

**CONFERINȚĂ DE PRESĂ**

**ȚINTIREA INFLAȚIEI**

**Raport trimestrial asupra inflației  
- noiembrie 2009 -**

**Mugur Isărescu  
Guvernator  
Banca Națională a României**

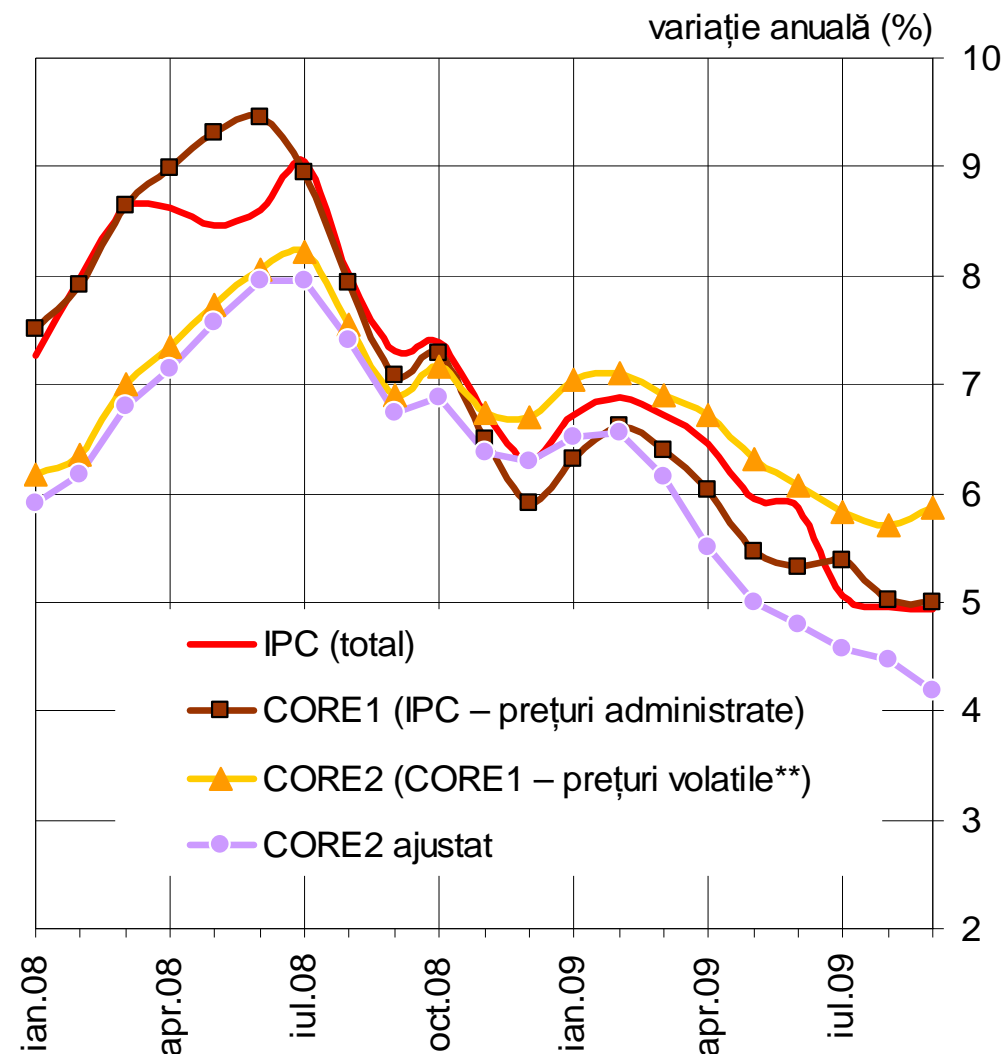
**București, 6 noiembrie 2009**

# Consolidarea cu o anumită întârziere a dezinflației în trimestrul III 2009

	Variație anuală (procente)		sept. 09/ iun. 09 (pp)
	iun. 09	sept. 09	
IPC	5,86	4,94	↓ 0,92
Prețuri volatile	2,29	1,04	↓ 1,25
Prețuri administrare	7,70	4,67	↓ 3,03
CORE1	5,33	4,99	↓ 0,34
CORE2	6,08	5,86	↓ 0,22
CORE2 ajustat*	4,79	4,20	↓ 0,59

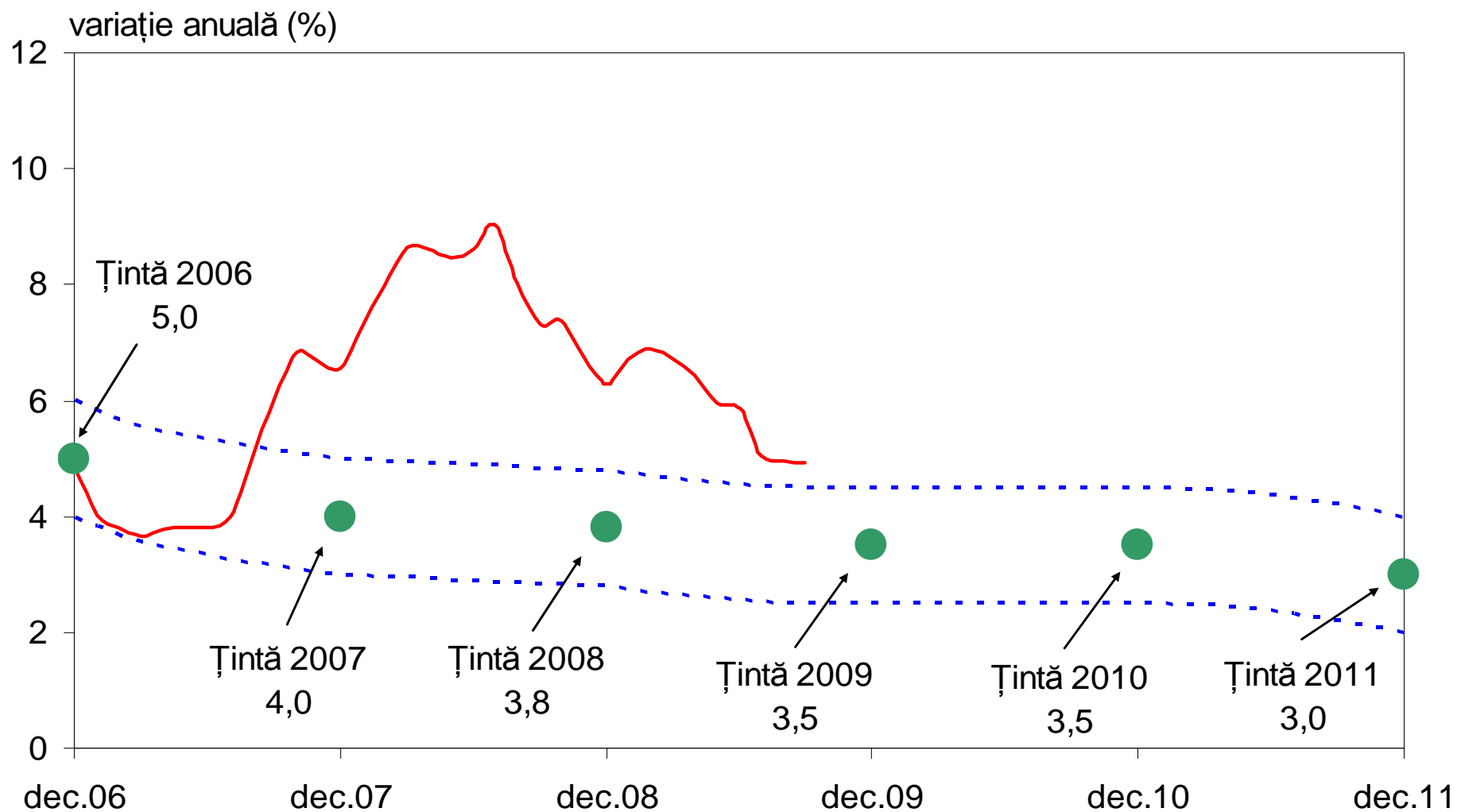
\* CORE2 exclusiv tutun și băuturi alcoolice

