

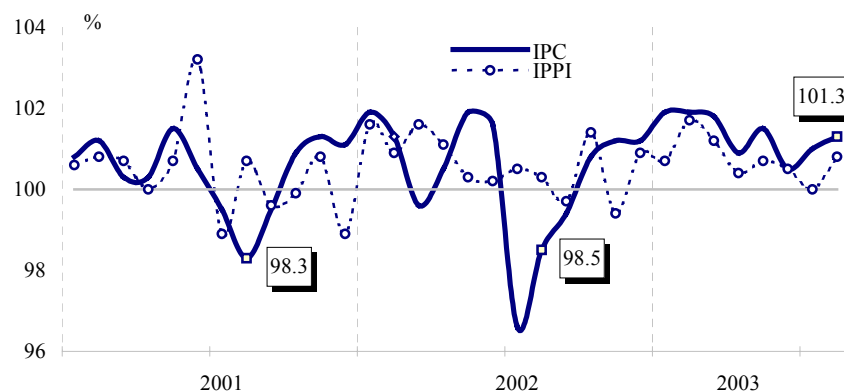
Sinteza monetară nr. 7* 2003

Iulie

Nivelul inflației

Rata inflației în luna iulie 2003 a constituit 1.3 la sută, cel mai mare nivel înregistrat în luna similară din ultimii patru ani (graficul nr. 1). Prețurile la produsele alimentare s-au majorat cu 0.6 la sută (comparativ cu minus 3.4 și 2.9 la sută în 2001 și 2002, respectiv), la mărfurile nealimentare – cu 0.9 la sută, la serviciile prestate populației – cu 3.3 la sută.

Graficul nr. 1. Evoluția lunară a indicelui prețurilor de consum (IPC) și a prețurilor producătorilor industriali (IPPI)



În comparație cu luna precedentă, **la produsele alimentare** creșteri mai mari de prețuri au fost înregistrate la făina de porumb – cu 18.4 la sută, făina de grâu – cu 15.1 la sută, ouă – cu 6.6 la sută, pâine – cu 6.1 la sută, paste făinoase – cu 3.8 la sută, zahăr – cu 3.6 la sută. În același timp, au avut loc reduceri de prețuri: la legume proaspete – cu 11.2 la sută, cartofi – cu 11.7 la sută.

La majoritatea mărfurilor nealimentare și serviciilor prestate populației prețurile și tarifele au rămas, aproximativ, la nivelul lunii anterioare, cu excepția majorării considerabile a prețurilor la energie electrică cu 10.2 la sută și gaze – cu 7.5 la sută.

De la începutul anului 2003 **creșterea prețurilor** s-a situat la un nivel de 9.2 la sută, inclusiv la produsele alimentare – 11.6 la sută, la mărfurile nealimentare – 5.7 la sută și la servicii – 8.7 la sută.

În luna iulie 2003 **inflația cumulativă** pentru 12 luni a constituit 14.1 la sută. Contribuția elementelor de formare a indicelui prețurilor de consum este prezentată în tabelul nr. 1.

Tabelul nr. 1. Contribuția componentelor, %

	Iunie 2003		Iulie 2003	
	contribuția	contribuția / IPC	contribuția	contribuția / IPC
IPC	1.00	100.0%	1.30	100.0%
Produse alimentare	0.93	93.0	0.28	21.5
Mărfuri nealimentare	0.18	18.0	0.23	17.7
Servicii cu plată	-0.11	-11.0	0.79	60.8

Sursa: DSS și BNM

Prețurile la producția industrială în luna iulie s-au majorat cu 0.8 la sută față de luna precedentă (graficul nr. 1). În pofida stabilității indicelui prețurilor din industria prelucrătoare, la unele tipuri de activități au fost înregistrate creșteri de prețuri considerabile: fabricarea articolelor de ceramică – cu 8.4 la sută, fabricarea produselor de morărit – cu 6.1 la sută, prelucrarea și conservarea fructelor și legumelor – cu 3.8 la sută, fabricarea vinului – cu 3.8 la sută. Reduceri de prețuri au fost consemnate la producția aparaturii și instrumentelor pentru măsurat, control și în alte scopuri (cu 13.0 la sută), fabricarea articolelor de îmbrăcăminte, prepararea și vopsirea blănurilor (cu 5.1 la sută), fabricarea sticlei și a articolelor din sticlă (cu 3.1 la sută), fabricarea articolelor din lemn (cu 2.7 la sută). În activitatea de exploatare a carierelor prețurile au crescut esențial, cu 5.4 la sută.

