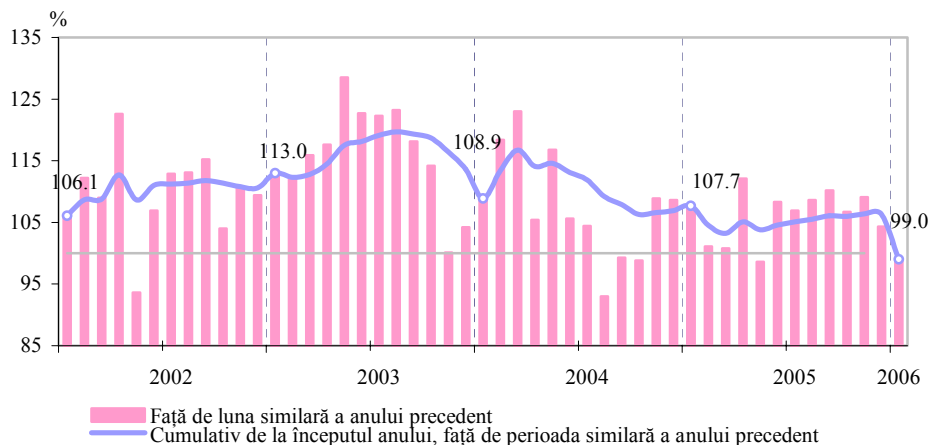


Sectorul real*

În luna ianuarie 2006 volumul **producției industriale** în sumă de 1091.7 mil. lei s-a diminuat în termeni reali cu 1.0 la sută față de luna similară a anului 2005 (graficul nr. 1).

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



Evoluția celor trei activități sectoriale de bază în luna ianuarie 2006 a fost contradictorie. Industria prelucrătoare (79.2 la sută din totalul producției industriale) a consemnat o reducere în termeni reali cu 3.8 la sută față de ianuarie 2005, contribuind la

scăderea reală a producției industriale cu 3.1 puncte procentuale (inclusiv industria alimentară și a băuturilor – cu 1.1 puncte procentuale). În activitatea energie electrică și termică, gaze și apă s-a marcat un spor real cu 12.6 la sută, iar volumul producției din industria extractivă a fost inferior cu 28.4 la sută comparativ cu cel înregistrat în luna similară din anul 2005.

În comparație cu luna similară a anului 2005, volumul producției s-a diminuat mai accentuat în următoarele activități: fabricarea produselor de tutun (cu 49.6 la sută), fabricarea de mașini și echipamente (cu 45.3 la sută), prelucrarea lemnului și fabricarea articolelor din lemn (cu 39.2 la sută), producția de aparatură și instrumente medicale, de precizie (cu 31.6 la sută), fabricarea de articole de îmbrăcăminte, prepararea și vopsirea blănurilor (cu 12.0 la sută).

Din numărul întreprinderilor supuse evidenței lunare (650 întreprinderi) în 41.5 la sută s-a redus volumul producției industriale față de perioada corespunzătoare a anului precedent.

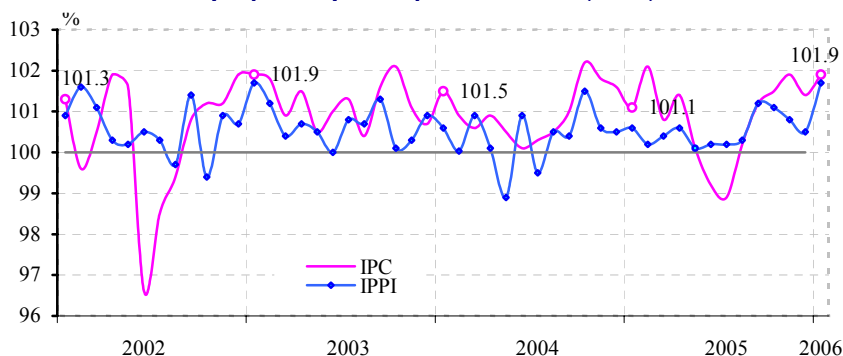
Nivelul inflației

În luna ianuarie **prețurile de consum** s-au majorat cu 1.9 la sută față de luna precedentă, inclusiv la produsele alimentare – cu 2.9 la sută, la mărfurile nealimentare și la serviciile prestate populației – cu 1.5 și 0.6 la sută, respectiv (graficul nr. 2).

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

Cele mai mari creșteri de prețuri la **produsele alimentare**, în comparație cu luna precedentă, au fost înregistrate la legume – cu 20.5 la sută, la cartofi – cu 14.4 la sută, la fructe proaspete – cu 5.3 la sută, la pește proaspăt – cu 6.7 la sută, la lapte și produse lactate – cu 2.2 la sută.

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



În categoria **mărfurilor nealimentare** majorări însemnate de prețuri au fost consemnate la medicamente – cu 6.8 la sută.

În grupul **serviciilor prestate populației** tarifele au rămas, în general, la nivelul lunii decembrie 2005, fiind consemnate creșteri mai accentuate la serviciile prestate de transportul feroviar – cu 9.1 la sută, poștă – cu 6.3 la sută, alimentație cu apă potabilă – cu 5.6 la sută, transportul aerian – cu 2.2 la sută.

