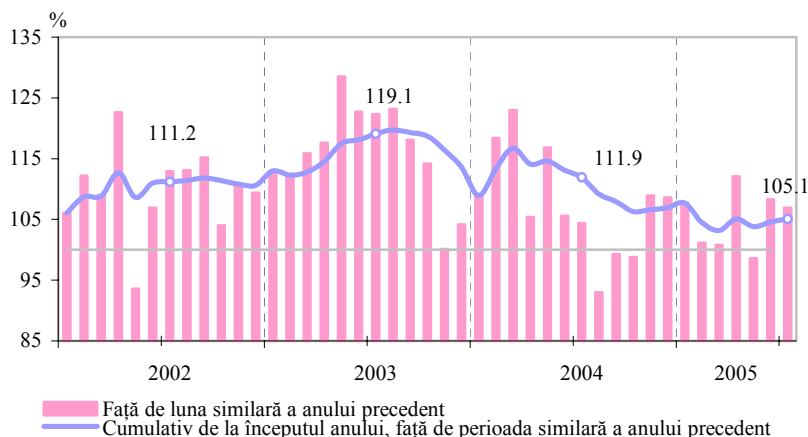


BULETIN LUNAR NR. 7 *2005

Sectorul real*

În iulie 2005 volumul *producției industriale* în sumă de 1215.4 mil. lei a sporit în termeni reali cu 6.9 la sută față de luna similară a anului 2004 (graficul nr. 1).

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



De la începutul anului curent volumul producției industriale a constituit 8274.0 mil. lei, nivel superior cu 5.1 la sută în termeni reali față de perioada respectivă a anului 2004.

Creșterea volumului producției industriale a fost susținută de cele trei activități sectoriale de

bază. Industria prelucrătoare (86.6 la sută din totalul producției industriale) a contribuit la creșterea reală a producției industriale cu 3.9 puncte procentuale, inclusiv industria alimentară și a băuturilor – cu 1.7 puncte procentuale. Industria prelucrătoare s-a majorat în termeni reali cu 4.4 la sută, inclusiv industria alimentară și a băuturilor (60.9 la sută din acest sector) a sporit cu 3.6 la sută. Activitatea energie electrică și termică, gaze și apă a avut o dinamică ascendentă de la începutul anului – cu 10.3 la sută, iar sporul real al producției din industria extractivă a fost de 8.5 la sută.

Totodată, s-au diminuat volumele de producție în activitatea industrială de producție de aparatură și instrumente de măsură (cu 36.8 la sută), de recuperare a deșeurilor și a resturilor de metale reciclabile (cu 30.8 la sută), de prelucrare a lemnului, producere a articolelor din lemn (cu 23.4 la sută), fabricarea produselor de tutun (cu 17.6 la sută) comparativ cu perioada similară din anul 2004.

Din numărul întreprinderilor supuse evidenței lunare (668 întreprinderi), în 43.6 la sută s-a redus volumul producției industriale față de perioada corespunzătoare a anului precedent.

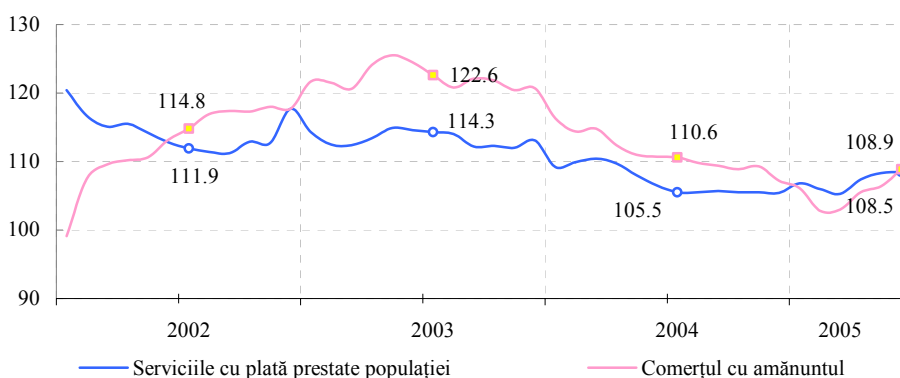
Comerțul cu amănuntul desfășurat în perioada ianuarie–iulie 2005 prin unitățile comerciale a totalizat 5508.7 mil. lei, marcând o creștere reală cu 8.9 la sută față de perioada corespunzătoare a anului precedent (graficul nr. 2). În luna iulie 2005 volumul comerțului s-a majorat cu 19.6 la sută în termeni reali (comparativ cu nivelul de 10.0 la sută în iulie 2004).

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

Unitățile comerciale cu proprietate privată au înregistrat o creștere a vânzărilor cu 8.5 la sută, realizând 69.1 la sută din totalul comerțului cu amănuntul, iar unitățile cu proprietate mixtă cu participare străină (23.0 la sută din total vânzări) au consemnat o creștere cu 14.2 la sută. În proprietatea publică evoluția vânzărilor cu amănuntul în termeni reali continuă să fie în declin, diminuându-se cu 12.6 la sută.

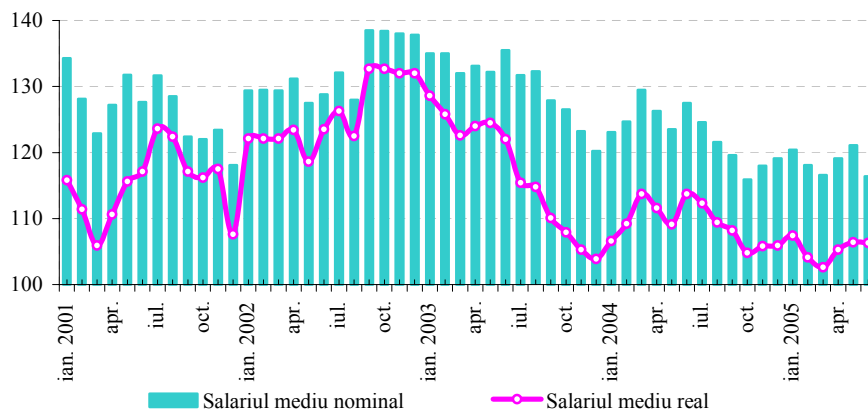
Volumul **serviciilor cu plată prestate populației** în ianuarie–iulie 2005 a constituit 3582.1 mil. lei, sporind în termeni reali cu 8.5 la sută față de perioada similară a anului trecut (graficul nr. 2). Serviciile prestate în proprietatea publică au fost preponderente, constituind 43.1 la sută din total servicii, însă cel mai mare ritm de creștere – cu 12.1 la sută s-a înregistrat în unitățile cu proprietate privată. Pe toate tipurile de proprietăți s-au consemnat creșteri ale volumului serviciilor prestate față de perioada corespunzătoare a anului 2004.

