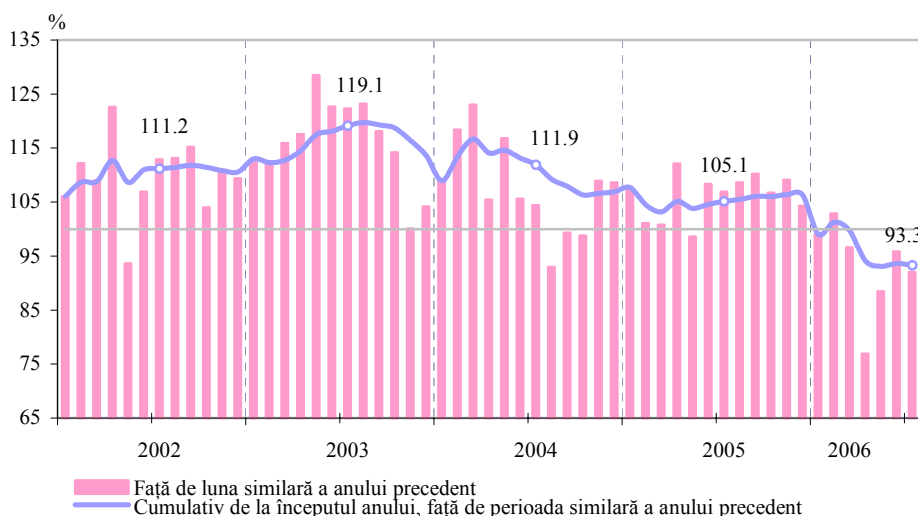


Sectorul real*

În luna iulie 2006 volumul *producției industriale* a constituit 1240.6 mil. lei, diminuându-se în termeni reali cu 8.0 la sută față de luna similară a anului 2005 (graficul nr. 1).

Graficul nr. 1. Ritmul de creștere real al volumului producției industriale



De la începutul anului curent volumul producției industriale a constituit 8342.0 mil. lei, nivel inferior cu 6.7 la sută în termeni reali față de perioada respectivă a anului 2005. Din cele trei activități sectoriale de bază, industria prelucrătoare (85.4 la sută din totalul producției

industriale) a consemnat o reducere în termeni reali cu 8.8 la sută față de perioada respectivă din anul 2005, contribuind la scăderea reală a producției industriale cu 7.8 puncte procentuale. În industria extractivă s-a marcat un spor real cu 20.8 la sută, iar în activitatea energie electrică și termică, gaze și apă – cu 9.6 la sută comparativ cu perioada similară din anul trecut.

În comparație cu perioada respectivă a anului 2005, volumul producției s-a diminuat mai accentuat în următoarele activități: recuperarea deșeurilor și a resturilor de materiale reciclabile (cu 35.0 la sută), industria alimentară și a băuturilor (cu 19.3 la sută), fabricarea hârtiei și a cartonului (cu 11.9 la sută), fabricarea produselor de tutun (cu 8.7 la sută), edituri, poligrafie și reproducerea materialelor informative (cu 7.4 la sută), fabricarea de mașini și echipamente (cu 7.1 la sută).

Din numărul întreprinderilor supuse evidenței lunare (684) la 49.9 la sută s-a redus volumul producției industriale față de perioada corespunzătoare a anului precedent.

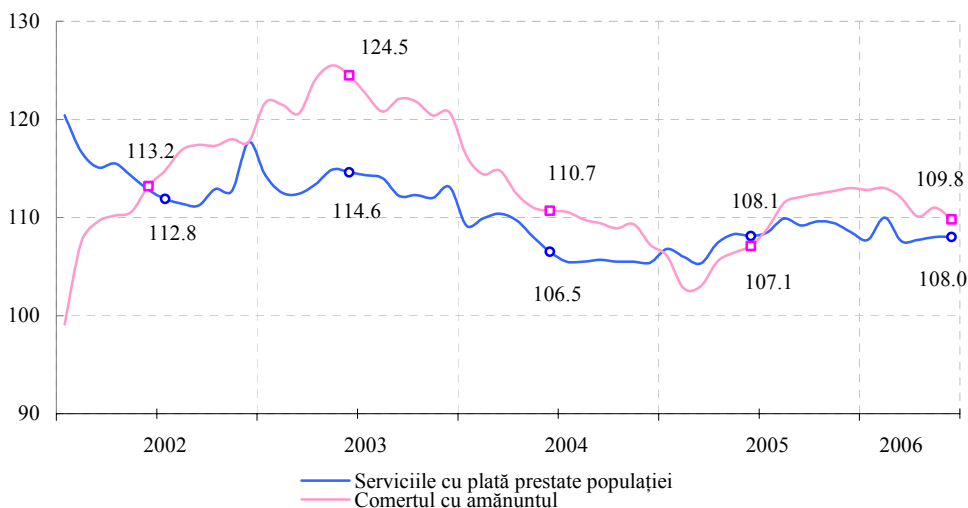
Comerțul cu amănuntul, desfășurat prin unitățile comerciale în perioada ianuarie – iunie 2006, a totalizat 5705.8 mil. lei, marcând o creștere reală cu 9.8 la sută față de perioada corespunzătoare a anului precedent (graficul nr. 2). În luna iunie 2006

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

volumul comerțului s-a majorat în termeni reali cu 10.8 la sută față de luna corespunzătoare a anului precedent.

De la începutul anului curent unitățile comerciale cu proprietate privată au înregistrat o creștere a vânzărilor cu 9.4 la sută, realizând 68.4 la sută din totalul comerțului cu amănuntul, iar unitățile cu proprietate mixtă cu participare străină (25.1 la sută din total vânzări) au consemnat o creștere cu 16.5 la sută. În proprietatea mixtă (publică și

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



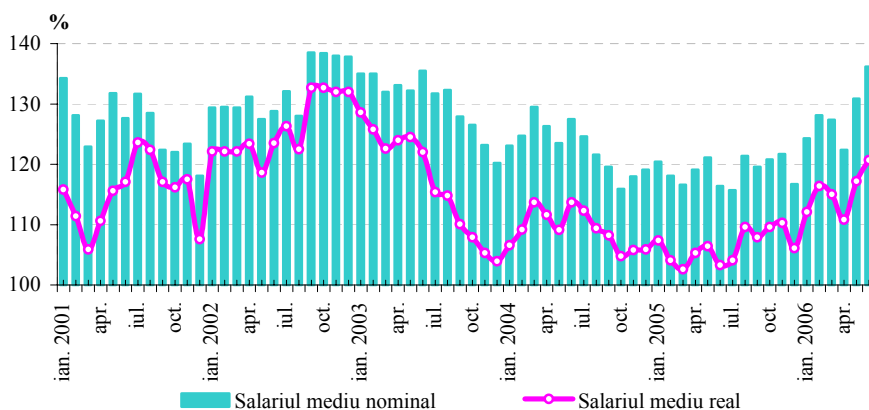
privată) evoluția în termeni reali a vânzărilor cu amănuntul a fost inferioară cu 14.7 la sută, comparativ cu ianuarie – iunie 2005.

