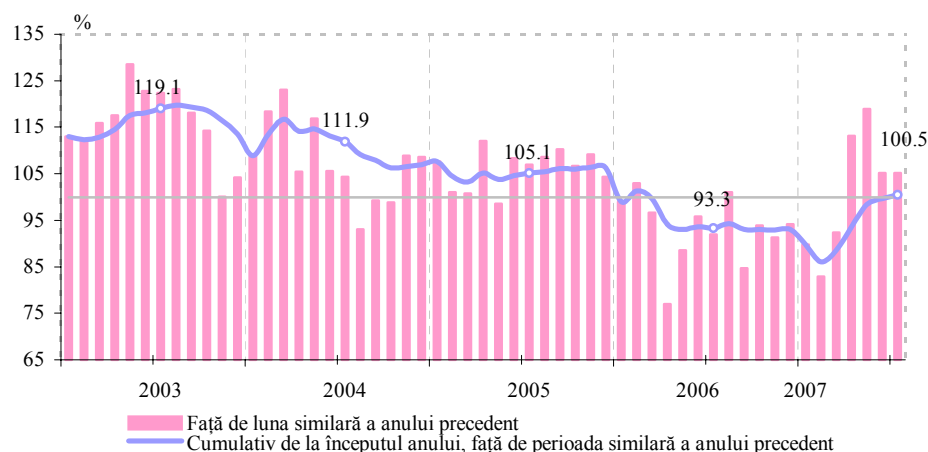


Sectorul real*

În luna iulie 2007 volumul *producției industriale* a constituit 1561.2 mil. lei, majorându-se în termeni reali cu 5.2 la sută față de luna iulie 2006 (graficul nr. 1).

Graficul nr. 1. Ritmul de creștere reală a volumului producției industriale



De la începutul anului curent volumul producției industriale a constituit 10149.5 mil. lei, nivel superior cu 0.5 la sută în termeni reali față de perioada respectivă a anului 2006. Din cele trei activități sectoriale de bază, industria prelucrătoare (84.4 la sută din totalul producției industriale) a consemnat o majorare în termeni reali cu 0.8 la sută față de perioada respectivă din anul 2006, contribuind la sporirea reală a producției industriale cu 0.7 puncte procentuale. De asemenea, o contribuție pozitivă, de 0.2 puncte procentuale, a avut-o industria extractivă, unde a fost înregistrată o majorare cu 12.6 la sută a volumului producției. Totodată, activitatea energie electrică și termică, gaze și apă a consemnat o reducere a producției industriale cu 4.6 la sută.

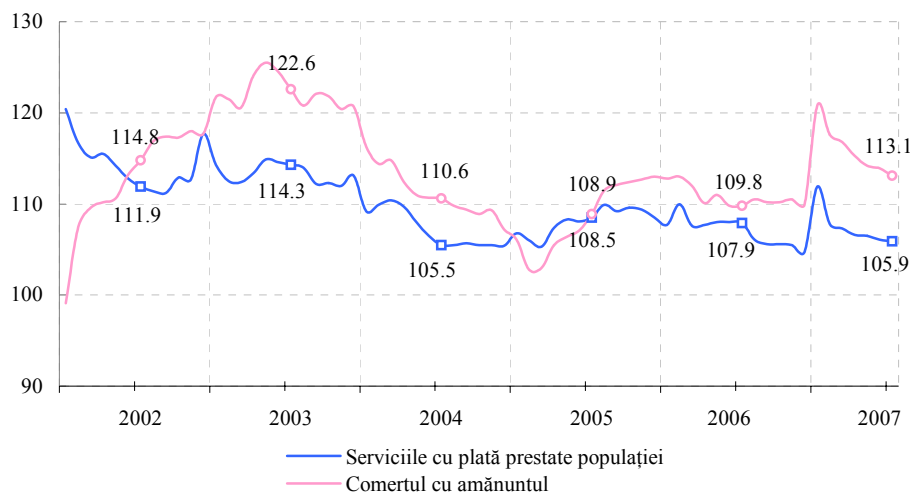
Volumul producției s-a majorat mai accentuat în următoarele activități: recuperarea deșeurilor și a resturilor de materiale reciclabile (cu 81.6 la sută), producția de aparatură și instrumente medicale, de precizie, optice și producția de ceasuri (cu 62.6 la sută), fabricarea produselor finite din metal, exclusiv producția de mașini și utilaje (cu 25.6 la sută), fabricarea hârtiei și cartonului (cu 22.8 la sută), industria chimică (cu 17.7 la sută), producția altor produse din minerale nemetalifere (cu 14.2 la sută), fabricarea produselor textile (cu 12.9 la sută), producția de mobilier și alte activități industriale (cu 10.0 la sută).

Din numărul întreprinderilor supuse evidenței lunare (687 unități) în 50.7 la sută s-a redus volumul producției industriale față de perioada corespunzătoare a anului precedent.

* În baza informației Biroului Național de Statistică, pe întreprinderile și organizațiile supuse evidenței lunare

Comerțul cu amănuntul, desfășurat prin unitățile comerciale în perioada ianuarie – iulie 2007, a totalizat 8758.0 mil. lei, marcând o creștere reală cu 13.1 la sută față de perioada corespunzătoare a anului precedent (graficul nr. 2). În luna iulie 2007 volumul comerțului s-a majorat în termeni reali cu 9.6 la sută față de luna corespunzătoare a anului precedent.

Graficul nr. 2. Evoluția comerțului cu amănuntul și a serviciilor prestate populației, %
(de la începutul anului, față de pe perioada similară a anului precedent)



De la începutul anului curent unitățile comerciale cu proprietate privată au înregistrat o creștere a vânzărilor cu 14.7 la sută, realizând 69.7 la sută din totalul comerțului cu amănuntul. Unitățile cu proprietate mixtă cu participare străină (24.7 la sută din total vânzări) au consemnat o creștere cu 12.7 la sută. În proprietatea mixtă (publică și privată) s-a înregistrat o evoluție descendentă a vânzărilor cu amănuntul, care au fost în termeni reali cu 12.1 la sută inferioare celor din perioada ianuarie – iulie 2006.

