

Sinteza monetară nr. 2 * 2004

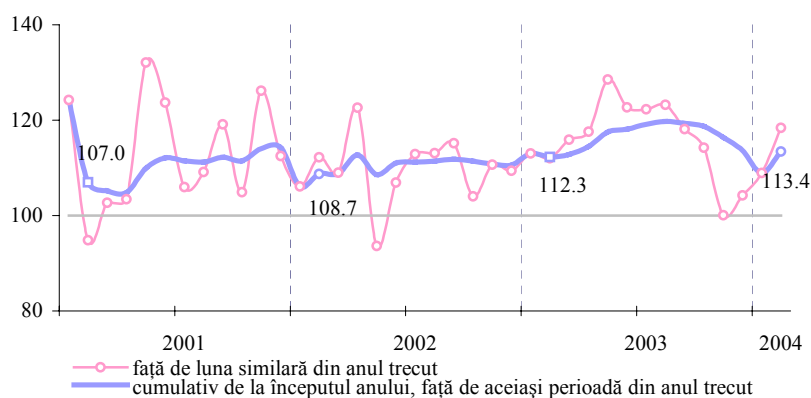
Februarie

Sectorul real *

În februarie 2004 volumul **producției industriale** s-a majorat în termeni reali cu 18.4 la sută, înregistrând un ritm de creștere superior cu 6.4 puncte procentuale față de cel consemnat în luna similară a anului 2003 (graficul nr. 1). Întreprinderile industriale au fabricat producție în valoare de 1004.6 mil. lei, fiind în creștere cu 18.2 la sută în prețuri curente față de luna februarie 2003.

De la începutul anului volumul producției industriale a constituit 1907.4 mil. lei, nivel superior cu 13.4 la sută în prețurile medii ale anului 2003 față de perioada respectivă din anul precedent (graficul nr. 1).

Graficul nr. 1 Producția industrială în prețurile medii ale anului precedent, %



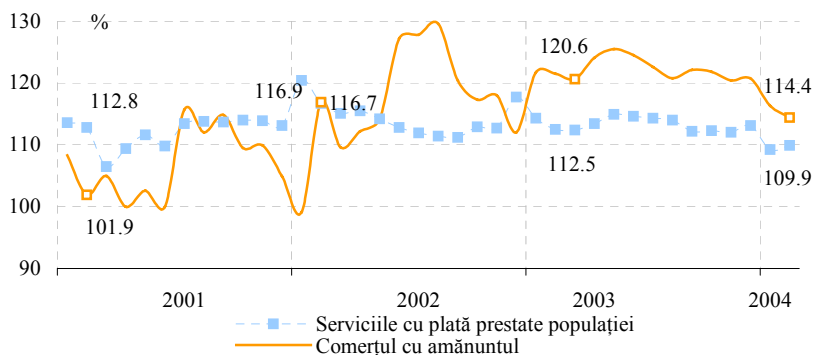
Creșterea producției industriale în ianuarie-februarie 2004 a fost susținută de cele trei activități sectoriale de bază. Industria prelucrătoare (77.7 la sută din totalul producției industriale) a contribuit în termeni reali cu 13.1 puncte procentuale. Cea mai mare contribuție la această creștere le-a revenit industriei alimentare și a băuturilor (cu 6.2 puncte procentuale), producției de piei, de articole din piele și fabricarea încălțămintei (cu 1.9 puncte procentuale), recuperării deșeurilor și resturilor metalice reciclabile (cu 1.1 puncte procentuale), fabricării de articole de îmbrăcăminte, preparării și vopsirii blănurilor (cu 1.0 puncte procentuale), producției altor produse din minerale nemetalifere (cu 0.8 puncte procentuale). Industria prelucrătoare și-a majorat volumul producției în termeni reali cu 17.1 la sută față de perioada respectivă a anului 2003. Corespunzător, industria extractivă a crescut cu 14.1 la sută, iar activitatea privind energia electrică și termică, gazele și apa – cu 1.2 la sută.

Din numărul întreprinderilor supuse evidenței lunare (581 de întreprinderi) în 38.7 la sută volumul producției industriale s-a micșorat.

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

Comerțul cu amănuntul desfășurat de la începutul anului prin unitățile comerciale a totalizat 974.6 mil. lei, marcând o creștere reală cu 14.4 la sută față de perioada corespunzătoare a anului 2003 (graficul nr. 2).

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

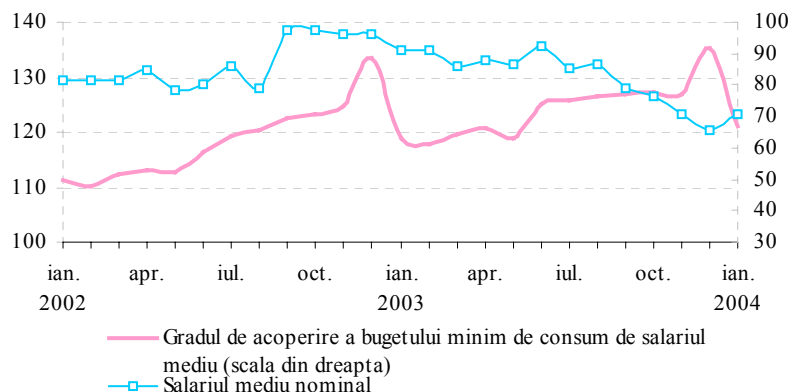


O creștere semnificativă de vânzări cu amănuntul a fost înregistrată în proprietatea mixtă cu participare străină – cu 34.7 la sută, însă în proprietatea privată (creștere cu 10.7 la sută) s-a realizat 68.5 la sută din totalul vânzărilor cu amănuntul. Totodată, în proprietatea publică s-a consemnat o reducere a volumului vânzărilor cu 10.1 la sută.

