



BANCA NAȚIONALĂ A ROMÂNIEI

BULETIN DE CONJUNCTURĂ

Anul XII nr. 137

Mai 2009

Cuprins

<i>Tendințe generale</i>	- Mai 2009: industria încă se confruntă cu dificultăți; perspectivă optimistă în construcții.....	2
<i>Evoluția producției</i>	- Posibilă stagnare a activității în industrie; dinamică pozitivă în construcții	3
<i>Stocuri</i>	- Produse finite: stabilitate în ambele sectoare. Materii prime: stocuri normale atât în industrie, cât și în construcții	6
<i>Factori care frânează producția</i>	- Principalele cauze de limitare a producției: insuficiența cererii în industrie, blocajul financiar în construcții	7
<i>Utilizarea forței de muncă</i>	- Disponibilizările de personal vor continua în industrie; noi angajări în construcții.....	8
<i>Prețuri de producție</i>	- Ajustări de mică amploare ale prețurilor de producție în industrie și construcții	9
<i>Investiții</i>	- Variație nesemnificativă a investițiilor în industrie; ușoară restrângere în construcții.....	10
<i>Profitabilitate</i>	- Scădere în continuare a ratei profitabilității în industrie; anticipații favorabile în construcții.....	11
<i>Secțiune grafică – evoluții sectoriale</i>		12
<i>Precizări metodologice</i>		16

*Tendențe
generale*

***Mai 2009: industria încă se confruntă cu dificultăți;
perspectivă optimistă în construcții***

Potrivit ultimului sondaj de conjunctură realizat de BNR, în luna mai producția industrială nu va înregistra modificări față de perioada precedentă, în condițiile în care respondenții din subsectorul prelucrător anticipează o atenuare a creșterii, iar cei din segmentele extractiv și energetic își mențin expectațiile negative. Sectorul construcțiilor va cunoaște însă o dinamică pozitivă (evoluție cu caracter sezonier), aproape 90 la sută dintre antreprenori estimând un volum de lucrări cel puțin egal cu cel din aprilie. Nici în privința portofoliului de comenzi din industrie nu se întrevăd variații față de luna anterioară (soldul conjunctural¹ s-a situat, și în acest caz, la un nivel apropiat de zero). În ceea ce privește activitatea de construcții, volumul total al comenzilor își va păstra traiectoria ascendentă, dar cu o vizibilă atenuare a pantei față de luna aprilie (soldul conjunctural a scăzut până la +27 la sută).

Stocurile de produse finite se vor menține la niveluri similare perioadei precedente atât în industrie, cât și în construcții, soldurile opiniilor fiind marginal negative. Disponibilul de materii prime va rămâne la o dimensiune normală în ambele sectoare, în opinia a circa 90 la sută dintre respondenți.

Restrângerea cererii continuă să reprezinte principala problemă la nivelul companiilor din industrie, potrivit estimărilor a circa 43 la sută din numărul total al participanților la sondaj. Similar lunii anterioare, acest factor are influență dominantă în industrie, în construcții prima poziție fiind deținută de blocajul financiar (40 la sută dintre respondenți). Pe următoarele poziții se situează ratele ridicate ale dobânzilor la credite și deprecierea monedei naționale, în acest sens exprimându-se 11 la sută și respectiv 9 la sută dintre managerii intervievați.

Traectoria descrescătoare a numărului de salariați din industrie se va menține și în luna mai, soldul conjunctural deteriorându-se față de intervalul anterior (până la -37 la sută). În schimb, sectorul construcțiilor va marca o intensificare a cererii de forță de muncă, dată fiind dublarea soldului conjunctural pozitiv (până la 25 la sută), evoluție asociată extinderii sezoniere a activității.

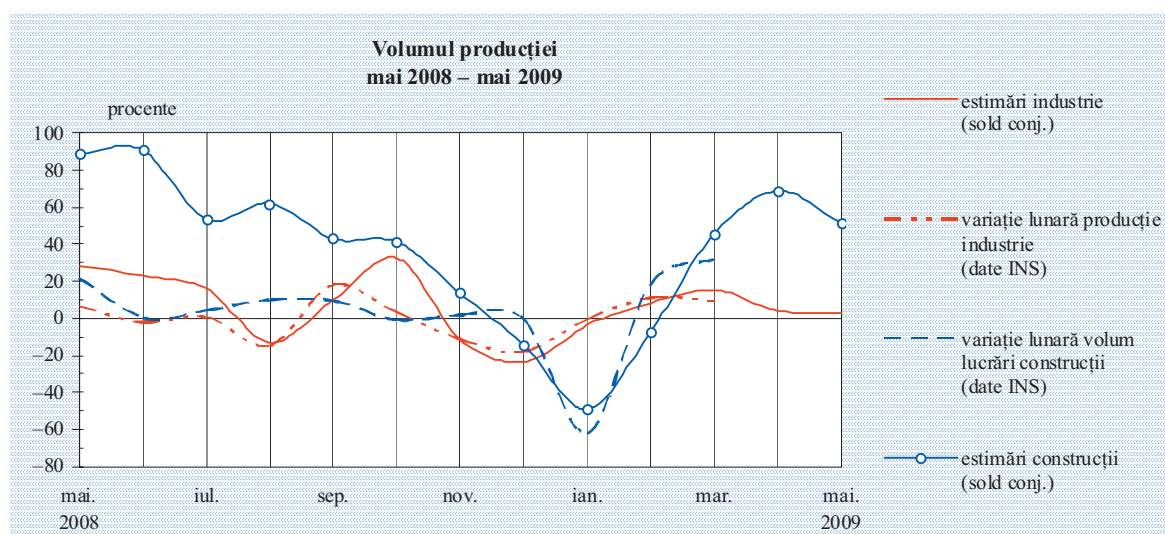
Prețurile de producție în industrie vor înregistra variații de intensitate redusă, în condițiile în care soldul opiniilor este apropiat de zero (-3 la sută), iar 77 la sută dintre respondenți nu estimează modificări față de luna aprilie. O evoluție asemănătoare este anticipată și în sectorul construcțiilor, unde stabilitatea prețurilor a fost întrevăzută de 86 la sută dintre participanții la sondaj.

Tendința de stagnare a investițiilor în industrie se va prelungi probabil și în luna mai, în timp ce în construcții este posibilă menținerea traiectoriei ușor descrescătoare. În privința ratei profitabilității, în industrie sunt anticipate noi pierderi, însă în construcții perspectiva se ameliorează.

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

Posibilă stagnare a activității în industrie; dinamică pozitivă în construcții

În luna mai, volumul producției industriale se va situa la o dimensiune asemănătoare celei din intervalul precedent, dat fiind nivelul apropiat de zero al soldului conjunctural (+3 la sută). Traectoria este atribuită decelerării de ritm anticipate pentru subsectorul prelucrător și menținerii așteptărilor negative în industria extractivă și cea energetică. Activitatea din construcții va consemna un ritm pozitiv de creștere (sold conjunctural: +51 la sută), aproape 90 la sută dintre antreprenori estimând un volum al lucrărilor cel puțin egal cu cel din aprilie.



