



BANCA NAȚIONALĂ A ROMÂNIEI

BULETIN DE CONJUNCTURĂ

Anul XIV nr. 162

Iunie 2011

Cuprins

Tendințe generale

- Iunie 2011: anticipații în general optimiste în ambele sectoare economice 2

Evoluția producției

- Intensificare a dinamicii producției industriale; extindere în continuare a activității în construcții 3

Stocuri

- Produse finite: acumulare în ambele sectoare, mai probabil în industrie. Materii prime: disponibil normal 6

Factori care frânează producția

- Activitatea ambelor sectoare continuă să fie afectată de insuficiență cererii; blocajul finanțier – foarte sever în construcții 7

Utilizarea forței de muncă

- Stagnare a numărului de salariați în industrie; temperare a angajaților în construcții 8

Prețuri de producție

- Variație nesemnificativă a prețurilor în industrie; creștere ușoară în construcții 9

Investiții

- Creștere posibil accelerată a investițiilor în cele două sectoare 10

Profitabilitate

- Avans modest al ratei profitabilității în industrie, dar mai vizibil în construcții 11

Secțiune de grafice – evoluții sectoriale 12

Precizări metodologice 16

Tendințe generale

Iunie 2011: anticipații în general optimiste în ambele sectoare economice

Rezultatele sondajului de conjunctură realizat de BNR pentru luna iunie conturează o îmbunătățire a perspectivei în industrie. Expectațiile rămân favorabile în construcții – activitate puternic influențată de factorul sezonier.

Volumul producției industriale va înregistra o posibilă accelerare a ritmului lunar de creștere, sugerată de dublarea soldului conjunctural¹ (până la +35 la sută); această traiectorie se va menține probabil o perioadă mai îndelungată, având în vedere creșterea anticipată și pentru luna iunie în privința portofoliului de comenzi. Expectații optimiste privind producția și volumul comenziilor au fost formulate și de operatorii din construcții.

Estimările respondenților din sectorul industrial în legătură cu stocurile de produse finite indică o posibilă reluare a tendinței ascendente, soldul opiniilor urcând la +12 la sută (de la un nivel apropiat de zero în intervalul anterior). În construcții, traiectoria va rămâne ușor crescătoare (+6 la sută). În privința disponibilului de materii prime, circa 93 la sută din numărul total al operatorilor din ambele sectoare economice continuă să estimeze cote normale.

Răspunsurile formilate de participanții la sondaj indică menținerea impactului negativ exercitat de cererea insuficientă asupra activității din ambele sectoare economice, acest factor fiind invocat de circa 43 la sută din totalul companiilor industriale și de 48 la sută din numărul respondenților din construcții. Blocajul finanțier va continua să afecteze puternic sectorul construcțiilor (în proporție de 56 la sută); în industrie, opinii de acest tip au fost formilate de circa 18 la sută din total. Influențe negative relativ scăzute vor exercita atât nivelul ridicat al ratelor dobânzilor bancare, cât și evoluția cursului de schimb al monedei naționale.

Dimensiunea personalului angajat în companiile industriale nu va înregistra modificări semnificative față de luna mai – circa trei pătrimi din numărul total al respondenților nu vor efectua ajustări, iar soldul opiniilor a fost aproape nul. În construcții, reducerea de aproape patru ori a soldului conjunctural (până la +17 la sută) sugerează atenuarea angajărilor.

Circa 92 la sută dintre respondenți din industrie anticipatează stabilitatea prețurilor de producție, rezultat care, coroborat cu nivelul scăzut al soldului conjunctural (+3 la sută), indică probabilitatea scăzută a operării unor modificări ale acestui indicator. În construcții este posibilă o majorare, de mică amplitudine, a prețurilor în luna iunie.

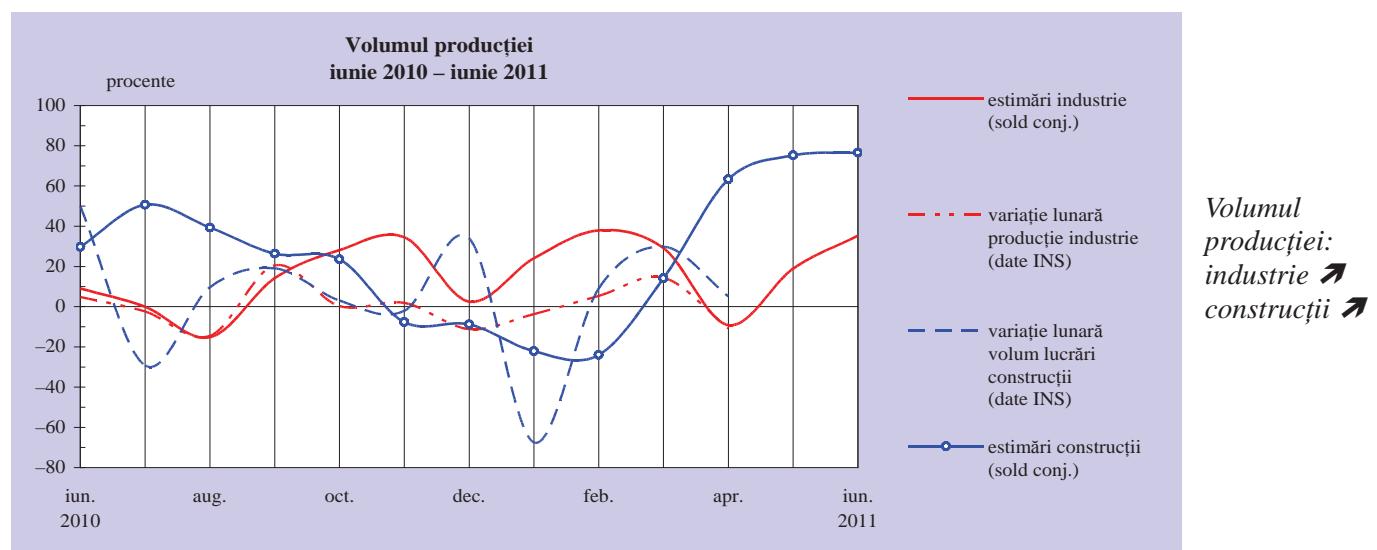
Anticipațiile formilate de participanții la sondaj indică o posibilă intensificare a dinamicii acumulărilor de capital atât în industrie, cât și în construcții, având în vedere majorarea semnificativă a soldurilor conjuncturale aferente (dublare în cazul industriei, respectiv multiplicare de șase ori în cel al construcțiilor). Performanța economică a companiilor industriale va consemna o posibilă creștere, însă de intensitate scăzută, în condițiile în care soldul pozitiv al opiniilor, deși vizibil superior nivelului din luna mai, rămâne moderat (+8 la sută). În construcții, indicatorul își va menține traiectoria ascendentă.

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

Intensificare a dinamicii producției industriale; extindere în continuare a activității în construcții

Estimările operatorilor industriali pentru luna iunie indică o posibilă accelerare a ritmului lunar de creștere a volumului producției acestui sector, sugerată de dublarea soldului pozitiv al opiniilor (până la +35 la sută). Pentru construcții, perspectiva rămâne favorabilă (sold conjunctural: +77 la sută).

Evoluția producției



În structură, câștigul de viteză anticipat pentru producția industrială este atribuit, în principal, industriei metalurgice, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, industriei de mașini, echipamente și aparate electrice și industriei chimice, de prelucrare a cauciucului și maselor plastice – în cazul acestor trei ramuri, soldul opiniilor a înregistrat îmbunătățiri semnificative, ajungând la niveluri cuprinse între +42 și +78 la sută. O influență favorabilă a fost în continuare exercitată și de industria mijloacelor de transport, sectorul extractiv și de industria alimentară (soldurile conjuncturale variază între +48 și +91 la sută). Expectații pesimiste au fost formulate de majoritatea respondenților din activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde și din activitatea de tipărire și reproducere pe suporti a înregistrărilor (sold conjunctural: -54, respectiv -98 la sută). Stagnarea producției este estimată pentru industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari și pentru industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV.

