



BANCA NAȚIONALĂ A ROMÂNIEI

BULETIN DE CONJUNCTURĂ

Anul III nr.33

Septembrie 2000

Cuprins

<i>Tendințe generale</i>	- Evoluțiile principalilor indicatori în luna septembrie 2000.....	2
<i>Evoluția producției</i>	- Evoluție ascendentă a producției industriale	3
<i>Stocuri</i>	- Evoluție nemodificată a stocurilor	5
<i>Factori care limitează producția</i>	- Blocajul financiar – flagel al economiei românești	6
<i>Utilizarea forței de muncă</i>	- Trend descendent al forței de muncă angajate în industrie	8
<i>Prețuri</i>	- Evoluție ascendentă a prețurilor	9
<i>Investiții</i>	- Stagnare a activității de investiții	10
<i>Profitabilitate</i>	- Estimări optimiste privind evoluția profitabilității.....	10
<i>Secțiuni grafică – evoluții sectoriale</i>		12
<i>Precizări metodologice</i>		16

Evoluțiile principalilor indicatori în luna septembrie 2000

Opiniile exprimate de managerii întreprinderilor participante la sondajul de conjunctură evidențiază o evoluție favorabilă a principalilor indicatori economici ai activității de producție industrială în luna septembrie.

Aproape 50 la sută dintre participanți anticipează o tendință ascendentă a producției industriale, iar peste 40 la sută apreciază că aceasta se va menține la nivelul lunii precedente. Gradul estimat de utilizare a capacităților de producție este (pentru prima dată în ultimele șase luni) aproape 69 la sută. Atât volumul comenzilor totale, cât și al celor pentru export se vor încadra pe un trend ascendent.

Evoluția fenomenului de producție pe stoc este similară lunii anterioare: în opinia a circa 30 la sută dintre cei chestionați, stocurile de produse finite vor scădea. Stocurile de materii prime se situează în continuare în majoritatea ramurilor (circa 82 la sută) la un nivel satisfăcător, însă în unele sectoare (reprezentate de 10 la sută dintre participanții la sondaj) se mai semnalează probleme legate de insuficiența acestora.

Drept principale cauze ale limitării creșterii economice sunt în continuare nominalizate: blocajul financiar, nivelul considerat prea ridicat al dobânzilor bancare și evoluția cursului monedei naționale, alături de reducerea cererii și de lipsa materiilor prime.

Scăderea puterii de cumpărare și comprimarea substanțială a cererii pentru multe dintre produse, precum și pericolul pierderii piețelor de desfacere au determinat multe întreprinderi să încerce abandonarea practicii majorărilor nejustificate de prețuri și să caute, în schimb, soluții de ajustare a cheltuielilor. Și în această lună majoritatea agenților economici participanți la sondaj (55 la sută) speră că vor reuși să-și mențină nemodificate prețurile de desfacere. Expectațiile inflaționiste sunt prezente în opiniile exprimate de circa 40 la sută dintre cei chestionați (cu 10 la sută mai mult decât în luna august).

Tendința de reducere a numărului salariaților pare a se accentua. Procentul celor care estimează o evoluție ascendentă a forței de muncă angajate în industrie se situează la nivelul lunii anterioare, în timp peste 28 la sută dintre cei chestionați (față de circa 19 la sută în luna august) preconizează o evoluție descendentă.

În ceea ce privește evoluția investițiilor și cea a ratei profitabilității, pentru luna septembrie estimările sunt pozitive; majoritatea celor chestionați estimează menținerea la un nivel nemodificat a volumului de investiții și a ratei profitabilității față de luna august, în timp ce un procentaj de circa 20 și, respectiv, 30 la sută dintre participanți anticipează un trend ascendent al acestor indicatori.

Evoluție ascendentă a producției industriale

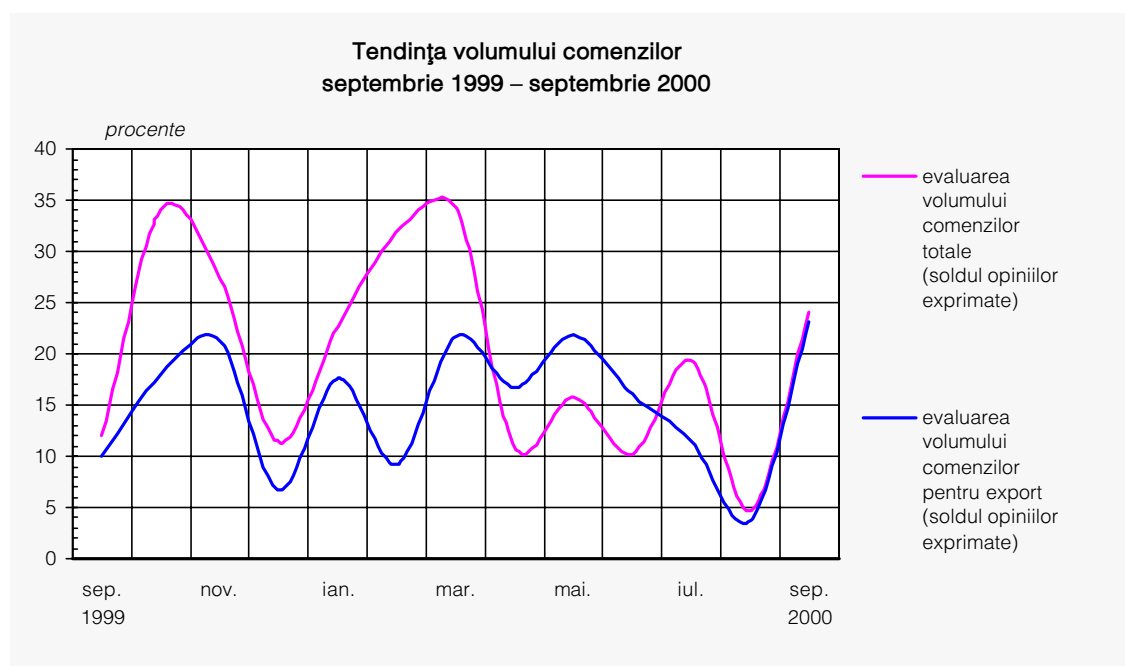
În luna septembrie, din aprecierile managerilor întreprinderilor participante la sondaj se conturează o evoluție ascendentă a volumului total al comenzilor (atât pentru piața internă, cât și pentru export).

Aproape 40 la sută (față de 25 la sută în luna august) dintre agenții economici a căror activitate se desfășoară în sectorul industrial estimează pentru luna septembrie creșterea portofoliului de comenzi și circa 45 la sută anticipează menținerea acestuia la același nivel; opiniile defavorabile însumează circa 15 la sută (față de 20 la sută în luna august).

O dinamică mai accentuată a comenzilor se apreciază că vor avea sectoarele: industria mijloacelor de transport, industria chimică, prelucrarea petrolului, cocsificarea cărbunelui și tratarea combustibililor nucleari, materiale de construcții, industria sticlei și porțelanului și activitatea de construcții.

Evoluții	Aug. 2000	Sep. 2000
Producția	↗	↗
Comenzi noi - total, din care:	↗	↗
Comenzi noi pentru export	↗	↗
Gradul de utilizare a capacităților de producție	67,4%	68,8%

Mai mult de jumătate dintre agenții economici care își desfășoară activitatea în sectorul de extracție și preparare a cărbunelui și minereurilor metalifere, a petrolului și gazelor naturale (circa 55 la sută), precum și o parte a celor din industria de mașini și echipamente, industria de prelucrare a lemnului și industria alimentară apreciază că volumul comenzilor se va reduce.



