



ȚINTIREA INFLAȚIEI

Raport trimestrial asupra inflației - mai 2006

Conferință de presă

Mugur Isărescu

Guvernator

Banca Națională a României

București, 16 mai 2006

Evoluția inflației

➤ Evaluare echilibrată a evoluțiilor recente

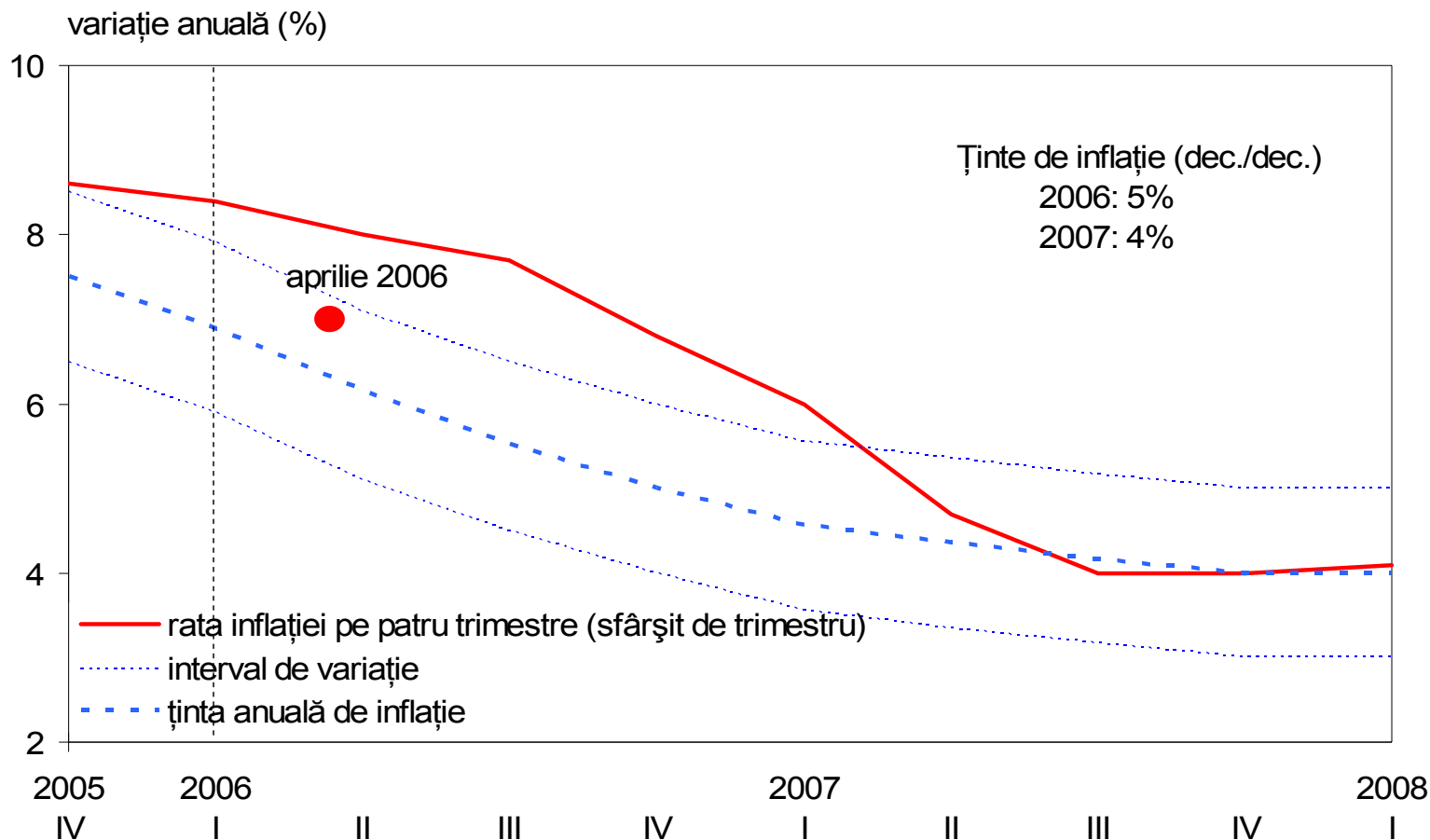
- Continuare a procesului dezinflaționist în perioada ianuarie-aprilie 2006: rată anuală de 6,9 la sută în aprilie 2006, nivel minim istoric după 1990 (-1,7pp față de decembrie 2005), în mare parte datorat unui efect de bază; revenire temporară a ratei inflației în intervalul de variație din jurul traiectoriei-țintă în luna aprilie
- Dezinflație vizibilă mai ales la nivelul prețurilor administrate: 9,2 la sută în aprilie 2006, -5pp comparativ cu decembrie 2005
- Scădere mai puțin accentuată la nivelul CORE2: 4,8 la sută în aprilie 2006, cu 0,8pp sub nivelul din decembrie 2005; rate lunare practic nemodificate

DAR

➤ Înrăutățire a perspectivelor pe termen scurt ca urmare a:

- Impactului majorărilor impozitelor indirecte aplicate produselor din tutun și alcool rafinat
- Persistenței anticipațiilor inflaționiste pe fondul incertitudinilor privind programul ajustărilor prețurilor administrate