Instrumentele politicii monetare

Ratele dobânzilor

În baza dinamicii indicelui prețurilor de consum, indicatorilor monetari și macroeconomici, Consiliul de administrație al BNM a aprobat la 23.07.2003 ratele dobânzilor la instrumentele monetare ale BNM:

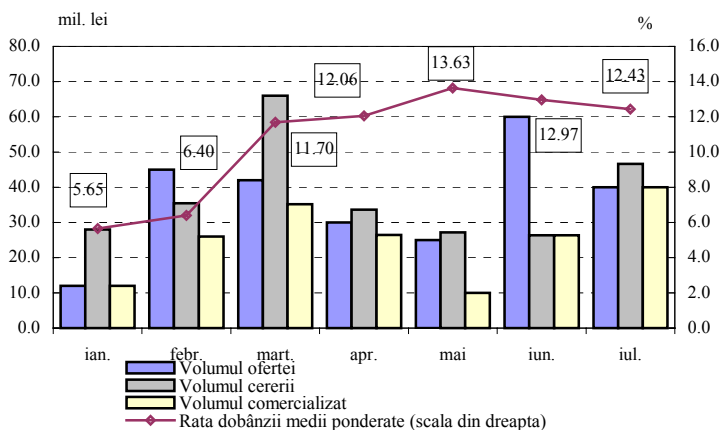
- ✓ **rata de bază**, aplicată la operațiunile REPO de cumpărare a hârtiilor de valoare de stat (HVS) pe termen de două luni efectuate în cadrul operațiunilor de piață deschisă ale BNM – 11.0 la sută anual;
- ✓ rata dobânzii la facilitatea de lombard – 14.0 la sută anual;
- ✓ rata dobânzii la creditele “overnight” – 16.5 la sută anual;
- ✓ rata dobânzii la depozitele acceptate de BNM de la băncile comerciale – 3.0 la sută anual;

Rata de bază la creditele acordate pe termen lung (peste 5 ani) a fost menținută la nivelul de 11.0 la sută anual.

Operațiunile de piață deschisă

În luna iulie au fost desfășurate 3 licitații REPO de vânzare a HVS din portofoliul BNM. Volumul ofertei a constituit 40.0 mil. lei (nivel inferior cu 20.0 mil. lei celui din luna precedentă). Cererea băncilor comerciale de HVS s-a majorat cu 20.2 mil. lei sau cu 76.5 la sută, înregistrând un volum de 46.6 mil. lei. Volumul vânzărilor a însumat 40.0 mil. lei, sporind cu 13.6 mil. lei, sau cu 51.5 la sută (graficul nr. 2). Rata medie ponderată lunară a dobânzii la tranzacțiile REPO s-a redus cu 0.54 puncte procentuale și a constituit 12.43 la sută. Scadența medie ponderată a tranzacțiilor REPO a fost de 24 zile față de 18 zile în luna iunie.

Graficul nr. 2. Dinamica indicatorilor pieței deschise



Licitațiile de depozit

În perioada analizată BNM a anunțat o licitație pentru data de 25.07.2003. Volumul propus băncilor comerciale a constituit 10.0 mil. lei și a fost acceptat integral cu o rată a dobânzii de 3.0 la sută anual.

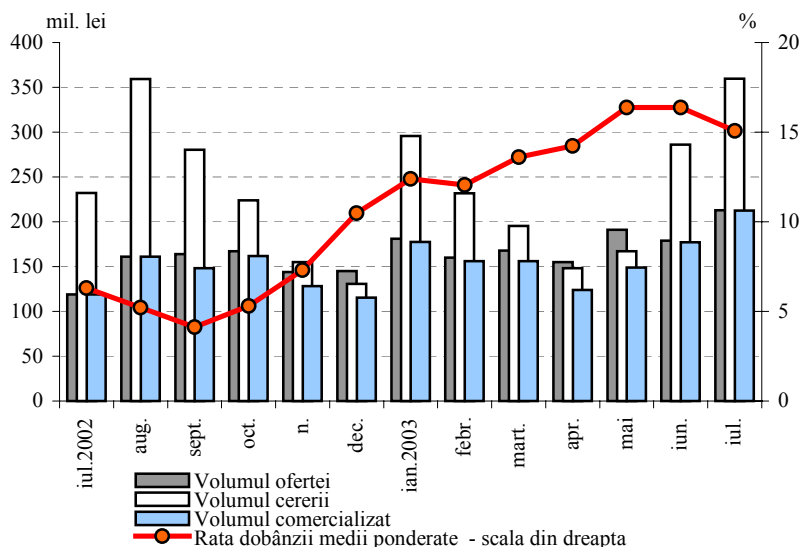
Facilitatea de lombard

În luna iulie s-a acordat o facilitate de lombard în sumă de 10.0 mil. lei pe termen de 5 zile, suma dobânzii constituind 18.52 mii lei.

