



BANCA NAȚIONALĂ A ROMÂNIEI

BULETIN DE CONJUNCTURĂ

Anul XI nr.124

Aprilie 2008

Cuprins

<i>Tendințe generale</i>	- Aprilie 2008: evoluții divergente ale principalilor indicatori din industrie și pozitive în construcții 2
<i>Evoluția producției</i>	- Extindere a producției în industrie; dinamizare a activității în construcții..... 3
<i>Stocuri</i>	- Produse finite: ușoară reducere în industrie; acumulare în construcții. Disponibil de materii prime: normal în ambele sectoare economice 6
<i>Factori care frânează producția</i>	- Insuficiența cererii – principala cauză de limitare a producției 7
<i>Utilizarea forței de muncă</i>	- Diminuare a numărului de salariați în industrie; angajări de personal în construcții 8
<i>Prețuri de producție</i>	- Traiectorie crescătoare a prețurilor de producție 9
<i>Investiții</i>	- Încetinire a ritmului de creștere a investițiilor în industrie; posibilă extindere în construcții 10
<i>Profitabilitate</i>	- Variație marginală a ratei profitabilității în industrie; revigorare în construcții..... 11
<i>Secțiune grafică – evoluții sectoriale</i>	12
<i>Precizări metodologice</i>	16

*Tendințe
generale*

Aprilie 2008: evoluții divergente ale principalilor indicatori din industrie și pozitive în construcții

Rezultatele sondajului de conjunctură realizat de BNR în luna aprilie indică o perspectivă mixtă pentru industrie, concomitent cu expectații favorabile în construcții – activitate cu un puternic caracter sezonier.

Producția industrială își va menține dinamica pozitivă (sold conjunctural¹: +26 la sută). Pe o traiectorie crescătoare se va plasa și volumul total al comenzilor, o contribuție în acest sens revenind componentei externe. Pe fondul ameliorării condițiilor climaterice, portofoliul comenzilor și volumul lucrărilor din construcții își vor consolida trendul ascendent.

Similar intervalului anterior, estimările privind stocurile de produse finite sunt divergente, indicând o posibilă absorbție în industrie (procesul își va diminua însă amplitudinea – sold conjunctural: -6 la sută, față de -11 la sută), respectiv o ușoară acumulare în construcții (soldul opiniilor: +9 la sută). Stocurile de materii prime se vor situa în limite normale atât în industrie, cât și în construcții, potrivit opiniilor formulate de circa 93 la sută dintre participanții la sondaj.

Principalii factori de frânare a bunei desfășurări a procesului de producție în cele două sectoare economice analizate vor fi insuficiența cererii (invocată de 17 la sută dintre respondenți), blocajul financiar și evoluția cursului de schimb.

Piața forței de muncă se va caracteriza prin reducerea în continuare a numărului de salariați în industrie – soldul conjunctural este negativ (-19 la sută), însă această evoluție nu va avea o intensitate semnificativă, în condițiile în care circa 60 la sută dintre companii întrevăd stabilitatea indicatorului în luna aprilie. În schimb, sectorul construcțiilor va consemna noi acumulări de personal (sold al opiniilor: +30 la sută).

Prețurile de producție din industrie și construcții vor continua să se plaseze pe o traiectorie crescătoare (solduri conjuncturale: +34, respectiv +30 la sută). Nu se vor consemna modificări ale indicatorului în cazul a peste 60 la sută din numărul total al companiilor analizate.

Acumulările de capital din industrie vor cunoaște probabil o temperare a dinamicii comparativ cu luna martie, având în vedere reducerea la jumătate a soldului conjunctural (până la +20 la sută). În construcții însă se estimează o revigorare a cheltuielilor pentru investiții (sold conjunctural: +46 la sută, față de -3 la sută în intervalul precedent). Performanța economică a companiilor industriale nu va înregistra variații semnificative, soldul opiniilor menținându-se la un nivel apropiat de zero. În ceea ce privește construcțiile, îmbunătățirea condițiilor climaterice se va reflecta și în stimularea ratei profitabilității (sold conjunctural: +49 la sută, de la -8 la sută în luna martie).

¹ Exprimă tendința indicatorului și se calculează ca diferență între ponderea opiniilor favorabile și cea a opiniilor nefavorabile.

Extindere a producției în industrie; dinamizare a activității în construcții

În luna aprilie, volumul total al comenzilor în industrie se va menține pe o traiectorie ascendentă, soldul pozitiv al opiniilor fiind apropiat nivelului din intervalul precedent (22 la sută). Pentru construcții – activitate cu o puternică amprentă sezonieră – se estimează o accelerare a ritmului de creștere, dată fiind majorarea de peste patru ori a soldului conjunctural (până la +41 la sută).

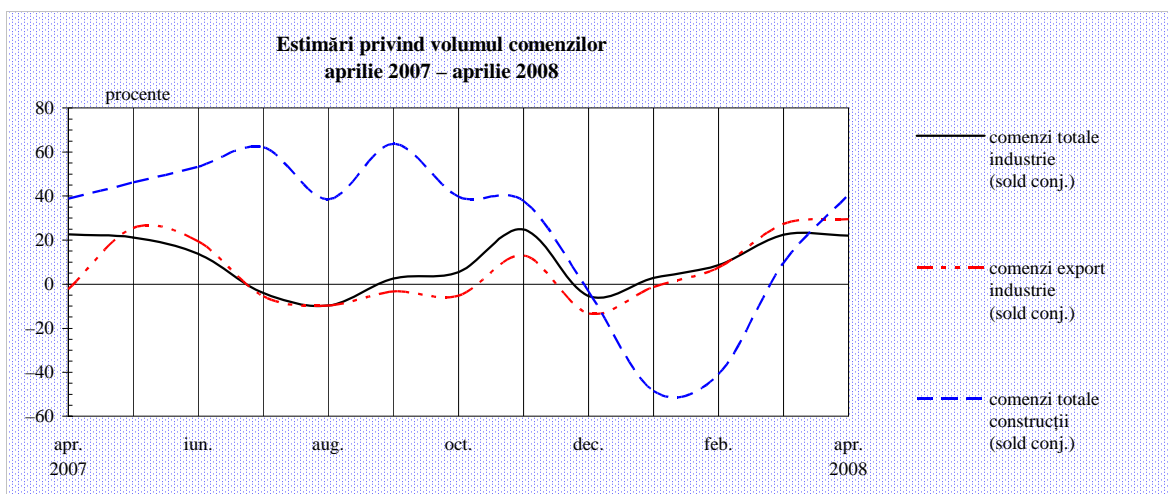
Extinderea volumului comenzilor adresate companiilor industriale va fi susținută, pe de o parte, de menținerea estimărilor optimiste ale respondenților din industria mijloacelor de transport și din industria materialelor de construcții (solduri conjuncturale: +60, respectiv +64 la sută), iar pe de altă parte de revigorarea anticipațiilor în industria alimentară, a băuturilor și a tutunului (+59 la sută, față de +25 la sută în martie). Tendința ascendentă va fi însă estompată mai ales de deteriorarea perspectivei în sectorul extractiv, industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal și în activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice, termice, a gazelor și a apei calde (în aceste ramuri soldurile conjuncturale au coborât în domeniul negativ de valori, fiind cuprinse între -14 și -22 la sută), dar și de persistența expectațiilor nefavorabile pentru industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (sold conjunctural: -70 la sută). Stabilitatea portofoliului total al comenzilor se întrevește în 66-70 la sută dintre companiile din industria de prelucrare a lemnului, industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari și din industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice, precum și în întreaga activitate de edituri, poligrafie și reproducere a înregistrărilor pe suporturi.