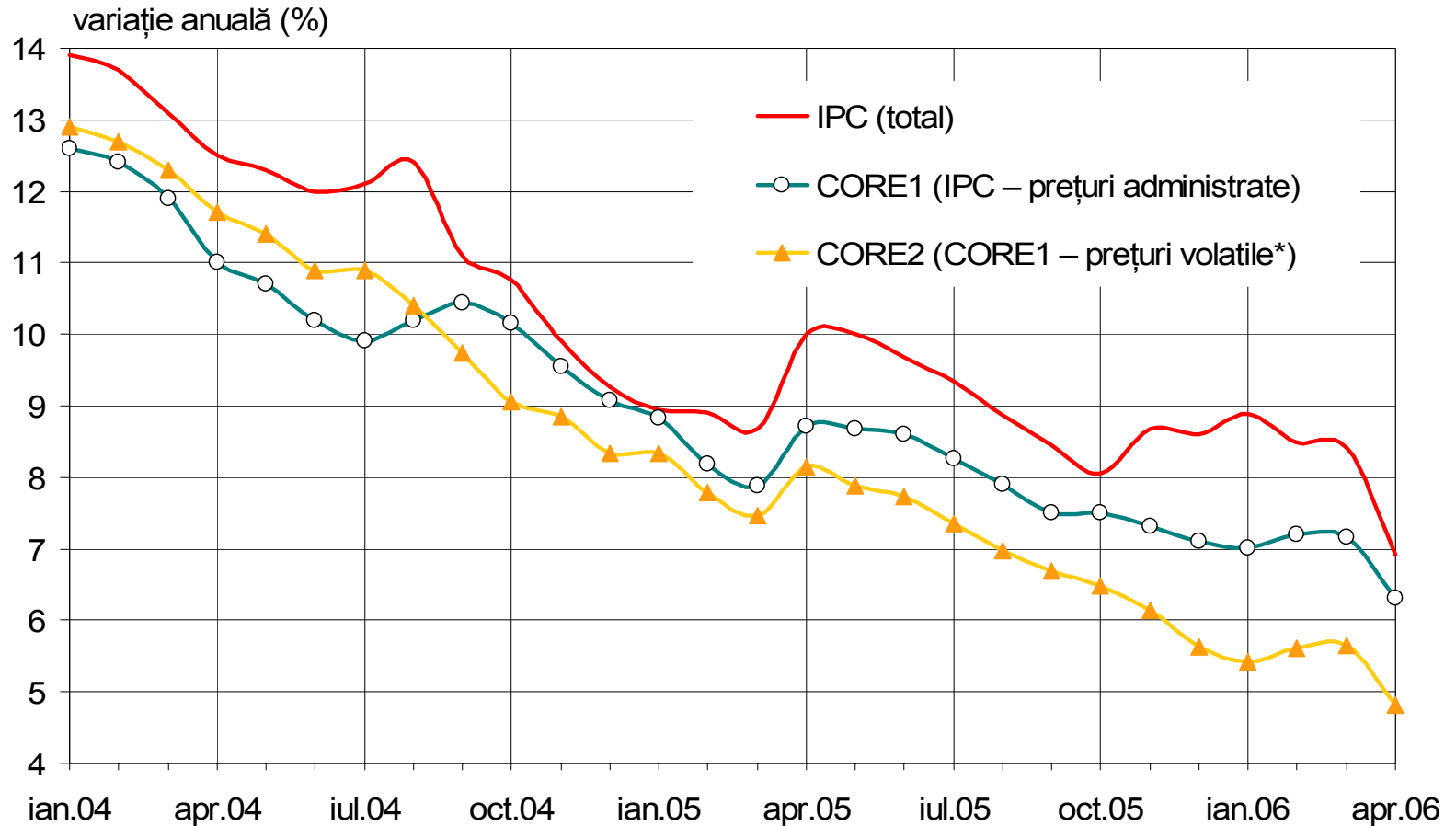
Previziuni privind evoluția inflației



Notă: Lățimea intervalului de variație este de ± 1 puncte procentuale.

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

Inflația totală și inflația de bază (CORE)