Piețele financiare

Pe parcursul lunii iulie pe piața primară a titlurilor de stat au fost lansate 27 emisiuni de HVS, reprezentând bonuri de trezorerie cu scadențele de 91, 182, 273 și 364 zile, bonuri de acoperire a decalajului de casă cu scadența de 56 zile și obligațiuni de stat cu dobânda fixă cu scadențele de 365 zile și 2 ani. Volumul total al

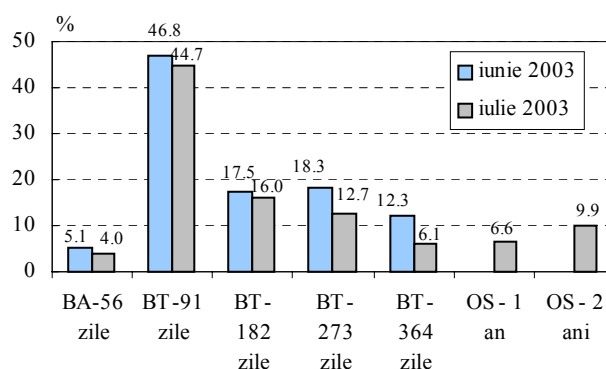
Graficul nr. 3. Totalurile licitațiilor de comercializare a HVS pe piața primară



ofertei a constituit 213.0 mil. lei, fiind cu 34.0 mil. lei (19.0 la sută) superior celui din luna iunie. Volumul solicitat de băncile comerciale a sporit cu 73.6 mil. lei (25.7 la sută), însumând 359.8 mil. lei. În urma licitațiilor au fost plasate HVS în volum de 212.5 mil. lei, fiind cu 35.3 mil. lei (19.9 la sută) superior nivelului din luna precedentă (graficul nr. 3). Din volumul total al HVS comercializate 159.9 mil. lei (75.2 la sută) au fost procurate de băncile comerciale. Procurările de HVS din contul investitorilor au însumat 52.6 mil. lei, în creștere cu 30.1 mil. lei, sau de 2.3 ori față de luna trecută.

Analiza pe scadențe a structurii HVS comercializate pe piața primară relevă faptul, că modificarea acesteia a fost susținută în primul rând de plasarea pe piață a obligațiunilor de stat cu scadențele de 365 și 731 zile, ponderea sumară a acestor titluri în volumul total al HVS comercializate reprezentând 16.5 la sută. În același timp, ponderile titlurilor tradiționale au consemnat reduceri (graficul nr. 4). Aceste schimbări au generat majorarea scadenței medii cu 59 zile, ajungând până la 226 zile.

Graficul nr. 4. Structura HVS comercializate pe piața primară



Pe fondul creșterii semnificative a volumului de HVS solicitat în luna iulie **rata medie nominală a dobânzii** la titlurile de stat cu termenul de circulație până la 1 an plasate pe piața primară a urmat un trend descendent, diminuându-se cu 1.30 puncte procentuale, și a constituit 15.08 la sută anual. În structura scadențelor ratele dobânzilor la toate titlurile au semnalat reduceri, cea mai mare (1.41 puncte procentuale) fiind consemnată la HVS pe termen de 182 zile (tabelul nr. 2).

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	OS 365 zile	OS 731 zile
Iunie 2003	13.17	16.00	16.97	17.20	17.35		
Iulie 2003	12.11	14.76	15.56	16.10	16.34	17.66	18.11

Răscumpărările HVS cu scadența în luna iulie au înregistrat 152.8 mil. lei la valoarea nominală. La finele lunii volumul titlurilor de stat aflate în circulație (plasate la licitații pe piața primară) a însumat 758.0 mil. lei la prețul de vânzare-cumpărare, fiind cu 81.4 mil. lei în creștere față de nivelul înregistrat la 31 decembrie 2002.

La data de 31 iulie 2003 în **Sistemul de înscrieri în conturi (SIC)** au fost înregistrate HVS în volum total de 3019.3 mil. lei la valoarea nominală, inclusiv HVS emise prin intermediul licitațiilor pe piața primară în volum de 813.8 mil. lei.

Volumul total al operațiunilor pe *piața secundară a titlurilor de stat* în luna iulie a înregistrat o reducere cu 4.6 mil. lei (cu 10.3 la sută) până la nivelul de 40.0 mil. lei. O evoluție similară au consemnat și tranzacțiile REPO interbancare, volumul cărora s-a comprimat cu 16.5 mil. lei (32.6 la sută) comparativ cu luna iunie și s-a cifrat la 34.1 mil. lei.

În luna iulie rata nominală medie ponderată a dobânzii la HVS comercializate pe piața secundară a constituit 13.67 la sută față de 14.50 la sută în luna precedentă. Cele mai solicitate pe piața secundară au fost titlurile cu scadențele de la 91 până la 182 zile, a căror pondere în volumul total al HVS tranzacționate s-a cifrat la 35.5 la sută. Scadența medie a constituit 133 zile față de 97 zile în luna iunie.

