

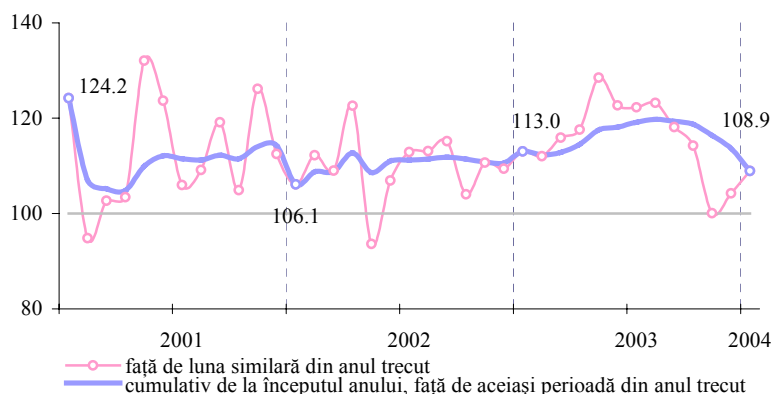
## Sinteza monetară nr.1 \* 2004

### Ianuarie

#### Sectorul real\*

În ianuarie 2004 volumul **producției industriale** s-a majorat în termeni reali cu 8.9 la sută, înregistrând un ritm de creștere inferior cu 4.1 puncte procentuale față de cel consemnat în luna similară a anului 2003 (graficul nr. 1). Întreprinderile industriale au fabricat producție în valoare de 907.6 mil. lei, fiind în creștere cu 13.0 la sută în prețuri curente față de ianuarie 2003.

Graficul nr. 1. Producția industrială în prețurile medii din anul precedent, %



Creșterea producției industriale în ianuarie a fost susținută de cele trei activități sectoriale de bază. Industria prelucrătoare (75.0 la sută din totalul producției industriale) a contribuit în termeni reali cu 9.9 puncte procentuale. Cea mai mare contribuție la această creștere i-a revenit industriei alimentare și a băuturilor (cu 4.2 puncte procentuale), producția de piei, de articole din piele și fabricarea încălțămintei (cu 2.4 puncte procentuale), fabricarea de mașini și echipamente (cu 1.0 puncte procentuale), producția altor produse din minerale nemetalifere (cu 0.8 puncte procentuale), fabricarea hârtiei și cartonului (cu 0.8 puncte procentuale). Industria prelucrătoare și-a majorat volumul producției în termeni reali cu 13.5 la sută față de perioada respectivă a anului 2003. Corespunzător, industria extractivă a crescut cu 21.2 la sută, iar activitatea energie electrică și termică, gaze și apă a diminuat cu 3.8 la sută, contribuind negativ (cu 1.0 puncte procentuale) la creșterea producției industriale.

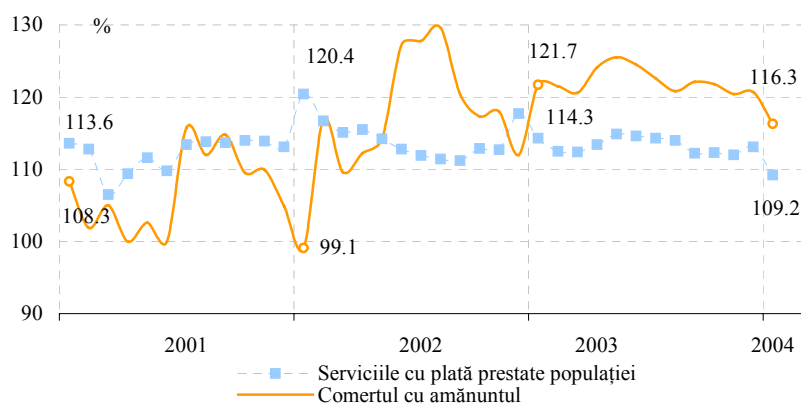
Totodată, volumul producției industriale s-a diminuat în comparație cu ianuarie 2003 în activitățile: fabricarea produselor de tutun (cu 17.7 la sută), fabricarea articolelor de îmbrăcăminte, prepararea și vopsirea blănurilor (cu 3.2 la sută), fabricarea produselor textile (cu 1.5 la sută).

Din numărul întreprinderilor supuse evidenței lunare (562 de întreprinderi) 42.3 la sută au micșorat volumul producției industriale.

\* în baza informației Departamentului Statistică și Sociologie, pe întreprinderile și organizațiile supuse evidenței lunare

**Comerțul cu amănuntul** derulat în luna ianuarie prin unitățile comerciale a totalizat 480.7 mil. lei, marcând o creștere reală cu 16.3 la sută față de perioada corespunzătoare a anului 2003 (graficul nr. 2). Evoluția comerțului pe forme de proprietate a fost diferită: în proprietatea publică s-a consemnat o reducere a volumul vânzărilor cu 10.7 la sută, atunci când în celelalte forme de proprietate s-au marcat creșteri considerabile. În proprietatea privată s-a realizat 68.7 la sută din totalul vânzărilor cu amănuntul.