*Evoluție
ascendentă a
volumului de
comenzi*

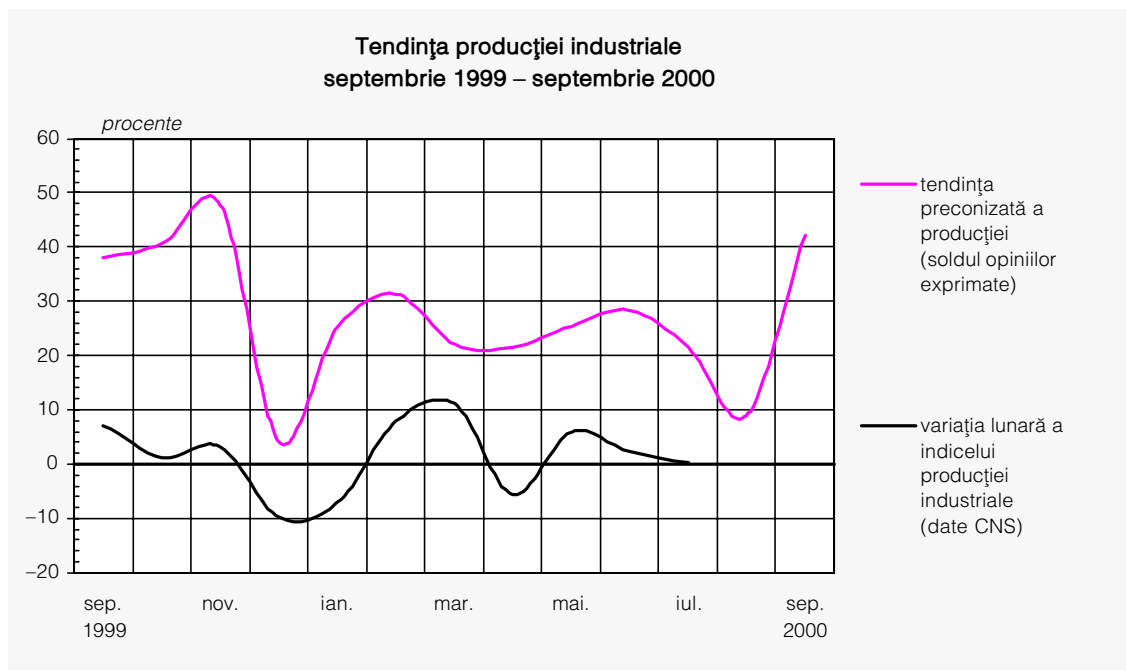
Și în ceea ce privește evoluția comenzilor pentru export, în luna septembrie estimările indică un trend ascendent. Circa 26 la sută dintre respondenți (față de 12 la sută în luna precedentă) anticipează o creștere a exporturilor, comparativ cu doar 3 la sută cât reprezintă procentajul celor care apreciază că portofoliul de comenzi pentru export se va reduce. Peste 50 la sută dintre răspunsuri indică o evoluție stabilă.

O mare parte a agenților economici localizați în industria mijloacelor de transport, prelucrarea petrolului, industria chimică, metalurgie, industria textilă și cea a materialelor de construcții apreciază că cererea externă pentru produsele realizate va fi mai mare.

Reducerea portofoliului de comenzi pentru export este semnalată de agenții economici a căror activitate se desfășoară în sectorul de prelucrare a lemnului, industria de mașini și echipamente, dar și de o parte a celor din industria materialelor de construcții și industria ușoară.

În privința evoluției producției industriale, opiniile exprimate de participanții la sondajul de conjunctură înfățișează un tablou optimist. Procentajul celor care consideră că vor obține o producție superioară comparativ cu luna anterioară este, în luna septembrie, rezultatul opiniilor exprimate de jumătate dintre participanți (față de doar circa 30 la sută în luna august). Circa 44 la sută dintre respondenți semnalează stabilizarea cererii și menținerea producției la nivelul lunii precedente în sectoarele pe care le reprezintă.

*Trend
ascendent al
producției
industriale*



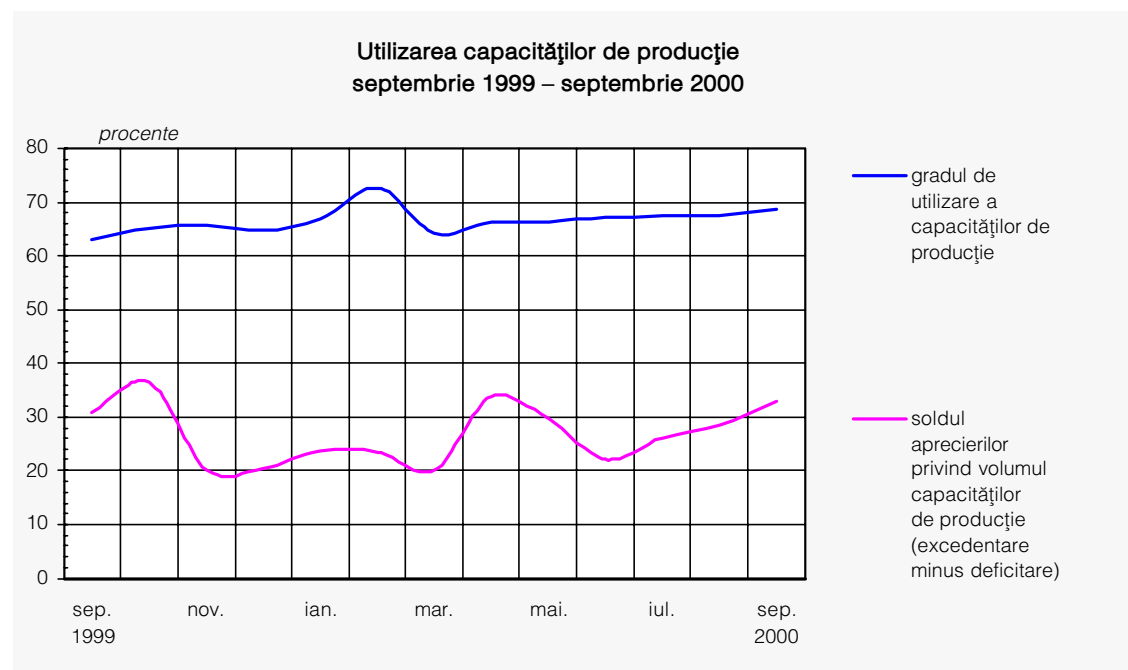
O relansare a activității și evoluții peste media industriei în ansamblu sunt așteptate de cea mai mare parte a agenților economici (între 55 – 90 la sută dintre respondenți) din următoarele sectoare de activitate: industria textilă; prelucrarea petrolului; chimie și fibre sintetice și artificiale; prelucrarea cauciucului și a maselor plastice; materiale de construcții; metalurgie.

Tendențe contrare sunt anticipate de doar 7 la sută dintre cei chestionați, agenți economici a căror activitate se desfășoară în industria de mașini și echipamente, sectorul de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice și în industria alimentară.

Capacitățile de producție vor fi utilizate în proporție de peste 68 la sută, pentru majoritatea agenților economici gradul de utilizare a acestora situându-se în apropierea mediei pe industrie.

Reducerea decalajelor legate de gradul de utilizare a capacităților de producție existente se menține și în această lună. Nivelul minim de utilizare a acestora se situează între 55 și 63 la sută și este semnalat în sectorul de producție, transport și distribuție de energie electrică și termică, gaze și apă caldă, industria mijloacelor de transport și industria de mașini și echipamente.

Circa 67 la sută dintre participanți apreciază că există o bună corelație între capacitățile existente și programul de producție. Capacități de producție utilizate sub potențialul de exploatare sunt semnalate în industria extractivă, prelucrarea petrolului, industria de mașini și echipamente și industria mijloacelor de transport.



