



# **BULETIN LUNAR**

**MARTIE 2001**

## **NOTĂ**

*Redactarea a fost finalizată la data de 23 mai 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](http://www.bnro.ro)

# *Cuprins*

PRINCIPALELE EVOLUȚII ECONOMICE ȘI FINANCIARE	
ÎN LUNA MARTIE 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 aprilie 2001.....	20
INDEX LEGISLATIV.....	22
Principalele acte normative cu caracter economic general și din domeniul financiar-bancar, adoptate în luna martie 2001 .....	22
Principalele reglementări emise de BNR în luna martie 2001 .....	22
LISTA MATERIALELOR PUBLICATE ÎN BULETINELE LUNARE ALE BĂNCII NAȚIONALE A ROMÂNIEI.....	23
SECȚIUNE STATISTICĂ .....	25

## PRINCIPALELE EVOLUȚII ECONOMICE ȘI FINANCIARE ÎN LUNA MARTIE 2001

### I. ECONOMIA REALĂ

Evoluțiile din luna martie au confirmat tendințele pozitive remarcate în economie în luna precedentă prin creșterea substanțială a producției industriale, continuarea dezinflației, reducerea șomajului, amplificarea schimburilor comerciale externe.

La nivelul **industrii** s-a consemnat o creștere lunară a producției de 11,5 la sută, cea mai mare din acest an. Această dinamică a fost imprimată de ritmurile semnificative din industria prelucrătoare (13,3 la sută) și cea extractivă (8,7 la sută), sectorul energetic scăzând cu 2,3 la sută. Dezvoltarea ramurilor prelucrătoare a fost susținută de extinderea cererii, fapt reflectat de evoluțiile înregistrate de următorii indicatori: ponderea livrărilor s-a majorat cu 5,8 puncte procentuale, efortul la export a sporit cu 1,6 puncte procentuale, iar stocurile de produse finite s-au diminuat cu 3,6 puncte procentuale.

În ceea ce privește structura pe categorii economice a ofertei de produse industriale, cele mai înalte ritmuri lunare au revenit bunurilor intermediare și celor de capital (în creștere cu 15,4 și, respectiv, 17,5 la sută), semnalele de redresare economică fiind stimulative pentru producători. Sporuri importante au fost consemnate și în cadrul ofertei de mărfuri de consum, mai mare decât în luna februarie cu 3,9 la sută la bunurile de folosință îndelungată și cu 13,1 la sută la cele de uz curent, producătorii mizând în continuare pe o evoluție ascendentă a cererii de consum. Tendința este confirmată de datele statistice referitoare la evoluția comerțului cu amănuntul – în intervalul ianuarie-februarie, indicii de volum ai cifrei de afaceri arată refacerea consumului populației, iar pentru cel de-al doilea trimestru al anului, sondajul de opinie efectuat de INSSE în rândul managerilor din acest sector pune în evidență creșterea vânzărilor. De asemenea, sondajul arată că va avea loc o creștere a aprovizionării de pe piața internă.

Pe ansamblul trimestrului, ramurile industriale au produs cu 13 la sută mai mult decât în perioada similară din anul 2000, exclusiv pe seama progresului înregistrat în industria prelucrătoare (cu 17,1 la sută); evoluția are la bază diferențialul favorabil de productivitate dintre cele două perioade comparate.

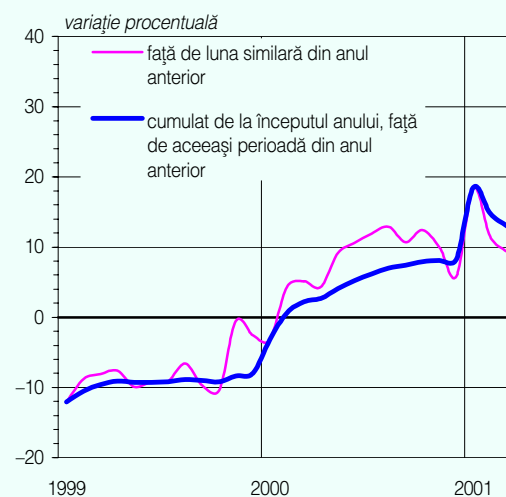
În luna martie, presiunile inflaționiste s-au atenuat, **rata inflației** situându-se cu 0,3 puncte procentuale sub nivelul atins cu o lună în urmă.

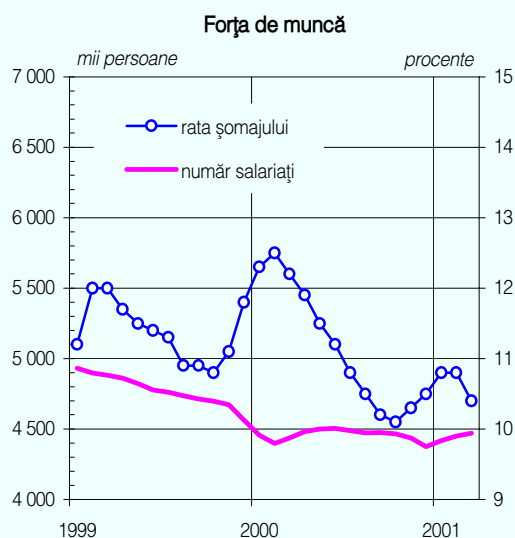
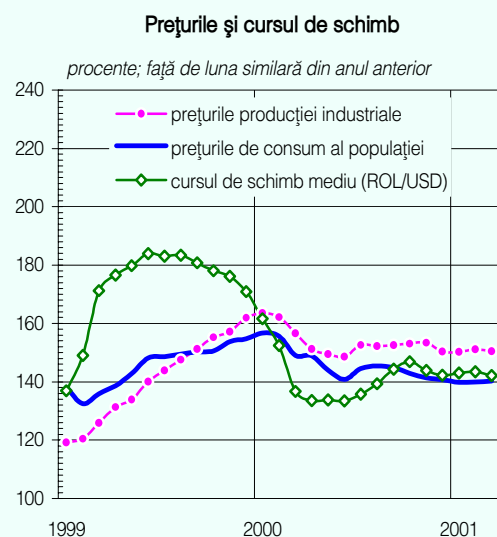
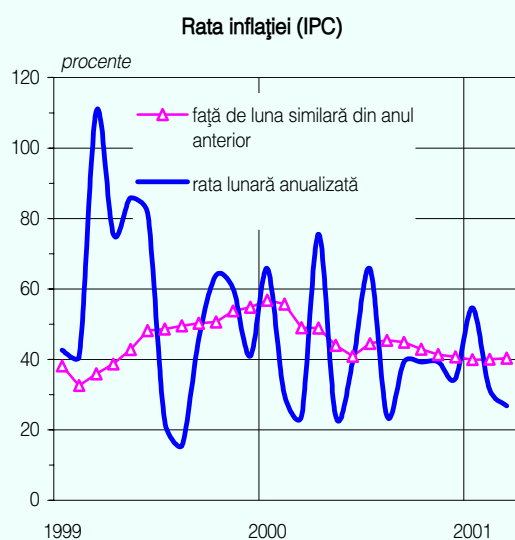
#### Indicatori macroeconomici

	variație procentuală	
	mar.'01 / mar.'00	3 luni '01 / 3 luni '00
1. Producția industrială	9,3	13,0
2. Comerțul exterior		
2.1. Export fob	20,5	19,6
2.2. Import fob	22,8	36,8
3. Câștigul salarial lunar mediu net		
3.1. Nominal	47,8	51,5
3.2. Real	5,4	8,2
4. Prețurile de consum al populației	40,3	40,1
5. Prețurile producției industriale	50,5	50,6
6. Cursul de schimb mediu (lei/USD)	42,1	42,8
7. Rata șomajului - mar. 2001	10,4	

Indicatori determinați pe baza datelor INSSE și BNR.

#### Producția industrială





Cele mai mari creșteri s-au înregistrat pe piața mărfurilor alimentare (cu 2,5 la sută) și au afectat, în principal, produse de bază din coșul de consum (prețurile la carne, lapte, fructe au crescut cu 3,3 până la 6,5 la sută). Comportamentul se explică prin decalajul dintre cererea și oferta internă de pe acest segment de piață, care a provocat atât scumpirea produselor indigene, cât și majorarea semnificativă a importurilor nete de produse alimentare, prețurile de vânzare fiind astfel direct influențate de deprecierea monedei naționale.

Prețurile mărfurilor nealimentare și serviciilor au înregistrat rate de creștere de 1,8 și respectiv 1,4 la sută. La nivelul serviciilor se remarcă majorarea cu 11,8 la sută a tarifelor pentru transportul feroviar de călători; întrucât noile tarife au intrat în vigoare începând cu data de 25 martie, impactul a fost sensibil redus, fiind previzibilă o contribuție mai mare a acestei ajustări la variația prețurilor din luna aprilie.

Creșterea **prețurilor producției industriale** a fost mai mică decât cea din luna precedentă (2,1 la sută, față de 3,6 la sută în luna februarie), rămânând totuși superioară dinamicii prețurilor de consum (cu 0,1 puncte procentuale).

**Cursul de schimb** mediu al pieței valutare a fost în luna martie de 27 299,05 lei/USD, comparativ cu 26 815,3 lei/USD în luna precedentă, înregistrându-se o apreciere reală a monedei naționale de 0,2 la sută. În raport cu moneda europeană, leul s-a apreciat cu 1,5 la sută în martie (față de 2 la sută în februarie).

Pe piața forței de muncă, relansarea activităților sezoniere și expansiunea unor ramuri industriale au determinat reducerea decalajului dintre cerere și ofertă. Astfel, numărul **salariaților** din economie a crescut cu circa 19 600 persoane, din care mai mult de două treimi au fost angajați în construcții și agricultură. La nivelul industriei, numărul de salariați a rămas practic constant, influența pozitivă a locurilor de muncă nou create în industria alimentară, textilă, a pielăriei și încălțăminte și în activități industriale diverse fiind anulat de restrângerile de personal din ramurile supuse restructurării (petrochimie, construcții metalice, mașini și echipamente, mijloace de transport).