Analiza în structură a producției industriale relevă evoluții divergente. Astfel, cele mai optimiste anticipații au fost formulate de operatorii din activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor (sold conjunctural: +99 la sută), industria materialelor de construcții (+72 la sută), prelucrarea lemnului (+36 la sută), industria chimică, de prelucrare a cauciucului și maselor plastice și industria de mașini și echipamente, mașini și aparate electrice (ambele cu +34 la sută). Producții în scădere sunt mai probabile în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (sold conjunctural de -65 la sută), industria energetică (-48 la sută) și respectiv în metalurgie, construcții metalice și produse din metal (-33 la sută). O producție stabilă este estimată mai ales de managerii din industria mijloacelor de transport și de cei din industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunului și tratare a combustibililor nucleari (în proporții de 73, respectiv 94 la sută din totalul respondenților fiecărei ramuri).

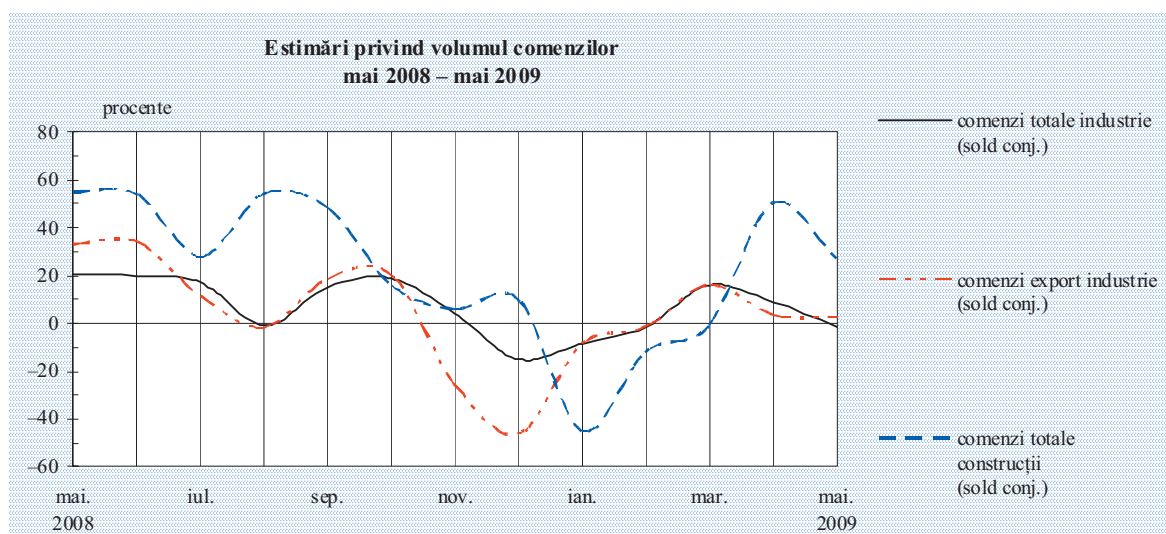
În privința portofoliului total al comenzilor, luna mai nu va marca o îmbunătățire a perspectivei comparativ cu intervalul precedent. În industrie se întrevide stagnarea indicatorului (soldul opiniilor a coborât la -1 la sută, de la +9 la sută în aprilie), în principal pe seama subsectorului prelucrător, unde soldul conjunctural s-a redus la +4 la sută, reprezentând mai puțin de un sfert din nivelul lunii anterioare. În ceea ce privește activitatea de construcții, volumul total al comenzilor își va păstra traectoria ascendentă, însă cu o vizibilă atenuare a pantei față de luna aprilie (soldul conjunctural a scăzut de la +50 la sută la +27 la sută).

Stoparea extinderii volumului comenzilor în industrie este imputabilă îndeosebi inversării de semn al soldului opiniilor în industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal (de la +35 la sută la -43 la sută), menținerii expectațiilor pesimiste în industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte (-41 la sută), dar și accentuării tendinței descendente în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (-65 la sută). Evoluții contrare, care par să susțină o redresare a cererii, sunt anticipate în activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor, industria chimică, de prelucrare a cauciucului și maselor plastice, industria de mașini și echipamente, mașini și aparate electrice, dar și în industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari (sold conjunctural: +31 la sută). În cel din urmă caz, coroborarea acestei estimări cu stagnarea anticipată a producției poate fi explicată prin dimensiunea confortabilă a stocurilor de produse finite și/sau prin fixarea unor termene de livrare a producției ulterioare lunii mai.

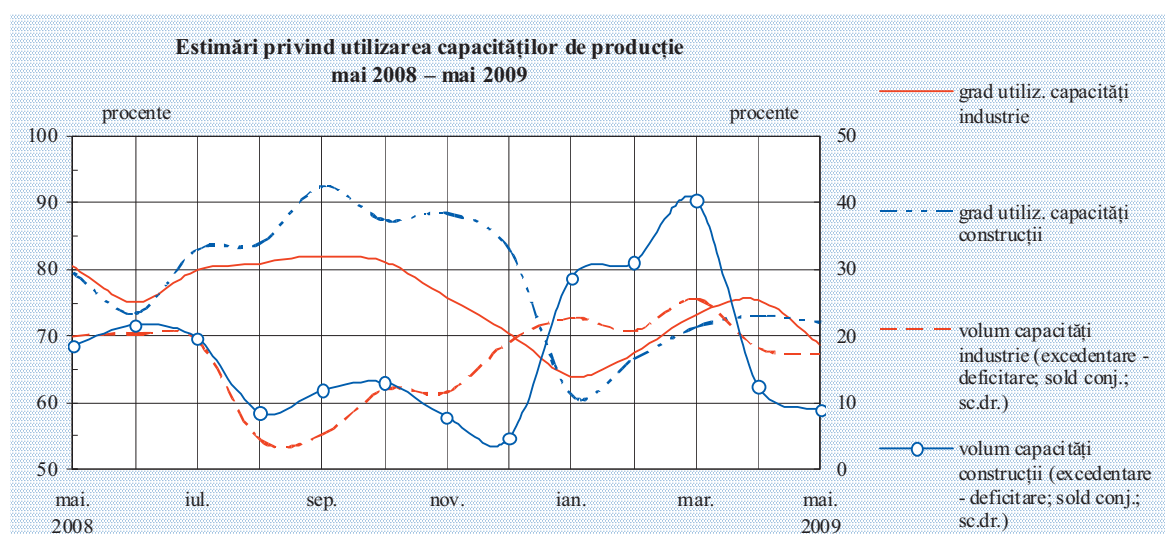
Evoluții în industrie	Apr. 2009	Mai 2009
Producția	↗	⇒
Comenzi noi - total, din care:	↗	⇒
Comenzi noi pentru export	⇒	⇒
Gradul de utilizare a capacităților de producție	75%	69%

Similar portofoliului total de comenzi, volumul cererii pentru export de produse industriale va rămâne la o dimensiune similară celei din aprilie (sold conjunctural marginal pozitiv: 3 la sută). După ce în perioada noiembrie-aprilie au înregistrat pierderi de cotă pe piața externă, sugerate de soldurile conjuncturale constant negative, companiile din industria chimică, de prelucrare a cauciucului și maselor plastice și din industria de mașini și echipamente, mașini și aparate electrice anticipează pentru luna mai o redresare (soldurile opiniilor și-au inversat semnul, până la +26, respectiv +33 la sută). O evoluție de sens contrar este estimată în industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal și în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (solduri conjuncturale: -45, respectiv -65 la sută).

