

ȚINTIREA INFLAȚIEI

Raport trimestrial asupra inflației - februarie 2006

Conferință de presă

Mugur Isărescu

Guvernator

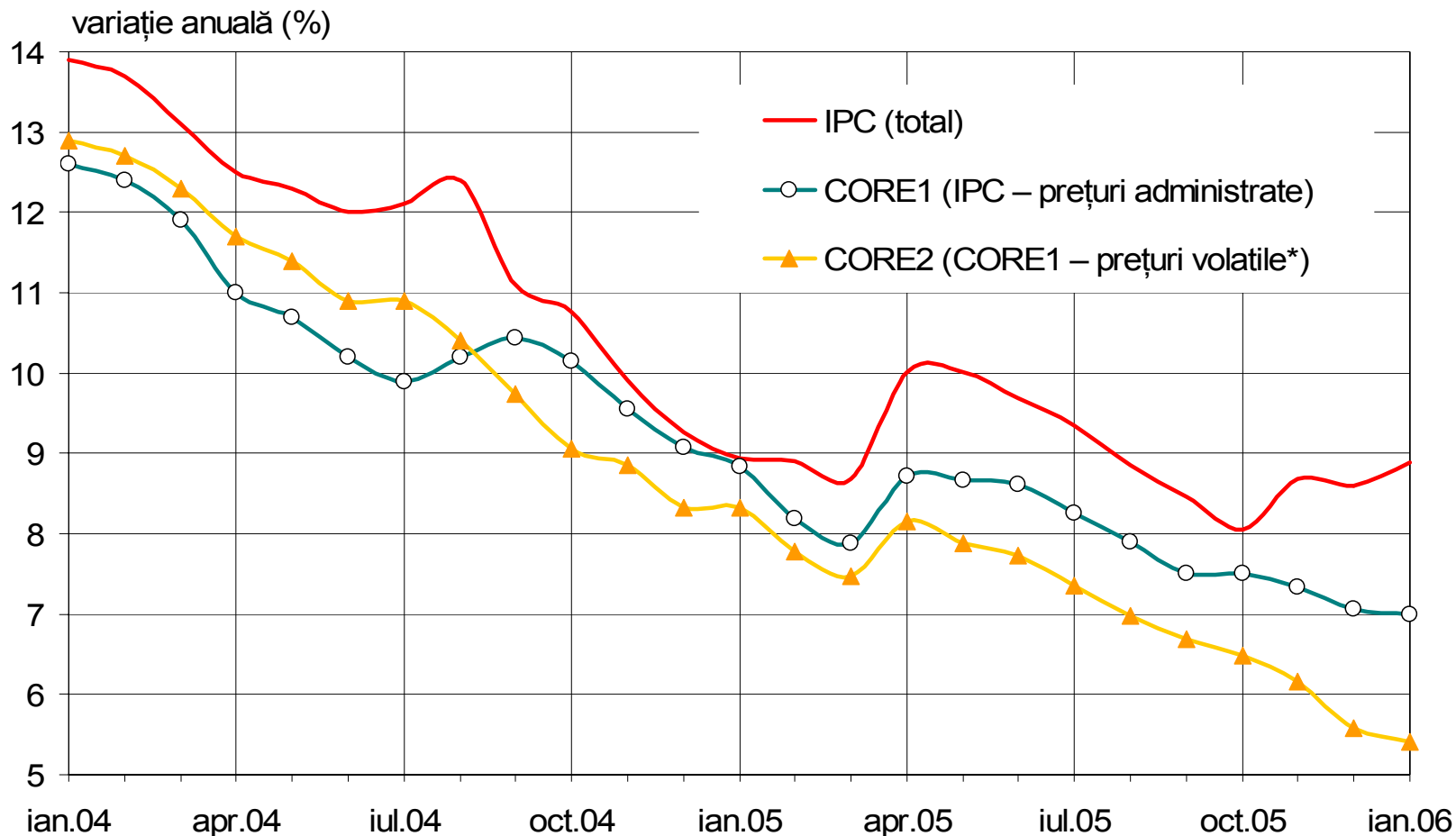
Banca Națională a României

București, 15 februarie 2006

Evoluția inflației

- Deviație marginală (+0,1pp) de la intervalul de variație de ± 1 puncte procentuale din jurul țintei de 7,5 la sută pentru 2005
- Dezinflație peste așteptări la nivelul inflației de bază CORE2 (dec./dec.), asupra căreia politica monetară își poate exercita mai eficace influența: de la 8,3 la sută în 2004 la 5,6 la sută în 2005
- Atingerea unui nivel exprimat printr-o singură cifră și în cazul ratei medii anuale a inflației (9 la sută în 2005, în scădere cu 2,9 puncte procentuale față de anul 2004)