Gradul de ocupare a forței de muncă s-a îmbunătățit, fapt reflectat și de diminuarea **ratei șomajului** cu 0,4 puncte procentuale (ajungând la 10,4 la sută).

Spre deosebire de lunile anterioare, în care s-au consemnat reduceri ale câștigurilor salariale nominale nete, în luna martie majoritatea ramurilor au înregistrat creșteri salariale chiar în termeni reali (excepție au făcut extracția petrolului și gazelor naturale, poșta și telecomunicațiile, activitățile financiare). Ameliorarea puterii de cumpărare a

câștigurilor salariale (cu 6,5 la sută față de februarie 2001 și cu 5,4 la sută față de martie 2000) s-a datorat: (i) majorării salariului de bază minim brut pe economie (de la 1 la 1,4 milioane lei); (ii) acordării unor prime, stimulente și sume din repartizarea profitului net și (iii) indexării salariilor din sectorul bugetar începând cu data de 1 martie (cu o medie cuprinsă între 3 la sută pentru salariul maxim și 7 la sută pentru cel minim).

## II. POLITICA MONETARĂ ȘI VALUTARĂ

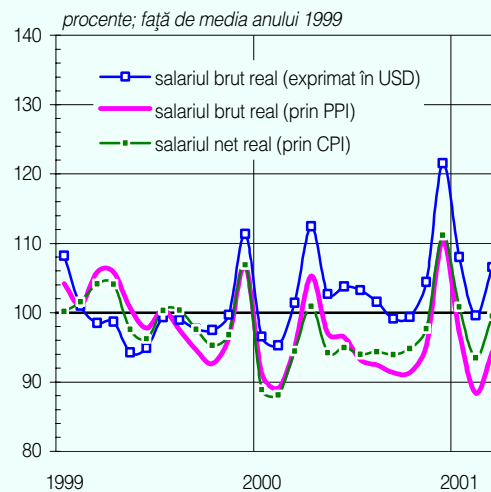
### Caracteristici generale ale politicii monetare

Deși a menținut un control monetar riguros, BNR a reușit să imprime în luna martie o tendință de scădere a ratelor dobânzilor aferente operațiunilor de sterilizare a excesului de lichiditate. În condițiile în care ratele dobânzilor interbancare și-au menținut trendul ascendent, reducerea ratelor dobânzilor la tranzacțiile *reverse repo* și la atragerile de depozite inițiate de BNR a condus la îngustarea ecartului dintre cele două categorii de dobânzi. Decizia BNR de scădere a ratelor dobânzilor, justificată de perspectivele favorabile privind rata inflației, a condus spre finele perioadei la inversarea raportului dintre aceste dobânzi și cele aferente tranzacțiilor interbancare pe termen de o săptămână.

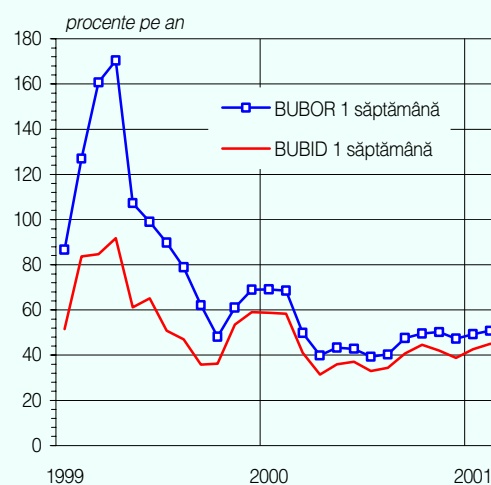
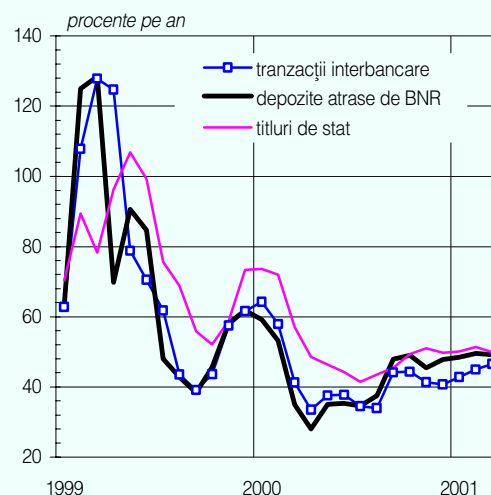
Piața valutară a fost marcată și în această lună de persistența excedentului de valută, chiar dacă dimensiunile acestuia au fost mult mai modeste (în scădere cu 77,7 la sută comparativ cu luna precedentă). Diminuarea semnificativă a ofertei excedentare a persoanelor juridice a fost compensată numai în foarte mică măsură de sporirea vânzărilor nete efectuate pe această piață de către persoanele fizice. Acestea și-au menținut poziția de vânzător net, în pofida interesului deosebit pe care l-a suscitat emisiunea de titluri de stat în valută lansată în această lună. În acest context, intervențiile băncii centrale s-au concretizat în cumpărări nete de 111,1 milioane dolari SUA; singurele zile în care autoritatea monetară a recurs la vânzări de valută au fost cele în care s-au făcut simțite tentative de comportament speculativ al băncilor.

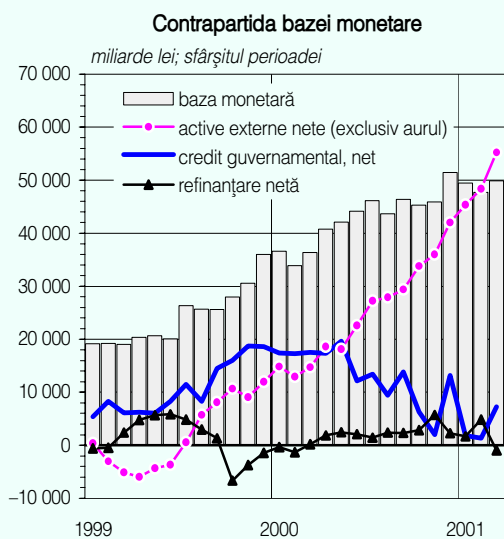
Spre deosebire de luna februarie, administrarea datoriei publice nu a mai constituit un factor de sprijin al controlului monetar. Ministerul Finanțelor Publice a utilizat parțial resursele acumulate prin emisiunile de titluri de stat în valută derulate în această lună (care au cumulat circa 150 milioane dolari SUA) și prin suplimentarea emisiunilor în lei destinate populației (cu circa 990 miliarde lei) pentru acoperirea unor cheltuieli curente.

### Evoluția câștigurilor salariale reale



### Ratele dobânzilor pe piața monetară





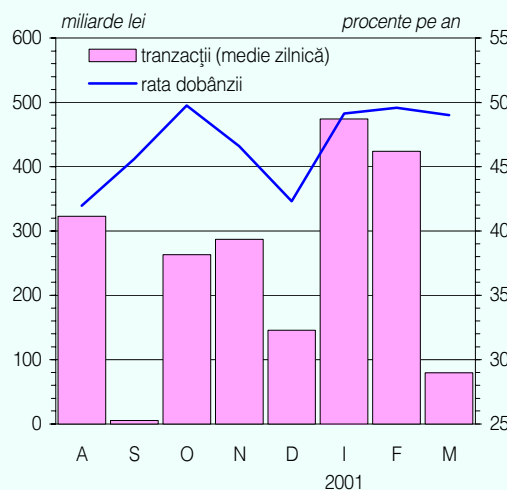
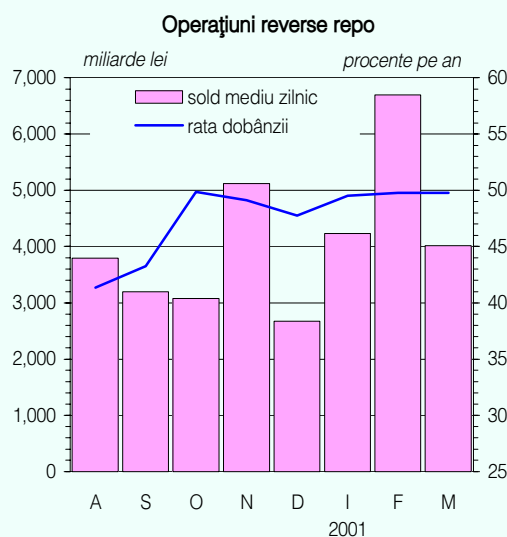
## Instrumentele politicii monetare

Neutralizarea parțială a impactului monetar al creșterii activelor externe nete ale băncii centrale a condus la adâncirea nivelului negativ al activelor interne nete ale BNR, acestea atingând o valoare medie lunară de -4 374 miliarde lei. În aceste condiții, baza monetară a consemnat o creștere în termeni reali cu 0,9 la sută, atât pe seama numerarului în afara BNR (cu 1,2 la sută în termeni reali), cât și a disponibilului în contul curent al băncilor (cu 0,7 la sută în termeni reali).

Amplificarea operațiunilor destinate eliminării surplusului de lichiditate a condus la diminuarea excesului de rezerve, astfel încât, pe ansamblul perioadei, ecartul dintre nivelul efectiv și cel prevăzut a fost nesemnificativ.

Cele mai importante operațiuni desfășurate de BNR în această lună au fost reprezentate de:

1. Operațiunile de sterilizare a excesului de lichiditate. Intensificarea acestor operațiuni a condus la atingerea unui flux mediu zilnic de aproape 800 miliarde lei și a unui sold mediu zilnic de 11 942 miliarde lei (o majorare cu circa 40 la sută față de luna precedentă), ambele valori reprezentând niveluri record ale ultimilor patru ani. În același timp, ponderea operațiunilor de sterilizare în valoarea contului curent al băncilor a ajuns la peste 47 la sută (cel mai înalt nivel atins de la majorarea ratei rezervelor minime obligatorii efectuată spre finele anului 1999). Decizia băncii centrale de a reduce treptat rata medie a dobânzii la intervențiile de sterilizare s-a materializat în ultima parte a lunii în diminuarea cu 1 până la 2 puncte procentuale a randamentelor maxime ale plasamentelor realizate la BNR pe termene de o săptămână și, respectiv, o lună. În consecință, rata medie a dobânzii aferente tranzacțiilor a scăzut cu 0,5 puncte procentuale, atingând 49,1 la sută.



