



Banca Națională
a Moldovei

35^{ani}

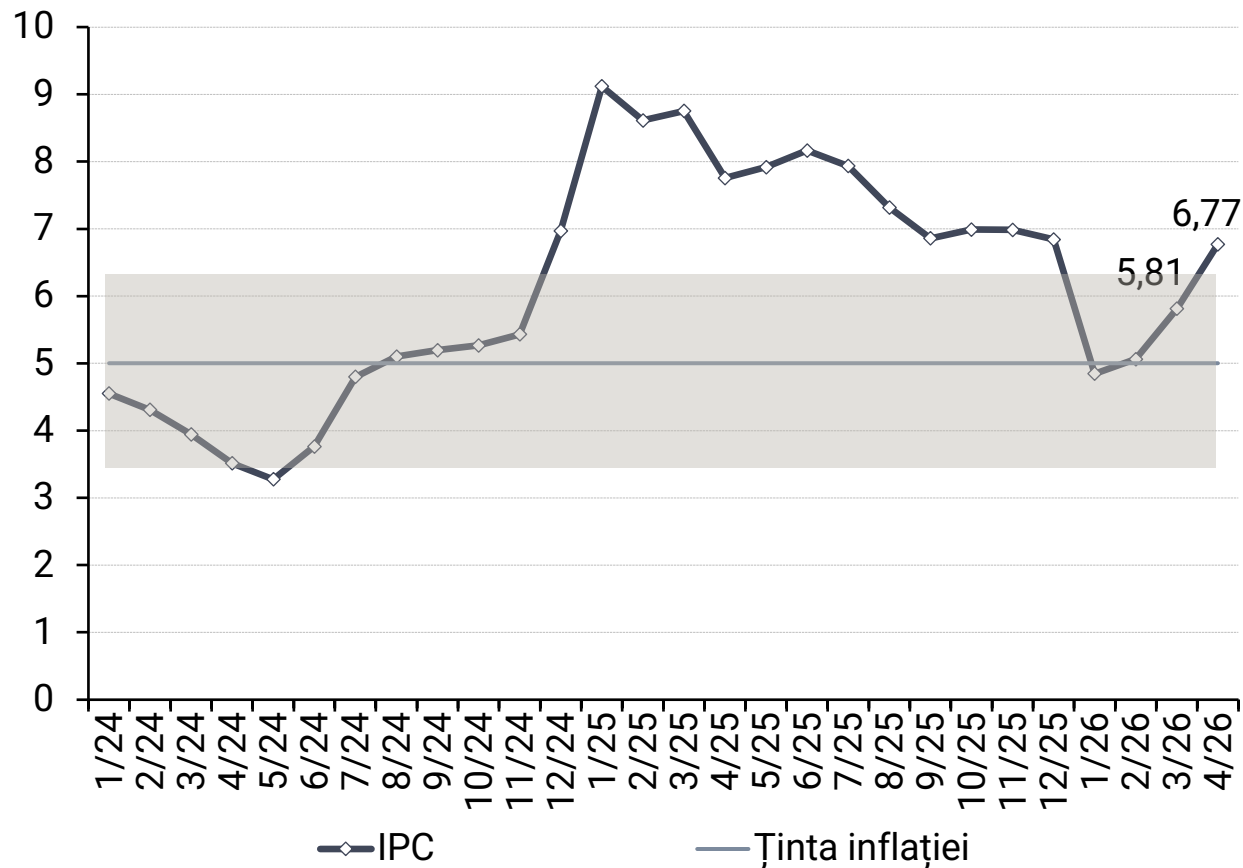
Raport asupra inflației Mai 2026



Chișinău

14 mai 2026

În trimestrul I 2026, rata anuală a inflației a fost inferioară valorii din trimestrul precedent și s-a încadrat în intervalul de variație de $\pm 1,5$ puncte procentuale de la ținta inflației de 5,0 la sută



	Tr.I 2026	Tr.IV 2025
IPC (% f.a.p.)	5,24	6,94

Determinanții inflației în trimestrul I 2026

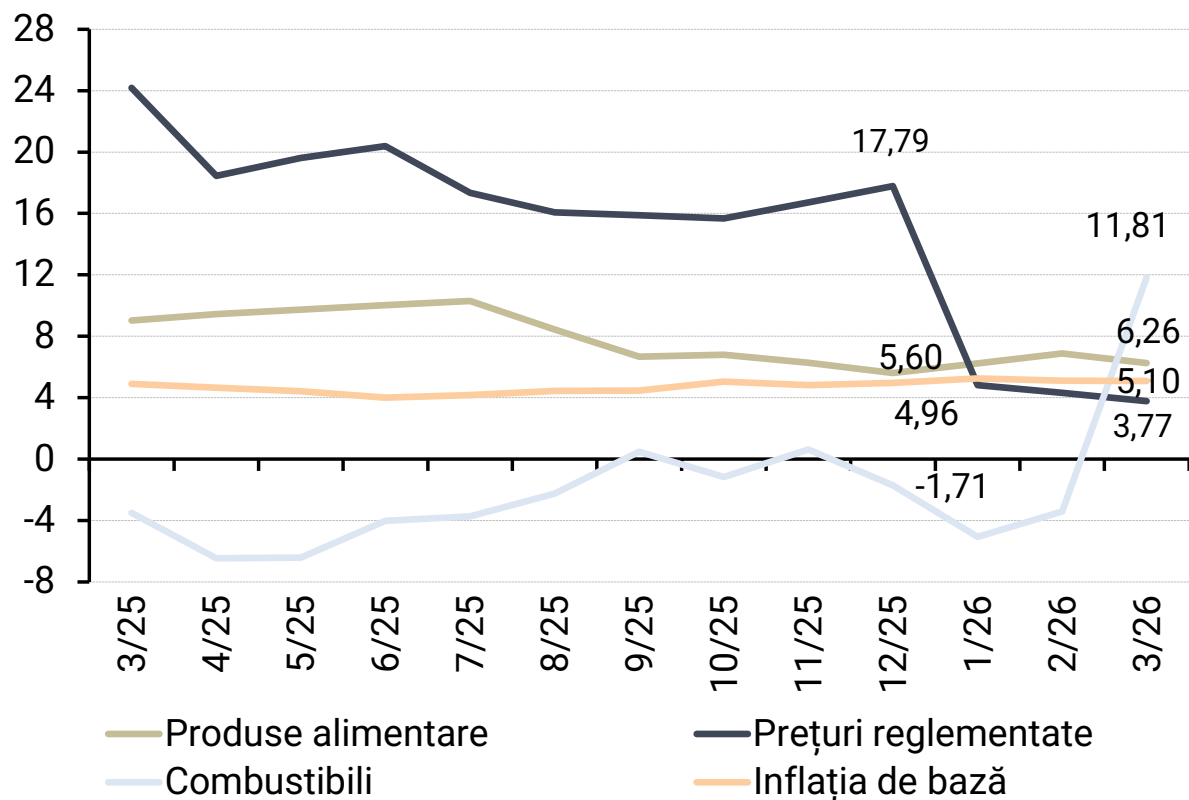
- ↑ prețurile internaționale la produsele petroliere
- ↑ efectele secundare de la majorarea prețurilor la resursele energetice
- ↑ creșterea prețurilor de import a legumelor
- ↓ cererea internă dezinflaționistă
- ↓ efectul perioadei de bază

Sursa: BNS, BNM

În luna aprilie 2026, rata anuală a inflației a constituit 6,77 la sută.

Evoluția ascendentă a prețurilor la combustibili și descendentă pentru prețurile reglementate. Prețurile la produse alimentare și inflația de bază s-au menținut relativ stabile

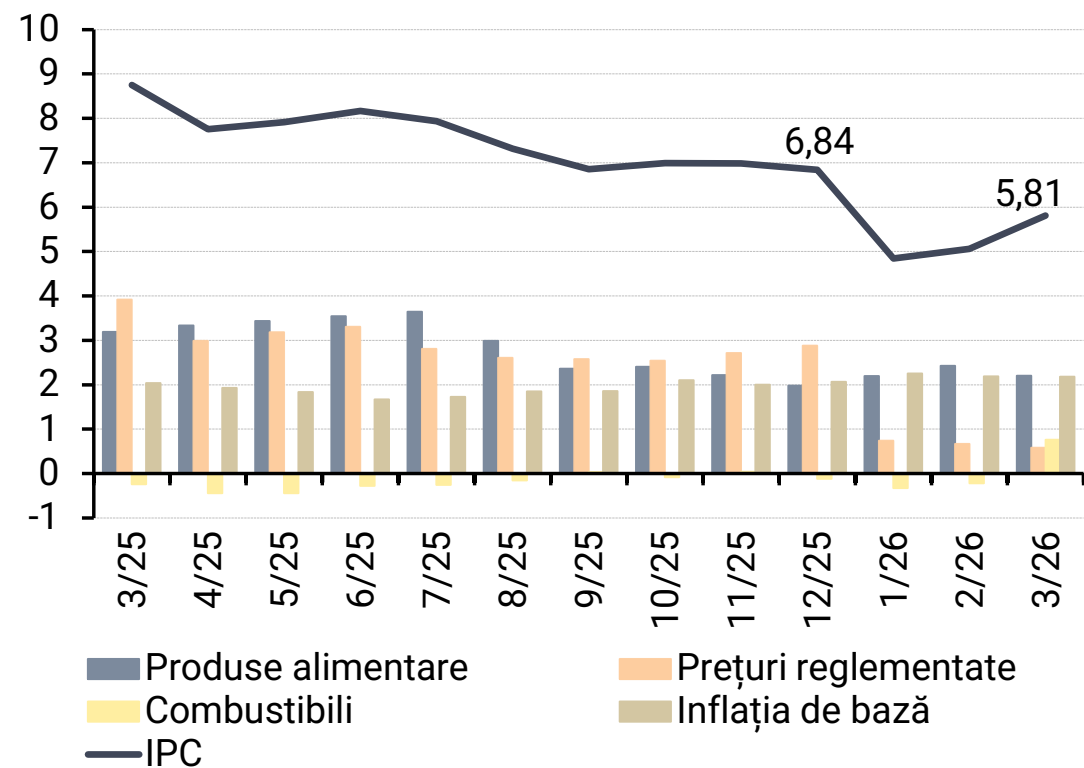
Rata anuală a componentelor inflației (%)



Sursa: BNS, calcule BNM

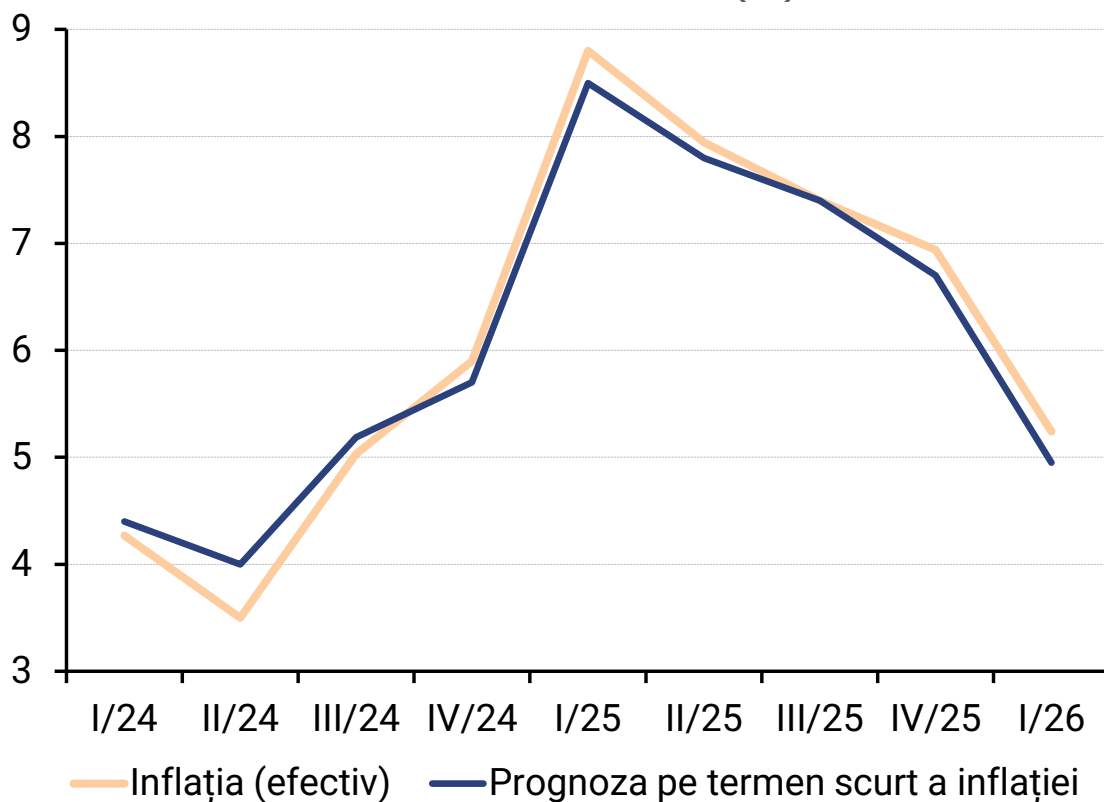
Toate componentele au contribuit la traiectoria ratei anuale a inflației