Volumul **serviciilor cu plată prestate populației** în ianuarie-februarie 2004 a constituit 833.5 mil. lei, sporind în termeni reali cu 9.9 la sută față de perioada similară a anului trecut. Evoluția pe toate formele de proprietate a fost pozitivă, cel mai înalt nivel de creștere consemnându-se în proprietatea privată – cu 17.3 la sută.

Salariul mediu* pentru un angajat din economia națională în luna ianuarie 2004 a constituit 951.8 lei, fiind în creștere nominală cu 23.1 la sută față de aceeași perioadă a anului trecut și în termeni reali – cu 6.9 la sută respectiv (graficul nr. 3).

Graficul nr. 3. Dinamica indicatorilor, %



*la întreprinderile cu numărul de salariați 20 și mai mare

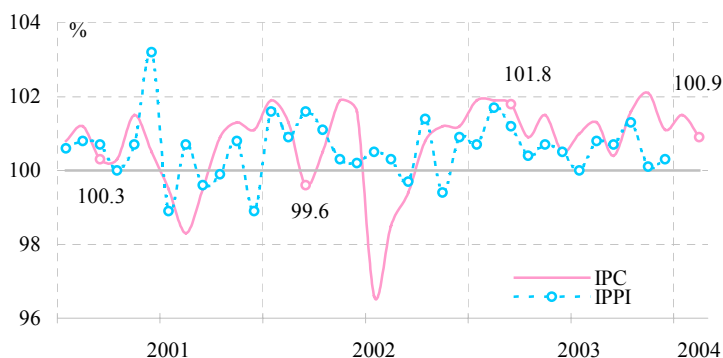
La 31 ianuarie 2004 suma restanțelor pentru retribuirea muncii, cu termenul de achitare expirat, a constituit 175.2 mil. lei (în creștere cu 27.2 mil. lei față de 31 decembrie 2003).

Bugetul minim de consum, calculat pentru o persoană aptă de muncă, a constituit în luna ianuarie 1423.0 lei. În structura componentelor bugetului minim de consum ponderea produselor alimentare a alcătuit 43.1 la sută din total, a mărfurilor nealimentare – 28.8 la sută și a serviciilor – 28.1 la sută. Gradul de acoperire a bugetului minim de consum de salariul mediu (66.9 la sută) a crescut cu 4.1 puncte procentuale în comparație cu perioada similară a anului 2003.

Nivelul inflației

Rata inflației în februarie 2004 a constituit 0.9 la sută (graficul nr. 4). Prețurile la produsele alimentare s-au majorat cu 0.3 la sută, la mărfurile nealimentare cu 1.0 la sută și la serviciile prestate populației cu 2.0 la sută.

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



Creșteri mai mari de **prețuri la produsele alimentare**, în comparație cu luna precedentă, au fost înregistrate la pește proaspăt – cu 2.6 la sută, lapte și produse lactate – cu 1.0 la sută, legume – cu 0.9 la sută. În același timp, s-au înregistrat reduceri de prețuri la ouă – cu 5.1 la sută.

La mărfurile nealimentare creșteri de prețuri s-au consemnat la medicamente – cu 1.5 la sută, confecții – cu 1.4 la sută, încălțăminte – cu 1.2 la sută.

În grupul **serviciilor prestate populației** s-au majorat considerabil tarifele la serviciile pentru telefonie locală – cu 29.4 la sută, alimentația publică – cu 3.0 la sută. Concomitent, au fost reduse prețurile și tarifele la serviciile poștale – cu 19.3 la sută.

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

Tabelul nr. 1. Contribuția componentelor, %

| | Ianuarie 2004 | | Februarie 2004 | |
|-----------------------------|---------------|-------------------|----------------|-------------------|
| | contribuția | contribuția / IPC | contribuția | contribuția / IPC |
| IPC | 1.5 | 100.0% | 0.9 | 100.0% |
| <i>Produse alimentare</i> | 0.60 | 40.00 | 0.14 | 15.56 |
| <i>Mărfuri nealimentare</i> | 0.26 | 17.33 | 0.29 | 32.22 |
| <i>Servicii cu plată</i> | 0.64 | 42.67 | 0.47 | 52.22 |

Sursa: DSS și BNM

De la începutul anului 2004 creșterea prețurilor a constituit 2.4 la sută (față de 3.7 la sută în perioada similară a anului 2003), inclusiv la produsele alimentare – 1.6 la sută, la mărfurile nealimentare – 1.9 la sută și la servicii – 4.8 la sută. În luna februarie 2004 **inflația cumulativă** pentru 12 luni a reprezentat 14.2 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.