Portofoliul total al comenzilor își va menține trendul ascendent atât în industrie, cât și în construcții, soldurile pozitive ale opiniilor situându-se la niveluri asemănătoare celor din luna mai (+24, respectiv +59 la sută). Stabilitatea indicatorului este întrevăzută de jumătate din numărul total al respondenților din industrie și de 35 la sută din cel al operatorilor din construcții.

Perspectiva optimistă este cel mai bine conturată în industria mijloacelor de transport, sectorul extractiv, industria de mașini, echipamente și aparate electrice, industria chimică, de prelucrare a cauciucului și maselor plastice și în industria materialelor de construcții (soldurile opiniilor variază între +46 și +86 la sută). O restrângere a indicatorului este mai probabilă în activitatea de

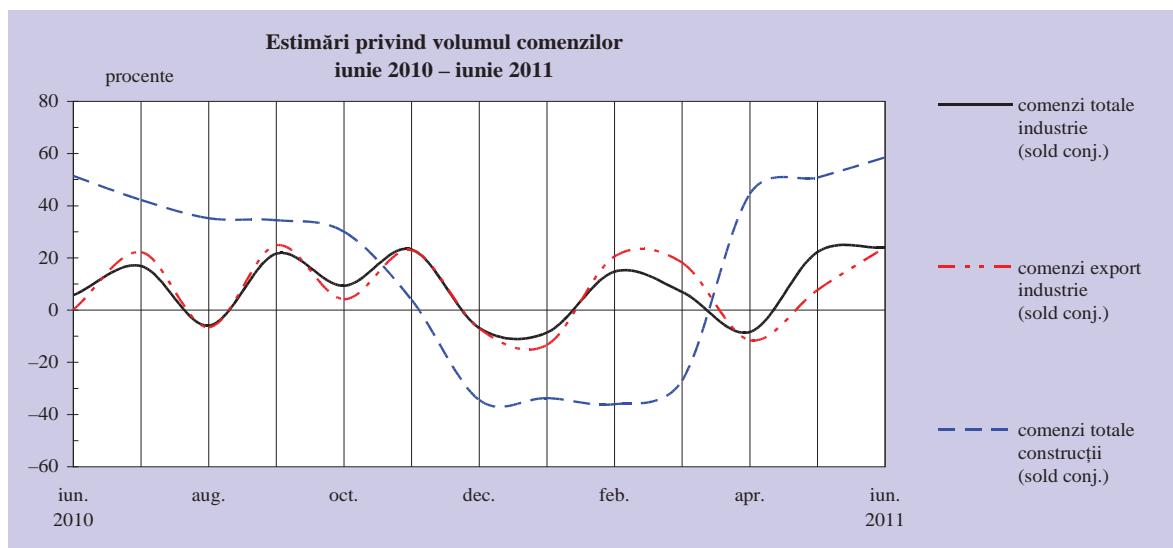
producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde și în activitatea de tipărire și reproducere pe suporti a înregistrărilor (-29, respectiv -98 la sută). Nu se întrevăd modificări ale volumului comenziilor în opinia tuturor respondenților din industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari și din industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV, precum și în cazul a circa două treimi din numărul total al companiilor din industria de prelucrare a lemnului.

Evoluții în industrie	Mai 2011	Iun. 2011
Producția	↗	↗
Comenzi noi - total, din care:	↗	↗
Comenzi noi pentru export	↗	↗
Gradul de utilizare a capacităților de producție	76%	79%

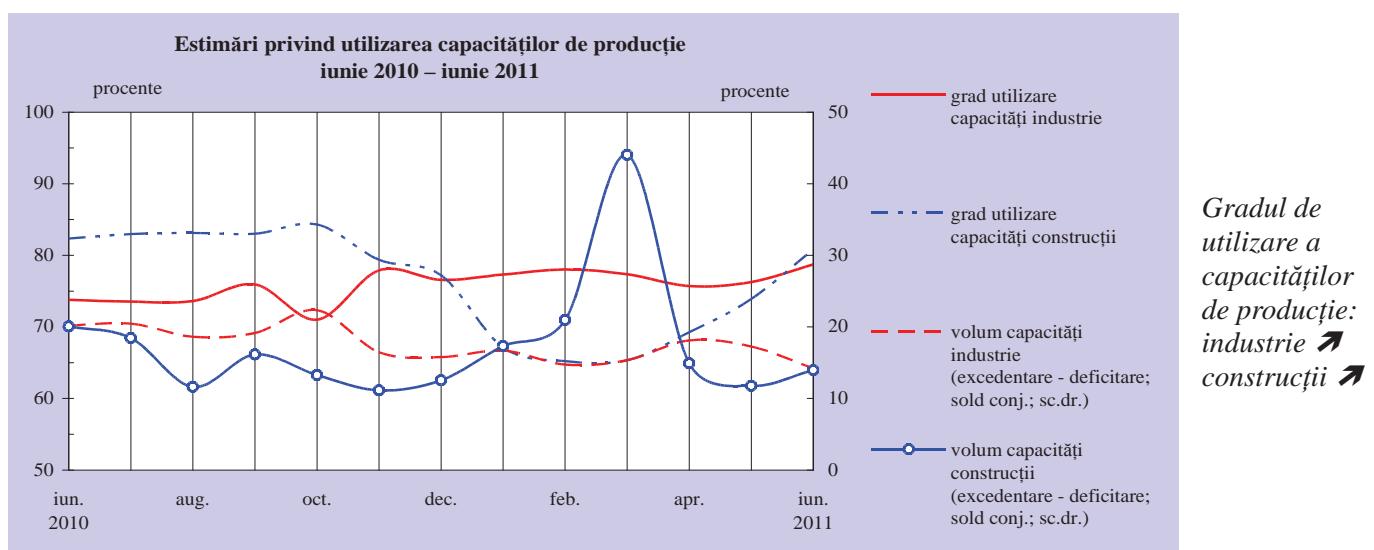
Traекторia ascendentă preconizată pentru portofoliul total al comenziilor în industrie va fi susținută de componenta externă, pentru care nu este exclusă o accelerare a ratei lunare de creștere, având în vedere majorarea de peste trei ori a soldului pozitiv al opiniilor (până la 24 la sută). Stabilitatea indicatorului este anticipată de jumătate din numărul total al participanților la sondaj.

Expectații favorabile continuă să se contureze în industria mijloacelor de transport și în industria de mașini, echipamente și aparate electrice (solduri conjuncturale: +69, respectiv +47 la sută), însă merită remarcată ameliorarea cererii externe de produse ale industriei metalurgice, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, sugerată de inversarea de semn consemnată de soldul opiniilor (de la -25 la sută în luna mai la +36 la sută în iunie). O diminuare a comenziilor pentru export este mai probabilă în activitatea de tipărire și reproducere pe suporti a înregistrărilor. Stagnarea indicatorului este preconizată de toți respondenții din 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, dar și de 61-65 la sută din totalul companiilor din industria de prelucrare a lemnului, industria alimentară, industria chimică, de prelucrare a cauciucului și maselor plastice și din industria materialelor de construcții.

Volumul
comenziilor:
industria ➔
construcții ➔



Estimările pozitive privind activitatea din industrie și construcții se vor reflecta și în creșterea gradului de utilizare a capacitațiilor de producție, nivelurile medii anticipate pentru luna iunie majorându-se la 79 la sută și respectiv 81 la sută. Cele mai bune performanțe se întrevăd în industria mijloacelor de transport, industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte, industria de mașini, echipamente și aparate electrice și în industria de prelucrare a lemnului (nivelurile variază între 82 și 91 la sută), la polul opus situându-se industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV și activitatea de tipărire și reproducere pe suporți a înregistrărilor (circa 55 la sută în fiecare caz), dar și industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, deși indicatorul a marcat o majorare cu 3 puncte procentuale față de luna mai (până la 67 la sută).



