



BANCA NAȚIONALĂ A ROMÂNIEI

BULETIN DE CONJUNCTURĂ

Anul XII nr. 141

Septembrie 2009

Cuprins

<i>Tendințe generale</i>	- Septembrie 2009: optimism moderat în industrie, dar mai vizibil în construcții2
<i>Evoluția producției</i>	- Posibilă revigorare a producției industriale; trend ascendent în construcții3
<i>Stocuri</i>	- Produse finite: stagnare în industrie; acumulare în construcții Materii prime: disponibil normal în ambele sectoare6
<i>Factori care frânează producția</i>	- Insuficiența cererii – principala cauză de limitare a producției în industrie și construcții.....7
<i>Utilizarea forței de muncă</i>	- Atenuare a trendului descendent în industrie; stabilitate în construcții8
<i>Prețuri de producție</i>	- Variație nesemnificativă a prețurilor de producție în industrie și în construcții.....9
<i>Investiții</i>	- Posibilă stabilitate a investițiilor în ambele sectoare10
<i>Profitabilitate</i>	- Stagnare a ratei profitabilității în industrie și în construcții.....11
<i>Secțiune de grafice – evoluții sectoriale</i>	12
<i>Precizări metodologice</i>	16

Septembrie 2009: optimism moderat în industrie, dar mai vizibil în construcții

Potrivit opiniilor formulate de participanții la sondajul de conjunctură realizat de BNR, în luna septembrie situația în industrie va înregistra o posibilă ameliorare, o contribuție revenind însă și efectului de bază asociat derulării, în luna august, a concediilor de odihnă și a unor lucrări de revizie tehnică la un număr mare de companii. Expectațiile se mențin favorabile în construcții, evoluția având o componentă sezonieră importantă.

Activitatea industrială va înregistra probabil o redresare, sugerată de îmbunătățirea soldului conjunctural¹ aferent volumului producției (+15 la sută, de la -5 la sută în intervalul anterior). Traectoria nu va avea însă o pantă accentuată, în condițiile în care circa jumătate din numărul respondenților anticipează stabilitatea producției. O îmbunătățire a perspectivei în industrie se conturează și pe termen mai lung, date fiind estimările referitoare la portofoliul total al comenzilor (sold conjunctural: +17 la sută, față de -18 la sută în august), însă nici în acest caz mișcarea nu va fi de mare amplitudine. Operatorii din construcții își mențin expectațiile pozitive atât în privința volumului de lucrări aferente lunii septembrie, cât și în cea a comenzilor (solduri conjuncturale: +41 la sută, respectiv +27 la sută).

Estimările operatorilor industriali indică posibila întrerupere a procesului de absorbție a stocurilor de produse finite, evoluție sugerată de nivelul apropiat de zero al soldului conjunctural, în timp ce în construcții se întrevide o ușoară creștere a disponibilului (soldul opiniilor: +18 la sută). În privința stocurilor de materii prime, marea majoritate a operatorilor din industrie și construcții estimează o dimensiune normală pentru luna septembrie.

Aproximativ 40 la sută dintre companiile industriale și jumătate din numărul operatorilor din construcții invocă influența restrictivă a cererii asupra bunei desfășurări a activității de producție din luna septembrie. Pe următoarele poziții se situează blocajul financiar, ratele ridicate ale dobânzilor la credite, deprecierea monedei naționale.

Companiile industriale vor efectua noi disponibilizări de personal, însă intensitatea acestui proces este posibil să scadă, în condițiile în care soldul opiniilor s-a îmbunătățit cu 17 puncte procentuale (până la -29 la sută). În construcții, circa 80 la sută dintre operatori anticipează stoparea angajărilor (soldul conjunctural pozitiv s-a redus de 6 ori, apropiindu-se de zero).

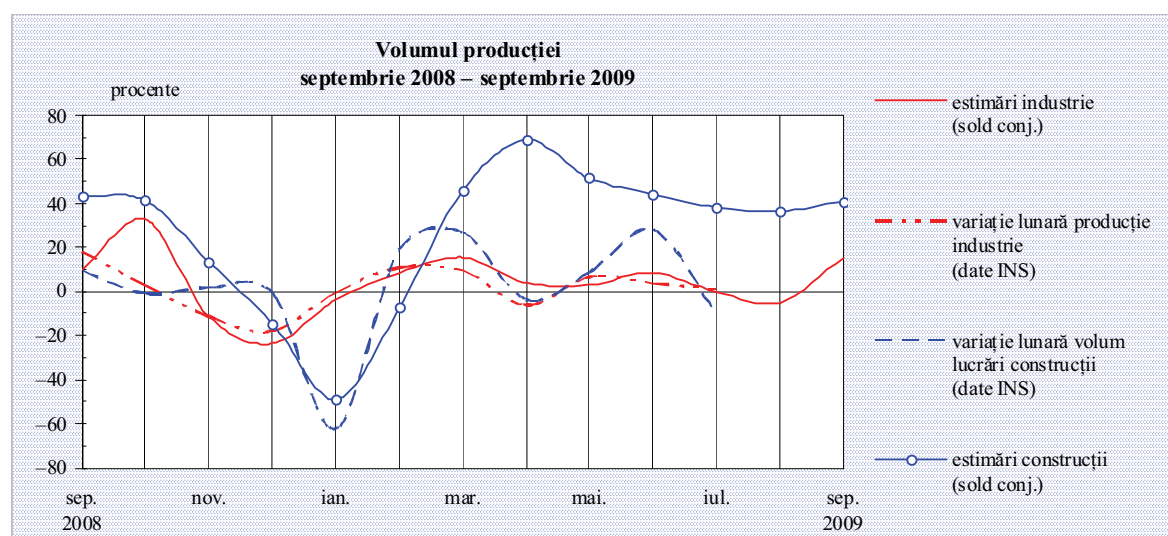
Luna septembrie nu va consemna modificări importante ale prețurilor de producție din cele două sectoare economice analizate, în condițiile în care stabilitatea indicatorului este anticipată de circa 82 la sută dintre respondenții din industrie și de 88 la sută din totalul celor din construcții, iar soldurile opiniilor sunt marginal negative în ambele cazuri.

Investițiile se vor menține la un nivel asemănător celui din perioada anterioară atât în industrie, dat fiind faptul că soldul opiniilor s-a situat în continuare pe un palier ușor negativ (-7 la sută), cât și în construcții, unde stabilitatea este anticipată de 80 la sută dintre operatorii de profil. În privința ratei profitabilității, pentru luna septembrie nu se întrevide o nouă scădere în industrie, soldul negativ al opiniilor îmbunătățindu-se față de luna anterioară (de la -17 la sută la -3 la sută). Stabilitatea ratei profitabilității este estimată și în construcții (sold conjunctural marginal pozitiv: +4 la sută).