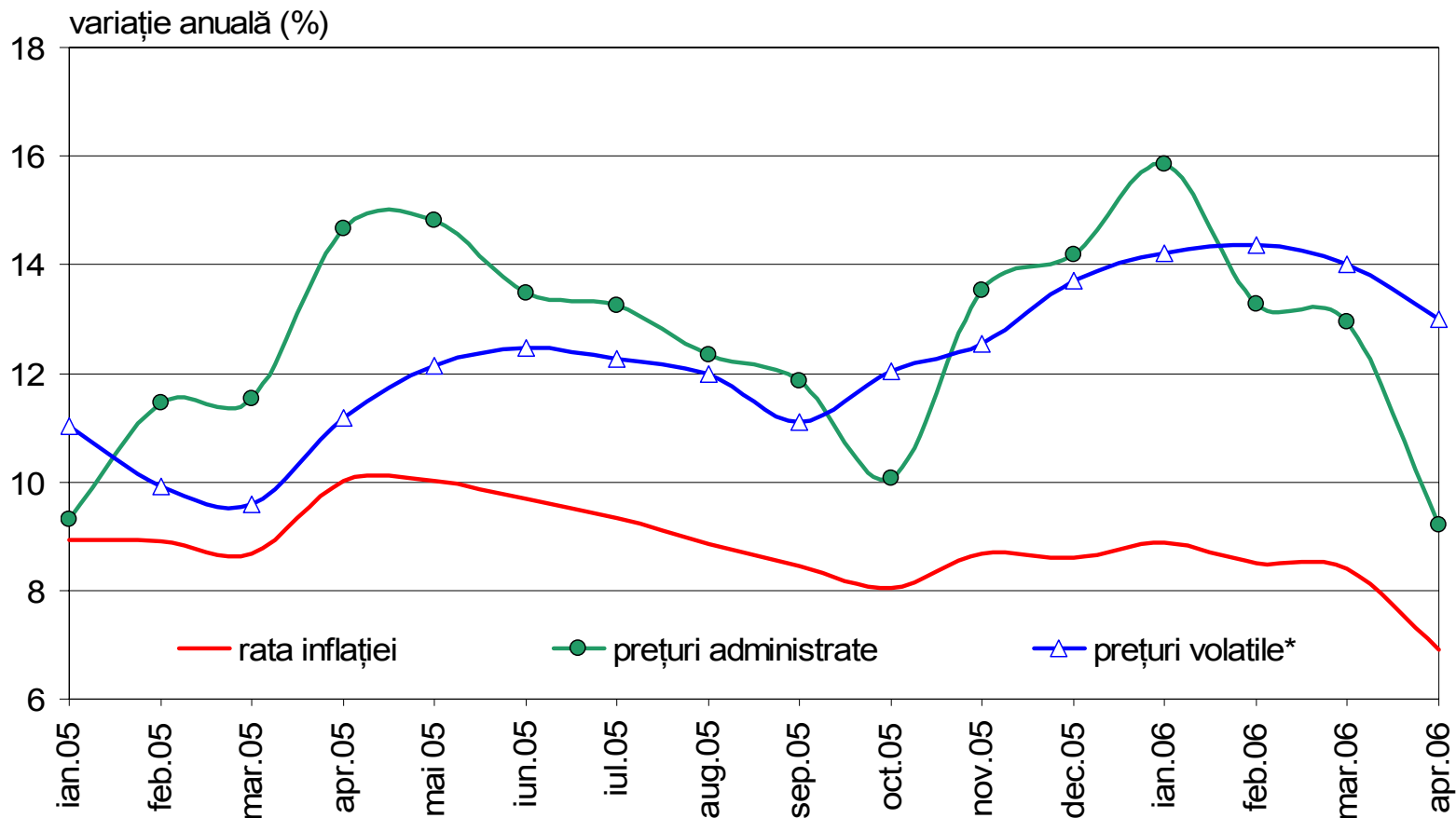
*) produse cu prețuri volatile: legume, fructe, ouă, combustibili

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

Determinanți ai dezinflației

- Condiții monetare restrictive (rata dobânzii de politică monetară, mecanismul RMO, măsuri administrative și prudențiale pentru temperarea expansiunii creditului neguvernamental)
- Aprecierea nominală față de euro (4 la sută, aprilie 2006/aprilie 2005)
- Modificarea raportului cerere-ofertă pe piața unor produse cu prețuri volatile
- Ajustări ale prețurilor administrate inferioare celor anunțate

Variația ratei inflației și a prețurilor administrate și volatile



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

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

Prețuri administrate versus prețuri libere

variație anuală (%)

	2005				2006	
	mar.	iun.	sept.	dec.	mar.	apr.
Rata inflației	8.7	9.7	8.5	8.6	8.4	6.9
Prețuri administrate	11.5	13.5	11.9	14.2	13.0	9.2
1. Mărfuri nealimentare:	12.1	15.7	14.4	14.1	15.9	10.3
energie electrică	12.5	12.5	9.6	9.6	7.0	7.0
energie termică	12.0	12.0	12.0	20.0	20.0	20.0
gaze naturale	21.6	41.9	45.3	36.4	52.2	24.1
medicamente	1.7	-0.3	-2.4	-5.1	-5.5	-6.7
2. Servicii, din care:	10.7	10.3	8.1	14.1	8.2	7.2
apă, canal, salubritate	23.2	27.3	25.6	25.8	24.8	22.9
telefon	3.7	-0.6	-3.7	8.5	-3.4	-3.9
transport de călători pe calea ferată	12.0	12.0	14.9	8.7	8.7	8.7
transport urban (de călători)	16.4	24.5	23.2	23.2	20.5	19.4
CORE1 (prețuri libere), din care:	7.9	8.6	7.5	7.1	7.2	6.3
produse de morărit și panificație	1.3	0.2	0.1	0.7	0.8	1.1
îmbrăcăminte și încălțăminte	5.4	4.6	4.0	3.9	3.8	3.7
produse de uz casnic și menaj, mobilă	6.3	5.9	4.5	3.6	2.8	2.5
CORE2 (CORE1 – produse cu prețuri volatile)	7.5	7.7	6.7	5.6	5.6	4.8
CORE2 – tutun și băuturi alcoolice	7.3	7.1	6.3	5.0	5.0	4.5
tutun și băuturi alcoolice	9.6	14.4	11.2	11.9	12.3	8.0