Volumul **serviciilor cu plată prestate populației** în ianuarie – iulie 2007 a constituit 5286.2 mil. lei, sporind în termeni reali cu 5.9 la sută față de perioada similară a anului precedent (graficul nr. 2). Serviciile în unitățile cu proprietate publică au fost preponderente, constituind 40.6 la sută din total servicii și s-au majorat cu 2.8 la sută față de ianuarie - iulie 2006. Cel mai mare ritm de creștere (cu 17.1 la sută) a fost înregistrat în unitățile cu proprietate privată (33.3 la sută din totalul serviciilor). Totodată, în proprietatea mixtă cu participare străină, de la începutul anului se menține o evoluție descendentă, serviciile cu plată diminuându-se în termeni reali cu 3.2 la sută față de perioada ianuarie – iulie 2006.

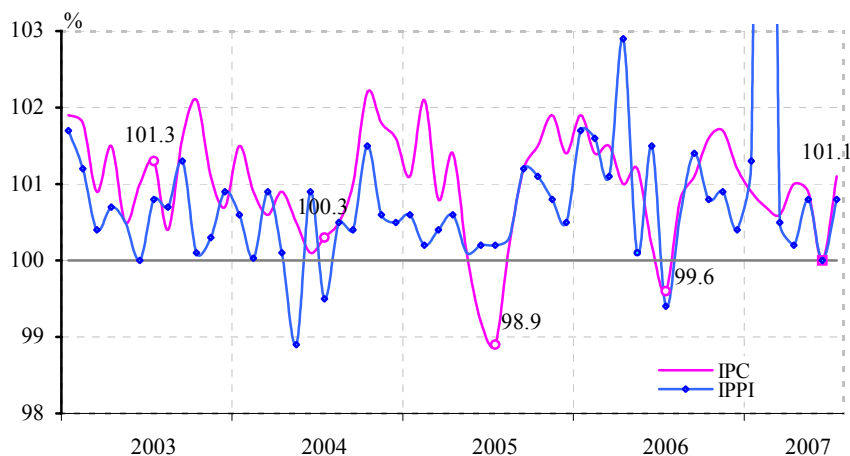
Nivelul inflației

În luna iulie 2007 prețurile de consum au crescut față de luna iunie cu 1.1 la sută, inclusiv la produsele alimentare - cu 1.6 la sută, la mărfurile nealimentare - cu 1.1 la sută și la serviciile prestate populației – cu 0.4 la sută (graficul nr. 3).

La **produsele alimentare** cele mai mari creșteri de prețuri, în comparație cu luna precedentă, au fost înregistrate la ouă – cu 32.2 la sută, la produsele de morărit și panificație – cu 4.1 la sută, la lapte și produse lactate – cu 3.8 la sută, la ulei vegetal

– cu 3.7 la sută, la carne, preparate și conserve din carne – cu 2.9 la sută. În același timp, reduceri de prețuri au fost înregistrate la cartofi – cu 14.8 la sută, la legume – cu 3.8 la sută, la fructe proaspete – cu 2.7 la sută.

Graficul nr. 3. Evoluția lunară a indicelui prețurilor de consum (IPC) și a indicelui prețurilor producției industriale (IPPI)



În categoria *mărfurilor nealimentare* majorări notabile de prețuri au fost consemnate la combustibil – cu 3.4 la sută, tricotaje – cu 1.3 la sută, medicamente – cu 0.9 la sută.

În grupul *serviciilor prestate populației* s-au majorat mai mult tarifele la serviciile medicale – cu 2.8 la sută.

De la începutul anului 2007 prețurile de consum au crescut cu 5.0 la sută, inclusiv la produsele alimentare – cu 5.5 la sută, la mărfurile nealimentare – cu 5.2 la sută și la serviciile prestate – cu 3.9 la sută.

Nivelul inflației în luna iulie 2007 față de luna iulie 2006 a constituit 12.0 la sută, inclusiv la produsele alimentare – 11.1 la sută, la mărfurile nealimentare – 13.1 la sută și la serviciile prestate populației – 11.9 la sută.

Tabelul nr. 1. Contribuția componentelor, %

	Iunie 2007 / Mai 2007		Iulie 2007 / Iunie 2007	
	contribuția	contribuția / IPC	contribuția	contribuția / IPC
IPC	0.0	100.0%	1.1	100.0%
<i>Produse alimentare</i>	-0.36	-	0.51	46.4
<i>Mărfuri nealimentare</i>	0.32	-	0.51	46.4
<i>Servicii cu plată</i>	0.04	-	0.08	7.2

Sursa: BNS și BNM

Contribuția elementelor la formarea indicelui prețurilor de consum este prezentată în tabelul nr. 1.

În luna iulie 2007 *indicele prețurilor producătorului la producția industrială* s-a majorat cu 0.8 la sută față de iunie 2007 (graficul nr. 3). În activitatea de bază – industria prelucrătoare,

prețurile au crescut cu 1.2 la sută, cele mai mari creșteri fiind consemnate în activitățile: fabricarea uleiurilor și a grăsimilor vegetale și animale – cu 16.4 la sută,

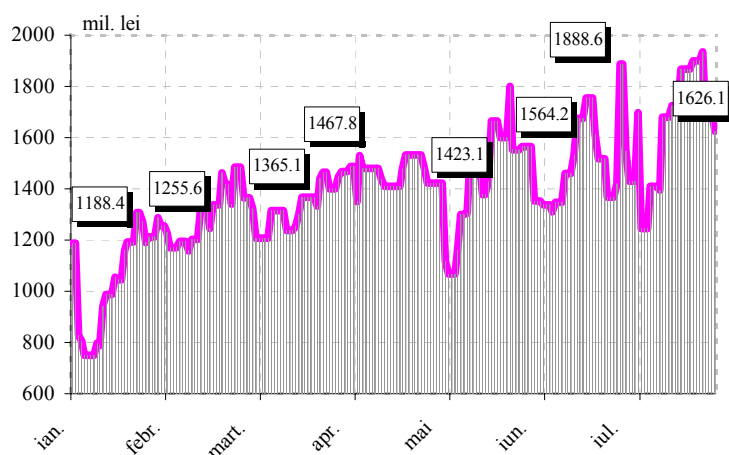
fabricarea macaroanelor, tăișelor și produselor făinoase analogice – cu 13.0 la sută, fabricarea produselor textile – cu 6.5 la sută, prelucrarea și conservarea fructelor și a legumelor - cu 6.1 la sută, fabricarea articolelor de îmbrăcăminte, prepararea și vopsirea blănurilor – cu 5.1 la sută, fabricarea produselor finite din metal, exclusiv producția de mașini și utilaje – cu 4.3 la sută, fabricarea produselor de tutun – cu 3.4 la sută. În industria extractivă prețurile s-au majorat cu 0.8 la sută, iar la energia electrică și termică, gaze și apă prețurile nu s-au modificat. Prețurile producției industriale au crescut față de luna iulie 2006 cu 29.1 la sută, iar de la începutul anului 2007 – cu 23.5 la sută.

