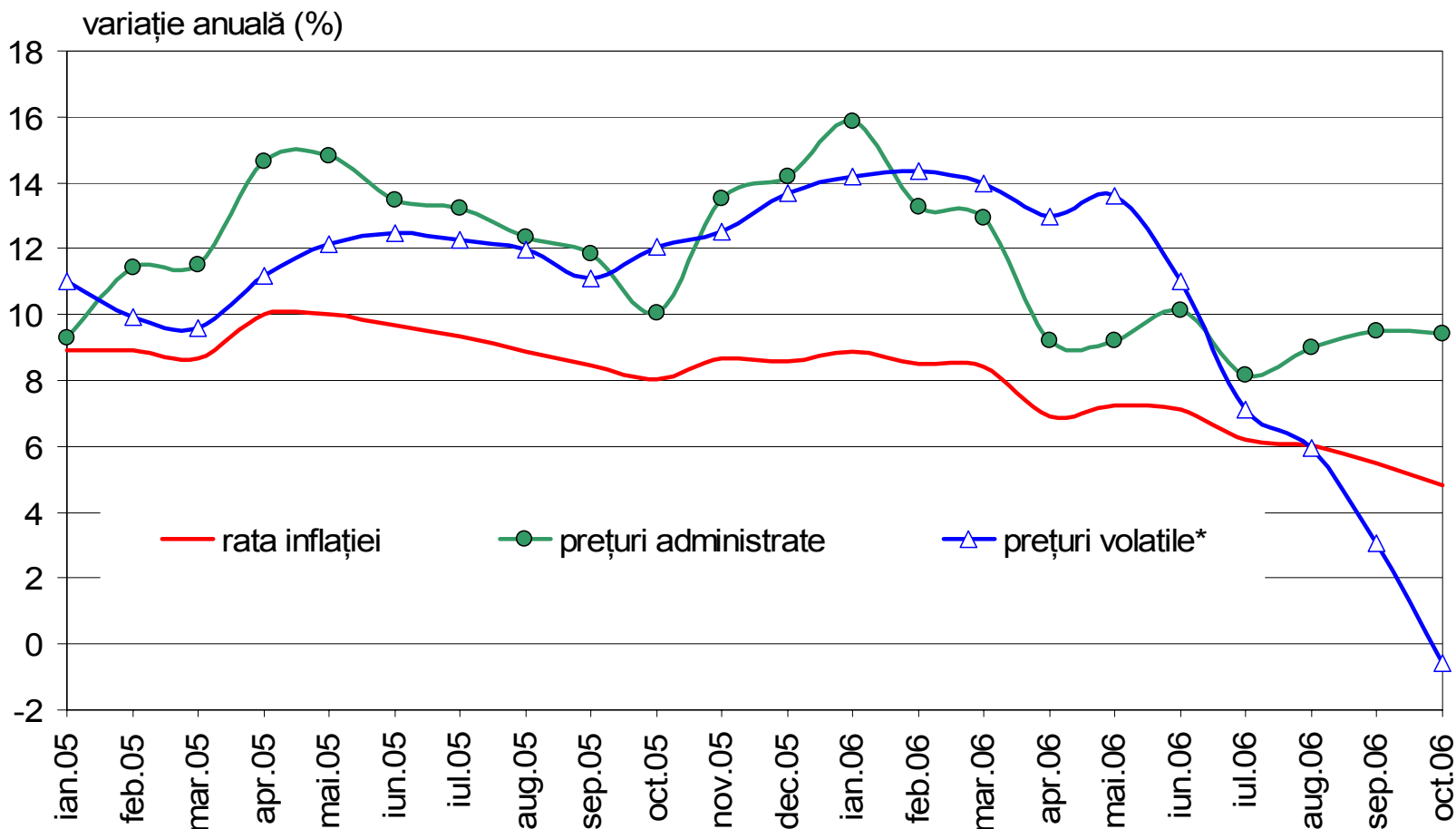


*) produse cu prețuri volatile: legume, fructe, ouă, combustibili

***) se elimină influența accizelor și a taxei pe viciu

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

Variația ratei inflației și a prețurilor administrate și volatile



