

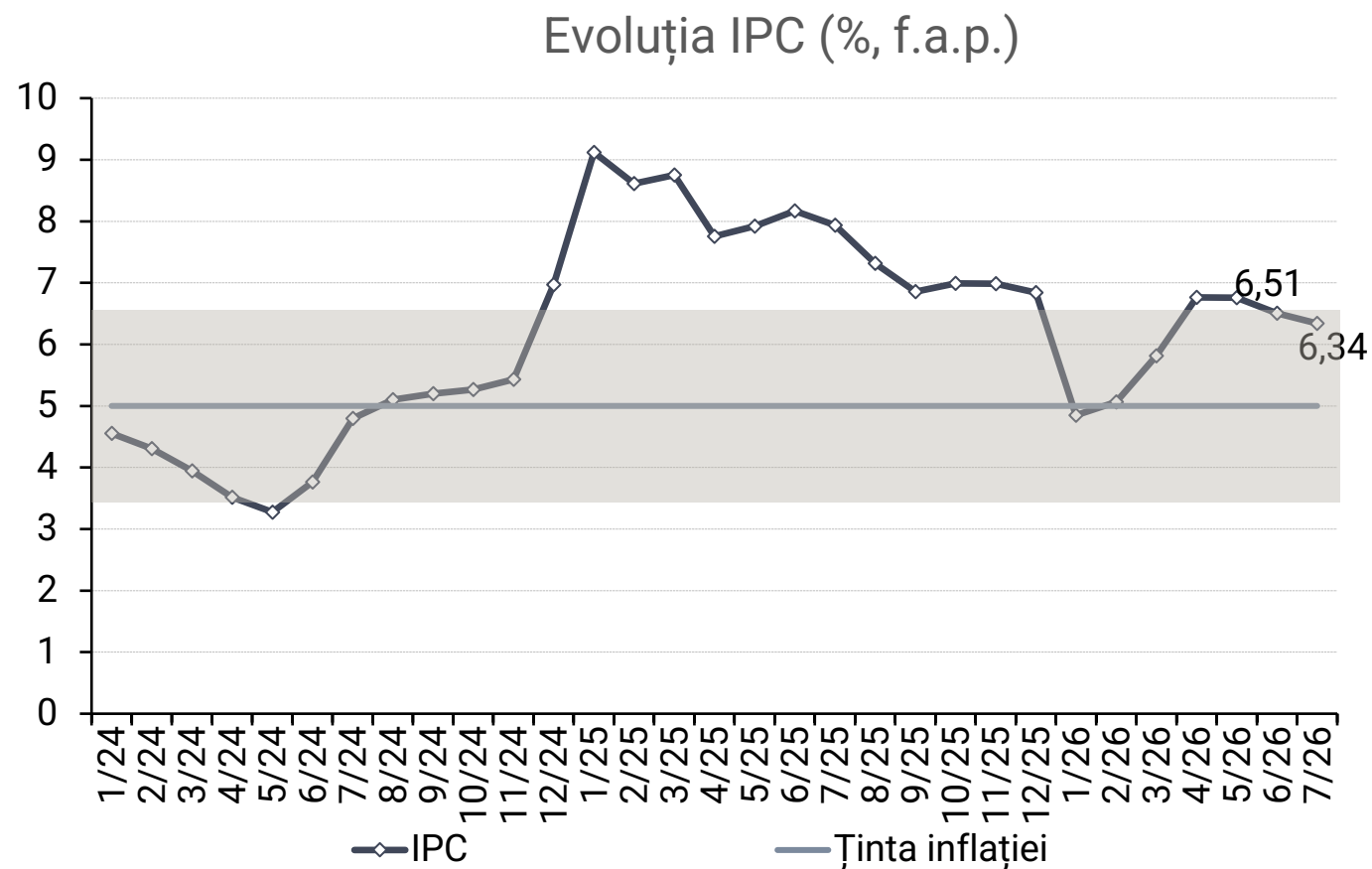
Raport asupra inflației August 2026



Chișinău

13 august 2026

În trimestrul II 2026, rata anuală a inflației s-a majorat față de trimestrul precedent, depășind limita superioară a intervalului de variație de $\pm 1,5$ puncte procentuale de la ținta inflației de 5,0 la sută



	Tr.I 2026	Tr.II 2026
IPC (% f.a.p.)	5,24	6,68

Determinanții inflației în trimestrul II 2026

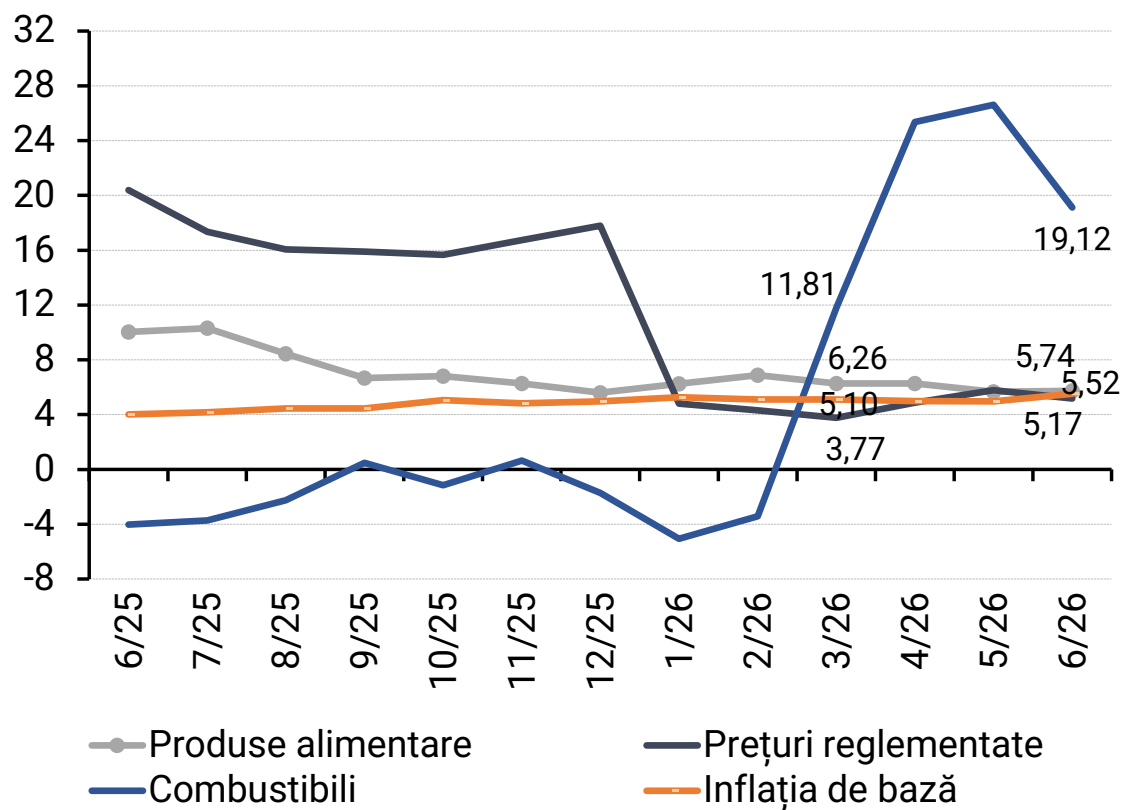
- ↑ prețurile internaționale la produsele petroliere și la gazele naturale
- ↑ prețurile internaționale la produsele alimentare
- ↑ efectele secundare ale majorării prețurilor la resursele energetice și ale ajustării tarifelor
- ↓ efectul perioadei de bază

Sursa: BNS, BNM

În luna iulie 2026, rata anuală a inflației a constituit 6,34 la sută.

Prețurile la combustibili și prețurile reglementate au crescut, în timp ce prețurile la produsele alimentare au urmat o traiectorie descendentă. Inflația de bază a rămas relativ stabilă

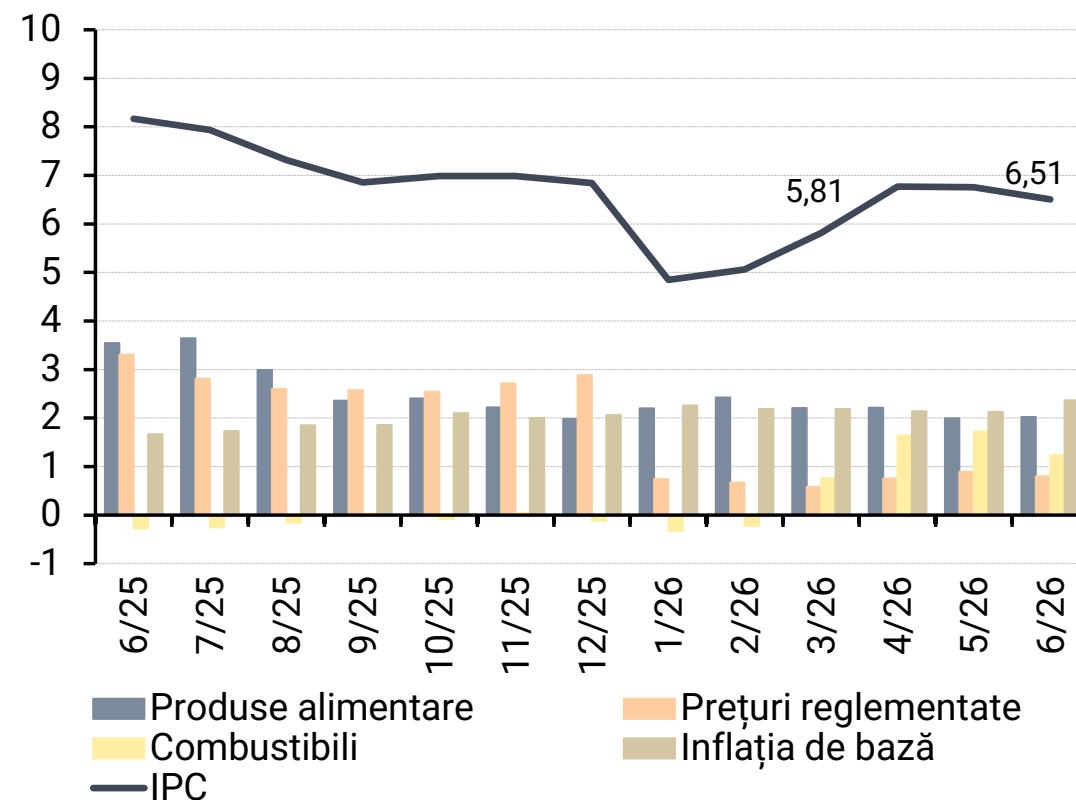
Rata anuală a componentelor inflației (%)



Sursa: BNS, calcule BNM

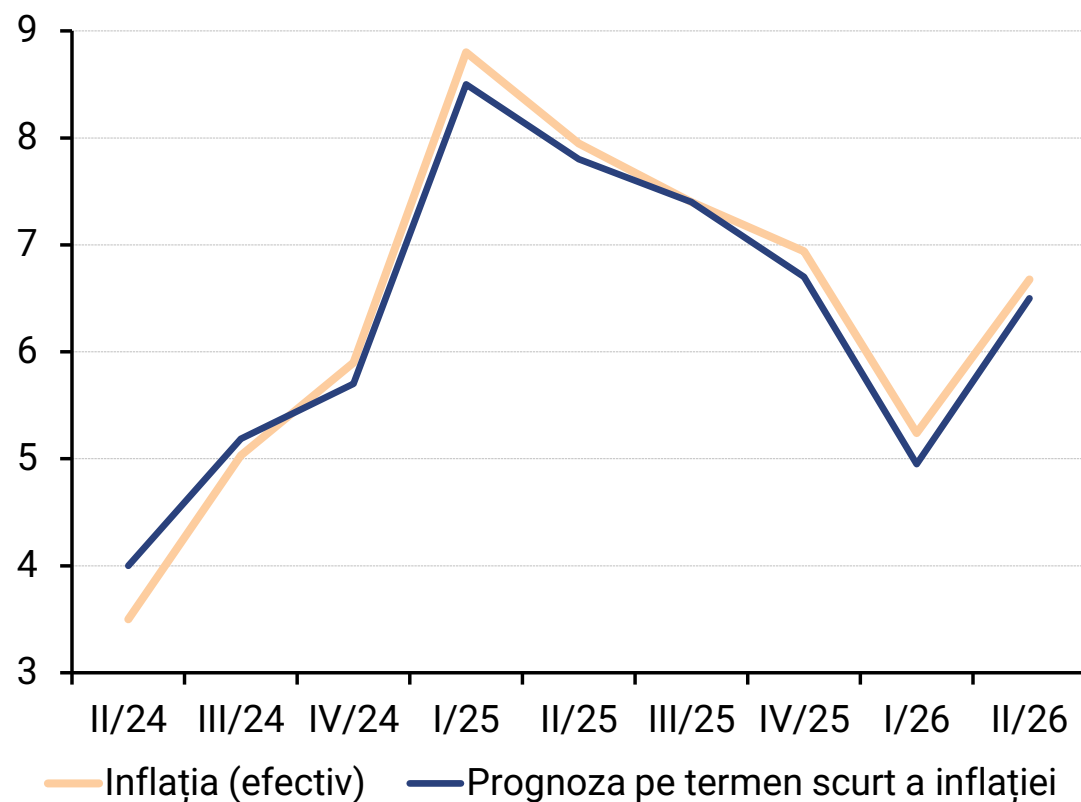
Toate componentele au contribuit la evoluția traiectoriei ratei anuale a inflației