Pentru luna iunie, circa 80 la sută dintre companiile din industrie și construcții continuă să estimeze un volum suficient al capacitațiilor de producție. Soldul conjunctural aferent industriei se menține însă pozitiv (14 la sută), în principal pe seama surplusului de capacitate de producție estimat de evasitolitătea respondenților din industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV și din activitatea de tipărire și reproducere pe suporți a înregistrărilor, dar și de 38-39 la sută dintre managerii din industria de prelucrare a lemnului și din industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal. Un deficit la acest capitol este mai probabil în industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte, în timp ce dotări suficiente sunt anticipate de cel puțin 90 la sută dintre managerii din industria mijloacelor de transport, industria chimică, de prelucrare a cauciucului și maselor plastice, industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, industria alimentară, sectorul extractiv și din activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde.

Stocuri

Produse finite: acumulare în ambele sectoare, mai probabil în industrie.

Materii prime: disponibil normal

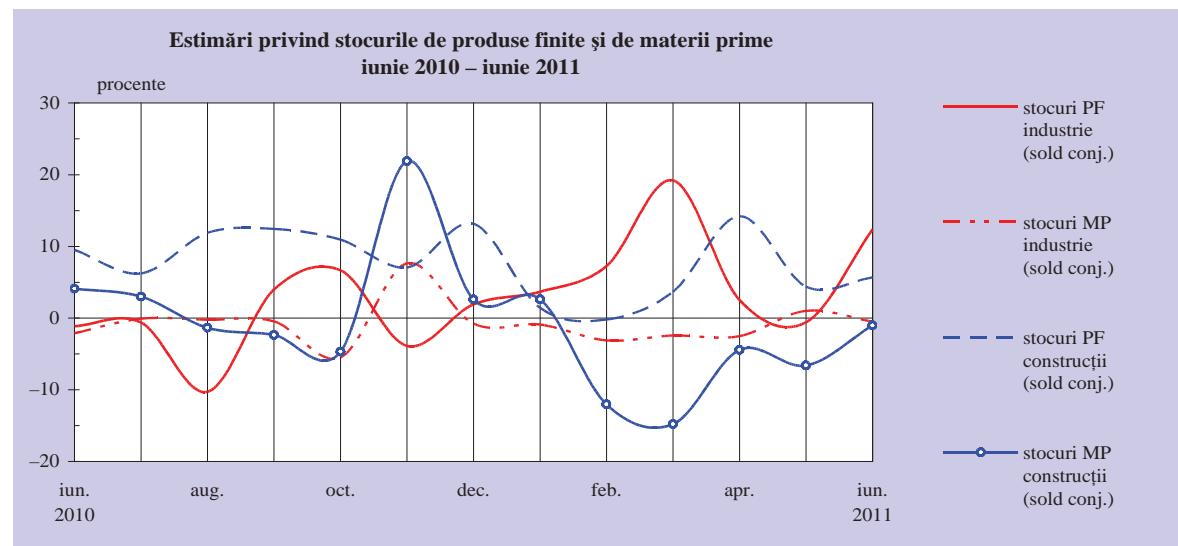
În luna iunie, estimările formulate de operatorii industriali cu privire la stocurile de produse finite indică o posibilă reluare a tendinței ascendente, soldul opiniilor urcând la +12 la sută (de la un nivel apropiat de zero în intervalul anterior). În construcții, traiectoria va rămâne ușor crescătoare (+6 la sută). Stabilitatea disponibilului de produse finite este anticipată de 56 la sută din numărul total al operatorilor industriali și de aproape două treimi din cel al respondentilor din construcții.

Evoluții în industrie	Mai 2011	Iun. 2011
Stocurile de produse finite	⇒	↗
Stocurile de materii prime	normal	normal

Creșterea stocurilor de produse finite la nivelul sectorului industrial va fi imprimată în principal de expectațiile producătorilor de mijloace de transport (sold conjunctural: +70 la sută, de la -21 la sută în luna mai) și, în măsură mai mică, de continuarea acumulărilor în industria alimentară și în activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde (+24, respectiv +19 la sută). La cealaltă extremitate se plasează îndeosebi estimările managerilor din industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV, dar și din industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal.

Stabilitatea indicatorului este întrevăzută de cel puțin 90 la sută dintre managerii companiilor din sectorul extractiv, industria materialelor de construcții, industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte și din activitatea de tipărire și reproducere pe suporti a înregistrărilor.

Stocuri PF:
industria ↗
construcții ↗
Stocuri MP:
cote normale



În privința disponibilului de materii prime, circa 93 la sută din numărul total al operatorilor industriali și din construcții continuă să estimeze cote normale.

În structură, un nivel adecvat al indicatorului se întrevede în majoritatea ramurilor industriale. Stocuri ușor excedentare sunt anticipate în industria de prelucrare a lemnului (sold conjunctural: +35 la sută), în timp ce pentru activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde continuă să se anticipeze un deficit moderat (-10 la sută).

Activitatea ambelor sectoare continuă să fie afectată de insuficiența cererii; blocajul finanțier – foarte sever în construcții

**Factori care
frânează
producția**

Similar perioadei anterioare, opiniile formulate de participanții la sondajul pentru luna iunie indică influență negativă exercitată de cererea deficitară asupra activității din cele două sectoare economice, acest factor fiind invocat de circa 43 la sută din totalul companiilor din industrie și de 48 la sută din numărul operatorilor din construcții. Ramurile industriale cele mai afectate vor fi industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, industria mijloacelor de transport (în proporție de 62 la sută și respectiv 80 la sută la nivelul fiecărei ramuri). De asemenea, insuficiența cererii este menționată de aproape toți managerii companiilor din industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV și din activitatea de tipărire și reproducere pe suporti a înregistrărilor.

Blocajul finanțier va continua să afecteze puternic sectorul construcțiilor (în proporție de 56 la sută). În industrie, opinii de acest tip au fost formulate de circa 18 la sută din totalul respondenților, expectațiile cele mai pesimiste conturându-se din nou în sectorul extractiv (94 la sută), dar și în industria chimică, de prelucrare a cauciucului și maselor plastice și în industria de mașini, echipamente și aparate electrice (ponderi de 25, respectiv 21 la sută în fiecare ramură).

Influențe negative de intensitate relativ scăzută vor continua să exercite nivelul ridicat al ratelor dobânzilor bancare (în opinia a 9 la sută din totalul companiilor industriale și de construcții) și evoluția cursului de schimb al monedei naționale (în proporție de 6 la sută). Dificultățile semnalate în luna precedentă de 11 la sută dintre respondenții din industrie în legătură cu procurarea materiilor prime par a se atenua în iunie, ponderea corespunzătoare diminuându-se la 5 la sută.

