

Evoluția indicatorilor monetari în luna iulie 2012

În luna iulie 2012 **baza monetară**¹ s-a majorat cu 532.9 mil. lei (3.0 la sută) față de luna iunie 2012 și a constituit 18113.1 mil. lei. Majorarea bazei monetare a fost determinată de evoluția pozitivă a activelor externe nete ale Băncii Naționale a Moldovei, care s-au majorat cu 944.8 mil. lei (4.6 la sută). În același timp, activele interne nete s-au micșorat cu 411.9 mil. lei (14.4 la sută).

Creditul intern net s-a majorat cu 12.7 mil. lei (0.6 la sută) ca urmare a creșterii cererilor de plăți ale Băncii Naționale a Moldovei față de Guvern cu 149.7 mil. lei (18.5 la sută). Totodată, cererile de plăți față de bănci s-au micșorat cu 137.0 mil. lei (4.4 la sută).

Banii în circulație (M0)² s-au majorat de la 11243.9 mil. lei în luna iunie 2012 până la 11760.9 mil. lei în luna iulie 2012. Pe parcursul perioadei analizate factorul principal care a stat la baza majorării agregatului monetar (M0) a fost cumpărarea valutei străine de la persoanele fizice.

Masa monetară M2³ pe parcursul perioadei de referință a crescut cu 1151.7 mil. lei, sau cu 3.9 la sută față de luna iunie 2012 și a constituit 30692.8 mil. lei. În același timp, **masa monetară M3**⁴ în luna iulie 2012 s-a majorat cu 1546.7 mil. lei (3.6 la sută).

Analiza componentelor pasive ale masei monetare (M3) denotă faptul că majorarea acesteia a fost determinată de evoluția ascendentă a componentelor sale, ca urmare a sporirii soldului total al depozitelor cu 1029.7 mil. lei și a agregatului monetar (M0) - cu 517.0 mil. lei față de luna precedentă (tabelul nr. 1).

Tabelul nr.1 . Componentele pasive ale masei monetare

INDICATORI	Iun. 2012 mil. lei	Iul. 2012 mil. lei	Iul. 2012/ Iun. 2012 %	Iul. 2012/ Iul. 2011 %
Bani în circulație (M0)	11243.88	11760.91	4.6	10.0
Depozite la vedere în lei	6156.44	6502.30	5.6	13.4
MASA MONETARĂ (M1)	17400.31	18263.20	5.0	11.2
Depozite la termen în lei	12140.64	12429.48	2.4	18.6
Instrumentele pieței monetare	0.11	0.11	0.9	-92.6
MASA MONETARĂ (M2)	29541.06	30692.79	3.9	14.1
Depozite în valută străină	13665.05	14060.02	2.9	9.0
MASA MONETARĂ (M3)	43206.12	44752.81	3.6	12.4

¹ Baza monetară în sens larg include banii în circulație (în afara sistemului bancar), rezervele bancare (rezervele băncilor în lei menținute în conturile corespondente la Banca Națională a Moldovei și numerarul în casele băncilor), depozitele la vedere ale altor organizații la Banca Națională a Moldovei, depozitele "overnight" ale băncilor și rezervele obligatorii în valută străină.

² Banii în circulație M0 reprezintă banii în numerar puși în circulație de către Banca Națională a Moldovei, cu excepția numerarului în casele băncilor și în casa Băncii Naționale a Moldovei.

³ Masa monetară M2 include agregatul monetar (M0), depozitele în lei moldovenești și instrumentele pieței monetare.

⁴ Masa monetară M3 include masa monetară M2 și depozitele în valută străină ale rezidenților exprimate în lei moldovenești.

Soldul depozitelor în moneda națională a constituit 18931.8 mil. lei, a căror pondere a alcătuit 57.4 la sută din soldul total al depozitelor, iar cel al depozitelor în valută străină - 14060.0 mil. lei (cu o pondere de 42.6 la sută) (tabelul nr.2).

Tabelul nr.2 . Structura depozitelor

INDICATORI	Iun. 2012 mil. lei	Iul. 2012 mil. lei	Iul. 2012/ Iun. 2012 %	Iul. 2012/ Iul. 2011 %
Soldul depozitelor (total)	31962.13	32991.79	3.2	13.3
Inclusiv:				
Soldul depozitelor (în MDL)	18297.08	18931.78	3.5	16.8
Ponderea în soldul depozitelor (total), %	57.25%	57.38%		
Sectorul financiar non-bancar	726.27	699.44	-3.7	-23.8
Sectorul societăților comerciale nefinanciare	4928.85	5339.42	8.3	11.9
Alte sectoare rezidente (persoanele fizice, etc.)	12641.97	12892.92	2.0	22.5
Soldul depozitelor în valută străină (în MDL)	13665.05	14060.01	2.9	9.0
Ponderea în soldul depozitelor (total), %	42.75%	42.62%		
Sectorul financiar non-bancar	420.10	414.23	-1.4	61.8
Sectorul societăților comerciale nefinanciare	2979.23	3123.06	4.8	22.7
Alte sectoare rezidente (persoanele fizice, etc.)	10265.72	10522.72	2.5	4.2