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



În trimestrul II 2026, rata medie anuală a inflației a depășit nivelul prognozat în runda precedentă de prognoză, abaterea fiind explicată, în principal, de dinamica mai accentuată decât cea anticipată a prețurilor reglementate

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

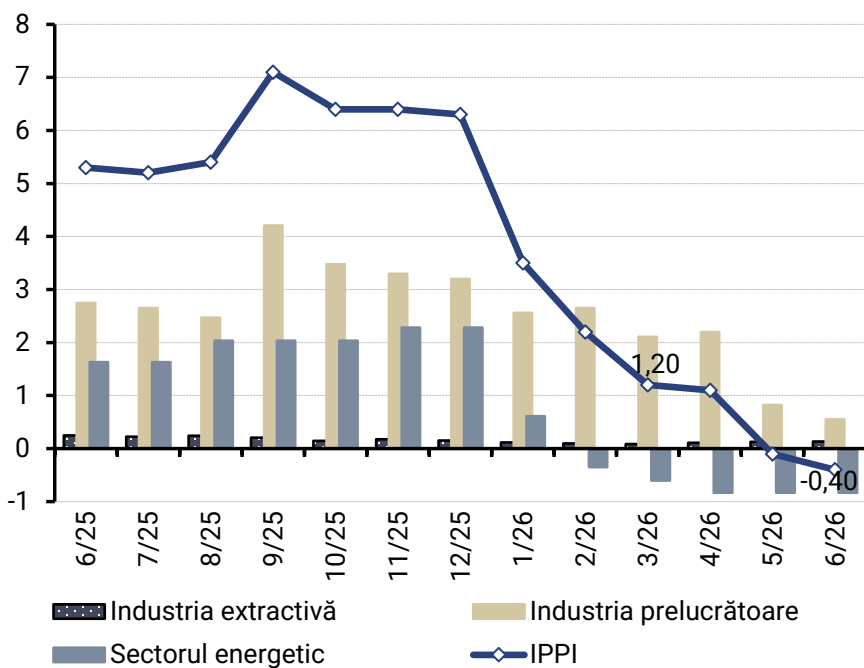


Evoluția și prognoza IPC și a componentelor sale			
	Efectiv (%)	Prognoză RI, mai 2026 (%)	Abaterea datelor efective față de prognoză (p.p.)
	tr. II 2026/ tr. II 2025	tr. II 2026/ tr. II 2025	
IPC	6,68	6,50	0,18
Inflația de bază	5,16	5,20	-0,04
Produse alimentare	5,90	5,80	0,10
Prețuri reglementate	5,28	3,70	1,58
Combustibili	23,70	25,80	-2,10

Sursa: BNS, BNM

Rata anuală a IPPI a continuat trendul descendent și a atins, în trimestrul II 2026, un nivel mediu de 0,2 la sută

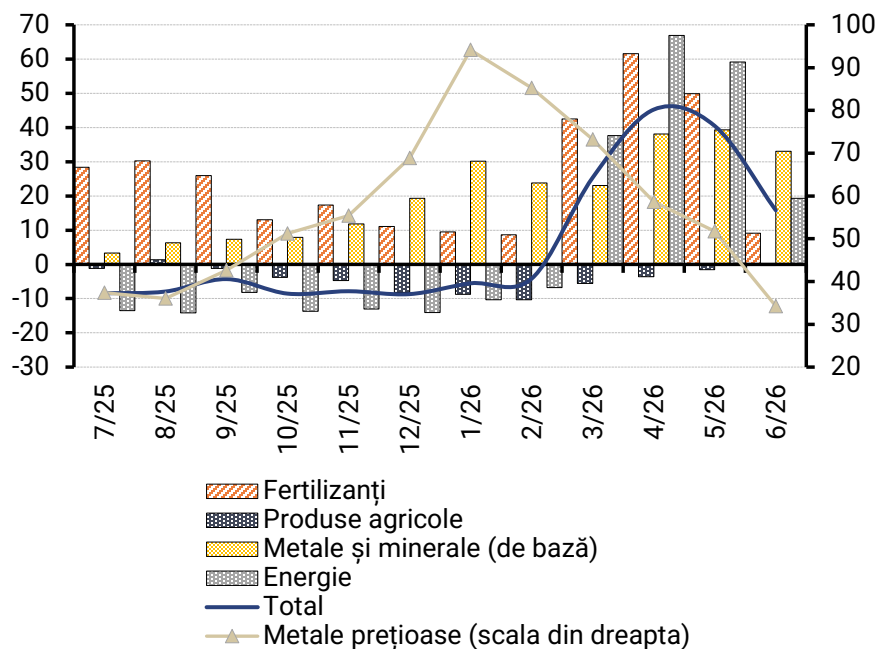
Rata anuală a IPPI (%) și contribuția componentelor acesteia clasificată după principalele ramuri (p.p.)



Sursa: BNS, calcule BNM

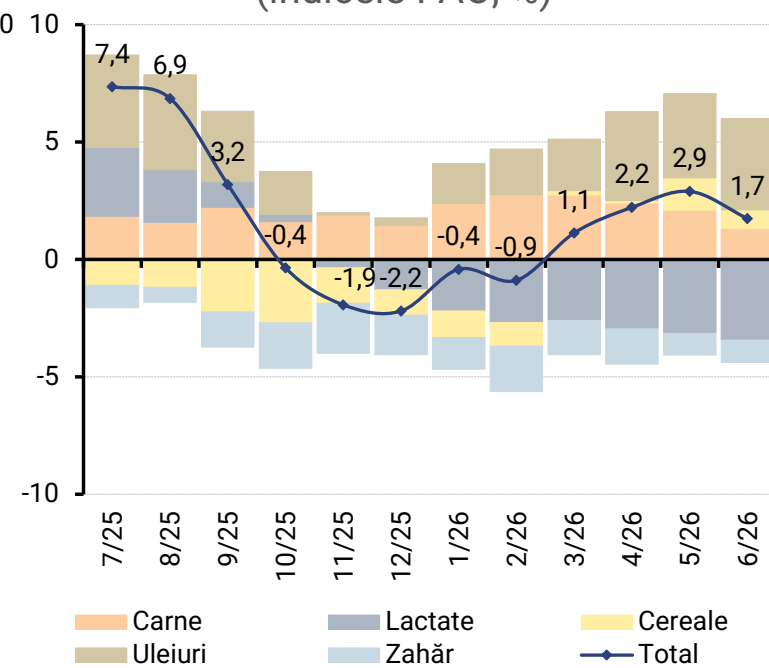
Cotațiile internaționale la materiile prime și cele la produsele alimentare au exercitat presiuni inflaționiste în trimestrul II 2026, însă au înregistrat o tendință similară de ușoară diminuare în luna iunie curent

Ritmul anual de creștere a indicilor prețurilor mondiale (%)



Sursa: Banca Mondială, calcule BNM

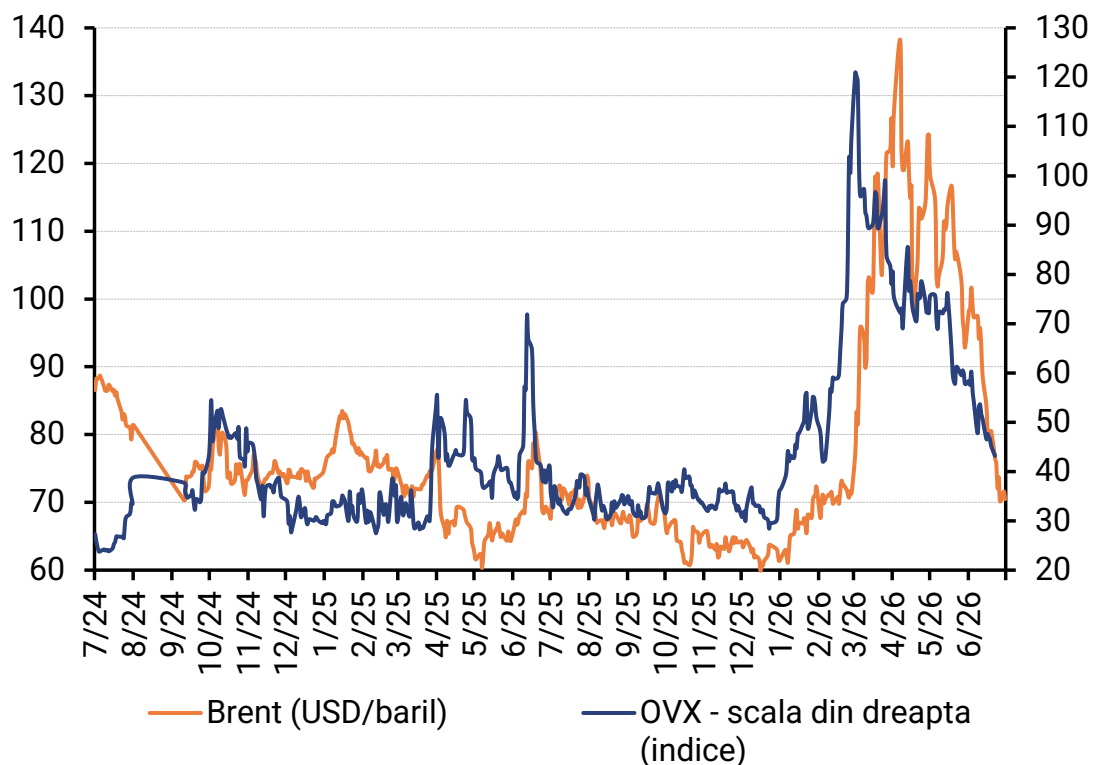
Ritmul anual de creștere a prețurilor mondiale la produsele alimentare (indicele FAO, %)



Sursa: FAO, calcule BNM

Cotațiile internaționale la petrol și cele europene la gazele naturale au înregistrat o volatilitate ridicată pe parcursul trimestrului II 2026, consemnând, totodată, o creștere față de trimestrul precedent

Evoluția pieței petrolului



Sursa: Administrația pentru Informații în Domeniul
Energiei din SUA, CBOE (OVX)
*CBOE – Chicago Board Options Exchange
**OVX – Crude Oil Volatility Index