Instrumentele politicii monetare

Operațiunile de sterilizare

În luna iulie 2007 Banca Națională a Moldovei a desfășurat 12 licitații **de vânzare a Certificatelor Băncii Naționale a Moldovei** cu scadența de 7, 14 și 28 zile. Licitațiile au fost desfășurate fără anunțarea volumului ofertei, comunicându-se doar prețul minim acceptat.

Graficul nr. 4. Soldul operațiunilor de sterilizare ale BNM în ianuarie–iulie 2007



Cererea băncilor, însumând 2867.2 mil. lei, a fost acceptată integral. Volumul certificatelor plasate la prețul de vânzare s-a cifrat la 2849.0 mil. lei, fiind cu 56.7 mil. lei inferior celui din luna precedentă

Rata medie ponderată a dobânzii la Certificatele Băncii Naționale a Moldovei emise s-a majorat de la 13.23 la sută în luna iunie 2007 până la 13.28 la sută anual în luna iulie 2007.

Soldul operațiunilor de sterilizare la finele lunii iulie 2007 a constituit 1626.1 mil. lei, fiind în scădere cu 262.5 mil. lei comparativ cu cel înregistrat la finele lunii precedente (graficul nr. 4).

Facilitățile permanente

În luna iulie 2007 Banca Națională a Moldovei a acordat băncilor facilități de depozit overnight în valoare de 1193.0 mil. lei, majorându-se cu 104.0 mil. lei față de luna precedentă.

Ratele dobânzilor

Pe parcursul lunii iulie 2007 ratele dobânzilor la instrumentele monetare ale Băncii Naționale a Moldovei s-au menținut la nivelul celor stabilite de către Consiliul de administrație al BNM la 12.04.2007 (se aplică începând cu 20.04.2007):

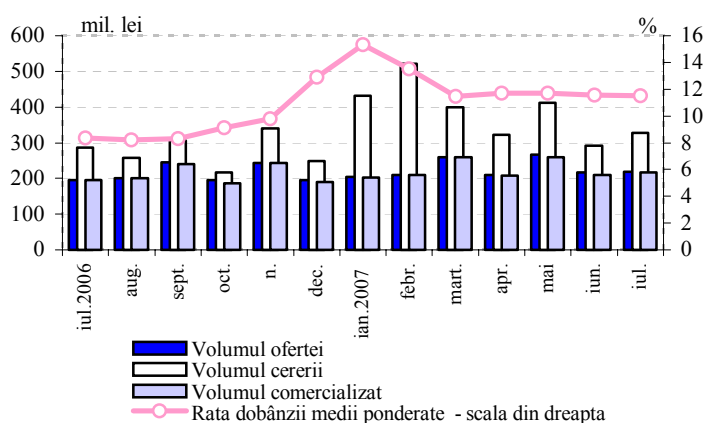
- **rata de bază** aplicată pentru operațiunile REPO de cumpărare pe termen de două luni a hârtiilor de valoare de stat (HVS), efectuate în cadrul operațiunilor de piață deschisă ale Băncii Naționale a Moldovei – 13.5 la sută anual;
- rata la creditele overnight – 17.0 la sută anual;
- rata la depozitele overnight acceptate de Banca Națională a Moldovei – 2.0 la sută anual.

Rata de bază la creditele acordate pe termen lung (mai mare de 5 ani) a rămas la nivelul de 10.5 la sută anual.

Pietele financiare

Pe parcursul lunii iulie Banca Națională a Moldovei a organizat 13 licitații de plasare a hârtiilor de valoare de stat, la care Ministerul Finanțelor a oferit pe piața

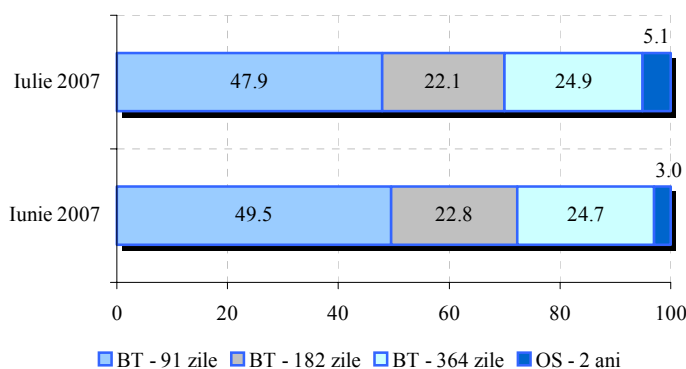
Graficul nr. 5. Totalul licitațiilor de comercializare a HVS pe piața primară



primară hârtii de valoare de stat în volum de 218.0 mil. lei (graficul nr. 5). Cererea băncilor pentru titlurile de stat a însumat 326.9 mil. lei, depășind oferta cu 50.0 la sută. Oferta Ministerului Finanțelor a fost plasată la nivel de 99.6 la sută, constituind 217.1 mil. lei.

Ponderea hârtiilor de valoare de stat procurate de investitorii nebankari în volumul total plasat pe piața primară a scăzut de la 9.4 la sută în luna iunie 2007 până la 5.2 la sută în luna iulie 2007.

Graficul nr. 6. Structura HVS comercializate pe piața primară, %



Structura emisiunilor titlurilor de stat cu scadența până la un an rămâne în continuare neschimbată – au fost emise bonuri cu scadențe de 91, 182 și 364 zile, a căror pondere a constituit 94.9 la sută în volumul total (graficul nr. 6).

Cota obligațiunilor de stat s-a majorat de la 3.0 la sută în luna iunie 2007 până la 5.1 la sută în luna gestionară, majorându-se și scadența medie a titlurilor de stat emise cu 13 zile, până la 209 zile.

Ponderea majoritară în structura hârtiilor de valoare de stat emise le revine

titlurilor cu scadența de 91 zile – 47.9 la sută din total.

Rata medie ponderată a dobânzii la hârtiile de valoare de stat plasate pe piața primară cu scadența până la un an a constituit 11.49 la sută anual, diminuându-se cu 0.06 puncte procentuale față de luna iunie 2007.

