BANCA NAȚIONALĂ A ROMÂNIEI

BULETIN DE CONJUNCTURĂ

Anul XIV nr. 161 Mai 2011

Cuprins

Tendințe generale - Mai 2011: anticipații mixte în industrie, dar optimiste în construcții....2

Evoluția producției - Revigorare a producției industriale; extindere în continuare a activității în construcții 3

Stocuri - Produse finite: stagnare în industrie; avans mai lent în construcții. Materii prime: disponibil normal în ambele sectoare 6

Factori care frânează producția - Activitatea ambelor sectoare continuă să fie afectată de insuficiența cererii; blocajul financiar – foarte sever în construcții 7

Utilizarea forței de muncă - Revenire pe trend descendent în industrie; noi angajări în construcții 8

Prețuri de producție - Variații marginal pozitive ale prețurilor în industrie şi construcții 9

Investiții - Uşoară creştere a investițiilor în ambele sectoare economice 10

Profitabilitate - Posibilă stagnare a ratei profitabilității în industrie; revigorare în construcții 11

Secțiune de grafice – evoluții sectoriale....12

Precizări metodologice....16

Tendințe generale

Mai 2011: anticipații mixte în industrie, dar optimiste în construcții

Rezultatele sondajului de conjunctură realizat de BNR pentru luna mai indică în continuare traiectorii divergente ale principalilor indicatori economici la nivelul industriei. În construcții, perspectiva rămâne favorabilă, evoluție vizibil influențată însă de factorul sezonier.

Producția industrială va marca o posibilă ameliorare, sugerată de inversarea semnului aferent soldului conjunctural[1] (până la +19 la sută); tendința se va menține probabil pe o perioadă mai îndelungată, având în vedere revigorarea estimată şi în cazul portofoliului total al comenzilor (sold conjunctural: +22 la sută). Volumul lucrărilor în construcții îşi va consolida trendul ascendent, această opinie regăsindu-se în cazul a circa 80 la sută din numărul respondenților.

Opiniile operatorilor industriali cu privire la stocurile de produse finite indică o posibilă întrerupere a acumulărilor, soldul conjunctural coborând la un nivel apropiat de zero. În construcții, traiectoria va rămâne crescătoare, însă reducerea soldului conjunctural la mai puțin de o treime din nivelul înregistrat în aprilie sugerează atenuarea dinamicii. În privința disponibilului de materii prime, circa 90 la sută din numărul total al operatorilor industriali şi 87 la sută din cel al companiilor de construcții continuă să estimeze cote normale.

Răspunsurile formulate de participanții la sondaj indică menținerea impactului negativ exercitat de cererea insuficientă asupra activității din ambele sectoare economice, acest factor fiind invocat de circa 45 la sută din totalul companiilor industriale şi de 52 la sută din numărul respondenților din construcții. Blocajul financiar va continua să afecteze puternic sectorul construcțiilor (în proporție de 57 la sută); în industrie, opinii de acest tip au fost formulate de circa 18 la sută din total. Influențe negative relativ scăzute vor exercita şi dificultățile întâmpinate în procurarea materiilor prime (în cazul industriei), precum şi nivelul ridicat al ratelor dobânzilor bancare şi evoluția cursului de schimb al monedei naționale.

În luna mai, procesul disponibilizărilor de personal din companiile industriale este posibil să fie reluat, însă nu va avea o intensitate pronunțată, în condițiile în care nivelul negativ al soldului conjunctural este relativ moderat (-15 la sută), iar două treimi din numărul total al respondenților nu întrevăd modificări ale numărului de salariați. Pentru construcții se estimează o nouă creştere (sezonieră) a indicatorului.

Circa 90 la sută dintre respondenții din industrie şi construcții anticipează stabilitatea prețurilor de producție, dar nu este exclusă efectuarea unor majorări de mică amplitudine, având în vedere nivelurile moderat pozitive ale soldurilor conjuncturale.

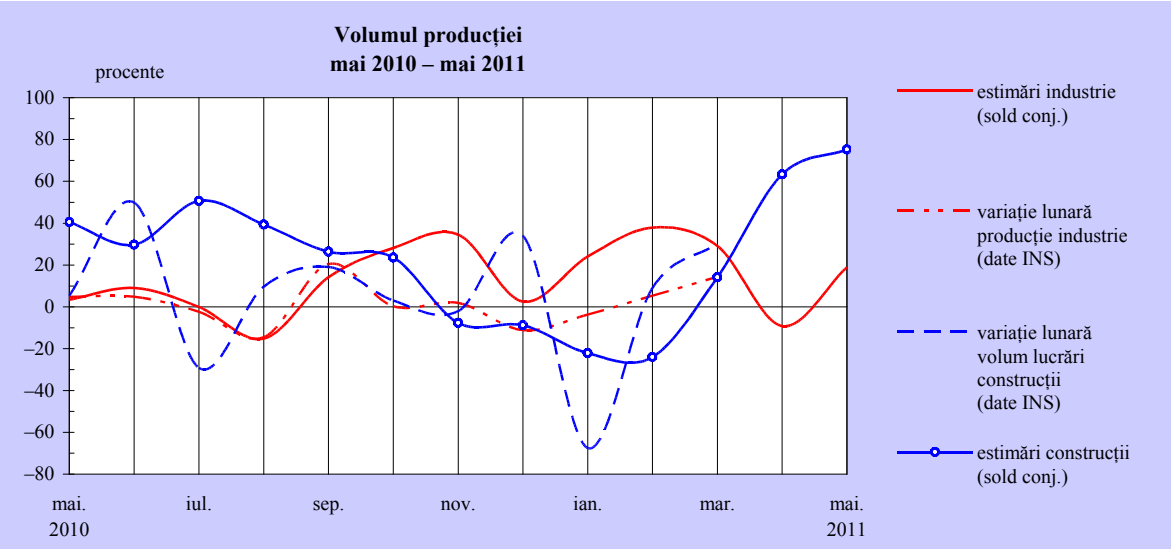
Investițiile vor consemna modificări de mică amploare atât în industrie, cât şi în construcții, în condițiile în care soldurile opiniilor s-au plasat pe paliere moderat pozitive, iar stabilitatea acestui indicator este întrevăzută de 57 la sută şi respectiv 76 la sută dintre respondenți. Rata profitabilității în industrie nu va înregistra variații semnificative, în timp ce în construcții indicatorul îşi va menține traiectoria ascendentă.

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

Evoluția producției

Revigorare a producției industriale; extindere în continuare a activității în construcții

Estimările operatorilor industriali pentru luna mai converg către o posibilă inversare a traiectoriei producției acestui sector, sugerată de majorarea până la +19 la sută a soldului conjunctural, comparativ cu -9 la sută în intervalul precedent. Pentru construcții, perspectiva rămâne favorabilă, această opinie regăsindu-se în cazul a circa 80 la sută din numărul respondenților.