Evoluții în industrie	Mar. 2008	Apr. 2008
Producția	↗	↗
Comenzi noi - total, din care:	↗	↗
Comenzi noi pentru export	↗	↗
Gradul de utilizare a capacităților de producție	79%	80%

O traiectorie ascendentă este anticipată și în cazul comenzilor pentru export adresate sectorului industrial, soldul opiniilor fiind marginal superior nivelului din luna precedentă (+29 la sută).

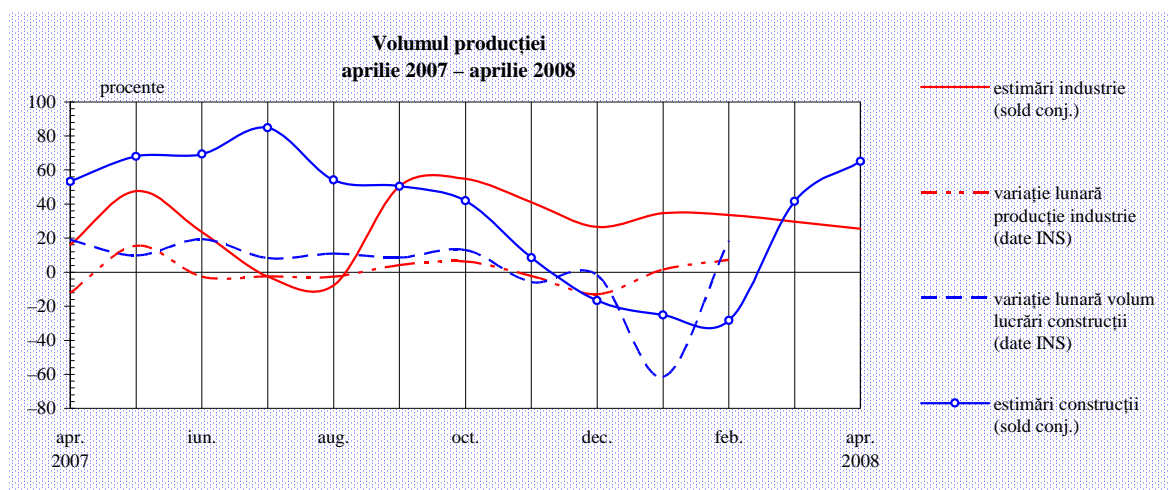
În structură, principala contribuție la menținerea anticipațiilor pozitive revine industriei de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari (această variantă de răspuns s-a regăsit la toți managerii intervievați), dar și industriei mijloacelor de transport (sold al opiniilor: +54 la sută). Nu se anticipează modificări comparativ cu perioada anterioară în opinia a 72 la sută dintre respondenții din industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice, precum și în peste 96 la sută dintre companiile din activitatea de edituri, poligrafie și reproducere a înregistrărilor pe suporturi și din industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV.

Volumul total
al comenzilor:
industrie ↗
construcții ↗



În luna aprilie, producția industrială se va plasa din nou pe o traiectorie ascendentă, soldul opiniilor situându-se la un nivel apropiat celui din perioada anterioară (+26 la sută). Activitatea de construcții își va consolida creșterea (soldul conjunctural pozitiv s-a majorat de la 42 la 65 la sută).

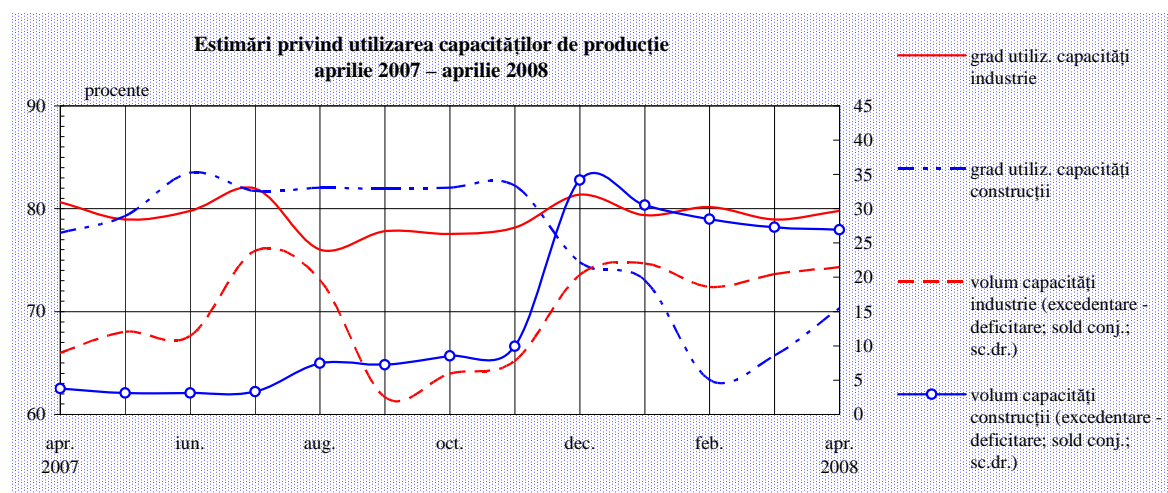
Volumul producției:
industrie ↗
construcții ↗



În sensul creșterii producției s-au pronunțat din nou managerii din industria de prelucrare a lemnului, industria alimentară, a băuturilor și a tutunului și din industria mijloacelor de transport (solduri conjuncturale cuprinse între +47 și +61 la sută). În ceea ce privește ultima ramură menționată anterior, este posibil ca expectațiile să nu se confirme, dată fiind prelungirea grevei de la compania Automobile Dacia până aproape de jumătatea lunii aprilie. Optimismul s-a temperat în industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, industria materialelor de construcții și în industria de mașini și echipamente, de echipamente și aparate electrice (soldul pozitiv al opiniilor s-a redus de 2-3 ori în cazul celor trei ramuri), în timp ce în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV indicatorul va continua să se reducă (sold conjunctural: -62 la sută). Nu se preconizează modificări ale producției în 68-71 la sută dintre companiile din sectorul extractiv, industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari și din industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor

plastice, dar și în cvasitotalitatea companiilor cu activitate de edituri, poligrafie și reproducere a înregistrărilor pe suporturi.

