



BANCA NAȚIONALĂ A ROMÂNIEI

BULETIN DE CONJUNCTURĂ

Anul XI nr.129

Septembrie 2008

Cuprins

<i>Tendințe generale</i>	- Septembrie 2008: evoluție în general pozitivă a principalilor indicatori economici în industrie și construcții.....2
<i>Evoluția producției</i>	- Dinamică ușor pozitivă a producției industriale; creștere, posibil mai lentă, a activității de construcții.....3
<i>Stocuri</i>	- Produse finite: stagnare în industrie; încetinire de ritm în construcții. Disponibil normal de materii prime6
<i>Factori care frânează producția</i>	- Insuficiența cererii – principala cauză de limitare a producției7
<i>Utilizarea forței de muncă</i>	- Încetinire a dinamicii numărului de salariați, în special în industrie8
<i>Prețuri de producție</i>	- Menținere a tendinței ascendente a prețurilor în industrie; stabilitate în construcții9
<i>Investiții</i>	- Extindere în continuare a investițiilor10
<i>Profitabilitate</i>	- Rata profitabilității: stagnare în industrie; tendință ascendentă în construcții.....11
<i>Secțiune grafică – evoluții sectoriale</i>12
<i>Precizări metodologice</i>16

*Tendințe
generale*

Septembrie 2008: evoluție în general pozitivă a principalilor indicatori economici în industrie și construcții

Rezultatele sondajului de conjunctură realizat de BNR pentru luna septembrie relevă expectații favorabile asupra principalilor indicatori din cele două sectoare economice analizate.

După ce în perioada anterioară activitatea industrială a resimțit influența sezonieră a derulării perioadei de concedii, în luna septembrie producția își va relua traiectoria ascendentă; intensitatea acestui proces va fi însă moderată, având în vedere nivelul relativ scăzut al soldului conjunctural¹ (+10 la sută). O tendință similară este anticipată și în privința portofoliului total al comenzilor (soldul opiniilor s-a majorat de la -1 la sută la +15 la sută).

Pe fondul condițiilor climaterice favorabile, sectorul construcțiilor va cunoaște noi creșteri atât în cazul producției (cu o posibilă decelerare de ritm), cât și în cel al comenzilor.

Estimările respondenților din industrie sugerează întreruperea procesului de absorbție a stocurilor de produse finite. În construcții, procesul de acumulare a stocurilor va continua, însă cu o amplitudine mai scăzută comparativ cu luna august. Disponibilul de materii prime va rămâne la o dimensiune normală, ponderea răspunsurilor de acest tip reprezentând 94 la sută din totalul aferent celor două sectoare economice.

Principalii factori de frânare a bunei desfășurări a procesului de producție în industrie și construcții rămân insuficiența cererii (invocată de 18 la sută dintre respondenți), evoluția cursului de schimb și blocajul financiar.

În luna septembrie, intensitatea angajărilor de personal în industrie se va atenua, nivelul scăzut al soldului conjunctural (+2 la sută, față de +16 la sută în perioada precedentă) sugerând chiar posibilitatea stagnării numărului de salariați. O decelerare de ritm se va înregistra și în construcții. Mai mult de jumătate din numărul managerilor intervievați nu vor opera modificări în dimensiunea personalului angajat.

Prețurile producției industriale își vor menține traiectoria ascendentă (sold conjunctural: +34 la sută); aproximativ jumătate din numărul managerilor intervievați nu întrevăd modificări ale prețurilor. În construcții este posibilă o nouă încetinire de ritm, având în vedere reducerea severă a soldului pozitiv al opiniilor (+7 la sută), circa 88 la sută dintre respondenți anticipând, de altfel, stabilitatea prețurilor în luna septembrie.

Noi acumulări de capital sunt estimate atât în industrie, cât și în construcții (în cel de-al doilea sector nu este exclusă o scădere în intensitate a acestui proces) – solduri conjuncturale: +29, respectiv +20 la sută. Stabilitatea investițiilor este anticipată de circa 61 la sută dintre participanții la sondaj. În industrie, rata profitabilității va continua să stagneze, în timp ce în construcții anticipațiile se mențin pozitive.

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

Dinamică ușor pozitivă a producției industriale; creștere, posibil mai lentă, a activității de construcții

În luna septembrie, volumul total al comenzilor adresate companiilor industriale își va relua creșterea, în condițiile în care soldul opiniilor s-a majorat de la -1 la sută la +15 la sută. În sectorul construcțiilor, indicatorul își va menține traiectoria crescătoare, soldul conjunctural situându-se la un nivel sensibil pozitiv (+48 la sută). Circa 38 la sută dintre managerii intervievați nu estimează modificări ale acestui indicator.

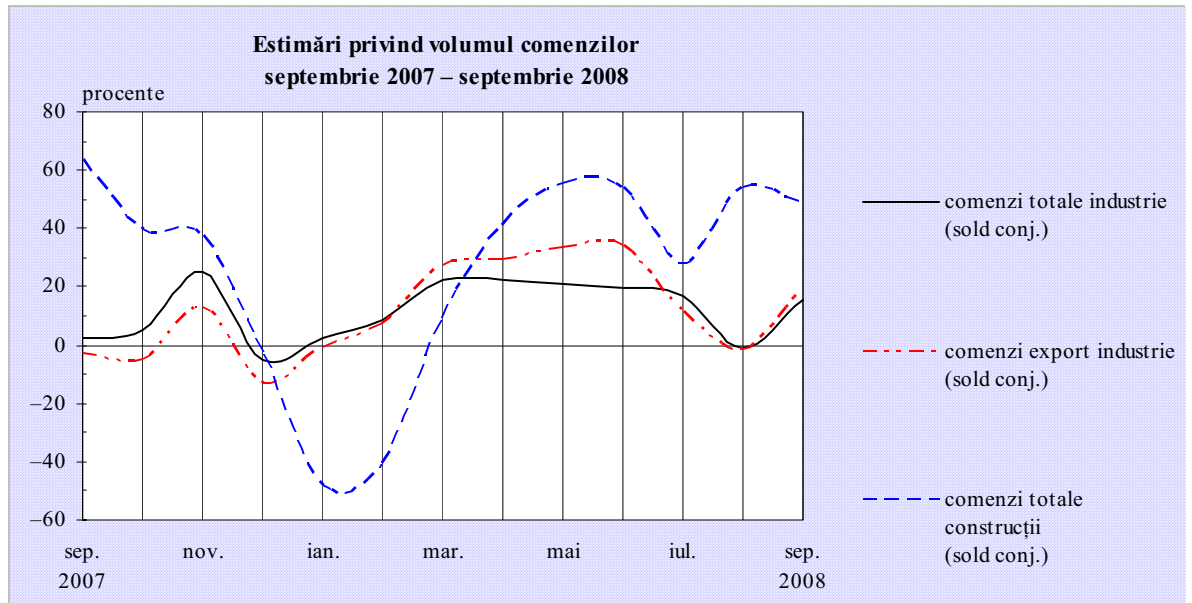
Revenirea pe trend ascendent a volumului total al comenzilor în industrie este atribuită în principal: (i) ameliorării expectațiilor formulate de respondenții din industria mijloacelor de transport (sold conjunctural: +63 la sută, față de -62 la sută în august), (ii) atenuării tendinței descrescătoare în activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice, termice, a gazelor și a apei calde, sugerată de scăderea de peste 4 ori a soldului conjunctural negativ și (iii) creșterii în continuare a volumului comenzilor în industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari (+64 la sută, deși în acest caz, onorarea comenzilor pare a avea drept sursă stocurile existente). Evoluții de sens contrar sunt anticipate pentru industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal și în industria materialelor de construcții (solduri conjuncturale de circa -32 la sută în fiecare caz).