Contribuția componentelor (p.p.) la ritmul anual al IPC (%)



În trimestrul I 2026, rata medie anuală a inflației a fost peste nivelul anticipat în runda precedentă de prognoză, în principal, ca urmare a abaterii pozitive înregistrate la prețurile la combustibili în contextul impactului conflictului din Orientul Mijlociu asupra evoluției prețurilor internaționale la petrol și derivatele acestuia

Evoluția ratei anuale a inflației și prognoza pe termen scurt (%)



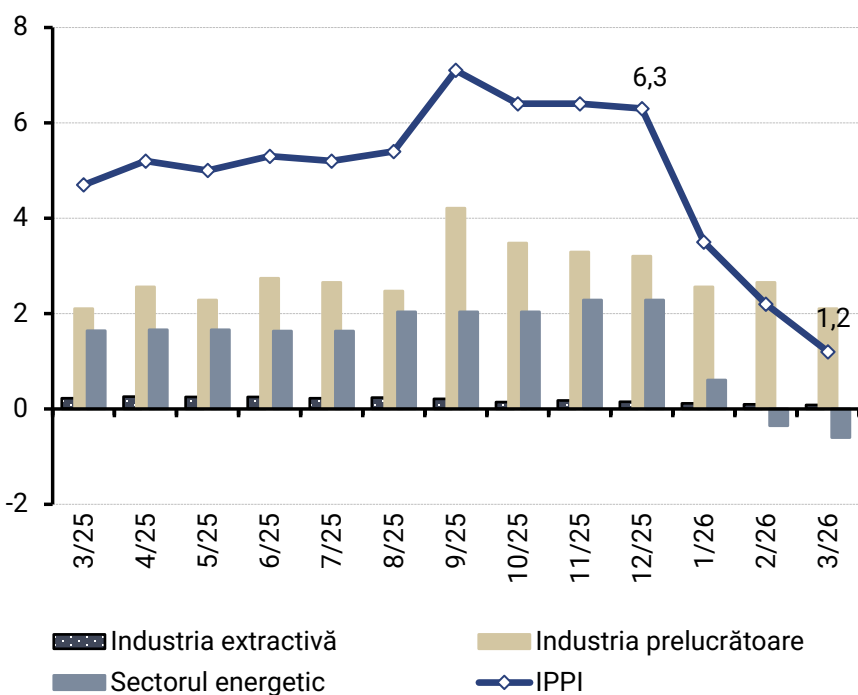
Sursa: BNS, BNM

Evoluția și prognoza IPC și a componentelor sale

	Efectiv (%)	Prognoză RI, februarie 2026 (%)	Abaterea datelor efective față de prognoză (p.p.)
	tr. I 2026/ tr. I 2025	tr. I 2026/ tr. I 2025	
IPC	5,24	4,95	0,29
Inflația de bază	5,16	4,94	0,22
Produse alimentare	6,46	6,02	0,44
Prețuri reglementate	4,30	6,21	-1,91
Combustibili	1,11	-3,70	4,81

Rata anuală a IPPI s-a moderat substanțial, menținându-se în palierul pozitiv și constituind în trimestrul I 2026 un nivel mediu de 2,3 la sută

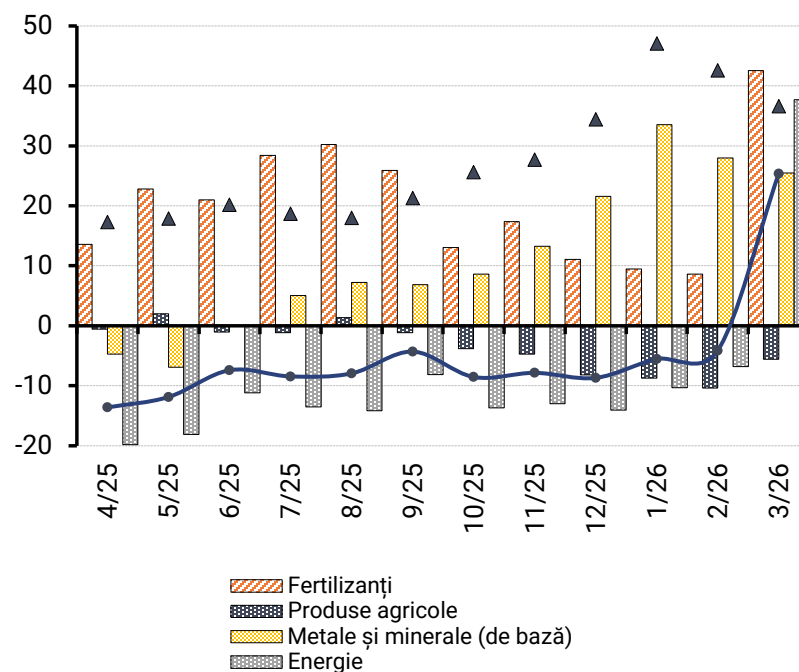
Rata anuală a IPPI (%) și contribuția componentelor acesteia clasificată după principalele ramuri (p.p.)



Sursa: BNS, calcule BNM

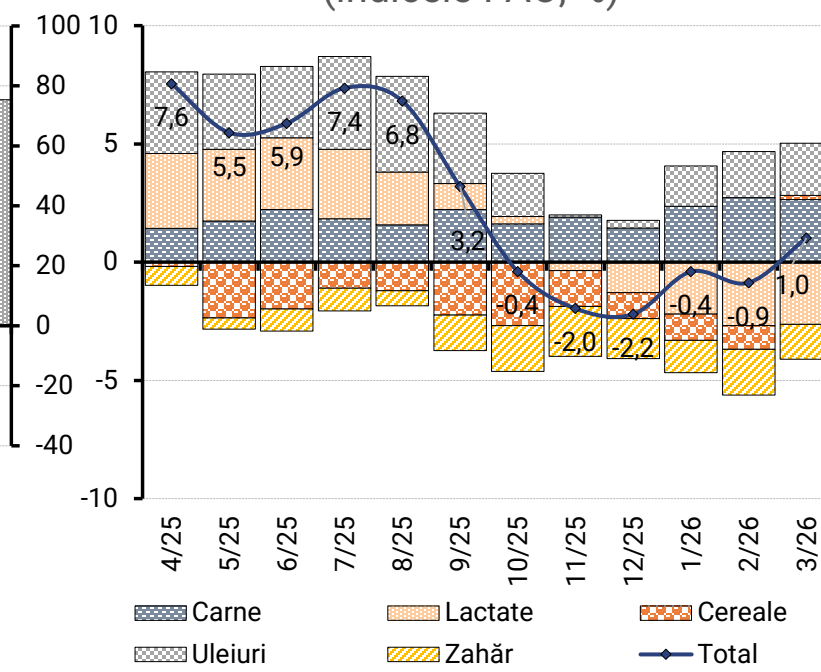
Din perspectiva cotațiilor internaționale la materiile prime și cele la produse alimentare se conturează accentuarea presiunilor inflaționiste

Ritmul anual de creștere a indicilor prețurilor mondiale (%)



Sursa: Banca Mondială, calcule BNM

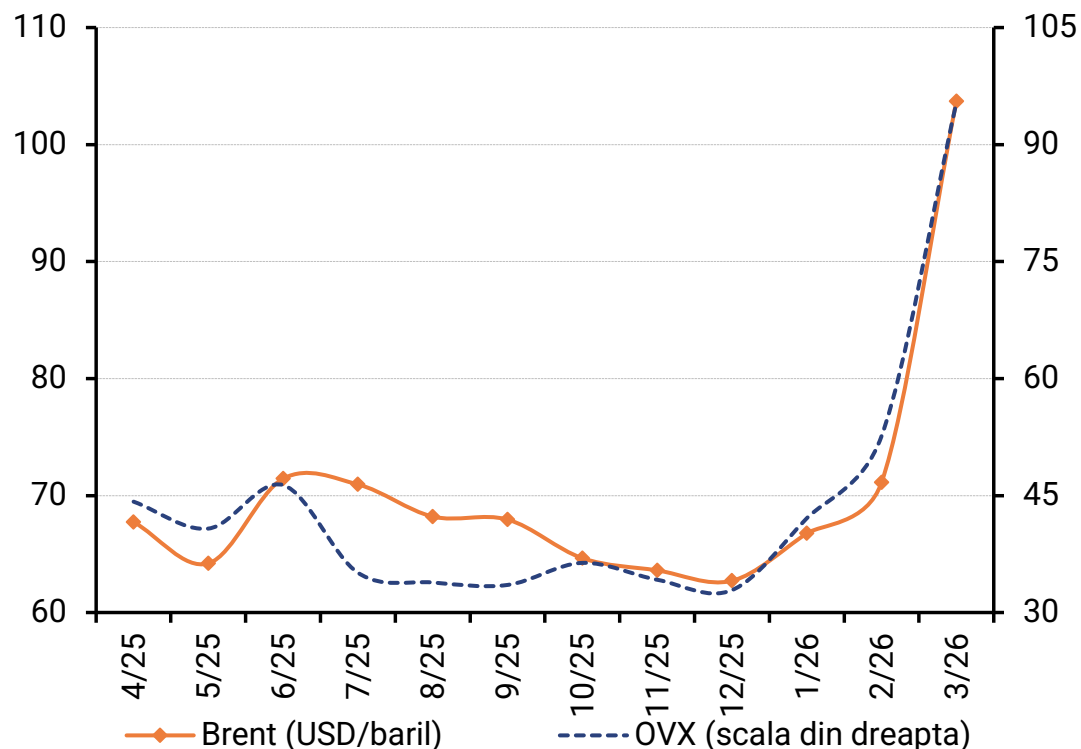
Ritmul anual de creștere a prețurilor mondiale la produsele alimentare (indicele FAO, %)



Sursa: FAO, calcule BNM

Cotațiile internaționale la petrol și cele europene la gazele naturale atestă tendințe de majorare puternică la finele trimestrului I 2026