Operațiunile de piață deschisă

În luna februarie 2004 au fost desfășurate trei licitații REPO de vânzare a HVS din portofoliul BNM. Volumul ofertei a constituit 75.0 mil.

Graficul nr. 5. Dinamica indicatorilor pieței deschise



lei. Cererea de HVS din partea băncilor comerciale a înregistrat 66.5 mil. lei. Corespunzător, volumul vânzărilor a însumat 63.0 mil. lei. Rata lunară medie ponderată a dobânzii la tranzacțiile REPO a constituit 10.94 la sută. Scadența medie ponderată a tranzacțiilor REPO a fost de 28 zile.

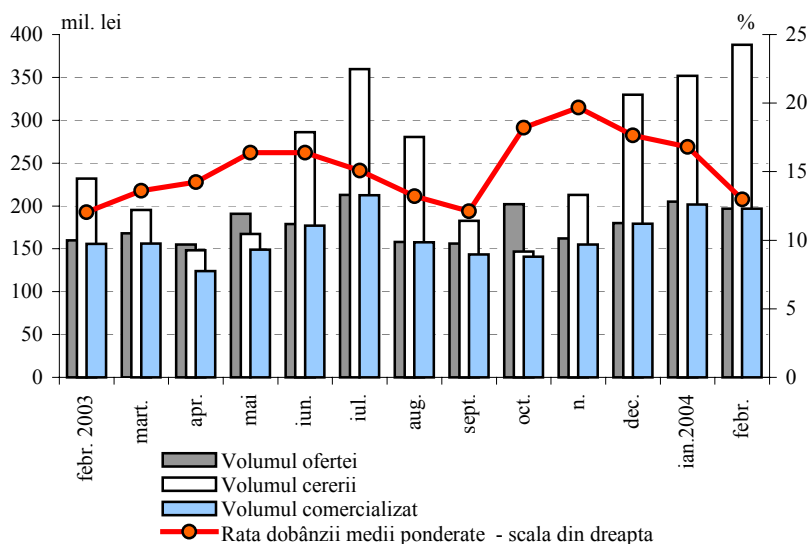
Licitațiile de depozit

În luna februarie în scopul absorbției surplusului lichidității din sistemul bancar BNM a efectuat 4 licitații de depozit. Volumul propus băncilor pentru plasare a constituit 105.0 mil. lei. Din volumul depozitelor licitate au fost plasate la BNM 92.0 mil. lei. Ratele dobânzilor la depozitele acceptate au variat în intervalul 11.98 – 12.28 la sută. Termenul plasamentelor a constituit 49 zile.

Pietele financiare

Pe parcursul lunii februarie pe piața primară a titlurilor de stat au fost lansate 22 emisiuni de HVS, reprezentând bonuri de trezorerie, bonuri de acoperire a

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

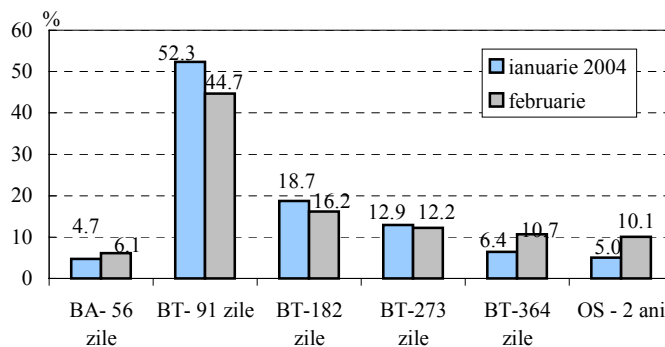


decalajului de casă și obligațiunii de stat cu termenul de circulație de 2 ani. Volumul total al ofertei a constituit 197.0 mil. lei, fiind cu 8.0 mil. lei (3.9 la sută) inferior nivelului din luna ianuarie. Volumul solicitat de băncile comerciale a depășit de circa 2 ori oferta, majorându-se față de luna ianuarie 2004 cu 36.1 mil. lei (10.3 la sută) până la nivelul de 388.0 mil. lei. La licitații au fost

plasate HVS în volum de 197.0 mil. lei, cu 4.5 mil. lei (2.2 la sută) mai puțin față de luna precedentă (graficul nr. 6).

Din volumul total de titluri de stat emise pe piața primară băncilor comerciale le-a revenit 80.1 la sută, volumul procurărilor constituind 157.7 mil. lei, cu 3.9 mil. lei sub nivelul înregistrat în ianuarie 2004. Respectiv, procurările de HVS de către investitorii autohtoni s-au micșorat cu 0.6 mil. lei, constituind 39.3 mil. lei.