Gradul mediu de utilizare a capacităților de producție se va menține ridicat în sectorul industrial (80 la sută), în timp ce în activitatea de construcții acesta va crește din nou (70 la sută). Cele mai bune performanțe sunt estimate în industria mijloacelor de transport, industria de mașini și echipamente, de echipamente și aparate electrice și în activitatea de edituri, poligrafie și reproducere a înregistrărilor pe suporturi (niveluri cuprinse între 88 și 91 la sută).



Gradul de utilizare a capacităților de producție: ridicat – industrie; în creștere – construcții

Nici estimările privind disponibilul de capacități de producție în industrie și construcții nu diferă semnificativ de cele formulate în perioada precedentă – circa trei pătrimi și respectiv 69 la sută din numărul total al respondenților aparținând celor două sectoare economice au indicat dotări adecvate, iar soldurile conjuncturale au fost de +21 la sută în industrie și +27 la sută în construcții.

Capacități de producție suficiente sunt estimate în majoritatea ramurilor industriale, opiniile cele mai ferme (cu ponderi între 89 și 98 la sută) fiind formulate în industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice, industria materialelor de construcții, sectorul extractiv, industria alimentară, a băuturilor și a tutunului și în activitatea de edituri, poligrafie și reproducere a înregistrărilor pe suporturi. Dotări excedentare sunt mai probabile în industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari și în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (solduri conjuncturale: +72, respectiv +60 la sută).

Stocuri

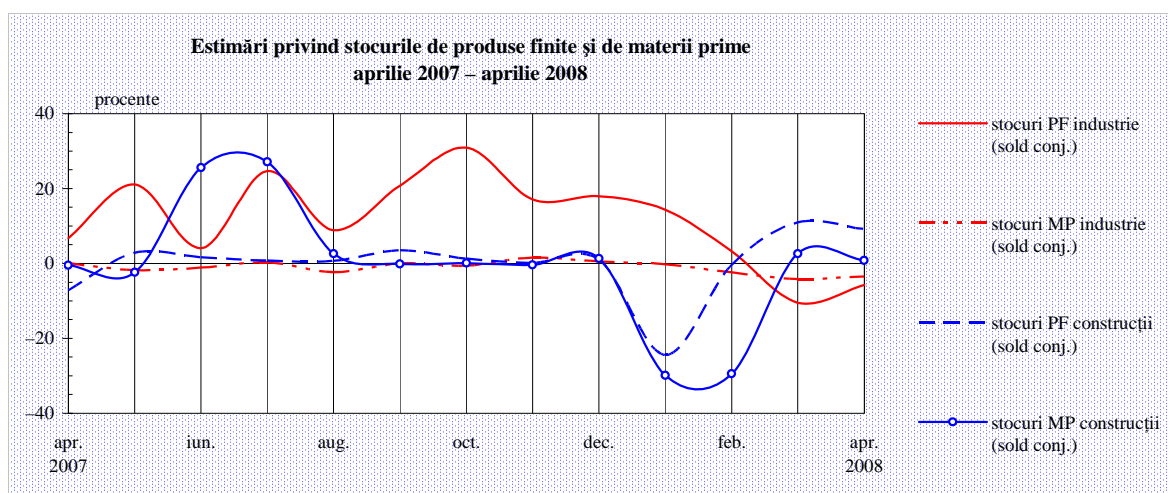
**Produse finite: ușoară reducere în industrie; acumulare în construcții.
Disponibil de materii prime: normal în ambele sectoare economice**

Pentru luna aprilie, estimările operatorilor industriali indică absorbția în continuare a stocurilor de produse finite, procesul având însă o amplitudine mai redusă comparativ cu intervalul precedent (sold conjunctural: -6 la sută, față de -11 la sută). O evoluție opusă este anticipată în construcții (+9 la sută), însă și în cazul acestui sector economic variația va fi probabil destul de scăzută, în condițiile în care 76 la sută din numărul respondenților nu întrevăd modificări ale indicatorului comparativ cu luna martie.

Evoluții în industrie	Mar. 2008	Apr. 2008
Stocurile de produse finite	↘	↘
Stocurile de materii prime	↘	↘

Restrângerea stocurilor de produse finite va fi mai vizibilă în industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari (sold conjunctural: -72 la sută). Acumulări de stocuri sunt posibile mai ales în industria mijloacelor de transport și în industria extractivă (+74, respectiv +41 la sută). Stabilitatea indicatorului este întrevăzută de 83 până la 100 la sută dintre companiile din industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte, industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV și din activitatea de edituri, poligrafie și reproducere a înregistrărilor pe suporturi.

Stocuri PF:
industrie ↘
construcții ↗
Stocuri MP:
normale



Și în luna aprilie, atât industria, cât și construcțiile vor consemna o dimensiune normală a stocurilor de materii prime, în acest sens pronunțându-se peste 93 la sută dintre respondenții intervievați (solduri conjuncturale: -3 la sută în industrie, respectiv +1 la sută în construcții).

Ramurile industriale pentru care au fost formulate opiniile cele mai ferme în sensul unui nivel normal al stocurilor de materii prime sunt: industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, industria mijloacelor de transport, industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice, industria materialelor de construcții, industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, activitatea de edituri, poligrafie și reproducere a înregistrărilor pe suport și industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV – ponderea răspunsurilor de acest tip a variat între 96 și 100 la sută. Stocuri excedentare sunt estimate în industria de prelucrare a lemnului (sold conjunctural: +20 la sută), în timp ce un nivel sub cota normală este întrevăzut în sectorul extractiv (-25 la sută).

*Factori care
frânează
producția*

Insuficiența cererii – principala cauză de limitare a producției

Potrivit opiniei a 17 la sută dintre participanții la sondaj, cererea insuficientă va exercita, și în luna aprilie, o influență restrictivă asupra activității din industrie și construcții. Ramurile industriale cele mai afectate vor fi: industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice, industria alimentară, a băuturilor și a tutunului și industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (ponderile variază între 33 și 70 la sută); acțiunea acestui factor este resimțită și de 42 la sută dintre companiile de construcții.

O altă cauză de limitare a bunei desfășurări a procesului de producție o reprezintă blocajul financiar (ponderea răspunsurilor de acest tip: 6 la sută), care va afecta îndeosebi activitatea de construcții (49 la sută) și, în măsură mai mică, industria extractivă și industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (în proporție de 25, respectiv 40 la sută).

Evoluția cursului de schimb va exercita și în luna aprilie un impact negativ în opinia a circa 6 la sută dintre participanții la sondaj. Principalele ramuri industriale afectate sunt industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte și industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (37 și respectiv 32 la sută dintre respondenți).

Alți factori de frânare a producției, a căror intensitate este însă inferioară celor enumerați anterior, sunt dificultățile de aprovizionare cu materii prime și nivelul ridicat al dobânzilor bancare (ponderea opiniilor este de aproximativ 3 la sută în fiecare caz).

