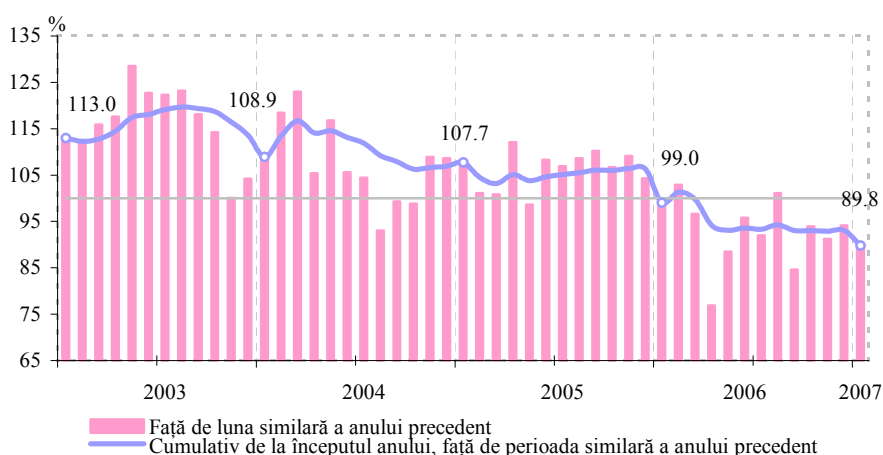


Sectorul real*

În luna ianuarie 2007 volumul **producției industriale** a constituit 1178.2 mil. lei, diminuându-se în termeni reali cu 10.2 la sută față de luna ianuarie 2006 (graficul nr. 1).

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



Industria prelucrătoare (74.4 la sută din totalul producției industriale) a consemnat o reducere în termeni reali cu 11.6 la sută față de luna ianuarie 2006, contribuind la scăderea reală a producției industriale cu 9.5 puncte procentuale. De asemenea, o contribuție negativă, de 1.5 puncte procentuale, a avut-o activitatea energie electrică și termică, gaze și

apă, unde a fost înregistrată o diminuare cu 8.2 la sută a volumului producției. Totodată, industria extractivă a consemnat un spor real de 2.8 ori.

Volumul producției s-a diminuat mai accentuat în următoarele activități: recuperarea deșeurilor și resturilor de materiale reciclabile (cu 47.4 la sută), industria alimentară și a băuturilor (cu 28.1 la sută), fabricarea produselor de tutun (cu 22.6 la sută), producția de piei, de articole din piele și fabricarea încălțămintei (cu 17.8 la sută), edituri, poligrafie și reproducerea materialelor informative (cu 17.6 la sută), fabricarea hârtiei și a cartonului (cu 16.3 la sută).

Din numărul întreprinderilor supuse evidenței lunare (676) în 44.7 la sută s-a redus volumul producției industriale față de perioada corespunzătoare a anului precedent.

Nivelul inflației

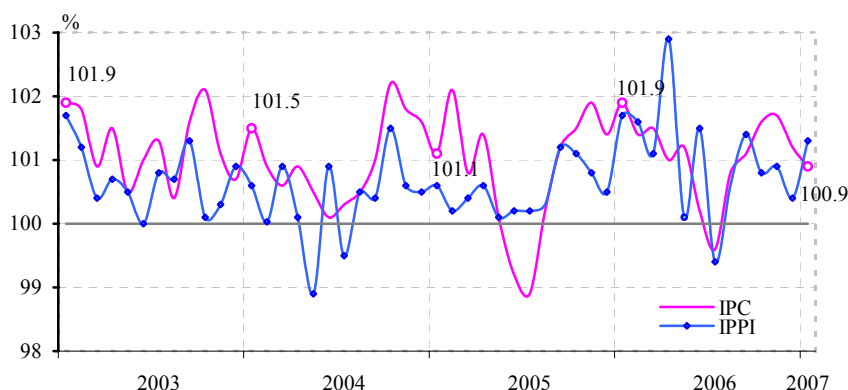
În luna ianuarie 2007 prețurile de consum au crescut față de luna decembrie 2006 cu 0.9 la sută, inclusiv la produsele alimentare prețurile s-au majorat cu 1.4 la sută, la mărfurile nealimentare – cu 0.8 la sută, iar la serviciile prestate populației – cu 0.2 la sută (graficul nr. 2).

Cele mai mari creșteri de prețuri la **produsele alimentare**, în comparație cu luna precedentă, au fost înregistrate la legume – cu 14.5 la sută, la orez – cu 2.6 la sută, la

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

fructe proaspete – cu 1.8 la sută, la produse de morărit și panificație – cu 1.1 la sută, la lapte și produse lactate și la carne de pasăre – cu câte 1.0 la sută fiecare.

Graficul nr. 2. Evoluția lunară a indicelui prețurilor de consum (IPC) și a indicelui prețurilor producției industriale (IPPI)



În categoria **mărfurilor nealimentare** majorări însemnate de prețuri au fost consemnate la medicamente – cu 2.6 la sută, la articole de cosmetică și parfumerie – cu 1.0 la sută, la materiale de construcție – cu 0.8 la sută, la combustibil – cu 0.5 la sută.

În grupul **serviciilor prestate populației** tarifele au rămas, în general, la

nivelul lunii decembrie 2006, fiind consemnate creșteri mai esențiale la serviciile prestate de alimentația publică – cu 0.8 la sută, îngrijirea medicală – cu 0.7 la sută.

Totodată, în luna analizată reduceri de prețuri au fost înregistrate la ouă dietetice – cu 8.3 la sută, la zahăr – cu 1.9 la sută, la carne și produse din carne – cu 0.1 la sută.