Volumul
comenzilor:
industrie →
construcții ↗



Gradul mediu de utilizare a capacităților de producție s-a redus la 69 la sută în industrie și s-a menținut relativ constant în construcții (72 la sută). În industrie, cele mai severe comprimări ale acestui indicator sunt anunțate de operatorii din industria metalurgică și din industria energetică, pe ambele segmente gradul mediu de utilizare a capacităților de producție coborând sub 50 la sută. Dacă în cazul industriei energetice, evoluția încorporează o componentă sezonieră importantă, în sectorul metalurgic explicația constă în menținerea dificultăților cauzate de lipsa comenzilor. Performanțele cele mai ridicate sunt estimate în industria mijloacelor de transport și în industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari (94 la sută, respectiv 88 la sută).



Reducere ușoară a gradului de utilizare a capacităților de producție

Anticipațiile privind disponibilul capacităților de producție în industrie și construcții continuă să indice un volum suficient al dotărilor în majoritatea companiilor analizate, în acest sens pronunțându-se circa 76 la sută dintre respondenții din ambele sectoare economice. Deși în ușoară scădere față de luna aprilie, ponderea opiniilor aferente dotărilor excedentare rămâne net superioară celei aferente variantei opuse de răspuns, astfel încât soldul conjunctural se menține la un nivel relativ ridicat (+17 la sută).

Dotări suficiente sunt în continuare anticipate de peste 80 la sută dintre companiile din industria mijloacelor de transport, activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde, industria materialelor de construcții, industria de prelucrare a lemnului și din industria alimentară și a băuturilor, dar și de 79 la sută dintre companiile din sectorul construcțiilor. Capacități excedentare sunt estimate mai ales în industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, activitatea de tipărire și reproducere pe suporti a înregistrărilor și în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (solduri conjuncturale cuprinse între +57 și +99 la sută).

Stocuri

Produse finite: stabilitate în ambele sectoare.

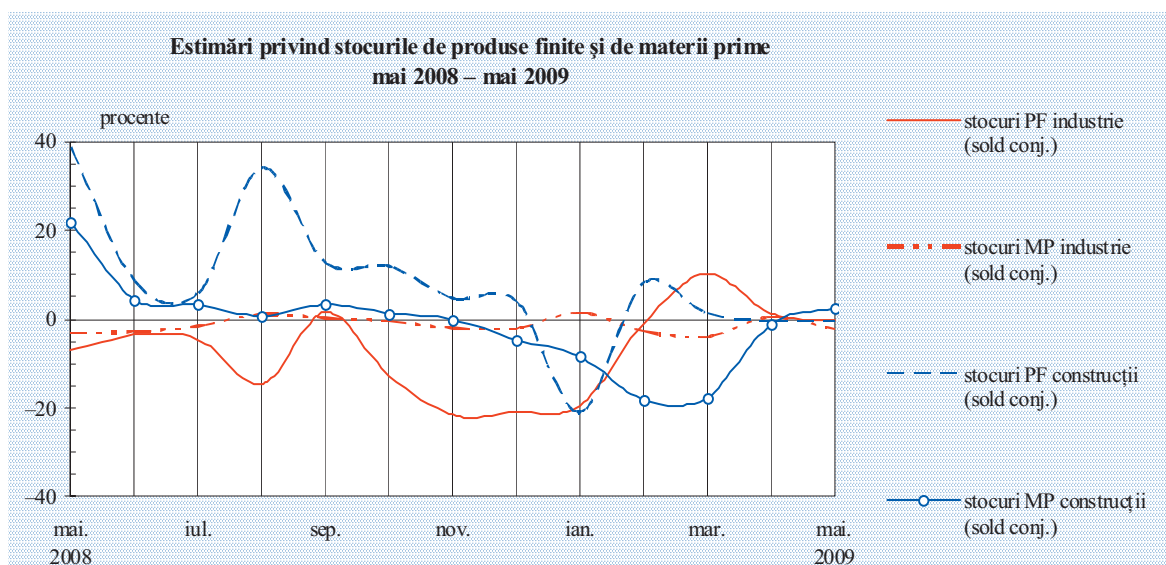
Materii prime: stocuri normale atât în industrie, cât și în construcții

Luna mai nu va consemna modificări ale disponibilului de stocuri de produse finite pe ansamblul industriei. În subsectorul prelucrător este posibilă întreruperea traiectoriei ascendente a acestui indicator, nefiind exclusă nici o ușoară scădere, având în vedere schimbarea de semn a soldului conjunctural comparativ cu luna aprilie (de la +8 la -6 la sută). În construcții, stocurile de produse finite nu se vor modifica, dată fiind ponderea destul de ridicată a managerilor care au formulat această opinie (58 la sută), dar și soldul conjunctural marginal negativ.

Evoluții în industrie	Apr. 2009	Mai 2009
Stocurile de produse finite	↗	→
Stocurile de materii prime	normal	normal

Stagnarea disponibilului de produse finite este anticipată de cel puțin trei pătrimi din numărul respondenților aparținând industriei de mașini, echipamente, aparate electrice, industriei chimice, industriei materialelor de construcții, industriei de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, dar și de toți respondenții cu activitate de tipărire și reproducere pe suport și înregistrările. Acumulări de stocuri sunt mai probabile în sectorul extractiv, în activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde, industria de prelucrare a lemnului, dar și în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (solduri conjuncturale cuprinse între +24 și +57 la sută). În schimb, procesul de absorbție a stocurilor de produse finite se va intensifica în industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal (sold conjunctural: -31 la sută), în timp ce în industria mijloacelor de transport tendința crescătoare înregistrată în ultimele 3 luni se va întrerupe (soldul opiniilor a fost de -7 la sută).

Stocuri PF:
industrie →
construcții →
Stocuri MP: nivel
normal în ambele
sectoare



Din punct de vedere al stocurilor de materii prime, majoritatea managerilor din industrie estimează un nivel normal pentru luna mai, în acest sens pronunțându-se aproximativ 91 la sută dintre participanții la sondaj. În structură, această opinie a fost formulată de cel puțin 84 la sută dintre managerii din fiecare ramură (inclusiv din construcții), excepție făcând industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV, unde se anticipează în continuare stocuri excedentare (sold conjunctural: +54 la sută).