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



Salariul mediu* pentru un angajat din economia națională în luna iunie 2005 a constituit 1339.1 lei, fiind în creștere nominală cu 16.4 la sută și în termeni reali – cu 3.3 la sută față de luna similară a anului precedent (graficul nr. 3). De la începutul anului fondul de remunerare a personalului a însumat 4250.8 mil. lei, fiind în creștere nominală cu 19.3 la sută față de ianuarie – iunie 2004.

Graficul nr. 3. Dinamica indicatorilor, %



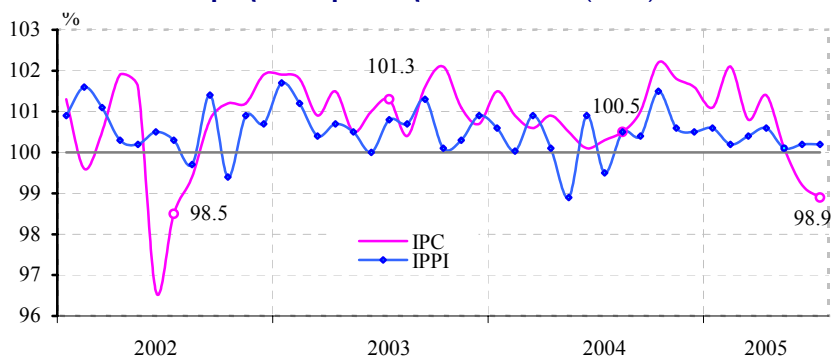
La 30 iunie 2005 suma restanțelor pentru retribuirea muncii, cu termenul de achitare expirat, a însumat 132.2 mil. lei (s-a redus cu 7.9 mil. lei față de 31 mai 2005), constituind 16.6 la sută din fondul de remunerare a salariaților pentru luna iunie 2005.

* la întreprinderile cu numărul de salariați 20 și mai mare

Nivelul inflației

În luna iulie nivelul **prețurilor de consum** s-a diminuat cu 1.1 la sută, inclusiv la produsele alimentare – cu 3.6 la sută față de luna precedentă, în timp ce prețurile la mărfurile nealimentare și la serviciile prestate populației au crescut, respectiv, cu 1.2 și 0.8 la sută (graficul nr. 4).

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



Creșteri mai mari de **prețuri la produsele alimentare**, în comparație cu luna precedentă, au fost înregistrate la ouă – cu 8.7 la sută, la zahăr – cu 5.0 la sută, la carne și preparate din carne – cu 3.3 la sută (inclusiv la carne de pasăre – cu

12.0 la sută). În același timp, importante diminuări sezoniere de prețuri s-au înregistrat la cartofi – cu 45.8 la sută, la legume – cu 22.5 la sută, la fructe proaspete – cu 15.1 la sută, care, în principal, au influențat asupra diminuării indicelui general al prețurilor.

În categoria **mărfurilor nealimentare** majorări de prețuri au fost consemnate la combustibil – cu 3.6 la sută (inclusiv la petrol – cu 9.5 la sută), la articole de construcții – cu 1.2 la sută, la medicamente – cu 1.1 la sută.

În grupul **serviciilor prestate populației** s-au majorat tarifele la transportul de pasageri – cu 3.6 la sută (inclusiv la auto interurban – cu 8.0 la sută), la îngrijirea medicală – cu 2.0 la sută, la învățământ – cu 1.4 la sută.

De la începutul anului 2005 prețurile de consum au crescut cu 3.5 la sută, inclusiv la produsele alimentare – cu 1.8 la sută, la mărfurile nealimentare – cu 5.5 la sută și la serviciile prestate – cu 4.4 la sută.

În iulie 2005 **inflația cumulativă pentru ultimele 12 luni** a constituit 11.1 la sută, inclusiv la produsele alimentare – 12.0 la sută, la mărfurile nealimentare – 11.3 la sută și la servicii – 8.8 la sută.

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

Tabelul nr. 1. Contribuția componentelor, %

	Iunie 2005		Iulie 2005	
	contribuția	contribuția / IPC	contribuția	contribuția / IPC
IPC	-0.8	100.0%	-1.1	100.0%
<i>Produse alimentare</i>	-1.06	132.5	-1.63	148.2
<i>Mărfuri nealimentare</i>	0.11	-13.7	0.34	-30.9
<i>Servicii cu plată</i>	0.15	-18.8	0.19	-17.3

Sursa: BNS și BNM

Prețurile producătorilor de producție industrială în luna iulie 2005 s-au majorat cu 0.2 la sută față de iunie 2005 (graficul nr. 4). Ca și în lunile precedente, creșteri moderate de prețuri s-au înregistrat în activitatea industria prelucrătoare (cu 0.2 la sută), în timp ce prețurile la energia electrică și termică, gaze și apă s-au stabilit la nivelul lunii precedente. În industria extractivă prețurile s-au majorat cu 6.5 la sută.

Instrumentele politicii monetare

Ratele dobânzilor

Ratele dobânzilor la instrumentele monetare ale BNM în luna iulie 2005 au fost menținute la nivelul stabilit prin hotărârea Consiliului de administrație al BNM nr. 47 din 10 februarie 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 – 13.0 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 11.0 la sută anual.