Evoluția pieței petrolului

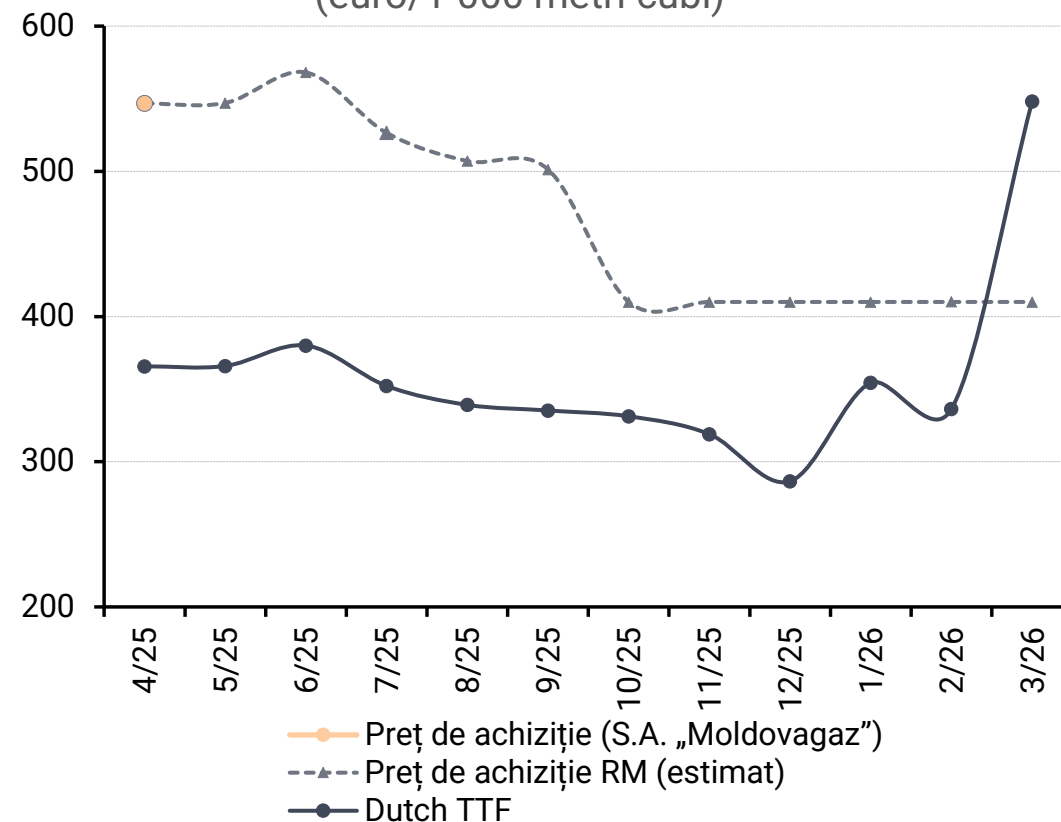


Sursa: Banca Mondială, CBOE

*CBOE – Chicago Board Options Exchange

**OVX – Crude Oil Volatility Index

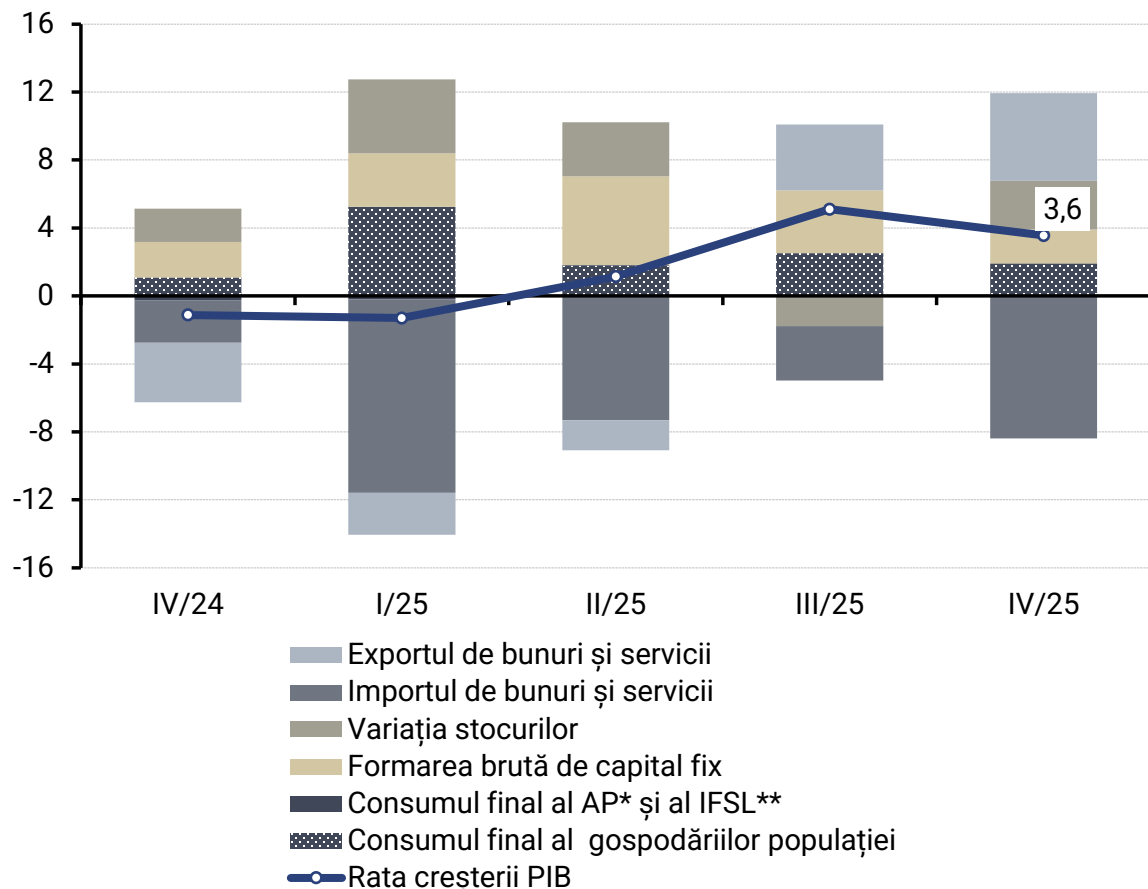
Evoluția prețurilor la gazele naturale (euro/1 000 metri cubi)



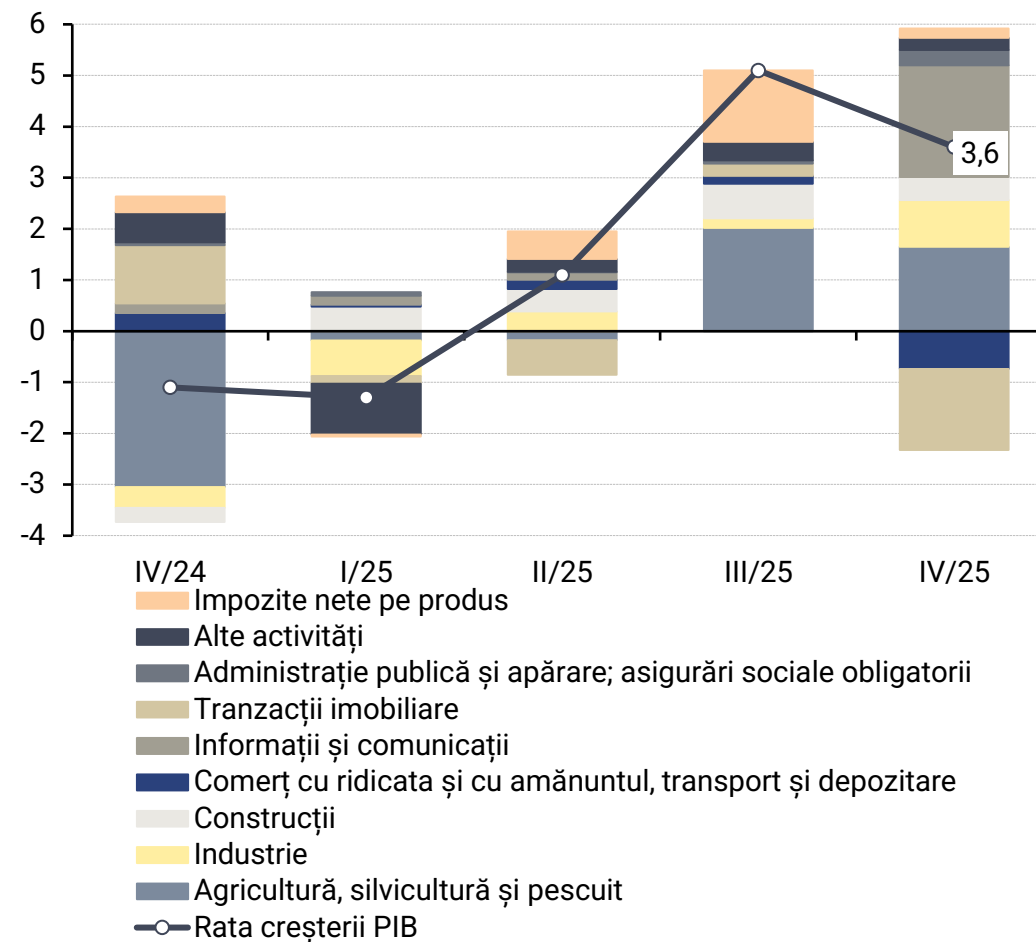
Sursa: S.A. „Moldovagaz”, Banca Mondială, calcule BNM

Ritmul de creștere economică în trimestrul IV 2025 s-a moderat puțin după accelerarea din trimestrul precedent. Majorarea PIB a fost determinată, preponderent, de contribuțiile din partea sectoarelor informații și comunicații, agricultură și industrie.

Cererea



Oferta



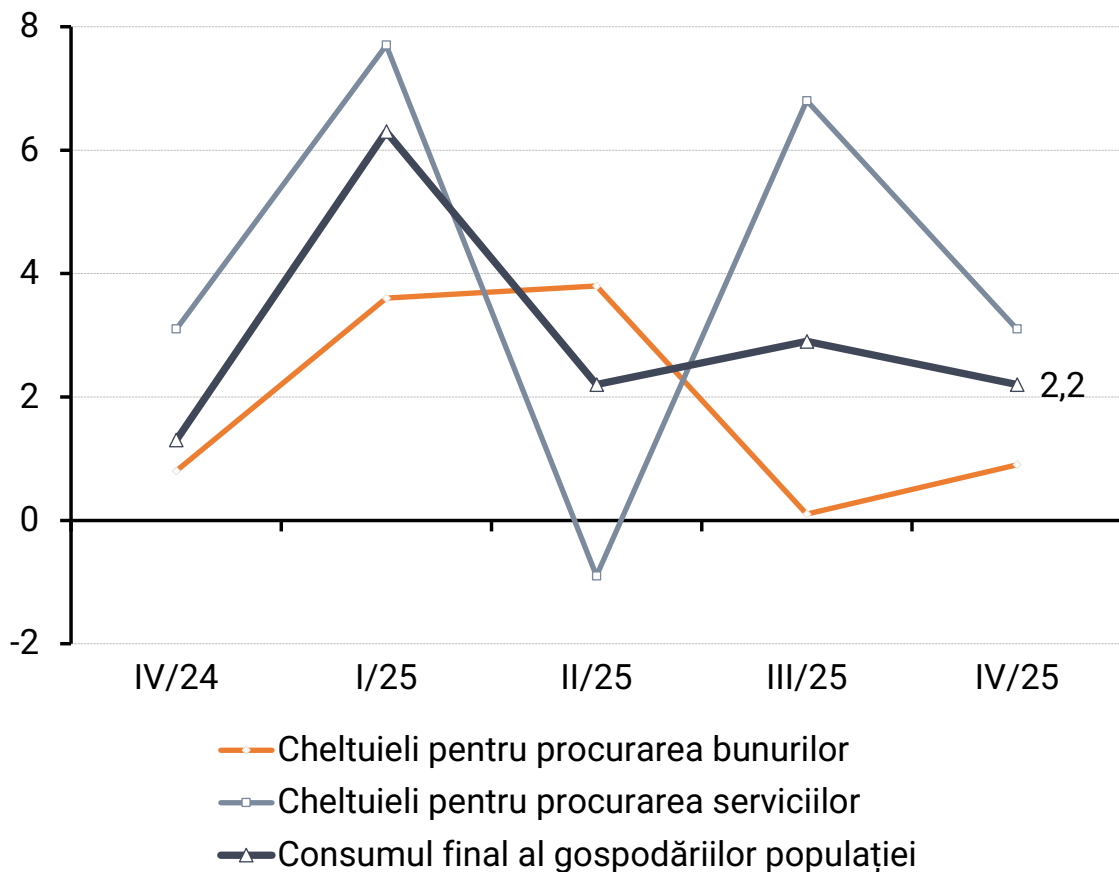
Sursa: BNS, calcule BNM

*Administrația publică

**Instituțiile fără scop lucrativ în serviciul gospodăriilor populației

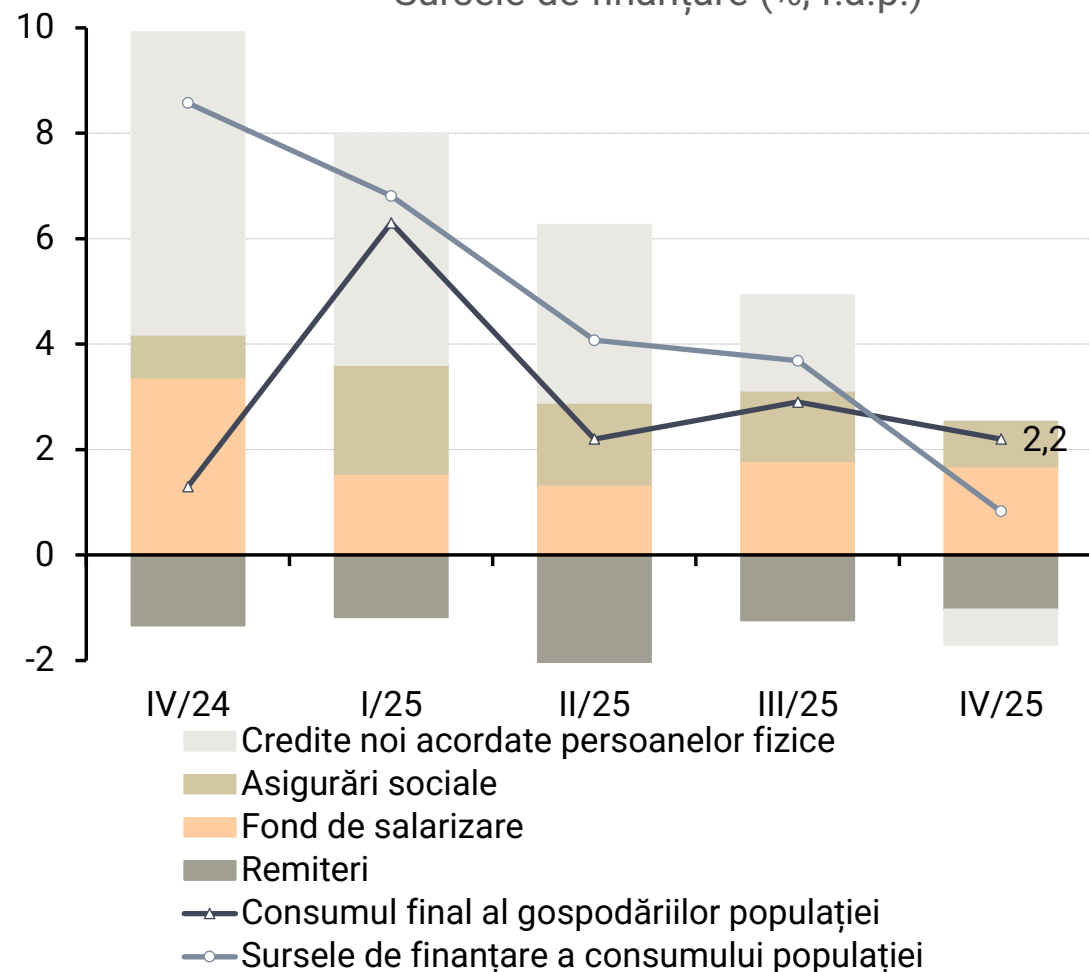
Cererea internă din perspectiva consumului final al gospodăriilor populației în continuare a manifestat o dinamică anuală pozitivă în trimestrul IV 2025, evoluție sprijinită de contribuția fondului de salarizare, precum și asigurărilor sociale

Consumul final al gospodăriilor populației (% , f.a.p.)