Constrângeri de ordin tehnic în utilizarea operațiunilor *reverse repo*<sup>1</sup> au determinat deplasarea centrului de greutate al operațiunilor de absorbție de lichiditate către atragerile de depozite, al căror sold mediu zilnic a sporit de 4,3 ori, atingând 7 927 miliarde lei. În condițiile în care 83,9 la sută din tranzacții au fost încheiate pe termen de o lună, scadența medie practică la acest instrument a crescut de la 22 la 28 de zile.

Rata medie a dobânzii la atragerile de depozite s-a diminuat în această lună cu 0,4 puncte procentuale, atingând 49,2 la sută.

<sup>1</sup> Plata trimestrială a cuponului la titlurile din portofoliul BNR.

Un rol secundar a revenit operațiunilor *reverse repo*, al căror sold mediu s-a diminuat cu 40 la sută, atingând în martie 4 015 miliarde lei. Volumul mediu zilnic al tranzacțiilor a scăzut cu 81 la sută, ajungând la 79,6 miliarde lei, în timp ce scadența medie s-a diminuat cu 12 zile, pe seama încheierii de tranzacții exclusiv pe termen de 7 și 14 zile.

2. Operațiunile pe piața valutară. Prin decontarea cumpărărilor nete efectuate în această lună, banca centrală a injectat în sistem circa 3 328 miliarde lei.

3. Operațiunile destinate furnizării de lichiditate. BNR a continuat să acorde sprijin unei bănci, lichiditatea furnizată acesteia prin intermediul celor două linii de credit special majorându-se în această lună cu 303 miliarde lei. Soldul creditelor astfel angajate de la banca centrală a totalizat la finele lunii martie 3 262 miliarde lei.

În luna martie a avut loc prima operațiune *repo* din acest an în valoare de 100 miliarde lei cu scadența la o săptămână. Rata medie compusă a dobânzii acestei tranzacții a fost de 64,5 la sută.

### III. EVOLUȚII PE PIEȚELE FINANCIARE

Piețele financiare au fost relativ calme, excepție făcând ultima decadă a lunii.

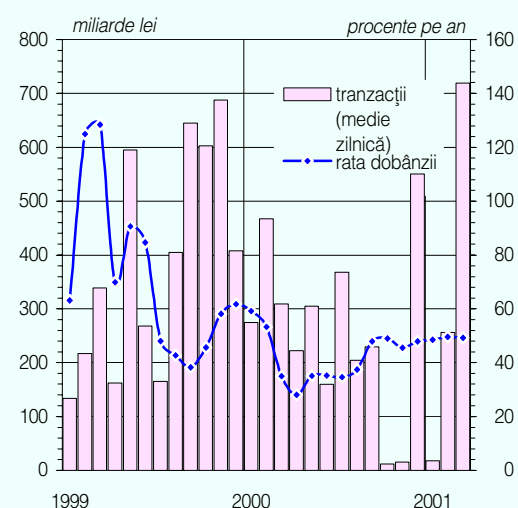
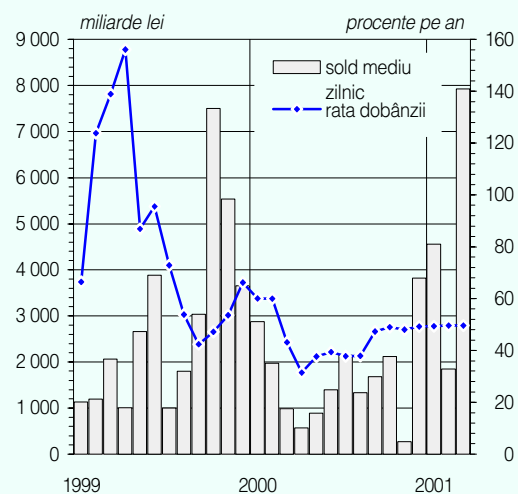
#### Piața monetară

Evoluțiile de pe piața monetară din luna martie evidențiază continuarea trendului crescător al ratelor dobânzilor interbancare, susținut exclusiv de segmentul operațiunilor între bănci (fără BNR). Scăderea volatilității ratelor dobânzilor interbancare (intervalul de variație a fost de 11 puncte procentuale, față de circa 15 puncte procentuale în primele două luni ale acestui an) a fost rezultatul consecvenței controlului monetar aplicat de banca centrală.

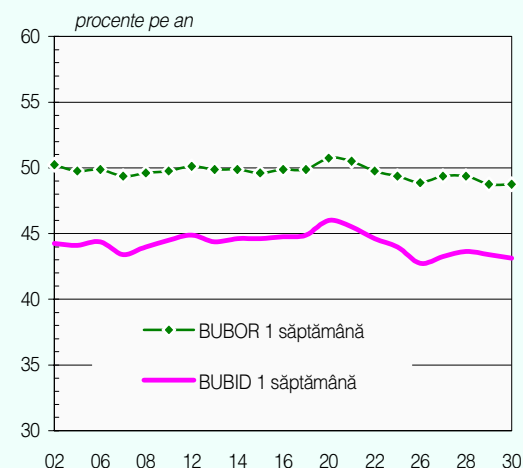
Condițiile specifice lunii martie au determinat intensificarea activității acestei piețe; astfel, volumul mediu zilnic – atât la tranzacții, cât și la depozite interbancare – a atins cele mai înalte valori din ultimii cinci ani, ca urmare a operațiunilor băncii centrale. Creșterea volumului mediu zilnic al depozitelor noi atrase de banca centrală (de la 256 la 719 miliarde lei), însoțită de majorarea scadenței acestora (de la 20 la 27,7 zile) a făcut ca soldul mediu zilnic al depozitelor atrase de BNR să se majoreze de peste 4 ori față de luna precedentă.

Indicatorii pieței interbancare (exclusiv BNR) au cunoscut o evoluție asimetrică: în timp ce volumul mediu zilnic al depozitelor nou

Depozitele atrase de BNR



Ratele dobânzilor pe piața monetară  
martie 2001





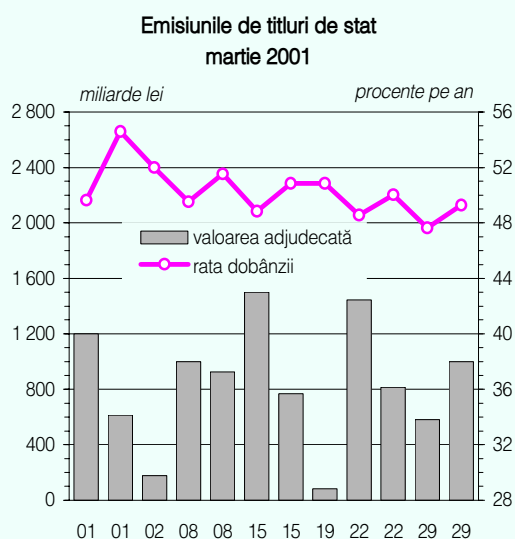
constituite s-a majorat cu aproape 10 procente, ponderea extrem de ridicată a tranzacțiilor pe termen de o zi (aproape 88 la sută) a condus la o reducere a soldului mediu zilnic al depozitelor interbancare cu circa 6 procente.

Datorită majorării dobânzilor aferente scadențelor la o zi și o săptămână (majoritare), rata medie a dobânzii la tranzacțiile interbancare a crescut în termeni reali cu 4,9 puncte procentuale față de luna februarie.

Activitatea desfășurată pe piața titlurilor de stat a fost marcată de inițiativa Ministerului Finanțelor Publice de a relua, din a doua parte a lunii martie, acțiunea de reducere a ratelor dobânzilor la împrumuturile publice. După trei luni de creștere ușoară, rata medie a dobânzii la titlurile de stat achiziționate de bănci și clienții acestora s-a diminuat cu 1,4 puncte procentuale (până la 49,9 la sută). Această mișcare a fost facilitată de un complex de factori benefici autorității publice:

- atragerea în continuare a unui important volum de resurse de la populație (titluri de stat noi în valoare de circa 990 miliarde lei), în pofida reducerii ratei medii a dobânzii oferite (cu 0,8 puncte procentuale);
- existența la începutul lunii martie a unui disponibil în contul în valută al Ministerului Finanțelor Publice, de circa 106 milioane euro.

Volumul titlurilor de stat în lei puse în circulație în luna martie a fost de 10 109 miliarde lei, cu aproximativ 39 la sută mai mare față de perioada anterioară. Pe parcursul lunii au fost răscumpărate titluri de stat în valoare de 9 850 miliarde lei, fluxul net al certificatelor de trezorerie emise în luna martie fiind de 259 miliarde lei.



Scadența medie a titlurilor de stat în lei adresate băncilor și clienților acestora a scăzut cu 7 zile (până la 149 de zile), ca urmare a creșterii ponderii certificatelor de trezorerie cu scadența de 3 luni (de la 50 la 56 la sută), în defavoarea celor pe termen de 6 luni (a căror pondere s-a redus de la 42 la 37 la sută). Și în luna martie, Ministerul Finanțelor Publice a efectuat o emisiune de titluri de stat cu scadența la un an (a doua din acest an, după cea din luna februarie), care reprezintă circa 6 la sută din totalul titlurilor puse în circulație; ofertele depuse de bănci pentru aceste titluri au depășit suma anunțată cu circa 73 la sută.

Pentru prima dată în acest an, Ministerul Finanțelor Publice a emis titluri de stat în valută, în valoare de 147 milioane dolari și 6,7 milioane mărci, cu scadența la un an și un an și jumătate; titlurile au fost destinate persoanelor fizice și juridice, rezidente și nerezidente. Ratele

dobânzilor la aceste titluri s-au situat cu 1,5, respectiv 0,5 puncte procentuale sub nivelul ultimelor emisiuni.