Evoluție nemodificată a stocurilor

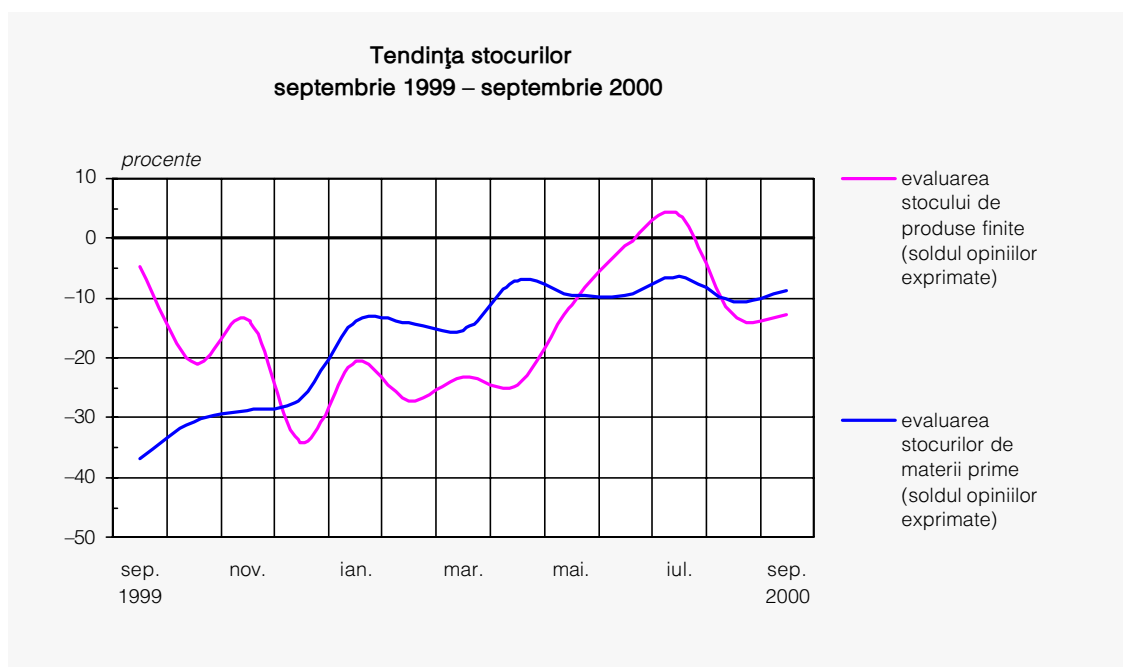
Stocuri

Ca și în luna anterioară, aproape o treime dintre participanții la sondaj apreciază că vor reuși să identifice piețe de desfacere pentru produsele realizate și că stocurile de produse finite vor avea o evoluție descendentă. Cele mai multe opinii în acest sens provin de la agenții economici din industria mijloacelor de transport, industria alimentară, industria de materiale de construcții și sectorul de prelucrare a petrolului. La polul opus se situează cei care estimează o evoluție ascendentă a stocurilor de produse finite și care, pentru luna în

curs, însumează, ca și în luna august, un procentaj de 16 la sută. În condițiile reducerii cererii interne și a exportului pentru unele categorii de produse, creșterea preconizată a producției va conduce la majorarea stocurilor în industria extractivă, prelucrarea lemnului industria alimentară, industria materialelor de construcții și industria chimică.

Evoluții	Aug. 2000	Sep. 2000
Stocurile de produse finite	↘	↘
Stocurile de materii prime	↘	↘

Procentajul celor care apreciază că au suficiente materii prime reprezintă peste 81 la sută, dar în unele ramuri lipsa acestora constituie, în continuare, unul dintre principalii factori care afectează buna desfășurare a procesului de producție.



Reducerea stocurilor de materii prime continuă să afecteze producătorii din industria lemnului și a mobilei, industria chimică, industria de mașini și echipamente, industria mijloacelor de transport și industria alimentară. Persistența dificultăților de aprovizionare cu care se confruntă aceste ramuri este evidențiată de răspunsurile a circa 11 la sută dintre cei chestionați.

*Factori care
limitează
producția*

Blocajul financiar – flagel al economiei românești

Ca și în ultimele șase luni, aproape 60 la sută dintre cei chestionați nominalizează drept principal factor care împiedică buna desfășurare a procesului de producție blocajul financiar, considerat un flagel al economiei românești.

Generalizat în toate sectoarele de activitate, în lipsa restructurării economiei reale și a eliminării principalilor producători de arierate, blocajul financiar continuă să genereze numeroase disfuncționalități și reprezintă principalul obstacol cu care se confruntă întreprinderile din eșantionul chestionat. Problemele de solvabilitate sunt prezente în aprecierile unui procentaj variind între 60 și 87 la sută dintre agenții economici din ramuri cum sunt: industria extractivă, industria chimică, industria de mașini și echipamente, metalurgia, prelucrarea lemnului și activitatea de construcții.

Cel de-al doilea loc în ierarhia factorilor care afectează negativ procesul de producție (cu 32 la sută dintre opinii) este ocupat de deprecierea monedei naționale și nivelul dobânzilor bancare.

În funcție de dependența de importul de materii prime, deprecierea cursului de schimb leu/dolar este nominalizată pentru influența sa nefavorabilă asupra procesului de producție în majoritatea sectoarelor de activitate, în proporții cuprinse între 34 și 97 la sută. Excepție fac industriile extractive, industria de mijloace ale tehnicii de calcul, sectorul de producție, transport și distribuție de energie electrică și termică, industria mijloacelor de transport și activitatea de construcții, unde deprecierea leului pare a fi mai puțin resimțită.

Nivelul ridicat al dobânzilor active practicate de bănci în relațiile cu clienții nebancari determină limitarea accesului la creditele bancare și influențează negativ activitatea de producție și de investiții. Opiniile exprimate în acest sens provin îndeosebi de la agenții economici din ramurile: industrie alimentară, industrie textilă, metalurgie, industria lemnului și mobilei, industria materialelor de construcție, chimie și fibre sintetice și artificiale, prelucrarea cauciucului și a maselor plastice, industria construcțiilor de mașini.

Deprecierea continuă a leului contribuie la stimularea activității de export care, alături de practicarea unor prețuri aflate în permanentă ascensiune, conduce la descurajarea consumului intern și, în consecință, la limitarea activității economice. Ca și în lunile precedente, cu toate că majoritatea participanților la sondaj apreciază că volumul comenzilor are un nivel ascendent sau cel puțin satisfăcător, portofoliul de comenzi nu asigură totuși o acoperire corespunzătoare a programului de producție. Circa 27 la sută dintre respondenți (localizați în industria de mașini și echipamente, industria mijloacelor de transport, sectorul de producție, transport și distribuție de energie electrică și termică, industria materialelor de construcții și activitatea de construcții) apreciază că cererea este insuficientă și constituie unul dintre factorii perturbatori ai procesului de producție.

Un procentaj de circa 22 la sută dintre agenții economici consideră că lipsa materiilor prime grevează buna desfășurare a activității în sectorul de prelucrare a petrolului, industria textilă, industria alimentară, industria materialelor de construcții, industria de prelucrare a lemnului și industria de mașini și echipamente.