Graficul nr.2. Evoluția comerțului cu amănuntul și a serviciilor prestate populației, %

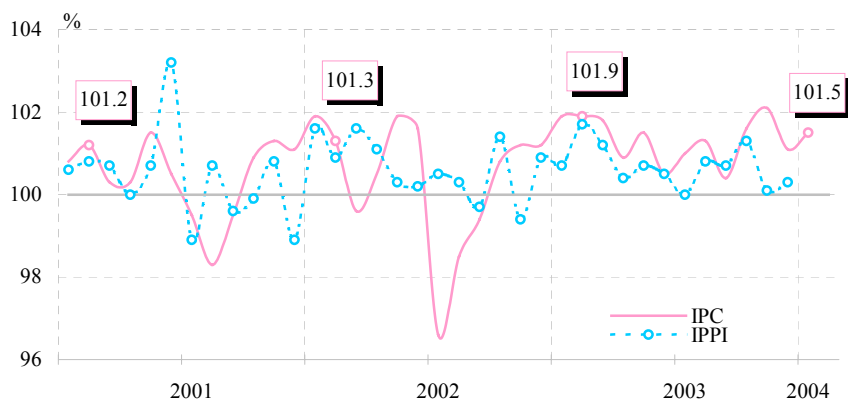


Volumul **serviciilor cu plată prestate populației** în ianuarie 2004 a constituit 409.0 mil. lei, sporind în termeni reali cu 9.2 la sută față de perioada similară a anului trecut. Reducerea volumului de prestări de servicii cu 6.0 la sută s-a consemnat în proprietatea mixtă (publică și privată).

## Nivelul inflației

**Rata inflației** în ianuarie 2004 a constituit 1.5 la sută (graficul nr. 3). Prețurile la produsele alimentare s-au majorat cu 1.3 la sută, la mărfurile nealimentare cu 0.9 la sută și la serviciile prestate populației cu 2.7 la sută.

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



Creșteri mai accentuate de prețuri la **produsele alimentare**, în comparație cu luna decembrie 2003, au fost înregistrate la lapte și produse lactate – cu 3.5 la sută, carne

de pasăre – cu 3.8 la sută. În același timp, s-a înregistrat reducerea prețurilor la crupe de hrișcă – cu 3.7 la sută.

La **mărfurile nealimentare** creșteri mai mari de prețuri s-au consemnat la încălțăminte pentru copii – cu 2.0 la sută, îmbrăcăminte – cu 2.6 la sută.

În grupul **serviciilor prestate** populației s-au majorat considerabil tarifele la serviciile poștale – cu 17.9 la sută, aprovizionarea cu apă potabilă – cu 16.9 la sută, serviciile medicale – cu 15.0 la sută.

Contribuția elementelor de formare a indicelui prețurilor de consum este prezentată în tabelul nr. 1.

*Tabelul nr. 1. Contribuția componentelor, %*

	Decembrie 2003		Ianuarie 2004	
	contribuția	contribuția / IPC	contribuția	contribuția / IPC
<b>IPC</b>	<b>0.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>1.5</b>	<b>100.0%</b>
Produce alimentare	0.37	52.86	0.60	40.00
Mărfuri nealimentare	0.30	42.85	0.26	17.33
Servicii cu plată	0.03	4.29	0.64	42.67

*Sursa: DSS și BNM*

În ianuarie 2004 **inflația cumulativă** pentru 12 luni a constituit 15.2 la sută.

## **Instrumentele politicii monetare**

### ***Ratele dobânzilor***

În baza dinamicii indicelui prețurilor de consum, indicatorilor monetari și macroeconomici, ratele dobânzilor la instrumentele monetare ale BNM au fost menținute la nivelul stabilit prin hotărârea nr.301 a Consiliului de Administrație al BNM din 4 decembrie 2003:

- ✓ **rata de bază** aplicată pentru operațiunile REPO de cumpărare pe termen de două luni a hârtiilor de valoare de stat (HVS), efectuate în cadrul operațiunilor de piață deschisă ale BNM – 14.0 la sută anual;
- ✓ rata dobânzii la facilitatea de lombard – 16.0 la sută anual;
- ✓ rata dobânzii la creditele “overnight” – 17.0 la sută anual;
- ✓ rata dobânzii la depozitele “overnight” acceptate de BNM de la băncile comerciale – 3.0 la sută anual.

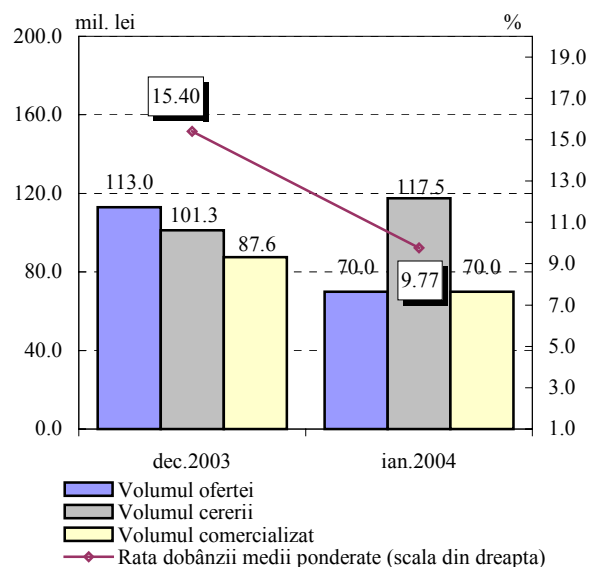
Rata dobânzii la creditele acordate pe termen lung (mai mare de 5 ani) a fost menținută la nivelul de 11.5 la sută anual.