Activitatea pe piața secundară a titlurilor de stat s-a diminuat, volumul total al tranzacțiilor scăzând cu circa 1 900 miliarde lei. Volumul tranzacțiilor bancare cu titluri de stat, în majoritate operațiuni reversibile încheiate de banca centrală cu celelalte bănci, s-a redus cu aproape 32 la sută comparativ cu luna anterioară (ca pondere în total tranzacții, de la 54 la 39 la sută), datorită sistării acestora în a doua parte a lunii. În schimb, volumul tranzacțiilor nebankare a crescut cu circa 24 la sută față de luna precedentă (ca procent în totalul tranzacțiilor, de la 46 la 61 la sută). Aproape 66 la sută din totalul tranzacțiilor nebankare au fost încheiate între bănci și societăți nefinanciare.

Ratele medii ale dobânzii practicate de bănci în relațiile cu clienții nebankari au consemnat în luna martie o creștere, recuperând integral scăderea din luna anterioară.

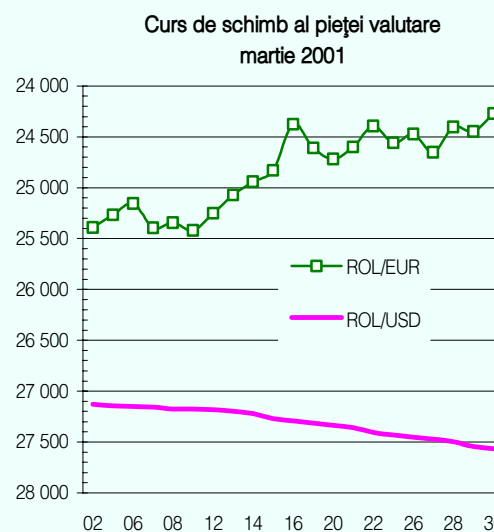
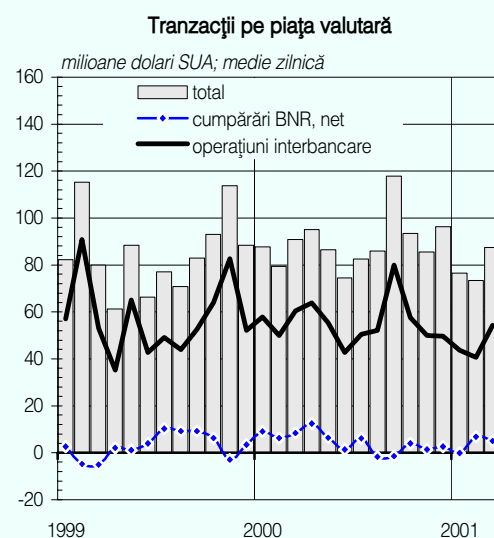
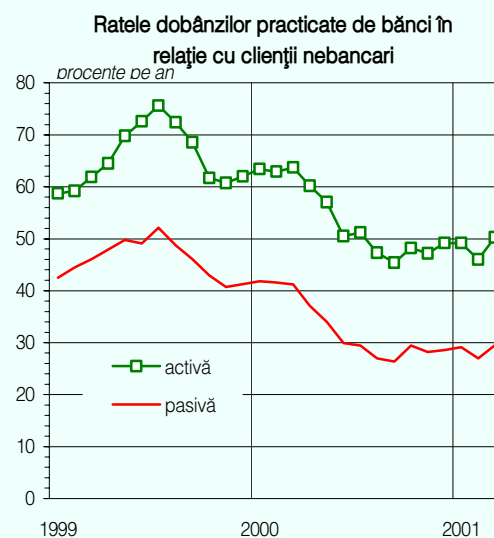
#### Piața valutară

În luna martie, evoluțiile de pe piața valutară s-au particularizat prin revenirea bruscă a volumului total al tranzacțiilor la cote ridicate. Astfel, atât la nivelul vânzării de valută, cât și al cumpărării, valoarea operațiunilor s-a situat mult deasupra celei consemnate în luna noiembrie<sup>2</sup> a anului anterior, dinamica ei lunară (29 la sută la vânzări și 37 la sută la cumpărări) fiind cea mai accentuată din ultimele 22 de luni. Devansarea ritmului de creștere al vânzării de valută ale clienților de către cel al cumpărării a determinat, însă, diminuarea supraofertei de valută la 22,1 milioane dolari în martie.

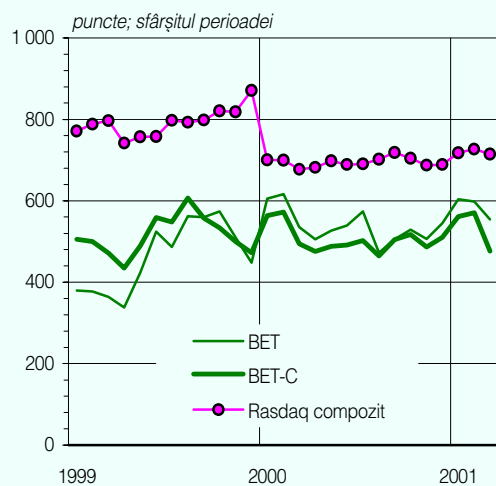
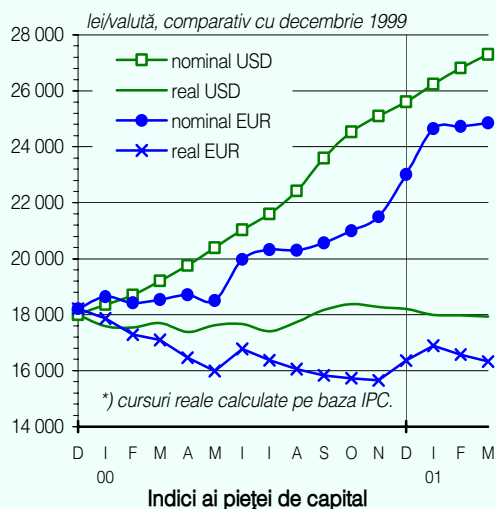
Reactivarea puternică a tranzacțiilor pieței valutare s-a datorat în cea mai mare parte operațiunilor interbancare; față de luna precedentă, societățile bancare și-au majorat vânzările de devize cu 49,5 la sută, în timp ce cumpărările au sporit cu 64 la sută. Refacerea temporară a înclinației speculative a băncilor s-a produs pe fondul întreruperii pasagere, la începutul lunii, a predictibilității intervențiilor băncii centrale pe această piață. Un alt factor de impulsivitate a activității băncilor l-a constituit interesul lor ridicat pentru subscrierea de titluri de stat în valută emise de Ministerul Finanțelor Publice în intervalul analizat.

Gradul de concentrare a pieței valutare s-a menținut, în această lună, la un nivel foarte ridicat, un număr de șase bănci acoperind peste două treimi din tranzacțiile interbancare (66 la sută din cumpărări și 69 la sută din vânzări).

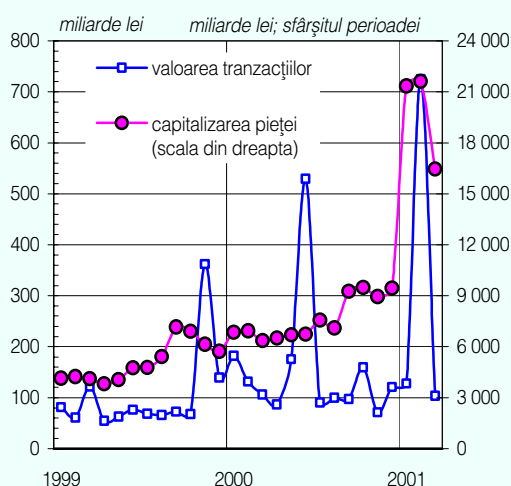
<sup>2</sup> Începând cu această lună, tranzacțiile pe piața valutară s-au situat pe o traiectorie descendentă.



## Curs de schimb al pieței valutare\*



## Indicatorii ai Bursii de Valori București



Pe ansamblul lunii martie, clienții băncilor au continuat seria vânzărilor nete de valută, însă la un nivel mult diminuat comparativ cu luna februarie, în special ca urmare a comportamentului persoanelor juridice. Persoanele fizice și-au suplimentat marginal oferta netă de devize pe piața interbancară, un spor mai substanțial înregistrând supraoferta lor de valută pe piața caselor de schimb.

Moneda națională s-a depreciat față de dolar cu o medie zilnică de 23 de lei, pe ansamblul lunii aceasta apreciindu-se în termeni reali cu 0,2 la sută. Evoluția cursului la casele de schimb particulare a urmat îndeaproape traiectoria cursului de schimb al pieței valutare comunicat de BNR, ecartul dintre cele două nedepășind 1 la sută.

## Piața de capital

În luna martie, piața de capital a consemnat evoluții de sens contrar pe cele două segmente ale sale.

Bursa de Valori București a înregistrat în acest interval cele mai slabe performanțe de la începutul anului, funcționarea ei fiind afectată de anunțurile privind convocarea adunărilor generale ale acționarilor la unele societăți (având pe ordinea de zi și aprobarea majorării de capital social cu diferențe din reevaluarea activelor și distribuirea de acțiuni gratuite). Această conjunctură a condus la scăderea ofertei de acțiuni (conservate de investitori în așteptarea hotărârilor acestor adunări generale), cu repercusiuni și asupra prețurilor. Volumul de tranzacționare s-a diminuat, valoarea medie zilnică a tranzacțiilor fiind cu 87 la sută inferioară celei din luna precedentă<sup>3</sup> și cu aproape 23 la sută mai mică decât media lunii ianuarie.

În prima parte a lunii, interesul investitorilor a fost atras de acțiunile societăților din domeniul farmaceutic (respectiv "Antibiotice Iași", "Terapia" Cluj-Napoca și "Sicomed" București) și "Alro" Slatina, pentru ca în a doua jumătate, activitatea BVB să fie concentrată într-o mare măsură pe tranzacțiile realizate cu titluri BRD. Aceste acțiuni au traversat o perioadă în care prețurile lor au consemnat cele mai mari variații de la listarea la bursă și până în prezent. Începând cu 19 martie, restricțiile impuse angajaților BRD privind vânzarea acțiunilor au încetat, efectul imediat fiind creșterea numărului de acțiuni oferite pe piață, concomitent cu scăderea cotațiilor acestora.

