Publicat pe (https://bnm.md)

Politica monetară

Extinde Ascunde

Comunicate Press room

18.09.2025

Decizia de politică monetară, 18.09.2025

Comitetul executiv al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 18 septembrie 2025, a adoptat prin vot unanim următoarea hotărâre:

1. **Se stabilește rata de bază aplicată la principalele operațiuni de politică monetară pe termen scurt la nivelul de 6,00 la sută anual.**
2. **Se stabilesc ratele de dobândă:**
   a) la creditele overnight, la nivelul de 8,00 la sută anual;
   b) la operațiunile repo, la nivelul de 6,25 la sută anual;
   c) la depozitele overnight, la nivelul de 4,00 la sută anual.
3. **Se menține norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în lei moldovenești și în valută neconvertibilă la nivelul actual de 22,0 la sută din baza de calcul.**
4. **Se menține norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în valută liber convertibilă la nivelul actual de 31,0 la sută din baza de calcul.**

Decizia Băncii Naționale a Moldovei de continuare a măsurilor de relaxare a politicii monetare urmărește menținerea pe termen mediu a inflației în limitele intervalului de variație de ±1,5 puncte procentuale de la ținta de 5,0 la sută, considerat nivelul optim pentru creșterea și dezvoltarea economică a Republicii Moldova.

Banca Națională prin această decizie consolidează poziția de susținere și stimulare a cererii agregate, inclusiv prin încurajarea consumului și a investițiilor, echilibrării economiei naționale și a contului curent, punând accent pe ancorarea așteptărilor inflaționiste. Efectele se vor transmite treptat prin scăderea ratelor de dobândă pe piețele monetară, de depozit și de credit, luând în considerare lag-urile temporale de transmisie de politică monetară prin canalul ratei dobânzii.

Informațiile macroeconomice recente confirmă, în mare parte, principalele ipoteze și concluzii reflectate în cadrul prognozei publicate în Raportul asupra inflației, august 2025, care prevede o traiectorie descrescătoare a inflației, cu revenirea acesteia în intervalul de variație a țintei în luna decembrie curent.

Inflația anuală, în luna august curent, a continuat trendul descendent și a constituit 7,3 la sută, diminuându-se cu 0,6 puncte procentuale față de luna precedentă și plasându-se peste limita superioară a intervalului de variație de ±1,5 puncte procentuale de la ținta de 5,0 la sută. Evoluția inflației în luna august a fost similară celei anticipate în cadrul Raportului asupra inflației, august 2025 și confirmă principalele ipoteze aferente prognozei acesteia. În structură, evoluția ratei anuale a inflației în luna august 2025 a fost determinată, în principal, de dinamica prețurilor reglementate și a celor la produsele alimentare. Conform estimărilor, cererea agregată a continuat să genereze un impact dezinflaționist asupra prețurilor în perioada de referință.

Mediul extern. Economia mondială evoluează pe fondul persistenței incertitudinilor și riscurilor aferente

tarifelor comerciale și tensiunilor geopolitice. Cu toate acestea, se atestă o ameliorare a situației economice în zona euro, fapt ce a contribuit la majorarea prognozei PIB pentru zona euro în anul curent. Piața petrolieră rămâne influențată de deciziile OPEC+ de recuperare a întregului volum de producție de petrol, precum și de presiunile SUA asupra Indiei și Chinei de a renunța la importul de petrol din Rusia. Cotația Netherlands TTF este în ușoară scădere, în condițiile suficienței nivelului de umplere a capacităților de stocare a gazelor în UE pentru începerea sezonului rece al anului în Europa și cererii asiatice reduse pentru gazul natural. Totodată, prognozele privind cotațiile internaționale la produsele alimentare indică, în continuare, creșteri față de nivelurile din anul precedent.

