



BULETIN LUNAR

IANUARIE 2001

NOTĂ

Redactarea a fost finalizată la data de 9 aprilie 2001.

*Datele statistice au fost furnizate de Institutul Național de Statistică și Studii Economice,
Ministerul Finanțelor Publice, Bursa de Valori București, RASDAQ
și Banca Națională a României.*

*Unele dintre aceste date au caracter provizoriu,
urmând a fi revizuite în publicațiile ulterioare.*

*Redactarea finală și tehnoredactarea buletinului
au fost realizate de Direcția Studii și Publicații.*

*Reproducerea publicației este interzisă, iar utilizarea datelor în diferite
lucrări este permisă numai cu indicarea sursei.*

*tel.: 01/312.43.75; fax: 01/314.97.52
Str. Lipscani nr. 25, cod 70421, București*

www.bnro.ro

Cuprins

PRINCIPALELE EVOLUȚII ECONOMICE ȘI FINANCIARE	
ÎN LUNA IANUARIE 2001	5
I. Economia reală	5
II. Politica monetară și valutară	7
III. Evoluții pe piețele financiare	9
IV. Principalele evoluții monetare	13
V. Balanța de plăți.....	15
VI. Poziția investițională internațională a României.....	17
VII. Finanțele publice	18
VIII. Rezultatele sondajului de conjunctură pentru luna februarie 2001	20
INDEX LEGISLATIV.....	22
Principalele acte normative cu caracter economic general și din domeniul financiar-bancar, adoptate în luna ianuarie 2001	22
Principalele reglementări emise de Banca Națională a României în luna ianuarie 2001	22
LISTA MATERIALELOR PUBLICATE ÎN BULETINELE LUNARE ALE BĂNCII NAȚIONALE A ROMÂNIEI ÎN ANUL 2000.....	23
SECȚIUNE STATISTICĂ	25

PRINCIPALELE EVOLUȚII ECONOMICE ȘI FINANCIARE ÎN LUNA IANUARIE 2001

I. ECONOMIA REALĂ

Prima lună a anului 2001 a înregistrat evoluții contradictorii comparativ cu luna decembrie 2000: reluarea trendului ascendent al producției industriale pe de o parte, creșterea ratei inflației și a șomajului pe de altă parte.

Producția industrială s-a situat cu 3,4 la sută peste nivelul lunii precedente, reflectând atât influențe conjuncturale, cât și consolidarea performanțelor obținute în anul 2000 în acest domeniu. Astfel, rata înaltă de creștere din industria extractivă a fost strâns corelată cu modificarea structurii producției de energie electrică, urmare a secetei prelungite; tendința nu este însă de durată – refacerea capacității hidroenergetice și reluarea activității hidrocentralelor la parametrii normali vor diminua cererea de cărbune a termocentralelor.

Analiza activității industriei prelucrătoare pune în evidență dinamica susținută a ramurilor cu cerere la export care au contribuit la creșterea producției industriale în anul 2000 (industria ușoară și cea a mijloacelor de transport rutier, metalurgia, petrochimia), ceea ce induce așteptări optimiste referitoare la continuarea evoluției ascendente a producției.

Progresul din sfera producției industriale este evidențiat și de compararea rezultatelor obținute în perioada de referință față de ianuarie 2000, creșterea de 18,5 la sută fiind determinată de majorarea cu 24,6 la sută a producției ramurilor prelucrătoare.

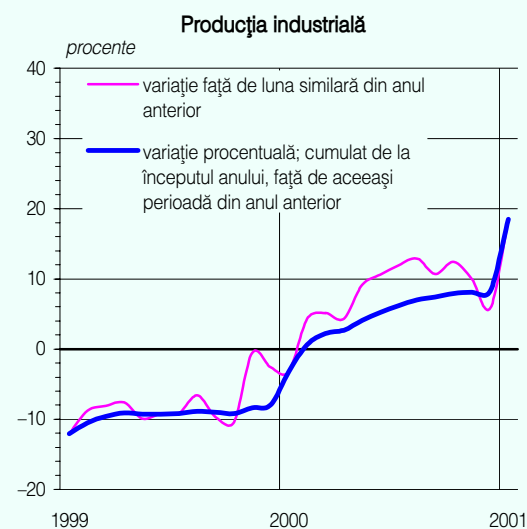
Producătorii industriali au vândut în intervalul analizat 45,5 la sută din resursele de care au dispus (stocuri inițiale + producție), în scădere cu 2,2 puncte procentuale față de luna anterioară. În ceea ce privește desfacerile pe piețele externe, comparația cu luna ianuarie 2000 sugerează o intensificare a efortului la export în industrie, ponderea acestui segment în totalul resurselor crescând de la 14,5 la 18 la sută.

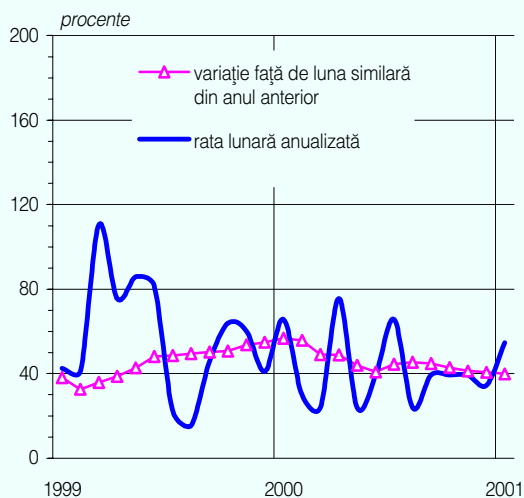
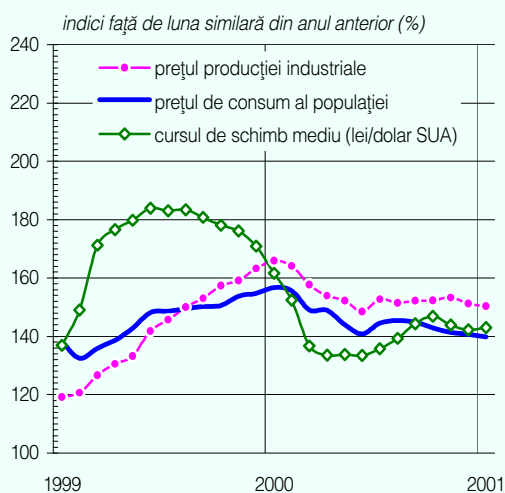
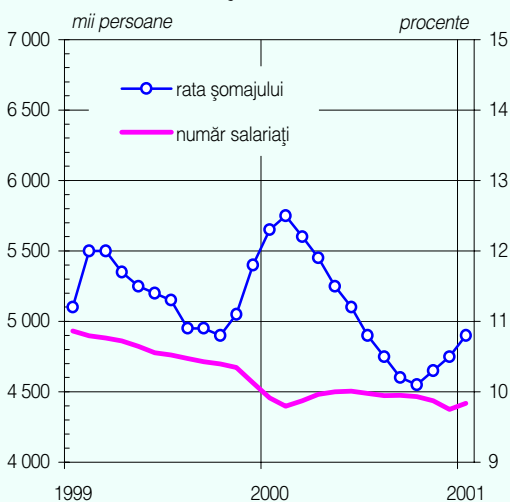
Prețurile de consum au crescut cu 3,7 la sută în ianuarie 2001, rata inflației fiind cu 1,2 puncte procentuale mai mare decât în decembrie 2000 și cu 0,6 puncte procentuale sub nivelul lunii similare a anului anterior. Creșterea nivelului agregat al prețurilor a fost previzibilă, fiind determinată, în principal, de disfuncționalitățile provocate de secetă pe piața produselor alimentare și de restricțiile impuse importurilor de

Indicatori macroeconomici

	lan. 2001 / lan. 2000 variație procentuală
1. Producția industrială	18,5
2. Comerțul exterior	
2.1. Export fob	31,1
2.2. Import fob	46,2
3. Câștigul salarial lunar mediu net	
3.1. Nominal	58,6
3.2. Real	13,4
4. Prețurile de consum al populației	39,9
5. Prețurile producției industriale	50,2
6. Cursul de schimb mediu (ROL/USD)	43,0
7. Rata șomajului - ianuarie 2001	10,8

Indicatori determinați pe baza datelor INSSE și BNR.



Prețurile de consum al populației**Prețurile și cursul de schimb****Forța de muncă**

carne. În condițiile în care cererea nu s-a modificat esențial, șocurile venite din partea ofertei, precum și expectațiile inflaționiste au condus la majorarea prețurilor unor mărfuri alimentare de bază (pâine, carne, lapte) cu procente cuprinse între 4,5 și 6,4 la sută. La acestea s-au adăugat efectele ajustării unor prețuri administrate ancorate la inflație; tarifele practicate pentru serviciile de transport urban și telefonie fixă s-au majorat cu 7,1 și respectiv 21,4 la sută.

Pe fondul acestor evoluții, prețurile la consumator au crescut în luna ianuarie cu 7 la sută la servicii, cu 3,8 la sută la mărfurile alimentare și cu 2,2 la sută în cazul celor nealimentare.

Prețurile producției industriale au crescut aproape în același ritm cu prețurile de consum (3,4 la sută), rata înregistrată fiind cu un punct procentual mai mare decât în luna decembrie. Majorarea s-a produs, în principal, pe seama evoluțiilor din două subramuri industriale cu pondere ridicată: industria alimentară și metalurgia. În primul caz, creșterile de prețuri reflectă scumpirea materiilor prime pe fondul dificultăților din agricultură; în cel de-al doilea caz, factorul determinant îl constituie scumpirea produselor din import.

În perspectivă, se poate aprecia că prețurile producției industriale pentru piața internă vor crea anumite presiuni asupra prețurilor de consum, iar dezinflația (în condițiile în care se remarcă o ușoară temperare a tensiunilor de pe piața produselor agroalimentare, iar pentru produsele cu prețuri administrate nu sunt prevăzute acțiuni cu impact major) va fi moderată.

Raportul monedei naționale față de principalele valute utilizate în derularea tranzacțiilor externe ale României a păstrat trendul lunilor anterioare. Astfel, cursul de schimb mediu al pieței valutare a urcat la 26 243 lei/USD, reflectând aprecierea cu 1,2 la sută în termeni reali a leului față de dolarul american, iar euro a continuat să-și consolideze poziția pe piețele internaționale, conducând la o depreciere reală a leului de 3,2 la sută.