Sursa: INS, calcule BNR



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

## Reducere semnificativă a ecartului față de intervalul-țintă



Notă: Lățimea intervalului de variație este de  $\pm 1$  punct procentual

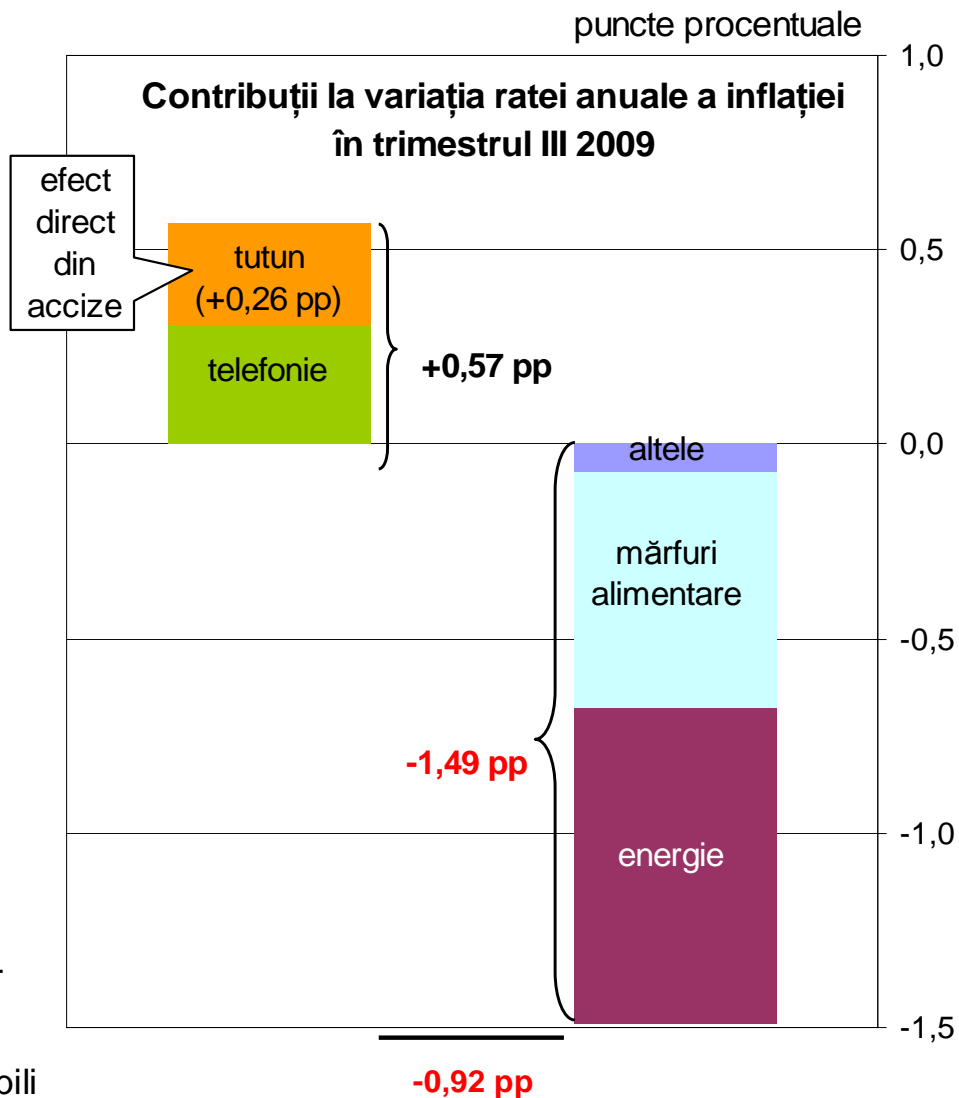
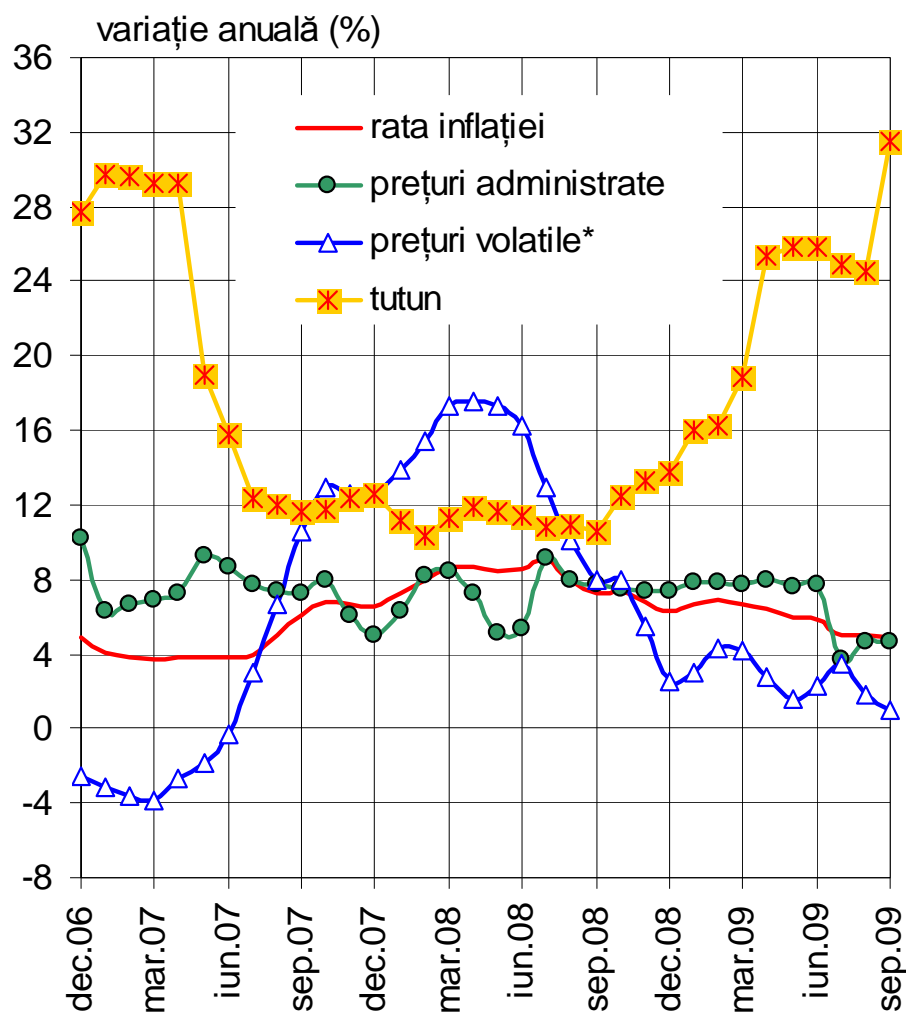
Sursa: Institutul Național de Statistică, Banca Națională a României

# Determinanți ai inflației în trimestrul III 2009

---

- ↑ Aplicarea celei de-a doua etape de majorare a accizelor la produsele din tutun
- ↑ Efecte de bază nefavorabile (servicii de telefonie, combustibili)
- ↓ Nivelul în general satisfăcător al producției agricole
- ↓ Reducerea impactului prețurilor administrate
- ↓ Atenuarea presiunilor inflaționiste ale costurilor salariale în industrie
- ↓ Restrângerea cererii interne
- ↓ Temperarea dinamicii prețurilor externe
- ↔ Volatilitate moderată a cursului de schimb al leului
- ↔ Rigidități ale prețurilor determinate de incertitudinea privind fluxurile financiare viitoare la nivelul companiilor
- ↔ Suport mai puțin evident din partea anticipațiilor inflaționiste

# Accizele pentru produsele din tutun – factor major de presiune inflaționistă

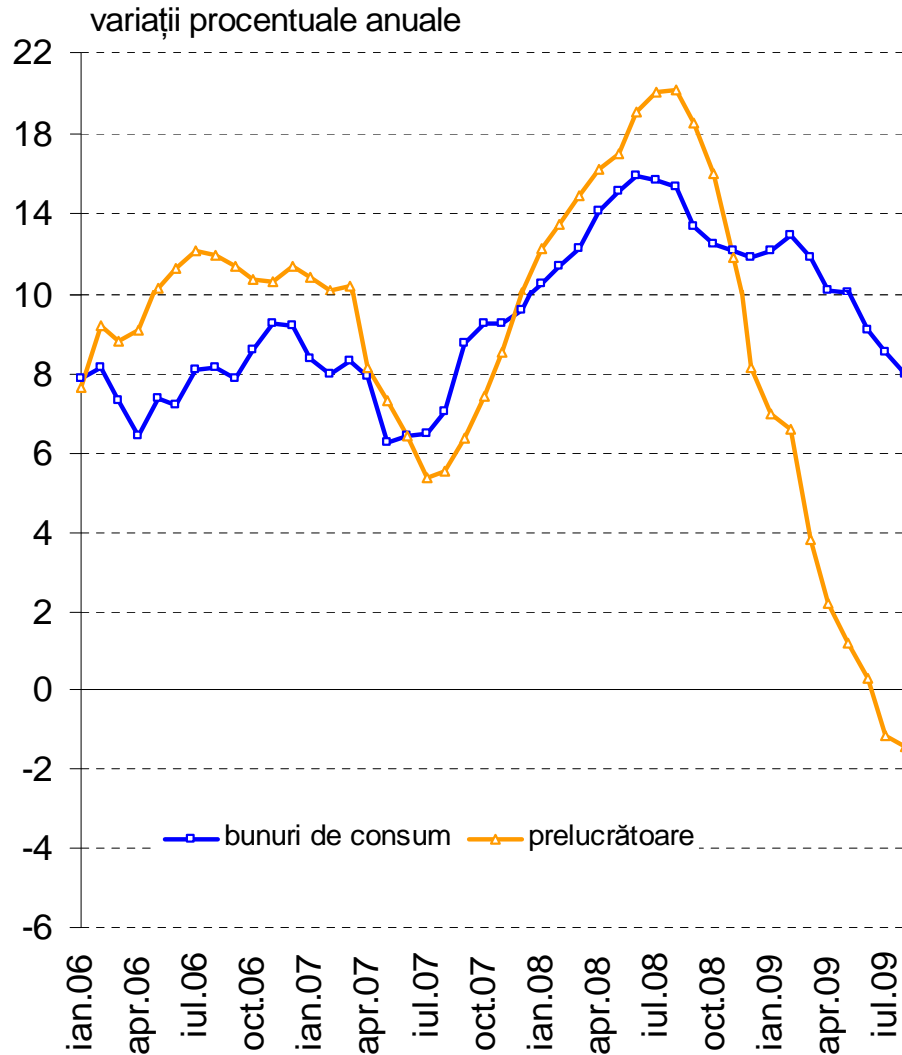


\*) produse cu prețuri volatile: legume, fructe, ouă, combustibili

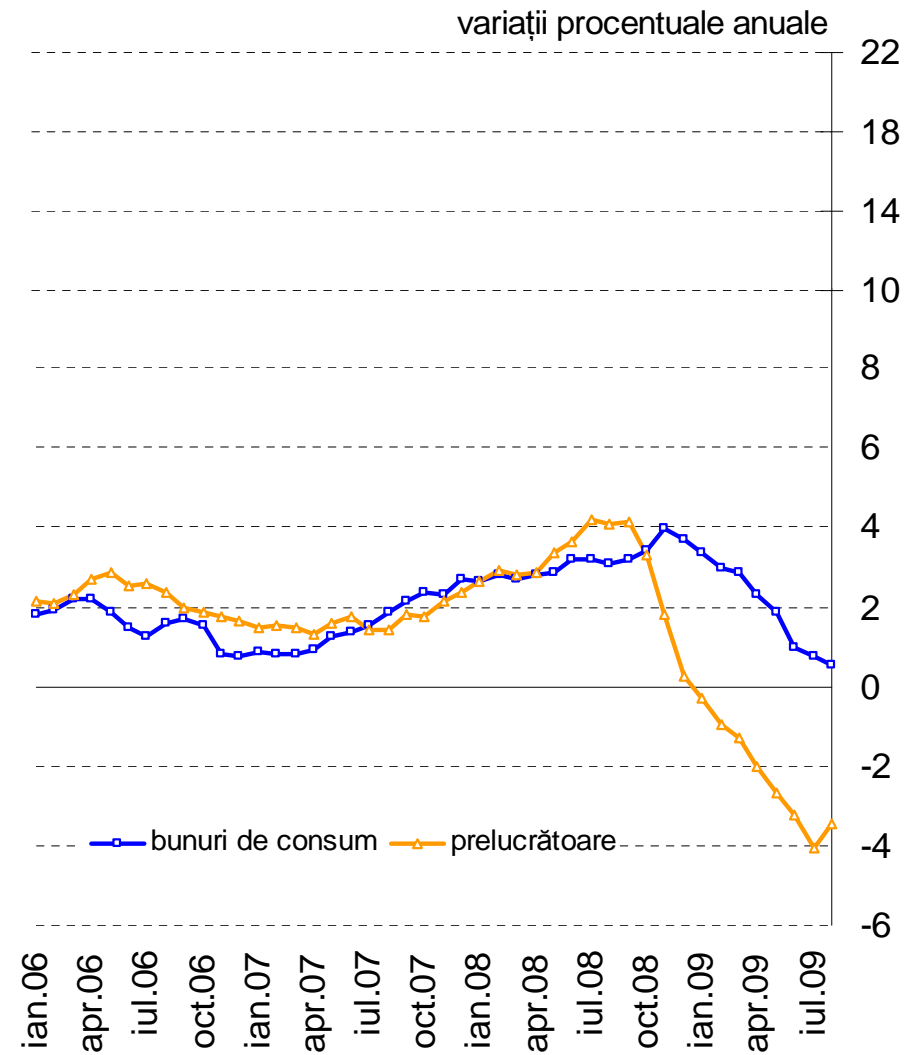
Sursa: Institutul Național de Statistică; calcule Banca Națională a României