Ratele dobânzilor la instrumentele monetare ale BNM au intrat în vigoare la 12.12.2003.

### Operațiunile de piață deschisă

În luna ianuarie au fost desfășurate trei licitații REPO de vânzare a HVS din portofoliul BNM. Volumul ofertei a constituit 70.0 mil. lei. Cererea de HVS din partea băncilor comerciale a înregistrat 117.5 mil. lei. Corespunzător, volumul vânzărilor a însumat 70.0 mil. lei. Rata lunară medie ponderată a dobânzii la tranzacțiile REPO a constituit 9.77 la sută. Scadența medie ponderată a tranzacțiilor REPO a fost de 20 zile.

Graficul nr. 4. Dinamica indicatorilor pieței deschise



### Licitațiile de depozit

În scopul menținerii nivelului lichidității din sistemul bancar BNM a anunțat o licitație de depozit la 29.01.2004. Volumul propus băncilor pentru plasare a constituit 20.0 mil. lei și a fost acceptat integral. Rata medie ponderată a dobânzii la depozitele acceptate a fost de 9.7 la sută anual.

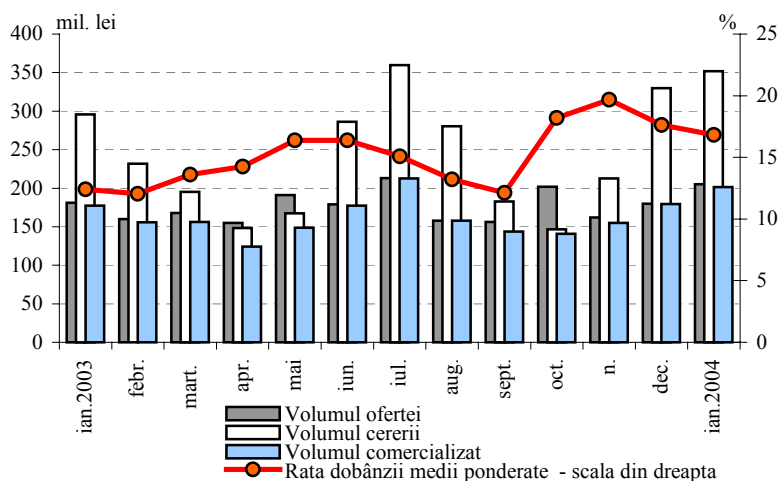
### Creditele overnight

În luna ianuarie BNM a acordat 2 credite overnight în sumă totală de 7.96 mil. lei, rata dobânzii fiind de 17.0 la sută anual.

### Pietele financiare

Pe parcursul lunii gestionare pe piața primară a titlurilor de stat au fost lansate 24 emisiuni de HVS, reprezentând bonuri de trezorerie, bonuri de acoperire a decalajului de casă și obligațiuni de stat cu termenul de circulație de 2 ani. Volumul total al ofertei a constituit 205.0 mil. lei, fiind cu 25.0 mil. lei (13.9 la sută) superior nivelului din luna decembrie 2003. Volumul solicitat de băncile comerciale s-a majorat cu 22.1 mil. lei (6.7 la sută),

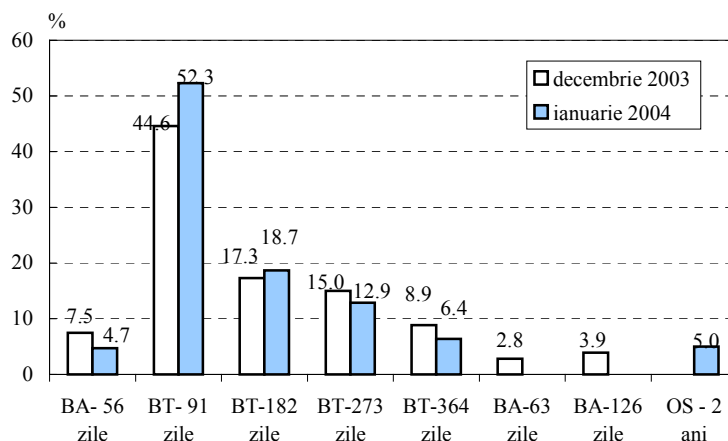
Graficul nr. 5. Totalurile licitațiilor de comercializare a HVS pe piața primară



însușind 351.9 mil. lei. La licitații au fost plasate HVS în volum de 201.5 mil. lei, cu 22.1 mil. lei (12.3 la sută) mai mult față de luna precedentă (graficul nr. 5). Din volumul total al HVS comercializate 161.6 mil. lei (80.2 la sută) au fost procurate de băncile comerciale. Procurările de HVS din contul investitorilor au însumat 39.9 mil. lei, fiind în reducere cu 7.5 mil. lei față de luna decembrie 2003.

