



CONFERINȚĂ DE PRESĂ

ȚINTIREA INFLAȚIEI

**Raport trimestrial asupra inflației
– august 2007–**

Mugur Isărescu

Guvernator

Banca Națională a României

București, 6 august 2007

Evoluția inflației în trimestrul II 2007

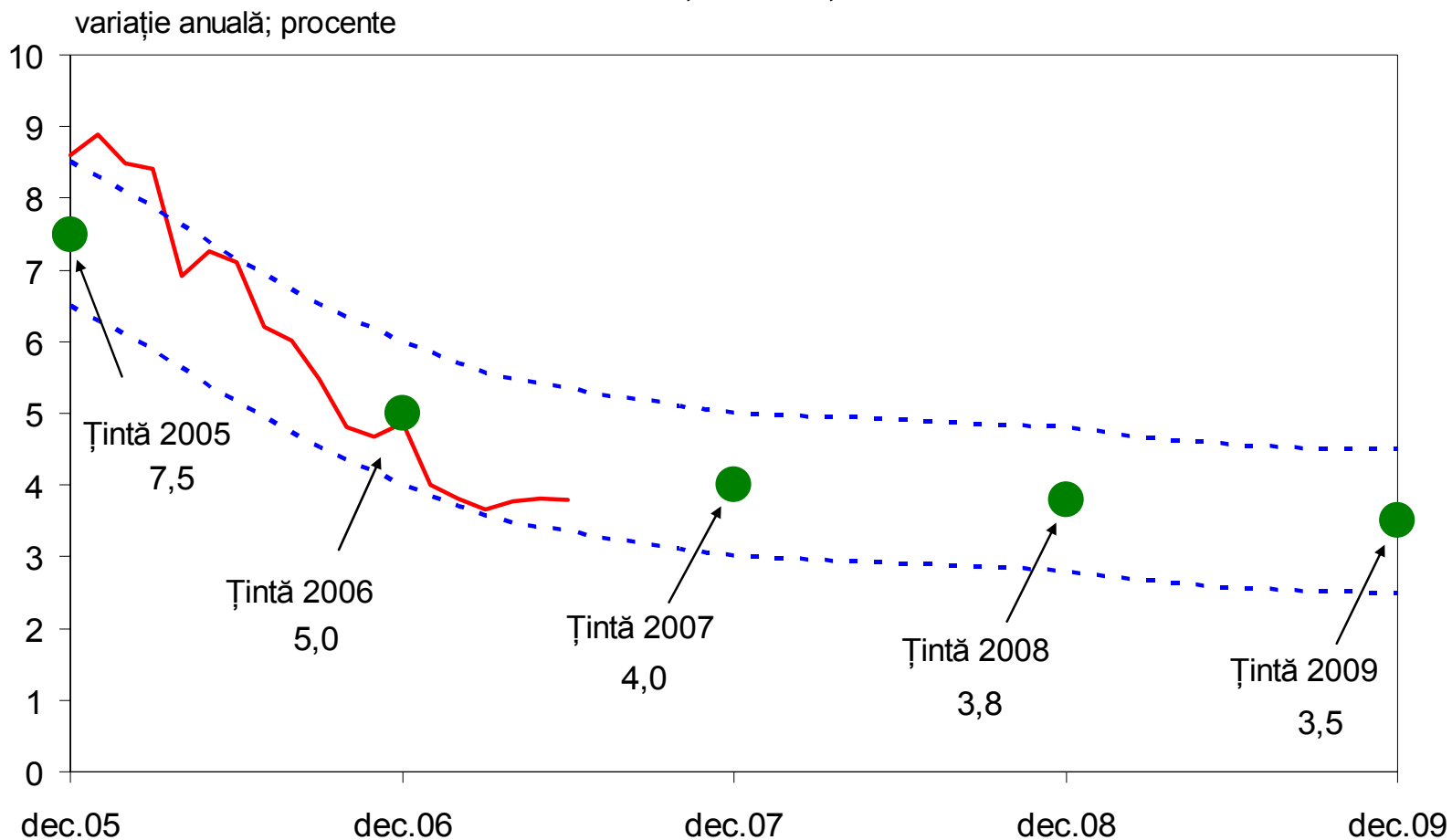
- Rata anuală a inflației s-a situat la 3,8 la sută în luna iunie (+0,14 pp față de martie 2007), nivel aflat în continuare sub valoarea punctului central al țintei de inflație stabilite pentru finele anului 2007
- Ritmul anual al prețurilor volatile* a crescut cu 3,6 pp, situându-se la -0,3 la sută în luna iunie 2007, față de -3,9 la sută în martie 2007
 - ✓ Determinant principal: apariția sau anticiparea manifestării unui deficit de ofertă pe piața produselor alimentare, ca urmare a secetei
- Ritmul anual al CORE2 ajustat cu influența impozitării indirecte și-a continuat scăderea, ajungând la 2,65 la sută în iunie 2007 (față de 2,82 la sută în martie 2007)
- Rata anuală de creștere a prețurilor bunurilor comercializabile (mărfuri) s-a situat la 2,3 la sută în iunie 2007 (nivel similar celui din martie 2007)

*) legume, fructe, ouă, combustibili

Politica de dobânzi și controlul lichidității

- Ca urmare a moderării relative a presiunilor inflaționiste ale cererii, rata dobânzii de politică monetară a fost redusă pe parcursul trimestrului II 2007 cu 0,5 pp în două etape:
 - ✓ de la 7,5 la sută la 7,25 la sută pe an în data de 2 mai
 - ✓ de la 7,25 la sută la 7 la sută pe an în data de 25 iunie
- Controlul monetar exercitat de BNR a determinat îngustarea și ulterior anularea decalajului dintre rata medie efectivă a dobânzii plasamentelor instituțiilor de credit la BNR și rata dobânzii de politică monetară
- BNR a menținut restrictivitatea mecanismului rezervelor minime obligatorii
- Condițiile monetare în sens larg au rămas adecvate menținerii ratei inflației pe traiectoria compatibilă cu atingerea țintelor