În același timp, reduceri de prețuri au fost înregistrate la ouă – cu 6.9 la sută, la carne de pasăre – cu 2.2 la sută, la zahăr – cu 2.1 la sută.

În ianuarie 2006 **inflația cumulativă pentru ultimele 12 luni** a constituit 10.9 la sută, inclusiv la produsele alimentare – 9.0 la sută, la mărfurile nealimentare – 16.2 la sută și la serviciile prestate populației – 8.0 la sută.

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

Tabelul nr. 1. Contribuția componentelor, %

	Decembrie 2005		Ianuarie 2006	
	contribuția	contribuția / IPC	contribuția	contribuția / IPC
IPC	1.4	100.0%	1.9	100.0%
<i>Produse alimentare</i>	1.04	74.3	1.30	68.4
<i>Mărfuri nealimentare</i>	0.27	19.3	0.45	23.7
<i>Servicii cu plată</i>	0.09	6.4	0.15	7.9

Sursa: BNS și BNM

Începând cu luna ianuarie 2006, ponderile bunurilor și serviciilor utilizate la calcularea IPC au fost modificate conform datelor actualizate în

baza sondajului bugetelor gospodăriilor casnice, vizând structura cheltuielilor de consum ale populației. Conform acestei structuri, produsele alimentare dețin o pondere de 44.45 la sută (față de 45.77 la sută în 2005), mărfurile nealimentare – 30.19 la sută (față de 29.76 la sută) și serviciile prestate populației – 25.36 la sută (față de 24.47 la sută).

Instrumentele politicii monetare

Ratele dobânzilor

Ratele dobânzilor la instrumentele monetare ale BNM în luna ianuarie 2006 au fost menținute la nivelul stabilit prin hotărârea Consiliului de administrație al BNM din 25 august 2005:

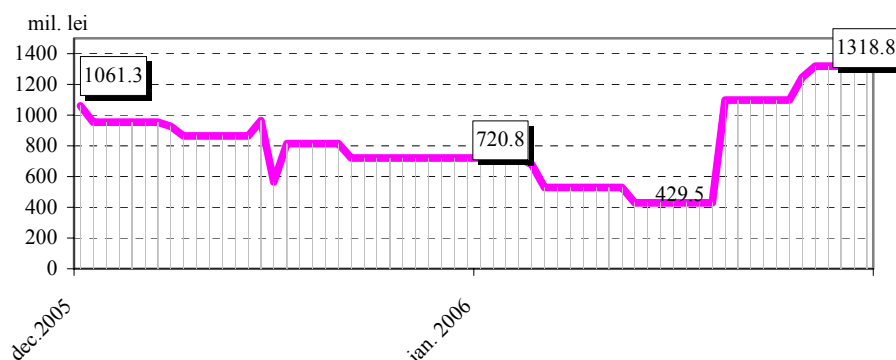
- ✓ *rata de bază* aplicată pentru operațiunile REPO de cumpărare pe termen de două luni a hârtiilor de valoare de stat (HVS), efectuate în cadrul operațiunilor de piață deschisă ale BNM – 12.5 la sută anual;
- ✓ rata dobânzii la facilitatea de lombard – 14.0 la sută anual;
- ✓ rata dobânzii la creditele overnight – 15.0 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

Pe parcursul lunii gestionare în vederea absorbției surplusului de lichiditate Banca Națională a Moldovei a efectuat operațiuni de sterilizare în volum de 999.8 mil. lei. Rata medie ponderată a dobânzii la operațiunile de sterilizare s-a redus cu 1.68 puncte procentuale comparativ cu luna decembrie 2005, înregistrând nivelul de 2.40 la sută anual.

Graficul nr. 3. Soldul zilnic al operațiunilor de sterilizare aplicate de BNM în perioada decembrie 2005 - ianuarie 2006



Soldul mediu zilnic al operațiunilor de sterilizare a constituit 796.6 mil. lei, variind pe parcursul lunii între minima de 429.5 mil. lei și maxima de 1318.8 mil. lei, înregistrată la finele lunii (graficul nr. 3).

Operațiunile de vânzare a Certificatelor BNM

În perioada de gestiune Banca Națională a Moldovei a desfășurat o licitație de vânzare a Certificatelor BNM, oferind CBN cu termenul de circulație de 28 zile în volum de 150.0 mil. lei. Volumul efectiv sterilizat s-a cifrat la 149.8 mil. lei. Rata medie ponderată a dobânzii la Certificatele BNM a consemnat un nivel de 1.57 la sută anual, fiind în scădere față de luna decembrie 2005 cu 2.37 puncte procentuale (tabelul nr. 2).

Corespunzător, soldul CBN în circulație la finele lunii ianuarie 2006 a constituit 149.8

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)
Decembrie 2005	150.0	151.1	141.3	3.94	28
Ianuarie 2006	150.0	231.4	149.8	1.57	28

mil. lei la prețul de vânzare, sau cu 8.5 mil. lei peste nivelul înregistrat la 31 decembrie 2005.

Operațiunile de depozit

În perioada raportată Banca Națională a Moldovei a efectuat o licitație de depozit, oferta constituind 100.0 mil. lei. Volumul cererilor băncilor a însumat 190.0 mil. lei, din care au fost acceptate spre plasare 100.0 mil. lei (tabelul nr. 3).