Pe piața forței de muncă a avut loc majorarea față de luna precedentă atât a numărului de șomeri (cu 25,8 mii persoane), cât și de salariați (cu 42,5 mii persoane). Evoluția numărului de salariați pe principalele sectoare de activitate arată continuarea restructurării industriale și unele influențe sezoniere, dar și creșterea activității în sectorul serviciilor.

Câștigurile salariale nete obținute în luna ianuarie în majoritatea ramurilor au fost inferioare în termeni nominali celor realizate în luna decembrie 2000 (cu până la 30 la sută în administrația publică), veniturile realizate la sfârșitul anului incluzând primele acordate de

sărbători; au existat totuși sectoare de activitate în care astfel de venituri suplimentare au fost distribuite la începutul anului 2001, înregistrându-se creșteri reale de salarii (3,5 la sută în comerț; 6,7 la sută în industria pielăriei și încălțăminte; 28 la sută în învățământ).

Salariul mediu net pe economie (de 2 738 mii lei) a fost în luna ianuarie 2001 cu 9,4 procente mai mic în termeni reali decât în decembrie 2000, dar cu 13,4 procente peste nivelul lunii similare a anului anterior.

II. POLITICA MONETARĂ ȘI VALUTARĂ

Caracteristici generale ale politicii monetare

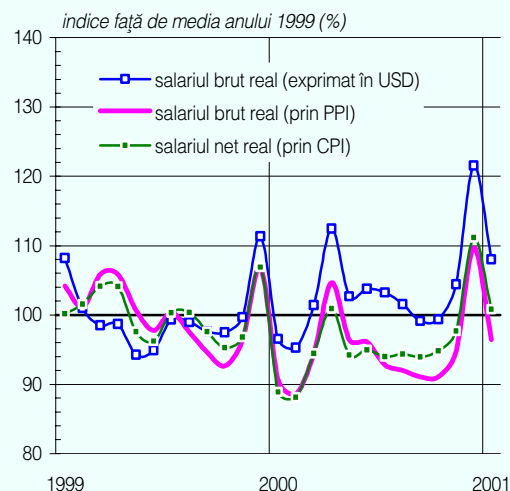
Conducerea politicii monetare la începutul anului 2001 a fost în concordanță cu ținta de inflație stabilită pentru acest an. Relativa întărire a controlului monetar s-a materializat în inversarea sensului evoluției ratelor dobânzilor pieței interbancare; diminuarea excesului de lichiditate concomitent cu acceptarea de către BNR a unor dobânzi mai înalte la operațiunile de sterilizare au determinat creșterea randamentelor tranzacțiilor interbancare. Ca reacție, ratele dobânzilor oferite de bănci pentru depozitele la termen și-au întrerupt trendul sinusoidal din ultimele luni, care le-ar fi condus în acest interval spre declin, înregistrând o creștere ușoară. Cererea de valută a cunoscut o majorare substanțială; aceeași tendință a fost constatată și pentru titlurile de stat și certificatele de trezorerie în lei emise de Ministerul Finanțelor Publice.

Implementarea unui control monetar mai riguros a fost sprijinită în această lună de impactul relativ benefic al principalilor factori de influență ai lichidității.

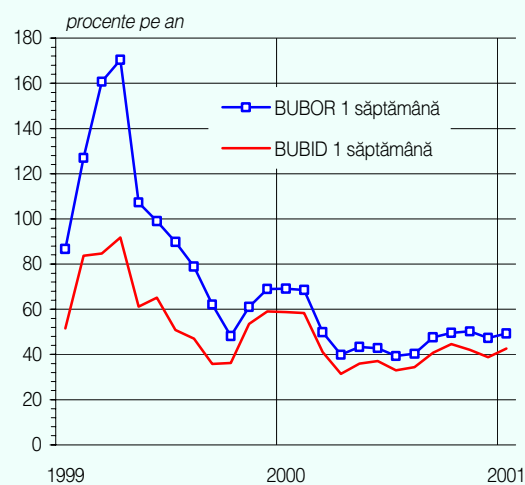
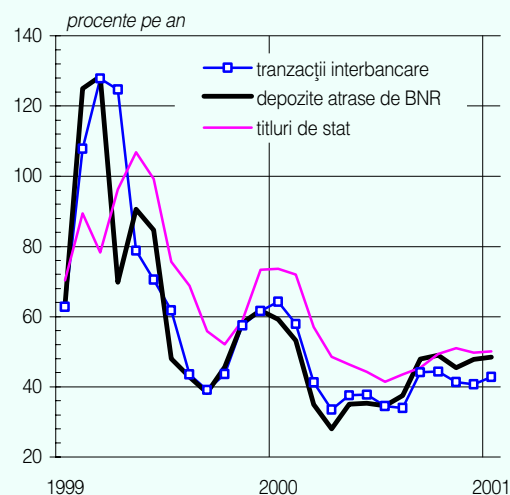
Astfel, condițiile pieței valutare s-au modificat radical față de perioadele anterioare, deficitul apărut pe această piață în ultimele zile ale lunii decembrie 2000 caracterizând întreaga lună ianuarie. Principala sursă a deficitului a fost reprezentată de cererea predominant excedentară a persoanelor juridice care s-au plasat în postura de cumpărător net. Urmărind să anihileze tendințele speculative pe această piață și să evite o depreciere excesivă a leului, banca centrală a acomodat parțial cererea de valută a agenților economici.

O influență predominant favorabilă controlului monetar au exercitat în acest interval și dimensiunea deficitului bugetar și strategia de finanțare a acestuia. Astfel, plata cuponului trimestrial aferent titlurilor deținute de către banca centrală a permis efectuarea unei absorbții de circa 1 946 miliarde lei. În același timp, menținerea deficitului bugetar în limite reduse până la adoptarea noului buget a fost favorizată de

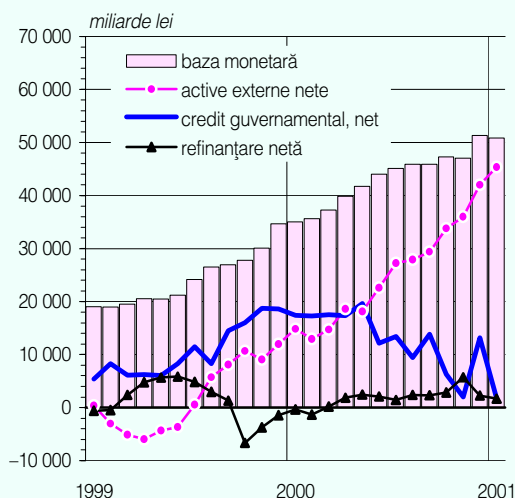
Evoluția câștigurilor salariale reale



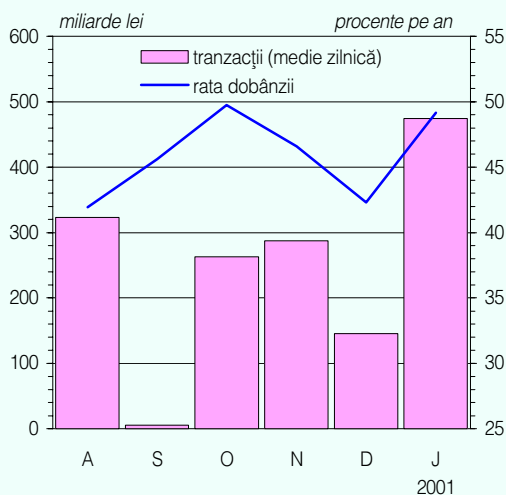
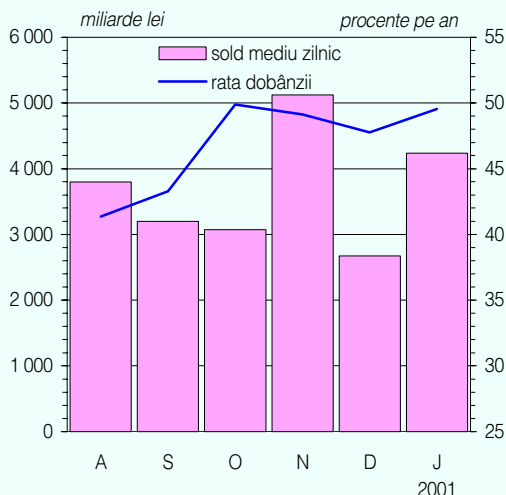
Ratele dobânzilor pe piața monetară



Contrapartida bazei monetare



Operațiuni reverse repo



creșterea sezonieră a ritmului încasărilor bugetare (mai ales a celor provenite din impozitul pe profit). Totuși, controlul lichidității a fost din nou îngreunat de amplificarea volatilității contului Trezoreriei. Astfel, acoperirea decalajului temporal dintre încasări și plăți s-a realizat atât prin recurgerea la disponibilul din contul în valută al Trezoreriei, cât și prin atragerea de depozite și suplimentarea emisiunilor de titluri de stat și de certificate de trezorerie destinate populației.

Instrumentele politicii monetare

Pe lângă impactul relativ favorabil al factorilor autonomi ai lichidității, controlul monetar a beneficiat în această lună de aportul creșterii sezoniere a cererii de rezerve a băncilor, nivelul prevăzut ajustat al rezervelor în lei sporind cu 7,5 la sută; acompaniată de intensificarea acțiunilor de sterilizare, aceasta a contribuit atât la reducerea decalajului dintre disponibilitățile băncilor din contul curent și nivelul prevăzut al rezervelor, cât și la diminuarea nivelului zilnic al excesului de lichiditate. Cele mai importante operațiuni ale autorității monetare din această lună au fost:

- Operațiunile derulate pe piața valutară; decontarea acestora a prilejuit o absorbție de circa 2 428 miliarde lei, favorizând controlul lichidității.
- Operațiunile de sterilizare a excesului de lichiditate, al căror sold mediu zilnic a stabilit un nou record al ultimilor patru ani: 8 843 miliarde lei.

