

20.02.2018

## Evoluția indicatorilor monetari în luna ianuarie 2018

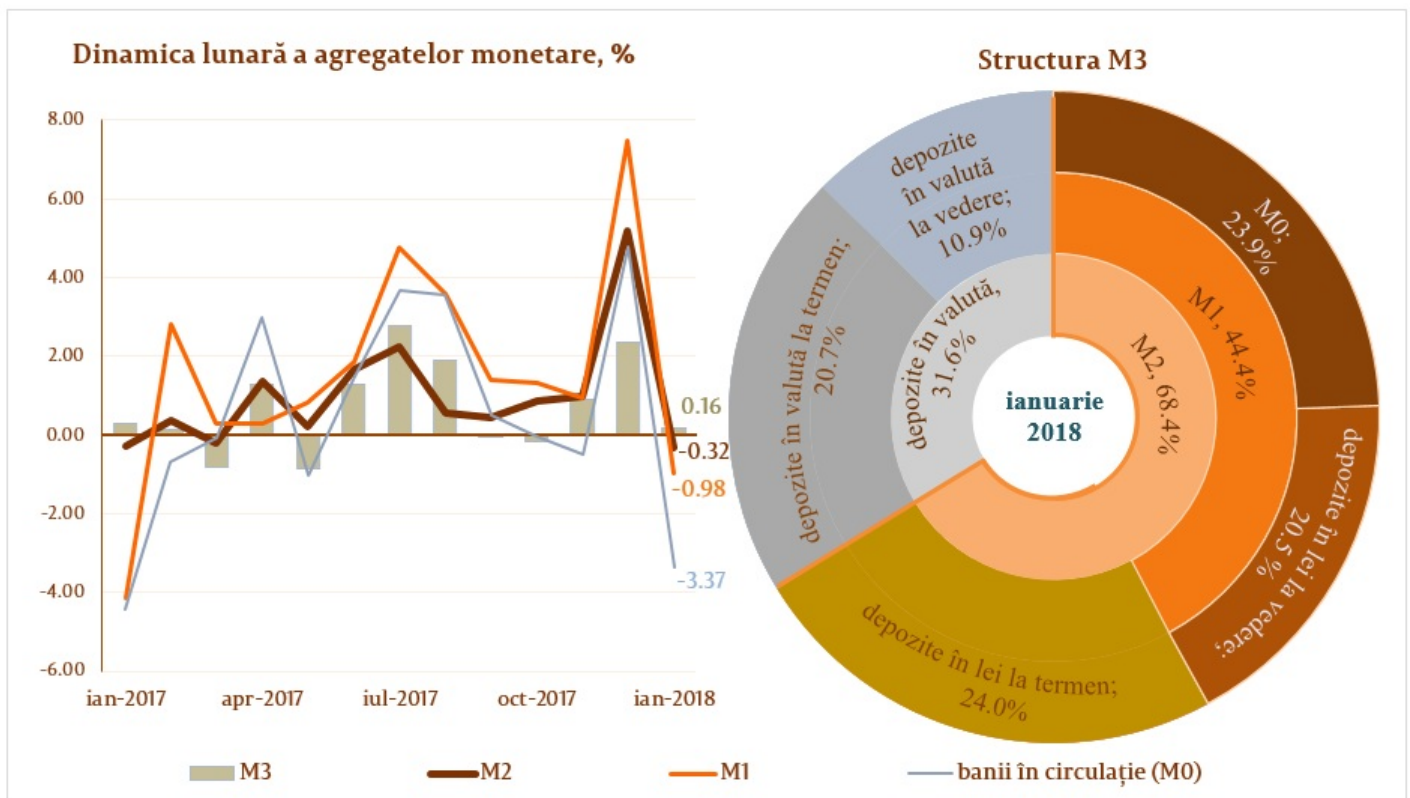
În luna ianuarie 2018, **baza monetară** Baza monetară în sens larg include banii în circulație (în afara sistemului bancar), rezervele bancare (rezervele băncilor în lei menținute în conturile corespondente la Banca Națională a Moldovei și numerarul în casele băncilor), depozitele la vedere ale altor organizații la Banca Națională a Moldovei, depozitele "overnight" ale băncilor și rezervele obligatorii în valută. s-a majorat cu 1105.8 mil. lei (3.0 la sută) față de luna precedentă și a constituit 38102.7 mil. lei. Creșterea bazei monetare a fost determinată de majorarea contrapartidelor acesteia: activele externe nete au crescut cu 682.3 mil. lei (1.6 la sută) și activele interne nete - 423.5 mil. lei ( 8.2 la sută).