Piața creditelor și depozitelor

Soldul creditelor în economie* s-a majorat cu 101.5 mil. lei (2.1 la sută) pe parcursul lunii, constituind 4980.4 mil. lei la 31 iulie 2003. Această evoluție s-a datorat creșterii soldului creditelor în moneda națională cu 56.6 mil. lei (1.9 la sută), precum și a creditelor în valută străină (exprimate în MDL) cu 44.9 mil. lei (2.3 la sută).

Creșterea **soldului creditelor acordate în MDL** s-a datorat majorării soldului creditelor acordate întreprinderilor private și persoanelor fizice cu 42.8 mil. lei (1.9 la sută) și 37.1 mil. lei (9.7 la sută) respectiv; soldul creditelor acordate întreprinderilor de stat s-a redus cu 23.3 mil. lei (6.7 la sută).

Majorarea **soldului creditelor în valută străină** s-a produs în urma creșterii soldului creditelor acordate întreprinderilor private cu 47.6 mil. lei (2.5 la sută), în timp ce soldul creditelor acordate întreprinderilor de stat s-a redus cu 2.7 mil. lei (7.7 la sută). Soldul creditelor acordate în valută străină reprezintă echivalentul a 141.5 mil.

Tabelul nr. 3. Dinamica creditelor acordate de băncile comerciale (mil. lei)

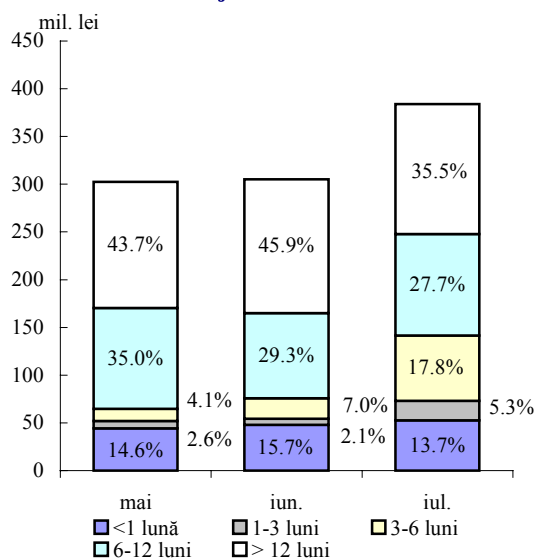
Perioada	Sold la sfârșitul perioadei			Credite acordate				
	total	în MDL	în valută străină	total	în MDL		în valută străină	
					volumul	dobânda, %	volumul	dobânda, %
Decembrie 2002	4165.7	2422.2	1743.5	597.4	414.1	19.29	183.3	11.90
Ianuarie 2003	4166.6	2395.1	1771.5	312.6	199.8	21.23	112.8	12.09
Februarie	4393.3	2610.5	1782.8	626.9	473.2	18.33	153.7	11.65
Martie	4675.2	2791.6	1883.6	657.9	417.6	19.50	240.3	11.00
Aprilie	4769.3	2848.2	1921.1	681.6	446.6	19.09	235.0	11.39
Mai	4813.3	2908.3	1905.0	527.9	322.7	19.02	205.2	10.72
Iunie	4878.9	2933.6	1945.3	589.1	324.8	19.57	264.3	10.81
Iulie	4980.4	2990.2	1990.2	712.6	409.6	19.08	303.0	10.87

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

USD, fiind în creștere cu 4.0 mil. USD (2.9 la sută) față de luna iunie 2003.

Volumul creditelor acordate în MDL în iulie curent a crescut cu 84.8 mil. lei (26.1 la sută) față de luna anterioară, constituind 409.6 mil. lei.

Graficul nr. 5. Structura creditelor în MDL acordate de băncile comerciale persoanelor juridice



Cota-parte a creditelor acordate persoanelor juridice a constituit 93.8 la sută din volumul total al creditelor acordate în moneda națională. Cele mai solicitate au fost creditele pe termen de peste 12 luni, fiind acordate cu o rată medie de 17.47 la sută în volum de 136.2 mil. lei. Ponderea acestora s-a micșorat cu 10.4 puncte procentuale, atingând nivelul de 35.5 la sută. Concomitent, a crescut cu 10.8 puncte procentuale ponderea creditelor pe termen de la 3 până 6 luni și cu 3.2 puncte procentuale cea a creditelor pe termen de la 1 până 3 luni, constituind 17.8 și 5.3 la sută, corespunzător (graficul nr. 5).