Graficul nr. 7. Structura HVS comercializate pe piața primară



În profilul scadențelor a HVS comercializate pe piața primară cota predominantă au deținut-o în continuare titlurile pe termen de 91 zile, a căror pondere a consemnat o micșorare cu 7.6 puncte procentuale, constituind 44.7 la sută. Totodată, ponderea titlurilor cu scadența de 364 zile a crescut de la 6.4 până la 10.7 la sută din volumul total de HVS comercializate (graficul nr. 7). Astfel, scadența medie a titlurilor emise a crescut de la 177 la 220 zile, datorită creșterii ponderii titlurilor pe termen de un an și lansării obligațiunilor de stat cu scadența de doi ani.

Cererea constant ridicată din ultimele trei luni pentru titlurile de stat a creat condiții pentru consemnarea unui trend descrescător randamentelor. Astfel, în luna februarie 2004 **rata medie nominală a dobânzii** la titlurile de stat cu scadența de până la un an plasate pe piața primară a continuat evoluția descendentă, coborând cu 3.83 puncte procentuale până la nivelul de 12.98 la sută anual. În ansamblu pe scadențe, cea mai accentuată reducere, cu 4.72 puncte procentuale, a fost înregistrată la rata medie a dobânzii la titlurile pe termen de 273 zile (tabelul nr. 2). Rata efectivă medie ponderată la obligațiunile de stat cu termenul de circulație de doi ani a constituit 17.77 la sută.

Tabelul nr.2. Rata nominală medie ponderată a dobânzii la HVS în profilul scadențelor

| | BA 56 zile | BT 91 zile | BT 182 zile | BT 273 zile | BT 364 zile |
|---------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| Ianuarie 2004 | 9.04 | 16.37 | 17.27 | 18.54 | 19.22 |
| Februarie | 8.28 | 12.77 | 13.32 | 13.82 | 15.38 |

Răscumpărările HVS cu scadența în luna februarie 2004 au însumat 155.8 mil. lei la valoarea nominală. La finele lunii volumul titlurilor de stat în circulație (plasate la licitațiile pe piața primară) a constituit 854.0 mil. lei la prețul de cumpărare, fiind cu 77.7 mil. lei în creștere față de nivelul înregistrat la 31 decembrie 2003.

La data de 29 februarie 2004 în **Sistemul de înscrieri în conturi (SIC)** au fost înregistrate HVS în volum total de 3122.4 mil. lei la valoarea nominală, inclusiv HVS emise prin intermediul licitațiilor pe piața primară în volum de 925.0 mil. lei (29.6 la sută).

Activitatea băncilor comerciale pe piața monetară

Pe ansamblul lunii februarie piața monetară a consemnat evoluții diferite pe principalele sale segmente. Volumul total al operațiunilor pe **piața secundară a titlurilor de stat** în luna februarie 2004 a crescut cu 20.3 mil. lei (sau de 2.8 ori) față de perioada precedentă, însumând 31.7 mil. lei (tabelul nr. 3). Preferințele participanților pieței secundare au fost în continuare îndreptate spre HVS cu scadențe între 28 și 91 zile, a căror pondere în volumul total a constituit 67.0 la sută.

Totodată, **piața creditelor interbancare în lei** în perioada gestionară a consemnat o micșorare a rulajului cu 67.6 mil. lei, până la 277.4 mil. lei. Din volumul total al creditelor acordate 73.0 la sută au reprezentat creditele overnight (cu rata medie a dobânzii de 15.62 la sută).

Tranzacții reversibile interbancare cu titluri de stat în luna februarie nu s-au înregistrat.

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 |
| Ianuarie 2004 | 81 | 14.14 | 11.4 | - | - | - | 6 | 16.21 | 345.0 | 356.4 |
| Februarie | 99 | 12.48 | 31.7 | - | - | - | 14 | 15.45 | 277.4 | 309.1 |

Piața creditelor și a depozitelor

Soldul creditelor în economie* s-a majorat cu 30.9 mil. lei (0.5 la sută) pe parcursul lunii, constituind 5955.5 mil. lei la 29 februarie 2004. Această evoluție s-a datorat creșterii soldului creditelor **în MDL** cu 105.6 mil. lei (3.1 la sută), în timp ce soldul creditelor **în valută străină** (exprimate în MDL) a scăzut cu 74.7 mil. lei (2.9 la sută), ca urmare a aprecierii monedei naționale față de dolarul SUA. De menționat că, soldul creditelor acordate în valută străină reprezintă echivalentul a 193.2 mil. USD, fiind în creștere cu 0.5 mil. USD (1.3 la sută) față de luna ianuarie 2004.

În cadrul creditelor **în MDL** a fost înregistrată majorarea soldului creditelor acordate întreprinderilor private cu 51.7 mil. lei (2.1 la sută), a creditelor acordate întreprinderilor de stat cu 51.2 mil. lei (12.5 la sută), precum și a celor acordate persoanelor fizice cu 2.7 mil. lei (0.6 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 |
| Februarie | 5955.5 | 3499.4 | 2456.1 | 575.9 | 355.9 | 20.78 | 220.0 | 11.48 |

Diminuarea **soldului creditelor în valută străină** s-a produs în urma reducerii soldului creditelor acordate întreprinderilor private cu 79.1 mil. lei (3.2 la sută), în timp ce soldul creditelor acordate întreprinderilor de stat a crescut cu 4.4 mil. lei (10.6 la sută).