Analiza pe scadențe a structurii HVS comercializate pe piața primară relevă o serie de modificări determinate de plasarea pe piața primară a obligațiunilor pe termen de 2 ani. Pe de o parte, cota titlurilor cu scadența de 91 zile s-a majorat cu 7.7 puncte procentuale, constituind 52.3 la sută; pe de altă parte, ponderea cumulată a titlurilor cu scadențele de 273 și 364 zile s-a micșorat cu 4.6 puncte procentuale, până la 19.3 la sută din volumul total de HVS comercializate (graficul nr. 6). În urma acestor modificări scadența medie a titlurilor de stat s-a majorat cu 26 zile până la 177 zile.

Graficul nr. 6. Structura HVS comercializate pe piața primară



În luna ianuarie **rata medie nominală a dobânzii** la titlurile de stat cu scadența până la 1 an plasate pe piața primară a continuat evoluția descendentă, înregistrând o reducere cu 0.83 puncte procentuale până la nivelul de 16.81 la sută anual. În structura pe scadențe ratele dobânzilor la toate titlurile au fost în reducere (tabelul nr. 2). Rata efectivă medie ponderată la obligațiunile de stat cu termenul de circulație de 2 ani a constituit 18.10 la sută.

Tabelul nr. 2. Rata nominală medie ponderată a dobânzii la HVS în diviziune pe scadențe

	BA 56 zile	BT 91 zile	BT 182 zile	BT 273 zile	BT 364 zile
Decembrie 2003	10.17	17.29	18.95	20.38	21.71
Ianuarie 2004	9.04	16.37	17.27	18.54	19.22

Răscumpărările HVS cu scadența în luna ianuarie au înregistrat 161.2 mil. lei la valoarea nominală. La finele lunii volumul titlurilor de stat în circulație (plasate la licitațiile pe piața primară) a însumat 813.4 mil. lei la prețul de cumpărare, fiind cu 37.1 mil. lei în creștere față de nivelul înregistrat la 31 decembrie 2003.

La data de 31 ianuarie 2004 în **Sistemul de înscrieri în conturi (SIC)** au fost înregistrate HVS în volum total de 3090.8 mil. lei la valoarea nominală, inclusiv HVS emise prin intermediul licitațiilor pe piața primară în volum de 883.8 mil. lei.

## Activitatea băncilor comerciale pe piața monetară

Volumul total al operațiunilor pe **pieța secundară a titlurilor de stat** în luna ianuarie s-a redus cu 34.3 mil. lei față de perioada anterioară, însumând 11.4 mil. lei (tabelul nr. 3). Preferințele participanților pieței secundare au fost îndreptate spre HVS cu scadențe de la 28 până la 91 zile, ponderea cărora în volumul total a constituit 66.15 la sută.

Tabelul nr.3. Operațiunile efectuate de bănci pe piața monetară

Perioada	Piața secundară a HVS (vânzări-cumpărări)			REPO cu HVS			Credite interbancare			Volumul total 4+7+10 (mil. lei)
	Termenul mediu ponderat (zile)	Rata medie nominală (%)	Volumul (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	9	10	11
Decembrie 2003	110	18.11	45.7	-	-	-	3	16.28	837.0	882.7
Ianuarie 2004	81	14.14	11.4	-	-	-	6	16.21	345.0	356.4

**Tranzacții REPO cu HVS interbancare** în luna ianuarie nu s-au înregistrat.

Volumul tranzacțiilor pe **pieța creditelor interbancare în lei** în perioada analizată s-a redus cu 492.0 mil. lei și s-a cifrat la 345.0 mil. lei, din care 88.12 la sută au constituit creditele overnight (cu o rata medie a dobânzii de 16.20 la sută).

## Piața creditelor și a depozitelor

**Soldul creditelor în economie\*** s-a micșorat cu 75.1 mil. lei (1.3 la sută) pe parcursul lunii, constituind 5924.6 mil. lei la 31 ianuarie 2004. Această evoluție s-a datorat atât reducerii soldului creditelor **în MDL** cu 19.5 mil. lei (0.6 la sută), precum și scăderii soldului creditelor **în valută străină** (exprimate în MDL) cu 55.6 mil. lei (2.2 la sută).

Tabelul nr. 4 Dinamica creditelor acordate de băncile comerciale (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 2003	5999.7	3413.3	2586.4	832.5	473.2	19.40	359.3	11.20
Ianuarie 2004	5924.6	3393.8	2530.8	412.3	248.3	20.45	164.0	11.40

În cadrul creditelor **în MDL** a fost înregistrată micșorarea soldului creditelor acordate întreprinderilor private cu 13.7 mil. lei (0.5 la sută), a soldului creditelor acordate

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

persoanelor fizice cu 5.6 mil. lei (1.2 la sută), precum și a soldului creditelor acordate întreprinderilor de stat cu 0.2 mil. lei.