Volumul **serviciilor cu plată prestate populației** în ianuarie – iunie

2006 a constituit 3628.9 mil. lei, sporind în termeni reali cu 8.0 la sută față de perioada similară a anului precedent (graficul nr. 2). Serviciile prestate în unitățile cu proprietate publică au fost preponderente, constituind 40.5 la sută din total servicii, însă cel mai mare ritm de creștere (cu 15.5 la sută) a fost înregistrat în unitățile cu proprietate privată (30.7 la sută din totalul serviciilor). Pe toate tipurile de proprietăți s-au consemnat creșteri ale volumului serviciilor prestate față de perioada corespunzătoare a anului 2005.

Salariul mediu* pentru un angajat din economia națională în luna iunie 2006 a

Graficul nr. 3. Dinamica indicatorilor



constituit 1823.8 lei, în condițiile unui fond de remunerare a personalului în mărime de 1051.8 mil. lei. Comparativ cu luna similară a anului precedent salariul mediu a crescut în termeni nominali cu 36.2 la sută și în termeni reali – cu 20.7 la sută (graficul nr. 3).

* La întreprinderile cu numărul de salariați 20 și mai mare

De la începutul anului creșterea nominală a salariului a constituit 28.3 la sută față de perioada similară a anului precedent, iar în termeni reali – 15.5 la sută.

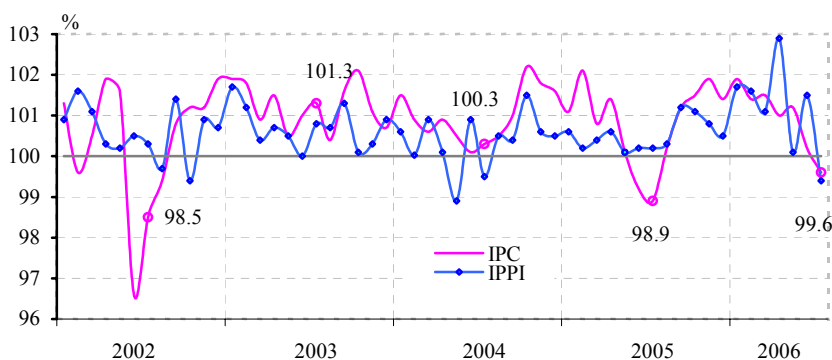
La 30 iunie 2006 suma datoriilor pentru remunerarea muncii (cu termenul de achitare expirat) a constituit 112.9 mil. lei, în majorare cu 16.9 mil. lei față de 31 decembrie 2005, și a reprezentat 10.7 la sută din fondul de remunerare a salariaților pentru luna iunie 2006.

Nivelul inflației

În luna iulie 2006 prețurile de consum s-au redus față de luna iunie cu 0.4 la sută, inclusiv la produsele alimentare au scăzut cu 3.8 la sută, la mărfurile nealimentare s-au majorat cu 1.1 la sută și la serviciile prestate populației – cu 3.7 la sută (graficul nr. 4).

La **produsele alimentare** reduceri de prețuri, în comparație cu luna precedentă, au fost înregistrate: la cartofi – cu 39.1 la sută, la legume – cu 18.8 la sută, la pește proaspăt –

Graficul nr. 4. Evoluția lunară a indicelui prețurilor de consum (IPC) și a prețurilor producției industriale (IPPI)



cu 2.4 la sută, la carne de porc – cu 0.6 la sută. În același timp, majorări de prețuri au fost consemnate: la ouă – cu 12.1 la sută, la fructe proaspete – cu 9.3 la sută, la carne de pasăre – cu 2.1 la sută.

În categoria **mărfurilor nealimentare** majorări importante de prețuri

au fost consemnate: la combustibil – cu 2.3 la sută, la medicamente – cu 1.8 la sută, la detergenți – cu 1.4 la sută și la mărfuri de construcție – cu 1.3 la sută.

În grupul **serviciilor prestate populației** s-au majorat considerabil tarifele la gazul natural – cu 18.1 la sută, la transportul auto interurban – cu 14.5 la sută și la apă și canalizare – cu 4.9 la sută.

De la începutul anului 2006 prețurile de consum au crescut cu 7.0 la sută, inclusiv la produsele alimentare – cu 4.0 la sută, la mărfurile nealimentare – cu 7.6 la sută și la serviciile prestate – cu 11.5 la sută.

În luna iulie 2006 **inflația cumulativă pentru ultimele 12 luni** a constituit 13.7 la sută, inclusiv la produsele alimentare – 11.0 la sută, la mărfurile nealimentare – 17.2 la sută și la serviciile prestate populației – 13.8 la sută.

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

Tabelul nr. 1. Contribuția componentelor, %

	Iunie 2006		Iulie 2006	
	contribuția	contribuția / IPC	contribuția	contribuția / IPC
IPC	0.2	100.0%	-0.4	100.0%
<i>Produse alimentare</i>	-0.22	-110.0	-1.68	420.0
<i>Mărfuri nealimentare</i>	0.37	185.0	0.34	-85.0
<i>Servicii cu plată</i>	0.05	25.0	0.94	-235.0

Sursa: BNS și BNM

Instrumentele politicii monetare

Ratele dobânzilor

Ratele dobânzilor la instrumentele monetare ale BNM în luna iulie 2006 au fost menținute la nivelul stabilit prin hotărârea Consiliului de administrație al BNM din 22 iunie 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 – 12.5 la sută anual;
- ✓ rata dobânzii la facilitatea de lombard – 15.0 la sută anual;
- ✓ rata dobânzii la creditele overnight – 17.0 la sută anual;
- ✓ rata dobânzii la depozitele overnight acceptate de BNM de la bănci – 2.0 la sută anual.

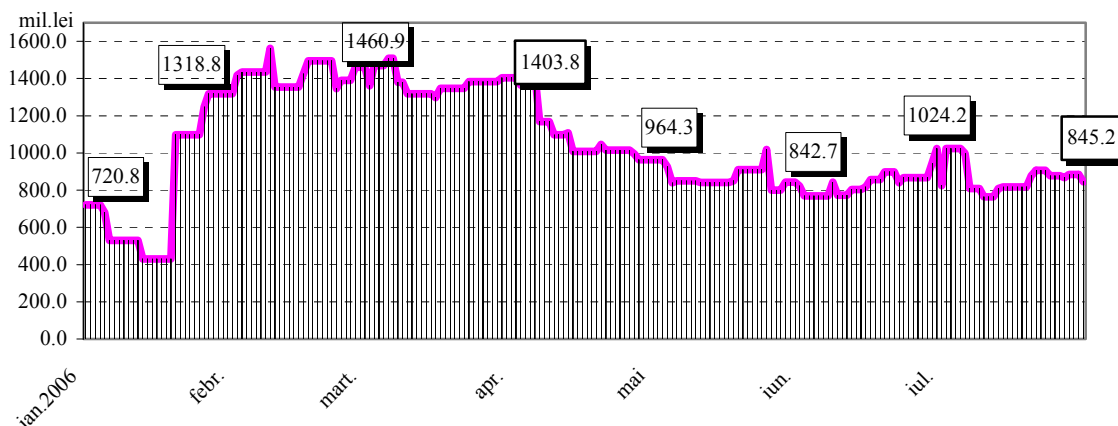
Rata dobânzii la creditele acordate pe termen lung (mai mare de 5 ani) s-a menținut la nivelul de 10.5 la sută anual.

