



CONFERINȚĂ DE PRESĂ

ȚINTIREA INFLAȚIEI

**Raport trimestrial asupra inflației
– august 2009 –**

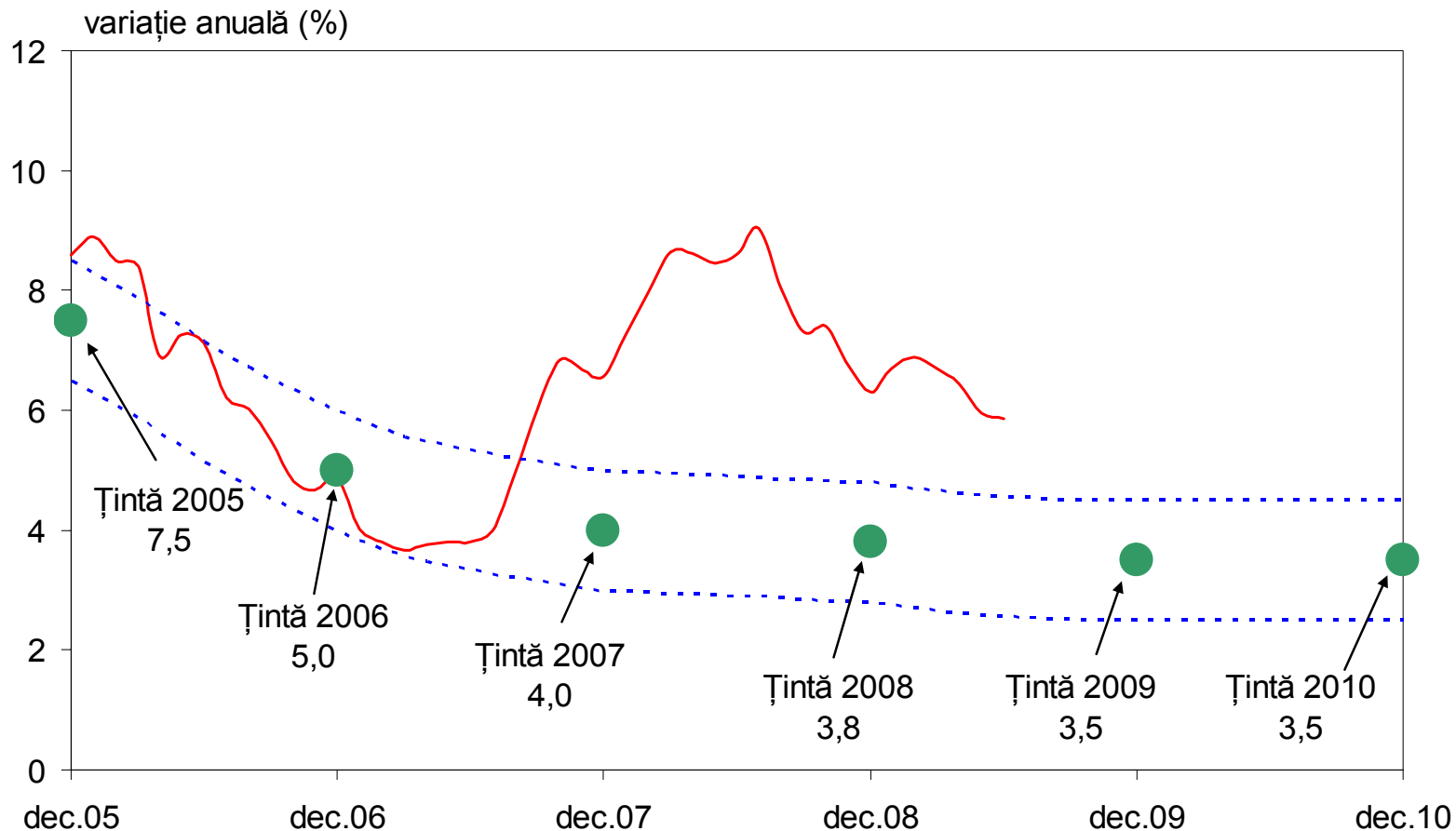
Mugur Isărescu

Guvernator

Banca Națională a României

București, 6 august 2009

Rata inflației în scădere, dar încă în afara intervalului din jurul țintei



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

Sursa: Institutul Național de Statistică, Banca Națională a României

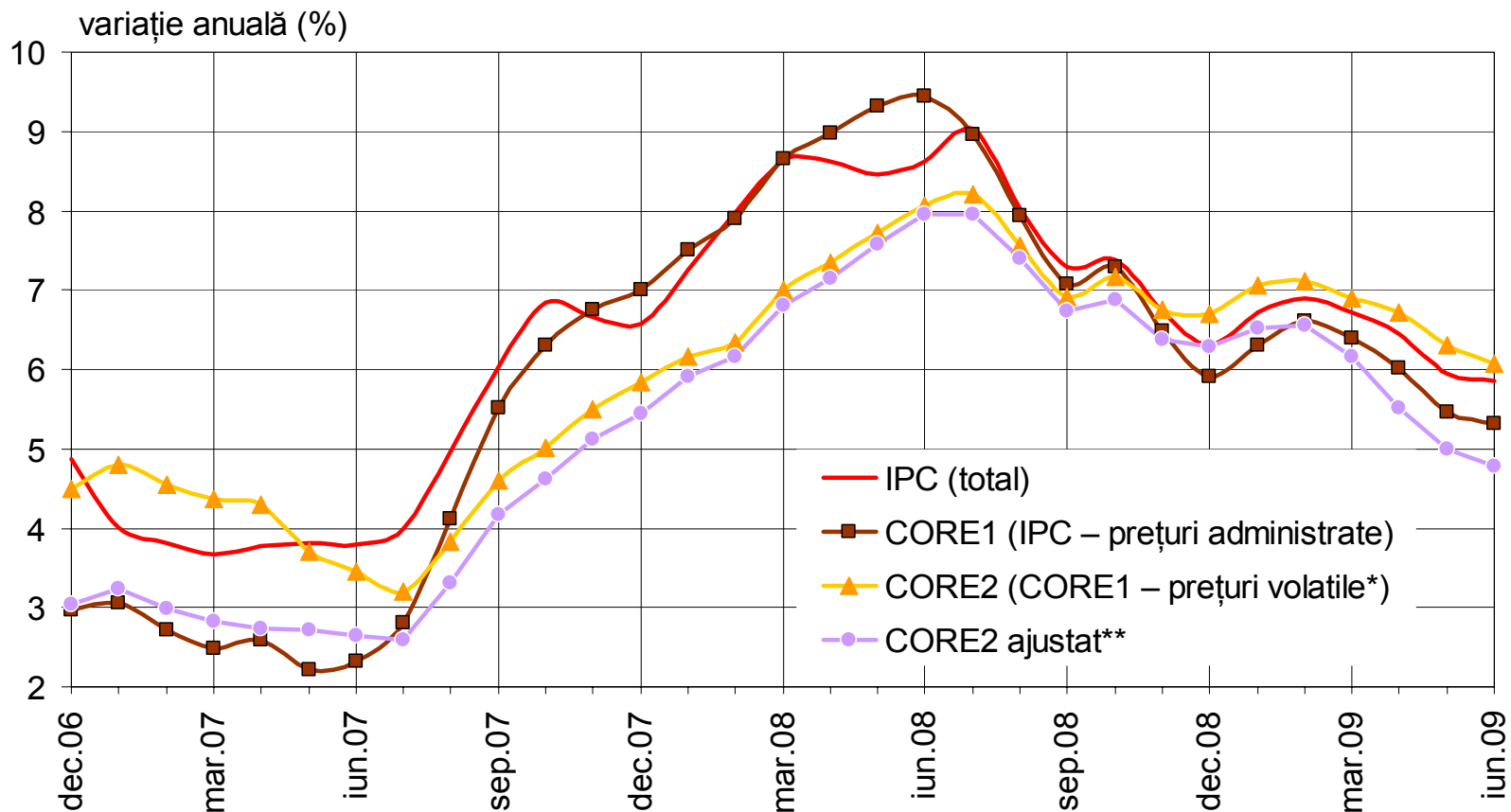
Consolidarea dezinflației în trimestrul II 2009

	Variație anuală (procente)		iun. 09/ mar. 09 (pp)
	mar. 09	iun.09	
IPC	6,71	5,86	↓ 0,85
Prețuri volatile	4,16	2,29	↓ 1,87
Prețuri administrate	7,78	7,70	↓ 0,08
CORE1	6,40	5,33	↓ 1,07
CORE2	6,90	6,08	↓ 0,82
CORE2 ajustat*	6,16	4,79	↓ 1,37