Nivelul inflației în luna ianuarie 2007 față de luna ianuarie 2006 a constituit 13.0 la sută (inclusiv, la produsele alimentare – 7.9 la sută, la mărfurile nealimentare – 14.9 la sută și la serviciile prestate populației – 19.6 la sută).

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

Tabelul nr. 1. Contribuția componentelor, %

	Decembrie 2006 / Noiembrie 2006		Ianuarie 2007 / Decembrie 2006	
	contribuția	contribuția / IPC	contribuția	contribuția / IPC
IPC	1.2	100.0%	0.9	100.0%
<i>Produse alimentare</i>	0.93	77.5	0.62	68.9
<i>Mărfuri nealimentare</i>	0.24	20.0	0.23	25.6
<i>Servicii cu plată</i>	0.03	2.5	0.05	5.5

Sursa: BNS și BNM

În luna ianuarie 2007 **prețurile producției industriale** s-au majorat cu 1.3 la sută față de luna decembrie 2006 (graficul nr. 2). În activitatea de bază – industria prelucrătoare,

prețurile au crescut cu 1.6 la sută, cele mai mari creșteri fiind consemnate în activitățile: industria chimică (cu 15.2 la sută), fabricarea articolelor de îmbrăcăminte, prepararea și vopsirea blănurilor (cu 13.3 la sută), fabricarea băuturilor alcoolice distilate (cu 4.6 la sută), fabricarea produselor de tutun (cu 3.4 la sută), producția de articole de cauciuc și din material plastic (cu 2.8 la sută), fabricarea produselor de morărit (cu 2.7 la sută), producția altor produse din minerale nemetalifere (cu 1.5 la sută), fabricarea produselor de panificație (cu 1.4 la sută). În industria extractivă prețurile s-au majorat cu 3.3 la sută, iar la energia

electrică și termică, gaze și apă – cu 0.1 la sută. Față de luna ianuarie 2006 prețurile producției industriale au crescut cu 9.7 la sută.

Instrumentele politicii monetare

Ratele dobânzilor

Pe parcursul lunii ianuarie 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 01.12.2006 (în vigoare începând cu 8.12.2006):

- **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 BNM – 14.5 la sută anual;
- rata la creditele overnight – 18.0 la sută anual;
- rata la depozitele overnight acceptate de BNM – 2.0 la sută anual.

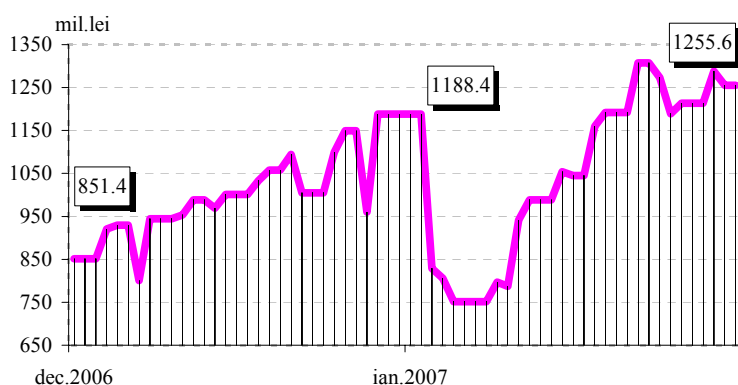
Rata de bază la creditele acordate pe termen lung (mai mare de 5 ani) a rămas la nivelul de 10.5 la sută anual.

Operațiunile de sterilizare

În luna ianuarie Banca Națională a Moldovei a efectuat operațiuni de sterilizare a lichidităților în volum de 1478.0 mil. lei.

Rata medie ponderată a dobânzii la operațiunile de sterilizare a constituit 14.18 la sută anual.

Graficul nr. 3. Soldul operațiunilor de sterilizare aplicate de BNM



Soldul mediu zilnic al operațiunilor de sterilizare a constituit în luna ianuarie 1061.4 mil. lei, depășind cu 59.7 mil. lei soldul mediu înregistrat în luna precedentă.

Soldul operațiunilor de sterilizare la finele lunii ianuarie 2007 a depășit cu 67.2 mil. lei nivelul lunii precedente și a totalizat 1255.6 mil. lei, inclusiv Certificate emise – 843.6 mil. lei și depozite acceptate – 412.0 mil. lei (graficul nr. 3).

Operațiunile de vânzare a Certificatelor BNM

În luna ianuarie 2007 BNM a desfășurat 8 licitații de vânzare a Certificatelor Băncii Naționale, prin intermediul cărora a oferit spre vânzare CBN cu scadența de 14 și 28 zile în valoare de 1040.0 mil. lei.

Cererea băncilor a însumat 1263.6 mil. lei, depășind oferta cu 21.5 la sută. Volumul Certificatelor plasate s-a redus față de luna decembrie cu 513.1 mil. lei, constituind 1066.0 mil. lei.

Rata medie ponderată a dobânzii la CBN emise s-a majorat de la 13.87 la sută în luna decembrie 2006 până la 14.07 la sută anual în luna ianuarie 2007.

Operațiunile de depozit

În luna ianuarie 2007 Banca Națională a Moldovei a organizat 4 licitații de depozit, oferind băncilor pentru plasare 410.0 mil. lei. Cererile băncilor au însumat 416.0 mil. lei, fiind acceptate în sumă de 412.0 mil. lei.

Plafonul ratei de dobândă maximale anunțate de BNM la atragerea depozitelor în luna gestionară a fost menținut la nivelul lunii precedente (de 14.5 la sută anual). Rata medie lunară a dobânzii la depozitele acceptate a constituit 14.45 la sută anual, plasându-se cu 0.18 puncte procentuale sub valoarea înregistrată în luna decembrie 2006.