Evoluții în industrie	Aug. 2008	Sep. 2008
Producția	↘	↗
Comenzi noi - total, din care:	↘	↗
Comenzi noi pentru export	↘	↗
Gradul de utilizare a capacităților de producție	81%	82%

O evoluție similară se întrevede și în cazul comenzilor pentru export adresate companiilor industriale, soldul opiniilor urcând la +19 la sută, de la -2 la sută în intervalul anterior. Stabilitatea indicatorului este întrevăzută de circa 36 la sută dintre respondenți.

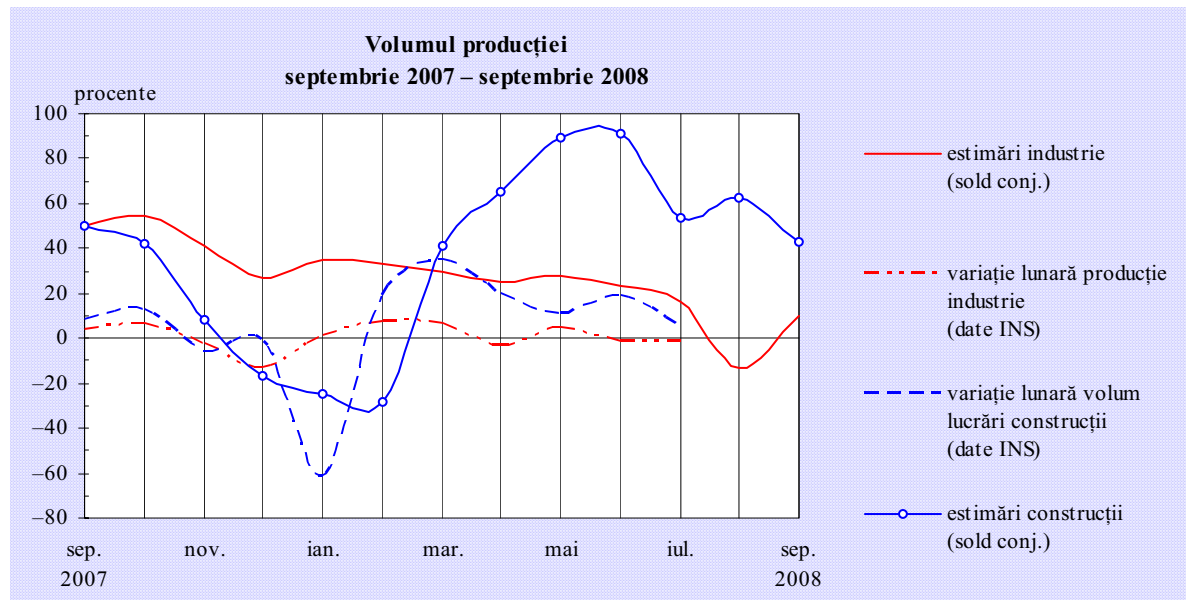
Analiza în structură relevă o inversare de semn pentru industria mijloacelor de transport (sold conjunctural: +65 la sută), dar și menținerea perspectivei optimiste în industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari (+64 la sută). Industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal se va confrunta și în luna septembrie cu o ușoară diminuare a comenzilor externe (-26 la sută).

Volumul total al comenzilor: industrie ↗ construcții ↗



Încheierea perioadei de vârf a concediilor de odihnă va determina reluarea traiectoriei crescătoare a volumului producției industriale, însă intensitatea acestui proces va fi moderată, având în vedere nivelul relativ scăzut al soldului conjunctural (+10 la sută). Condițiile climaterice favorabile vor determina extinderea în continuare a activității de construcții, însă nu este exclusă o ușoară decelerare de ritm față de luna precedentă (soldul pozitiv al opiniilor s-a redus de la +62 la +43 la sută). Stabilitatea indicatorului este estimată de circa 43 la sută dintre participanții la sondaj.

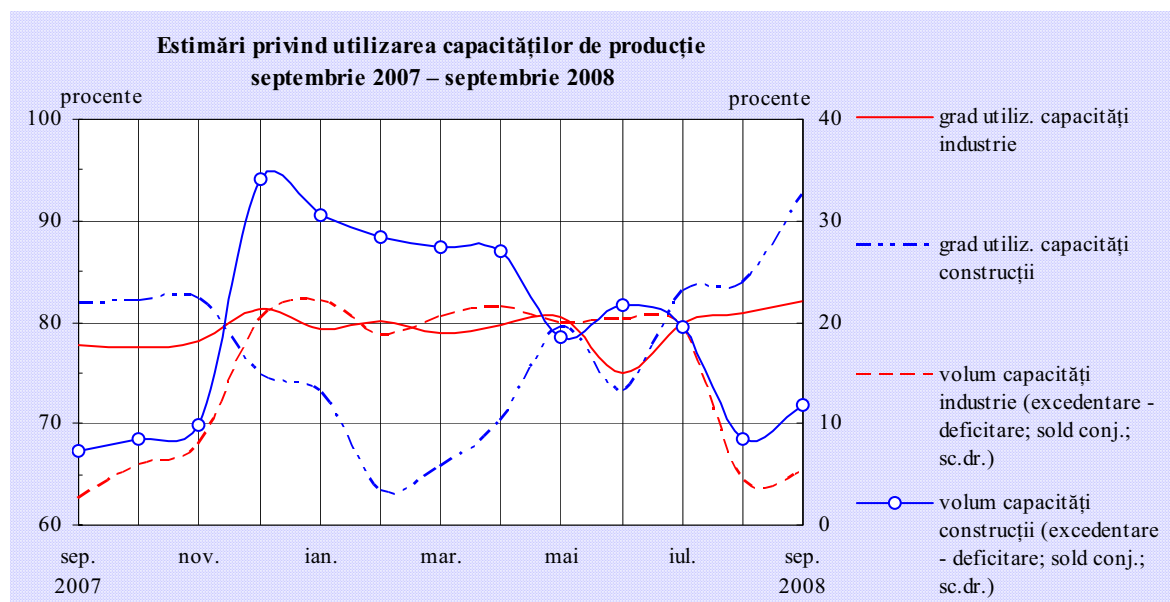
Volumul producției: industrie ↗ construcții: dinamică în scădere ușoară



Îmbunătățirea perspectivei asupra dimensiunii producției industriale este imprimată în principal de revigorarea industriei mijloacelor de transport (sold conjunctural: +78 la sută, față de -59 la sută în august) și, în măsură mai mică, de creșterile anticipate pentru industria de mașini și echipamente, de mașini și aparate electrice, industria de prelucrare a lemnului, industria de mijloace ale tehnicii

de calcul și aparate radio-TV și pentru activitatea de edituri, poligrafie și reproducere a înregistrărilor pe suporturi (solduri conjuncturale cuprinse între +42 și +98 la sută). Expectații pesimiste sunt mai frecvente în industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, unde dublarea soldului negativ al opiniilor (până la -70 la sută) sugerează chiar o posibilă accelerare a pierderilor de producție comparativ cu perioada precedentă, dar și în industria materialelor de construcții (-25 la sută). Stabilitatea producției este anticipată de 61 până la 78 la sută dintre respondenții din industria extractivă, industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice, termice, a gazelor și a apei calde și din industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte.

Gradul mediu de utilizare a capacităților de producție se va menține ridicat (82 la sută în industrie, respectiv 92 la sută în construcții). Cele mai bune performanțe sunt estimate în industria mijloacelor de transport, industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte și în activitatea de edituri, poligrafie și reproducere a înregistrărilor pe suporturi (între 89 și 94 la sută).



Similar perioadei anterioare, anticipațiile privind disponibilul de capacități de producție în industrie și construcții indică un nivel adecvat al dotărilor în 92 la sută dintre companiile analizate. Soldul pozitiv al opiniilor a crescut ușor în ambele sectoare (până la 5 la sută în industrie și respectiv 12 la sută în construcții).

Cele mai ferme opinii în sensul unui volum suficient al capacităților de producție au fost formulate de respondenții din industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, industria mijloacelor de transport, industria materialelor de construcții, sectorul extractiv, industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari și din activitatea de edituri, poligrafie și reproducere a înregistrărilor pe suporturi (ponderile variază între 95 și 100 la sută). Capacități excedentare se vor înregistra în continuare în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (sold conjunctural: +66 la sută).