*Factori care
frânează
producția*

Principalele cauze de limitare a producției: insuficiența cererii în industrie, blocajul financiar în construcții

Restrângerea cererii continuă să reprezinte principala problemă la nivelul companiilor din industrie, opinie formulată de 43 la sută din numărul total al participanților la sondaj. Similar lunii aprilie, principalele ramuri afectate sunt activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor, industria chimică și industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal (ponderea răspunsurilor variază între 81 și 100 la sută). În schimb, cererea nu constituie o cauză restrictivă în industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari și în industria mijloacelor de transport. În sectorul construcțiilor, 33 la sută dintre operatori invocă acest factor ca având aportul decisiv în evoluția activității.

Aproximativ 18 la sută din numărul total al participanților la sondaj indică blocajul financiar drept principala problemă cu care se confruntă, cele mai afectate segmente fiind construcțiile (40 la sută dintre respondenți), industria chimică (45 la sută), industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (45 la sută) și industria extractivă (39 la sută).

Ponderea celor care invocă impactul negativ al creșterii ratelor dobânzilor la creditele bancare a fost de 11 la sută, principala ramură afectată fiind industria chimică (în opinia a 48 la sută dintre respondenți).

Alți factori de frânare a producției invocați de operatorii economici, dar într-o proporție inferioară celor enumerați anterior, sunt evoluția cursului de schimb (în opinia a 9 la sută dintre companii) și lipsa materiilor prime (pentru 6 la sută dintre managerii intervievați).

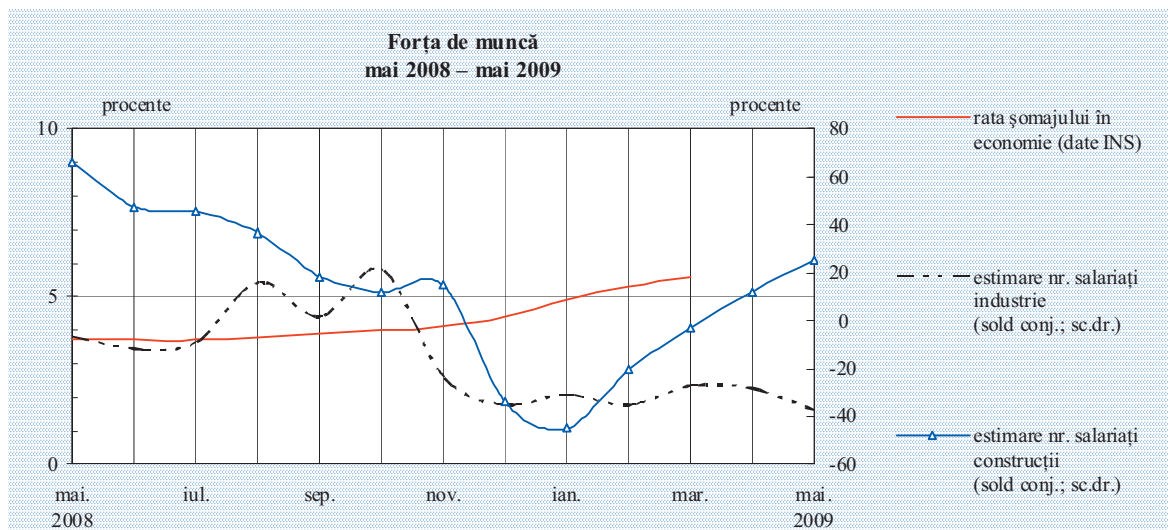
Utilizarea
forței
de muncă

Disponibilizările de personal vor continua în industrie; noi angajări în construcții

Traectoria descrescătoare a numărului de salariați din industrie se va menține și în luna mai, soldul conjunktural deteriorându-se față de intervalul anterior (până la -37 la sută). În schimb, sectorul construcțiilor va marca o intensificare a cererii de forță de muncă, sugerată de dublarea soldului conjunktural pozitiv (până la 25 la sută), evoluție asociată extinderii sezoniere a activității.

Disponibilizările vor continua în majoritatea ramurilor industriale, fenomenul fiind întrevăzut în special de managerii din industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal (dublarea soldului conjunktural negativ, până la -83 la sută, sugerând chiar accelerarea procesului), dar și din industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV, industria de mașini, echipamente și aparate electrice, sectorul extractiv și din activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde (soldurile opiniilor variază între -39 și -65 la sută). Stabilitatea numărului de salariați a fost anticipată de 82 la sută dintre respondenții din industria mijloacelor de transport, de 73 la sută dintre companiile din industria materialelor de construcții, precum și de toți managerii cu activitate de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor.

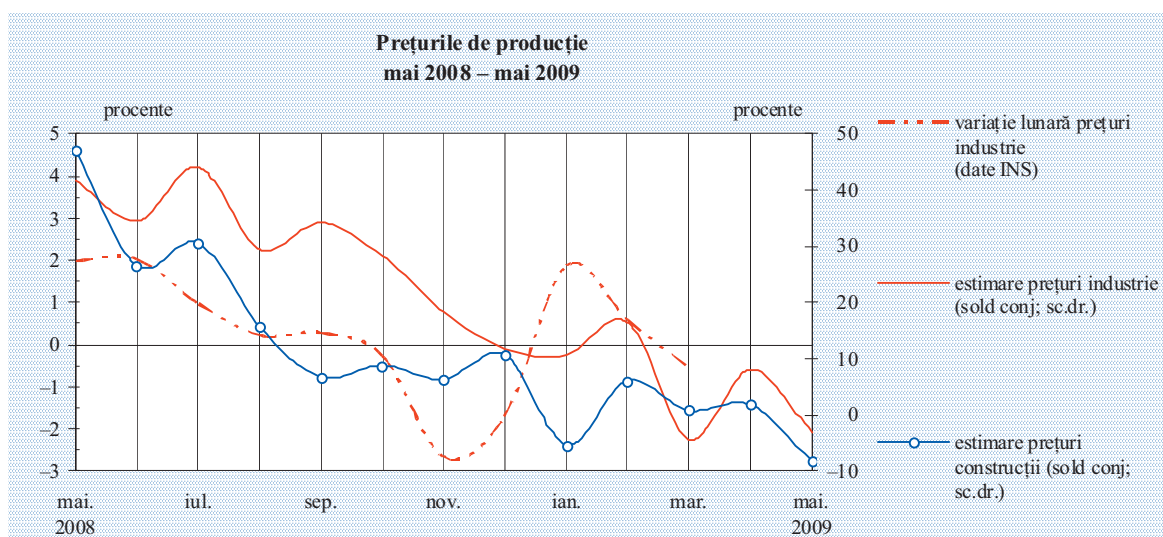
Numărul
de salariați:
industrie ↘
construcții ↗



Ajustări de mică amploare ale prețurilor de producție în industrie și construcții

În luna mai, prețurile de producție în sectorul industrial vor înregistra variații de intensitate redusă, după cum relevă plasarea soldului opiniilor la un nivel apropiat de zero (-3 la sută, față de +8 la sută în aprilie), dar și ponderea ridicată a răspunsurilor în sensul stabilității prețurilor (peste 77 la sută). O evoluție asemănătoare este anticipată și în sectorul construcțiilor, unde stagnarea prețurilor a fost întrevăzută de 86 la sută dintre participanții la sondaj. Totuși, coborârea soldului conjunctural până la -8 la sută relevă posibilitatea operării unor reduceri ușoare ale prețurilor de producție.