În ceea ce privește indicele PER, s-a menținut tendința lunii anterioare, astfel că cea mai ridicată valoare (10,76) a fost înregistrată în această perioadă de titlurile din sectorul "Servicii", urmate la mică distanță de cele din sectorul "Materii prime și materiale" (9,30). Participarea nere-

<sup>3</sup> Valoare lunară record de la intrarea în funcțiune a acestei piețe.

zidenților pe piața BVB a fost foarte redusă în luna martie; tranzacțiile acestora au reprezentat 8 la sută din totalul vânzărilor și 9 la sută din totalul cumpărărilor.

Comparativ cu luna februarie, acțiunile SIF și-au majorat contribuția la rulajul total al lunii la aproape 20 la sută, cotațiile lor înregistrând însă o scădere. În consecință, indicele BET-FI s-a plasat pe un trend descrescător, pierzând 27,5 puncte față de sfârșitul intervalului anterior. Depășirea datelor de referință pentru multe societăți și scăderea cotațiilor titlurilor BRD au determinat o evoluție descendentă a indicilor BET și BET-C, care au încheiat luna cu 43,9 și, respectiv, 94,4 puncte în minus față de finele lunii precedente.

Societatea de Bursă Rasdaq a încheiat o lună mai activă decât cea precedentă. Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor a fost cu 35,8 la sută superioară celei consemnate în luna trecută. Ofertele publice și tranzacțiile speciale au fost prezente în număr mare pe piață și în această perioadă, mărind substanțial rulajul total. Numărul mare de titluri transferate (de 2,5 ori mai mare decât în intervalul anterior) s-a înregistrat pe fondul scăderii prețurilor de tranzacționare, indicele Rasdaq compozit situându-se la închiderea lunii cu 12,8 puncte sub nivelul ultimei ședințe a lunii precedente.

#### IV. PRINCIPALELE EVOLUȚII MONETARE

Procesul de remonetizare declanșat în luna precedentă a continuat și în luna martie, atât masa monetară, cât și creditul neguvernamental înregistrând un ritm de creștere superior ratei lunare a inflației.

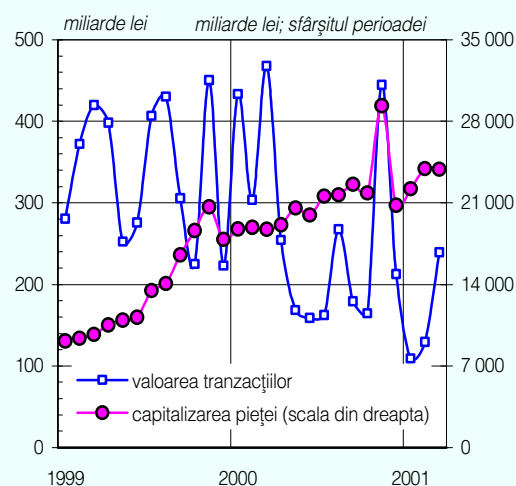
**1. Masa monetară (M2)** s-a majorat cu 2,9 la sută, până la 191 550,8 miliarde lei, în exclusivitate pe seama cvasibanilor (care au crescut cu 3,9 la sută). În același interval de timp, masa monetară în sens restrâns (M1) a avut o influență contrară, diminuându-se cu un procent. Determinantă în evoluția agregatului monetar (M1) a fost scăderea volumului disponibilităților în conturi la vedere (cu 426,6 miliarde lei).

Cvasibanii au crescut cu 5 745,8 miliarde lei, ponderea acestora în M2 majorându-se cu aproape un punct procentual.

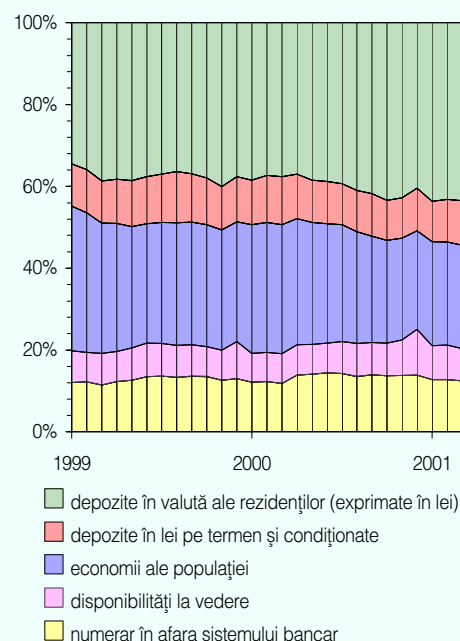
Economiile populației (în lei) au cunoscut o dinamică superioară celei din luna anterioară: 3,1 la sută comparativ cu 2,4 la sută. Cu o pondere relativ constantă în masa monetară (25,3 la sută), depozitele populației în sistemul bancar au crescut în termeni reali cu 1,1 la sută.

Depozitele în lei ale agenților economici au însumat la sfârșitul lunii martie 20 802,9 miliarde lei, cu 7,4 procente mai mult decât la finele

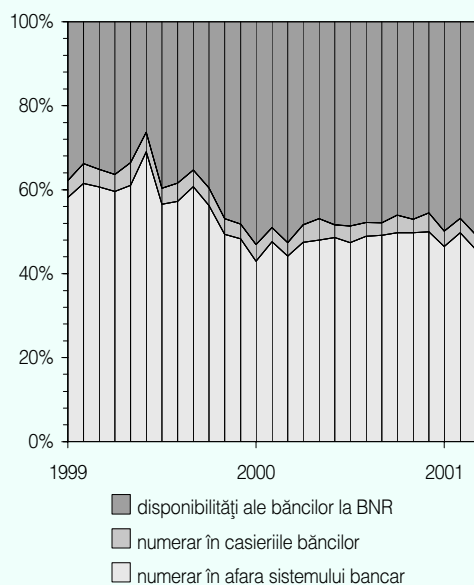
Indicatori ai pieței RASDAQ



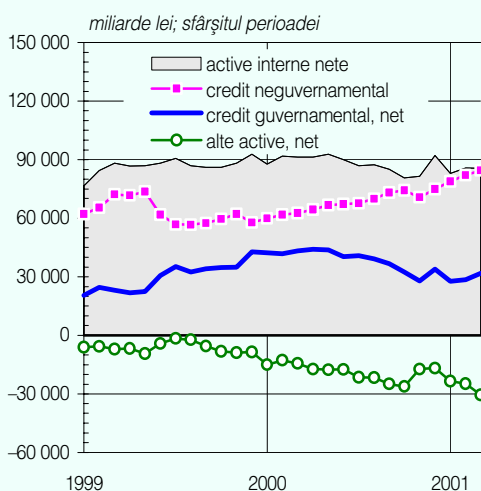
Structura masei monetare



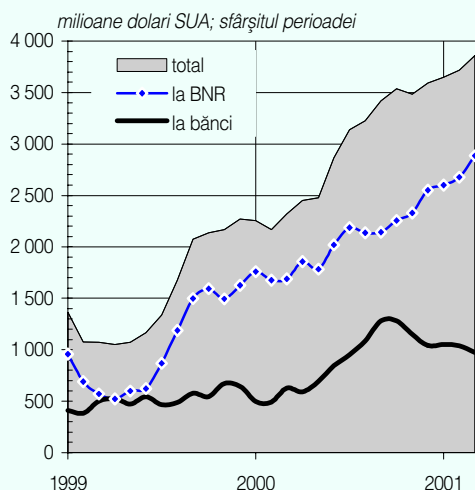
## Structura bazei monetare



## Active interne nete



## Active externe nete



lunii februarie. Peste 88 la sută din această majorare s-a datorat depozitelor pe termen, variații importante (668 miliarde lei) înregistrându-se în cazul societăților cu capital majoritar sau integral de stat.

Depunerile în valută ale rezidenților exprimate în lei s-au majorat cu 3,6 la sută, datorită deprecierei monedei naționale în raport cu dolarul american și creșterii efective (cu 1,6 la sută). În sumă absolută, majorarea depozitelor în valută a fost de 49 milioane dolari, localizată, preponderent, la agenții economici cu capital privat. Din totalul depunerilor în valută în sistemul bancar la 31 martie (3 020 milioane dolari), cele ale populației au reprezentat 44,6 la sută, urmate de depunerile în valută ale societăților comerciale cu capital privat (31,1 la sută) și de cele ale agenților economici cu capital de stat (8,5 la sută).

**2.** În contrapartida masei monetare, **activele interne nete** au scăzut cu 0,2 procente, astfel încât acestea au totalizat la sfârșitul lunii martie 85 606 miliarde lei. În structura acestora se observă următoarele evoluții:

- creditul acordat de sistemul bancar sectorului neguvernamental a crescut cu 2,9 la sută (0,9 la sută în termeni reali), până la 84 427,7 miliarde lei. În luna martie, creditul în lei s-au majorat cu 1,3 la sută, iar cele în valută exprimate în lei acordate de sistemul bancar au crescut cu 4,1 la sută; exprimate în dolari aceste credite au crescut cu 2,2 la sută (39 milioane dolari);
- creditul guvernamental net s-a diminuat cu 2,1 procente, la baza acestei evoluții aflându-se majorarea contului de disponibilități în valută al Ministerului Finanțelor Publice, ca urmare a lansării pe piața internă a unor obligațiuni în valută. O influență asupra poziției statului față de sistemul bancar au exercitat-o (în sensul creșterii) titlurile de stat în valută cumpărate de bănci în nume propriu.

**3. Activele externe nete** ale sistemului bancar au crescut cu 142,6 milioane dolari. În cadrul poziției s-au remarcat mișcări contradictorii, și anume:

- majorarea activelor externe nete ale băncii centrale (cu 208,4 milioane dolari), determinată de achizițiile de pe piața valutară (111,15 milioane dolari în sumă netă), precum și de sumele provenite din emisiunea de obligațiuni pe piața internă;
- diminuarea cu 65,8 milioane dolari a activelor externe nete aparținând băncilor.