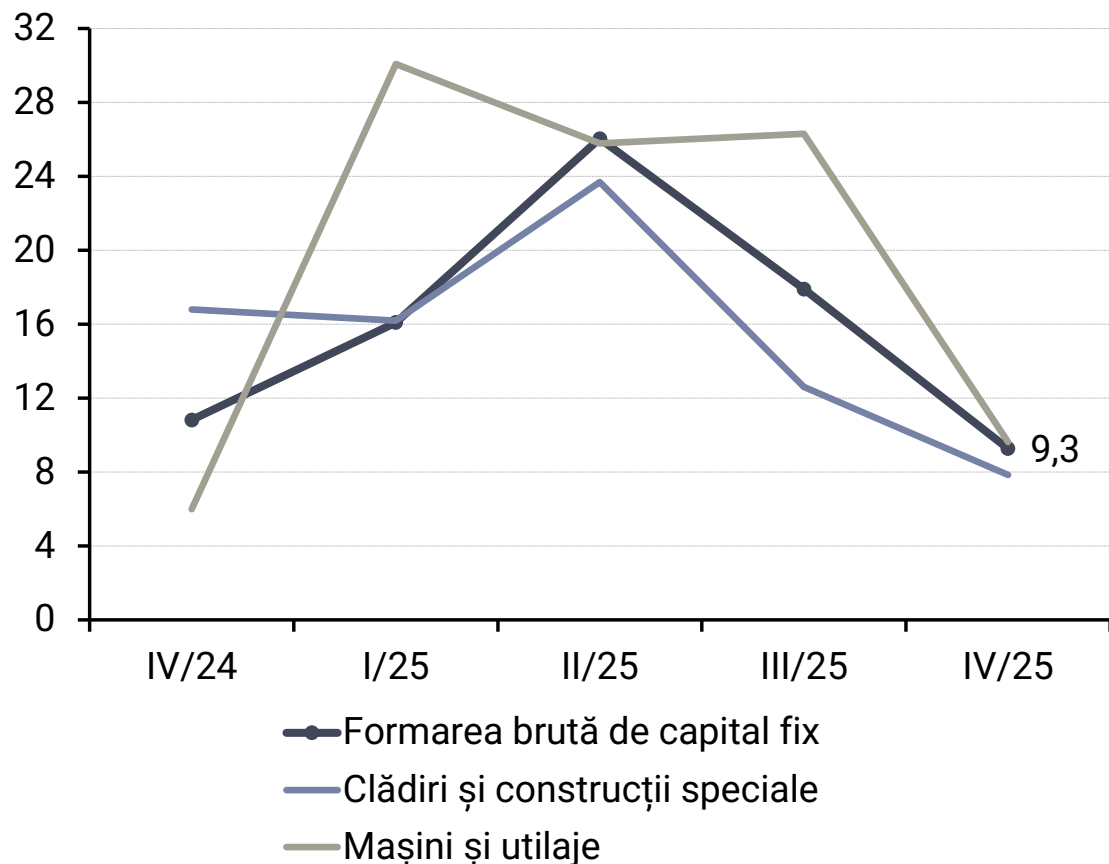
Sursa: BNS, calcule BNM

Sursele de finanțare (% , f.a.p.)

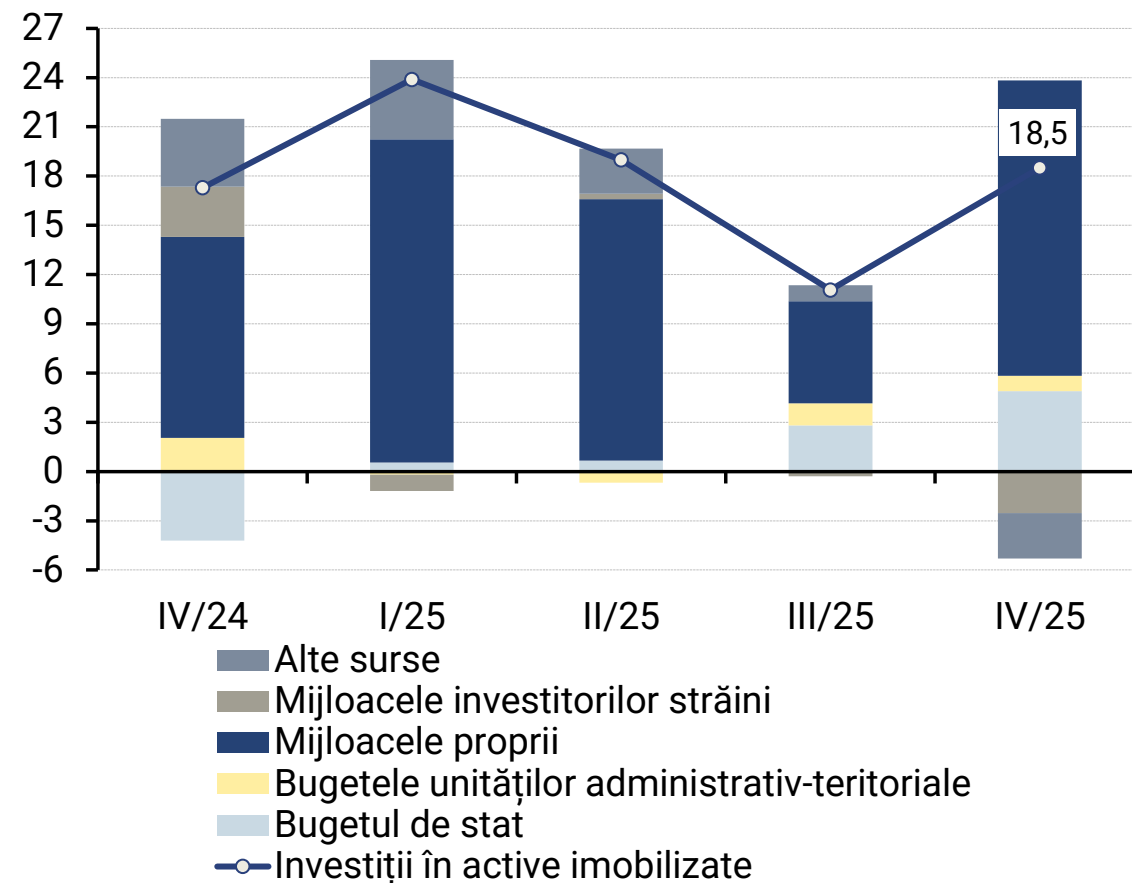


Cererea internă din perspectiva investițiilor a contribuit pozitiv la creșterea PIB în trimestrul IV 2025. Mijloacele proprii, mijloacele bugetului de stat și cele ale bugetelor UTA au reprezentat sursele principale de finanțare a investițiilor în active imobilizate

Dinamica anuală a investițiilor (%)



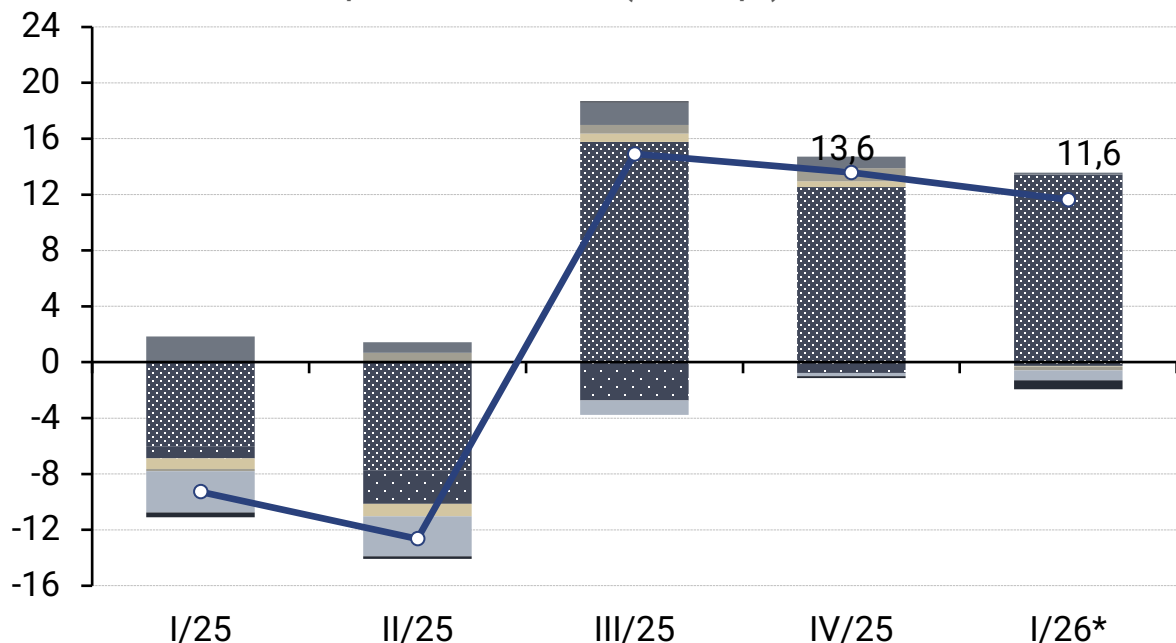
Dinamica anuală a investițiilor după sursele de finanțare (% termeni reali)



Sursa: BNS, calcule BNM

Cererea externă netă a influențat pozitiv dinamica PIB în trimestrul IV 2025 Datele pentru primele două luni ale trimestrului susțin o prognoză favorabilă pentru evoluția pozitivă a activității economice din trimestrul I 2026

Export de mărfuri (% , f.a.p.)

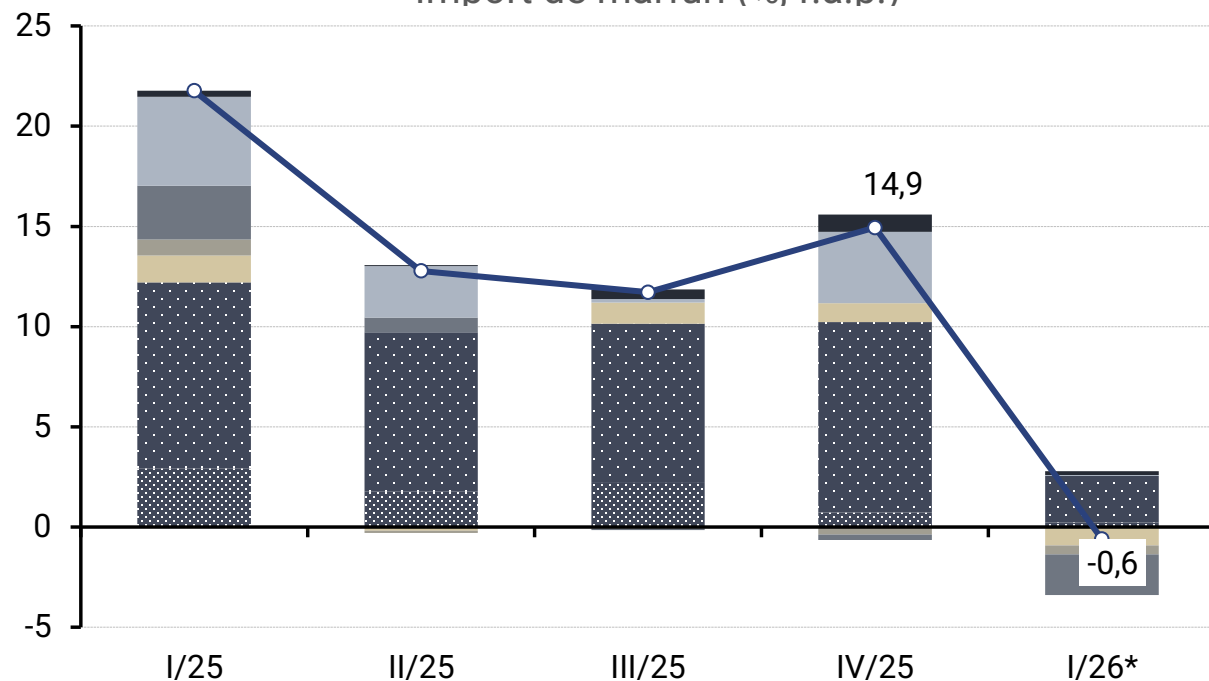


- Alte mărfuri
- Vehicule, aparate optice și de înregistrat sau de reprodus sunete
- Articole din metale, pietre sau ceramică
- Materiale textile și îmbrăcăminte
- Produsele industriei chimice și prelucrării lemnului
- Produse minerale
- Produse alimentare, ale regnului animal, băuturi și grăsimi
- Rata anuală a exporturilor

Sursa: BNS, calcule BNM

*ianuarie-februarie

Import de mărfuri (% , f.a.p.)