Centrul de greutate al acestor operațiuni a fost reprezentat de tranzacțiile reversibile cu titluri de stat. Astfel, fluxul mediu zilnic al tranzacțiilor s-a majorat față de luna decembrie de peste 3 ori, atingând 483 miliarde lei, în timp ce soldul mediu zilnic a crescut de 1,5 ori, depășind 4 284 miliarde lei. În contextul în care doar 10 din cele 32 de tranzacții derulate în această lună s-au caracterizat prin termene mai reduse sau egale cu o săptămână, scadența medie a operațiunilor *reverse repo* s-a majorat semnificativ comparativ cu intervalul precedent, atingând 24 de zile. Recorelarea graduală a ratelor dobânzii practicate pe diferitele scadențe ale acestui instrument a permis revenirea ratei medii a dobânzii la tranzacțiile *reverse repo* pe un trend ascendent, de la 42,3 la 49,2 la sută (acesta fiind instrumentul al cărui randament a consemnat cea mai importantă creștere din piață).

Operațiunilor de atragere de depozite li s-a atribuit în această lună un rol marginal, volumul mediu zilnic al acestor tranzacții fiind de 18 miliarde lei. Repartizarea relativ simetrică pe scadențele de o lună și, respectiv, de o săptămână a acestor tranzacții a condus la diminuarea cu 6,4 zile a scadenței medii. În același timp, rata

medie a dobânzii aferente s-a majorat ușor (cu 0,6 puncte procentuale), atingând 48,5 la sută.

- c) Operațiunile destinate sprijinirii unei bănci; lichiditatea furnizată prin intermediul celor două linii de credit special a sporit în această lună cu 370 miliarde lei. Soldul creditelor astfel angajate de la banca centrală totaliza 2 666 miliarde lei la finele lunii ianuarie.
- d) Facilitatea de depozit a fost utilizată de o singură bancă, nivelul depozitului constituit la banca centrală fiind de 150 miliarde lei.

III. EVOLUȚII PE PIEȚELE FINANCIARE

Piețele financiare au reprezentat barometrul incertitudinilor specifice începutului de an. Tensiunile ce au marcat piața valutară în primele zile ale lunii au fost calmate prin intervențiile prompte ale autorității monetare. Totodată, creșterea dobânzilor pe piața interbancară a contribuit la revenirea pieței valutare la parametri obișnuți de funcționare.

Piața monetară

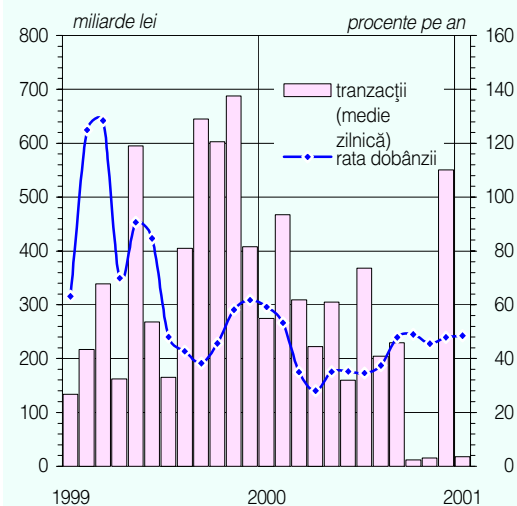
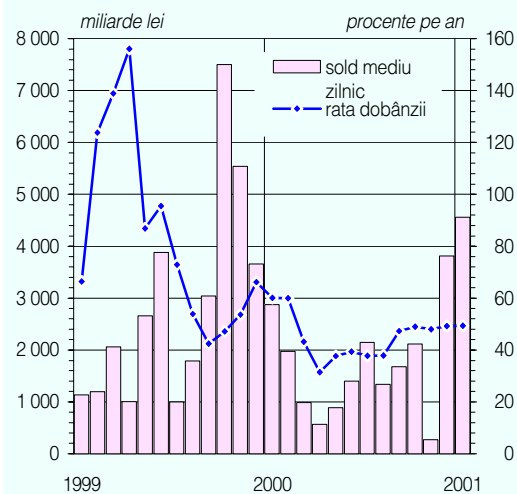
Luna ianuarie a fost caracterizată de evoluții relativ calme ale principalilor indicatori ai pieței interbancare; creșterea ratelor dobânzilor atât în cazul tranzacțiilor, cât și al depozitelor, nu a indus fluctuații ample, volatilitatea ratelor dobânzilor menținându-se scăzută.

Reluarea de către BNR a operațiunilor *reverse repo* a făcut ca prezența acestora pe piața interbancară să se reducă drastic; astfel, ponderea tranzacțiilor băncii centrale s-a diminuat de la aproape 30 la sută în luna anterioară la numai 1,2 la sută în intervalul analizat. Cu toate acestea, volumul ridicat al depozitelor atrase în luna decembrie, care au avut scadența în cursul lunii ianuarie, a majorat cu aproape 20 la sută soldul mediu zilnic al acestora, nivelul atins fiind de 4 559 miliarde lei.

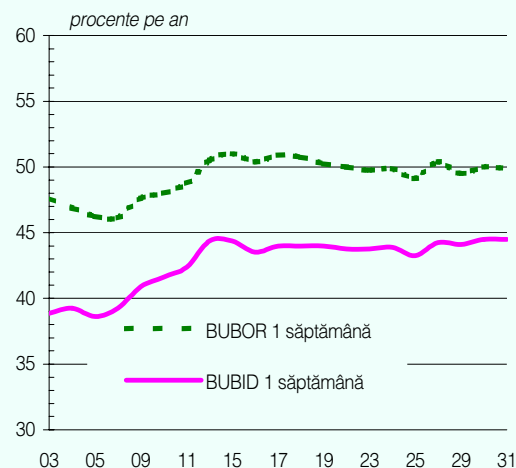
Creșterea cererii de rezerve a băncilor a condus la o intensificare a activității pe segmentul tranzacțiilor interbancare (exclusiv BNR), volumul acestor operațiuni fiind mai ridicat cu circa 8 la sută față de luna decembrie 2000. Prin reducerea scadenței medii a tranzacțiilor de la 4 la 2,9 zile, ca urmare a reorientării către scadențele *overnight*, soldul mediu al depozitelor interbancare a scăzut, însă, cu aproape 5 procente.

Creșterea ratelor dobânzilor pe segmentul tranzacțiilor interbancare a fost determinată, în principal, de decizia băncii centrale de a elimina diferențele (în termeni de dobândă compusă) dintre ratele dobânzilor

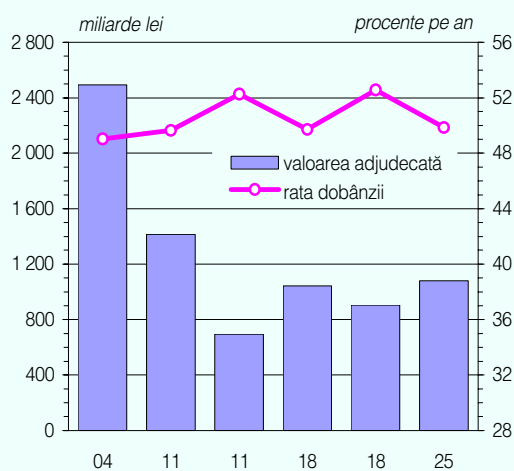
Depozitele atrase de BNR



Ratele dobânzilor pe piața monetară ianuarie 2001



Emisiunile de titluri de stat
ianuarie 2001



practice pentru diversele scadențe la operațiunile de sterilizare. Astfel, dacă limita maximă de dobândă până la care au fost acceptate ofertele băncilor în cazul scadenței de o lună a fost păstrată, plafonul a fost majorat în cazul operațiunilor cu scadența de o săptămână. Reacția operatorilor pieței a atins amplitudinea maximă în cazul scadențelor foarte scurte, rata medie a dobânzii aferente operațiunilor de o zi majorându-se cu peste 6 puncte procentuale. Ponderea majoritară a acestora (circa 80 la sută din total) a făcut ca, pe ansamblul tranzacțiilor interbancare (exclusiv BNR), rata medie a dobânzii să crească cu aproape 5 puncte procentuale; cu toate acestea, în condițiile nivelului ridicat al ratei inflației din această lună, ratele reale ale dobânzilor la tranzacțiile interbancare (exclusiv BNR) au redevenit negative.

Pe piața primară a titlurilor de stat, calculele inițiale indicau posibile dificultăți în reînnoirea de către Ministerul Finanțelor Publice a emisiunilor de titluri scadente în această lună, volumul acestora (7 128 miliarde lei) fiind dublu față de cel din luna precedentă. Preferința băncilor pentru această formă de plasament a fost însă ridicată, volumul ofertelor transmise de bănci depășind în fiecare zi de licitație volumul anunțat al emisiunilor.

Având la dispoziție surse alternative de finanțare – lansarea de noi emisiuni de certificate de trezorerie către populație, disponibilitățile în valută și chiar atragerea de depozite de pe piața interbancară – Ministerul Finanțelor Publice a acceptat doar ofertele care s-au încadrat în limitele de dobândă de 50 la sută pentru scadența de 105 zile și 53 la sută pentru cea de șase luni. Cu toate acestea, volumul titlurilor plasate, de 7 629 miliarde lei, l-a depășit cu 500 miliarde lei pe cel al titlurilor ajunse la scadență în această perioadă; rata medie a dobânzii la care acestea au fost adjudecate, de 50,1 la sută, a fost cu 0,4 puncte procentuale superioară celei din luna precedentă. În același timp, ecartul dintre randamentele pieței primare a titlurilor de stat și cele ale pieței interbancare s-a diminuat de la 9 la 7,4 puncte procentuale; câștigurile oferite de creditele guvernamentale au continuat să le depășească pe cele ale plasamentelor în valută, dar s-au menținut inferioare celor aferente operațiunilor de sterilizare ale BNR.

Pe piața secundară a titlurilor de stat s-a remarcat o cerere substanțial crescută a clienților băncilor pentru aceste active. Astfel, majorarea cu 5 486 miliarde lei a volumului total al operațiunilor s-a datorat aproape în exclusivitate intensificării tranzacțiilor de tipul bancă-client, care au implicat un volum de titluri superior celui din luna anterioară cu 50 la sută. Operațiunile băncii centrale pe această piață, în cea mai mare parte tranzacții *reverse repo*, au crescut față de luna decembrie 2000 cu doar 122 miliarde lei, în timp ce volumul tranzacțiilor interbancare a scăzut ușor (cu 22 miliarde lei).

