



CONFERINȚĂ DE PRESĂ

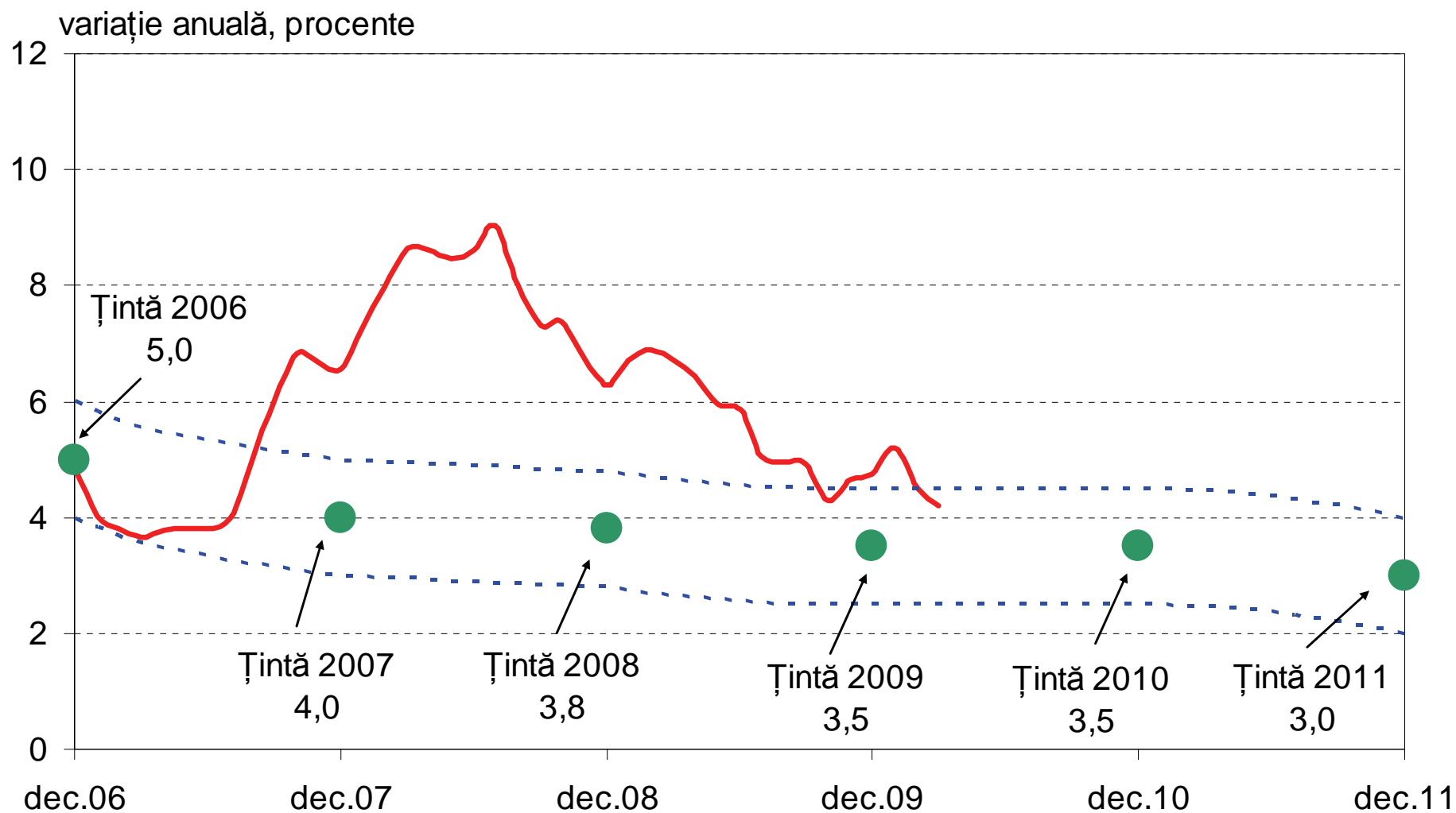
# ȚINTIREA INFLAȚIEI

Raport trimestrial asupra inflației  
– mai 2010 –

Mugur Isărescu  
Guvernator  
Banca Națională a României

București, 6 mai 2010

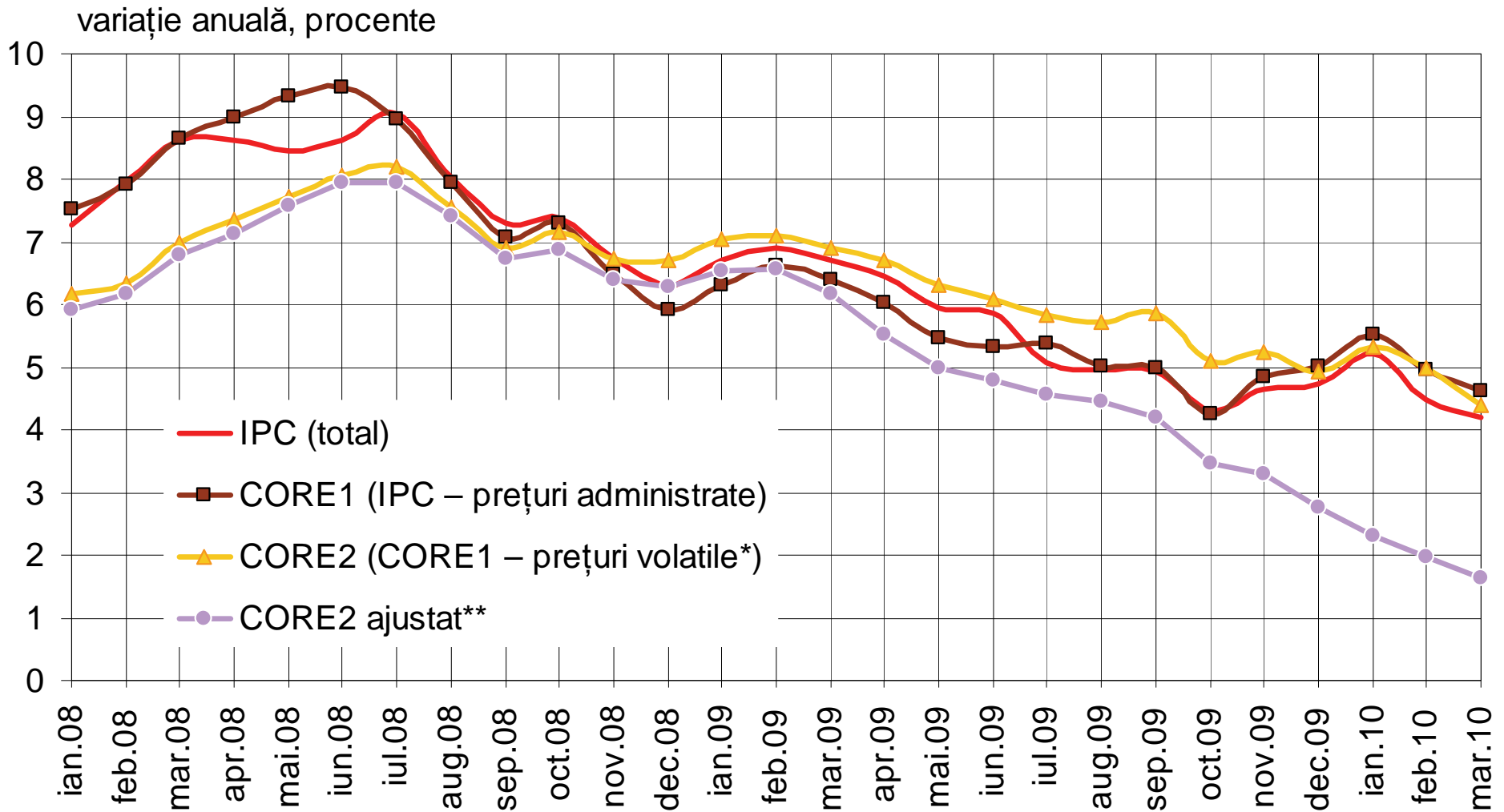
# Rata inflației a revenit în intervalul țintă



