

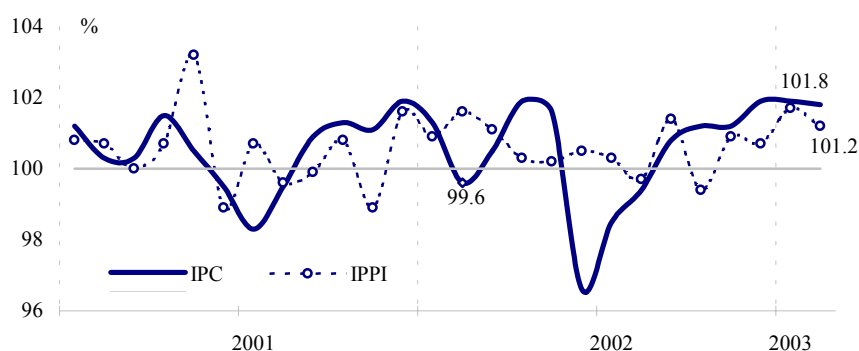
# Sinteza monetară nr. 2\* 2003

Februarie

## Nivelul inflației

Prețurile de consum în luna februarie 2003 au crescut cu 1.8 la sută față de luna ianuarie a.c., inclusiv la produsele alimentare cu 0.9 la sută, la mărfurile nealimentare cu 1.0 la sută și la servicii prestate populației cu 4.5 la sută (graficul nr. 1).

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



În luna februarie în comparație cu luna precedentă creșterile de prețuri la produsele alimentare au fost mai moderate (cu 0.9 la sută), excepție fiind majorările semnificative care au avut loc la crupe de hrișcă – cu 21.9 la sută, făină de grâu – cu 9.4 la sută, pește proaspăt – cu 6.0 la sută, fructe proaspete – cu 4.3 la sută. În același timp, au avut loc reduceri de prețuri: la ouă cu 10.2 la sută, la carne, preparate și conserve din carne cu 2.5 la sută.

În componența mărfurilor nealimentare de consum creșterea de prețuri mai accentuată a fost înregistrată la combustibil (cu 4.7 la sută), atunci când la majoritatea mărfurilor prețurile au rămas la nivelul lunii precedente.

În luna februarie 2003 s-a înregistrat cel mai ridicat ritm de creștere a prețurilor la serviciile prestate populației din ultimii 5 ani - de 4.5 la sută. S-au majorat considerabil tarifele la convorbirile telefonice urbane și interurbane - cu 33.7 la sută și la gaz lichefiat ambalat în butelii – cu 3.1 la sută.

De la începutul anului 2003, nivelul inflației a constituit 3.7 la sută, inclusiv la produsele alimentare – 4.2 la sută, la mărfurile nealimentare – 1.8 la sută și la servicii – 5.0 la sută. Un impact considerabil asupra creșterii indicelui prețurilor de consum al populației de la începutul anului l-au exercitat ajustările unor prețuri stabilite administrativ (serviciile de telecomunicații și aprovizionare cu apă și gaz), precum și efectul deprecierei sezoniere a monedei naționale în ianuarie 2003.

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

*Tabelul nr. 1. Contribuția componentelor, %*

	ianuarie 2003		februarie 2003	
	contribuția	raportul contribuție față de IPC	contribuția	raportul contribuție față de IPC
<b>IPC</b>	<b>1.90</b>	<b>100.0%</b>	<b>1.80</b>	<b>100.0%</b>
<i>Produse alimentare</i>	<i>1.54</i>	<i>81.1</i>	<i>0.42</i>	<i>23.3</i>
<i>Mărfuri nealimentare</i>	<i>0.24</i>	<i>12.6</i>	<i>0.30</i>	<i>16.7</i>
<i>Servicii cu plată</i>	<i>0.12</i>	<i>6.3</i>	<i>1.08</i>	<i>60.0</i>

Prețurile producției industriale au crescut în perioada analizată cu 1.2 la sută (graficul nr. 1). Presiuni inflaționiste au provenit din partea sectorului extractiv, în care prețurile au crescut cu 10.4 la sută, în timp ce prețurile industriei prelucrătoare au consemnat o majorare cu 1.5 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. 249 din 23.10.2002:

- ✓ **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 – 9.5 la sută anual;
- ✓ rata dobânzii la facilitatea de lombard – 13.5 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 10.5 la sută anual.