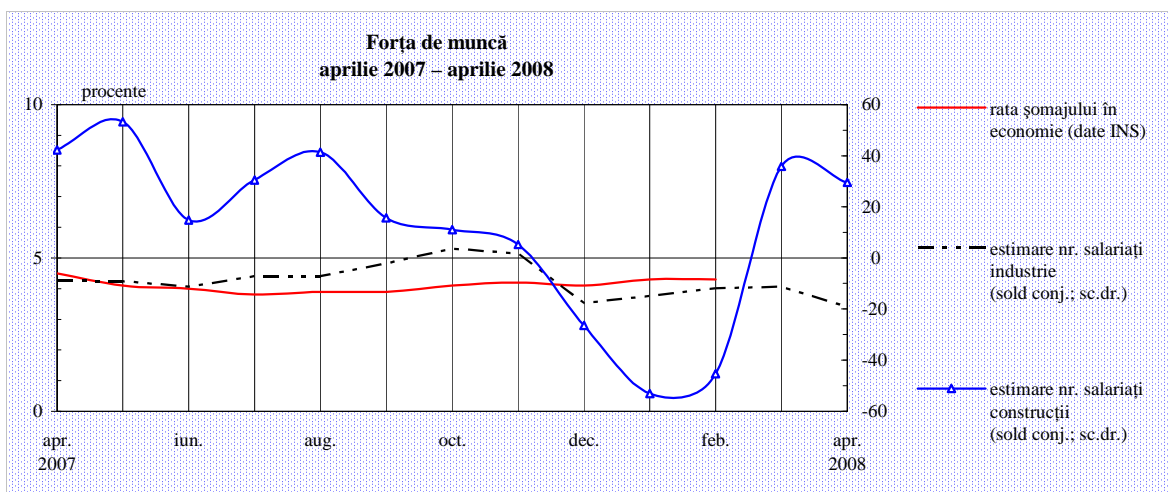
Utilizarea
forței
de muncă

Diminuare a numărului de salariați în industrie; angajări de personal în construcții

Piața forței de muncă se va caracteriza prin reducerea în continuare a numărului de salariați în industrie (sold conjunctural: -19 la sută). Chiar dacă soldul opiniilor s-a deteriorat cu 8 puncte procentuale față de perioada anterioară, acest proces nu va avea o amploare semnificativă, în condițiile în care circa 60 la sută dintre companii nu întrevăd disponibilizări în luna aprilie. În schimb, sectorul construcțiilor va consemna noi acumulări de personal, evoluție în bună măsură de natură sezonieră (+30 la sută).

În sensul reducerii numărului de angajați s-au pronunțat mai ales respondenții din industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, sectorul extractiv și din activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice, termice, a gazelor și a apei calde (solduri conjuncturale cuprinse între -30 și -72 la sută). Dimensiunea personalului va rămâne stabilă în opinia a 81 până la 99 la sută dintre managerii din industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, industria de mașini și echipamente, de echipamente și aparate electrice, industria mijloacelor de transport, industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice, industria materialelor de construcții, industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV și din activitatea de edituri, poligrafie și reproducere a înregistrărilor pe suporturi.

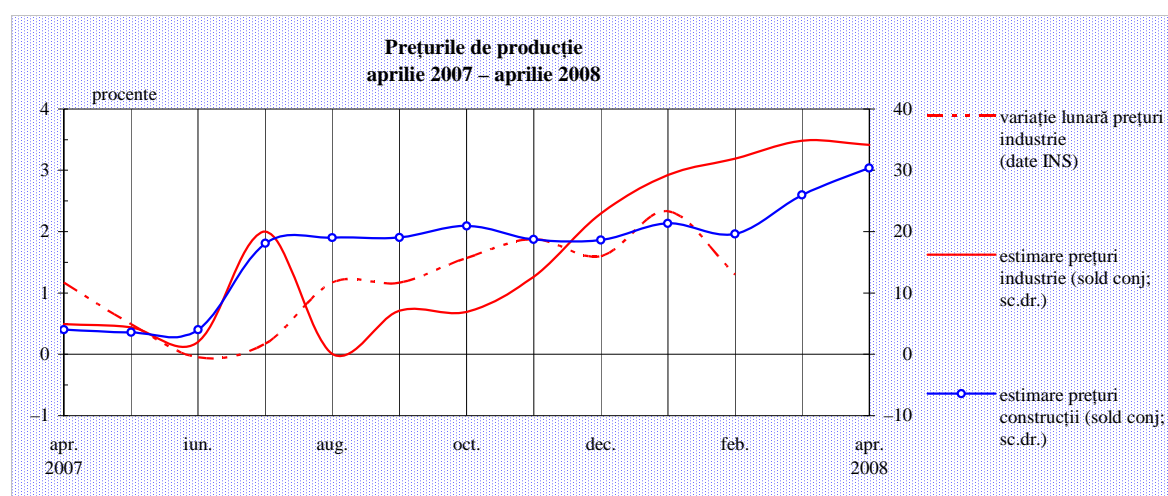
Numărul
de salariați:
industrie ↘
construcții ↗



Traiectorie crescătoare a prețurilor de producție

În luna aprilie, prețurile de producție din industrie și construcții se vor plasa în continuare pe un trend ascendent (solduri conjuncturale: +34, respectiv +30 la sută). Nu se vor consemna modificări ale indicatorului în cazul a peste 60 la sută din numărul total al companiilor analizate.

Creșteri ale prețurilor sunt anticipate mai ales de respondenții din industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal și din sectorul extractiv (solduri conjuncturale cuprinse între +59 și +68 la sută). Stabilitatea prețurilor de producție este întrevăzută de 94 până la 100 la sută dintre companiile din industria mijloacelor de transport, industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte, activitatea de edituri, poligrafie și reproducere a înregistrărilor pe suporturi, industria materialelor de construcții și din activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice, termice, a gazelor și a apei calde. Reduceri ale prețurilor sunt posibile în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (sold conjunctural: -60 la sută).



*Dinamică
pozitivă
a prețurilor
de producție*

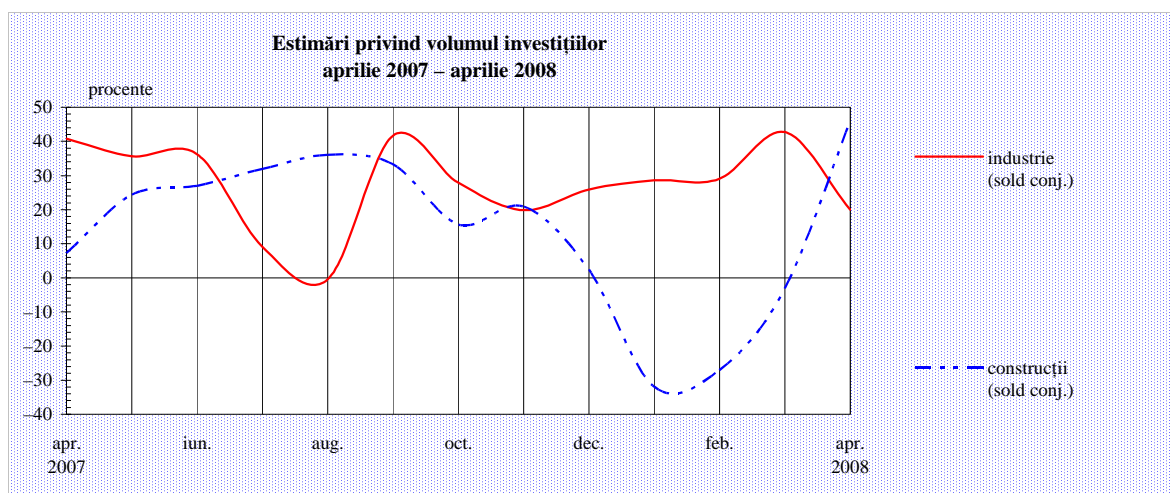
Investiții

Încetinire a ritmului de creștere a investițiilor în industrie; posibilă extindere în construcții