* CORE2 exclusiv tutun și băuturi alcoolice

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

Decelerarea celor patru indicatori de măsurare a inflației



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

***) exclusiv tutun și băuturi alcoolice

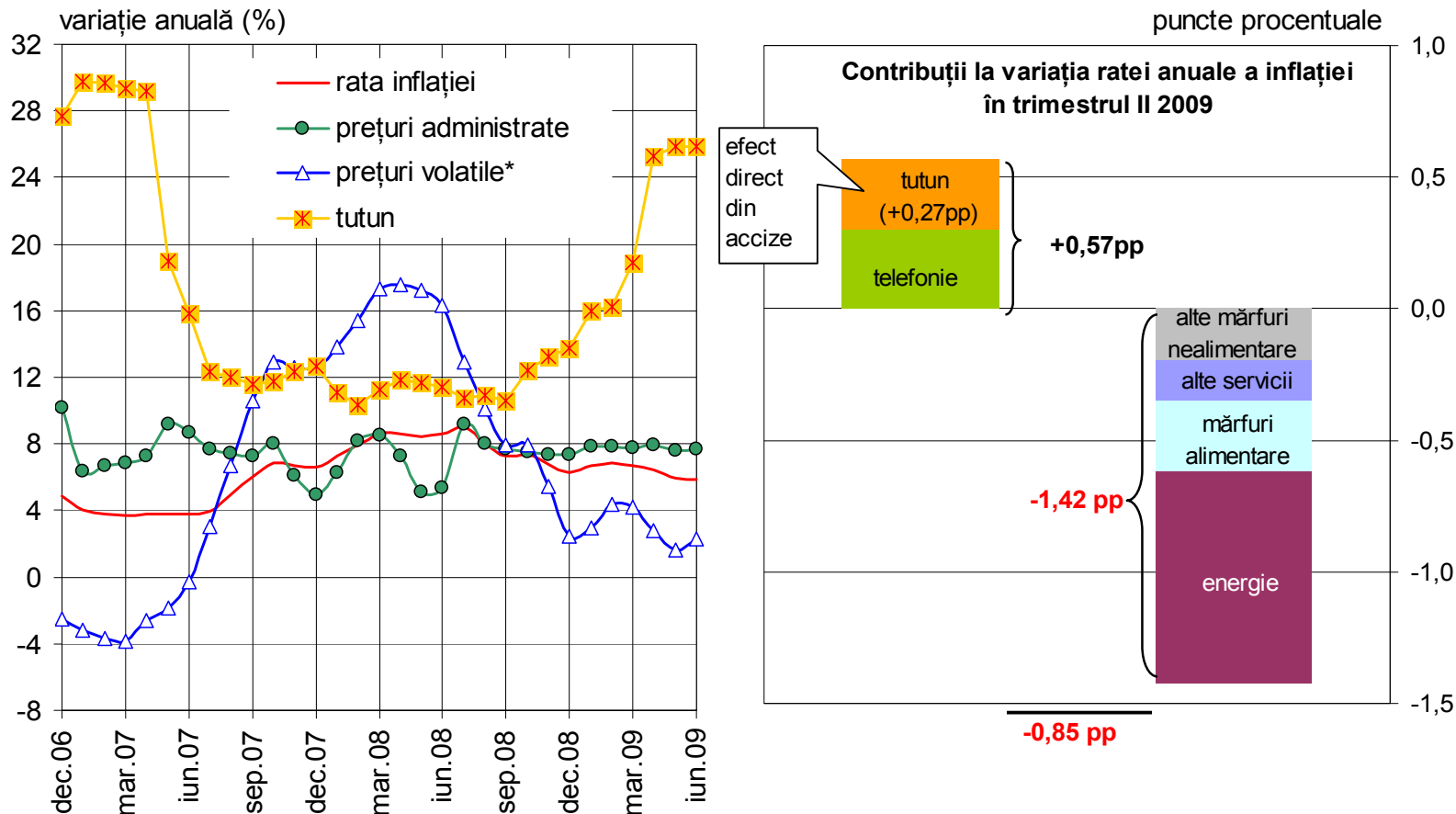
Sursa: Institutul Național de Statistică; calcule Banca Națională a României

Determinanți ai inflației în trimestrul II 2009 (1)

- ↑ Aplicarea primei etape de majorare a accizelor la produse din tutun
- ↑ Rigidități structurale în economia românească, pe anumite segmente ale pieței muncii, ale piețelor bunurilor și serviciilor și ale cheltuielilor bugetare
- ↓ Temperarea volatilității cursului de schimb al leului
- ↓ Restrângerea cererii interne
- ↓ Influența pozitivă exercitată asupra prețurilor produselor agroalimentare de producția agricolă foarte bună din anul 2008
- ↓ Reducerea dinamicii prețurilor combustibililor
- ↓ Atenuarea relativă a anticipațiilor inflaționiste

Determinanți ai inflației în trimestrul II 2009 (2)

Aplicarea primei etape de majorare a accizelor la produse din tutun

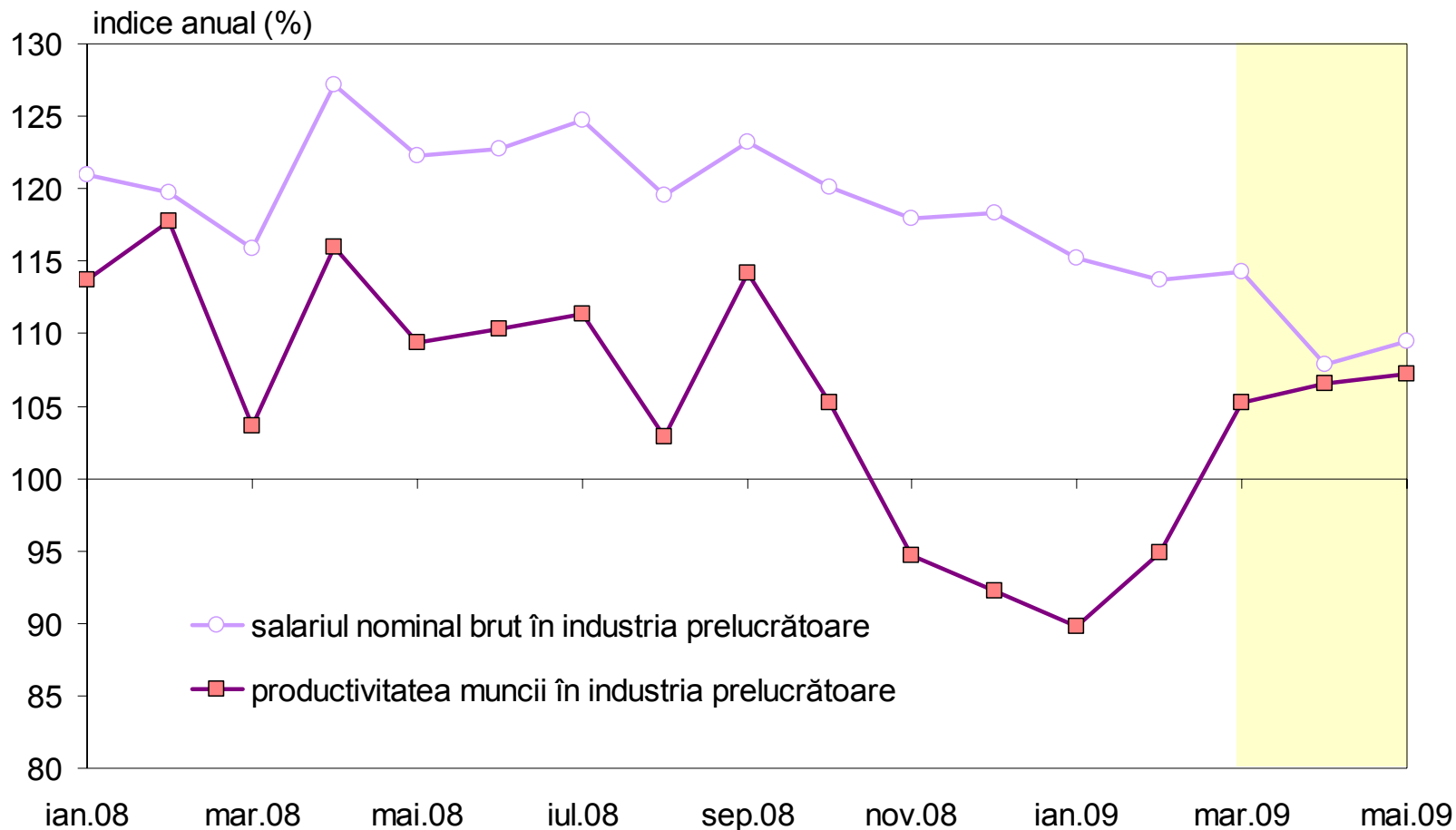


*) produse cu prețuri volatile: legume, fructe, ouă, combustibili

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

Determinanți ai inflației în trimestrul II 2009 (3)

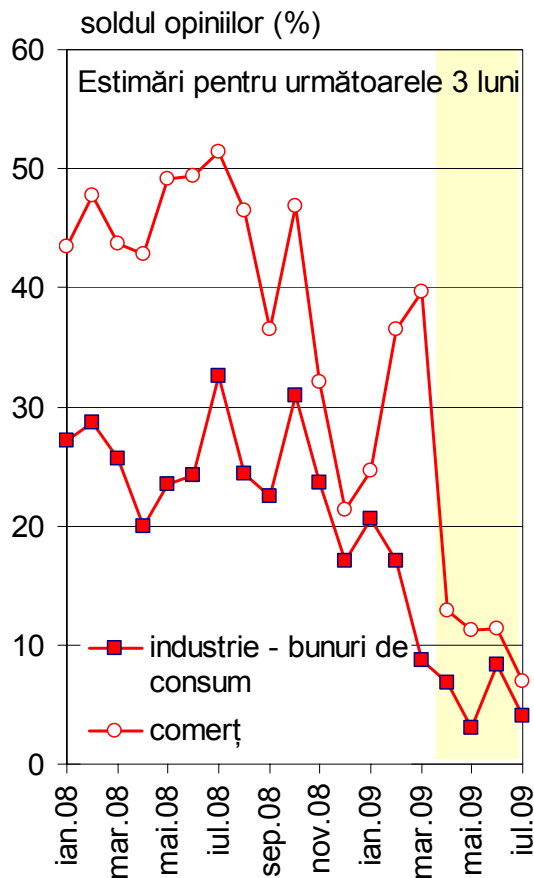
Ajustarea costului cu forța de muncă în industria prelucrătoare



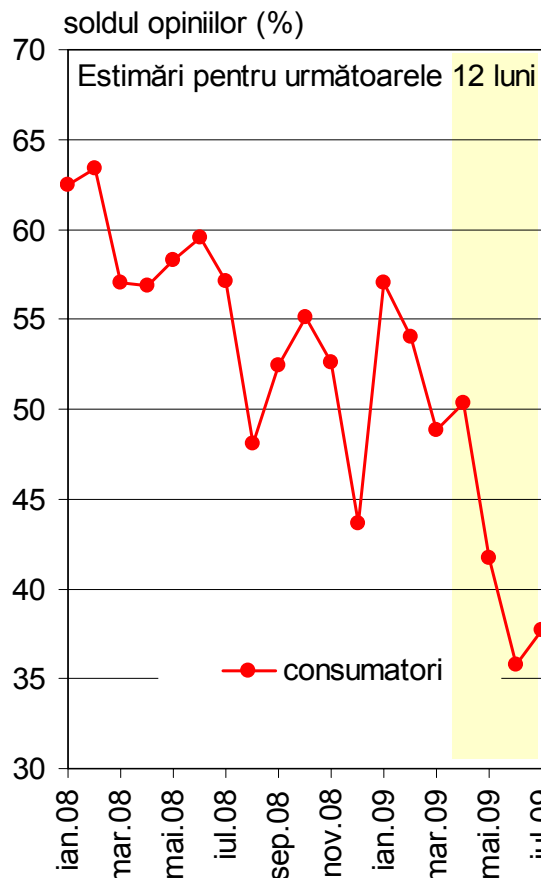
Sursa: Institutul Național de Statistică