**Masa monetară M2** Masa monetară M2 include agregatul monetar (M0), depozitele rezidenților în lei moldovenești și instrumentele pieței monetare. a scăzut cu 170.2 mil. lei sau cu 0.3 la sută față de luna decembrie 2017 și a constituit 52819.1 mil. lei, cu 14.1 la sută mai mult față de perioada similară a anului precedent.

**Masa monetară M3** Masa monetară M3 include masa monetară M2 și depozitele rezidenților în valută exprimate în lei moldovenești. s-a majorat cu 123.2 mil. lei (0.2 la sută), fiind cu 9.2 la sută superioară celei din luna ianuarie 2017.

Analiza componentelor masei monetare (M3) arată că majorarea acesteia pe parcursul lunii ianuarie 2018 a fost generată de creșterea soldului total al depozitelor cu 764.6 mil. lei, în timp ce agregatul monetar **Banii în circulație (M0)** 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. a scăzut cu 641.4 mil. lei (diagrama 1).

Diagrama 1. Agregatul monetar M3

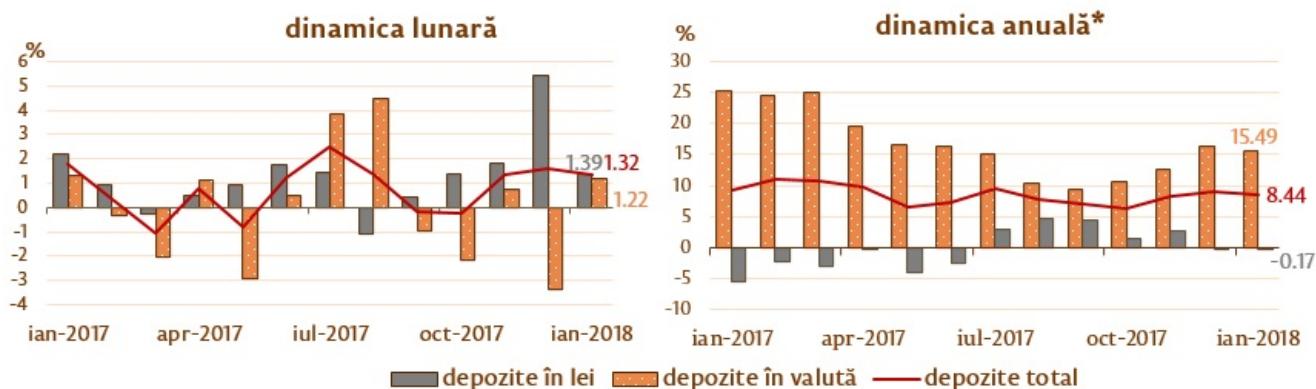


De menționat că, agregatele monetare Banii în circulație (M0) și Masa monetară (M1) Masa monetară M1 include banii în circulație și depozitele la vedere în lei moldovenești ale rezidenților. au crescut față de luna ianuarie 2017 cu 11.5 și 27.2 la

sută, respectiv.

Soldul depozitelor în moneda națională s-a majorat cu 471.2 mil. lei și a constituit 34408.0 mil. lei, reprezentând o pondere de 58.6 la sută din soldul total al depozitelor, iar cel al depozitelor în valută (recalculat în lei) a crescut cu 293.4 mil. lei, până la nivelul de 24360.0 mil. lei, având o pondere de 41.4 la sută (diagrama 2).

**Diagrama 2. Dinamica depozitelor** Depozitele sunt structurate pe sectoare instituționale, în conformitate cu Instrucțiunea cu privire la modul de completare de către băncile licențiate a Raportului privind statistica monetară (Monitorul Oficial al Republicii Moldova nr. 206-215 din 2 decembrie 2011).