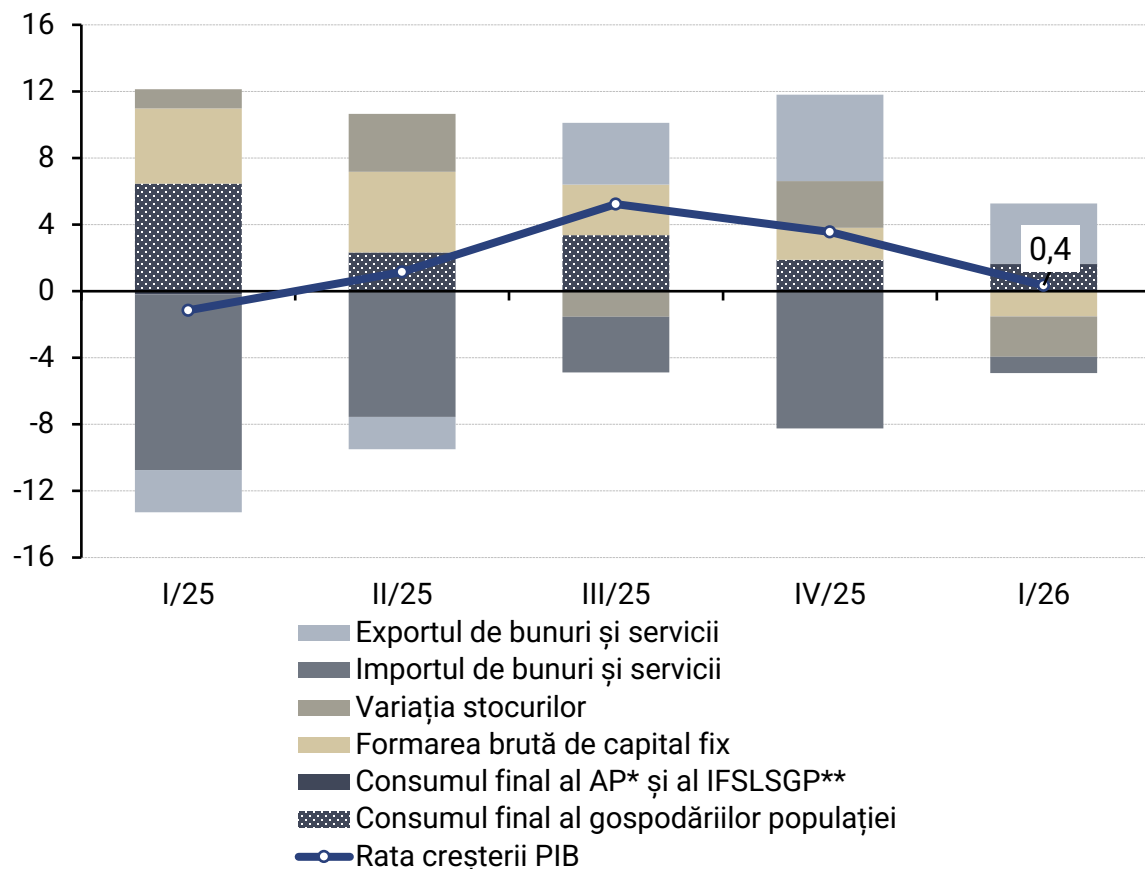
Evoluția prețurilor la gazele naturale
(euro/MWh)



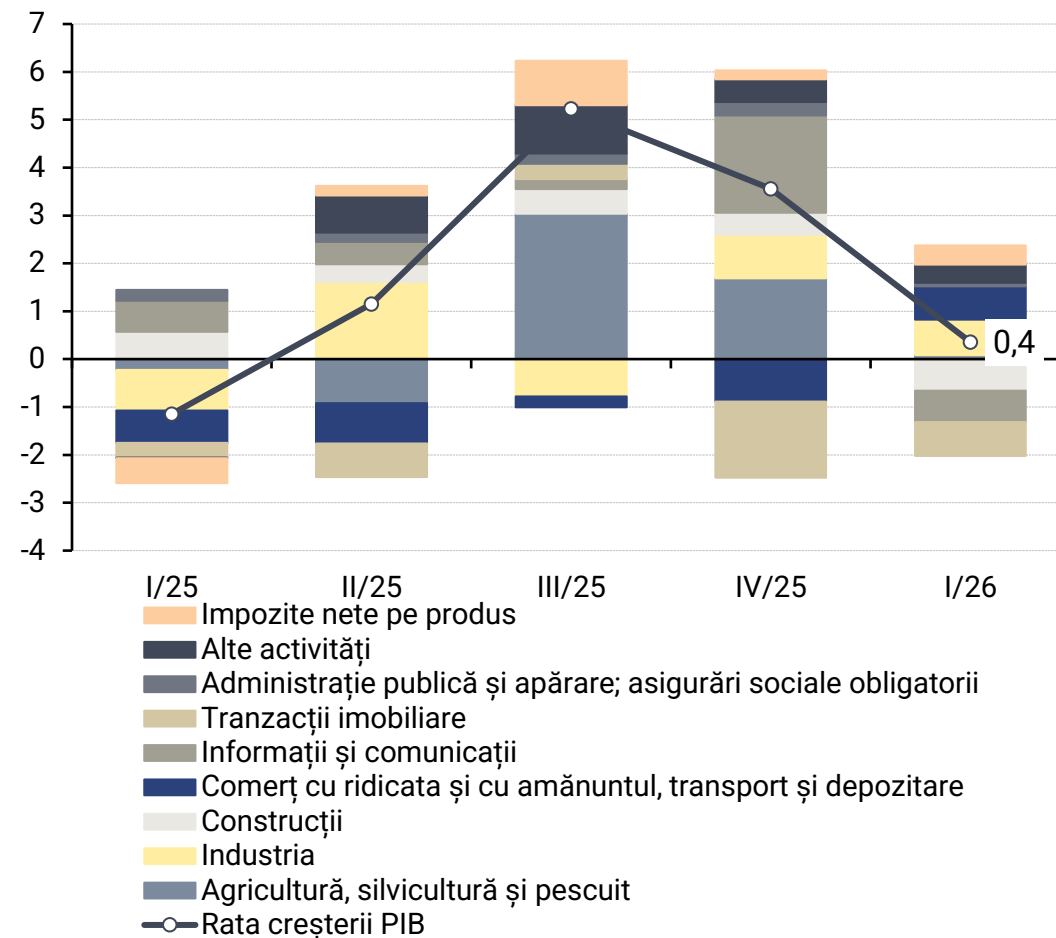
Sursa: Yahoo finance

În trimestrul I 2026, creșterea economică a încetinit semnificativ, după accelerarea consemnată în a doua jumătate a anului 2025. PIB a crescut cu 0,4 la sută anual, evoluție susținută, în principal, de sectoarele industrie, comerț cu ridicata și cu amănuntul, transport și depozitare

Cererea



Oferta



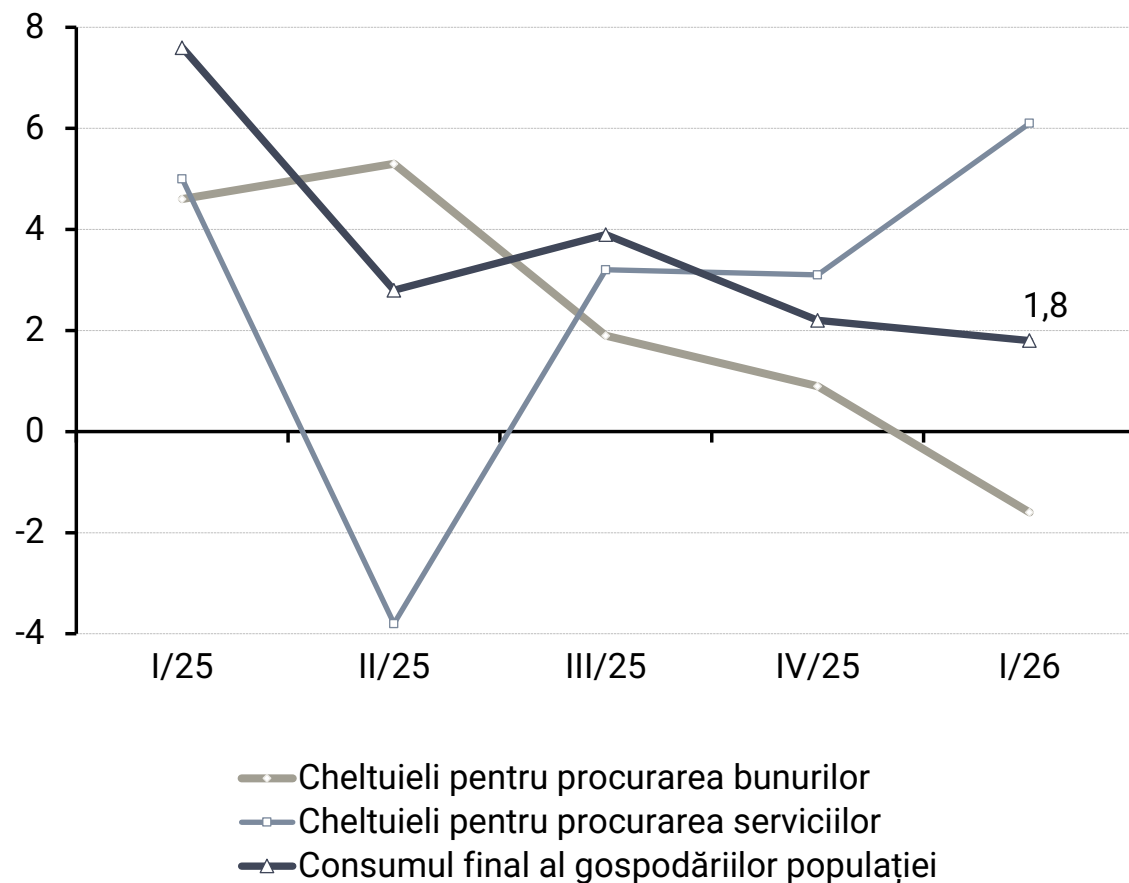
Sursa: BNS, calcule BNM

*Administrația publică

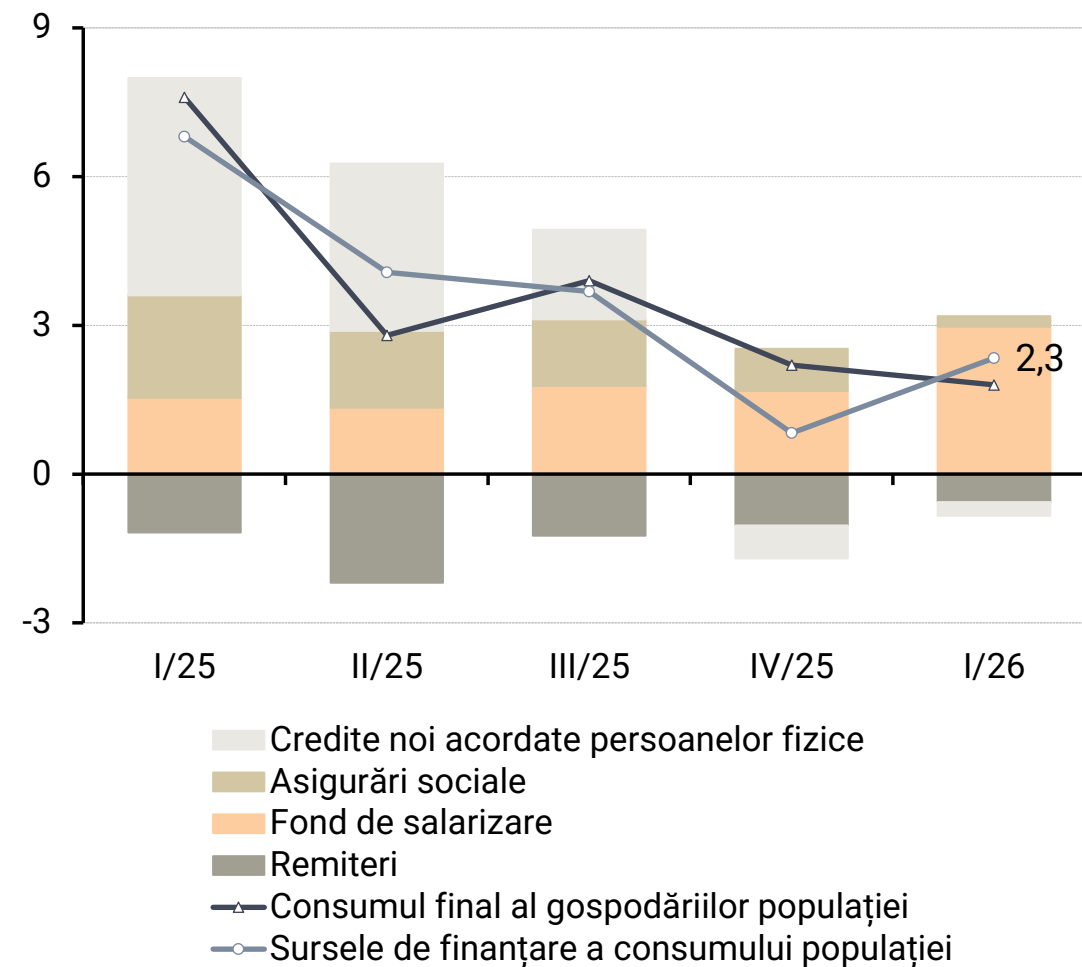
**Instituțiile fără scop lucrativ în serviciul gospodăriilor populației