Operațiunile de sterilizare

Volumul operațiunilor de sterilizare efectuate de Banca Națională a Moldovei în luna iulie a însumat 777.7 mil. lei, majorându-se cu 137.3 mil. lei comparativ cu luna precedentă. Rata medie a dobânzii a constituit 11.04 la sută, fiind cu 0.84 puncte procentuale mai mare față de nivelul din luna iunie.

Soldul operațiunilor de sterilizare la finele lunii iulie a constituit 845.2 mil. lei, micșorându-se cu 17.5 la sută față de sfârșitul lunii iunie (graficul nr. 5).

Graficul nr. 5. Soldul operațiunilor de sterilizare aplicate de BNM în perioada ianuarie-iulie 2006



Operațiunile de vânzare a Certificatelor BNM

În perioada de gestiune Banca Națională a Moldovei a desfășurat 4 licitații de vânzare a Certificatelor BNM, oferind CBN cu termenul de circulație de 28 zile în volum de 430.0 mil. lei. Cererea băncilor a însumat 446.6 mil. lei, fiind superioară cu 3.9 la sută

Tabelul nr.2. Operațiunile de vânzare a Certificatelor BNM

Perioada	Volumul ofertei la valoarea nominală (mil. lei)	Volumul cererii la valoarea nominală (mil. lei)	Volumul Certificatelor comercializate la prețul de vânzare (mil. lei)	Rata medie ponderată (%)	Termenul (zile)
Ianuarie 2006	150.0	231.4	149.8	1.57	28
Februarie	320.0	351.9	297.9	2.86	28
Martie	190.0	145.7	145.3	4.11	28
Aprilie	220.0	201.5	194.3	4.97	28
Mai	340.0	265.2	263.9	6.41	28
Iunie	330.0	329.5	301.6	10.35	28
Iulie	430.0	446.6	409.7	10.88	28

față de oferta anunțată. Volumul efectiv sterilizat s-a majorat față de luna iunie cu 108.1 mil. lei și a constituit 409.7 mil. lei, acesta fiind și soldul CBN în circulație la finele lunii iulie.

Rata medie ponderată a dobânzii la Certificatele BNM a atins nivelul de 10.88 la sută anual, fiind cu 0.53 puncte procentuale mai mare comparativ cu luna iunie (tabelul nr. 2).

Operațiunile de depozit

În perioada de raportare Banca Națională a Moldovei a desfășurat 4 licitații de depozit, oferind spre plasare 380.0 mil. lei. Cererile băncilor au însumat 379.7 mil. lei, fiind acceptate în volum de 368.0 mil. lei (tabelul nr. 3). Comparativ cu luna iunie, rata medie ponderată a dobânzii la operațiunile de depozit a crescut cu 1.14 puncte procentuale și a înregistrat nivelul de 11.21 la sută anual, iar termenul mediu al depozitelor plasate s-a majorat până la 41 zile.

Soldul operațiunilor de depozit la sfârșitul lunii iulie a constituit 435.5 mil. lei, în diminuare comparativ cu luna precedentă cu 287.1 mil. lei, sau cu 39.7 la sută, înregistrând cea mai mică valoare în anul curent.

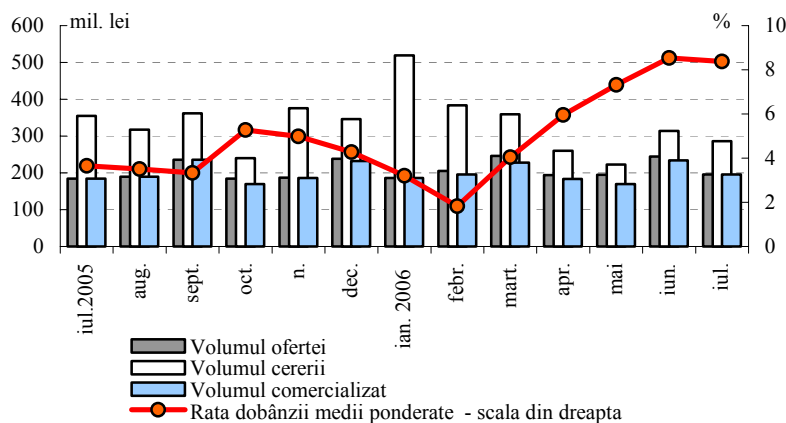
Tabelul nr. 3. Operațiunile de depozit

Perioada	Volumul ofertei (mil. lei)	Volumul cererii (mil. lei)	Volumul depozitelor plasate (mil. lei)	Rata medie ponderată (%)	Termenul mediu al depozitelor (zile)
Ianuarie 2006	850.0	190.0	850.0	2.55	112
<i>licitații de depozit</i>	100.0	190.0	100.0	2.73	42
<i>negocieri directe</i>	750.0		750.0	2.53	121
Februarie	520.0	321.0	313.0	3.47	60
Martie	350.0	198.5	195.5	4.12	42
Aprilie	360.0	185.0	185.0	4.94	54
Mai	250.0	193.8	193.8	7.12	46
Iunie	435.0	326.5	338.8	10.07	38
<i>licitații de depozit</i>	395.0	326.5	298.8	10.21	42
<i>negocieri directe</i>	40.0		40.0	9.00	6
Iulie	380.0	379.7	368.0	11.21	41

Pietele financiare

În luna gestionară Ministerul Finanțelor a oferit pe piața primară HVS în volum de 196.0 mil. lei (în reducere cu 48.0 mil. lei față de luna iunie). De asemenea, s-a redus

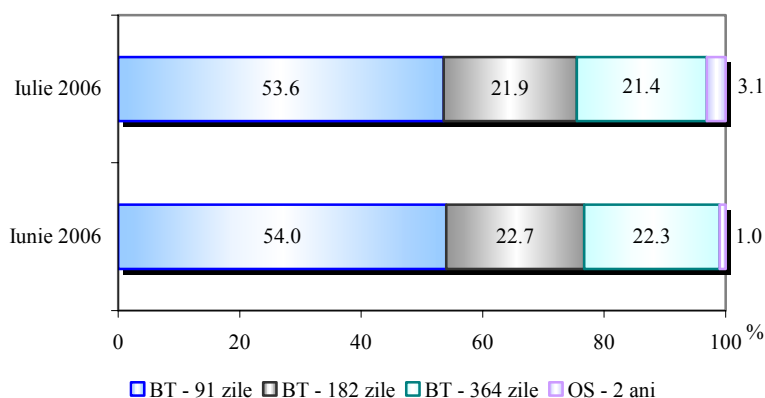
Graficul nr. 6. Totalurile licitațiilor de comercializare a HVS pe piața primară



cu 27.6 mil. lei față de luna iunie cererea băncilor pentru titlurile de stat, însumând 286.4 mil. lei. Volumul titlurilor adjudecate s-a cifrat la 196.0 mil. lei, oferta Ministerului Finanțelor fiind plasată integral (graficul nr. 6).