## V. BALANȚA DE PLĂȚI

În primul trimestru al anului 2001 tranzacțiile externe de cont curent au consemnat un sold negativ de 455 milioane dolari SUA (cu 366 milioane dolari mai mare decât cel din aceeași perioadă a anului anterior). Creșterea valorică a importurilor de bunuri într-un ritm mai rapid decât cel al exporturilor s-a concretizat într-un deficit al balanței comerciale de 536 milioane dolari SUA, cea mai mare valoare înregistrată în trimestrul I după 1990.

Deficitul balanței comerciale s-a acumulat în principal în lunile ianuarie (31,5 la sută) și februarie (44,4 la sută). În luna martie, deficitul înregistrat (129 milioane dolari SUA) a fost cu 45 la sută mai mare decât cel al lunii corespunzătoare din anul anterior; gradul de acoperire a importurilor (fob) prin exporturi (fob) în trimestrul I 2001 a fost de 84,3 la sută, în scădere cu 12,1 puncte procentuale față de perioada similară a anului precedent.

Exporturile din luna martie au crescut cu 20,5 la sută față de aceeași lună a anului precedent și cu 13,9 la sută față de luna anterioară, valoarea acestora depășind pentru prima oară după 1990 pragul de un miliard de dolari.

În cadrul primului trimestru, valoarea exporturilor a fost de 2 875 milioane dolari SUA, cu 19,6 la sută mai mare față de perioada corespunzătoare a anului precedent, creșterea provenind în proporție de 71,1 la sută din majorarea volumului și de 28,9 la sută din cea a prețurilor externe. Produsele care au contribuit, în principal, la creșterea exporturilor au fost cele aparținând grupei „textile, confecții și încălțăminte”, ca urmare a accentuării și diversificării producției în *lohn*. În același timp, prețurile externe avantajoase pentru produsele industriei de mașini, aparate și materiale electrice au sporit încasările din export (în proporție de 27,6 la sută).

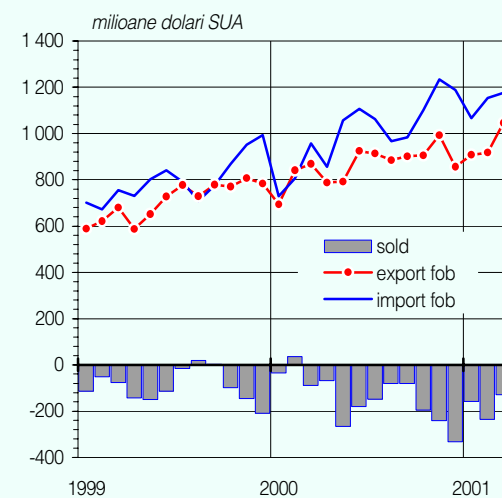
În luna martie 2001, s-au importat mărfuri în valoare de 1 176 milioane dolari SUA, depășind cu 22,8 la sută nivelul lunii martie 2000 și cu doar 1,6 la sută pe cel al lunii anterioare.

Extinderea cererii interne, dar și a producției în sistem *lohn* din cadrul ramurilor prelucrătoare a continuat să antreneze suplimentarea importurilor, nivelul atins de acestea în primul trimestru (de 3 411 milioane dolari SUA), fiind superior cu 36,8 la sută celui înregistrat în perioada corespunzătoare a anului trecut. Creșterea de 917 milioane dolari, provenind într-o proporție de 93,9 la sută din majorarea volumului produselor importate, a fost datorată în principal importului de mașini, aparate și materiale electrice, precum și de produse petroliere.

### Contul curent

	milioane dolari SUA	
	3 luni 2000	3 luni 2001
a) Balanța comercială	-90	-536
- export (fob)	2 404	2 875
- import (fob)	2 494	3 411
b) Servicii - net	-87	-50
c) Venituri - net	-86	-41
d) Transferuri curente - net	174	172
<b>Sold cont curent</b>	<b>-89</b>	<b>-455</b>

### Balanța comercială



### Exportul fob pe grupe de mărfuri

Grupa de mărfuri	3 luni 2001/ 3 luni 2000 (%)
<b>Total</b>	<b>119,6</b>
1. Produse agroalimentare	68,7
2. Produse minerale	97,3
3. Produse chimice, materiale plastice	113,4
4. Produse din lemn și hârtie	119,2
5. Textile, confecții, încălțăminte	124,8
6. Metale comune	101,7
7. Mașini, aparate, echipamente electrice și mijloace de transport	150,4
8. Alte mărfuri	121,1

### Importul fob pe grupe de mărfuri

Grupa de mărfuri	3 luni 2001/ 3 luni 2000 (%)
<b>Total</b>	<b>136,8</b>
1. Produse agroalimentare	135,9
2. Produse minerale	136,2
3. Produse chimice, materiale plastice	128,1
4. Produse din lemn și hârtie	123,8
5. Textile, confecții, încălțăminte	122,8
6. Metale comune	146,2
7. Mașini, aparate, echipamente electrice și mijloace de transport	145,2
8. Alte mărfuri	155,5



**Balanța energetică**

valori fob	milioane dolari SUA	
	3 luni 2000	3 luni 2001
<b>Sold (export - import)</b>	<b>-202,1</b>	<b>-379,5</b>
- gaze naturale	-95,3	-135,4
- energie electrică	10,9	18,1
- țiței brut	-165,9	-184,7
- produse petroliere	83,5	9,4
- combustibili minerali	-35,3	-86,9

**Orientarea geografică a comerțului exterior**

	- procente -			
	3 luni 2000		3 luni 2001	
	Exp.	Imp.	Exp.	Imp.
<b>Total, din care:</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
1. Țări dezvoltate	70,8	63,7	74,8	64,9
din care:				
UE	64,8	56,9	69,2	55,3
SUA	3,0	2,7	3,1	3,5
2. Țări în tranziție	14,0	24,3	12,4	23,0
din care:				
CEFTA	8,9	9,0	7,8	9,3
3. Țări în curs de dezvoltare	15,1	10,9	12,6	9,9

Din valoarea totală a importurilor, 29,7 la sută au fost importuri temporare, care se vor regăsi în perioadele următoare în exporturi, 68,9 la sută au reprezentat importuri definitive, iar 1,2 la sută *leasing* financiar.

Factura energetică a consemnat în primul trimestru un sold negativ de 379,5 milioane dolari SUA, reprezentând 70,8 la sută din deficitul balanței comerciale. Față de primul trimestru al anului anterior importul net de resurse energetice a crescut cu 177,4 milioane dolari SUA. Această evoluție a fost datorată, în cea mai mare parte creșterii în volum a importurilor de combustibili minerali și produse petroliere și majorării prețurilor la toate produsele energetice, cu excepția celor la energia electrică.

În privința relațiilor comerciale pe grupe de țări, continuă procesul de orientare către țările dezvoltate în defavoarea celor în tranziție și a celor în curs de dezvoltare. Deși față de primul trimestru al anului anterior importul din țările UE a avut un ritm de creștere mai mare decât cel al exporturilor (32,9 la sută comparativ cu 27,7 la sută), trebuie remarcat excedentul înregistrat pe această relație; cu o valoare de 1 988,3 milioane dolari SUA, exportul către țările UE a devansat cererea de import din această zonă cu 102,5 milioane dolari SUA.

Balanța serviciilor a consemnat, în primele trei luni, un deficit de 50 milioane dolari SUA, mai mic cu 42,5 la sută față de cel din perioada corespunzătoare a anului trecut, ca urmare a scăderii deficitului la poziția "alte servicii".

Soldul balanței veniturilor s-a concretizat într-un deficit de 41 milioane dolari SUA, comparativ cu 86 milioane dolari SUA în primele trei luni ale anului 2000, datorită creșterii veniturilor obținute de BNR din administrarea rezervei valutare.

Excedentul poziției "transferuri curente" a scăzut cu 2 milioane dolari SUA, ajungând la 172 milioane dolari SUA. Scăderea a fost determinată de reducerea încasărilor din impozite, amenzi și taxe.

În primele trei luni ale anului 2001, finanțarea deficitului de cont curent a fost realizată integral prin intrările nete de capital (de 824 milioane dolari SUA).

Intrările nete din investiții directe ale nerezidenților în România au fost de 158 milioane dolari, cu 26 milioane dolari SUA peste valoarea din aceeași perioadă a anului anterior. În cadrul intrărilor, se remarcă prezența unor fluxuri de capital către sectorul bancar, reprezentând depozite ale băncilor străine, în sumă de 59 milioane dolari SUA, care au majorat intrările brute (165 milioane dolari SUA, comparativ cu 147 milioane dolari SUA în aceeași perioadă a anului anterior).

În ceea ce privește investițiile de portofoliu, se constată o îmbunătățire a situației atât la nivelul fondurilor atrase – de 202 milioane dolari SUA față de 37 milioane dolari în primul trimestru al anului anterior –, cât și al ieșirilor, care au scăzut la jumătate. La această situație au contribuit emisiunea de euroobligațiuni a Ministerului Finanțelor Publice din luna ianuarie, dar și emisiunea de obligațiuni a sectorului privat (Romtehnica – 34 milioane dolari) și tranzacțiile pe piața de capital.

Intrările nete din creditele pe termen mediu și lung din primul trimestru au fost de 114 milioane dolari SUA (față de ieșiri nete de 74 milioane dolari în primele trei luni ale anului anterior) și s-au datorat, în principal, intrărilor din împrumuturile contractate de sectorul nebanca și rambursărilor guvernamentale, mai mici.

Mișcarea netă a creditelor pe termen scurt s-a soldat cu un excedent de 132 milioane dolari SUA, comparativ cu 42 milioane dolari SUA în perioada similară din anul trecut.

## VI. POZIȚIA INVESTIȚIONALĂ INTERNAȚIONALĂ A ROMÂNIEI

Rezervele internaționale brute din sistemul bancar au crescut în primul trimestru al anului 2001 cu 236,8 milioane dolari SUA, ca urmare a majorării rezervei valutare oficiale cu 280,5 milioane dolari SUA; rezervele valutare ale băncilor s-au diminuat cu 43,7 milioane dolari SUA.