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)
Decembrie 2005	425.0	363.0	347.0	4.13	56
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

De menționat că, pentru prima dată în luna ianuarie 2006 Banca Națională a Moldovei a recurs la constituirea depozitelor prin negocieri directe. Astfel, volumul

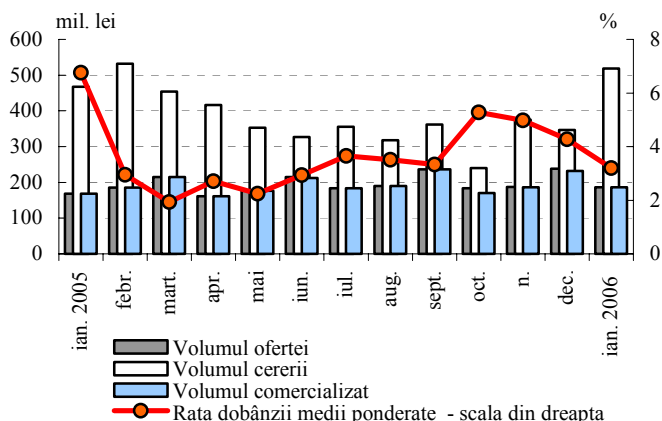
depozitelor acceptate ca rezultat al negocierilor directe a constituit 750.0 mil. lei, termenele fiind cuprinse între 77 și 168 zile.

Comparativ cu luna decembrie 2005 volumul depozitelor acceptate s-a majorat cu 503.0 mil. lei. Rata medie ponderată a dobânzii la operațiunile de depozit s-a diminuat cu 1.58 puncte procentuale și a înregistrat nivelul de 2.55 la sută anual. Termenul mediu al depozitelor plasate în luna ianuarie s-a majorat până la 112 zile.

Soldul depozitelor acceptate de BNM s-a majorat de la 579.5 mil. lei la 31 decembrie 2005 până la 1169.0 mil. lei la sfârșitul lunii ianuarie 2006.

Pietele financiare

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



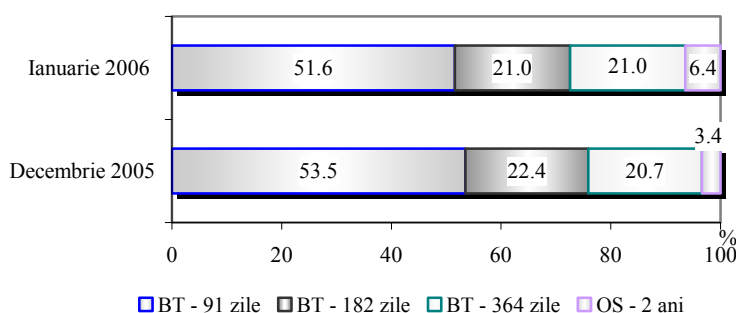
În luna gestionară pe piața primară a titlurilor de stat au fost lansate 13 emisiuni de HVS. Volumul ofertei a însumat 186.0 mil. lei (în reducere cu 52.0 mil. lei față de luna decembrie 2005). Cererea băncilor comerciale pentru HVS, depășind de 2.8 ori nivelul ofertei, s-a majorat cu 172.4 mil. lei comparativ cu luna precedentă, înregistrând valoarea de 518.9 mil. lei. Volumul titlurilor adjudecate s-a cifrat la 186.0 mil. lei, oferta

Ministerului Finanțelor fiind plasată integral (graficul nr. 4).

Din volumul total de titluri de stat plasate pe piața primară 180.6 mil. lei, sau 97.1 la sută au fost procurate de către bănci în portofoliile proprii. Ponderea HVS procurate de către dealerii primari din contul investitorilor s-a redus de la 6.1 în luna decembrie 2005 până la 2.9 la sută în ianuarie 2006.

Analiza structurii HVS comercializate pe piața primară în funcție de scadență relevă menținerea titlurilor pe termen de 91 zile a unei ponderi dominante de 51.6 la sută. De

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



menționat că, titlurile cu scadențele de 182 și 364 zile au deținut ponderi egale de 21.0 la sută (graficul nr. 5). Totodată, s-a majorat cu 3.0 puncte procentuale cota-parte a obligațiunilor de stat, constituind 6.4 la sută din total, fapt ce a determinat creșterea cu 19 zile a scadenței medii a titlurilor emise în luna ianuarie 2006 până la 207 zile.

În condițiile unei cereri sporite pentru plasamentele în hârtii de valoare de stat ratele dobânzilor la HVS au fost în scădere continuă pe tot parcursul perioadei de raportare. Rata medie nominală a dobânzii la HVS cu termenele de circulație de până la un an s-a plasat cu 1.07 puncte procentuale sub nivelul lunii precedente, cifrându-se la 3.20 la sută anual. Concomitent, rata efectivă a dobânzii la obligațiunile de stat de 2 ani emise în luna ianuarie 2006 s-a

reduc cu 0.69 puncte procentuale, până la nivelul de 5.99 la sută (tabelul nr.4).

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	
	BT 91 zile	BT 182 zile	BT 364 zile	rata medie ponderată	2 ani	3 ani
Decembrie 2005	3.73	4.27	5.73	4.27	6.68	-
Ianuarie 2006	2.43	3.44	5.23	3.20	5.99	-

La data de 31 ianuarie 2006 în

Sistemul de înscrieri în conturi (SIC) au fost înregistrate HVS în volum total de 4009.7 mil. lei la valoarea nominală, inclusiv HVS emise prin intermediul licitațiilor pe piața primară în volum de 1225.3 mil. lei (31.7 la sută).