**Utilizarea
forței
de muncă**

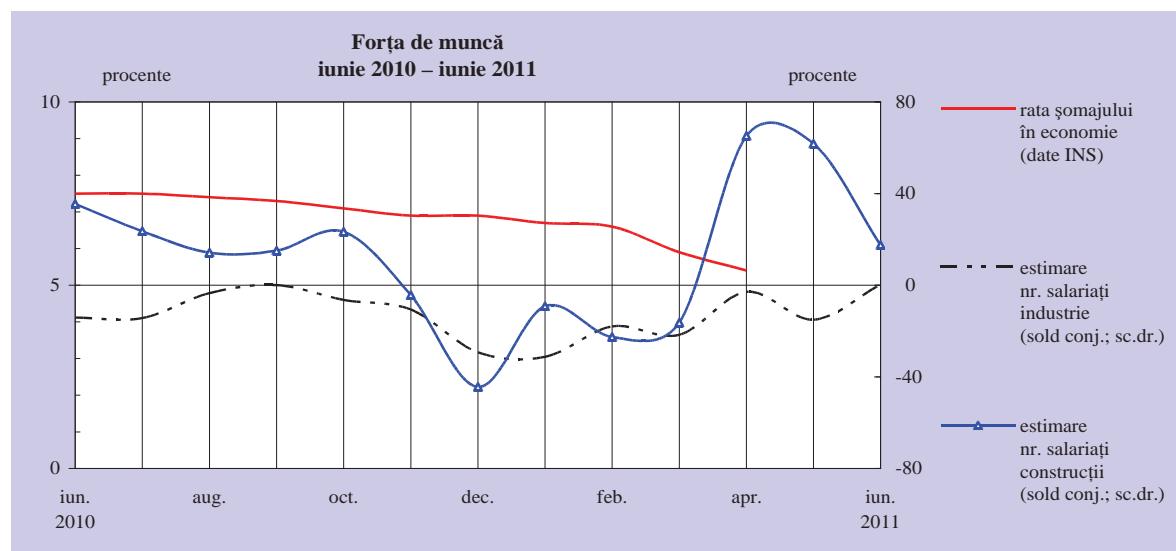
Stagnare a numărului de salariați în industrie; temperare a angajărilor în construcții

În luna iunie, dimensiunea personalului angajat în companiile industriale nu va înregistra modificări semnificative față de intervalul precedent, în condițiile în care circa trei pătrimi din numărul total al respondenților nu vor efectua ajustări, iar soldul opiniilor a fost aproape nul (0,3 la sută). În construcții, reducerea de aproape 4 ori a soldului conjunctural pozitiv (până la 17 la sută) sugerează frâncarea ratei de creștere a numărului de salariați.

Menținerea neschimbată a indicatorului analizat este anticipată de cel puțin 86 la sută dintre managerii companiilor din industria mijloacelor de transport, industria materialelor de construcții, industria chimică, de prelucrare a cauciucului și maselor plastice, industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV și din activitatea de tipărire și reproducere pe suporti a înregistrărilor.

Reduceri de personal sunt mai probabile în sectorul extractiv și în industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari (solduri conjuncturale: -80 la sută, respectiv -35 la sută). Majorări ale numărului de salariați se întrevăd îndeosebi în activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apelor calde (+51 la sută).

*Numărul de
salariați:
industria ➔
construcții –
atenuare a
angajărilor*

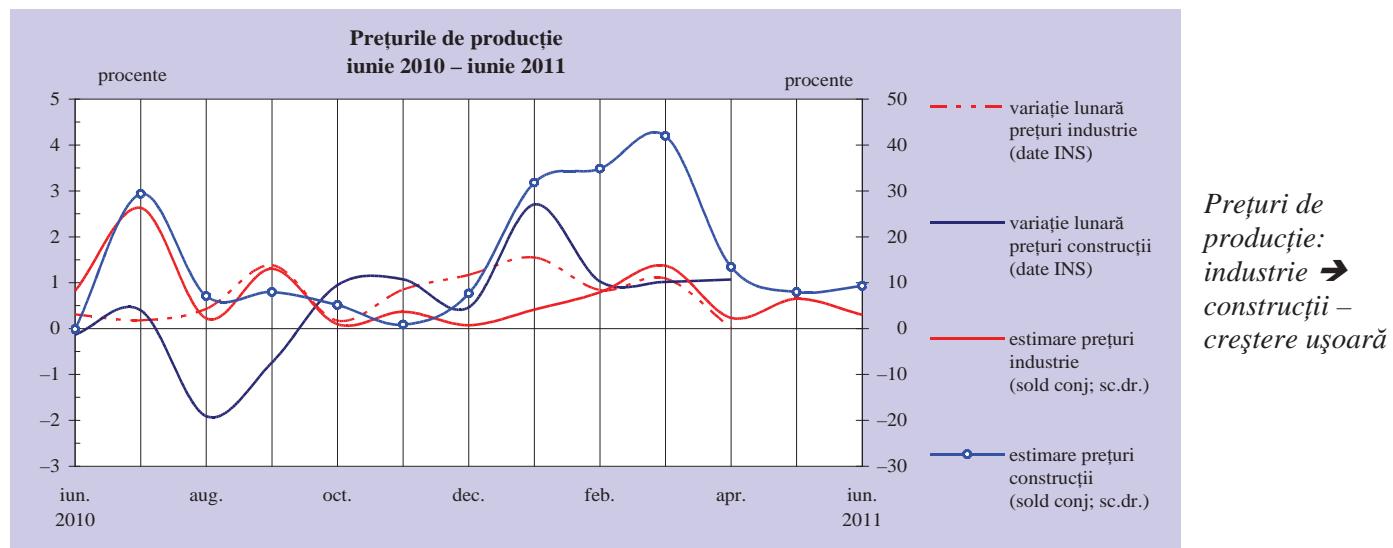


Variație nesemnificativă a prețurilor în industrie; creștere ușoară în construcții

Prețuri
de producție

Pentru luna iunie, circa 92 la sută dintre respondenții din industrie anticipatează stabilitatea prețurilor de producție, rezultat care, coroborat cu nivelul scăzut al soldului conjunctural (+3 la sută), indică probabilitatea scăzută a operării unor modificări ale acestui indicator. Stabilitatea prețurilor este estimată de 88 la sută dintre operatorii din construcții, dar în cazul acestui sector soldul opiniilor (+9 la sută) sugerează o posibilă majorare, de mică amplitudine, a prețurilor în luna iunie.

Nu se întrevăd modificări ale acestui indicator în majoritatea ramurilor industriale, remarcându-se, cu ponderi de peste 95 la sută, industria mijloacelor de transport, sectorul extractiv, 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, industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV, industria textilă, de confecții, pielărie și încăltăminte și activitatea de tipărire și reproducere pe suporti a înregistrărilor.



Investiții

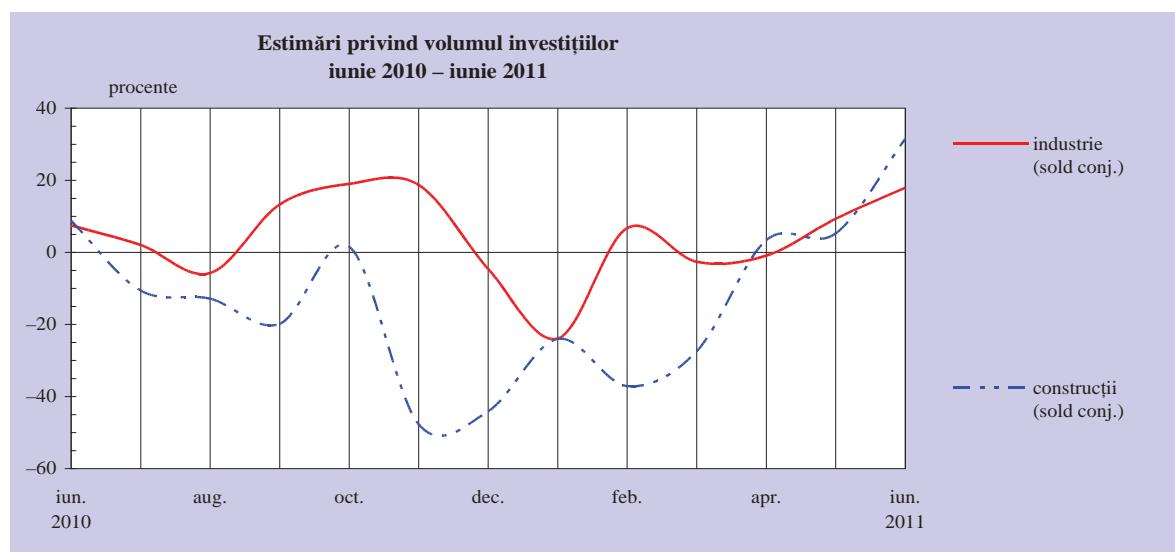
Creștere posibil accelerată a investițiilor în cele două sectoare

Pentru luna iunie, anticiuațiile formulate de participanții la sondaj indică o posibilă intensificare a ritmului lunar de creștere a acumulațiilor de capital atât în industrie, cât și în construcții, având în vedere majorarea semnificativă a soldurilor conjuncturale aferente (dublare în cazul industriei, până la +18 la sută, multiplicare de șase ori în cazul construcțiilor, până la +31 la sută). Stabilitatea acestui indicator este întrevăzută de jumătate din numărul total al respondenților ambelor sectoare economice.