Notă: Lățimea intervalului de variație este de  $\pm 1$  punct procentual

Sursa: Institutul Național de Statistică, Banca Națională a României

# Evoluția procesului dezinflaționist

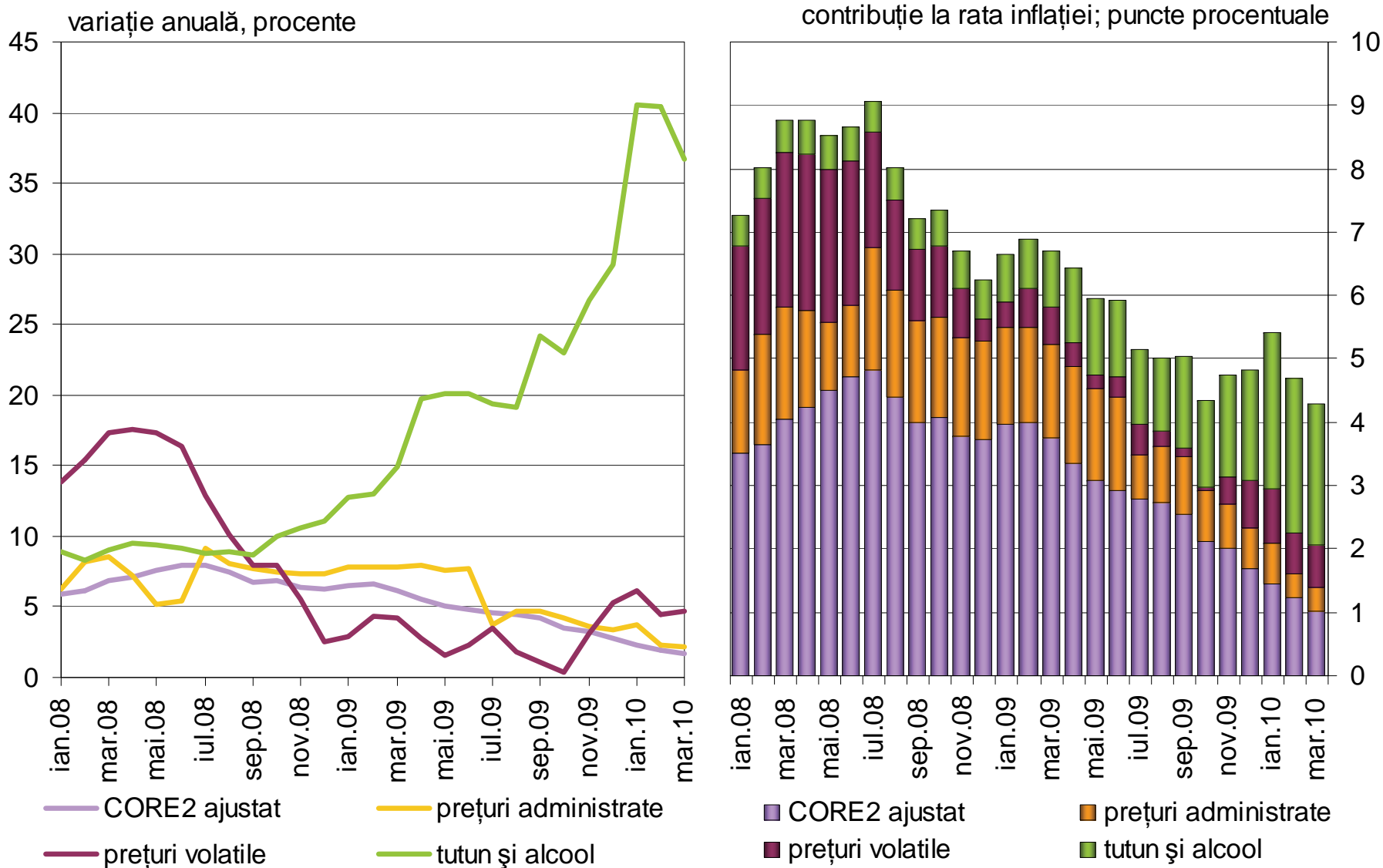


\*) produse cu prețuri volatile: legume, fructe, ouă, combustibili

\*\*\*) exclusiv tutun și băuturi alcoolice

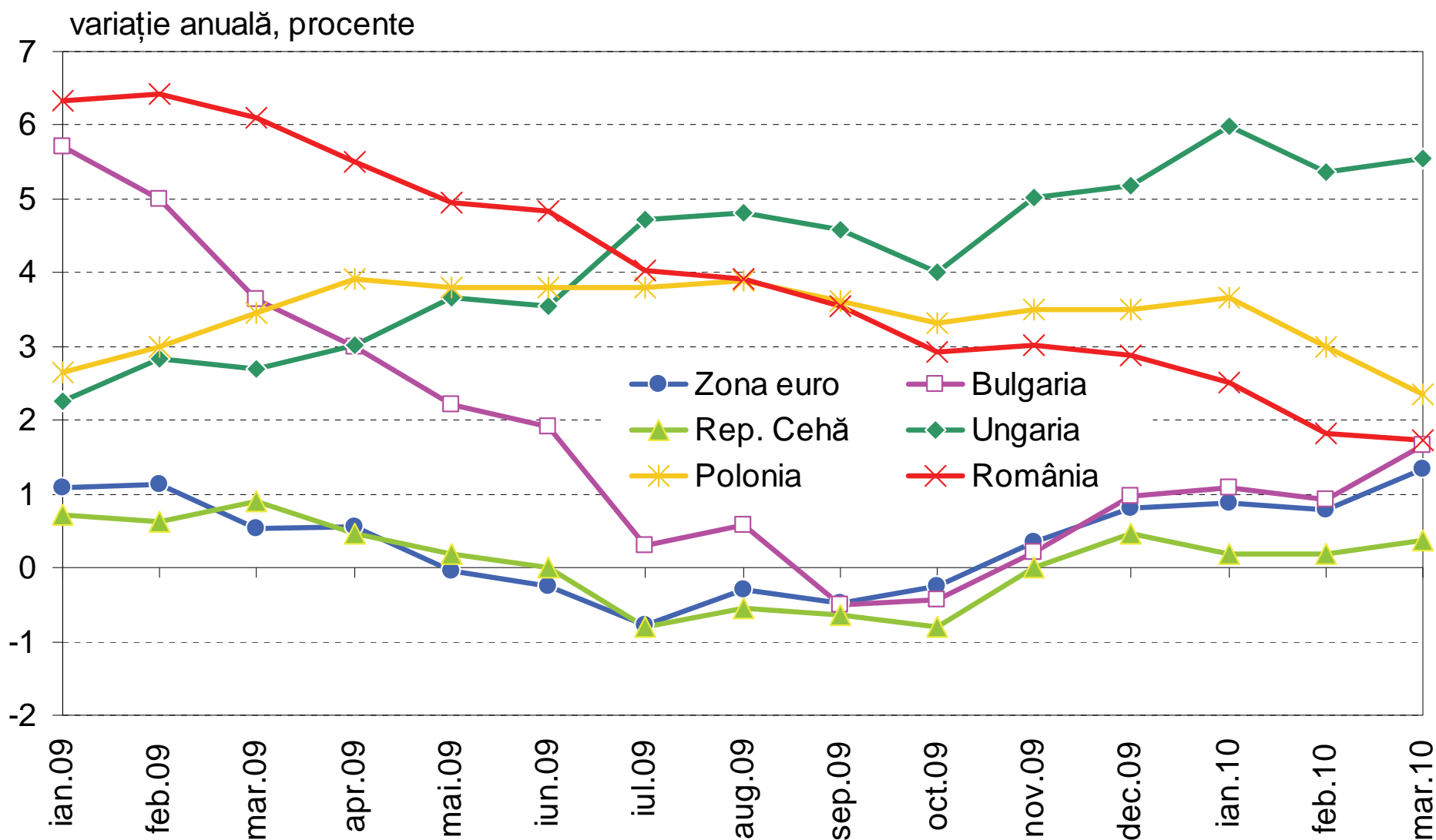
Sursa: Institutul Național de Statistică; calcule Banca Națională a României