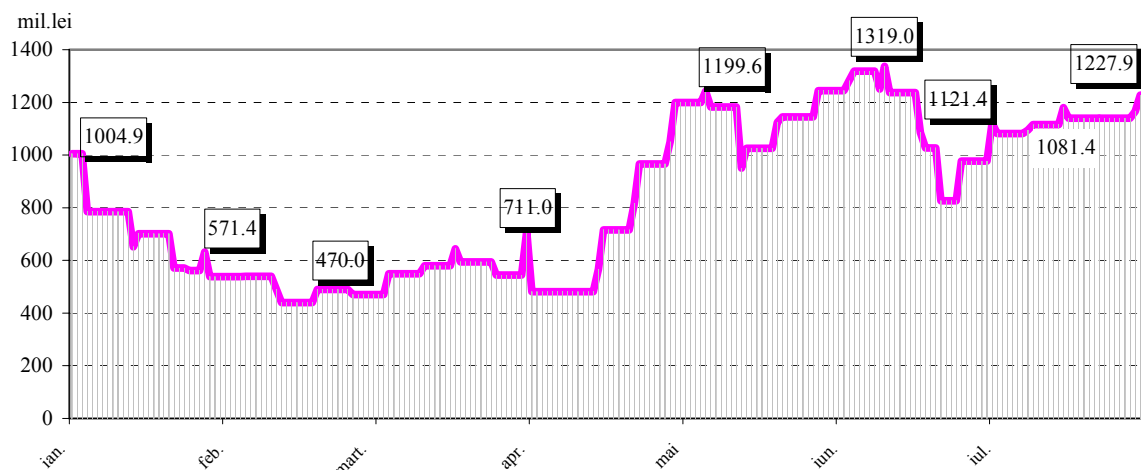
Operațiunile de sterilizare

Intervențiile Băncii Naționale a Moldovei pe piața monetară în vederea absorbției surplusului de lichiditate existent s-au soldat cu sterilizarea unui volum de 836.9 mil. lei în luna iulie 2005.

Similar lunilor precedente, sterilizarea s-a realizat prin intermediul vânzării Certificatelor Băncii Naționale (CBN) și atragerii de depozite.

Rata medie ponderată a dobânzii la operațiunile de sterilizare s-a redus cu 0.03 puncte procentuale comparativ cu luna iunie 2005, înregistrând 3.58 la sută anual.

Graficul nr. 5. Soldul zilnic al operațiunilor de sterilizare aplicate de BNM în perioada ianuarie-iulie 2005



Valoarea medie zilnică a lichidității sterilizate a constituit 1133.2 mil. lei, soldul zilnic variind pe parcursul lunii între 1081.4 mil. lei și nivelul de 1227.9 mil. lei, consemnat la finele lunii (graficul nr. 5).

Operațiunile de vânzare a Certificatelor BNM

Licitațiile de plasare a Certificatelor Băncii Naționale, desfășurate în perioada gestionară, au evidențiat o majorare a cererii, ofertei și, respectiv, a volumului efectiv

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 2005	100.0	378.8	99.4	7.29	28
Februarie	-	-	-	-	-
Martie	430.0	620.0	311.0	1.63	28
Aprilie	350.0	921.3	349.6	1.42	28
Mai	475.0	555.3	409.6	3.02	28
Iunie	455.0	500.5	438.2	3.21	28
Iulie	470.0	620.8	460.9	3.23	28

sterilizat până la 460.9 mil. lei. Rata medie ponderată a dobânzii la CBN a consemnat un nivel de 3.23 la sută anual (tabelul nr.2).

Corespunzător, soldul CBN în circulație la finele lunii iulie a constituit 460.9 mil. lei.

Operațiunile de depozit

Prin intermediul licitațiilor de depozit, în perioada analizată s-au efectuat sterilizări de resurse disponibile ale băncilor în sumă de 376.0 mil. lei, sau cu 52.0 mil. lei mai puțin față de luna iunie (tabelul nr. 3).

Rata medie ponderată a dobânzii la operațiunile de depozit s-a diminuat cu 0.02 puncte procentuale față de luna precedentă și a înregistrat 4.00 la sută anual.

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 plasamentelor (zile)
Ianuarie 2005	120.0	457.5	120.0	6.13	45
Februarie	350.0	988.0	350.0	2.35	37
Martie	300.0	358.5	300.0	3.94	42
Aprilie	600.0	1068.0	600.0	1.77	54
Mai	395.0	429.0	335.0	3.83	56
Iunie	450.0	561.0	428.0	4.02	56
Iulie	380.0	569.0	376.0	4.00	56

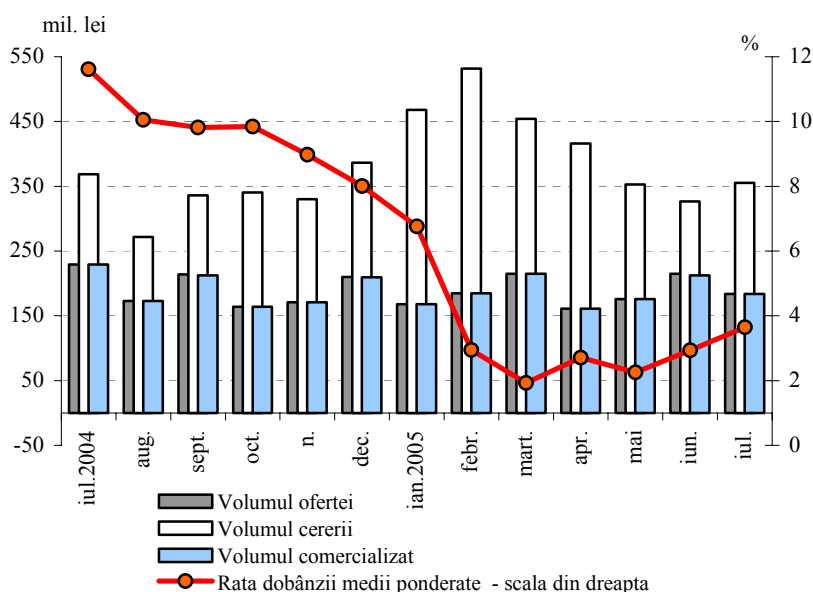
Termenul mediu al depozitelor plasate în luna iulie s-a menținut la nivelul lunii anterioare (56 zile).

Soldul depozitelor acceptate de BNM s-a majorat de la 763.0 mil. lei la 30.06.2005 până la 767.0 mil. lei la sfârșitul lunii iulie 2005.