*) produse cu prețuri volatile: legume, fructe, ouă, combustibili

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

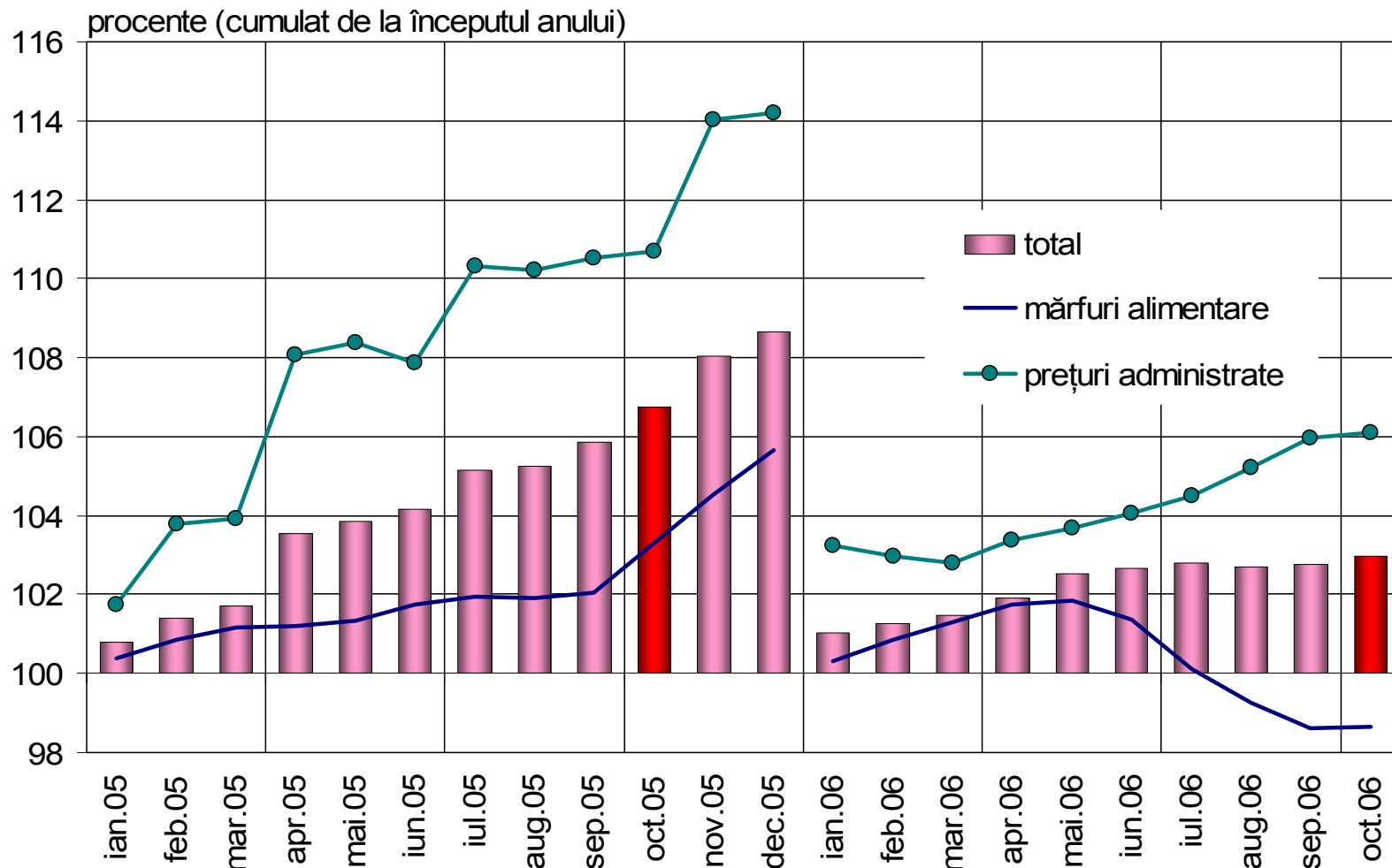
Prețuri administrate versus prețuri libere

variație anuală (%)