Activitatea economică. Datele operative publicate de BNS pentru perioada aprilie-iunie 2025 conturează unele premise de redresare a activității economice în perioada de referință, dar cu menținerea acesteia în teritoriu negativ. Astfel, în luna iunie 2025, rata anuală a exporturilor a înregistrat un nivel de -7,7 la sută, în timp ce rata anuală a importurilor a continuat dinamica pozitivă, constituind 23,1 la sută. Producția industrială în luna iunie 2025 s-a menținut în palierul pozitiv, înregistrând o creștere de 3,2 la sută. O dinamică mai pronunțată este consemnată pentru cifra de afaceri în comerțul cu bunuri (10,1 la sută) și pentru cifra de afaceri în comerțul cu ridicata (6,9 la sută). De menționat că, din perspectiva surselor de finanțare a consumului, transferurile de mijloace bănești s-au majorat cu 6,8 la sută în luna iunie comparativ cu iunie 2024, după scăderile din primele două luni ale trimestrului II 2025. În același timp, fondul de salarizare în trimestrul II 2025 a crescut cu 10,8 la sută.

Condițiile monetare. În luna august 2025, ratele medii ponderate ale dobânzilor la creditele și depozitele noi în lei au continuat trendul ascendent. Astfel, rata medie ponderată a dobânzii la creditele noi acordate a constituit 9,38 la sută anual, iar cea la depozite 4,92 la sută anual, în creștere cu 0,03 și, respectiv, 0,11 puncte procentuale față de iulie 2025. Pe parcursul lunii august 2025, s-a menținut creșterea anuală pozitivă a volumelor creditelor și depozitelor în lei.

Actualizarea prognozei. Balanța riscurilor prognozei inflației este echilibrată, cu o înclinare dezinflaționistă până la finele orizontului de prognoză. Incertitudinile se mențin semnificative. Principalele surse sunt incertitudinile privind producția agricolă din anul curent și anul viitor, ajustarea tarifelor la serviciile reglementate, volumul consumului, al investițiilor și al remiterilor asociate escaladării situației în regiune, migrația populației și cererea regională mai moderată ca urmare a sancțiunilor impuse reciproc de către țările din regiune.

BNM va monitoriza în continuare cu precauție situația macroeconomică internă și cea externă, riscurile și incertitudinile asociate evoluției inflației pe termen scurt și pe termen mediu, iar deciziile ulterioare de politică monetară, îndreptate spre asigurarea și menținerea stabilității prețurilor, vor depinde de perspectivele actualizate ale inflației.

Următoarea ședință a Comitetului executiv al BNM cu privire la promovarea politicii monetare va avea loc pe data de 6 noiembrie 2025, conform calendarului [1] aprobat.

Evoluția ratelor dobânzilor principalelor instrumente de politică monetară [2]

Vezi și

Tag-uri

Rezervele obligatorii [3]

credite overnight [4]

depozite overnight [5]

rata de baza [6]

facilitatea de creditare [7]

facilitatea de depozit [8]

ritmul inflatiei [9]

inflatia [10]

Sursa URL:
https://bnm.md/ro/content/decizia-de-politica-monetara-18092025

Legături conexe:

[1] https://bnm.md/ro/content/calendarul-sedintelor-comitetului-executiv-cu-privire-la-promovarea-politicii-monetare-pe [2] https://bnm.md/ro/content/ratele-dobanzilor?base_rates_full [3] https://bnm.md/ro/search?hashtags[0]=Rezervele obligatorii [4] https://bnm.md/ro/search?hashtags[0]=credite overnight [5] https://bnm.md/ro/search?hashtags[0]=depozite overnight [6] https://bnm.md/ro/search?hashtags[0]=rata de baza [7] https://bnm.md/ro/search?hashtags[0]=facilitatea de creditare [8] https://bnm.md/ro/search?hashtags[0]=facilitatea de depozit [9] https://bnm.md/ro/search?hashtags[0]=ritmul inflatiei [10] https://bnm.md/ro/search?hashtags[0]=inflatia