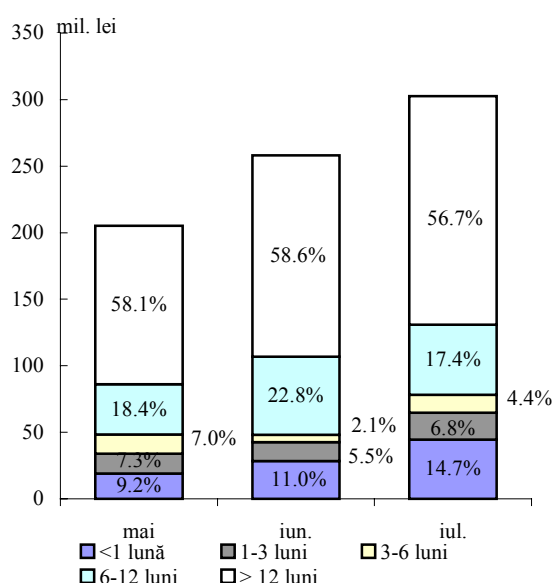
În luna iulie **rata medie a dobânzii la creditele** în moneda națională acordate persoanelor juridice a scăzut cu 0.46 puncte procentuale, constituind 18.84 la sută și cea a creditelor acordate persoanelor fizice - cu 1.15 puncte procentuale, constituind 22.64 la sută.

Volumul creditelor în valută străină acordate persoanelor juridice a constituit 302.7 mil. lei (21.5 mil. USD, fiind cu 3.3 mil. USD superior celui din luna iunie 2003).

În structura creditelor acordate în valută străină cota-parte maximală (56.7 la sută) o dețin în continuare creditele pe termen de peste 12 luni (cu rata medie a dobânzii de 10.64 la sută), a căror pondere a scăzut cu 1.9 puncte procentuale. În același timp, o scădere însemnată (cu 5.4 puncte procentuale) a înregistrat ponderea creditelor pe termen de la 6 până 12 luni (graficul nr. 6).

Rata medie a dobânzii la creditele acordate în valută străină a crescut cu 0.06 puncte procentuale, constituind 10.87 la sută.

Graficul nr. 6. Structura creditelor în valută străină acordate de băncile comerciale persoanelor juridice



În perioada de analiză **soldul depozitelor*** în sistemul bancar s-a majorat cu 183.5 mil. lei (3.7 la sută) față de luna iunie și a constituit 5118.7 mil. lei. Creșterea acestuia a fost generată de sporirea soldului depozitelor atrase în moneda națională cu 167.7 mil. lei (7.0 la sută), precum și al depozitelor în valută străină cu 15.8 mil. lei (0.6 la sută). Ponderea depozitelor la vedere în structura soldului total al depozitelor a fost de 40.9 la sută, suma acestora majorându-se cu 95.0 mil. lei față de luna precedentă, inclusiv a celor în moneda națională – cu 101.4 mil. lei. Totodată, soldul depozitelor la termen s-a majorat cu 88.5 mil. lei, constituind 3023.3 mil. lei.

Tabelul nr. 4. Dinamica depozitelor la termen în băncile comerciale (mil. lei)

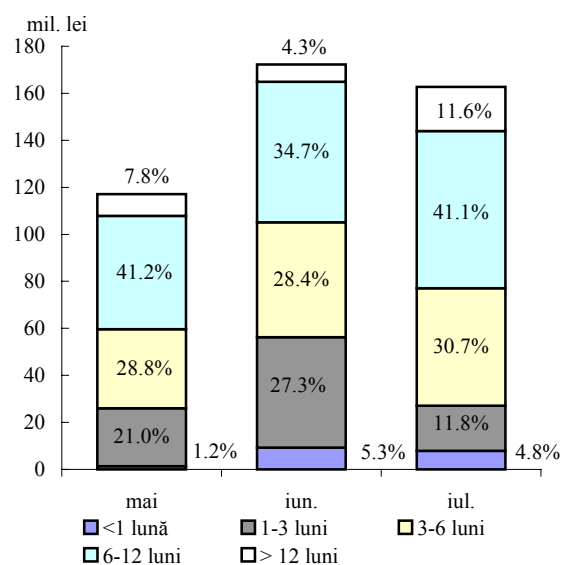
Perioada	Sold la sfârșitul perioadei			Depozite la termen atrase				
	total	în MDL	în valută străină	total	în MDL		în valută străină	
					volumul	dobânda, %	volumul	dobânda, %
Decembrie 2002	2478.7	1172.1	1306.6	347.3	143.5	12.64	203.8	3.35
Ianuarie 2003	2603.3	1213.4	1389.9	317.7	131.5	12.57	186.2	3.34
Februarie	2675.1	1215.3	1459.8	306.7	133.6	12.21	173.1	3.02
Martie	2756.0	1211.9	1544.1	324.5	117.7	12.15	206.8	2.73
Aprilie	2809.5	1222.8	1586.7	336.5	137.7	11.63	198.8	3.25
Mai	2868.4	1249.3	1619.1	378.7	117.0	11.89	261.7	2.68
Iunie	2934.8	1280.1	1654.7	392.1	172.3	12.06	219.8	2.87
Iulie	3023.3	1346.4	1676.9	458.1	162.8	12.18	295.3	2.73

Soldul depozitelor la termen în MDL a constituit 1346.4 mil. lei, majorându-se cu 66.3 mil. lei din contul creșterii soldului depozitelor persoanelor juridice cu 38.6 mil. lei (18.0 la sută), precum și al depozitelor persoanelor fizice cu 27.7 mil. lei (2.6 la sută).