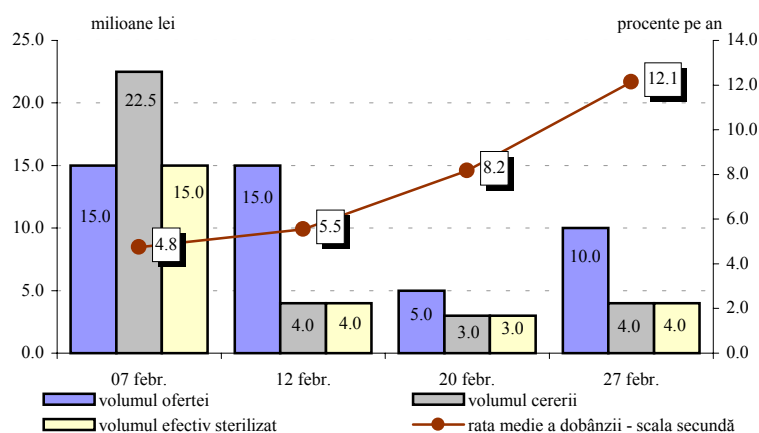
### ***Operațiunile de piață deschisă***

În luna februarie Banca Națională a Moldovei a intensificat operațiunile de sterilizare a excedentului în lei, recurgând atât la operațiunile REPO de vânzare a HVS, cât și la atragerile de depozit.

Pe ansamblul lunii februarie, indicatorii cantitativi ai pieței deschise indică o creștere a rulajului acesteia, pe fundalul unei majorări ușoare a ratei dobânzii la aceste operațiuni. Au fost lansate 4 licitații REPO de vânzare a HVS din portofoliul BNM cu scadențele de 18 și 21 zile. Volumul ofertei a constituit 45.0 mil. lei, cu 33.0 mil. lei peste nivelul înregistrat în luna ianuarie. La nivelul cererii, de

asemenea, s-a consemnat o creștere, caracterul căreia însă nu a fost permanent. La începutul lunii pe piață s-a manifestat o cerere de plasamente sporită, la prima licitație din februarie 2003 băncile solicitând 22.5 mil. lei, față de 13.0 mil. lei în total la următoarele trei licitații. În rezultat, valoarea lunară a cererii a crescut doar cu 7.5 mil. lei față de luna precedentă, constituind 35.5 mil. lei. Volumul vânzărilor s-a majorat de 1.2 ori și a însumat 26.0 mil. lei (graficul nr. 2). Pe fundalul unei cereri contradictorii manifestate pe parcursul perioadei analizate, rata medie lunară a dobânzii REPO a crescut cu 0.75 puncte procentuale, constituind 6.40 la sută. Scadența medie a tranzacțiilor REPO a crescut până la 19 zile.

**Graficul nr. 2. Dinamica indicatorilor pieței deschise în luna februarie**



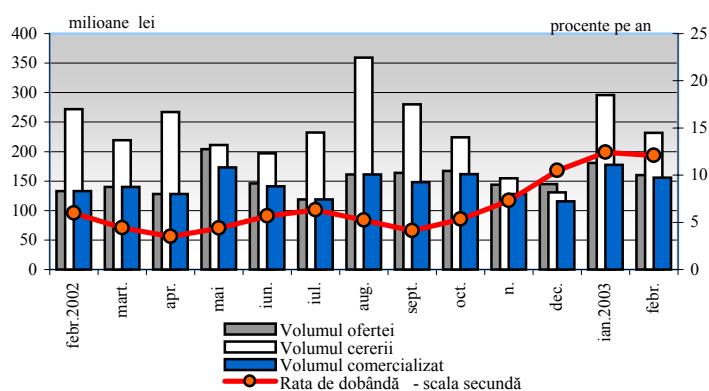
### Licitațiile de depozit

În perioada analizată BNM a oferit din nou băncilor posibilitatea de a plasa depozite la Banca Națională, anunțând o licitație pentru data de 06.02.2003. Volumul propus băncilor comerciale a constituit 10.0 mil. lei și a fost acceptat integral.