# Produsele din tutun au generat peste jumătate din rata anuală a inflației



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

# Excluzând influența produselor din tutun, rata inflației în România se apropie de cea din zona euro



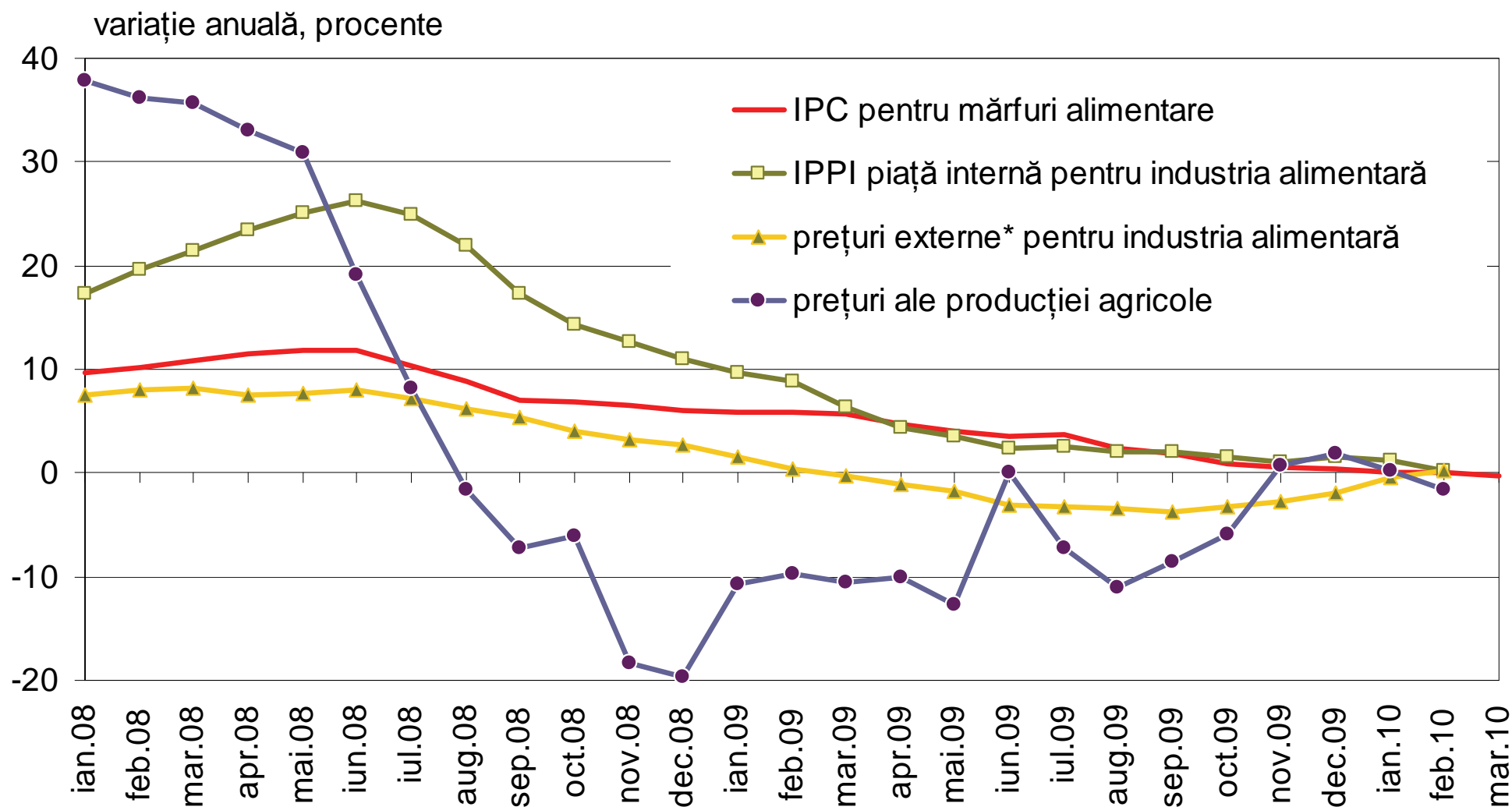
Sursa: Eurostat

# Determinanți ai inflației în trimestrul I 2010

---

- ↑ Majorarea accizelor în euro pentru țigări și combustibili și actualizarea cursului de schimb utilizat pentru transformarea acestora în lei
- ↑ Presiuni în creștere pe piața internațională a petrolului
- ↑ Revenirea dinamicii prețurilor externe la valori pozitive
- ↓ Persistența deficitului de cerere
- ↓ Oferta satisfăcătoare de bunuri alimentare
- ↓ Volatilitate relativ redusă a cursului de schimb
- ↓ Continuarea dezinflației la nivelul prețurilor de producție ale bunurilor de consum