Acumulările de capital din industrie vor cunoaște probabil o temperare a dinamicii comparativ cu luna martie, având în vedere reducerea la jumătate a soldului conjunctural (până la +20 la sută). În construcții însă se estimează o revigorare a cheltuielilor pentru investiții (sold conjunctural: +46 la sută, față de -3 la sută în intervalul precedent). Peste 45 la sută dintre respondenții din ambele sectoare economice analizate anticipează stabilitatea indicatorului.

Atenuarea optimismului în privința investițiilor va fi generată de scăderile anticipate în continuare pentru sectorul extractiv (sold conjunctural: -38 la sută), de posibila inversare de traiectorie în industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal (sold conjunctural: -29 la sută, față de +44 la sută în martie), dar și de decelerările de ritm din activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice, termice, a gazelor și a apei calde și din industria mijloacelor de transport, sugerate de scăderea de 2-4 ori a soldurilor conjuncturale pozitive, în cea de-a doua ramură 84 la sută dintre companii estimând o stagnare a volumului investițiilor. Stabilitatea indicatorului este anticipată și de 82 până la 99 la sută dintre respondenții din industria materialelor de construcții, industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte și din activitatea de edituri, poligrafie și reproducere a înregistrărilor pe suporturi. Investițiile vor continua să se extindă îndeosebi în industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari și în industria de prelucrare a lemnului (solduri conjuncturale: +72, respectiv +32 la sută).

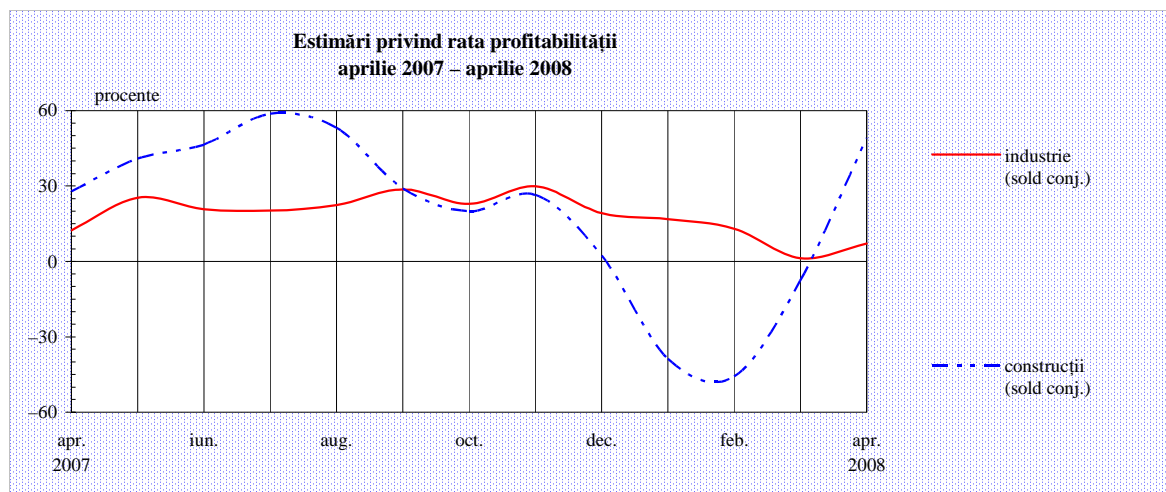
Investiții:
industrie ↗
construcții ↗



Variație marginală a ratei profitabilității în industrie; revigorare în construcții

În luna aprilie, performanța economică din industrie nu va înregistra modificări semnificative, având în vedere menținerea soldului conjunctural la un nivel apropiat de zero (+7 la sută). Cât privește construcțiile, îmbunătățirea condițiilor de climă se va reflecta și în redresarea ratei profitabilității, soldul conjunctural majorându-se la +49 la sută (de la -8 la sută în martie). Nu se estimează modificări ale indicatorului în opinia a circa 50 la sută dintre companiile industriale și a 43 la sută dintre respondenții din construcții.

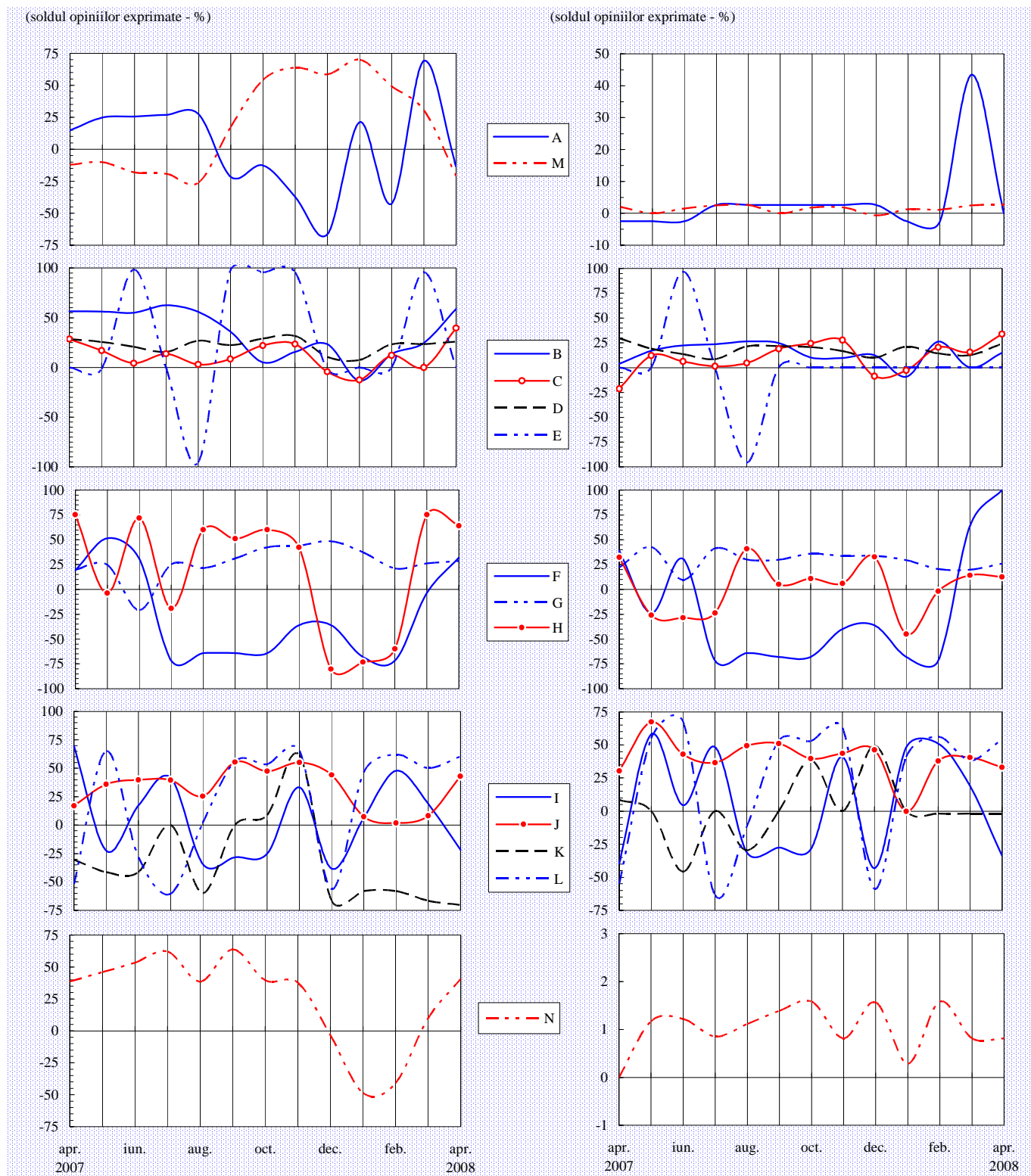
Stabilitatea indicatorului în industrie este întrevăzută de 73 până la 98 la sută dintre companiile din industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, industria de mașini și echipamente, de echipamente și aparate electrice, industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte și din activitatea de edituri, poligrafie și reproducere a înregistrărilor pe suporturi. Perspectiva se menține pesimistă în industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari și în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (solduri conjuncturale: -44, respectiv -60 la sută), în timp ce o îmbunătățire a performanței economice este mai probabilă în industria mijloacelor de transport, industria prelucrării lemnului și în industria materialelor de construcții (solduri conjuncturale cuprinse între +30 și +62 la sută).