Modificări mai ample ale indicatorului analizat sunt estimate, pe de o parte, în industria alimentară și a băuturilor (+27 la sută), iar pe de altă parte, în industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal și în industria de prelucrare a lemnului (-45 la sută, respectiv -24 la sută). Majoritatea ramurilor industriale ar putea menține prețurile la nivelul din luna precedentă, această tendință fiind anticipată de peste 95 la sută dintre operatorii din industria extractivă, industria mijloacelor de transport și din industria chimică, dar și de totalitatea producătorilor din activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor, industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari și din industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV.



Prețuri de
producție:
industrie →
construcții ▼

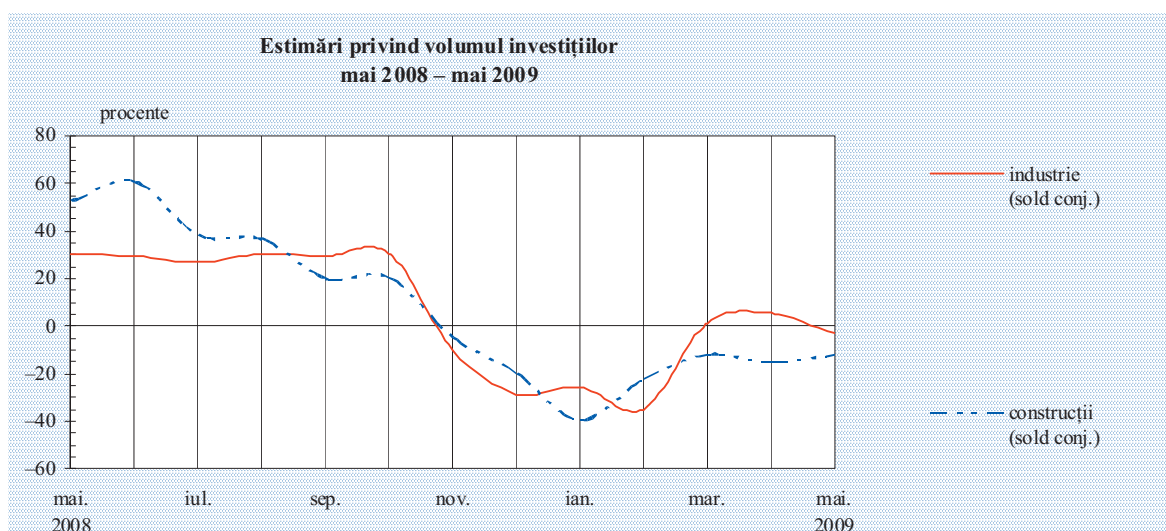
Investiții

Variație nesemnificativă a investițiilor în industrie; ușoară restrângere în construcții

Tendința de stagnare a acumulărilor de capital, semnalată de operatorii industriali în perioadele anterioare, se va prelungi probabil și în luna mai, în condițiile în care soldul opiniilor s-a menținut la un nivel modest, chiar inferior celui din luna aprilie (-3 la sută, față de +5 la sută). În construcții, volumul investițiilor și-ar putea păstra traiectoria ușor descrescătoare, în condițiile în care circa 72 la sută din numărul respondenților au estimat stabilitatea indicatorului, însă soldul opiniilor a rămas negativ (-12 la sută).

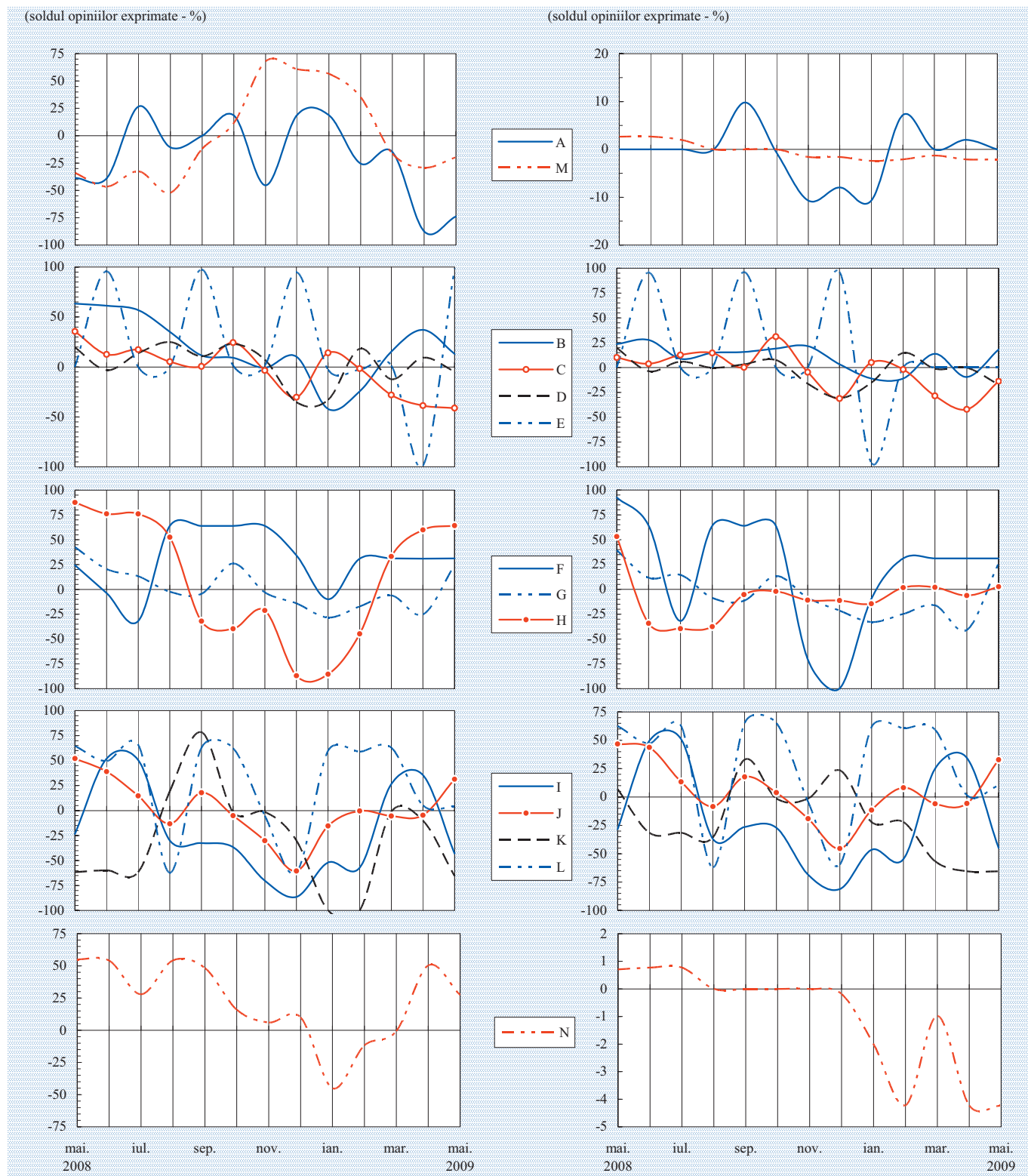
În sensul stabilității investițiilor s-au pronunțat în principal respondenții din sectorul extractiv, industria chimică, industria materialelor de construcții, activitatea de tipărire și reproducere pe suport și înregistrările (ponderi cuprinse între 88 și 99 la sută din totalul fiecărei ramuri). O perspectivă favorabilă continuă să se contureze în industria mijloacelor de transport, contribuția decisivă revenind deciziei principalului producător autohton de automobile (Dacia Renault) de a aloca profitul obținut în 2008 pentru investiții (sold conjunctural: +70 la sută). La extremitatea opusă se situează industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal (unde deteriorarea de peste 8 ori a soldului conjunctural negativ, până la -58 la sută, sugerează scăderea accelerată a investițiilor), dar și industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV și industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari (solduri conjuncturale: -65, respectiv -31 la sută).