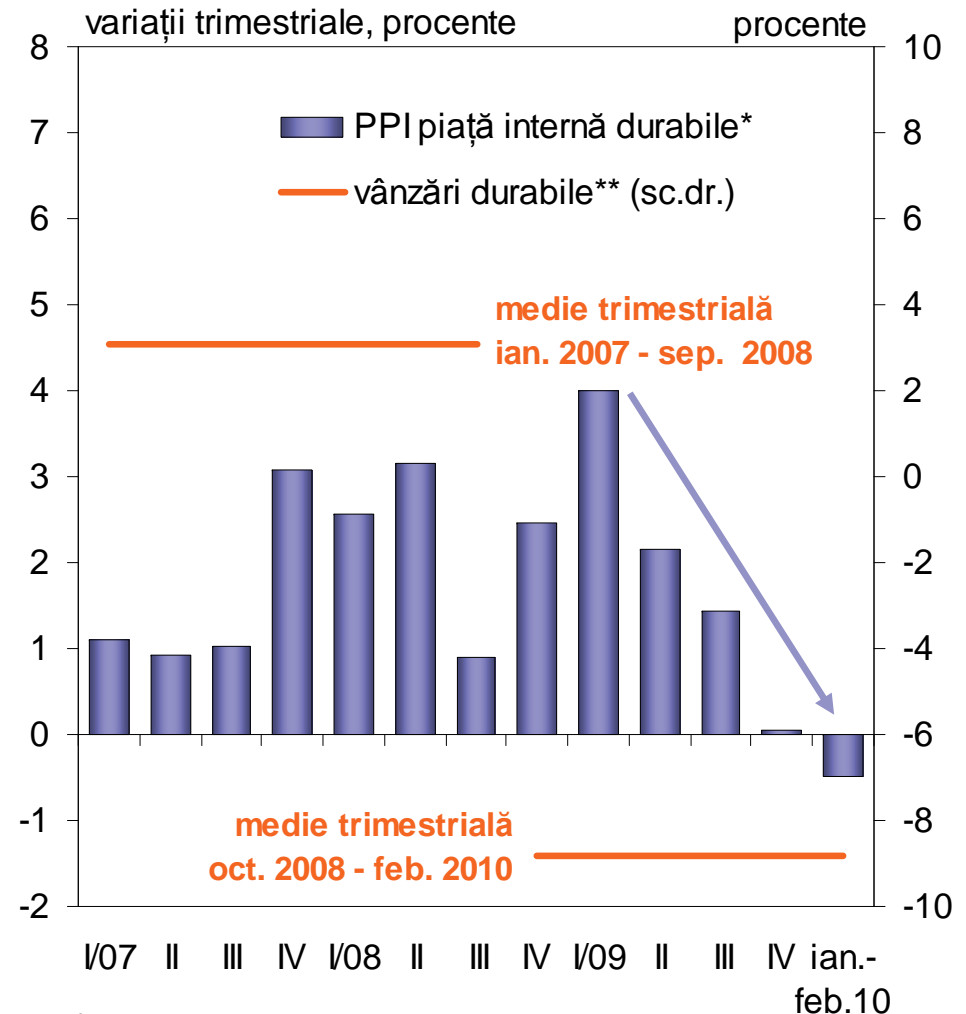
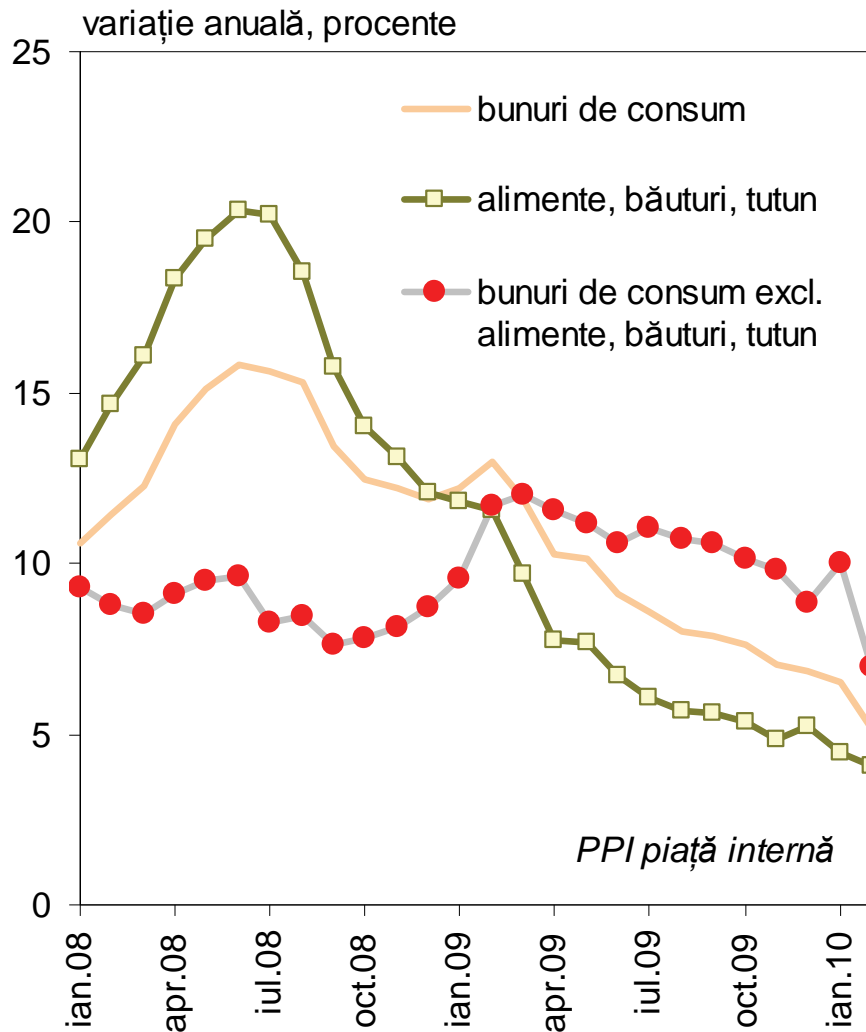
# Dezinflație prelungită la nivelul prețurilor de consum ale mărfurilor alimentare



\* approximate prin prețurile de producție pentru piața externă ale industriei alimentare din UE27

