



Banca Națională a Moldovei

Raport asupra inflației Februarie 2026

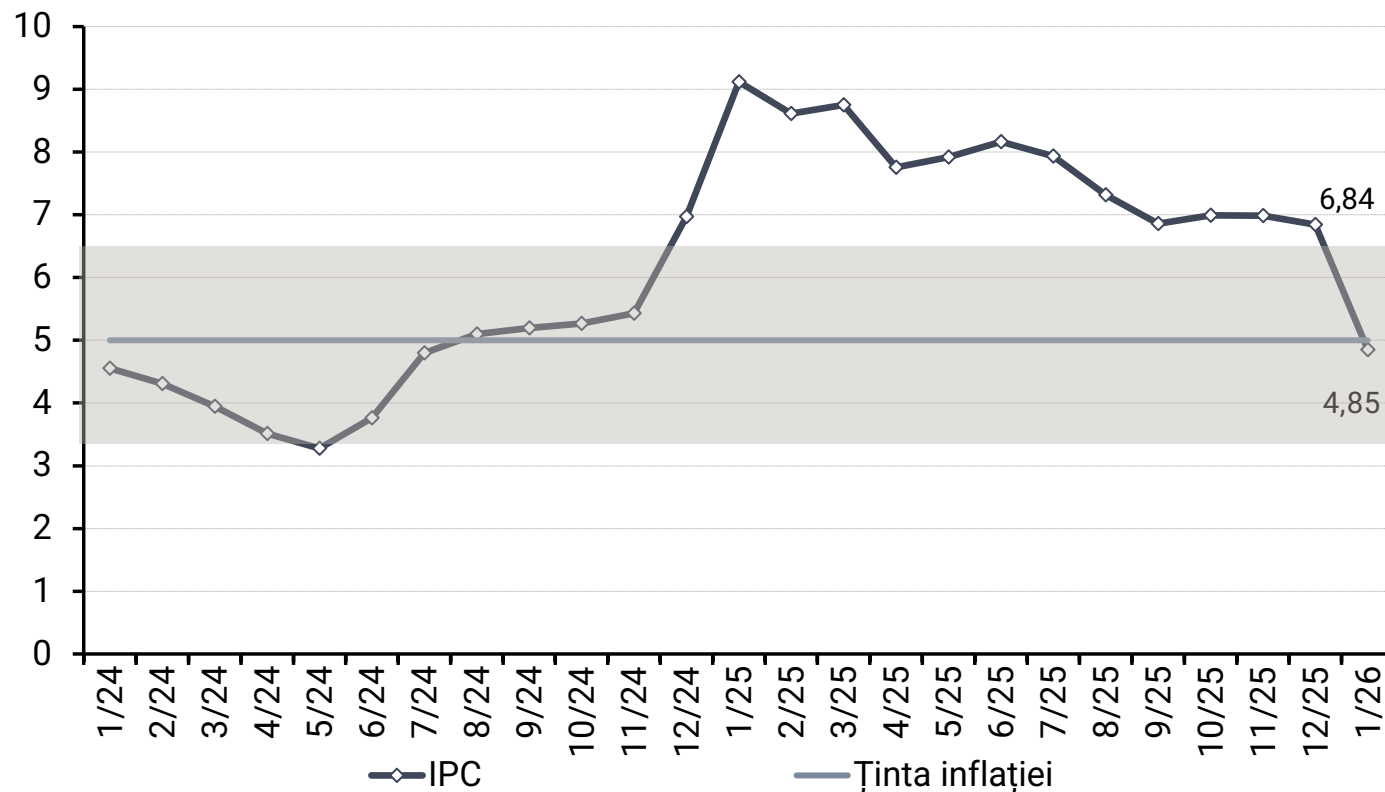


Chișinău

13 februarie 2026

În trimestrul IV 2025, rata anuală a inflației a avut o traiectorie relativ stabilă, dar a continuat să se plaseze peste limita superioară a intervalului de $\pm 1,5$ puncte procentuale de la ținta inflației de 5,0 la sută

Evoluția IPC (% f.a.p.)



	Tr.IV 2025	Tr.III 2025
IPC (% f.a.p.)	6,94	7,37

Determinanții inflației în trimestrul IV 2025

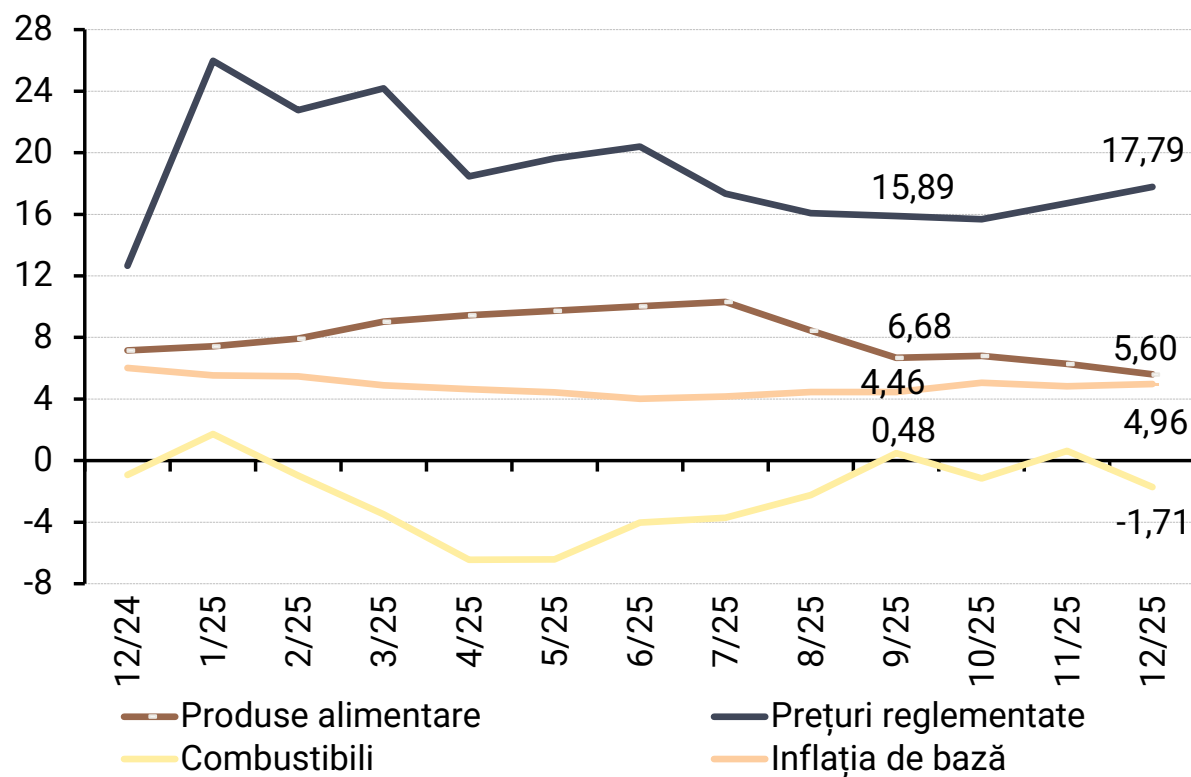
- ↑ majorarea prețului la energia electrică în luna decembrie 2025
- ↑ efectele secundare de la majorarea prețurilor la produsele alimentare și ajustarea tarifelor
- ↓ condițiile meteorologice favorabile
- ↓ cererea agregată dezinflaționistă
- ↓ prețurile internaționale la produsele petroliere

Sursa: BNS, BNM

În luna ianuarie 2026, rata anuală a inflației a constituit 4,85 la sută, fiind în proximitatea țintei inflației de 5,0 la sută.

Traectoria ascendentă a prețurilor reglementate și a inflației de bază și descendentă pentru prețurile la produsele alimentare. Prețurile la combustibili au oscilat în jurul valorii nule

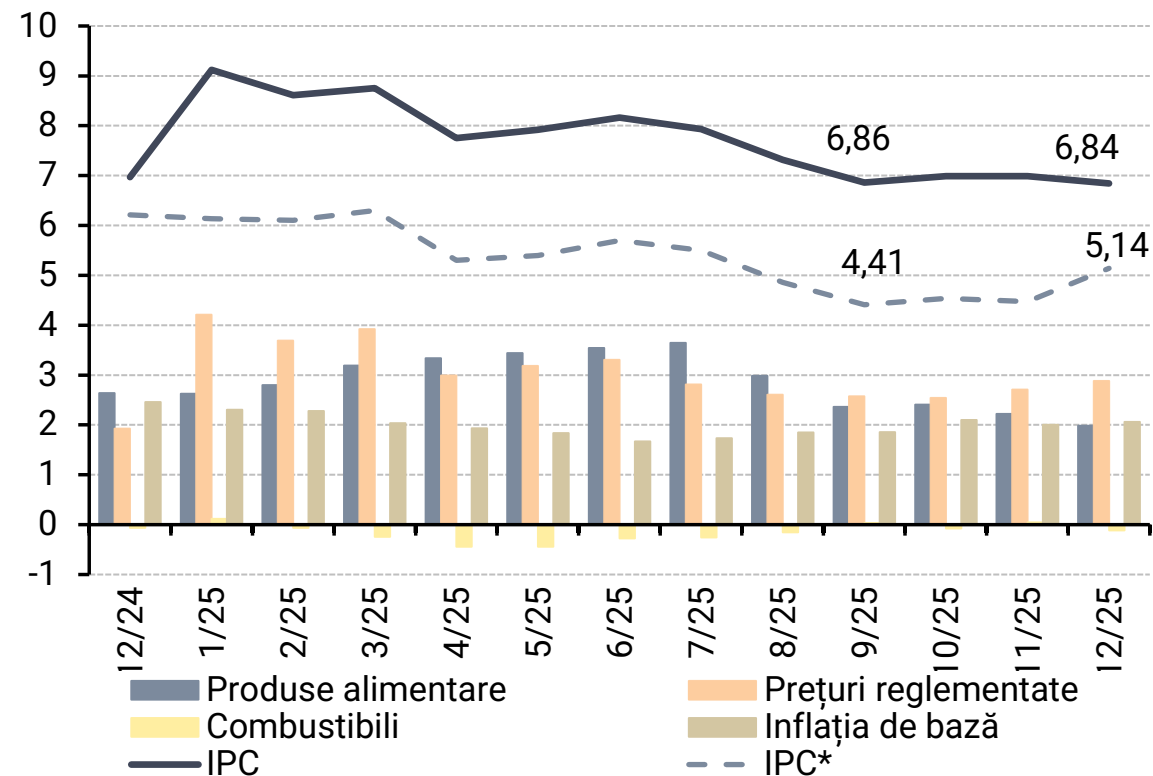
Rata anuală a componentelor inflației (%)



Sursa: BNS, calcule BNM

Traectoria relativ stabilă a ratei anuale a inflației a fost susținută de contribuția pozitivă din partea prețurilor reglementate, a prețurilor la produsele alimentare, a inflației de bază, fiind atenuată de contribuția negativă din partea prețurilor la combustibili

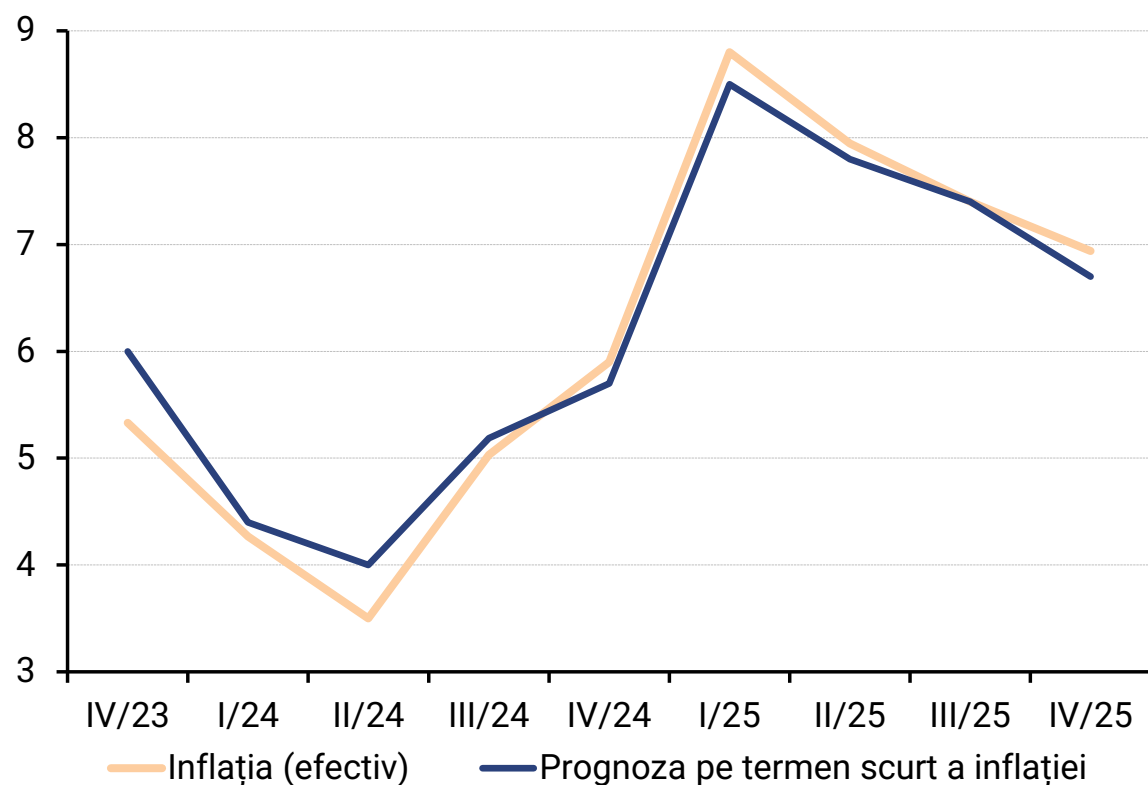
Contribuția componentelor (p.p.) la ritmul anual al IPC (%)