Termenul mediu la depozitele plasate în luna ianuarie a constituit 60 zile, majorându-se cu 18 zile față de luna decembrie 2006.

Soldul operațiunilor de depozit la sfârșitul lunii ianuarie a constituit 412.0 mil. lei (în creștere de 1.7 ori față de luna decembrie 2006).

Piețele financiare

Pe parcursul lunii ianuarie Banca Națională a Moldovei a organizat 13 licitații de plasare a hârtiilor de valoare de stat, la care Ministerul Finanțelor a oferit pe piața primară HVS în volum de 205.0 mil. lei (graficul nr. 4). În condițiile când cererea

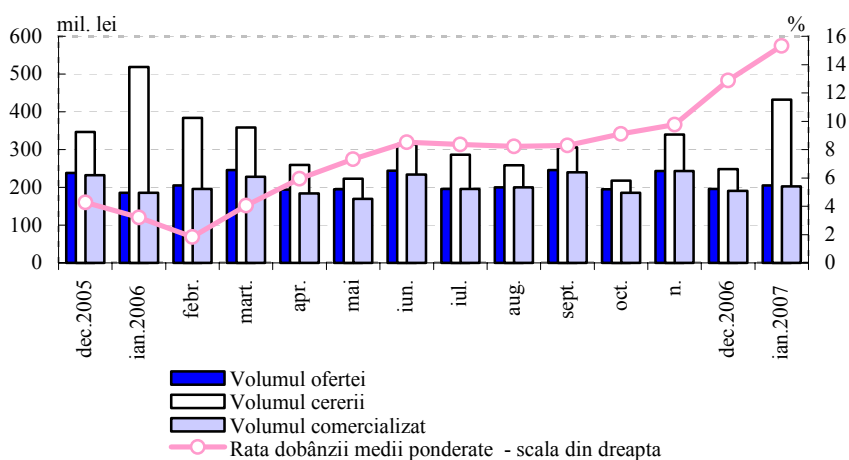
băncilor a depășit oferta de 2.1 ori, au fost plasate HVS în volum de 202.2 mil. lei, sau 98.6 la sută din ofertă.

Ponderea HVS procurate de investitorii nebancari în volumul total plasat pe piața primară a crescut de la 6.7 la sută în luna decembrie 2006, la 7.3 la sută în luna ianuarie 2007.

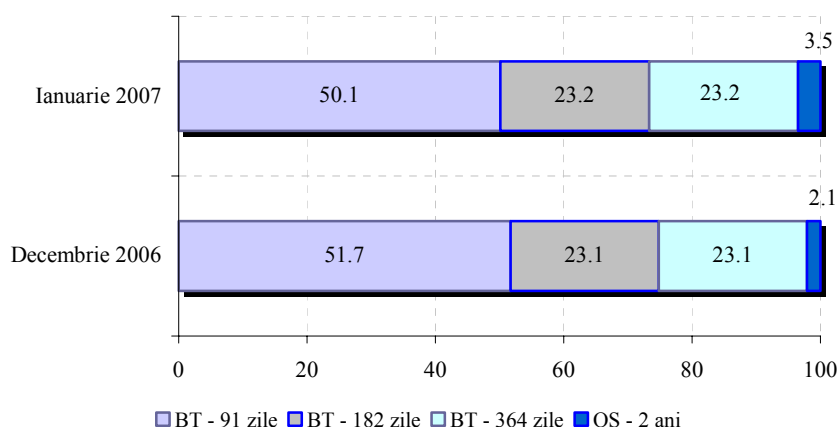
Structura emisiunilor titlurilor de stat cu scadența până la un an rămâne în continuare

neschimbată – au fost emise bonuri cu scadențe de 91, 182 și 364 zile, a căror pondere sumară a constituit 96.5 la sută în volumul total (graficul nr. 5).

Graficul nr. 4. Totalurile licitațiilor de comercializare a HVS pe piața primară



Graficul nr.5. Structura HVS comercializate pe piața primară, %



Cota obligațiunilor de stat s-a majorat de la 2.1 la sută în luna decembrie 2006, până la 3.5 la sută în luna gestionară, concomitent majorându-se și scadența medie a titlurilor de stat emise cu 9 zile, până la 194 zile.

Ponderea majoritară în structura HVS emise le revine titlurilor cu scadența de 91 zile – 50.1 la sută din total.

Rata medie ponderată a dobânzii la HVS plasate pe piața primară cu scadența până la un an a constituit 15.33 la sută anual, față de 12.89 la sută anual în luna decembrie 2006.

Rata medie efectivă a dobânzii la obligațiunile de stat pe termen de 2 ani s-a majorat comparativ cu luna precedentă cu 3.92 puncte procentuale, constituind 16.90 la sută.

La data de 31 ianuarie 2007 în **Sistemul de înscrieri în conturi (SIC)** au fost înregistrate hârtii de valoare în volum de 4800.8 mil. lei la valoarea nominală, din care HVS emise prin intermediul licitațiilor pe piața primară au însumat 1386.3 mil. lei.

Datoria Guvernului contractată de la BNM

Datoria statului contractată de la BNM la situația din 31 ianuarie 2007 a totalizat 2492.2 mil. lei, fiind constituită din datoria la împrumuturile contractate anterior – 2092.2 mil. lei și datoria reprezentată prin HVS obținute în portofoliului BNM în urma conversiunii împrumuturilor contractate anterior de la BNM – 400.0 mil. lei (la prețul de cumpărare).

Ca rezultat al reflectării dobânzilor calculate și al evaluării HVS deținute în portofoliul BNM la prețurile de piață, valoarea de bilanț a datoriei statului la data de 31 ianuarie 2007 s-a cifrat la 2524.1 mil. lei, inclusiv:

- împrumuturile acordate anterior statului – 2120.2 mil. lei;
- portofoliul de HVS al BNM – 403.9 mil. lei.