Majorarea activelor de rezervă ale BNR a avut loc pe fondul cumpărărilor nete de pe piața valutară în sumă de 246,6 milioane dolari SUA, a intrărilor de valută de pe piețele private de capital în valoare de 142 milioane dolari SUA și a titlurilor în valută emise de Ministerul Finanțelor Publice în valoare de 150 milioane dolari SUA. Acestea au compensat plățile în contul serviciului datoriei externe, care au însumat 213,8 milioane dolari SUA, și pe cele privind răscumpărarea titlurilor emise de Ministerul Finanțelor Publice în sumă de 52,5 milioane dolari SUA.

Deși rezerva de aur a rămas, cantitativ, la nivelul lunii decembrie 2000, valoric a scăzut cu 45,2 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 261,2 dolari SUA/uncie la sfârșitul lunii martie).

Nivelul atins de datoria externă pe termen mediu și lung la sfârșitul lunii martie 2001 a fost de 9 903,1 milioane dolari SUA, cu 51,3 milioane dolari SUA peste nivelul lunii decembrie 2000. Intrările din

### Active externe de rezervă

	milioane dolari SUA; sf. perioadei		
	2000	Mar. 2001	variație
a) BNR – total	3 396,6	3 677,1	280,5
aur monetar	926,9	881,7	-45,2
DST	1,0	1,5	0,5
devize convertibile	2 468,7	2 793,9	325,2
b) Bănci comerciale			
devize convertibile	1 452,5	1 408,8	-43,7
Rezerve			
internaționale brute	4 849,1	5 085,9	236,8
din care:			
Rezerve valutare	3 922,2	4 204,2	282,0



**Gradul de îndatorare**

	milioane dolari SUA	
	2000	3 luni 2001
Elemente de calcul		
A. Datoria externă (la sf. per.)	10 213	10 271
– termen mediu și lung	9 852	9 903
– termen scurt	361	368
B. Exportul de bunuri și servicii	12 120	3 275
C. Importul de bunuri și servicii	14 042	3 861
D. Serviciul datoriei externe - SDE (total)	2 171	494
– rate de capital	1 667	388
– dobânzi	504	107
E. Rezerve valutare, incl. DST (la sf. per.)	3 922	4 204
Indicatori (%)		
1. SDE/Exp. de bunuri și servicii	17,9	15,1
2. Dobânzi / Exp. de bunuri și servicii	4,2	3,3
3. Rezerve valutare (în luni de import)	3,4	3,3
4. Datoria pe termen scurt / Dat. externă	3,5	3,6
5. Datorie multilaterală / Datorie externă	42,4	42,2

**Structura veniturilor bugetului de stat**

	%; cumulat 3 luni	
	2000	2001
Venituri	100,0	100,0
Venituri fiscale, din care:	95,7	94,8
Impozit pe profit	17,6	13,5
Impozit pe venit	13,4	22,5
Accize și ICM	14,8	16,1
TVA	38,4	44,3
Taxe vamale	6,4	5,3
Venituri nefiscale	4,0	5,1
Venituri din capital	0,1	0,1
Rambursări din împrumuturile acordate	0,2	0,0

Indicatori determinați pe baza datelor Ministerului Finanțelor Publice.

**Structura cheltuielilor bugetului de stat**

	%; cumulat 3 luni	
	2000	2001
Cheltuieli, din care:	100,0	100,0
Servicii publice generale	3,2	4,1
Apărare, ordine publică și siguranță națională	19,6	21,1
Cheltuieli social-culturale	21,6	30,4
Servicii și dezvoltare publică, locuințe, mediu și ape	1,1	1,2
Acțiuni economice	10,9	14,8
Transferuri	0,4	1,7
Împrumuturi acordate	0,0	0,0
Dobânzi aferente datoriei publice	42,4	25,0

Indicatori determinați pe baza datelor Ministerului Finanțelor Publice.

creditele externe, în valoare de 579 milioane dolari SUA, au fost compensate în proporție de 91,2 la sută de valoarea rambursărilor și de influența deprecierei celorlalte valute în raport cu dolarul american.

La sfârșitul lunii martie 2001, soldul creditelor primite de la organismele internaționale a însumat 4 338,6 milioane dolari SUA, situându-se aproximativ la același nivel cu cel al lunii decembrie 2000. Acestea au reprezentat 43,8 la sută din totalul datoriei pe termen mediu și lung; cele la nivel de creditori privați au fost de 47,4 la sută din total, iar creditele bilaterale 8,8 la sută.

Gradul de îndatorare externă, în primul trimestru al anului 2001, a prezentat o ușoară îmbunătățire față de anul anterior. Astfel, rata serviciului datoriei externe a scăzut de la 17,9 la sută la 15,1 la sută, iar ponderea dobânzilor în valoarea exporturilor de bunuri și servicii s-a diminuat de la 4,2 la sută la 3,3 la sută. Gradul de acoperire a importurilor prin rezerva valutară a scăzut ușor ajungând la 3,3 luni de import.

**VII. FINANȚELE PUBLICE**

Întârzierea finalizării și aprobării noii legi a bugetului de stat a prelungit și în această lună constrângerea privind încadrarea activității finanțelor publice în parametrii execuției bugetare din anul trecut.

**Bugetul de stat** a înregistrat în primul trimestru 2001 un deficit de 8 652 miliarde lei, reprezentând 0,8 la sută din PIB, în scădere cu 0,2 puncte procentuale comparativ cu perioada similară a anului trecut.

Veniturile bugetului de stat din primele trei luni ale anului s-au cifrat la 34 775 miliarde lei (3,2 la sută din PIB, nivel aproape identic cu cel consemnat în aceeași perioadă a anului anterior). Componenta indirectă a veniturilor fiscale și-a consolidat poziția majoritară, furnizând bugetului de stat circa 72 la sută din totalul veniturilor (comparativ cu 64 la sută în intervalul corespunzător al anului precedent); ponderea în PIB a acestora a crescut cu 0,3 puncte procentuale (până la 2,3 la sută), în special pe seama încasărilor din taxa pe valoarea adăugată, care au sporit de la 1,2 la 1,4 la sută din PIB. Încasările din impozitele directe s-au restrâns ca pondere în PIB, de la 1 la 0,7 la sută.

Cheltuielile bugetului de stat au însumat 43 427 miliarde lei, reprezentând 4 la sută din PIB, în ușoară scădere comparativ cu intervalul similar al anului precedent (0,1 puncte procentuale). Au intervenit, de asemenea, mutații structurale, preponderente devenind cheltuielile social-culturale (30,4 la sută, comparativ cu 21,6 la sută). Plățile de dobânzi, majoritare în trimestrul I 2000 (42,4 la sută din total),

au ocupat locul secund, cu un procent de 25 la sută din totalul cheltuielilor; ca pondere în PIB, ele s-au redus de la 1,8 la 1 la sută.

**Bugetele locale** s-au soldat cu un surplus de 1 873 miliarde lei, reprezentând 0,2 la sută din PIB, în creștere cu 0,1 puncte procentuale comparativ cu intervalul corespunzător al anului anterior.

Veniturile administrației publice locale s-au cifrat la 11 713 miliarde lei (1,1 la sută din PIB, față de 0,7 la sută în anul anterior) și au provenit în cea mai mare parte din cotele și sumele defalcate din impozitul pe venit (56 la sută); veniturile proprii, care în anul trecut furnizau volumul cel mai însemnat de resurse, și-au redus cu 10 puncte procentuale ponderea în totalul veniturilor (ajungând la 39 la sută).

Cheltuielile bugetelor locale au totalizat 9 840 miliarde lei (0,9 la sută din PIB, comparativ cu 0,6 la sută în aceeași perioadă a anului anterior). Păstrând configurația anului precedent, cheltuielile s-au localizat în special la nivelul sectorului servicii, dezvoltare publică și locuințe (44 la sută), al celui social-cultural (24 la sută), precum și al transporturilor și comunicațiilor (13 la sută).

**Bugetul asigurărilor sociale de stat** a înregistrat un deficit de 3 128 miliarde lei, reprezentând 0,3 la sută din PIB, procent similar celui înregistrat în trimestrul I 2000.

**Finanțarea deficitului bugetar** a fost asigurată în continuare atât din surse externe, cât și de pe piața internă. Confruntat cu un gol de resurse în penultima săptămâni a lunii martie, Ministerul Finanțelor Publice a utilizat circa 51 milioane euro (aproximativ 1 267 miliarde lei) din fondurile obținute în urma emisiunii de euroobligațiuni lansate la sfârșitul lunii ianuarie.

Pe parcursul lunii martie, Ministerul Finanțelor Publice a efectuat 12 emisiuni de certificate de trezorerie în lei destinate băncilor și clienților acestora, în urma cărora au fost plasate titluri de stat în valoare de 10 109 miliarde lei, pe termene de 3 luni, 6 luni și un an. Dobânda medie la aceste împrumuturi a fost de 49,9 la sută, inferioară cu 1,4 puncte procentuale celei din luna precedentă. În condițiile în care au ajuns la scadență titluri de stat în valoare de 9 850 miliarde lei, fluxul net al emisiunilor de certificate de trezorerie a fost de +259 miliarde lei.

Și în această perioadă populația a fost un furnizor important de resurse. Prin emisiunea adresată acestui segment de investitori (cu scadența de 3 luni și o rată a dobânzii de 43 la sută), au fost atrase aproape 990 miliarde lei.

Totodată, au fost atrase de pe piața internă circa 147 milioane dolari și 6,7 milioane mărci, prin opt emisiuni de titluri de stat destinate persoa-

nelor fizice și juridice, rezidente și nerezidente, cu scadențe de 12 și 18 luni. Titlurile de stat în dolari au fost achiziționate în proporție de 58,1 la sută de bănci, 40,2 la sută de persoane fizice, 1,5 la sută de persoane juridice nebancale și 0,2 la sută de nerezidenți.

În cursul lunii martie, Ministerul Finanțelor Publice a emis în favoarea BCR titluri de stat în valoare de 3,9 milioane dolari, în contrapartida unor active neperformante preluate de la Bancorex în urma fuziunii celor două bănci; titlurile au scadența de doi ani și sunt purtătoarele unor dobânzi de 5 la sută pe an.