Utilizarea
forței de muncă

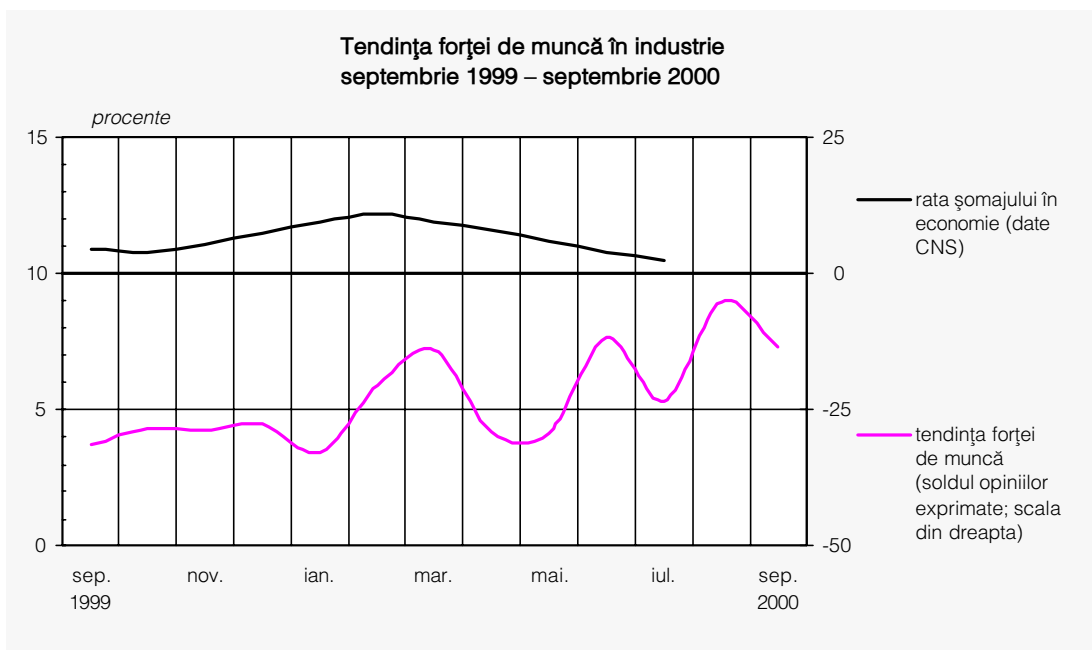
Trend descendent al forței de muncă angajate în industrie

Inconsecvența aplicării programelor de restructurare a economiei și ritmul lent de efectuare a investițiilor au determinat o necorelare între evoluția forței de muncă angajate în industrie și ritmul producției.

Cu toate că majoritatea celor chestionați (circa 57 la sută) apreciază că în ramurile pe care le reprezintă tendința predominantă este de stabilizare a nivelului de utilizare a forței de muncă, pentru luna septembrie estimările sunt mai puțin optimiste; opiniile exprimate de agenții economici participanți la sondaj evidențiază o accentuare a decalajului dintre cererea și oferta de forță de muncă.

Circa 28 la sută dintre participanți (față de 19 la sută în luna august) consideră că tendința forței de muncă angajate în industrie va fi descendentă. Cele mai afectate de reducerile de personal sunt activitatea de prelucrare a petrolului, industria mijloacelor de transport, industria materialelor de construcții, industria de mașini și echipamente și industria alimentară, sectoare care se regăsesc și printre cele care reclamă reducerea portofoliului de comenzi sau o utilizare sub potențialul productiv a capacităților de producție aflate în dotare.

Forța de muncă angajată în industrie scade



Ca urmare a expectațiilor optimiste legate de evoluția producției, în unele sectoare de activitate respondenții apreciază că forța de muncă angajată va spori (circa 15 la sută dintre opinii). Acest procentaj a rezultat ca urmare a răspunsurilor provenite de la majoritatea agenților economici din ramurile extractive, dar și de la o parte dintre agenții economici din industria poligrafică, industria chimică și industria de mașini și echipamente.

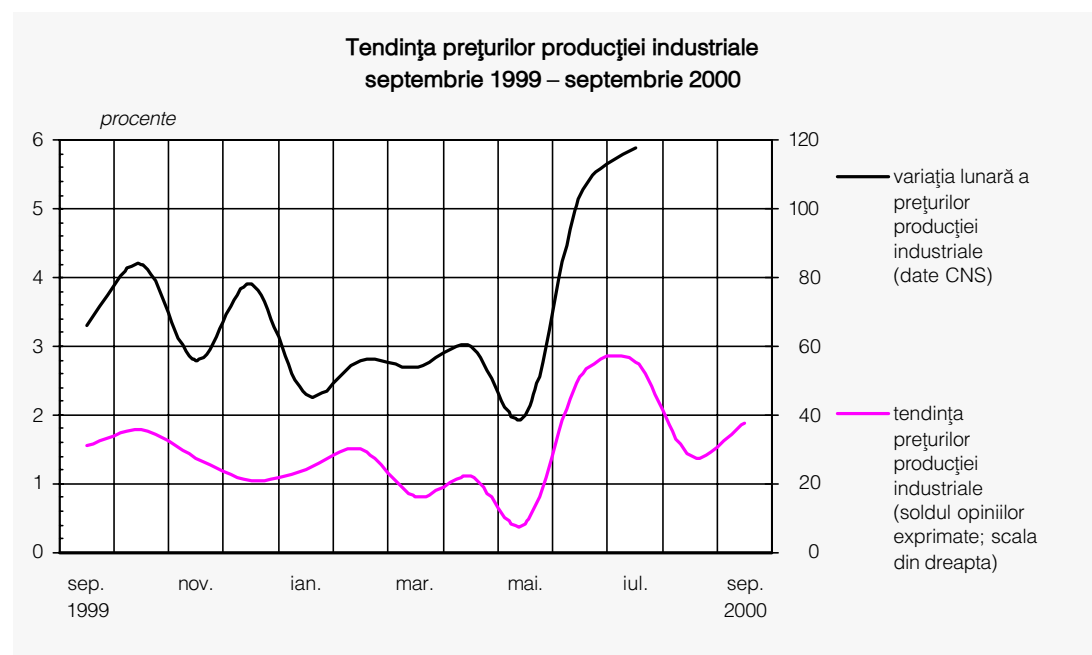
Evoluție ascendentă a prețurilor

Cu toate că, în general, lunile de vară sunt caracterizate de o inflație mică, presiunea expectațiilor inflaționiste a fost prezentă permanent în aprecierile operatorilor economici. Creșterile de prețuri din ultimele luni au fost cauzate îndeosebi de scumpirea pe plan mondial a țițeiului (care a determinat majorarea tarifelor la utilități cu 30-40 la sută), deprecierea accentuată a monedei naționale și, nu în ultimul rând, de diminuarea producției agricole ca urmare a secetei prelungite.

În acest context, în condițiile în care sezonul de toamnă este, în general, marcat de revigorarea presiunilor inflaționiste, peste 41 la sută dintre agenții economici chestionați apreciază că evoluția prețurilor producției industriale va fi în continuare ascendentă.

Creșteri ale prețurilor de producție sunt preconizate de majoritatea participanților la sondaj din toate ramurile, cu excepția industriei alimentare, industriei de mașini și echipamente, industriei de mijloace ale tehnicii de calcul și de birou și industriei mijloacelor de transport unde procentajul celor care s-au exprimat în acest sens nu depășește 20 la sută.

Circa 55 la sută dintre respondenți estimează totuși că nu vor opera modificări esențiale ale prețurilor practicate, optând probabil pentru menținerea eficienței activității economice desfășurate prin sporirea productivității și ajustarea costurilor de fabricație.