Activitatea băncilor pe piața monetară

În luna ianuarie 2007 indicatorii cantitativi ai pieței monetare s-au micșorat față de luna decembrie 2006. Volumul total **al tranzacțiilor pe piața monetară** efectuate de către bănci a însumat 683.6 mil. lei, diminându-se cu 141.1 mil. lei, sau cu 17.1 la sută comparativ cu luna decembrie 2006.

Volumul **creditelor/depozitelor interbancare în lei** s-a redus față de luna decembrie 2006 cu 151.0 mil. lei, sau cu 18.7 la sută, consemnând valoarea de 654.5 mil. lei, din care 89.0 la sută au fost reprezentate de tranzacțiile overnight. Rata medie ponderată la credite/depozite interbancare a constituit 12.66 la sută anual, fiind în

scădere cu 0.25 puncte procentuale față de luna precedentă. Termenul mediu ponderat al tranzacțiilor în luna gestionară a constituit 5 zile.

Volumul tranzacțiilor de vânzare-cumpărare efectuate în luna ianuarie 2007 pe *piața secundară a hârtiilor de valoare de stat* a înregistrat 13.8 mil. lei, cu 3.5 mil. lei mai mult față de luna decembrie 2006. Tranzacțiile de vânzare-cumpărare cu Certificatele BNM au însumat 12.4 mil. lei.

Rata medie ponderată a profitului la operațiunile cu HVS a constituit 12.21 la sută anual, majorându-se cu 0.62 puncte procentuale față de luna precedentă. Termenul mediu ponderat până la scadență a HVS tranzacționate a fost de 206 zile.

Rata medie ponderată a profitului la CBN comercializate pe piața secundară a constituit 13.93 la sută (în creștere cu 0.77 puncte procentuale) cu termenul mediu ponderat până la scadență de 21 zile.

Volumul HVS tranzacționate prin acorduri REPO a constituit 2.9 mil. lei, rămânând la nivelul celui din luna decembrie. Rata medie ponderată a dobânzii la tranzacțiile REPO a constituit 12.00 la sută, fiind în creștere cu 2.00 puncte procentuale față de luna precedentă, în condițiile majorării termenului mediu ponderat de tranzacție de la 10 până la 35 zile.

Operațiuni REPO cu Certificatele BNM n-au fost înregistrate.

Ratele de referință interbancare la finele lunii ianuarie au înregistrat următoarele valori: rata de referință CHIBOR overnight – 12.71 la sută, CHIBOR 1 lună – 13.86 la sută și la CHIBOR 3 luni – 14.63 la sută.

Piața creditelor și a depozitelor

Soldul creditelor în economie* în perioada gestionară s-a micșorat cu 36.8 mil. lei (0.3 la sută), constituind 13731.0 mil. lei la sfârșitul lunii ianuarie 2007. Această evoluție s-a datorat scăderii soldului creditelor acordate în valută străină (exprimate în MDL) cu 65.2 mil. lei (1.2 la sută), în timp ce cele în moneda națională au crescut cu 28.4 mil. lei (0.3 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

Majorarea soldului **creditelor în MDL** a fost generată de creșterea soldului creditelor acordate întreprinderilor de stat cu 8.2 mil. lei (2.4 la sută), al creditelor acordate altor organizații care practică unele operațiuni financiare, precum și a soldului creditelor acordate persoanelor fizice – cu 7.5 mil. lei (1.0 la sută) și cu 39.8 mil. lei

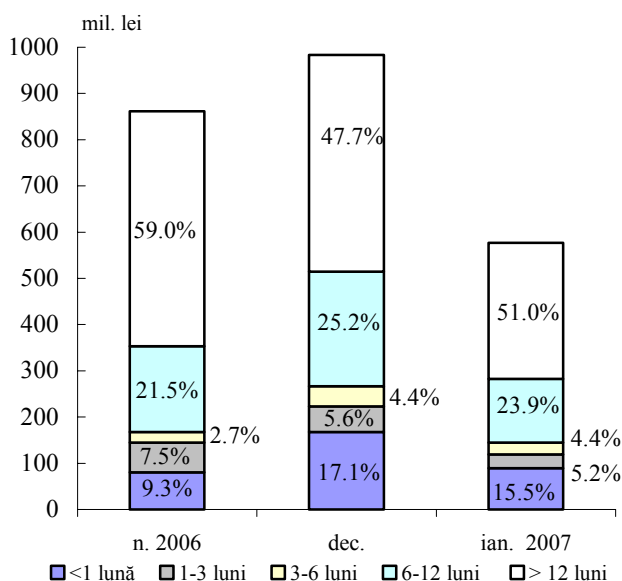
*Conform metodologiei FMI, din totalul creditelor în economie (inclusiv dobânda calculată la credite și la creditele băncilor aflate în proces de lichidare) sunt excluse creditele interbancare și creditele acordate Guvernului

(1.9 la sută), în timp ce soldul creditelor acordate întreprinderilor private s-a micșorat cu 27.1 mil. lei (0.5 la sută).