Investițiile vor consemna probabil o revigorare în industria mijloacelor de transport și în industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte, în condițiile îmbunătățirii substanțiale a soldurilor conjuncturale (până la +57, respectiv +40 la sută), și vor înregistra o nouă extindere în industria de prelucrare a lemnului și în activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apelor calde (+48, respectiv +61 la sută). La polul opus continuă să se plaseze estimările pentru industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari (-35 la sută) și industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal (-32 la sută).

Nu se întrevăd modificări ale indicatorului analizat în cazul a peste 80 la sută dintre companiile din industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV, industria materialelor de construcții, sectorul extractiv și din activitatea de tipărire și reproducere pe suporti și înregistrărilor.

Investiții:
industria ➔
construcții ➔

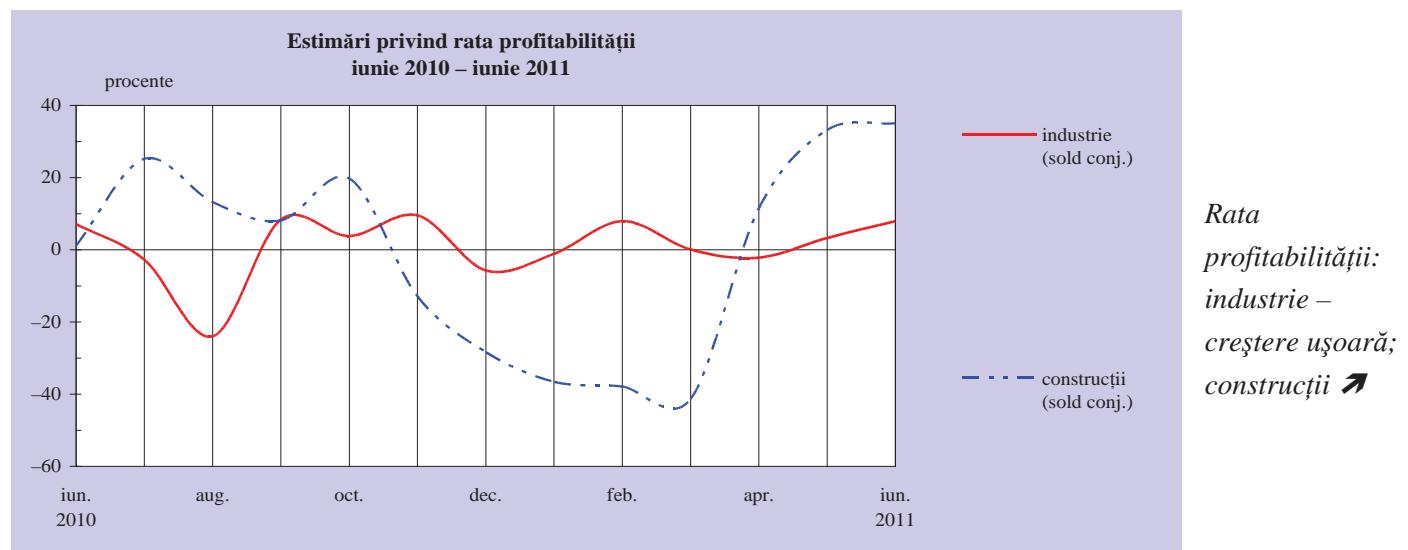


Avans modest al ratei profitabilității în industrie, dar mai vizibil în construcții**Profitabilitate**

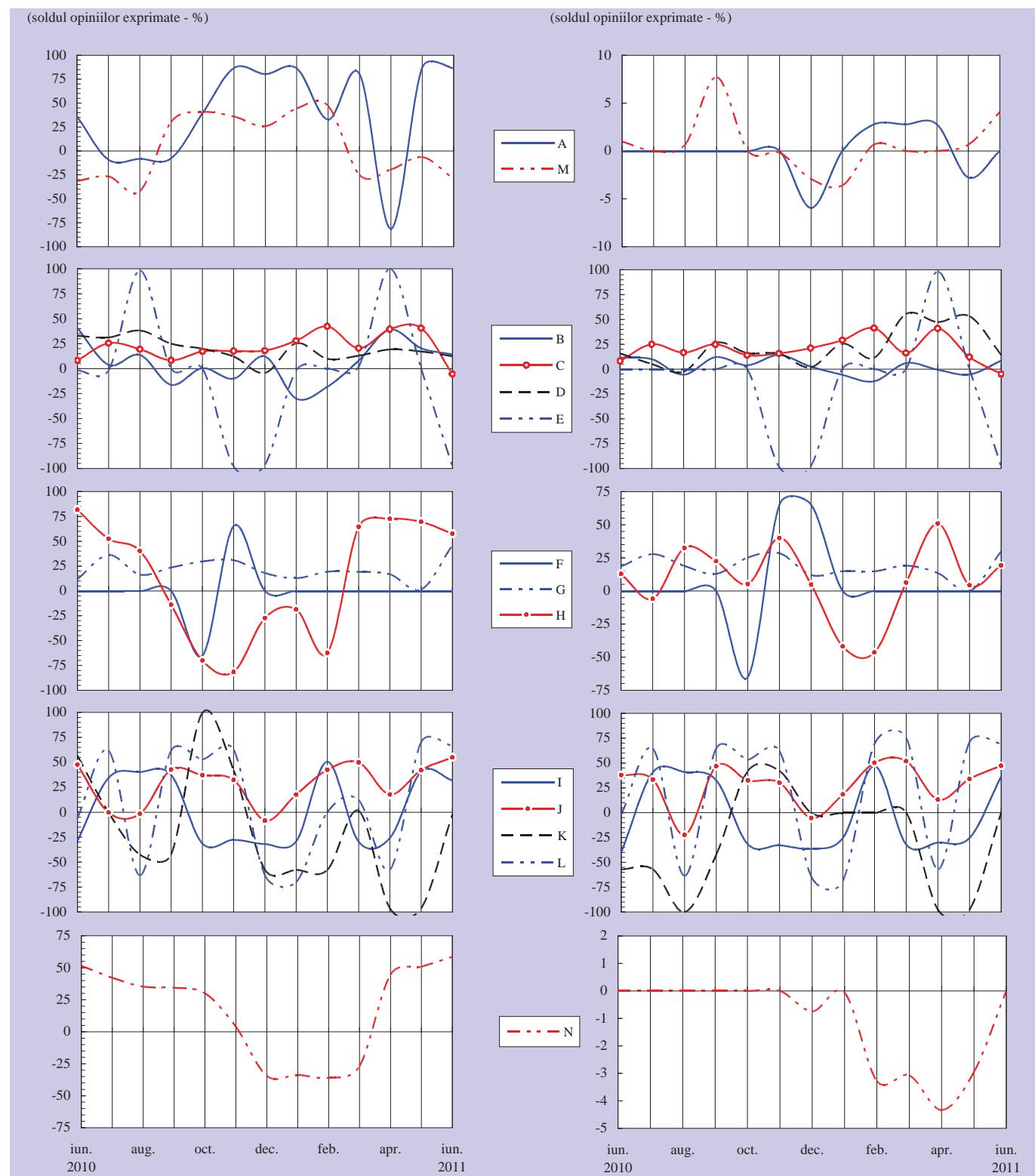
Performanța economică a companiilor industriale va consemna o posibilă îmbunătățire, însă de intensitate scăzută, în condițiile în care soldul pozitiv al opiniilor, deși de peste două ori superior nivelului din luna mai, rămâne moderat (+8 la sută). În construcții, indicatorul își va menține traекторia ascendentă (sold conjunctural: +35 la sută). Nu se anticipatează variații ale ratei profitabilității în opinia a 58 la sută din numărul total al respondenților din industrie și în cea a 53 la sută din totalul companiilor de construcții.