Rata medie efectivă a dobânzii la obligațiunile de stat pe termen de 2 ani s-a situat la nivel de 13.24 la sută anual, majorându-se față de luna precedentă cu 0.14 puncte procentuale.

La 31 iulie 2007 în *Sistemul de înscrieri în conturi (SIC)* au fost înregistrate hârtii de valoare în volum de 5558.4 mil. lei la valoarea nominală, din care volumul hârtiilor de valoare de stat emise prin intermediul licitațiilor pe piața primară a însumat 1478.9 mil. lei.

Datoria Guvernului Republicii Moldova contractată de la Banca Națională a Moldovei

La 31 iulie 2007 *datoria statului contractată de la Banca Națională a Moldovei* a totalizat 2373.4 mil. lei, fiind constituită din datoria la împrumuturile contractate anterior – 1973.4 mil. lei și datoria reprezentată prin hârtiile de valoare de stat obținute în portofoliul Băncii Naționale a Moldovei în urma conversiunii împrumuturilor contractate anterior de la Banca Națională a Moldovei – 400.0 mil. lei (la prețul de cumpărare).

Ca rezultat al reflectării dobânzilor calculate și al evaluării hârtiilor de valoare de stat deținute în portofoliul Băncii Naționale a Moldovei la prețurile de piață, valoarea de bilanț a datoriei statului la 31 iulie 2007 s-a cifrat la 2409.1 mil. lei, inclusiv:

- împrumuturile acordate anterior statului – 2002.9 mil. lei;
- portofoliul de hârtii de valoare de stat al Băncii Naționale a Moldovei – 406.2 mil. lei.

Activitatea băncilor pe piața monetară

În luna iulie 2007 volumul total *al tranzacțiilor pe piața monetară* efectuate de către bănci a însumat 908.4 mil. lei, diminuându-se cu 41.9 mil. lei, sau cu 4.4 la sută comparativ cu luna iunie 2007.

Volumul *creditelor/depozitelor interbancare în lei* s-a diminuat față de luna iunie 2007 cu 35.9 mil. lei, sau cu 3.8 la sută, consemnând valoarea de 900.2 mil. lei, din care 93.8 la sută au fost reprezentate de tranzacțiile overnight. Rata medie ponderată la credite/depozite interbancare a constituit 11.95 la sută anual, fiind în creștere cu 0.57 puncte procentuale față de luna precedentă. Termenul mediu ponderat al tranzacțiilor în luna gestionară a constituit 3 zile.

Volumul tranzacțiilor de vânzare-cumpărare efectuate în luna iulie 2007 pe *pieța secundară a hârtiilor de valoare de stat* a înregistrat 8.2 mil. lei, fiind în scădere cu 6.0 mil. lei față de luna precedentă.

Rata medie ponderată a profitului la operațiunile efectuate pe piața secundară cu hârtii de valoare de stat a constituit 11.74 la sută anual, majorându-se cu 1.52 puncte procentuale față de luna precedentă. Termenul mediu ponderat până la scadență al HVS tranzacționate a fost de 51 zile.

Operațiuni de vânzare-cumpărare cu Certificate ale Băncii Naționale a Moldovei și cu tranzacții REPO n-au fost înregistrate.

Ratele de referință interbancare la finele lunii iulie au înregistrat următoarele valori: rata de referință CHIBOR overnight – 12.58 la sută (în creștere cu 0.29 puncte procentuale față de sfârșitul lunii iunie 2007), CHIBOR 1 lună – 13.99 la sută (în creștere cu 0.02 puncte procentuale) și la CHIBOR 3 luni – 14.76 la sută (în creștere cu 0.1 puncte procentuale).

Piata creditelor și a depozitelor

Soldul creditelor în economie* în perioada gestionară s-a majorat cu 706.3 mil. lei (4.3 la sută), constituind 17177.9 mil. lei la sfârșitul lunii iulie 2007. Această evoluție s-a datorat creșterii soldului creditelor acordate în moneda națională cu 321.0 mil. lei (3.2 la sută), precum și a celui în valută străină (exprimate în MDL) cu 385.3 mil. lei (5.9 la sută).

Tabelul nr. 2. **Indicatorii pieței creditelor** (mil. lei)

Perioada	Sold la sfârșit de perioadă			Credite				
	total	în MDL	în valută străină	total	în MDL		în valută străină	
					volumul	rata dobânzii %	volumul	rata dobânzii %
Decembrie 2006	13767.8	8509.0	5258.8	2222.1	1305.0	18.59	917.1	10.97
Ianuarie 2007	13731.0	8537.4	5193.6	1245.3	770.3	18.70	475.0	11.12
Februarie	14131.6	8769.2	5362.4	1656.8	1023.0	18.32	633.8	11.02
Martie	14821.0	9238.1	5582.9	2122.0	1276.0	18.69	846.0	11.06
Aprilie	15279.3	9490.3	5789.0	1799.8	1084.4	18.62	715.4	10.91
Mai	16056.8	9825.5	6231.3	2122.6	1110.6	18.81	1012.0	11.01
Iunie	16471.6	9953.1	6518.5	2221.2	1111.2	18.98	948.5	11.01
Iulie	17177.9	10274.1	6903.8	2389.2	1186.5	18.82	1202.7	10.81

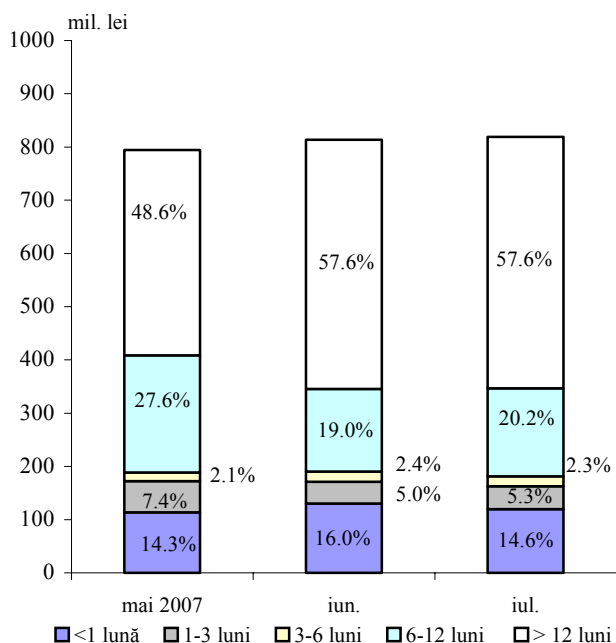
Majorarea soldului **creditelor în MDL** a fost generată de creșterea soldului creditelor acordate persoanelor fizice cu 192.9 mil. lei (6.8 la sută), întreprinderilor private cu 160.8 mil. lei (2.7 la sută), precum și a soldului creditelor acordate altor organizații care practică unele operațiuni financiare – cu 54.2 mil. lei (7.0 la sută), în timp ce soldul creditelor acordate întreprinderilor de stat s-a micșorat cu 86.9 mil. lei (22.8 la sută).