Stocuri

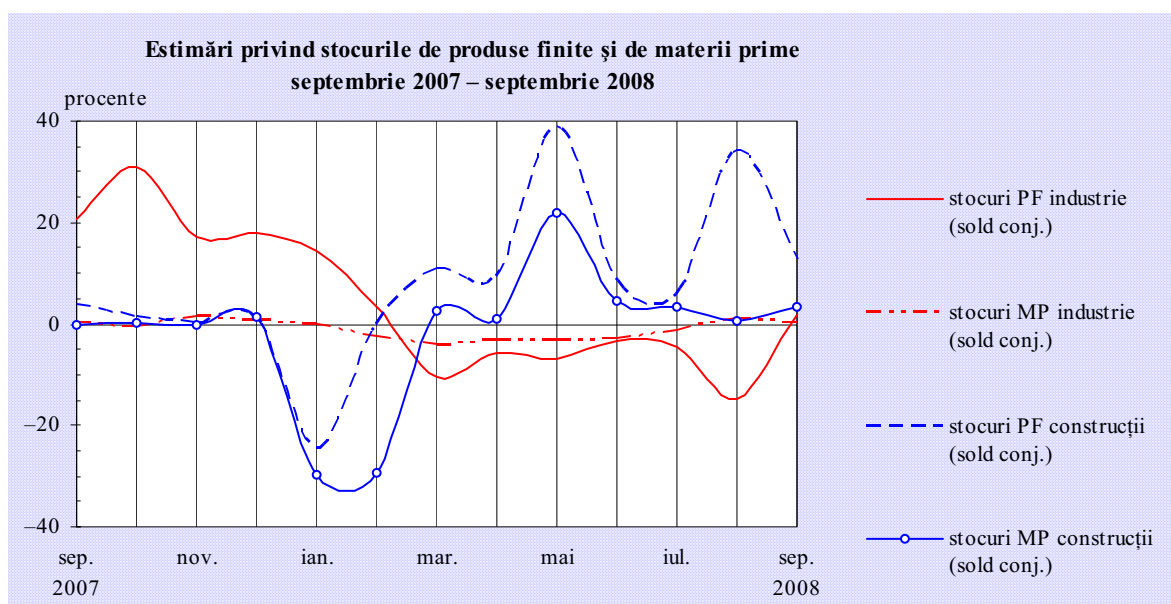
**Produse finite: stagnare în industrie; încetinire de ritm în construcții.
Disponibil normal de materii prime**

Pentru luna septembrie, estimările respondenților din industrie indică o posibilă întrerupere a procesului de absorbție a stocurilor de produse finite – după 6 luni în care soldul conjunctural a variat între -4 și -15 la sută, nivelul acestuia a fost ușor pozitiv (+2 la sută). Procesul de acumulare a stocurilor în construcții va continua, însă amplitudinea acestuia se va atenua față de intervalul precedent, dată fiind scăderea de 2,6 ori a soldului conjunctural pozitiv, până la 13 la sută. Peste jumătate din numărul total al respondenților anticipează menținerea disponibilului la nivelul lunii august.

Evoluții în industrie	Aug. 2008	Sep. 2008
Stocurile de produse finite	↘	↗
Stocurile de materii prime	↗	↗

Creșteri ale stocurilor de produse finite se întrevăd în industria mijloacelor de transport (inversare de tendință, sugerată de schimbarea semnului soldului conjunctural: +59 la sută în septembrie). În plus, apropierea sezonului rece va determina noi acumulări în sectorul extractiv și în activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde (solduri conjuncturale: +43, respectiv +38 la sută). În schimb, pentru industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari este posibilă reducerea în continuare a indicatorului analizat (-70 la sută). Nu se preconizează modificări ale stocurilor de produse finite în 88 până la 99 la sută dintre companiile din industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice, industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV și din activitatea de edituri, poligrafie și reproducere a înregistrărilor pe suporturi.

Stocuri PF:
industrie ↗
construcții:
dinamică mai
slabă
Stocuri MP:
normale



Și în luna septembrie, atât industria, cât și construcțiile vor consemna o dimensiune normală a stocurilor de materii prime, ponderea răspunsurilor de acest tip reprezentând 94 la sută din totalul aferent celor două sectoare economice (solduri conjuncturale: 0 la sută, respectiv +3 la sută).

Similar intervalului anterior, un nivel normal al stocurilor de materii prime este întrevăzut mai ales în industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, industria mijloacelor de transport, industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, industria de mașini și echipamente, de mașini și aparate electrice, activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde și în activitatea de edituri, poligrafie și reproducere a înregistrărilor pe suporturi – ponderea răspunsurilor de acest tip variază între 97 și 100 la sută. Stocuri excedentare sunt estimate în continuare în sectorul extractiv și în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (solduri conjuncturale: +46, respectiv +56 la sută).

*Factori care
frânează
producția*

Insuficiența cererii – principala cauză de limitare a producției

În opinia a 18 la sută dintre participanții la sondaj, cererea insuficientă va exercita, și în luna septembrie, o influență restrictivă asupra activității din industrie și construcții. Acțiunea acestui factor va fi resimțită de 45 până la 66 la sută dintre companiile din industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice, sectorul extractiv și din industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV, dar și de 36 la sută dintre întreprinderile de construcții (în acest ultim caz, trebuie din nou precizat faptul că informația se impune a fi privită cu rezervă, întrucât cel puțin pe segmentul rezidențial este posibil să primeze influența exercitată de prețurile încă descurajante practicate).

Un alt factor de limitare a bunei desfășurări a procesului de producție îl constituie evoluția cursului de schimb, invocat de 7 la sută dintre managerii intervievați, aparținând cu precădere industriei textile, de confecții, pielărie și încălțăminte, industriei chimice, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice și industriei de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (ponderi cuprinse între 31 și 36 la sută).

Circa 6 la sută dintre companiile analizate resimt influența negativă a blocajului financiar, opiniile cele mai ferme în acest sens provenind din sectorul extractiv, industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV și din activitatea de construcții (ponderile variază între 29 și 44 la sută din totalul fiecărei ramuri).

Alți factori de frânare a producției sunt nivelul ridicat al dobânzilor bancare (6 la sută) și dificultățile de aprovizionare cu materii prime (2 la sută).