O evoluție favorabilă este anticipată mai ales în industria mijloacelor de transport, în industria materialelor de construcții și în sectorul extractiv (solduri conjuncturale cuprinse între +47 și +62 la sută), la polul opus situându-se activitatea de tipărire și reproducere pe suporti a înregistrărilor (sold conjunctural: -98 la sută) și, în măsură mai mică, industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari și activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde (în cazul ultimelor două ramuri soldurile conjuncturale au fost de -35, respectiv -25 la sută).

Rata profitabilității nu se va modifica în cel puțin 78 la sută din numărul total al companiilor din industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV, industria de prelucrare a lemnului, industria chimică, de prelucrare a cauciucului și maselor plastice și din industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte.

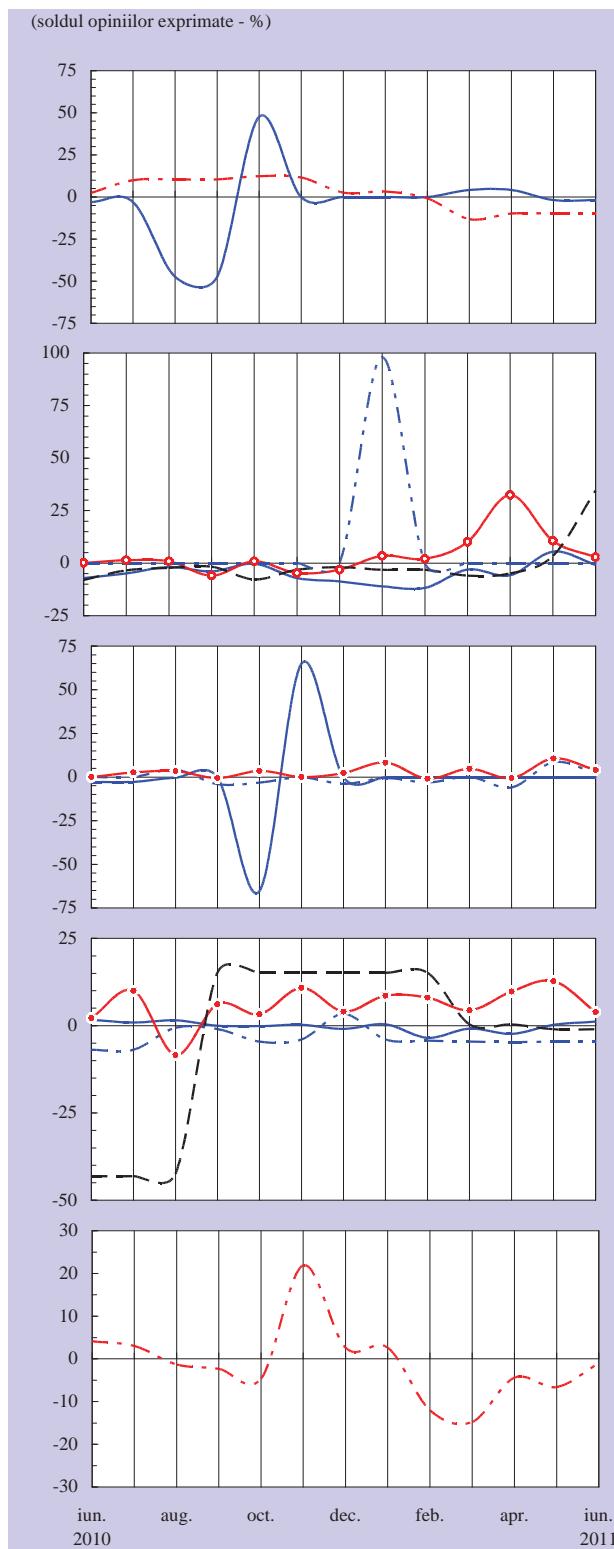


Evaluarea volumului comenzi totale

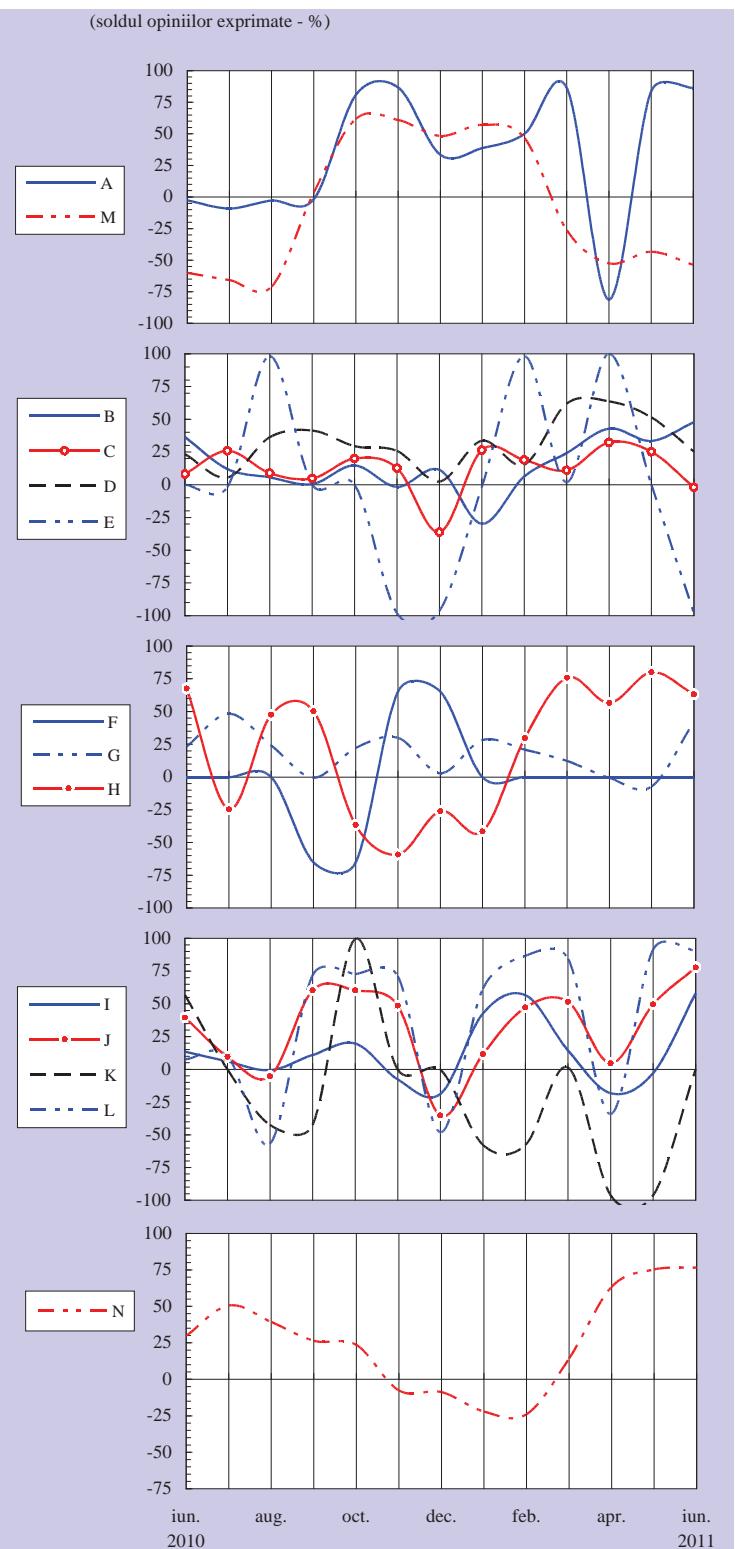


Notă: Literele care apar în cadrul legendelor corespund diverselor ramuri (vezi pagina 16).