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

Posibilă revigorare a producției industriale; trend ascendent în construcții

În luna septembrie, activitatea industrială va înregistra probabil o redresare, dată fiind ameliorarea vizibilă a soldului conjunktural aferent volumului producției (+15 la sută, de la -5 la sută în intervalul anterior). Cu toate acestea, nu trebuie ignorat efectul de bază asociat derulării, în luna august, a concediilor de odihnă și a unor lucrări de revizie tehnică la un număr mare de companii. În plus, traiectoria nu va avea o pantă accentuată, în condițiile în care circa jumătate din numărul respondenților nu anticipează modificări ale producției. În sectorul construcțiilor, volumul lucrărilor își va menține tendința ascendentă (sold conjunktural: +41 la sută).



Inversarea curbei producției industriale este atribuită, în principal, revigorării estimate de managerii din industria mijloacelor de transport, industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice și din industria de prelucrare a lemnului (solduri conjunkturale pozitive cuprinse între 44 și 65 la sută), dar și menținerii expectațiilor optimiste în sectorul extractiv (+53 la sută) și întreruperii declinului activității de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde, pe fondul apropierii sezonului rece. O restrângere a volumului producției este mai probabilă în industria materialelor de construcții (inversare de semn a soldului opiniilor, până la -55 la sută). Nu întrevăd variații în volumul activității aproape toți respondenții din industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari și circa două treimi din numărul total al celor din industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal.

O îmbunătățire a perspectivei se conturează și în privința volumului total al comenzilor pentru sectorul industrial (sold conjunktural: +17 la sută, față de -18 la sută în august), însă nici în acest caz mișcarea nu va fi de mare amplitudine, având în vedere faptul că stabilitatea portofoliului este anticipată de circa 55 la sută din numărul respondenților. Operatorii din construcții anticipează creșterea în continuare a acestui indicator (+27 la sută).

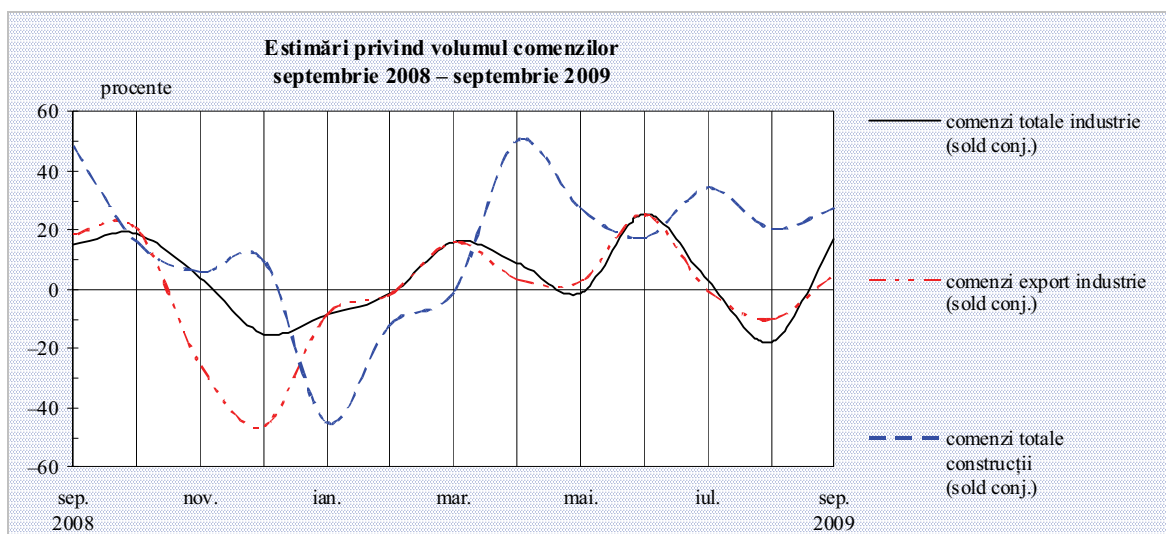
Estimări pozitive au fost formulate de 59 până la 65 la sută dintre respondenții din industria mijloacelor de transport, industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, sectorul extractiv, precum și de toți managerii companiilor cu activitate de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor. Un ritm pozitiv, dar mai lent, este preconizat și pentru activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde (sold al opiniilor: +24 la sută). La extremitatea opusă se plasează expectațiile respondenților din industria materialelor de construcții (-58 la sută). Nu se întrevăd modificări ale acestui indicator în opinia a 97 la sută dintre companiile din industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, precum și în cazul a circa 79 la sută dintre unitățile din industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice.

Evoluții în industrie	Aug. 2009	Sep. 2009
Producția	↘	↗
Comenzi noi - total, din care:	↘	↗
Comenzi noi pentru export	↘	↗
Gradul de utilizare a capacităților de producție	65%	74%

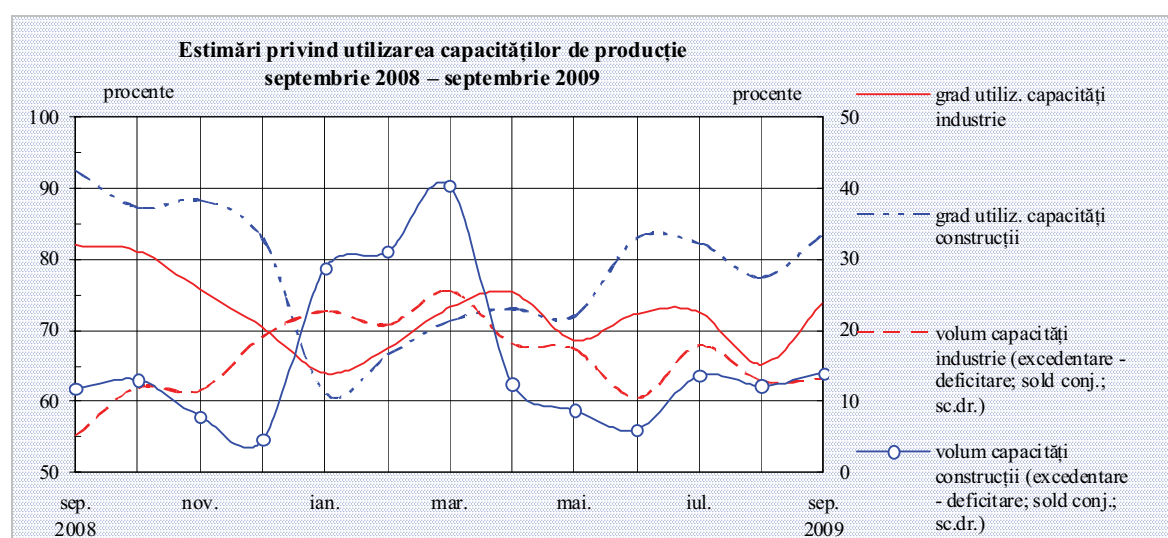
Ameliorarea perspectivei privind volumul comenzilor din industrie este doar în mică măsură susținută de cererea externă, soldul opiniilor urcând numai până la +5 la sută.