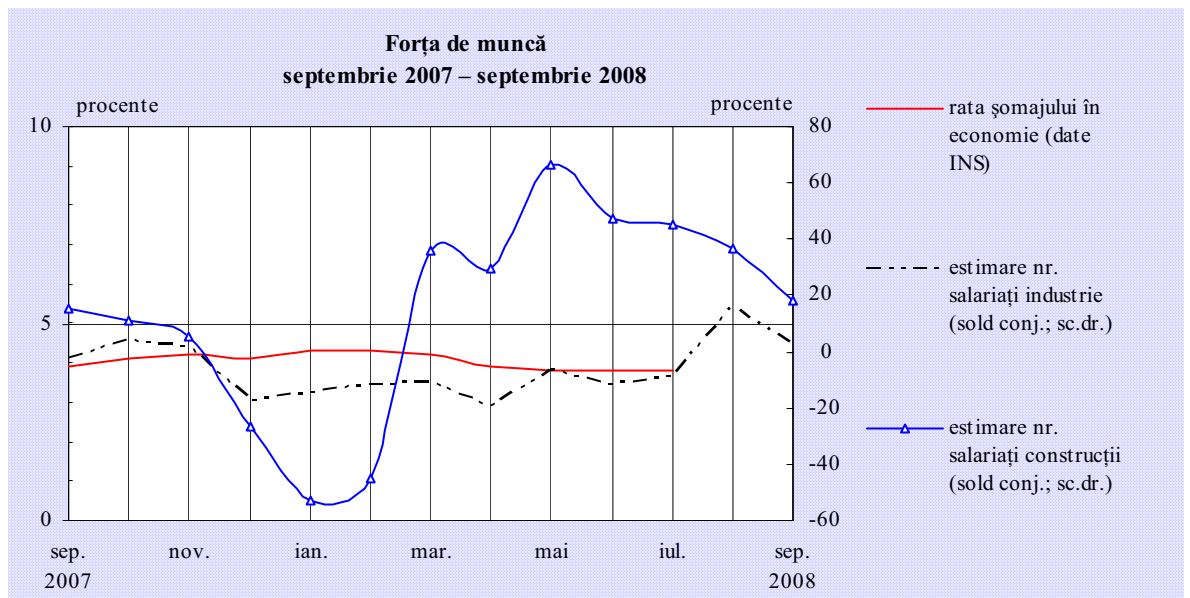
Utilizarea
forței
de muncă

Încetinire a dinamicii numărului de salariați, în special în industrie

În luna septembrie, intensitatea angajărilor de personal în industrie se va atenua, nivelul scăzut al soldului conjunctural (+2 la sută, față de +16 la sută în perioada precedentă) sugerând chiar posibilitatea stagnării numărului de salariați. O decelerare de ritm se va înregistra și în construcții (sold conjunctural: +18 la sută, sensibil inferior nivelului din luna august). Mai mult de jumătate din numărul managerilor intervievați nu vor opera modificări în dimensiunea personalului angajat.

Decelerarea severă a ratei de creștere a numărului de salariați în industrie este atribuită în principal deteriorării expectațiilor din industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari (soldul opiniilor și-a inversat semnul, de la +94 la sută, la -41 la sută). În schimb, industria mijloacelor de transport va marca o posibilă ameliorare a estimărilor, dată fiind valoarea pozitivă ridicată a soldului conjunctural (61 la sută), după ce în luna august soldul nul sugerase stagnarea numărului de salariați. Stabilitatea indicatorului analizat este anticipată de 87 până la 99 la sută dintre respondenții din industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, industria materialelor de construcții, sectorul extractiv, industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV și din activitatea de edituri, poligrafie și reproducere a înregistrărilor pe suporturi.

Dinamică în
scădere a
numărului
de salariați

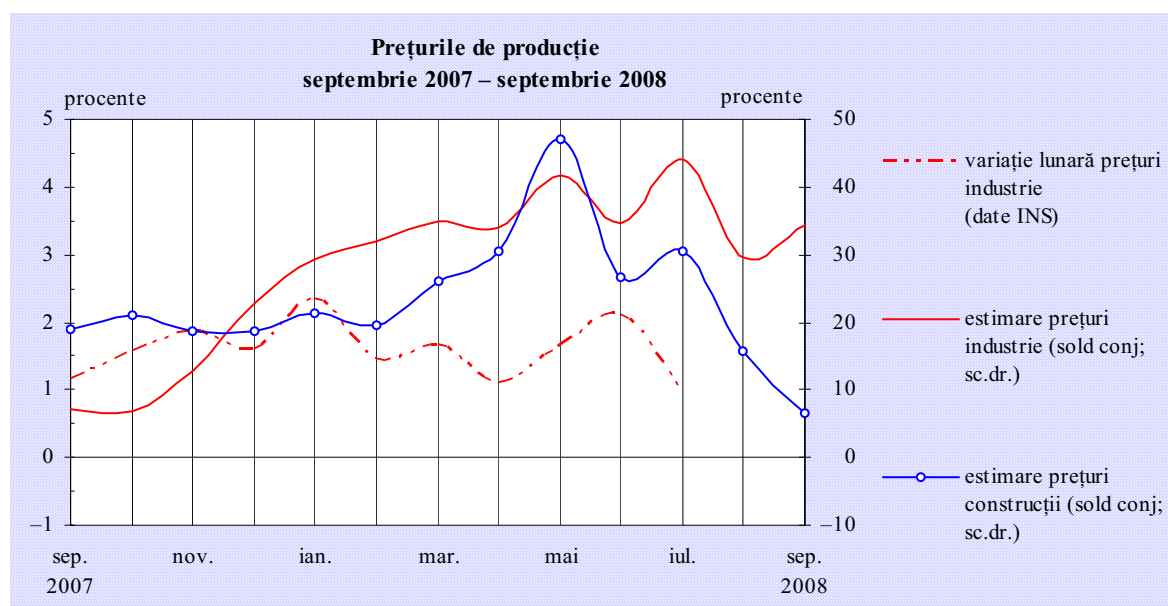


Prețuri
de producție

Menținere a tendinței ascendente a prețurilor de producție în industrie; stabilitate în construcții

Prețurile producției industriale vor manifesta în luna septembrie o tendință ascendentă (sold conjunctural: +34 la sută, în creștere cu circa 5 puncte procentuale față de august). Aproximativ jumătate din numărul managerilor intervievați nu întrevăd modificări ale prețurilor. În construcții este posibilă o nouă încetinire de ritm, având în vedere reducerea severă a soldului pozitiv al opiniilor (+7 la sută), circa 88 la sută dintre respondenți anticipând, de altfel, stabilitatea prețurilor în luna septembrie.

Accelerări ale ritmului de creștere a prețurilor sunt previzibile mai ales în industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari (sold conjunctural în creștere de la 37 la sută la 64 la sută) și în industria mijloacelor de transport (de la doar +1 la sută cu o lună în urmă la +59 la sută). Majorări de prețuri, dar de mai mică amplitudine, vor fi posibile și în industria alimentară (sold al opiniilor de +25 la sută), industria metalurgică (+41 la sută) și în activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice, termice, a gazelor și a apei calde (+19 la sută), însă scăderea soldurilor conjuncturale comparativ cu luna anterioară (cu peste 7 puncte procentuale) indică posibile atenuări de ritm. În favoarea stabilității prețurilor s-au pronunțat 90 până la 100 la sută dintre respondenții din industria de prelucrare a lemnului, industria materialelor de construcții și din activitatea de edituri, poligrafie și reproducere a înregistrărilor pe suporturi.



Investiții

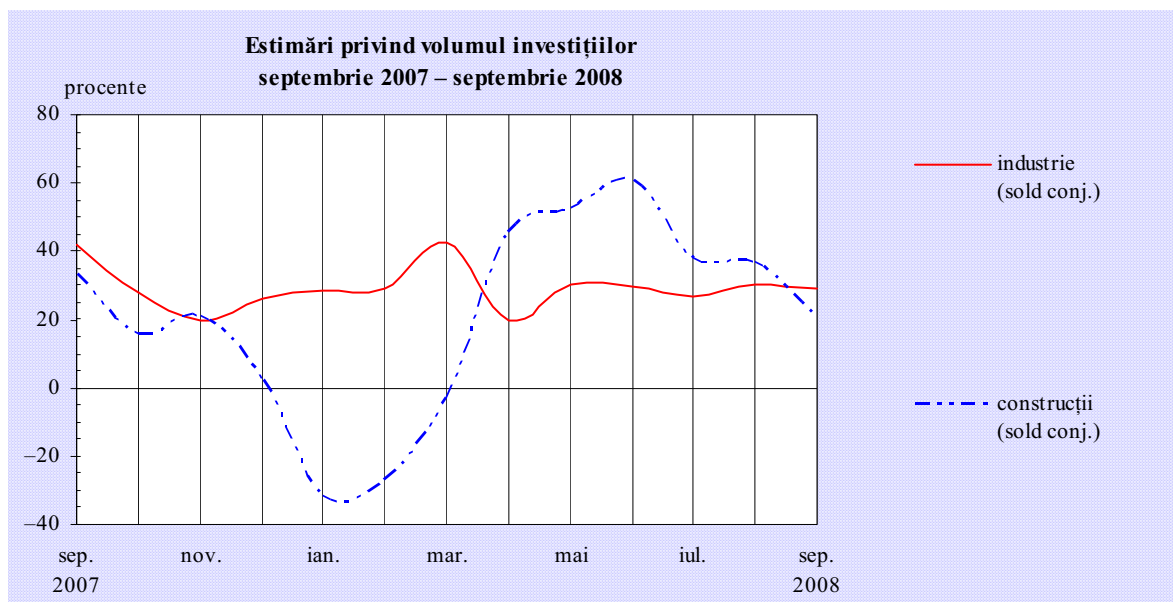
Extindere în continuare a investițiilor

În luna septembrie, ambele sectoare analizate anticipează înregistrarea unor noi acumulări de capital, în construcții fiind totuși posibilă o anumită pierdere de ritm (sold conjunctural de 20 la sută, în scădere cu 16,5 puncte procentuale comparativ cu luna august).