Din volumul total de titluri de stat plasate pe piața primară, 168.7 mil. lei, sau 86.1 la sută, au fost procurate de către bănci în portofoliile proprii. Ponderea HVS procurate din contul investitorilor a constituit 13.9 la sută față de 10.1 la sută în luna iunie.

Graficul nr.7. Structura HVS comercializate pe piața primară, %



Analiza structurii HVS comercializate pe piața primară în funcție de scadență nu relevă modificări esențiale. Ponderea sumară a titlurilor

cu scadențele de 91, 182 și 364 zile a constituit 96.9 la sută (graficul nr. 7). Titlurile pe termen de 91 zile au deținut în continuare ponderea dominantă de 53.6 la sută. Totodată, s-a majorat cu 2.1 puncte procentuale cota-parte a obligațiunilor de stat, constituind 3.1 la sută din total, fapt ce a determinat creșterea cu 10 zile a scadenței medii a titlurilor emise în luna iulie până la 186 zile.

Rata medie ponderată a dobânzii la HVS cu termenele de circulație de până la un an s-a micșorat cu 0.16 puncte procentuale față de luna precedentă, constituind 8.37 la sută anual.

Tabelul nr. 4. Rata medie ponderată a dobânzii la HVS, %

	Rata nominală a dobânzii la HVS cu scadența până la 1 an				Rata efectivă a dobânzii la OS de 2 ani
	BT 91 zile	BT 182 zile	BT 364 zile	Rata medie ponderată	
Ianuarie 2006	2.43	3.44	5.23	3.20	5.99
Februarie	1.21	1.94	3.36	1.83	5.74
Martie	3.52	4.24	5.26	4.05	5.00
Aprilie	5.33	6.11	7.48	5.95	7.29
Mai	6.53	7.44	9.12	7.32	8.89
Iunie	7.72	8.23	11.03	8.53	10.81
Iulie	7.54	8.21	10.78	8.37	11.15

Concomitent, rata efectivă a dobânzii la obligațiunile de stat de 2 ani emise în luna iulie 2006 s-a majorat cu 0.34 puncte procentuale, înregistrând 11.15 la sută anual (tabelul nr. 4).

La data de 31 iulie 2006 în **Sistemul de înscrieri în conturi (SIC)** au fost înregistrate hârtii de valoare în volum total de 4335.9 mil. lei la valoarea nominală, din care HVS emise prin intermediul licitațiilor pe piața primară au însumat 1295.1 mil. lei.

Datoria Guvernului contractată de la BNM

Datoria statului contractată de la BNM la situația din 31 iulie 2006 s-a cifrat la 2581.0 mil. lei, fiind constituită din datoria la împrumuturile contractate de la BNM în sumă de 2181.0 mil. lei și datoria reprezentată prin HVS în portofoliul BNM – în sumă de 400.0 mil. lei (la prețul de cumpărare).

Ca rezultat al reflectării dobânzilor calculate și al evaluării HVS deținute în portofoliul BNM la prețul de piață, **valoarea de bilanț a datoriei statului la data de 31 iunie 2006** s-a cifrat la 2604.3 mil. lei, inclusiv:

- împrumuturi acordate statului – 2200.9 mil. lei;
- portofoliul de HVS al BNM – 403.4 mil. lei.

Activitatea băncilor pe piața monetară

Rulajul total al tranzacțiilor pe piața monetară efectuate de către bănci în perioada de gestiune a însumat 1173.5 mil. lei, înregistrând o micșorare comparativ cu luna iunie cu 405.6 mil. lei (sau cu 25.7 la sută).

Volumul creditelor / depozitelor interbancare în lei s-a micșorat față de luna iunie cu 402.2 mil. lei (sau cu 25.6 la sută), consemnând valoarea de 1169.8 mil. lei, din care 93.1 la sută au fost reprezentate de tranzacțiile overnight. Rata medie ponderată la creditele / depozitele interbancare a constituit 10.9 la sută anual, în creștere cu 1.18

puncte procentuale față de perioada precedentă. Termenul mediu ponderat al tranzacțiilor în luna iulie a constituit 2 zile.

Volumul tranzacțiilor de vânzare-cumpărare efectuate cu HVS pe *piata secundară a hârtiilor de valoare* a înregistrat în luna iulie o micșorare cu 0.8 mil. lei, constituind 0.2 mil. lei. Rata nominală medie ponderată a profitului la operațiunile cu HVS s-a cifrat la 7.35 la sută anual, în condițiile aceluiași termen mediu ponderat până la scadență de 91 zile.

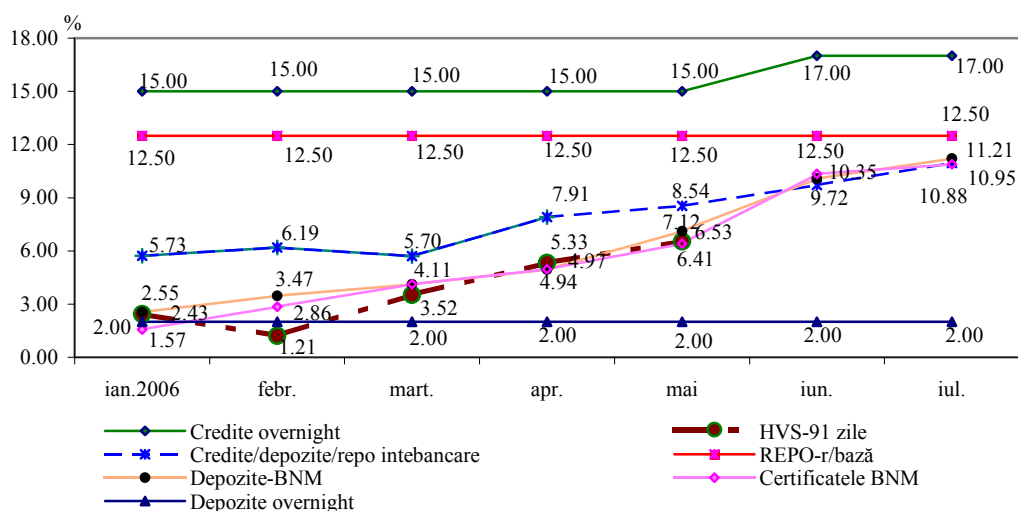
Operațiuni de vânzare – cumpărare cu CBN n-au fost înregistrate.

Volumul HVS tranzacționate prin acorduri REPO a constituit 3.5 mil. lei, fiind cu 2.6 mil. lei inferior celui din luna iunie. Rata medie ponderată a profitului la tranzacțiile REPO a consemnat valoarea de 8.00 la sută (în scădere față de luna iunie cu 0.5 puncte procentuale) în condițiile majorării termenului mediu ponderat până la scadență de la 5 zile până la 7 zile.

Operațiuni REPO cu Certificatele BNM n-au fost înregistrate.