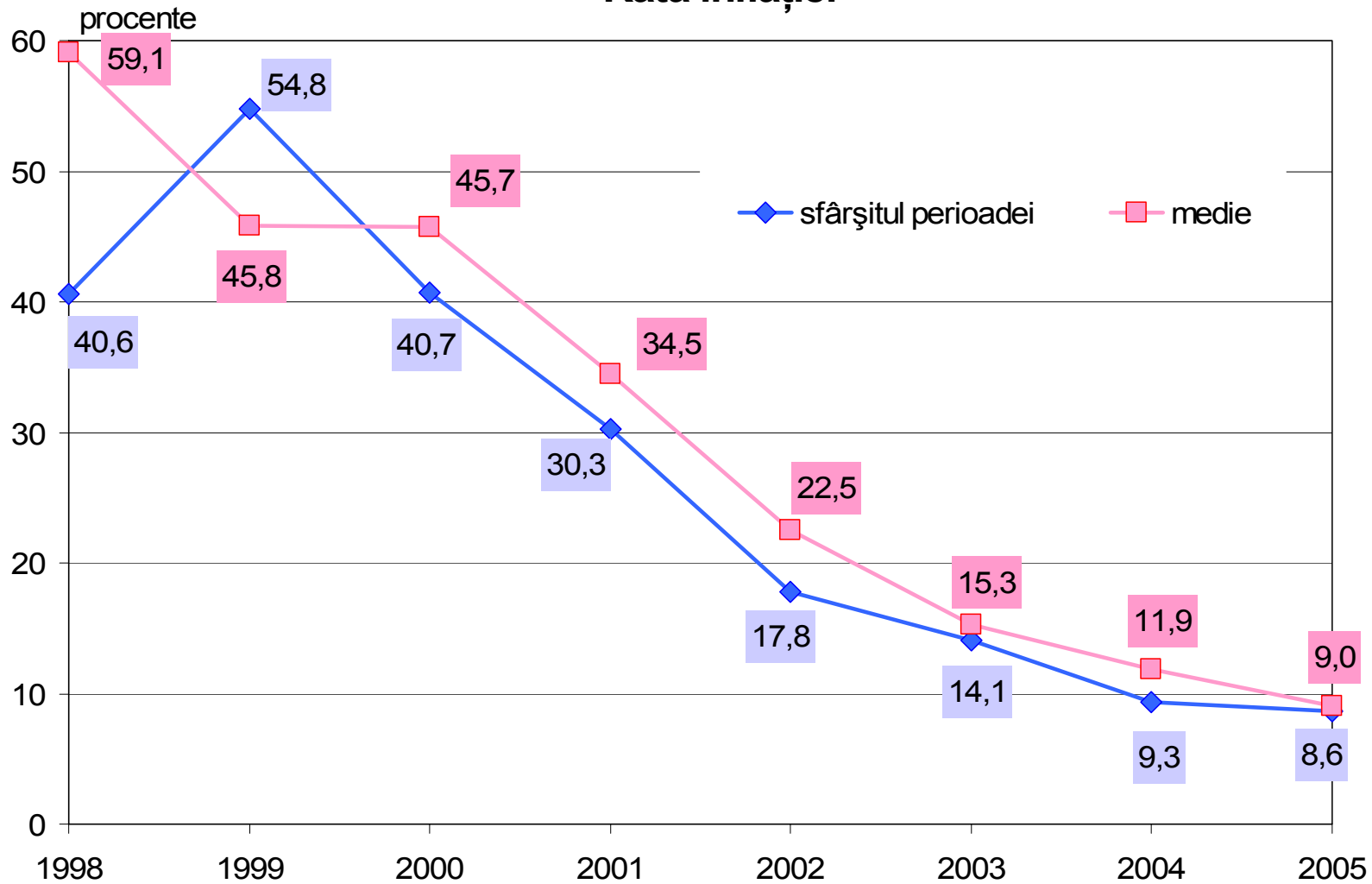
Inflația totală și inflația de bază (CORE)