Sursa: INS, Eurostat, calcule BNR

# Accentuare a ajustărilor de prețuri operate de producătorii de bunuri durabile



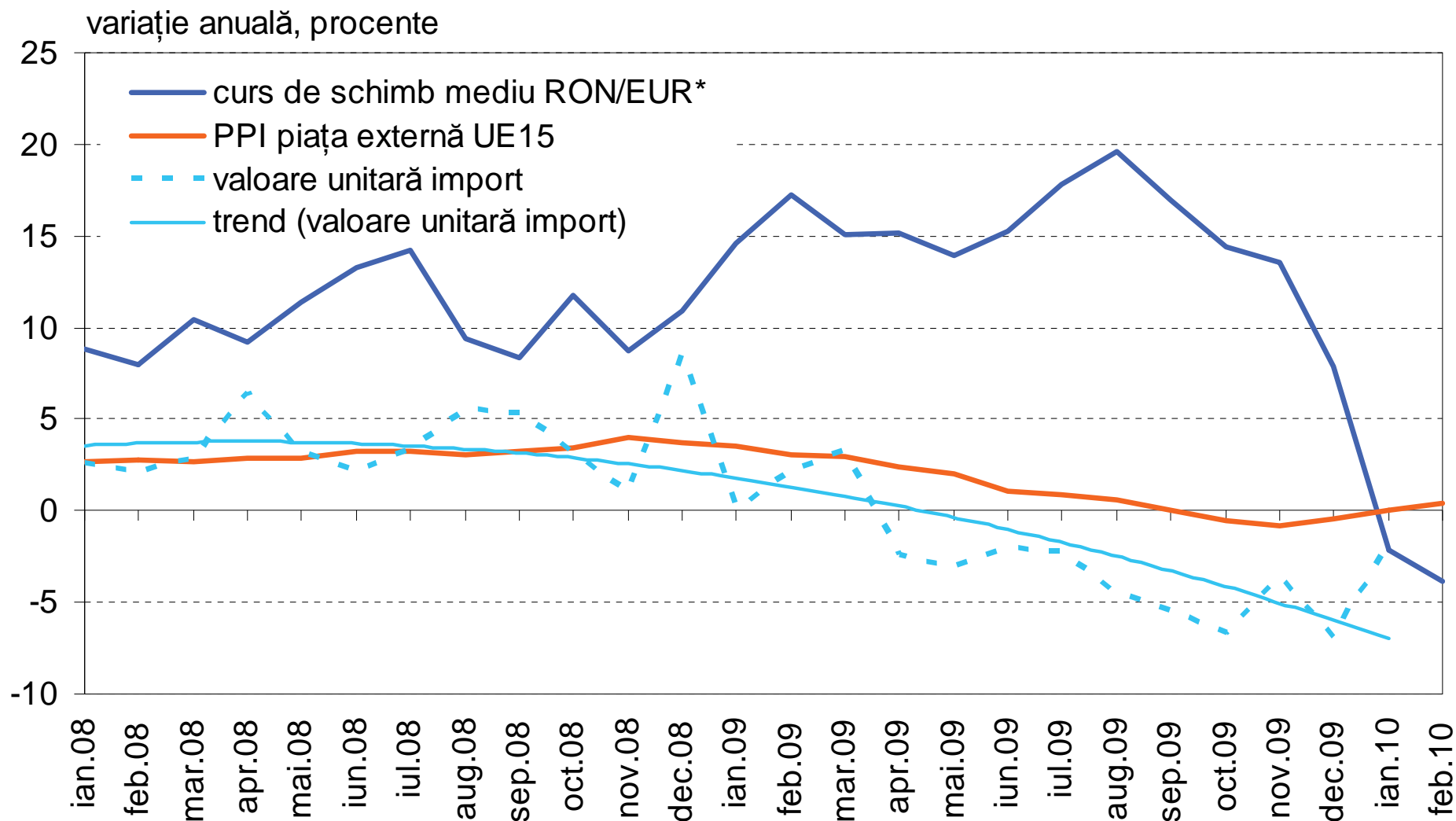
\*) date ajustate sezonier

\*\*) volumul cifrei de afaceri pentru piața internă în industria de bunuri durabile; date ajustate sezonier

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



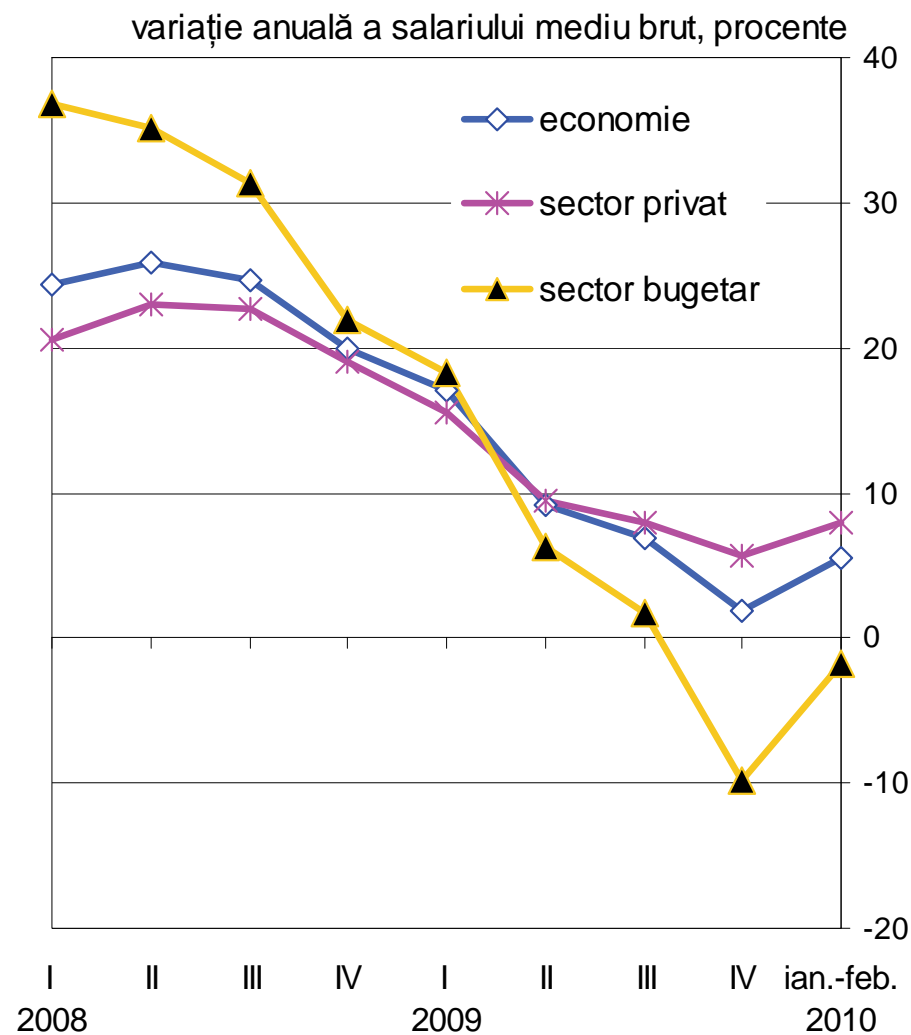
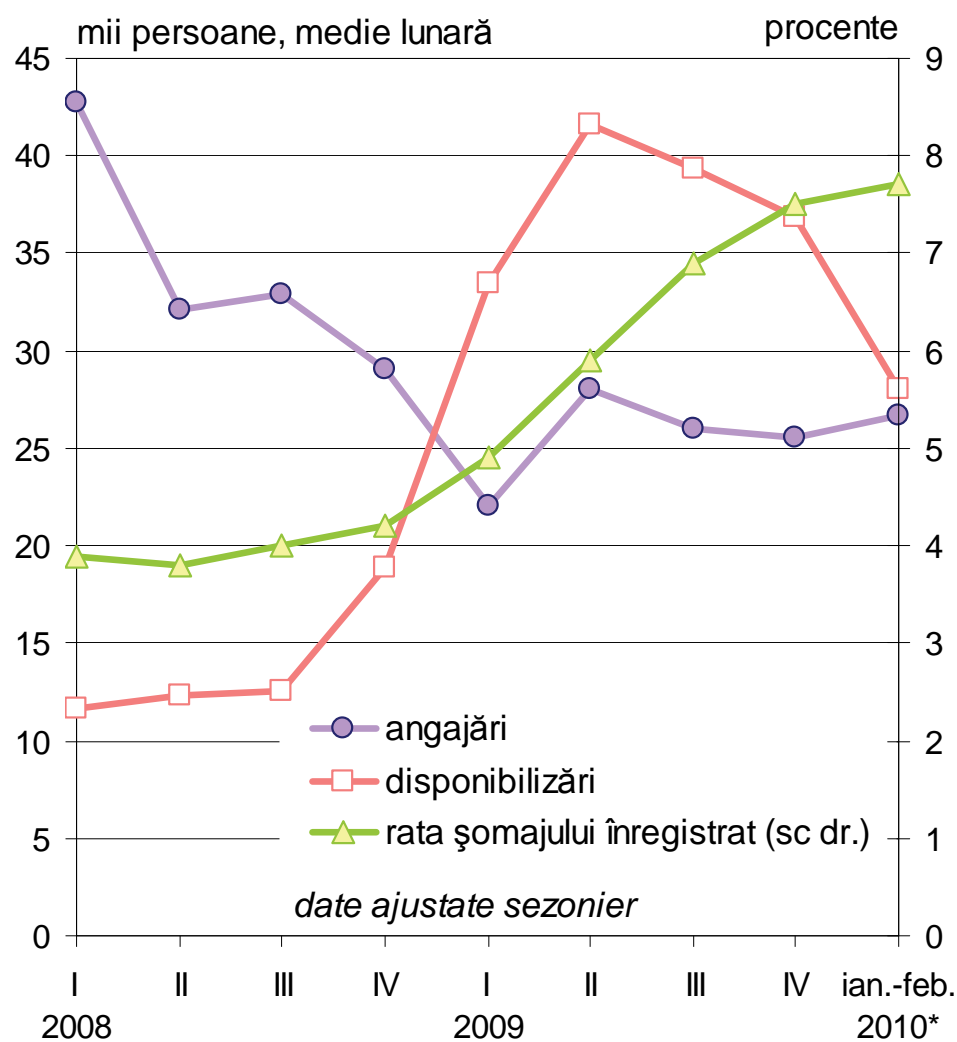
# Revenirea dinamicii prețurilor externe la valori pozitive