Ratele medii ale dobânzilor practicate de bănci în relațiile cu clienții nebancați neguvernamentali au consemnat în această lună evoluții contrare. Astfel, ratele medii compuse ale dobânzii aferente depozitelor la termen s-au majorat doar cu 0,2 puncte procentuale, fiind devansate net (cu 10,7 puncte procentuale) de cele oferite de certificatele de trezorerie destinate populației. În același timp, ratele medii compuse ale dobânzii la creditele curente în lei au scăzut cu 2,3 puncte procentuale, ceea ce a încurajat reluarea expansiunii acestor active (+5,4 la sută), mai ales a celor destinate sectorului privat (+6,2 la sută).

Piața valutară

Piața valutară a fost cea care a reflectat cel mai puternic incertitudinile legate de începerea unui nou an.

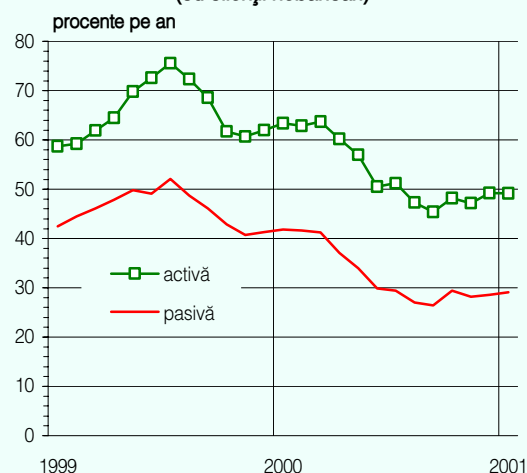
În acest context, prima lună a anului 2001 a consemnat o schimbare radicală în comportamentul operatorilor pieței valutare interbancare. După patru luni consecutive în care s-au înregistrat excedente pe piața valutară, în luna ianuarie cererea de valută a clienților nebancați a depășit cu 53,7 milioane dolari oferta acestora.

Participarea băncilor pe piața valutară a cunoscut o ușoară revigorare față de luna anterioară, în special în partea a doua a intervalului, dar s-a situat mult sub nivelul mediu lunar înregistrat anul anterior. Aceasta s-a datorat atât restrângerii activității unor bănci cu capital străin (începând cu luna noiembrie a anului trecut), cât și interesului redus manifestat de bănci pentru arbitraj pe piața valutară; presiunile asupra monedei naționale au fost descurajate de intervenția băncii centrale și de menținerea randamentelor ridicate ale tranzacțiilor pe celelalte piețe financiare. Astfel, tranzacțiile pe piața valutară s-au efectuat preponderent în numele clienților.

Intervenția băncii centrale a fost echilibrată pe ansamblul lunii, vânzările și cumpărările de valută situându-se la aproximativ același nivel. În prima săptămână din luna ianuarie și, sporadic, la sfârșitul intervalului, BNR a intervenit în scopul diminuării tensiunilor temporare de pe această piață suplimentând oferta de valută; în restul intervalului, operațiunile băncii centrale au vizat absorbția excedentului de devize.

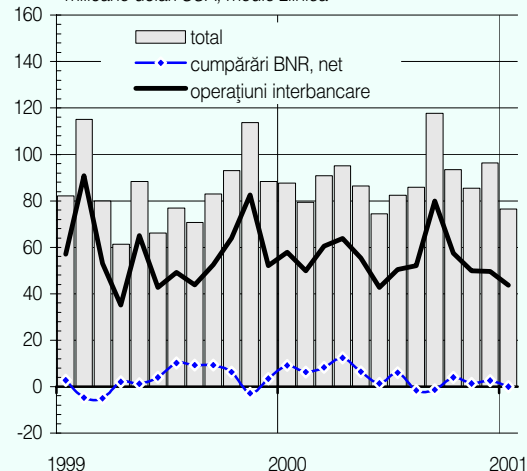
Persoanele fizice care au apelat în această lună la casele de schimb au preferat să vândă valută, situație inversă celei înregistrate în ultimele două luni ale anului anterior. Acest comportament ar putea fi explicat prin randamentele certificatelor de trezorerie pentru populație, superioare economisirii în valută.

Ratele dobânzilor practicate de bănci
(cu clienții nebancați)

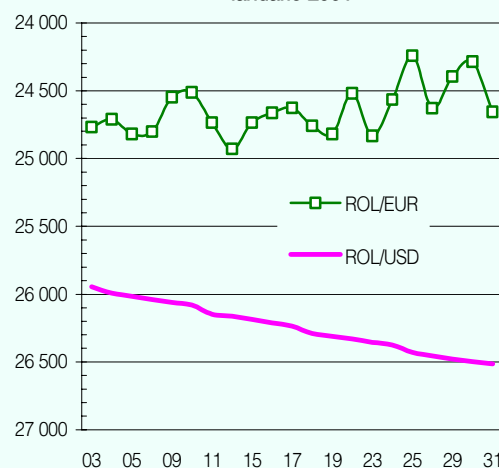


Tranzacții pe piața valutară

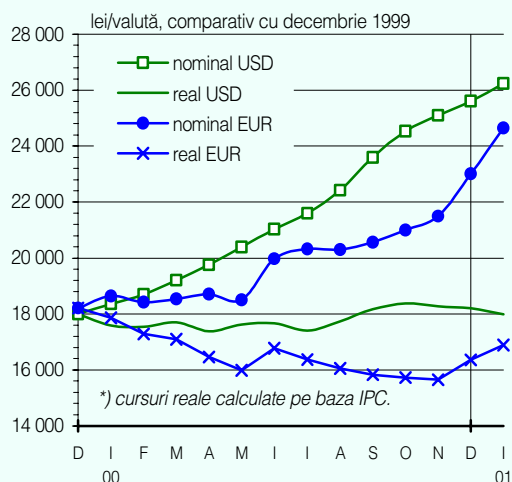
milioane dolari SUA; medie zilnică



Curs de schimb al pieței valutare
ianuarie 2001



Curs de schimb al pieței valutare*



Evoluția cursului la casele de schimb particulare a reflectat persistența în prima săptămână a anului a tensiunilor apărute la sfârșitul lunii decembrie, care a generat un ecart situat între 3,8 și 5,3 la sută între cursul de vânzare practicat de acestea și cursul de schimb comunicat de banca centrală; detensionarea pieței valutare a restrâns treptat acest ecart la 0,15 la sută (1,5 la sută media lunii ianuarie comparativ cu 3 la sută în luna decembrie).

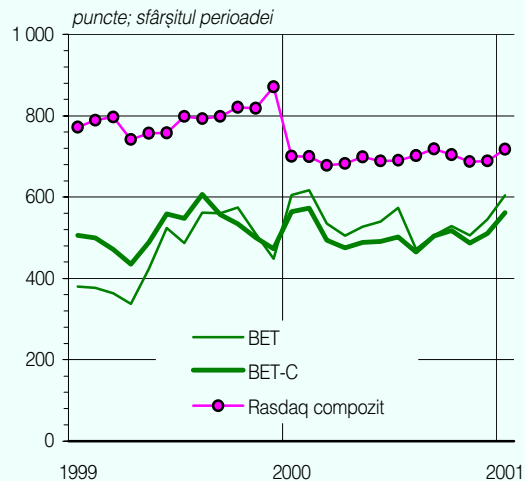
Pe ansamblul lunii ianuarie, leul s-a depreciat în medie cu 2,4 la sută față de moneda americană (apreciere în termeni reali de 1,2 la sută).

Piața de capital

La nivelul pieței de capital, incertitudinile s-au manifestat în luna ianuarie printr-o scădere a volumului tranzacțiilor, înregistrându-se evoluții similare ale parametrilor pe ambele sale segmente, Bursa de Valori București și Rasdaq.

Pe piața BVB, prețurile au continuat trendul ascendent consemnat la sfârșitul anului anterior. În condițiile în care numărul mediu de acțiuni transferate s-a redus față de luna precedentă (cu peste 20 la sută), valoarea medie a tranzacțiilor a consemnat o scădere cu 31 la sută față de valoarea înregistrată în același interval. În atenția investitorilor s-au aflat, ca și în perioadele precedente, în special acțiunile SIF (43,3 la sută din valoarea totală tranzacționată), urmate de cele cotate la categoria I a bursei. Creșterea cotațiilor s-a produs la titlurile societăților care au raportat profituri ridicate pentru primele 9 luni ale anului 2000 și pentru care se așteaptă dividende considerabile pentru anul încheiat. Structura valorii tranzacțiilor a cunoscut schimbări semnificative: sectorul "Bănci și servicii financiare" și-a majorat ponderea în total cu peste 37 puncte procentuale, în detrimentul sectoarelor "Bunuri de larg consum" și "Echipamente" – ale căror ponderi au scăzut cu 30, respectiv, 13 puncte procentuale. Indicii bursieri au înregistrat creșteri importante față de nivelurile anterioare (cu 59 puncte indicele BET și 50,4 puncte indicele BET-C), cea mai mare (120,7 puncte) fiind consemnată de indicele BET-FI, care a atins în această lună cel mai ridicat nivel de până acum. Creșterea interesului pentru acțiunile cotate la BVB s-a reflectat și într-un PER superior pentru toate sectoarele, comparativ cu intervalul precedent. Piața BVB a fost marcată în luna ianuarie de intrarea la tranzacționare a acțiunilor Băncii Române pentru Dezvoltare. Efectul imediat l-a constituit majorarea capitalizării bursiere cu peste 85 la sută. Valoarea tranzacțiilor nu a fost influențată, deoarece acțiunile BRD au fost transferate în număr mic, investitorii care dețin aceste titluri în portofoliu nefiind decizi să le vândă, anticipând dividende ridicate.

Indici ai pieței de capital



Activitatea pe piața Societății de Bursă Rasdaq a fost mai scăzută ca intensitate, comparativ cu cea a BVB. Valoarea medie a tranzacțiilor a scăzut cu peste 52 la sută, în condițiile transferării unui număr redus (cu 80 la sută) de acțiuni. Indicele Rasdaq Compozit a înregistrat o creștere cu 28,8 puncte față de nivelul consemnat la sfârșitul lunii trecute.