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

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

Rata inflației



Sursa: Institutul Național de Statistică

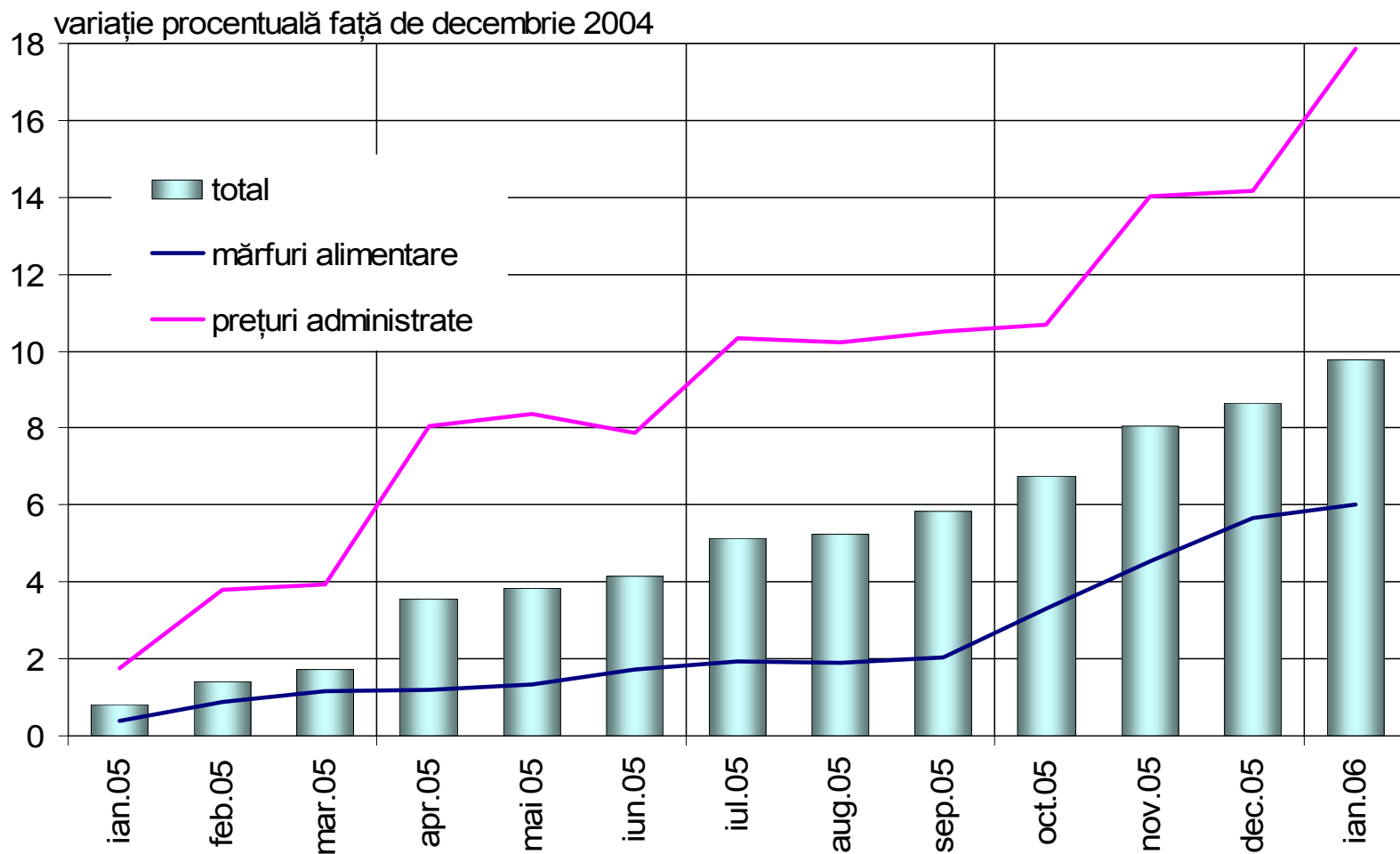
Cauze ale depășirii intervalului de variație

- Modificări neanticipate în dimensiunea și calendarul ajustărilor aplicate prețurilor administrate
- Persistența excesului de cerere, alimentat de:
 - Creșterea salariului net, ca urmare a introducerii cotei unice de impozitare, indexărilor acordate în sectorul bugetar
 - Expansiunea creditului neguvernamental, în pofida măsurilor de temperare a ritmului de creștere a acestuia
- Majorări ale prețurilor volatile mult superioare celor prognozate
 - Legume, fructe, ouă: factori conjuncturali
 - Combustibili: creștere substanțială a prețurilor internaționale ale petrolului și gazelor naturale în trimestrele II și III 2005
- Deteriorarea anticipațiilor inflaționiste

DAR

- Scăderea mai accentuată a CORE2 la sfârșitul anului 2005 a compensat parțial creșterile neașteptat de mari ale prețurilor administrate și volatile