Ratele dobânzilor aferente tranzacțiilor efectuate de bănci pe piața monetară

Graficul nr.8. Evoluția coridorului ratelor dobânzilor în ianuarie-iulie 2006



interbancară în luna iulie au continuat să se încadreze în coridorul ratelor stabilit de BNM, înregistrând, totodată, valori medii mai joase față de rata de bază (graficul nr. 8).

Ratele anunțate de către bănci la plasarea

mijloacelor bănești pe piața interbancară au continuat trendul ușor ascendent început în luna februarie 2006, înregistrând creșteri mai accentuate în ultima decadă a lunii iunie, după care în luna iulie fiind mai stabile. Astfel, comparativ cu ultima zi a lunii iunie, rata de referință *CHIBOR overnight* a crescut la finele lunii iulie cu 1.37 puncte procentuale, la *CHIBOR 1 lună* – cu 1.82 puncte procentuale și la *CHIBOR 3 luni* – cu 2.10 puncte procentuale, constituind 11.09, 12.60 și 13.16 la sută, respectiv.

Piata creditelor și a depozitelor

Soldul creditelor în economie* în perioada gestionară s-a majorat cu 108.0 mil. lei (0.9 la sută), constituind 11628.0 mil. lei la 31 iulie 2006. Această evoluție s-a datorat creșterii soldului creditelor acordate în valută străină (exprimate în MDL) cu 57.0 mil. lei (1.4 la sută), precum și a celui al creditelor în moneda națională – cu 51.0 mil. lei (0.7 la sută).

Soldul **creditelor în valută străină** a înregistrat o majorare pe seama creditelor acordate întreprinderilor private cu 119.3 mil. lei (3.2 la sută) și a celor acordate altor organizații care practică unele operațiuni financiare – cu 22.4 mil. lei (11.5 la sută). În același timp, soldul creditelor în valută străină acordate întreprinderilor de stat și persoanelor fizice s-a diminuat, respectiv, cu 43.4 mil. lei (42.0 la sută) și cu 41.3 mil. lei (25.3 la sută).

Exprimat în dolari SUA, soldul creditelor în valută străină a constituit 319.1 mil. USD, sporind cu 3.5 mil. USD (1.1 la sută) față de luna iunie 2006.

Majorarea soldului **creditelor în MDL** a fost generată de creșterea soldului creditelor acordate întreprinderilor private cu 30.7 mil. lei (0.7 la sută), al altor organizații care practică unele operațiuni financiare – cu 30.7 mil. lei (4.4 la sută) și ale persoanelor fizice – cu 18.4 mil. lei (1.2 la sută) corespunzător, în timp ce soldul creditelor acordate întreprinderilor de stat s-a diminuat cu 28.8 mil. lei (7.8 la sută).

Tabela nr. 5. **Dinamica creditelor** (mil. lei)

Perioada	Soldul la sfârșitul perioadei			Credite				
	total	în MDL	în valută străină	total	în MDL		în valută străină	
					volumul	rata dobânzii, %	volumul	rata dobânzii, %
Decembrie 2005	9990.5	6255.0	3735.5	1636.2	1150.4	17.30	485.8	10.64
Ianuarie 2006	9973.3	6284.5	3688.8	865.7	600.7	17.93	265.0	11.00
Februarie	10240.0	6474.6	3765.4	1049.1	733.5	18.30	315.6	11.07
Martie	10761.6	6812.8	3948.8	1469.3	1000.2	18.18	469.1	10.91
Aprilie	11113.4	7048.9	4064.5	1147.2	727.4	17.83	419.8	10.83
Mai	11379.4	7244.1	4135.3	1155.5	790.5	17.60	365.0	11.04
Iunie	11520.0	7325.6	4194.4	1234.6	727.3	17.58	507.3	11.27
Iulie	11628.0	7376.6	4251.4	1124.4	658.6	17.61	465.8	11.11

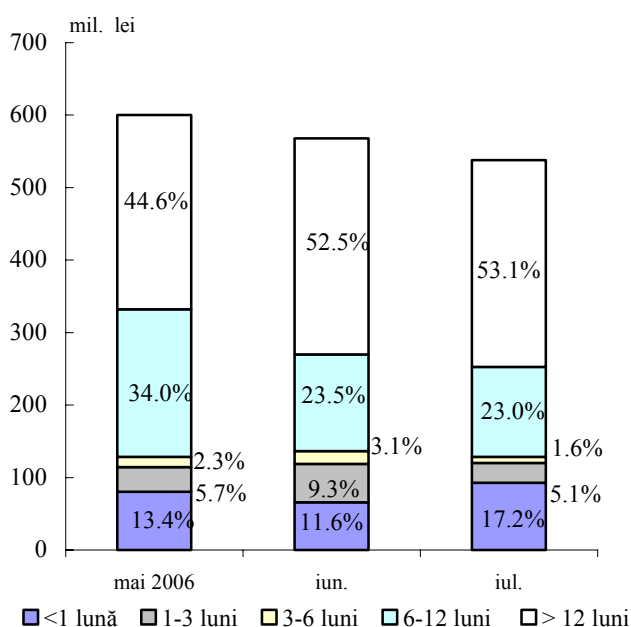
Volumul creditelor acordate în MDL în luna iulie a constituit 658.6 mil. lei, micșorându-se cu 68.7 mil. lei (9.4 la sută) față de luna precedentă.

Ponderea creditelor acordate persoanelor juridice din volumul total al creditelor acordate în moneda națională a constituit 81.7 la sută. În structura pe scadențe a volumului creditelor acordate persoanelor juridice în MDL cele cu termene de peste

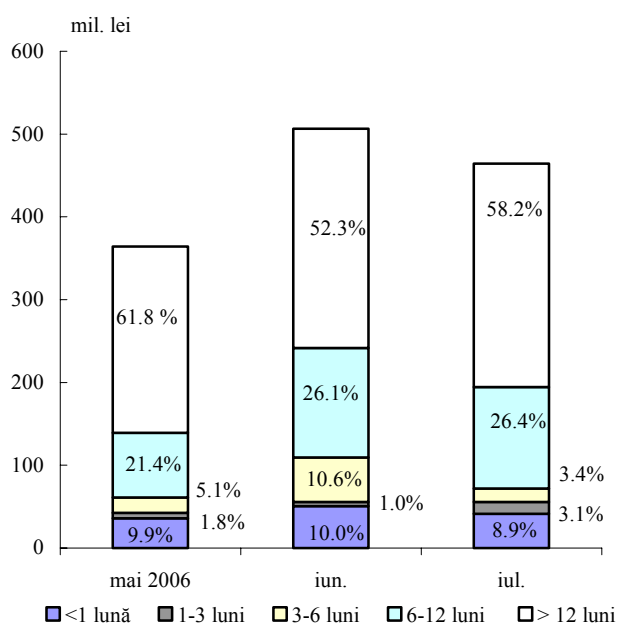
* Conform metodologiei FMI, din total credite în economie (inclusiv dobânda calculată la credite și creditele băncilor aflate în proces de lichidare) sunt excluse creditele interbancare și creditele acordate Guvernului

12 luni au menținut cota maximă, constituind 53.1 la sută din total (fiind în creștere cu 0.6 puncte procentuale). Acestea sunt urmate de creditele acordate pe termene de la 6 până la 12 luni, care constituie 23.0 la sută din total (graficul nr. 9).