Evoluția inflației



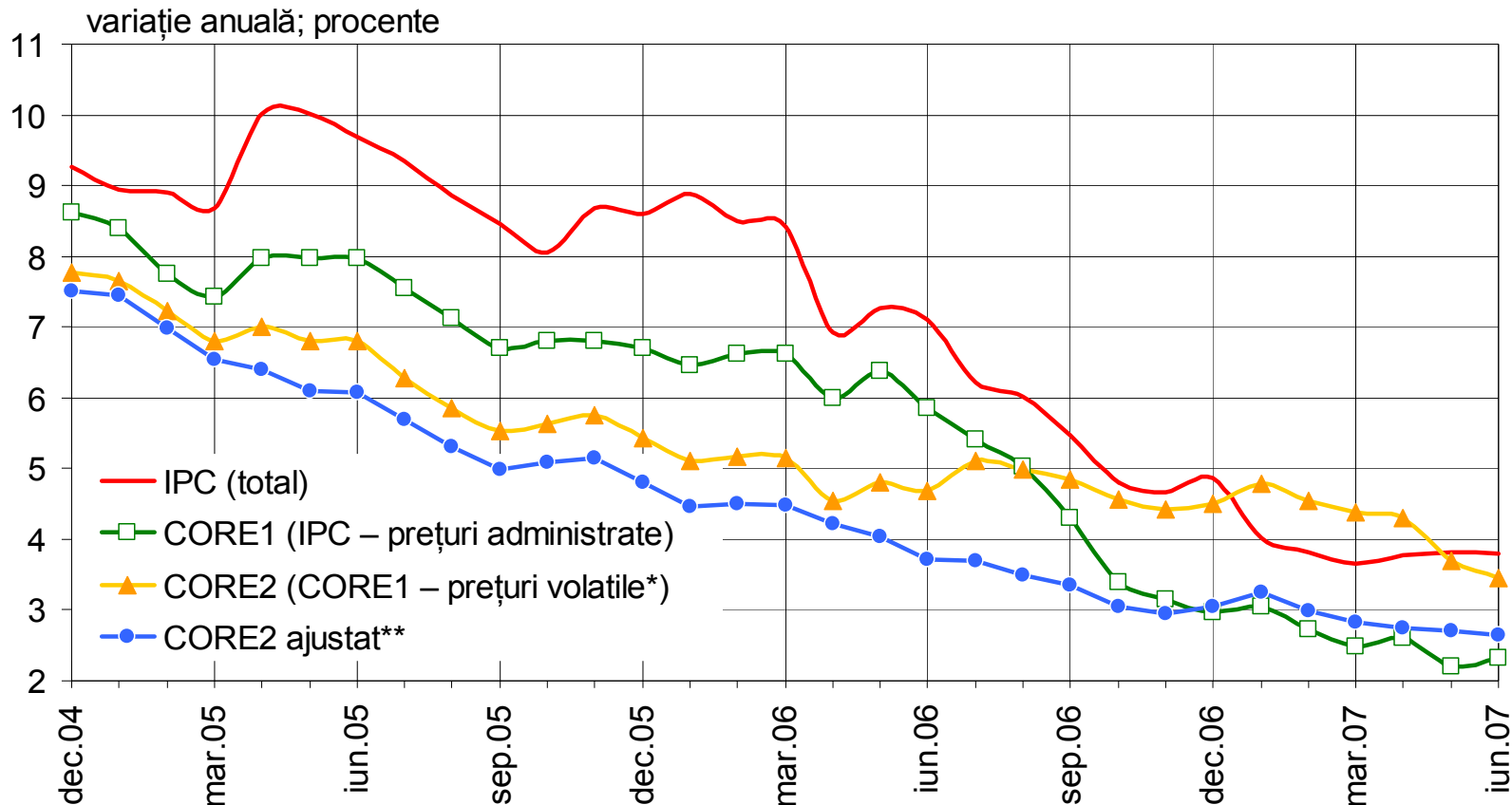
Notă: Lățimea intervalului de variație este de ± 1 punct procentual.

Sursa: Institutul Național de Statistică, calcule BNR

Determinanți ai scăderii ratei anuale a CORE2 ajustat

- Menținerea gradului adecvat de restrictivitate a condițiilor monetare în sens larg
- Extinderea reducerilor de prețuri asociate eliminării taxelor vamale ulterior integrării României în Uniunea Europeană
- Climatul concurențial din sectorul comercial

Inflația totală și inflația de bază (CORE)