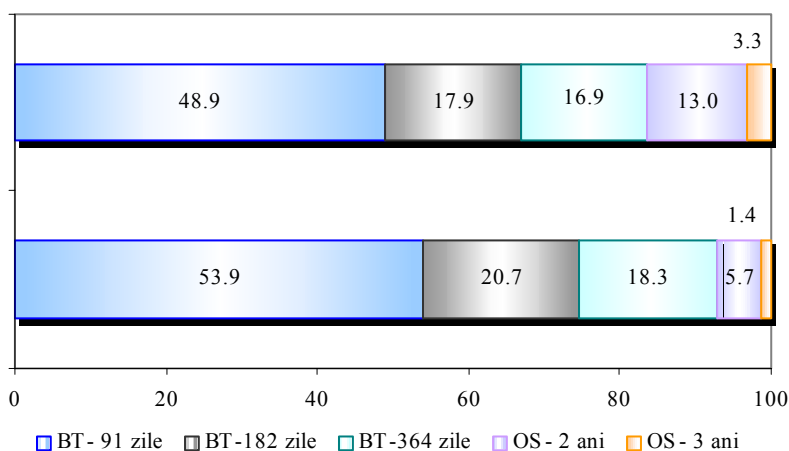
Pietele financiare

În luna gestionară pe piața primară a titlurilor de stat au fost lansate 16 emisiuni de

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



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



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

	BT 91 zile	BT 182 zile	BT 364 zile	OS 2 ani	OS 3 ani	Rata medie ponderată
Ianuarie 2005	5.68	6.81	9.40	-	-	6.76
Februarie	1.99	3.09	5.12	8.39	8.77	2.77
Martie	1.21	1.98	3.72	-	-	1.93
Aprilie	1.62	3.89	5.06	5.62	-	2.71
Mai	1.24	2.98	4.34	5.43	6.38	2.25
Iunie	2.32	3.10	4.67	5.40	5.86	2.94
Iulie	3.32	3.40	4.90	5.45	5.93	3.65

HVS. Volumul total al HVS oferit de Ministerul Finanțelor (184.0 mil. lei), fiind în scădere cu 34.0 mil. lei față de luna iunie 2005, a fost plasat integral. De menționat că, după evoluția descendentă din lunile precedente, cererea față de titlurile de stat a consemnat o ușoară creștere, atingând nivelul de 355.2 mil. lei (graficul nr. 6).

Ponderea HVS procurate de către bănci în volumul total de titluri de stat plasate s-a majorat de la 79.8 la sută în iunie până la 91.1 la sută în iulie 2005.

Analiza structurii titlurilor de stat comercializate pe piața primară în funcție de scadență relevă reducerea cu 9.2 puncte procentuale a ponderii bonurilor de trezorerie pe termen de până la un an, în favoarea obligațiunilor de stat pe termen de doi și trei ani (graficul nr. 7), fapt ce a determinat majorarea scadenței medii de la 209 zile în luna iunie până la 270 zile în iulie 2005.

Rata nominală medie ponderată a dobânzii la titlurile de stat cu scadența de până la un an s-a majorat cu 0.71 puncte procentuale, consemnând valoarea de 3.65 la sută anual (tabelul nr. 4). Acest spor s-a datorat creșterii dobânzii la toate tipurile de HVS plasate pe piața primară în perioada gestionară.

Răscumpărările HVS cu scadența în luna iulie au însumat

186.0 mil. lei la valoarea nominală. La data de 31 iulie 2005 în **Sistemul de înscrieri în conturi (SIC)** au fost înregistrate HVS în volum total de 4311.2 mil. lei la valoarea nominală, inclusiv HVS emise prin intermediul licitațiilor pe piața primară în volum de 1115.9 mil. lei (29.0 la sută).

La finele lunii volumul titlurilor de stat în circulație (plasate la licitațiile pe piața primară) a constituit 1075.6 mil. lei la prețul de cumpărare, fiind cu 99.5 mil. lei în creștere față de nivelul înregistrat la 31 decembrie 2004.

În perioada ianuarie – iulie 2005, **datoria de stat internă** s-a majorat cu 79.5 mil. lei, constituind 3793.6 mil. lei la 31.07.2005 (tabelul nr. 5). Pe parcursul lunii iulie 2005

Tabelul nr. 5. Datoria de stat internă (mil. lei)

Destinația	Sold la 31.12.2004	Sold la 30.06.2005	Sold la 31.07.2005
Datoria Guvernului contractată de la Banca Națională a Moldovei	2738.0	2738.0	2718.0
- împrumuturi acordate	2338.0	2338.0	2318.0
- HVS în portofoliul BNM	400.0	400.0	400.0
Volumul HVS în circulație (plasate la licitații pe piața primară)	976.1	1075.5	1075.6
Total datoria de stat internă	3714.1	3813.6	3793.6

datoria Guvernului față de BNM s-a diminuat cu 20.0 mil. lei, drept rezultat al rambursării de către Ministerul Finanțelor a sumei parțiale din volumul de 127.0 mil. lei, prevăzut spre achitare în anul curent conform Legii bugetului de stat pe anul 2005.

Activitatea băncilor pe piața monetară

Rulajul total al tranzacțiilor pe piața monetară efectuat de către bănci în luna iulie a totalizat 152.3 mil. lei, fiind inferior cu 5.9 mil. lei față de nivelul din luna precedentă.

Reducerea înregistrată a fost rezultanta scăderii cu 22.6 mil. lei a volumului tranzacțiilor desfășurate pe piața creditelor/depozitelor interbancare în lei și majorării cu 16.7 mil. lei a volumului operațiunilor efectuate pe piața secundară a titlurilor de stat.

Tabelul nr. 6. Operațiunile efectuate de bănci pe piața monetară

Perioada	Piața secundară a HVS (vânzări-cumpărări)			Credite / depozite interbancare			Volumul total 4+7 (mil. lei)
	termenul mediu ponderat (zile)	rata medie nominală (%)	volumul (mil. lei)	termenul mediu ponderat (zile)	rata medie nominală (%)	volumul (mil. lei)	
1	2	3	4	5	6	7	8
Ianuarie 2005	-	-	-	46	10.40	20.0	20.0
Februarie	296	3.59	8.1	2	7.7	8.5	16.6
Martie	145	2.23	34.5	1	5.17	12.0	46.5
Aprilie	223	3.26	16.5	3	5.88	24.0	40.5
Mai	115	2.01	15.1	2	4.43	60.0	75.1
Iunie	65	2.02	9.1	5	4.45	149.1	158.2
Iulie	BT OS	19 726	2.61 5.46	23.8 2.0	4 4.92	126.5	152.3

În luna iulie 2005 *volumul creditelor/depozitelor în lei* a constituit 126.5 mil. lei, deținând 83.1 la sută din totalul tranzacțiilor pe piața monetară. Rata medie ponderată la creditele/depozitele interbancare a sporit cu 0.47 puncte procentuale față de luna anterioară, constituind 4.92 la sută anual (tabelul nr. 6).

Piața secundară a titlurilor de stat în perioada de referință a marcat majorarea volumului total al tranzacțiilor până la 25.8 mil. lei, inclusiv s-au efectuat operațiuni cu obligațiuni de stat în sumă de 2.0 mil. lei la o rată medie de 5.46 la sută anual. Totodată, rata nominală medie ponderată a profitului la operațiunile cu bonurile de trezorerie a crescut cu 0.59 puncte procentuale, consemnând 2.61 la sută anual.