	2005				2006			
	mar.	iun.	sep.	dec.	mar.	iun.	sep.	oct.
Rata inflației	8,7	9,7	8,5	8,6	8,4	7,1	5,5	4,8
Prețuri administrate	11,5	13,5	11,9	14,2	13,0	10,1	9,5	9,4
1. Mărfuri nealimentare, din care:	12,1	15,7	14,4	14,1	15,9	11,4	8,4	9,2
energie electrică	12,5	12,5	9,6	9,6	7,0	7,0	1,9	1,9
energie termică	12,0	12,0	12,0	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0
gaze naturale	21,6	41,9	45,3	36,4	52,2	28,5	21,4	23,1
medicamente	1,7	-0,3	-2,4	-5,1	-5,5	-5,3	-4,0	-1,9
2. Servicii, din care:	10,7	10,3	8,1	14,1	8,2	8,0	11,3	9,8
apă, canal, salubritate	23,2	27,3	25,6	25,8	24,8	24,9	20,3	19,4
telefon	3,7	-0,6	-3,7	8,4	-3,5	-2,0	10,5	7,6
transport de călători pe calea ferată	12,0	12,0	14,9	8,7	8,7	11,6	5,1	5,1
transport urban (de călători)	16,4	24,5	23,2	23,2	20,5	12,1	7,1	7,3
CORE1 (prețuri libere), din care:	7,4	8,0	6,7	6,7	6,6	5,8	4,3	3,4
produse de morărit și panificație	1,1	0,1	-0,0	0,7	0,8	1,3	1,7	1,8
legume, fructe, ouă	4,8	8,0	6,7	17,6	17,7	14,8	1,9	-3,9
îmbrăcăminte și încălțăminte	5,3	4,6	4,1	3,9	3,8	3,8	3,8	3,7
produse de uz casnic și menaj, mobilă	6,3	5,8	4,5	3,6	2,8	2,1	1,9	1,8
CORE2 (CORE1 exclusiv produse cu prețuri volatile)	6,8	6,8	5,5	5,4	5,2	4,7	4,9	4,6
CORE2 exclusiv tutun și băuturi alcoolice	6,5	6,1	5,0	4,8	4,5	3,7	3,3	3,0
tutun și băuturi alcoolice	9,6	14,4	11,2	11,9	12,3	15,8	22,9	22,8

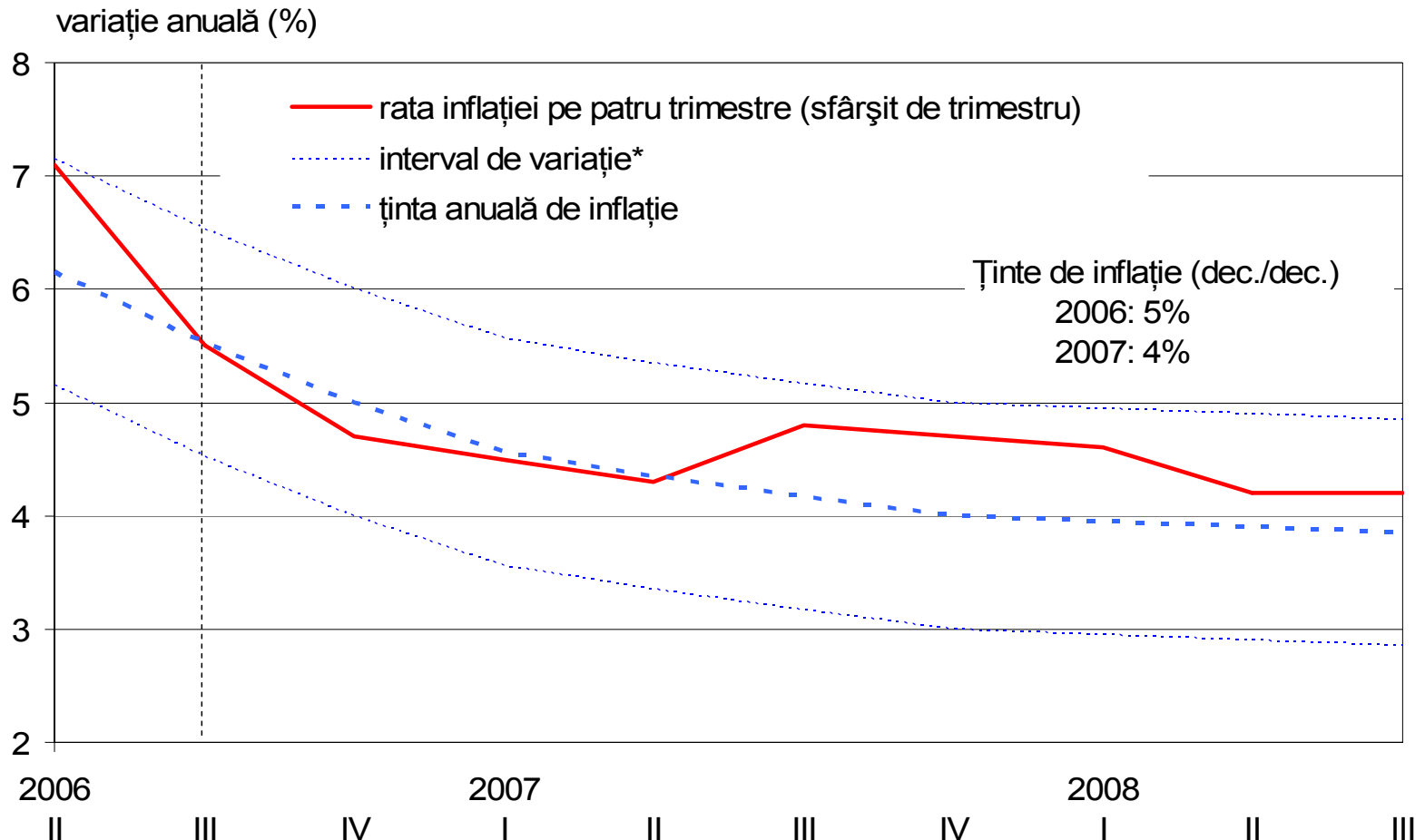
Sursa: Institutul Național de Statistică, calcule Banca Națională a României