Soldul **creditelor în valută străină** a înregistrat o micșorare pe seama creditelor acordate întreprinderilor de stat – cu 2.9 mil. lei (2.6 la sută), întreprinderilor private – cu 77.4 mil. lei (1.7 la sută) și persoanelor fizice – cu 8.4 mil. lei (4.8 la sută), respectiv, în timp ce soldul creditelor altor organizații care practică unele operațiuni

financiare s-a majorat cu 23.5 mil. lei (7.8 la sută)

Graficul nr. 6. Structura creditelor în MDL acordate persoanelor juridice de către bănci

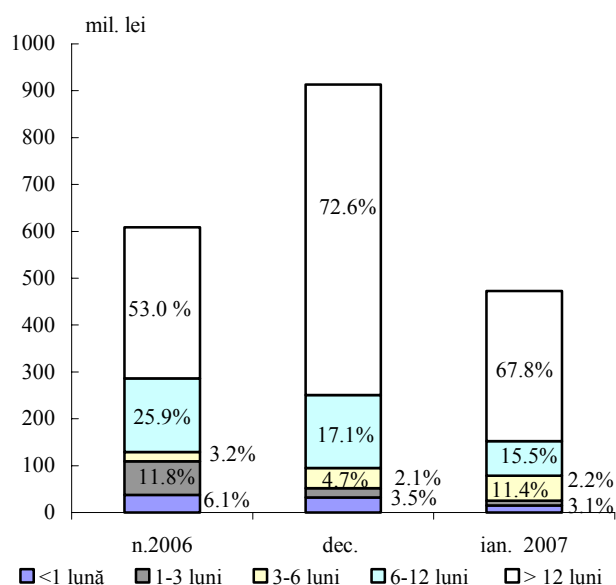


Exprimat în dolari SUA, soldul creditelor în valută străină a constituit 400.5 mil. USD, micșorându-se cu 7.0 mil. USD (1.7 la sută) față de luna decembrie 2006.

Volumul creditelor acordate în MDL în luna ianuarie 2007 a constituit 770.3 mil. lei, micșorându-se cu 534.7 mil. lei (41.0 la sută) față de luna precedentă.

Ponderea creditelor acordate persoanelor juridice din volumul total al creditelor acordate în moneda națională a constituit 74.9 la sută. În structura pe scadențe, creditele acordate persoanelor juridice în MDL cu termenul de peste 12 luni și-au menținut cota maximă, constituind 51.0 la sută din total (fiind în creștere cu 3.3 puncte procentuale). Acestea sunt urmate de creditele acordate pe termene de la 6 până la 12 luni, constituind 23.9 la sută din total (graficul nr. 6).

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



În luna ianuarie 2007 **rata medie a dobânzii la creditele acordate în moneda națională** s-a majorat cu 0.11 puncte procentuale, până la 18.70 la sută, ca rezultat al creșterii cu 0.09 puncte procentuale a ratei medii la creditele acordate persoanelor juridice și cu 0.16 puncte procentuale a celei la creditele acordate persoanelor fizice, până la nivelul de 18.55 la sută și 19.14 la sută, corespunzător.

Volumul creditelor în valută străină acordate persoanelor juridice a constituit 473.0 mil. lei (echivalentul a 36.4 mil.

USD, nivel inferior cu 33.4 mil. USD celui din luna decembrie 2006).

În componența acestora creditele cu termene de peste 12 luni au rămas preponderente (67.8 la sută din total, în descreștere cu 4.8 puncte procentuale față de luna precedentă), fiind acordate cu o rată medie a dobânzii de 10.97 la sută. Totodată, o tendință de creștere mai accentuată au manifestat creditele acordate pe termene de la 3 până la 6 luni, a căror pondere s-a majorat cu 6.7 puncte procentuale, până la nivelul de 11.4 la sută din total (graficul nr. 7).

Rata medie a dobânzii la creditele în valută străină acordate persoanelor juridice s-a majorat cu 0.17 puncte procentuale, constituind 11.10 la sută în luna ianuarie 2007.

În perioada de referință, **soldul depozitelor** în sistemul bancar a însumat 14845.2 mil. lei, majorându-se cu 448.0 mil. lei (3.1 la sută) față de luna decembrie 2006, atât pe seama creșterii soldului depozitelor în moneda națională cu 186.9 mil. lei (2.6 la sută), cât și a soldului depozitelor în valută străină cu 261.1 mil. lei (3.7 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

Soldul depozitelor la vedere a constituit 5296.2 mil. lei, micșorându-se cu 5.9 mil. lei față de luna decembrie 2006 din cauza scăderii depozitelor la vedere în moneda națională. Ponderea depozitelor la vedere a scăzut cu 1.1 puncte procentuale, alcătuind 35.7 la sută din soldul total al depozitelor.

Concomitent, **soldul depozitelor la termen** s-a majorat cu 453.9 mil. lei (5.0 la sută) și a însumat 9549.0 mil. lei.

Soldul depozitelor la termen în MDL a constituit 4444.1 mil. lei la sfârșitul lunii ianuarie 2007, majorându-se cu 242.2 mil. lei (5.8 la sută) față de luna precedentă.

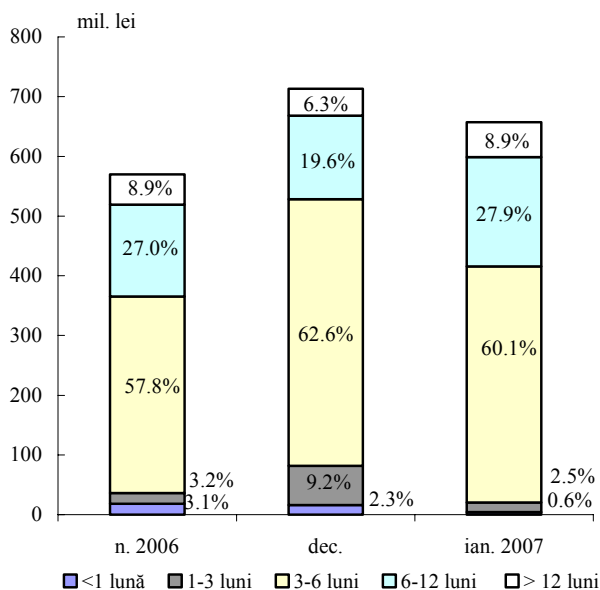
Soldul depozitelor la termen în valută străină s-a majorat cu 211.7 mil. lei (4.3 la sută), alcătuind 5104.9 mil. lei, ca rezultat al creșterii soldului depunerilor în valută străină ale persoanelor fizice cu 203.7 mil. lei, sau cu 4.7 la sută și al depozitelor agenților economici cu 8.0 mil. lei, sau cu 1.4 la sută.