### Pietele financiare

Pe parcursul lunii februarie pe **pieta primară a titlurilor de stat** au fost lansate 19 emisiuni de HVS, reprezentând atât bonuri de trezorerie cu scadențele de 28, 91,

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

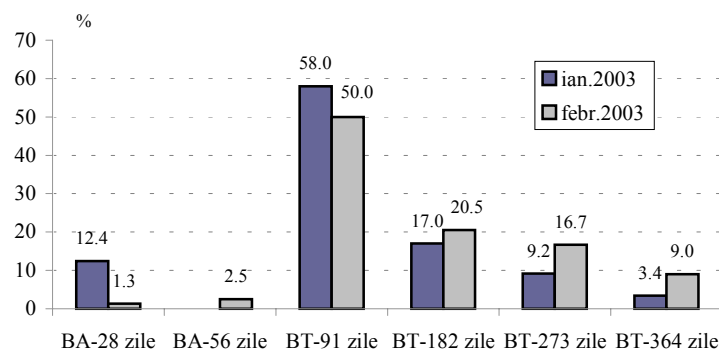


182, 273 și 364 zile, cât și bonuri de acoperire a decalajului de casă cu scadența de 56 zile. Volumul total al ofertei a fost de 160.0 mil. lei, cu 21.0 mil. lei, sau cu 11.6 la sută inferior celui din luna precedentă. Volumul solicitat de băncile comerciale, de asemenea, a înregistrat o reducere cu 63.8 mil. lei, sau cu 21.6 la sută, însumând 231.8 mil. lei. La licitații au fost plasate 155.9 mil. lei, cu 21.6 mil. lei mai puțin față de luna

ianuarie (graficul nr. 3). Băncile comerciale au procurat titluri de stat în valoare de 150.1 mil. lei, ceea ce constituie 96.3 la sută din volumul total plasat. Procurările de HVS din contul investitorilor au însumat 5.8 mil. lei, volum inferior cu 7.6 mil. lei celui consemnat în luna ianuarie 2003.

În structura HVS comercializate ponderile titlurilor cu scadențele de 28 și 91 zile s-au redus cu 11.1 și 8.0 puncte procentuale, corespunzător, în același timp având loc creșterea ponderilor titlurilor cu scadențele de 56, 182, 273 și 364 zile cu 2.5, 3.5, 7.5 și 5.6 puncte procentuale, respectiv (graficul nr. 4). În rezultatul majorării ponderii titlurilor cu scadențele lungi, scadența medie a tranzacțiilor s-a majorat de la 122 zile în ianuarie la 159 zile în februarie 2003.

Graficul nr. 4. Structura HVS comercializate pe piața primară



În perioada analizată **rata medie nominală a dobânzii** la titlurile de stat plasate pe piața primară și-a inversat trendul ascendent menținut pe parcursul ultimelor patru luni și a coborât cu 0.35 puncte procentuale până la nivelul de 12.05 la sută anual. Cea mai mare scădere a înregistrat-o rata nominală a dobânzii la titlurile cu scadența de 28 zile (2.8 puncte procentuale), constituind 6.38 la sută (tabelul nr. 2).

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

	BT 28 zile	BA 56 zile	BT 91 zile	BT 182 zile	BT 273 zile	BT 364 zile
Ianuarie 2003	9.19		12.10	14.14	14.87	15.23
Februarie 2003	6.38	8.12	11.57	12.50	13.37	13.91

Răscumpărările HVS cu scadența în luna februarie au înregistrat 144.0 mil. lei la valoarea nominală. Volumul titlurilor de stat aflate în circulație (plasate la licitațiile pe piața primară) la finele lunii a însumat 695.2 mil. lei la prețul de vânzare-cumpărare, fiind cu 18.6 mil. lei în creștere față de nivelul înregistrat la 31.12.2002.

La data de 28 februarie 2003 în **Sistemul de înscrieri în conturi (SIC)** au fost înregistrate HVS în volum total de 2926.5 mil. lei la valoarea nominală.

În luna februarie s-a intensificat activitatea participanților pe **piața secundară a titlurilor de stat**, volumul tranzacțiilor de vânzare-cumpărare încheiate constituind 30.4 mil. lei, cu 24.9 mil. lei peste nivelul consemnat în perioada precedentă. În creștere cu 6.1 mil. lei a fost și volumul operațiunilor REPO interbancare, însumând 27.1 mil. lei.