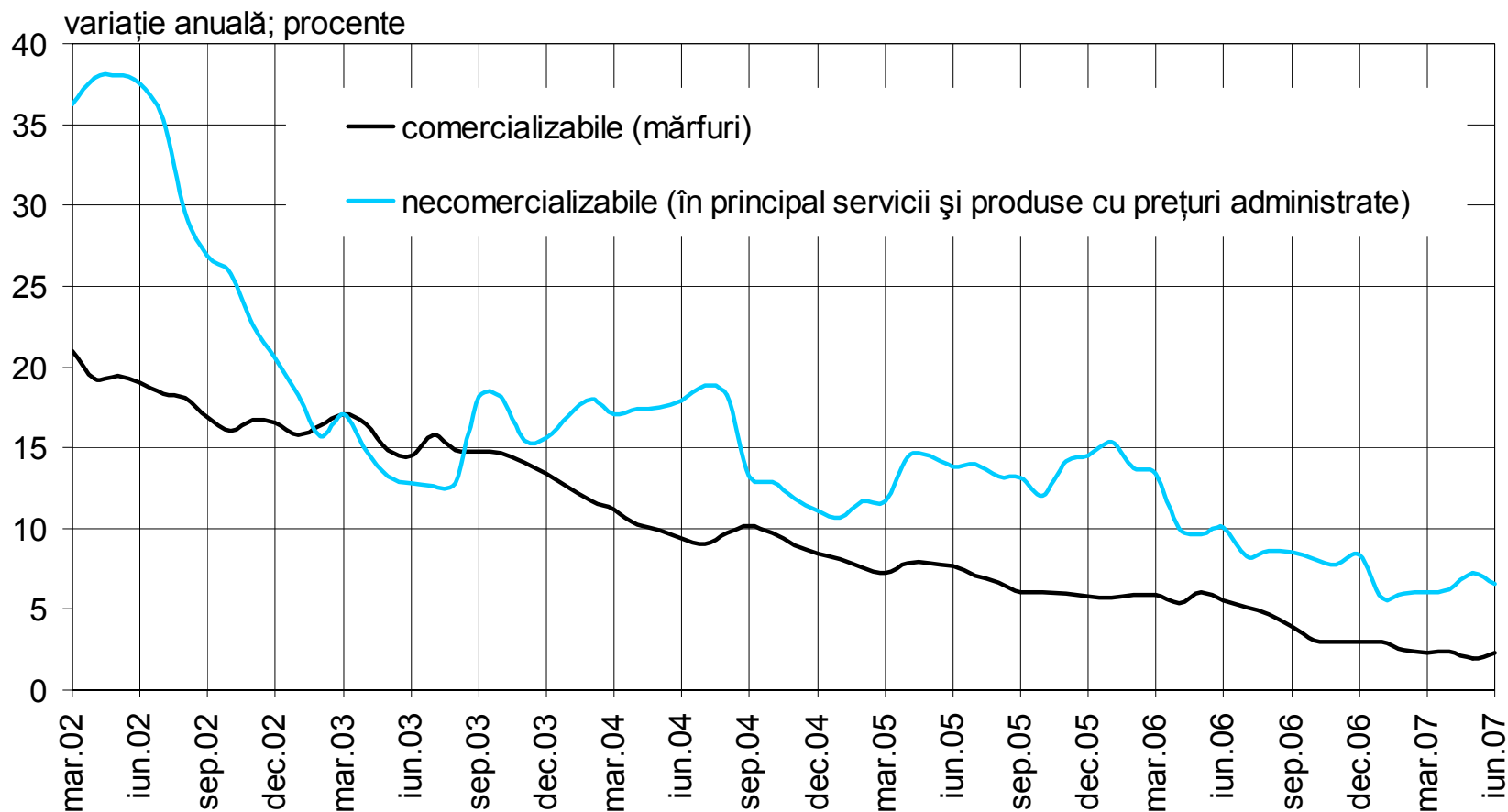


*) produse cu prețuri volatile: legume, fructe, ouă, combustibili

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

Sursa: Institutul Național de Statistică, calcule BNR

Prețurile bunurilor comercializabile și necomercializabile*



* separarea s-a realizat pe baza clasificării COICOP

Sursa: Eurostat, calcule BNR

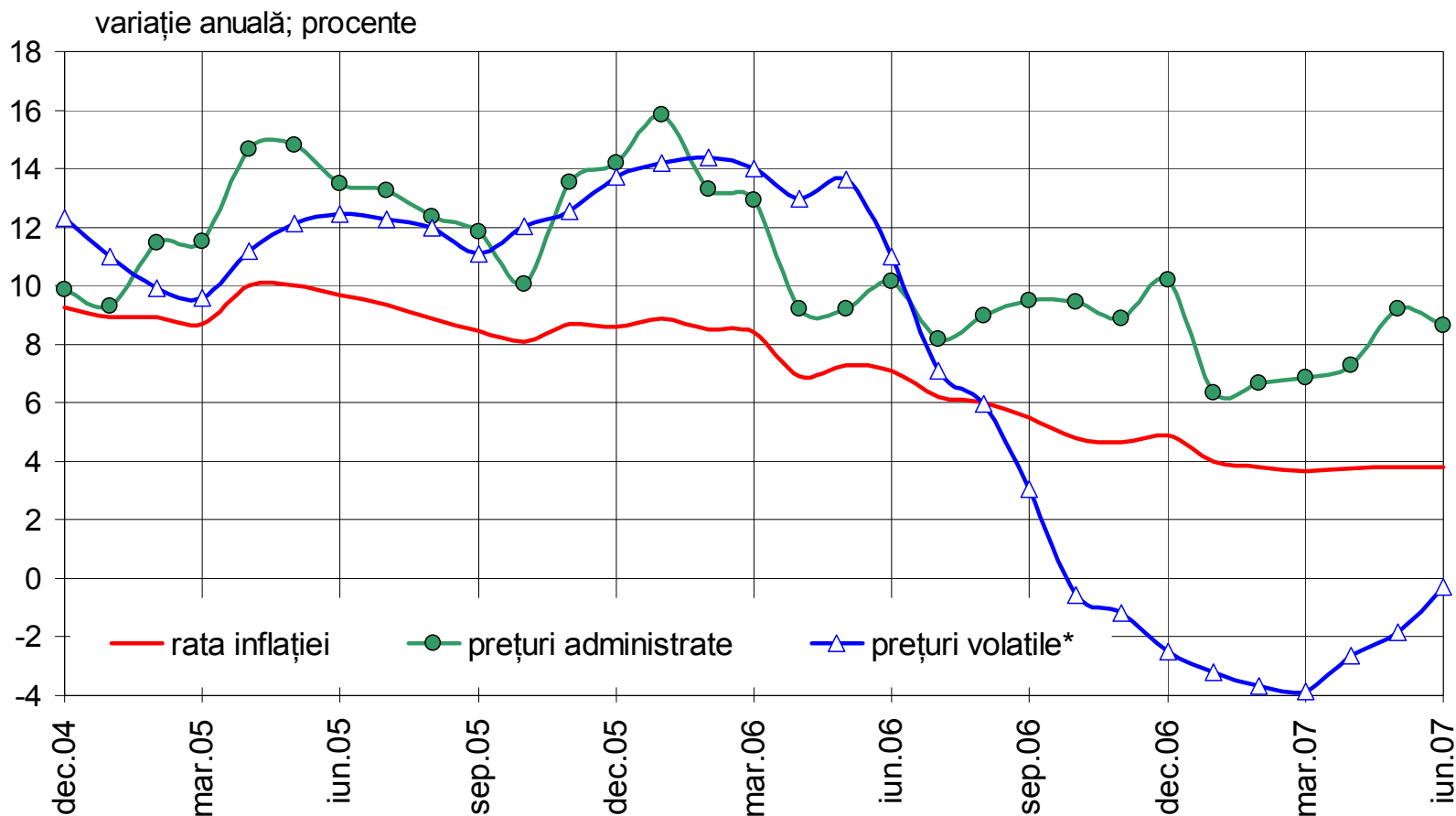
Prețuri administrate versus prețuri libere

variație anuală; procente

	2006				2007	
	mar.	iun.	sep.	dec.	mar.	iun.
Rata inflației	8,4	7,1	5,5	4,9	3,7	3,8
Prețuri administrate	13,0	10,1	9,5	10,2	6,9	8,7
1. Mărfuri nealimentare, din care:	15,9	11,4	8,4	11,4	5,4	6,5
energie electrică	7,0	7,0	1,9	6,6	4,6	9,0
energie termică	20,0	20,0	20,0	18,4	20,8	20,8
gaze naturale	52,2	28,5	21,4	33,6	10,0	6,3
medicamente	-5,5	-5,3	-4,0	-1,9	-4,8	-4,2
2. Servicii, din care:	8,2	8,0	11,3	8,1	9,5	12,5
apă, canal, salubritate	24,8	24,9	20,3	21,4	20,5	14,6
telefonie fixă	-3,5	-2,0	10,5	2,5	5,6	0,0
transport de călători pe calea ferată	8,7	11,6	5,1	13,2	23,7	29,8
transport urban (de călători)	20,5	12,1	7,1	4,1	3,5	5,2
CORE1 (prețuri libere), din care:	6,6	5,8	4,3	3,0	2,5	2,3
produse de morărit și panificație	0,8	1,3	1,7	5,1	6,1	5,9
legume, fructe, ouă	17,7	14,8	1,9	-6,5	-7,2	-2,0
îmbrăcăminte și încălțăminte	3,8	3,8	3,8	3,3	3,2	3,3
produse de uz casnic și menaj, mobilă	2,8	2,1	1,9	1,7	1,7	1,8
CORE2 (CORE1 exclusiv produse cu prețuri volatile)	5,2	4,7	4,9	4,5	4,4	3,5
CORE2 exclusiv tutun și băuturi alcoolice	4,5	3,7	3,3	3,0	2,8	2,7
tutun și băuturi alcoolice	12,3	15,8	22,9	21,8	22,9	12,7