Graficul nr. 9. Structura creditelor în MDL acordate persoanelor juridice de către bănci



Graficul nr. 10. Structura creditelor în valută străină acordate persoanelor juridice de către bănci



În luna iulie **rata medie a dobânzii la creditele acordate în moneda națională** a rămas relativ stabilă, majorându-se cu 0.03 puncte procentuale, până la 17.61 la sută, ca urmare a tendințelor opuse - creșterii ratei medii a creditelor acordate persoanelor fizice cu 1.24 puncte procentuale, până la nivelul de 19.87 la sută și scăderii cu 0.19 puncte procentuale a ratei medii la creditele acordate persoanelor juridice, până la 17.10 la sută.

Volumul creditelor în valută străină acordate persoanelor juridice a constituit 464.3 mil. lei (echivalentul a 34.9 mil. USD, nivel inferior cu 3.3 mil. USD celui din luna iunie 2006). În componența acestora creditele cu termene de peste 12 luni au rămas preponderente (58.2 la sută din total, în creștere cu 5.9 puncte procentuale față de luna precedentă), fiind acordate cu o rată medie a dobânzii de 10.79 la sută. Totodată, la creditele pe termene de la 3 până la 6 luni s-a consemnat reducerea ponderii cu 7.2 puncte procentuale până la nivelul de 3.4 la sută din total (graficul nr. 10).

Rata medie a dobânzii la creditele în valută străină acordate persoanelor juridice s-a diminuat cu 0.16 puncte procentuale, constituind 11.11 la sută în luna iulie 2006.

În perioada de referință, **soldul depozitelor** în sistemul bancar a însumat 12731.5 mil. lei, micșorându-se cu 125.0 mil. lei (1.0 la sută) față de luna iunie 2006, în special pe seama reducerii depozitelor în valută străină cu 142.5 mil. lei (2.3 la sută), în timp ce soldul depozitelor în moneda națională a crescut cu 17.5 mil. lei (0.3 la sută).

Soldul depozitelor la vedere a constituit 4700.1 mil. lei, micșorându-se cu 60.7 mil. lei față de luna iunie, în special, datorită reducerii depozitelor la vedere ale persoanelor juridice cu 81.4 mil. lei (2.4 la sută). Ponderea depozitelor la vedere în totalul depozitelor a rămas practic la același nivel, alcătuind 36.9 la sută.

Concomitent, **soldul depozitelor la termen** s-a micșorat cu 64.2 mil. lei (0.8 la sută) și a însumat 8031.4 mil. lei.

Tabelul nr.6. **Dinamica depozitelor la termen** (mil. lei)

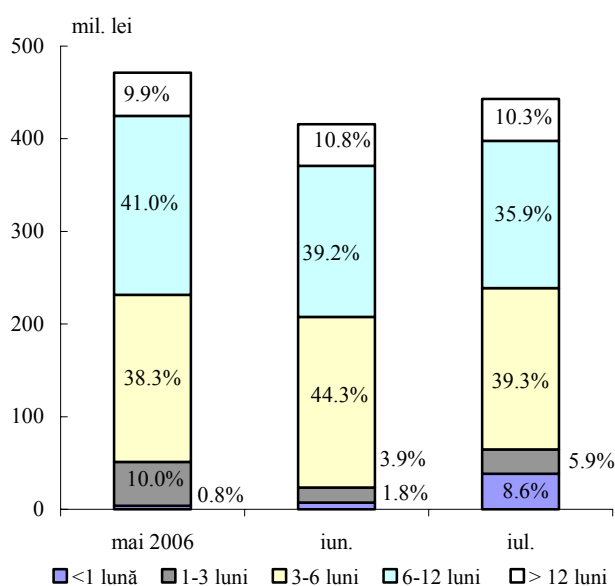
Perioada	Soldul la sfârșitul perioadei			Depozite				
	total	în MDL	în valută străină	total	în MDL		în valută străină	
					volumul	rata dobânzii, %	volumul	rata dobânzii, %
Decembrie 2005	6920.1	3792.3	3127.8	1313.9	806.9	10.55	507.0	5.18
Ianuarie 2006	7224.7	3911.4	3313.3	1212.6	669.0	10.83	543.6	5.00
Februarie	7273.5	3992.0	3281.5	881.6	478.1	11.74	403.5	5.00
Martie	7536.9	4073.2	3463.7	1040.2	516.7	11.50	523.5	4.85
Aprilie	7721.3	4092.0	3629.3	936.0	416.0	11.33	520.0	5.76
Mai	7843.8	3961.1	3882.7	1134.0	471.4	10.74	662.6	5.23
Iunie	8095.6	3910.7	4184.9	1135.8	415.8	11.15	720.0	4.60
Iulie	8031.4	3830.1	4201.3	1044.5	443.1	10.90	601.4	5.12

Soldul depozitelor la termen în MDL a constituit 3830.1 mil. lei la sfârșitul lunii iulie 2006, micșorându-se cu 80.6 mil. lei (2.1 la sută) față de luna precedentă.

Soldul depozitelor la termen în valută străină s-a majorat cu 16.4 mil. lei (0.4 la sută), alcătuind 4201.3 mil. lei, ca rezultat al creșterii soldului depunerilor în valută străină ale persoanelor fizice cu 137.8 mil. lei, sau cu 4.1 la sută, în timp ce soldul

depozitelor agenților economici s-a diminuat cu 121.4 mil. lei, sau cu 14.6 la sută.

Graficul nr. 11. **Structura depozitelor la termen în MDL atrase de bănci**



Volumul depozitelor la termen în MDL atrase în perioada analizată a constituit 443.1 mil. lei, fiind cu 27.3 mil. lei superior celui din luna iunie 2006. Această creștere s-a datorat sporirii volumului depozitelor atrase de la persoane juridice cu 28.1 mil. lei (38.0 la sută), atunci când volumul depozitelor atrase de la persoane fizice s-a redus cu 0.8 mil. lei (0.2 la sută).

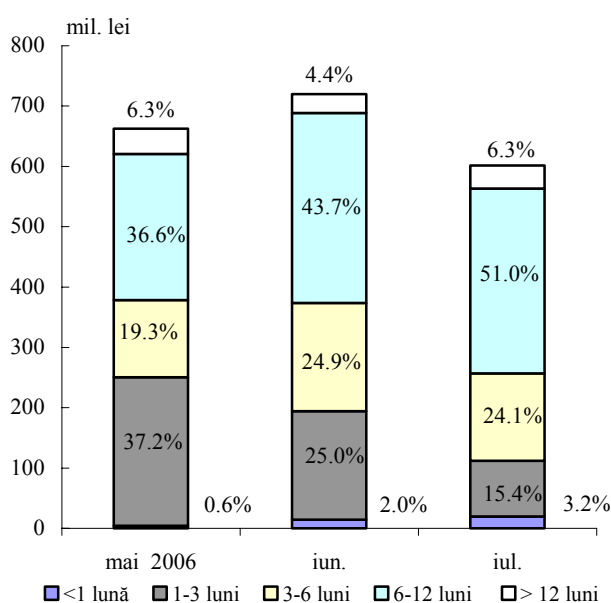
Ca urmare, ponderea depunerilor la termen ale persoanelor fizice s-a micșorat de la 82.2 la sută în luna iunie,

până la nivelul de 77.0 la sută din volumul total al depozitelor în moneda națională la termen atrase pe parcursul lunii gestionare.