Notă: IPC*- estimat prin excluderea tarifelor ajustate începând cu luna decembrie 2024

În trimestrul IV 2025, rata medie anuală a inflației a fost superioară celei prognozate în runda precedentă de prognoză. Abaterea a fost determinată, preponderent, de o dinamică mai pronunțată decât s-a anticipat a prețurilor reglementate

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



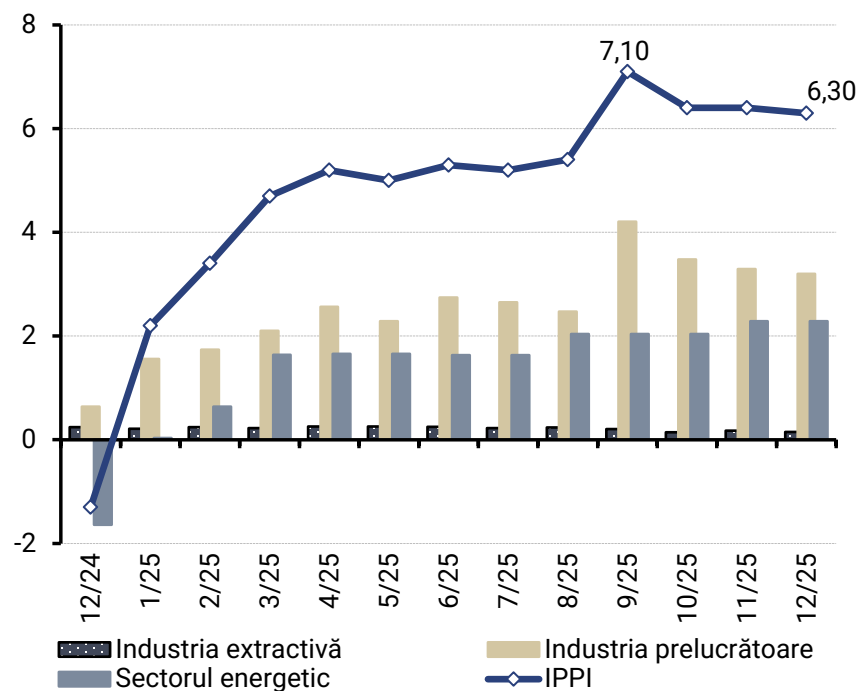
Sursa: BNS, BNM

Evoluția și prognoza IPC și a componentelor sale

	Efectiv (%)	Prognoză RI, noiembrie 2025 (%)	Abaterea datelor efective față de prognoză (p.p.)
	tr. IV 2025/ tr. IV 2024	tr. IV 2025/ tr. IV 2024	
IPC	6,94	6,70	0,24
Inflația de bază	4,95	4,60	0,35
Produse alimentare	6,23	7,10	-0,87
Prețuri reglementate	16,73	14,60	2,13
Combustibili	-0,74	-1,80	1,06

Rata anuală a IPPI s-a menținut în palierul pozitiv, înregistrând în trimestrul IV 2025 un nivel mediu de 6,4 la sută

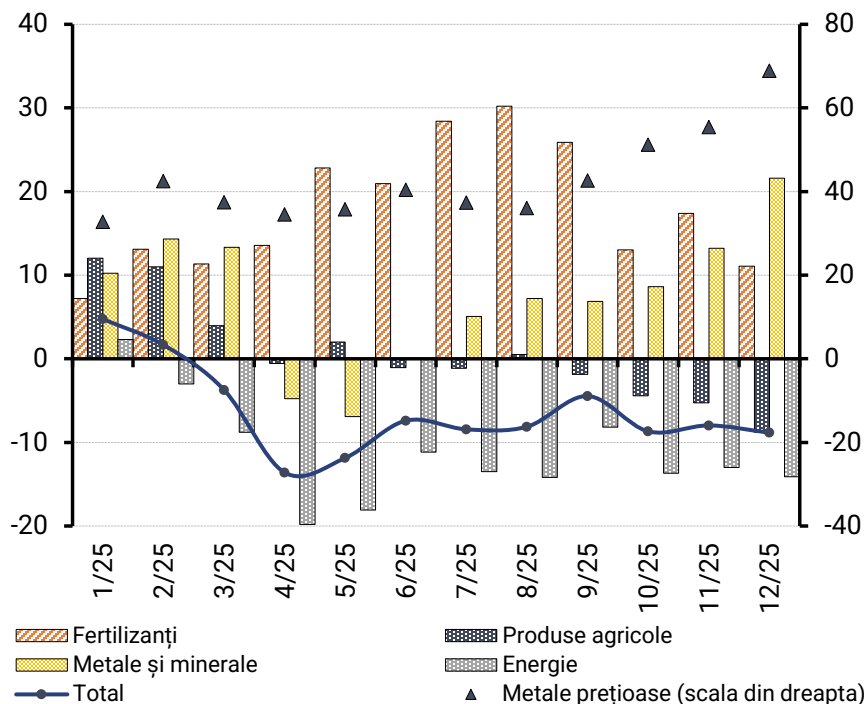
Rata anuală a IPPI (%) și contribuția componentelor acesteia clasificată după principalele ramuri (p.p.)



Sursa: BNS, calcule BNM

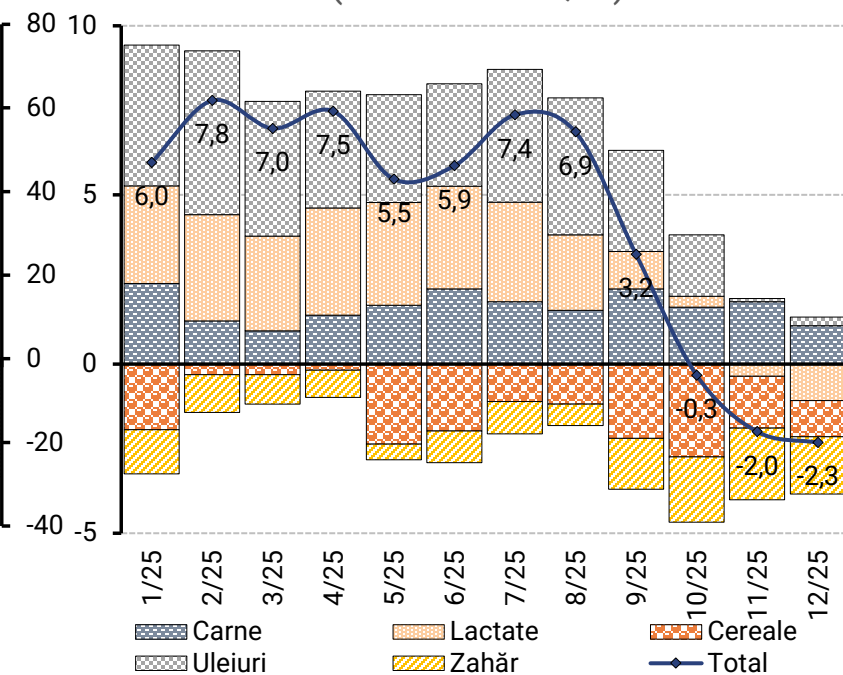
Cotațiile internaționale la materiile prime și cele la produsele alimentare au avut tendințe similare de descreștere ușoară

Ritmul anual de creștere a indicilor prețurilor mondiale (%)



Sursa: Banca Mondială, calcule BNM

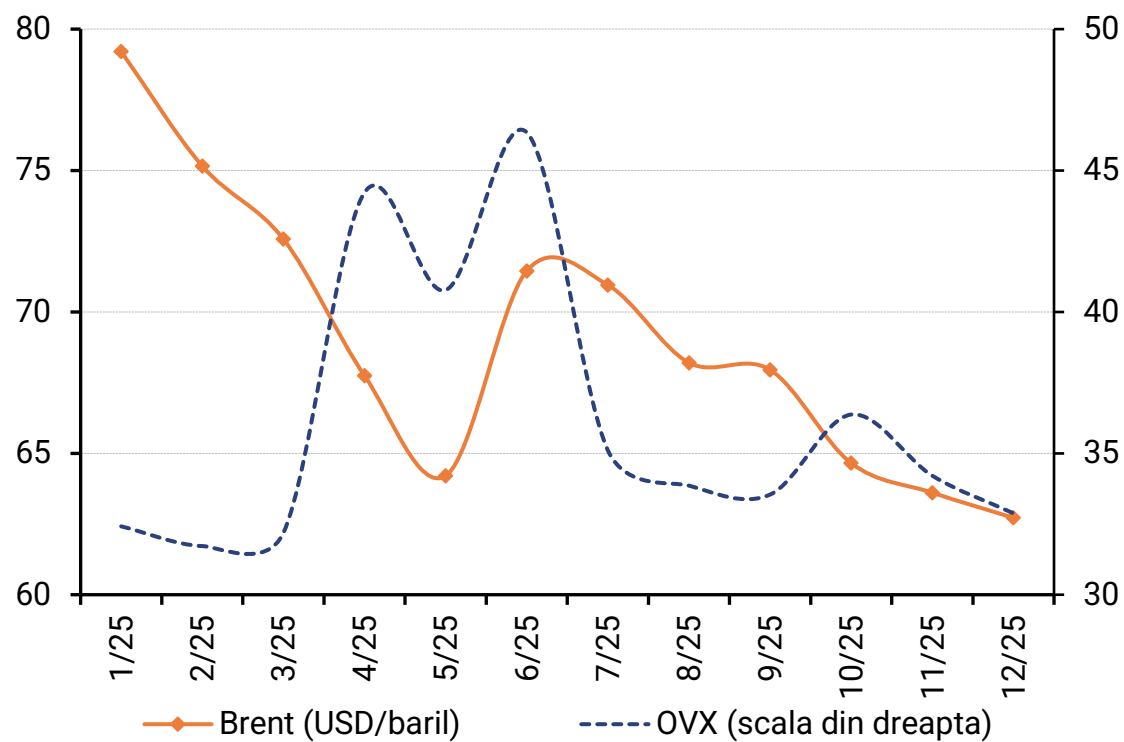
Ritmul anual de creștere a prețurilor mondiale la produsele alimentare (indicele FAO, %)



Sursa: FAO, calcule BNM

Cotațiile internaționale la petrol și cele europene la gazele naturale prezintă tendințe similare la finele trimestrului IV 2025