Rata profitabilității:
industrie ⇨
construcții ⇨

Evaluarea volumului comenzilor totale

Evaluarea volumului comenzilor pentru export

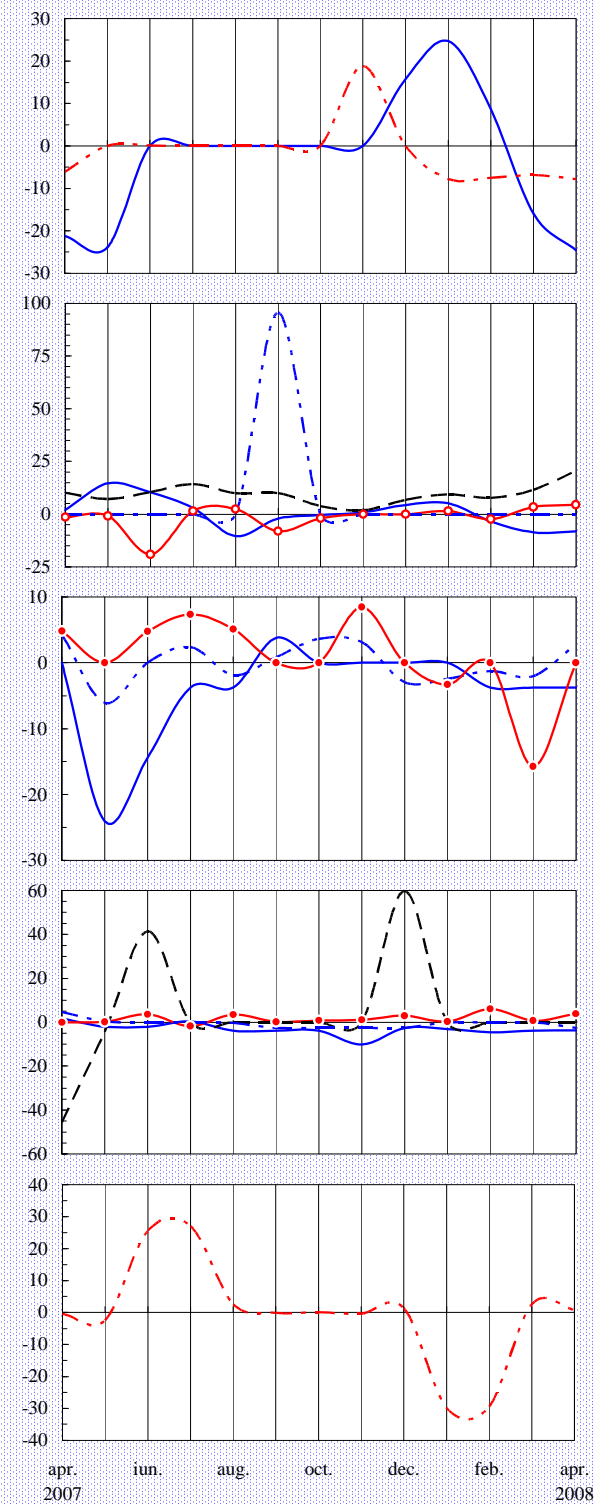


Notă: Literele care apar în cadrul legendelor corespund diverselor ramuri (vezi pagina 16).