Volumul producției: industrie ↗ construcții ↗

Expectații optimiste au fost formulate mai ales de managerii din industria mijloacelor de transport, sectorul extractiv, industria materialelor de construcții (solduri conjuncturale pozitive cuprinse între 80 şi 91 la sută), dar şi de respondenții din industria alimentară, industria de prelucrare a lemnului şi din industria de maşini, echipamente şi aparate electrice (soldurile opiniilor variază între +33 şi +50 la sută). La polul opus continuă să se situeze industria de mijloace ale tehnicii de calcul şi aparate radio-TV şi activitatea de producție, transport şi distribuție a energiei electrice şi termice, a gazelor şi a apei calde (-96, respectiv -43 la sută). Stagnarea producției este estimată pentru industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui şi tratare a combustibililor nucleari (în opinia cvasitotalității respondenților) şi pentru industria metalurgică, a construcțiilor metalice şi a produselor din metal (sold conjunctural aproape nul).

O redresare este anticipată şi în ceea ce priveşte portofoliul total al comenzilor adresate companiilor industriale, soldul conjunctural ajungând la +22 la sută (față de -8 la sută în aprilie). Cererea de lucrări de construcții se va menține pe trend ascendent, evoluție care are însă o componentă sezonieră semnificativă. Stabilitatea indicatorului este întrevăzută de aproape jumătate din numărul total al respondenților din industrie şi de circa o treime din cel al operatorilor din construcții.

Similar estimărilor privind producția, perspectiva optimistă este cel mai bine conturată în industria mijloacelor de transport, sectorul extractiv şi în industria materialelor de construcții (soldurile opiniilor variază între +69 şi +87 la sută). Chiar dacă de intensitate mai scăzută, creşteri ale

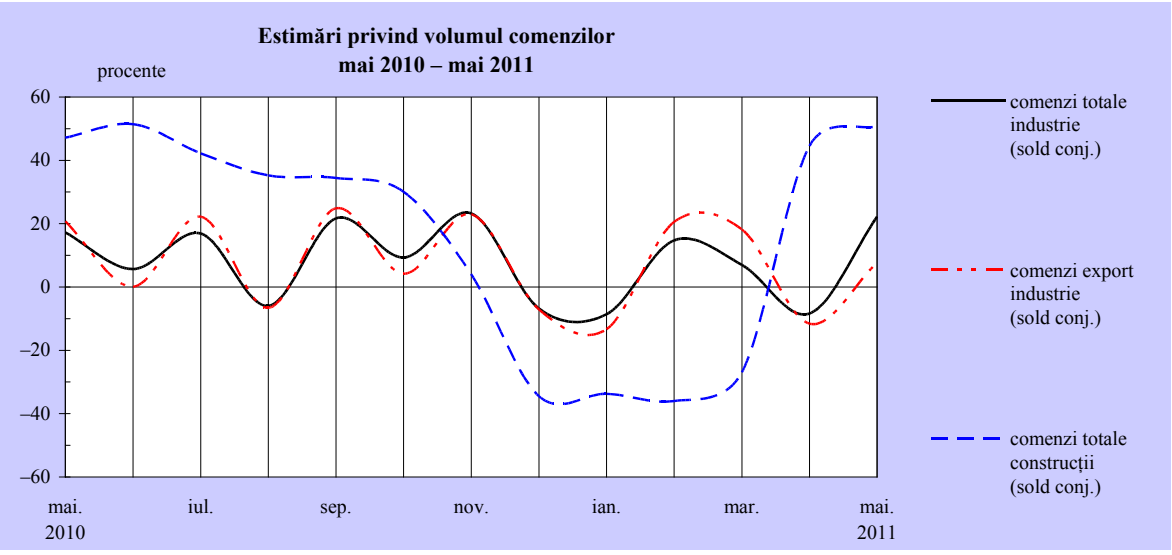
volumului total al comenzilor sunt anticipate şi în industria metalurgică, a construcţiilor metalice şi a produselor din metal şi în industria de maşini, echipamente şi aparate electrice (41-42 la sută). Indicatorul va consemna o nouă scădere mai probabil în industria de mijloace ale tehnicii de calcul şi aparate radio-TV (-96 la sută) şi va rămâne nemodificat în industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui şi tratare a combustibililor nucleari, industria chimică, de prelucrare a cauciucului şi maselor plastice şi în activitatea de tipărire şi reproducere pe suporţi a înregistrărilor.

Evoluţii în industrie	**Apr. 2011**	**Mai 2011**
Producţia	↘	↗
Comenzi noi - total, din care:	↘	↗
Comenzi noi pentru export	↘	↗
Gradul de utilizare a capacităţilor de producţie	76%	76%

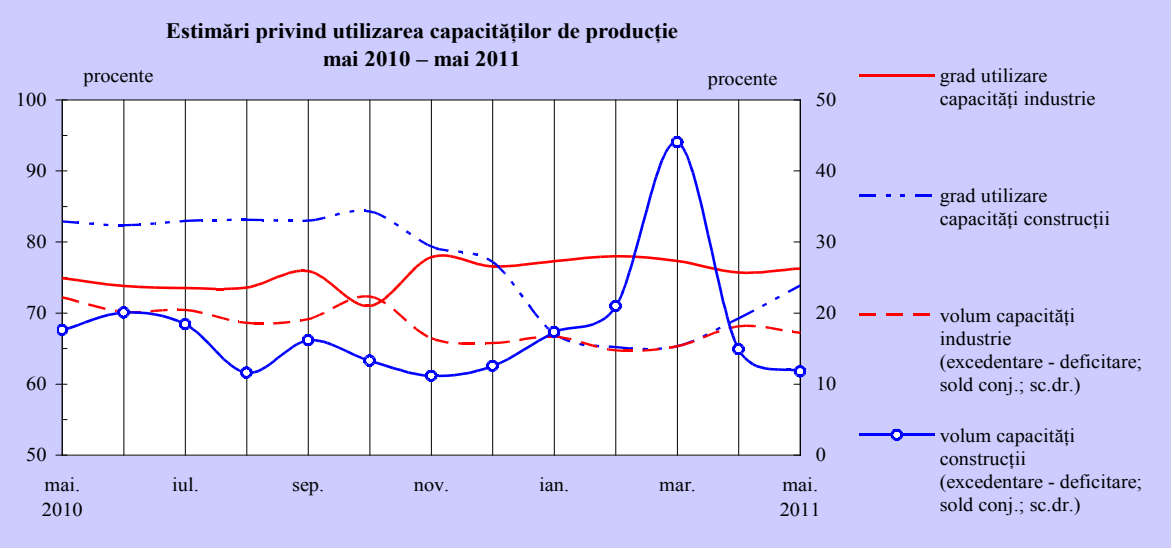
Traiectoria ascendentă preconizată pentru portofoliul total al comenzilor în industrie va fi susţinută, într-o anumită măsură, de componenta externă, însă avansul estimat pentru acest indicator este relativ lent (soldul conjunctural s-a majorat de la -12 la +8 la sută).