Determinanți ai inflației în trimestrul II 2009 (4)

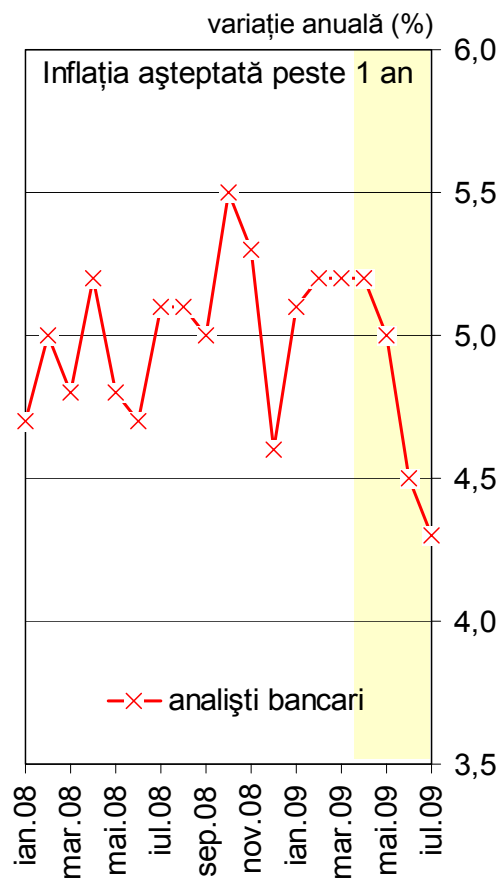
Atenuarea relativă a anticipațiilor inflaționiste



Sursa: Sondaj CE-DG ECFIN



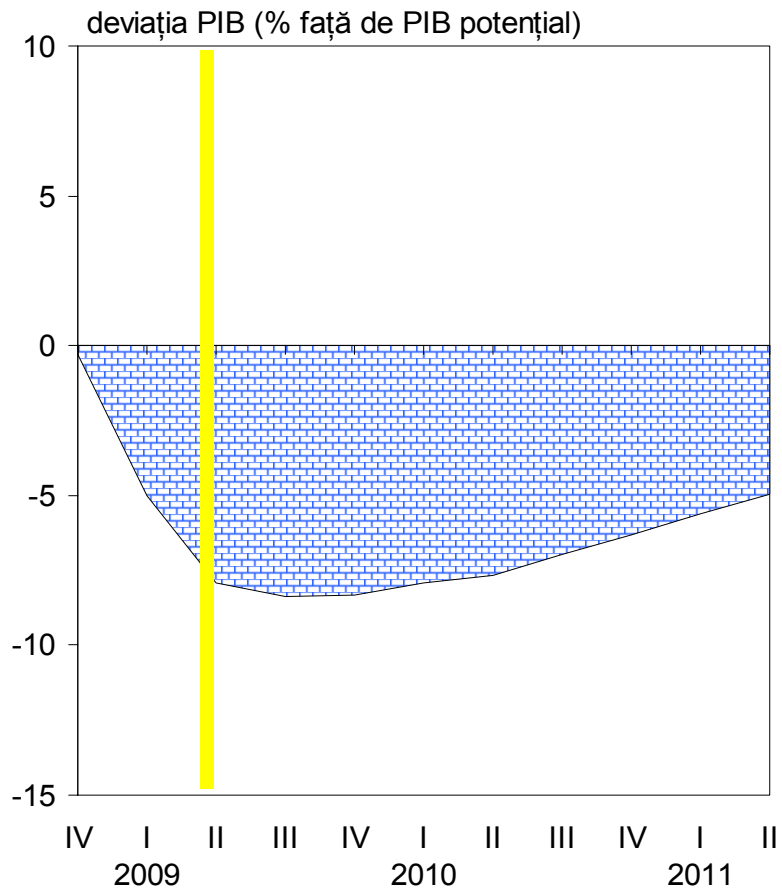
Sursa: Sondaj CE-DG ECFIN



Sursa: Sondaj BNR

Determinanți ai inflației în trimestrul II 2009 (5)

Restrângerea cererii



Temperarea volatilității cursului de schimb al leului

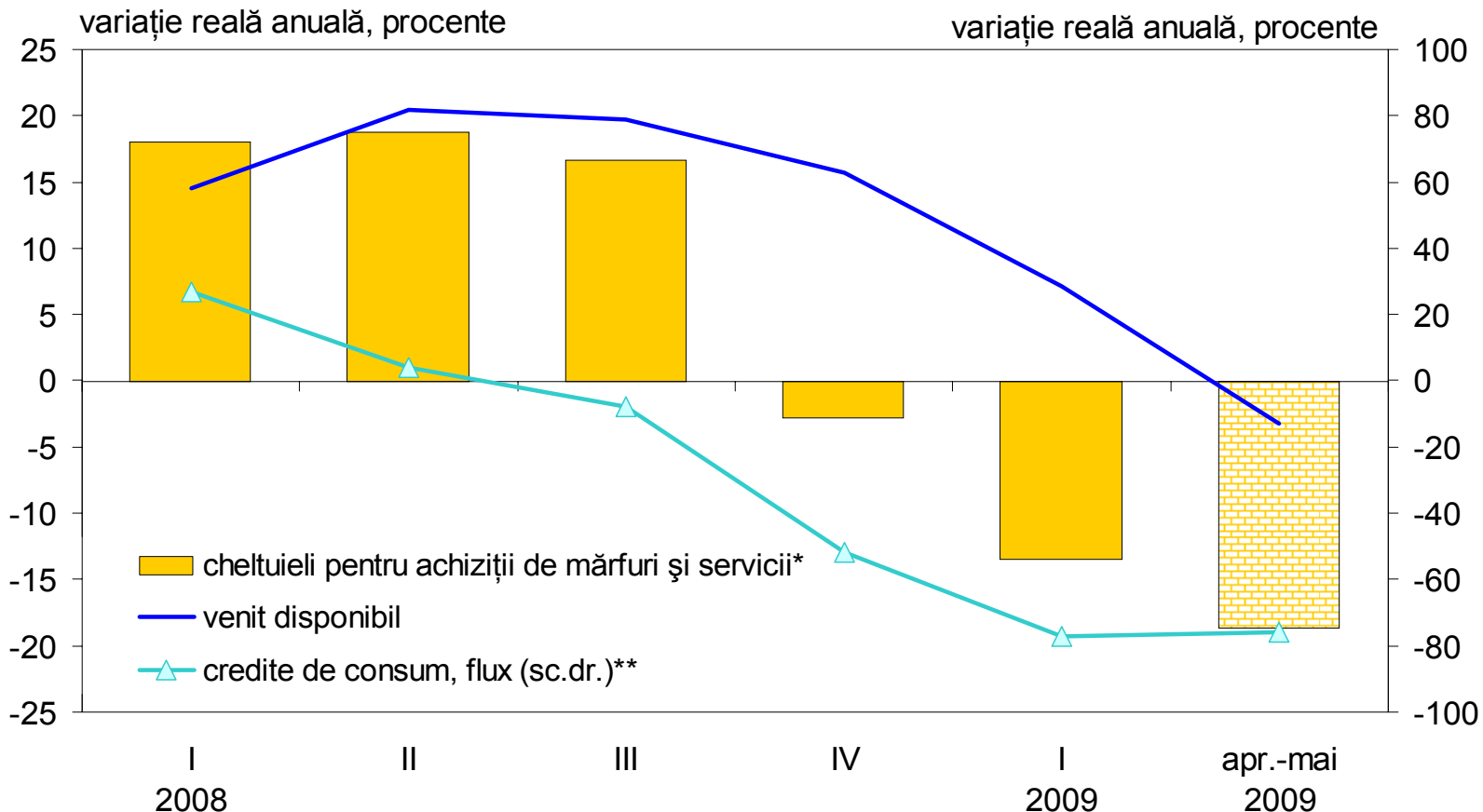


Sursa: Institutul Național de Statistică, Banca Națională a României, calcule Banca Națională a României

Consumul populației a continuat să se restrângă

- Evoluția cifrei de afaceri în comerț și servicii de piață pentru populație s-a menținut pe o tendință descendentă în perioada aprilie-mai 2009, în condițiile:
 - ✓ Diminuării venitului disponibil al populației
 - ✓ Menținerii așteptărilor negative privind evoluția situației economice și financiare, cu efect în sensul creșterii disponibilității pentru economisire
- Vânzările de bunuri de folosință îndelungată au înregistrat declinul cel mai sever, pe fondul:
 - ✓ Restrângerii creditului de consum ca urmare atât a scăderii cererii (inclusiv datorită saturării pieței), cât și a condițiilor restrictive de creditare
 - ✓ Modificării comportamentului de consum în sensul accentuării înclinației spre achiziția de bunuri și servicii de strictă necesitate