Traectoria va fi imprimată în principal de revigorarea portofoliului de comenzi pentru export întrevăzută de respondenții din industria mijloacelor de transport (sold conjunctural: +54 la sută), industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice (+34 la sută), dar și de cvasitotalitatea respondenților din activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor. Stabilitatea indicatorului este preconizată de 97 la sută dintre managerii companiilor din industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, precum și de circa două treimi din numărul companiilor din industria de prelucrare a lemnului și din industria materialelor de construcții.

Volumul
comenzilor:
industrie ↗
construcții ↘



Redresarea activității industriale în luna septembrie se reflectă și în îmbunătățirea gradului estimat de utilizare a capacităților de producție, al cărui nivel mediu va crește cu circa 9 puncte procentuale față de luna precedentă, până la 74 la sută. O evoluție ascendentă este anticipată și de operatorii din construcții, sector pentru care gradul de utilizare a capacităților de producție se va ridica la aproape 84 la sută. În industrie, cele mai bune performanțe sunt întrevăzute în cazul companiilor din industria mijloacelor de transport, industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, industria extractivă și din industria de prelucrare a lemnului (niveluri cuprinse între 81 și 95 la sută). La extremitatea opusă se va plasa din nou industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal (62 la sută).



Gradul de utilizare a capacităților de producție: ➔

Majoritatea companiilor din cele două sectoare economice analizate vor continua să dispună de un volum suficient al capacităților de producție, în acest sens pronunțându-se circa 82 la sută din totalul respondenților cu activitate industrială și de construcții. Estimările cele mai ferme în acest sens au fost formulate de 98 și respectiv 93 la sută din numărul total al respondenților din industria mijloacelor de transport și din sectorul extractiv, dar și de toți managerii din industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari. Un volum excedentar este preconizat mai ales în activitatea de tipărire și reproducere pe suporti a înregistrărilor, industria materialelor de construcții și în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (soldurile conjuncturale pozitive variază între 40 și 98 la sută).

Stocuri

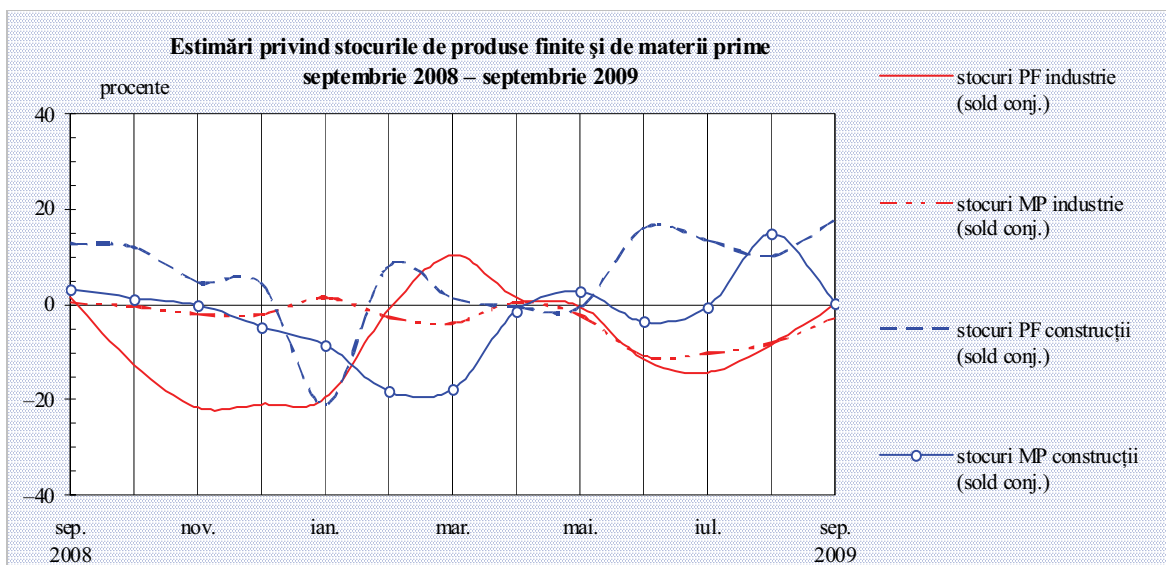
Produse finite: stagnare în industrie; acumulare în construcții
Materii prime: disponibil normal în ambele sectoare

Estimările operatorilor industriali pentru luna septembrie indică posibila întrerupere a procesului de absorbție a stocurilor de produse finite, dat fiind nivelul apropiat de zero al soldului conjunctural. În construcții se întrevede o ușoară creștere a disponibilului (soldul opiniilor: +18 la sută).

Evoluții în industrie	Aug. 2009	Sep. 2009
Stocurile de produse finite	↘	⇒
Stocurile de materii prime	↘	normal

Creșterea stocurilor de produse finite este anticipată îndeosebi în industria mijloacelor de transport și în activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde (solduri conjuncturale: +67, respectiv +49 la sută), în timp ce restrângerea acestora este mai probabilă în industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal și în industria materialelor de construcții (-67, respectiv -46 la sută). Similar intervalului precedent, nu se întrevăd modificări în sectorul extractiv, industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, industria de mașini, echipamente și aparate electrice, industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV și în activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor (în cadrul fiecărei ramuri, ponderile opiniilor de acest tip variază între 68 și 100 la sută).

Stocuri PF:
 industrie →
 construcții ↗
 Stocuri MP:
 normale



În privința disponibilului de materii prime, marea majoritate a operatorilor din industrie și construcții estimează o dimensiune normală pentru luna septembrie; soldurile conjuncturale aferente ambelor sectoare economice analizate sunt apropiate de zero.

Stocurile se vor situa în limite normale în cazul a cel puțin 91 la sută dintre respondenții din industria mijloacelor de transport, industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde, sectorul extractiv, industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice, dar și în cazul a circa 96 la sută dintre companiile de construcții. Un disponibil peste cota normală este anticipat îndeosebi în industria materialelor de construcții (sold conjunctural: +41 la sută), la extremitatea opusă plasându-se în principal activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor și industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (-98, respectiv -30 la sută).

*Factori care
frânează
producția*

Insuficiența cererii – principala cauză de limitare a producției în industrie și construcții

Aproximativ 40 la sută dintre companiile industriale și jumătate din numărul operatorilor din construcții invocă influența restrictivă a cererii asupra bunei desfășurări a activității de producție din luna septembrie. Cele mai ferme opinii în acest sens provin din industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor, industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice și din industria materialelor de construcții (ponderea răspunsurilor variază între 81 și 100 la sută).

Influența nefavorabilă a blocajului financiar va fi resimțită de aproximativ o cincime din numărul total al participanților la sondaj. Segmentele cele mai afectate rămân industria extractivă (în cazul a 75 la sută dintre managerii intervievați), activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor (98 la sută), dar și sectorul construcțiilor (49 la sută).

Ponderea respondenților care resimt impactul negativ al creșterii ratelor dobânzilor la creditele bancare a fost de 8 la sută, influența acestui factor fiind mai vizibilă în industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice (20 la sută din numărul total al companiilor).