În perioada analizată cele mai solicitate au fost titlurile cu scadențele de până la 28 zile, a căror pondere în volumul total al HVS tranzacționate pe piața secundară a constituit 68.7 la sută. Comparativ cu luna precedentă, randamentul mediu pe piața secundară a cunoscut o creștere ușoară, cu 0.64 la sută, până la nivelul de 8.75 la sută. Scadența medie a înregistrat 42 zile, nivel superior cu 11 zile celui din luna precedentă.

## Piața creditelor și a depozitelor

În luna februarie **soldul creditelor în economie\*** s-a majorat cu 226.7 mil. lei (5.4 la sută) și a constituit 4393.3 mil. lei la 28 februarie 2003. Această evoluție s-a datorat, în special, creșterii soldului creditelor în moneda națională cu 215.4 mil. lei (9.0 la sută), în timp ce soldul creditelor în valută străină (exprimate în MDL) a crescut doar cu 11.3 mil. lei (0.6 la sută).

Creșterea **soldului creditelor acordate în MDL** s-a datorat majorării soldului creditelor acordate întreprinderilor de stat și întreprinderilor private cu 63.6 mil. lei (23.0 la sută) și 162.5 mil. lei (8.9 la sută), respectiv, atunci când soldul creditelor acordate persoanelor fizice s-a micșorat cu 10.7 mil. lei (3.5 la sută).

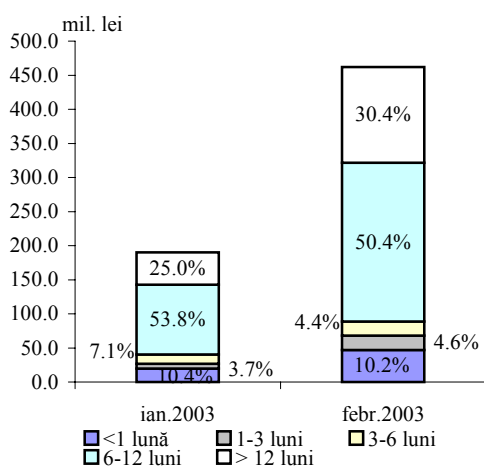
**Tabelul nr. 3. Dinamica creditelor acordate de băncile comerciale (mil. lei)**

Perioada	Sold la sfârșitul perioadei			Credite acordate				
	total	în MDL	în valută străină	total	în MDL		în valută străină	
		volumul	volumul		volumul	dobânda, %	volumul	dobânda, %
<b>Decembrie 2002</b>	4165.7	2422.2	1743.5	597.4	414.1	19.29	183.3	11.90
<b>Ianuarie 2003</b>	4166.6	2395.1	1771.5	312.6	199.8	21.23	112.8	12.09
<b>Februarie 2003</b>	4393.3	2610.5	1782.8	626.9	473.2	18.33	153.7	11.65

Majorarea **soldului creditelor în valută străină** a fost cauzată de efectul deprecierii monedei naționale. Soldul creditelor acordate întreprinderilor private a sporit cu 10.8 mil. lei (0.6 la sută), iar cel al creditelor acordate întreprinderilor de stat - cu 0.5 mil. lei (1.4 la sută). Soldul creditelor acordate în valută străină reprezintă echivalentul a 125.1 mil. USD (în scădere cu 0.2 mil. USD, sau cu 0.2 la sută față de luna ianuarie 2003).

**Volumul creditelor acordate în MDL** în februarie curent a crescut față de luna anterioară cu 273.3 mil. lei (de 2.4 ori), constituind 473.2 mil. lei. Această majorare a avut la bază creșterea volumului creditelor acordate persoanelor juridice cu 271.9 mil. lei (de 2.4 ori), precum și al volumului celor acordate persoanelor fizice cu 1.4 mil. lei (14.8 la sută).

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



Cota-parte a creditelor acordate persoanelor juridice s-a majorat față de perioada precedentă cu 2.5 puncte procentuale și a constituit 97.7 la sută din volumul total al creditelor acordate în moneda națională. Cele mai solicitate au fost creditele la termen de la 6 până 12 luni, fiind acordate cu o rată medie de 16.25 la sută în volum de 232.8 mil. lei. Ponderea acestora s-a micșorat cu 3.4 puncte procentuale până la nivelul de 50.4 la sută, concomitent sporind cu 5.4 puncte

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

procentuale ponderea creditelor acordate la termen de peste 12 luni. Celelalte categorii de credite au scăzut ca pondere, cu excepția creditelor la termen de la 1 până 3 luni, a căror pondere s-a majorat cu 0.9 puncte procentuale (graficul nr. 5).