Evoluția pieței petrolului

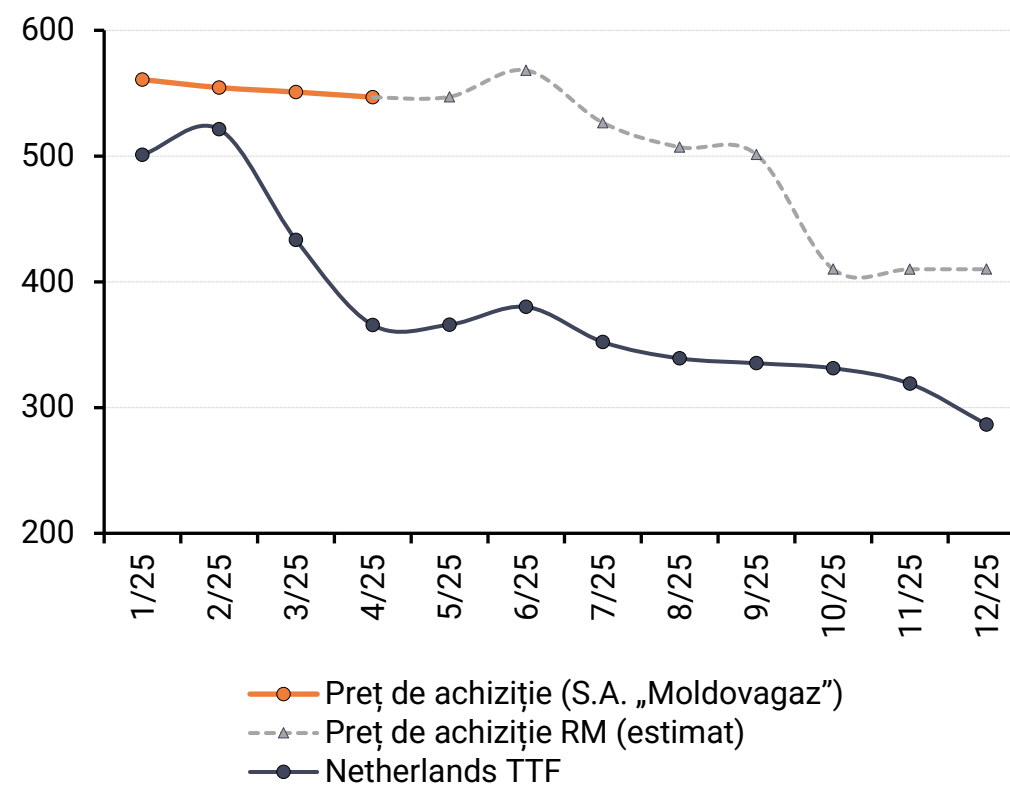


Sursa: Banca Mondială, CBOE

*CBOE – Chicago Board Options Exchange

**OVX – Crude Oil Volatility Index

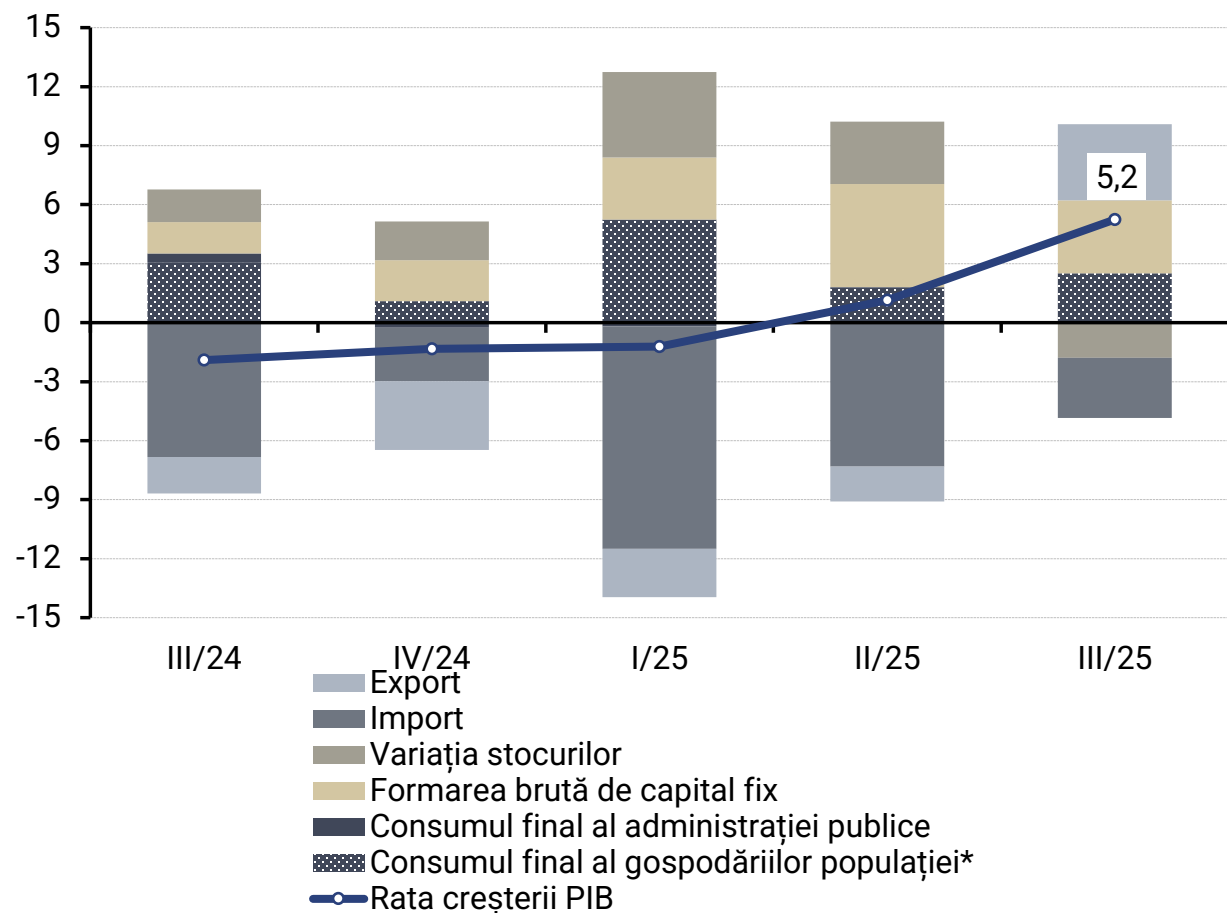
Evoluția cotației Netherlands TTF
(EUR/1 000 metri cubi)



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

Creșterea economică în trimestrul III 2025 s-a accelerat pronunțat, fiind determinată, preponderent, de cererea internă

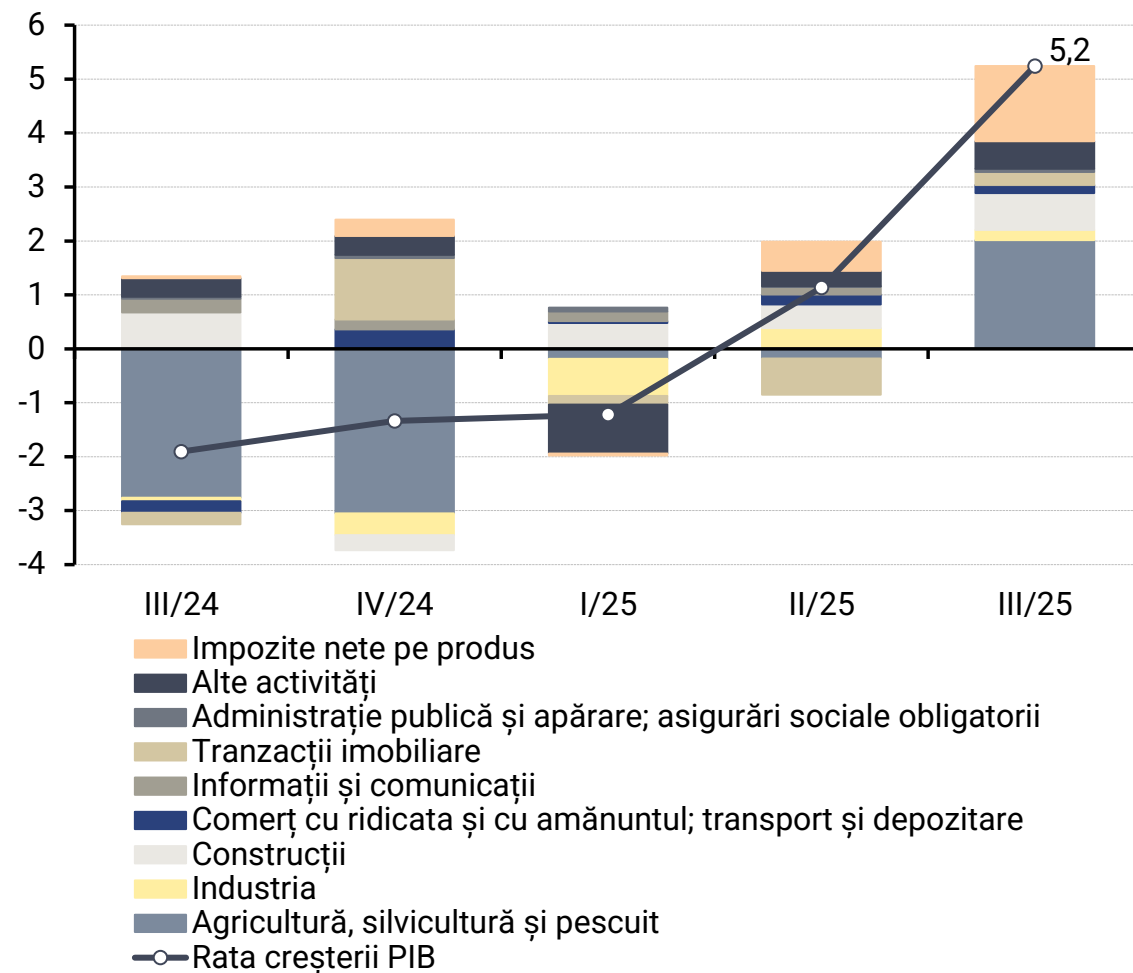
Cererea



Sursa: BNS, calcule BNM

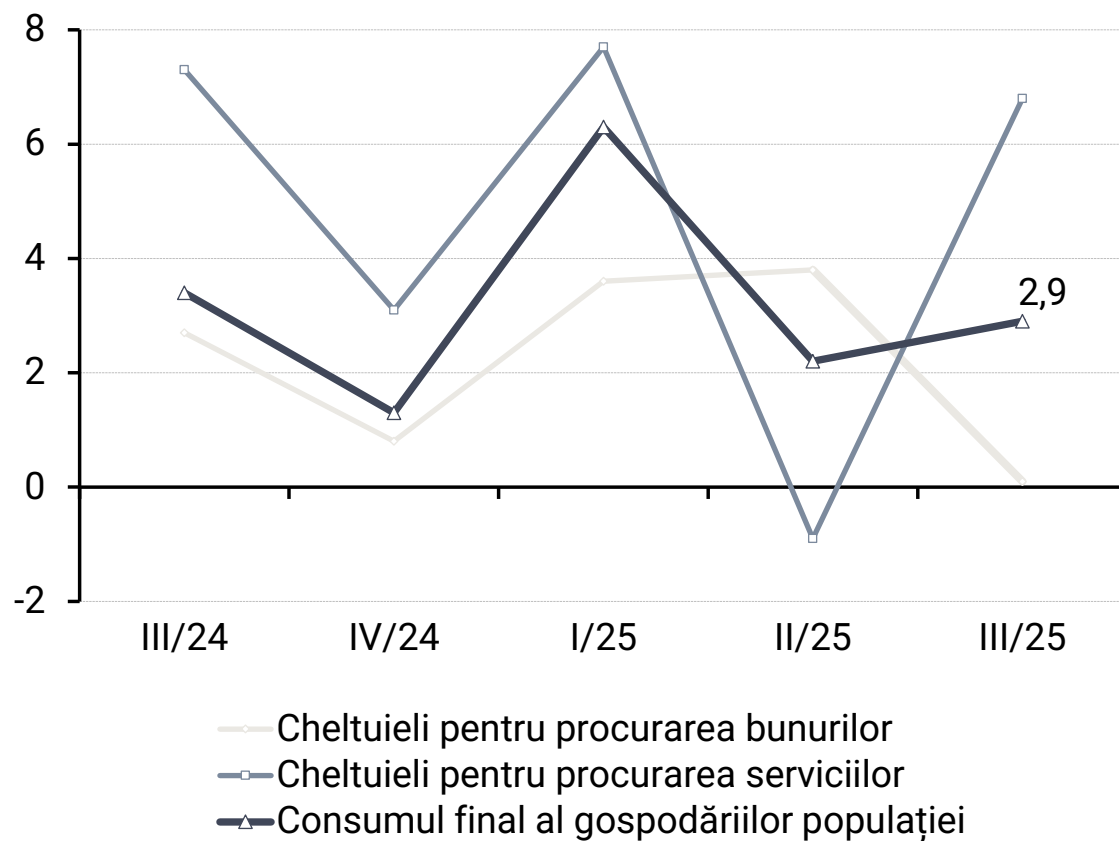
*inclusiv consumul final al instituțiilor fără scop lucrativ în serviciul gospodăriilor populației