Un alt factor de frânare a producției este deprecierea monedei naționale (potrivit opiniei a 7 la sută din numărul total al respondenților).

*Utilizarea
forței
de muncă*

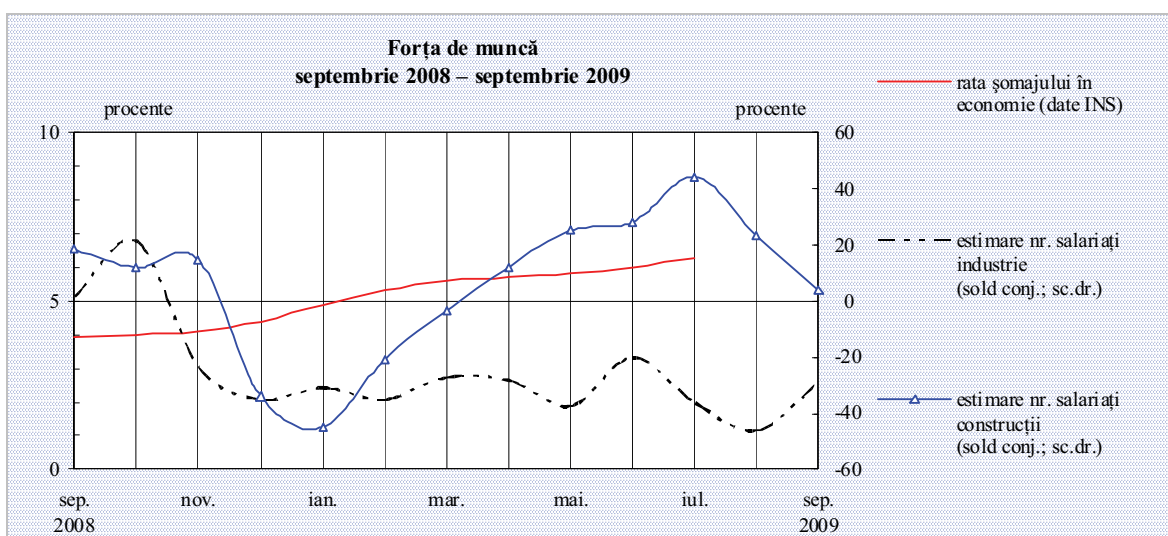
Atenuare a trendului descendent în industrie; stabilitate în construcții

În luna septembrie, companiile industriale vor efectua noi disponibilizări de personal, însă intensitatea acestui proces este posibil să scadă, în condițiile în care soldul opiniilor s-a îmbunătățit cu 17 puncte procentuale (până la -29 la sută). În sectorul construcțiilor, circa 80 la sută dintre operatori anticipează stoparea angajărilor (soldul conjunctural pozitiv s-a redus de 6 ori, apropiindu-se de zero).

Încetinirea tendinței descrescătoare a numărului de salariați va fi imprimată în esență de întreruperea concedierilor în industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, evoluție sugerată de inversarea de semn a soldului conjunctural față de luna august (de la -97 la sută la +24 la sută). Reduceri de personal continuă să se întrevadă în sectorul extractiv, industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, industria materialelor de construcții și în activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde (soldurile opiniilor variază între -52 la sută și -71 la sută).

Stabilitatea numărului de salariați a fost anticipată de 69 până la 74 la sută din totalul respondenților din industria mijloacelor de transport, industria de prelucrare a lemnului, industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice, dar și de toți managerii companiilor cu activitate de tipărire și reproducere pe suport și înregistrările și din industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV.

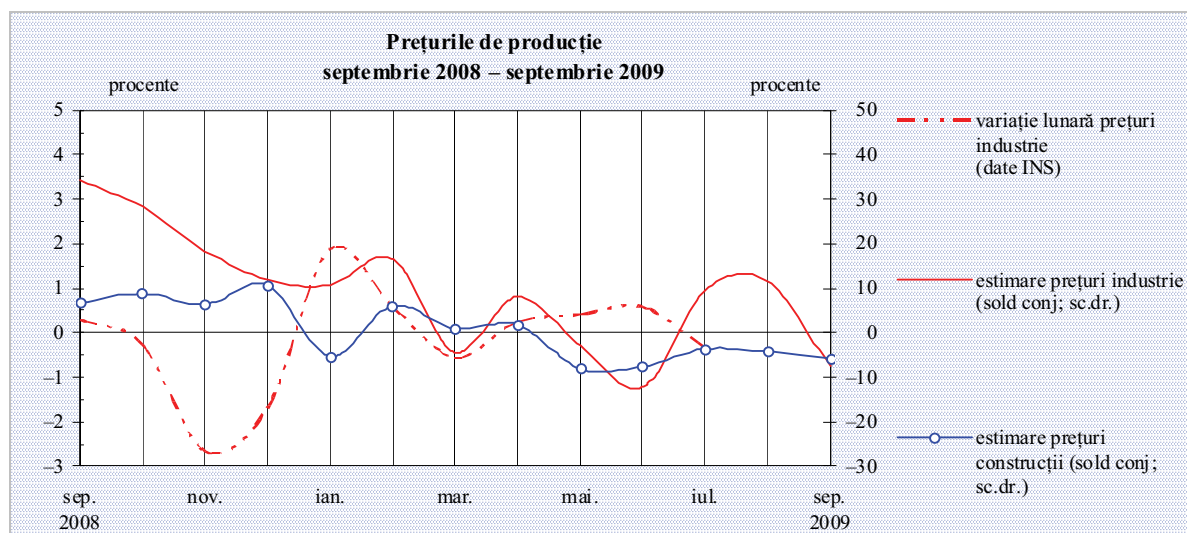
*Numărul
de salariați:
industrie –
scădere mai
lentă;
construcții →*



Variație nesemnificativă a prețurilor de producție în industrie și în construcții

Luna septembrie nu va consemna modificări importante ale prețurilor de producție din cele două sectoare economice analizate, în condițiile în care stabilitatea indicatorului este anticipată de circa 82 la sută dintre respondenții din industrie și de 88 la sută din totalul celor din construcții, iar soldurile conjuncturale sunt marginal negative în ambele cazuri.

După creșterea operată în august, prețurile nu vor mai suferi corecții în opinia tuturor respondenților din industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari. De asemenea, prețurile vor rămâne la nivelul din luna precedentă mai probabil în industria mijloacelor de transport, industria de mașini, echipamente și aparate electrice, activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde, industria de prelucrare a lemnului și în industria alimentară (în acest sens s-au pronunțat cel puțin 85 la sută dintre managerii intervievați). O creștere a prețurilor de producție se întrevide mai ales în industria extractivă (sold conjunctural: +53 la sută), iar scăderi sunt preconizate îndeosebi în industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal și în industria materialelor de construcții (-39 la sută, respectiv -42 la sută).