Expectaţii favorabile au fost formulate în principal în industria mijloacelor de transport, în industria de prelucrare a lemnului şi în industria de maşini, echipamente şi aparate electrice (soldurile conjuncturale sunt cuprinse între +34 şi +71 la sută). Restrângeri ale comenzilor pentru export sunt anticipate în industria de mijloace ale tehnicii de calcul şi aparate radio-TV (-98 la sută) şi, în măsură mai mică, în industria metalurgică, a construcţiilor metalice şi a produselor din metal (-25 la sută). Nu se întrevăd modificări ale indicatorului în cel puţin 85 la sută din numărul total al companiilor din industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui şi tratare a combustibililor nucleari, industria chimică, de prelucrare a cauciucului şi maselor plastice, industria textilă, de confecţii, pielărie şi încălţăminte şi din activitatea de tipărire şi reproducere pe suporţi a înregistrărilor.

Volumul comenzilor: industrie↗ construcţii↗



În industrie, gradul mediu de utilizare a capacităților de producție va rămâne ridicat (76 la sută), în timp ce în construcții acesta va acumula încă 5 puncte procentuale (74 la sută). Cele mai bune performanțe se întrevăd în industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui şi tratare a combustibililor nucleari, industria textilă, de confecții, pielărie şi încălțăminte, industria de maşini, echipamente şi aparate electrice şi în industria mijloacelor de transport (nivelurile variază între 83 şi 91 la sută), la polul opus situându-se industria de mijloace ale tehnicii de calcul şi aparate radio-TV, industria metalurgică, a construcțiilor metalice şi a produselor din metal şi activitatea de tipărire şi reproducere pe suporți a înregistrărilor (54-64 la sută).



Gradul de utilizare a capacităților de producție: industrie ➔ construcții ➚

În luna mai, circa 80 la sută dintre companiile din industrie şi construcții întrevăd un volum suficient al capacităților de producție. Soldul conjunctural aferent industriei se menține însă pozitiv (17 la sută), în principal pe seama surplusului de capacități de producție estimat de cvasitotalitatea respondenților din industria de mijloace ale tehnicii de calcul şi aparate radio-TV şi din activitatea de tipărire şi reproducere pe suporți a înregistrărilor, dar şi de 39-50 la sută dintre managerii din sectorul extractiv, industria de prelucrare a lemnului şi din industria metalurgică, a construcțiilor metalice şi a produselor din metal. Dotări suficiente sunt anticipate de cel puțin 91 la sută dintre managerii din industria mijloacelor de transport, industria chimică, de prelucrare a cauciucului şi maselor plastice, industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui şi tratare a combustibililor nucleari, industria materialelor de construcții, industria textilă, de confecții, pielărie şi încălțăminte şi din activitatea de producție, transport şi distribuție a energiei electrice şi termice, a gazelor şi a apei calde.

Stocuri

Produse finite: stagnare în industrie; avans mai lent în construcții.
Materii prime: disponibil normal în ambele sectoare

În luna mai, estimările formulate de operatorii industriali cu privire la stocurile de produse finite indică o posibilă întrerupere a acumulărilor, soldul opiniilor coborând la un nivel apropiat de zero. În construcții, traiectoria va rămâne crescătoare, însă reducerea soldului conjunctural la mai puțin de o treime din nivelul înregistrat în luna aprilie (până la +4 la sută) sugerează atenuarea dinamicii. Stabilitatea disponibilului de produse finite este anticipată de aproximativ două treimi din numărul total al operatorilor industriali şi de 61 la sută din cel al respondenților din construcții.

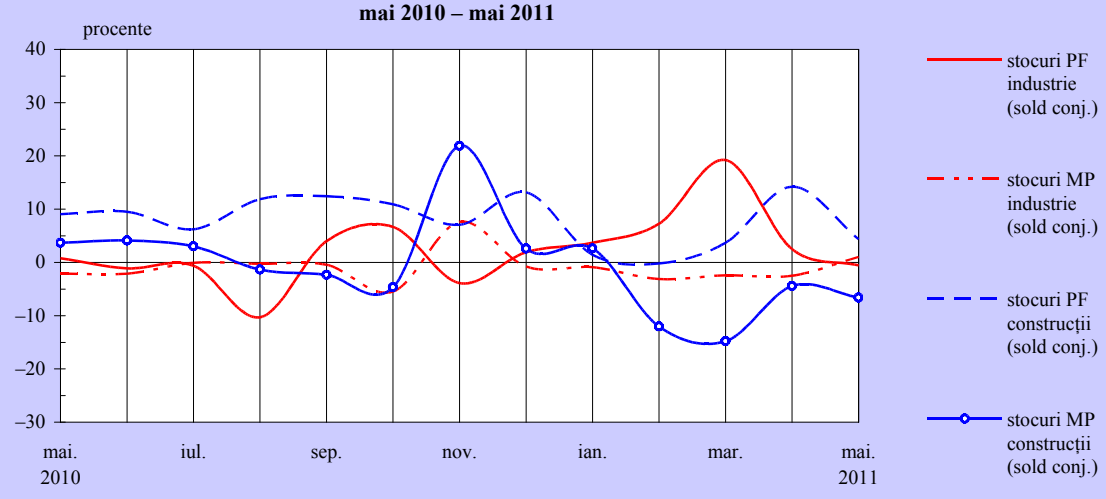
Evoluții în industrie	Apr. 2011	Mai 2011
Stocurile de produse finite	⇗	⇨
Stocurile de materii prime	normal	normal

Stoparea tendinței ascendente a stocurilor este preconizată în sectorul extractiv (de la +50 la sută în aprilie, soldul conjunctural a coborât la zero), iar acumulările anticipate pentru anumite ramuri industriale (în special industria alimentară, industria textilă, de confecții, pielărie şi încălțăminte, activitatea de producție, transport şi distribuție a energiei electrice şi termice, a gazelor şi a apei calde) au în general amplitudini inferioare celor din aprilie, fiind contrabalansate de estimările de sens contrar consemnate îndeosebi pentru industria de mijloace ale tehnicii de calcul şi aparate radio-TV şi pentru industria metalurgică, a construcțiilor metalice şi a produselor din metal.

În afară de sectorul extractiv, stabilitatea indicatorului este estimată de cel puțin 86 la sută dintre managerii companiilor din industria materialelor de construcții, industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui şi tratare a combustibililor nucleari şi din activitatea de tipărire şi reproducere pe suporți a înregistrărilor.