# Ajustare mai lentă a prețurilor în cazul producătorilor autohtoni

**PPI pentru piața internă  
- România -**



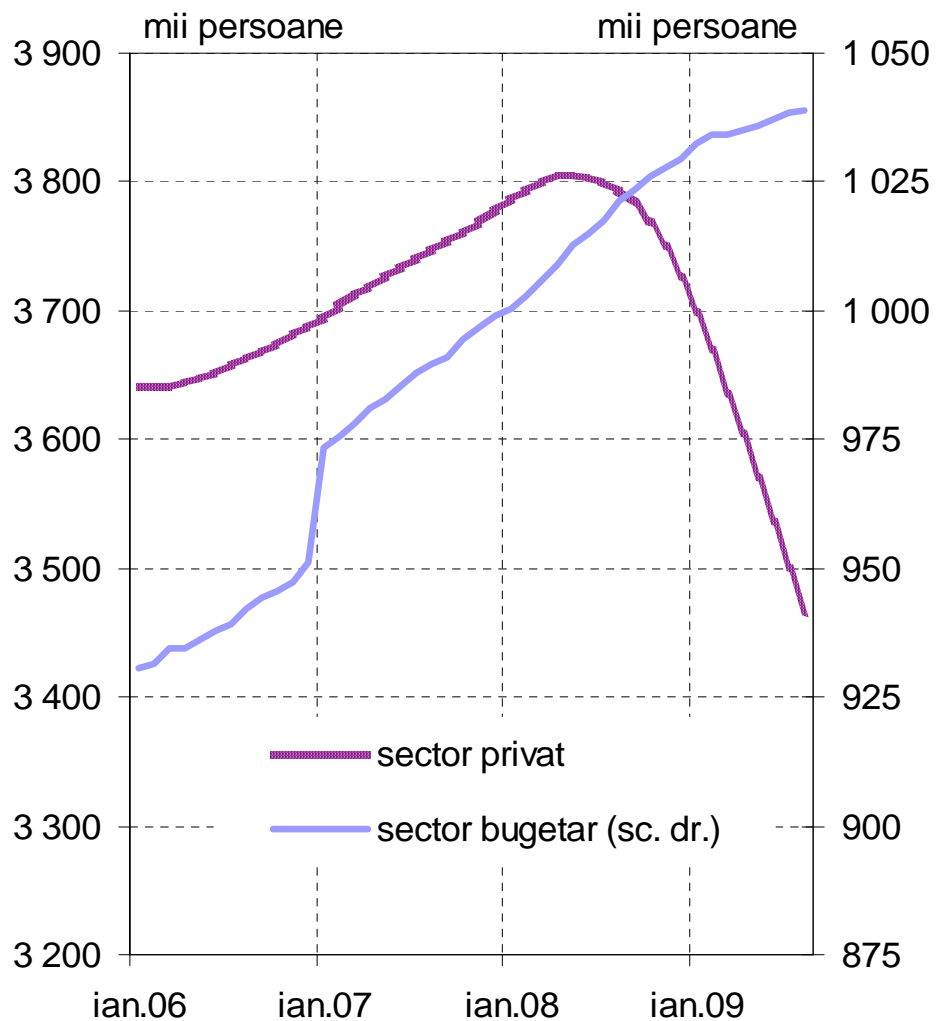
**PPI pentru piața externă  
- UE15 -**



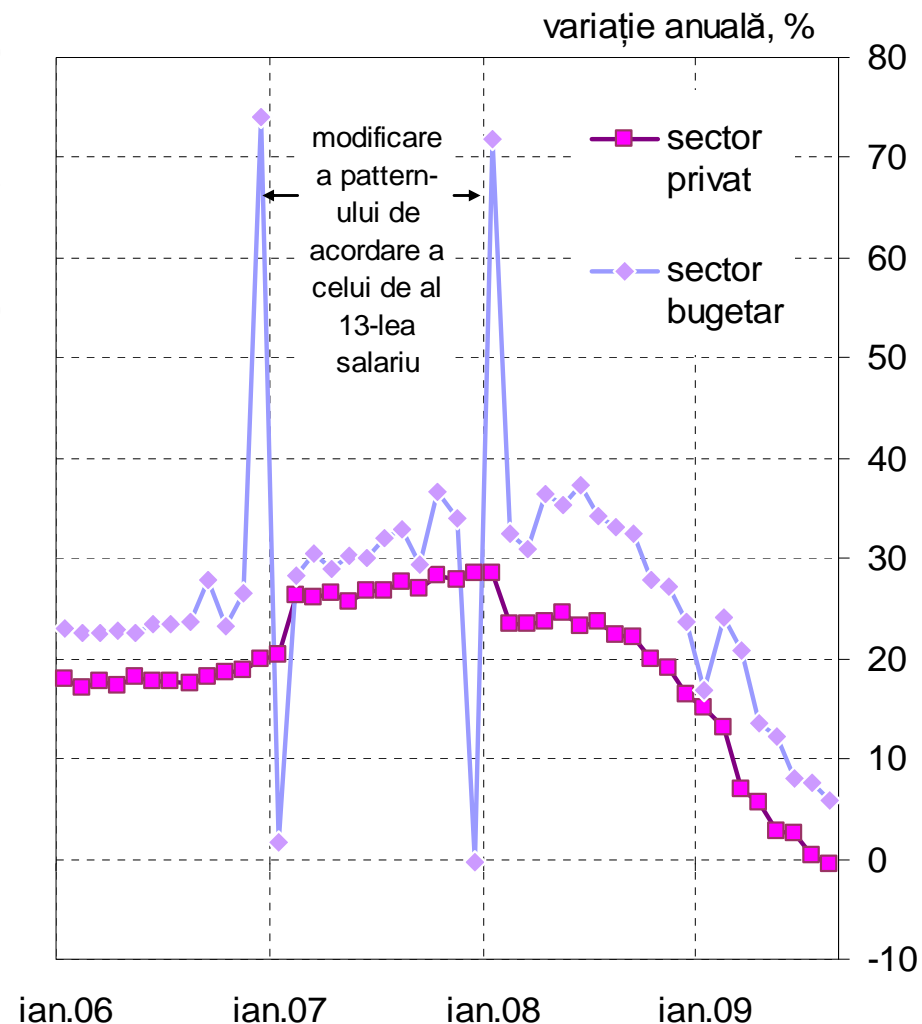
Sursa: Eurostat

# Asimetrie în ajustarea condițiilor pe piața muncii

## Număr de salariați



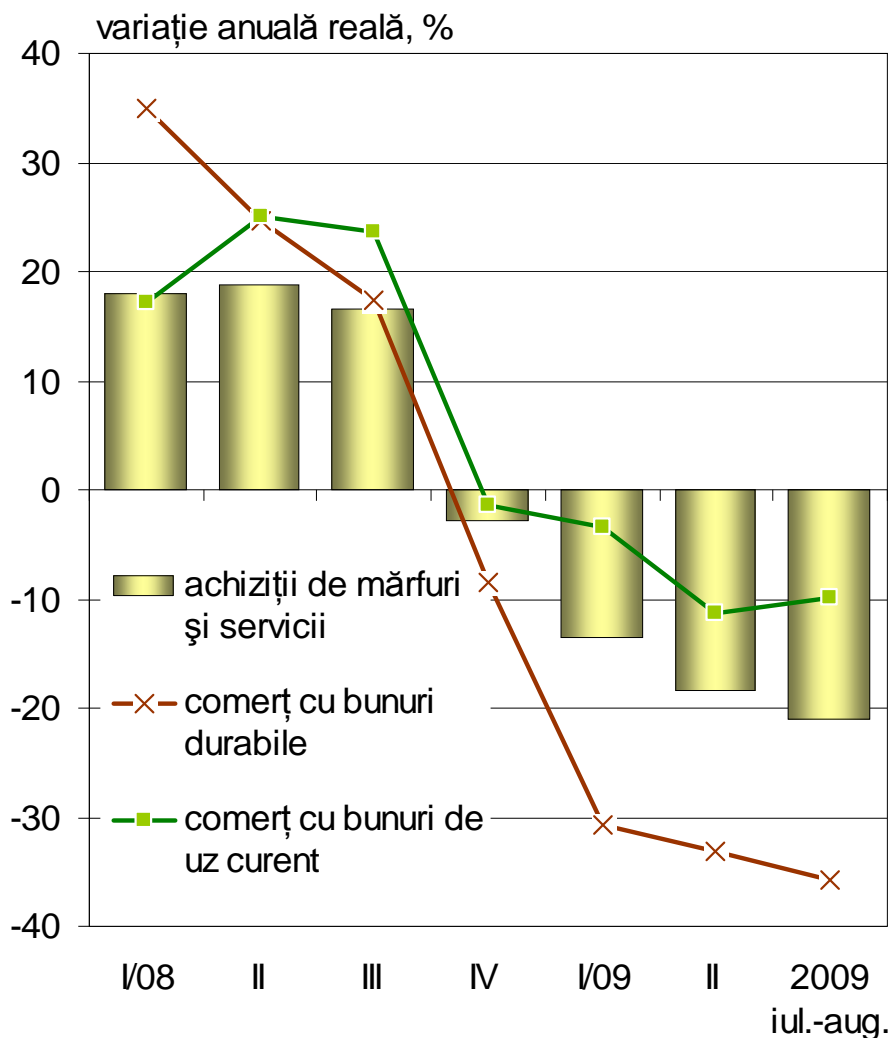
## Fond de salarii



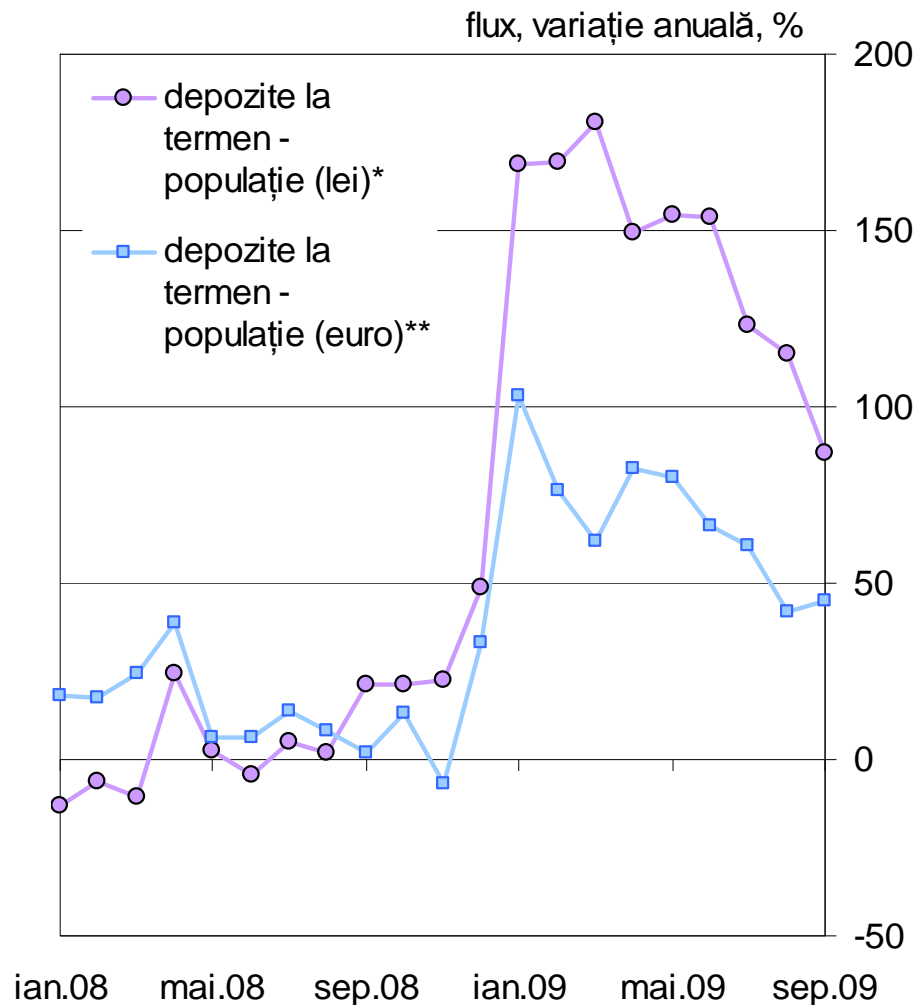
Notă: date ajustate sezonier

Sursa: INS, calcule BNR

# Cererea de consum și economisirea populației



Sursa: INS, calcule BNR



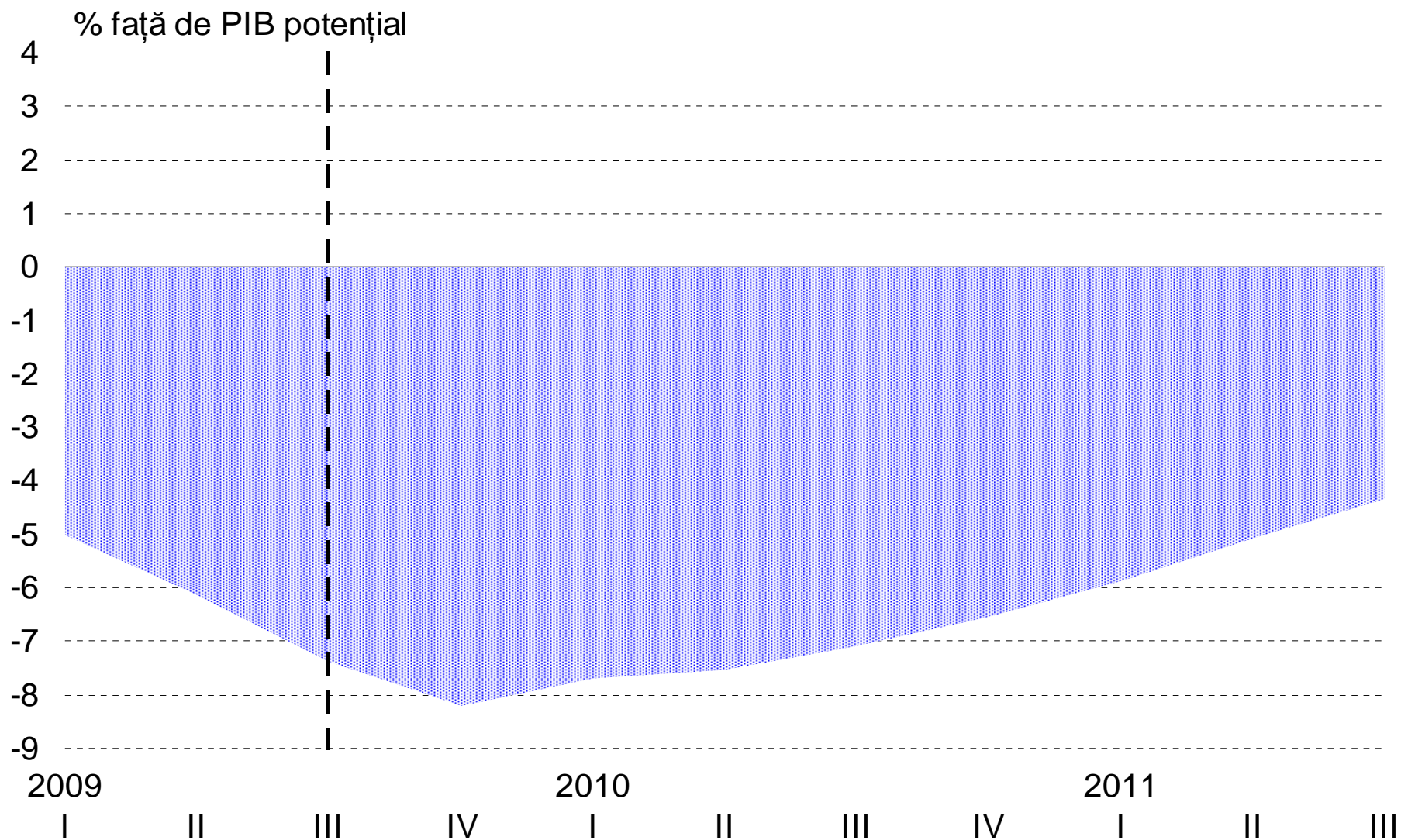
\* variație reală (pe baza IPC)

\*\* variație reală (pe baza IAPC)