Datoria Guvernului contractată de la BNM

Datoria statului contractată de la BNM la situația din 31 ianuarie 2006 s-a cifrat la 2611.0 mil. lei, fiind constituită din datoria la împrumuturile contractate de la BNM în

Tabelul nr. 5. Datoria Guvernului contractată de la BNM (mil. lei)

	Sold la 31.12.2005	Sold la 31.01.2006
Datoria Guvernului contractată de la Banca Națională a Moldovei	2611.0	2611.0
- împrumuturi acordate	2211.0	2211.0
- HVS în portofoliul BNM	400.0	400.0

sumă de 2211.0 mil. lei și datoria reprezentată prin HVS în portofoliul BNM în sumă de 400.0 mil. lei (la prețul de cumpărare) (tabelul nr. 5).

Activitatea băncilor pe piața monetară

Rulajul total al tranzacțiilor pe piața monetară efectuate de către bănci în perioada de gestiune a însumat 19.5 mil. lei, fiind în scădere comparativ cu luna decembrie 2005 cu 418.1 mil. lei.

În luna de referință volumul **creditelor / depozitelor interbancare în lei** a însumat 19.0 mil. lei, fiind integral constituit din depozite. Rata medie ponderată la depozitele interbancare s-a micșorat cu 0.91 puncte procentuale, constituind 5.73 la sută anual. Termenul mediu ponderat al tranzacțiilor din luna ianuarie 2006 a fost de 38 zile.

Volumul total al tranzacțiilor pe **piața secundară a titlurilor de stat** în luna ianuarie 2006 s-a micșorat cu 8.5 mil. lei față de luna precedentă, înregistrând 0.5 mil. lei. Rata nominală medie ponderată a profitului la operațiunile cu HVS a constituit 2.22 la sută anual, în scădere cu 1.3 puncte procentuale.

Operațiuni REPO cu hârtii de valoare în perioada analizată n-au fost înregistrate.

Piața creditelor și a depozitelor

Soldul creditelor în economie* s-a micșorat cu 17.6 mil. lei (0.2 la sută), constituind 9972.9 mil. lei la 31 ianuarie 2006. Aceasta s-a datorat scăderii soldului creditelor acordate în valută străină (exprimate în MDL) cu 46.7 mil. lei (1.3 la sută), în timp ce soldul creditelor în moneda națională a crescut cu 29.1 mil. lei (0.5 la sută).

În cadrul **creditelor în valută străină** a fost înregistrată micșorarea soldului creditelor întreprinderilor de stat, întreprinderilor private și al celor acordate altor organizații financiare care practică unele operațiuni financiare cu 1.5 mil. lei (1.7 la sută), 44.1 mil. lei (1.3 la sută) și cu 9.0 mil. lei (5.4 la sută), corespunzător, în timp ce creditele acordate persoanelor fizice s-au majorat cu 7.9 mil. lei (6.3 la sută).

Majorarea soldului **creditelor în MDL** a fost generată de creșterea volumului creditelor acordate întreprinderilor private și persoanelor fizice cu 56.4 mil. lei (1.3 la sută) și cu 24.9 mil. lei (2.3 la sută), respectiv, în timp ce creditele acordate întreprinderilor de stat și cele acordate altor organizații financiare care practică unele operațiuni financiare s-au micșorat cu 24.6 mil. lei (6.1 la sută) și cu 27.6 mil. lei (5.2 la sută), respectiv.

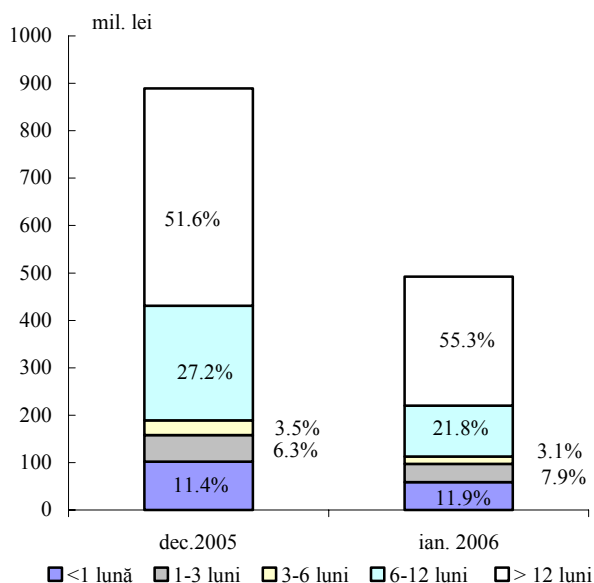
Tabelul nr.6. **Dinamica creditelor acordate de bănci** (mil. lei)

Perioada	Sold la sfârșitul perioadei			Credite				
	total	în MDL	în valută străină	total	în MDL		în valută străină	
					volumul	dobânda, %	volumul	dobânda, %
Decembrie 2005	9990.5	6255.0	3735.5	1636.2	1150.4	17.30	485.8	10.64
Ianuarie 2006	9972.9	6284.1	3688.8	865.7	600.7	17.93	265.0	11.00

* 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

Soldul creditelor în valută străină (exprimate în dolari SUA) a constituit 285.5 mil. USD, fiind în scădere cu 5.6 mil. USD (1.9 la sută) față de luna decembrie 2005.