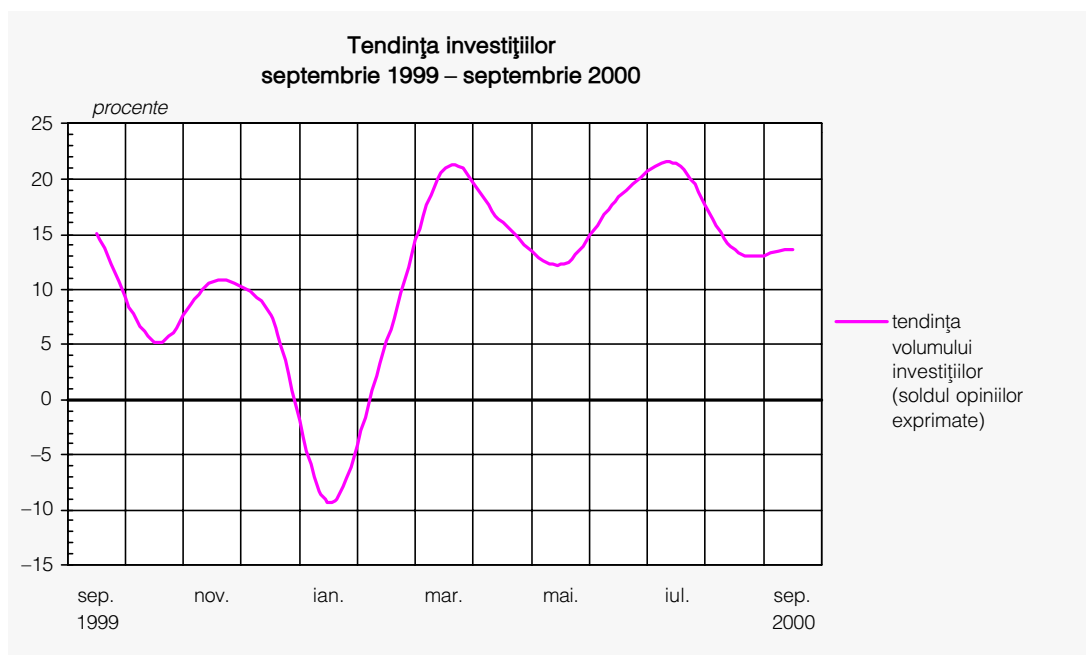
Ca urmare a scăderii puterii de cumpărare și comprimării substanțiale a cererii, pentru a evita acumularea de stocuri de produse finite, unii producători din industria mijloacelor de transport și industria alimentară (însușind un procentaj de aproape 4 la sută dintre cei chestionați) apreciază că vor recurge la reduceri de prețuri.

Investiții

Stagnare a activității de investiții

Tendința pozitivă apărută în luna precedentă este în continuare prezentă în estimările privind evoluția volumului investițiilor. În medie pe ansamblul sectorului industrial, 20 la sută dintre participanți apreciază în continuare că procesul investițional dispune de resurse și va avea o evoluție ascendentă față de luna anterioară, contribuind la susținerea unei relansări economice durabile. Distribuția pe ramuri arată că cei care au imprimat această tendință sunt în principal agenții economici din ramurile de prelucrare a petrolului, poligrafie, chimie și petrochimie, prelucrarea lemnului și metalurgie.

Trend pozitiv al volumului de investiții



La polul opus se află producătorii din industria mijloacelor de transport, industria materialelor de construcții, prelucrarea lemnului și activitatea de construcții, care au încă dificultăți în identificarea de surse pentru investiții.

Ca și în lunile anterioare, majoritatea participanților la sondajul de conjunctură (74 la sută) apreciază că imaginea mediului investițional românesc nu va suferi modificări semnificative în perioadele imediat următoare.

Profitabilitate

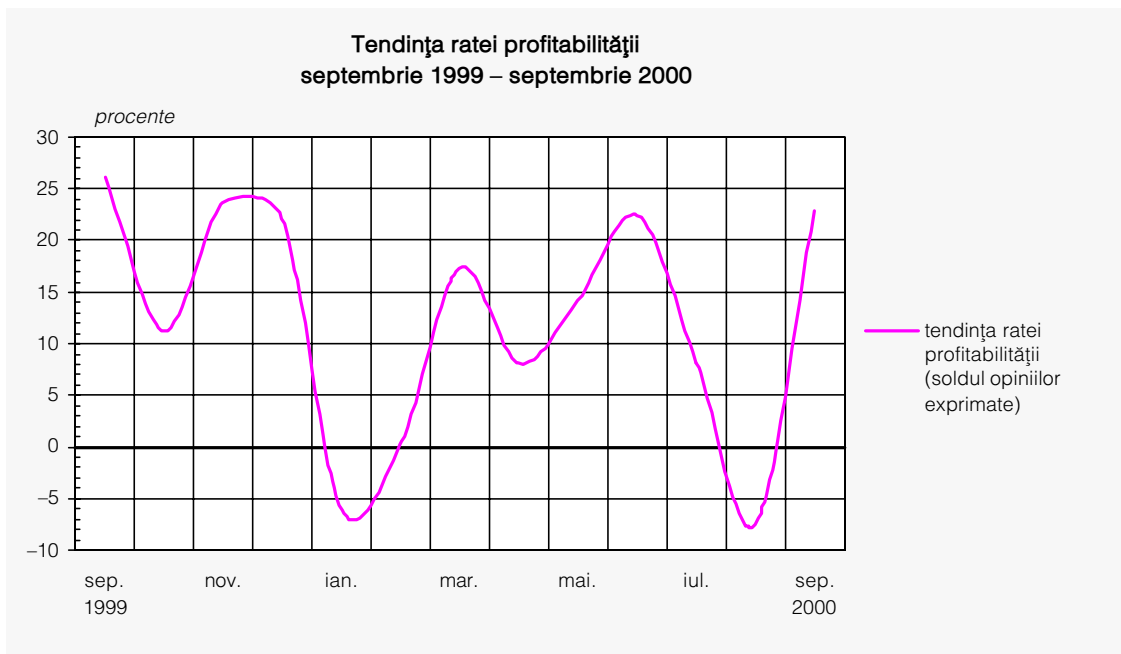
Estimări optimiste privind evoluția profitabilității

Dacă în luna anterioară opiniile negative exprimate în legătură cu evoluția ratei profitabilității au fost superioare celor favorabile, situând indicatorul pe un trend descendent, în luna septembrie perspectiva pare mai optimistă, evoluția crescătoare a profitabilității fiind anticipată de circa 30 la sută dintre cei chestionați (față de doar 13 la sută în luna august). Ramurile în care majoritatea operatorilor economici au obținut o

ameliorare a costurilor și speră că vor reuși în continuare să-și îmbunătățească performanțele, devenind mai rentabili, sunt: prelucrarea petrolului, industria materialelor de construcții, metalurgia, industria chimică și industria mijloacelor de transport.

Obținerea unui nivel de rentabilitate satisfăcător constituie un scop din ce în ce mai greu de atins în condițiile creșterii continue a prețurilor.

Un procent de doar 7 la sută dintre respondenți, constituit, în principal, din cea mai mare parte a agenților economici din industria poligrafică (94 la sută), precum și de o parte a celor care activează în industria alimentară (24 la sută), industria textilă și sectorul de producție, transport și distribuție de energie electrică și termică, gaze și apă caldă (13 la sută) consideră că vor avea o profitabilitate mai mică decât în luna august.