Indicele prețurilor de consum al populației



Sursa: Institutul Național de Statistică

Previziuni privind evoluția inflației



*) Lățimea intervalului de variație este de ± 1 puncte procentuale.

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

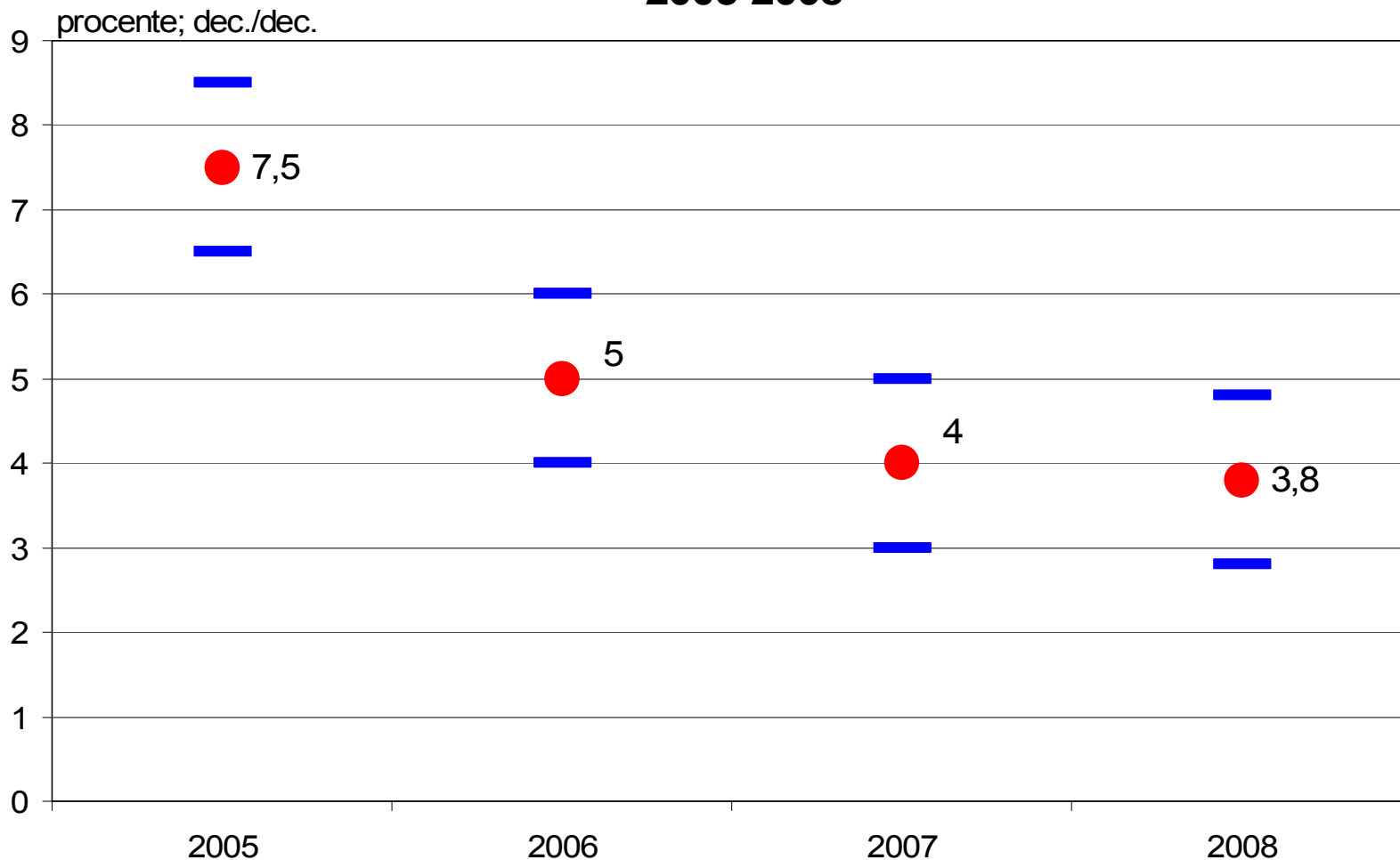
Riscuri asociate proiecției

- Posibilitatea unei relaxări mai ample a politicii fiscale, mai ales în eventualitatea organizării de alegeri în orizontul de prognoză
- Creșterea într-un ritm superior celui proiectat a câștigurilor salariale atât în sectorul public, cât și în cel privat
- Creșterea la niveluri nesustenabile a deficitului de cont curent, a cărui eventuală corectare ar reinflama ritmul de creștere a prețurilor
- Incertitudini privind:
 - ❑ Amploarea și calendarul ajustărilor de prețuri administrate
 - ❑ Procesul de aliniere a impozitelor indirecte la nivelurile prevăzute în acordurile încheiate cu UE
 - ❑ Evoluția prețurilor volatile ale mărfurilor alimentare

Hotărârile Consiliului de administrație al BNR

- Menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 8,75 la sută pe an
- Eliminarea limitei impuse instituțiilor de credit privind gradul de concentrare a expunerilor din creditele în valută (Norma 11/2005) începând cu data de 1 ianuarie 2007
- Continuarea exercitării unui control ferm al lichidității de pe piața monetară prin intermediul operațiunilor de piață