Prețuri de
producție –
industrie →
construcții →

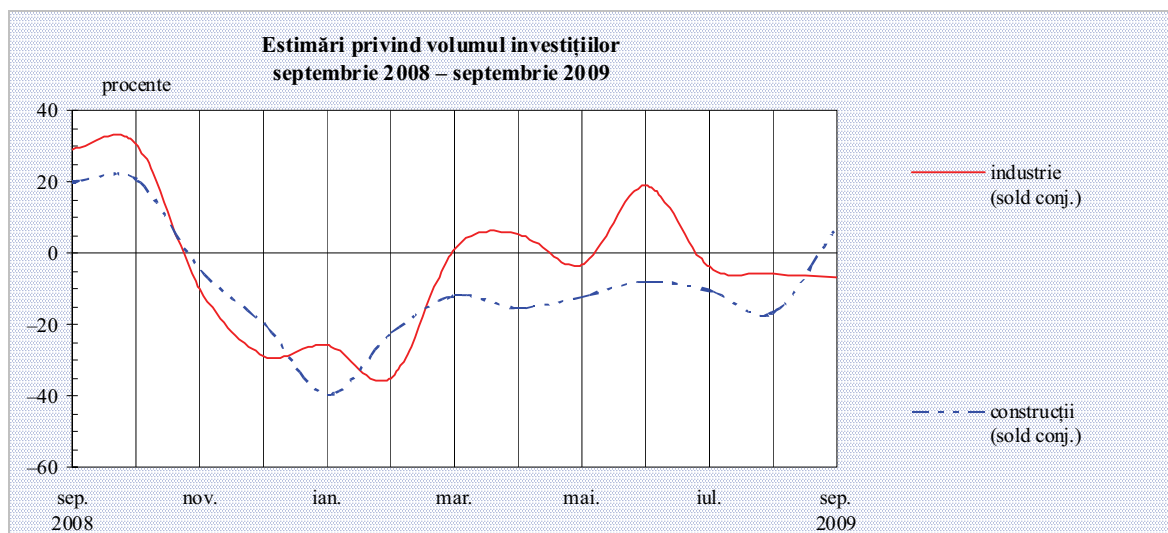
Investiții

Posibilă stabilitate a investițiilor în ambele sectoare

Estimările pentru luna septembrie indică menținerea investițiilor la un nivel asemănător celui din perioada anterioară atât în industrie, dat fiind faptul că soldul conjunctural s-a situat în continuare pe un palier ușor negativ (-7 la sută), cât și în construcții, potrivit opiniei a circa 80 la sută dintre operatorii de profil.

Similar intervalului precedent, stagnarea acumulărilor de capital este întrevăzută îndeosebi de respondenții din industria extractivă, industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice și din activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor (ponderi cuprinse între 82 și 98 la sută din totalul fiecărei ramuri). O traiectorie descrescătoare se conturează mai ales în industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (solduri conjuncturale: -65, respectiv -70 la sută), dar și în industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, însă în acest din urmă caz intensitatea fenomenului va fi mai mică (sold conjunctural: -32 la sută). Investițiile își vor încetini creșterea în companiile cu activitate de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde (soldul conjunctural pozitiv s-a micșorat de 4 ori). O revigorare a cheltuielilor de acest tip este preconizată în industria mijloacelor de transport și în cea a materialelor de construcții, ramuri pentru care soldurile opiniilor au înregistrat inversări semnificative de semn (până la +70 la sută și respectiv +38 la sută).

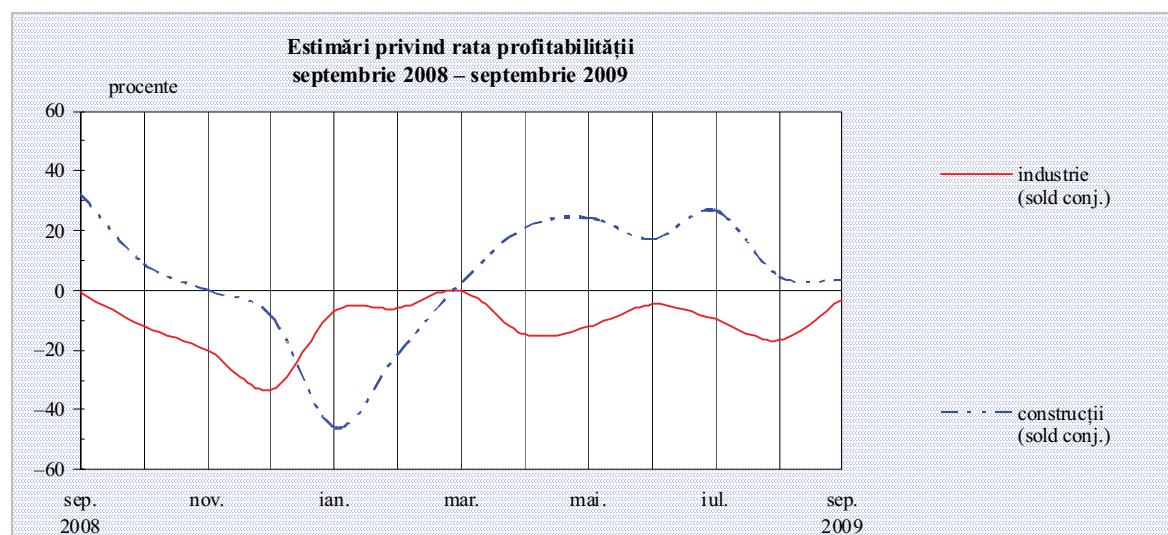
Investiții:
industrie →
construcții →



Stagnare a ratei profitabilității în industrie și în construcții

Pentru luna septembrie, nu se întrevide o nouă pierdere de profitabilitate în industrie, soldul negativ al opiniilor îmbunătățindu-se față de luna anterioară (de la -17 la sută la -3 la sută). Stabilitatea indicatorului analizat este estimată și de operatorii din construcții (sold conjunctural marginal pozitiv: +4 la sută).