Soldul **creditelor în valută străină** a înregistrat o majorare pe seama creditelor acordate altor organizații care practică unele operațiuni financiare cu 290.1 mil. lei (de 2.3 ori), întreprinderilor private cu 51.9 mil. lei (0.9 la sută), întreprinderilor de stat cu 41.1 mil. lei (23.4 la sută), precum și persoanelor fizice cu 2.2 mil. lei (0.9 la sută).

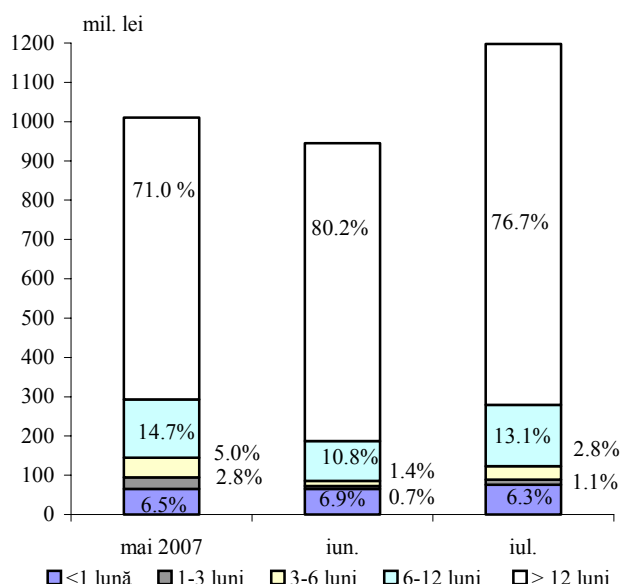
*Conform metodologiei FMI, din totalul creditelor în economie (inclusiv dobânda calculată la credite și la creditele băncilor aflate în proces de lichidare) sunt excluse creditele interbancare și creditele acordate Guvernului

Exprimat în dolari SUA, soldul creditelor în valută străină a constituit 570.2 mil. USD, majorându-se cu 39.0 mil. USD (7.3 la sută) față de luna iunie 2007.

Graficul nr. 7. Structura creditelor în MDL acordate persoanelor juridice de către bănci



Graficul nr. 8. Structura creditelor în valută străină acordate persoanelor juridice de către bănci



Volumul creditelor acordate în MDL în luna iulie 2007 a constituit 1186.5 mil. lei, majorându-se cu 75.3 mil. lei (6.8 la sută) față de luna precedentă.

Ponderea creditelor acordate persoanelor juridice din volumul total al creditelor acordate în moneda națională a constituit 69.0 la sută.

În structura pe scadențe creditele în MDL cu termene de peste 12 luni acordate persoanelor juridice și-au menținut cota maximă, constituind 57.6 la sută din total. Acestea sunt urmate de creditele acordate pe termene de la 6 până la 12 luni, care au constituit 20.2 la sută din total (graficul nr. 7).

În luna iulie 2007 **rata medie a dobânzii la creditele acordate în moneda națională** s-a micșorat cu 0.16 puncte procentuale, până la 18.82 la sută, ca rezultat al micșorării cu 0.21 puncte procentuale a ratei medii la creditele acordate persoanelor juridice până la nivelul de 18.83 la sută și persoanelor fizice cu 0.02 puncte procentuale, până la nivelul de 18.80 la sută.

Volumul creditelor în valută străină acordate persoanelor juridice a constituit 1197.4 mil. lei (echivalentul a 98.5 mil. USD, nivel superior cu 21.6 mil. USD celui din luna iunie 2007).

În componența acestora creditele cu termene de peste 12 luni au rămas preponderente (76.7 la sută din total, în scădere cu 3.5 puncte procentuale față de luna precedentă), fiind acordate cu o rată medie a dobânzii de 10.51 la sută anual. Totodată, o tendință de majorare mai semnificativă au manifestat creditele acordate pe termene de la 3 până la 6 luni și

cele cu termene de la 6 până la 12 luni, a căror pondere a crescut cu 1.4 și cu 2.3 puncte procentuale, respectiv, până la nivelul de 2.8 și 13.1 la sută din total (graficul nr. 8).

Rata medie a dobânzii la creditele în valută străină acordate persoanelor juridice s-a redus cu 0.19 puncte procentuale, constituind 10.81 la sută în luna iulie 2007.

În perioada de referință, **soldul depozitelor** în sistemul bancar a însumat 17194.0 mil. lei, majorându-se cu 536.4 mil. lei (3.2 la sută) față de luna iunie 2007, atât pe seama creșterii soldului depozitelor în moneda națională cu 522.0 mil. lei (6.0 la sută), cât și a soldului depozitelor în valută străină cu 14.4 mil. lei (0.2 la sută).