Oferta



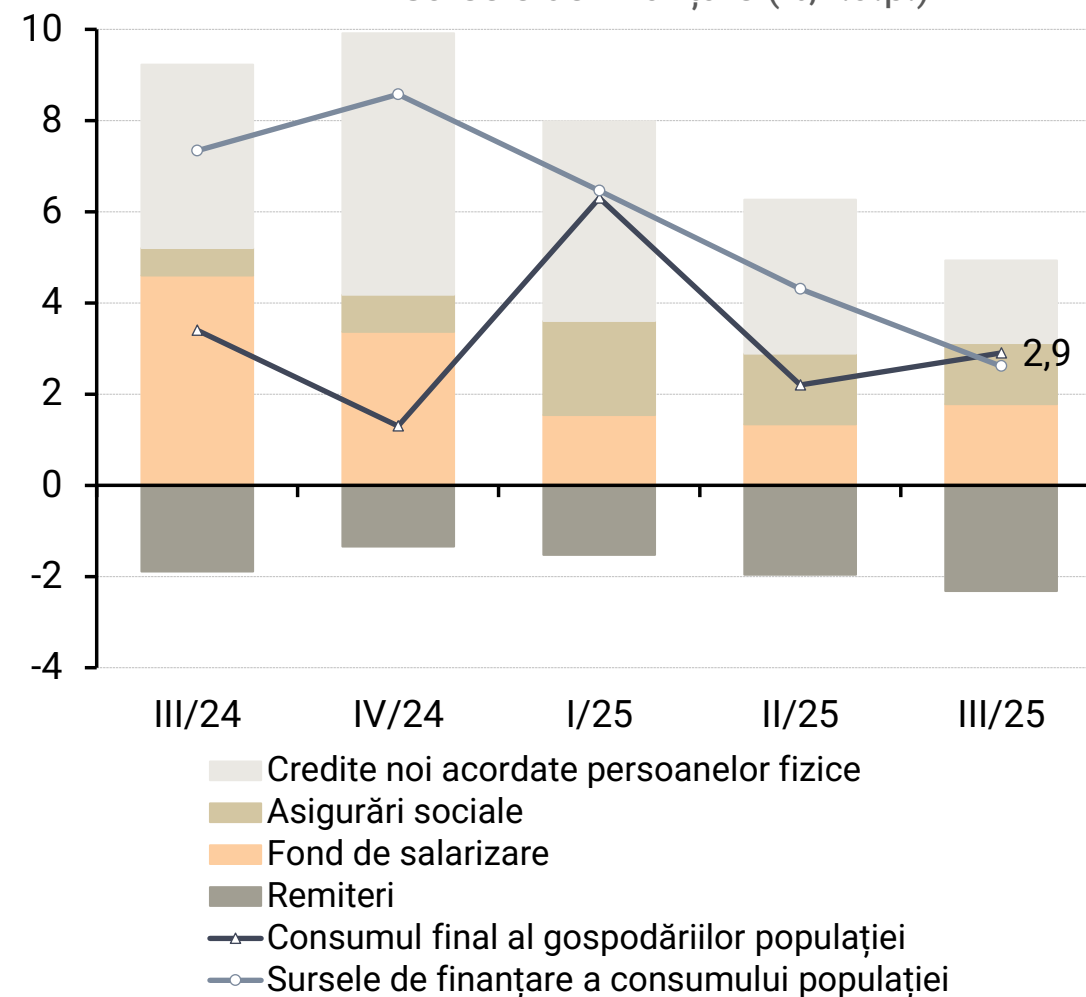
Dinamica anuală pozitivă a consumului gospodăriilor populației a continuat în trimestrul III 2025, susținută de impactul creditării, fondului de salarizare și asigurărilor sociale

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



Sursa: BNS, calcule BNM

Sursele de finanțare (% f.a.p.)

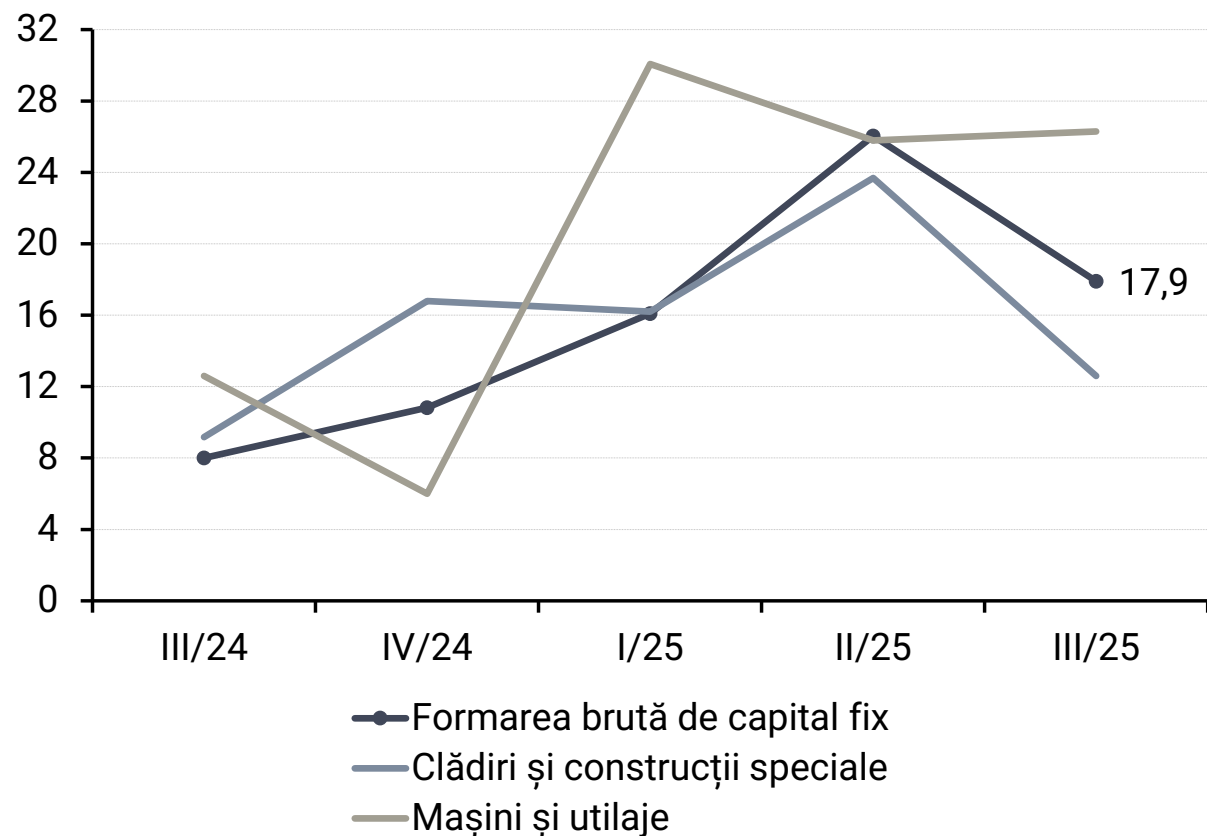


Cererea internă din perspectiva investițiilor

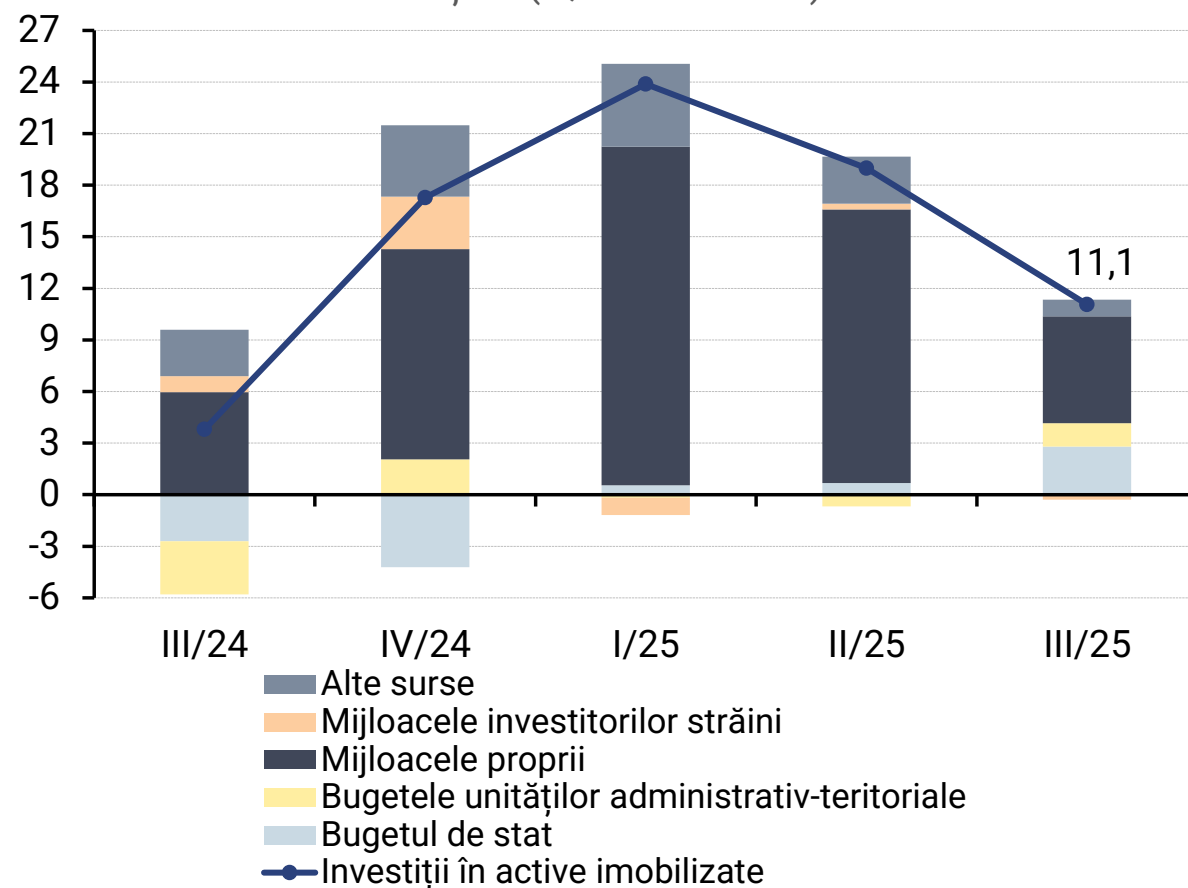
Investițiile au generat un impact pozitiv asupra creșterii PIB în trimestrul III 2025

Mijloacele proprii și mijloacele bugetului de stat au constituit sursele determinante de finanțare a investițiilor în active imobilizate

Dinamica anuală a investițiilor (%)



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

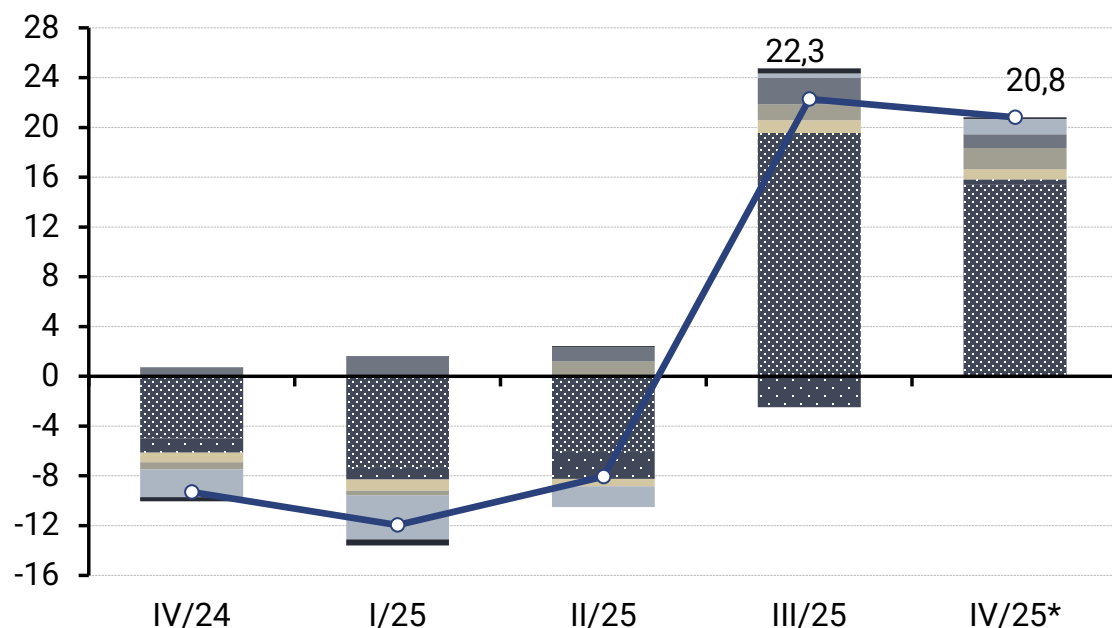


Sursa: BNS, calcule BNM

Cererea externă netă a generat un impact pozitiv asupra dinamicii PIB în trimestrul III 2025

Datele pentru primele două luni ale trimestrului IV prezintă o perspectivă favorabilă pentru creșterea economică din trimestrul IV 2025

Export de mărfuri (% , f.a.p.)