Consumul populației și principalele surse de finanțare

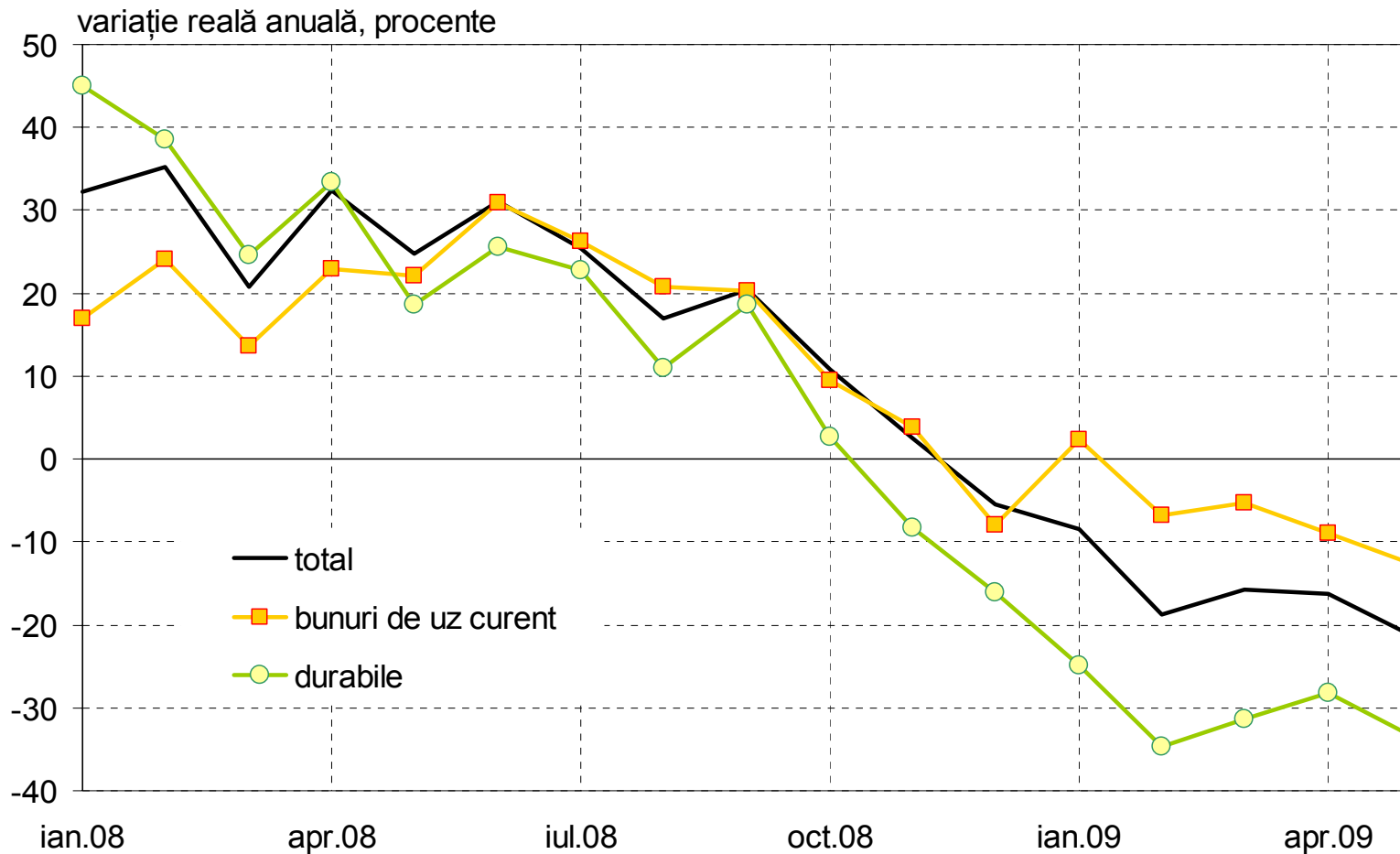


* Pentru apr.-mai 2009 s-a utilizat volumul cifrei de afaceri în comerț și servicii de piață.

** Trim.II 2009

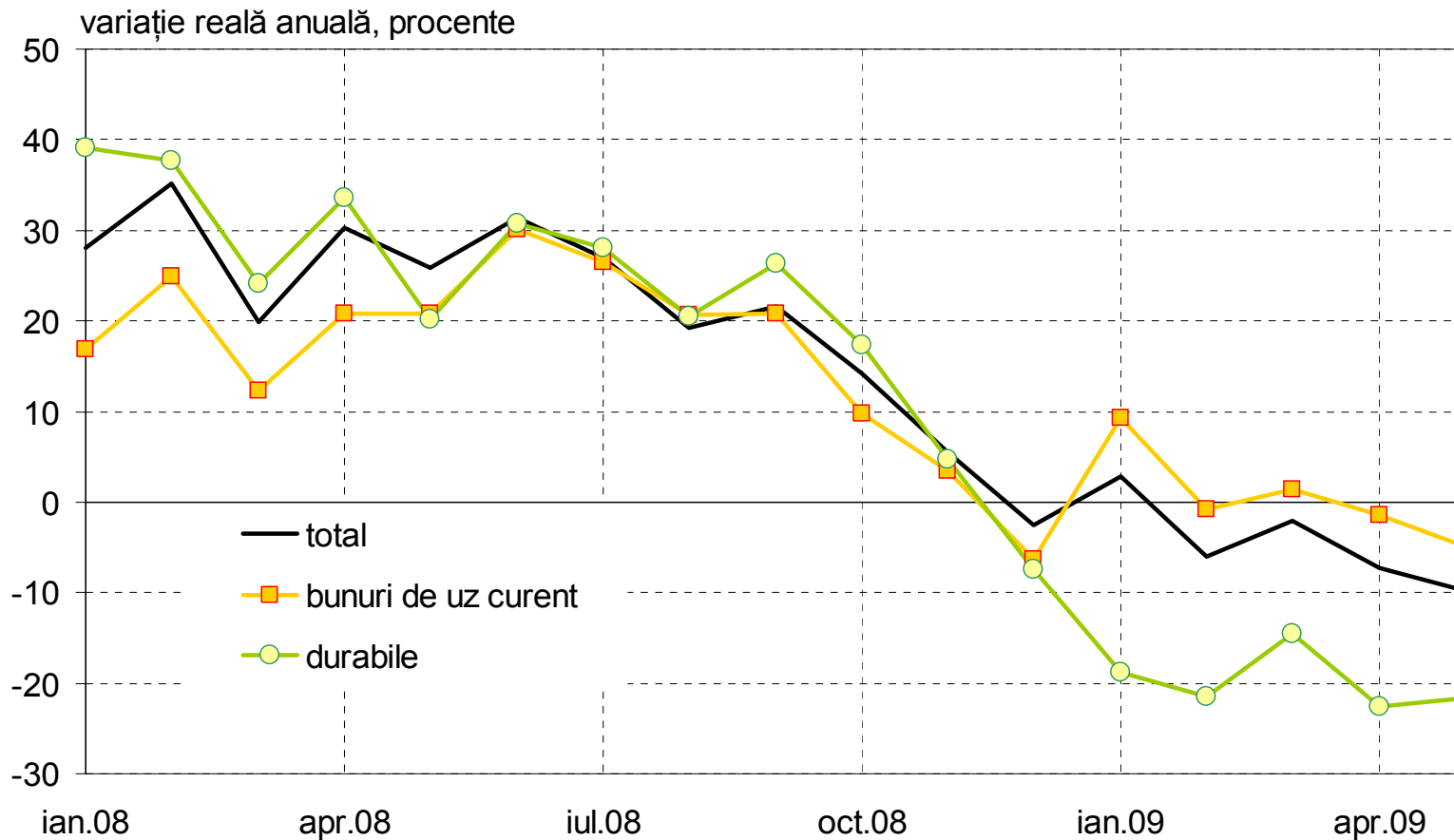
Sursa: Institutul Național de Statistică, calcule Banca Națională a României

Cifra de afaceri din comerț



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

Cifra de afaceri din comerț (cu excepția autovehiculelor și a carburanților)



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

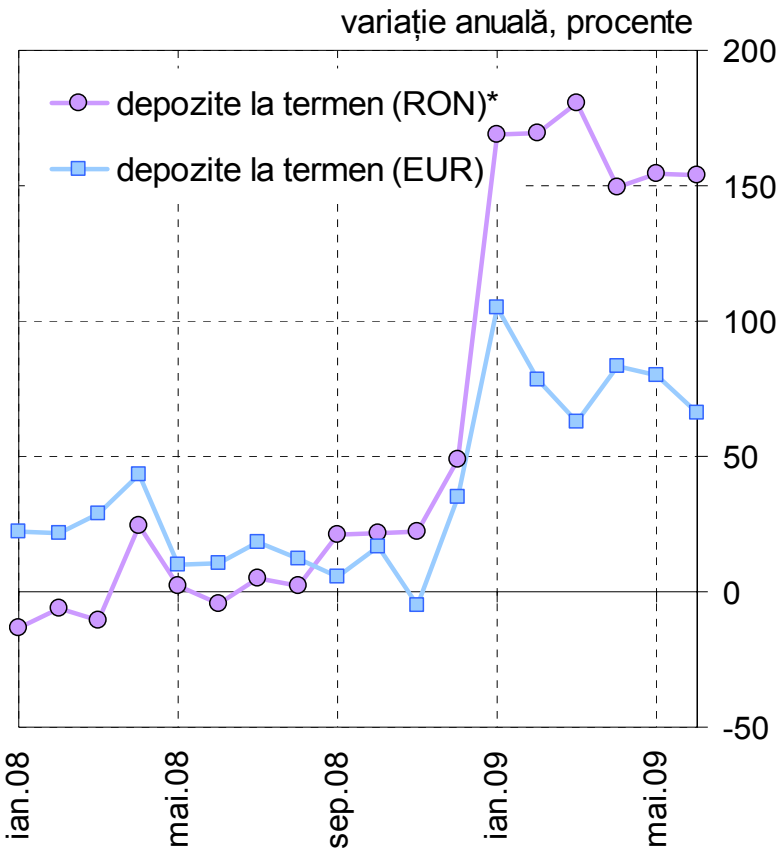
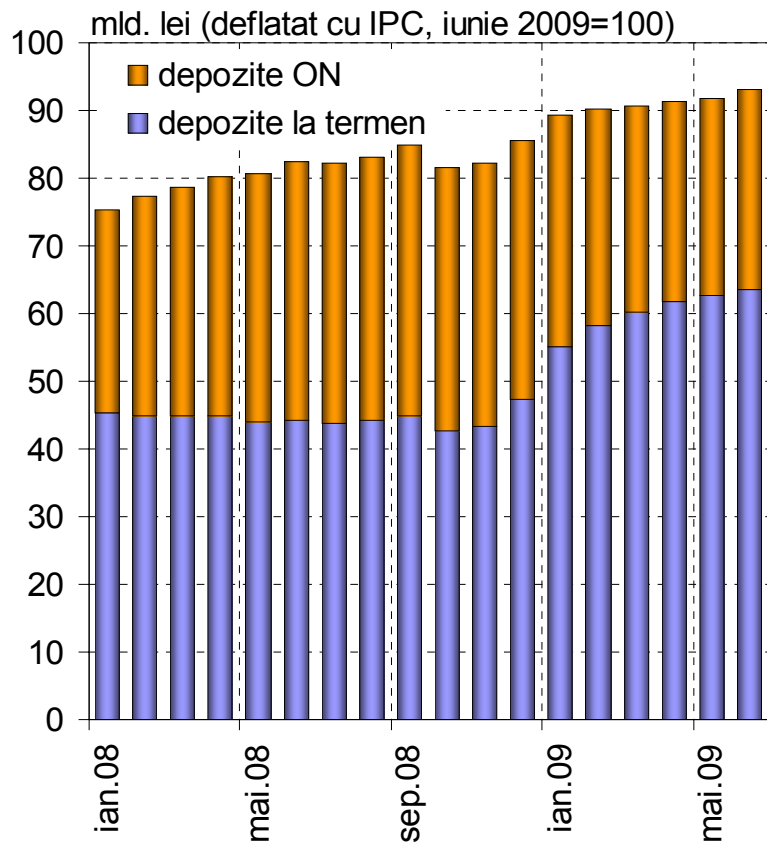
Disponibilitatea crescută a populației pentru economisirea pe termen mai lung