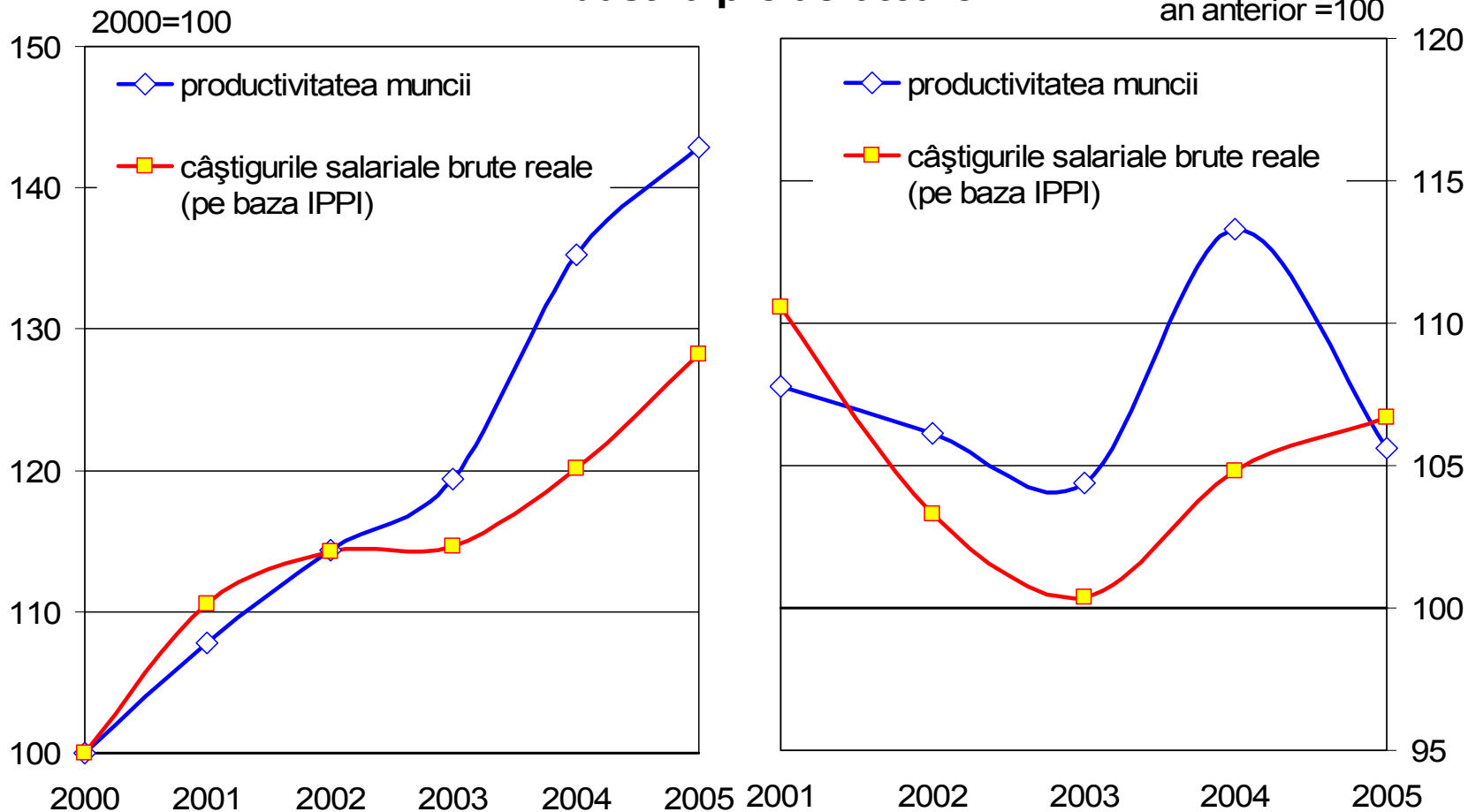
Indicele prețurilor de consum al populației