Sursa: INS, Eurostat, BNR

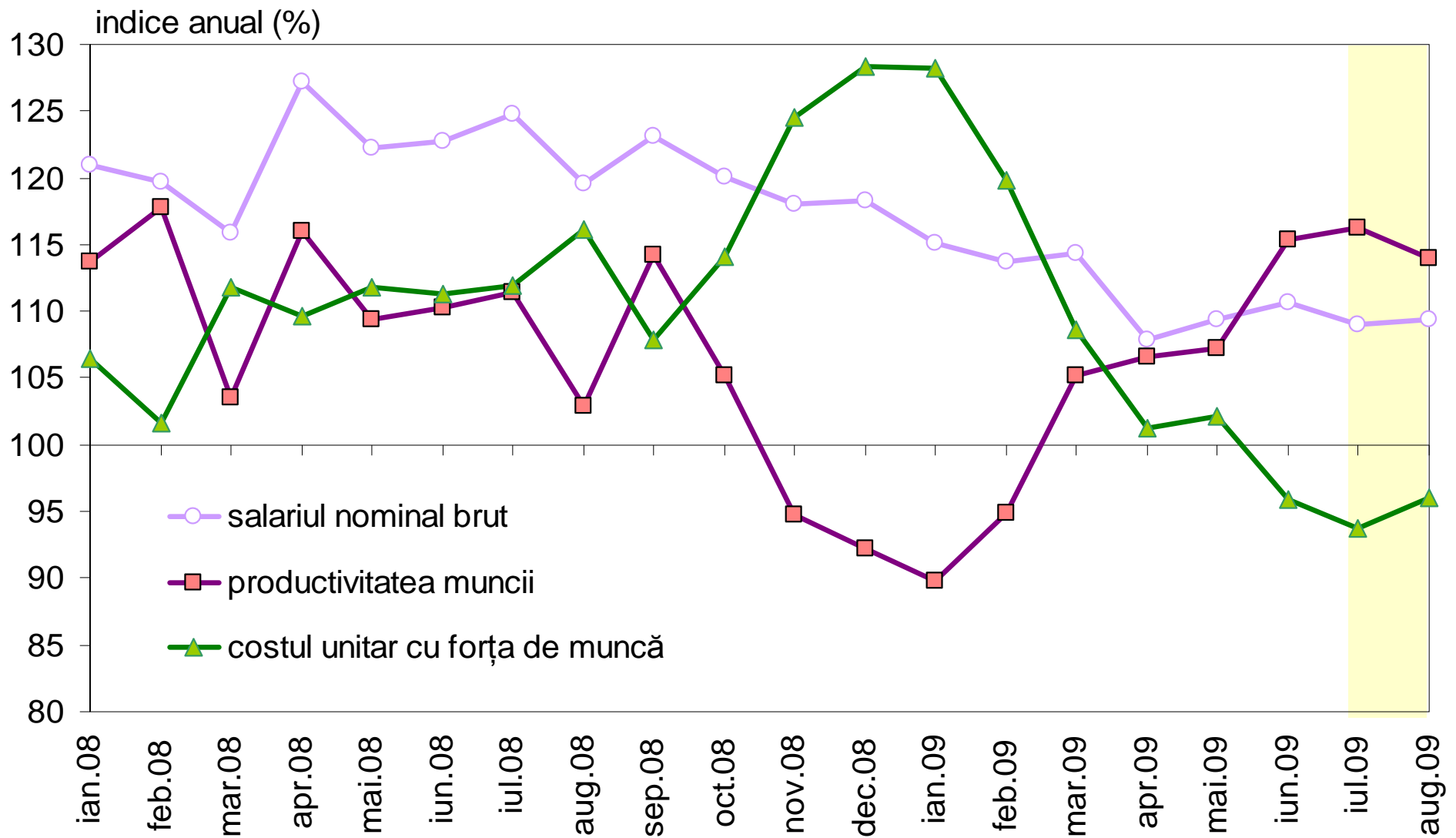


# Deviația PIB



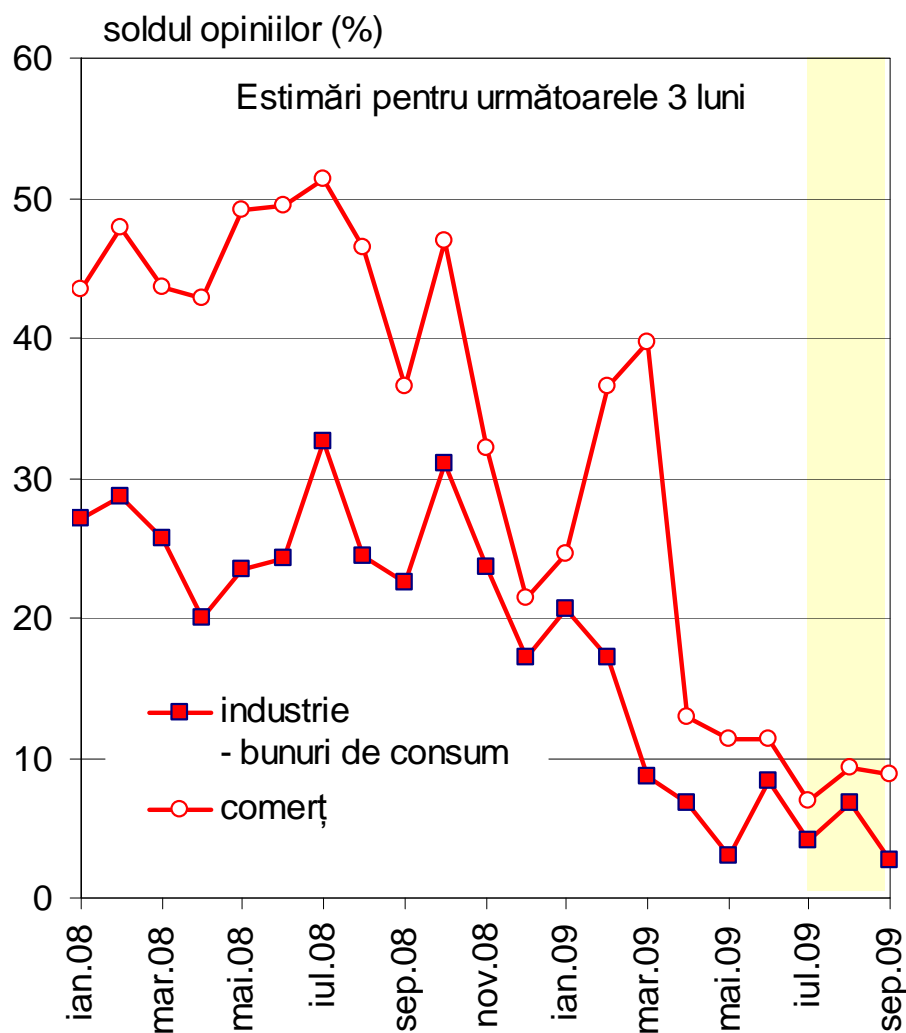
Sursa: INS, calcule BNR

## Ajustarea costului cu forța de muncă în industria prelucrătoare

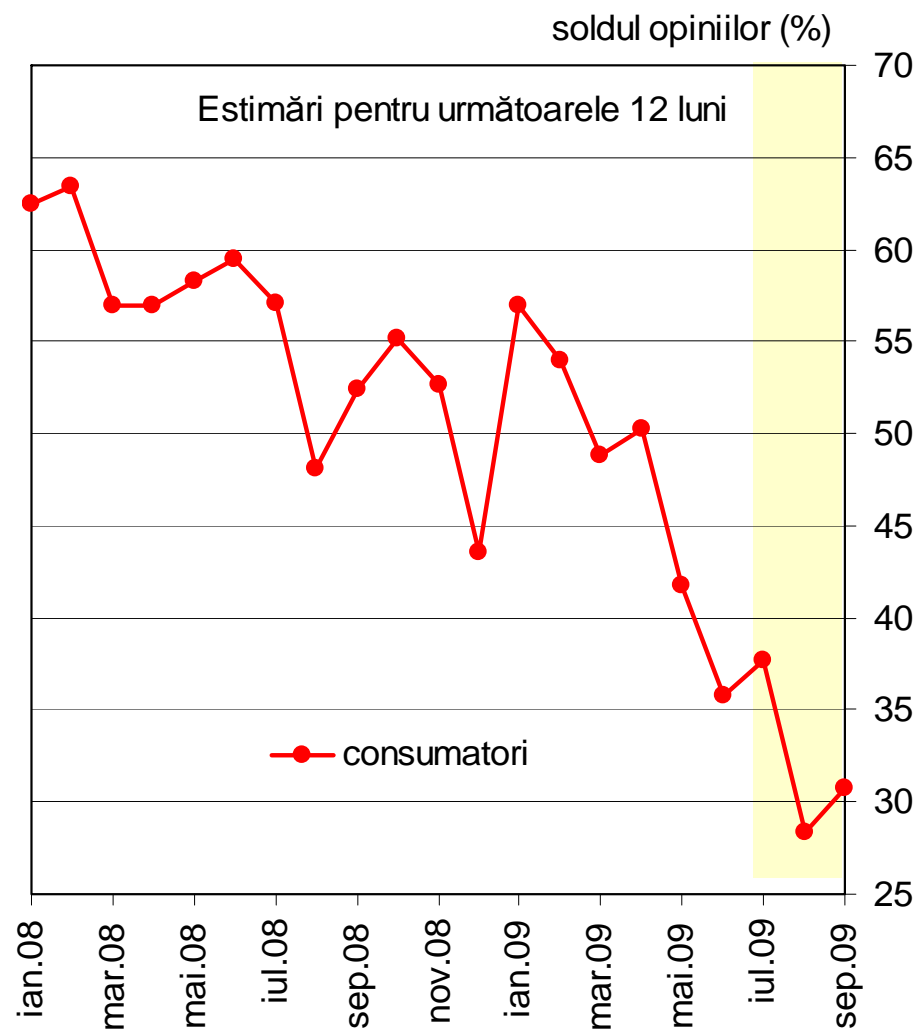