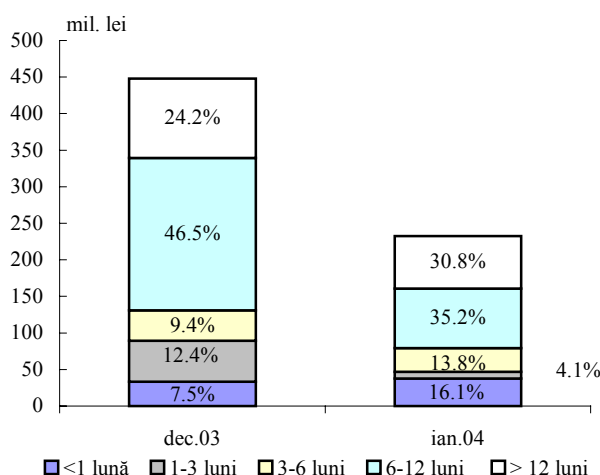
Diminuarea **soldului creditelor în valută străină** s-a produs în urma reducerii soldului creditelor acordate întreprinderilor private cu 56.8 mil. lei (2.2 la sută), în timp ce soldul creditelor acordate întreprinderilor de stat a crescut neesențial cu 1.2 mil. lei (2.8 la sută). Soldul creditelor acordate în valută străină reprezintă echivalentul a 192.7 mil. USD, fiind în scădere cu 3.0 mil. USD (1.5 la sută) față de luna decembrie 2003.

**Volumul creditelor acordate în MDL** în ianuarie curent a constituit 248.3 mil. lei, fiind în scădere cu 224.9 mil. lei (47.5 la sută) față de cel înregistrat în luna precedentă.

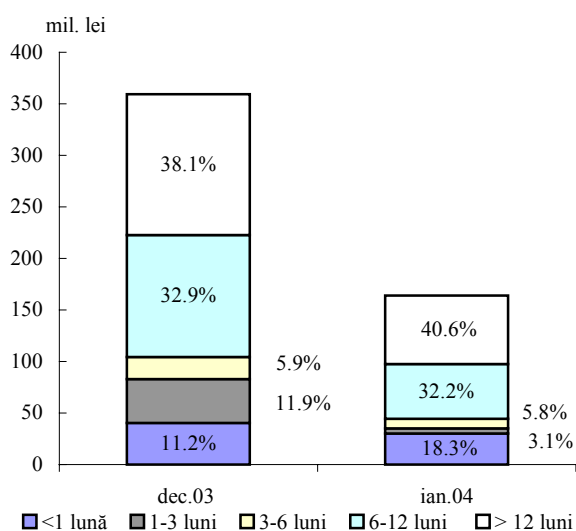
Cota-parte a creditelor acordate persoanelor juridice a constituit 93.6 la sută din volumul total al creditelor acordate în moneda națională.

Cele mai solicitate de către persoanele juridice au fost creditele pe termen de la 6 până la 12 luni, fiind acordate cu o rată medie de 20.24 la sută în volum de 81.8 mil. lei. Ponderea acestora a constituit 35.2 la sută, micșorându-se cu 11.3 puncte procentuale față de luna decembrie 2003. Totodată, o scădere semnificativă (cu 8.3 puncte procentuale) a înregistrat ponderea creditelor de la 1 până la 3 luni, constituind 4.1 la sută din volumul total al creditelor în moneda națională (graficul nr. 7).

Graficul nr. 7. Structura creditelor în MDL acordate de băncile comerciale persoanelor juridice



Graficul nr.8. Structura creditelor în valută străină acordate de băncile comerciale persoanelor juridice



În luna ianuarie **rata medie a dobânzii la creditele** în moneda națională acordate persoanelor juridice a crescut cu 1.07 puncte procentuale până la 20.28 la sută, iar rata medie a creditelor acordate persoanelor fizice a rămas practic neschimbată, constituind 22.89 la sută.

**Volumul creditelor acordate în valută străină** acordate persoanelor juridice a constituit 164.0 mil. lei (12.4 mil. USD), fiind cu 14.8 mil. USD inferior celui din luna decembrie 2003.

În structura creditelor acordate în valută străină persoanelor juridice cota-parte maximală (40.6 la sută) au deținut-o în

continuare creditele pe termen de peste 12 luni (acordate cu o rată medie a dobânzii de 11.14 la sută), a căror pondere a crescut cu 2.5 puncte procentuale. În același timp, ponderea creditelor pe termen de până la 1 lună a crescut cu 7.1 puncte procentuale, constituind 18.3 la sută din totalul creditelor în valută străină (graficul nr. 8).

**Rata medie a dobânzii la creditele în valută străină** acordate persoanelor juridice a crescut cu 0.20 puncte procentuale, constituind 11.40 la sută.

În perioada de referință **soldul depozitelor\*** în sistemul bancar a însumat 5747.3 mil. lei, micșorându-se cu 20.5 mil. lei (0.4 la sută) față de luna decembrie 2003. Scăderea acestuia s-a datorat diminuării soldului depozitelor atrase în moneda națională cu 30.9 mil. lei (1.1 la sută), în timp ce soldul depozitelor în valută străină a crescut cu 10.4 mil. lei (0.4 la sută). Ponderea depozitelor la vedere în structura soldului total al depozitelor a fost de 39.8 la sută, suma acestora (2287.1 mil. lei) micșorându-se cu 198.1 mil. lei față de luna precedentă, inclusiv cele în valută străină – cu 36.9 mil. lei. Soldul depozitelor la termen s-a majorat cu 177.5 mil. lei, constituind 3460.1 mil. lei.