Volumul depozitelor la termen în MDL atrase în perioada analizată a constituit 657.2 mil. lei, fiind cu 56.0 mil. lei inferior celui din luna decembrie 2006. Această scădere s-a datorat micșorării volumului depozitelor atrase de la persoane juridice cu 71.6 mil. lei (54.4 la sută), în timp ce soldul depozitelor persoanelor fizice s-a majorat cu 15.6 mil. lei (2.7 la sută).

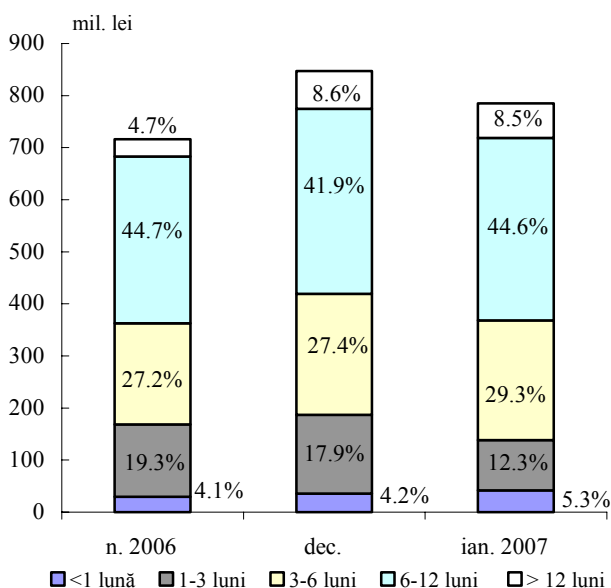
Ca urmare, ponderea depunerilor la termen ale persoanelor fizice s-a majorat de la 81.5 la sută în luna decembrie 2006 până la nivelul de 90.9 la sută din volumul total al depozitelor la termen în moneda națională atrase pe parcursul lunii gestionare.

În luna ianuarie curent depunerile cu termene de la 3 până la 6 luni au constituit 60.1 la sută din total (în descreștere cu 2.5 puncte procentuale), deținând în continuare

Graficul nr. 8. Structura depozitelor la termen în MDL atrase de bănci



Graficul nr.9. Structura depozitelor la termen în valută străină atrase de bănci



ponderea cea mai mare în structura depozitelor la termen atrase în moneda națională. În același timp, nivelul depunerilor cu termene de la 6 până la 12 luni și celor cu termene de peste 12 luni s-a majorat cu 8.3 puncte procentuale și cu 2.6 puncte procentuale, corespunzător (graficul nr. 8).

În luna ianuarie 2007 *rata medie a dobânzii la depozitele la termen în MDL* s-a majorat cu 0.63 puncte procentuale, constituind 14.03 la sută (11.99 la sută pentru persoane juridice și 14.23 la sută pentru persoane fizice, în comparație cu 8.75 la sută și 14.46 la sută, respectiv, în luna decembrie 2006).

În perioada gestionară volumul atras al *depozitelor la termen în valută străină* a constituit 785.1 mil. lei (60.5 mil. USD), micșorându-se cu 62.3 mil. lei (7.4 la sută) din contul scăderii cu 81.8 mil. lei, sau cu 58.1 la sută a depunerilor agenților economici, în timp ce cele ale persoanelor fizice au crescut cu 19.5 mil. lei, sau cu 2.8 la sută.

Modificările în structura pe termene a depozitelor atrase în valută străină comparativ cu luna decembrie 2006 relevă o creștere mai semnificativă (cu 2.7 puncte procentuale, până la nivelul de 44.6 la sută din total) a ponderii depozitelor cu termene de la 6 până la 12 luni, concomitent cu scăderea cotei depunerilor cu termene de la 1 până la 3 luni cu 5.6 puncte procentuale (graficul nr. 9).

În perioada de raportare *rata medie a dobânzii la depozitele la termen în valută străină* a crescut cu 0.24 puncte procentuale, constituind 5.86 la sută (7.98 la sută pentru persoane juridice și 5.69 la sută pentru persoane fizice).

Dinamica indicatorilor monetari

*Baza monetară** s-a majorat cu 0.2 la sută (10.0 mil. lei) în luna ianuarie 2007 și a constituit 6522.3 mil. lei. Factorul principal care a determinat creșterea bazei

* Baza monetară include banii în circulație (în afara băncilor), 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 depuse la Banca Națională a Moldovei.

monetare a fost amplificarea volumului operațiunilor Băncii Naționale a Moldovei pe piața valutară. Astfel, în perioada gestionară s-au majorat semnificativ activele externe nete (cu 93.6 mil. lei, sau cu 1.1 la sută). Totodată, activele interne nete s-au redus cu 83.7 mil. lei, sau cu 5.1 la sută.

În structura bazei monetare ponderea banilor în circulație s-a micșorat de la 79.0 la sută în luna decembrie 2006 până la 72.5 la sută în luna ianuarie 2007. În același timp, cota – parte a rezervelor băncilor s-a majorat de la 21.0 la sută până la 27.5 la sută. Creșterea rezervelor bancare în perioada gestionară cu 31.3 la sută a fost condiționată de majorarea mijloacelor în conturile corespondente ale băncilor la Banca Națională a Moldovei (de 1.5 ori) și la casele operaționale ale băncilor (cu 15.7 la sută).