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



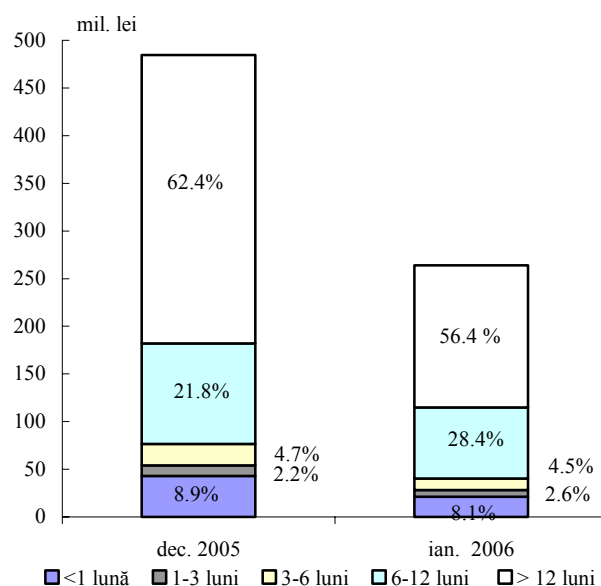
contul scăderii cu 5.4 puncte procentuale a ponderii creditelor acordate cu termene de la 6 până la 12 luni (graficul nr. 6).

În luna ianuarie 2006 **rata medie a dobânzii la creditele în moneda națională** s-a majorat cu 0.63 puncte procentuale, până la 17.93 la sută anual, ca urmare a creșterii cu 3.15 puncte procentuale a ratei medii la creditele acordate persoanelor fizice (20.94 la sută) și cu 0.11 puncte procentuale a ratei medii a creditelor acordate persoanelor juridice (17.26 la sută).

Volumul creditelor în valută străină acordate persoanelor juridice a constituit 263.8 mil. lei (echivalentul a 20.5 mil. USD, nivel inferior cu 17.3 mil. USD celui din luna decembrie 2005). Creditele cu termene de peste 12 luni (acordate cu o rată medie a dobânzii de 10.77 la sută) au deținut în continuare o pondere majoră, de 56.4 la sută din total, deși aceasta a scăzut cu 6.0 puncte procentuale față de luna precedentă, în favoarea celor cu termene de la 6 până la 12 luni, care au atins nivelul de 28.4 la sută din totalul creditelor acordate în valută străină persoanelor juridice (graficul nr. 7).

Rata medie a dobânzii la creditele în valută străină acordate persoanelor juridice a crescut cu 0.35 puncte procentuale, constituind 10.99 la sută în luna ianuarie 2006.

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



În perioada de referință, **soldul depozitelor*** în sistemul bancar a însumat 11244.7 mil. lei, micșorându-se cu 10.8 mil. lei (0.1 la sută) față de luna decembrie 2005. Scăderea acestuia s-a datorat diminuării depozitelor în moneda națională cu 211.4 mil. lei (3.2 la sută), în timp ce depozitele în valută străină s-au majorat cu 200.6 mil. lei (4.3 la sută).

Tabelul nr. 7. **Dinamica depozitelor la termen** (mil. lei)

Perioada	Sold la sfârșitul perioadei			Depozite				
	total	în MDL	în valută străină	total	în MDL		în valută străină	
					volumul	dobânda, %	volumul	dobânda, %
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

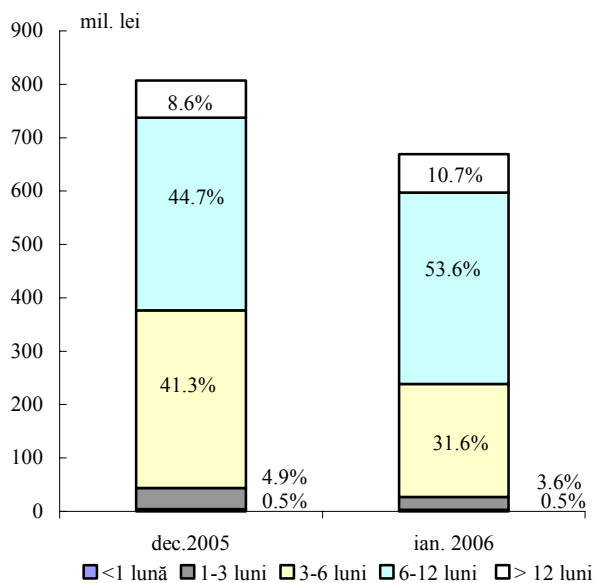
Soldul depozitelor la vedere a constituit 4020.0 mil. lei, micșorându-se cu 315.4 mil. lei față de luna decembrie 2005, în special datorită scăderii depozitelor la vedere ale persoanelor juridice în moneda națională. Ponderea depozitelor la vedere în totalul depozitelor s-a redus cu 2.8 puncte procentuale, alcătuind 35.7 la sută.

Concomitent, **soldul depozitelor la termen** s-a majorat cu 304.6 mil. lei (4.4 la sută) și a însumat 7224.7 mil. lei.