Sursa: Institutul Național de Statistică, calcule BNR

Rata inflației și variația prețurilor administrate și volatile



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

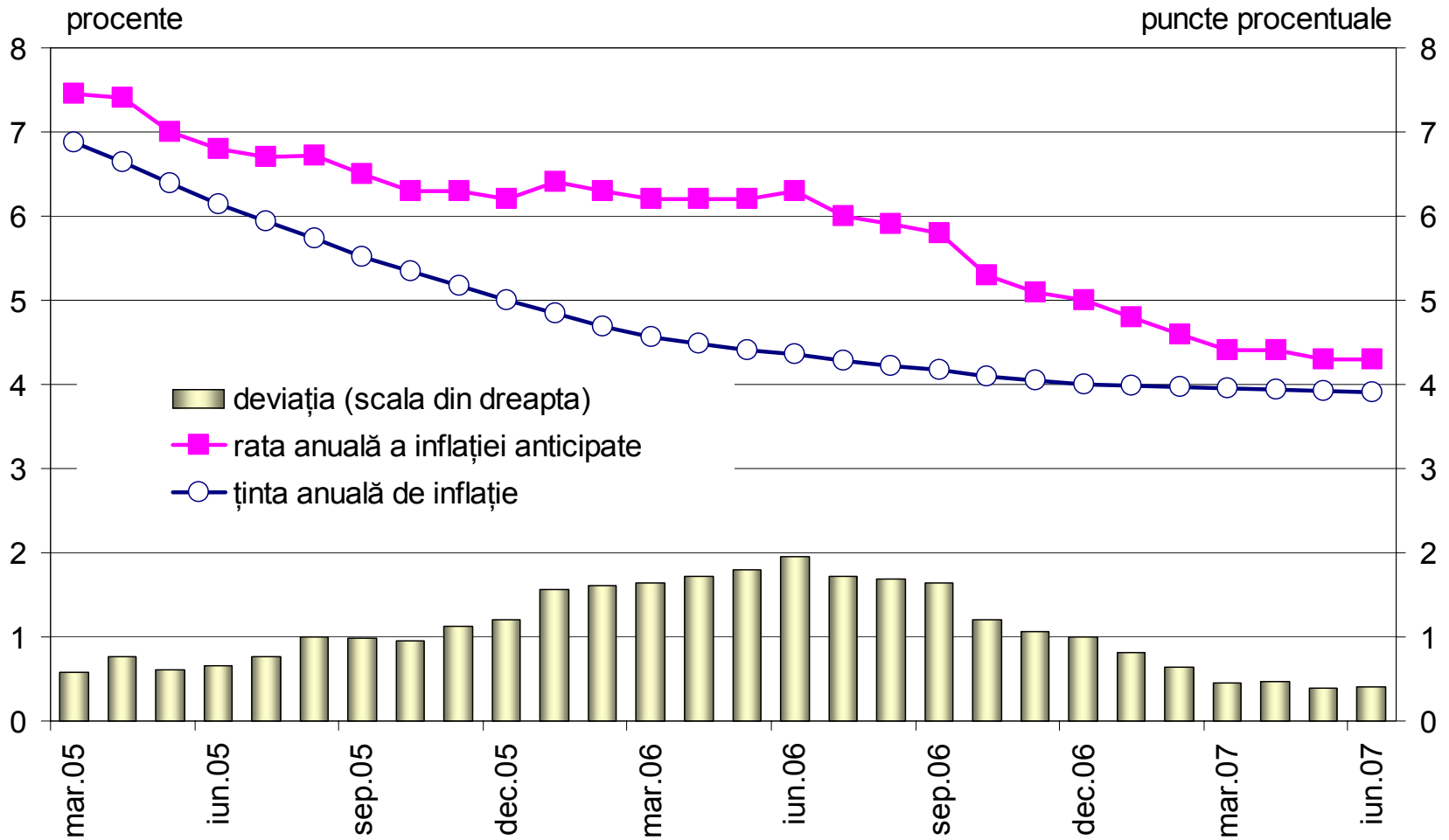
Sursa: Institutul Național de Statistică, calcule BNR

Diferențe față de proiecția RI mai 2007

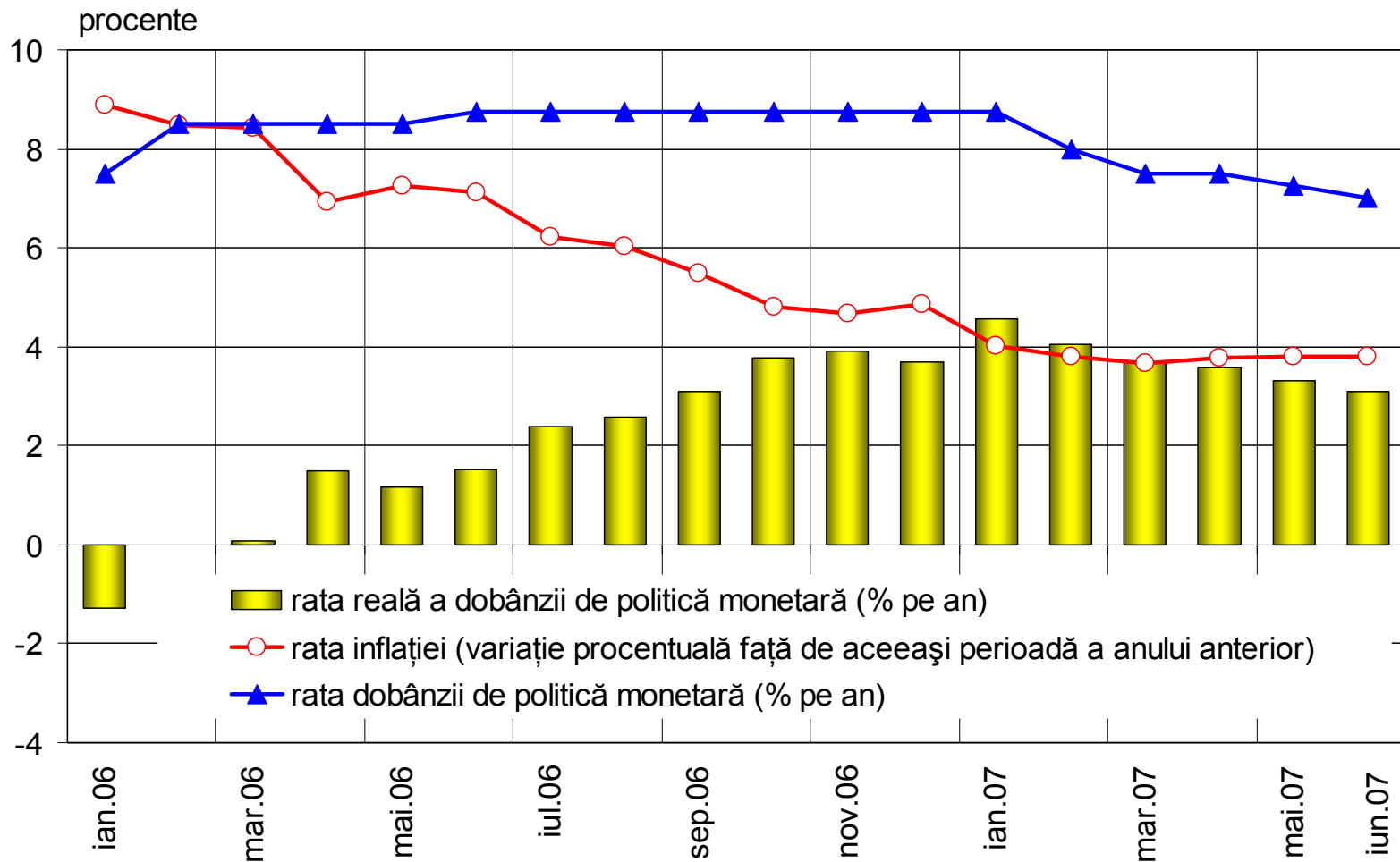
- Rata anuală efectivă a inflației din luna iunie 2007 s-a situat cu 0,5 pp peste nivelul proiectat
- Cauze:
 - ✓ Creșterea prețurilor administrate într-un ritm superior celui prognozat, în principal pe seama majorării neanticipate a chiriilor stabilite de administrațiile locale (+320 la sută în luna mai)
 - ✓ Creșterea prețurilor volatile ale unor produse alimentare (legume și fructe), ca efect al secetei
 - ✓ Evoluția ascendentă a prețului internațional al petrolului, reflectată într-o creștere a prețului combustibililor, parțial compensată de aprecierea nominală a leului