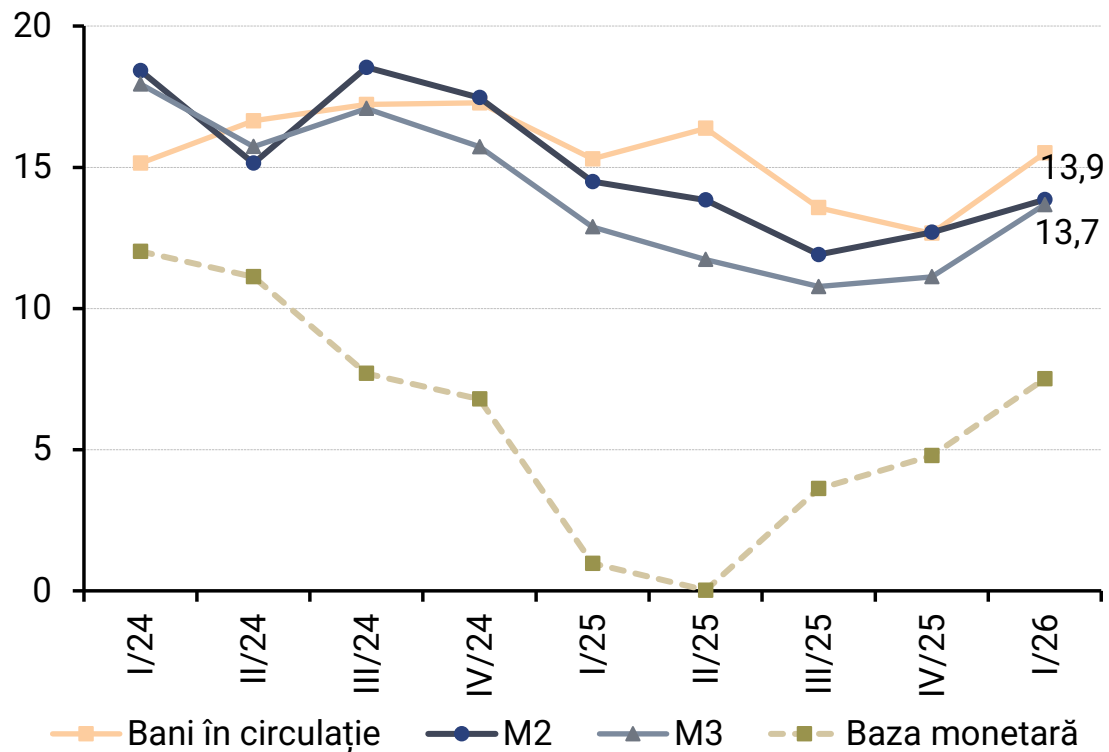
- Alte mărfuri
- Vehicule, aparate optice și de înregistrat sau de reprodus sunete
- Articole din metale, pietre sau ceramică
- Materiale textile și îmbrăcăminte
- Produsele industriei chimice și prelucrării lemnului
- Produse minerale
- Produse alimentare, ale regnului animal, băuturi și grăsimi
- Rata anuală a importurilor

Evoluția indicatorilor sectorului monetar

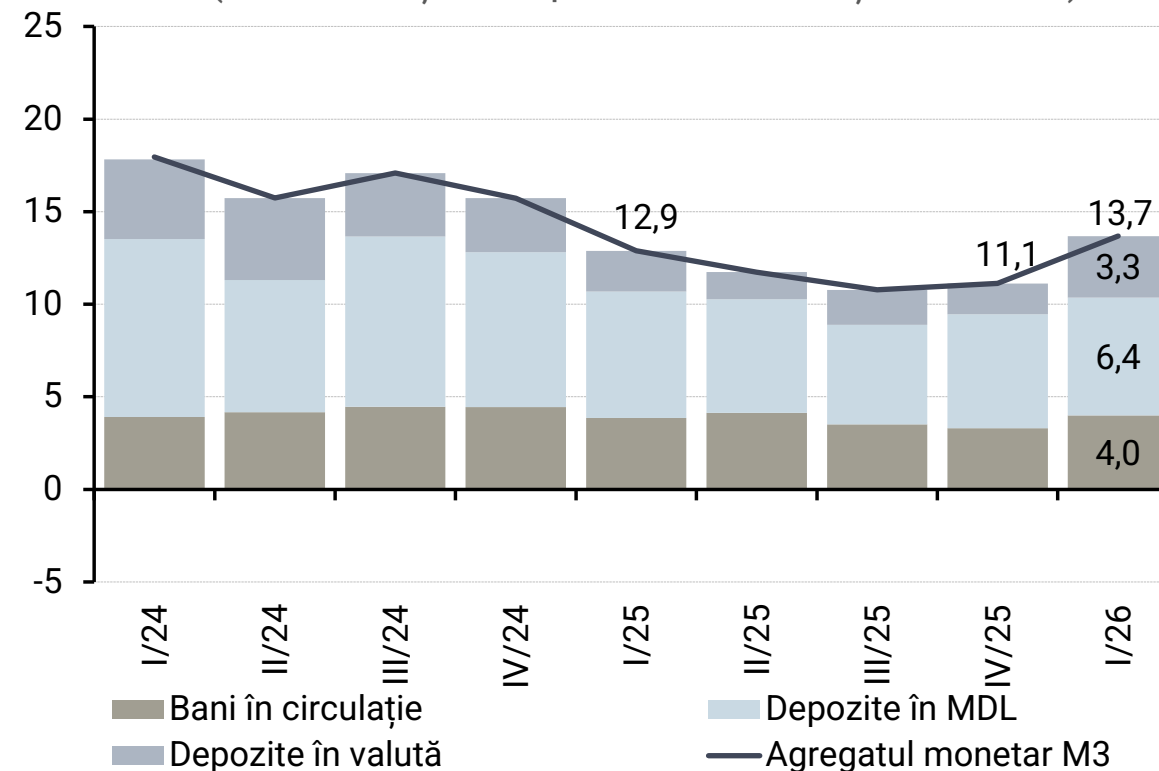
Agregatele monetare*, în trimestrul I 2026, au marcat o traiectorie ascendentă

Dinamica anuală pozitivă a agregatului monetar M3 a fost determinată de contribuția tuturor componentelor

Modificarea agregatelor monetare
(%, creștere anuală)



Dinamica agregatului monetar M3
(%, contribuția componentelor în creștere anuală)



Sursa: calcule BNM în baza datelor din Sinteza monetară din 14 aprilie 2026

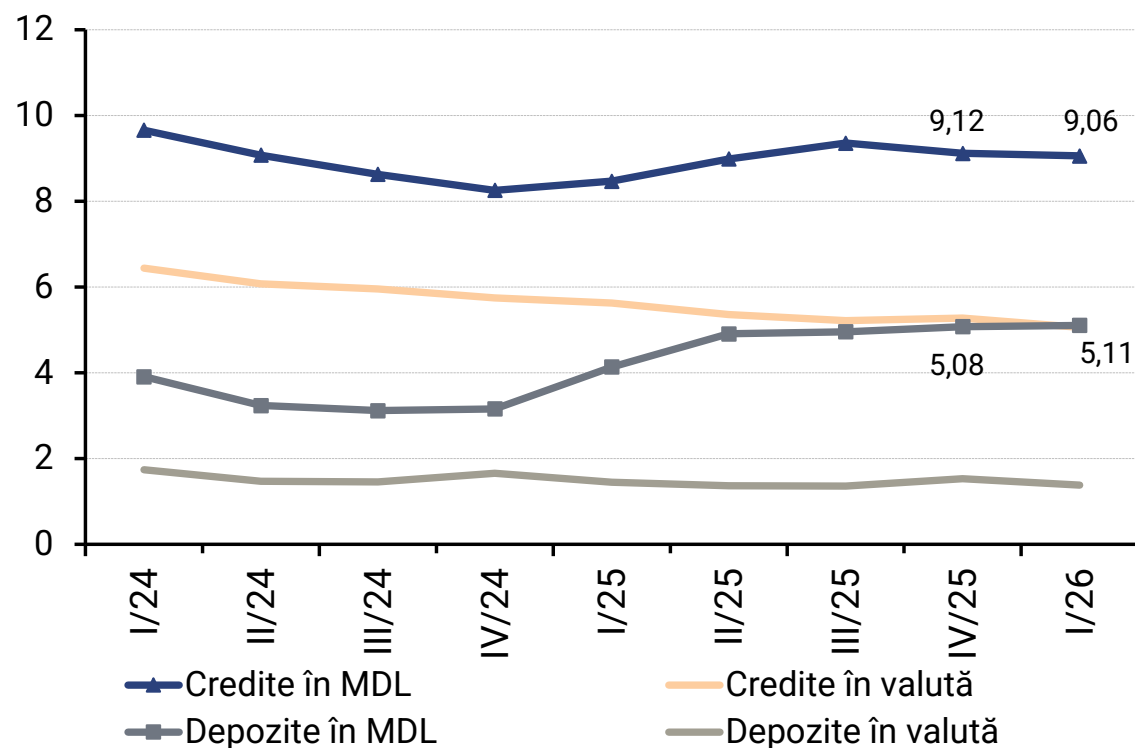
* Banii în circulație (M0) } Agregatul monetar M1 } Agregatul monetar M2 } Agregatul monetar M3
 + Depozite la vedere în MDL } + Depozite la termen în MDL } + Depozite în valută }
 + Depozite în valută }

Sursa: calcule BNM

În trimestrul I 2026, pe segmentul monedei naționale, rata medie ponderată a dobânzilor la creditele noi acordate a înregistrat o tendință descendentă, în timp ce la depozitele la termen a continuat trendul crescător.

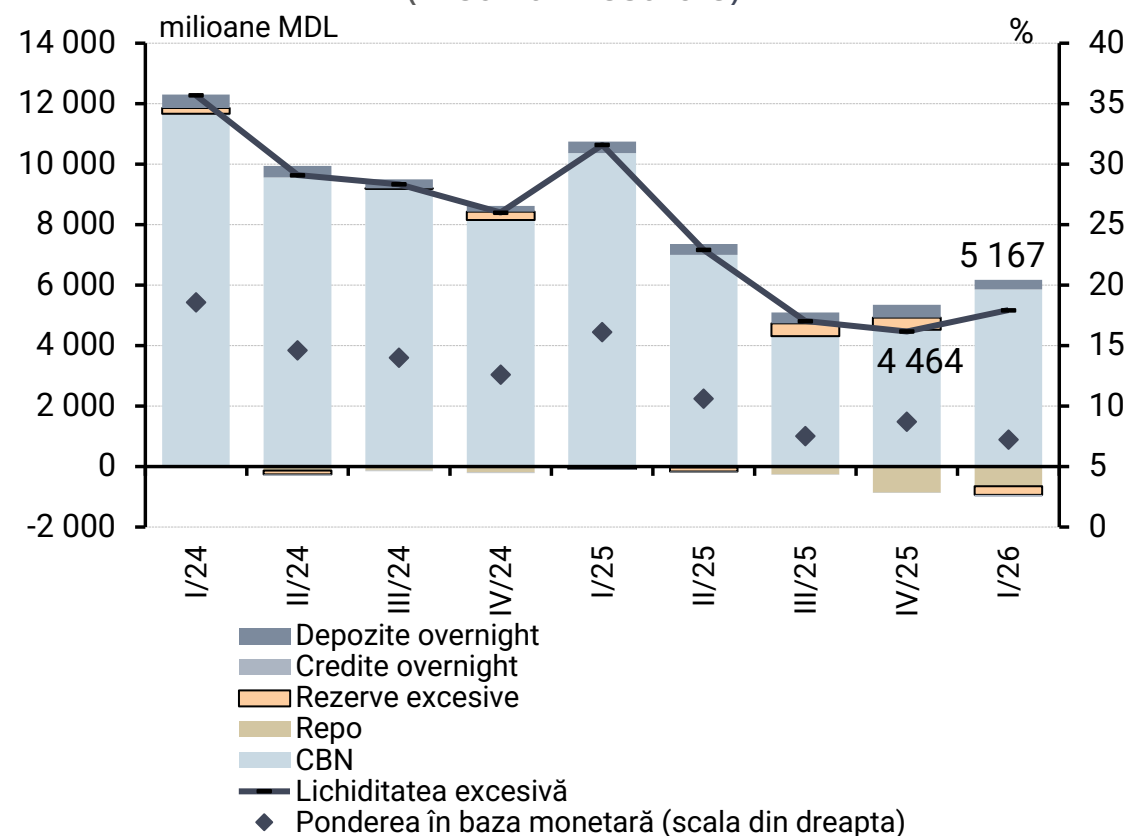
Lichiditatea excesivă pe termen scurt în sectorul bancar s-a majorat față de trimestrul precedent

Evoluția ratelor nominale medii ponderate ale dobânzilor la tranzacții noi (% anual)



Sursa: calcule BNM în baza rapoartelor ORD prezentate de băncile licențiate până la data de 14 aprilie 2026