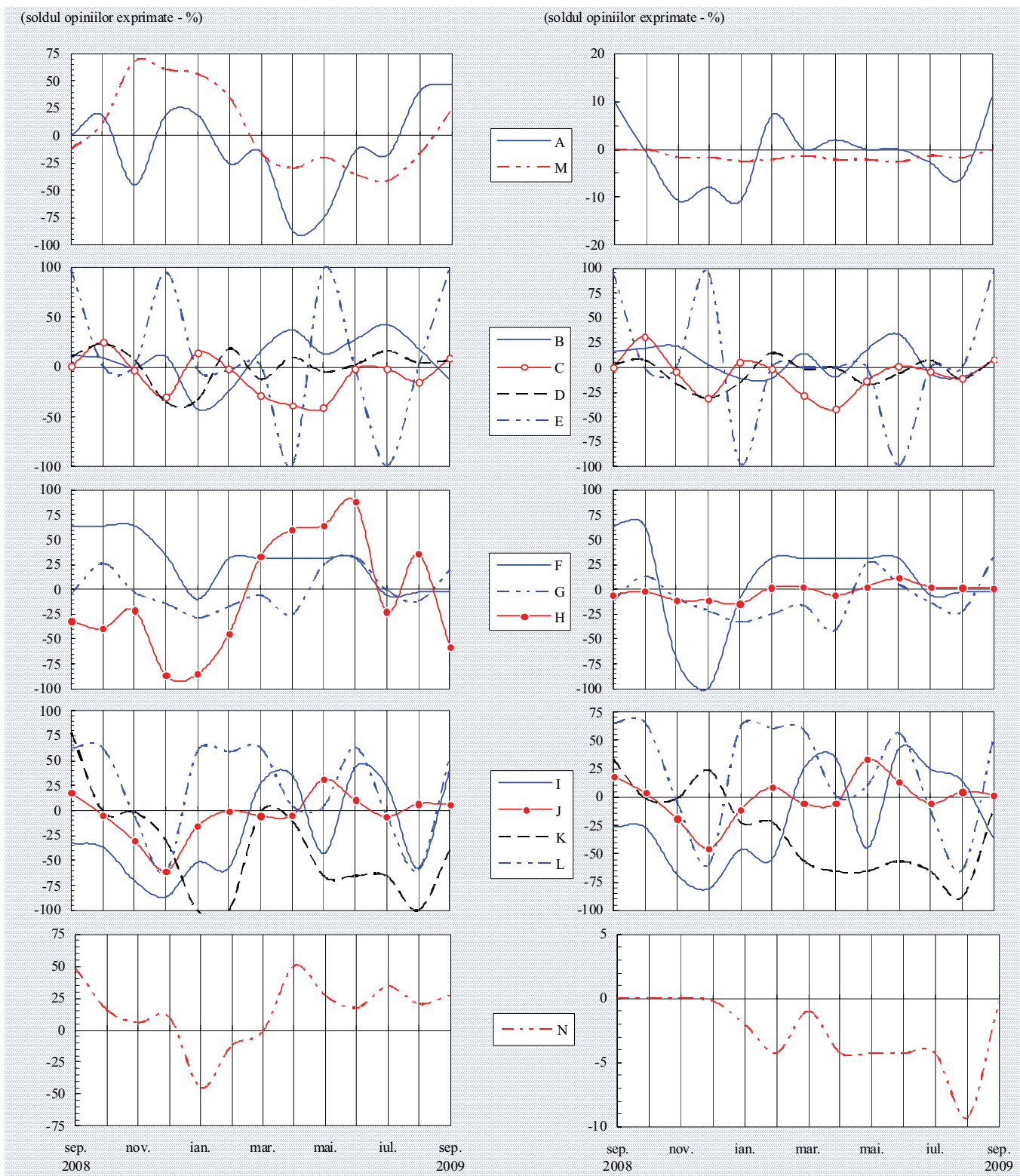
În industrie, performanța economică se va menține la un nivel constant, potrivit răspunsurilor a două treimi din numărul total al managerilor din industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, industria de prelucrare a lemnului, industria de mașini, echipamente și aparate electrice, dar și în cazul tuturor companiilor cu activitate de tipărire și reproducere pe suport și înregistrărilor. O ameliorare a ratei profitabilității este preconizată în industria mijloacelor de transport și în industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice, evoluția fiind relevată de revenirea soldului conjunctural în teritoriul pozitiv (+65, respectiv +36 la sută). O perspectivă pesimistă se conturează în industria materialelor de construcții, industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV și în activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde (solduri conjuncturale cuprinse între -51 și -70 la sută).



Rata profitabilității:
industrie →
construcții →

Evaluarea volumului comenzilor totale

Evaluarea volumului comenzilor pentru export



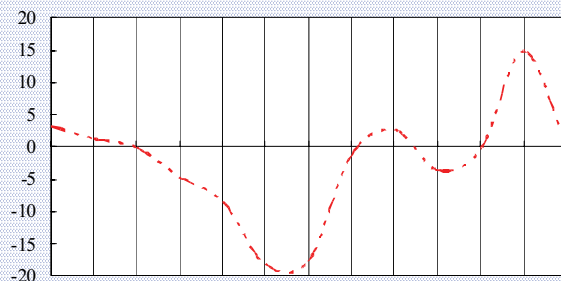
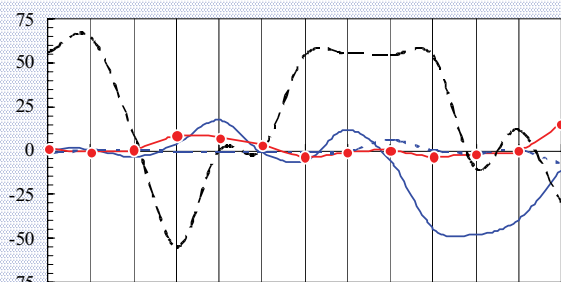
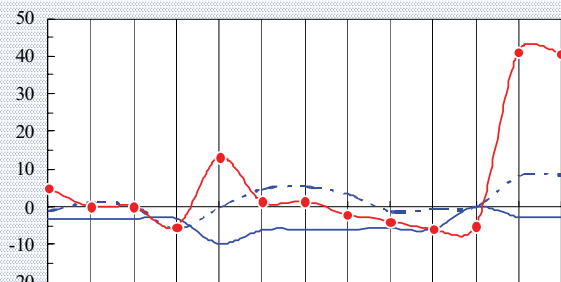
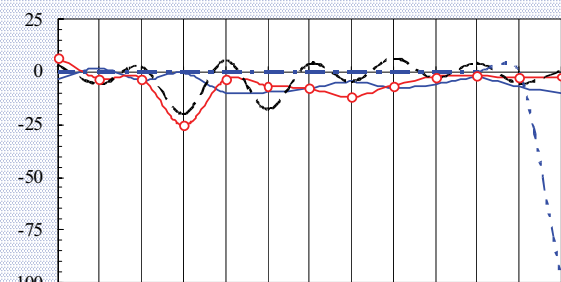
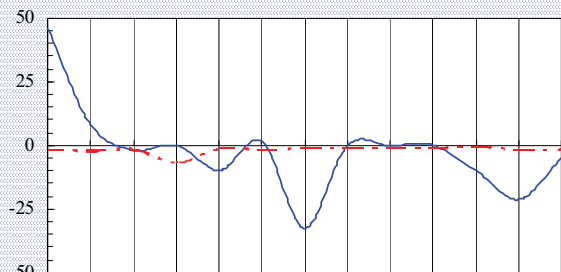
Notă: Literele care apar în cadrul legendelor corespund diverselor ramuri (vezi pagina 16).