Țintele pentru rata inflației 2005-2008

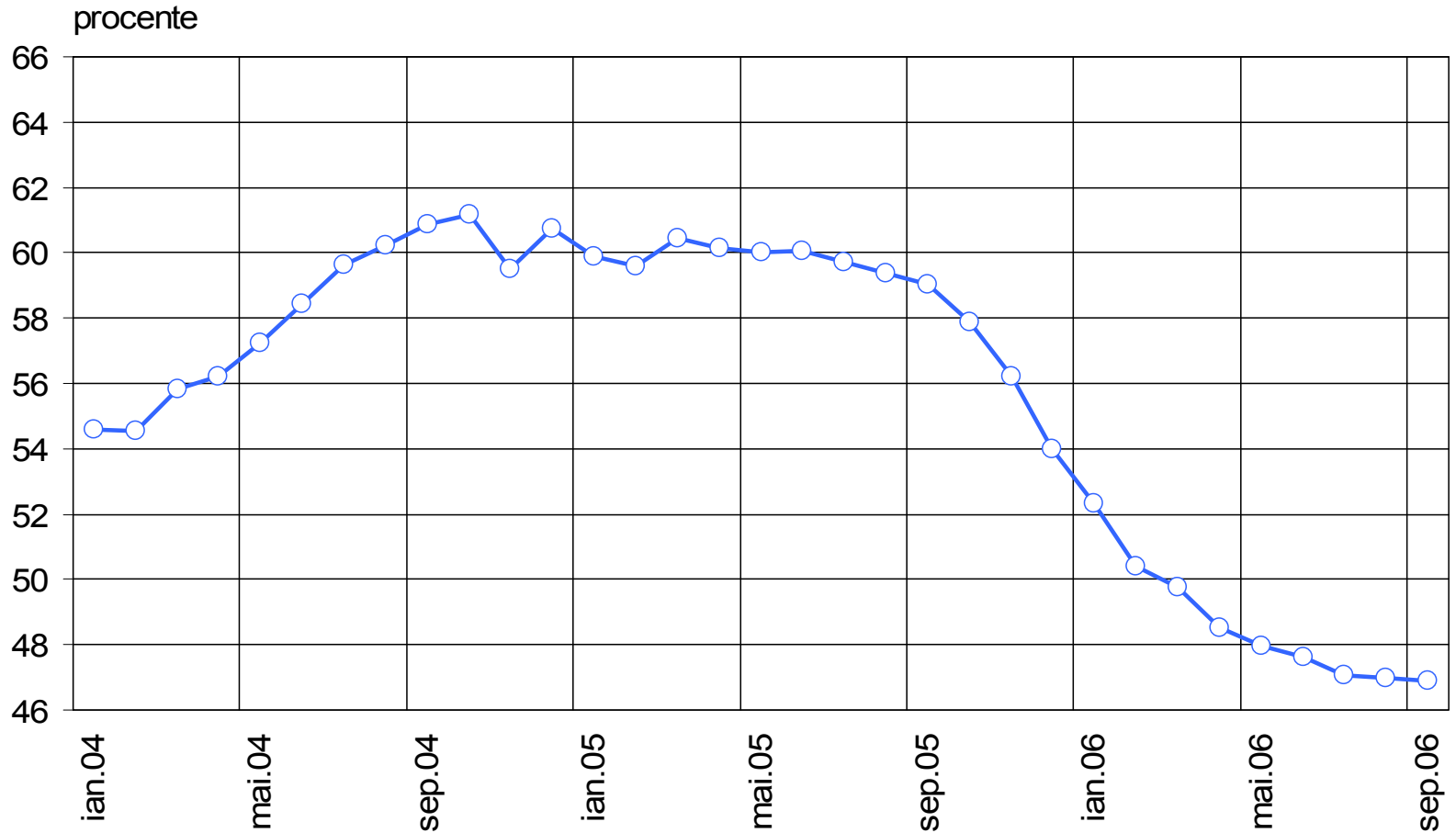


Sursa: Banca Națională a României

Orientări ale politicii monetare în anii 2007 și 2008

- Reducerea inflației trebuie să fie continuă, de durată și să beneficieze de sprijinul activ al tuturor politicilor economice
- Țintele pentru anii 2007 și 2008 pot fi atinse chiar în condițiile unui climat inflaționist dificil; presiunile inflaționiste cunoscute și riscul apariției de șocuri asupra prețurilor agregate s-au reflectat totuși în configurarea unei ținte mai puțin ambițioase în 2008
 - Chiar dacă și anul 2007 va fi un an agricol bun, suprapermanța din anul curent va genera un efect de bază care poate îngreuna atingerea țintei
 - Ajustările de prețuri administrate vor continua să genereze presiuni inflaționiste
- Rata dobânzii va avea o importanță mai mare în instrumentarul politicii monetare
 - Măsurile de limitare a creditului în valută au avut efectul urmărit, ponderea creditului în valută în total credit neguvernamental diminuându-se semnificativ (de la 59 la sută în septembrie 2005 la 46,9 în septembrie 2006), ceea ce permite o eficacitate sporită a ratei dobânzii, în condițiile creșterii intermedierei financiare

Creditul în valută / creditul neguvernamental



Sursa: Banca Națională a României

Calendarul ședințelor Consiliului de administrație al BNR pe probleme de politică monetară

28 decembrie 2006

9 februarie 2007*)

*) *discutarea și aprobarea Raportului trimestrial
asupra inflației*

La încheierea conferinței de presă, următoarele materiale vor fi disponibile pe *website*-ul BNR (www.bnro.ro):

- Sinteza Raportului asupra inflației – noiembrie 2006 (limba română și limba engleză)
- Versiunea integrală a Raportului asupra inflației – noiembrie 2006 (limba română)
- Prezentarea Guvernatorului BNR