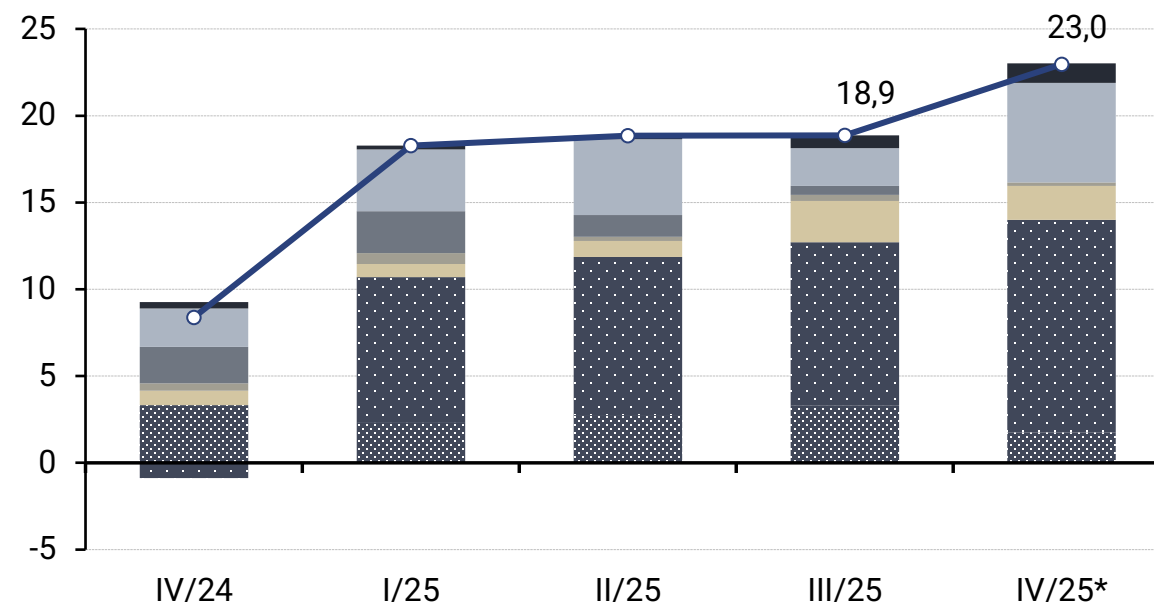


- Alte mărfuri
- Vehicule, aparate optice și de înregistrat sau de reprodus sunete
- Articole din metale, pietre sau ceramică
- Materiale textile și îmbrăcăminte
- Produsele industriei chimice și prelucrării lemnului
- Produse minerale
- Produse alimentare, ale regnului animal, băuturi și grăsimi
- Rata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

*octombrie-noiembrie

Sursa: BNS, calcule BNM

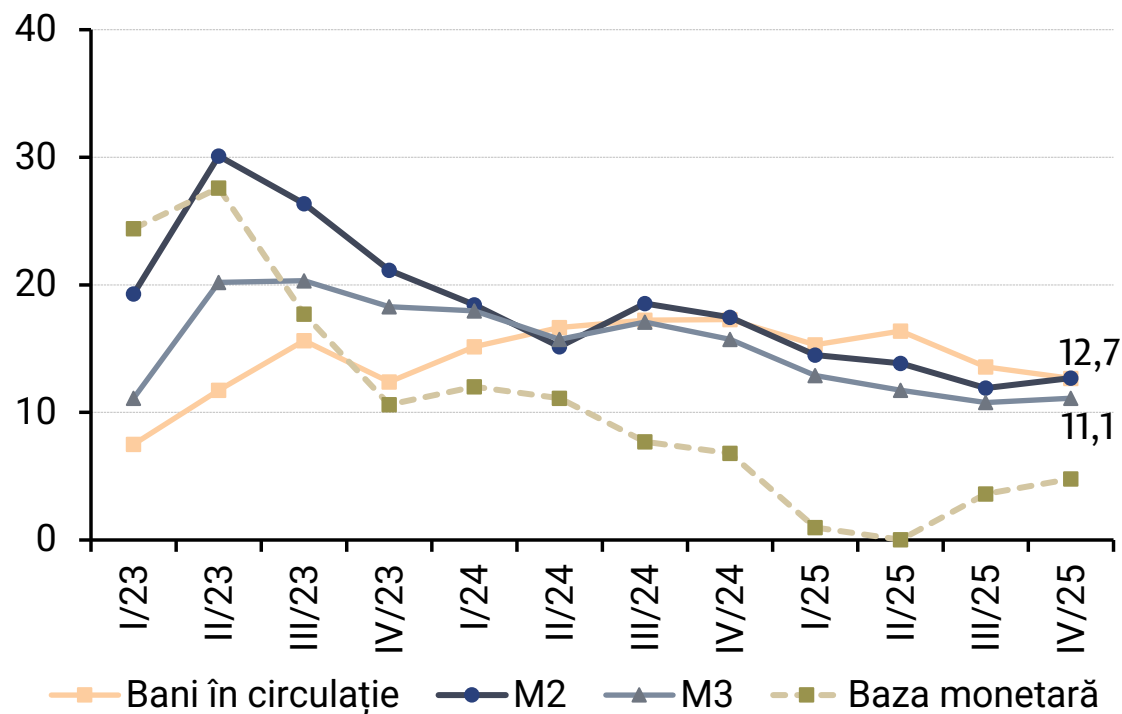
Import de mărfuri (% , f.a.p.)



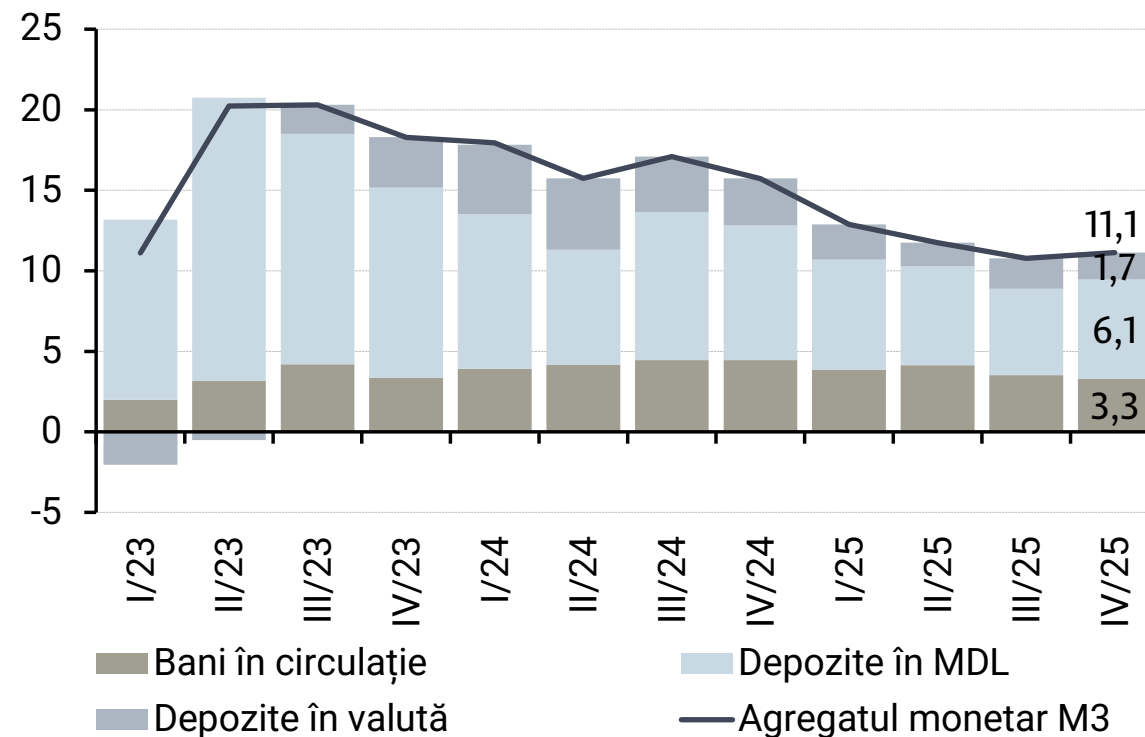
- Alte mărfuri
- Vehicule, aparate optice și de înregistrat sau de reprodus sunete
- Articole din metale, pietre sau ceramică
- Materiale textile și îmbrăcăminte
- Produsele industriei chimice și prelucrării lemnului
- Produse minerale
- Produse alimentare, ale regnului animal, băuturi și grăsimi
- Rata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

Evoluția indicatorilor sectorului monetar Agregatele monetare*, în trimestrul IV 2025, au înregistrat ritmuri de creștere moderate 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 ianuarie 2026

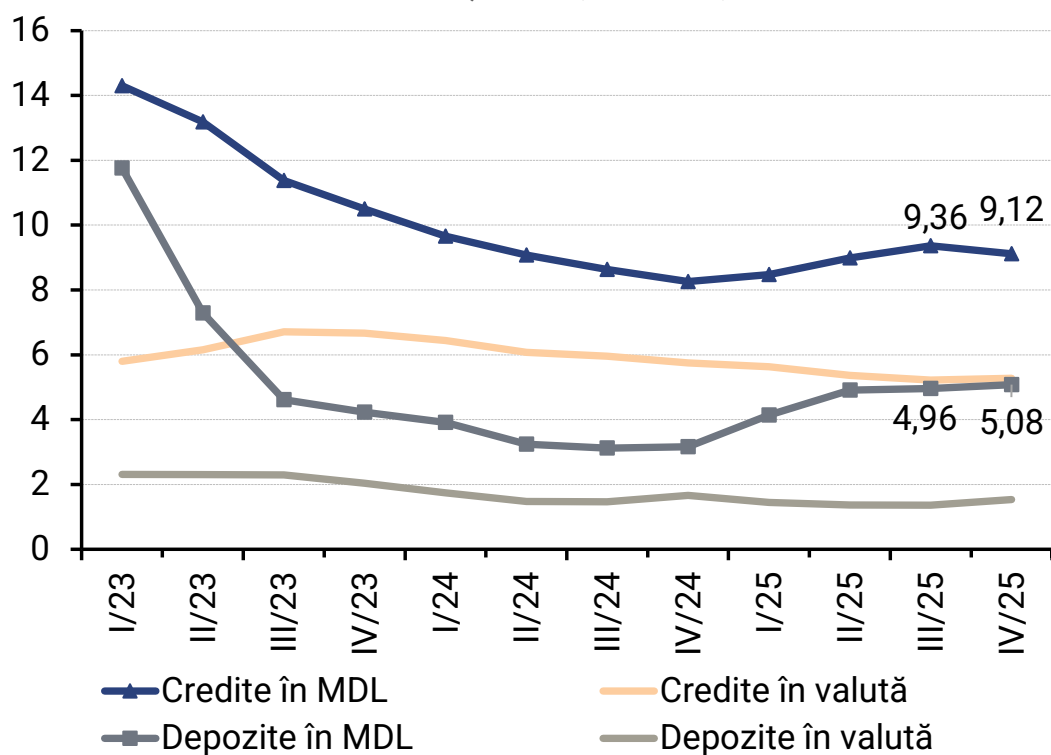
* Banii în circulație (M0)
+ Depozite la vedere în MDL } Agregatul monetar M1
+ Depozite la termen în MDL } + Depozite în valută } Agregatul monetar M3

Sursa: calcule BNM

În trimestrul IV 2025, 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.

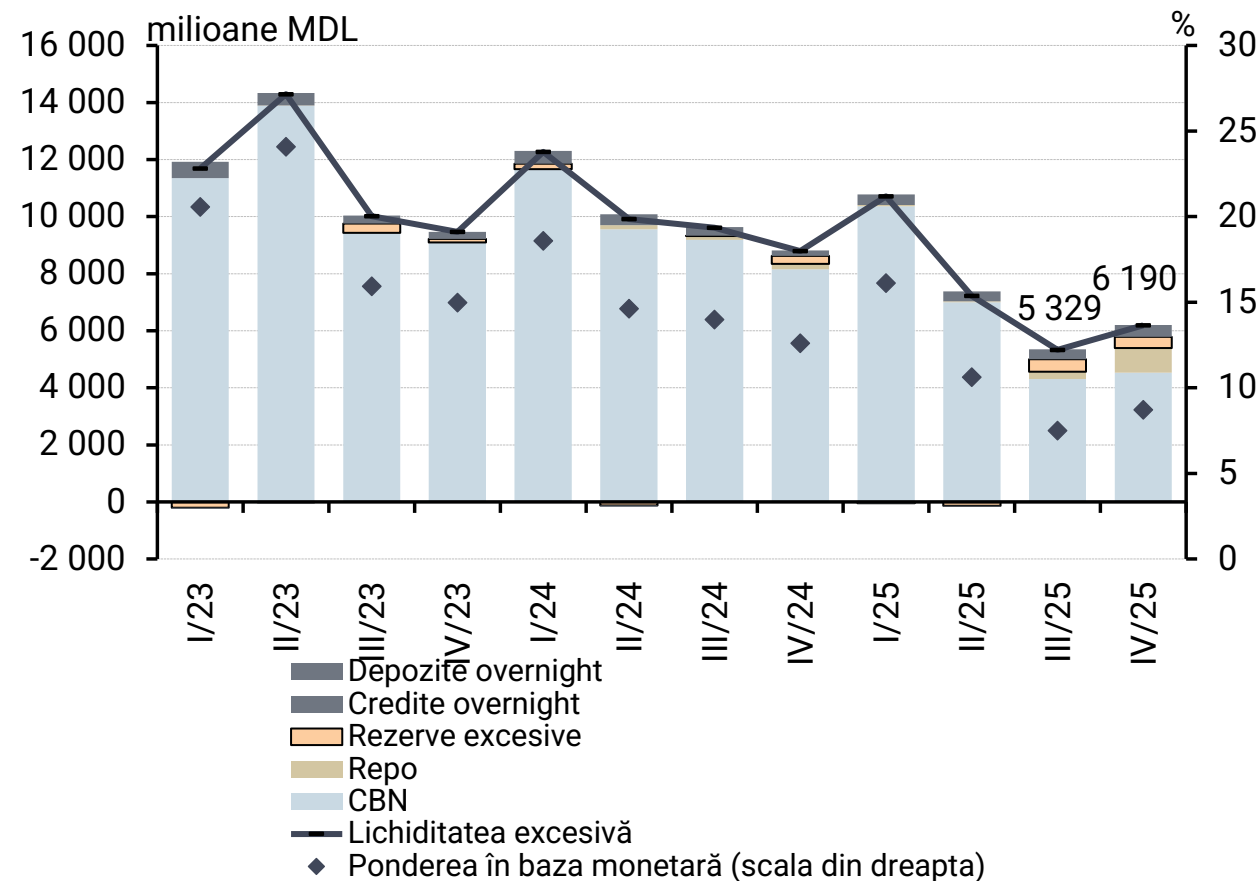
Lichiditatea excesivă pe termen scurt în sectorul bancar s-a majorat față de trimestrul precedent