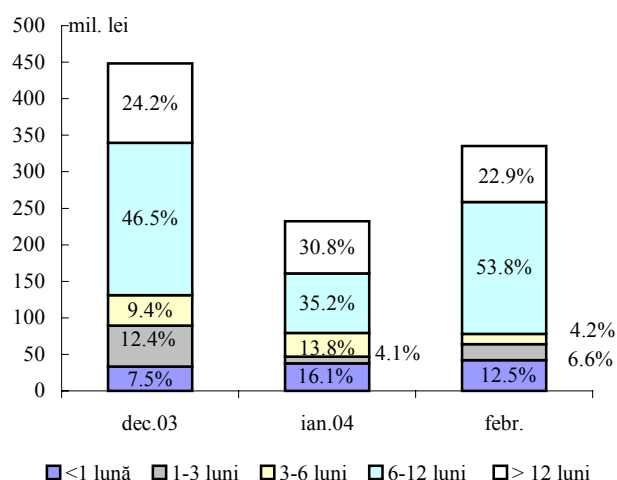
* conform metodologiei FMI, din total credite în economie (inclusiv dobânda calculată la credite) sunt excluse creditele interbancare și creditele acordate guvernului.

Volumul creditelor acordate în MDL în luna februarie a constituit 355.9 mil. lei, fiind în creștere cu 107.6 mil. lei (43.3 la sută) față de cel înregistrat în luna precedentă.

Cota-parte a creditelor acordate persoanelor juridice a constituit 94.2 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 20.72 la sută în volum de 180.4 mil. lei. Ponderea acestora a constituit 53.8 la sută, majorându-se cu 18.6 puncte procentuale față de luna ianuarie 2004. Totodată, o scădere semnificativă (cu 9.6 puncte procentuale) a înregistrat ponderea creditelor de la 3 până la 6 luni și cea a creditelor de peste 12 luni (cu 7.9 puncte procentuale), constituind 4.2 la sută și 22.9 la sută, respectiv, din volumul total al creditelor în moneda națională (graficul nr. 8).

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

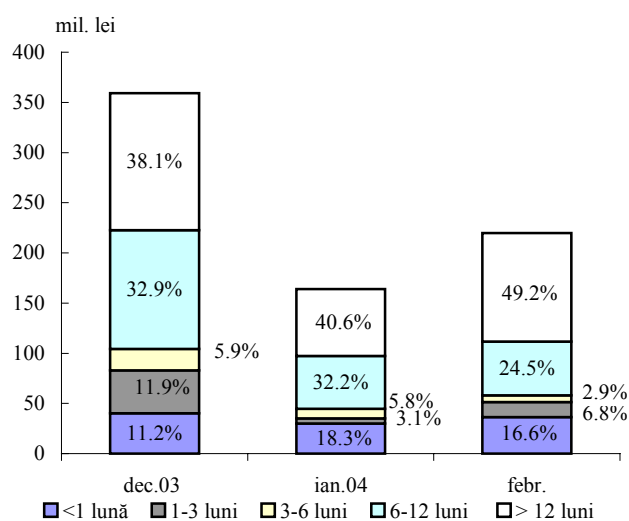


În luna februarie 2004 **rata medie a dobânzii la creditele** în moneda națională acordate persoanelor juridice a crescut cu 0.31 puncte procentuale până la 20.59 la sută, iar cea aferentă creditelor acordate persoanelor fizice - cu 1.06 puncte procentuale, constituind 23.95 la sută.

Volumul creditelor în valută străină acordate persoanelor juridice a constituit 219.9 mil. lei (17.0 mil. USD), fiind cu 4.6 mil. USD superior celui din luna ianuarie 2004.

În structura creditelor acordate în valută străină persoanelor juridice cota-parte maximală (49.2 la sută) au deținut-o în continuare creditele pe termen de peste 12 luni (acordate cu o rată medie a dobânzii de 11.37 la sută), a căror pondere a crescut cu 8.6 puncte procentuale. Totodată, cel mai înalt ritm al creșterii (de 3 ori) l-a consemnat volumul creditelor pe termen de la 1 până la 3 luni, atingând o pondere de 6.8 la sută în totalul creditelor în valută străină (graficul nr. 9).

Graficul nr.9. Structura creditelor în valută străină acordate de băncile comerciale persoanelor juridice



Rata medie a dobânzii la creditele în valută străină acordate persoanelor juridice a crescut cu 0.08 puncte procentuale, constituind 11.48 la sută.

În perioada de referință **soldul depozitelor*** în sistemul bancar a însumat 5849.4 mil. lei, majorându-se cu 102.2 mil. lei (1.8 la sută) față de luna ianuarie 2004. Creșterea acestuia s-a datorat sporirii soldului depozitelor atrase în moneda națională cu 77.0 mil. lei (2.7 la sută), precum și a soldului depozitelor în valută străină cu 25.2 mil. lei (0.9 la sută). Ponderea depozitelor la vedere în structura soldului total al depozitelor a fost de 40.3 la sută, suma acestora (2359.2 mil. lei) majorându-se cu 72.1 mil. lei față de luna precedentă, inclusiv cele în valută străină – cu 66.3 mil. lei. Soldul depozitelor la termen s-a majorat cu 30.1 mil. lei, constituind 3490.2 mil. lei.