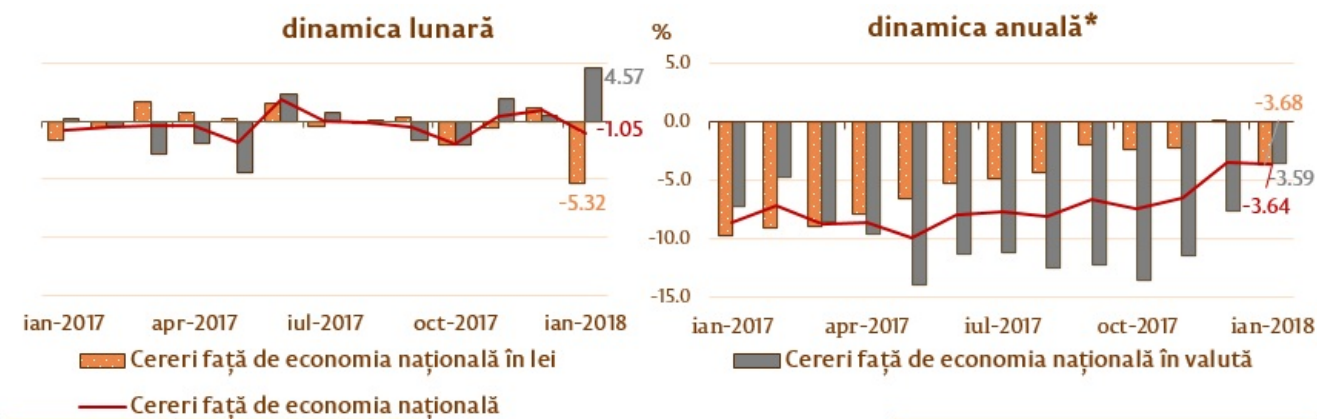


| În moneda națională |                     | Modificarea față de   | În valută       |                     |
|---------------------|---------------------|---|-----------------|---------------------|
| luna precedentă     | luna similară, 2017 |   | luna precedentă | luna similară, 2017 |
| +1.39               | +15.49              | <b>Total</b>  | +1.22           | -0.17               |
| -3.18               | +25.28              | Mediul financiar nebancaar                                      | +3.78           | -11.05              |
| +4.73               | -0.41               | Societățile comerciale nefinanciare cu capital majoritar public | +3.80           | +10.62              |
| +3.77               | +42.51              | Societățile comerciale nefinanciare cu capital majoritar privat | +2.61           | -4.31               |
| +0.29               | +6.77               | Alte sectoare rezidente   | +0.63           | +1.38               |

Majorarea masei monetare M3, pe parcursul perioadei de referință, din perspectiva contrapartidelor sale, a fost determinată de creșterea activelor externe nete Se calculează prin scăderea din activele externe a pasivelor externe. Activele externe includ: depozitele plasate la nerezidenți; creditele acordate nerezidenților; titlurile de natura datoriei deținute (emise de nerezidenți); acțiunile deținute și alte participații de capital la nerezidenți; aurul monetar. Pasivele externe includ resursele atrase de la nerezidenți: tipurile de obligațiuni ale autorităților monetare și ale băncilor față de nerezidenți; depozitele, titlurile de creanță, creditele și împrumuturile de la FMI, obligațiunile pentru DST distribuite și alte obligațiuni ale sistemului bancar cu 460.5 mil. lei (0.7 la sută), în timp ce activelor interne nete Se calculează prin scăderea din activele interne a pasivelor. Activele interne includ: creditele acordate rezidenților; titlurile de natura datoriei deținute (emise de rezidenți); acțiunile deținute și alte participații de capital la rezidenți. Pasivele interne (exceptând elementele componente ale masei monetare M(3) includ resursele atrase de la rezidenți: depozitele; titlurile de natura datoriei cu maturitate mai mare de doi ani emise pe piața internă; capitalul și rezervele. au scăzut cu 337.3 mil. lei (3.7 la sută).