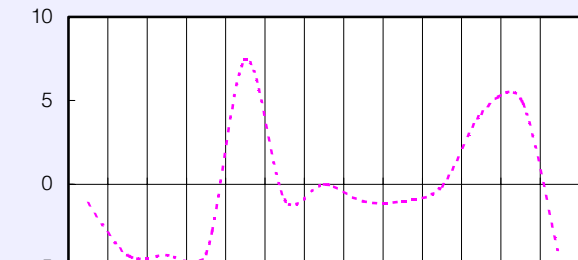
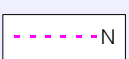
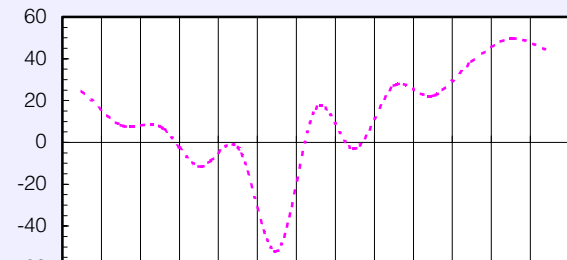
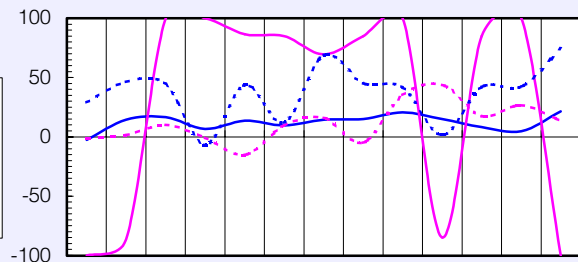
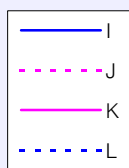
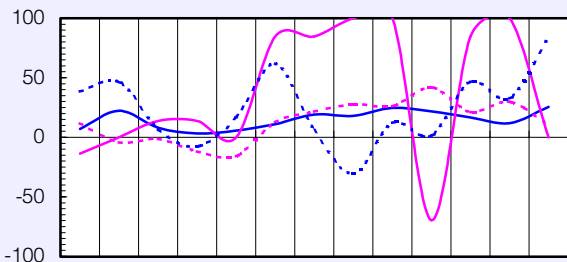
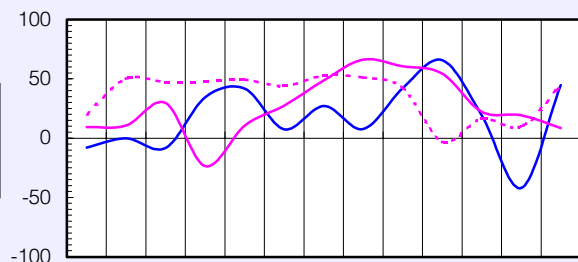
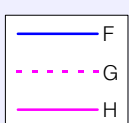
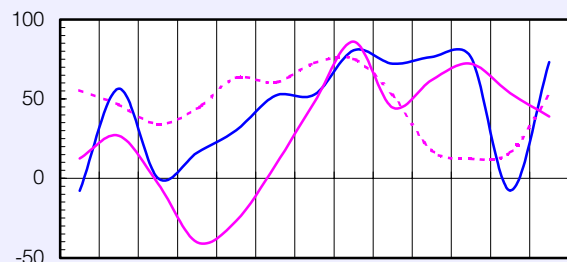
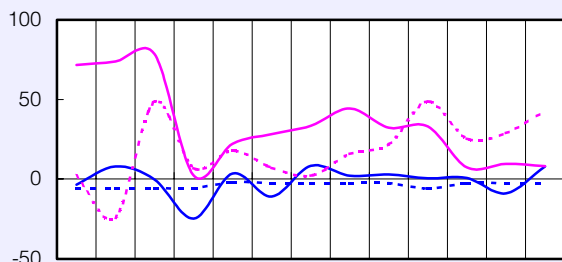
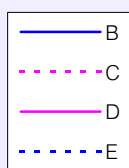
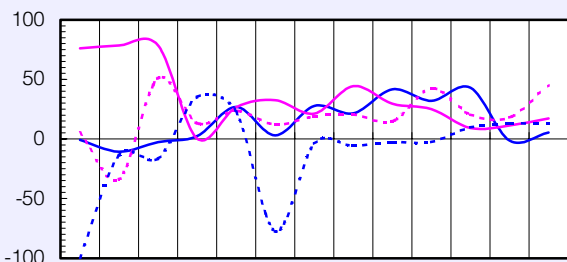
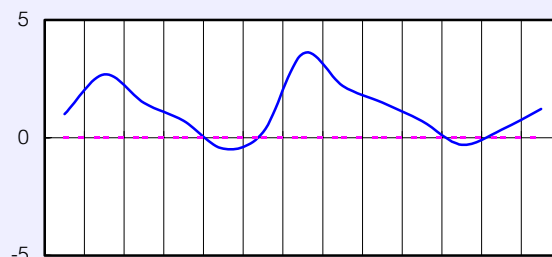
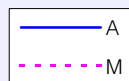
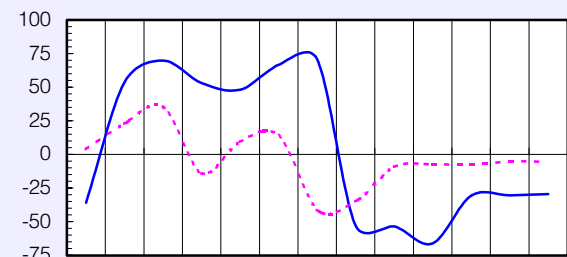
În opinia a 57 la sută dintre participanții la sondaj, finalizarea lucrărilor de modernizare și re tehnologizare aflate în curs va conduce la reducerea costurilor și menținerea nivelului actual de rentabilitate.

Evaluarea volumului comenzilor totale

Evaluarea volumului comenzilor pentru export

(soldul opiniilor exprimate - %)

(soldul opiniilor exprimate - %)



sep. 1999 nov. ian. mar. mai. iul. sep. 2000

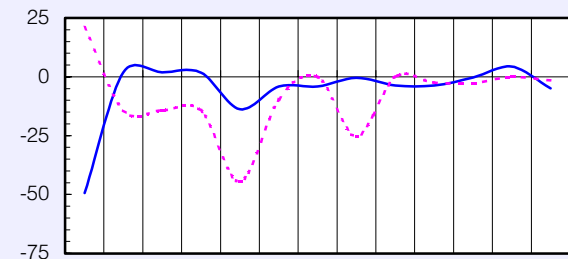
sep. 1999 nov. ian. mar. mai. iul. sep. 2000

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

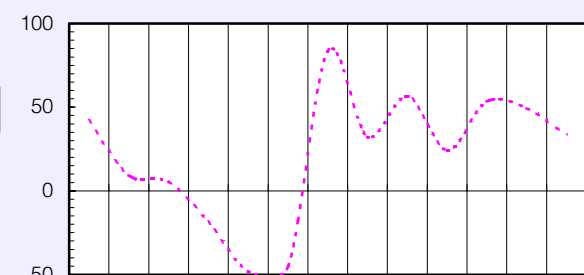
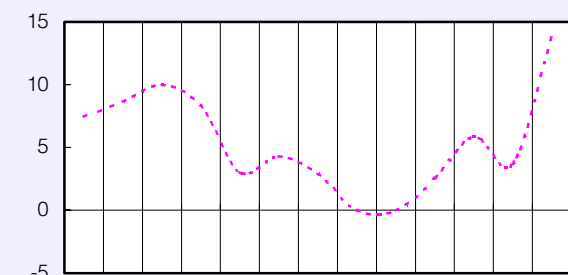
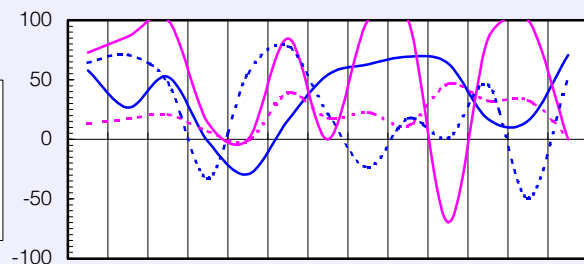
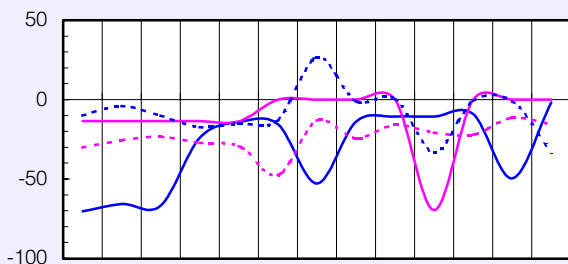
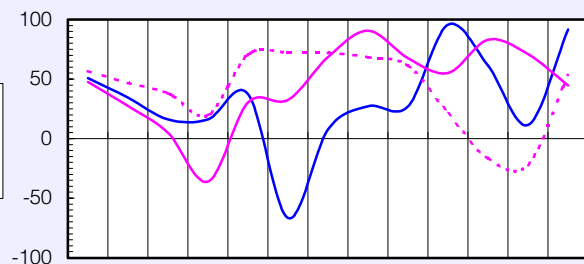
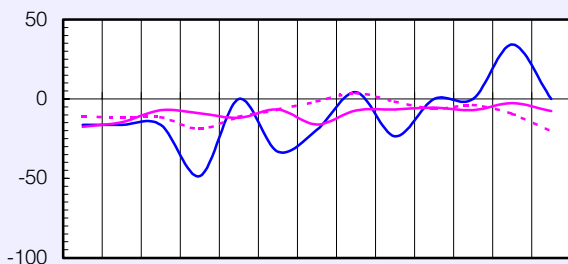
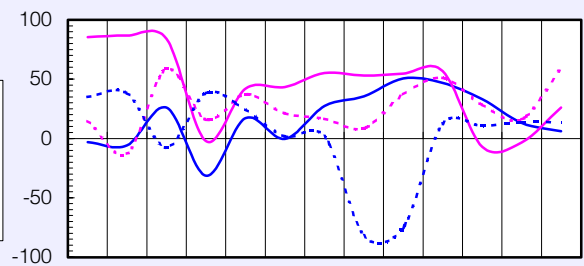
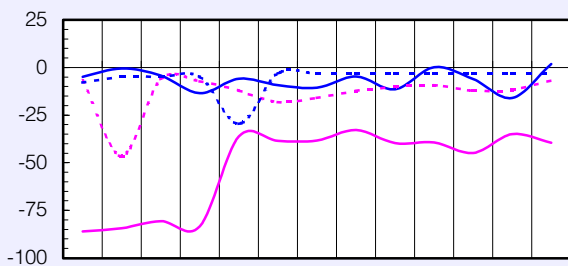
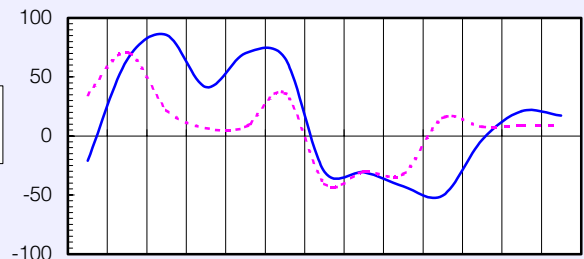
Evaluarea stocurilor de materii prime