Rata anuală a inflației anticipate pentru următoarele 12 luni

- sondaj realizat de BNR în rândul analiștilor bancari -

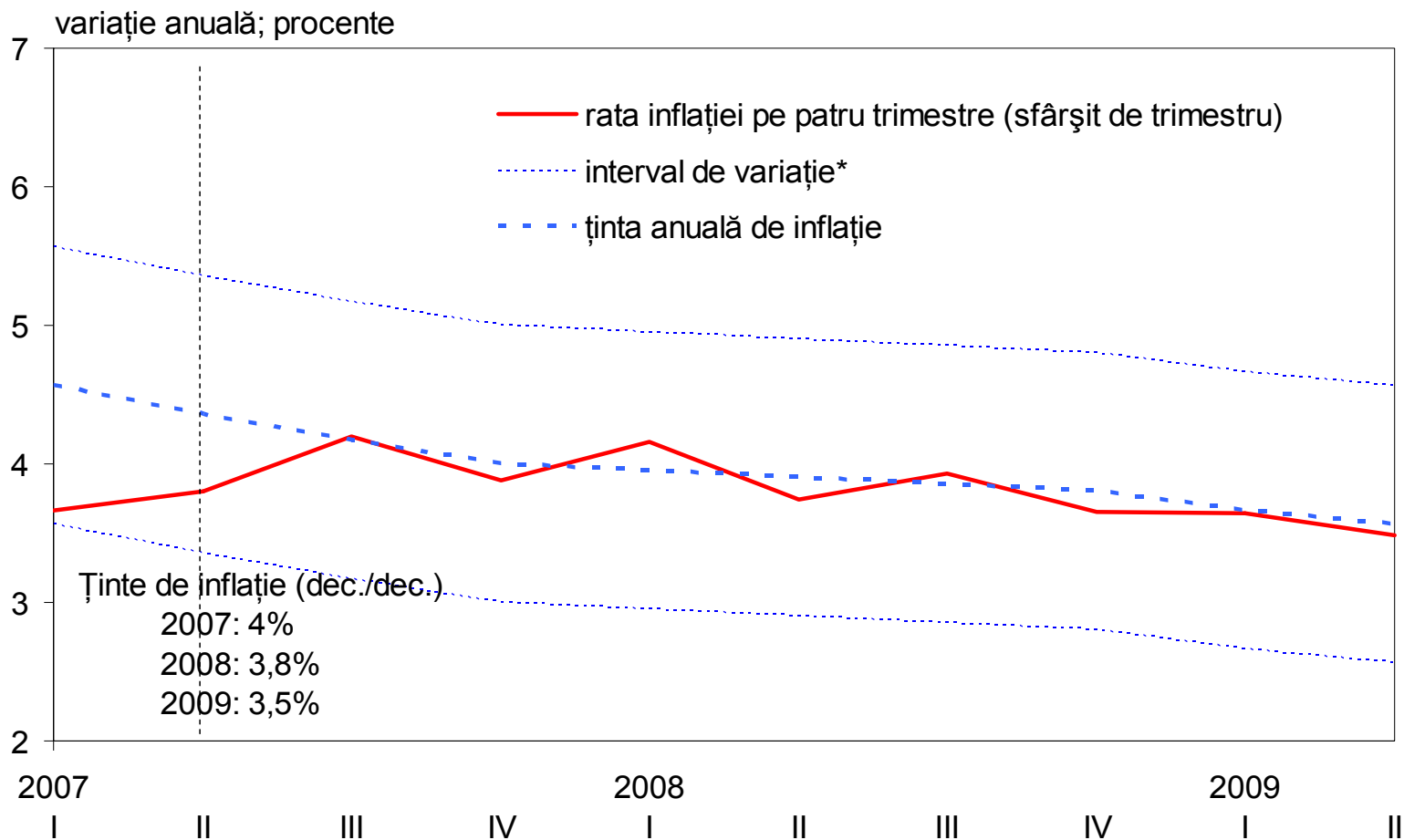


Rata dobânzii de politică monetară și rata inflației



Sursa: Banca Națională a României, Institutul Național de Statistică

Previzii privind evoluția inflației



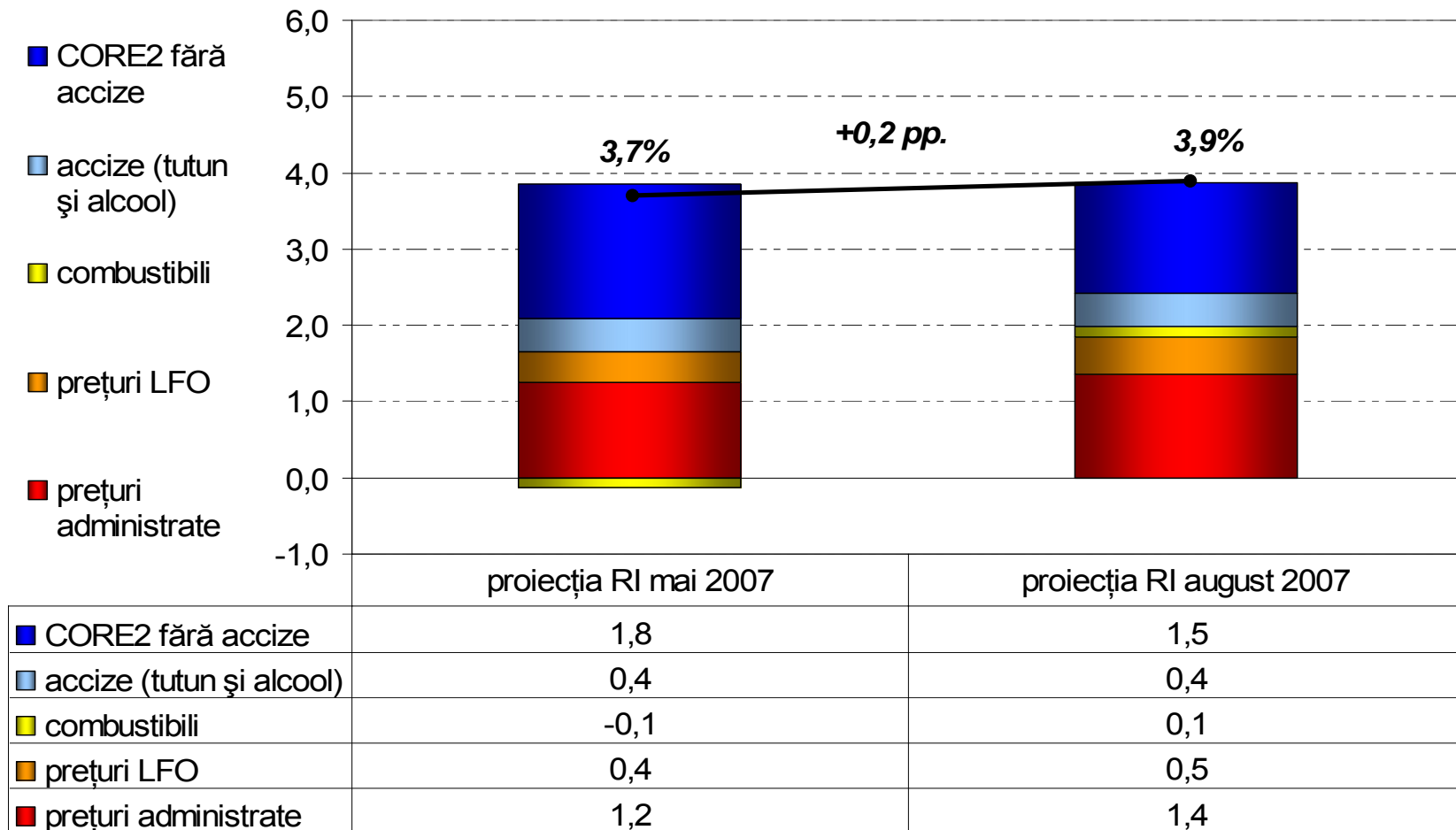
*) Lățimea intervalului de variație este de ± 1 punct procentual.