**Tabelul nr. 5. Dinamica depozitelor la termen în băncile comerciale (mil. lei)**

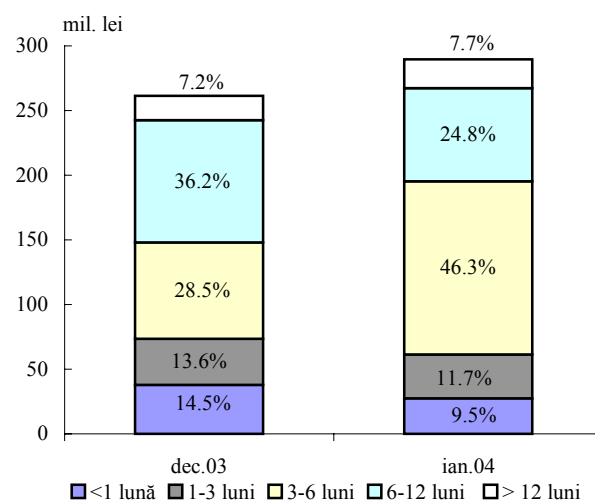
Perioada	Sold la sfârșitul perioadei			Depozite la termen				
	total	în MDL	în valută străină	Total	în MDL		în valută străină	
					volumul	dobânda, %	volumul	dobânda, %
Decembrie 2003	3282.6	1469.6	1813.0	543.9	261.3	14.20	282.6	4.19
Ianuarie 2004	3460.1	1599.8	1860.3	555.4	289.7	14.82	265.7	4.27

**Soldul depozitelor la termen în MDL** a constituit 1599.8 mil. lei, majorându-se cu 130.2 mil. lei (8.9 la sută) față de perioada precedentă.

**Volumul depozitelor la termen în MDL atrase** în luna ianuarie a constituit 289.7 mil. lei, fiind cu 28.4 mil. lei superior celui din luna decembrie 2003. Crescând cu 40.4 mil. lei, depozitele agenților economici au compensat reducerea înregistrată la depozitele populației.

În structura depozitelor atrase în MDL ponderea maximală a fost deținută de depozitele pe termen de la 3 până la 6 luni (46.3 la sută), fiind cu 17.8 puncte procentuale superioară nivelului consemnat în luna precedentă. De menționat scăderea esențială a ponderii depunerilor pe termen de la 6 până la 12 luni până la nivelul de 24.8 la sută din totalul depozitelor în moneda națională

**Graficul nr. 9. Structura depozitelor la termen în MDL atrase de băncile comerciale**



\* 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.

(graficul nr. 9).

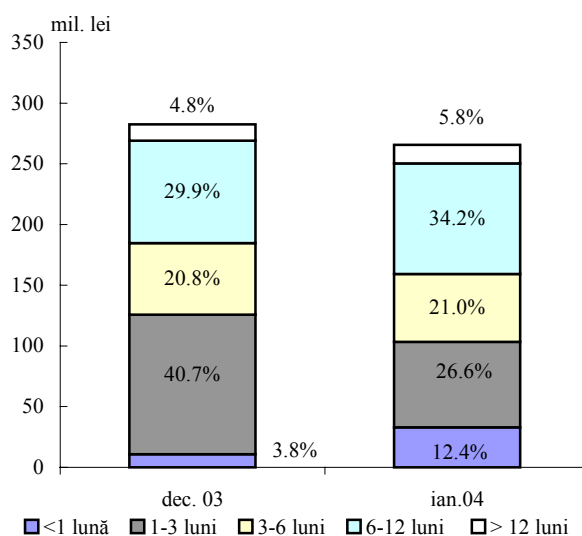
În luna ianuarie **rata medie a dobânzii la depozitele la termen în MDL** s-a majorat cu 0.62 puncte procentuale față de nivelul lunii precedente, constituind 14.82 la sută (13.31 la sută pentru persoane juridice și 16.07 la sută pentru persoane fizice față de 11.54 la sută și 15.62 la sută, respectiv, în luna decembrie 2003).

**Soldul depozitelor la termen în valută străină** s-a majorat cu 47.3 mil. lei (2.6 la sută), alcătuind 1860.3 mil. lei. Acest spor s-a datorat creșterii soldului depunerilor persoanelor fizice cu 52.5 mil. lei (3.4 la sută), în timp ce soldul depunerilor persoanelor juridice s-a micșorat cu 5.2 mil. lei (2.1 la sută).

În perioada gestionară **volumul depozitelor la termen în valută străină** a constituit 265.7 mil. lei, micșorându-se cu 16.9 mil. lei (6.0 la sută) din contul scăderii depunerilor persoanelor juridice cu 14.6 mil. lei (24.8 la sută) și a depozitelor persoanelor fizice cu 2.3 mil. lei (1.0 la sută).

Spre deosebire de perioada anterioară, ponderea cea mai mare (34.2 la sută) le-a revenit depozitelor pe termen de la 6 până la 12 luni. În paralel, ponderea depunerilor pe termen de la 1 până la 3 luni a înregistrat o scădere considerabilă (cu 14.1 puncte procentuale), constituind 26.6 la sută din volumul total al depozitelor în valută străină (graficul nr. 10).

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



În perioada de referință **rata medie a dobânzii la depozitele în valută străină** s-a majorat cu 0.08 puncte procentuale, constituind 4.27 la sută (pentru persoanele fizice aceasta a crescut cu 0.33 puncte procentuale până la 4.67 la sută, iar pentru persoanele juridice rata medie a dobânzii a scăzut cu 1.33 puncte procentuale, alcătuind 2.27 la sută).