Din perspectiva consumului final al gospodăriilor populației, cererea internă a înregistrat o dinamică pozitivă în trimestrul I 2026, fiind susținută în continuare de creșterea fondului de salarizare și a asigurărilor sociale

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



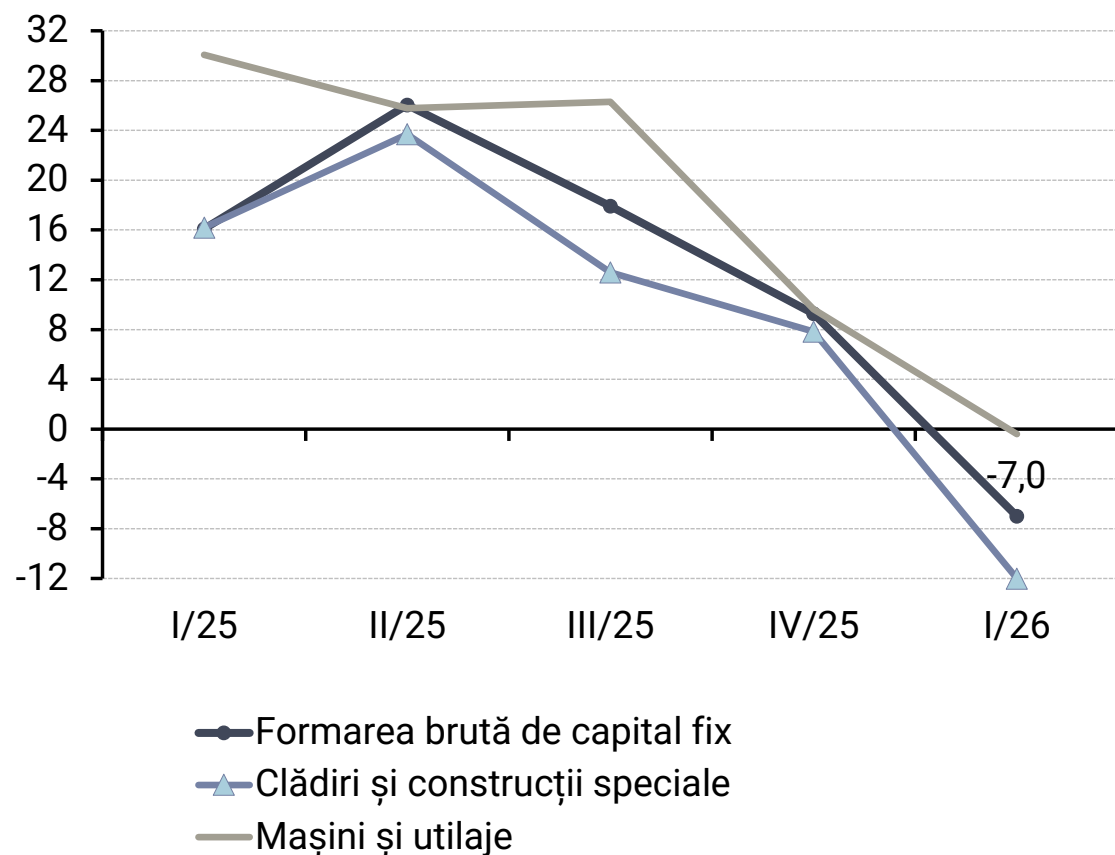
Sursele de finanțare (% f.a.p.)



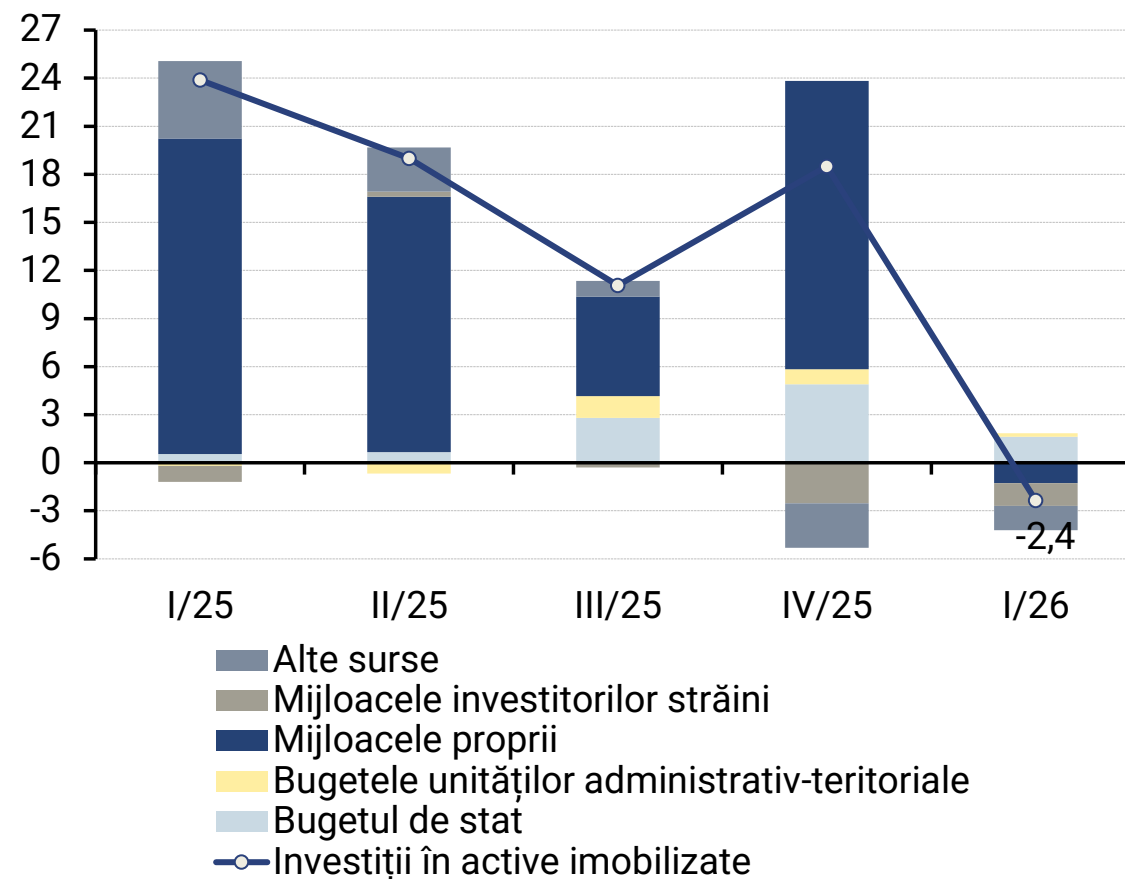
Sursa: BNS, calcule BNM

Din perspectiva investițiilor, cererea internă a avut o contribuție negativă la creșterea PIB în trimestrul I 2026. Mijloacele bugetului de stat și cele ale bugetelor UTA au constituit sursele principale de finanțare a investițiilor în active imobilizate

Dinamica anuală a investițiilor (%)



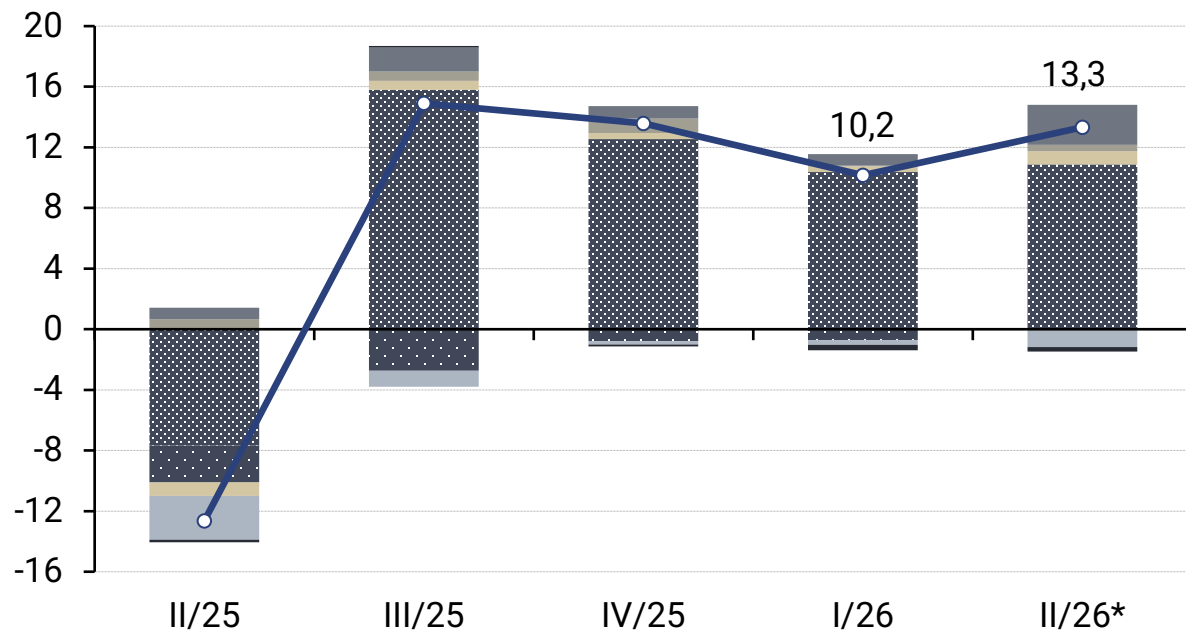
Dinamica anuală a investițiilor după sursele de finanțare (% termeni reali)



Sursa: BNS, calcule BNM

Cererea externă netă a continuat să contribuie pozitiv la dinamica PIB în trimestrul I 2026. Datele pentru primele două luni denotă perspective favorabile pentru o creștere economică mai accentuată în trimestrul II 2026

Export de mărfuri (% , f.a.p.)

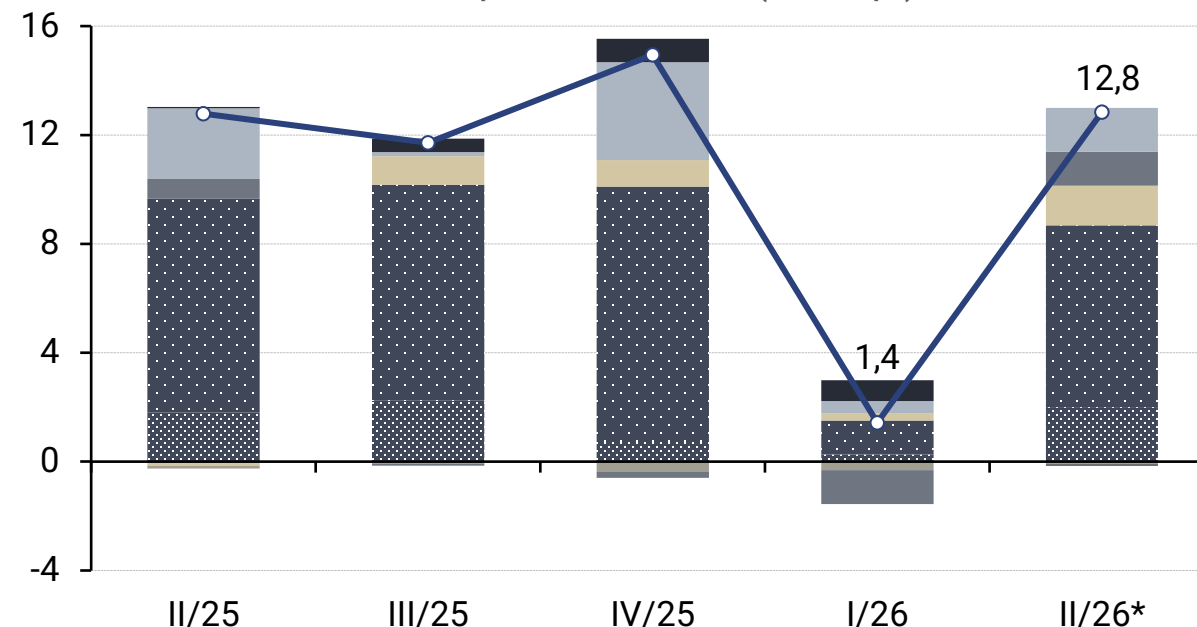


- Alte mărfuri
- Vehicule, aparate optice și de înregistrat sau de reprodus sunete
- Articole din metale, pietre sau ceramică
- Materiale textile și îmbrăcăminte
- Produsele industriei chimice și prelucrării lemnului
- Produse minerale
- Produse alimentare, ale regnului animal, băuturi și grăsimi
- Rata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