Sursa: Institutul Național de Statistică, calcule BNR

Revizuirea proiecției de inflație pentru anul 2007

- Revizuirea crescătoare cu 0,2 pp a proiecției de inflație a fost determinată de creșterea mai amplă a dinamicii proiectate a:
 - ✓ Prețurilor administrate
 - ✓ Prețurilor volatile ale unor produse alimentare
 - ✓ Prețului combustibililor

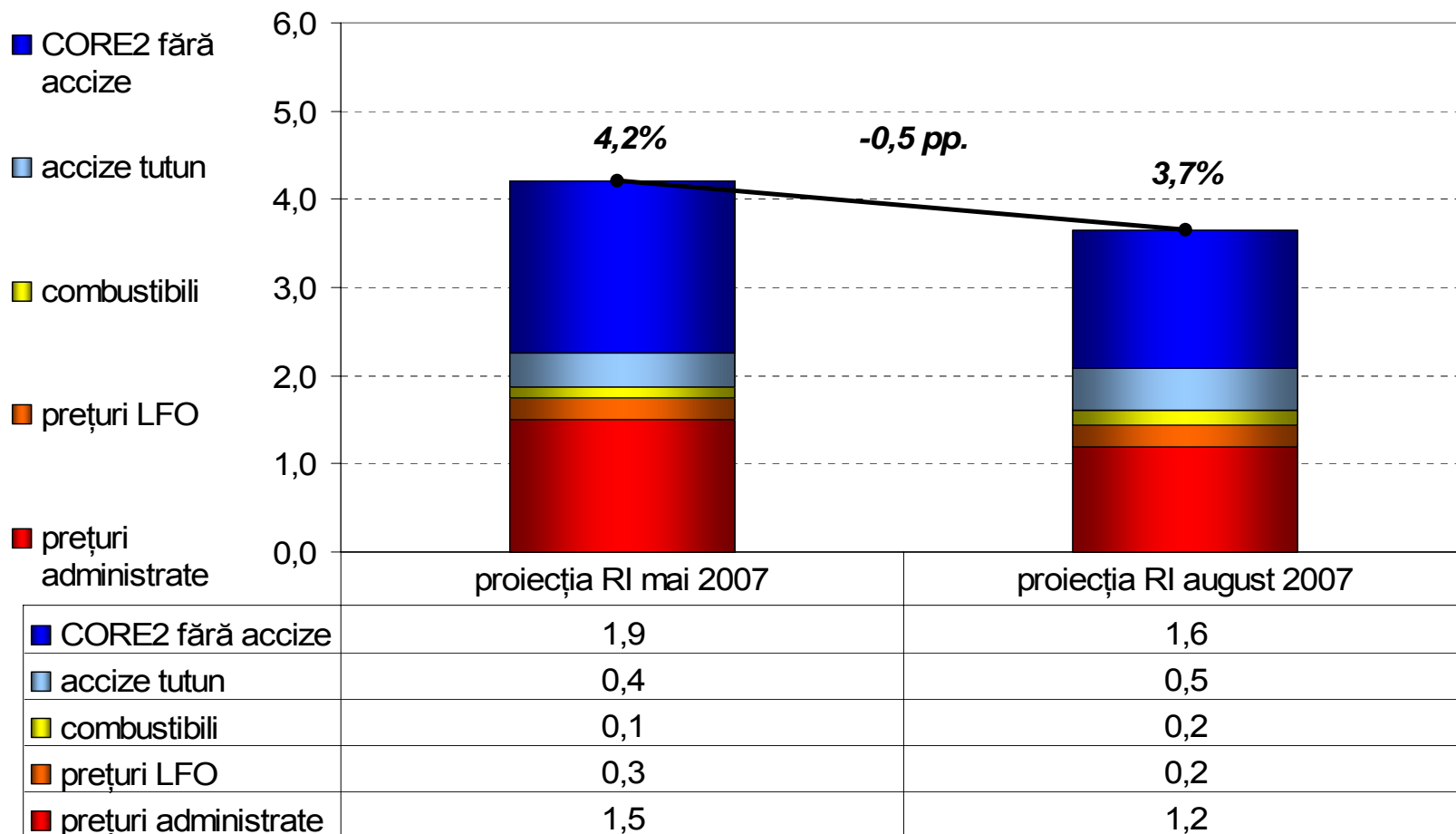
Contribuția inflaționistă a componentelor IPC - dec. 2007/dec.2006 -