Evaluarea stocurilor de materii prime

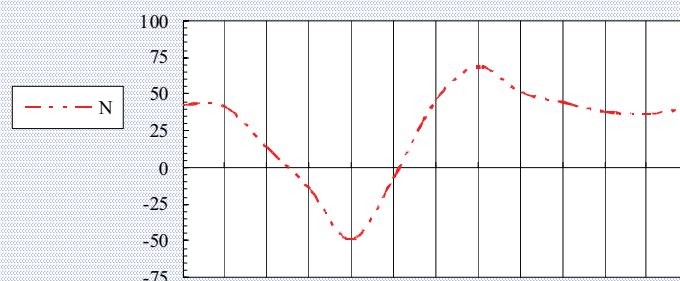
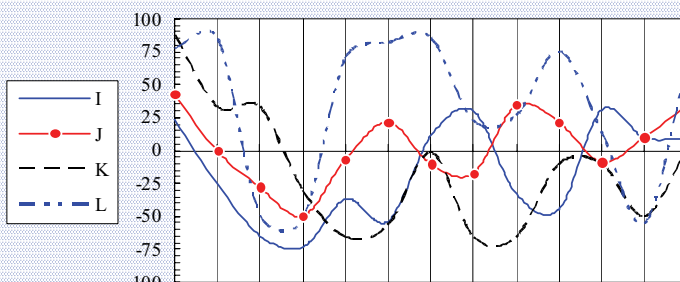
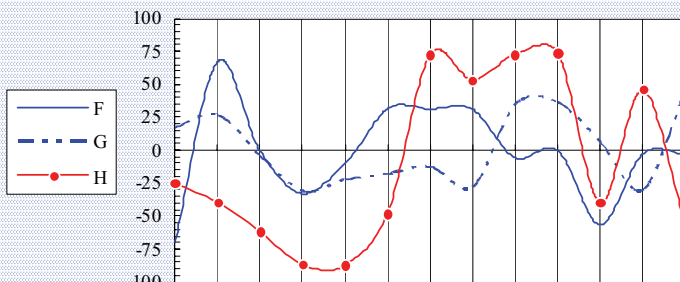
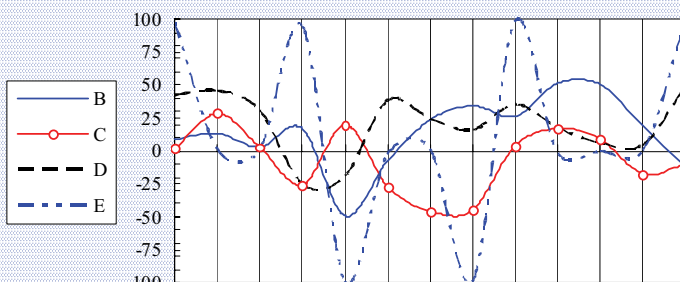
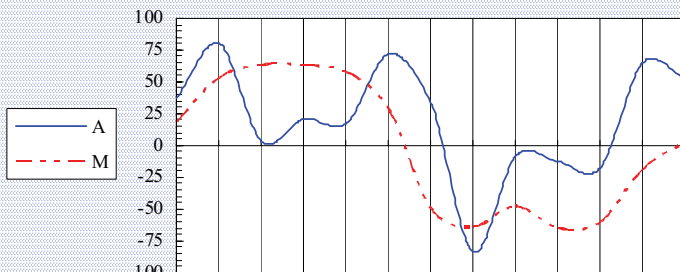
Tendința preconizată a producției

(soldul opiniilor exprimate - %)

(soldul opiniilor exprimate - %)