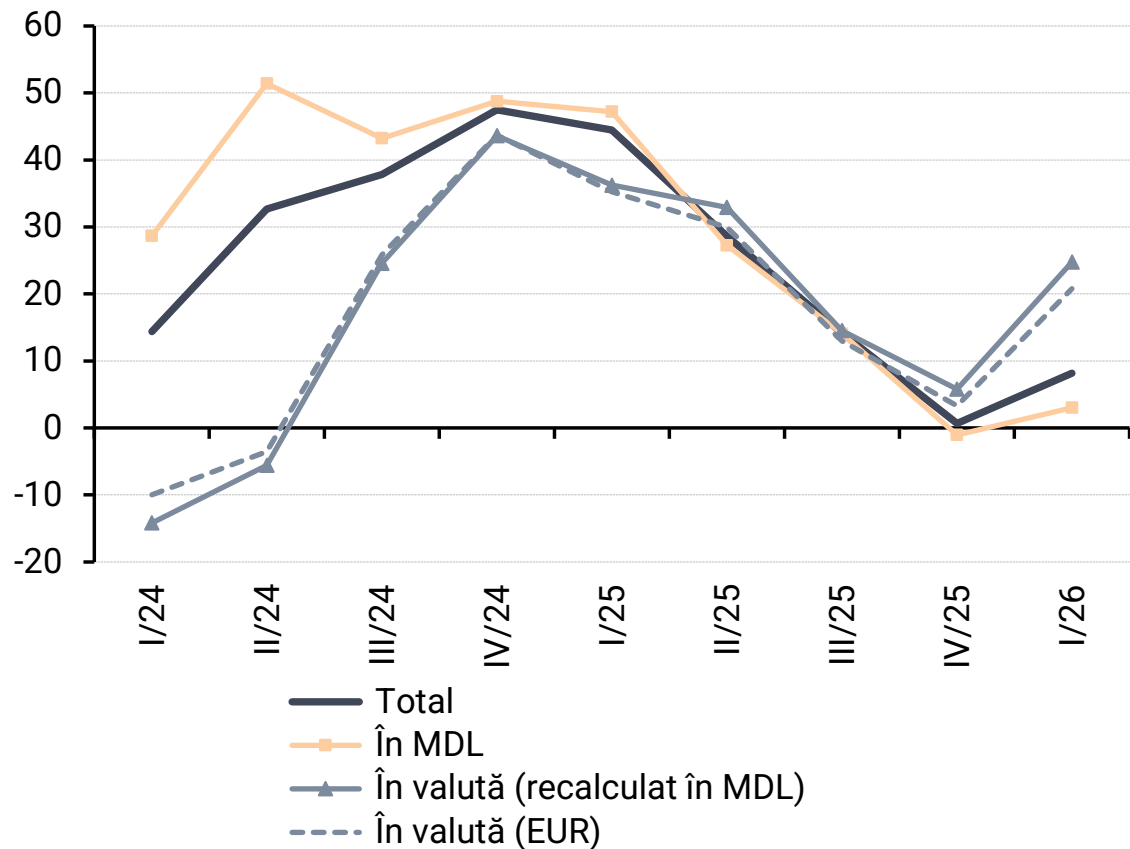
Lichiditatea excesivă din sectorul bancar (medii trimestriale)



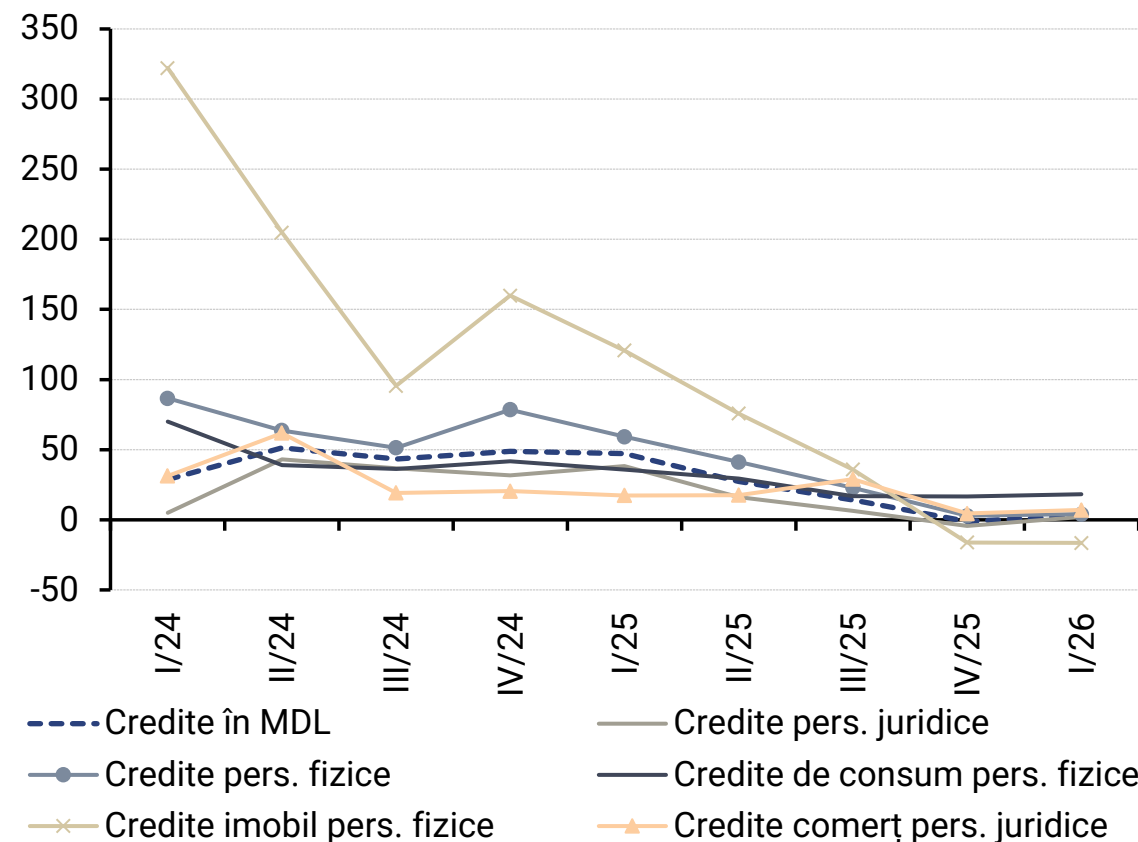
Sursa: calcule BNM

Procesul de creditare și-a reluat creșterea, fiind determinat atât de componenta în lei, cât și de componenta în valută

Evoluția ritmurilor de creștere a creditelor noi acordate (% creștere anuală)



Evoluția creditelor noi acordate în MDL (% creștere anuală)



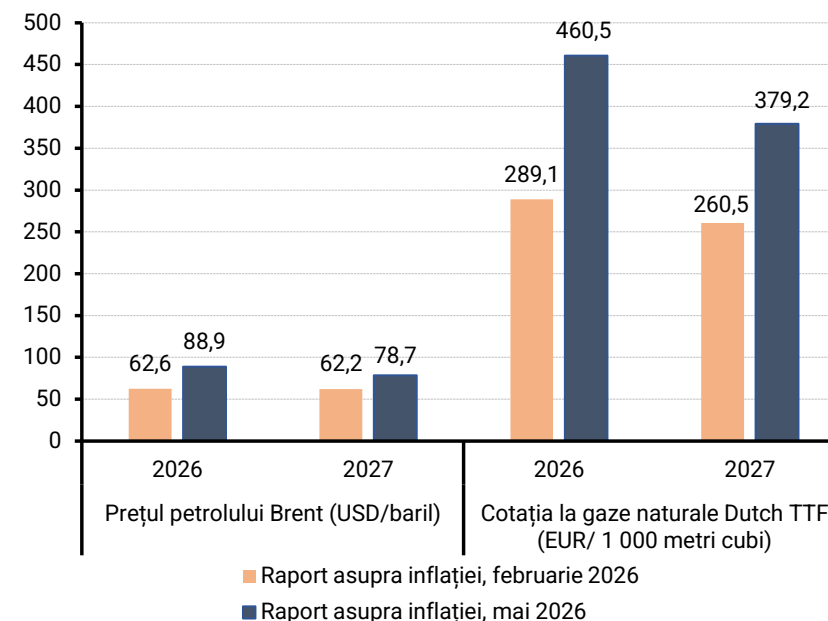
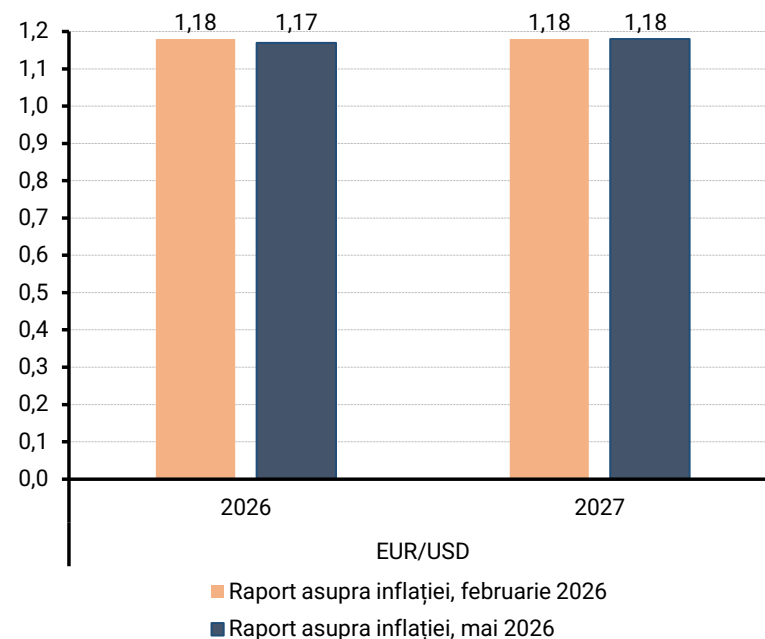
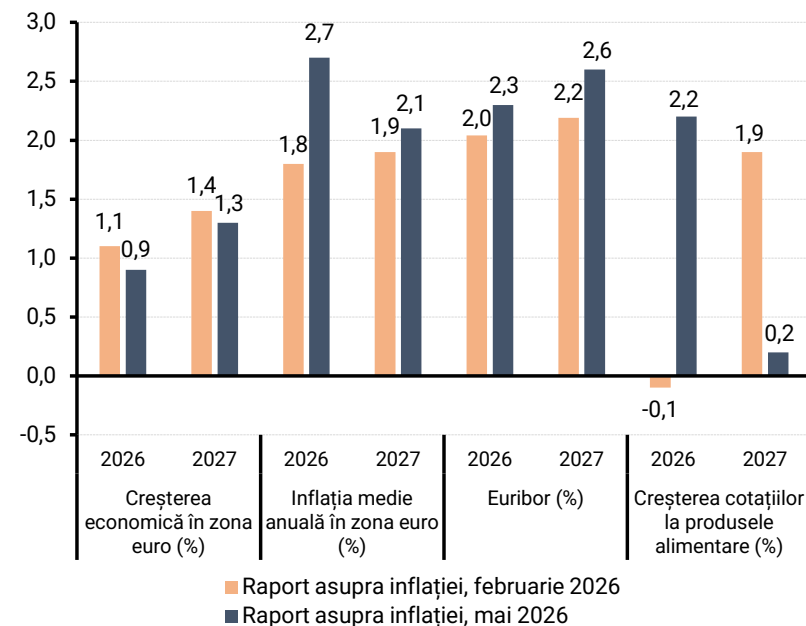
Sursa: calcule BNM în baza rapoartelor ORD prezentate de băncile licențiate până la data de 14 aprilie 2026



Prognoza inflației

Ipoteze conturate din mediul extern

- Economia mondială evoluează în condiții de riscuri geopolitice și macroeconomice;
- Perspectivele creșterii economice pentru zona euro au fost reduse;
- Inflația în zona euro va fi superioară țintei BCE;
- Se anticipează un nivel mediu al parității EUR/USD de 1,17 pentru anul 2026 și de 1,18 pentru 2027, influențat de războiul din Orientul Mijlociu și de diferența dintre politicile monetare ale BCE și SFR;
- Cotațiile internaționale la petrol și cele europene la gazele naturale au fost revizuite în sens ascendent pentru întreg orizontul de prognoză în contextul riscului geopolitic;
- Prețurile la produsele alimentare vor spori cu 2,2 în anul 2026 din cauza diminuării ofertei de produse și scăderea cererii de export și vor crește cu 0,2 la sută în anul 2027.