Sursa: Institutul Național de Statistică

## Suport mai puțin evident din partea anticipațiilor inflaționiste

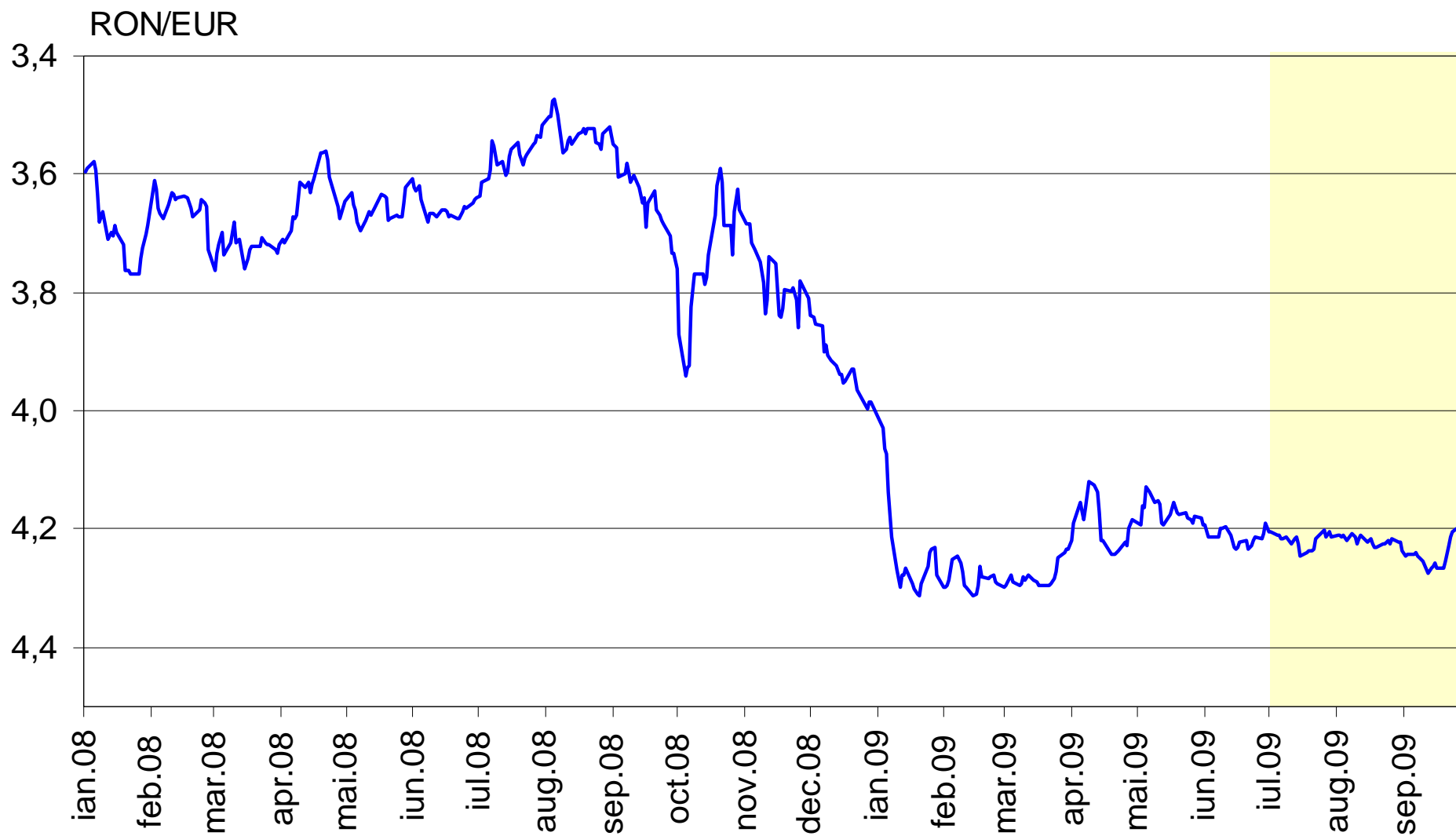


Sursa: Sondaj CE-DG ECFIN



Sursa: Sondaj CE-DG ECFIN

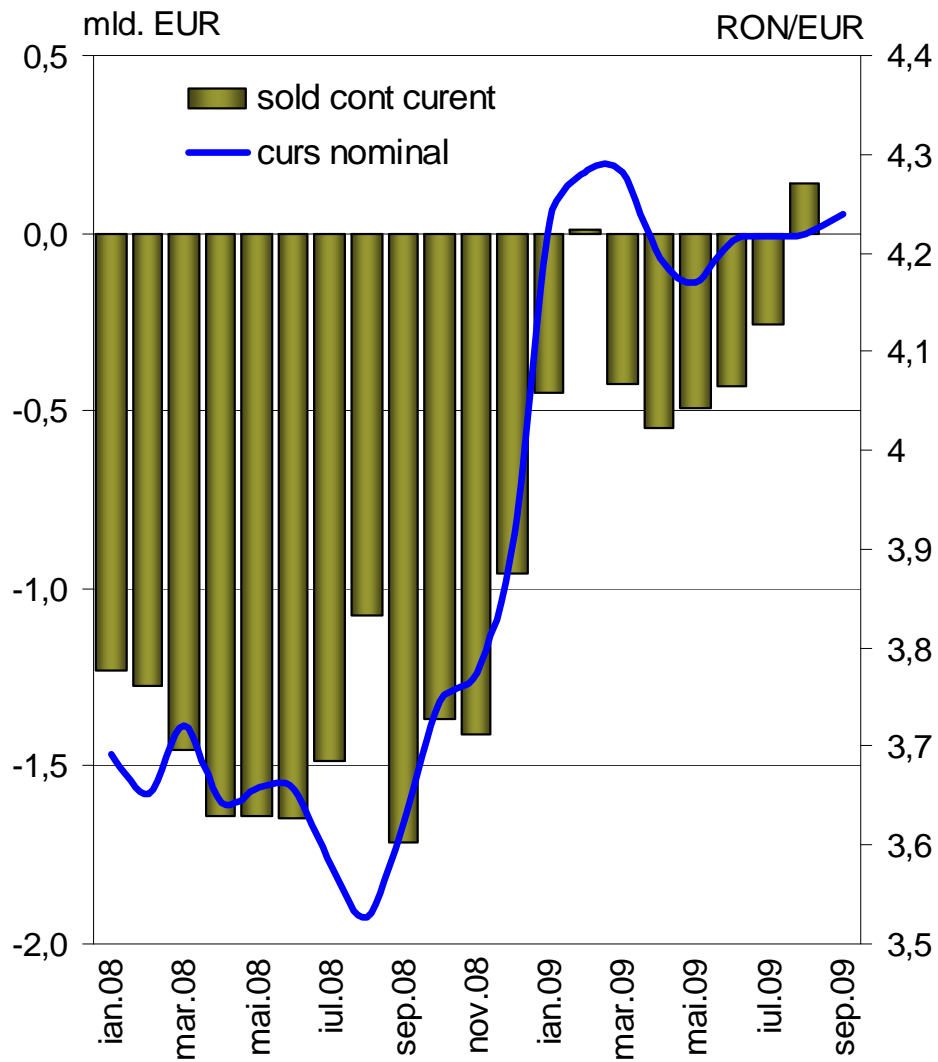
## Volatilitate moderată a cursului de schimb