Sursa: BNR, Eurostat, calcule BNR

\* apreciere (-); depreciere (+)

# Indicii de stabilizare a condițiilor pe piața muncii

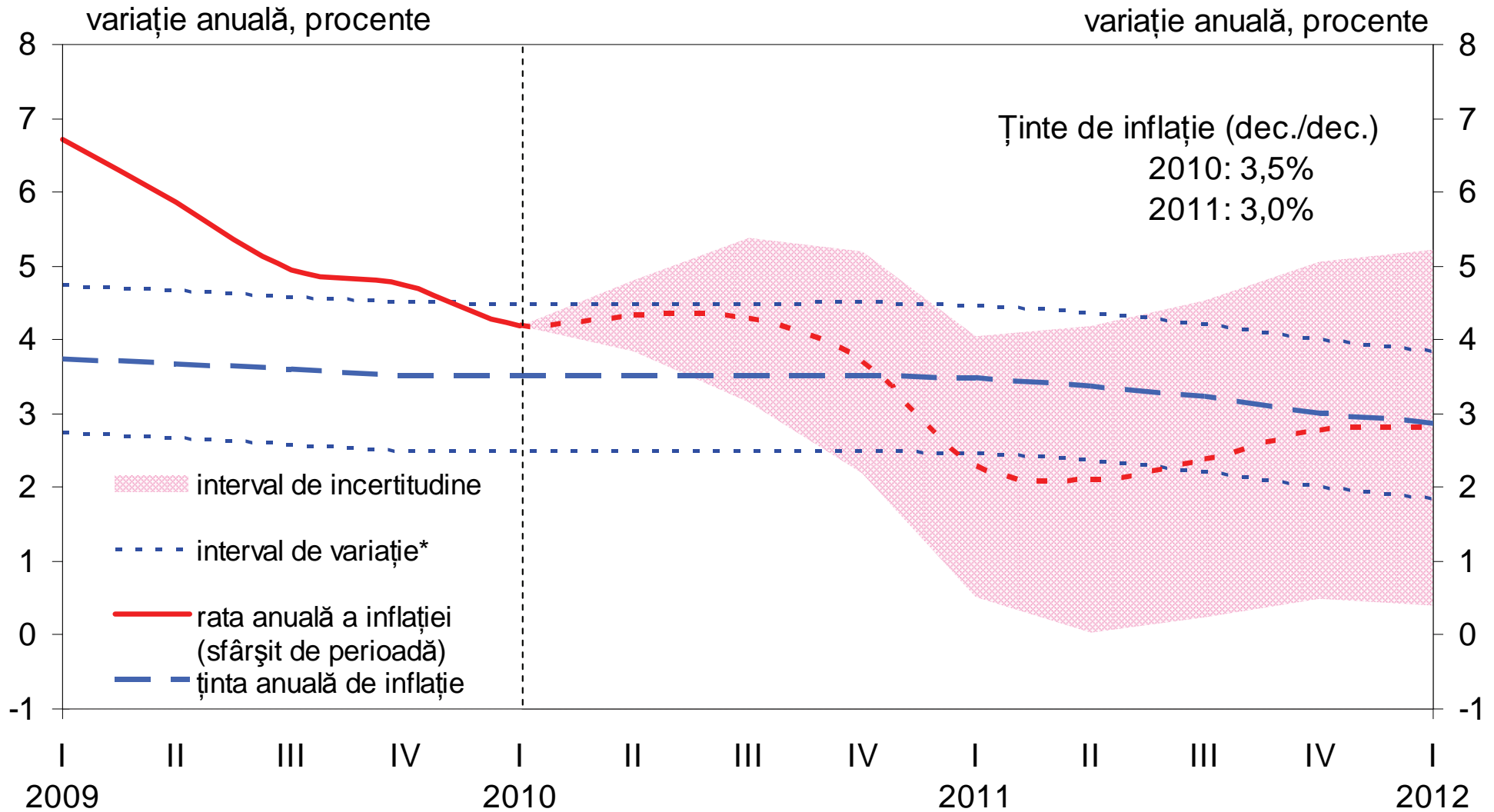


\* pentru rata șomajului, trimestrul I 2010

Sursa: ANOFM, calcule BNR

Sursa: INS, calcule BNR

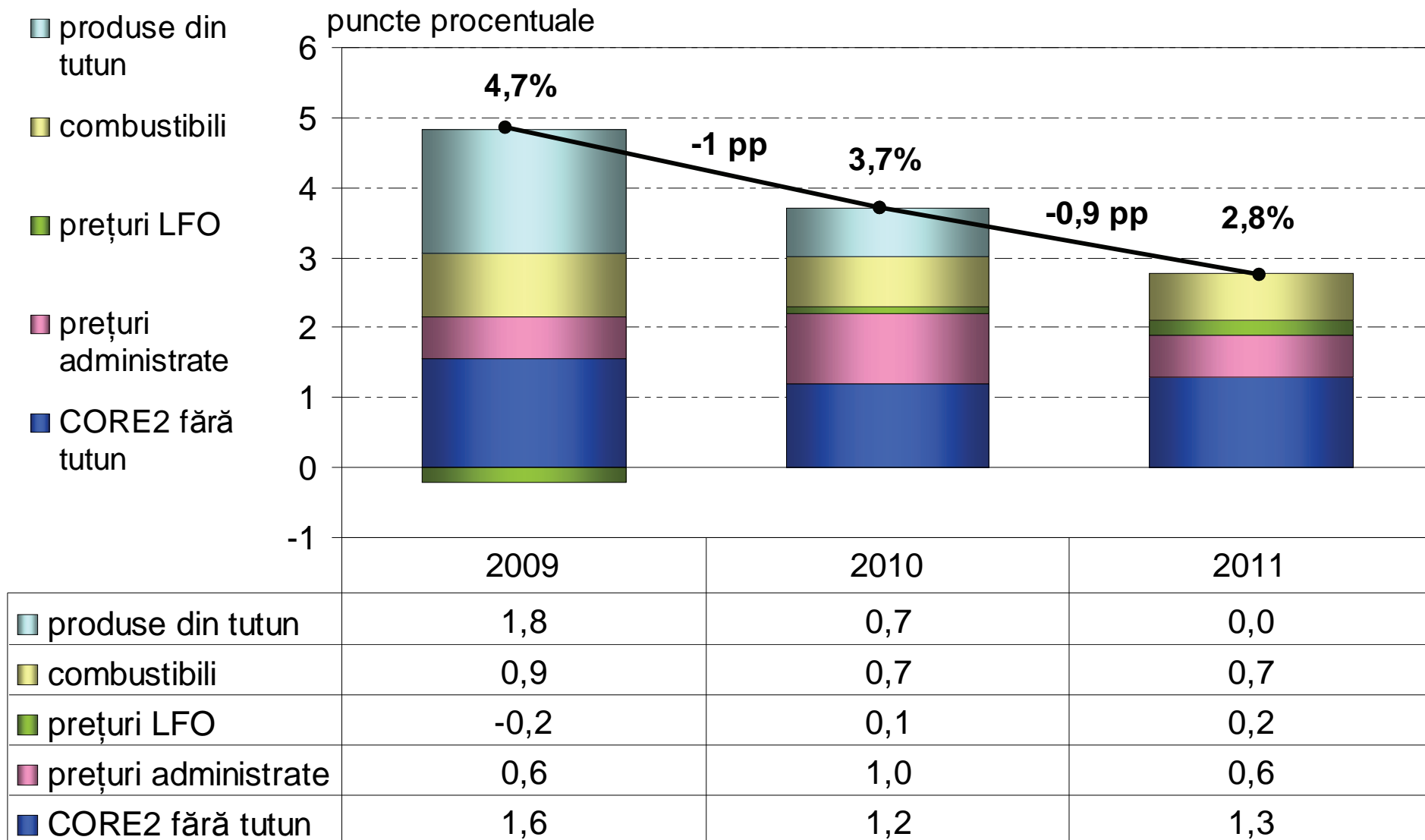
# Previziuni privind evoluția inflației



\*) lățimea intervalului de variație este de  $\pm 1$  punct procentual

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

## Contribuția inflaționistă a componentelor IPC - inflația dec./dec. an anterior -

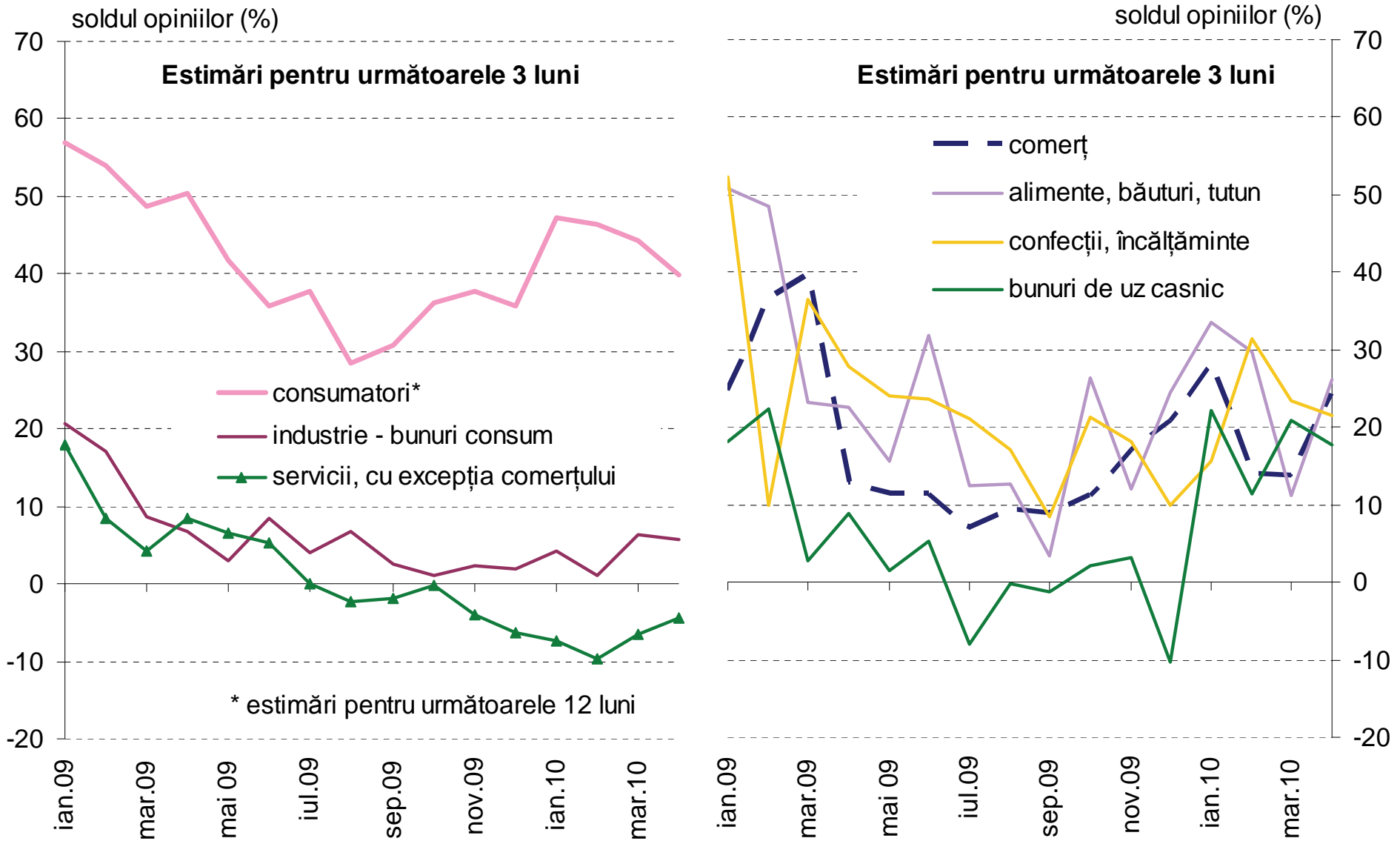


# Volatilitate relativ redusă a cursului de schimb



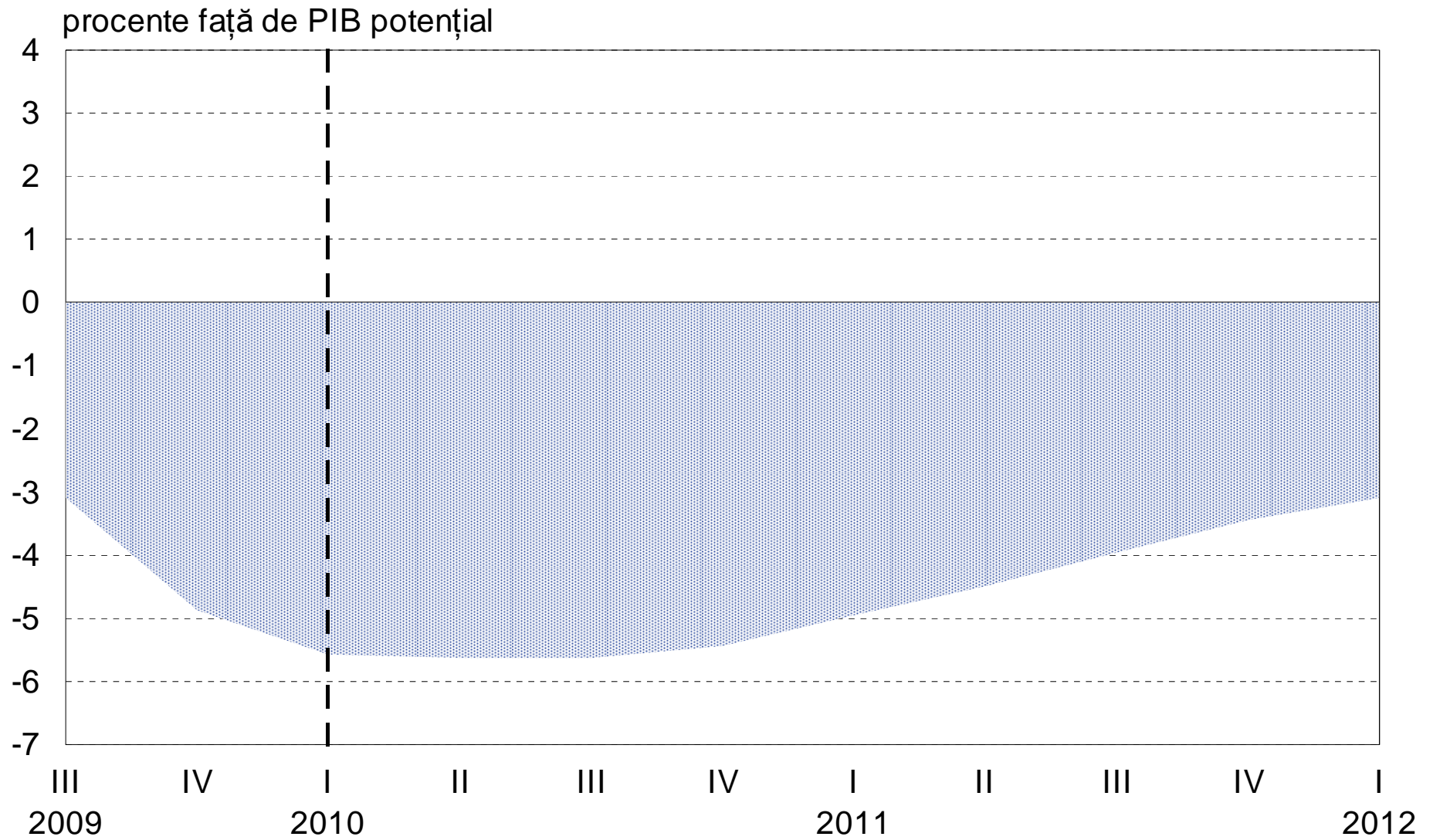
Sursa: Banca Națională a României

# Anticipații inflaționiste divergente la nivelul operatorilor economici



Sursa: CE - DG ECFIN; date ajustate sezonier

# Deviația PIB



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

# Determinanți ai proiecției CORE2 ajustat

---

- Deviația negativă a PIB
  - ✓ existența capacităților de producție excedentare la nivelul firmelor permite acomodarea redresării cererii prin creșterea producției și nu a prețurilor de vânzare
  
- Ameliorarea, comparativ cu situația din 2009, a apetitului pentru risc al investitorilor străini
  - ✓ absența șocurilor adverse din partea cursului de schimb asupra prețurilor importurilor
  