## Masa monetară

**Masa monetară M2** (masa monetară în lei) pe parcursul lunii ianuarie 2004 s-a redus cu 138.5 mil. lei, sau cu 2.5 la sută. În același timp **masa monetară M3** s-a micșorat cu 128.2 mil. lei, sau cu 1.5 la sută.

Reducerea indicatorului **M2** a fost determinată de micșorarea volumului numerarului în circulație cu 109.2 mil. lei (4.0 la sută), precum și a soldului depozitelor în moneda națională cu 31.0 mil. lei (1.1 la sută). Totodată, o majorare cu 1.7 mil. lei au înregistrat instrumentele pieței monetare. De menționat că, depozitele în valută străină au marcat o evoluție opusă celor în moneda națională, majorându-se cu 10.4 mil. lei

(0.4 la sută). Exprimate în USD, ele au crescut cu 2.2 mil. USD. Ponderea depozitelor în valută străină în volumul total al masei monetare s-a majorat de la 33.9 la sută în luna decembrie 2003 până la 34.6 la sută în luna ianuarie 2004.

Schimbările în structura masei monetare sunt reflectate în tabelul nr.6.

**Tabelul nr. 6. Evoluția structurii masei monetare la sfârșitul perioadei**

Componentele masei monetare	Dec.2003	Pond. %	Ian. 2004	Creșt. %	Pond. %
MASA MONETARĂ (M3)	8509.2	100	8381.0	-1.5	100
MASA MONETARĂ (M2)	5621.9	66.1	5483.4	-2.5	65.4
BANI ÎN CIRCULAȚIE	2740.5	32.2	2631.3	-4.0	31.4
DEPOZITE LA VEDERE	1411.0	16.6	1249.8	-11.4	14.9
- ale persoanelor juridice	1173.0	13.8	1022.5	-12.8	12.2
- ale persoanelor fizice	238.0	2.8	227.3	-4.5	2.7
DEPOZITE LA TERMEN (inclusiv pe termen lung)	1469.6	17.3	1599.8	8.9	19.1
- ale persoanelor juridice	290.2	3.4	341.8	17.8	4.1
- ale persoanelor fizice	1179.4	13.9	1258.0	6.7	15.0
DEPOZITE ÎN VALUTĂ STRĂINĂ	2887.2	33.9	2897.6	0.4	34.6
- ale persoanelor juridice	975.2	11.5	931.3	-4.5	11.1
- ale persoanelor fizice	1912.0	22.4	1966.4	2.8	23.5
INSTRUMENTELE PIEȚEI MONETARE	0.9		2.5		

**Activele externe nete (convertibile)** ale sistemului bancar s-au majorat cu 19.5 mil. USD, totalizând 225.7 mil. USD. În structura acestora volumul activelor externe nete ale BNM a crescut cu 12.4 mil. USD, iar cel al băncilor comerciale - cu 7.1 mil. USD.

**Activele interne nete** ale sistemului bancar s-au redus cu 342.4 mil. lei (6.0 la sută).

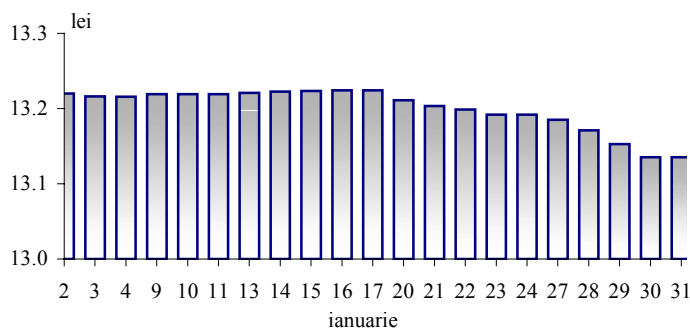
În luna ianuarie cererile de plăți față de Guvern ale sistemului bancar s-au micșorat cu 115.8 mil. lei, inclusiv cererile față de Guvern ale BNM – cu 71.6 mil. lei, fiind determinate de majorarea depozitului valutar al Guvernului cu 20.6 mil. lei (ca urmare a procurării valutei străine), depășirea încasărilor bugetare asupra cheltuielilor cu 39.6 mil. lei și încasarea netă de mijloace în bugetul asigurărilor sociale de stat în volum de 11.4 mil. lei.

În luna ianuarie 2004 cererile de plăți ale BNM față de băncile comerciale s-au majorat cu 2.7 mil. lei, ca urmare a răscumpărării nete de HVS prin operațiuni REPO în sumă de 7.6 mil. lei (vânzări – 70.0 mil. lei, răscumpărări – 77.6 mil. lei), a achitării dobânzii la HVS prin operațiuni REPO în sumă de 0.2 mil. lei, a acceptării nete a depunerilor băncilor comerciale de către BNM în volum de 5.0 mil. lei (acceptate – 20.0 mil. lei, rambursate – 15.0 mil. lei) și a achitării nete a creditelor acordate pentru CCL în sumă de 0.1 mil. lei (credite achitate – 0.74 mil. lei, dobânda calculată la credite 0.68 mil. lei). Concomitent, a avut loc acordarea de credite overnight în volum de 7.96 mil. lei, care au fost achitate integral în termenele stabilite.