Soldul depozitelor la termen în MDL a constituit 3911.4 mil. lei în luna ianuarie 2006, majorându-se cu 119.1 mil. lei (3.1 la sută) față de luna precedentă.

Volumul depozitelor la termen în MDL atrase în perioada analizată a constituit 669.0 mil. lei, fiind cu 137.9 mil. lei inferior celui din luna decembrie 2005. Această micșorare s-a datorat, în principal, scăderii volumului depozitelor atrase de la

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



persoane juridice cu 136.1 mil. lei (40.2 la sută).

În același timp, ponderea depunerilor la termen ale persoanelor fizice s-a majorat cu 11.7 puncte procentuale față de luna decembrie 2005, până la nivelul de 69.8 la sută din volumul total al depozitelor în moneda națională atrase pe parcursul lunii gestionare.

În structura depozitelor la termen atrase în moneda națională s-a menținut tendința creșterii continue a ponderii depunerilor cu termene de la 6 până la 12 luni, care a sporit cu 8.9 puncte procentuale față de perioada precedentă, până la cota majoră de 53.6 la sută. Totodată, ponderea

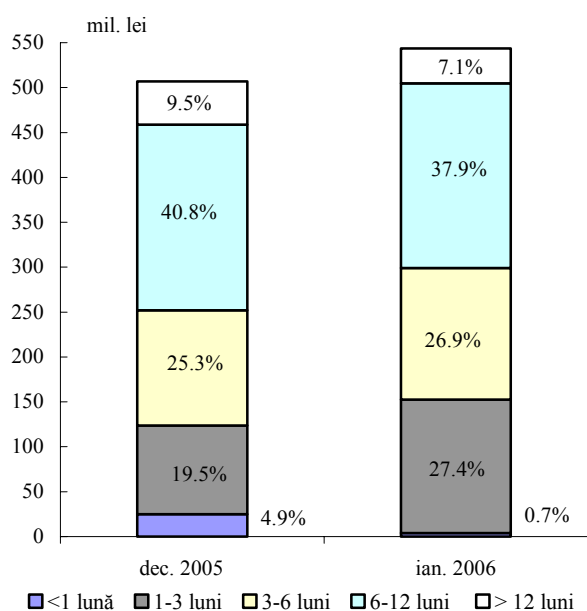
* conform metodologiei FMI, din total depozite în sistemul bancar sunt excluse mijloacele băncilor comerciale și ale altor instituții financiare; conturile bugetului de stat; mijloacele extrabugetare; depozitele persoanelor fizice și juridice nerezidente

depunerilor cu termene de peste 12 luni a avut o evoluție opusă celei din lunile anterioare, majorându-se cu 2.1 puncte procentuale față de decembrie 2005. Celelalte categorii de depozite la termen s-au redus ca pondere în totalul depozitelor atrase în moneda națională (graficul nr. 8).

În luna ianuarie *rata medie a dobânzii la depozitele la termen în MDL* a crescut cu 0.28 puncte procentuale, constituind 10.83 la sută (7.91 la sută pentru persoane juridice și 12.10 la sută pentru persoane fizice, în comparație cu 7.98 la sută și 12.41 la sută, respectiv, în luna decembrie 2005).

Soldul depozitelor la termen în valută străină s-a majorat cu 185.5 mil. lei (5.9 la sută), alcătuind 3313.3 mil. lei, ca rezultat al creșterii soldului depunerilor în valută străină ale persoanelor fizice cu 168.0 mil. lei, sau cu 6.3 la sută, precum și a soldului depozitelor agenților economici cu 17.5 mil. lei, sau cu 4.0 la sută.

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



În perioada gestionară **volumul depozitelor la termen în valută străină** a constituit 543.6 mil. lei, majorându-se cu 36.6 mil. lei (7.2 la sută) din contul creșterii depunerilor persoanelor juridice cu 45.1 mil. lei, sau cu 99.1 la sută. Concomitent, depozitele persoanelor fizice s-au micșorat cu 8.5 mil. lei, sau cu 1.8 la sută.

Modificările în structura pe termene a depozitelor atrase în valută străină comparativ cu luna decembrie 2005 relevă o creștere semnificativă (cu 7.9 puncte procentuale) a ponderii depozitelor cu termene de la 1 până la 3 luni, până la nivelul de 27.4 la sută în total, odată cu reducerea mai accentuată (cu 4.2 puncte procentuale) a cotei celor cu termene de până la o lună (graficul nr. 9).

În perioada de raportare *rata medie a dobânzii la depozitele în valută străină* s-a micșorat cu 0.18 puncte procentuale, constituind 5.00 la sută (4.00 la sută pentru persoane juridice și pentru persoane fizice – 5.19 la sută).

Dinamica indicatorilor monetari

Baza monetară* s-a micșorat cu 8.9 la sută (619.8 mil. lei) în luna ianuarie 2006 și a constituit 6383.1 mil. lei.

* 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 la Banca Națională a Moldovei.