Sursa: Bloomberg, Consensus Forecast, calcule BNM

Inflația, ratele de politică monetară în regiune și condițiile economice

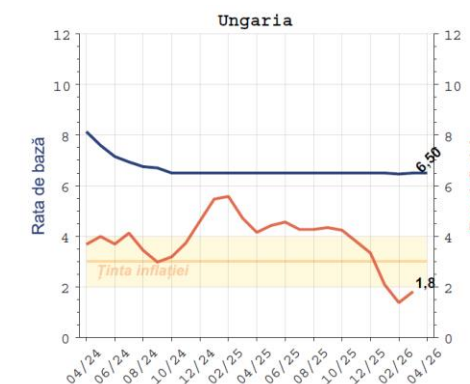
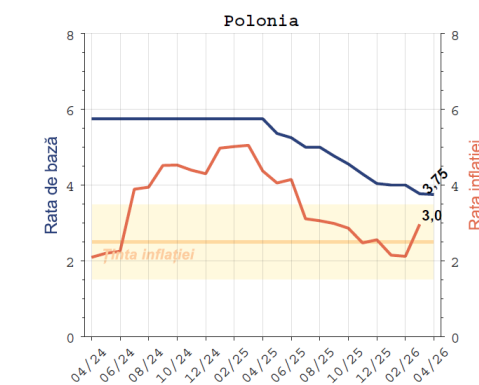
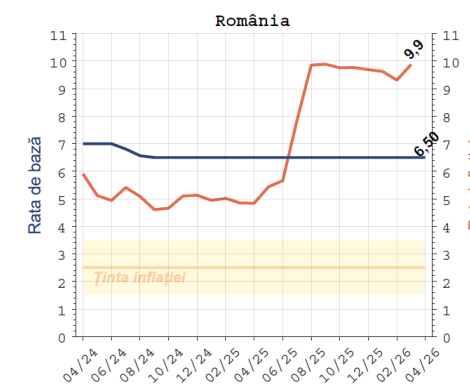
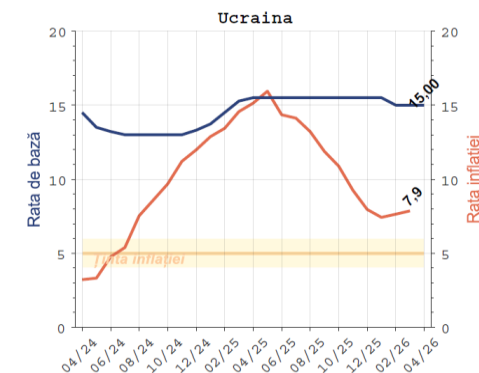
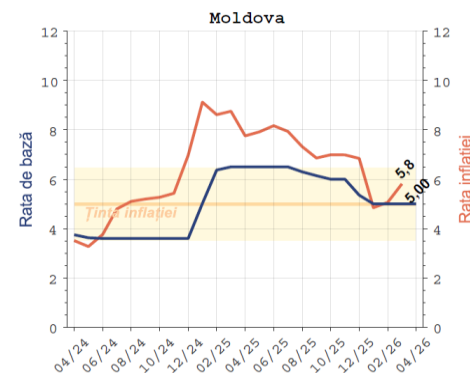
- Inflația în regiune a revenit în coridorul țintei autorităților monetare, cu excepția României, Ucrainei și a Ungariei;
- Rata dobânzii de politică monetară a fost menținută în România, Ungaria și Cehia și micșorată în Polonia și Ucraina;
- Creșterea economică robustă în SUA a fost peste media globală;
- Activitatea economică în zona euro a evoluat similar trimestrului IV 2025;
- Totodată, economia zonei euro denotă premise de încetinire a creșterii, sectorul industrial fiind în scădere pe parcursul lunilor ianuarie-februarie 2026.

	SUA	Zona euro	Cehia	Ungaria	Polonia	România	Ucraina
PIB							
tr. I 2026 (% f.a.p.)	2,7	0,8	2,1	1,7	3,6*	-1,6*	2,8*
Producția industrială**							
ianuarie-februarie 2026 (% f.a.p.)	1,3**	-0,5	1,7	-0,7	0,1	-2,5	-4,3

Sursa: oficiile naționale de statistică

Note: *date statistice pentru trimestrul IV 2025;

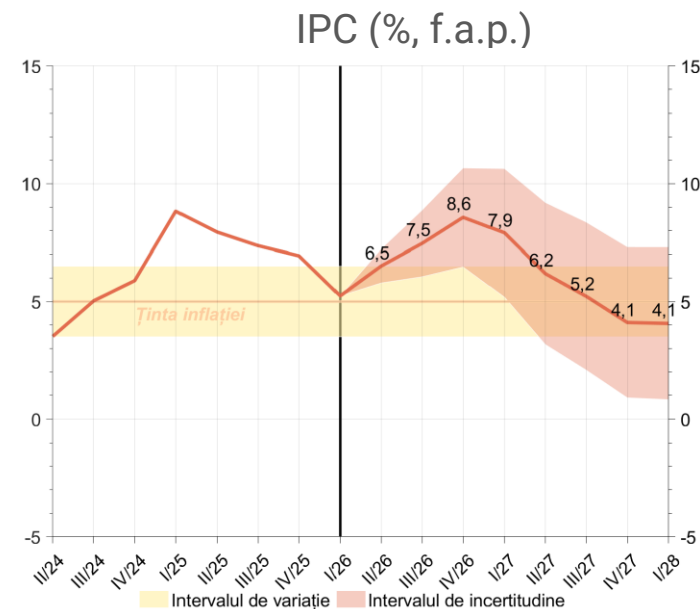
**date statistice pentru trimestrul I 2026.



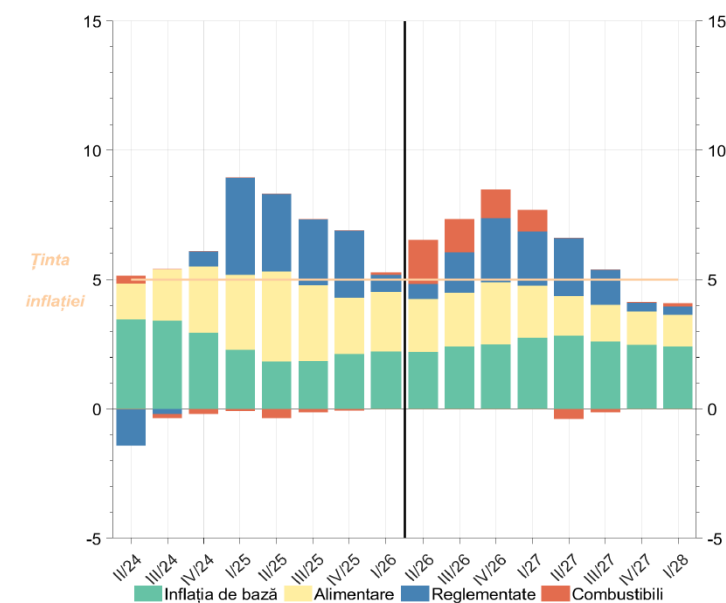
Sursa: oficiile naționale de statistică și băncile centrale

Prognoza inflației pe termen mediu

- **Rata anuală a inflației** va avea o tendință ascendentă pe parcursul anului curent, iar ulterior va înregistra o tendință descendentă până la sfârșitul perioadei de prognoză.
- În trimestrul II 2026, **rata anuală a inflației** se va plasa la limita superioară a intervalului de variație de la țintă, iar începând cu trimestrul următor va depăși limita superioară a intervalului pentru trei trimestre consecutive, ulterior, din trimestrul II 2027 va reveni și se va menține, în limitele intervalului până la sfârșitul perioadei de prognoză.
- **Rata anuală a inflației** va înregistra valoarea maximă de 8,6 la sută în trimestrul IV 2026 și valoarea minimă de 4,1 la sută în trimestrul IV 2027 și în trimestrul I 2028.
- **Inflația medie anuală** va fi de 7,0 la sută în 2026 și de 5,8 la sută în anul 2027.
- **Ritmul anual al inflației** va fi determinat de contribuția pozitivă a inflației de bază, a prețurilor la produsele alimentare, a prețurilor reglementate și a celor la combustibili, cu excepția trimestrelor II și III ale anului viitor, când vor avea un impact negativ.



Decompoziția IPC (% , puncte procentuale, f.a.p.)



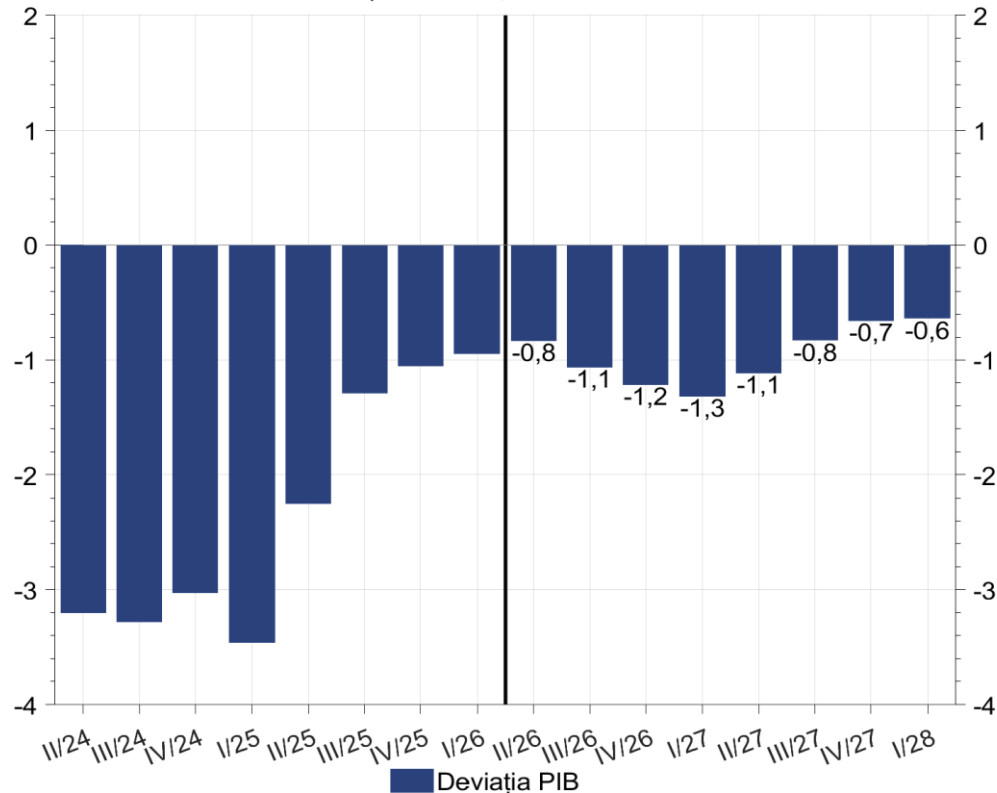
Sursa: BNS, calcule BNM

Cererea agregată va consemna valori negative până la finele perioadei de prognoză

Determinanții:

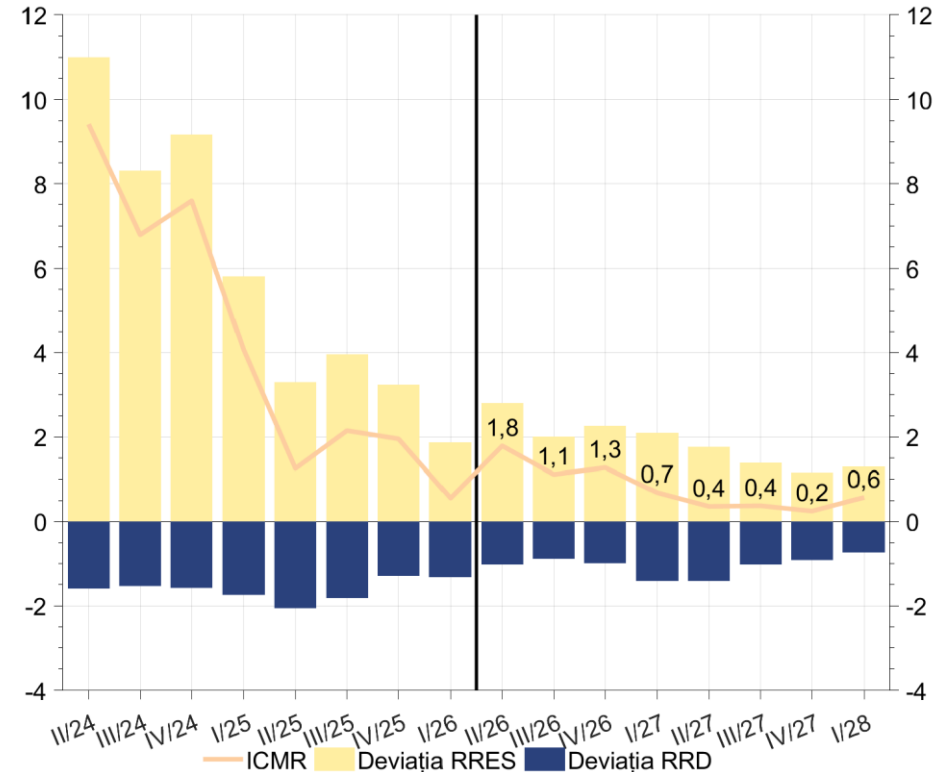
- caracterul restrictiv al condițiilor monetare
- diminuarea remiterilor în termeni reali
- impulsul fiscal negativ
- creșterea dinamicii anuale a PIB în anul 2025
- cererea externă ușor pozitivă
- rata reală joasă a dobânzii

Deviația PIB (% anual)