Dificultățile din partea a doua a lunii au determinat Ministerul Finanțelor Publice să recurgă (pentru a doua oară în acest an) la resursele pieței monetare, atrăgând depozite *overnight* în valoare de 376 miliarde lei.

## VIII. REZULTATELE SONDAJULUI DE CONJUNCTURĂ PENTRU LUNA APRILIE 2001

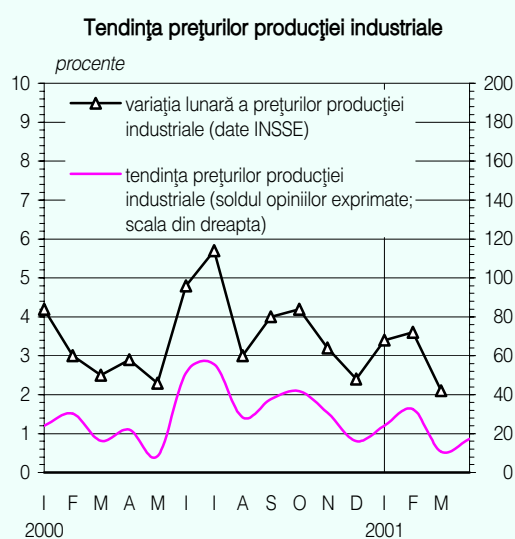
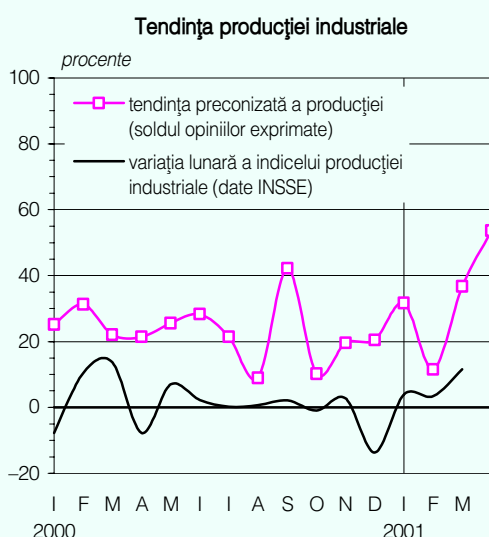
Conducătorii întreprinderilor participante la sondajul de conjunctură consideră că în luna aprilie principalii indicatori ai activității de producție industrială se vor menține pe un trend ascendent.

Circa 60 la sută dintre respondenți apreciază că producția industrială realizată va continua să crească, iar diferența între opiniile favorabile și cele nefavorabile acestei evoluții ascendente atinge pentru prima dată în ultimii ani nivelul record de 54 la sută. Gradul estimat de utilizare a capacităților de producție depășește 70 la sută. Se apreciază că atât volumul comenzilor totale, cât și al celor pentru export vor avea o evoluție ascendentă.

Pe ansamblul industriei stocurile de produse finite continuă să scadă, dar procentajul celor care apreciază că acestea vor avea o evoluție ascendentă (peste 17 la sută dintre opinii) este în creștere față de luna anterioară. În majoritatea ramurilor, stocurile de materii prime se situează la un nivel satisfăcător (conform aprecierilor exprimate de 74 la sută dintre operatorii economici). Cu toate acestea, aproximativ 19 la sută dintre participanții la sondaj semnalează dificultăți de aprovizionare în sectoarele pe care le reprezintă.

Principalii factori care afectează buna desfășurare a procesului de producție continuă să fie blocajul financiar, evoluția cursului monedei naționale, nivelul dobânzilor bancare, reducerea cererii pentru unele produse și lipsa materiilor prime.

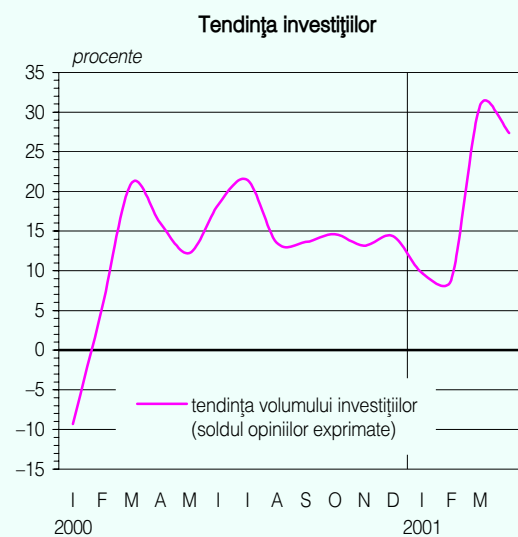
Ca și în luna precedentă, 73 la sută dintre agenții economici participanți la sondaj anticipează o evoluție nemodificată a prețurilor.



Expectațiile inflaționiste sunt prezente în opiniile exprimate de circa 22 la sută dintre cei chestionați (față de 18 la sută în luna precedentă).

Tendința de reducere a numărului de salariați va continua în majoritatea ramurilor industriale, dar trendul ascendent al comenzilor va avea ca rezultat o antrenare suplimentară de forță de muncă în unele sectoare.

Atât în ceea ce privește volumul investițiilor, cât și nivelul ratei profitabilității, estimările sunt pozitive și în această lună, circa 30 la sută și, respectiv, 40 la sută dintre participanți anticipând o evoluție ascendentă a acestor indicatori.



## INDEX LEGISLATIV

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

**Hotărârea Guvernului nr.278** din 01.03.2001 aprobă Normele metodologice de aplicare a prevederilor Ordonanței de urgență a Guvernului nr.30/2001 privind acordarea în anul 2001 a unui sprijin direct producătorilor agricoli, de un milion lei pentru fiecare hectar de teren cultivat, cu finanțare de la bugetul de stat (M.O. nr.117/07.03.2001).

**Hotărârea Guvernului nr.294** din 08.03.2001 stabilește indexarea pensiilor de asigurări sociale de stat, militare, ale agricultorilor și a altor venituri ale populației pentru trimestrul I al anului 2001. Procentul de indexare a acestor venituri se diferențiază pe categorii de beneficiari și variază între 5 și 7,5 la sută (M.O. nr.124/13.03.2001).

**Ordonanța de urgență a Guvernului nr.42** din 15.03.2001 stabilește nivelul creșterilor salariale ce se acordă în anul 2001 personalului din sectorul bugetar. Creșterea salarială medie, corelată cu evoluția estimată a indicelui prețului de consum, va fi acordată în trei etape categoriilor de personal prevăzute în ordonanță (M.O. nr.147/23.03.2001).

**Ordonanța de urgență a Guvernului nr.44** din 23.03.2001 modifică și completează prevederile Ordonanței Guvernului nr.27/2000 privind regimul produselor supuse accizelor, majorând-se nivelul accizelor la țigarete și produse din tutun (M.O. nr.151/28.03.2001).

**Ordonanța de urgență a Guvernului nr.46** din 23.03.2001 modifică și completează prevederile art. 59 și 67 din Ordonanța Guvernului nr.73/1999 privind impozitul pe venit (M.O. nr.157/29.03.2001).

**Ordinul nr.97** din 27.03.2001 al ministrului agriculturii, alimentației și pădurilor aprobă Programul privind sprijinirea producătorilor agricoli și a prestatorilor de servicii în agricultură pentru achiziționarea de tractoare, combine, mașini și utilaje agricole, precum și instalații de irigații din producția internă, finanțat din Fondul special "Dezvoltarea agriculturii românești" (M.O. nr.171/04.04.2001).

**Ordonanța de urgență a Guvernului nr.49** din 29.03.2001 modifică și completează prevederile Legii nr.19/2000 privind sistemul public de pensii și alte drepturi de asigurări sociale (M.O. nr.161/30.03.2001).

**Ordonanța de urgență a Guvernului nr.52** din 29.03.2001 stabilește măsuri pentru accelerarea și finalizarea procesului de privatizare a societăților comerciale din turism (M.O. nr.175/06.04.2001).

### PRINCIPALELE REGLEMENTĂRI EMISE DE BNR ÎN LUNA MARTIE 2001

**Circulara nr.4** din 07.03.2001 stabilește ratele dobânzilor plătite la rezervele minime obligatorii aferente perioadelor de aplicare din luna martie 2001, la 25 la sută pentru rezervele minime obligatorii constituite în lei, la 2,9 la sută pentru cele constituite în dolari SUA și la 2 la sută pentru cele constituite în euro (M.O. nr.124/13.03.2001).

**Circulara nr.5** din 12.03.2001 modifică prevederile Normelor Băncii Naționale a României nr.8/1999 privind limitarea riscului de credit al băncilor. Sunt modificate astfel articolele 5, 7 și 12 referitoare la modul de raportare către BNR a nivelului indicatorilor de solvabilitate, a nivelului expunerilor mari și a nivelului împrumuturilor nete acordate persoanelor aflate în relații speciale cu banca, personalului propriu și familiilor acestuia (M.O. nr.130/15.03.2001).

**Circulara nr.6** din 13.03.2001 se referă la punerea în circulație, în scop numismatic, a unei monedei din aur cu valoarea nominală de 5 000 lei, dedicată aniversării a 125 de ani de la nașterea sculptorului Constantin Brâncuși (M.O. nr.131/15.03.2001).

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

---

PERFORMANȚELE DE AJUSTARE EXTERNĂ ALE ROMÂNIEI ÎN ANUL 1999  
(Buletin lunar nr.1/2000)

CENTRALA RISCURILOR BANCARE  
(Buletin lunar nr.2/2000)

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

NOUL REGULAMENT PRIVIND OPERAȚIUNILE DE PIAȚĂ MONETARĂ EFECTUATE DE BNR  
ȘI FACILITĂȚILE DE CREDITARE ȘI DE DEPOZIT ACORDATE DE CĂTRE ACEASTA  
BĂNCILOR  
(Buletin lunar nr.5/2000)

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

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

CENTRALA INCIDENTELOR DE PLĂȚI  
(Buletin lunar nr.2/2001)

---