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

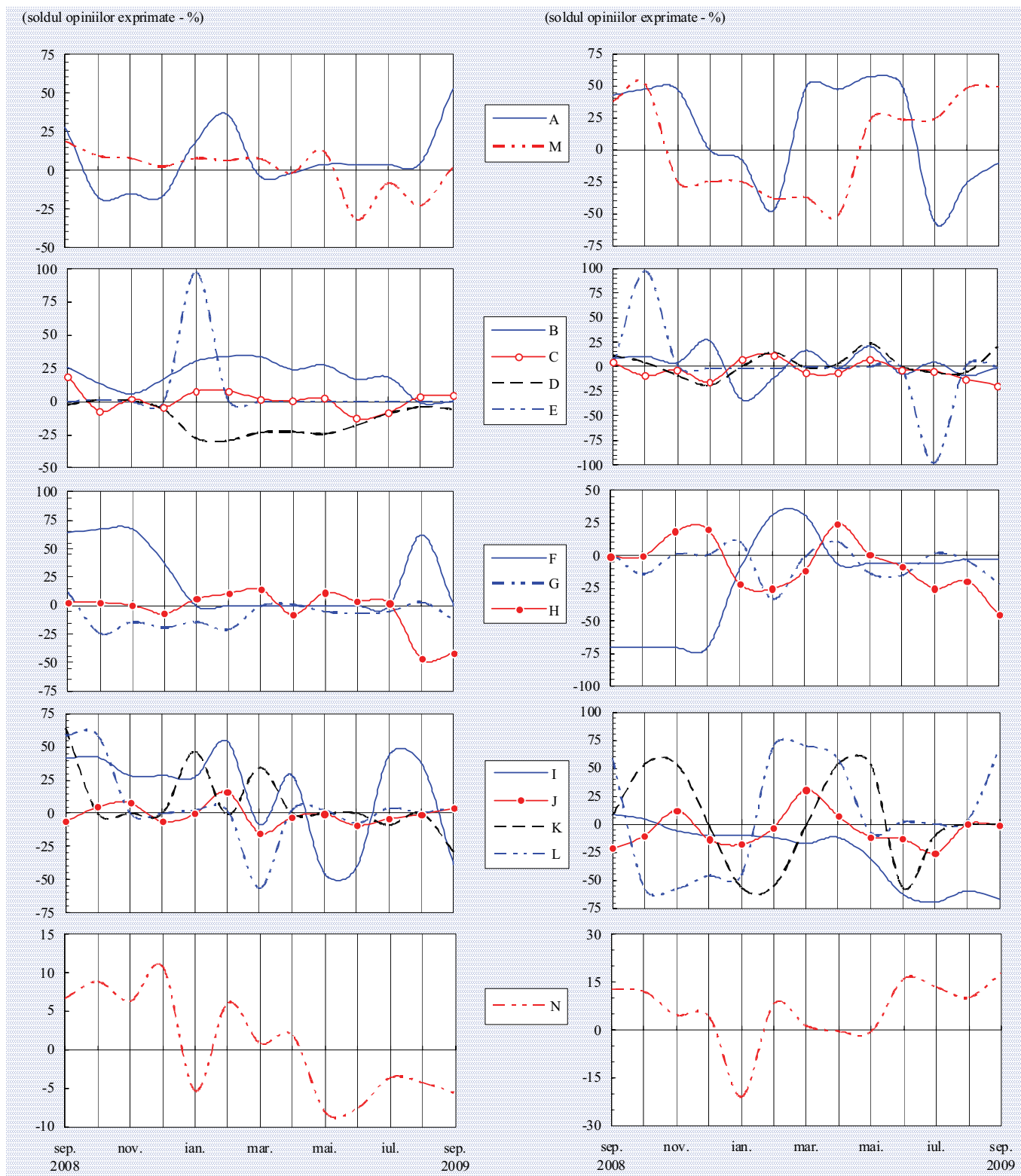


sep. 2008 nov. ian. mar. mai. iul. sep. 2009

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

Tendința prețurilor de producție

Evaluarea stocurilor de produse finite



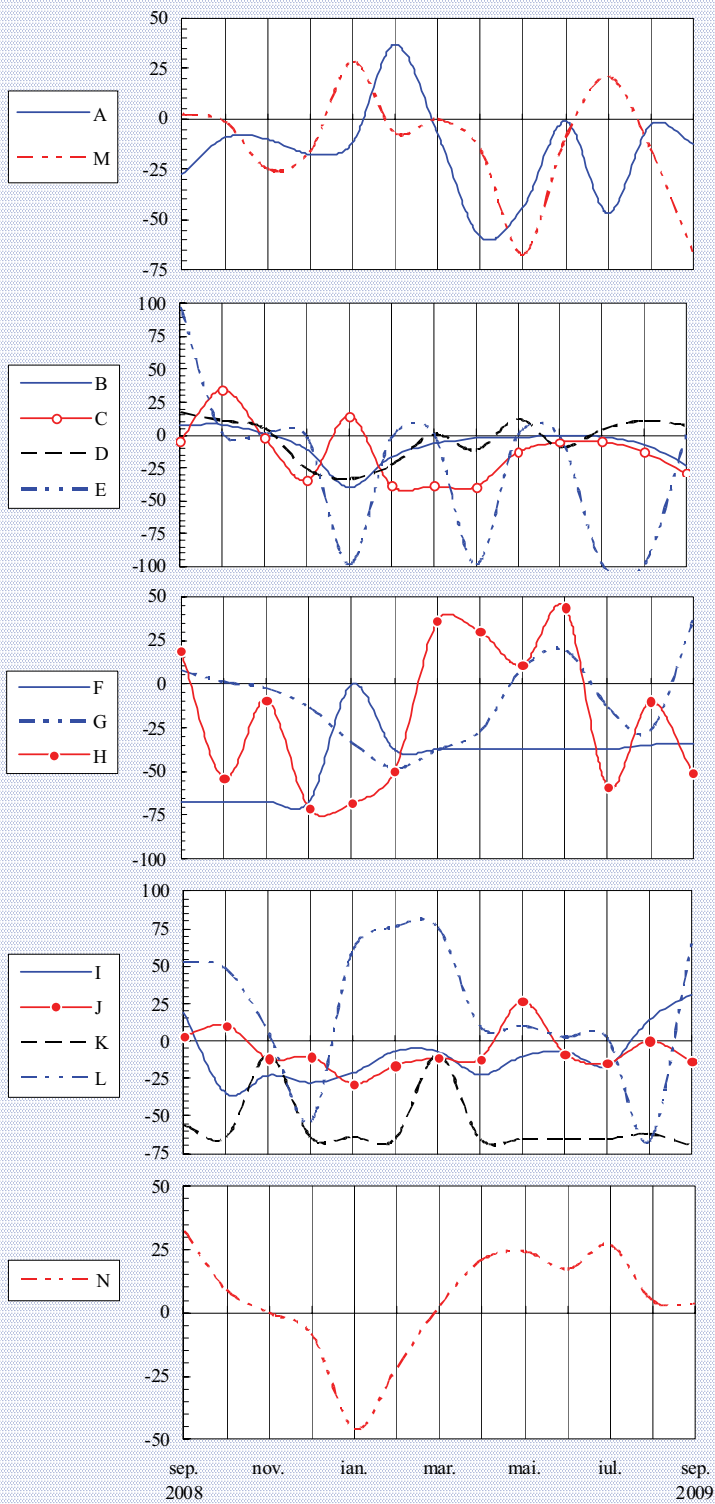
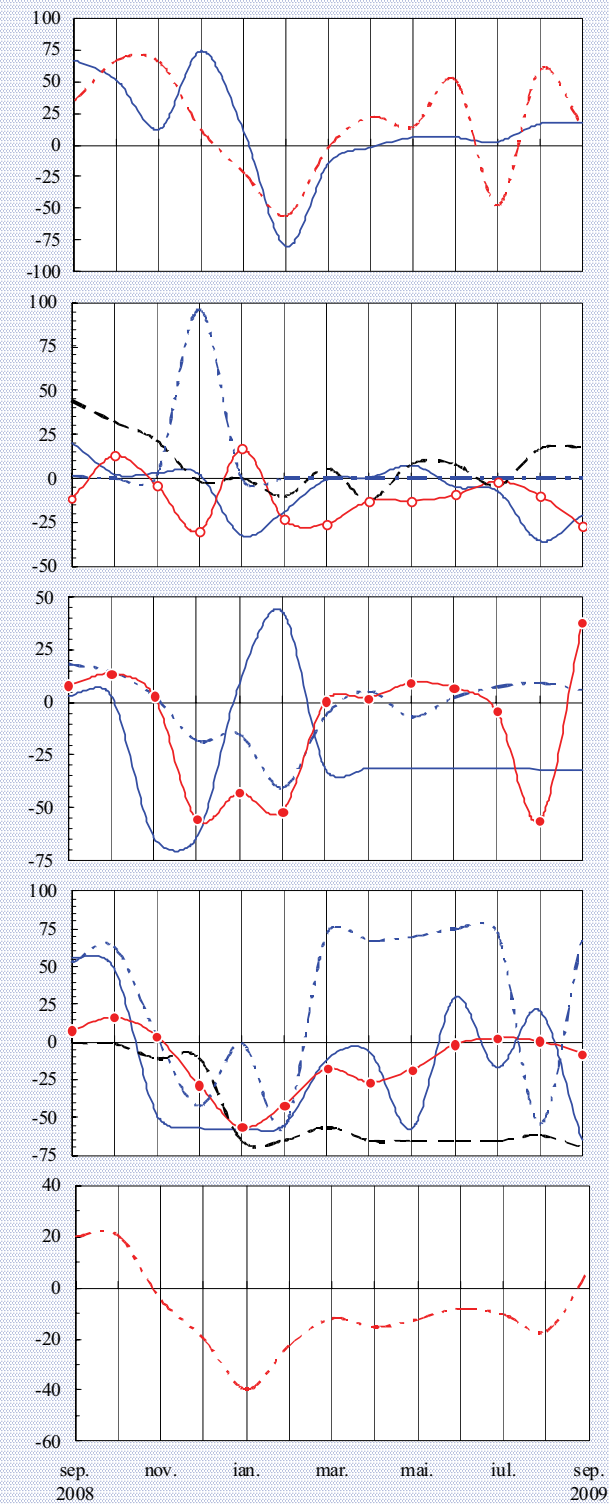
Notă: Literele care apar în cadrul legendelor corespund diverselor ramuri (vezi pagina 16).

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** - 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 buletinelui a fost finalizată la data de 25 septembrie 2009.
Agregarea și prelucrarea informațiilor furnizate de sucursalele Băncii Naționale a României, redactarea și tehoredactarea buletinelui 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>*