IV. PRINCIPALELE EVOLUȚII MONETARE

Evoluția indicatorilor monetari se circumscrie coordonatelor generale ale debutului de an, factorii sezonieri influențând considerabil dinamica principalelor agregate monetare.

1. Masa monetară (M2) a scăzut cu 2,7 procente comparativ cu luna precedentă, ajungând la nivelul de 180 108,1 miliarde lei. Masa monetară în sens restrâns s-a diminuat cu 18,1 procente. Determinată de factorii sezonieri, reducerea numerarului în afara băncilor (cu 10,7 procente) s-a produs concomitent cu cea a disponibilităților la vedere (27,2 procente). Cvasibanii au crescut cu 2,5 procente, fapt ce a condus la majorarea ponderii acestora în masa monetară la 78,9 la sută. În structură, se observă majorarea depozitelor în valută (2,6 la sută) și scăderea depozitelor în lei (cu 0,4 la sută).

Economiile populației s-au majorat cu 2,9 procente, ajungând la 45 828,8 miliarde lei la 31 ianuarie 2001; în termeni reali, acestea au scăzut cu 0,8 la sută.

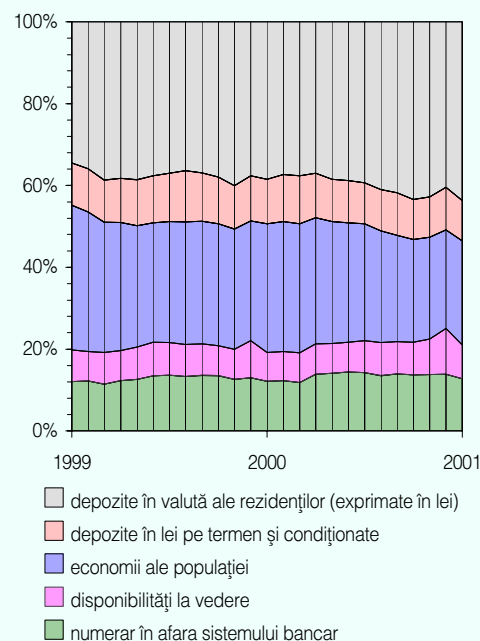
Depozitele în lei ale agenților economici totalizau 17 778,6 miliarde lei la sfârșitul lunii ianuarie, cu 8 procente mai puțin decât la finele anului precedent. La nivelul componentelor, se constată tendințe contrare: scăderea depozitelor la termen ale agenților economici (cu 14,8 procente) a avut loc concomitent cu creșterea certificatelor de depozit (cu 3,8 procente) și a depozitelor condiționate (cu 0,3 procente).

Depunerile în valută ale rezidenților, în sumă de 2 962 milioane dolari la 31 ianuarie a.c., s-au majorat cu 2,6 procente (echivalentul a 75 milioane dolari). Cea mai mare parte a acestei creșteri (72 la sută) a fost generată de depozitele noi ale populației, urmate de depozitele societăților comerciale cu capital privat și de cele ale agenților economici cu capital integral sau majoritar de stat.

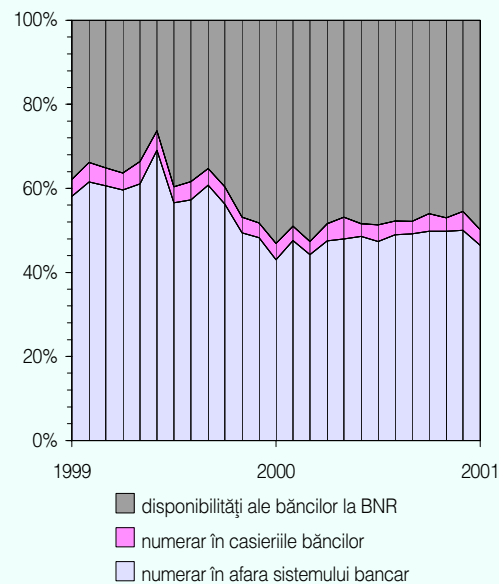
2. În contrapartida masei monetare, activele interne nete au scăzut cu 9,9 procente, până la 83 038,9 miliarde lei.

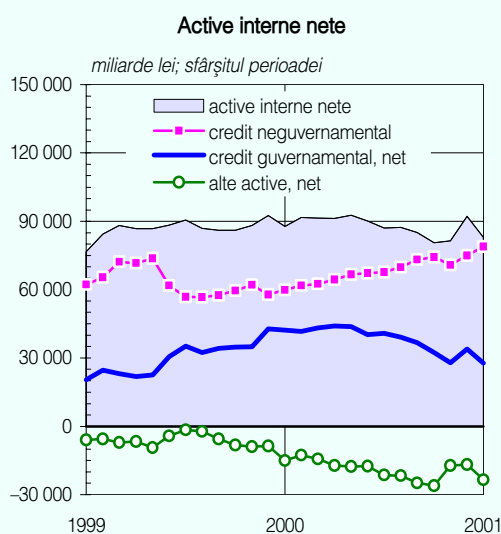
Creditul acordat de sistemul bancar sectorului neguvernamental (de 78 794 miliarde lei) a crescut atât în termeni nominali (5 procente), cât

Structura masei monetare



Structura bazei monetare

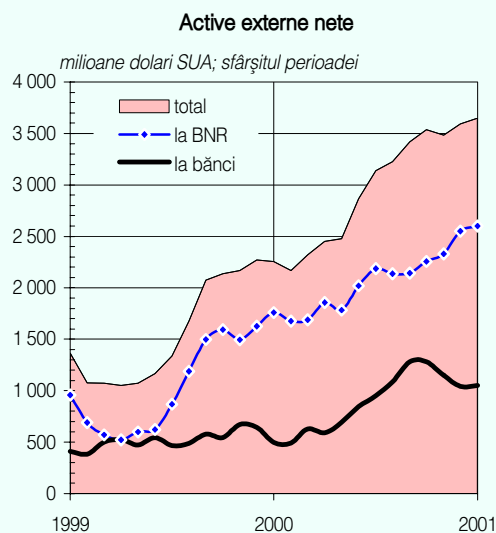




și în termeni reali (1,3 procente). Creditele în monedă națională s-au majorat cu 5,8 la sută (1 758,9 miliarde lei), în principal datorită variației înregistrate de componenta pe termen scurt (1 715,4 miliarde lei); în același interval de timp, creditele pe termen mediu și lung au crescut cu numai 43,5 miliarde lei. Creditele în valută exprimate în lei s-au majorat cu 4,5 la sută; acest ritm se datorează, în proporție egală, creșterii volumului creditelor în valută și influenței deprecierei nominale a leului în raport cu dolarul american.

Creditele curente (în lei și valută) au păstrat trendul ascendent al perioadei anterioare, acestea crescând cu 4,9 procente, până la 76 754,6 miliarde lei. Analiza pe categorii de beneficiari de credite curente indică majorarea cu 2 534,1 miliarde lei (23,7 la sută) a creditelor acordate societăților comerciale cu capital majoritar de stat, în timp ce volumul creditelor curente acordate societăților comerciale cu capital integral sau majoritar privat a crescut cu 1,7 procente (950,3 miliarde lei).

Creditul guvernamental net a atins la 31 ianuarie a.c. nivelul de 27 666,7 miliarde lei, ceea ce echivalează cu o diminuare de 18,5 procente. Dinamica acestei componente a creditului intern a fost imprimată de: (i) majorarea contului de disponibilități în valută al Ministerului Finanțelor Publice ca urmare a emisiunii de euroobligațiuni pe piața externă (în valoare de 154,1 milioane euro); (ii) creșterea cu 2 091,4 miliarde lei a disponibilităților din Contul general al Trezoreriei; (iii) diminuarea soldului titlurilor de stat din portofoliul băncilor, rezultat al vânzării unui volum important de titluri de stat către clienții nebankari.



La poziția "Alte active nete" se remarcă, în mod deosebit, reducerea volumului "activelor diverse nete" cu 31,6 procente (3 046,2 miliarde lei), precum și creșterea soldului creditor al conturilor de capital cu 11 procente (2 838,6 miliarde lei).

3. Activele externe nete au totalizat 3 649,5 milioane dolari la 31 ianuarie, cu 1,6 procente mai mult față de sfârșitul anului 2000. Poziția externă netă a băncilor s-a majorat cu 0,8 procente, iar cea a Băncii Naționale a înregistrat o creștere de 2 procente. La nivelul autorității monetare, intrările de valută au provenit, în principal, din emisiunea lansată pe piața internațională de capital. Aurul monetar, deși a crescut cantitativ, și-a diminuat valoarea cu 4,2 procente (38,8 milioane dolari), datorită scăderii prețului pe piața internațională.

V. BALANȚA DE PLĂȚI

Anul 2001 a încheiat prima lună cu un deficit de cont curent de 107 milioane dolari SUA (de 3,5 ori mai mare decât cel din luna ianuarie 2000). Această evoluție s-a datorat în exclusivitate soldului negativ înregistrat de balanța comercială (157 milioane dolari SUA, de 4,4 ori mai mare decât în aceeași perioadă a anului anterior). Deteriorarea deficitului balanței comerciale s-a produs pe seama menținerii importurilor la un nivel ridicat, stimulate de relansarea producției industriale, de aprecierea în termeni reali a leului față de euro (cu 5,8 la sută față de ianuarie 2000), precum și de nivelul scăzut al unor prețuri pe plan internațional. În aceste condiții, gradul de acoperire a importurilor (fob) prin exporturi (fob) a fost de 85,3 la sută, în scădere cu 9,8 puncte procentuale față de luna corespunzătoare a anului anterior.

În luna ianuarie 2001 s-au exportat mărfuri în valoare de 909 milioane dolari SUA, cu 31,2 la sută mai mult decât în ianuarie 2000. Producția în *lohn* pentru industria de mașini, aparate, echipamente și mijloace de transport, care în decembrie anul trecut antrena un nivel suplimentar al importurilor, în perioada analizată s-a concretizat în majorarea exporturilor la această categorie de produse cu 80,8 la sută față de perioada corespunzătoare a anului anterior. Modificarea pozitivă, provenind în proporție de 16,7 la sută din creșterea cantității exportate și de 83,3 la sută din cea a prețurilor reflectă îmbunătățirea competitivității pe plan extern. Astfel, această ramură industrială și-a majorat contribuția în structura ofertei de export (cu 5,7 puncte procentuale), clasându-se pe locul doi, ponderea principală (de 33,2 la sută) fiind în continuare deținută de industria de textile, confecții, încălțăminte. Din valoarea totală a exporturilor, 38,1 la sută au fost exporturi definitive și 61,6 la sută au rezultat din prelucrarea internă a mărfurilor intrate în țară ca import temporar.