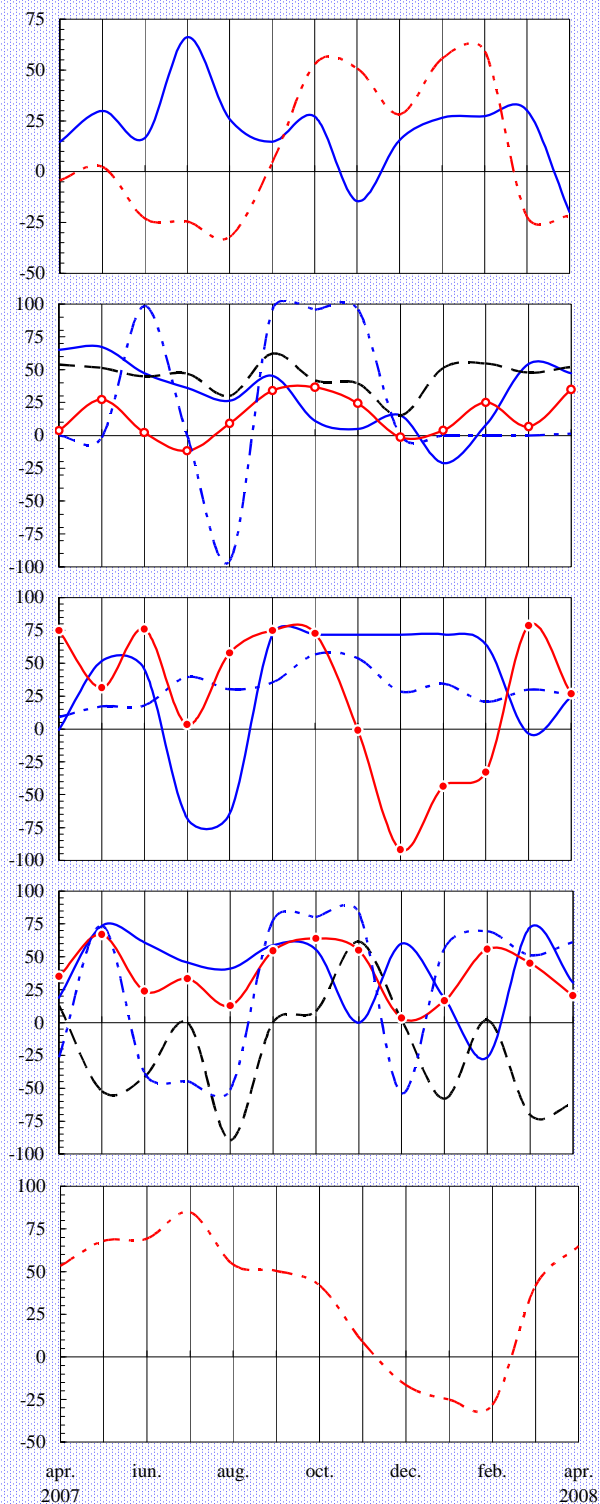
Evaluarea stocurilor de materii prime

Tendința preconizată a producției

(soldul opiniilor exprimate - %)



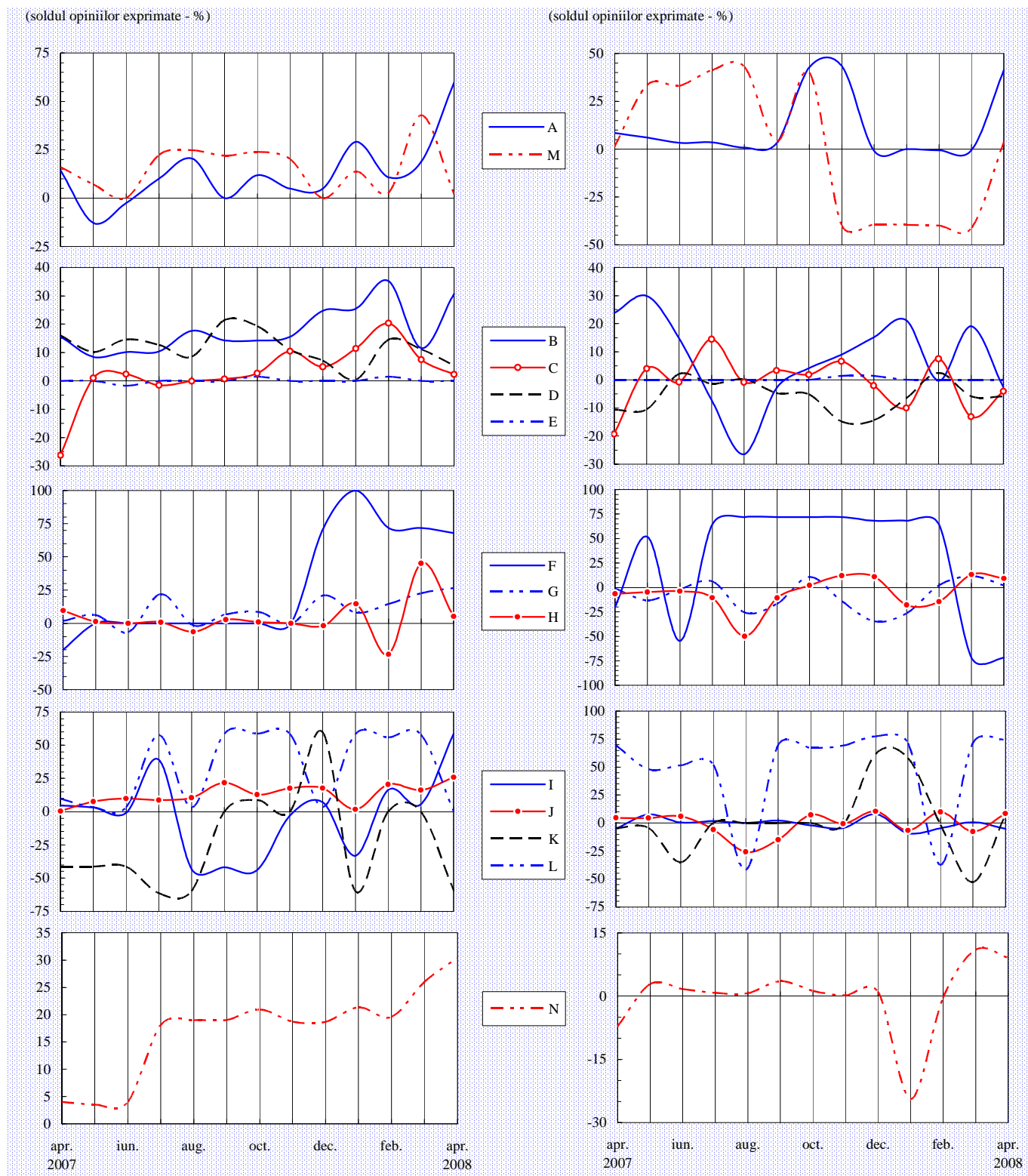
(soldul opiniilor exprimate - %)