Anticipațiile optimiste din industrie se datorează mai ales: (i) reluării/intensificării efortului investițional în industria extractivă și în industria mijloacelor de transport (după stoparea anticipată pentru luna august, soldul conjunctural a revenit la valori pronunțat pozitive: 53 la sută) și (ii) menținerii unui interes accentuat pentru investiții în industria metalurgică și în industria prelucrării lemnului (solduri conjuncturale: 56 la sută, respectiv 44 la sută). O încetinire a procesului investițional sugerează soldurile opiniilor din industria chimică (-13 puncte procentuale comparativ cu luna anterioară) și din activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice, termice, a gazelor și a apei calde (-35 puncte procentuale).

Volumul investițiilor nu se va modifica în majoritatea companiilor din industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari și din industria materialelor de construcții.

Investiții:
industrie ↗
construcții ↗

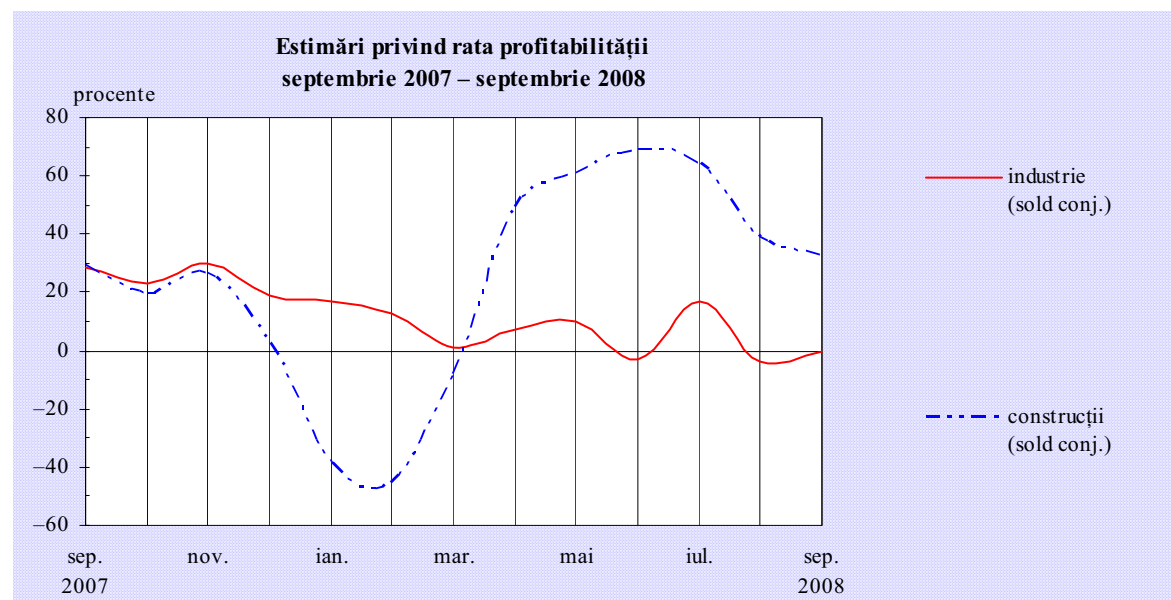


Rata profitabilității: stagnare în industrie; tendință ascendentă în construcții

Performanța economică a companiilor industriale se va menține la un nivel comparabil cu cel din luna august, soldul opiniilor fiind doar marginal negativ (-0,6 la sută). O îmbunătățire a ratei profitabilității se anticipează însă în construcții, soldul conjunctural înregistrând în continuare valori pozitive consistente (32 la sută).

Similar lunii anterioare, perspectivele mai puțin favorabile din sectorul industrial se datorează în principal estimărilor de scădere a profitabilității formulate de managerii din: (i) industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari (sold conjunctural de -67 la sută, probabil pe fondul relaxării recente a pieței internaționale a petrolului); (ii) industria extractivă (sold conjunctural: -28 la sută, superior lunii anterioare, dar încă semnificativ negativ), evoluția putând fi asociată aceluiași factor explicativ și (iii) industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (sold conjunctural: -56 la sută).

În luna septembrie se anticipează însă revenirea pe traiectorie ascendentă a profitabilității din industria mijloacelor de transport, soldul opiniilor consemnând valori mult superioare celor înregistrate de la începutul anului (53 la sută). Pozitive, dar mai puțin spectaculoase, rămân în continuare soldurile conjuncturale din industria metalurgică, industria materialelor de construcții, în acest ultim caz fiind totuși posibilă o încetinire a dinamicii indicatorului.