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 13 ianuarie 2026

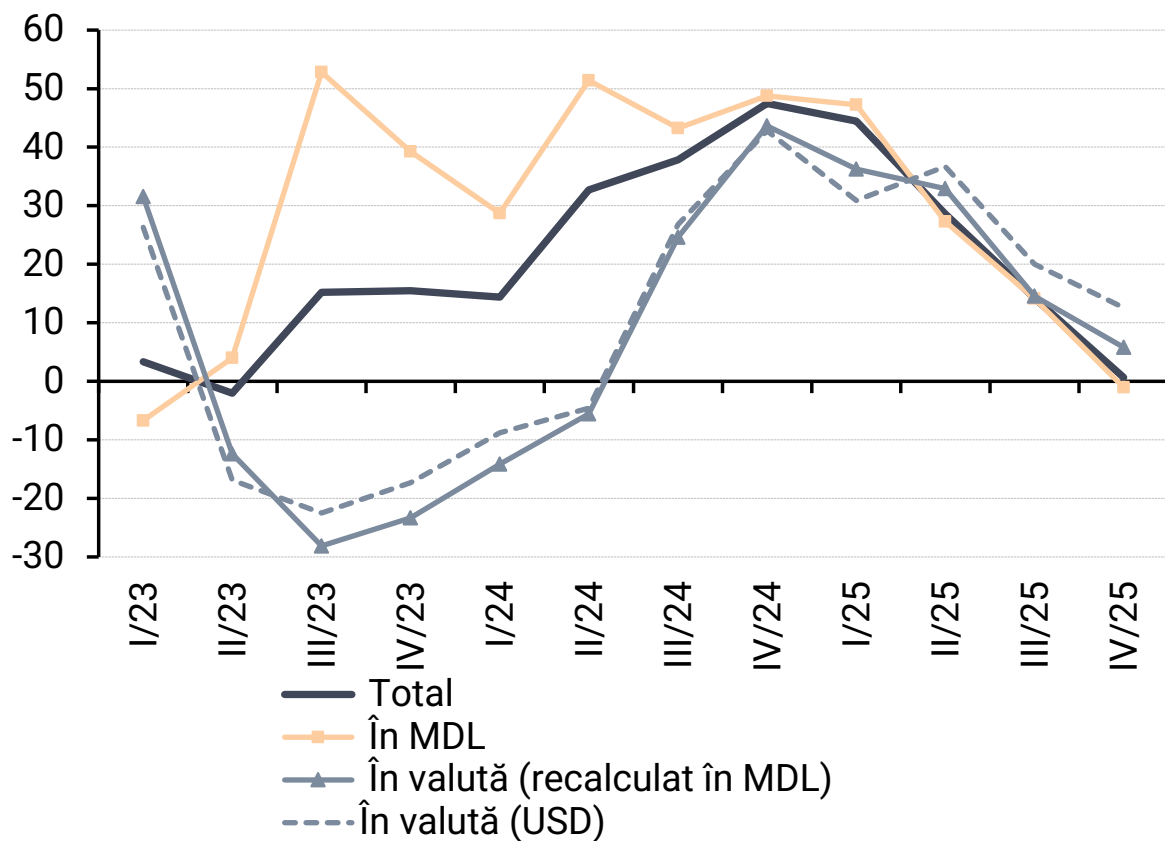
Lichiditatea excesivă din sectorul bancar



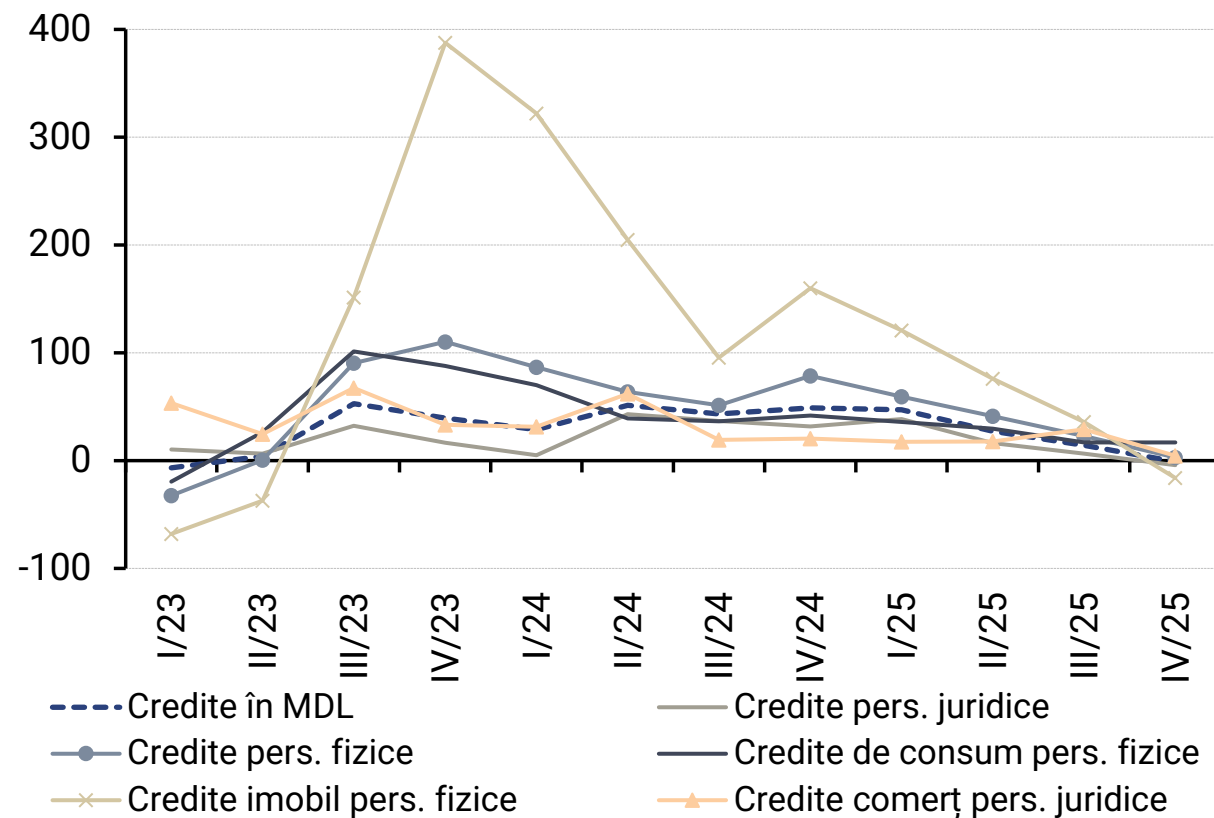
Sursa: calcule BNM

Procesul de creditare a înregistrat o temperare a ritmului de creștere, fiind determinată 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 13 ianuarie 2026

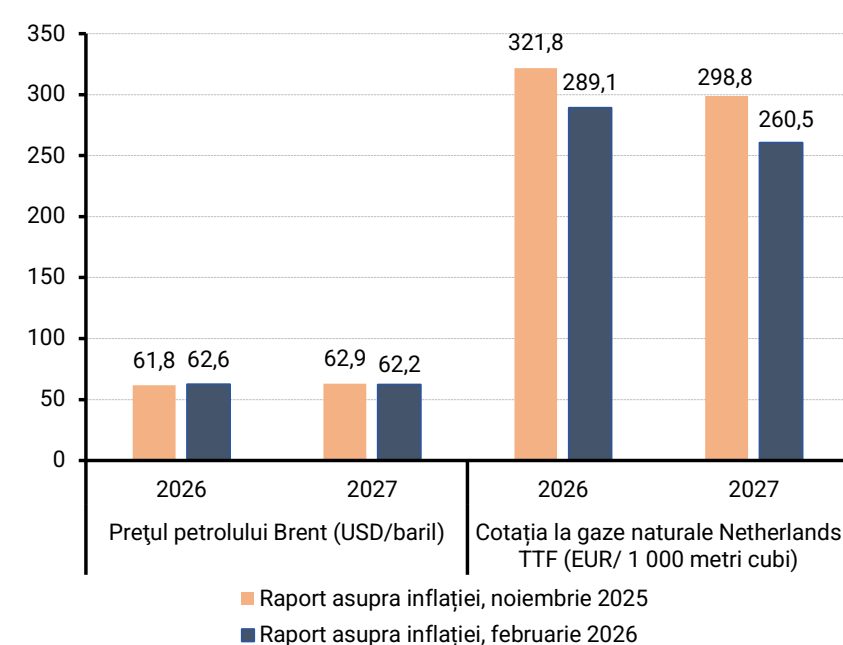
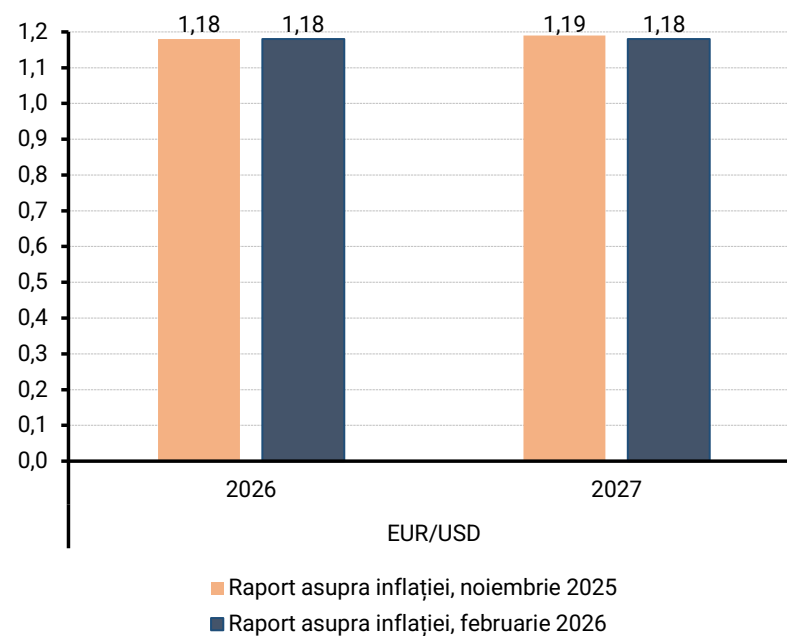
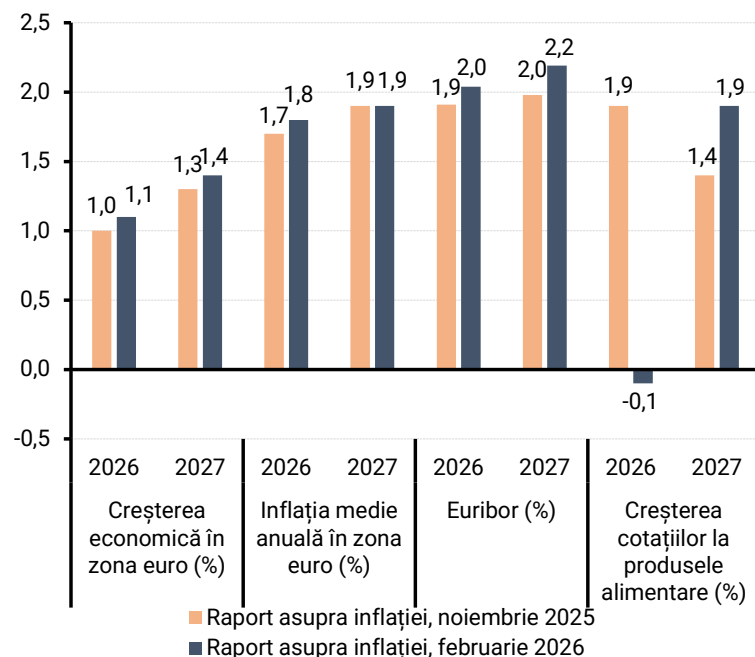


Banca
Națională
a Moldovei

Proгноза инфляției

Ipoteze conturate din mediul extern

- Economia mondială evoluează în condiții de riscuri și incertitudini economice și politice;
- Se preconizează o ușoară creștere economică în zona euro;
- Inflația în zona euro va fi stabilă, oscilând în proximitatea țintei BCE;
- Se anticipează un nivel mediu al parității EUR/USD de 1,18, influențat în continuare de tarife, balanța comercială, migrarea investitorilor, precum și de diferența dintre politicile monetare ale BCE și SFR;
- Cotațiile internaționale la petrol au fost revizuite în sens ascendent pentru anul 2026 și descendent pentru 2027, iar cotațiile europene la gazele naturale sunt revizuite în sens descendent pentru întreg orizontul de prognoză;
- Prețurile la produsele alimentare vor scădea nesemnificativ cu 0,1 la sută în anul 2026 și vor spori cu 1,9 la sută în anul 2027.