Sursa: BNS, calcule BNM

*aprilie-mai

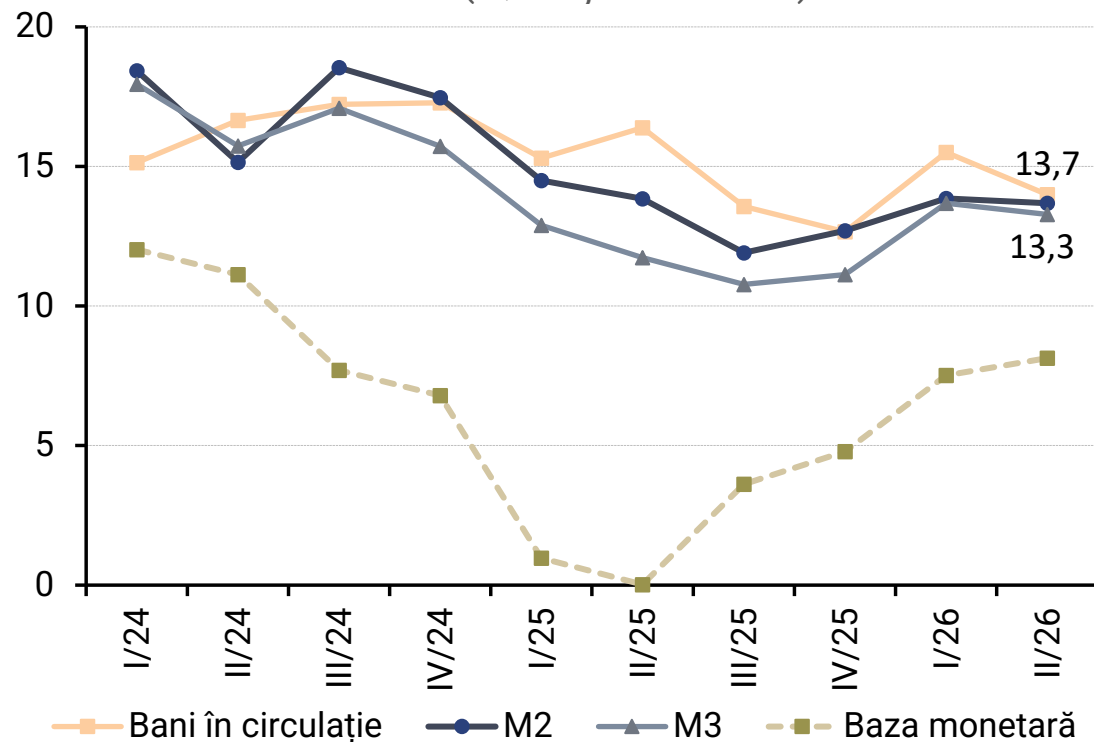
Import de mărfuri (% , f.a.p.)



- 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 II 2026, au înregistrat ritmuri de creștere mai moderate.** **Temperarea dinamicii anuale a agregatului monetar M3 a fost determinată, în principal, de** **diminuarea contribuției depozitelor în valută și a banilor în circulație**

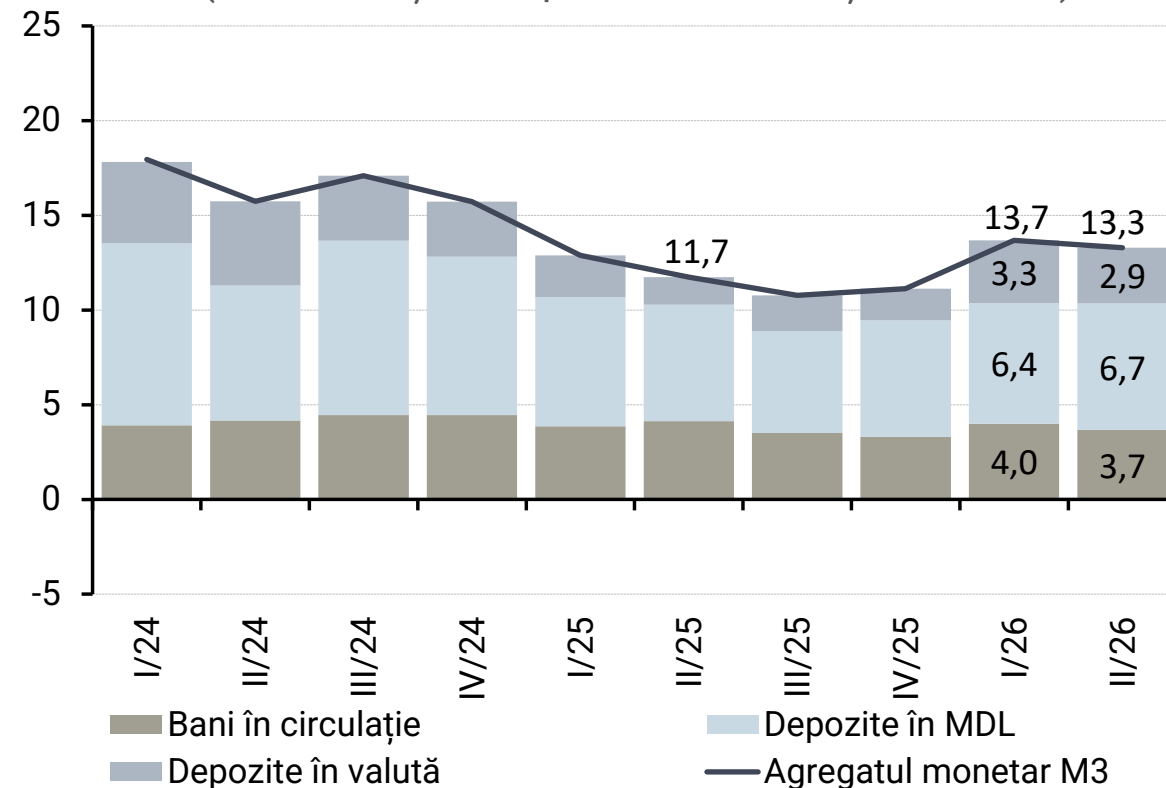
Modificarea agregatelor monetare
(%, creștere anuală)



Sursa: calcule BNM în baza datelor din Sinteza monetară din 13 iulie 2026

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

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

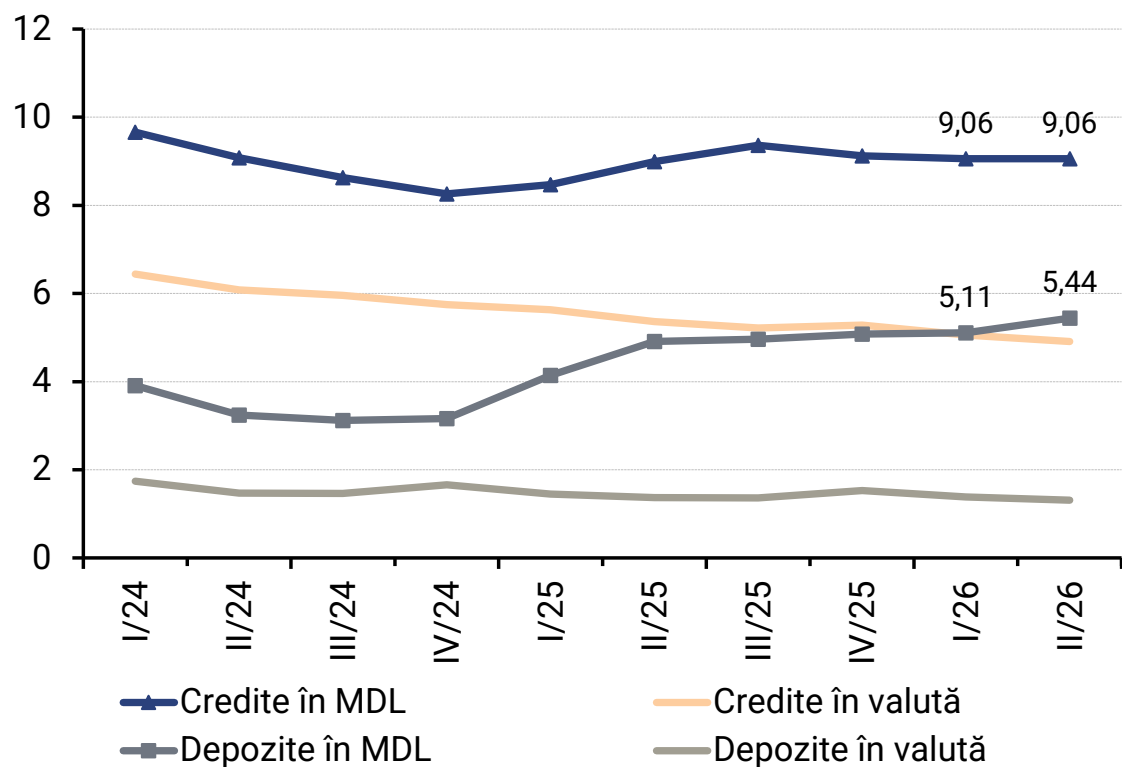


Sursa: calcule BNM

În trimestrul II 2026, pe segmentul monedei naționale, rata medie ponderată a dobânzilor la creditele noi acordate a rămas stabilă, în timp ce la depozitele noi la termen a continuat tendința ascendentă.

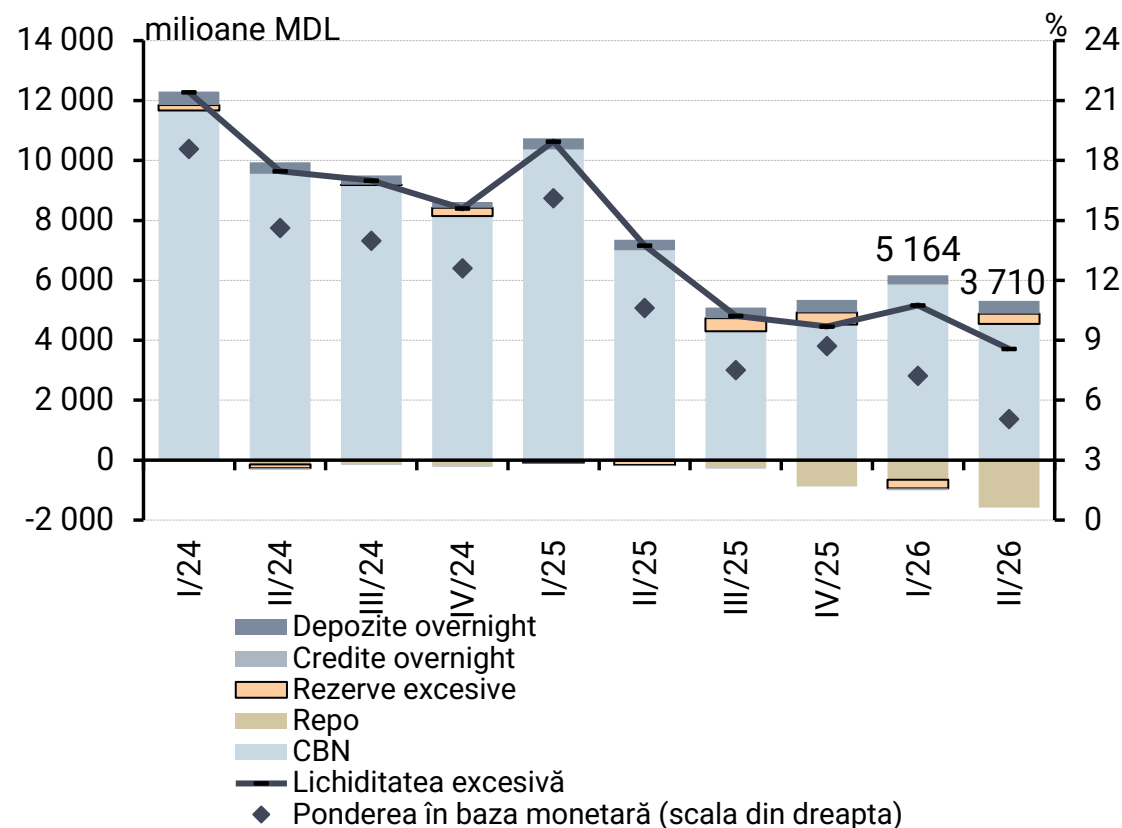
Lichiditatea excesivă pe termen scurt în sectorul bancar s-a diminuat față de trimestrul precedent