- Ancorarea treptată a anticipațiilor inflaționiste la țintele stabilite, pe fondul:
  - ✓ atenuării influențelor șocurilor adverse de ofertă din perioadele recente (de ex. majorările recente ale accizelor pentru produsele din tutun)
  - ✓ prevenirii derapajului *mix*-ului politicilor macroeconomice de la coordonatele acordului de finanțare externă



# Presiuni exogene și ipoteze externe ale proiecției

- Scenariul privind evoluția prețurilor administrate este marcat în continuare de incertitudini
- Scenariul privind evoluția prețurilor volatile ale unor mărfuri alimentare încorporează ipoteza unor ani agricoli normali (2010 și 2011)
- Traectoria prețurilor combustibililor
  - ✓ creșterea prețului petrolului pe întreg orizontul proiecției
- Ipotezele externe

*valori medii anuale*

	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Prețul petrolului WTI (dolari/baril)	80,3	85,6
Cursul de schimb euro/dolar	1,37	1,37
Rata dobânzii EURIBOR la 3 luni (% pe an)	0,84	1,62
Creșterea economică în zona euro (%)	1,1	1,5
Inflația anuală din zona euro* (%)	1,2	1,5

\* valoare aferentă trimestrului IV

# Potențiale cauze de abatere a inflației de la traiectoria proiectată

Cauze	Balanța riscurilor
Conduita politicii fiscale și a veniturilor în sectorul public	Risc de abatere în sus
Rigiditățile structurale din economie	Risc de abatere în sus