Investiții:
industrie →
construcții ↘



Evaluarea volumului comenzilor totale

Evaluarea volumului comenzilor pentru export



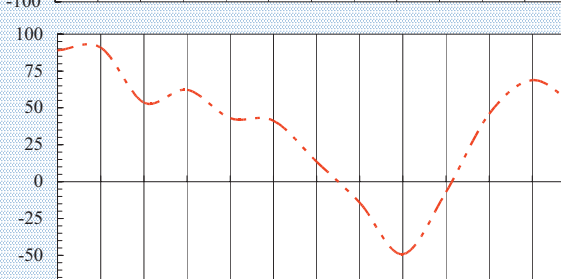
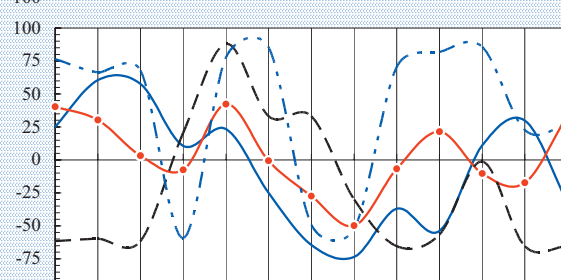
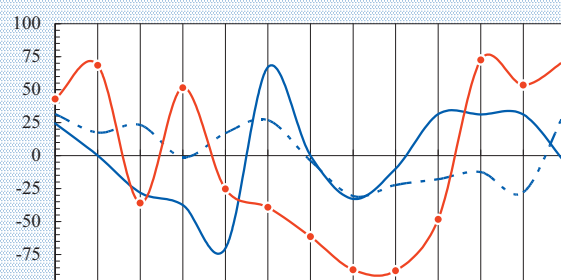
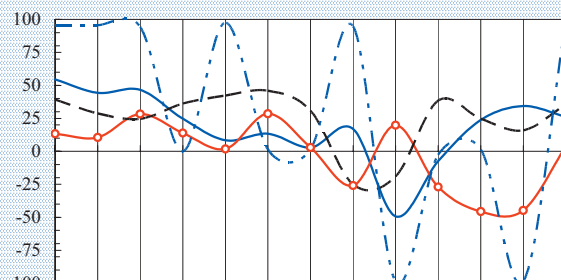
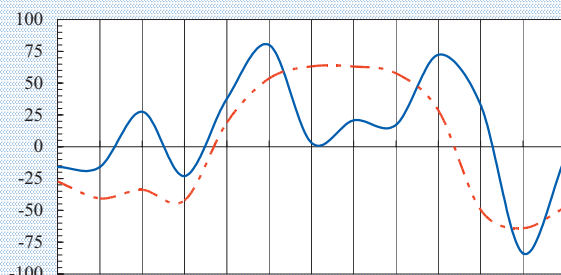
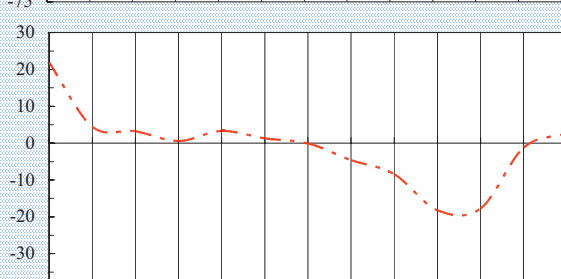
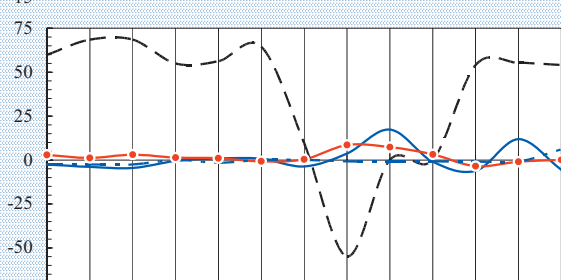
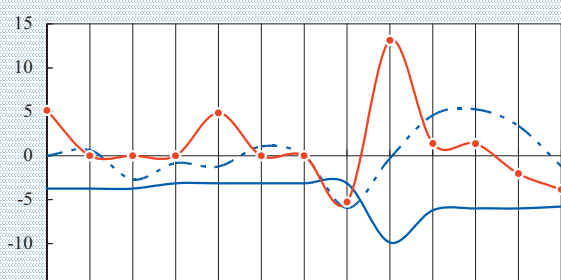
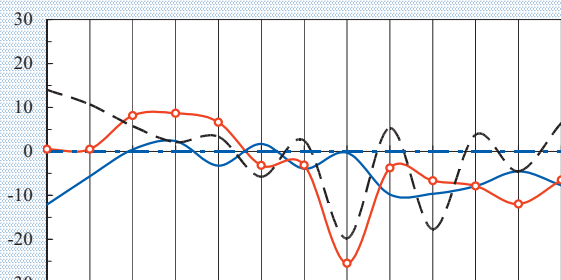
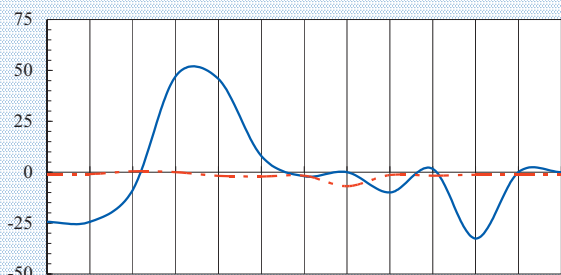
Notă: Literele care apar în cadrul legendelor corespund diverselor ramuri (vezi pagina 16).