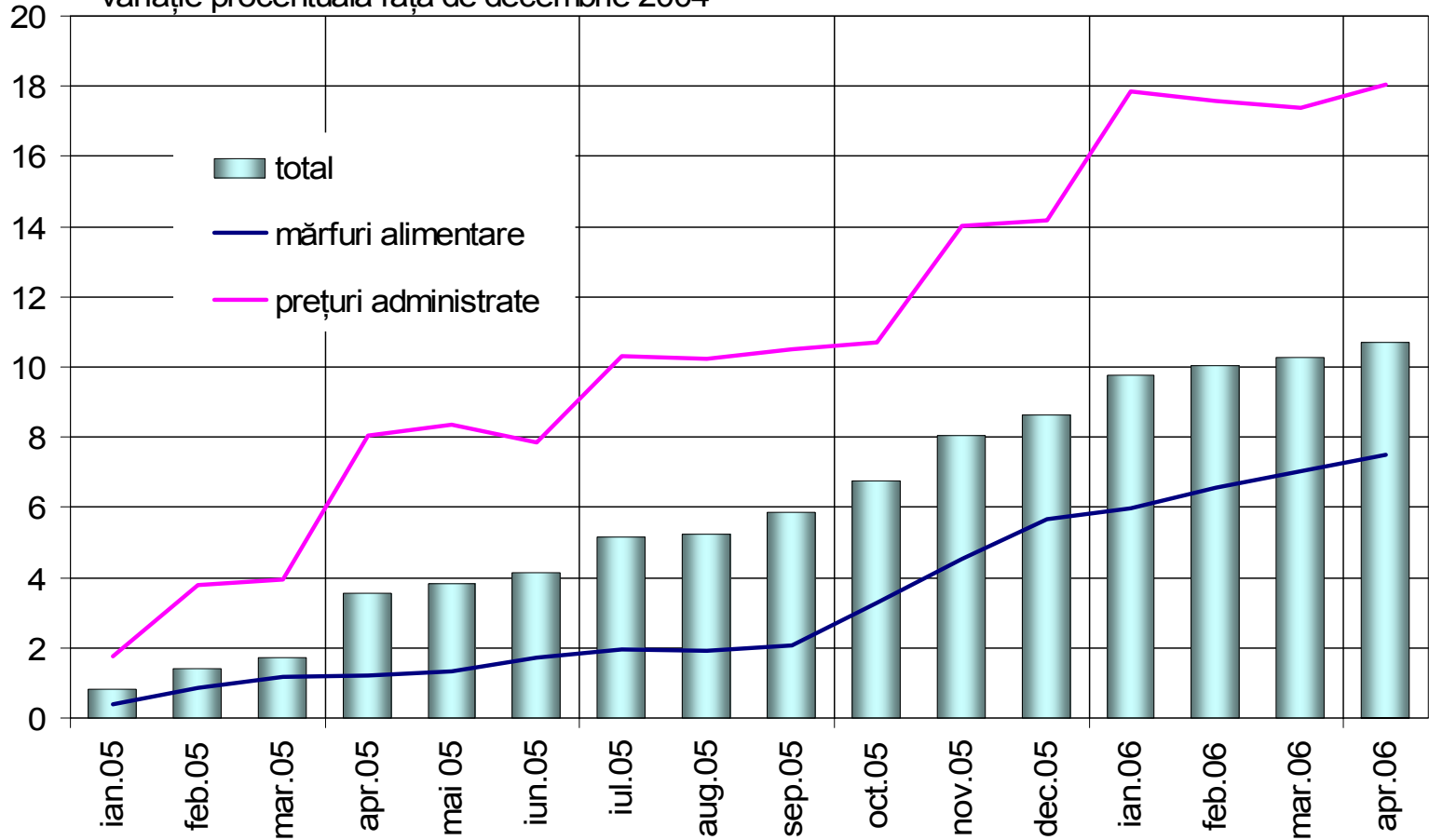
Sursa: Institutul Național de Statistică, calcule Banca Națională a României

Factori care au frânat dezinflația

- Redinamizarea excedentului de cerere alimentat de:
 - Menținerea ritmului înalt de creștere a veniturilor populației
 - Accesibilitatea creditelor bancare și nebankare
- Menținerea presiunilor din partea produselor sezoniere cu prețuri volatile (ritm anual de creștere: 22,2 la sută în aprilie 2006, cu 5,6pp mai mult decât în decembrie 2005)
- Persistența anticipațiilor inflaționiste