## **Piața valutară**

În luna ianuarie curent **cursul oficial de schimb** al leului moldovenesc față de dolarul SUA s-a apreciat de la 13.2160 MDL pentru 1 USD la începutul lunii până la 13.1352 MDL pentru 1 USD la finele lunii (graficul nr. 11).

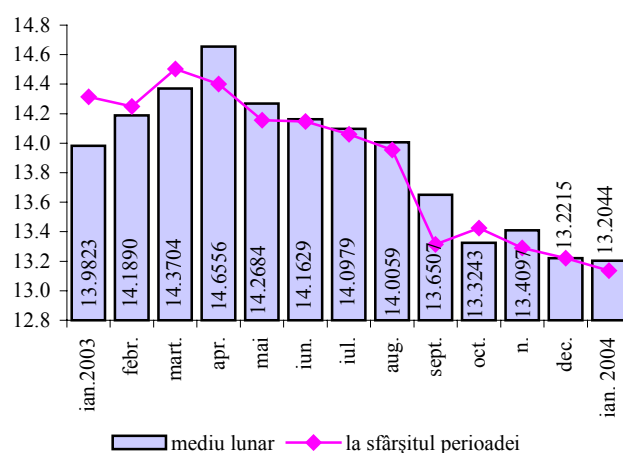
Graficul nr. 11. Evoluția cursului de schimb MDL/USD în ianuarie 2004



Comparativ cu luna decembrie 2003 leul moldovenesc a marcat o apreciere cu 0.65 la sută în termeni nominali\* și cu 1.95 la sută în termeni reali. Cursul oficial de schimb mediu lunar al leului moldovenesc față de dolarul SUA în luna gestionară comparativ cu luna precedentă s-a apreciat de la 13.2215 MDL până la 13.2044 MDL pentru 1 USD (graficul nr. 12).

Volumul total de dolari SUA tranzacționați în luna de referință pe piața interbancară de către bănci a constituit 93.2 mil. USD, micșorându-se față de luna decembrie 2003 cu 21.7 mil. USD. În luna ianuarie rulajul Băncii Naționale a Moldovei pe piața interbancară a constituit 12.6 mil. USD, față de 18.0 mil. USD în luna decembrie 2003.

Graficul nr. 12. Cursul de schimb MDL/USD



Cursul oficial mediu lunar al leului moldovenesc față de euro s-a depreciat de la 16.2199 MDL în luna decembrie 2003 până la 16.6645 MDL pentru 1 euro în luna ianuarie 2004. La începutul lunii cursul oficial al leului moldovenesc față de euro constituia 16.5256 MDL, iar la sfârșitul lunii – 16.4151 MDL pentru 1 euro.

Cursul oficial mediu lunar al leului moldovenesc față de rubla rusească s-a depreciat de la 0.4493 MDL în luna decembrie 2003 până la 0.4568 MDL pentru 1 rublă rusească în luna ianuarie, 2004. La începutul lunii cursul oficial al leului moldovenesc față de rubla rusească constituia 0.4519 MDL, iar la sfârșitul lunii – 0.4612 MDL pentru 1 rublă rusească.

Rulajul total al tranzacțiilor încheiate contra MDL pe piața valutară internă în luna ianuarie 2004 a fost de 291.0 mil. USD, fiind cu 29.3 la sută inferior celui din luna decembrie 2003.

Cumpărările de valută străină pe piața valutară internă (contra MDL) pe parcursul lunii ianuarie 2004 au constituit 154.3 mil. USD, iar vânzările – 136.7 mil. USD.

Stocul **datoriei publice directe și garantate de stat** la situația din 31.01.2004 a constituit 1004.74 mil. USD (inclusiv creditele acordate de FMI, tabelul nr. 7).

\* cotare indirectă (USD/MDL)

*Tabelul nr. 7. Datoria externă (mil. USD)*

	Sold la 31.12.2003	Ianuarie				Sold la 31.01.2004
		intrări	rambursări	arierate de dobândă	diferența de curs	
Datoria publică	922.03	0.00	4.95	4.43	4.55	926.06
Datoria publică garantată	78.19	0.00	0.00	0.50	-0.01	78.68
<b>Total datorie externă</b>	<b>1000.22</b>	<b>0.00</b>	<b>4.95</b>	<b>4.93</b>	<b>4.54</b>	<b>1004.74</b>

*Stocul datoriei externe* s-a majorat în mărime nominală cu 4.5 mil. USD. La modificarea stocului au contribuit rambursările totale de 4.95 mil. USD, arieratele de dobândă de 4.93 mil. USD și deprecierea dolarului SUA față de alte valute în mărime de 4.54 mil. USD.

În luna ianuarie s-au acumulat arierate noi pentru datoria publică și datoria publică garantată în mărime de 9.72 mil. USD.

La 31.01.2004 stocul total al arieratelor (inclusiv acumulate în anii precedenți) a însumat 79.8 mil. USD.

Stocul datoriei private negarantate de stat (inclusiv arieratele de dobândă) la 31.01.2004 a constituit 415.5 mil. USD (sursa: DMFAS 5.2).