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

Tendința prețurilor de producție

Evaluarea stocurilor de produse finite



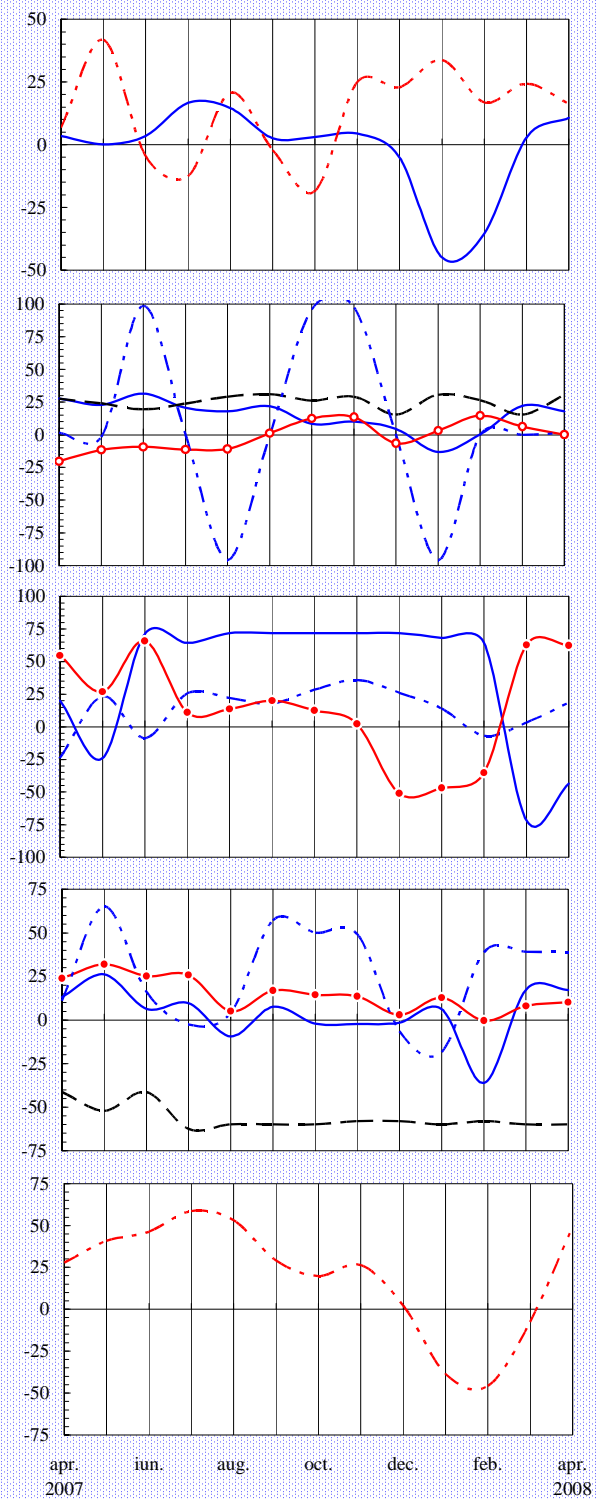
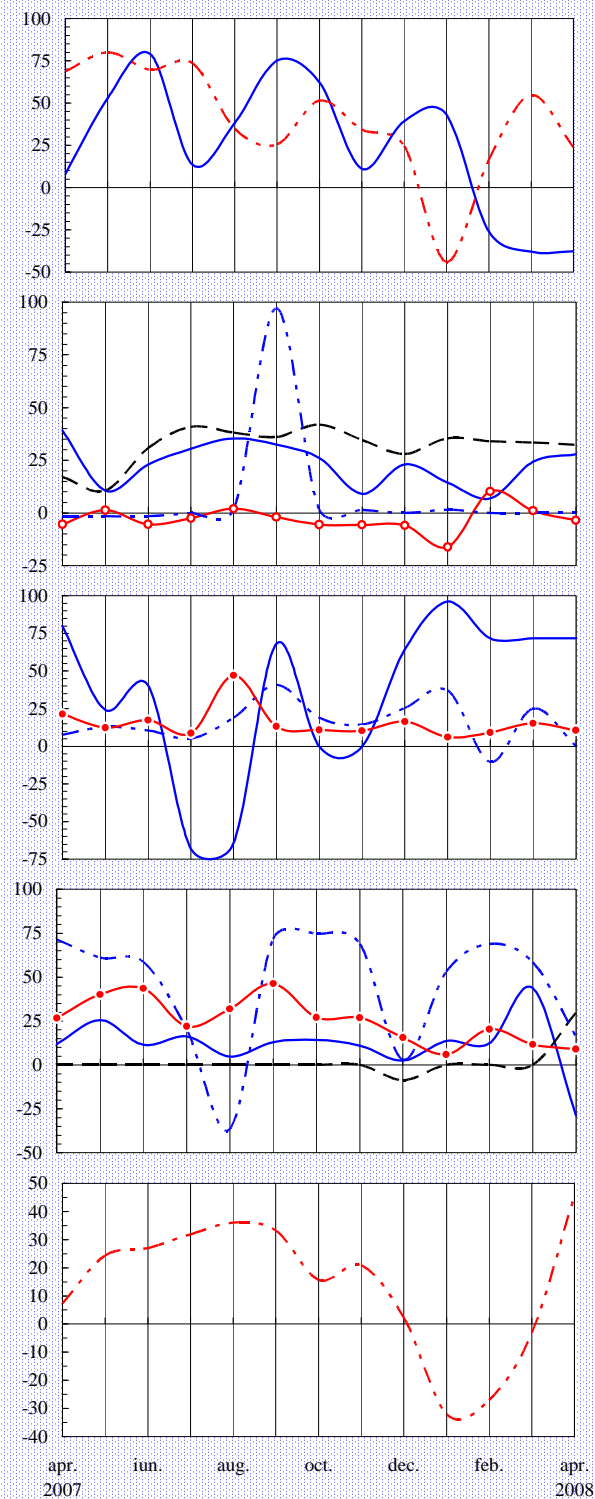
Notă: Literele care apar în cadrul legendelor corespund diverselor ramuri (vezi pagina 16).

Evaluarea investițiilor

Evaluarea ratei profitabilității

(soldul opiniilor exprimate - %)

(soldul opiniilor exprimate - %)



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

Precizări metodologice

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

Întreprinderile cuprinse în eșantion fac parte din următoarele ramuri:

- A** - extracția și prepararea cărbunelui; extracția petrolului și gazelor naturale; extracția și prepararea minereurilor metalifere; alte activități extractive;
- B** - alimentară și băuturi; produse din tutun;
- C** - textilă și produse textile; confecții din textile, blănuri și piele; pielărie și încălțăminte;
- D** - prelucrarea lemnului; celuloză, hârtie și carton; mobilier;
- E** - edituri, poligrafie și reproducerea înregistrărilor pe suport;
- F** - prelucrarea petrolului, cocsificarea cărbunelui și tratarea combustibililor nucleari;
- G** - chimie și fibre sintetice și artificiale; prelucrarea cauciucului și a maselor plastice;
- H** - materiale de construcții; industria sticlei, porțelanului și faianței;
- I** - metalurgie; construcții metalice și produse din metal;
- J** - mașini și echipamente; echipamente și aparate electrice;
- K** - mijloace ale tehnicii de calcul și de birou; echipamente, aparate de radio, televiziune și comunicații; aparatură și instrumente medicale, de precizie, optică și ceasornicărie;
- L** - mijloace de transport;
- M** - producția, transportul și distribuția de energie electrică și termică, gaze și apă caldă;
- N** - construcții.

Sondajul efectuat asigură respectarea principiului statistic al confidențialității datelor individuale.

Pentru completarea răspunsurilor la întrebările chestionarului, se cere aprecierea calitativă a tendinței indicatorilor economici, prin marcarea uneia dintre variantele: ascendent, descendent, suficient, insuficient, normal, nemodificat etc.

Prin prelucrarea datelor, se obține procentajul opiniilor exprimate pentru fiecare dintre variantele de răspuns, iar apoi se calculează soldul acestora, prin diferența dintre totalul opiniilor ce se exprimă pentru "ascendent" ("mai mult decât suficient") și totalul opiniilor care se exprimă pentru "descendent" ("insuficient"). Procentajul răspunsurilor care indică stabilitate sau normalitate în evoluția indicatorilor nu este luat în calculul acestui sold.

Pentru a asigura omogenitatea datelor, eșantionul de întreprinderi se menține pe o perioadă de minimum 12 luni calendaristice.

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 22 aprilie 2008.
Agregarea și prelucrarea informațiilor furnizate de sucursalele Băncii Naționale a României, redactarea și tehnoredactarea buletinului au fost realizate de
Direcția Studii și Publicații, 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.bnro.ro>*