Tabelul nr.5. Dinamica depozitelor la termen în băncile comerciale (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 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 |
| Februarie | 3490.2 | 1671.0 | 1819.2 | 448.7 | 217.7 | 14.70 | 231.0 | 4.52 |

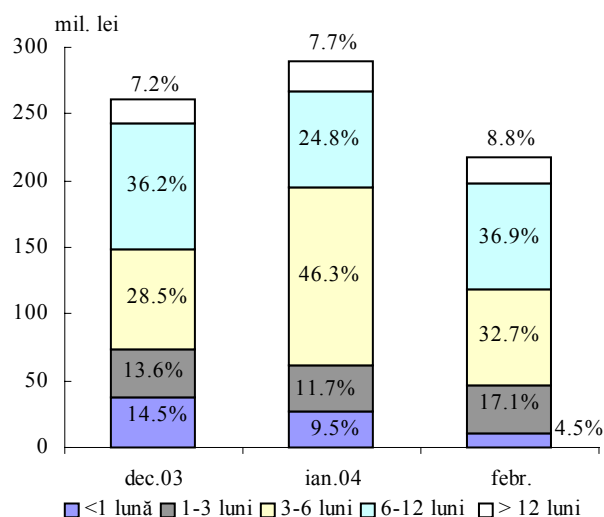
Soldul depozitelor la termen în MDL a constituit 1671.0 mil. lei, majorându-se cu 71.2 mil. lei (4.5 la sută) față de perioada precedentă.

Volumul depozitelor la termen în MDL atrase în luna februarie a constituit 217.7 mil. lei, fiind cu 72.0 mil. lei inferior celui din luna ianuarie 2004.

În structura depozitelor atrase în MDL ponderea maximală a fost deținută de depozitele pe termen de la 6 până la 12 luni (36.9 la sută), fiind cu 12.1 puncte procentuale superioară nivelului consemnat în luna precedentă, în special, pe contul diminuării cu 13.6 puncte procentuale a ponderii depunerilor pe termen de la 3 până la 6 luni până la nivelul de 32.7 la sută din totalul depozitelor în moneda națională (graficul nr. 10).

În luna februarie **rata medie a dobânzii la depozitele la termen în MDL** s-a micșorat cu 0.12 puncte procentuale față de nivelul lunii

Graficul nr. 10. 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.

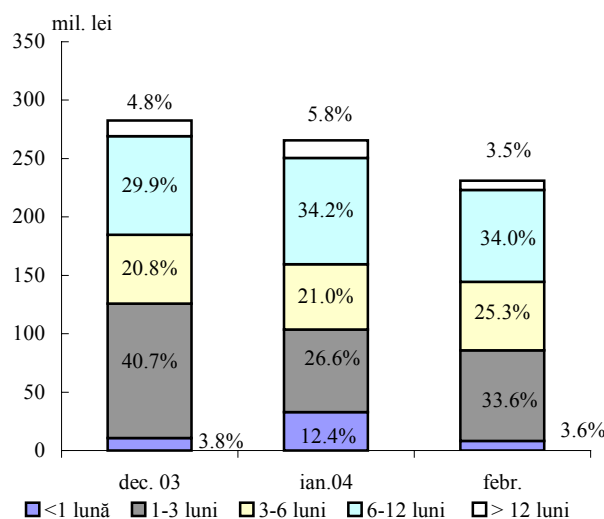
precedente, constituind 14.70 la sută (11.64 la sută pentru persoane juridice și 15.89 la sută pentru persoane fizice față de 13.31 la sută și 16.07 la sută, respectiv, în luna ianuarie 2004).

Soldul depozitelor la termen în valută străină s-a micșorat cu 41.1 mil. lei (2.2 la sută), alcătuind 1819.2 mil. lei. Această evoluție s-a datorat, în special, reducerii soldului depunerilor persoanelor juridice.

În perioada gestionară **volumul depozitelor la termen în valută străină** a constituit 231.0 mil. lei, micșorându-se cu 34.7 mil. lei (13.1 la sută) din contul scăderii depunerilor persoanelor fizice cu 34.8 mil. lei (15.7 la sută).

Ca și în perioada precedentă, ponderea cea mai mare (34.0 la sută) au deținut-o depozitele pe termen de la 6 până la 12 luni. Circa o treime din volumul depozitelor noi constituite le-a revenit depunerilor pe termen de la 1 până la 3 luni, având un ritm al creșterii superior celorlalte categorii de depozite în valută străină. Concomitent, ponderea depunerilor pe termen de până la 1 lună a înregistrat o scădere considerabilă (cu 8.8 puncte procentuale), constituind 3.6 la sută din volumul total al depozitelor în valută străină (graficul nr. 11).

Graficul nr. 11. 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 0.25 puncte procentuale, constituind 4.52 la sută (pentru persoanele juridice aceasta a crescut cu 1.2 puncte procentuale, până la 3.47 la sută și pentru persoanele fizice - cu 0.10 puncte procentuale, alcătuind 4.77 la sută).