Piața creditelor și a depozitelor

*Soldul creditelor în economie** s-a majorat cu 65.9 mil. lei (0.8 la sută), constituind 8183.8 mil. lei la 31 iulie 2005. Această evoluție s-a datorat creșterii soldului creditelor acordate în valută străină (exprimate în MDL) cu 89.9 mil. lei (2.9 la sută), în timp ce soldul creditelor în moneda națională a scăzut cu 24.0 mil. lei (0.5 la sută).

Soldul creditelor în valută străină (exprimate în dolari SUA) a constituit 256.4 mil. USD, fiind în creștere cu 7.2 mil. USD (2.9 la sută) față de luna iunie 2005.

Tabelul nr. 7. **Dinamica creditelor acordate de bănci (mil. lei)**

Perioada	Sold la sfârșitul perioadei			Credite acordate				
	total	în MDL	în valută străină	total	în MDL		în valută străină	
					volumul	dobânda, %	volumul	dobânda, %
Decembrie 2004	7399.4	4272.0	3127.4	954.8	659.0	21.11	295.8	11.35
Ianuarie 2005	7320.8	4274.4	3046.4	524.2	338.9	21.16	185.3	11.29
Februarie	7444.0	4331.5	3112.5	757.1	485.2	20.88	271.9	11.26
Martie	7619.3	4447.4	3171.9	1048.8	656.0	20.70	392.8	11.45
Aprilie	7794.3	4569.9	3224.4	1037.3	646.2	20.16	391.1	11.18
Mai	7976.4	4770.0	3206.4	963.4	646.4	19.21	317.0	11.29
Iunie	8117.9	4982.2	3135.7	1096.6	769.5	19.36	327.1	11.06
Iulie	8183.8	4958.2	3225.6	957.2	660.8	19.32	296.4	11.18

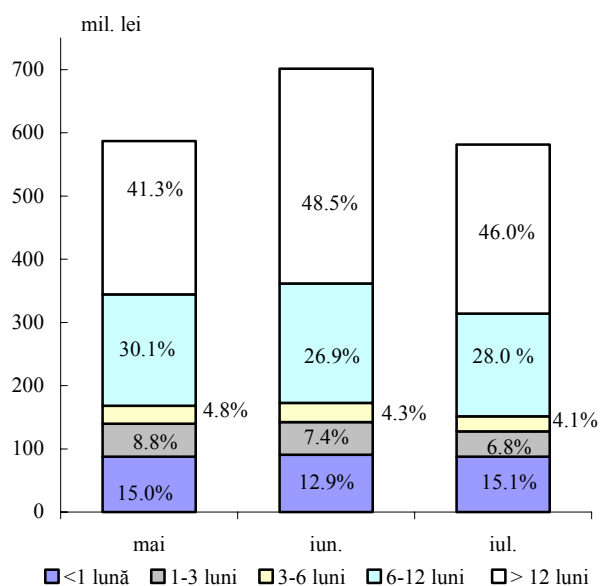
Volumul creditelor acordate în MDL în iulie 2005 a constituit 660.8 mil. lei, fiind în scădere cu 108.7 mil. lei față de luna precedentă.

Cota-parte a creditelor acordate persoanelor juridice a constituit 88.0 la sută din volumul total al creditelor acordate în moneda națională. În structură ponderea majoră de 46 la sută le-a revenit creditelor acordate cu termene de peste 12 luni, în volum de 267.3 mil. lei cu o rată medie a dobânzii de 18.20 la sută. Concomitent, s-a consemnat o majorare a cotei creditelor cu termene scurte (de până la o lună), care a alcătuit 15.1

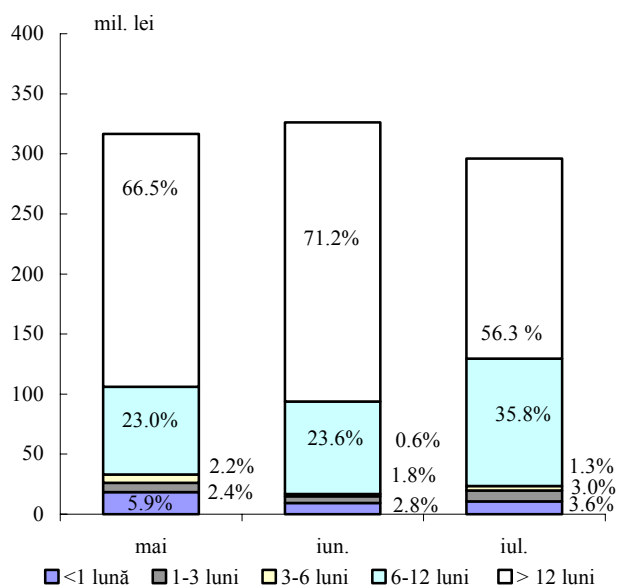
* conform metodologiei FMI, din total credite în economie (inclusiv dobânda calculată la credite) sunt excluse creditele interbancare și creditele acordate Guvernului

la sută din total credite acordate, precum și a celor pe termene de la 6 până la 12 luni până la nivelul de 28.0 la sută (graficul nr. 8).

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



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



cu 344.8 mil. lei (3.6 la sută) față de luna iunie 2005. Creșterea acestuia a fost generată atât de sporirea depozitelor în moneda națională cu 296.5 mil. lei (5.5 la sută), cât și a depunerilor în valută străină cu 48.3 mil. lei (1.2 la sută).

În iulie 2005 *rata medie a dobânzii la creditele în moneda națională* s-a diminuat până la 19.32 la sută anual, ca urmare a reducerii cu 0.13 puncte procentuale a dobânzii medii la creditele acordate persoanelor juridice (18.85 la sută) și cu 0.56 puncte procentuale a celei aferente creditelor acordate persoanelor fizice (22.74 la sută).

Volumul creditelor în valută străină acordate persoanelor juridice a constituit 296.4 mil. lei (echivalentul a 23.6 mil. USD, nivel inferior cu 2.3 mil. USD celui din luna iunie 2005). Deși ponderea creditelor cu termene de peste 12 luni (acordate cu o rată medie a dobânzii de 11.04 la sută) a rămas semnificativă (56.3 la sută în totalul creditelor în valută străină acordate persoanelor juridice), aceasta s-a redus cu 14.9 puncte procentuale față de luna precedentă, odată cu creșterea celor cu termene de la 6 până la 12 luni, a căror pondere s-a majorat cu 12.2 puncte procentuale, până la nivelul de 35.8 la sută (graficul nr. 9).