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

Componentele masei monetare	Dec. 2006	Ponderea %	Ian. 2007	Creșterea %	Ponderea %
MASA MONETARĂ (M3)	19558.01	100.0	19589.86	0.2	100.0
MASA MONETARĂ (M2)	12485.21	63.8	12255.95	-1.8	62.6
BANI ÎN CIRCULAȚIE	5145.81	26.3	4726.03	-8.2	24.1
DEPOZITE LA VEDERE ÎN MONEDA NAȚIONALĂ	3122.43	16.0	3067.14	-1.8	15.7
- ale persoanelor juridice	2463.84	12.6	2442.58	-0.9	12.5
- ale persoanelor fizice	658.59	3.4	624.56	-5.2	3.2
DEPOZITE LA TERMEN ÎN MONEDA NAȚIONALĂ (inclusiv pe termen lung)	4201.95	21.4	4444.12	5.8	22.7
- ale persoanelor juridice	653.92	3.3	654.51	0.1	3.3
- ale persoanelor fizice	3548.03	18.1	3789.61	6.8	19.4
DEPOZITE ÎN VALUTĂ STRĂINĂ	7072.80	36.2	7333.91	3.7	37.4
- ale persoanelor juridice	1915.57	9.8	1973.80	3.0	10.1
- ale persoanelor fizice	5157.23	26.4	5360.11	3.9	27.3
INSTRUMENTELE PIEȚEI MONETARE	15.02	0.1	18.66	24.2	0.1

Masa monetară M2 (masa monetară în lei) pe parcursul perioadei gestionare s-a micșorat cu 229.3 mil. lei, sau cu 1.8 la sută, până la 12256.0 mil. lei. În același timp, **masa monetară M3** a crescut cu 31.9 mil. lei, sau cu 0.2 la sută și a constituit 19589.9 mil. lei la sfârșitul lunii ianuarie 2007 (tabelul nr. 4).

Micșorarea indicatorului M2 a fost determinată de scăderea volumului

numerarului în circulație – cu 419.8 mil. lei (8.2 la sută). Totodată, soldul depozitelor în moneda națională s-a majorat cu 186.9 mil. lei (2.6 la sută) și cel al instrumentelor pieței monetare cu 3.6 mil. lei.

Depozitele în valută străină s-au majorat cu 261.1 mil. lei (3.7 la sută). Exprimat în USD, acestea au sporit cu 17.4 mil. USD, sau cu 3.2 la sută. Ponderea depozitelor în valută străină, recalculate în lei, în volumul total al masei monetare s-a majorat de la 36.2 la sută în luna decembrie 2006 până la 37.4 la sută în luna ianuarie 2007.

Rezervele internaționale nete (convertibile) ale sistemului bancar s-au majorat cu 14.2 mil. USD, totalizând 751.2 mil. USD. În structura acestora, rezervele internaționale nete ale BNM au crescut cu 4.2 mil. USD și cele ale băncilor cu 10.0 mil. USD.

Rezervele externe ale sistemului bancar au însumat 1040.3 mil. USD, majorându-se cu 20.3 mil. USD față de luna decembrie 2006. **Rezervele externe ale BNM** s-au micșorat cu 2.3 mil. USD, până la nivelul de 773.0 mil. USD. Obligațiunile externe

ale sistemului bancar au constituit 289.1 mil. USD, inclusiv ale BNM (față de FMI) – 136.6 mil. USD*.

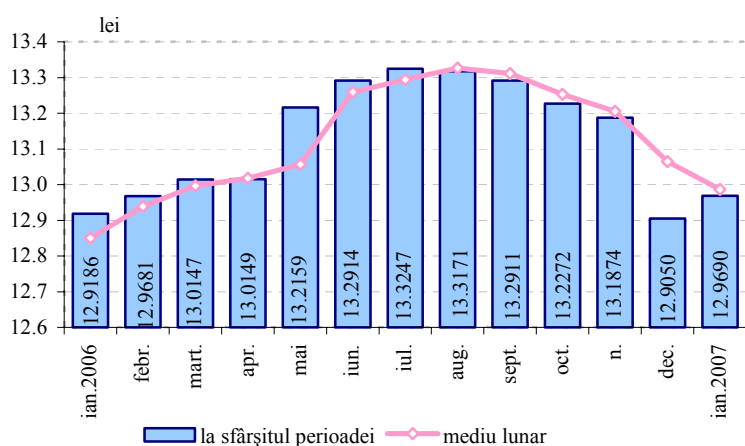
Activele interne nete ale sistemului bancar s-au micșorat cu 173.4 mil. lei (1.7 la sută). În luna ianuarie 2007 cererile de plăți față de Guvern ale sistemului bancar s-au redus cu 106.4 mil. lei, inclusiv cele ale băncilor cu 149.9 mil. lei, iar cele ale BNM s-au majorat cu 43.5 mil. lei.

Piața valutară

Pe parcursul lunii ianuarie Banca Națională a Moldovei a menținut regimul cursului valutar flotant.