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 13 iulie 2026

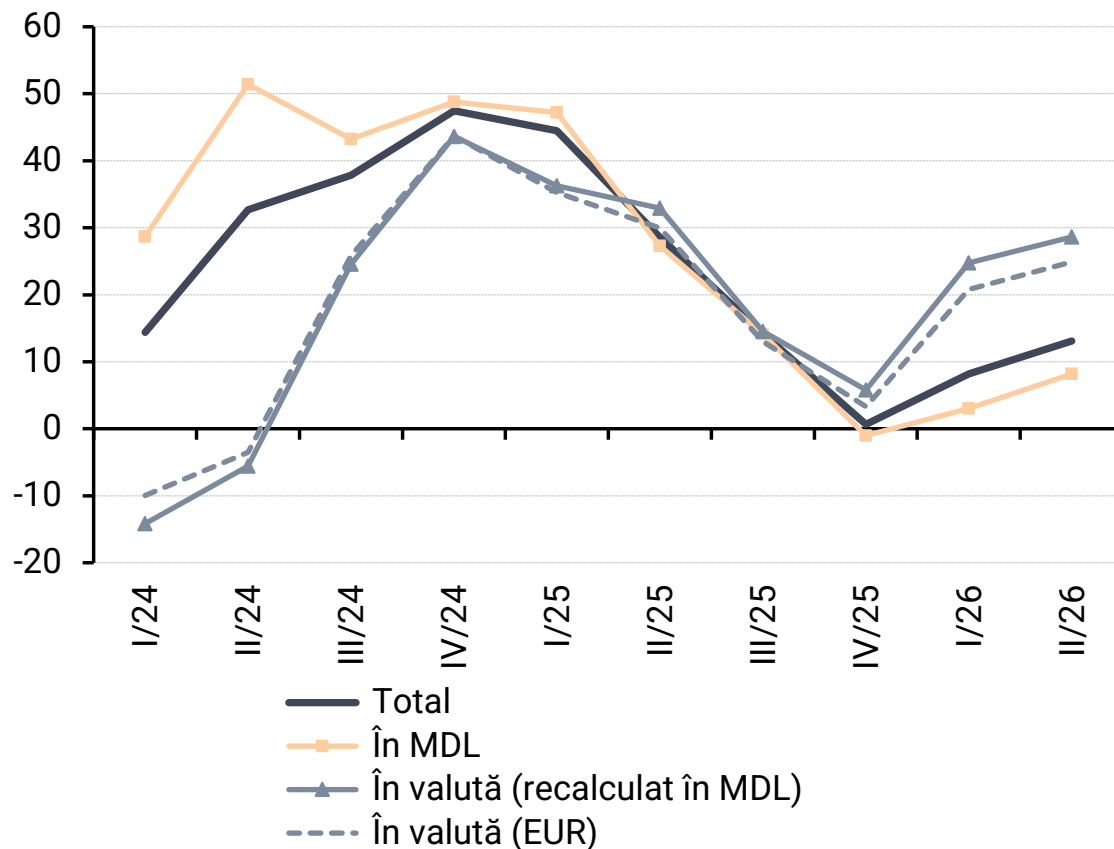
Lichiditatea excesivă din sectorul bancar (medii trimestriale)



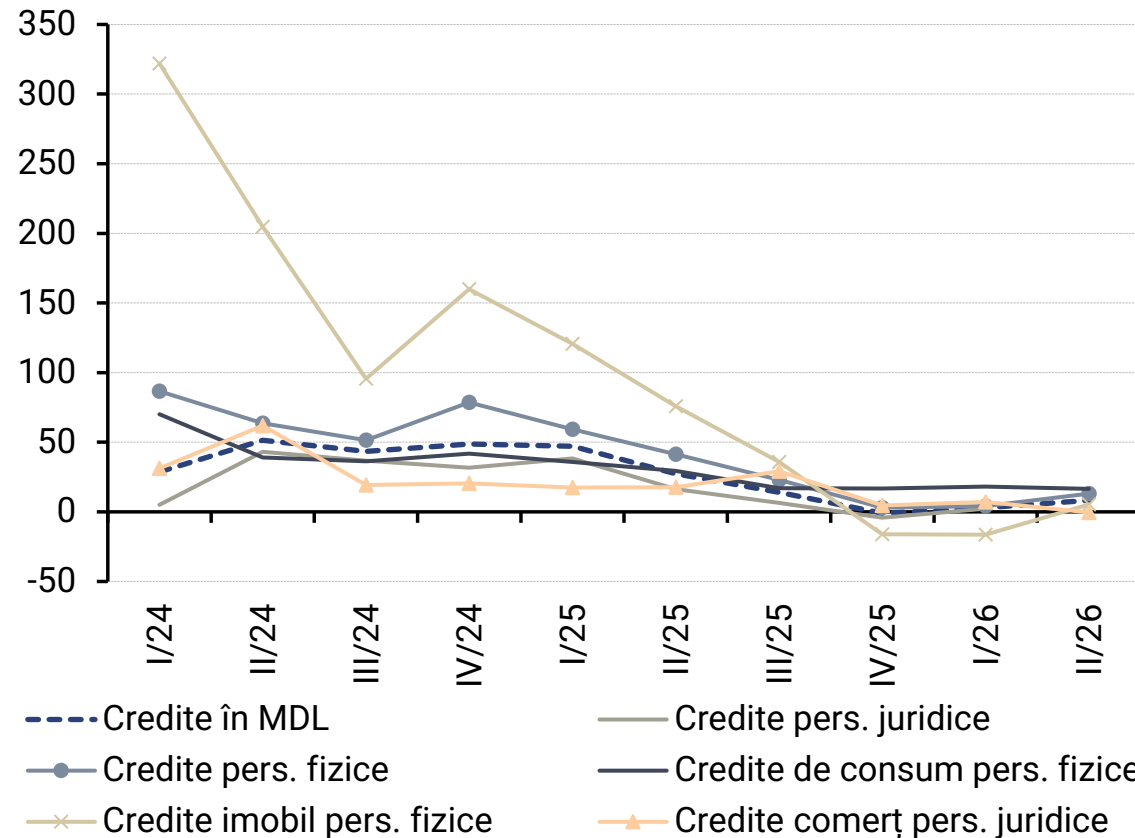
Sursa: calcule BNM

Procesul de creditare și-a continuat dinamica ascendentă, fiind determinat de creșterea atât a componentei în lei, cât și a celei în valută

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



Evoluția creditelor noi acordate în MDL (% creștere anuală)



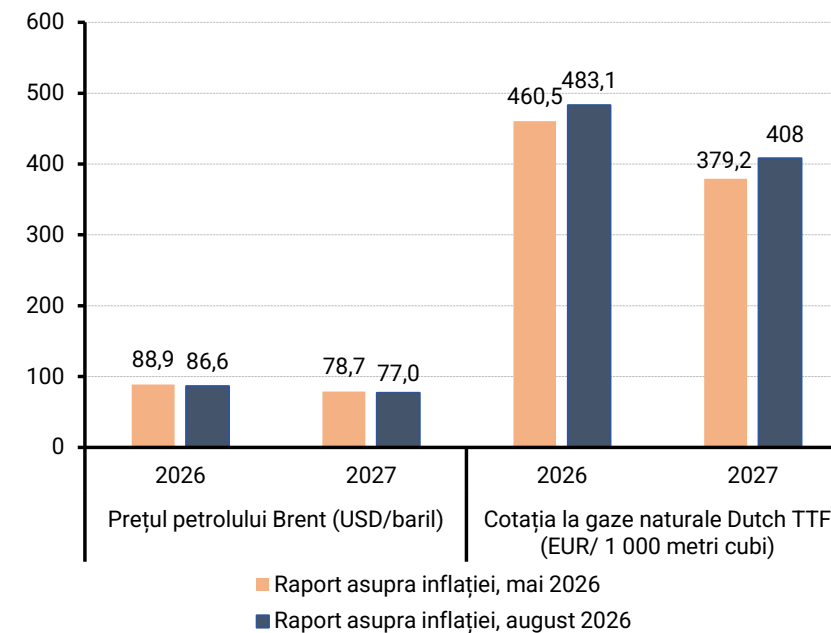
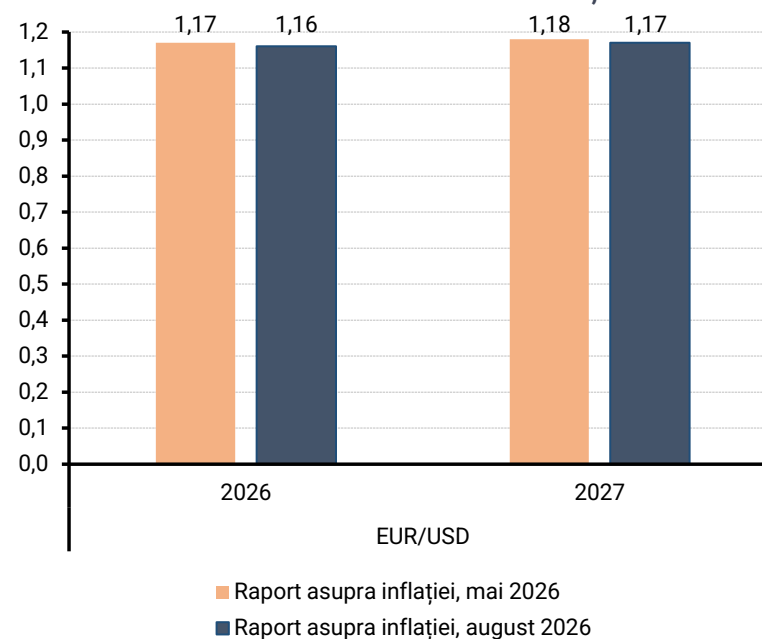
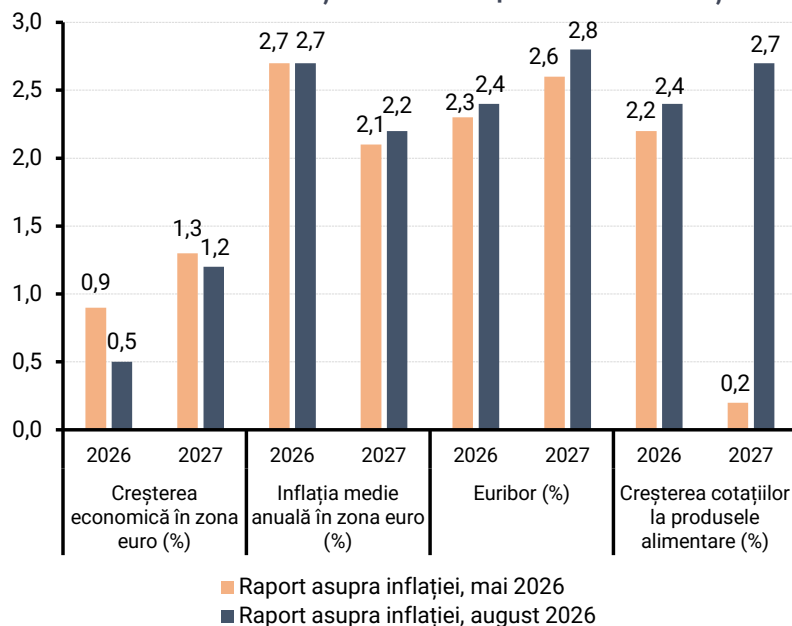
Sursa: calcule BNM în baza rapoartelor ORD prezentate de băncile licențiate până la data de 13 iulie 2026



Proгноза инфлаției

Ipoteze conturate din mediul extern

- Mediul extern continuă să fie caracterizat de un grad ridicat de incertitudine și riscuri, preponderent de natură inflaționistă;
- Perspectivele de creștere economică pentru zona euro se mențin influențate de incertitudinea sporită, fiind revizuite în sens descendent, reflectând impactul mai pronunțat al conflictului din Orientul Mijlociu;
- Se estimează că inflația în zona euro se va menține peste ținta BCE;
- Se anticipează un nivel mediu al parității EUR/USD de 1,16 pentru anul 2026 și de 1,17 pentru 2027, influențat de perspectivele moderate de creștere economică și de riscurile asociate sectorului energetic;
- Cotațiile internaționale la petrol au fost revizuite în sens descendent, pe fondul anticipării unei creșteri a producției mondiale de petrol, în timp ce cotațiile europene la gazele naturale au fost revizuite în sens ascendent, în contextul riscurilor geopolitice;
- Prețurile internaționale la produsele alimentare au fost revizuite în sens ascendent pentru anii 2026-2027, pe fondul perturbării lanțurilor de aprovizionare și al afectării fluxurilor comerciale internaționale.



