Publicat pe (https://bnm.md)

Politica monetară

Extinde Ascunde

Comunicate Press room

19.03.2026

Decizia de politică monetară, 19.03.2026

Comitetul executiv al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 19 martie 2026, a adoptat prin vot unanim următoarea hotărâre:

1. **Se menține rata de bază aplicată la principalele operațiuni de politică monetară pe termen scurt la nivelul actual de 5,00 la sută anual.**
2. **Se mențin ratele de dobândă:**
   a) la creditele overnight, la nivelul actual de 7,00 la sută anual;
   b) la operațiunile repo, la nivelul actual de 5,25 la sută anual;
   c) la depozitele overnight, la nivelul actual de 3,00 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.**

Banca Națională a Moldovei a adoptat decizia dată în contextul unor turbulențe majore pe plan internațional cauzate de războiul din Orientul Mijlociu. Cotațiile internaționale la resursele energetice au atins un nivel ridicat și pot afecta activitatea economică globală, cu efecte negative asupra procesului inflaționist pe plan mondial.

Decizia este adoptată luând în considerare măsurile de politică monetară anterioare, inclusiv decalajele transmisiei acestora și vizează asigurarea și menținerea pe termen mediu a inflației în limitele intervalului de variație de ±1,5 puncte procentuale de la ținta de 5,0 la sută.

Actualizarea parțială a prognozei inflației prezintă o deviere de la principalele ipoteze și concluzii reflectate în cadrul prognozei publicate în Raportul asupra inflației, februarie 2026 [1], în principal, ca urmare a sporirii prețurilor produselor energetice în condițiile tensiunilor geopolitice.

BNM va monitoriza în continuare cu precauție situația macroeconomică internă și cea externă, riscurile și incertitudinile asociate evoluției inflației pe termen scurt și mediu. În cazul confirmării riscului de menținere la un nivel ridicat a prețurilor internaționale la resursele energetice, produsele alimentare și la materiile prime, va interveni cu decizii de politică monetară restrictive adecvate pentru a combate presiunile inflaționiste și efectele de runda a doua de la șocurile de ofertă în vederea atingerii obiectivului fundamental de asigurare și menținere a stabilității prețurilor.

Inflația anuală a constituit 5,06 la sută, cu 0,22 puncte procentuale superioară față de luna precedentă, fiind în proximitatea țintei inflației pe termen mediu de 5,0 la sută. De menționat că pentru a doua lună consecutiv rata anuală a inflației s-a menținut în limitele intervalului de variație de ±1,5 puncte procentuale de la țintă.

Evoluția inflației în luna februarie 2026 a fost ușor superioară celei anticipate în cadrul prognozei publicate

în Raportul asupra inflației, februarie 2026. În structură, rata anuală a inflației în luna februarie a fost determinată, în principal, de majorarea prețurilor la produsele alimentare, a inflației de bază și a prețurilor la combustibili, fiind parțial atenuată de contractarea prețurilor reglementate. Cererea agregată și-a menținut influența dezinflaționistă asupra prețurilor în perioada de referință.

Mediul extern. Economia mondială evoluează în condițiile intensificării conflictelor geopolitice și a tensiunilor comerciale globale. În această conjunctură, perspectivele creșterii economice pentru zona euro rămân conform anticipărilor, iar inflația medie anuală va fi în proximitatea țintei BCE. Prețul petrolului și cotațiile europene la gazele naturale s-au majorat din cauza declanșării războiului în Orientul Mijlociu la sfârșitul lunii februarie 2026 și a închiderii Strâmtorii Ormuz. În contextul menținerii cererii și ofertei mondiale de produse agricole și alimentare, prognoza privind stabilitatea indicelui FAO rămâne valabilă. Astfel, se anticipează o creștere ușoară a prețurilor internaționale la produsele alimentare în anii 2026 și 2027. Totodată, reducerea ofertei de fertilizanți pe piața mondială, ca urmare a conflictelor regionale existente, va determina creșterea costurilor în agricultură, în special în anul viitor.

În cazul prelungirii ostilităților și blocării căilor logistice din Orientul Mijlociu pe un termen mai îndelungat, prețurile internaționale la resursele energetice, produsele alimentare și la materiile prime vor rămâne la un nivel ridicat și vor avea repercusiuni negative accentuate asupra inflației și activității economice pe plan extern și intern.