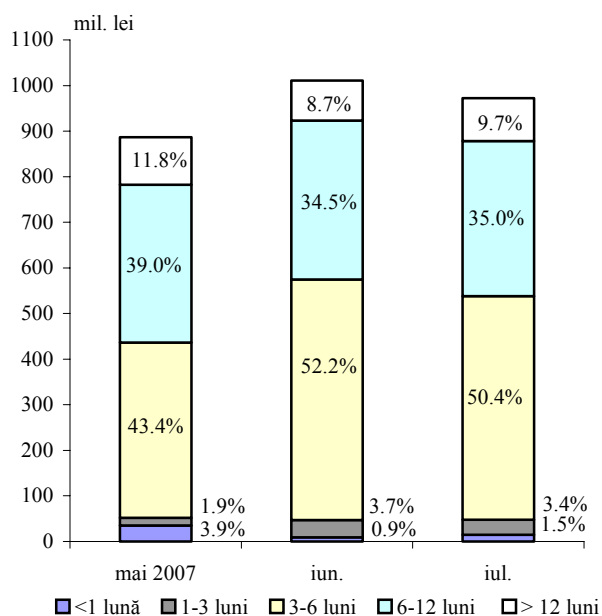
Tabelul nr. 3. Indicatorii pieței depozitelor la termen (mil. lei)

Perioada	Sold la sfârșit de perioadă			Depozite				
	total	în MDL	în valută străină	total	în MDL		în valută străină	
					volumul	rata dobânzii %	volumul	rata dobânzii %
Decembrie 2006	9095.1	4201.9	4893.2	1560.6	713.2	13.40	847.4	5.62
Ianuarie 2007	9549.0	4444.1	5104.9	1442.3	657.2	14.03	785.1	5.86
Februarie	9733.1	4608.2	5124.9	1309.0	538.9	13.94	770.1	5.58
Martie	10018.2	4734.9	5283.3	1557.7	664.1	13.90	893.6	5.45
Aprilie	10377.7	4952.3	5425.4	1405.8	689.4	15.45	716.4	5.85
Mai	10678.3	5195.6	5482.7	1729.7	886.5	15.40	843.2	5.91
Iunie	11038.2	5455.3	5582.9	1865.5	1010.8	15.49	854.7	5.96
Iulie	11432.5	5784.1	5648.4	1811.4	972.5	15.50	838.9	6.05

Soldul depozitelor la vedere a constituit 5761.5 mil. lei, majorându-se cu 142.1 mil. lei față de luna iunie 2007. Ponderea depozitelor la vedere a constituit 33.5 la sută din soldul total al depozitelor.

Concomitent, **soldul depozitelor la termen** s-a majorat cu 394.3 mil. lei (3.6 la sută) și a însumat 11432.5 mil. lei.

Graful nr. 9. Structura depozitelor la termen în MDL atrase de bănci



Soldul depozitelor la termen în MDL a constituit 5784.1 mil. lei la sfârșitul lunii iulie 2007, majorându-se cu 328.8 mil. lei (6.0 la sută) față de luna precedentă, ca rezultat al creșterii soldului depunerilor în MDL ale persoanelor fizice cu 251.7 mil. lei, sau cu 5.4 la sută, precum și a celui al depozitelor agenților economici cu 77.1 mil. lei, sau cu 9.8 la sută.

Soldul depozitelor la termen în valută străină s-a majorat cu 65.5 mil. lei (1.2 la sută), alcătuind 5648.4 mil. lei.

Volumul depozitelor la termen în MDL atrase în perioada analizată a constituit 972.5 mil. lei, fiind cu 38.3 mil. lei inferior celui din luna

iunie 2007. Această scădere s-a datorat micșorării volumului depozitelor atrase de la persoane juridice cu 42.9 mil. lei (24.0 la sută), în timp ce volumul depozitelor persoanelor fizice a crescut cu 4.6 mil. lei (0.6 la sută).

Corespunzător, ponderea depunerilor la termen în moneda națională ale persoanelor fizice s-a majorat de la 82.3 la sută în luna iunie 2007 până la nivelul de 86.0 la sută din volumul total al depozitelor la termen în moneda națională atrase pe parcursul lunii gestionare.

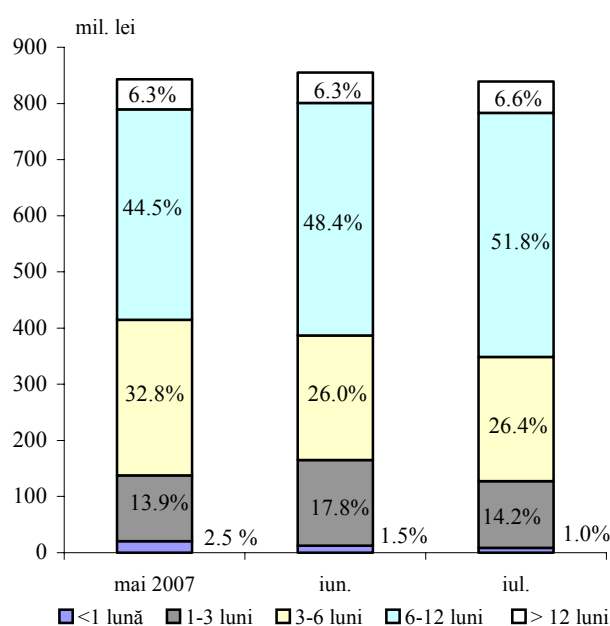
În luna iulie curent depunerile cu termene de la 3 până la 6 luni au constituit 50.4 la sută din total (în scădere cu 1.8 puncte procentuale), deținând ponderea cea mai mare în structura depozitelor la termen atrase în moneda națională (graficul nr. 9).

În luna iulie 2007 *rata medie a dobânzii la depozitele la termen în MDL* s-a menținut practic la nivelul lunii precedente, constituind 15.50 la sută (12.23 la sută pentru persoane juridice și 16.04 la sută pentru persoane fizice, în comparație cu 13.16 la sută și 16.00 la sută, respectiv, în luna iunie 2007).

În perioada gestionară volumul atras al *depozitelor la termen în valută străină* a constituit 838.9 mil. lei (69.0 mil. USD), micșorându-se cu 15.8 mil. lei (1.9 la sută)

din contul reducerii cu 36.5 mil. lei, sau cu 38.2 la sută a depunerilor agenților economici, în timp ce depozitele persoanelor fizice au crescut cu 20.7 mil. lei, sau cu 2.7 la sută.

Graficul nr. 10. Structura depozitelor la termen în valută străină atrase de bănci



Modificările în structura pe termene a depozitelor atrase în valută străină comparativ cu luna iunie 2007 denotă tendințe opuse pentru depozitele cu termene scurte și cele cu termene mai îndelungate. Astfel, a scăzut esențial ponderea depunerilor cu termene de la 1 până la 3 luni (cu 3.6 puncte procentuale, până la nivelul de 14.2 la sută din total). Concomitent, o creștere mai accentuată (cu 3.4 puncte procentuale) au înregistrat depunerile cu termene de la 6 până la 12 luni (graficul nr. 10).

În perioada de raportare *rata medie a dobânzii la depozitele la termen în valută străină* a crescut cu 0.09 puncte procentuale, constituind 6.05 la sută (3.88 la sută pentru persoane juridice și 6.22 la sută pentru persoane fizice).