În structura bazei monetare ponderea banilor în circulație s-a majorat de la 65.3 la sută în luna decembrie 2005 până la 69.0 la sută în luna ianuarie 2006. În același timp, cota-parte a rezervelor băncilor s-a redus de la 34.7 la sută până la 31.0 la sută. Micșorarea rezervelor bancare în perioada gestionară cu 18.6 la sută a fost condiționată de scăderea mijloacelor în conturile corespondente ale băncilor la Banca Națională a Moldovei ca rezultat al efectuării operațiunilor de sterilizare a lichidității excesive din sistemul bancar. Astfel, soldul depozitelor acceptate de BNM la sfârșitul lunii ianuarie 2006 a constituit 1169.0 mil. lei, consemnând o creștere în sumă de 589.5 mil. lei, sau de 2.0 ori față de 31 decembrie 2005.

Soldul certificatelor BNM în circulație a crescut în luna ianuarie 2006 cu 8.5 mil. lei, sau cu 6.0 la sută.

Masa monetară M2 (masa monetară în lei) pe parcursul perioadei gestionare s-a micșorat cu 379.7 mil. lei, sau cu 3.4 la sută, până la 10745.8 mil. lei. În același timp, **masa monetară M3** s-a redus cu 179.1 mil. lei, sau cu 1.1 la sută și a constituit 15647.7 mil. lei la 31 ianuarie 2006.

Micșorarea indicatorului M2 a fost determinată de scăderea soldului depozitelor în moneda națională cu 211.4 mil. lei (3.2 la sută) și a volumului numerarului în circulație cu 168.3 mil. lei (3.7 la sută).

Depozitele în valută străină s-au majorat cu 200.6 mil. lei (4.3 la sută). Exprimare în USD, acestea au crescut cu 13.0 mil. USD, sau cu 3.5 la sută. Ponderea depozitelor în valută străină, recalculate în lei, în volumul total al masei monetare, s-a majorat de la 29.7 la sută în luna decembrie 2005 până la 31.3 la sută în luna ianuarie 2006.

Modificările în structura masei monetare sunt reflectate în tabelul nr.8.

Tabelul nr. 8. Evoluția structurii masei monetare la sfârșitul perioadei (mil. lei)

Componentele masei monetare	Dec. 2005	Pond. %	Ian. 2006	Creșt. %	Pond. %
MASA MONETARĂ (M3)	15826.76	100	15647.66	-1.1	100
MASA MONETARĂ (M2)	11125.52	70.3	10745.83	-3.4	68.7
BANI ÎN CIRCULAȚIE	4571.21	28.9	4402.95	-3.7	28.1
DEPOZITE LA VEDERE ÎN MONEDA NAȚIONALĂ	2761.93	17.4	2431.37	-12.0	15.6
- ale persoanelor juridice	2252.10	14.2	1901.26	-15.6	12.2
- ale persoanelor fizice	509.83	3.2	530.11	4.0	3.4
DEPOZITE LA TERMEN ÎN MONEDA NAȚIONALĂ (inclusiv pe termen lung)	3792.31	24.0	3911.45	3.1	25.0
- ale persoanelor juridice	706.90	4.5	688.12	-2.7	4.4
- ale persoanelor fizice	3085.41	19.5	3223.33	4.5	20.6
DEPOZITE ÎN VALUTĂ STRĂINĂ	4701.24	29.7	4901.84	4.3	31.3
- ale persoanelor juridice	1296.57	8.2	1337.74	3.2	8.5
- ale persoanelor fizice	3404.67	21.5	3564.10	4.7	22.8
INSTRUMENTELE PIEȚEI MONETARE	0.07	0.0	0.05		0.0

Activele externe nete (convertibile) ale sistemului bancar s-au majorat cu 19.0 mil. USD, totalizând 590.4 mil. USD. În structura acestora, activele externe nete ale BNM au crescut cu 5.5 mil. USD, iar activele externe nete ale băncilor cu 13.5 mil. USD.

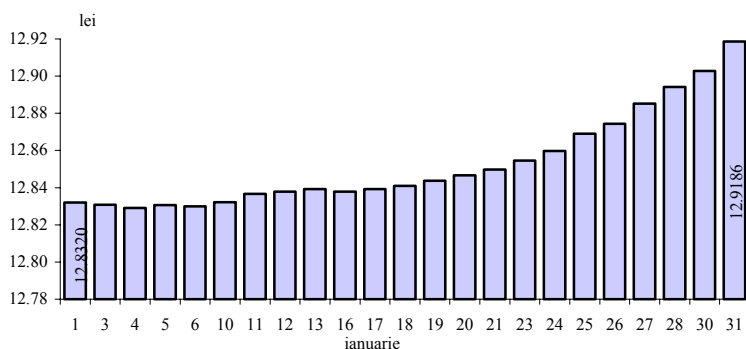
Rezervele valutare ale sistemului bancar au însumat 761.2 mil. USD, majorându-se cu 13.1 mil. USD față de luna decembrie 2005. **Rezervele internaționale ale BNM** au crescut cu 1.9 mil. USD, până la nivelul de 599.3 mil. USD. Obligațiunile externe ale sistemului bancar au constituit 170.8 mil. USD, inclusiv ale BNM (față de FMI) – 92.2 mil. USD*.

Activele interne nete ale sistemului bancar s-au redus cu 485.3 mil. lei (5.7 la sută). În luna ianuarie 2006 cererile de plăți față de Guvern ale sistemului bancar s-au micșorat cu 117.6 mil. lei, inclusiv cele ale BNM – cu 50.4 mil. lei și cele ale băncilor cu 67.2 mil. lei.

Piața valutară

Pe parcursul lunii ianuarie 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.