În luna februarie **rata medie a dobânzii la creditele** acordate persoanelor juridice a scăzut cu 2.69 puncte procentuale, constituind 18.12 la sută și rata medie a dobânzii la creditele acordate persoanelor fizice s-a micșorat cu 2.22 puncte procentuale, constituind 27.26 la sută.

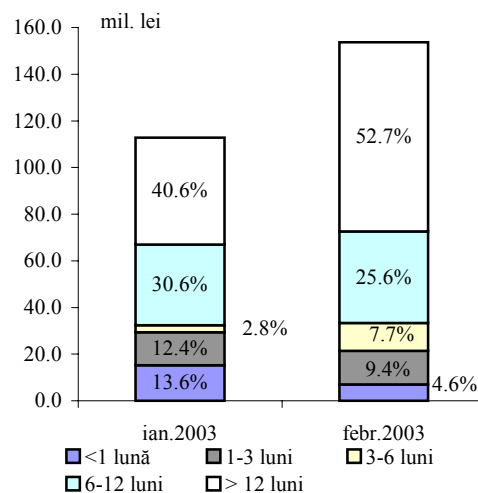
**Volumul creditelor acordate în valută străină** persoanelor juridice a constituit 153.7 mil. lei (10.8 mil. USD, fiind cu 2.8 mil. USD superior celui din luna ianuarie 2003).

În structura acestor credite cota-parte maximă (52.7 la sută) au continuat să dețină creditele pe termen de peste 12 luni (cu rata medie de 11.41 la sută), a căror pondere a crescut cu 12.1 puncte procentuale. În același timp, s-a consemnat o scădere semnificativă (cu 9.0 puncte procentuale) a ponderii creditelor pe termen de până la 1 lună (graficul nr. 6).

**Rata medie a dobânzii la creditele acordate în valută străină** a scăzut cu 0.44 puncte procentuale, constituind 11.65 la sută.

În perioada de analiză **soldul depozitelor\*** în sistemul bancar s-a majorat cu 137.2 mil. lei (3.2 la sută) față de ianuarie și a constituit 4454.5 mil. lei. Creșterea acestuia a fost generată de sporirea atât a soldului depozitelor atrase în moneda națională cu 80.6 mil. lei (3.8 la sută), cât și a soldului depozitelor în valută străină cu 56.6 mil. lei (2.6 la sută). Ponderea depozitelor la vedere în componența depozitelor totale a fost de 39.9 la sută, suma acestora majorându-se cu 65.4 mil. lei față de luna precedentă. Soldul depozitelor la termen s-a majorat cu 71.8 mil. lei, constituind 2675.1 mil. lei.

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



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

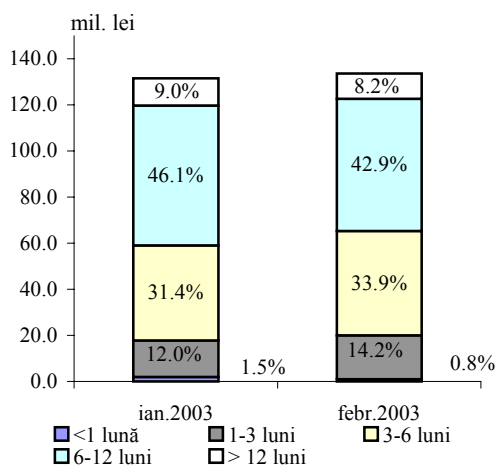
Perioada	Sold la sfârșitul perioadei			Depozite la termen atrase				
	total	în MDL	în valută străină	total	în MDL		în valută străină	
		volumul	volumul		volumul	dobânda, %	volumul	dobânda, %
Decembrie 2002	2478.7	1172.1	1306.6	347.30	143.5	12.64	203.8	3.35
Ianuarie 2003	2603.3	1213.4	1389.9	317.7	131.5	12.57	186.2	3.34
Februarie 2003	2675.1	1215.3	1459.8	306.7	133.6	12.21	173.1	3.02

\* 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 termen în MDL** a constituit 1215.3 mil. lei, majorându-se doar cu 1.9 mil. lei (0.2 la sută) din contul creșterii soldului depozitelor persoanelor fizice cu 26.2 mil. lei (2.8 la sută), în timp ce soldul depozitelor persoanelor juridice s-a micșorat cu 24.3 mil. lei (9.3 la sută).