Evaluarea stocurilor de materii prime

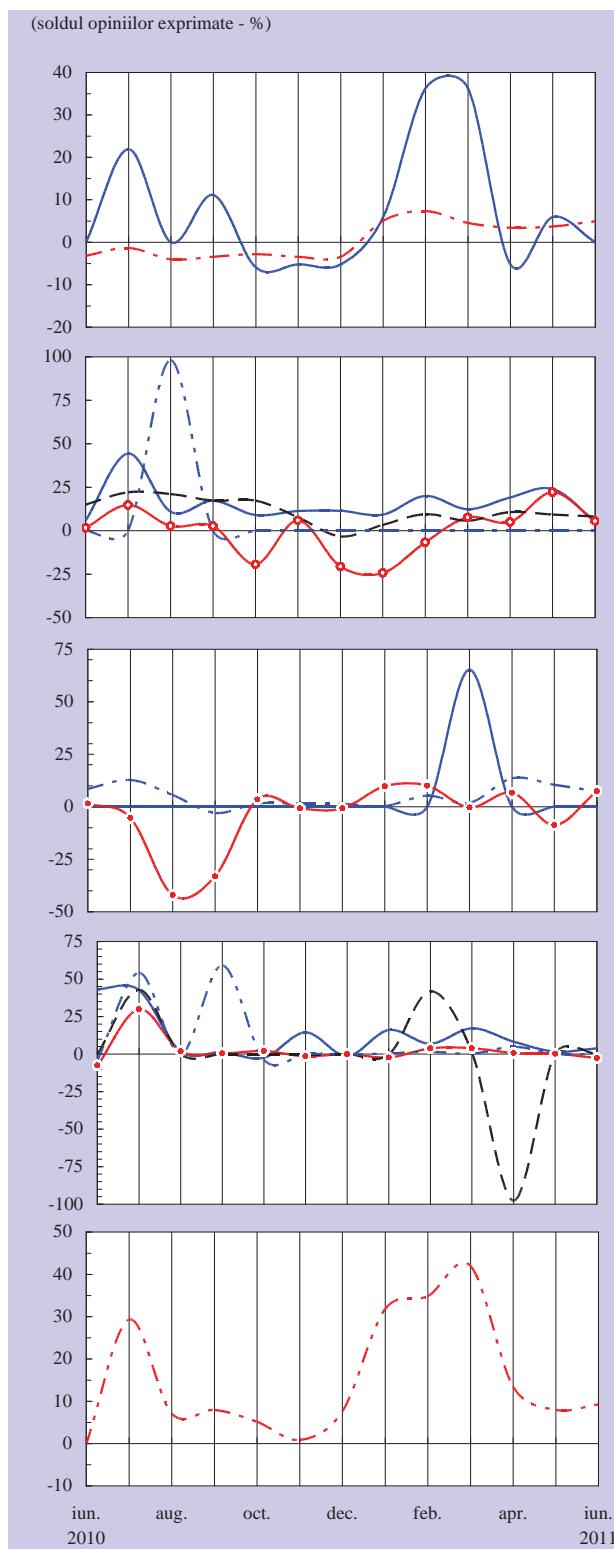


Tendința preconizată a producției

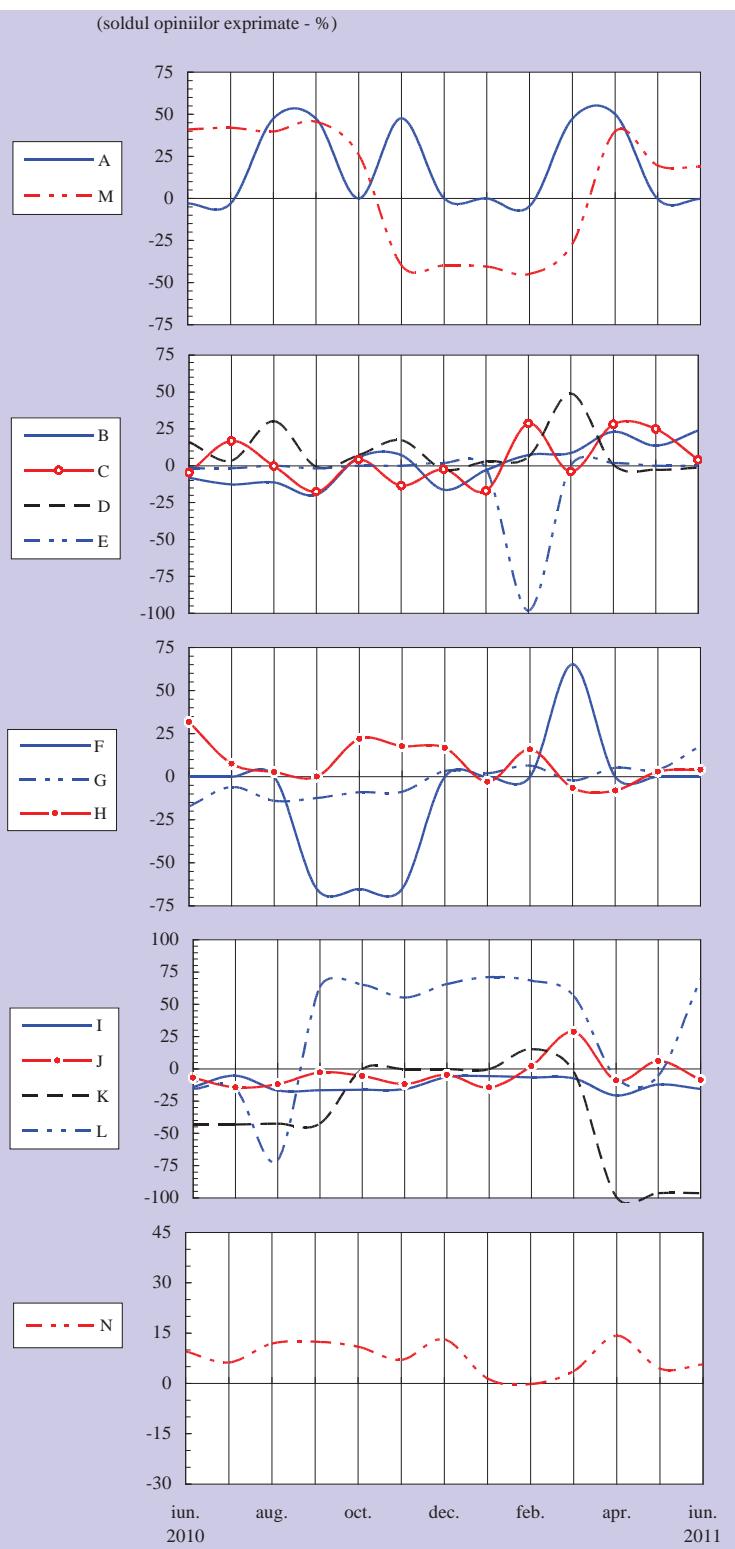


Notă: Literele care apar în cadrul legendelor corespund diverselor ramuri (vezi pagina 16).