Sursa: Institutul Național de Statistică



Câștigurile salariale reale și productivitatea muncii în industria prelucrătoare

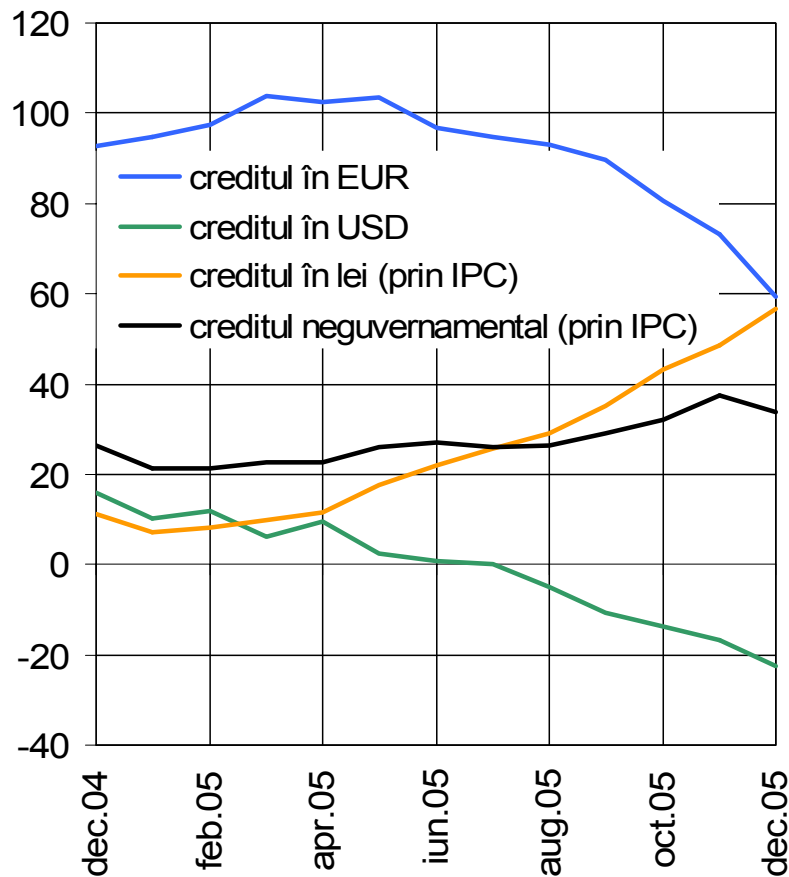


Sursa: Institutul Național de Statistică; calcule Banca Națională a României

Creditul neguvernamental

(în termeni reali)

variație procentuală față de aceeași perioadă a anului anterior



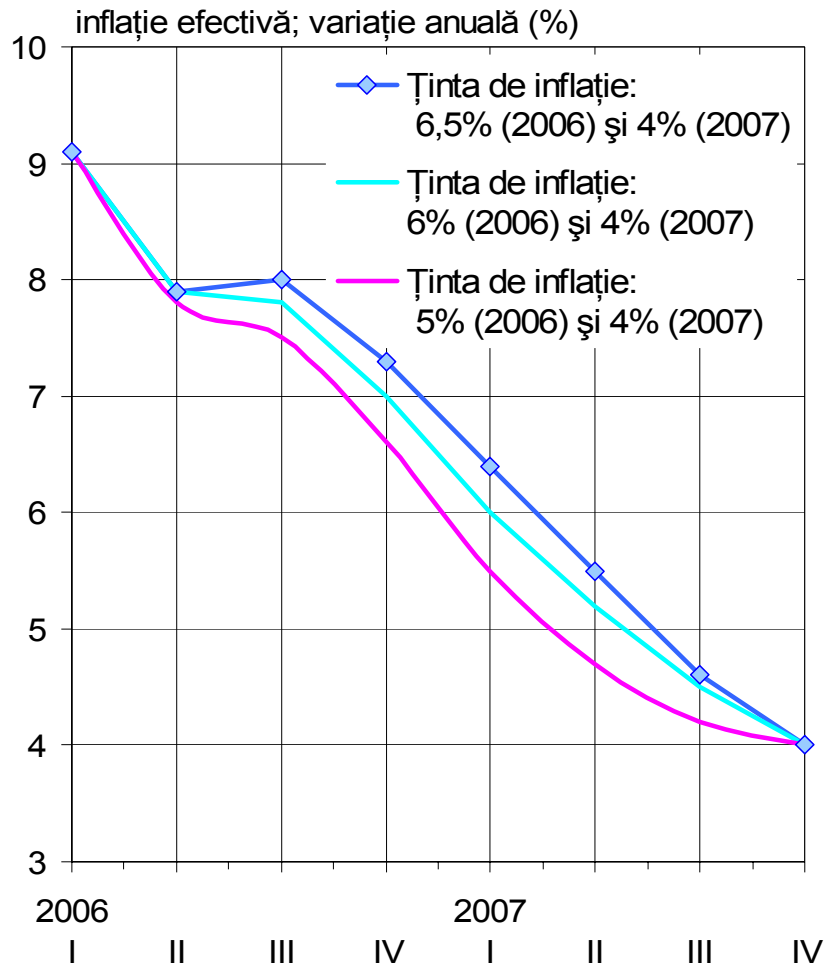
	Creditul neguvernamental			
	TOTAL	în EUR	în USD	în lei
dec.04	26,2	92,8	15,9	11,1
mar.05	22,6	104,0	6,1	9,7
iun.05	27,0	96,9	0,8	21,9
sep.05	28,9	89,8	-10,6	35,0
dec.05	33,8	59,3	-22,3	56,8