Masa monetară

Masa monetară M2 (masa monetară în lei) pe parcursul lunii februarie 2004 s-a majorat cu 89.8 mil. lei, sau cu 1.6 la sută. În același timp, **masa monetară M3** a crescut cu 115.0 mil. lei, sau cu 1.4 la sută.

Creșterea indicatorului **M2** a fost determinată de majorarea volumului numerarului în circulație cu 11.0 mil. lei (0.4 la sută), a soldului depozitelor în moneda națională cu 77.0 mil. lei (2.7 la sută), precum și a instrumentelor pieței monetare cu 1.8 mil. lei.

Depozitele în valută străină au crescut cu 9.3 mil. USD. De menționat, că soldul acestor depozite, exprimate în lei, s-a majorat doar cu 25.2 mil. lei, ca urmare a aprecierii monedei naționale față de dolarul SUA. Ponderea depozitelor în valută

străină în volumul total al masei monetare s-a redus de la 34.6 la sută în ianuarie până la 34.4 la sută în luna februarie 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. % | Febr. 2004 | Creșt. % | Pond. % |
|--|----------|---------|-----------|----------|---------|------------|----------|---------|
| MASA MONETARĂ (M3) | 8509.16 | 100 | 8381.04 | -1.5 | 100 | 8496.06 | 1.4 | 100 |
| MASA MONETARĂ (M2) | 5621.93 | 66.1 | 5483.39 | -2.5 | 65.4 | 5573.20 | 1.6 | 65.6 |
| BANI ÎN CIRCULAȚIE | 2740.52 | 32.2 | 2631.33 | -4.0 | 31.4 | 2642.31 | 0.4 | 31.1 |
| DEPOZITE LA VEDERE | 1410.96 | 16.6 | 1249.76 | -11.4 | 14.9 | 1255.59 | 0.5 | 14.8 |
| - ale persoanelor juridice | 1172.96 | 13.8 | 1022.51 | -12.8 | 12.2 | 1026.90 | 0.4 | 12.1 |
| - ale persoanelor fizice | 238.00 | 2.8 | 227.25 | -4.5 | 2.7 | 228.69 | 0.6 | 2.7 |
| DEPOZITE LA TERMEN (inclusiv pe termen lung) | 1469.59 | 17.3 | 1599.84 | 8.9 | 19.1 | 1670.97 | 4.5 | 19.7 |
| - ale persoanelor juridice | 290.21 | 3.4 | 341.88 | 17.8 | 4.1 | 346.80 | 1.5 | 4.1 |
| - ale persoanelor fizice | 1179.38 | 13.9 | 1257.96 | 6.7 | 15.0 | 1324.17 | 5.3 | 15.6 |
| DEPOZITE ÎN VALUTĂ STRĂINĂ | 2887.23 | 33.9 | 2897.65 | 0.4 | 34.6 | 2922.86 | 0.9 | 34.4 |
| - ale persoanelor juridice | 975.25 | 11.5 | 931.32 | -4.5 | 11.1 | 965.71 | 3.7 | 11.4 |
| - ale persoanelor fizice | 1911.98 | 22.4 | 1966.33 | 2.8 | 23.5 | 1957.15 | -0.5 | 23.0 |
| INSTRUMENTELE PIETEI MONETARE | 0.86 | | 2.46 | | | 4.33 | | |

Activele externe nete (convertibile) ale sistemului bancar s-au majorat cu 10.3 mil. USD, totalizând 236.0 mil. USD. În structura acestora volumul activelor externe nete ale BNM a crescut cu 4.8 mil. USD, iar volumul activelor externe nete ale băncilor comerciale - cu 5.5 mil. USD.

Activele interne nete ale sistemului bancar s-au majorat cu 96.0 mil. lei (1.8 la sută). În luna februarie cererile de plăți față de Guvern ale sistemului bancar s-au majorat cu 98.9 mil. lei, inclusiv cele ale băncilor comerciale - cu 104.4 mil. lei, iar cele ale BNM s-au redus cu 5.5 mil. lei.

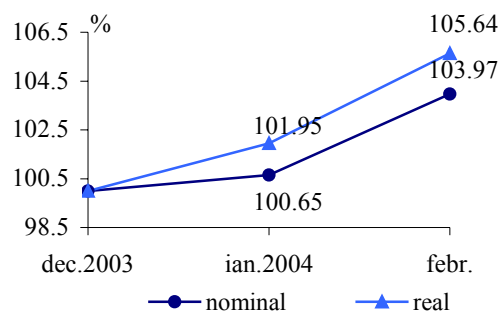
În luna februarie cererile de plăți ale BNM față de băncile comerciale s-au micșorat cu 65.8 mil. lei, în special, pe seama acceptării nete a depunerilor băncilor comerciale de către BNM în volum de 72.0 mil. lei (acceptate – 92.0 mil. lei, rambursate – 20.0 mil. lei) și răscumpărării nete de HVS prin operațiuni REPO în sumă de 7.0 mil. lei (răscumpărări – 70.0 mil. lei, vânzări – 63.0 mil. lei).