Soldul cererilor față de economie Conform metodologiei FMI, din totalul cererilor față de economie (inclusiv dobânda calculată la creditele băncilor aflate în proces de lichidare) sunt excluse creditele nerezidenților, interbancare și creditele acordate Guvernului Republicii Moldova. în luna ianuarie 2018 a scăzut cu 400.8 mil. lei (1.1 la sută) din contul micșorării cererilor față de economie în moneda națională cu 1152.2 mil. lei (5.3 la sută), în timp ce cererile în valută (exprimate în MDL) au crescut cu 751.4 mil. lei sau cu 4.6 la sută (diagrama 3).

**Diagrama 3. Dinamica cererilor față de economie**



| În moneda națională |                     | Modificarea față de   | În valută       |                     |
|---------------------|---------------------|---|-----------------|---------------------|
| luna precedentă     | luna similară, 2017 |   | luna precedentă | luna similară, 2017 |
| -5.32               | -3.68               | Total   | +4.57           | -3.59               |
| +0.55               | +5.38               | Mediul financiar nebanancar                                     | +3.40           | -8.42               |
| -4.10               | -16.04              | Societățile comerciale nefinanciare cu capital majoritar public | -4.75           | -28.05              |
| -8.93               | -13.33              | Societățile comerciale nefinanciare cu capital majoritar privat | +4.29           | -3.21               |
| -0.91               | +13.42              | Alte sectoare rezidente   | +33.11          | +41.93              |
| +0.04               | +22.14              | Împrumuturi de consum   | de 3.4 ori      | +61.86              |
| -1.01               | +15.45              | Împrumuturi pentru imobil                                       | +49.80          | +3.52               |

De menționat că, cererile față de economie în valută, exprimate în USD, au crescut pe parcursul perioadei de referință cu 66.9 mil. USD.

Evoluția soldului cererilor față de economie în moneda națională a fost influențată de scăderea soldului cererilor față de sectorul societăților comerciale nefinanciare cu capital majoritar public, a soldului cererilor față de sectorul societăților comerciale nefinanciare cu capital majoritar privat și a soldului cererilor față de alte sectoare rezidente (inclusiv persoane fizice) cu 35.6 mil. lei (4.1 la sută), cu 1045.0 mil. lei (8.9 la sută) și cu 75.7 mil. lei (0.9 la sută), respectiv. În același timp, soldul cererilor față de mediul financiar nebanancar a crescut cu 4.1 mil. lei (0.6 la sută).

Totodată, majorarea soldului cererilor față de economie în valută (exprimate în MDL) a fost determinată de creșterea soldului cererilor față de sectorul societăților comerciale nefinanciare cu capital majoritar privat, a soldului cererilor față de mediul financiar nebanancar și a soldului cererilor față de alte sectoare rezidente (inclusiv persoane fizice) cu 636.8 mil. lei (4.3 la sută), cu 26.6 mil. lei (3.4 la sută) și cu 111.7 mil. lei (33.1 la sută), respectiv. În același timp, soldul cererilor față de sectorul societăților comerciale nefinanciare cu capital majoritar public a scăzut cu 23.7 mil. lei (4.8 la sută).

Evoluția componentelor cererilor față de economie a fost condiționată și de modificările metodologice operate, în ianuarie 2018, în determinarea împrumuturilor acordate /primite în lei moldovenești, ale căror solduri, conform condițiilor stabilite în contractul de credit, se modifică în funcție de evoluția cursului leului moldovenesc față de valuta la care se atașează Conform Instrucțiunii cu privire la modul de completare de către băncile licențiate a Raportului privind statistica monetară care a fost modificată și completată prin Hotărârea nr. 341 din 21 decembrie 2017 a Comitetului Executiv al BNM, în vigoare din ianuarie 2018, împrumuturile acordate /primite în lei moldovenești, ale căror solduri, conform condițiilor stabilite în contractul de credit, se modifică în funcție de evoluția cursului leului moldovenesc față de valuta la care se atașează, se reflectă drept împrumuturi în valută.

\* modificarea față de perioada similară anului precedent.