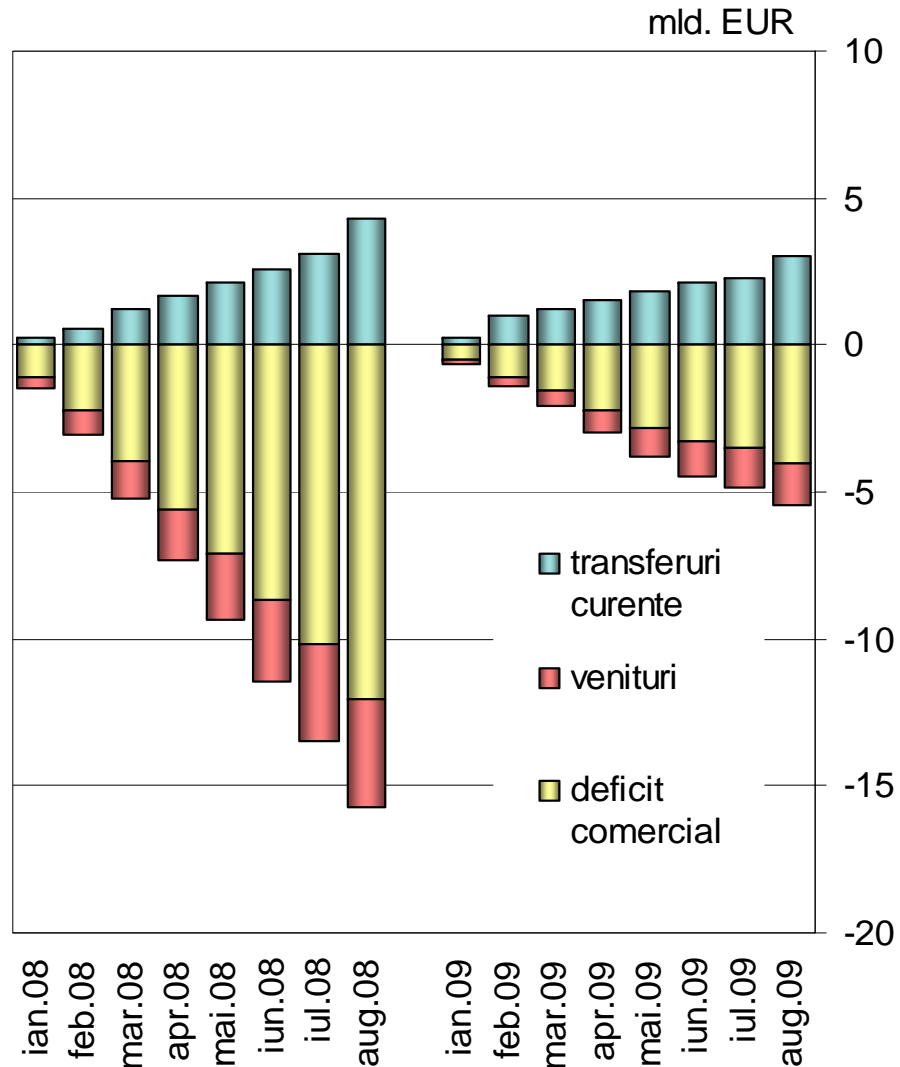
Sursa: BNR

# Evoluția cursului de schimb a favorizat ajustarea contului curent

**Cursul de schimb și soldul contului curent**  
(date lunare)



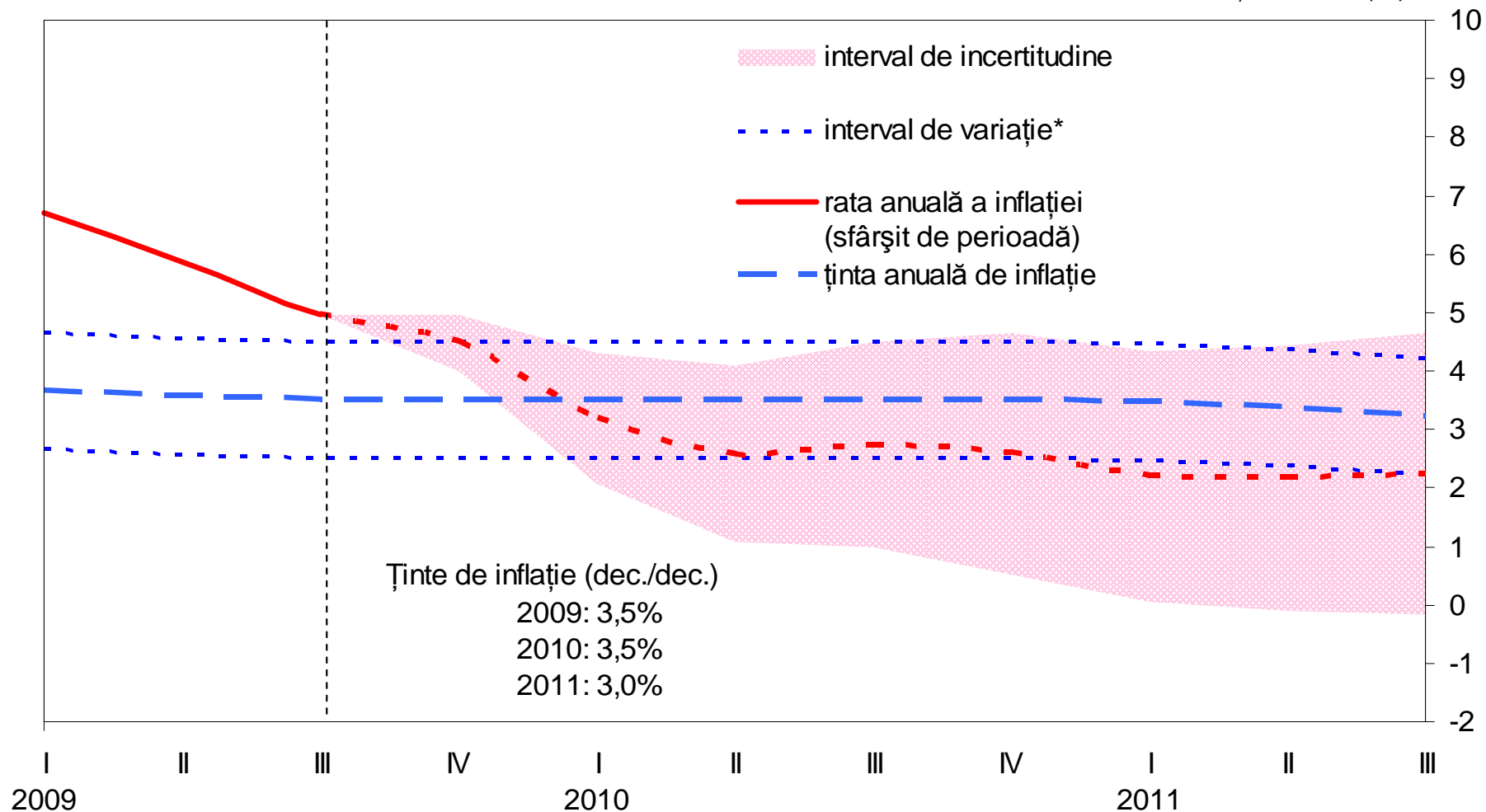
**Structura soldului contului curent**  
(date cumulate de la începutul anului)



Sursa: Banca Națională a României

# Previziuni privind evoluția inflației

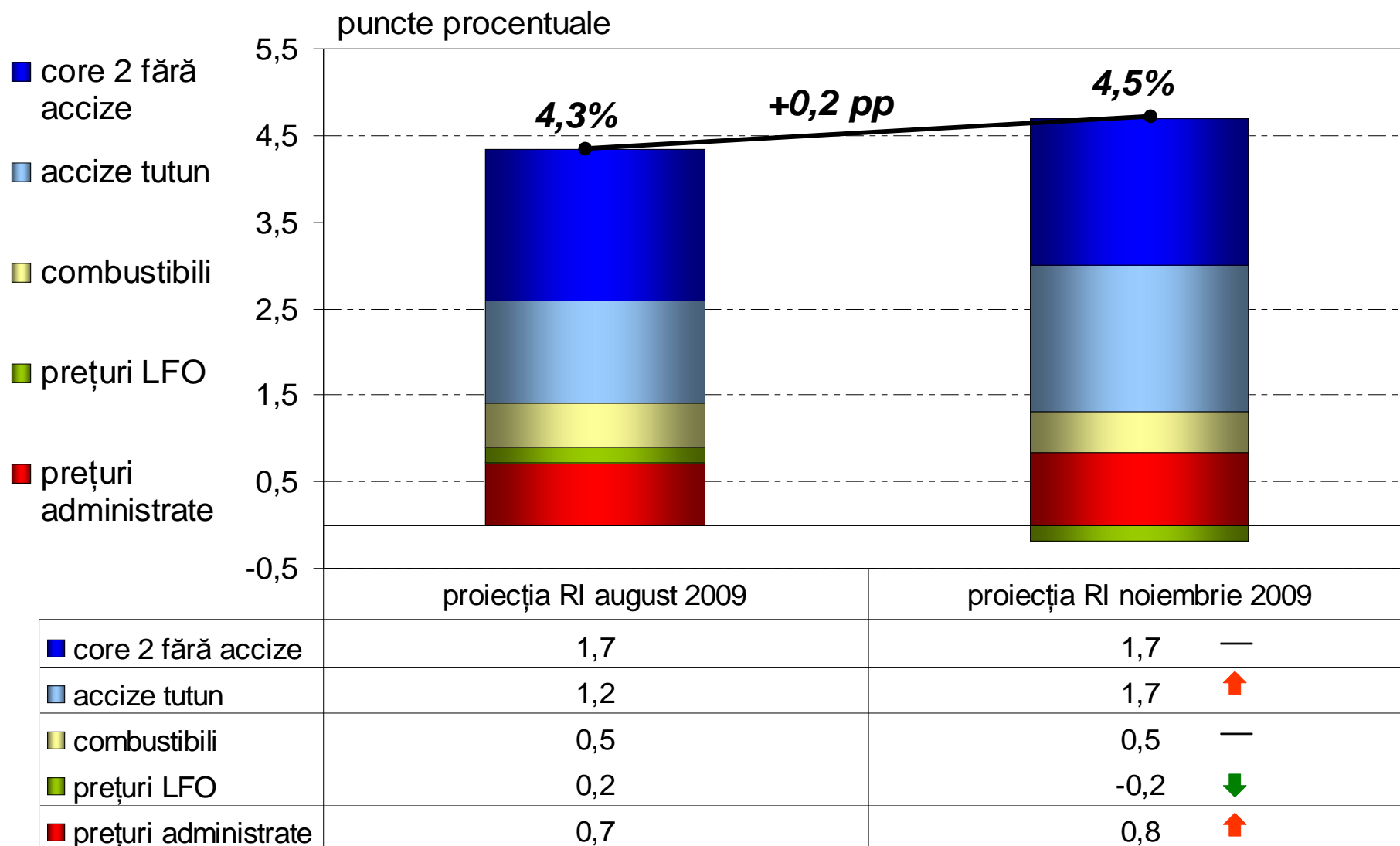
variație anuală (%)