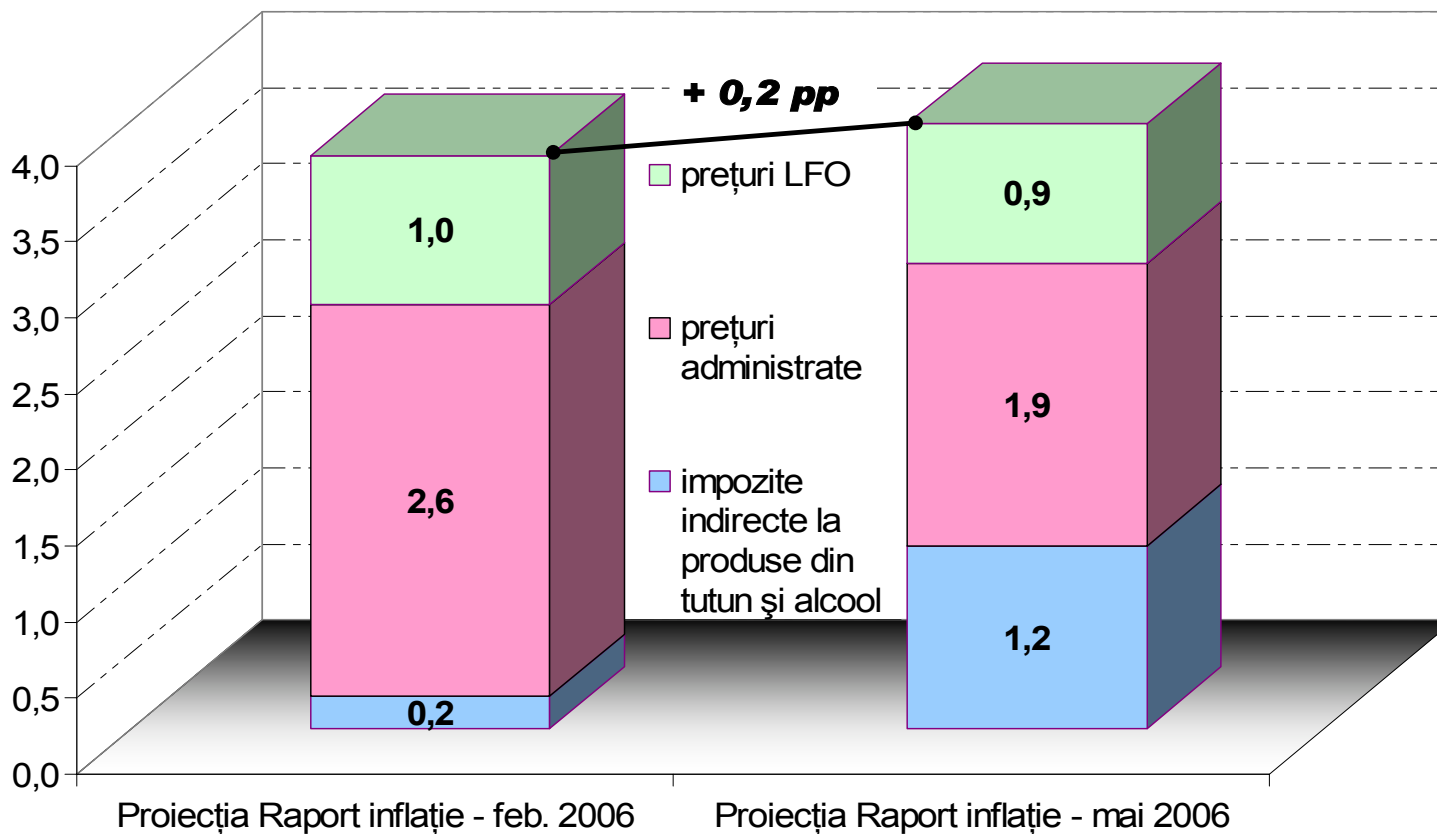
Indicele prețurilor de consum al populației