- Volumul depozitelor la termen nou constituite de populație în perioada ianuarie-mai 2009 s-a majorat de peste două ori față de aceeași perioadă a anului anterior, ca urmare a:
 - ✓ Depunerii unor sume noi, pe fondul înrăutățirii percepției populației privind evoluția viitoare a veniturilor
 - ✓ Producerea unei mișcări de substituție între plasamentele în conturi curente cu dobânzi competitive și cele în depozite la termen, în contextul:
 - Îmbunătățirii ofertei băncilor pe segmentul depozitelor la termen
 - Eliminării diferențelor dintre cele două tipuri de plasamente din perspectiva regimului de impozitare

Depozitele bancare ale populației

Stoc

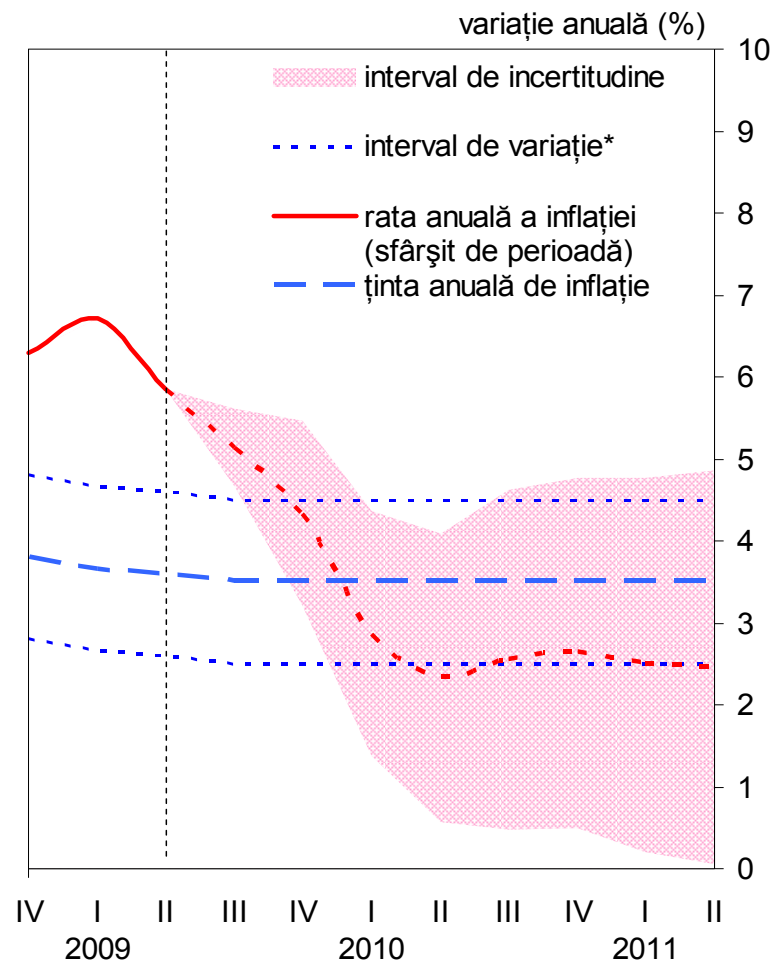
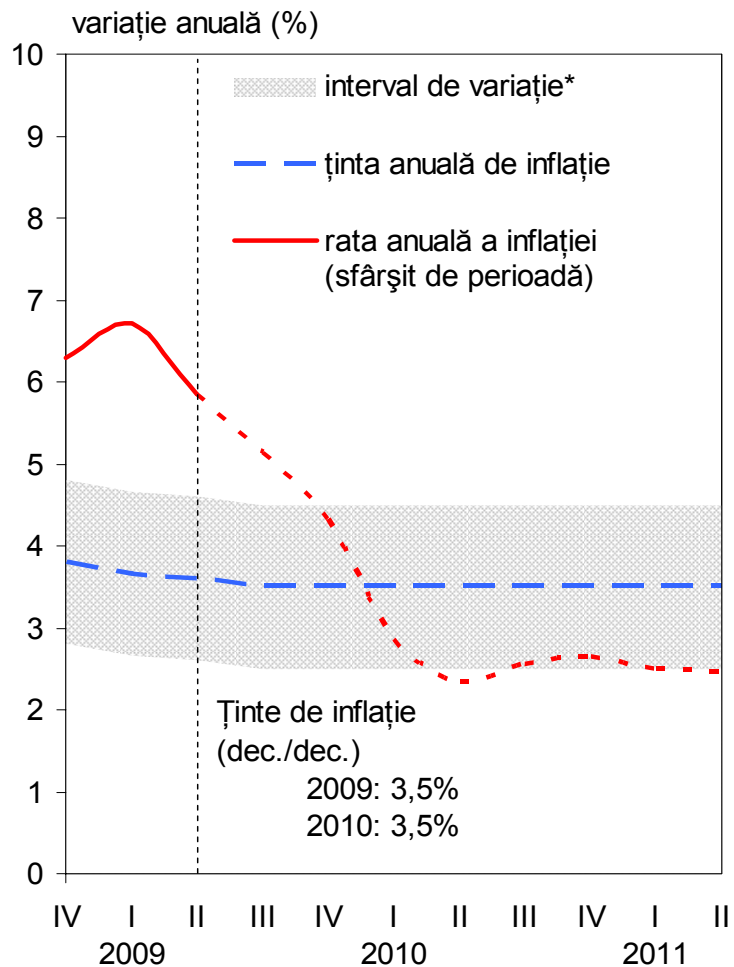
Flux



* variație reală (prin IPC)