Piața valutară

În luna februarie **cursul oficial de schimb** al leului moldovenesc față de dolarul SUA s-a apreciat de la 13.1173 MDL pentru 1 USD la începutul lunii până la 12.7147 MDL pentru 1 USD la finele acestuia.

Comparativ cu luna decembrie 2003 leul moldovenesc a marcat o apreciere cu 3.97 la sută în termeni nominali și cu 5.64 la sută în termeni reali* (graficul nr.12). Cursul oficial

Graficul nr. 12. Evoluția lunară a cursului de schimb nominal și real (dec.2003 =100)

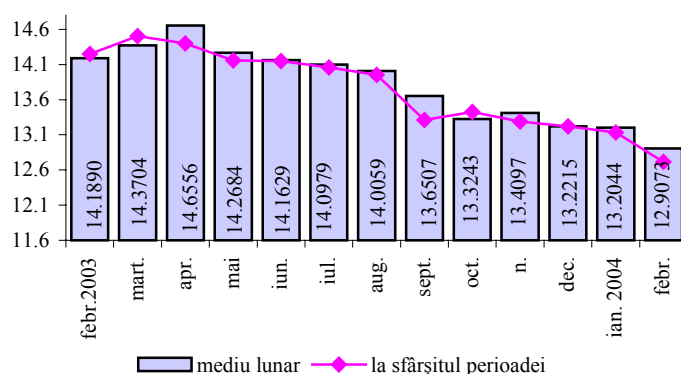


* cotare indirectă (USD/MDL)

de schimb mediu lunar al leului moldovenesc față de dolarul SUA în luna gestionară comparativ cu luna precedentă s-a apreciat de la 13.2044 MDL până la 12.9073 MDL pentru 1 USD (graficul nr. 13).

Volumul total de dolari SUA tranzacționați de către bănci în luna de referință pe piața interbancară a constituit 99.8 mil. USD, majorându-se față de luna ianuarie 2004 cu 6.5 mil. USD. În luna februarie rulajul Băncii Naționale a Moldovei pe piața interbancară a constituit 7.1 mil. USD, față de 12.6 mil. USD în luna ianuarie 2004.

Graficul nr. 13. Cursul de schimb MDL/USD



Cursul oficial mediu lunar al leului moldovenesc față de euro s-a apreciat de la 16.6645 MDL în luna ianuarie 2004 până la 16.3075 MDL pentru 1 euro în luna februarie 2004. La începutul lunii cursul oficial al leului moldovenesc față de euro constituia 16.2437 MDL, iar la sfârșitul lunii – 15.7892 MDL pentru 1 euro.

Cursul oficial mediu lunar al leului moldovenesc față de rubla rusească s-a apreciat de la 0.4568 MDL în luna ianuarie 2004 până la 0.4528 MDL pentru 1 rublă rusească în luna februarie 2004. La începutul lunii cursul oficial al leului moldovenesc față de rubla rusească constituia 0.4598 MDL, iar la sfârșitul lunii – 0.4456 MDL pentru 1 rublă rusească.

Rulajul total al tranzacțiilor încheiate contra MDL pe piața valutară internă în luna februarie 2004 a fost de 318.8 mil. USD, fiind cu 7.0 la sută superior celui din luna ianuarie 2004. Cumpărările de valută străină pe piața valutară internă (contra MDL) pe parcursul lunii februarie 2004 au constituit 163.7 mil. USD, iar vânzările – 155.1 mil. USD.

Analizând structura rulajului total al tranzacțiilor valutare pe piața internă pe parcursul lunii februarie 2004, constatăm că majoritatea tranzacțiilor au fost efectuate în valute liber convertibile. Din rulajul total al tranzacțiilor cele efectuate în dolari SUA au deținut 80.7 la sută, cele în euro – 15.3 la sută, în ruble rusești – 3.5 la sută, în hrivne ucrainene – 0.4 la sută și în lei românești – 0.1 la sută.

Stocul *datoriei publice directe și garantate de stat* la situația din 29.02.2004 a constituit 998.95 mil. USD (inclusiv creditele acordate de FMI, tabelul nr. 7).

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

| | Sold la | Februarie | | | | Sold la |
|------------------------------|----------------|-------------|-------------|---------------------|-------------------|---------------|
| | 31.01.2004 | intrări | rambursări | arierate de dobândă | diferența de curs | 29.02.2004 |
| Datoria publică | 926.06 | 0.00 | 4.22 | 0.00 | -0.98 | 920.86 |
| Datoria publică garantată | 79.00 | 0.00 | 0.69 | 0.00 | -0.22 | 78.09 |
| Total datorie externă | 1005.06 | 0.00 | 4.91 | 0.00 | -1.20 | 998.95 |

Stocul datoriei externe s-a micșorat în mărime nominală cu 6.1 mil. USD. La modificarea stocului au contribuit rambursările totale de 4.9 mil. USD și aprecierea dolarului SUA față de alte valute în mărime de 1.2 mil. USD.

La data de 29.02.2004 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 29.02.2004 a constituit 419.6 mil. USD (sursa: DMFAS 5.2).