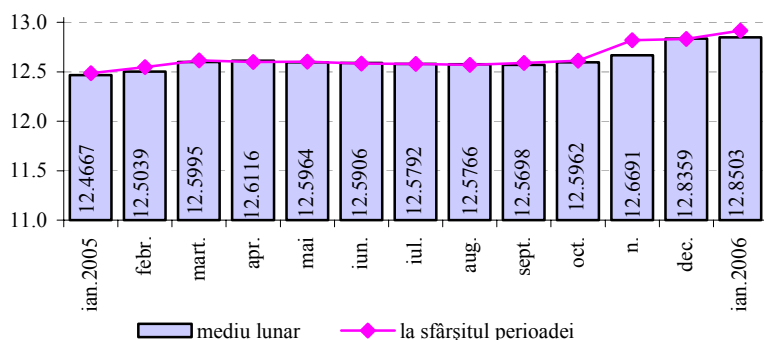
Graficul nr. 10. Evoluția cursului de schimb MDL/USD în ianuarie 2006



În luna ianuarie **cursul oficial de schimb** al leului moldovenesc față de dolarul SUA s-a depreciat de la 12.8320 MDL pentru 1 USD la începutul lunii până la 12.9186 MDL pentru 1 USD la finele lunii (graficul nr. 10).

Comparativ cu luna decembrie 2005 leul moldovenesc a marcat o depreciere cu 0.64 la sută în termeni nominali și o apreciere cu 0.54 la sută în termeni reali**.

Graficul nr. 11. Cursul de schimb MDL/USD



Cursul oficial de schimb mediu lunar al leului moldovenesc față de dolarul SUA s-a depreciat de la 12.8359 MDL în luna decembrie 2005 până la 12.8503 MDL pentru 1 USD în luna ianuarie 2006 (graficul nr. 11).

Volumul total de dolari SUA tranzacționați în luna de referință pe piața interbancară de către bănci a constituit 44.9 mil. USD, în scădere cu 89.8 mil. USD față de luna decembrie 2005. În luna ianuarie 2006 rulajul Băncii Naționale a Moldovei pe piața interbancară a constituit 3.0 mil. USD, față de 22.1 mil. USD în luna decembrie 2005.

* inclusiv dobânda calculată

** cotare indirectă (USD/MDL)

Cursul oficial mediu lunar al leului moldovenesc față de euro s-a depreciat de la 15.2174 MDL în luna decembrie 2005 până la 15.5389 MDL pentru 1 euro în luna ianuarie 2006. La începutul lunii cursul oficial al leului moldovenesc față de euro a constituit 15.1950 MDL, iar la sfârșitul lunii ianuarie – 15.6205 MDL pentru 1 euro.

Cursul oficial mediu lunar al leului moldovenesc față de rubla rusească s-a depreciat de la 0.4457 MDL în luna decembrie 2005 până la 0.4528 MDL pentru 1 rublă rusească în luna ianuarie 2006. La începutul lunii cursul oficial al leului moldovenesc față de rubla rusească constituia 0.4459 MDL, iar la sfârșitul lunii – 0.4592 MDL pentru 1 rublă rusească.

Rulajul total al tranzacțiilor încheiate contra MDL pe piața valutară internă în luna ianuarie 2006 a fost de 448.2 mil. USD, fiind inferior cu 33.2 la sută celui înregistrat în luna decembrie 2005. Cumpărările de valută străină pe piața valutară internă (contra MDL) pe parcursul lunii ianuarie 2006 au constituit 218.1 mil. USD, iar vânzările – 230.1 mil. USD.

Din rulajul total tranzacțiile în dolari SUA au constituit 68.3 la sută, în euro – 26.3 la sută, în ruble rusești – 4.7 la sută, în hrivne ucrainene – 0.5 la sută și în lei românești – 0.2 la sută.

Stocul **datoriei externe publice și public garantate** la situația din 31 ianuarie 2006 a constituit 773.47 mil. USD (inclusiv arieratele de dobândă și creditele acordate de FMI, tabelul nr. 9).

Tabelul nr. 9. Datoria externă publică și public garantată (mil. USD)

	Sold la 31.12.2005	Ianuarie 2006				Sold la 31.01.2006
		intrări	rambursări	arierate de dobândă	diferența de curs	
Datoria externă publică,	728.39	2.12	6.02	0.00	4.70	729.19
inclusiv față de FMI	95.44	0.00	4.82	0.00	0.98	91.60
Datoria externă public garantată	44.87	0.00	1.10	0.00	0.51	44.28
Total datorie externă publică și public garantată	773.26	2.12	7.12	0.00	5.21	773.47

Stocul datoriei externe publice și public garantate s-a majorat în mărime nominală cu 0.21 mil. USD. La modificarea stocului au contribuit tragerile în sumă de 2.12 mil. USD, rambursările de 7.12 mil. USD și diferența de curs de 5.21 mil. USD, rezultată din deprecierea dolarului SUA față de alte valute.

La 31 ianuarie 2006 stocul total al arieratelor (inclusiv acumulate în anii precedenți) a însumat 36.60 mil. USD.

Stocul datoriei externe private negarantate de stat (inclusiv arieratele de dobândă) la 31 ianuarie 2006 a constituit 570.00 mil. USD (sursa: DMFAS 5.2.).