variație procentuală față de decembrie 2004

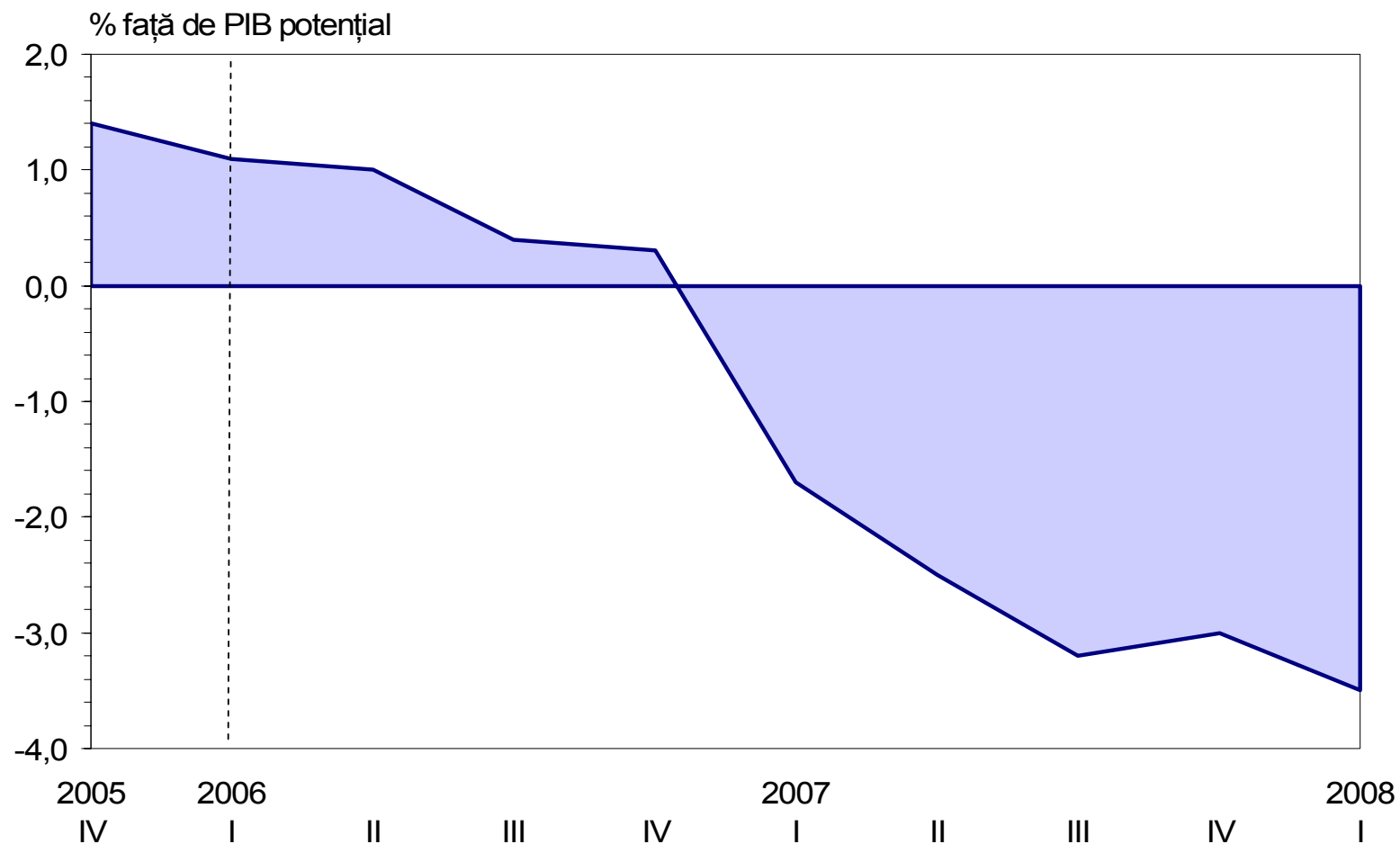


Sursa: Institutul Național de Statistică

Contribuția inflaționistă directă a prețurilor administrate, a prețurilor alimentare volatile și a impozitelor indirecte aferente produselor din tutun și alcool - dec. 2006/dec.2005 -