Rata medie a dobânzii la creditele în valută străină acordate persoanelor juridice a sporit cu 0.12 puncte procentuale, constituind 11.18 la sută în iulie 2005.

În perioada de referință, *soldul depozitelor** în sistemul bancar a însumat 9794.8 mil. lei, majorându-se

* 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

Soldul depozitelor la vedere a constituit 3898.5 mil. lei, majorându-se cu 323.4 mil. lei față de luna iunie 2005, în special datorită depozitelor la vedere ale persoanelor fizice. Ponderea depozitelor la vedere în totalul depozitelor a crescut cu 2.0 puncte procentuale, alcătuind 39.8 la sută. Concomitent, **soldul depozitelor la termen** s-a majorat cu 21.3 mil. lei (0.4 la sută) și a însumat 5896.3 mil. lei.

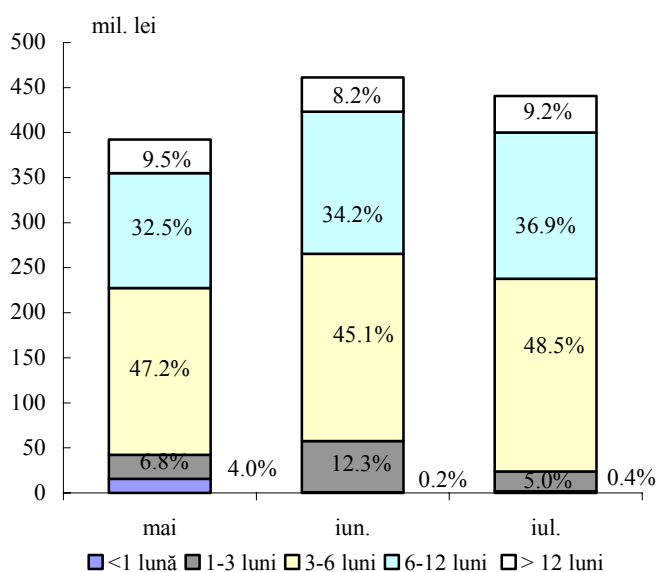
Soldul depozitelor la termen în MDL a constituit 3391.3 mil. lei, majorându-se cu 130.6 mil. lei (4.0 la sută) față de luna precedentă.

Tabelul nr. 8. **Dinamica depozitelor la termen în bănci (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 2004	4965.9	2572.3	2393.6	889.9	515.7	15.48	374.2	5.26
Ianuarie 2005	5144.9	2695.0	2449.9	764.0	380.5	15.71	383.5	5.18
Februarie	5297.5	2802.0	2495.5	760.5	449.5	15.40	311.0	5.33
Martie	5439.5	2901.5	2538.0	857.5	480.6	14.37	376.9	5.28
Aprilie	5644.1	3047.7	2596.4	746.5	364.6	13.90	381.9	5.13
Mai	5755.0	3155.4	2599.6	730.6	392.2	13.35	338.4	5.24
Iunie	5875.0	3260.7	2614.3	861.3	461.3	13.19	400.0	5.08
Iulie	5896.3	3391.3	2505.0	830.5	440.7	12.96	389.8	5.13

Volumul depozitelor la termen în MDL atrase în luna iulie a constituit 440.7 mil. lei, fiind cu 20.6 mil. lei inferior celui din iunie 2005, ca urmare a reducerii volumului depozitelor atrase de la persoanele fizice cu 20.3 mil. lei (5.5 la sută) și de la persoanele juridice cu 0.3 mil. lei (0.3 la sută). Corespunzător, ponderea depunerilor la termen ale persoanelor fizice s-a micșorat cu 0.9 puncte procentuale față de luna iunie, până la nivelul de 78.2 la sută din volumul total al depozitelor atrase pe parcursul lunii gestionare.

Graficul nr. 10. **Structura depozitelor la termen în MDL atrase de bănci**



În structura depozitelor la termen atrase în moneda națională depunerile cu termene de la 3 până la 6 luni au deținut ponderea majoră (48.5 la sută), care a crescut cu 3.4 puncte procentuale față de luna precedentă. O tendință similară de creștere au manifestat ponderile depunerilor cu termene de la 6 până la 12 luni și de peste 12 luni, care au fost la nivelul de 36.9 și 9.2 la sută, respectiv (graficul nr. 10).

În luna iulie **rata medie a dobânzii la depozitele la termen în MDL** s-a

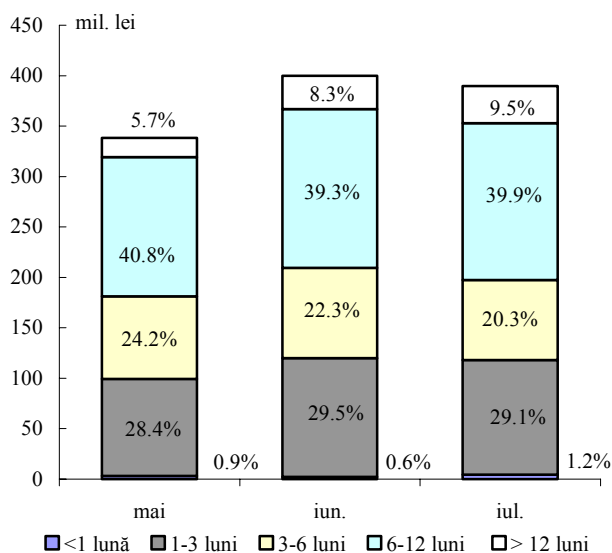
micșorat cu 0.23 puncte procentuale față de nivelul lunii precedente, constituind 12.96 la sută (12.06 la sută pentru persoane juridice și 13.21 la sută pentru persoane fizice, în comparație cu 10.50 la sută și 13.90 la sută, respectiv, în luna iunie 2005).

Soldul depozitelor la termen în valută străină s-a micșorat cu 109.3 mil. lei (4.2 la sută), alcătuind 2505.0 mil. lei. Reducerea soldului depunerilor în valută străină s-a produs atât la persoanele fizice (cu 99.2 mil. lei sau 4.2 la sută), cât și la depozitele agenților economici (cu 10.1 mil. lei, sau cu 4.3 la sută).