Sursa: Institutul Național de Statistică, Banca Națională a României

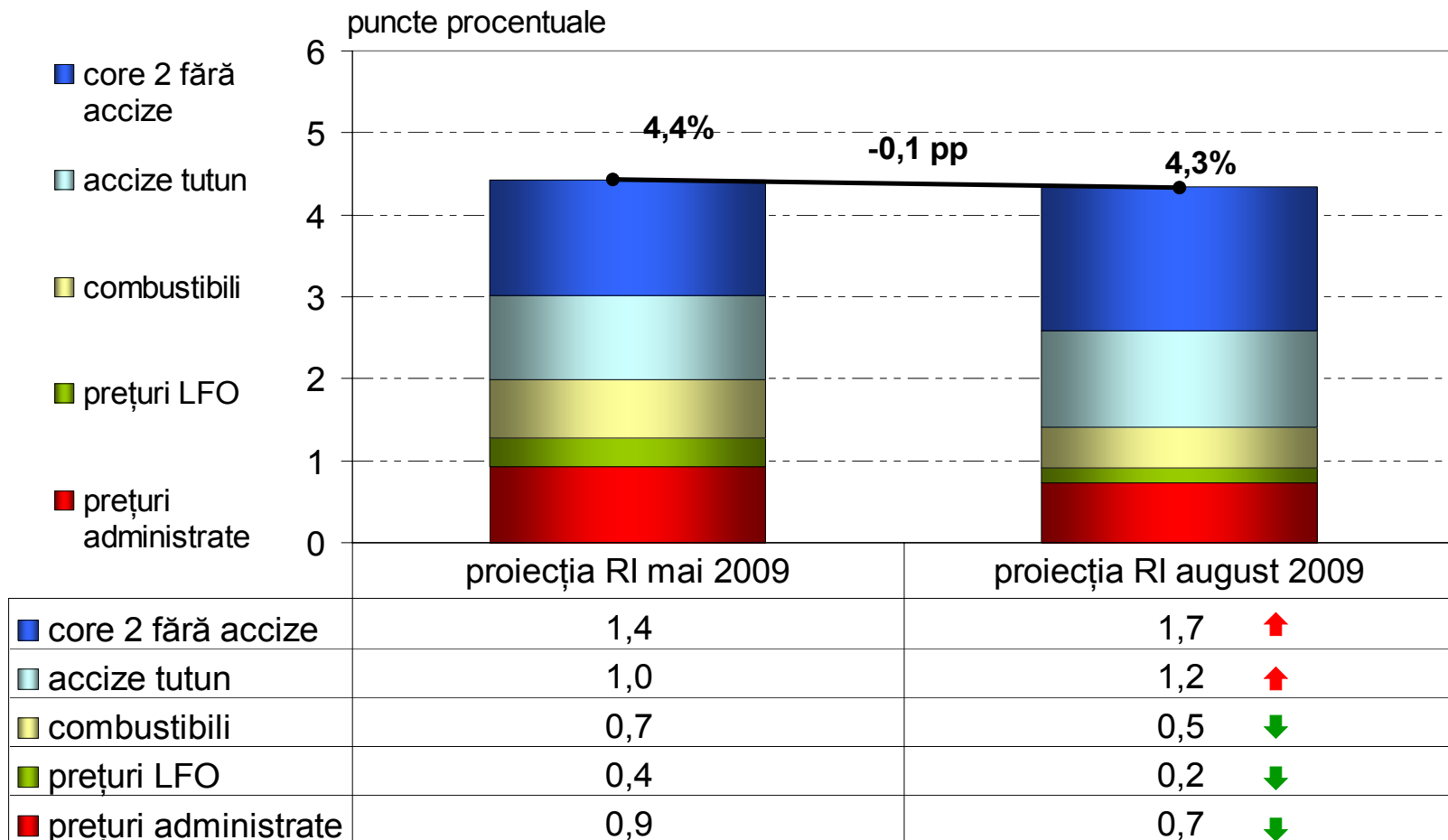
Previziuni privind evoluția inflației



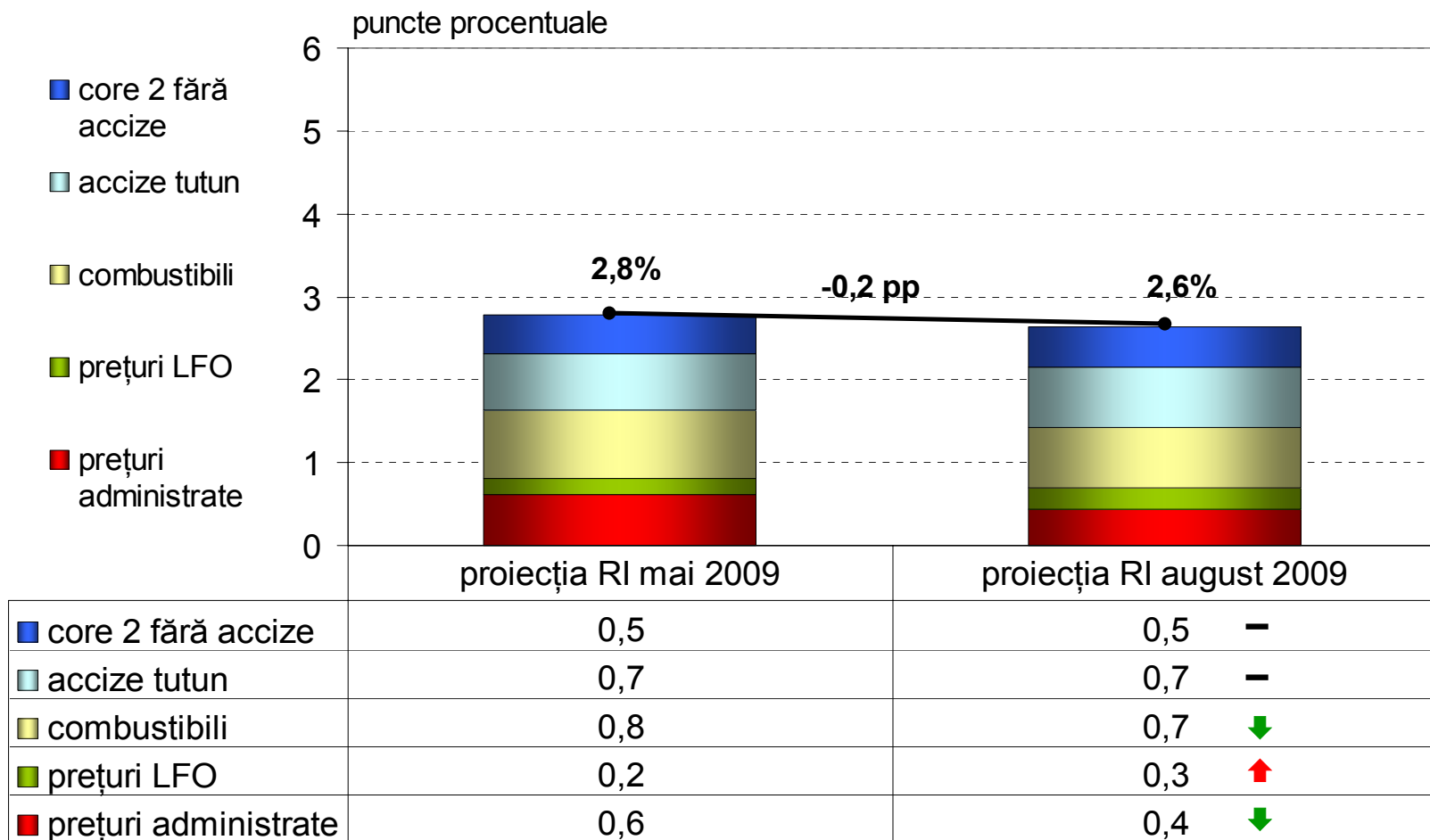
*) lățimea intervalului de variație este de ± 1 punct procentual

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

Proiecție privind rata inflației - dec. 2009/dec. 2008 -



Proiecție privind rata inflației - dec. 2010/dec. 2009 -



Potențiale cauze de abatere a ratei inflației de la traiectoria proiectată

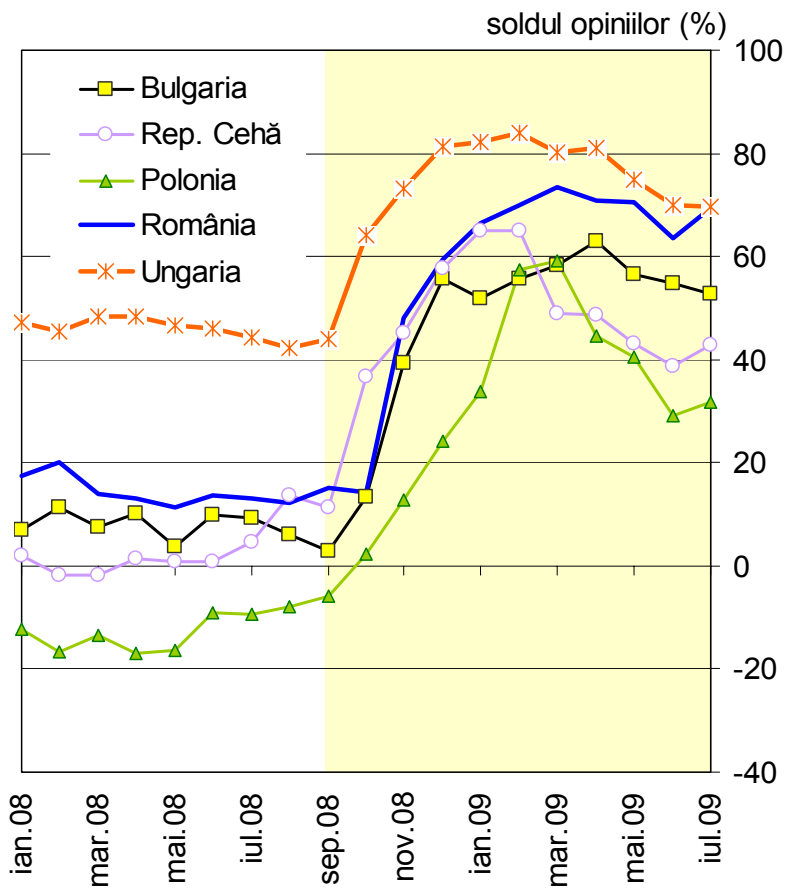
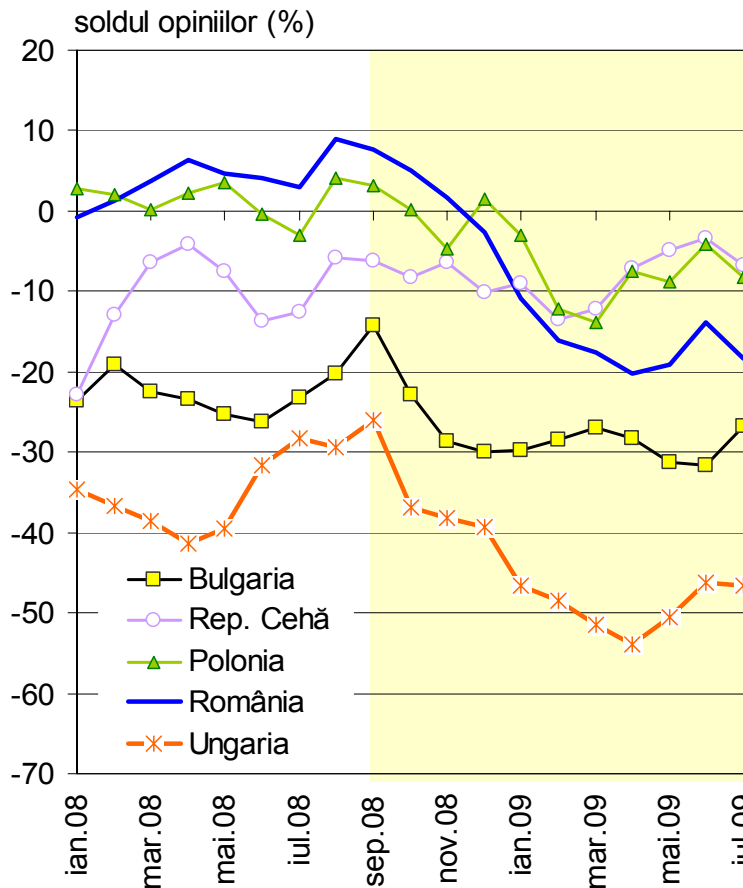
Riscurile asociate proiecției curente sunt relativ simetric distribuite:

- Manifestarea efectelor crizei globale cu o intensitate diferită de cea presupusă în scenariul de bază
 - ✓ Riscul unor evoluții nefavorabile ale inflației și ale creșterii economice se accentuează în absența unui set de politici macroeconomice coerent și consecvent în timp
 - ✓ Riscul întârzierii relansării economiei globale și creșterii suplimentare a aversiunii față de risc a investitorilor poate afecta negativ volatilitatea cursului de schimb și sustenabilitatea poziției externe a economiei naționale
- Persistența unor rigidități structurale în economia românească, pe anumite segmente ale pieței muncii, ale piețelor bunurilor și serviciilor și ale cheltuielilor bugetare
- Evoluția prețurilor petrolului și ale altor materii prime pe piețele internaționale
- Traiectoria prețurilor administrate
- Dinamica prețurilor volatile ale mărfurilor alimentare

România: Menținere a pesimismului consumatorilor privind perspectiva următoarelor 12 luni