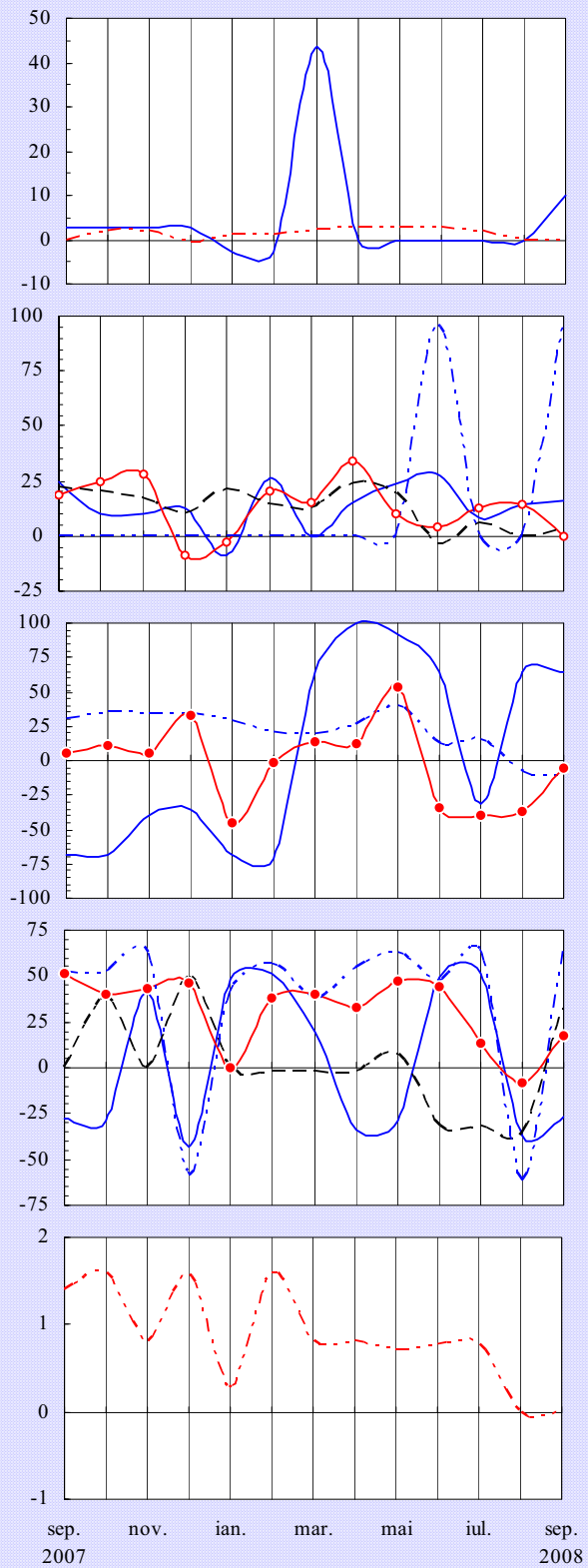
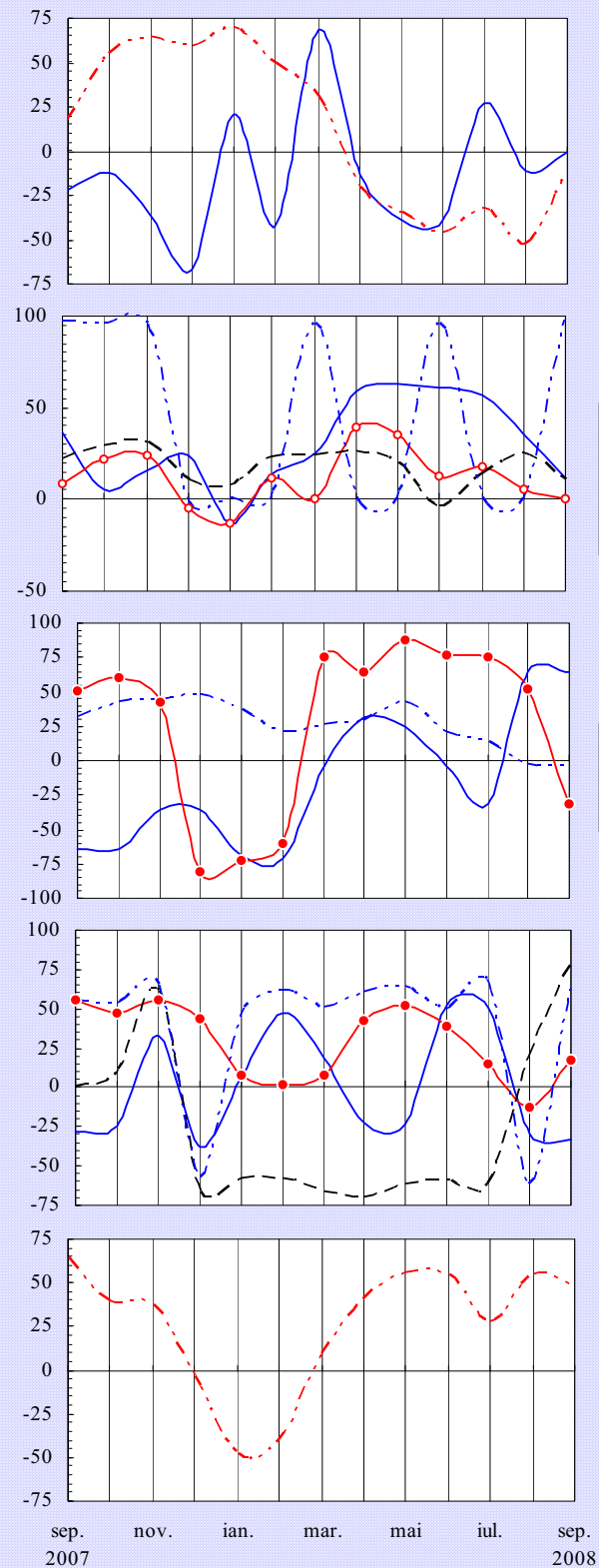


Evaluarea volumului comenzilor totale

Evaluarea volumului comenzilor pentru export

(soldul opiniilor exprimate - %)

(soldul opiniilor exprimate - %)



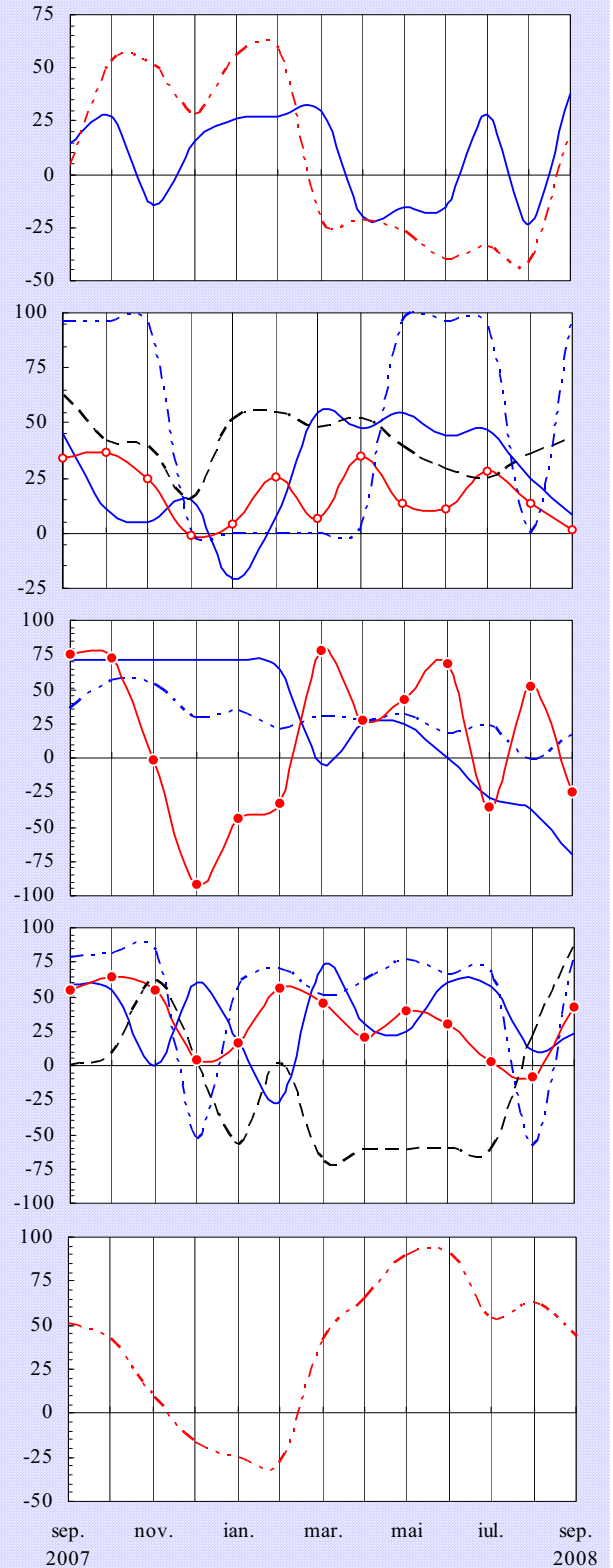
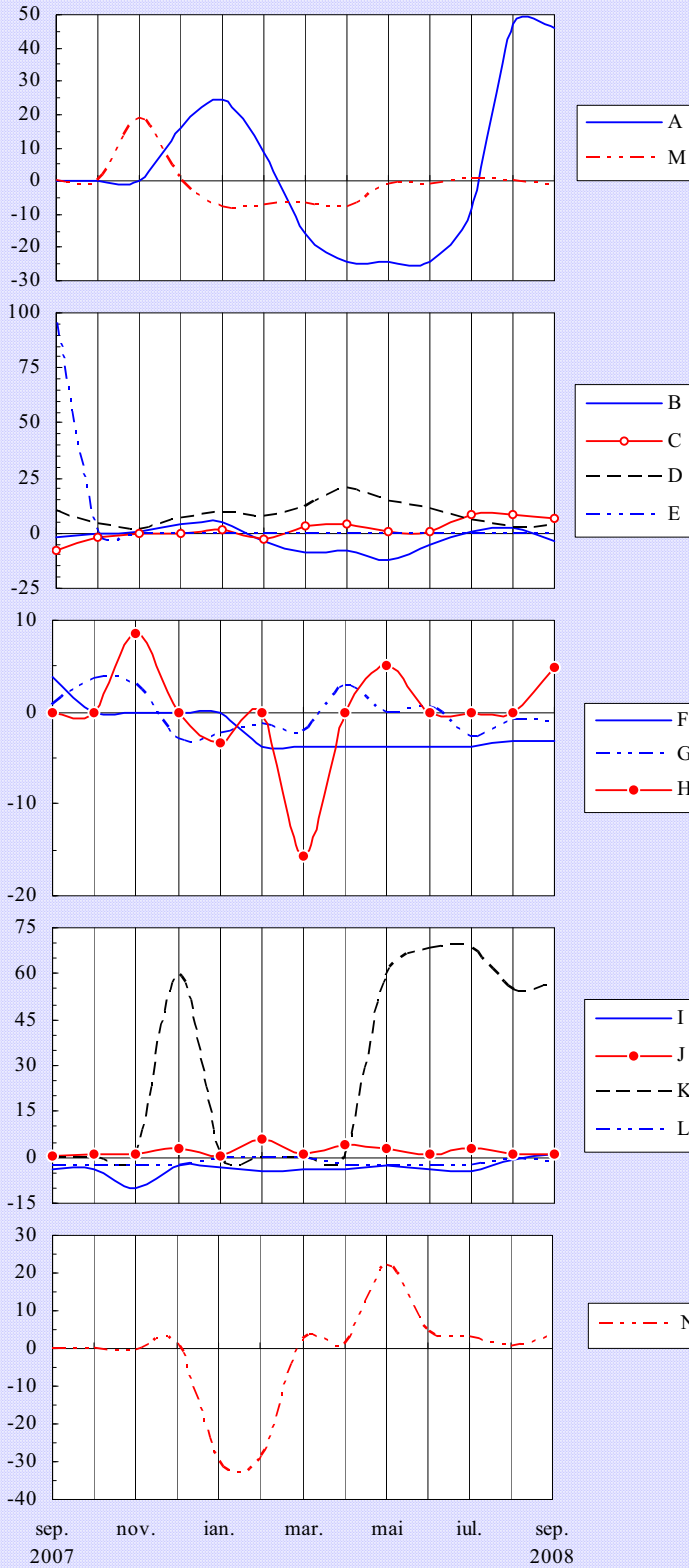
Notă: Literele care apar în cadrul legendelor corespund diverselor ramuri (vezi pagina 16).