Volumul depozitelor la termen atrase în MDL în luna iulie a constituit 162.8 mil. lei (cu 5.5 la sută inferior celui din luna iunie 2003).

În perioada gestionară s-a consemnat o scădere esențială (cu 15.5 puncte procentuale) a ponderii depozitelor pe

Graficul nr. 7. 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

termen de la 1 până la 3 luni. Cea mai semnificativă pondere au deținut-o depunerile pe termen de la 6 până la 12 luni (41.1 la sută din volumul total al depozitelor atrase în moneda națională), majorându-se cu 6.4 puncte procentuale față de luna precedentă (graficul nr. 7).

În luna iulie *rata medie a dobânzii la depozitele la termen în MDL* s-a majorat cu 0.12 puncte procentuale față de nivelul lunii precedente, constituind 12.18 la sută (9.64 la sută pentru persoane juridice și 13.09 la sută pentru persoane fizice față de 10.21 la sută și 12.81 la sută, corespunzător, în luna iunie 2003).

Soldul depozitelor la termen în valută străină s-a majorat cu 22.2 mil. lei (1.3 la sută), alcătuind 1676.9 mil. lei. Această creștere a fost generată, în special, de sporirea soldului depunerilor persoanelor fizice cu 43.8 mil. lei (3.1 la sută).

În perioada gestionară *volumul depozitelor la termen atrase în valută străină* s-a majorat cu 75.5 mil. lei (34.3 la sută), constituind 295.3 mil. lei; din contul creșterii depunerilor persoanelor juridice - cu 55.5 mil. lei (de 2.4 ori) și ale persoanelor fizice - cu 20.0 mil. lei (11.2 la sută).

Ca și în perioada precedentă, ponderea cea mai mare (26.7 la sută) a revenit depozitelor pe termen de la 1 până la 3 luni, al căror nivel în volumul total al depozitelor în valută străină s-a micșorat cu 6.1 puncte procentuale (graficul nr. 8). Aceste depozite au fost atrase cu o dobândă medie de 1.88 la sută. Concomitent, s-a înregistrat creșterea ponderii depozitelor pe termen de până la 1 lună (cu 6.1 puncte procentuale) și a depozitelor pe termen de la 3 până la 6 luni (cu 5.0 puncte procentuale).

În perioada de referință *rata medie a dobânzii la depozitele în valută străină*

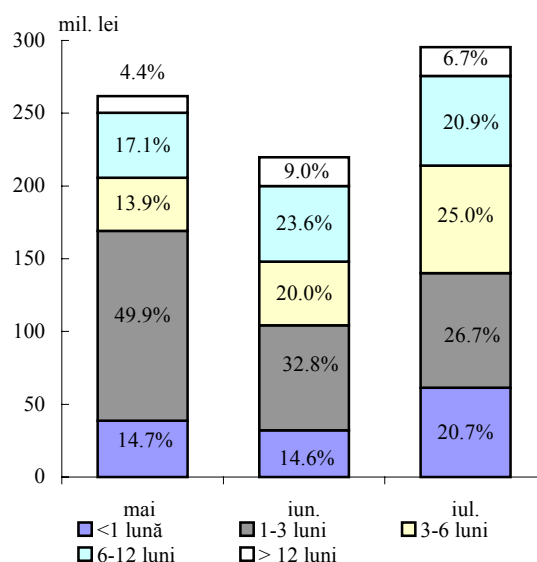
s-a micșorat cu 0.14 puncte procentuale, constituind 2.73 la sută (pentru persoanele juridice aceasta a crescut cu 0.58 puncte procentuale și a alcătuit 1.99 la sută, iar pentru persoanele fizice a scăzut cu 0.11 puncte procentuale, alcătuind 3.09 la sută).

Masa monetară

Masa monetară (M3) pe parcursul lunii iulie 2003 a crescut cu 266.0 mil. lei, sau cu 3.6 la sută, iar agregatul monetar M2 (masa monetară în lei) - cu 250.2 mil. lei, sau cu 5.3 la sută.