Sursa: Banca Națională a României; Institutul Național de Statistică

Argumente pentru menținerea țintelor pentru anii 2006-2007

- Revizuirea ascendentă a țintei ar implica o corecție de același sens a anticipațiilor inflaționiste
- Ridicarea țintei ar determina o inflație efectivă mai mare ⇒ impact negativ asupra procesului dezinflaționist pe termen mediu
 - O țintă mai puțin ambițioasă implică o politică monetară mai relaxată
- Abaterea din 2006 este temporară și nu afectează traiectoria de dezinflație pe termen mediu – proiecția BNR indică revenirea în intervalul de variație pe parcursul anului 2007
- BNR este pregătită să utilizeze întregul set de instrumente de care dispune pentru a contracara presiunile inflaționiste

Dinamica inflației cu ținte alternative



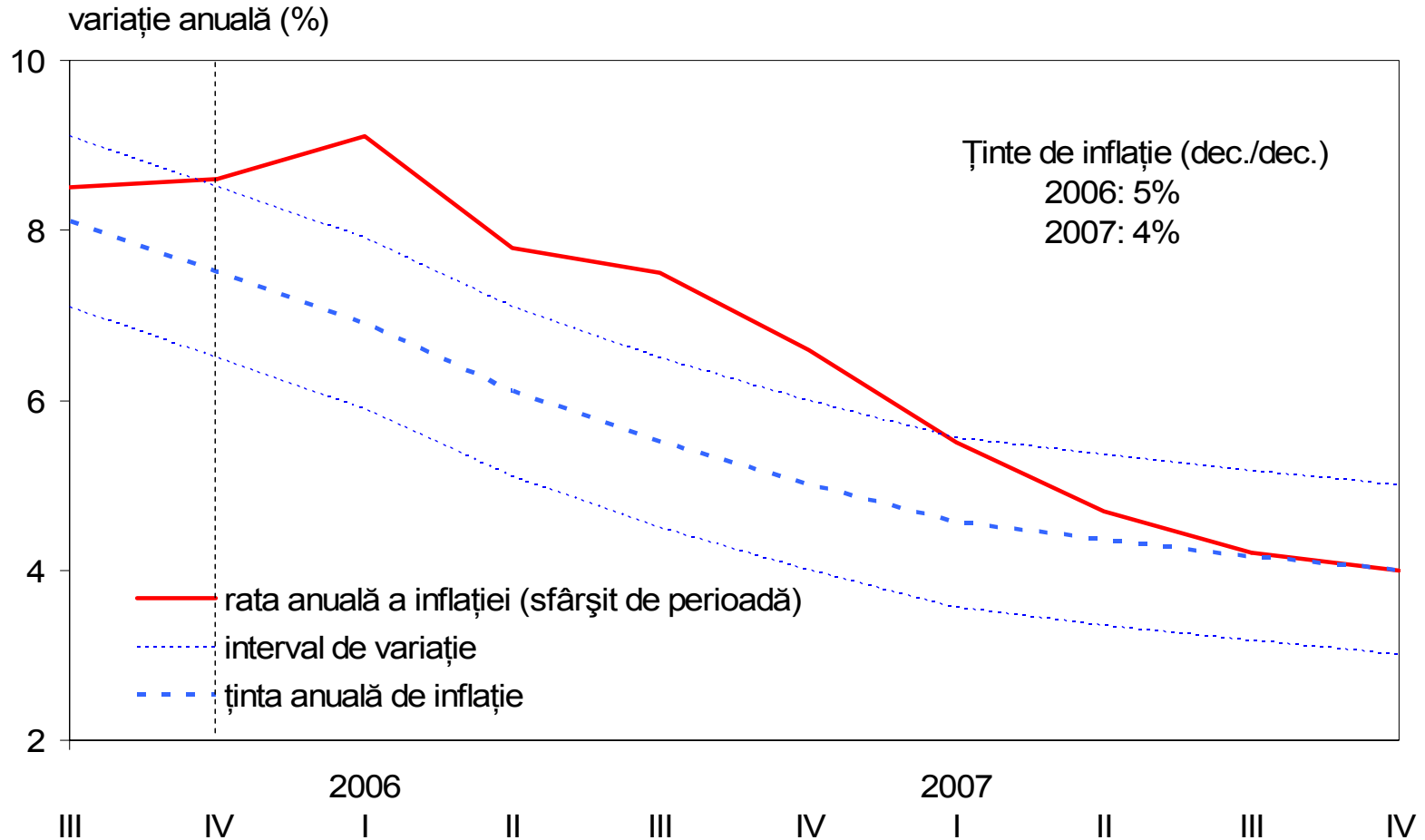
Sursa: Banca Națională a României

Implicații ale majorării țintei de inflație

Ținta mai înaltă în 2006 ar implica:

- Inflație mai ridicată pe toată perioada dinainte de sfârșitul anului 2007...
- ... determinând riscuri sporite de deteriorare a anticipațiilor inflaționiste și vulnerabilitate mai mare la șocuri
- restrictivitate considerabil prelungită a politicii BNR în condițiile unor constrângeri deja puternice: efectul Balassa-Samuelson și eficiența (în creștere, dar) încă limitată a instrumentelor tradiționale de politică monetară...
- ... având ca efect costuri economice acumulate pe o perioadă mai îndelungată

Previzuni privind evoluția inflației

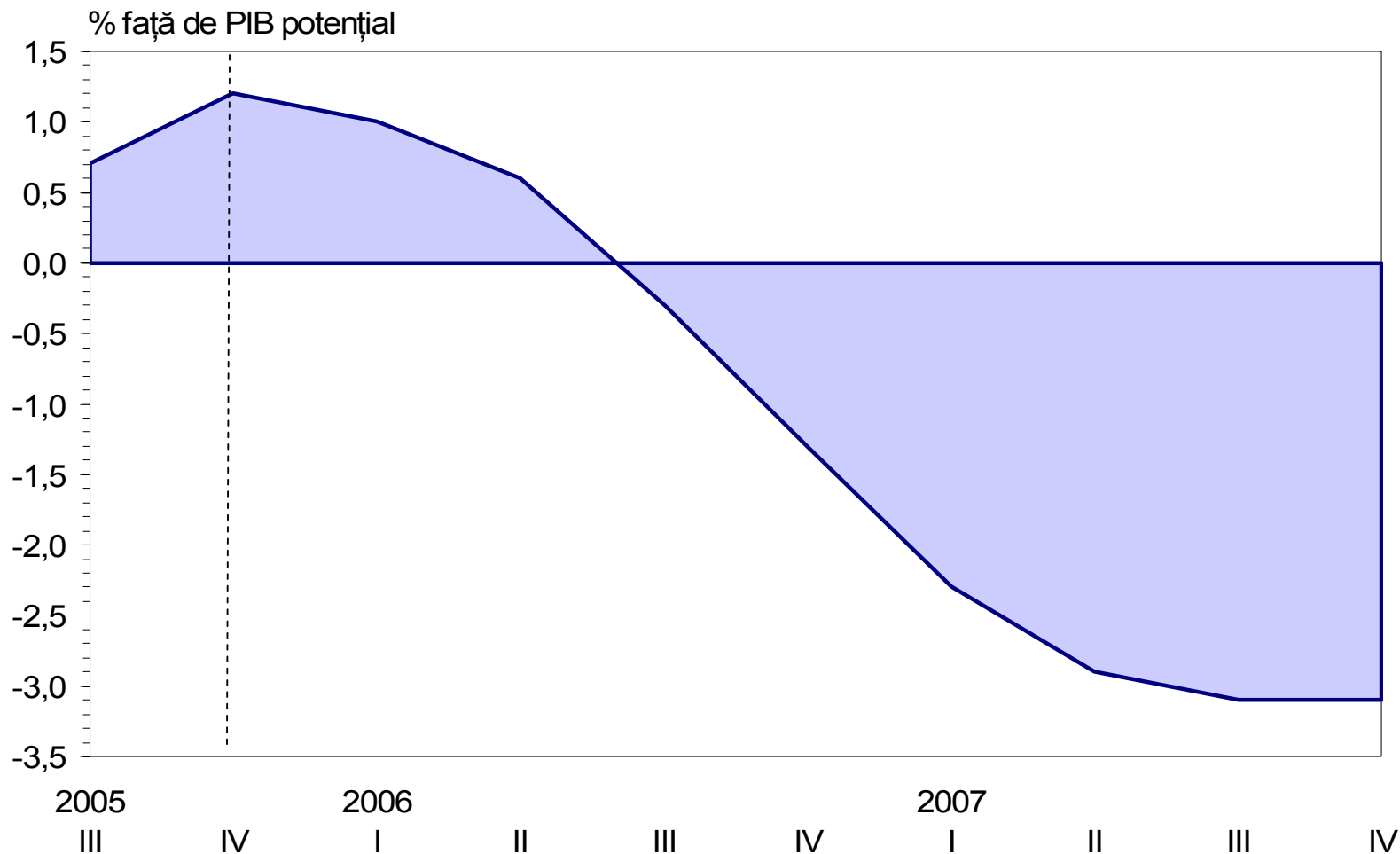


Notă: Lățimea intervalului de variație este de ± 1 puncte procentuale.