**Volumul depozitelor la termen atrase în MDL** în luna februarie a constituit 133.6 mil. lei (cu 1.6 la sută mai mult față de luna ianuarie 2003).

**Graficul nr. 7. Structura depozitelor în MDL atrase de băncile comerciale**



În perioada gestionară s-au consemnat creșteri ale ponderii depozitelor la termen de la 1 până la 3 luni și la termen de la 3 până la 6 luni cu 2.2 și 2.5 puncte procentuale, corespunzător. În același timp, s-a micșorat cu 3.2 puncte procentuale cota depunerilor cu termen de la 6 până la 12 luni, alcătuind 42.9 la sută din volumul total al depozitelor atrase în moneda națională (graficul nr. 7).

În luna ianuarie **rata medie la depozitele la termen în MDL** s-a micșorat cu 0.36 puncte procentuale față de nivelul lunii precedente, constituind 12.21 la sută (9.54 la sută pentru persoane juridice și 13.23 la sută pentru persoane fizice față de 9.46 la sută și 13.25 la

sută, corespunzător în ianuarie 2003).

**Soldul depozitelor la termen în valută străină** s-a majorat cu 69.9 mil. lei (5.0 la sută), alcătuind 1459.8 mil. lei. Această creștere a fost determinată de sporirea cu 60.1 mil. lei (5.2 la sută) a soldului depunerilor persoanelor fizice, precum și a celui al depozitelor persoanelor juridice cu 9.8 mil. lei (4.3 la sută).

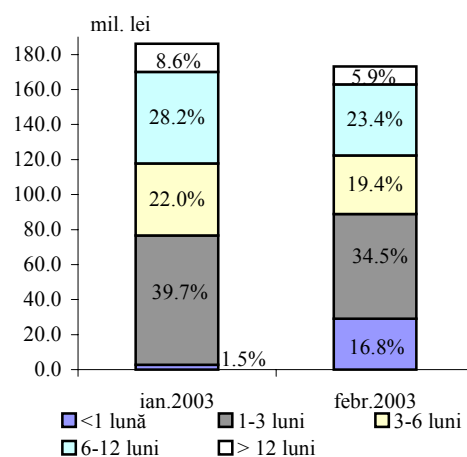
În perioada gestionară, **volumul depozitelor la termen atrase în valută străină** a constituit 173.1 mil. lei, micșorându-se cu 13.1 mil. lei (7.0 la sută) din contul scăderii depunerilor persoanelor fizice cu 17.2 mil. lei (11.5 la sută).

Ca și în perioada precedentă, ponderea cea mai mare a revenit depozitelor la termen de la 1 lună până la 3 luni, nivelul cărora în volumul total al depozitelor în valută străină s-a micșorat cu 5.2 puncte procentuale, constituind 34.5 la sută (graficul nr. 8). Aceste depozite au fost atrase cu o dobândă medie de 2.34 la sută.

Concomitent, s-a înregistrat o creștere considerabilă (cu 15.3 puncte procentuale) a ponderii depozitelor pe termen de până la 1 lună.

În perioada de referință, **dobânda medie la depozitele în valută străină** s-a micșorat cu

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



0.32 puncte procentuale, constituind 3.02 la sută (inclusiv pentru persoanele juridice aceasta s-a diminuat cu 0.82 puncte procentuale și a alcătuit 1.72 la sută și pentru persoanele fizice a scăzut cu 0.11 puncte procentuale, alcătuiind 3.42 la sută).

## Masa monetară

**Masa monetară (M3)** pe parcursul lunii februarie 2003 a crescut cu 149.0 mil. lei, sau cu 2.3 la sută, iar agregatul monetar M2 (masa monetară în lei) cu 92.4 mil. lei, sau cu 2.1 la sută.