Stocuri PF: industrie ➔ creştere mai lentă; Stocuri MP: cote normale

Estimări privind stocurile de produse finite şi de materii prime
mai 2010 – mai 2011



În privința disponibilului de materii prime, circa 90 la sută din numărul total al operatorilor industriali şi 87 la sută din cel al companiilor de construcții continuă să estimeze cote normale.

În structură, un nivel adecvat al indicatorului se întrevede în majoritatea ramurilor industriale. Stocuri uşor excedentare sunt anticipate în industria textilă, de confecții, pielărie şi încălțăminte, industria materialelor de construcții şi în industria de maşini, echipamente şi aparate electrice (solduri conjuncturale cuprinse între 11 şi 13 la sută), în timp ce în activitatea de producție, transport şi distribuție a energiei electrice şi termice, a gazelor şi a apei calde se estimează un deficit moderat (-10 la sută).

Factori care frânează producția

Activitatea ambelor sectoare continuă să fie afectată de insuficiența cererii; blocajul financiar – foarte sever în construcții

Similar lunilor anterioare, opiniile formulate de participanții la sondajul pentru luna mai indică influența negativă exercitată de cererea deficitară asupra activității din cele două sectoare economice, acest factor fiind invocat de circa 45 la sută din totalul companiilor din industrie şi de 52 la sută din numărul operatorilor din construcții. Ramurile industriale cele mai afectate vor fi sectorul extractiv, industria metalurgică, a construcțiilor metalice şi a produselor din metal, industria mijloacelor de transport (ponderi cuprinse între 62 şi 80 la sută din totalul fiecărei ramuri). De asemenea, insuficiența cererii este menționată de aproape toți managerii companiilor din industria de mijloace ale tehnicii de calcul şi aparate radio-TV şi din activitatea de tipărire şi reproducere pe suporți a înregistrărilor.

Blocajul financiar va continua să afecteze puternic sectorul construcțiilor (în proporție de 57 la sută). La nivelul industriei, opinii de acest tip au fost formulate de circa 18 la sută din totalul respondenților, expectațiile cele mai pesimiste conturându-se din nou în sectorul extractiv (92 la sută), dar şi în industria chimică, de prelucrare a cauciucului şi maselor plastice şi în industria alimentară (ponderi de circa 22, respectiv 19 la sută în cadrul fiecărei ramuri) .

Influențe negative de intensitate relativ scăzută vor continua să exercite nivelul ridicat al ratelor dobânzilor bancare (în opinia a 10 la sută din totalul companiilor industriale şi de construcții) şi evoluția cursului de schimb al monedei naționale (în proporție de 6 la sută). În plus, se observă o uşoară creştere a dificultății întâmpinate în procurarea materiilor prime în industrie, ponderea răspunsurilor de acest tip majorându-se la circa 11 la sută (dublul nivelului înregistrat în aprilie).

Utilizarea forței de muncă

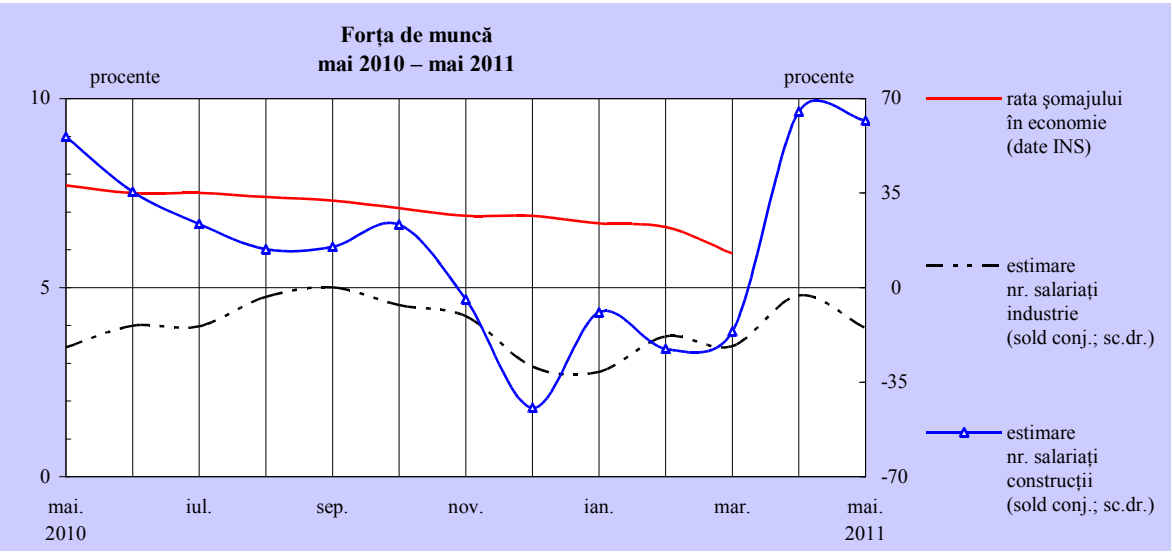
Revenire pe trend descendent în industrie; noi angajări în construcții

În luna mai, procesul disponibilizărilor de personal din companiile industriale este posibil să fie reluat, însă nu va avea o intensitate pronunțată, în condițiile în care nivelul negativ al soldului conjunctural este relativ moderat (-15 la sută), iar două treimi din numărul total al respondenților nu întrevăd modificări ale numărului de salariați. Pentru construcții se estimează o nouă creştere (sezonieră) a indicatorului.

Ajustări de personal sunt mai probabile în sectorul extractiv, industria metalurgică, a construcțiilor metalice şi a produselor din metal, industria de mijloace ale tehnicii de calcul şi aparate radio-TV şi în industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui şi tratare a combustibililor nucleari (soldurile opiniilor variază între -35 şi -98 la sută). Majorări ale numărului de salariați sunt mai probabile în industria de maşini, echipamente şi aparate electrice, industria textilă, de confecții, pielărie şi încălțăminte, în timp ce în activitatea de producție, transport şi distribuție a energiei electrice şi termice, a gazelor şi a apei calde este preconizată temperarea disponibilizărilor (soldul conjunctural s-a îmbunătățit de la -23 la -3 la sută).

Menținerea neschimbată a dimensiunii personalului este anticipată de cel puțin 84 la sută dintre managerii companiilor din industria mijloacelor de transport, industria materialelor de construcții, industria chimică, de prelucrare a cauciucului şi maselor plastice, industria alimentară şi din activitatea de tipărire şi reproducere pe suporți a înregistrărilor.