Depunerile cu termene de la 3 până la 6 luni au constituit 39.3 la sută din total (în reducere cu 5.0 puncte procentuale), deținând totodată cea mai mare pondere în structura depozitelor la termen atrase în moneda națională în luna iulie curent. În același timp, în scădere au fost și depunerile cu termene de la 6 până la 12 luni, ponderea acestora micșorându-se cu 3.3 puncte procentuale, până la nivelul de 35.9 la sută din total (graficul nr. 11).

În luna iulie 2006 *rata medie a dobânzii la depozitele la termen în MDL* s-a redus cu 0.25 puncte procentuale, constituind 10.90 la sută (8.45 la sută pentru persoane juridice și 11.63 la sută pentru persoane fizice, în comparație cu 10.32 la sută și 11.34 la sută, respectiv, în luna iunie 2006).

Graficul nr. 12. Structura depozitelor la termen în valută străină atrase de bănci



În perioada gestionară *volumul depozitelor la termen în valută străină atrase* a constituit 601.4 mil. lei (45.2 mil. USD), micșorându-se cu 118.6 mil. lei (16.5 la sută), din contul reducerii cu 140.5 mil. lei, sau cu 67.4 la sută a depunerilor agenților economici. Totodată, depunerile persoanelor fizice au crescut cu 21.9 mil. lei, sau cu 4.3 la sută.

Modificările în structura pe termene a depozitelor atrase în valută străină comparativ cu luna iunie relevă o scădere semnificativă (cu 9.6 puncte procentuale, până la nivelul de 15.4 la sută din total) a ponderii depozitelor cu termene de la 1 până la 3 luni, odată cu creșterea cu 7.3 puncte procentuale a cotei celor cu termene de la 6 până la 12 luni (graficul nr. 12).

În perioada de raportare *rata medie a dobânzii la depozitele la termen în valută străină* a crescut cu 0.52 puncte procentuale, constituind 5.12 la sută (4.25 la sută pentru persoane juridice și 5.23 la sută pentru persoane fizice).

Dinamica indicatorilor monetari

*Baza monetară** s-a majorat cu 0.7 la sută (46.9 mil. lei) în luna iulie 2006 și a constituit 6386.6 mil. lei. Creșterea bazei monetare a fost determinată preponderent de majorarea cererilor de plăți ale Băncii Naționale a Moldovei față de bănci cu 7.4 la sută (121.4 mil. lei).

* 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.

În structura bazei monetare ponderea banilor în circulație s-a redus de la 77.7 la sută în luna iunie până la 74.0 la sută în luna iulie. În același timp, cota-parte a rezervelor băncilor s-a majorat de la 22.3 la sută până la 26.0 la sută. Creșterea rezervelor bancare în perioada gestionară cu 17.4 la sută a fost condiționată de sporirea mijloacelor în conturile corespondente ale băncilor la Banca Națională a Moldovei și a celor la casele operaționale ale băncilor.

Masa monetară M2 (masa monetară în lei) pe parcursul perioadei gestionare s-a micșorat cu 180.8 mil. lei, sau cu 1.6 la sută, până la 11411.7 mil. lei. În același timp, **masa monetară M3** s-a redus cu 323.2 mil. lei, sau cu 1.8 la sută și a constituit 17466.8 mil. lei la 31 iulie 2006.

Reducerea indicatorului M2 a fost determinată de micșorarea volumului numerarului în circulație cu 199.8 mil. lei (4.1 la sută). Totodată, soldul depozitelor în moneda națională s-a majorat cu 17.5 mil. lei (0.3 la sută) și cel al instrumentelor pieței monetare – cu 1.5 mil. lei.

Depozitele în valută străină s-au micșorat cu 142.5 mil. lei (2.3 la sută). Exprimare în USD, acestea s-au redus cu 11.9 mil. USD, sau cu 2.5 la sută. Ponderea depozitelor în valută străină, recalculate în lei, în volumul total al masei monetare s-a redus neesențial, de la 34.8 la sută în luna iunie până la 34.7 la sută în luna iulie.

Modificările în structura masei monetare sunt reflectate în tabelul nr. 7.

Tabelul nr. 7. Evoluția structurii masei monetare la sfârșitul perioadei (mil. lei)

Componentele masei monetare	Dec. 2005	Pond. %	Iun. 2006	Creșt. %	Pond. %	Iul. 2006	Creșt. %	Pond. %
MASA MONETARĂ (M3)	15826.81	100.0	17790.06	4.0	100.0	17466.83	-1.8	100.0
MASA MONETARĂ (M2)	11125.57	70.3	11592.49	2.1	65.2	11411.74	-1.6	65.3
BANI ÎN CIRCULAȚIE	4571.22	28.9	4923.98	2.0	27.7	4724.16	-4.1	27.0
DEPOZITE LA VEDERE ÎN MONEDA NAȚIONALĂ	2761.93	17.4	2748.09	6.9	15.4	2846.31	3.6	16.3
- ale persoanelor juridice	2252.10	14.2	2153.81	7.4	12.1	2260.18	4.9	12.9
- ale persoanelor fizice	509.83	3.2	594.28	5.3	3.3	586.13	-1.4	3.4
DEPOZITE LA TERMEN ÎN MONEDA NAȚIONALĂ (inclusiv pe termen lung)	3792.36	24.0	3910.75	-1.3	22.0	3830.07	-2.1	21.9
- ale persoanelor juridice	706.90	4.5	518.49	-2.7	2.9	556.63	7.4	3.2
- ale persoanelor fizice	3085.46	19.5	3392.26	-1.1	19.1	3273.44	-3.5	18.7
DEPOZITE ÎN VALUTĂ STRĂINĂ	4701.24	29.7	6197.57	7.8	34.8	6055.10	-2.3	34.7
- ale persoanelor juridice	1296.57	8.2	1997.04	20.9	11.2	1687.92	-15.5	9.7
- ale persoanelor fizice	3404.67	21.5	4200.53	2.5	23.6	4367.18	4.0	25.0
INSTRUMENTELE PIEȚEI MONETARE	0.07	0.0	9.67		0.1	11.19	15.7	0.1

Rezervele internaționale nete (convertibile) ale sistemului bancar s-au micșorat cu 6.0 mil. USD, totalizând 639.3 mil. USD. În structura acestora, rezervele internaționale nete ale BNM s-au majorat cu 7.1 mil. USD, iar rezervele internaționale nete ale băncilor s-au redus cu 13.1 mil. USD.