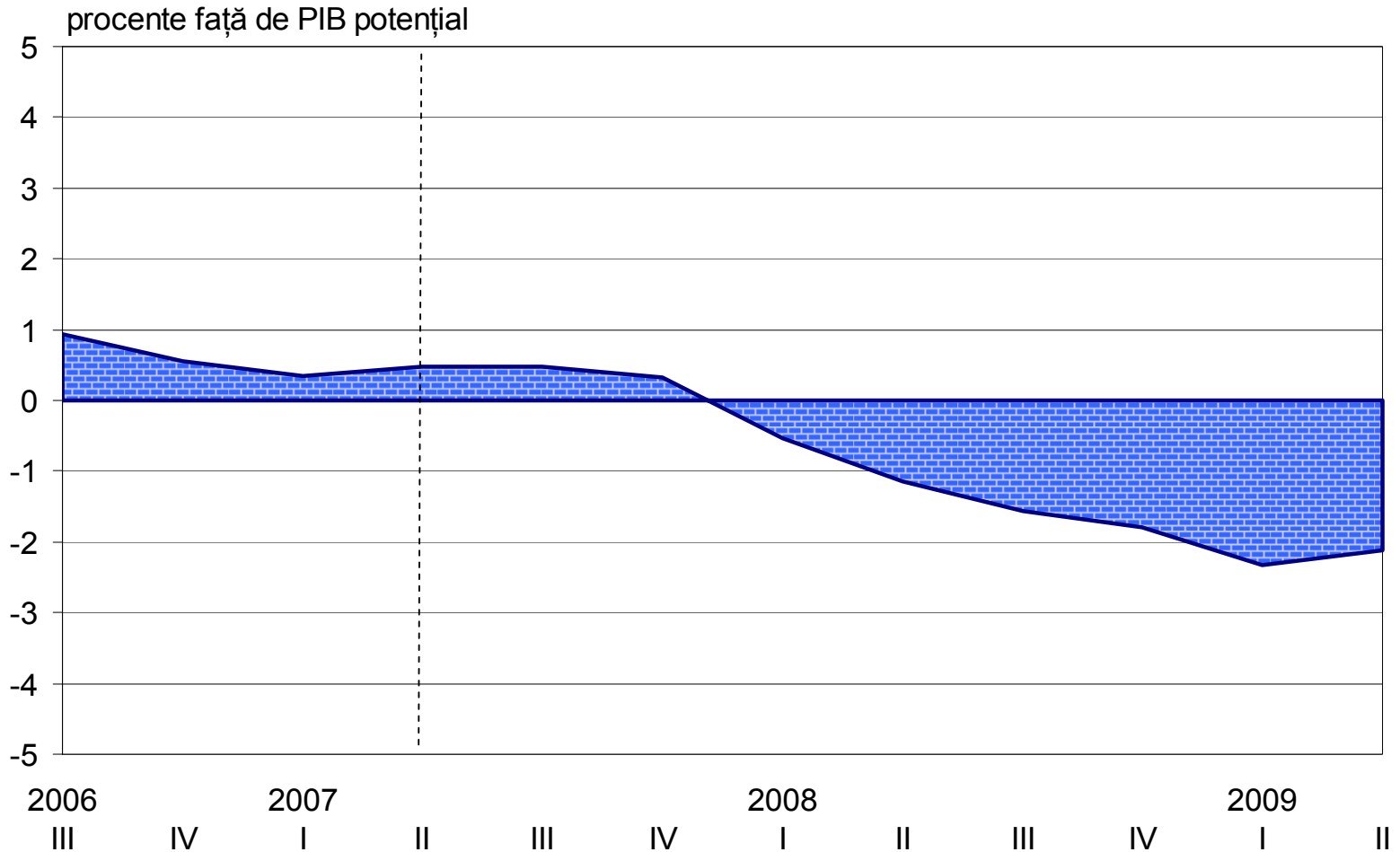
Revizuirea proiecției de inflație pentru anul 2008

- Revizuirea descrescătoare cu 0,5 pp a proiecției de inflație a fost determinată în principal de:
 - ✓ Scăderea amplitudinii prognozate a ajustărilor de prețuri administrate
 - ✓ Decelerarea ritmului de creștere a CORE2
 - ✓ Estimarea unui deficit de cerere mai amplu comparativ cu proiecția anterioară, deviația PIB de la nivelul său potențial urmând să devină negativă și să se adâncească începând din trimestrul I 2008

Contribuția inflaționistă a componentelor IPC - dec. 2008/dec.2007 -



Deviația PIB



Sursa: Institutul Național de Statistică, calcule BNR

Riscuri asociate proiecției

- Creșterea alertă a câștigurilor salariale și necorelarea acesteia cu evoluția productivității muncii
- Relaxarea politicii fiscale, în condițiile:
 - ✓ Anticipatei diminuări ciclice a veniturilor bugetare, pe fondul scăderii PIB sub nivelul potențial
 - ✓ Creșterii presiunilor asupra cheltuielilor publice, specifică unei perioade electorale
- Adâncirea deficitului contului curent, în contextul materializării celor două riscuri menționate anterior, dar și al prelungirii ritmului înalt de creștere a intrărilor de capital (inclusiv a celor de natura datoriei externe)
- Accentuarea tensiunilor pe piața agroalimentară ca urmare a secetei prelungite
- Incertitudini privind:
 - ✓ Evoluția viitoare a cursului de schimb al leului
 - ✓ Evoluția prețului combustibililor
 - ✓ Evoluția prețurilor administrate

Hotărârile Consiliului de administrație al BNR

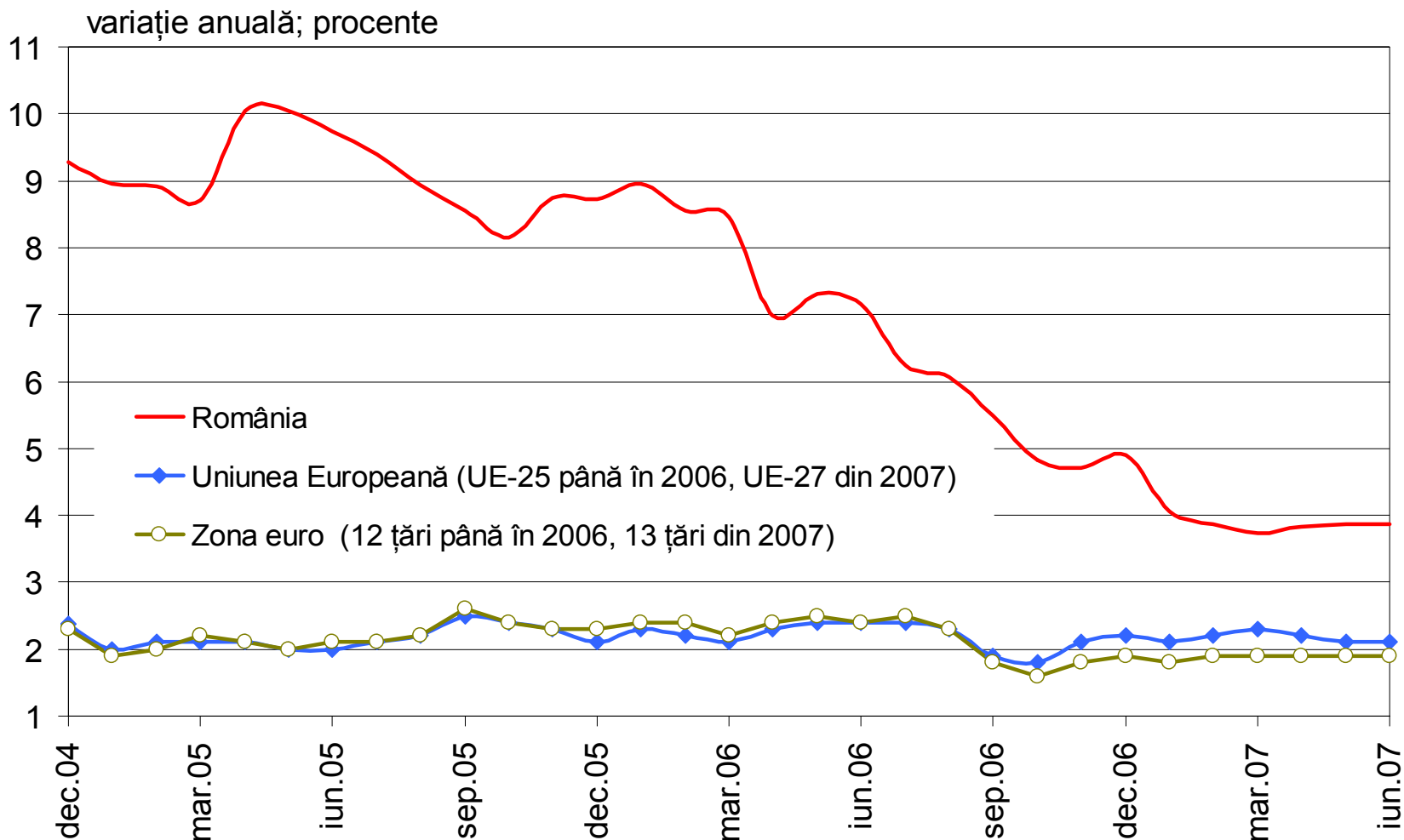
- Menținerea nivelului ratei dobânzii de politică monetară la 7,0 la sută pe an
- Repoziționarea unor instrumente ale cadrului operațional al politicii monetare în vederea întăririi rolului de semnal al dobânzii de politică monetară și a reducerii volatilității dobânzilor pieței interbancare prin:
 - ✓ Majorarea nivelului ratei dobânzii pentru facilitatea de depozit de la 1,0 la sută pe an la 2,0 la sută
 - ✓ Reducerea nivelului ratei dobânzii pentru facilitatea de creditare de la 14,0 la sută pe an la 12,0 la sută
- Reducerea scadenței pentru operațiunile de atragere de depozite de la o lună la două săptămâni