Sursa: Bloomberg, Consensus Forecast, calcule BNM

Inflația, ratele de politică monetară în regiune și condițiile economice

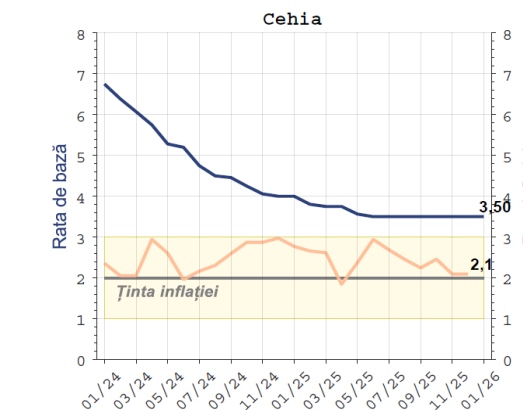
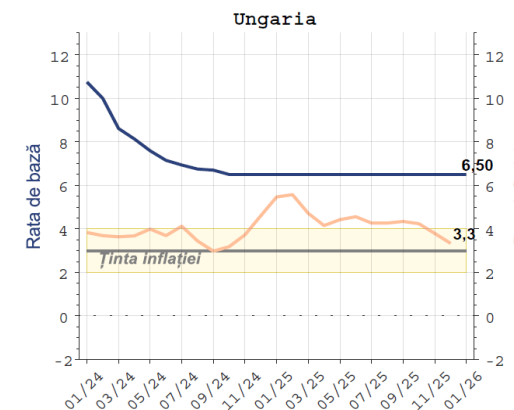
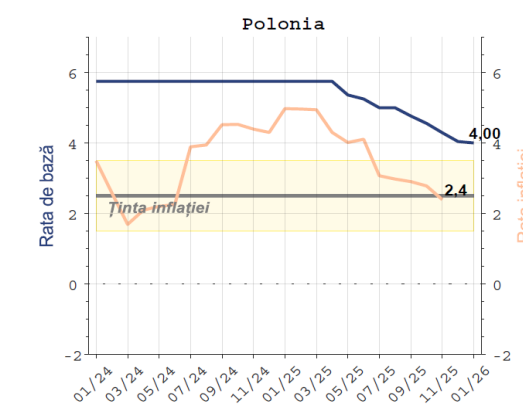
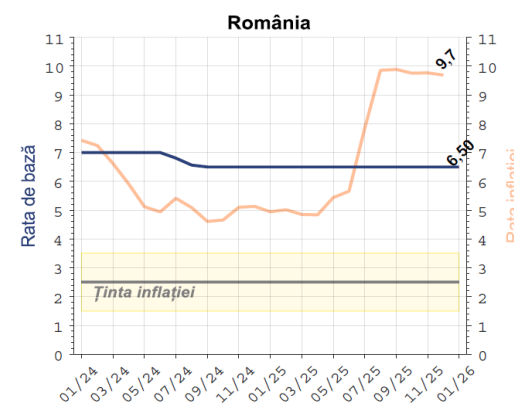
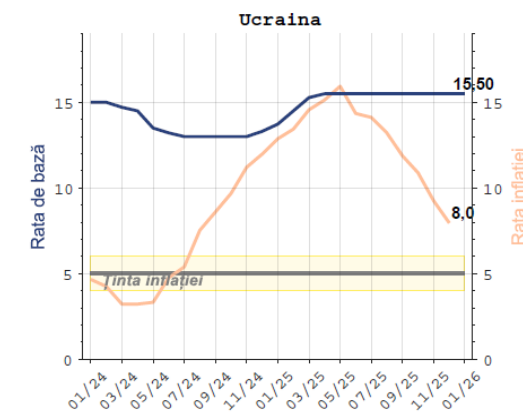
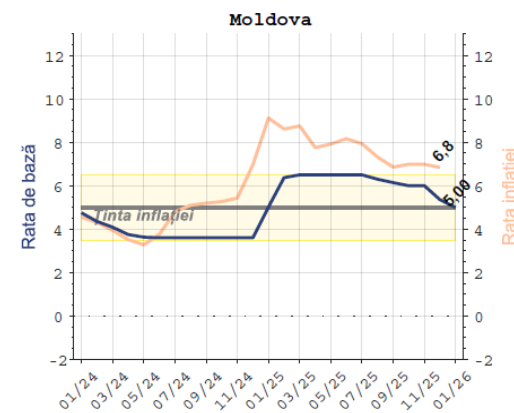
- Inflația în regiune a revenit în coridorul țintei autorităților monetare, cu excepția României și a Ucrainei;
- Rata dobânzii de politică monetară a fost menținută în țările din regiune;
- Creșterea economică robustă în SUA a fost peste media globală;
- Activitatea economică în zona euro a evoluat similar trimestrului III 2025;
- Totodată, economia zonei euro denotă premise de redresare, sectorul industrial fiind în creștere pe parcursul lunilor octombrie-noiembrie 2025.

	SUA	Zona euro	Cehia	Ungaria	Polonia	România	Ucraina
PIB							
tr. IV 2025 (% f.a.p.)	2,4*	1,3	2,4	0,5	3,6*	1,3*	3,0
Producția industrială**							
(%, f.a.p.)	2,4	2,2**	1,0**	-2,3**	3,9	-1,2**	-4,0

Sursa: oficiile naționale de statistică

Note: *date statistice pentru trimestrul III 2025;

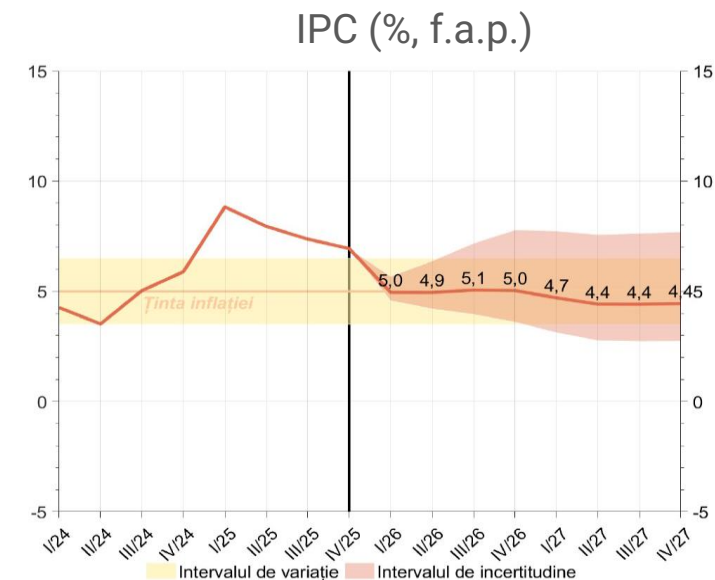
**date statistice pentru perioada octombrie-noiembrie 2025;



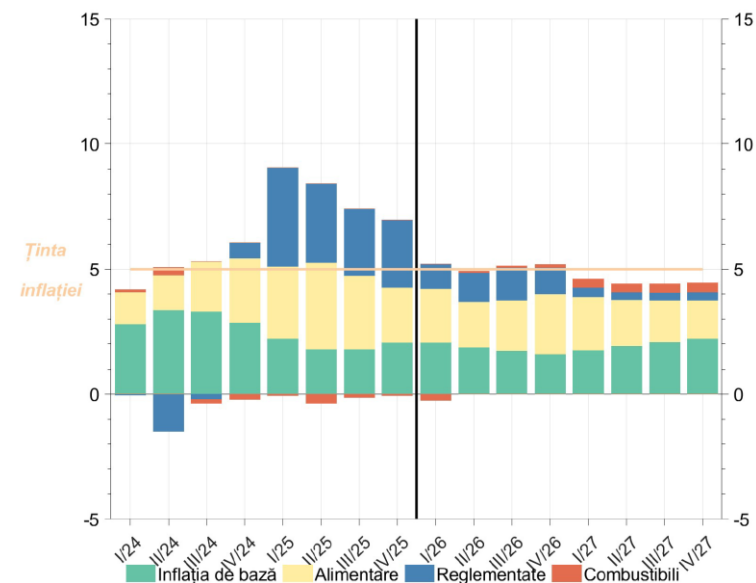
Sursa: oficiile naționale de statistică și băncile centrale

Proгноza inflației pe termen mediu

- *Rata anuală a inflației* va înregistra o diminuare în trimestrul I 2026, după care se va menține relativ stabilă până la finele anului curent, iar la începutul anului viitor va consemna o scădere ușoară, stabilizându-se, ulterior, la același nivel pe parcursul ultimelor trei trimestre ale anului 2027.
- *Rata anuală a inflației*, începând cu trimestrul I 2026 va reveni în intervalul de variație de la ținta inflației și se va menține în proximitatea ei până la sfârșitul perioadei de prognoză.
- *Rata anuală a inflației* va înregistra valoarea maximă de 5,1 la sută în trimestrul III 2026 și valoarea minimă de 4,4 la sută în trimestrul II 2027.
- *Inflația medie anuală* va fi de 5,0 la sută în 2026 și de 4,5 la sută în anul 2027.
- *Ritmii anual ai inflației* va fi determinat de contribuția pozitivă a prețurilor la produsele alimentare, a inflației de bază și mai puțin de prețurile reglementate și cele ale combustibililor, începând cu trimestrul II 2026. Prețurile la combustibili din trimestrul I 2026 vor avea o contribuție ușor negativă la rata anuală a inflației.



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

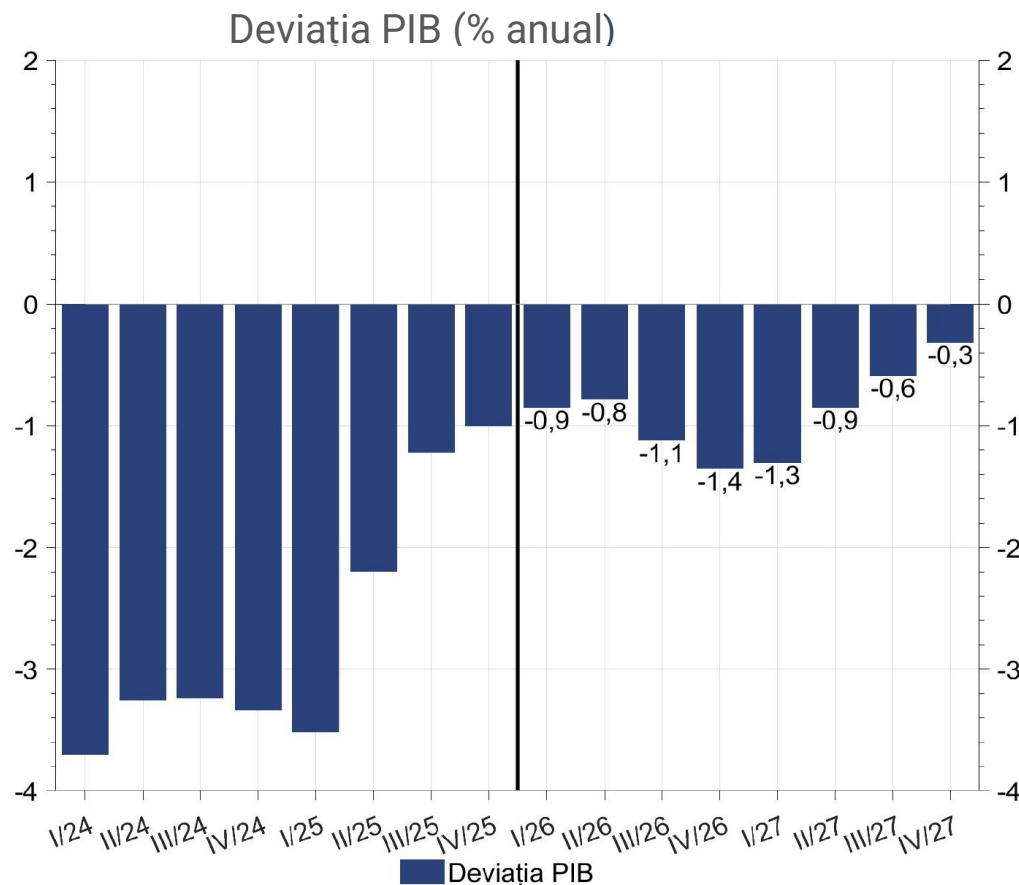


Sursa: BNS, calcule BNM

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

Determinanții:

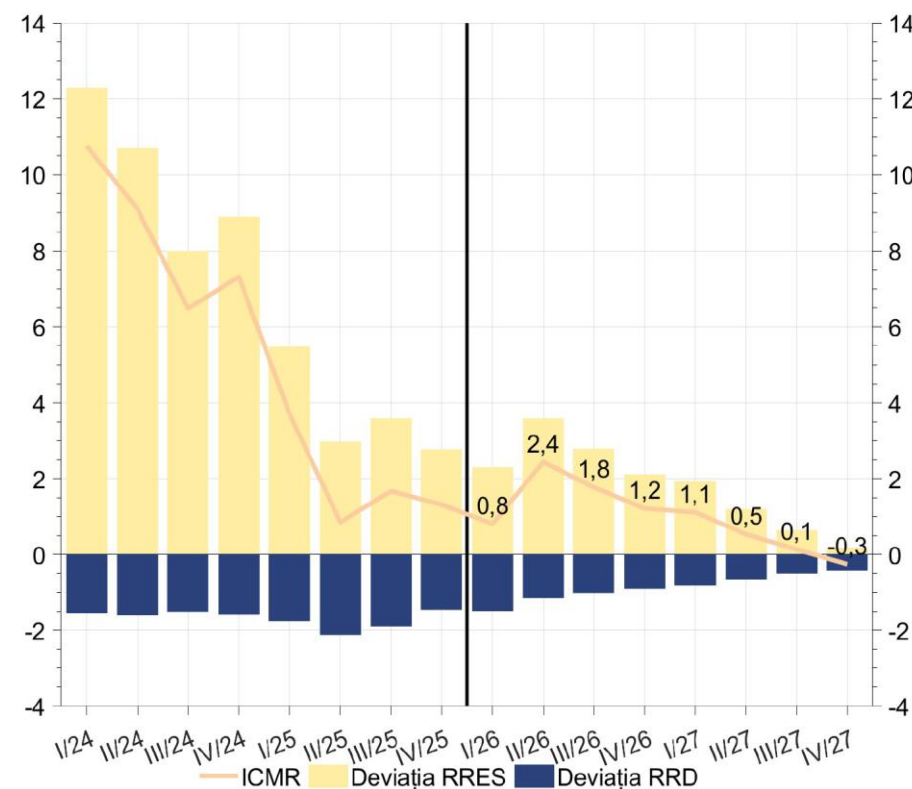
- caracterul restrictiv al condițiilor monetare
- impulsul fiscal negativ
- cererea externă ușor pozitivă



Sursa: BNS, calcule BNM

Condițiile monetare reale vor manifesta un caracter restrictiv asupra cererii agregate pe întreaga perioadă de prognoză, cu excepția trimestrului IV 2027 unde acestea vor fi stimulative

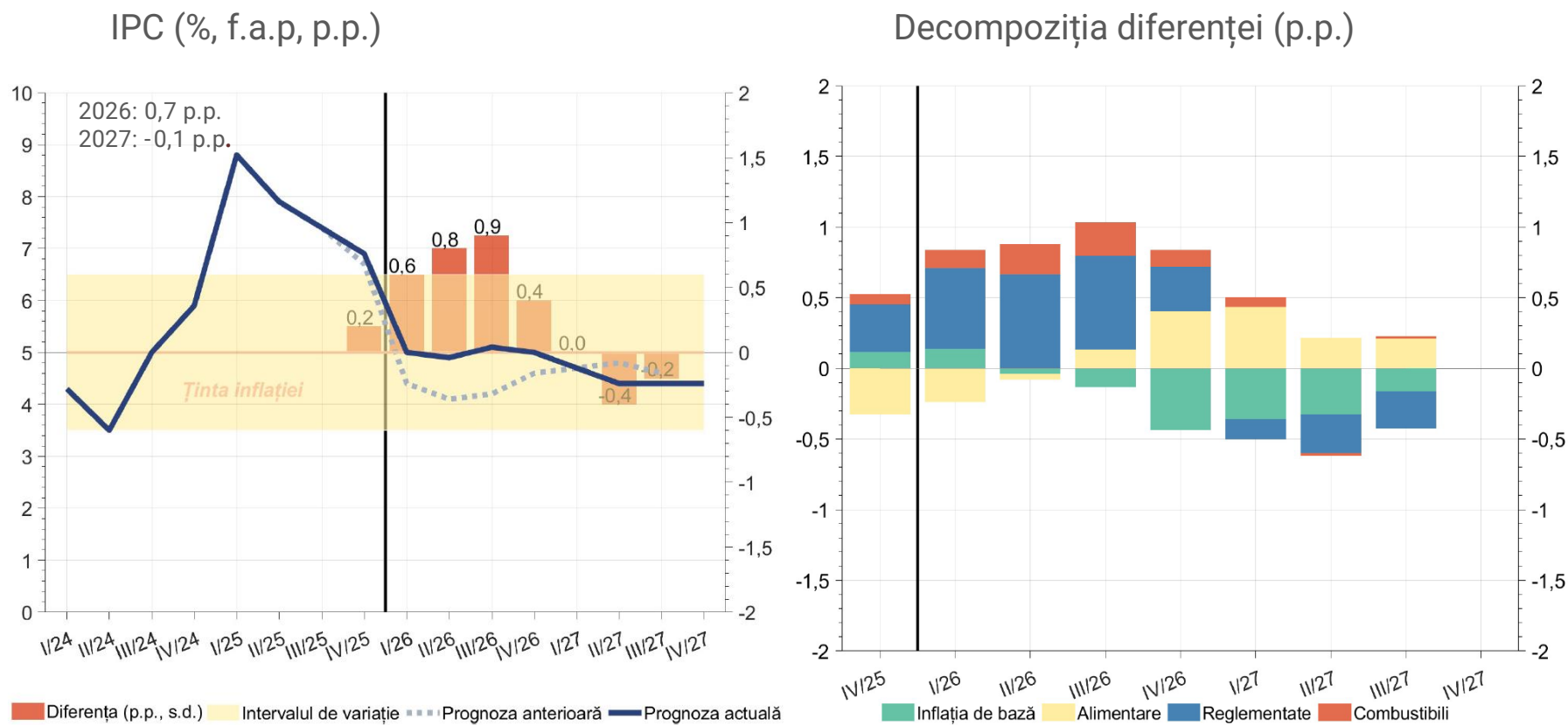
Indicele condițiilor monetare reale și decompoziția



Sursa: calcule BNM

Compararea prognozelor

Raport asupra inflației,
februarie 2026
vs.
Raport asupra inflației,
noiembrie 2025



Sursa: BNS, calcule BNM

Proгноза actuală a inflației față de cea din Raportul asupra inflației, noiembrie 2025, a fost revizuită în sens ascendent până la finele anului curent și descendent pentru trimestrele II și III 2027

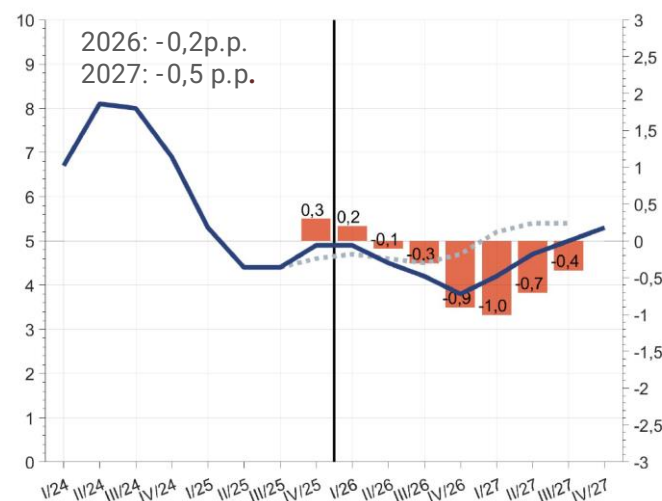
Compararea prognozelor

Raport asupra inflației,
februarie 2026

VS.

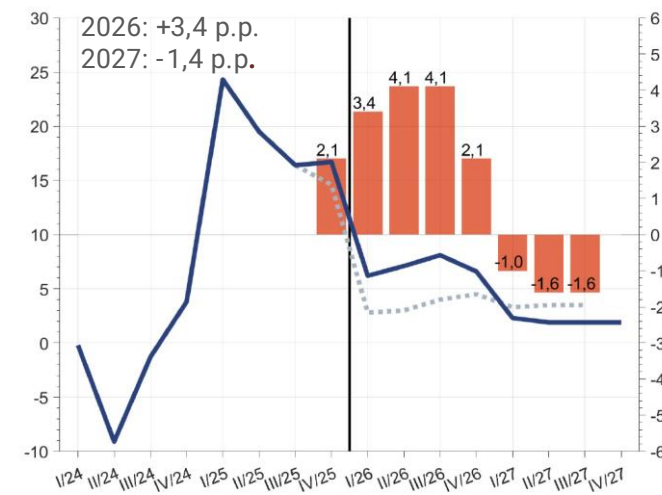
Raport asupra inflației,
noiembrie 2025

Inflația de bază (% f.a.p., p.p.)



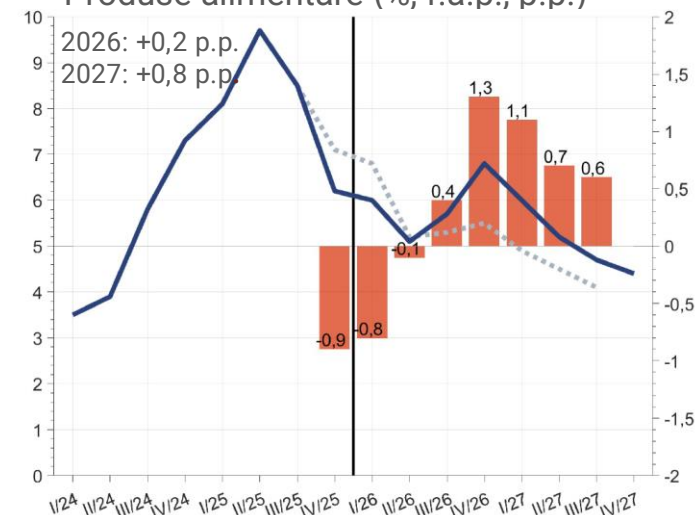
Diferența (p.p., s.d.) Proгноза anterioară Proгноза actuală

Prețuri reglementate (% f.a.p., p.p.)



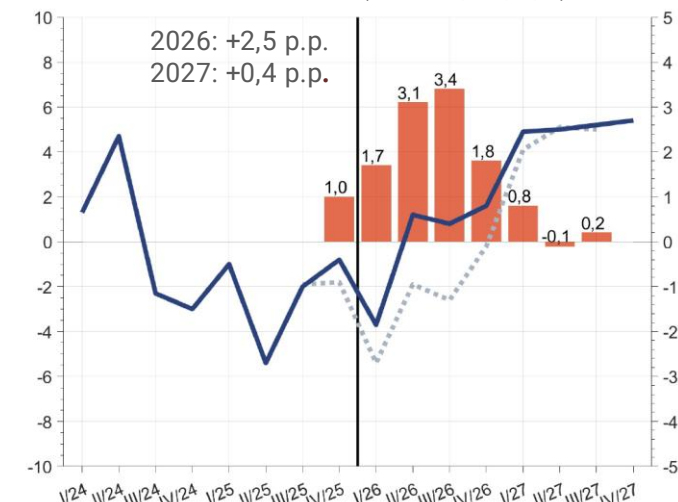
Diferența (p.p., s.d.) Proгноза anterioară Proгноза actuală

Produse alimentare (% f.a.p., p.p.)



Diferența (p.p., s.d.) Proгноза anterioară Proгноза actuală

Combustibili (% f.a.p., p.p.)



Diferența (p.p., s.d.) Proгноза anterioară Proгноза actuală

Sursa: BNS, calcule BNM

Balanța riscurilor asociate prognozei curente



Sectorul extern

- ↑ Continuarea fragmentării comerțului internațional
- ↑ Creșterea prețului la aur și la alte materii prețioase
- ↑↓ Derularea tratatelor de pace privind războiul din Ucraina
- ↓ Diminuarea cheltuielilor publice în zona euro și UE
- ↓ Evoluția dolarului SUA în contextul politicii monetare a Rezervei Federale
- ↓ Creșterea în continuare a surplusului de petrol
- ↓ Tensiunile și distorsionările geopolitice

Sectorul real

- ↑ Vulnerabilitatea prețurilor la fructele și legumele autohtone față de condițiile meteorologice
- ↑↓ Incertitudini cu privire la momentul și magnitudinea ajustării tarifelor la serviciile reglementate
- ↑↓ Incertitudini cu privire la producția agricolă din anul viitor
- ↓ 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 5 februarie 2026

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 diminuează norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în lei moldovenești și în valută neconvertibilă începând cu perioada de aplicare a rezervelor obligatorii în lei moldovenești 16 februarie 2026 – 15 martie 2026, de la 20,0 la sută la nivelul de 18,0 la sută din baza de calcul;
4. Se diminuează norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în valută liber convertibilă începând cu perioada de aplicare a rezervelor obligatorii în valută liber convertibilă 16 februarie 2026 – 15 martie 2026, de la 29,0 la sută la nivelul de 26,0 la sută din baza de calcul;





Vă mulțumim!