Creșterea exporturilor cu 216 milioane dolari SUA, față de ianuarie 2000, a fost realizată în proporție de 74 la sută ca urmare a majorării volumului și de 26 la sută influenței prețurilor.

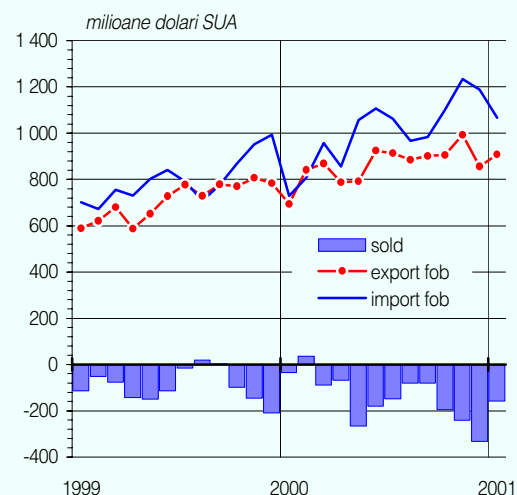
Exportul din prima lună a anului a fost influențat de creșterea producției industriale, în special a producției în *lohn*, a cererii externe pentru aceste produse, precum și de majorarea prețurilor la unele produse cu pondere mare în exporturi.

Importurile (fob) efectuate în luna ianuarie au avut un nivel de 1 066 milioane dolari SUA, cu 46,2 la sută superior celui din ianuarie 2000. Din valoarea totală a acestora, 34,3 la sută au fost importuri temporare care se vor regăsi în perioadele următoare în exporturi și 65,6 la sută au reprezentat importuri definitive.

Contul curent

	milioane dolari SUA	
	lan. 2000	lan. 2001
a) Balanța comercială	-36	-157
- export (fob)	693	909
- import (fob)	729	1 066
b) Servicii - net	-11	-7
c) Venituri - net	-23	7
d) Transferuri curente - net	39	50
Sold cont curent	-31	-107

Balanța comercială



Exportul fob pe grupe de mărfuri

Grupa de mărfuri	lan. 2001/ lan. 2000	
	(%)	
Total	131,2	
1. Produse agroalimentare	73,4	
2. Produse minerale	110,7	
3. Produse chimice, materiale plastice	133,7	
4. Produse din lemn și hârtie	123,2	
5. Textile, confecții, încălțăminte	125,0	
6. Metale comune	125,3	
7. Mașini, aparate, echipamente electrice și mijloace de transport	180,8	
8. Alte mărfuri	131,8	

Importul fob pe grupe de mărfuri

Grupa de mărfuri	lan. 2001/ lan. 2000
	(%)
Total	146,2
1. Produse agroalimentare	152,3
2. Produse minerale	131,1
3. Produse chimice, materiale plastice	143,6
4. Produse din lemn și hârtie	151,8
5. Textile, confecții, încălțăminte	134,9
6. Metale comune	167,9
7. Mașini, aparate, echipamente electrice și mijloace de transport	155,2
8. Alte mărfuri	168,0

Balanța energetică

valori fob	milioane dolari SUA	
	lan. 2000	lan. 2001
Sold (export - import)	-91,1	-127,5
- gaze naturale	-48,5	-64,3
- energie electrică	5,1	12,7
- țiței brut	-58,6	-76,2
- produse petroliere	21,2	23,4
- combustibili minerali	-10,3	-23,1

Orientarea geografică a comerțului exterior

	- procente -			
	lan. 2000		lan. 2001	
	Exp.	Imp.	Exp.	Imp.
Total	100,0	100,0	100,0	100,0
1. Țări dezvoltate	72,5	62,6	77,1	62,8
din care:				
UE	67,9	57,2	70,3	55,4
SUA	3,1	2,1	3,3	2,7
2. Țări în tranziție	13,7	26,4	11,6	26,0
din care:				
CEFTA	8,1	7,5	7,7	8,1
3. Țări în curs de dezvoltare	13,8	11,0	11,3	11,2

Creșterea importurilor, cu 337 milioane dolari SUA, s-a realizat în exclusivitate pe seama volumului, influența generală a prețurilor asupra valorii produselor importate fiind negativă. Relansarea producției la nivelul ramurilor prelucrătoare și menținerea deficitului de produse agroalimentare din producția internă au reprezentat principalii factori care au influențat evoluția importurilor.

Importul net de produse energetice a fost, la nivelul lunii ianuarie, de 127,5 milioane dolari SUA, reprezentând peste 80 la sută din deficitul balanței comerciale. Exportul de resurse energetice primare a însumat 55,2 milioane dolari, mai mult cu 14,8 la sută decât în luna ianuarie 2000. Această evoluție pozitivă a fost determinată de majorarea cantității de energie electrică exportată (de 3,4 ori). Importul de resurse energetice a atins în luna ianuarie 2001 valoarea de 182,7 milioane dolari SUA, cu 31,2 la sută peste nivelul consemnat în prima lună a anului trecut. Creșterea valorică a importurilor de produse energetice s-a produs în cea mai mare parte pe seama majorării prețurilor externe la gaze naturale, produse petroliere, țiței și combustibili minerali, în timp ce prețul energiei electrice a rămas nemodificat.

Comerțul exterior a fost orientat, în principal, către țările dezvoltate, observându-se, comparativ cu luna ianuarie 2000, o ușoară creștere a ponderii acestora în defavoarea țărilor în curs de dezvoltare și a celor în tranziție, datorată în cea mai mare parte exportului. De remarcat este intensificarea schimburilor comerciale cu UE, în special cu Franța, Italia și Germania, țări în relație cu care s-a înregistrat o variație pozitivă medie de aproximativ 80 la sută. Aprecierea în termeni reali a leului în raport cu moneda euro față de ianuarie 2000 a stimulat o creștere mai rapidă a importurilor pe relația cu UE comparativ cu cea a exporturilor (41,5 la sută și respectiv 35,9 la sută). În ceea ce privește structura pe valute a comerțului exterior, se constată o mișcare către moneda euro în detrimentul dolarului SUA și a mărcii germane.

Balanța serviciilor s-a soldat cu un deficit de 7 milioane dolari SUA, cu 36,4 la sută mai mic decât în luna ianuarie a anului trecut, datorită atenuării deficitului la poziția "alte servicii".

Soldul balanței veniturilor la sfârșitul perioadei analizate s-a concretizat într-un surplus de 7 milioane dolari SUA, comparativ cu un deficit de 23 milioane dolari SUA în ianuarie 2000, în principal datorită încasărilor din investițiile de portofoliu.

Excedentul poziției "transferuri curente" s-a majorat de la 39 milioane dolari SUA în ianuarie 2000 la 50 milioane dolari SUA în perioada analizată pe seama intrărilor din transferurile bănești private între rezidenți și nerezidenți.

Finanțarea deficitului de cont curent a fost realizată integral prin influențe nete în contul de capital și financiar (de 226 milioane dolari SUA).

Intrările nete din investiții directe au fost de 18 milioane dolari, cu 41,9 la sută sub nivelul perioadei corespunzătoare a anului trecut. În cadrul intrărilor, o pondere însemnată (de 64,1 la sută) este deținută de investițiile nerezidenților sub forma participațiilor la capital în sectorul nebanca. În ceea ce privește investițiile de portofoliu, este de remarcat îmbunătățirea situației atât la nivelul intrărilor, care au crescut de 3,4 ori, în principal pe seama împrumuturilor obținute de administrația publică prin emisiunea de euroobligațiuni în valoare de 138 milioane dolari SUA, cât și la nivelul ieșirilor, care au fost mai reduse.

Intrările de capital pe termen mediu și lung au crescut aproape de trei ori, iar rambursările cu 18,5 la sută, ceea ce s-a concretizat într-un influx net de 46 milioane dolari SUA față de ieșiri nete de 30 milioane dolari SUA în ianuarie anul anterior. Mișcarea netă a creditelor pe termen scurt s-a soldat cu un excedent de 113 milioane dolari SUA comparativ cu cel de 150 milioane dolari SUA în perioada similară din anul trecut.

VI. POZIȚIA INVESTIȚIONALĂ INTERNAȚIONALĂ A ROMÂNIEI

Activele externe brute din sistemul bancar au crescut în luna ianuarie 2001 față de decembrie 2000 cu 37 milioane dolari SUA, ca urmare a majorării rezervei valutare administrate de BNR (cu 37,2 milioane dolari SUA), rezervele valutare la nivelul băncilor comerciale scăzând ușor.

Această variație pozitivă a activelor de rezervă ale BNR s-a datorat intrărilor de valută de pe piețele private de capital care au compensat plățile în contul serviciului datoriei externe și pe cele privind răscumpărarea titlurilor emise de Ministerul Finanțelor Publice.

Deși rezerva de aur, cantitativ, a rămas la același nivel, valoric a scăzut cu peste 38 milioane dolari SUA, ca urmare a reducerii semnificative a prețului aurului pe piețele internaționale (de la 274,7 dolari SUA/uncie la sfârșitul anului trecut la 263,1 dolari SUA/uncie la sfârșitul lunii ianuarie 2001).

Datoria externă pe termen mediu și lung a crescut în prima lună a anului 2001 cu aproximativ 1,7 la sută ajungând la un nivel de 9 950,6 milioane dolari SUA. Continuarea procesului de îndatorare pe piețele externe de capital, în condițiile în care indicatorii de îndatorare sunt considerați a fi la un nivel moderat, reprezintă un semnal pozitiv din partea creditorilor externi în ceea ce privește ameliorarea credibilității

Contul de capital și financiar

	milioane dolari SUA	
	lan. 2000	lan. 2001
Finanțare deficit	31	107
a. Transferuri de capital	0	0
b. Investiții directe, net	30	18
c. Investiții de portofoliu, net	16	124
d. Alte investiții de capital:	130	41
- Credite primite		
pe termen mediu și lung	-28	45
intrări	58	148
rambursări	86	103
- Credite acordate		
pe termen mediu și lung, net	-9	-2
- Credite pe termen scurt, net	-17	77
- Alte investiții *)	184	-79
e. Active de rezervă BNR		
("-" indică creștere)	-145	-76

*) La "Alte investiții" sunt incluse următoarele poziții (net): numerar și cecuri, depozite, documente în tranzit, conturi de cliring și barter, erori și omisiuni.