Numărul de salariați: industrie ↘ construcții ↗



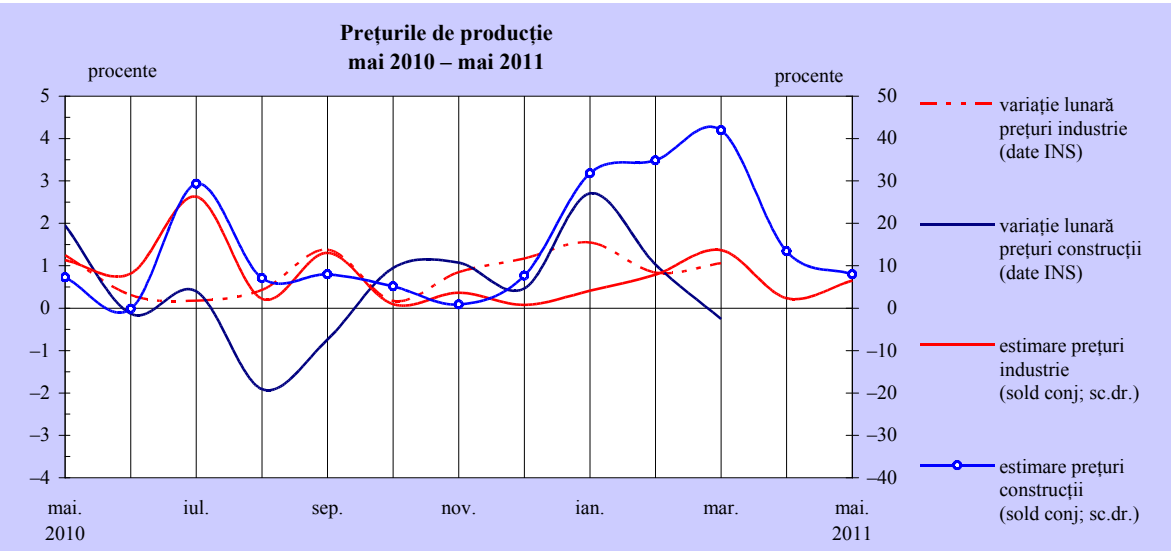
Prețuri de producție

Variații marginal pozitive ale prețurilor în industrie şi construcții

Pentru luna mai, circa 90 la sută dintre respondenții din industrie şi construcții anticipează stabilitatea prețurilor de producție, însă nu este exclusă efectuarea unor majorări de mică amplitudine, având în vedere nivelurile moderat pozitive ale soldurilor conjuncturale (6 la sută, respectiv 8 la sută).

Nu se întrevăd modificări ale acestui indicator în majoritatea ramurilor industriale, remarcându-se, cu ponderi de peste 93 la sută, industria mijloacelor de transport, sectorul extractiv, industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui şi tratare a combustibililor nucleari, activitatea de producție, transport şi distribuție a energiei electrice şi termice, a gazelor şi a apei calde, industria metalurgică, a construcțiilor metalice şi a produselor din metal şi activitatea de tipărire şi reproducere pe suporți a înregistrărilor.

Cu toate acestea, se observă şi câteva excepții, pe de o parte, în sensul creşterii prețurilor (îndeosebi industria alimentară, industria chimică, de prelucrare a cauciucului şi maselor plastice şi industria textilă, de confecții, pielărie şi încălțăminte, soldurile conjuncturale pozitive fiind cuprinse între 10 şi 24 la sută), iar pe de altă parte, în sensul reducerii acestora (industria materialelor de construcții – sold conjunctural de -9 la sută).



Prețuri de producție: creşteri uşoare în ambele sectoare

Investiții

Uşoară creştere a investițiilor în cele două sectoare economice

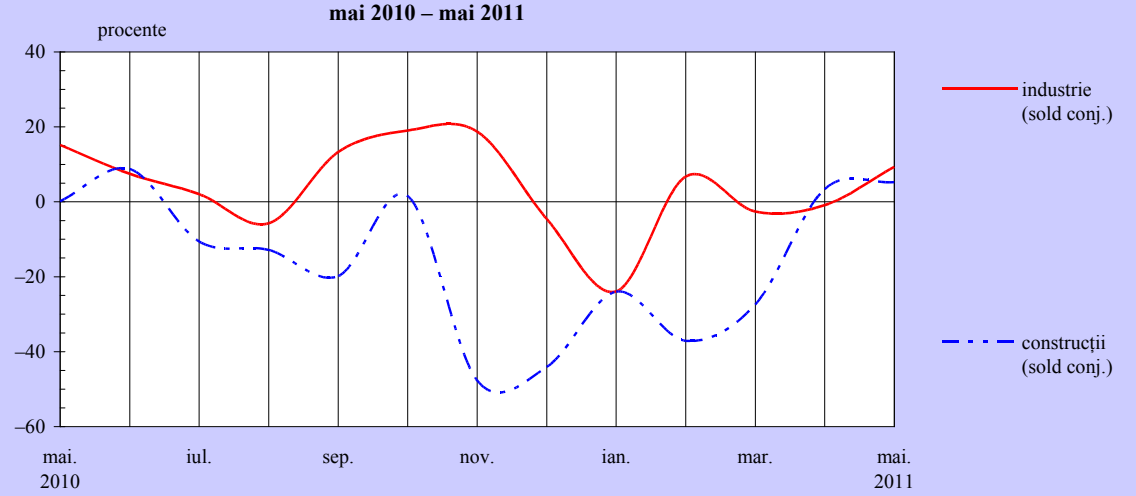
Şi pentru luna mai, anticipațiile formulate de participanții la sondaj indică modificări de mică amploare ale investițiilor atât în industrie, cât şi în construcții, în condițiile în care soldurile opiniilor s-au plasat pe paliere moderat pozitive (9 la sută, respectiv 5 la sută), iar stabilitatea acestui indicator este întrevăzută de 57 la sută şi respectiv 76 la sută dintre respondenți.

Nu se întrevăd modificări ale indicatorului analizat în cazul a peste 79 la sută dintre companiile din industria materialelor de construcții, industria mijloacelor de transport, sectorul extractiv, industria textilă, de confecții, pielărie şi încălțăminte şi din activitatea de tipărire şi reproducere pe suporți a înregistrărilor.

Acumulări de capital se întrevăd îndeosebi în activitatea de producție, transport şi distribuție a energiei electrice şi termice, a gazelor şi a apei calde (sold conjunctural: +73 la sută), dar şi în industria de prelucrare a lemnului, industria metalurgică, a construcțiilor metalice şi a produselor din metal şi în industria materialelor de construcții (soldurile opiniilor sunt cuprinse între +27 şi +40 la sută). La polul opus se plasează estimările pentru industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui şi tratare a combustibililor nucleari (-35 la sută) şi pentru industria de mijloace ale tehnicii de calcul şi aparate radio-TV (-98 la sută).