Tendența preconizată a producției

(soldul opiniilor exprimate - %)



(soldul opiniilor exprimate - %)



sep. 1999 nov. ian. mar. mai. iul. sep. 2000

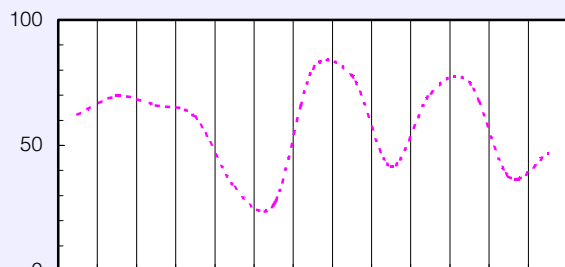
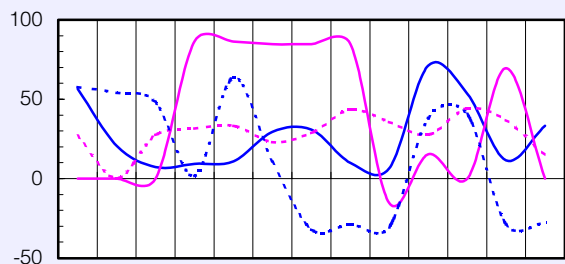
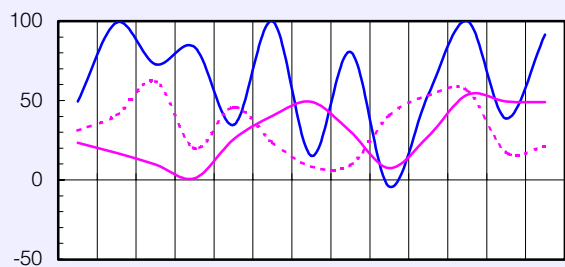
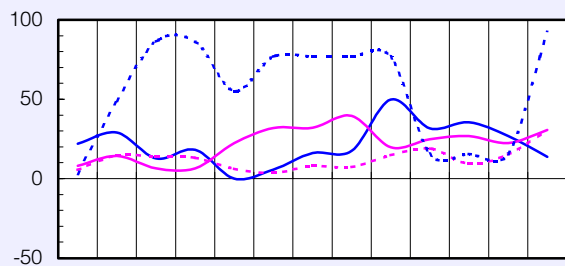
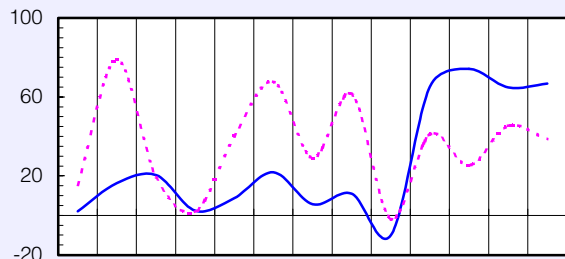
sep. 1999 nov. ian. mar. mai. iul. sep. 2000

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

Tendința prețurilor de desfacere

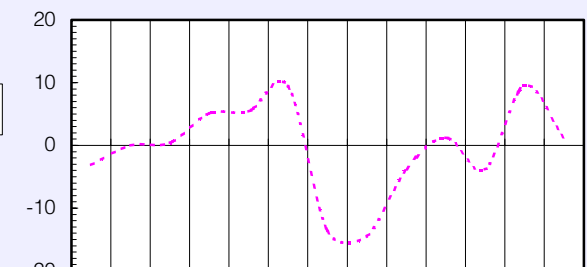
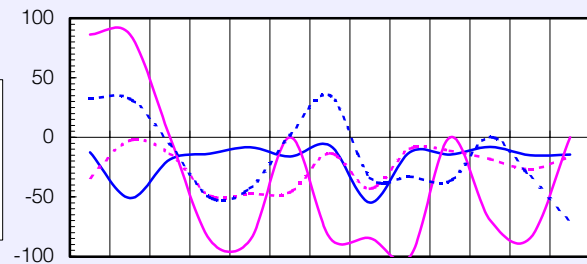
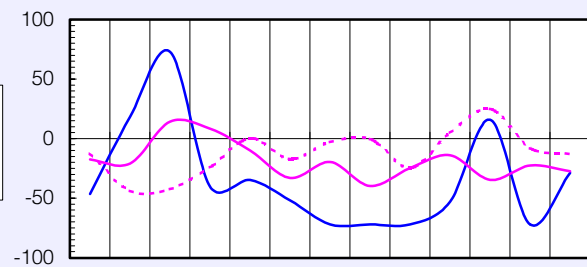
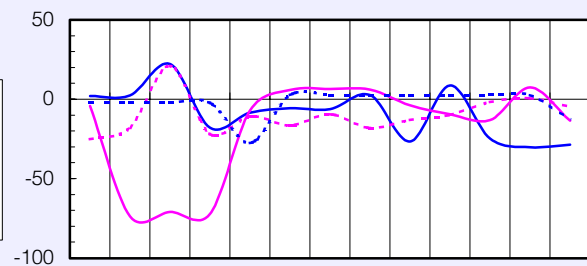
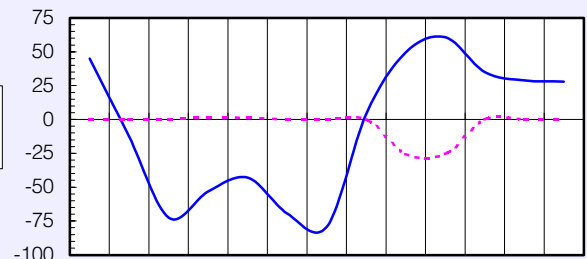
Evaluarea stocului de produse finite