Majorarea indicatorului (M3) a fost determinată de sporirea volumului numerarului în circulație cu 82.5 mil. lei (3.5 la sută), precum și a soldului depozitelor totale - cu 183.5 mil. lei (3.7 la sută). Creșterea depozitelor totale a fost generată atât de

Graficul nr. 8. Structura depozitelor la termen atrase de băncile comerciale în valută străină



creșterea depozitelor în moneda națională (7.0 la sută), cât și a celor în valută străină (0.6 la sută). Exprimare în USD, ultimele s-au majorat cu 2.2 mil. USD. Ponderea depozitelor în valută străină în volumul total al masei monetare s-a redus de la 34.9 la sută în luna iunie până la 33.9 la sută în luna iulie.

Schimbările în structura masei monetare sunt reflectate în tabelul nr. 5.

Tabelul nr. 5. Evoluția structurii masei monetare la sfârșitul perioadei

Componentele masei monetare	Dec. 2002	Pond. %	Iun. 2003	Creșt. %	Pond. %	Iul. 2003	Creșt. %	Pond. %
MASA MONETARĂ	6511.5	<i>100</i>	7301.1	2.8	<i>100</i>	7567.1	3.6	<i>100</i>
BANI IN CIRCULAȚIE	2288.5	<i>35.2</i>	2364.1	1.4	<i>32.4</i>	2446.6	3.5	<i>32.3</i>
DEPOZITE LA VEDERE	1056.9	<i>16.2</i>	1105.7	0.5	<i>15.2</i>	1207.0	9.2	<i>16.0</i>
- ale persoanelor juridice	869.6	<i>13.3</i>	920.7	0.5	<i>12.6</i>	1024.5	11.3	<i>13.5</i>
- ale persoanelor fizice	187.3	<i>2.9</i>	185.0	0.4	<i>2.6</i>	182.5	-1.4	<i>2.4</i>
DEPOZITE LA TERMEN (inclusiv pe termen lung)	1172.1	<i>18.0</i>	1280.1	2.5	<i>17.5</i>	1346.4	5.2	<i>17.8</i>
- ale persoanelor juridice	249.5	<i>3.8</i>	215.0	-3.8	<i>2.9</i>	253.6	18.0	<i>3.4</i>
- ale persoanelor fizice	922.6	<i>14.2</i>	1065.1	3.8	<i>14.6</i>	1092.8	2.6	<i>14.4</i>
DEPOZITE IN VALUTĂ STRĂINĂ	1993.6	<i>30.6</i>	2549.5	5.4	<i>34.9</i>	2565.3	0.6	<i>33.9</i>
- ale persoanelor juridice	716.6	<i>11.0</i>	845.0	8.0	<i>11.6</i>	810.9	-4.0	<i>10.7</i>
- ale persoanelor fizice	1277.0	<i>19.6</i>	1704.5	4.2	<i>23.3</i>	1754.4	2.9	<i>23.2</i>
INSTRUMENTELE PIEȚEI MONETARE	0.3		1.8			1.8		

Activele externe nete (convertibile) ale sistemului bancar s-au majorat cu 15.6 mil. USD, totalizând 178.8 mil. USD. În structura acestora volumul activelor externe nete ale BNM s-a majorat cu 19.6 mil. USD, iar activele externe nete ale băncilor comerciale s-au redus cu 4.0 mil. USD.

Activele interne nete ale sistemului bancar s-au majorat cu 48.6 mil. lei (1.0 la sută).

În luna iulie cererile de plăți față de Guvern ale sistemului bancar s-au redus cu 31.4 mil. lei, inclusiv cererile față de Guvern ale BNM – cu 45.6 mil. lei. Micșorarea cererilor față de Guvern ale BNM a fost determinată de majorarea depozitului valutar al Guvernului cu 66.9 mil. lei, ca urmare a procurării valutei străine și utilizării ei parțiale pentru onorarea datoriei externe de stat. Totodată, depășirea cheltuielilor Guvernului asupra încasărilor cu 17.3 mil. lei și utilizarea de mijloace din bugetul asigurărilor sociale de stat în volum de 4.0 mil. lei au condiționat majorarea cererii de plăți față de Guvern.

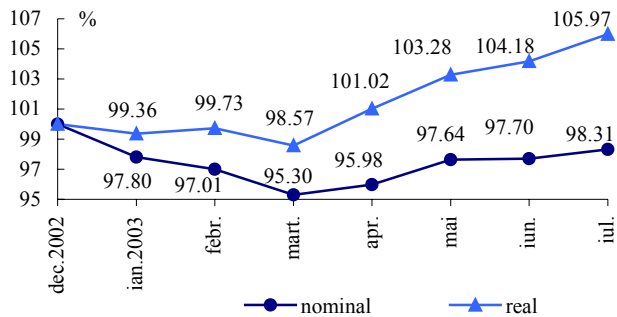
Pe parcursul perioadei de referință au fost reperfectate creditele acordate anterior de către BNM Ministerului Finanțelor în sumă de 819.1 mil. lei.