Incertitudini privind orizontul depășirii consecințelor nefavorabile ale crizei globale asupra economiei naționale	Relativ echilibrată
Percepția de risc față de economiile emergente din Europa în contextul crizei finanțelor publice din Grecia	Relativ echilibrată
Traietoria prețurilor administrate	Relativ echilibrată
Dinamica prețurilor volatile ale mărfurilor alimentare	Relativ echilibrată

# Hotărâri ale Consiliului de administrație al BNR

---

- Reducerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 6,25 la sută pe an de la 6,5 la sută începând cu data de 5 mai 2010
- Gestionarea adecvată a lichidității din sistemul bancar
- Menținerea nivelului actual al ratelor rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în lei și în valută ale instituțiilor de credit

# Calendarul ședințelor Consiliului de administrație al BNR pe probleme de politică monetară

---

30 iunie 2010

4 august 2010\*

29 septembrie 2010

2 noiembrie 2010\*

5 ianuarie 2011

3 februarie 2011\*

*\*) discutarea și aprobarea Raportului trimestrial asupra inflației*

La încheierea conferinței de presă, următoarele materiale vor fi disponibile pe *website*-ul BNR ([www.bnr.ro](http://www.bnr.ro)):

- Versiunea integrală a Raportului asupra inflației – mai 2010 (limba română)
- Sinteza Raportului asupra inflației – mai 2010 (limba engleză)
- Prezentarea Guvernatorului BNR