Situația financiară

Evoluția șomajului

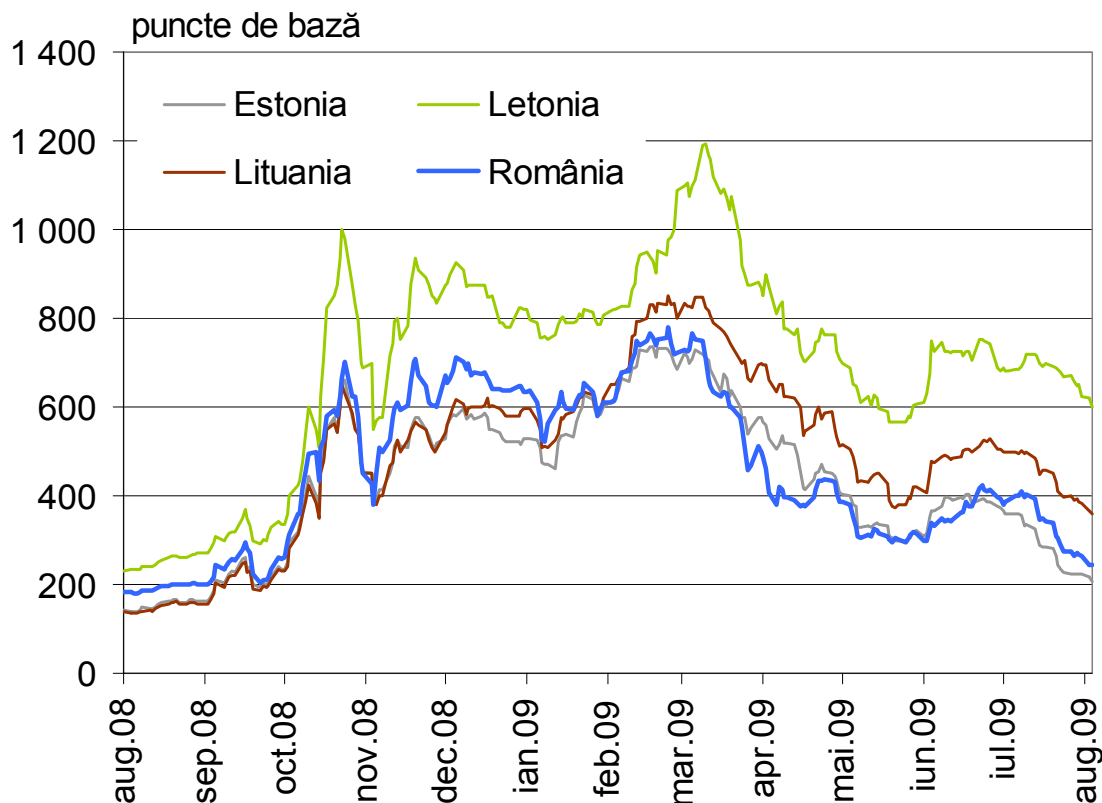


Sursa: Sondaj CE-DG ECFIN

Evoluția primei de risc a României este mai favorabilă decât în cazul unor țări cu rating superior sau similar

Spread-uri CDS 5 ani

Rating actual*



Țara	S&P	Fitch
Estonia	A	BBB+
Lituania	BBB	BBB
Letonia	BB+	BB+
România	BB+	BB+

* ratingul datoriei pe termen lung denumite în monedă străină

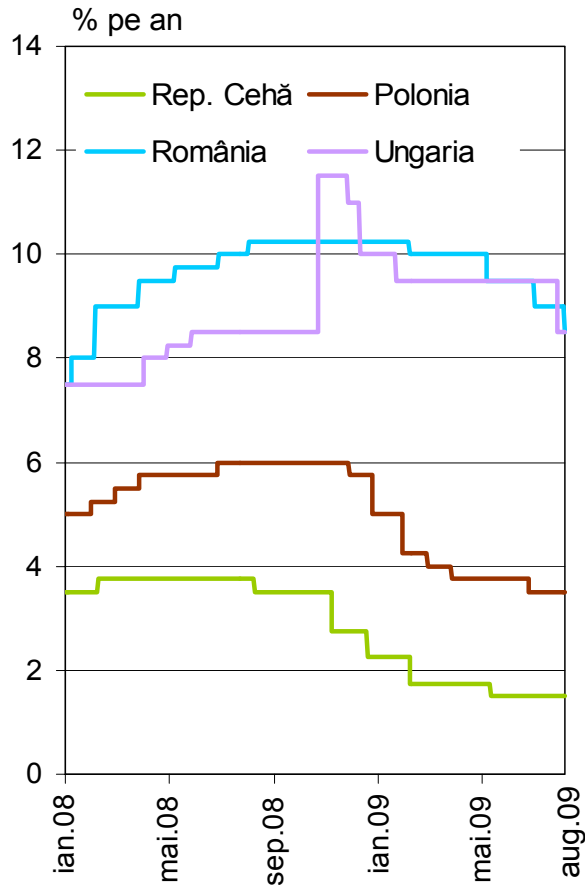
Sursa: Bloomberg

Hotărâri ale Consiliului de administrație al BNR

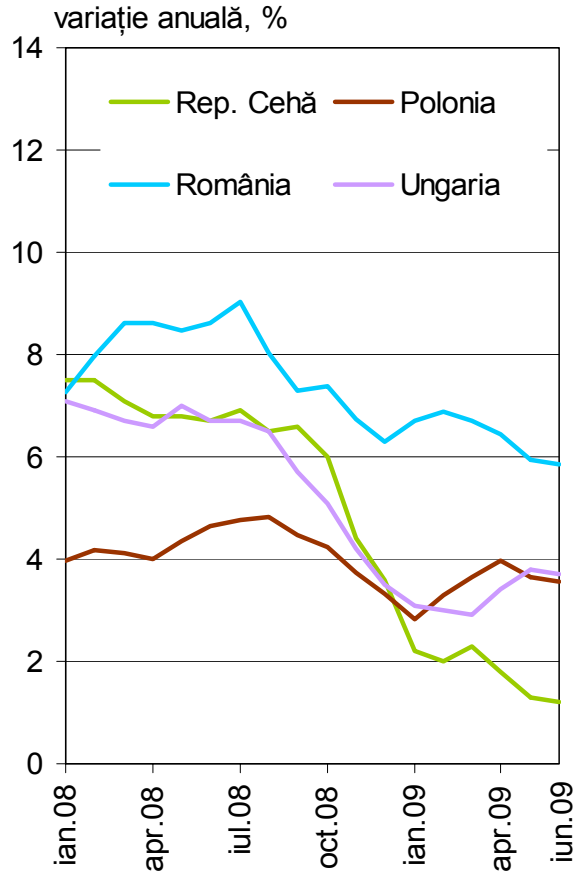
- Reducerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 8,5 la sută pe an de la 9,0 la sută începând cu data de 5 august 2009
- Reducerea ratei rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în valută cu scadențe reziduale de sub doi ani ale instituțiilor de credit la nivelul de 30 la sută de la 35 la sută începând cu perioada de aplicare 24 august-23 septembrie 2009
- Utilizarea activă a operațiunilor de piață în vederea gestionării adecvate a lichidității din sistemul bancar și reducerea scadenței principalului instrument de politică monetară, operațiunile *repo* efectuate prin licitație, de la o lună la o săptămână.