În luna iulie cererile de plăți ale BNM față de băncile comerciale s-au redus cu 27.5 mil. lei, ca urmare a majorării depunerilor băncilor comerciale cu 10.0 mil. lei, vânzărilor nete de HVS prin operațiuni REPO în sumă de 17.5 mil. lei (vânzări – 40.0 mil. lei, răscumpărări – 22.5 mil. lei), calculării dobânzii la credite acordate pentru CCL în sumă de 0.5 mil. lei și rambursării de credite acordate pentru CCL în volum de 0.3 mil. lei.

Piața valutară

În luna iulie **cursul oficial de schimb** al leului moldovenesc față de dolarul SUA s-a apreciat de la 14.1364 MDL la începutul lunii până la 14.0603 MDL la finele lunii.

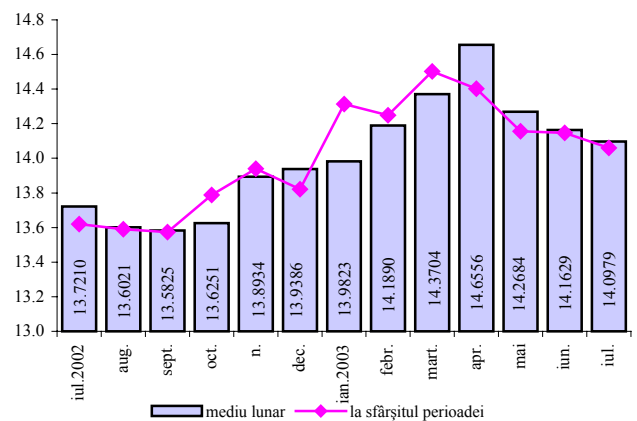
Graficul nr. 9. Evoluția lunară a cursului de schimb nominal și real (dec.2002 =100)*



De la începutul anului 2003 leul moldovenesc a marcat o depreciere cu 1.69 la sută în termeni nominali și o apreciere de 5.97 la sută în termeni reali (graficul nr. 9)*. 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 14.1629 lei până la 14.0979 lei (graficul nr. 10).

Volumul total de dolari SUA tranzacționați în luna de referință pe piața interbancară de către bănci a constituit 83.5 mil. USD, majorându-se față de luna iunie cu 18.1 mil. USD. În luna iulie rulajul Băncii Naționale a Moldovei pe piața interbancară a constituit 27.6 mil. USD (inclusiv 2.7 mil. USD tranzacții de tip swap).

Graficul nr. 10. Cursul de schimb MDL/USD



Cursul oficial mediu lunar al leului moldovenesc față de rubla rusească s-a apreciat de la 0.4646 lei în luna iunie până la 0.4643 lei pentru 1 rublă rusească în luna iulie. La începutul lunii cursul oficial al leului moldovenesc față de rubla rusească constituia 0.4658 lei, iar la sfârșitul lunii – 0.4646 lei pentru 1 rublă rusească.

Casele de schimb valutar și punctele de schimb valutar ale băncilor comerciale în luna iulie curent au cumpărat: 49.7 mil. USD; 18.0 mil. euro; 59.1 mil. ruble rusești; 4559.3 mil. lei românești; 2.7 mil. hrivne ucrainene și au vândut: 13.5 mil. USD; 4.0 mil. euro; 13.6 mil. ruble rusești; 5051.9 mil. lei românești; 2.7 mil. hrivne ucrainene.

Stocul **datoriei publice directe și garantate de stat** la situația din 31.07.2003 a constituit 980.63 mil. USD (inclusiv creditele acordate de FMI, tabelul nr. 6).

Pe parcursul lunii iulie **stocul datoriei externe** s-a micșorat cu 6.42 mil. USD. La modificarea stocului datoriei externe au contribuit tragerile în mărime de 1.69 mil. USD, rambursările în volum de 7.90 mil. USD, arieratele de dobândă de 1.61 mil. USD și diferența de curs în mărime de 1.82 mil. USD cauzată de aprecierea cursului de schimb al dolarului SUA față de alte valute.

* cotare indirectă (USD/MDL)

Tabelul nr. 6. Datoria externă (mil. USD)

	Sold la 30.06.2003	Iulie				Sold la 31.07.2003
		intrări	rambursări	arierate de dobândă	diferența de curs	
Datoria publică	907.78	1.69	6.88	1.18	-2.06	901.71
Datoria publică garantată	79.27	0.00	1.02	0.43	0.24	78.92
Total datoria externă	987.05	1.69	7.90	1.61	-1.82	980.63

În luna iulie s-au acumulat arierate noi în volum de 5.68 mil. USD.

La 31.07.2003 stocul total al arieratelor (inclusiv acumulate în anii precedenți) a însumat 50.82 mil. USD.

Stocul datoriei private negarantate de stat (inclusiv arieratele de dobândă) a constituit 380.63 mil. USD la 31 iulie 2003 (sursa: DMFAS 5.2.).