Investiții: acumulări marginale în ambele sectoare

Estimări privind volumul investițiilor
mai 2010 – mai 2011



Profitabilitate

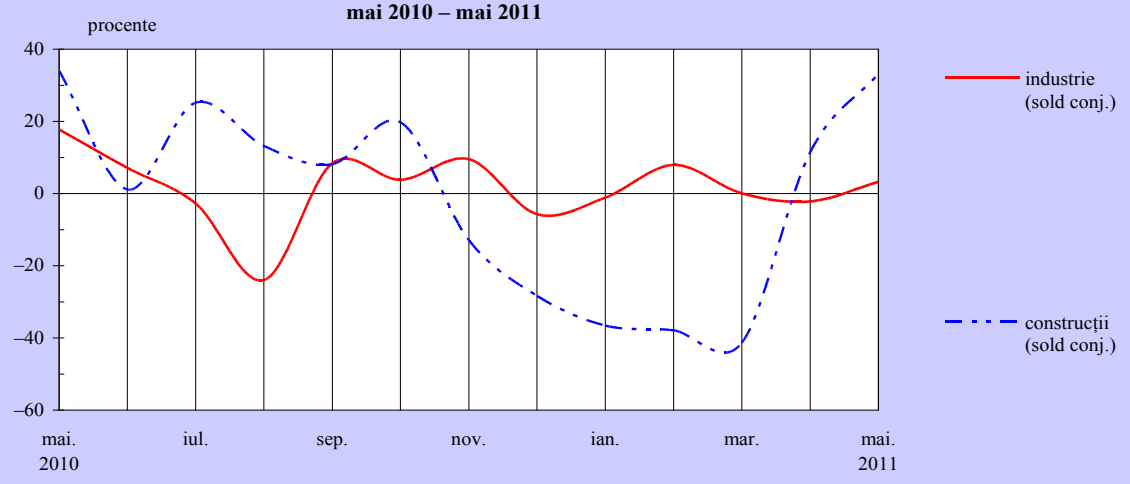
Posibilă stagnare a ratei profitabilității în industrie; revigorare în construcții

Performanța economică a companiilor industriale va continua să se plaseze pe un palier similar celui din luna anterioară, având în vedere nivelul apropiat de zero al soldului conjunctural şi ponderea ridicată a respondenților care nu întrevăd modificări ale ratei profitabilității (57 la sută). În construcții, indicatorul îşi va menține traiectoria ascendentă, dată fiind majorarea de trei ori a soldului conjunctural (până la +33 la sută).

Nu se anticipează variații ale performanței economice în cel puțin două treimi din numărul total al companiilor din industria de maşini, echipamente şi aparate electrice, industria chimică, de prelucrare a cauciucului şi maselor plastice, industria de prelucrare a lemnului, activitatea de tipărire şi reproducere pe suporți a înregistrărilor şi din industria de mijloace ale tehnicii de calcul şi aparate radio-TV.

O evoluție favorabilă este anticipată mai ales în industria mijloacelor de transport şi în industria materialelor de construcții (solduri conjuncturale: +68, respectiv +52 la sută), la polul opus situându-se în principal anticipațiile managerilor din industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui şi tratare a combustibililor nucleari şi din activitatea de producție, transport şi distribuție a energiei electrice şi termice, a gazelor şi a apei calde (-35, respectiv -40 la sută).

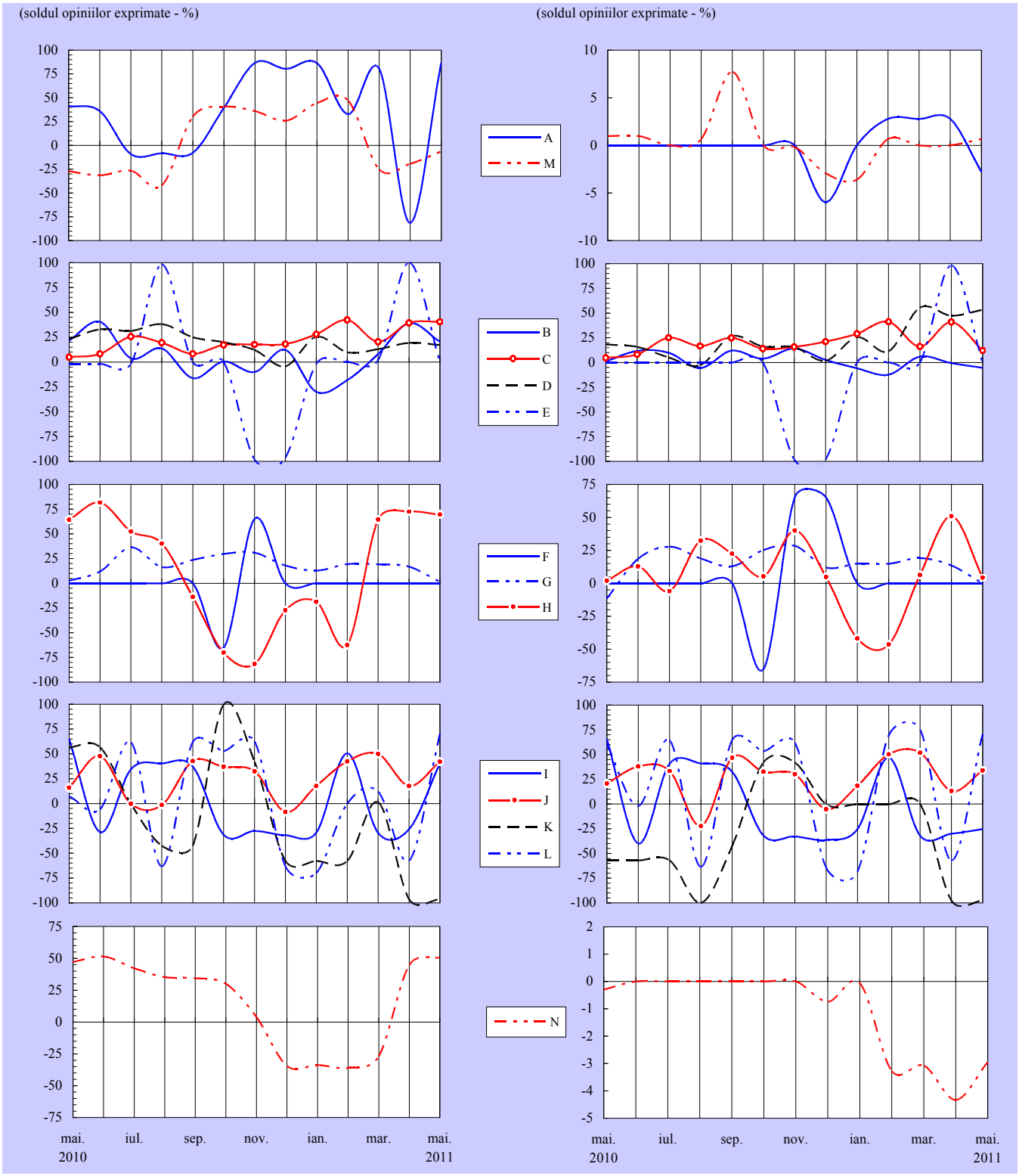
Estimări privind rata profitabilității
mai 2010 – mai 2011