Evaluarea stocurilor de materii prime

Tendența preconizată a producției

(soldul opiniilor exprimate - %)

(soldul opiniilor exprimate - %)



mai. 2008 iul. sep. nov. ian. mar. mai. 2009

mai. 2008 iul. sep. nov. ian. mar. mai. 2009

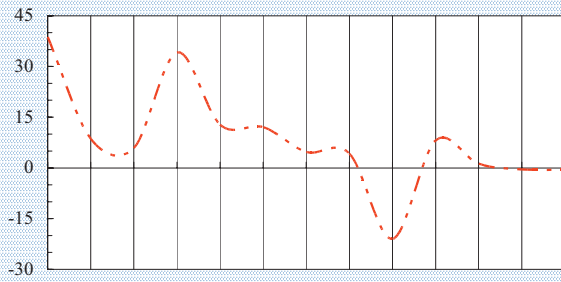
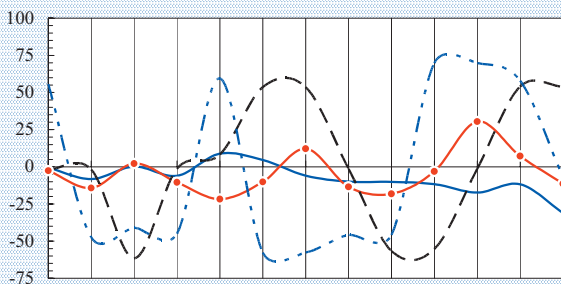
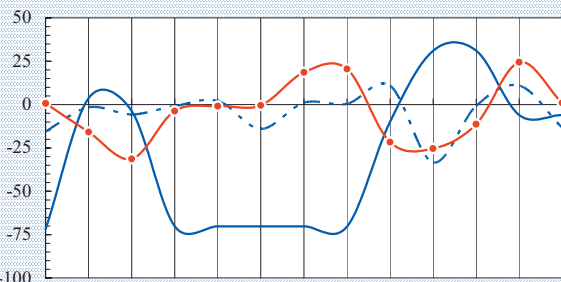
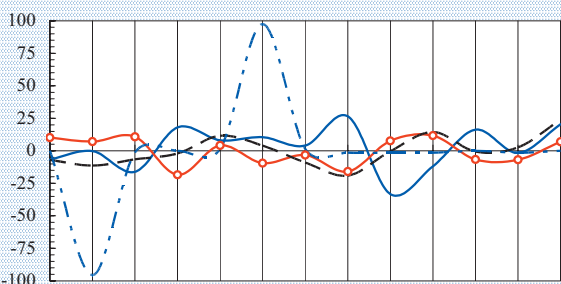
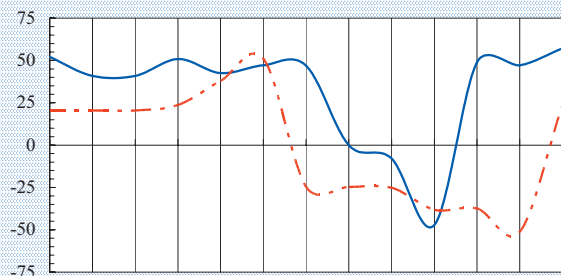
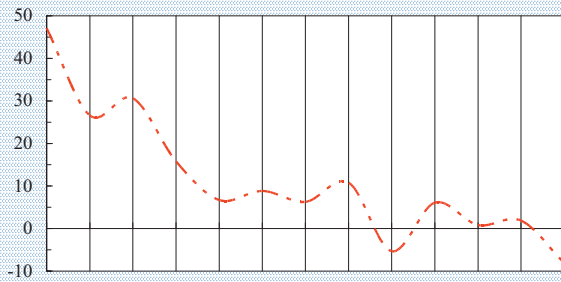
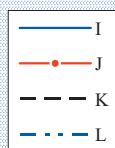
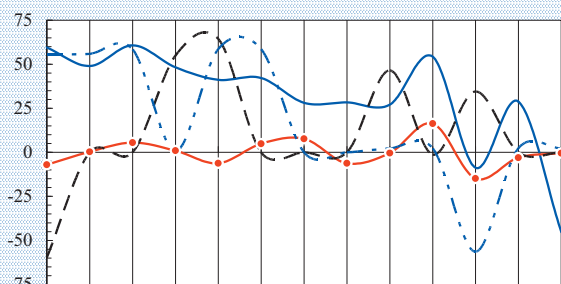
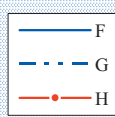
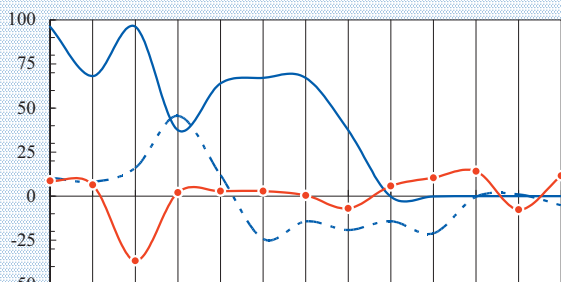
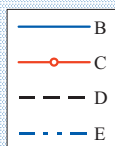
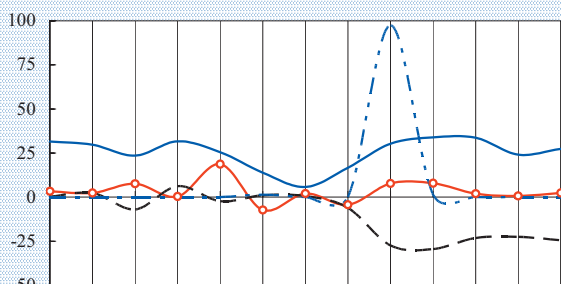
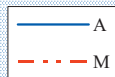
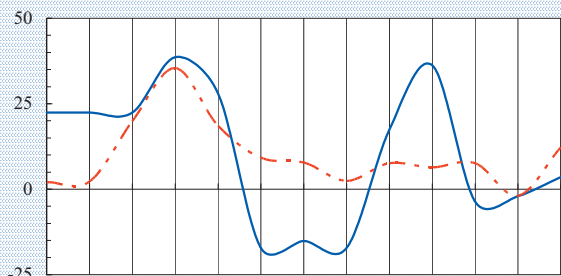
Notă: Literele care apar în cadrul legendelor corespund diverselor ramuri (vezi pagina 16).