În perioada gestionară **volumul depozitelor la termen în valută străină** a constituit 389.8 mil. lei, micșorându-se cu 10.2 mil. lei (2.5 la sută) din contul reducerii depunerilor persoanelor juridice cu 22.4 mil. lei (40.1 la sută), în timp ce depunerile persoanelor fizice au crescut cu 12.2 mil. lei, sau cu 3.5 la sută.

Depozitele pe termene de la 6 până la 12 luni au rămas cele mai atractive în luna iulie

Graficul nr. 11. Structura depozitelor la termen în valută străină atrase de bănci



2005, cu o pondere de 39.9 la sută din totalul depozitelor atrase. În același timp, ponderea depunerilor cu termene mai scurte (de la 1 până la 3 luni și de la 3 până la 6 luni) s-a diminuat cu 0.4 puncte procentuale și cu 2.0 puncte procentuale, atingând nivelul de 29.1 la sută și de 20.3 la sută, respectiv din totalul depozitelor atrase în valută străină (graficul nr. 11).

În perioada de referință **rata medie a dobânzii la depozitele în valută străină** s-a majorat cu 0.05 puncte procentuale, constituind 5.13 la sută (la nivelul de 3.61 la sută pentru persoanele juridice și pentru persoanele fizice – 5.28 la sută).

Masa monetară

Masa monetară M2 (masa monetară în lei) pe parcursul lunii iulie s-a majorat cu 433.6 mil. lei, sau cu 4.7 la sută. În același timp **masa monetară M3** a crescut cu 481.9 mil. lei, sau cu 3.6 la sută.

Majorarea indicatorului **M2** a fost determinată de creșterea soldului depozitelor în moneda națională cu 296.5 mil. lei (5.5 la sută) și a numerarului în circulație cu 137.5 mil. lei (3.5 la sută). Totodată, soldul instrumentelor pieței monetare s-a redus cu 0.4 mil. lei.

Depozitele în valută străină au crescut cu 48.3 mil. lei. Exprimate în dolari SUA, acestea s-au majorat cu 3.9 mil. USD, sau cu 1.2 la sută. Ponderea depozitelor în

valută străină în volumul total al masei monetare M3 s-a micșorat de la 30.6 la sută în iunie până la 29.9 la sută în iulie 2005.

Modificările în structura masei monetare sunt reflectate în tabelul nr.9.

Tabelul nr. 9. Evoluția structurii masei monetare la sfârșitul perioadei (mil. lei)

Componentele masei monetare	Dec. 2004	Pond. %	Iun. 2005	Creșt. %	Pond. %	Iul. 2005	Creșt. %	Pond. %
MASA MONETARĂ (M3)	11719.65	100	13345.78	3.2	100	13827.64	3.6	100
MASA MONETARĂ (M2)	8137.00	69.4	9258.39	1.8	69.4	9691.97	4.7	70.1
BANI ÎN CIRCULAȚIE	3699.91	31.6	3895.23	4.0	29.2	4032.71	3.5	29.2
DEPOZITE LA VEDERE ÎN MONEDA NAȚIONALĂ	1864.33	15.9	2102.00	-4.2	15.8	2267.82	7.9	16.4
- ale persoanelor juridice	1593.23	13.6	1804.72	-5.1	13.5	1832.61	1.5	13.3
- ale persoanelor fizice	271.10	2.3	297.28	2.2	2.3	435.21	46.4	3.1
DEPOZITE LA TERMEN ÎN MONEDA NAȚIONALĂ (inclusiv pe termen lung)	2572.30	21.9	3260.67	3.3	24.4	3391.35	4.0	24.5
- ale persoanelor juridice	545.85	4.6	576.95	0.6	4.3	611.48	6.0	4.4
- ale persoanelor fizice	2026.45	17.3	2683.72	3.9	20.1	2779.87	3.6	20.1
DEPOZITE ÎN VALUTĂ STRĂINĂ	3582.65	30.6	4087.39	6.6	30.6	4135.67	1.2	29.9
- ale persoanelor juridice	1068.35	9.1	1216.69	20.6	9.1	1138.70	-6.4	8.2
- ale persoanelor fizice	2514.30	21.5	2870.70	1.6	21.5	2996.97	4.4	21.7
INSTRUMENTELE PIETEI MONETARE	0.46	0.0	0.49	8.9	0.0	0.09	-81.6	0.0

Activele externe nete (convertibile) ale sistemului bancar au totalizat 462.8 mil. USD la sfârșitul lunii iulie, fiind în creștere cu 47.8 mil. USD (11.5 la sută). În structura acestora activele externe nete ale BNM s-au majorat cu 29.2 mil. USD, iar activele externe nete ale băncilor - cu 18.6 mil. USD.

Rezervele valutare ale sistemului bancar au însumat 629.0 mil. USD, majorându-se cu 46.8 mil. USD față de luna iunie (582.2 mil. USD). Rezervele internaționale ale BNM au crescut cu 23.9 mil. USD, constituind 506.5 mil. USD, față de 482.6 mil. USD în luna precedentă. Obligațiunile externe ale sistemului bancar au constituit 166.2 mil. USD, inclusiv ale BNM (față de FMI) – 103.2 mil. USD*.

Activele interne nete ale sistemului bancar s-au redus cu 134.1 mil. lei, însumând 7538.6 mil. lei la 31 iulie 2005. În luna iulie cererile de plăți față de Guvern ale sistemului bancar în mărime de 2057.9 mil. lei s-au redus cu 207.7 mil. lei, inclusiv cele ale BNM - cu 52.0 mil. lei și cele ale băncilor - cu 155.7 mil. lei.

Pe parcursul lunii iulie cererile de plăți ale BNM față de bănci de asemenea s-au micșorat cu 126.8 mil. lei, ca urmare a vânzării nete a certificatelor BNM în volum de 102.5 mil. lei (460.9 mil. lei – plasate și 358.4 mil. lei - răscumpărate), a acceptării depunerilor băncilor de către BNM în sold net de 4.0 mil. lei (376.0 mil. lei – plasate și 372.0 mil. lei – achitate), a calculării dobânzii la depunerile băncilor și certificatele BNM în sumă de 0.5 mil. lei, a rambursării creditelor acordate CCL în volum de 0.1 mil. lei și a sporirii rezervelor obligatorii menținute în valută străină cu 19.7 mil. lei.