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

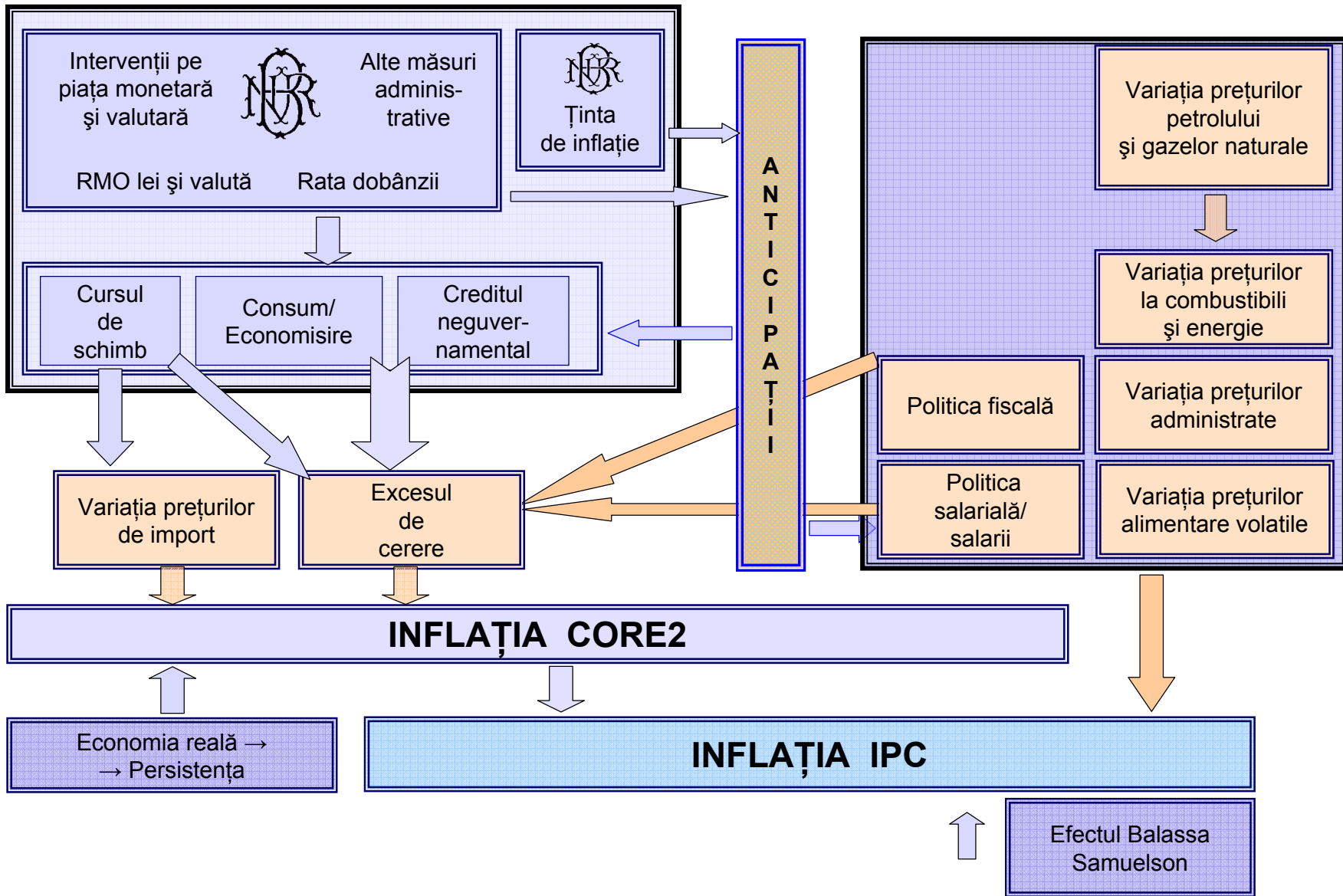


Deviația PIB



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

Strategia de dezinflație



Hotărârile Consiliului de administrație al BNR

- Majorarea ratei dobânzii de politică monetară cu un punct procentual de la nivelul de 7,5 la sută la 8,5 la sută pe an
- Continuarea sterilizării substanțiale a excesului de lichiditate de pe piața monetară internă prin intermediul operațiunilor de piață
- Majorarea nivelului ratei rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în valută de la 35 la sută la 40 la sută
- Menținerea măsurilor prudențiale de temperare a expansiunii creditului neguvernamental, în special a componentei sale în valută, și implementarea cât mai rapid a legislației de reglementare a activității de creditare a instituțiilor financiare nebankare

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

27 martie 2006

11 mai 2006*)

27 iunie 2006

9 august 2006*)

27 septembrie 2006

10 noiembrie 2006*)

28 decembrie 2006

9 februarie 2007*)

**) discutarea și aprobarea Raportului trimestrial asupra inflației*