Tendința prețurilor de producție

Evaluarea stocurilor de produse finite

(soldul opiniilor exprimate - %)

(soldul opiniilor exprimate - %)



mai. 2008 iul. sep. nov. ian. mar. mai. 2009

mai. 2008 iul. sep. nov. ian. mar. mai. 2009

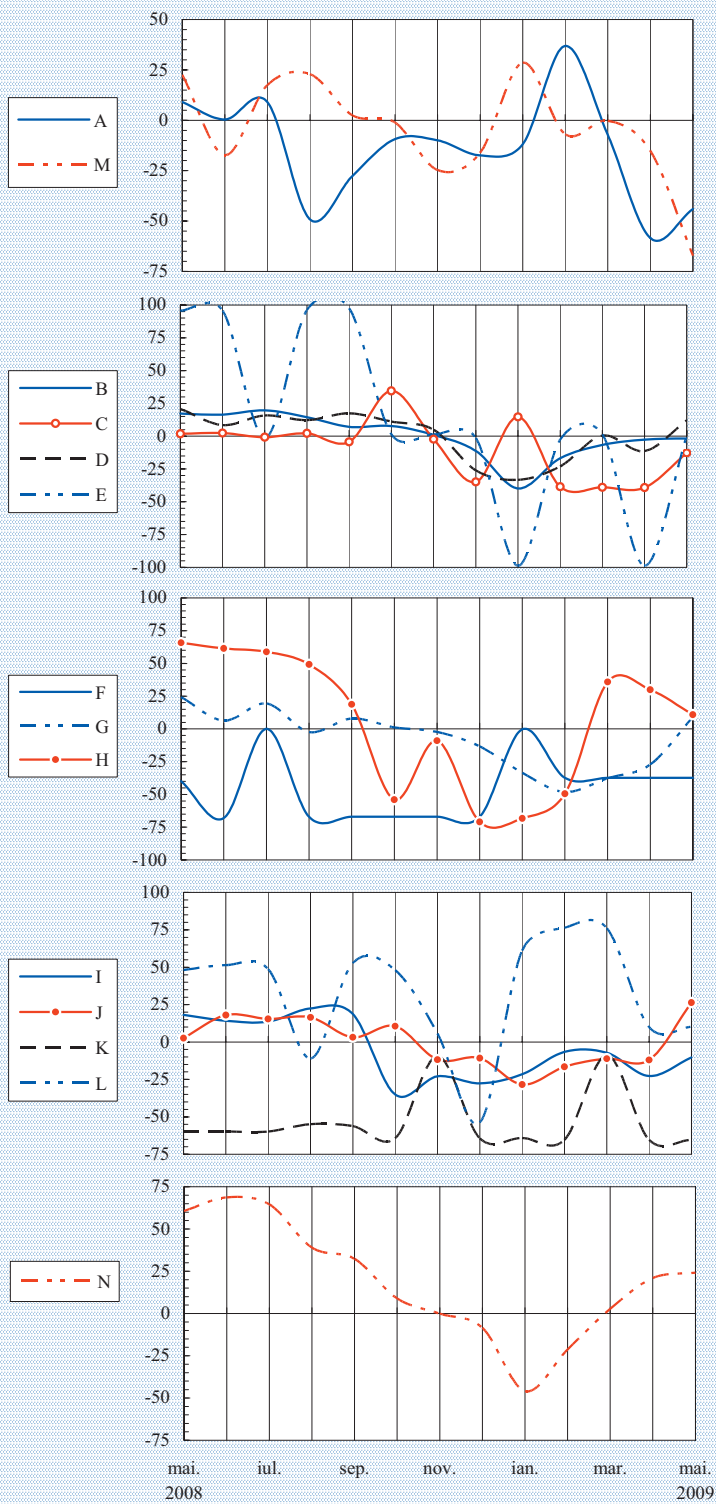
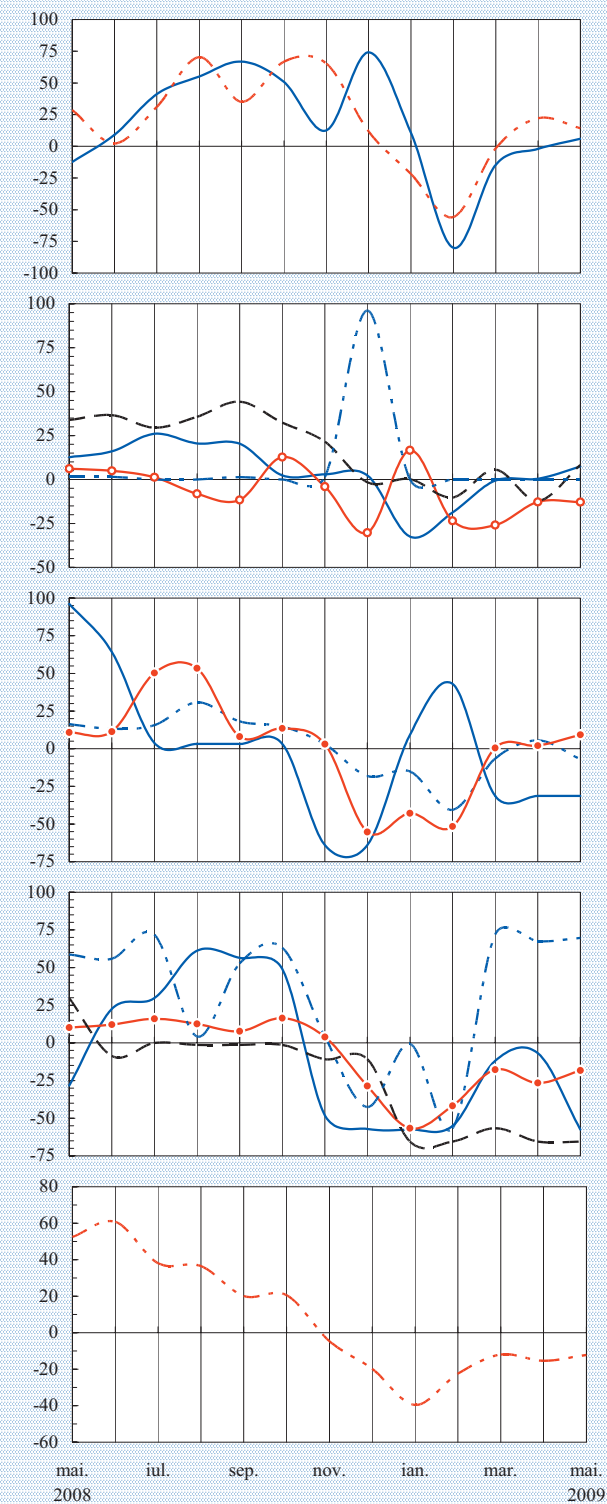
Notă: Literele care apar în cadrul legendelor corespund diverselor ramuri (vezi pagina 16).

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** - tipărirea și reproducerea pe suporturi a înregistrărilor;
- 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; mașini 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 solicită aprecierea calitativă a tendinței indicatorilor economici, prin marcarea uneia dintre variantele: ascendent, descendent, suficient, insuficient, normal, nemodificat etc.

În urma prelucrării datelor, se obține procentajul opiniilor exprimate pentru fiecare dintre variantele de răspuns, iar apoi se calculează soldul conjunctural, prin diferența dintre ponderea aferentă variantelor extreme (de exemplu, "ascendent"/"mai mult decât suficient" versus "descendent"/"insuficient"). Procentajul răspunsurilor care indică stabilitate sau normalitate în evoluția indicatorilor nu este inclus în calculul soldului conjunctural.

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 28 mai 2009.
Agregarea și prelucrarea informațiilor furnizate de sucursalele Băncii Naționale
a României, redactarea și tehnoredactarea buletinului au fost realizate
de Direcția Studii Economice, 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>