Sursa: Bloomberg, Foreign Exchange Consensus Forecasts, calcule BNM

Inflația, ratele de politică monetară în regiune și condițiile economice

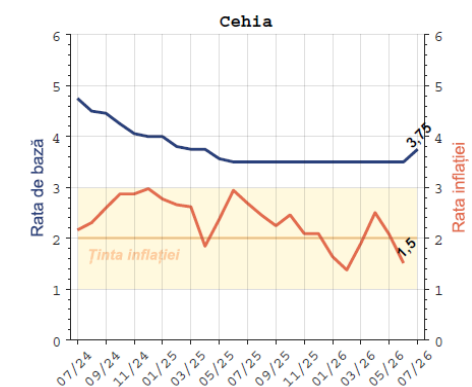
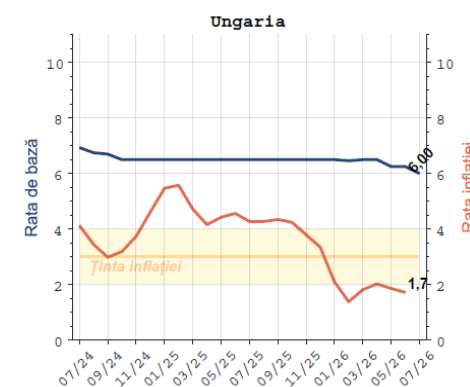
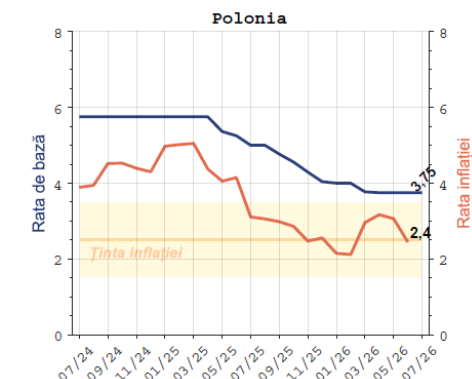
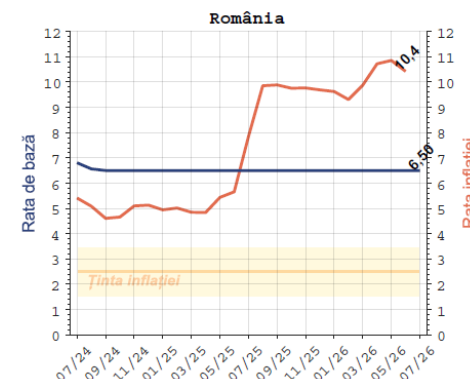
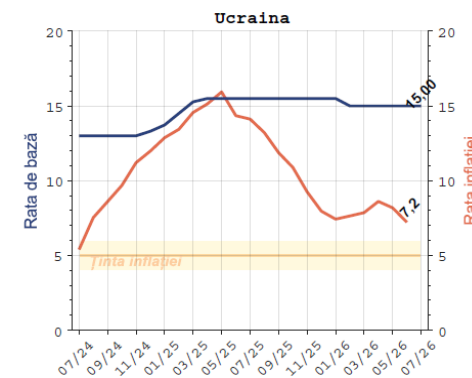
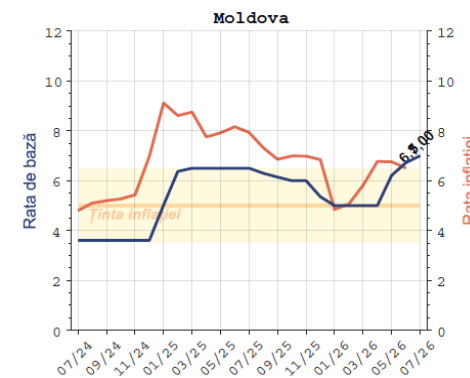
- Inflația în regiune se încadrează în coridorul țintei autorităților monetare din Cehia și Polonia;
- Rata dobânzii de politică monetară a fost menținută în Ucraina, România și Polonia, micșorată în Ungaria și majorată în Cehia;
- Economia SUA a continuat să crească într-un ritm sustenabil;
- Economia zonei euro și-a accelerat ușor ritmul de creștere în trimestrul II 2026;
- Dinamica activității industriale în zona euro a rămas negativă, însă ritmul de scădere s-a atenuat ușor pe parcursul lunilor aprilie-mai 2026.

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

Sursa: oficiile naționale de statistică

Note: *date statistice pentru trimestrul I 2026;

**date statistice pentru perioada aprilie-mai 2026.

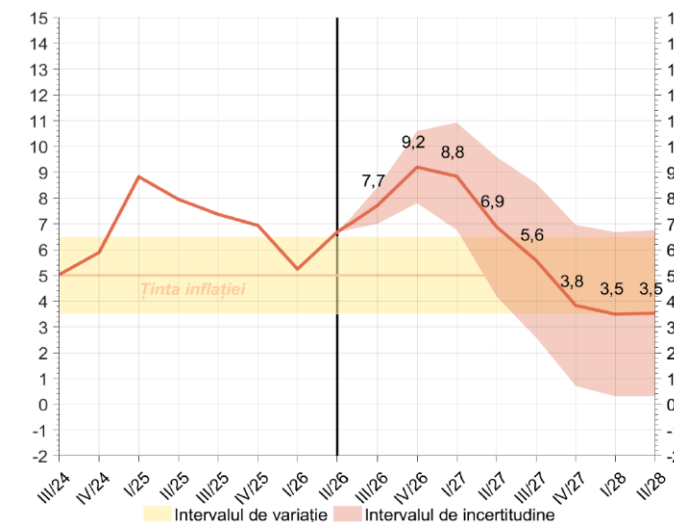


Sursa: oficiile naționale de statistică și băncile centrale

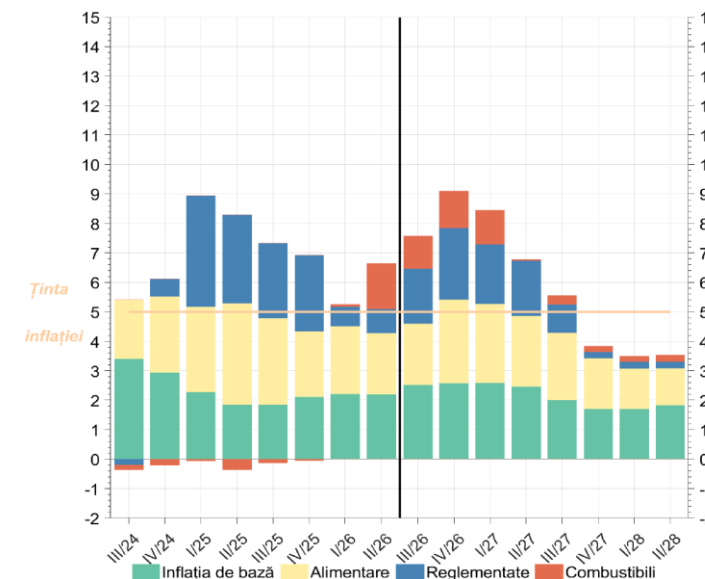
Proгноza inflației pe termen mediu

- **Rata anuală a inflației** va avea o tendință ascendentă până la finele anului curent, iar ulterior va înregistra o tendință descendentă până la sfârșitul perioadei de prognoză.
- **Rata anuală a inflației** va fi peste limita superioară a intervalului de variație de la ținta inflației pentru patru trimestre consecutive, ulterior, din trimestrul III 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 9,2 la sută în trimestrul IV 2026 și valoarea minimă de 3,5 la sută în trimestrele I și II 2028.
- **Inflația medie anuală** va fi de 7,2 la sută în 2026 și de 6,2 la sută în anul 2027.
- **Ritmul anual al inflației** va fi determinat de contribuția pozitivă a inflației de bază, a prețurilor la produse alimentare, a prețurilor reglementate și a celor la combustibili.

IPC (% , f.a.p.)



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

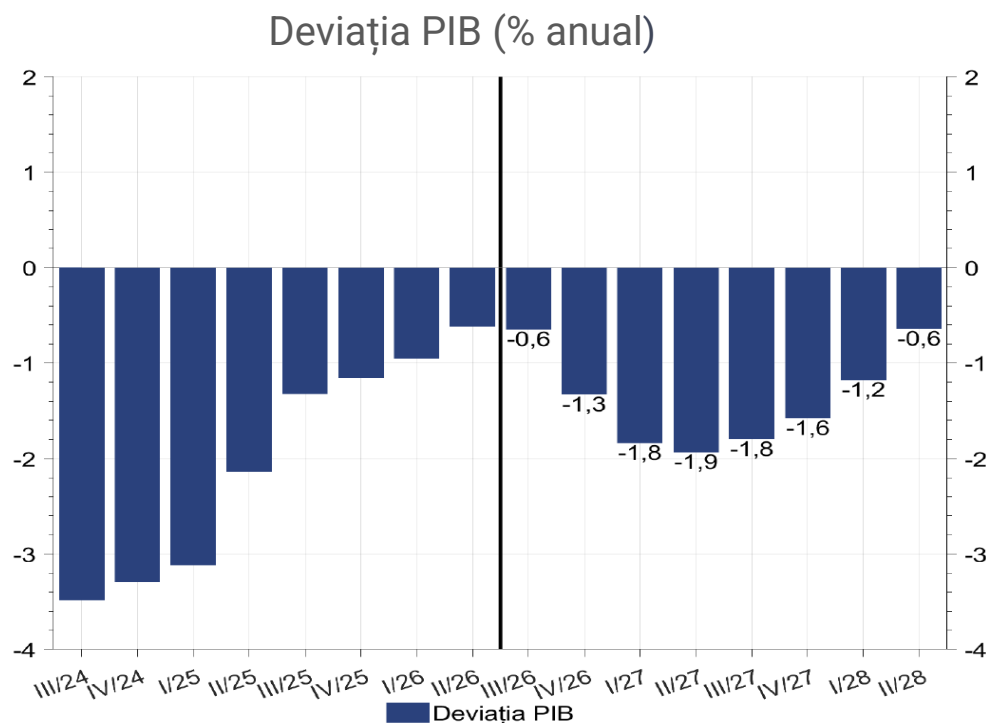


Sursa: BNS, calcule BNM

Cererea agregată se menține negativă, deși cu tendințe de recuperare ușoară spre finele orizontului de prognoză

Determinanții:

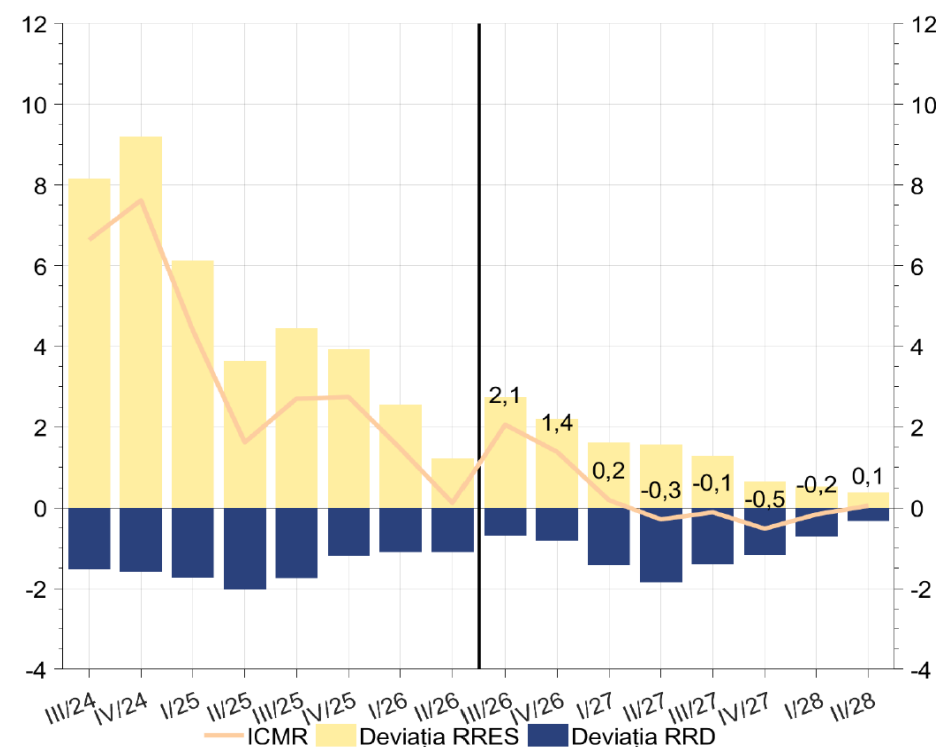
- diminuarea remiterilor în termeni reali
- impulsul fiscal ușor negativ
- caracterul restrictiv al condițiilor monetare
- cererea externă neutră
- creșterea moderată a dinamicii anuale a PIB în trimestrul I 2026
- rata reală joasă a dobânzii