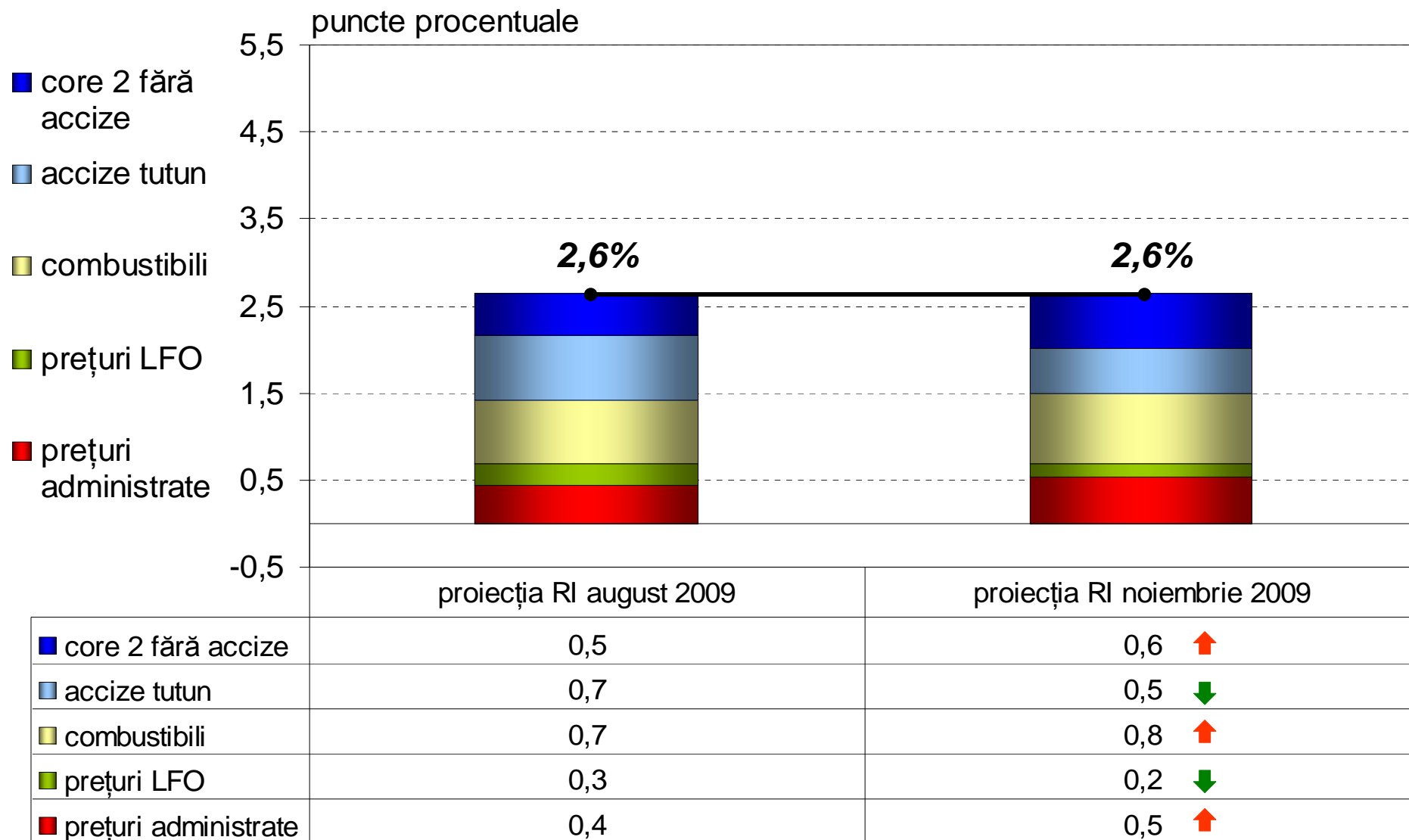
\*) lățimea intervalului de variație este de  $\pm 1$  punct procentual

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

## Contribuția inflaționistă a componentelor IPC - dec. 2009/dec. 2008 -



## Contribuția inflaționistă a componentelor IPC - dec. 2010/dec. 2009 -





# Revizuirea proiecției de inflație pe termen scurt

---

Reevaluarea repartizării interanuale a efectelor generate de modificările aplicate accizei pentru produsele din tutun la 1 ianuarie 2010

- Actualizarea la un nivel mai depreciat a cursului de schimb utilizat în calculul valorii accizei în lei
- Devansarea termenului de implementare a majorării accizei în euro față de calendarul avut în vedere în proiecția anterioară



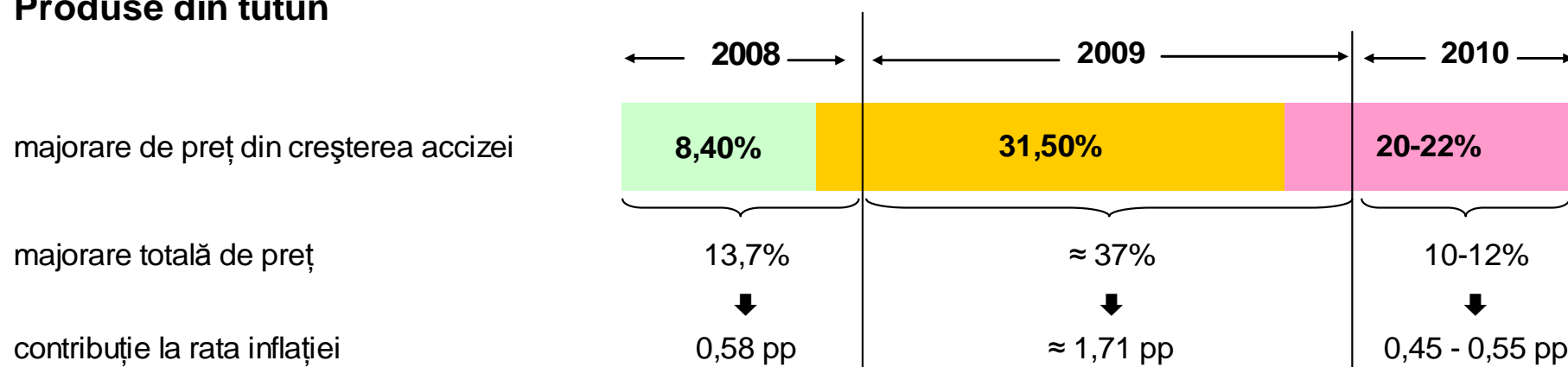
Amplificarea în trimestrul IV 2009 a impactului inflaționist produs de înglobarea parțial anticipată în prețuri a acestei majorări

# Impactul majorării principalelor accize asupra ratei inflației 2009-2010

	2009				2010			
	Acciza		Prețuri de consum	Contribuție la rata inflației	Acciza		Prețuri de consum	Contribuție la rata inflației
	euro	lei			euro	lei		
	variație procentuală, %			pp	variație procentuală, %			pp
Energie electrică	23,5	37,5	<b>0,24</b>	0,01	19,0	36,0	<b>0,23</b>	0,01
Benzină	2,6	14,2	<b>6,5*</b>	0,21	3,7	18,4	<b>6,9</b>	0,22
Motorină	3,4	15,1	<b>5,0*</b>	0,02	3,3	18,0	<b>6,0</b>	0,02
<b>TOTAL</b>				<b>0,24</b>				<b>0,25</b>

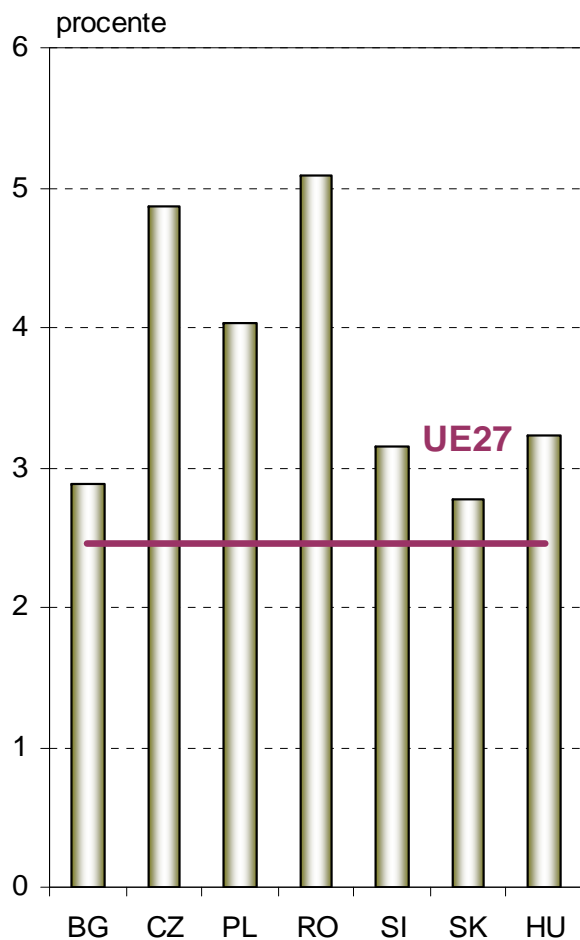
\* Pe baza prețurilor practicate de Petrom