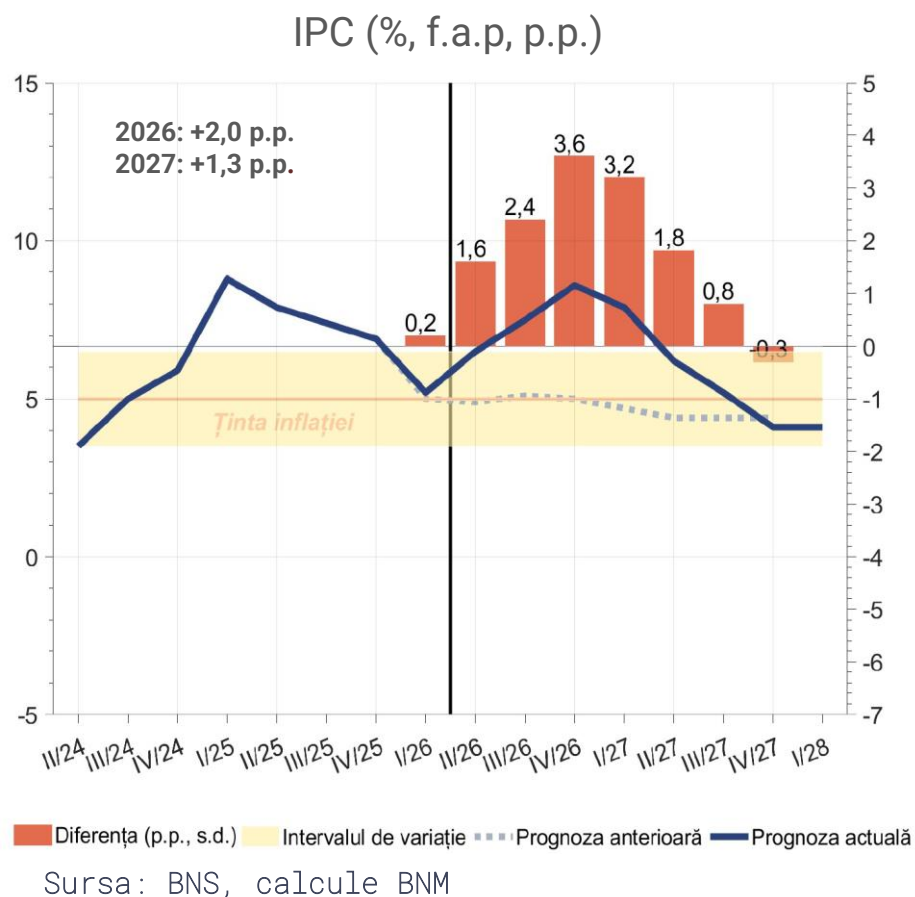
Condițiile monetare reale vor manifesta un caracter restrictiv asupra cererii agregate pe întreaga perioadă de prognoză

Indicele condițiilor monetare reale și decompoziția

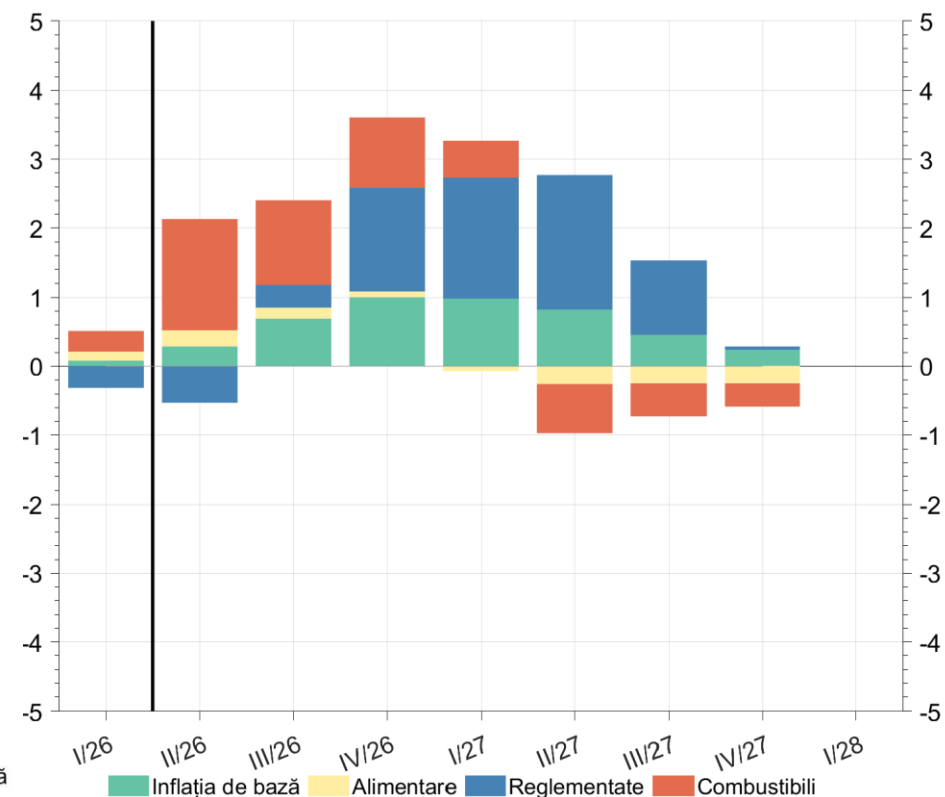


Compararea prognozelor

Raport asupra inflației,
mai 2026
vs.
Raport asupra inflației,
februarie 2026



Decompoziția diferenței (p.p.)



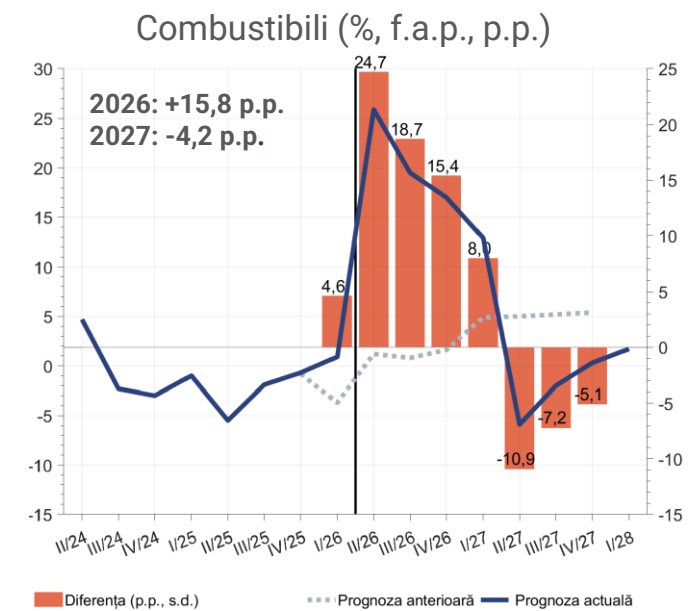
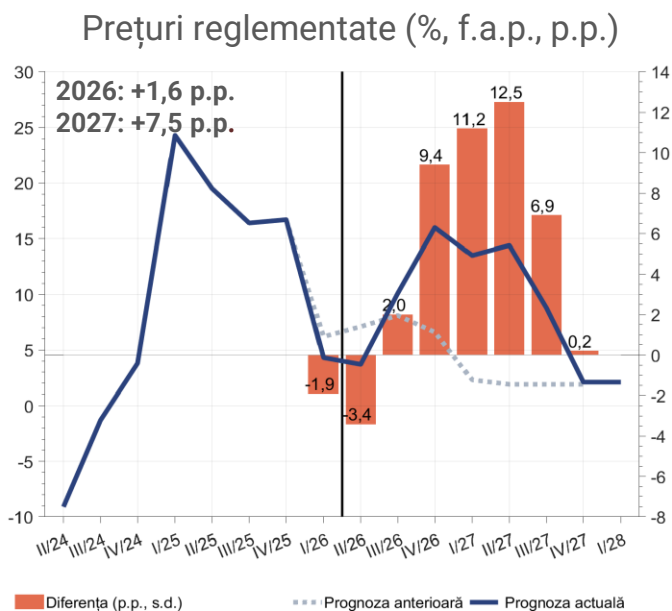
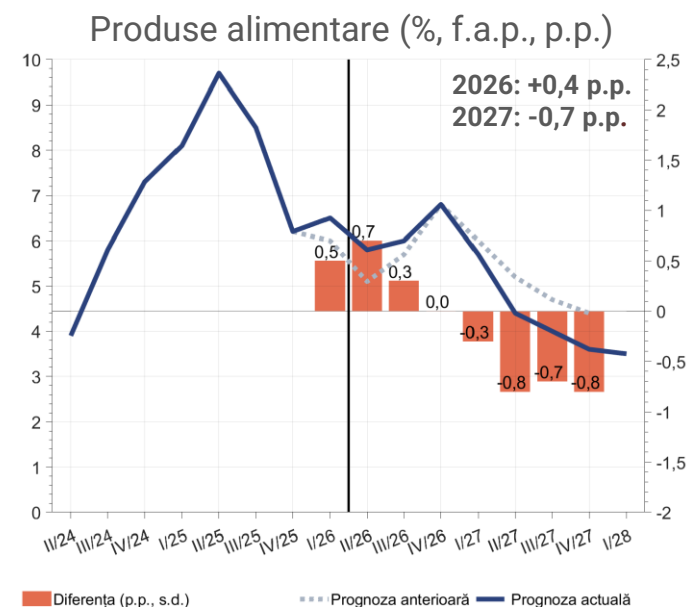
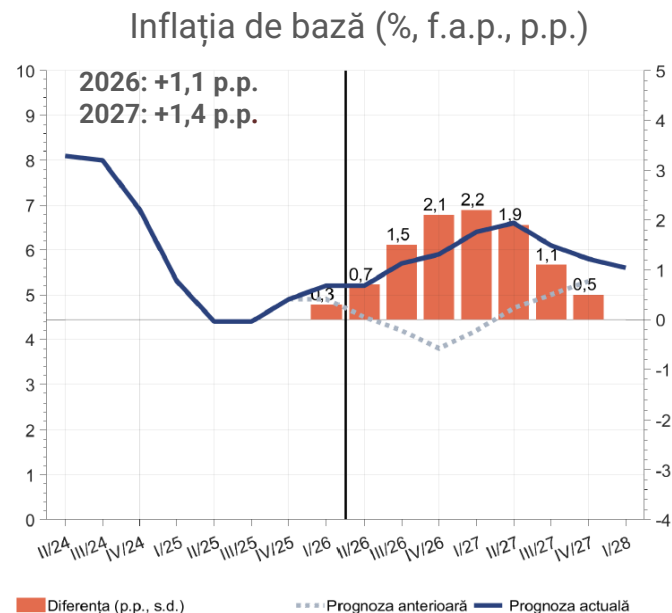
Proгноza actuală a inflației față de cea din Raportul asupra inflației, februarie 2026, a fost revizuită în creștere pentru întreaga perioadă comparabilă, cu excepția trimestrului IV 2027, când a fost revizuită nesemnificativ în descreștere

Compararea prognozelor

Raport asupra inflației, mai 2026

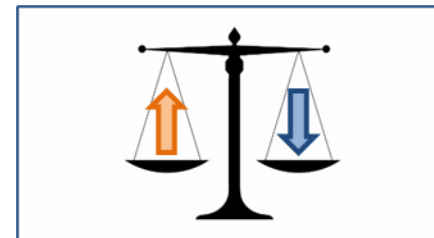
vs.

Raport asupra inflației, februarie 2026



Sursa: BNS, calcule BNM

Balanța riscurilor asociate prognozei curente



Sectorul extern

- ↑ Conflictul din Orientul Mijlociu și războiul din Ucraina
- ↑ Creșterea prețurilor internaționale la produsele alimentare
- ↑ Schimbările climatice
- ↑ Aprecierea dolarului SUA
- ↑ Presiunile asupra prețului petrolului pe fondul riscurilor geopolitice
- ↑ Tensionarea pieței europene a gazelor naturale
- ↑ Creșterea inflației externe
- ↓ Încetinirea creșterii economice în zona euro

Sectorul real

- ↑ Vulnerabilitatea prețurilor la fructele și legumele autohtone față de condițiile meteorologice în perioada următoare
- ↑ Impactul războiului din Orientul Mijlociu asupra prețurilor la resursele energetice
- ↑ ↓ Incertitudini cu privire la momentul și magnitudinea ajustării tarifelor la serviciile reglementate
- ↑ ↓ Incertitudini cu privire la producția agricolă din anul curent
- ↑ ↓ Diminuarea numărului de consumatori aflați pe teritoriul Republicii Moldova

Sectorul monetar și public

- ↑ Evoluția cursului efectiv NEER/REER
- ↑ Finanțarea externă și impulsul fiscal
- ↓ Implementarea Planului de creștere economică pentru Republica Moldova

Decizia de politică monetară din 7 mai 2026

1. Se stabilește rata de bază aplicată la principalele operațiuni de politică monetară pe termen scurt la nivelul de 6,50 la sută anual.
2. Se stabilesc ratele de dobândă:
 - a) la creditele overnight, la nivelul de 8,50 la sută anual;
 - b) la operațiunile repo, la nivelul de 6,75 la sută anual;
 - c) la depozitele overnight, la nivelul de 4,50 la sută anual.
3. Se menține norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în lei moldovenești și în valută neconvertibilă la nivelul actual de 18,0 la sută din baza de calcul;
4. Se menține norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în valută liber convertibilă la nivelul actual de 26,0 la sută din baza de calcul.





Vă mulțumim!