Sursa: BNS, calcule BNM

Condițiile monetare reale vor manifesta un caracter restrictiv asupra cererii agregate până la sfârșitul anului curent, ulterior vor avea un caracter neutru până la finele perioadei de prognoză

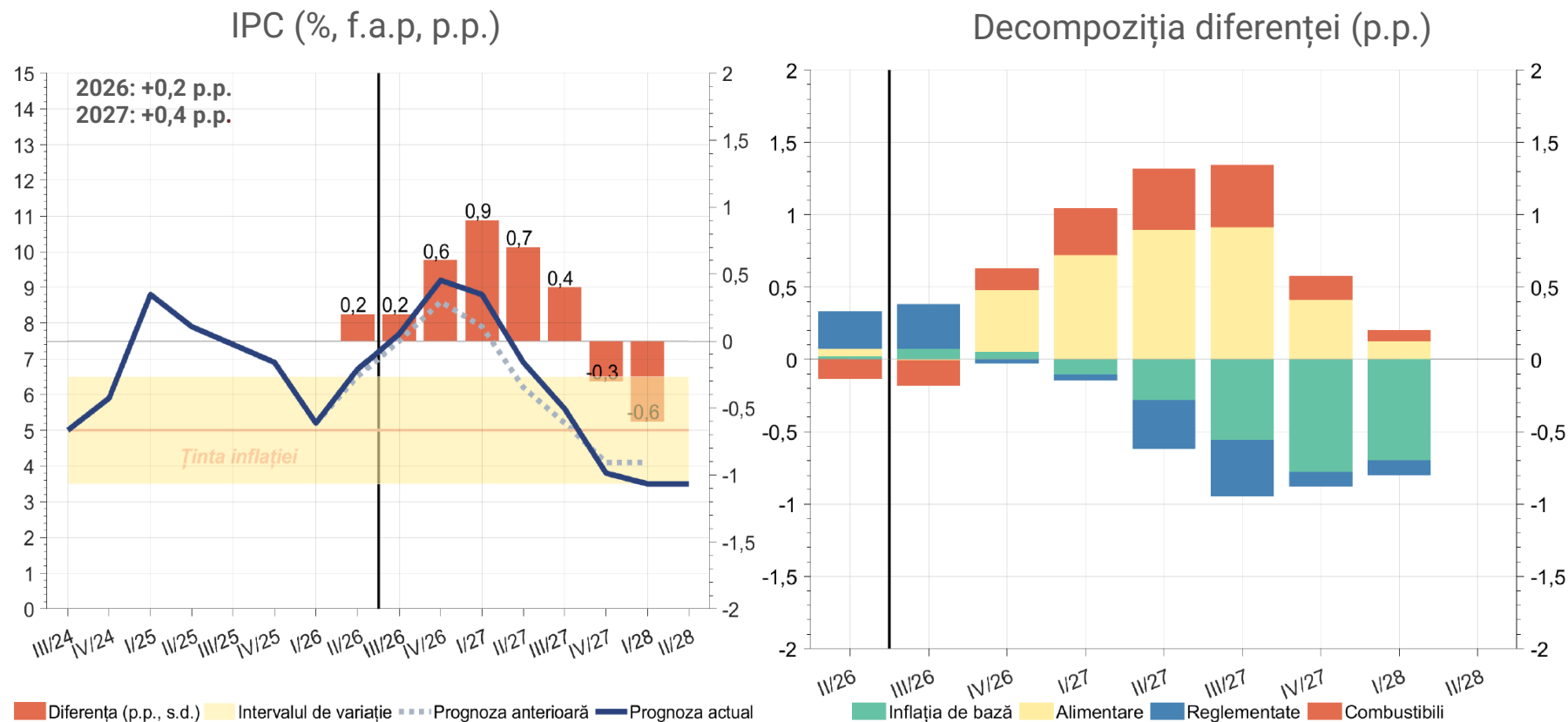
Indicele condițiilor monetare reale și decompoziția



Sursa: calcule BNM

Compararea prognozelor

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



Sursa: BNS, calcule BNM

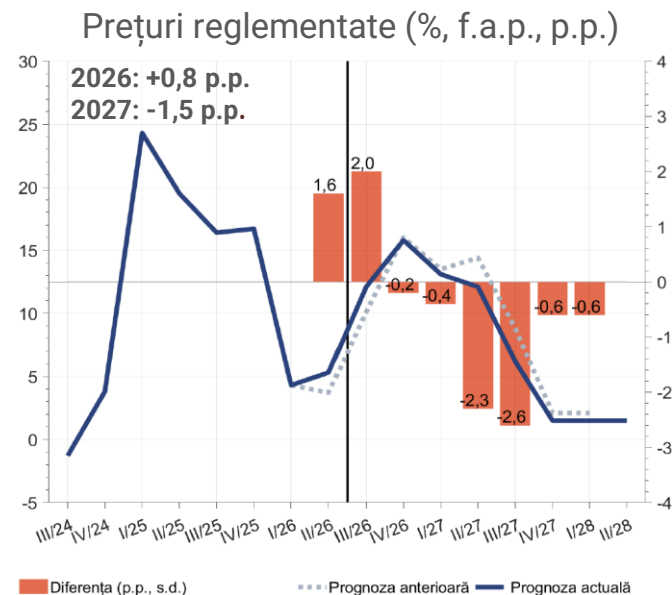
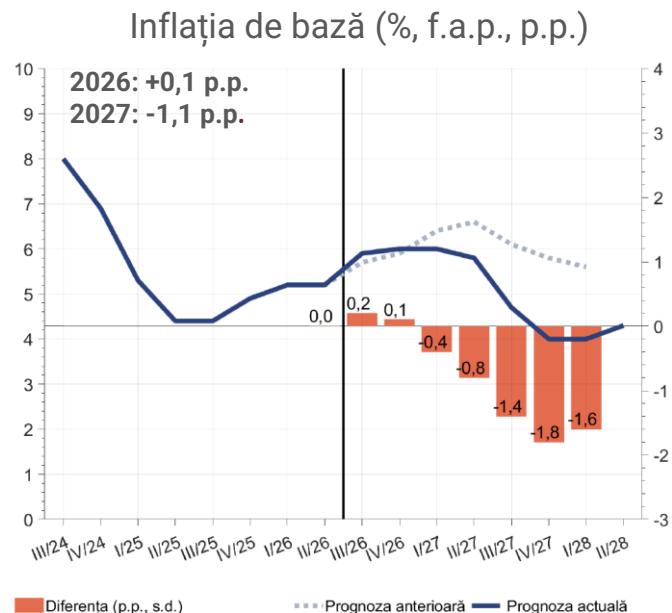
Proгноza actuală a inflației față de cea din Raportul asupra inflației, mai 2026 a fost revizuită în creștere pentru întreaga perioadă comparabilă, cu excepția trimestrelor IV 2027 și I 2028, când a fost revizuită în descreștere

Compararea prognozelor

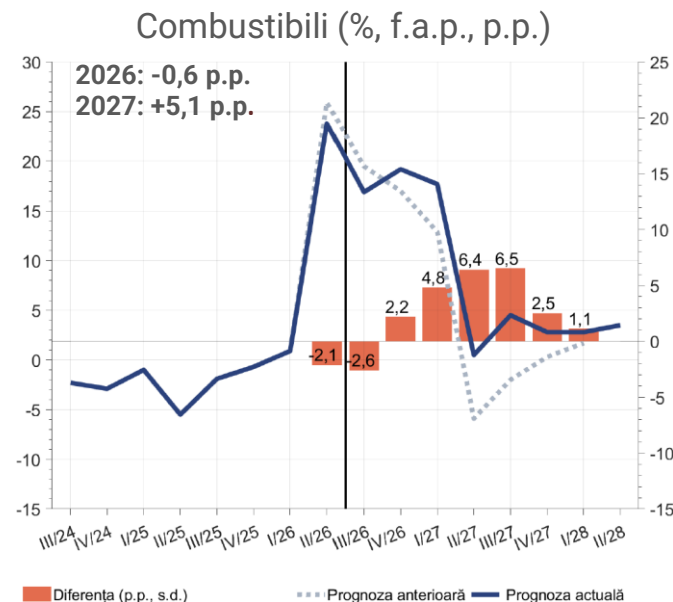
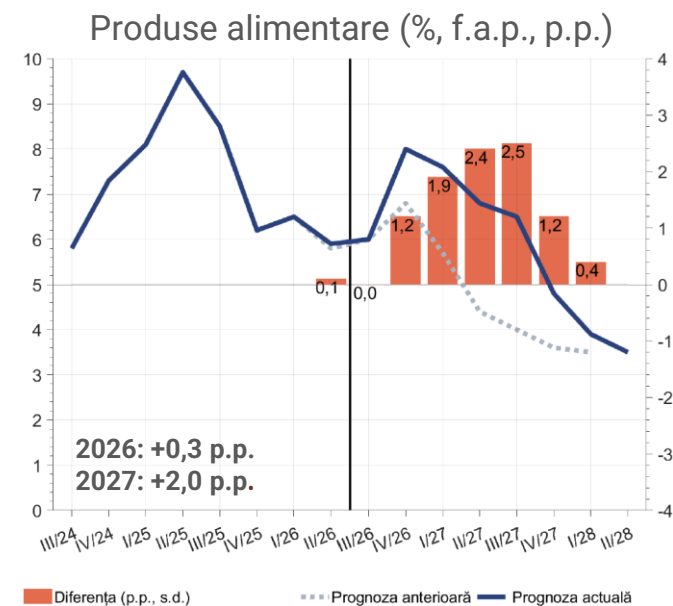
Raport asupra inflației, august 2026

vs.

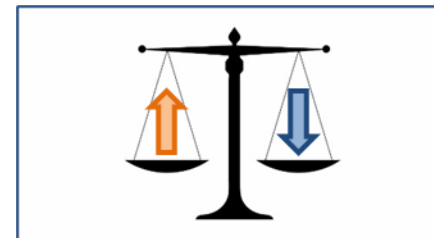
Raport asupra inflației, mai 2026



Sursa: BNS, calcule BNM



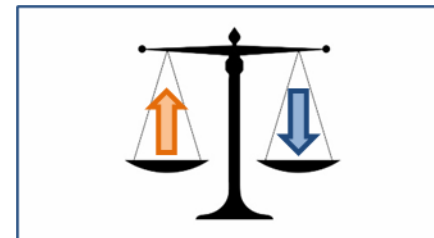
Balanța riscurilor asociate prognozei curente



Sectorul extern

- ↑ Intensificarea episoadelor prelungite de temperaturi extreme
- ↑ Reducerea disponibilității resurselor energetice
- ↑ Fragmentarea comerțului
- ↑ Risc asociat tensiunilor geopolitice și fluctuațiilor prețului petrolului
- ↑ Accentuarea perturbărilor pe piața europeană a gazelor naturale
- ↑ Intensificarea presiunilor inflaționiste externe
- ↑ Escaladarea războiului din Ucraina
- ↑ Accelerarea tranziției energetice
- ↑↓ Escaladarea tensiunilor din Orientul Mijlociu
- ↓ Volatilitatea piețelor financiare internaționale

Balanța riscurilor asociate prognozei curente



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
- ↑ Reforma sistemului de salarizare în sectorul bugetar
- ↑↓ Proiectul politicii fiscale pentru anul 2027
- ↓ Implementarea Planului de creștere economică pentru Republica Moldova

Decizia de politică monetară din 6 august 2026

1. Se stabilește rata de bază aplicată la principalele operațiuni de politică monetară pe termen scurt la nivelul de 7,50 la sută anual.
2. Se stabilesc ratele de dobândă:
 - a) la creditele overnight, la nivelul de 9,50 la sută anual;
 - b) la operațiunile repo, la nivelul de 7,75 la sută anual;
 - c) la depozitele overnight, la nivelul de 5,50 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!