Activitatea economică. În trimestrul IV 2025, dinamica anuală a PIB s-a temperat, după accelerarea din trimestrul III 2025. Astfel, în perioada octombrie - decembrie 2025, PIB s-a majorat cu 3,6 la sută comparativ cu perioada similară a anului 2024, fiind determinat, preponderent, de impactul pozitiv al cererii interne atât din partea populației, datorită creșterii veniturilor în termeni reali, cât și din partea agenților economici. Cererea externă netă a atenuat parțial acest efect. Totodată, un impact pozitiv asupra dinamicii PIB a fost generat de sectoarele informații și comunicații, agricultură și industrie. Contribuții pozitive mai mici au fost din partea sectoarelor construcții, învățământ și administrație publică.

Potrivit datelor preliminare publicate de BNS, pe ansamblul anului 2025, activitatea economică a înregistrat o creștere de 2,4 la sută comparativ cu anul 2024.

Din perspectiva surselor de finanțare a consumului, fondul de salarizare în trimestrul IV 2025 a consemnat o creștere de 10,5 la sută în termeni nominali. De menționat că, transferurile de mijloace bănești în favoarea persoanelor fizice s-au majorat cu 18,3 la sută (în bază netă) în luna ianuarie a.c. comparativ cu ianuarie 2025.

Condițiile monetare. Efectul mecanismului de transmisie al deciziilor de politică monetară pe parcursul anului 2025 și situația creată pe piața monetară au condus la diminuarea ratelor medii ponderate ale dobânzilor la creditele și depozitele noi în lei în luna februarie 2026. Rata medie ponderată a dobânzii la depozite a constituit 4,99 la sută, iar cea la credite – 8,95 la sută, în scădere cu 0,11 și, respectiv, 0,22 puncte procentuale față de ianuarie 2026. Astfel, micșorarea ratelor a determinat creșterea cu 27,4 la sută a volumului creditelor noi acordate în lei față de luna precedentă.

Actualizarea prognozei. În ipoteza unui război în Orientul Mijlociu de scurtă durată, balanța riscurilor privind prognoza inflației prezintă o tendință inflaționistă până în trimestrul I 2027 și dezinflaționistă până la finele orizontului de prognoză. Principalele riscuri și incertitudini la adresa evoluției pe termen mediu a inflației sunt tendința de creștere a prețurilor internaționale la petrol și la gazele naturale în contextul tensiunilor și distorsionărilor geopolitice, modalitatea de ajustare a tarifelor la serviciile reglementate, incertitudinile cu privire la producția agricolă din anul viitor, volumul consumului, al investițiilor și al

remiterilor, migrația populației, precum și diminuarea numărului de consumatori care se află pe teritoriul Republicii Moldova pe fondul escaladării situației în regiune.

Următoarea ședință a Comitetului executiv al BNM cu privire la promovarea politicii monetare va avea loc pe data de 7 mai 2026, conform calendarului [2] aprobat.

Evoluția ratelor dobânzilor principalelor instrumente de politică monetară [3]

Vezi și

Tag-uri
Rezervele obligatorii [4]
credite overnight [5]
depozite overnight [6]
rata de baza [7]
facilitatea de creditare [8]
facilitatea de depozit [9]
ritmul inflatiei [10]
inflatia [11]

Sursa URL:
https://bnm.md/ro/content/decizia-de-politica-monetara-19032026

Legături conexe:

[1] https://bnm.md/ro/content/raportul-asupra-inflatiei-nr-1-2026 [2] https://bnm.md/ro/content/calendarul-sedintelor-comitetului-executiv-cu-privire-la-promovarea-politicii-monetare-pe [3] https://bnm.md/ro/content/ratele-dobanzilor?base_rates_full [4] https://bnm.md/ro/search?hashtags[0]=Rezervele obligatorii [5] https://bnm.md/ro/search?hashtags[0]=credite overnight [6] https://bnm.md/ro/search?hashtags[0]=depozite overnight [7] https://bnm.md/ro/search?hashtags[0]=rata de baza [8] https://bnm.md/ro/search?hashtags[0]=facilitatea de creditare [9] https://bnm.md/ro/search?hashtags[0]=facilitatea de depozit [10] https://bnm.md/ro/search?hashtags[0]=ritmul inflatiei [11] https://bnm.md/ro/search?hashtags[0]=inflatia