Rezervele externe ale sistemului bancar au însumat 848.3 mil. USD, micșorându-se cu 9.2 mil. USD față de luna iunie. **Rezervele externe ale BNM** s-au majorat cu 2.8 mil. USD, până la nivelul de 635.5 mil. USD. Obligațiunile externe ale sistemului

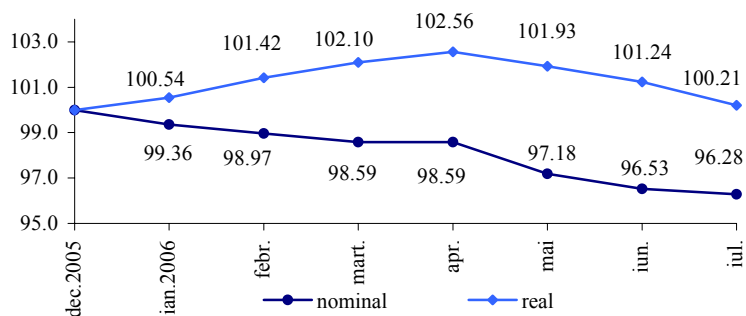
bancar au constituit 209.0 mil. USD, inclusiv ale BNM (față de FMI) – 100.0 mil. USD*.

Activele interne nete ale sistemului bancar s-au micșorat cu 273.0 mil. lei (3.0 la sută). În luna iulie cererile de plăți față de Guvern ale sistemului bancar s-au redus cu 180.3 mil. lei, inclusiv cele ale BNM – cu 90.0 mil. lei, iar cele ale băncilor – cu 90.3 mil. lei.

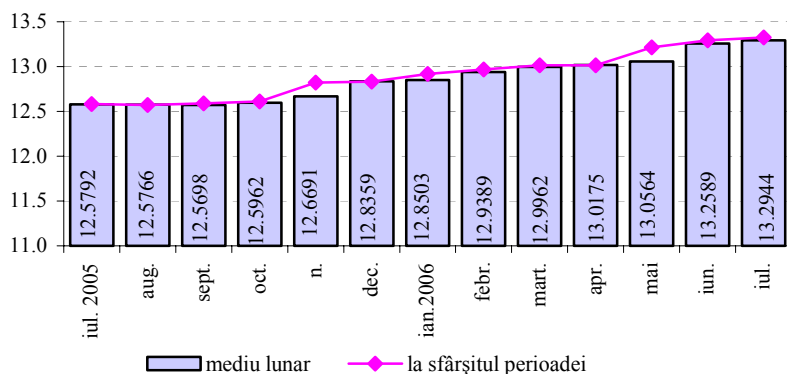
Piața valutară

Pe parcursul lunii iulie 2006, politica valutară a Băncii Naționale a Moldovei a fost orientată spre menținerea unui regim valutar flotant și a unui echilibru între emisiunea monetară și atenuarea fluctuațiilor excesive ale monedei naționale, spre deservirea continuă a datoriei externe a statului.

Graficul nr. 13. Evoluția lunară a cursului de schimb nominal și real (dec.2005 =100)



Graficul nr. 14. Cursul de schimb MDL/USD



În luna iulie **cursul oficial de schimb** al leului moldovenesc față de dolarul SUA s-a depreciat de la 13.2914 MDL pentru 1 USD la începutul lunii până la 13.3247 MDL pentru 1 USD la finele lunii.

De la începutul anului curent leul moldovenesc a înregistrat o depreciere de 3.72 la sută în termeni nominali și o apreciere cu 0.21 la sută în termeni reali** (graficul nr. 13).

Cursul oficial de schimb mediu lunar al leului moldovenesc față de dolarul SUA s-a depreciat de la 13.2589 MDL în luna iunie până la 13.2944 MDL pentru 1 USD în luna iulie (graficul nr. 14).

Volumul total de dolari SUA tranzacționați în luna de referință pe piața interbancară de către bănci a constituit 64.8 mil. USD, în scădere cu 0.3 mil. USD față de luna iunie. În luna iulie Banca Națională a Moldovei nu a intervenit pe piața interbancară.

* inclusiv dobânda calculată

** cotare indirectă (USD/MDL)

Cursul oficial mediu lunar al leului moldovenesc față de euro s-a depreciat de la 16.8014 MDL în luna iunie până la 16.8542 MDL pentru 1 euro în luna iulie. La începutul lunii cursul oficial al leului moldovenesc față de euro a constituit 16.6494 MDL, iar la sfârșitul lunii iulie – 16.8838 MDL pentru 1 euro.

Cursul oficial mediu lunar al leului moldovenesc față de rubla rusească s-a depreciat de la 0.4911 MDL în luna iunie până la 0.4938 MDL pentru 1 rublă rusească în luna iulie. La începutul lunii cursul oficial al leului moldovenesc față de rubla rusească constituia 0.4905 MDL, iar la sfârșitul lunii – 0.4959 MDL pentru 1 rublă rusească.

Rulajul total al tranzacțiilor încheiate contra MDL pe piața valutară internă în luna iulie a fost de 556.6 mil. USD, fiind inferior cu 3.2 la sută comparativ cu cel înregistrat în luna iunie. Cumpărările de valută străină pe piața valutară internă (contra MDL) pe parcursul lunii iulie au constituit 266.3 mil. USD, iar vânzările – 290.3 mil. USD.

Din rulajul total tranzacțiile în dolari SUA au constituit 65.9 la sută, în euro – 30.5 la sută, în ruble rusești – 2.8 la sută, în hrivne ucrainene – 0.6 la sută și în lei românești – 0.2 la sută.

Stocul *datoriei externe publice și public garantate* la situația din 31 iulie 2006 a constituit 792.82 mil. USD (inclusiv arieratele de dobândă și creditele acordate de FMI, tabelul nr. 10).

Tabelul nr. 10. Datoria externă publică și public garantată (mil. USD)

	Sold la 30.06.2006	Iulie 2006				Sold la 31.07.2006
		intrări	rambursări	arierate de dobândă	diferența de curs	
Datoria externă publică,	749.50	2.04	6.17	0.24	3.96	749.57
inclusiv față de FMI	102.72	0.00	4.92	0.00	0.76	98.56
Datoria externă public garantată	43.95	0.00	0.96	0.00	0.26	43.25
Total datorie externă publică și public garantată	793.45	2.04	7.13	0.24	4.22	792.82

Pe parcursul lunii iulie stocul datoriei externe publice și public garantate s-a micșorat în mărime nominală cu 0.63 mil. USD. La modificarea stocului au contribuit tragerile în sumă de 2.04 mil. USD, rambursările de 7.13 mil. USD (inclusiv rambursarea în avans în sumă de 0.14 mil. USD), diferența de curs de 4.22 mil. USD, determinată de deprecierea dolarului SUA față de alte valute și majorarea stocului arieratelor de dobândă cu 0.24 mil. USD.

La 31 iulie 2006 stocul total al arieratelor (inclusiv al celor acumulate în anii precedenți) pentru datoria publică și public garantată a însumat 44.96 mil. USD.

Stocul datoriei externe private negarantate de stat (inclusiv arieratele de dobândă) la 31 iulie 2006 a constituit 654.42 mil. USD (sursa: DMFAS 5.3.).