Rata profitabilității: industrie ➔ construcții ➚

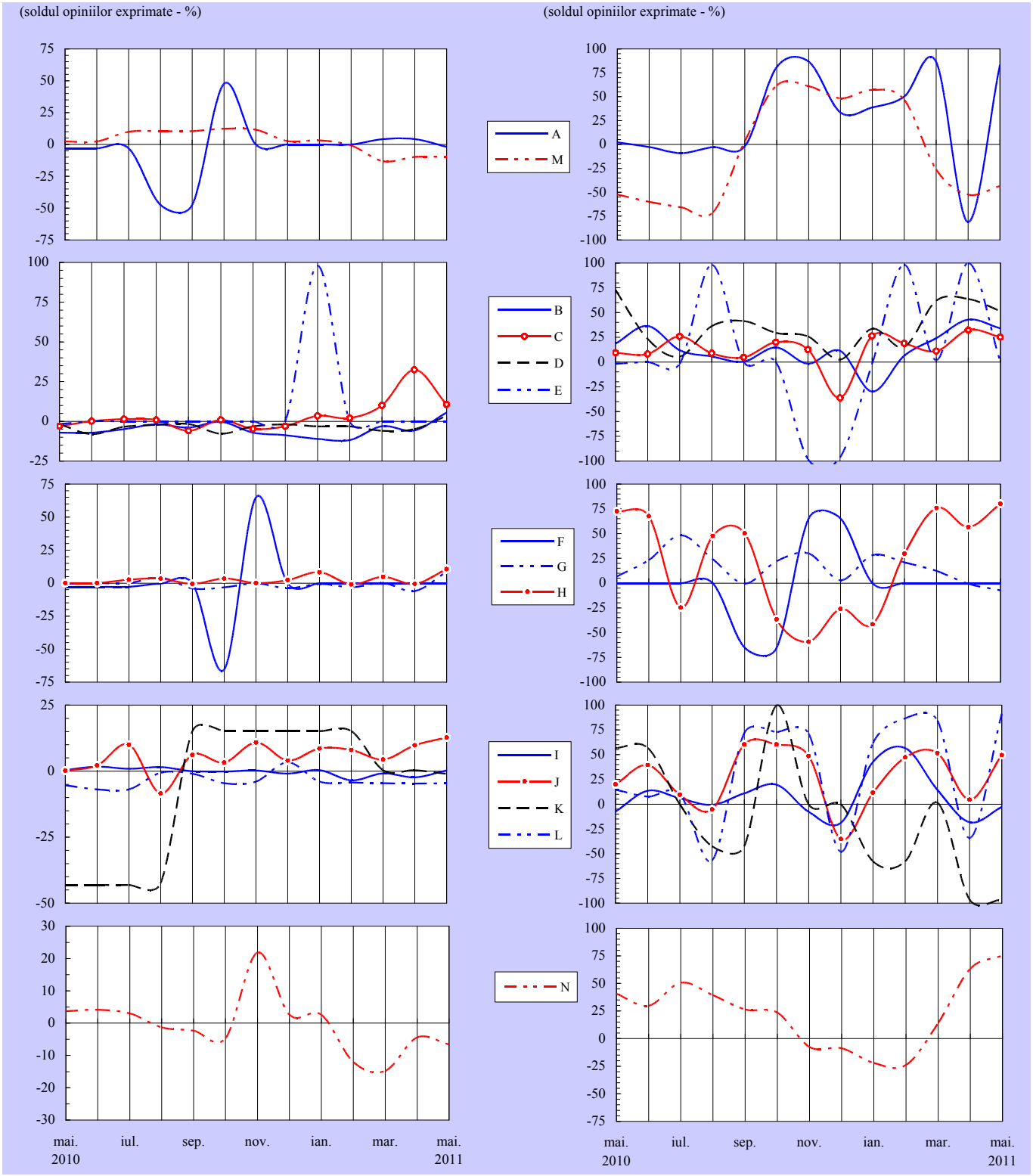
Evaluarea volumului comenzilor totale

Evaluarea volumului comenzilor pentru export



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

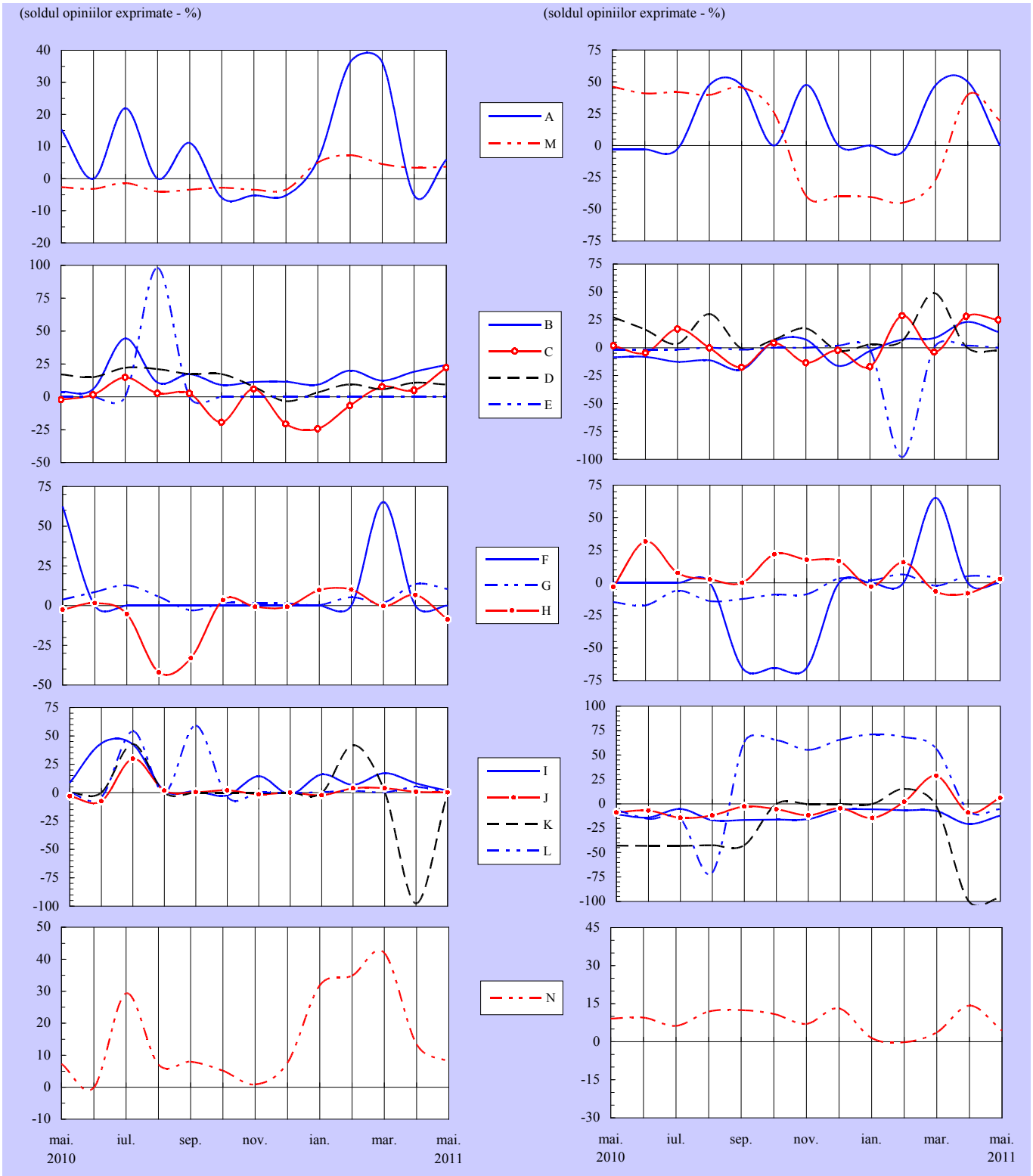
Evaluarea stocurilor de materii prime ***Tendința preconizată a producției***