Tendința prețurilor de producție

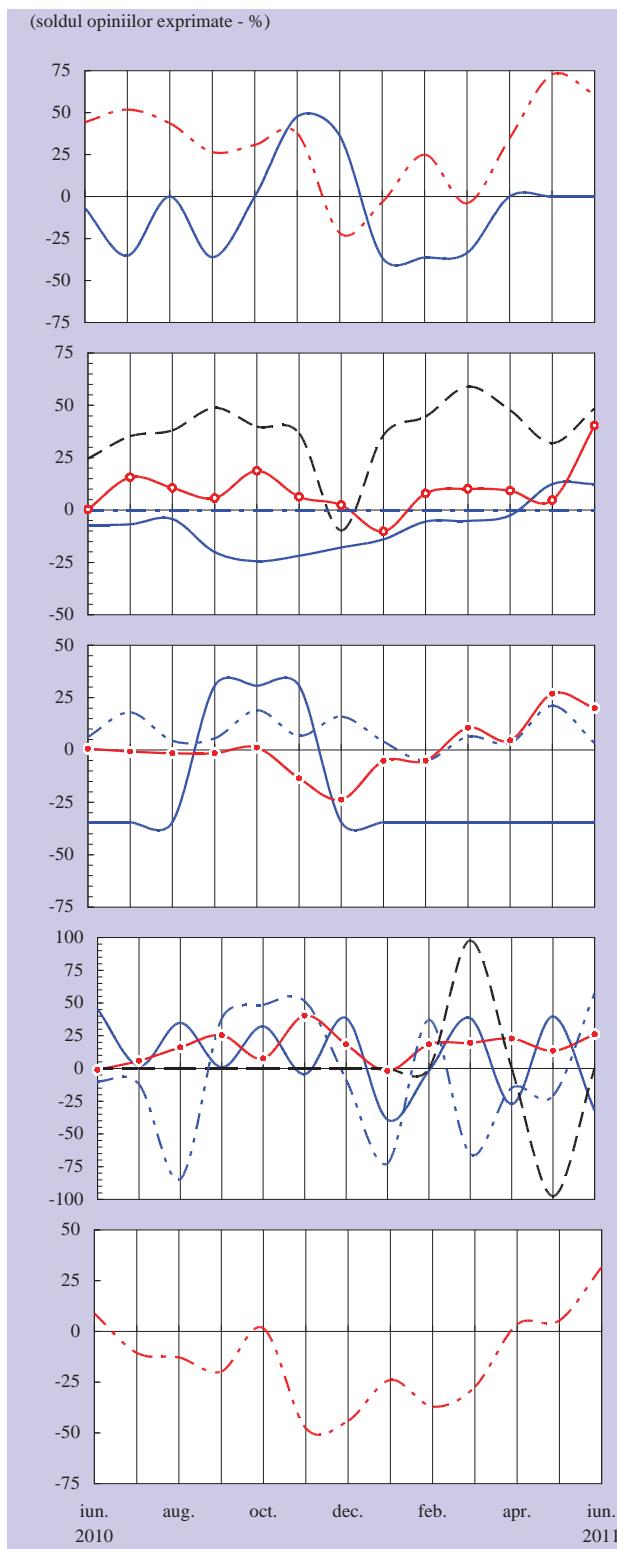


Evaluarea stocurilor de produse finite

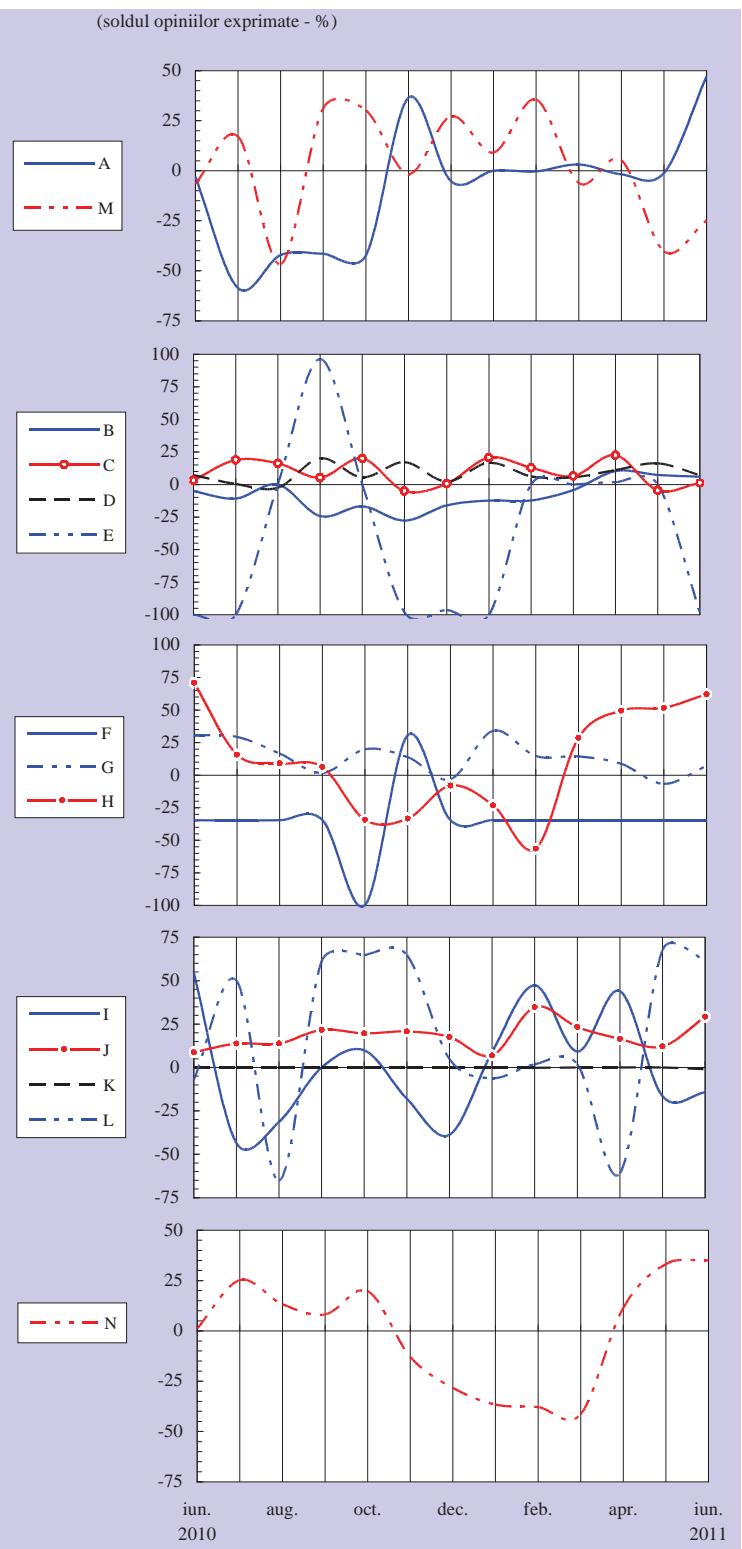


Notă: Literele care apar în cadrul legendelor corespund diverselor ramuri (vezi pagina 16).

Evaluarea investițiilor



Evaluarea ratei profitabilității



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, blanuri și piele; pielărie și încălțăminte;
- D – prelucrarea lemnului; celuloză, hârtie și carton; mobilier;
- E – tipărire și reproducerea pe suporti 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 24 iunie 2011.

*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.bnr.ro>

ISSN 1453-8989 (versiune tipărită)

ISSN 1584-0905 (versiune online)