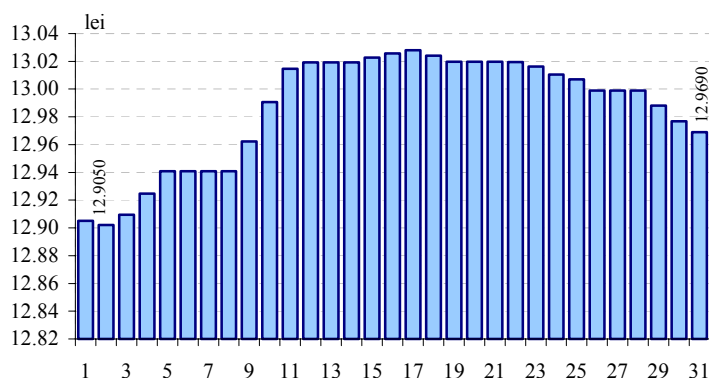
Cursul oficial mediu lunar al leului moldovenesc în raport cu dolarul SUA s-a apreciat de la 13.0645 MDL pentru 1 dolar SUA în luna decembrie 2006 până la 12.9863 lei moldovenești pentru 1 dolar SUA în luna ianuarie 2007 (graficul nr. 10).

Graficul nr. 10. Cursul de schimb MDL/USD



Pe parcursul lunii **cursul oficial** al leului moldovenesc a avut un trend de depreciere. Astfel, la începutul lunii cursul oficial al leului moldovenesc față de dolarul SUA a constituit 12.9050 lei moldovenești pentru 1 dolar SUA, iar la sfârșitul lunii – 12.9690 MDL pentru 1 dolar SUA (graficul nr. 11).

Graficul nr.11. Evoluția cursului de schimb MDL/USD în ianuarie 2007



Cursul oficial mediu lunar al leului moldovenesc în raport cu euro s-a apreciat de la 17.2526 lei moldovenești pentru 1 euro în luna decembrie 2006 până la 16.9027 MDL pentru 1 euro în luna ianuarie 2007. În același timp, la începutul lunii cursul oficial al leului moldovenesc în raport cu euro a fost de 16.9740 MDL pentru 1 euro, iar la sfârșitul lunii – 16.8034 lei moldovenești pentru 1 euro.

Cursul oficial mediu lunar al leului moldovenesc față de rubla rusească s-a apreciat de la 0.4968 lei pentru 1 rublă rusească în luna decembrie 2006 până la 0.4905 lei pentru 1 rublă rusească în luna ianuarie 2007. La începutul lunii cursul oficial al leului moldovenesc față de rubla

* inclusiv dobânda calculată

rusească a constituit 0.4894 lei pentru 1 rublă rusească, iar la sfârșitul lunii – 0.4886 lei pentru 1 rublă rusească.

La finele lunii ianuarie 2007 în comparație cu finele lunii decembrie 2006 leul moldovenesc în raport cu dolarul SUA s-a depreciat în termeni nominal cu 0.52 la sută (cotare indirectă¹), iar în termeni reali – s-a apreciat cu 0.17 la sută, aprecierea fiind direct proporțională nivelului inflației din Republica Moldova și invers proporțională nivelului inflației din SUA.

Volumul total de dolari SUA tranzacționați pe piața interbancară de către bănci în luna ianuarie 2007 a constituit 30.1 mil. dolari SUA, diminuând cu 49.8 mil. dolari SUA față de luna precedentă. Pe parcursul perioadei de gestiune Banca Națională a Moldovei nu a intervenit pe piața interbancară.

Rulajul total al tranzacțiilor de cumpărare/vânzare contra MDL a principalelor valute străine efectuate în ianuarie 2007 pe piața valutară internă a însumat 581.9 mil. dolari SUA, fiind în scădere cu 11.7 la sută comparativ cu luna decembrie 2006 (659.0 mil. dolari SUA). Cumpărările contra MDL a principalelor valute străine pe piața valutară internă au totalizat 288.2 mil. dolari SUA și vânzările – 293.7 mil. dolari SUA, fiind în scădere, respectiv, cu 12.6 și 10.8 la sută.

Din rulajul total, tranzacțiile în dolari SUA au constituit 58.1 la sută, în euro – 39.0 la sută, în ruble rusești – 2.2 la sută, în lei românești – 0.4 la sută și în hrivne ucrainene – 0.3 la sută. Comparativ cu luna decembrie 2006 în luna de gestiune ponderea rulajului în dolari SUA s-a micșorat cu 7.7 puncte procentuale, iar ponderea rulajului în euro s-a majorat cu 7.9 puncte procentuale.

Pe parcursul lunii ianuarie **stocul datoriei externe publice directe și garantate de**

Tabelul nr. 5. Modificarea stocului datoriei externe publice directe și garantate de stat (mil. dolari SUA)

	Sold la 31.12.2006	Ianuarie				Sold la 31.01.2007
		intrări	rambursări	arierate de dobânda (net)	diferența de curs valutar	
Datoria externă publică directă	839.49	2.15	6.30	0.00	-5.94	829.40
FMI	140.96	0.00	5.00	0.00	-1.05	134.91
Datoria externă public garantată	37.02	0.00	1.80	0.00	-0.31	34.91
Total datorie externă publică și public garantată	876.51	2.15	8.10	0.00	-6.25	864.31

* Sursa DMFAS 5.3 la data de 09.02.2007

stat (inclusiv pentru creditele acordate de FMI) s-a redus cu 12.2 mil. dolari SUA, de la 876.51 mil. dolari SUA până la 864.31 mil. dolari SUA (tabelul nr. 5). La modificarea stocului au contribuit:

tragerile în sumă de 2.15 mil. dolari SUA, rambursările în mărime de 8.1 mil. dolari SUA și aprecierea dolarului SUA față de alte valute în mărime de 6.25 mil. dolari SUA.

Stocul datoriei externe private negarantată de Guvern (inclusiv arieratele de dobândă) la 31 ianuarie 2007 a constituit 710.53 mil. dolari SUA (sursa DMFAS 5.3).

¹ Dolari SUA pentru un leu moldovenesc