Stabilirea țintei de inflație pentru anul 2009

- Ținta de inflație pentru anul 2009 a fost stabilită la 3,5 la sută ± 1 pp, nivel care:
 - ✓ Satisface cerința de continuare și adâncire a procesului dezinflaționist
 - ✓ Reflectă preocuparea BNR pentru atingerea consecventă a obiectivului de inflație stabilit și consolidează progresul în privința adoptării euro conform calendarului din Programul de convergență

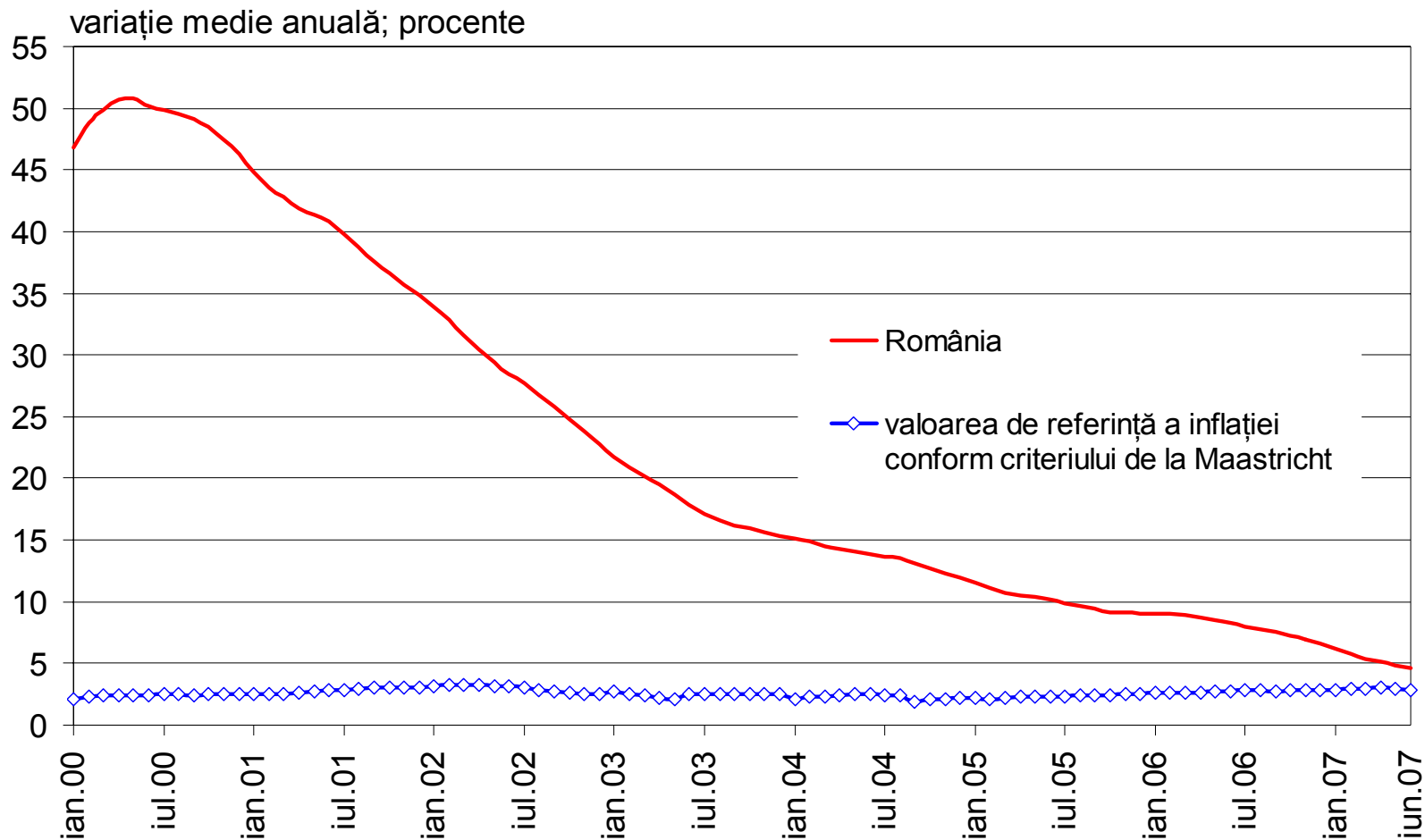
- Prudența BNR este justificată de anticiparea persistenței pe parcursul anului 2009 a efectelor inflaționiste exercitate de factori aflați în afara sferei de influență a BNR:
 - ✓ Continuarea creșterii prețurilor ca efect al procesului de convergență a economiei românești
 - ✓ Programarea efectuării în acest interval a unor ajustări de prețuri administrate și de impozite indirecte
 - ✓ Persistența unor rigidități nominale asimetrice

Evoluția inflației în Uniunea Europeană și România (IAPC)



Sursa: Institutul Național de Statistică, Eurostat

Rata inflației în România și criteriul de la Maastricht



Sursa: Institutul Național de Statistică, Eurostat, calcule BNR

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

26 septembrie 2007

31 octombrie 2007*)

4 ianuarie 2008

4 februarie 2008*)

*) *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 – august 2007 (limba română și limba engleză)
- Versiunea integrală a Raportului asupra inflației – august 2007 (limba română)
- Prezentarea Guvernatorului BNR