Majorarea indicatorului (M3) a fost determinată de sporirea volumului numerarului în circulație cu 13.1 mil. lei (0.6 la sută), precum și a volumului depozitelor totale cu 137.2 mil. lei (3.2 la sută). Creșterea depozitelor totale a fost generată atât de creșterea depozitelor în moneda națională (3.8 la sută), cât și a celor în valută străină (2.6 la sută). Exprimare în USD, ultimele au crescut cu 2.8 mil. USD. Ponderea depozitelor în valută străină în volumul total al masei monetare s-a majorat neesențial (de la 33.4 la sută în luna ianuarie la 33.5 la sută în luna februarie 2003).

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. %	Ian. 2003	Creșt. %	Pond. %	Febr. 2003	Creșt. %	Pond. %
<b>MASA MONETARĂ</b>	<b>6511.5</b>	<b>100</b>	<b>6514.3</b>	<b>0.04</b>	<b>100</b>	<b>6663.3</b>	<b>2.3</b>	<b>100</b>
BANI ÎN CIRCULAȚIE	2288.5	35.2	2193.8	-4.1	33.7	2206.9	0.6	33.1
DEPOZITE LA VEDERE	1056.9	16.2	929.9	-12.0	14.3	1008.7	8.5	15.1
- ale persoanelor juridice	869.6	13.3	752.0	-13.5	11.6	829.6	10.3	12.4
- ale persoanelor fizice	187.3	2.9	177.9	-5.0	2.7	179.1	0.7	2.7
DEPOZITE LA TERMEN (inclusiv pe termen lung)	1172.1	18.0	1213.4	3.5	18.6	1215.3	0.2	18.3
- ale persoanelor juridice	249.5	3.8	261.2	4.7	4.0	236.9	-9.3	3.6
- ale persoanelor fizice	922.6	14.2	952.2	3.2	14.6	978.4	2.8	14.7
DEPOZITE ÎN VALUTĂ STRĂINĂ	1993.6	30.6	2174.0	9.0	33.4	2230.6	2.6	33.5
- ale persoanelor juridice	716.6	11.0	811.0	13.2	12.5	801.9	-1.1	12.0
- ale persoanelor fizice	1277.0	19.6	1363.0	6.7	20.9	1428.7	4.8	21.5
INSTRUMENTELE PIETEI MONETARE	0.3		3.2			1.8		

**Actiunile externe nete (convertibile)** ale sistemului bancar s-au redus cu 11.6 mil. USD, totalizând 140.9 mil. USD. În structura acestora activele externe nete ale BNM s-au micșorat cu 7.2 mil. USD, iar cele ale băncilor comerciale cu 4.4 mil. USD.

**Actiunile interne nete** ale sistemului bancar s-au majorat cu 285.9 mil. lei (6.6 la sută).

În luna februarie cererile de plăți față de Guvern ale sistemului bancar au crescut cu 85.0 mil. lei, inclusiv cererile față de Guvern ale BNM - cu 59.9 mil. lei. Majorarea cererilor față de Guvern ale BNM a fost determinată de micșorarea depozitului valutar al Guvernului cu 56.9 mil. lei, ca urmare a onorării datoriei de stat externe și de depășirea cheltuielilor bugetului asupra încasărilor cu 6.8 mil. lei. Totodată, la reducerea cererii de plăți față de Guvern au contribuit încasările de mijloace extrabugetare în volum de 3.2 mil. lei, precum și majorarea cu 0.6 mil. lei a mijloacelor bugetului asigurărilor de stat.

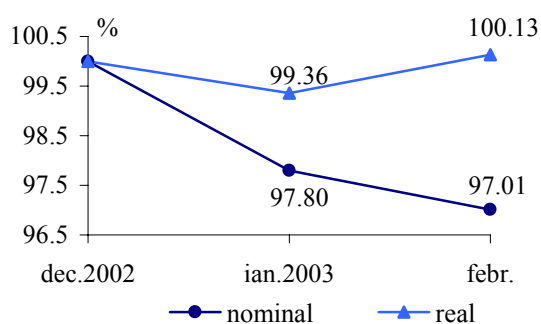
Pe parcursul perioadei de referință au fost reperfectate creditele acordate anterior Ministerului Finanțelor de către BNM în sumă de 636.5 mil. lei.

În luna februarie cererile de plăți ale BNM față de băncile comerciale s-au majorat cu 1.1 mil. lei, ca urmare a răscumpărării nete de HVS prin operațiuni REPO în sumă de 1.0 mil. lei (răscumpărări – 27.0 mil. lei, vânzări – 26.0 mil. lei) și a calculării dobânzii la credite acordate pentru CCL în sumă de 0.6 mil. lei. Totodată, au fost rambursate credite acordate pentru CCL în sumă de 0.5 mil. lei.