Dinamica indicatorilor monetari

Baza monetară* s-a majorat cu 12.2 la sută (842.5 mil. lei) în luna iulie 2007 și a constituit 7754.5 mil. lei. Factorul principal care a stat la baza acestei creșteri a fost amplificarea volumului cumpărărilor de valută străină de către Banca Națională a Moldovei pe piața valutară. Astfel, perioada gestionară s-a caracterizat prin majorarea considerabilă a activelor externe nete – cu 745.4 mil. lei (8.2 la sută).

Volumul banilor în circulație** s-a majorat de la 5421.6 mil. lei în luna iunie până la 5659.3 mil. lei în luna iulie 2007.

În structura bazei monetare ponderea banilor în circulație s-a micșorat de la 78.4 la sută în luna iunie 2007 până la 73.0 la sută în luna iulie 2007. În același timp, cota-

parte a rezervelor băncilor s-a majorat de la 21.6 la sută până la 27.0 la sută.

Tabelul nr. 4. Evoluția structurii masei monetare la sfârșitul perioadei (mil. lei)

Componentele masei monetare	Dec. 2006	Ponderea %	Iun. 2007	Ponderea %	Iul. 2007	Creșterea %	Ponderea %
MASA MONETARĂ (M3)	19558.01	100.0	22110.04	100.0	22879.40	3.5	100.0
MASA MONETARĂ (M2)	12485.21	63.8	14230.63	64.4	14985.59	5.3	65.5
BANI ÎN CIRCULAȚIE	5145.81	26.3	5421.59	24.5	5659.26	4.4	24.7
DEPOZITE LA VEDERE ÎN MONEDA NAȚIONALĂ	3122.43	16.0	3322.85	15.0	3516.15	5.8	15.4
- ale persoanelor juridice	2463.84	12.6	2549.05	11.5	2730.46	7.1	11.9
- ale persoanelor fizice	658.59	3.4	773.80	3.5	785.69	1.5	3.5
DEPOZITE LA TERMEN ÎN MONEDA NAȚIONALĂ (inclusiv pe termen lung)	4201.95	21.4	5455.34	24.7	5784.08	6.0	25.3
- ale persoanelor juridice	653.92	3.3	790.40	3.6	867.44	9.7	3.8
- ale persoanelor fizice	3548.03	18.1	4664.94	21.1	4916.64	5.4	21.5
DEPOZITE ÎN VALUTĂ STRĂINĂ	7072.80	36.2	7879.41	35.6	7893.80	0.2	34.5
- ale persoanelor juridice	1915.57	9.8	1948.74	8.8	1838.55	-5.6	8.0
- ale persoanelor fizice	5157.23	26.4	5930.67	26.8	6055.25	2.1	26.5
INSTRUMENTELE PIEȚEI MONETARE	15.02	0.1	30.85	0.2	26.11	-15.4	0.1

Masa monetară M2*** pe parcursul perioadei gestionare s-a majorat cu 755.0 mil. lei, sau cu 5.3 la sută, până la 14985.6 mil. lei. În același timp, **masa monetară M3****** a crescut cu 769.4 mil. lei, sau cu 3.5 la sută și a constituit 22879.4 mil. lei la sfârșitul lunii iulie

(tabelul nr. 4).

Majorarea indicatorului M2 a fost determinată de creșterea volumului numerarului în circulație cu 237.7 mil. lei (4.4 la sută) și a soldului depozitelor în moneda națională cu 522.0 mil. lei (6.0 la sută). Totodată, soldul instrumentelor pieței monetare s-a redus cu 4.7 mil. lei.

Depozitele în valută străină (recalculate în lei) s-au majorat cu 14.4 mil. lei (0.2 la sută). Exprimat în USD, acestea au crescut cu 9.9 mil. USD, sau cu 1.5 la sută. Ponderea depozitelor în valută străină, recalculate în lei, în volumul total al masei

* Baza monetară include banii în circulație (în afara sistemului bancar), rezervele bancare (rezervele băncilor în lei menținute în conturile corespondente la Banca Națională a Moldovei și numerarul în casele băncilor) și depozitele la vedere ale altor organizații la Banca Națională a Moldovei.

** Banii în circulație M0 reprezintă banii în numerar emiși în circulație de către Banca Națională a Moldovei, exclusiv numerarul în casele băncilor și în casa Băncii Naționale a Moldovei.

*** Masa monetară M2 include banii în circulație (M0), depozitele în lei moldovenești și instrumentele pieței monetare.

**** Masa monetară M3 include masa monetară M2 și depozitele în valută străină ale rezidenților exprimate în lei moldovenești.

monetare (M3) s-a micșorat de la 35.6 la sută în luna iunie 2007 până la 34.5 la sută în luna iulie 2007.

Rezervele internaționale nete (convertibile) ale sistemului bancar s-au majorat cu 37.9 mil. USD, totalizând 845.4 mil. USD. În structura acestora rezervele internaționale nete ale BNM au crescut cu 70.8 mil. USD, iar cele ale băncilor s-au redus cu 32.9 mil. USD.

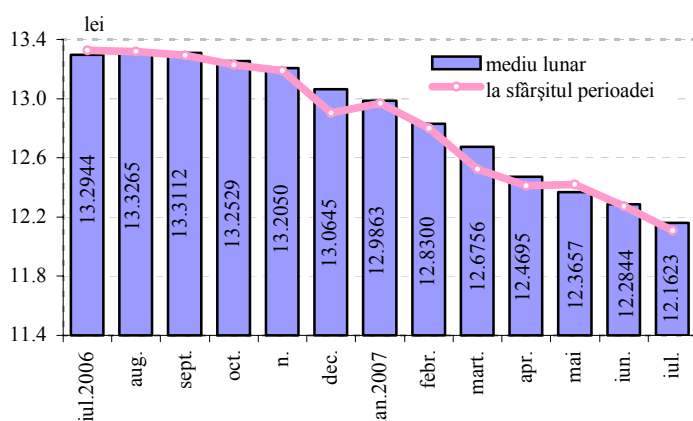
Rezervele externe ale sistemului bancar în luna iulie 2007 au însumat 1260.0 mil. USD, majorându-se cu 100.8 mil. USD față de luna iunie 2007. **Rezervele externe ale BNM** au crescut cu 99.1 mil. USD, până la nivelul de 977.6 mil. USD. Obligațiunile externe ale sistemului bancar au constituit 414.6 mil. USD, inclusiv ale BNM (față de FMI) – 161.3 mil. USD*.