Evaluarea stocurilor de materii prime

Tendința preconizată a producției

(soldul opiniilor exprimate - %)

(soldul opiniilor exprimate - %)



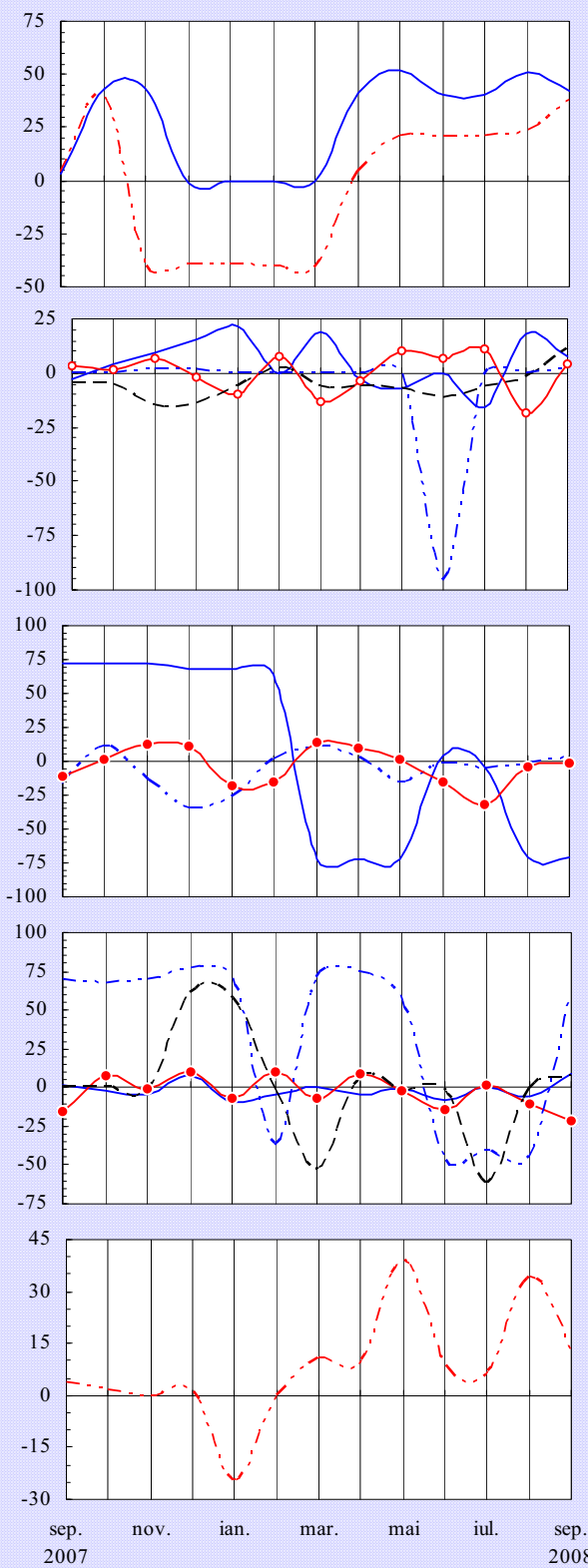
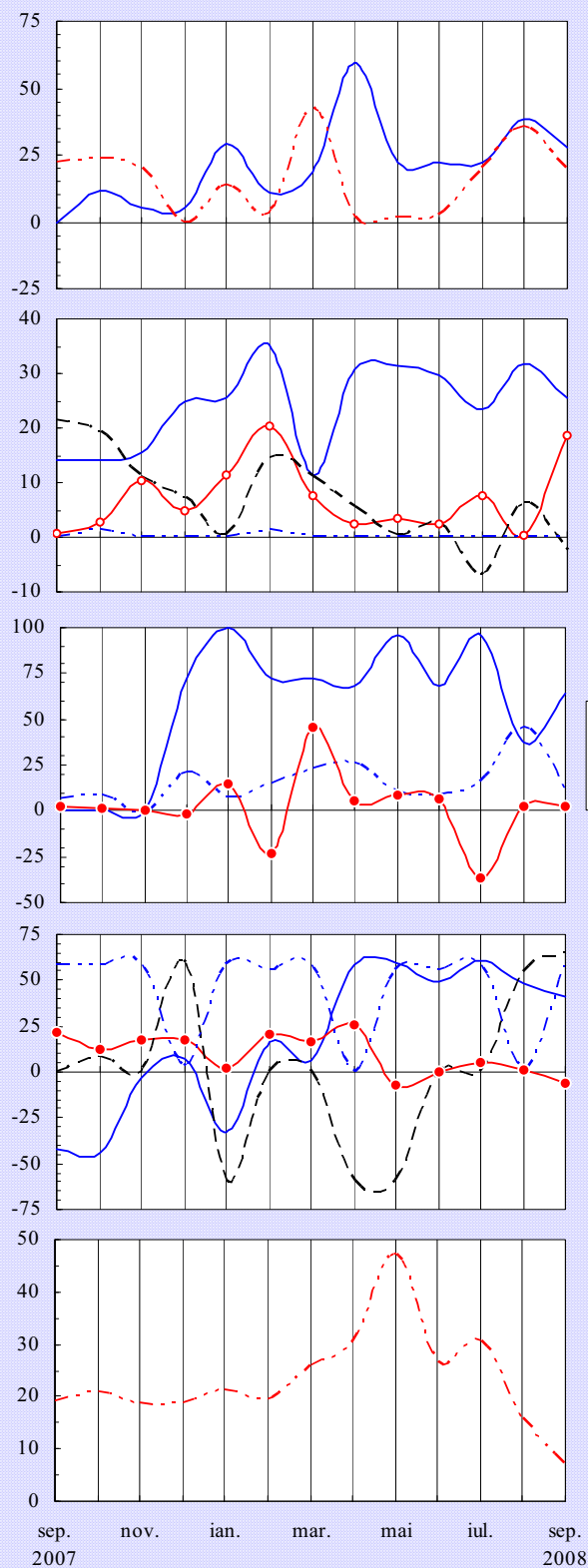
Notă: Literele care apar în cadrul legendelor corespund diverselor ramuri (vezi pagina 16).