(soldul opiniilor exprimate - %)



sep. 1999 nov. ian. mar. mai. iul. sep. 2000

(soldul opiniilor exprimate - %)



sep. 1999 nov. ian. mar. mai. iul. sep. 2000

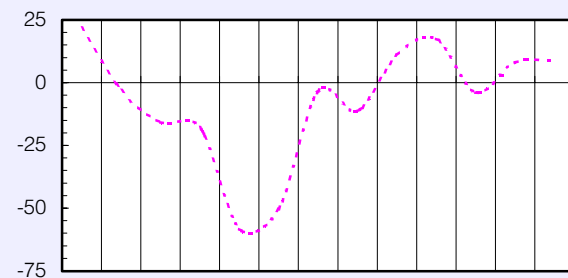
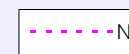
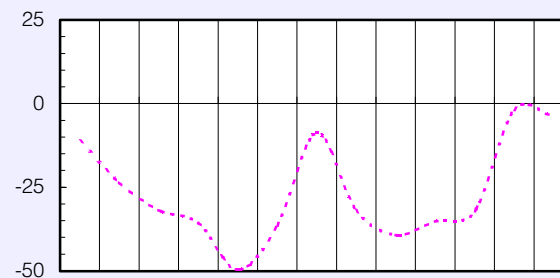
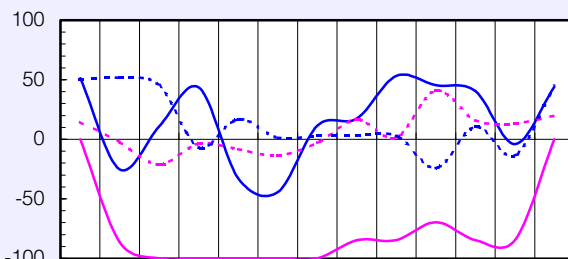
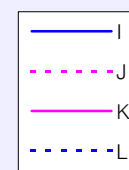
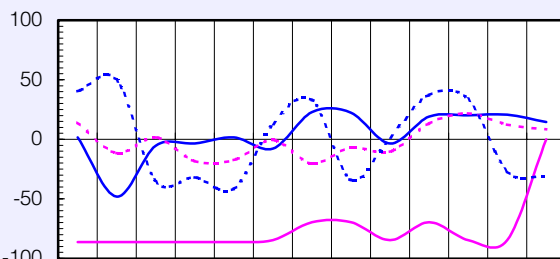
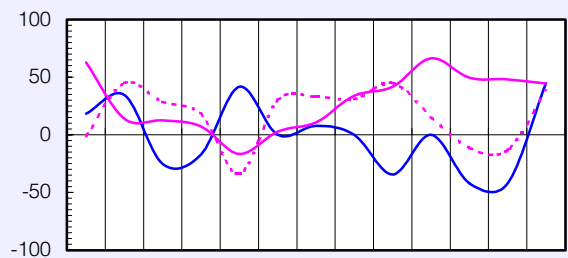
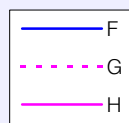
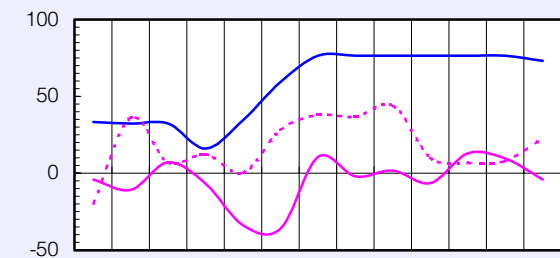
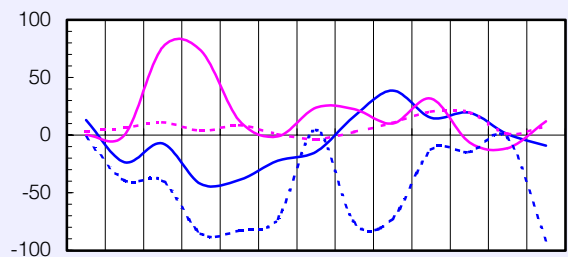
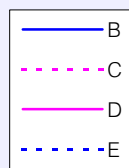
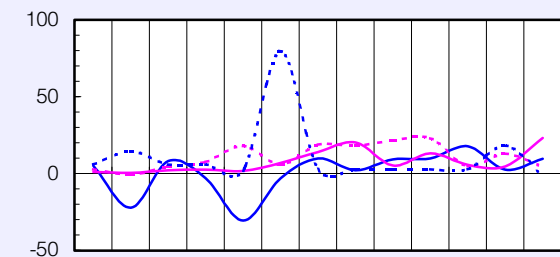
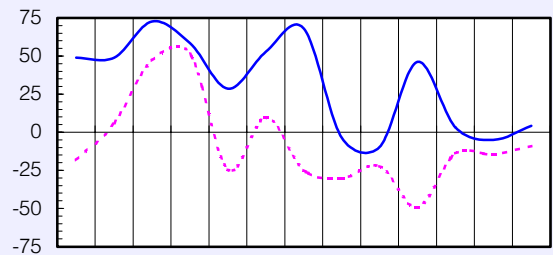
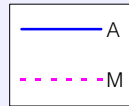
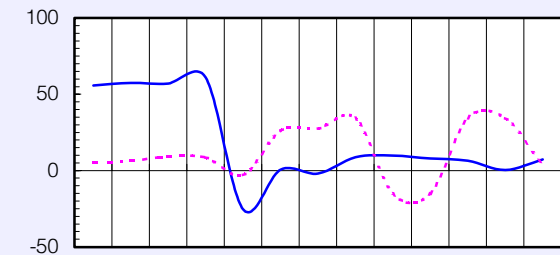
Notă: Literele care apar în cadrul legendelor corespund diverselor ramuri (vezi pagina 16).

Evaluarea investițiilor

Evaluarea ratei profitabilității

(soldul opiniilor exprimate - %)

(soldul opiniilor exprimate - %)



sep. 1999 nov. ian. mar. mai. iul. sep. 2000

sep. 1999 nov. ian. mar. mai. iul. sep. 2000

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

Precizări metodologice

Sondajul de conjunctură se desfășoară cu sprijinul sucursalelor și agențiilor Băncii Naționale a României și cuprinde un eșantion național de peste 380 unități industriale și de construcții, selectate astfel încât să fie reprezentative pentru economia județelor și, de preferință, să fie diferite ca dimensiuni și profil.

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** - edituri, poligrafie și reproducerea înregistrărilor pe suport;
- 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; echipamente 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 cere aprecierea calitativă a tendinței indicatorilor economici, prin marcarea uneia dintre variantele: ascendent, descendent, suficient, insuficient, normal, nemodificat, etc.

Prin prelucrarea datelor, se obține procentajul opiniilor exprimate pentru fiecare dintre variantele de răspuns, iar apoi se calculează soldul acestora, prin diferența dintre totalul opiniilor ce se exprimă pentru "ascendent" ("mai mult decât suficient") și totalul opiniilor care se exprimă pentru "descendent" ("insuficient"). Procentajul răspunsurilor care indică stabilitate sau normalitate în evoluția indicatorilor nu este luat în calculul acestui sold.

Pentru a asigura omogenitatea datelor, eșantionul de întreprinderi se menține pe timp de minimum 12 luni calendaristice.

Pentru agregarea datelor la nivel național se folosesc trei criterii de ponderare, și anume: cifra de afaceri, numărul de personal la data de 31 decembrie a anului anterior și numărul de personal în luna anterioară efectuării sondajului.

Notă

*Redactarea buletinului a fost finalizată în data de 14 septembrie 2000.
Agregarea și prelucrarea informațiilor furnizate de sucursalele și agențiile
Băncii Naționale a României, redactarea și tehnoredactarea buletinului au fost
realizate de Direcția Studii și Publicații, tel. 01/312.43.75, fax 01/314.97.52
Reproducerea publicației este interzisă, iar utilizarea datelor în diferite lucrări
este permisă numai cu indicarea sursei.*

www.bnro.ro