## Produse din tutun



# Impactul accizei asupra prețurilor țigărilor: comparații

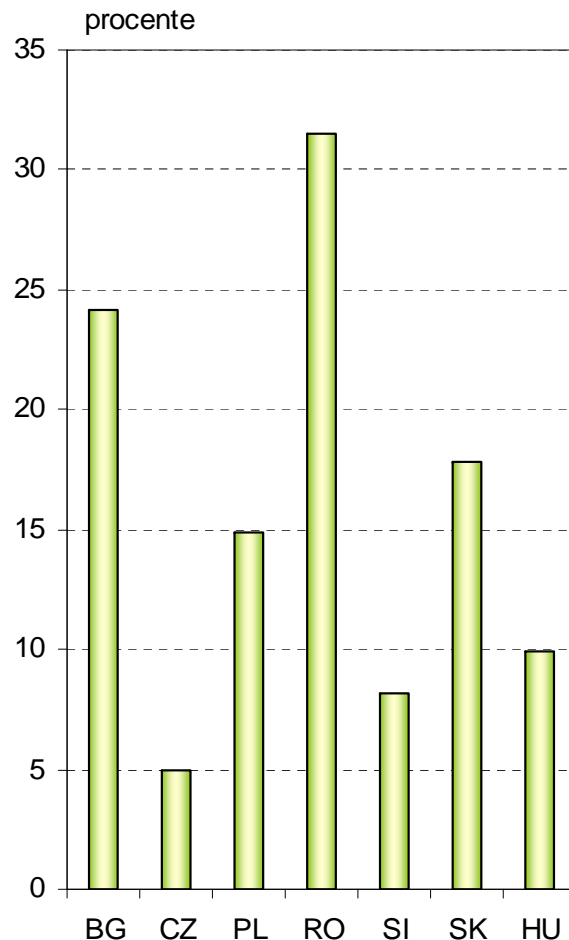
**Pondere în coșul de consum (IAPC)**



RO: Pondere în coșul IAPC = 5,1%  
 RO: Pondere în coșul național (IPC) = 4,6%

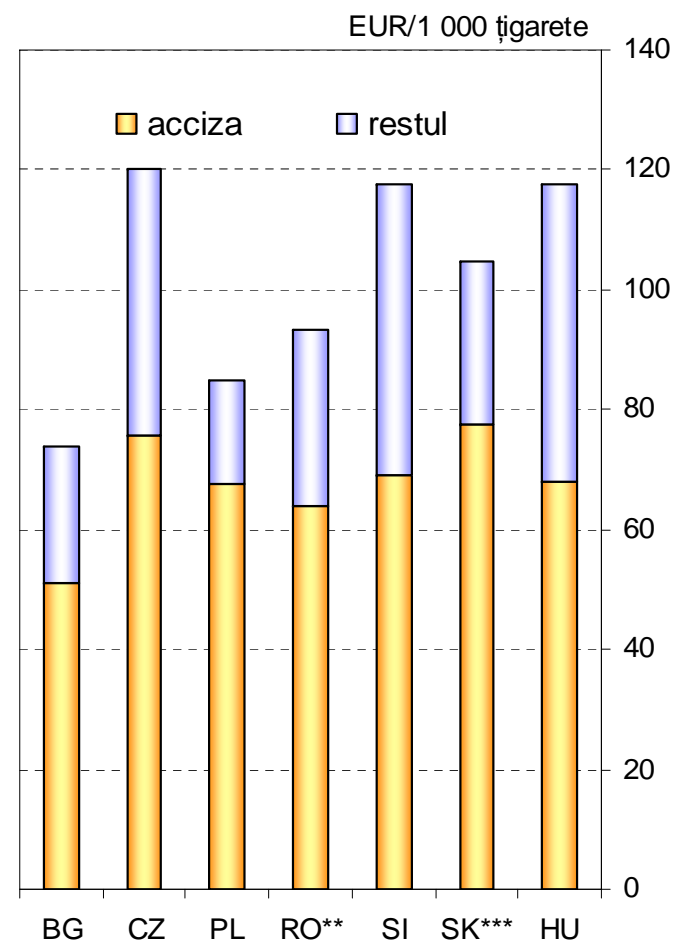
Sursa: Eurostat

**Variație anuală (IAPC) - septembrie 2009 -**



Sursa: Eurostat

**Prețuri de referință\* (1 iulie 2009)**



\* prețul celui mai vândut sortiment

\*\* 1 septembrie 2009

\*\*\* 1 februarie 2009

Sursa: Comisia Europeană

# Potențiale cauze de abatere a ratei inflației de la traiectoria proiectată

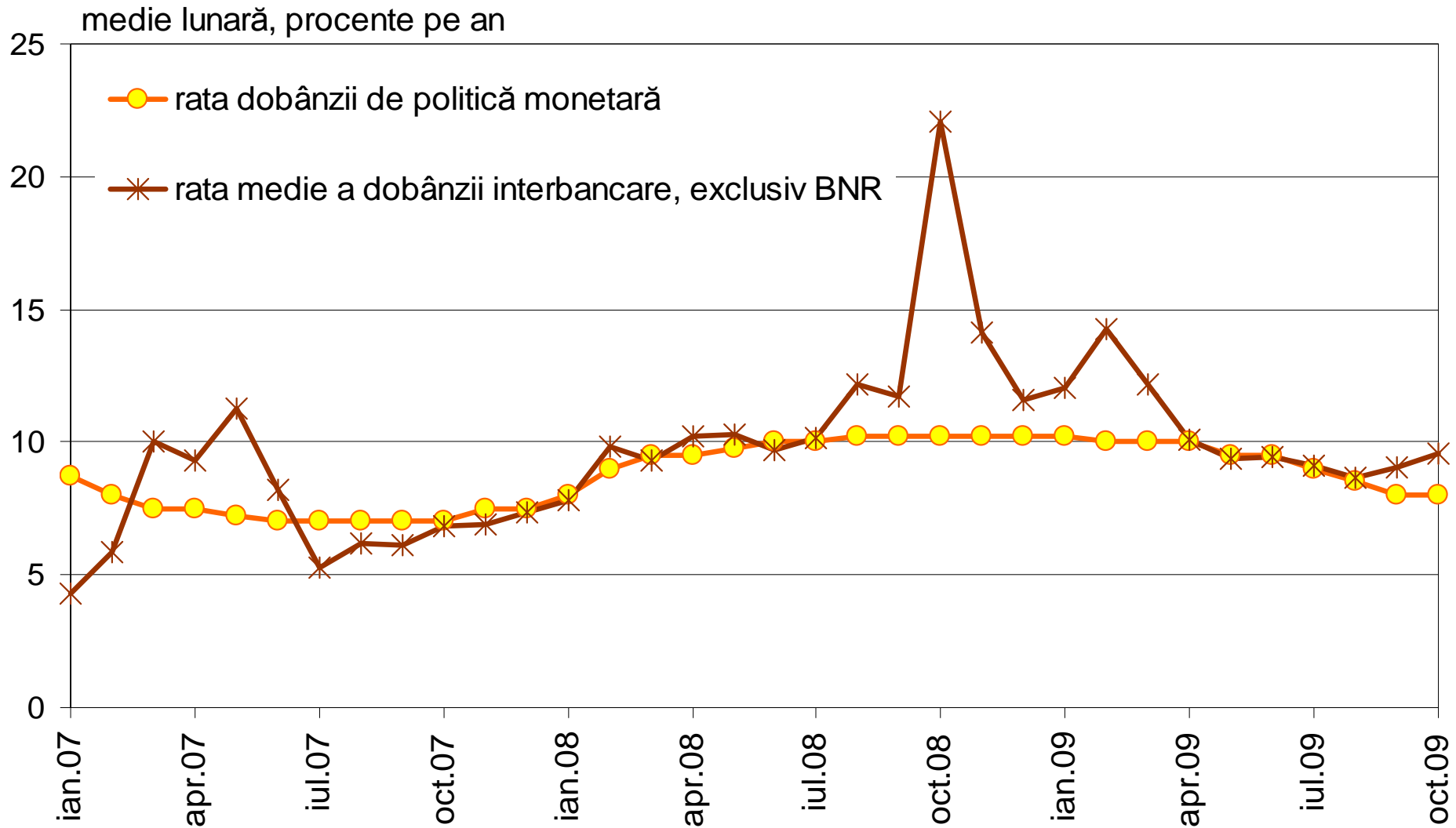
Cauze	Balanța riscurilor
<p>Climatul politic instabil, care poate genera derapaje ale politicii fiscale și de venituri și care întârzie adoptarea reformelor structurale necesare</p> <ul style="list-style-type: none"><li>amplificarea dificultăților de realizare a parametrilor bugetari programați, în privința magnitudinii deficitului, a structurii cheltuielilor și a accesului la surse de finanțare</li><li>politici macroeconomice suboptimale → inflamarea așteptărilor de depreciere a monedei naționale → efecte negative asupra cursului de schimb și a inflației</li></ul>	<p><b>Pe termen scurt:</b> riscuri ușor mai ridicate de abatere în sus a ratei inflației de la traiectoria proiectată</p> <p><b>Pe termen mediu:</b> balanță a riscurilor relativ echilibrată</p>
Evoluția activității economice și a piețelor financiare pe plan internațional	Echilibrată
Tendința prețurilor petrolului și ale altor materii prime pe piețele internaționale	Echilibrată
Traietoria prețurilor administrate	Echilibrată
Dinamica prețurilor volatile ale mărfurilor alimentare	Echilibrată

# Hotărâri ale Consiliului de administrație al BNR

---

- Menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 8,0 la sută pe an
- Gestionarea fermă a lichidității din sistemul bancar în vederea consolidării transmisiei semnalelor de politică monetară
- Menținerea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în lei și în valută ale instituțiilor de credit

# Ecart în creștere între ratele dobânzilor interbancare și rata dobânzii de politică monetară



Sursa: Banca Națională a României

# Ținta de inflație pentru anul 2011 (1)

---

- 3 la sută  $\pm 1$  punct procentual, în scădere de la 3,5 la sută în anul 2010
- Ținta asumată va fi discutată cu Guvernul

# Ținta de inflație pentru anul 2011 (2)

---

## Argumente:

- Perspectiva coborârii ratei anuale a inflației în apropierea limitei inferioare a intervalului-țintă stabilit pentru 2010
- Capacitatea acestui nivel al țintei de a asigura consolidarea dezinflației și progresul în privința atingerii conform calendarului prevăzut pentru adoptarea euro a unui nivel al ratei inflației compatibil cu criteriul de la Maastricht și cu definiția stabilității prețurilor adoptată de BCE
- Preocuparea BNR de a stabili obiective realiste, a căror atingere este esențială pentru consolidarea credibilității băncii centrale și, implicit, pentru ancorarea de o manieră eficace a anticipațiilor inflaționiste



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

---

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](http://www.bnr.ro)):

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