Tendința prețurilor de producție

Evaluarea stocurilor de produse finite

(soldul opiniilor exprimate - %)

(soldul opiniilor exprimate - %)



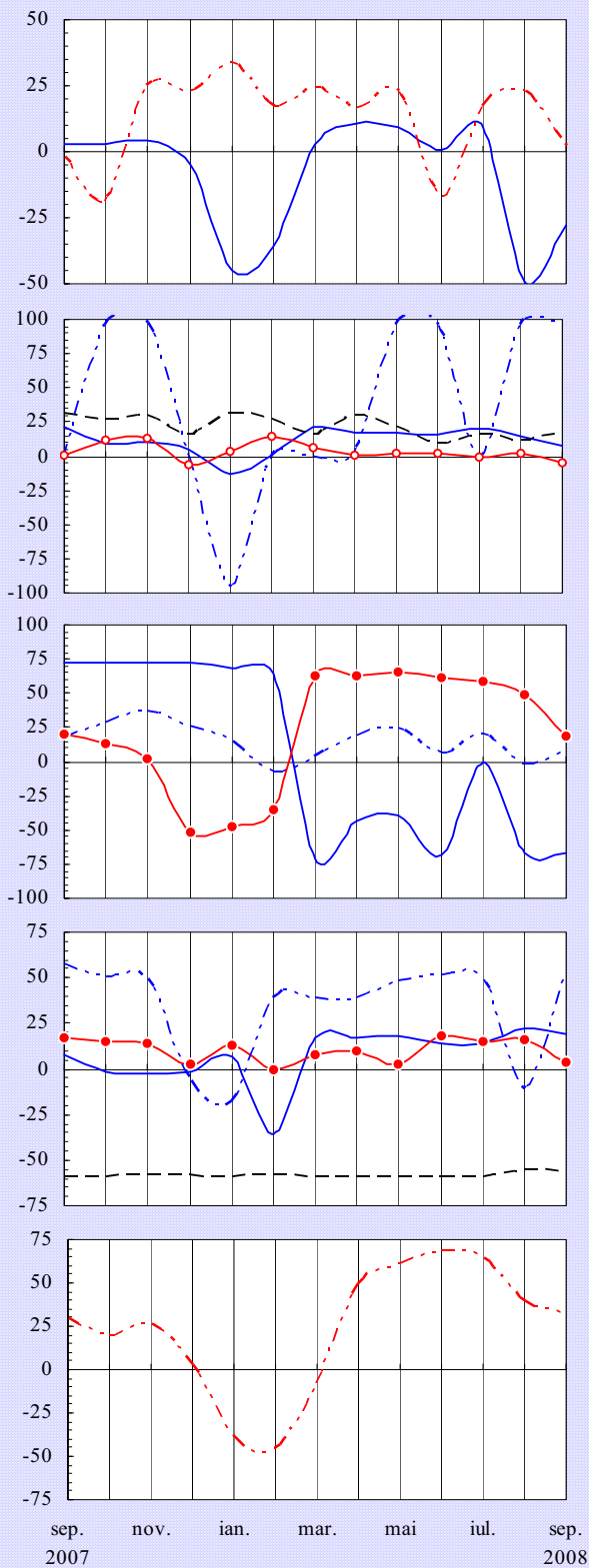
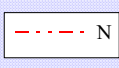
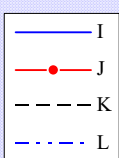
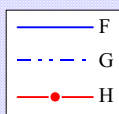
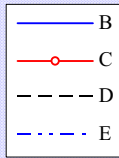
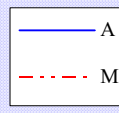
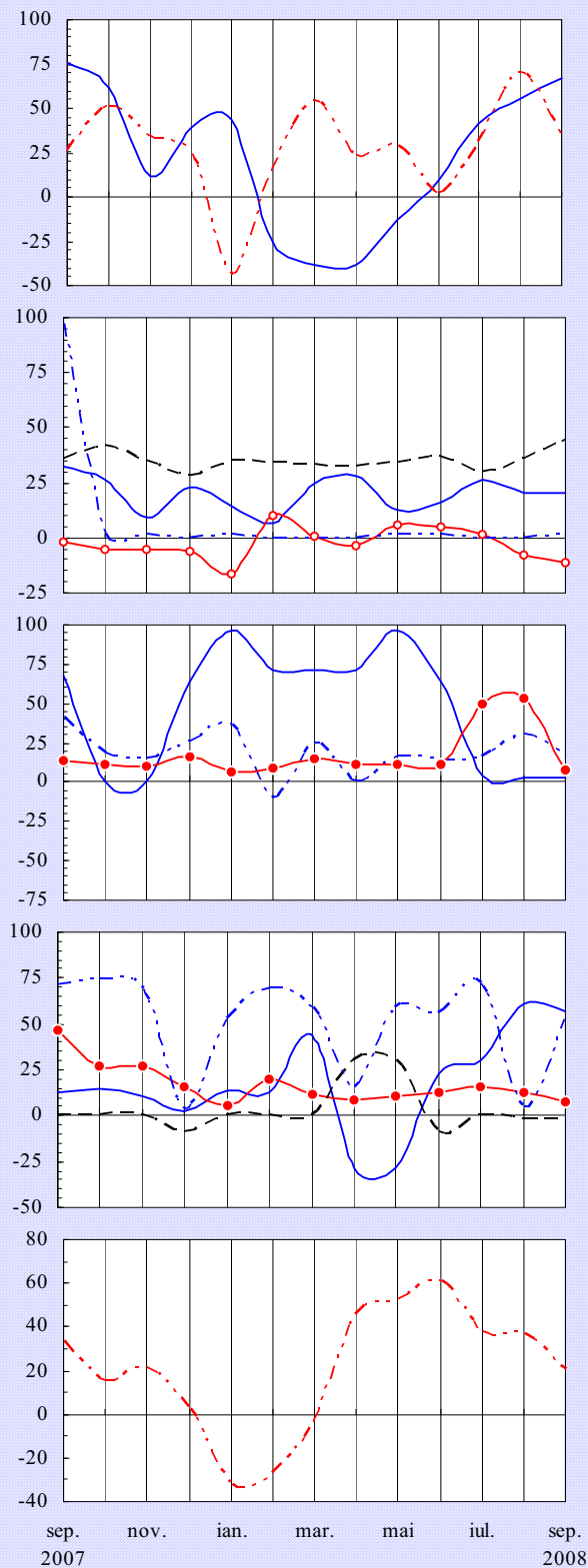
Notă: Literele care apar în cadrul legendelor corespund diverselor ramuri (vezi pagina 16).

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** - edituri, poligrafie și reproducerea înregistrărilor pe suport;
- 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 cere aprecierea calitativă a tendinței indicatorilor economici, prin marcarea uneia dintre variantele: ascendent, descendent, suficient, insuficient, normal, nemodificat etc.

Prin prelucrarea datelor, se obține procentajul opiniilor exprimate pentru fiecare dintre variantele de răspuns, iar apoi se calculează soldul acestora, prin diferența dintre totalul opiniilor ce se exprimă pentru "ascendent" ("mai mult decât suficient") și totalul opiniilor care se exprimă pentru "descendent" ("insuficient"). Procentajul răspunsurilor care indică stabilitate sau normalitate în evoluția indicatorilor nu este luat în calculul acestui sold.

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

Notă

*Redactarea buletinului a fost finalizată la data de 22 septembrie 2008.
Agregarea și prelucrarea informațiilor furnizate de sucursalele Băncii Naționale
a României, redactarea și tehnoredactarea buletinului 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>