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

Tendința prețurilor de producție

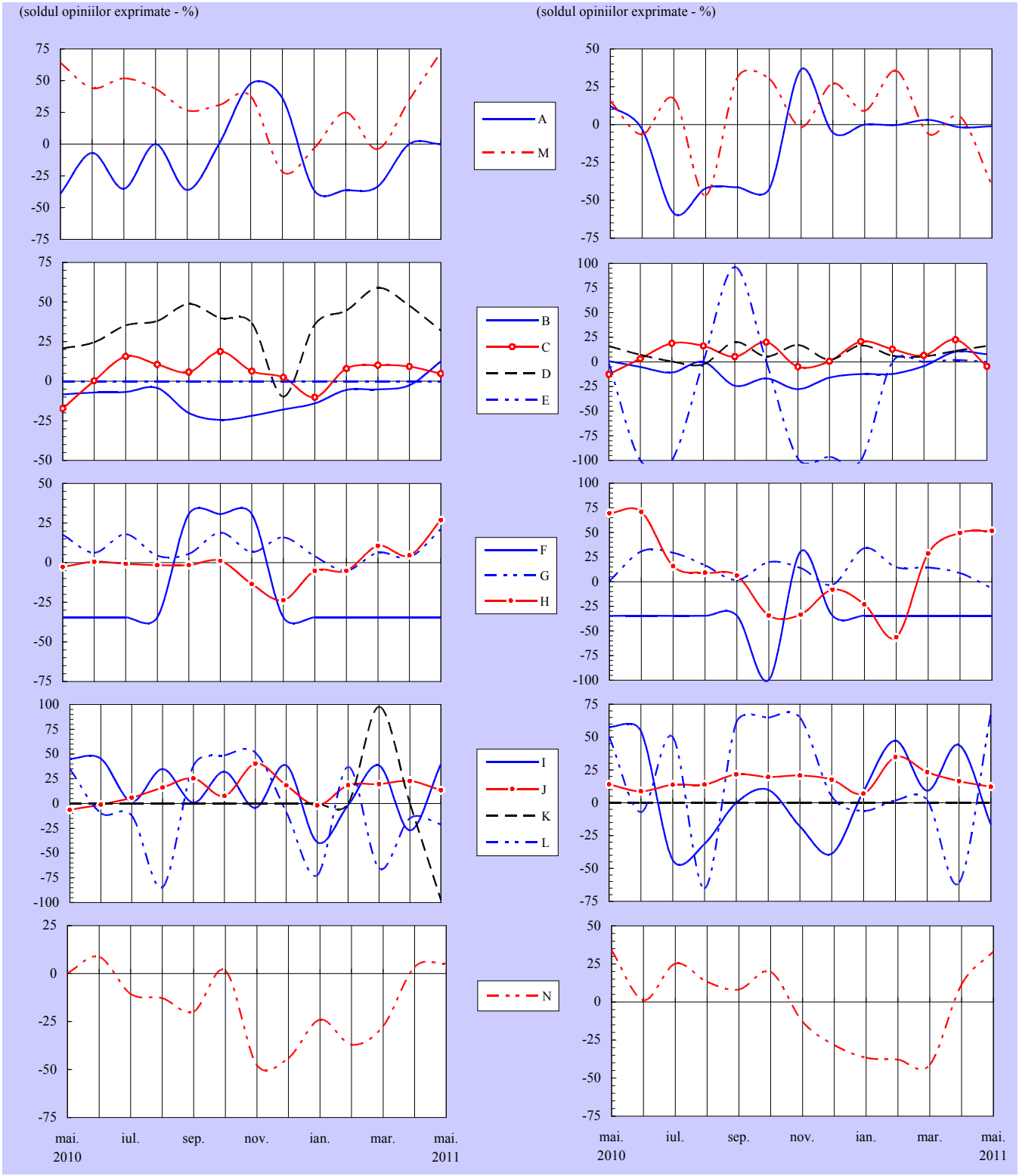
Evaluarea stocurilor de produse finite



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

Evaluarea investițiilor

Evaluarea ratei profitabilității



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

Precizări metodologice

Sondajul de conjunctură se desfăşoară cu sprijinul sucursalelor Băncii Naționale a României şi se bazează pe un eşantion național reprezentativ la nivel județean (atât ca pondere, cât şi ca structură pe ramuri). Începând cu luna august 2005, componența eşantionului a fost extinsă, numărul unităților selectate fiind în prezent de circa 420.

Întreprinderile cuprinse în eşantion fac parte din următoarele ramuri:
A – extracția şi prepararea cărbunelui; extracția petrolului şi gazelor naturale; extracția şi prepararea minereurilor metalifere; alte activități extractive;
B – alimentară şi băuturi; produse din tutun;
C – textilă şi produse textile; confecții din textile, blănuri şi piele; pielărie şi încălțăminte;
D – prelucrarea lemnului; celuloză, hârtie şi carton; mobilier;
E – tipărirea şi reproducerea pe suporți 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 construcții; industria sticlei, porțelanului şi faianței;
I – metalurgie; construcții 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 comunicații; aparatură şi instrumente medicale, de precizie, optică şi ceasornicărie;
L – mijloace de transport;
M – producția, transportul şi distribuția de energie electrică şi termică, gaze şi 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.

N o t ă

Redactarea buletinului a fost finalizată la data de 25 mai 2011.
Agregarea şi prelucrarea informațiilor furnizate de sucursalele Băncii Naționale a României, redactarea şi 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.bnr.ro***

ISSN 1453 – 8989