Active externe de rezervă

	milioane dolari SUA; sf. perioadei		
	2000	lan. 2001	variație
a) BNR – total	3 396,6	3 433,8	37,2
aur monetar	926,9	888,1	-38,8
DST	1,0	8,8	7,8
devize convertibile	2 468,7	2 536,9	68,2
b) Bănci comerciale			
devize convertibile	1 452,5	1 452,3	-0,2
Rezerve			
internaționale brute	4 849,1	4 886,1	37,0
din care:			
Rezerve valutare	3 922,2	3 998,0	75,8

Gradul de îndatorare

Elemente de calcul	milioane dolari SUA	
	2000	ian. 2001
A. Datoria externă (la sf. per.)	10 150	10 311
– termen mediu și lung	9 789	9 951
– termen scurt	361	360
B. Exportul de bunuri și servicii	12 120	1 049
C. Importul de bunuri și servicii	14 042	1 213
D. Serviciul datoriei externe - SDE (total)	2 171	170
– rate de capital	1 667	140
– dobânzi	504	30
E. Rezerve valutare, incl. DST (la sf. per.)	3 922	3 998
Indicatori (%)		
1. SDE/Exp. de bunuri și servicii	17,9	16,2
2. Dobânzi / Exp. de bunuri și servicii	4,2	2,9
3. Rezerve valutare (în luni de import)	3,4	3,3
4. Datoria pe termen scurt / Dat. externă	3,6	3,5
5. Datorie multilaterală / Datorie externă	42,7	41,9

Structura veniturilor bugetului de stat

	ian. 2000	ian. 2001
	%	
Venituri	100,0	100,0
Venituri fiscale, din care:	94,1	94,2
Impozit pe profit	29,4	24,8
Impozit pe venit	3,2	3,1
Accize și ICM	14,5	16,4
TVA	30,8	40,7
Taxe vamale	5,0	4,4
Venituri nefiscale	3,5	5,7
Venituri din capital	2,2	0,0
Rambursări din împrumuturile acordate	0,1	0,0

Indicatori determinați pe baza datelor Ministerului Finanțelor
Publice.

României pe plan internațional. În acest context, intrările de credite externe s-au aflat la un nivel de 292,8 milioane dolari SUA, cu mult peste cel al rambursărilor (110,2 milioane dolari SUA), care au fost diminuate în proporție de 6,7 la sută de deprecierea celorlalte valute în raport cu dolarul american.

La sfârșitul lunii ianuarie 2001, creditele primite de la organismele internaționale au însumat 4 320,7 milioane dolari SUA, situându-se aproximativ la același nivel cu cel al lunii decembrie 2000. Acestea au reprezentat 43,4 la sută din totalul datoriei pe termen mediu și lung și au fost urmate de cele la nivel de bănci private și de investițiile de portofoliu cu 18 la sută, respectiv 12,8 la sută.

Structura pe debitori a datoriei externe pe termen mediu și lung s-a modificat ușor față de decembrie 2000, în sensul scăderii ponderii datoriei private în favoarea celei publice și public garantate.

Principalii indicatori privind gradul de îndatorare, la sfârșitul lunii ianuarie 2001, reflectă îmbunătățirea situației acesteia. Astfel, rata serviciului datoriei externe a fost de 16,2 la sută (nivelul critic fiind de 25 la sută), gradul de acoperire a importurilor prin rezerva valutară s-a situat la 3,3 luni de import, iar ponderea datoriei pe termen scurt în total datorie la 3,5 la sută.

VII. FINANȚELE PUBLICE

Activitatea financiară a sectorului public a debutat în acest an într-un ritm alert, impulsionată de operațiunile specifice lunii ianuarie. Periodicitatea trimestrială a unor încasări și plăți bugetare, precum și plata unor prime de sfârșit de an amânate pentru luna ianuarie au făcut ca anumite posturi de venituri și cheltuieli din bugetul de stat să depășească valorile lunare consemnate în ultima lună a anului trecut.

Încasările trimestriale în contul impozitului pe profit efectuate la sfârșitul lunii ianuarie au crescut cu circa 2 400 miliarde lei, iar plata trimestrială a unor dobânzi la datoria publică a majorat dimensiunea acestui capitol de cheltuieli cu peste 1 900 miliarde lei comparativ cu luna decembrie 2000. Cheltuielile cu apărarea și învățământul au depășit nivelul lunii decembrie cu 278, respectiv 315 miliarde lei, pe seama cheltuielilor de personal. Deficitul bugetului de stat în luna ianuarie a fost de 3 061 miliarde lei, reprezentând aproape 0,3 la sută din PIB prognozat pentru acest an.

Veniturile bugetului de stat s-au cifrat în prima lună a anului la 12 071 miliarde lei, nivel similar în termeni relativi cu cel al lunii ianuarie 2000 (1,2 la sută din PIB). Ca și în anul precedent, încasările cele mai

însemnate au provenit din taxa pe valoarea adăugată (41 la sută) și din impozitul pe profit (25 la sută).

Cheltuielile bugetului de stat s-au ridicat la 15 132 miliarde lei, ponderea lor în PIB (de 1,5 la sută) fiind în ușoară creștere față de perioada corespunzătoare a anului trecut. Plățile de dobânzi aferente datoriei publice au reprezentat 33 la sută din total; acestea au fost succedate de cheltuielile social-culturale (29 la sută din total) și cheltuielile cu apărarea și ordinea publică (23 la sută din total).

Bugetele locale au înregistrat în prima lună a anului un sold excedentar de peste 1 100 miliarde lei, în ușoară creștere în termeni relativi comparativ cu luna ianuarie a anului anterior (de la 0,07 la 0,1 la sută din PIB).

Veniturile bugetelor locale au însumat în această lună 3 892 miliarde lei și au provenit într-o proporție semnificativă din cotele și sumele defalcate din impozitul pe venit (61 la sută din total, față de 48 la sută în anul trecut). Pe seama impozitelor și taxelor de la populație s-au colectat circa 20 la sută din venituri (comparativ cu 17 la sută în perioada corespunzătoare a anului precedent), iar 9 procente au provenit din veniturile nefiscale (față de 6 la sută în anul anterior).

Cheltuielile bugetelor locale s-au cifrat la 2 781 miliarde lei, în creștere cu 0,2 puncte procentuale din PIB comparativ cu anul precedent. Mai mult de jumătate din cheltuieli s-au efectuat pentru servicii și dezvoltare publică, locuințe, mediu și ape (55 la sută, față de 46 la sută în anul precedent), iar circa 19 la sută din acestea au fost de natură social-culturală (în scădere cu 3 puncte procentuale).

Bugetul asigurărilor sociale de stat a consemnat la sfârșitul lunii ianuarie un deficit de circa 900 miliarde lei. Încasările s-au ridicat la 4 858 miliarde lei, înregistrând în termeni relativi o creștere ușoară (de la 0,4 la 0,5 la sută din PIB). Cheltuielile bugetului asigurărilor sociale, concretizate în cea mai mare parte în plata pensiilor de asigurări sociale, au însumat în luna ianuarie 5 759 miliarde lei, nivel aproape identic în termeni relativi cu cel din intervalul similar al anului precedent (0,5 la sută din PIB).

Finanțarea deficitului bugetar s-a realizat în prima lună a anului atât din surse interne, cât și din fondurile externe existente în contul de disponibilități în valută al Ministerului Finanțelor Publice. Sub constrângerea plăților curente, la jumătatea lunii ianuarie Ministerul Finanțelor Publice a recurs la utilizarea a circa 52 milioane euro (aproximativ 1 395 miliarde lei). La sfârșitul lunii a fost finalizată o emisiune de euroobligațiuni lansată pe piața externă de capital, prin care s-au atras circa 154 milioane euro, la o dobândă de 11,5 la sută, pe termen de 5 ani.

Structura cheltuiellor bugetului de stat

	lan. 2000	lan. 2001
	%	
Cheltuieli, din care:	100,0	100,0
Servicii publice generale	1,9	2,5
Apărare, ordine publică și siguranță națională	21,5	22,6
Cheltuieli social-culturale	21,3	29,3
Servicii și dezvoltare publică, locuințe, mediu și ape	0,6	1,0
Acțiuni economice	9,1	11,1
Transferuri	0,1	0,2
Împrumuturi acordate	0,0	0,0
Dobânzi aferente datoriei publice	44,6	32,5

Indicatori determinați pe baza datelor Ministerului Finanțelor Publice.

Pe parcursul lunii ianuarie, Ministerul Finanțelor Publice a efectuat 6 emisiuni de titluri de stat în lei, destinate băncilor și clienților acestora, toate desfășurate prin metoda licitației. Valoarea titlurilor de stat puse în circulație s-a ridicat la 7 629 miliarde lei, fiind lansate cu o dobândă și scadență medie de 50,1 la sută și, respectiv, 122 de zile.

Populația a fost un furnizor important de resurse pentru Trezorerie în această lună. Continuând seria emisiunilor de certificate de trezorerie destinate persoanelor fizice, cu termenul de 3 luni și dobânda de 44 la sută, Ministerul Finanțelor Publice a atras circa 4 412 miliarde lei. În condițiile în care au fost răscumpărate de la această categorie de investitori înscrise în valoare de 3 062 miliarde lei, fluxul net al emisiunilor de certificate de trezorerie adresate populației a fost de 1 350 miliarde lei, cea mai ridicată valoare lunară de la lansarea acestor titluri de împrumut.