Majorarea masei monetare **M3** în luna iulie 2012 s-a datorat evoluției ascendente a componentelor sale, în special, sporirii activelor externe nete ale sistemului bancar cu 1251.3 mil. lei (6.9 la sută) și a activelor interne nete - cu 295.4 mil. lei (1.2 la sută) față de luna precedentă.

Creditul intern pe sistemul bancar s-a majorat cu 847.8 mil. lei (2.5 la sută), până la nivelul de 35489.0 mil. lei, creșterea acestuia fiind determinată de majorarea soldului creditelor în economie. În același timp, cererile de plăți nete față de Guvern s-au redus în luna iulie 2012 cu 4.2 mil. lei, sau cu 0.2 la sută.

Soldul creditelor în economie⁵ în luna iulie 2012 s-a majorat cu 852.0 mil. lei (2.6 la sută) față de luna precedentă din contul creșterii cererilor față de economie în MDL cu 407.8 mil. lei (2.2 la sută) și a celor în valută străină (exprimate în MDL) - cu 444.2 mil. lei (3.1 la sută) (tabelul nr.3).

Majorarea soldului cererilor față de economie în MDL a fost determinată de creșterea soldului cererilor față de sectorul privat cu 241.5 mil. lei (1.9 la sută), față de persoanelor fizice - cu 115.3 mil. lei (2.4 la sută) și față de întreprinderile de stat - cu 55.9 mil. lei (10.0 la sută). Concomitent, soldul cererilor față de alte organizații care practică unele operațiuni financiare s-a micșorat cu 4.9 mil. lei (1.4 la sută).

⁵ Conform metodologiei FMI, din totalul creditelor în economie (inclusiv dobânda calculată la credite și la creditele băncilor aflate în proces de lichidare) sunt excluse creditele interbancare și creditele acordate Guvernului.

Tabelul nr.3 . Structura cererii față de economie

INDICATORI	Iun. 2012 mil. lei	Iul. 2012 mil. lei	Iul. 2012/ Iun. 2012 %	Iul. 2012/ Iul. 2011 %
CERERI FAȚĂ DE ECONOMIE	32945.54	33797.58	2.6	17.4
Inclusiv:				
CERERI FAȚĂ DE ECONOMIE (în MDL)	18528.79	18936.58	2.2	17.3
Pondere în cereri față de economie, %	56.24%	56.03%		
Întreprinderile statale	556.23	612.09	10.0	17.8
Sectorul privat	12776.69	13018.18	1.9	29.7
Alte organizații care practică unele operațiuni financiare	356.52	351.68	-1.4	-70.0
Alte sectoare rezidente (persoanele fizice, etc.)	4839.35	4954.63	2.4	12.1
inclusiv : Împrumuturi de consum	1890.8	1940.6	2.6	-21.9
Împrumuturi pentru imobil	1180.9	1211.1	2.6	43.4
CERERI FAȚĂ DE ECONOMIE ÎN VALUTĂ STRĂINĂ (recalculate în MDL):	14416.75	14860.99	3.1	17.7
Pondere în cereri față de economie, %	43.76%	43.97%		
Întreprinderile statale	613.29	619.77	1.1	108.8
Sectorul privat	13023.01	13458.76	3.3	32.2
Alte organizații care practică unele operațiuni financiare	491.01	506.28	3.1	-59.7
Alte sectoare rezidente (persoanele fizice ,etc.)	289.45	276.18	-4.6	-69.2
inclusiv : Împrumuturi de consum	0.48	0.44	-9.7	-
Împrumuturi pentru imobil	78.02	79.82	2.3	-

În perioada de referință soldul cererilor față de economie în valută străină (exprimate în MDL) a crescut cu 444.2 mil. lei (3.1 la sută) ca urmare a sporirii soldului cererilor față de întreprinderile de stat, față de alte organizații care practică unele operațiuni financiare și față de sectorul privat, respectiv, cu 6.5 mil. lei, cu 15.2 mil. lei și cu 435.8 mil. lei, în timp ce soldul cererilor față de persoanele fizice s-a diminuat cu 13.3 mil. lei.