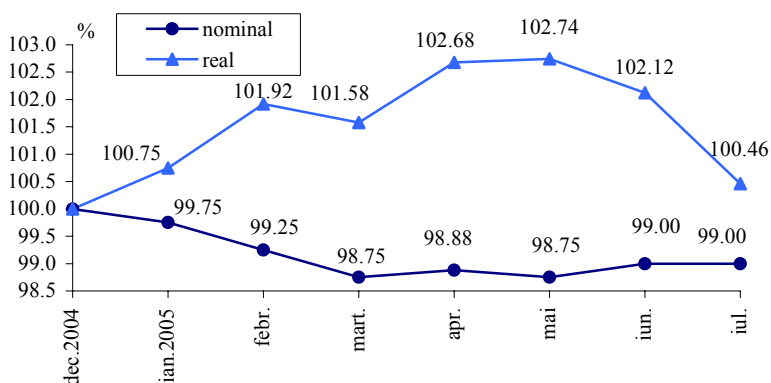
* inclusiv dobânda calculată

Piata valutară

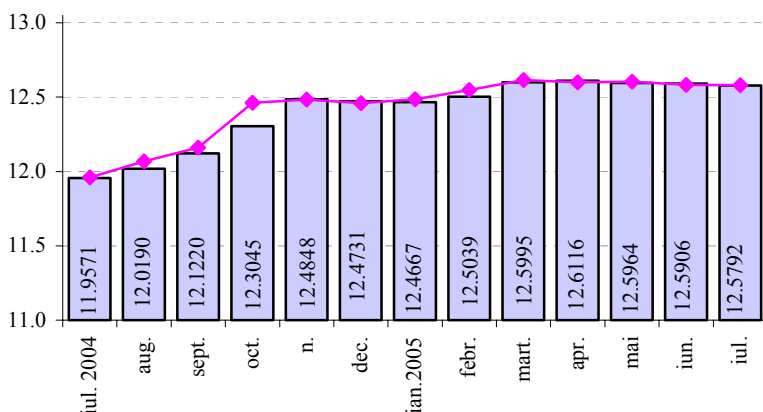
Pe parcursul lunii iulie 2005 politica valutară a Băncii Naționale a Moldovei a fost orientată spre atenuarea fluctuațiilor excesive ale cursului de schimb al monedei naționale în termeni nominali, consolidarea rezervelor valutare internaționale, deservirea continuă a datoriei externe a statului și asigurarea eficienței politicii monetare și valutare.

În luna iulie **cursul oficial de schimb** al leului moldovenesc față de dolarul SUA s-a apreciat de la 12.5812 MDL pentru 1 USD la începutul lunii până la 12.5811 MDL pentru 1 USD la finele lunii.

Graficul nr. 12. Evoluția lunară a cursului de schimb nominal și real (dec.2004 = 100)



Graficul nr. 13. Cursul de schimb MDL/USD



Comparativ cu luna decembrie 2004 leul moldovenesc a marcat o depreciere cu 1.00 la sută în termeni nominali și o apreciere cu 0.46 la sută în termeni reali* (graficul nr. 12). Cursul oficial de schimb mediu lunar al leului moldovenesc față de dolarul SUA s-a apreciat de la 12.5906 MDL în luna iunie până la 12.5792 MDL pentru 1 USD în luna iulie 2005 (graficul nr. 13).

Volumul total de dolari SUA tranzacționați în luna de referință pe piața interbancară de către bănci a constituit 117.9 mil. USD, majorându-se față de luna iunie cu 19.3 mil. USD. În luna iulie rulajul Băncii Naționale a Moldovei pe

piața interbancară a constituit 23.0 mil. USD, față de 16.0 mil. USD în luna iunie 2005.

Cursul oficial mediu lunar al leului moldovenesc față de euro s-a apreciat de la 15.3321 MDL în luna iunie până la 15.1562 MDL pentru 1 euro în luna iulie 2005. La începutul lunii cursul oficial al leului moldovenesc față de euro a constituit 15.1615 MDL, iar la sfârșitul lunii iulie – 15.1960 MDL pentru 1 euro.

Cursul oficial mediu lunar al leului moldovenesc față de rubla rusească s-a apreciat de la 0.4417 MDL în luna iunie până la 0.4384 MDL pentru 1 rublă rusească în luna

* cotare indirectă (USD/MDL)

iulie. La începutul lunii cursul oficial al leului moldovenesc față de rubla rusească constituia 0.4389 MDL, iar la sfârșitul lunii – 0.4387 MDL pentru 1 rublă rusească.

Rulajul total al tranzacțiilor încheiate contra MDL pe piața valutară internă în luna iulie a fost de 523.7 mil. USD, fiind superior cu 3.7 la sută celui înregistrat în luna iunie 2005. Cumpărările de valută străină pe piața valutară internă (contra MDL) pe parcursul lunii iulie au constituit 275.5 mil. USD, iar vânzările – 248.2 mil. USD.

Din rulajul total tranzacțiile în dolari SUA au constituit 70.1 la sută, în euro – 26.5 la sută, în ruble rusești – 2.8 la sută, în hrivne ucrainene – 0.5 la sută și în lei românești – 0.1 la sută .

Stocul *datoriei externe publice și public garantate* la situația din 31 iulie 2005 a constituit 793.22 mil. USD (inclusiv arieratele de dobândă și creditele acordate de FMI, tabelul nr. 10).

Tabelul nr. 10. Datoria externă (mil. USD)

	Sold la 30.06.2005	Iulie 2005				Sold la 31.07.2005
		intrări	rambursări*	arierate de dobândă	diferența de curs	
Datoria externă publică, inclusiv față de FMI	753.96 108.08	2.43 0.00	4.81 4.81	0.00 0.00	-4.81 -0.69	746.77 102.58
Datoria externă public garantată	54.96	0.00	8.54	0.00	0.03	46.45
Total datorie externă publică și public garantată	808.92	2.43	13.35	0.00	-4.78	793.22

*inclusiv reperfectarea unei părți din datoria garantată de stat în datorie privată negarantată de stat (2.51 mil. dolari SUA)

Stocul datoriei externe publice și public garantate s-a micșorat în mărime nominală cu 15.70 mil. USD. La modificarea stocului au contribuit tragerile de 2.43 mil. USD, rambursările de 10.84 mil. USD și diferența de curs de 4.78 mil. USD rezultată din aprecierea cursului dolarului SUA față de alte valute.

La 31 iulie 2005 stocul total al arieratelor (inclusiv acumulate în anii precedenți) a însumat 28.44 mil. USD.

Stocul datoriei externe private negarantate de stat (inclusiv arieratele de dobândă) la 31 iulie 2005 a constituit 479.40 mil. USD (sursa: DMFAS 5.2.).