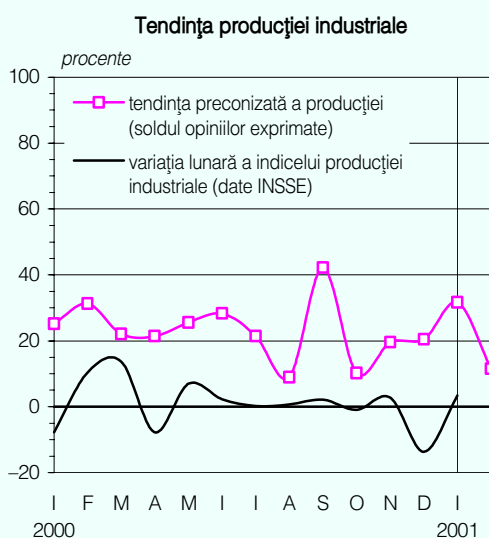
Plățile zilnice ale Trezoreriei au fost fluidizate în penultima săptămână a lunii prin atragerea de depozite de pe piața monetară interbancară. Pe această cale, Trezoreria a procurat circa 1 195 miliarde lei, la o dobândă medie de 40,8 la sută, repartizate pe scadențele *overnight* (1 025 miliarde lei) și de două zile (170 miliarde lei).

VIII. REZULTATELE SONDAJULUI DE CONJUNCTURĂ PENTRU LUNA FEBRUARIE 2001

Pentru luna februarie, opiniile exprimate de conducătorii întreprinderilor participante la sondajul de conjunctură în legătură cu evoluția principalilor indicatori economici ai activității de producție industrială rămân optimiste.

În proporție de circa 73 la sută (față de 84 la sută în luna ianuarie), participanții la sondaj apreciază că volumul producției se va menține la nivelul lunii anterioare sau se va situa pe un trend ascendent (35 și respectiv 38 la sută dintre opiniile exprimate). Gradul estimat de utilizare a capacităților de producție este de 67,3 la sută.

Stocurile de produse finite continuă să scadă pe ansamblul industriei, deși mai există sectoare în care producția rămâne imobilizată în stocuri. Procentajul celor care apreciază că stocurile de produse finite vor avea o evoluție ascendentă (circa 7 la sută din opinii) este mai mic decât cel înregistrat în luna precedentă și cu mult sub cel al respondenților care estimează o evoluție descendentă a acestora (26 la sută). În majoritatea ramurilor, stocurile de materii prime se situează la un nivel satisfăcător (fapt semnalat de aproape 73 la sută dintre cei chestionați).

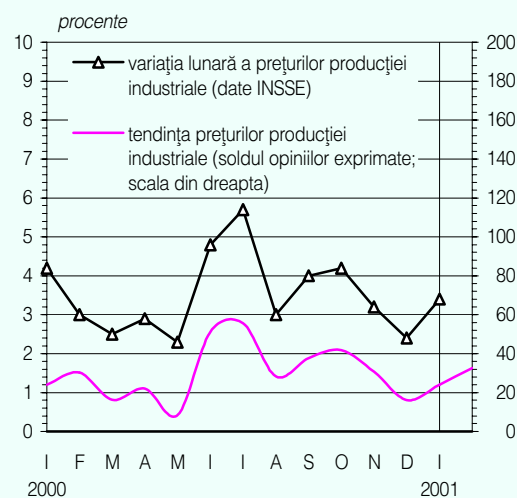


Procentajul agenților economici care apreciază că prețurile nu se vor modifica a scăzut față de luna precedentă (aproape 60 la sută față de 75 la sută în luna ianuarie). Expectațiile inflaționiste sunt evidențiate de opiniile exprimate de circa 36 la sută dintre participanții la sondaj; numai 4 la sută dintre cei chestionați apreciază că vor opera reduceri ale prețurilor practicate.

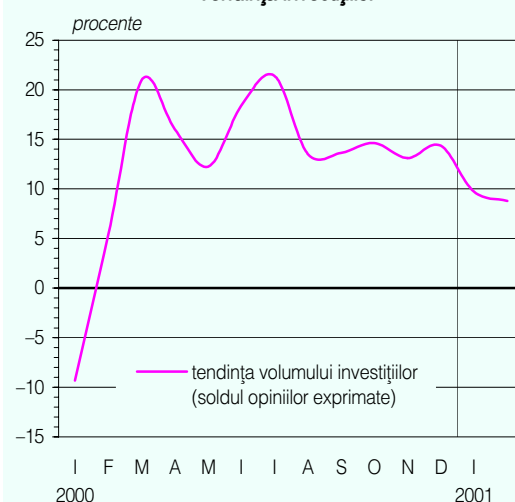
Pentru luna februarie, estimările agenților economici participanți la sondaj evidențiază în continuare un trend ușor descendent al forței de muncă angajate în activitățile industriale. Ca urmare a expectațiilor optimiste legate de preconizata creștere economică și stoparea declinului activității de investiții, un procentaj de circa 10 la sută dintre respondenți (față de numai 3 la sută în luna ianuarie) apreciază că forța de muncă angajată va spori. Majoritatea celor chestionați estimează totuși că nu vor avea loc modificări esențiale în ceea ce privește nivelul de utilizare a forței de muncă în industrie.

Cea mai mare parte a participanților la sondajul de conjunctură anticipează că în luna februarie evoluțiile volumului de investiții și ratei profitabilității nu se vor modifica. Există însă semnale că tendințele favorabile evidențiate în ultimele luni se consolidează și în viitor sunt de așteptat îmbunătățiri ale acestor indicatori.

Tendința prețurilor producției industriale



Tendința investițiilor



INDEX LEGISLATIV

PRINCIPALELE ACTE NORMATIVE CU CARACTER ECONOMIC GENERAL ȘI DIN DOMENIUL FINANCIAR-BANCAR ADOPTATE ÎN LUNA IANUARIE 2001

Hotărârea Guvernului nr.159 din 11.01.2001 reglementează înființarea, organizarea și funcționarea Departamentului pentru Relația cu Investitorii Străini, în cadrul Guvernului și în subordinea directă a primului-ministru, ca structură specializată de elaborare, coordonare și realizare unitară a politicii de atragere a investițiilor străine cu o valoare de minimum 10 milioane dolari SUA (M.O. nr.21/15.01.2001).

Hotărârea Guvernului nr.161 din 11.01.2001 modifică alin. (2) al art. 1 din Hotărârea Guvernului nr.240/1997 privind stabilirea prețurilor, tarifelor și adaosurilor comerciale maximale la unele produse și servicii reglementate potrivit Legii concurenței nr.21/1996, a impozitului pe țigete și gaze din producția internă și a modului de reglementare a cheltuielilor necesare realizării, dezvoltării și modernizării produselor respective. Astfel, supravegherea și controlul prețurilor pentru produsele subvenționate se vor efectua până la data de 31 decembrie 2001 inclusiv (M.O. nr.21/15.01.2001).

Ordonanța de urgență a Guvernului nr.5 din 11.01.2001 stabilește măsuri pentru accelerarea și finalizarea procesului de privatizare a Societății Naționale de Telecomunicații "Romtelecom" - S.A. (M.O. nr.28/16.01.2001).

Hotărârea Guvernului nr.162 din 11.01.2001 prelungește până la 31 martie 2001 termenul de valabilitate a ofertei formulate de Autoritatea pentru Privatizare și Administrarea Participațiilor Statului în vederea vânzării pachetului de acțiuni din capitalul social al Băncii Agricole – S.A. (M.O. nr.28/16.01.2001).

Ordonanța de urgență a Guvernului nr.6 din 11.01.2001 stabilește la 3 000 milioane dolari SUA plafonul de îndatorare publică externă a României pentru anul 2001 (M.O. nr.31/17.01.2001).

Hotărârea Guvernului nr.164 din 11.01.2001 se referă la contractarea și derularea împrumutului extern sub forma redeschiderii unei emisiuni de obligațiuni denominate în euro pe piețele externe de capital (M.O. nr.31/17.01.2001).

Hotărârea Guvernului nr.215 din 26.01.2001 modifică quantumul ajutorului bănesc și limitele de venituri în funcție de care acesta se acordă categoriilor defavorizate ale populației ale căror locuințe sunt racordate la sisteme centralizate de furnizare a energiei termice pentru perioada 1 ianuarie – 30 martie 2001 (M.O. nr.57/02.02.2001).

PRINCIPALELE REGLEMENTĂRI EMISE DE BNR ÎN LUNA IANUARIE 2001

Circulara nr.1 din 10.01.2001 stabilește ratele dobânzilor plătite la rezervele minime obligatorii aferente perioadelor de aplicare din luna ianuarie 2001, la 25,5 la sută pentru rezervele minime obligatorii constituite în lei, la 3,1 la sută pentru cele constituite în dolari SUA și la 2,1 la sută pentru cele constituite în euro (M.O. nr.21/15.01.2001).

Circulara nr.2 din 30.01.2001 modifică și completează prevederile Planului de conturi pentru societățile bancare și ale normelor metodologice de utilizare a acestuia, aprobate prin Ordinul ministrului de stat, ministrul finanțelor, și al guvernatorului Băncii Naționale a României nr.1418/344/1997, cu modificările și completările ulterioare, și pe cele ale Modelelor situațiilor financiar-contabile pentru bănci și a normelor metodologice privind întocmirea și utilizarea acestora, aprobate prin Ordinul ministrului finanțelor și al guvernatorului Băncii Naționale a României nr.1524/362/1998 (M.O. nr.95bis/23.02.2001).

**LISTA MATERIALELOR PUBLICATE
ÎN BULETINELE LUNARE ALE BĂNCII NAȚIONALE A ROMÂNIEI
ÎN ANUL 2000**

PERFORMANȚELE DE AJUSTARE EXTERNĂ ALE ROMÂNIEI ÎN ANUL 1999
(Buletin lunar nr.1)

CENTRALA RISCURILOR BANCARE
(Buletin lunar nr.2)

POLITICA FISCALĂ ÎN TRIMESTRUL I 2000
(Buletin lunar nr.4)

NOUL REGULAMENT PRIVIND OPERAȚIUNILE DE PIAȚĂ MONETARĂ EFECTUATE DE BNR
ȘI FACILITĂȚILE DE CREDITARE ȘI DE DEPOZIT ACORDATE DE ACEASTA BĂNCILOR
(Buletin lunar nr.5)

CENTRALA RISCURILOR BANCARE
– prezentarea activității în perioada februarie-septembrie 2000
(Buletin lunar nr.9)

ECONOMIA REALĂ ÎN ANUL 2000
(Buletin lunar nr.12)