Deviația PIB

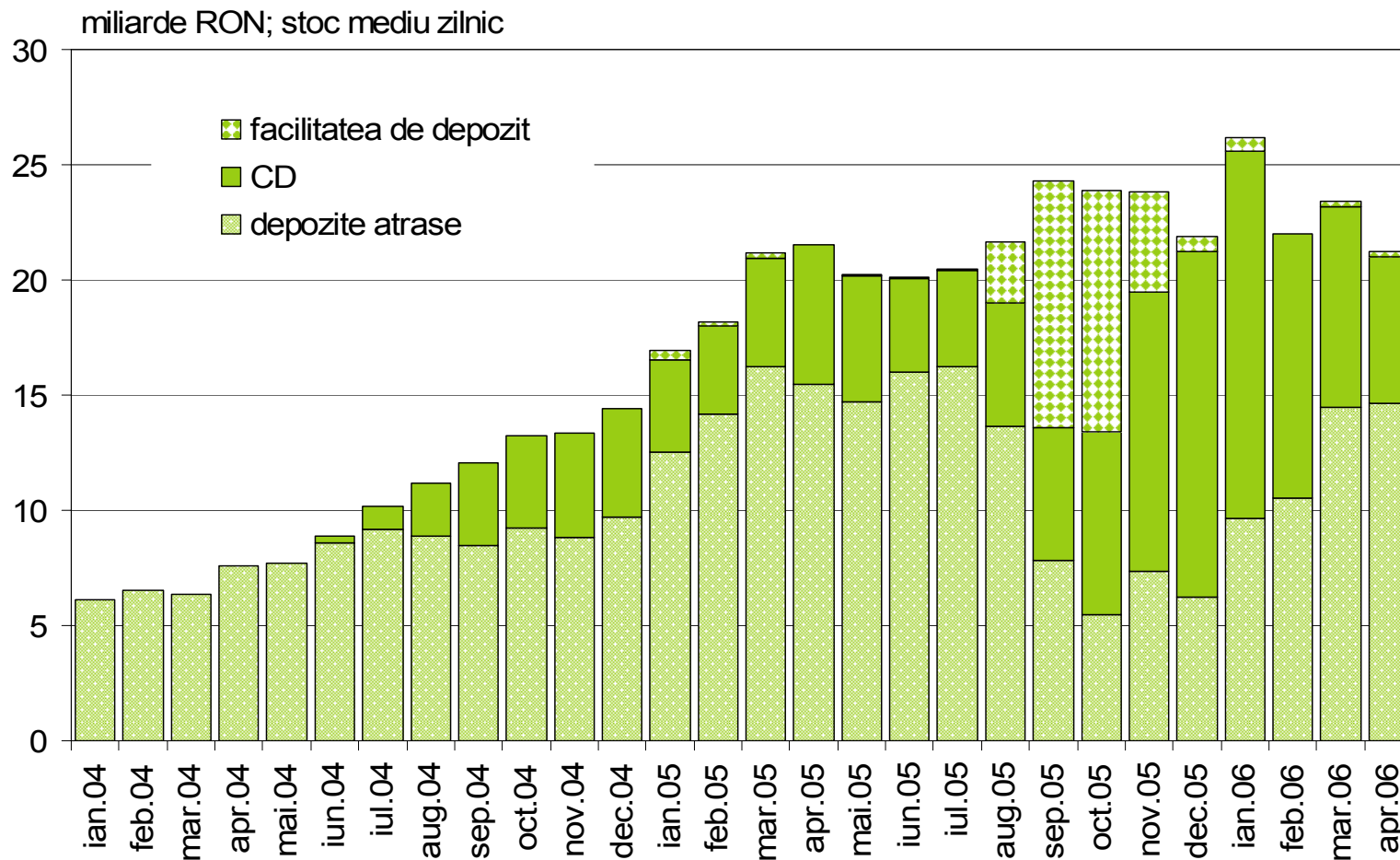


Sursa: Institutul Național de Statistică; calcule Banca Națională a României

Hotărârile Consiliului de Administrație al BNR

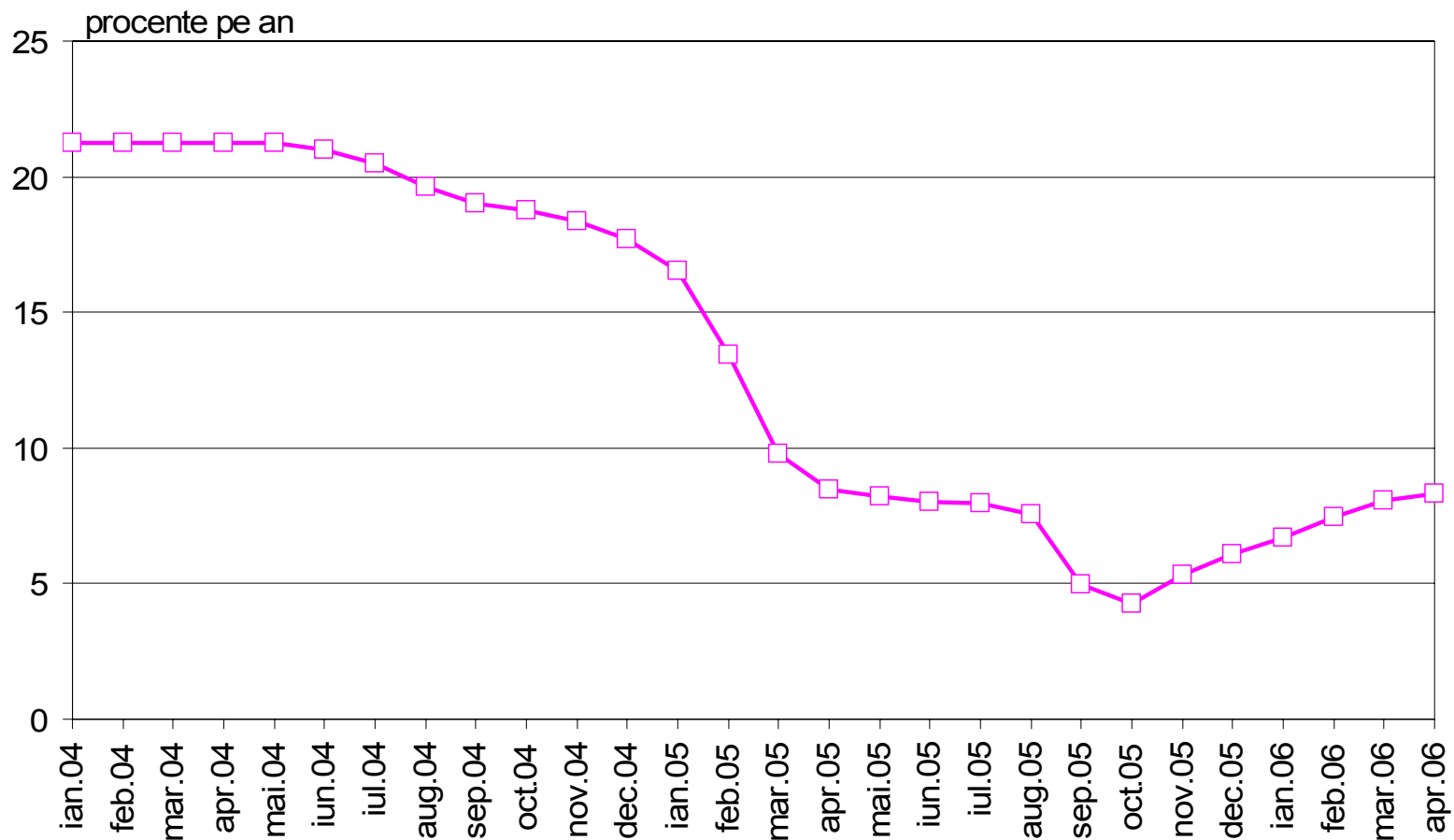
- Menținerea condițiilor monetare restrictive pe o durată mai îndelungată, pe fondul consolidării dezinflației
- Menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 8,5 la sută pe an
- Continuarea exercitării unui control ferm al lichidității de pe piața monetară prin intermediul operațiunilor de piață
- Monitorizarea atentă a evoluției creditului în lei, precum și a creditului neguvernamental total