Activele interne nete ale sistemului bancar s-au majorat cu 526.6 mil. lei (4.3 la sută). În luna iulie 2007 cererile de plăți față de Guvernul Republicii Moldova ale sistemului bancar s-au redus cu 19.1 mil. lei.

Piața valutară

Pe parcursul lunii iulie Banca Națională a Moldovei a menținut regimul cursului valutar flotant. Politica valutară a fost orientată spre neadmiterea fluctuațiilor excesive ale cursului oficial nominal al monedei naționale în raport cu dolarul SUA, consolidarea rezervelor valutare internaționale, deservirea continuă a datoriei externe a statului.

Graficul nr. 11. Cursul de schimb MDL/USD



Cursul oficial mediu lunar al leului moldovenesc în raport cu dolarul SUA s-a apreciat de la 12.2844 MDL pentru 1 dolar SUA în luna iunie 2007 până la 12.1623 lei moldovenești pentru 1 dolar SUA în luna iulie 2007 (graficul nr. 11).

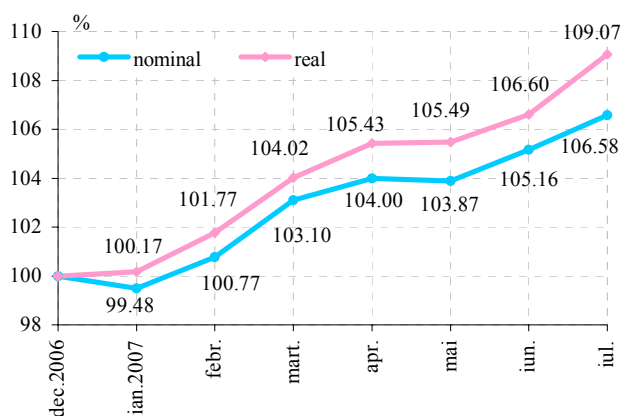
Cursul oficial al leului moldovenesc s-a apreciat de la 12.2706 lei moldovenești pentru 1 dolar SUA la finele lunii iunie 2007 până la 12.1074 lei moldovenești pentru 1 dolar SUA la finele lunii iulie 2007.

Cursul oficial mediu lunar al leului moldovenesc în raport cu euro s-a depreciat de la 16.4728 lei moldovenești pentru 1 euro în luna iunie 2007 până la 16.6692 MDL pentru 1 euro în luna iulie 2007. La începutul lunii cursul oficial al leului moldovenesc în raport cu euro a fost de 16.5181 MDL pentru 1 euro, iar la sfârșitul lunii – 16.5490 lei moldovenești pentru 1 euro.

* inclusiv dobânda calculată

Cursul oficial mediu lunar al leului moldovenesc față de rubla rusească s-a depreciat de la 0.4739 lei pentru 1 rublă rusească în luna iunie 2007 până la 0.4760 lei pentru 1 rublă rusească în luna iulie 2007. La începutul lunii cursul oficial al leului moldovenesc față de rubla rusească a constituit 0.4757 lei pentru 1 rublă rusească, iar la sfârșitul lunii – 0.4733 lei pentru 1 rublă rusească.

Graficul nr. 12. Evoluția lunară a cursului de schimb nominal și real (dec. 2006 = 100)



La finele lunii iulie 2007 în comparație cu finele lunii decembrie 2006 s-a consemnat o apreciere a leului moldovenesc în raport cu dolarul SUA în termeni nominali cu 6.58 la sută (cotare indirectă*), iar în termeni reali – cu 9.07 la sută (fiind direct proporțională nivelului inflației din Republica Moldova și invers proporțională nivelului inflației din SUA (graficul nr. 12).

Volumul total de dolari SUA tranzacționați pe piața interbancară de către bănci în luna iulie 2007 a constituit 145.0 mil. dolari SUA, majorându-se cu 89.9 mil. dolari SUA față de luna precedentă. Pe parcursul perioadei de gestiune intervențiile Băncii Naționale a Moldovei pe piața interbancară au constituit 58.2 mil. dolari SUA și s-au majorat față de luna iunie 2007 cu 51.7 mil. dolari SUA.

Rulajul total al tranzacțiilor de cumpărare/vânzare contra MDL a principalelor valute străine efectuate în iulie 2007 pe piața valutară internă a însumat 839.6 mil. dolari SUA, fiind în creștere cu 26.4 la sută comparativ cu luna iunie 2007 (664.4 mil. dolari SUA). Cumpărările contra MDL a principalelor valute străine pe piața valutară internă au totalizat 438.9 mil. dolari SUA și vânzările – 400.7 mil. dolari SUA. Comparativ cu luna precedentă în luna iulie curent cumpărările contra MDL s-au majorat cu 31.5 la sută, iar vânzările – cu 21.2 la sută.

Din rulajul total, tranzacțiile în dolari SUA au constituit 63.7 la sută, în euro – 32.4 la sută, în ruble rusești – 2.9 la sută, în hrivne ucrainene – 0.7 la sută și în lei românești – 0.3 la sută. Comparativ cu luna iunie 2007 în luna de gestiune ponderea rulajului în dolari SUA s-a majorat cu 4.1 puncte procentuale, iar ponderea rulajului în euro s-a micșorat cu 4.0 puncte procentuale.

La 31 iulie 2007 stocul datoriei față de FMI a constituit 160.56 mil. dolari SUA, majorându-se cu 29.55 mil. dolari SUA față de finele lunii iunie 2007.

Plățile prevăzute și efectuate în luna iulie 2007 de către Banca Națională a Moldovei pentru achitarea împrumuturilor acordate de FMI au constituit 5.10 mil. dolari SUA.

Conform informației Ministerului Finanțelor al Republicii Moldova stocul datoriei de stat externe administrate de Guvernul Republicii Moldova la 31 iulie 2007 a constituit 745.9 mil. dolari SUA.

* Dolari SUA pentru un leu moldovenesc

La 31 iulie 2007 stocul datoriei externe private negarantate de Guvernul Republicii Moldova (inclusiv arieratele de dobândă) a crescut cu 10.99 mil. dolari SUA în comparație cu finele lunii iunie 2007, constituind 888.61 mil. dolari SUA (sursa DMFAS 5.3 la 10.08.2007).