## Piața valutară

În luna februarie curent **cursul oficial de schimb** al leului moldovenesc față de dolarul SUA s-a depreciat de la 14.1331 MDL pentru 1 USD la începutul lunii până la 14.2481 MDL pentru 1 USD la finele lunii.

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

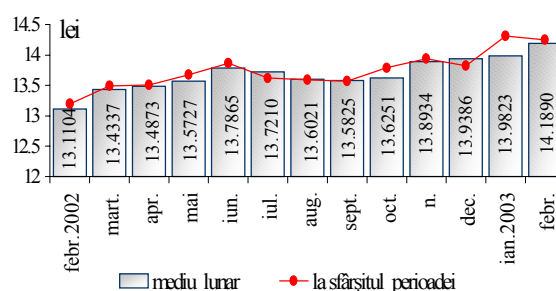


De la începutul anului 2003, leul moldovenesc a marcat o depreciere de 3.1 la sută în termeni nominali și o apreciere de 0.13 la sută în termeni reali (graficul nr.9)\*. Cursul oficial de schimb mediu lunar al leului moldovenesc față de dolarul SUA în luna gestionară comparativ cu luna precedentă s-a depreciat de la 13.9823 lei până la 14.1890 lei pentru 1 USD (graficul nr. 10).

Volumul total de dolari SUA tranzacționați în luna de referință pe piața interbancară de către bănci a constituit 21.7 mil. USD, majorându-se față de luna ianuarie 2003 cu 3.9 mil. USD. În perioada gestionară Banca Națională a Moldovei a efectuat pe piața interbancară patru tranzacții de tip swap în volum de 2.6 mil. USD.

Cursul oficial mediu lunar al leului moldovenesc față de rubla rusească s-a depreciat de la 0.4389 lei în luna ianuarie până la 0.4478 lei pentru 1 rublă rusească în luna februarie 2003. La începutul lunii cursul oficial al leului moldovenesc față de rubla rusească constituia 0.4439 lei, iar la sfârșitul lunii – 0.4512 lei pentru 1 rublă rusească.

Graficul nr. 10. Cursul de schimb MDL/USD



Casele de schimb valutar și punctele de schimb valutar ale băncilor comerciale în luna februarie curent au cumpărat: 32.7 mil. USD; 5.6 mil. Euro; 9.2 mil. ruble rusești; 2306.4 mil. lei românești; 1.0 mil. hrivne ucrainene și au vândut: 13.8 mil.

\* cotare indirectă (USD/MDL)

USD; 4.0 mil. Euro; 10.2 mil. ruble rusești; 2597.9 mil. lei românești; 1.3 mil. hrivne ucrainene.

Stocul *datoriei publice directe și garantate de stat* la situația din 28.02.2003 a constituit 977.66 mil. USD (inclusiv creditele acordate de FMI, tabelul nr.6).

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

	Sold la 31.01.2003	Februarie				Sold la 28.02.2003
		intrări	rambursări	arierate de dobândă	diferența de curs	
Datoria publică	896.99	0.27	0.00	0.00	-0.45	896.81
Datoria publică garantată	79.99	0.00	0.00	0.32	0.54	80.85
<b>Total datorie externă</b>	<b>976.98</b>	<b>0.27</b>	<b>0.00</b>	<b>0.32</b>	<b>0.09</b>	<b>977.66</b>

*Stocul datoriei externe* s-a majorat în mărime nominală cu 0.68 mil. USD. Majorarea stocului datoriei externe a fost determinată preponderent de acumularea arieratelor de dobândă în mărime de 0.32 mil. USD și tragerilor de 0.27 mil. USD.

În luna februarie s-au acumulat arierate noi la datoria garantată de stat în mărime de 0.71 mil. USD.

La data de 28.02.2003 stocul total al arieratelor (inclusiv acumulate în anii precedenți) a însumat 44.17 mil. USD.

Stocul datoriei private negarantate de stat (inclusiv arieratele de dobândă) la 28.02.2003 a constituit 359.7 mil. USD (sursa: DMFAS 5.2.).