Volumul sterilizării



Sursa: Banca Națională a României

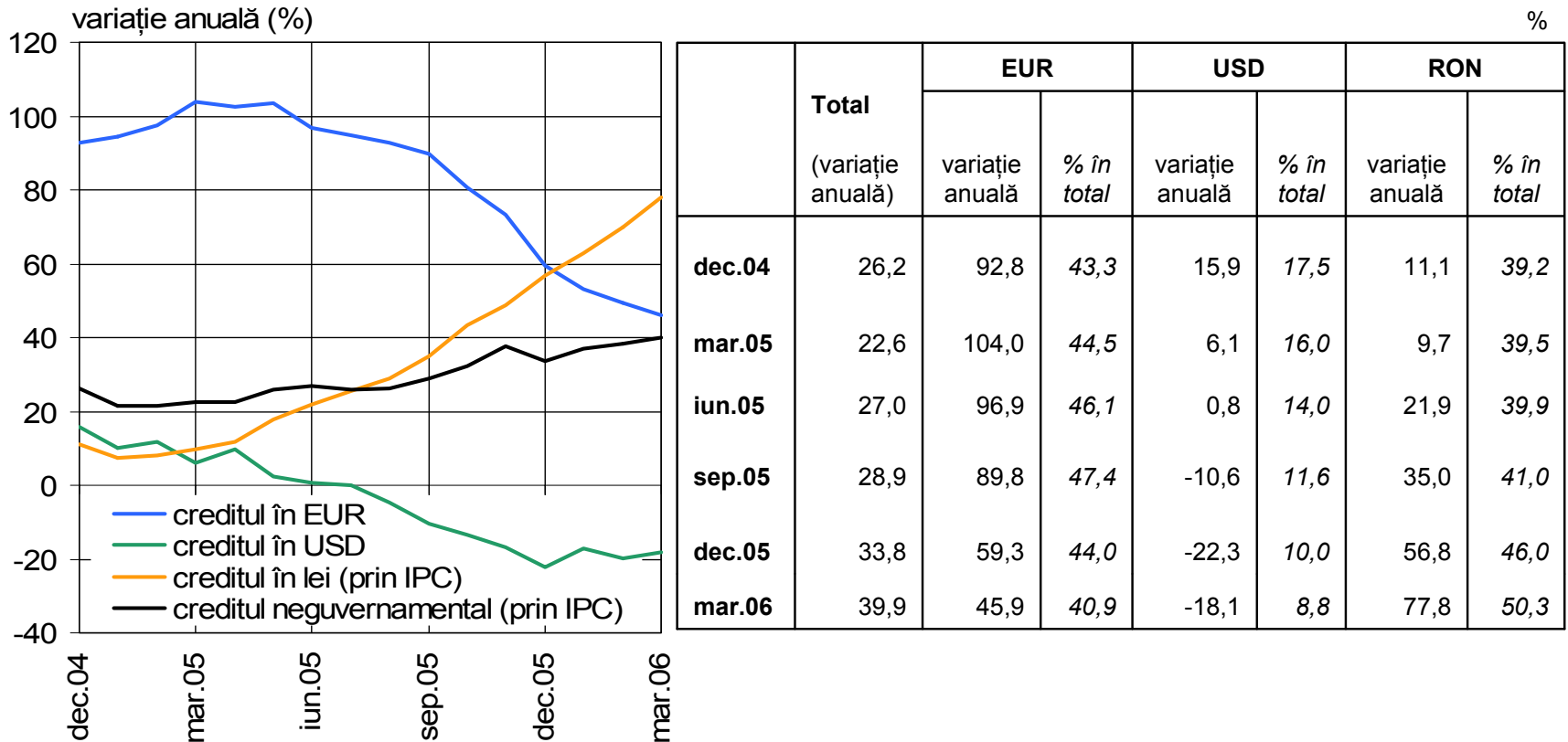
Rata medie a dobânzii la operațiunile de sterilizare ale BNR (depozite atrase+ CD+ facilitatea de depozit)



Sursa: Banca Națională a României

Creditul neguvernamental

(în termeni reali)



Sursa: Banca Națională a României; Institutul Național de Statistică

Calendarul ședințelor Consiliului de Administrație al BNR pe probleme de politică monetară

27 iunie 2006

9 august 2006^{*)}

27 septembrie 2006

10 noiembrie 2006^{*)}

28 decembrie 2006

9 februarie 2007^{*)}

^{)} discutarea și aprobarea Raportului trimestrial asupra inflației*

La încheierea conferinței de presă, următoarele materiale vor fi disponibile pe *website*-ul BNR (www.bnro.ro):

- Sinteza Raportului asupra inflației – mai 2006 (limba română și limba engleză)
- Versiunea integrală a Raportului asupra inflației – mai 2006 (limba română)
- Prezentarea susținută de Guvernatorul BNR în cadrul conferinței de presă (limba română)