Conduita politicii de dobânzi în țări din Europa Centrală și de Est

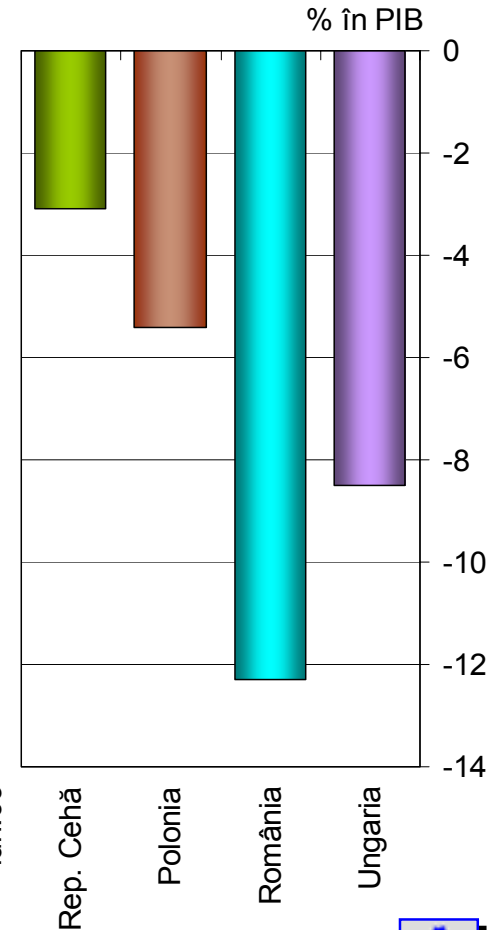
Rata dobânzii de politică monetară



Rata inflației

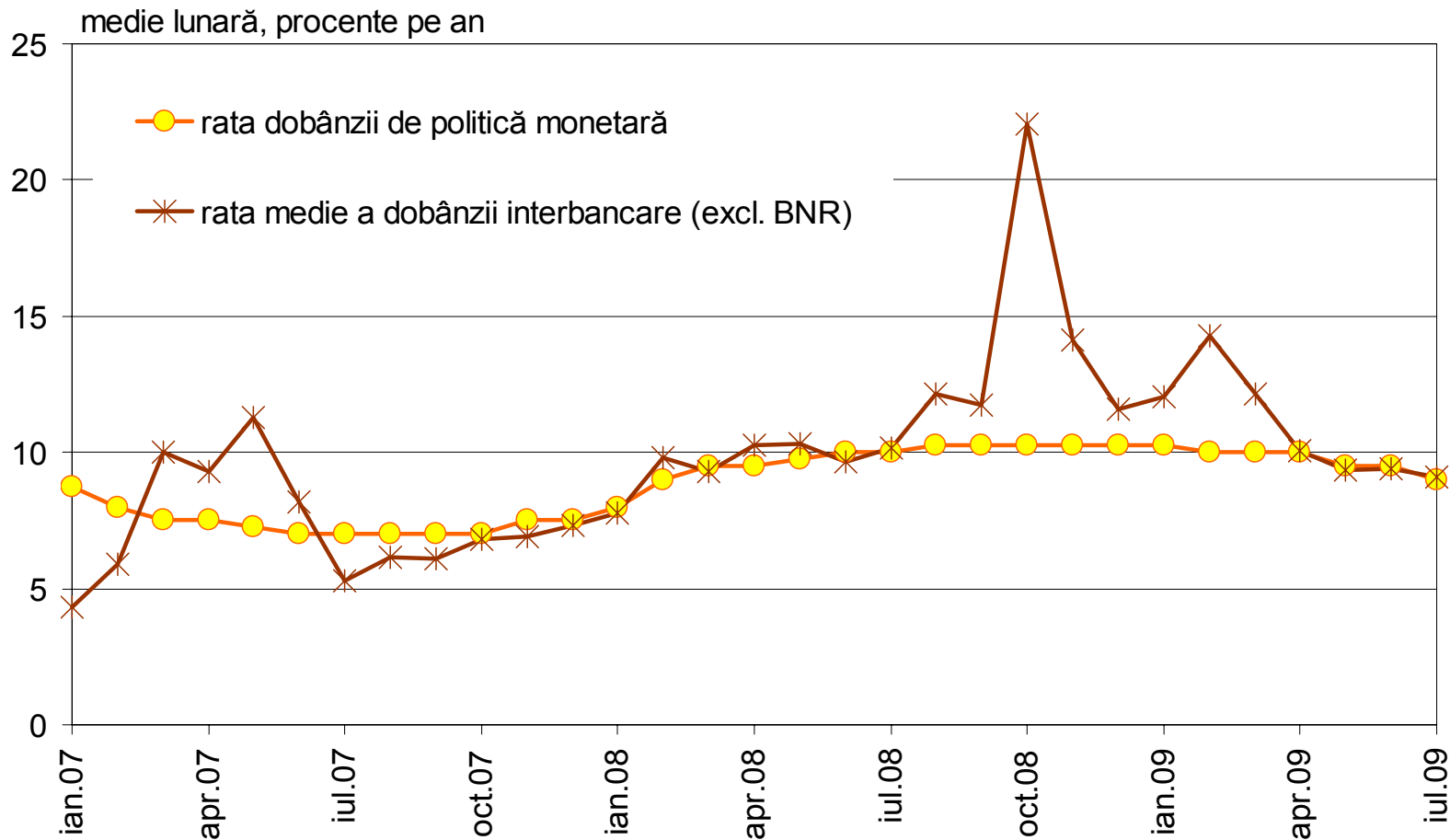


Soldul contului curent - 2008 -



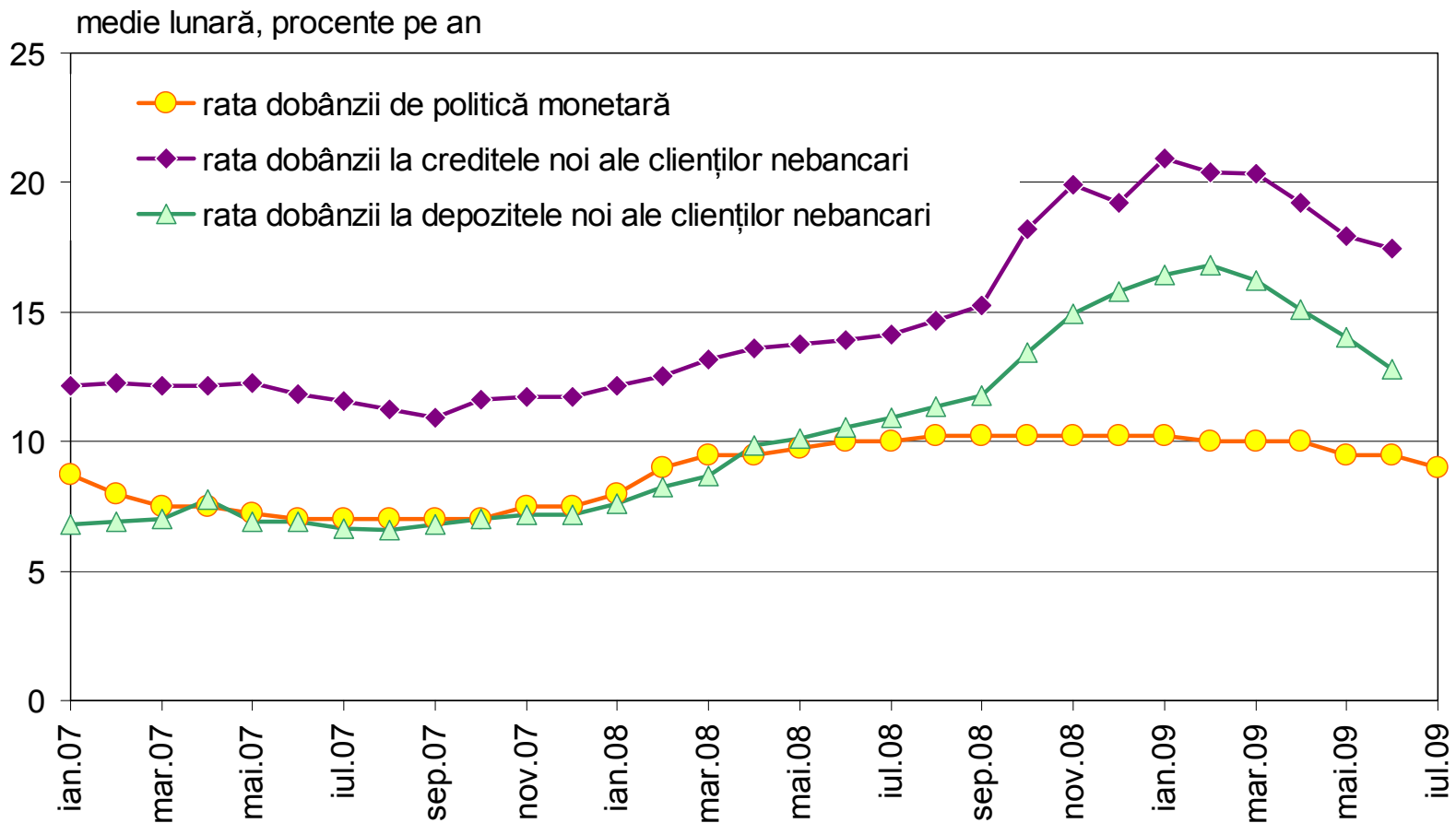
Sursa: băncile centrale naționale, Eurostat

Stabilizarea ratelor dobânzilor interbancare în apropierea nivelului ratei dobânzii de politică monetară



Sursa: Banca Națională a României

Ratele dobânzilor active și pasive ale instituțiilor de credit comparativ cu rata dobânzii de politică monetară

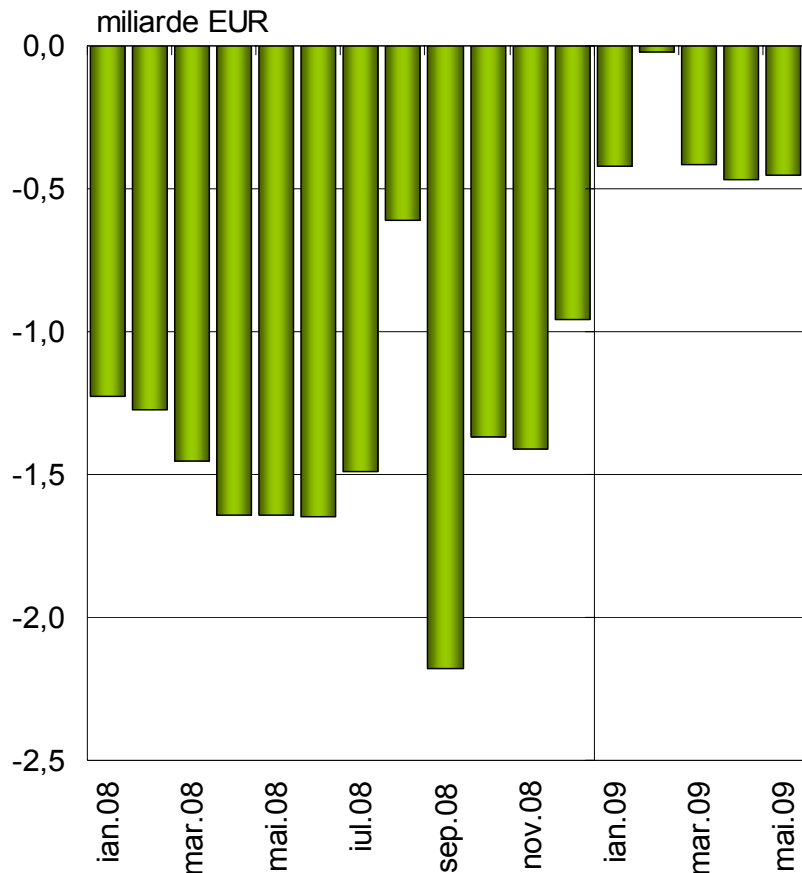


Sursa: Banca Națională a României

Indicii de ameliorare a fundamentelor economice

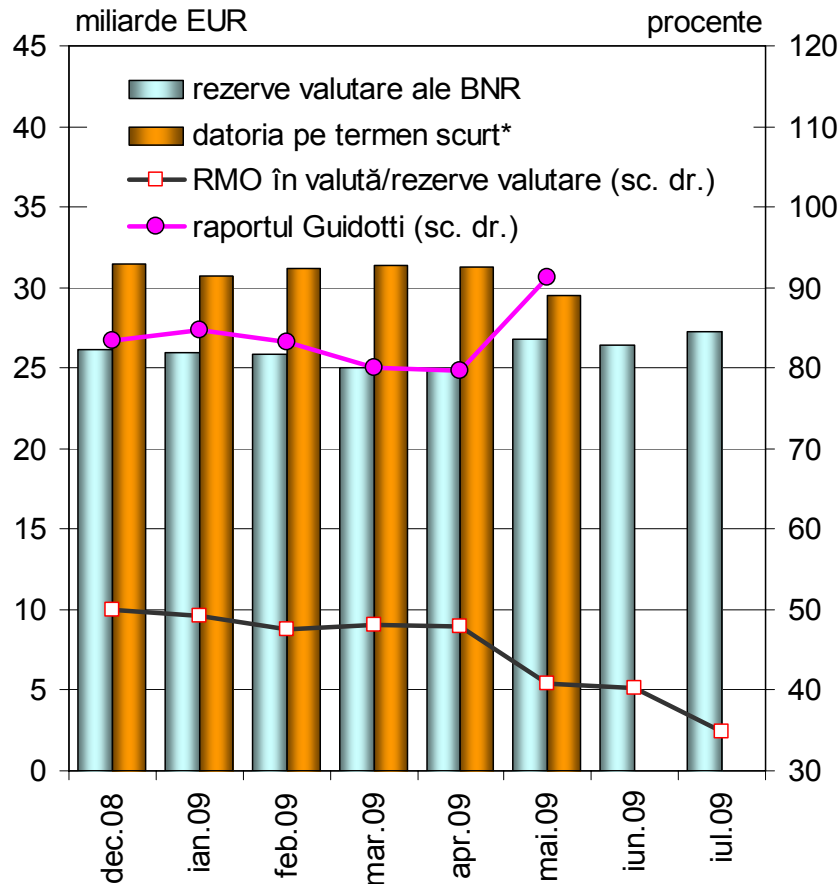
Soldul contului curent

- date lunare -



Sursa: Banca Națională a României

Indicatori financiari externi



* scadența reziduală

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

29 septembrie 2009

3 noiembrie 2009*

5 ianuarie 2010

3 februarie 2010*

**) discutarea și aprobarea Raportului trimestrial asupra inflației*

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

- Versiunea integrală a Raportului asupra inflației – august 2009 (limba română)
- Sinteza Raportului asupra inflației – august 2009 (limba engleză)
- Prezentarea Guvernatorului BNR