Publicat pe (https://www.bnm.md)

Politica monetară

Extinde Ascunde

Comunicate Press room

18.06.2026

Decizia de politică monetară, 18.06.2026

Comitetul executiv al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 18 iunie 2026, 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 7,00 la sută anual.**
2. **Se stabilesc ratele de dobândă:**
   a) la creditele overnight, la nivelul de 9,00 la sută anual;
   b) la operațiunile repo, la nivelul de 7,25 la sută anual;
   c) la depozitele overnight, la nivelul de 5,00 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.**

Decizia Băncii Naționale a Moldovei de continuare a măsurilor restrictive a politicii monetare este adoptată în contextul intensificării presiunilor inflaționiste provenite atât din partea ofertei, pe fundalul evoluțiilor nefavorabile ale prețurilor internaționale la resursele energetice, produsele alimentare și la materiile prime, cât și din partea cererii interne, susținute de dinamica favorabilă a venitului populației.

Astfel, decizia BNM de majorare a ratei de bază urmărește temperarea ritmului de creștere a prețurilor de consum, atenuarea efectelor secundare ale șocurilor de ofertă, stimularea economisirii în defavoarea consumului, precum și ancorarea anticipațiilor inflaționiste în vederea readucerii ratei anuale a inflației în intervalul de variație de ±1,5 puncte procentuale de la țintă inflației pe termen mediu de 5,0 la sută.

Informațiile macroeconomice recente confirmă, în mare parte, principalele ipoteze și concluzii reflectate în cadrul prognozei publicate în Raportul asupra inflației, mai 2026, care prevede o tendință ascendentă a inflației până la finele anului curent, cu reducerea ulterioară a acesteia începând cu trimestrul I 2027.

BNM va continua să monitorizeze cu precauție situația macroeconomică internă și cea externă, riscurile și incertitudinile asociate evoluției inflației pe termen scurt și mediu și este pregătită să utilizeze, la necesitate, instrumentele de care dispune în vederea atingerii obiectivului fundamental de asigurare și menținere a stabilității prețurilor.

Inflația ***anuală*** a constituit 6,76 la sută în luna mai 2026 și a rămas peste limita superioară a intervalului de variație de ±1,5 puncte procentuale de la țintă inflației pe termen mediu de 5,0 la sută. În luna de referință, dinamica inflației a depășit nivelul anticipat în Raportul asupra inflației, mai 2026. Această diferență față de prognoză a fost determinată de devierea pozitivă înregistrată pentru prețurile reglementate, fiind parțial atenuată de evoluția sub nivelul anticipat a inflației de bază, a prețurilor la produsele alimentare și a celor la combustibili.

Mediul extern a înregistrat modificări moderate în sens ascendent comparativ cu ipotezele prezentate în Raportul asupra inflației, mai 2026. Evoluția economiei mondiale continuă să fie marcată de un grad ridicat de incertitudine, pe fondul persistenței tensiunilor geopolitice și comerciale, precum și al riscurilor asociate funcționării principalelor rute logistice și comerciale internaționale, inclusiv a Strâmtorii Ormuz.

În acest context, perspectivele de creștere economică pentru zona euro rămân rezervate, în timp ce inflația este în ascensiune, constituind 3,2 la sută în luna mai 2026, reflectând intensificarea presiunilor inflaționiste.

Pe pieţele internaționale ale materiilor prime, prețul petrolului Brent și cotațiile europene la gazele naturale rămân caracterizate de o volatilitate ridicată pe termen scurt. Totodată, pieţele internaționale ale produselor alimentare continuă să indice o tendință de creștere moderată a prețurilor pe fondul riscurilor generate de perturbările logistice și de majorarea costurilor de producție, inclusiv cele aferente fertilizanților și energiei.

Activitatea economică. În trimestrul I 2026, dinamica anuală a PIB s-a temperat și a consemnat o creștere de 0,4 la sută față de trimestrul I 2025. Pe categorii de resurse, această evoluție a fost determinată de contribuțiile negative din sectoarele: tranzacții imobiliare, informații și comunicații, construcții. Totodată, impactul negativ al acestora a fost atenuat de evoluția pozitivă înregistrată în următoarele sectoare: industria prelucrătoare, comerț cu ridicata și cu amănuntul, întreținerea și repararea autovehiculelor și a motocicletelor, producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat, transport și depozitare etc. Din perspectiva utilizărilor, exportul de bunuri și servicii, consumul final al gospodăriilor populației și consumul final al administrației publice au crescut în această perioadă, în timp ce formarea brută de capital fix și importul de bunuri și servicii s-au redus.

Astfel, în luna martie 2026, producția industrială a crescut cu 12,3 la sută, comerțul cu amănuntul și cel cu ridicata s-au majorat cu 15,4 la sută și cu 17,7 la sută respectiv. Totodată, în lunile ianuarie-aprilie, rata anuală a exporturilor a înregistrat un nivel de 10,9 la sută, în timp ce rata anuală a importurilor s-a majorat cu 5,7 la sută față de perioada respectivă a anului precedent. În trimestrul I 2026, volumul mărfurilor transportate a înregistrat o creștere anuală de 15,1 la sută.

Cât privește sursele de finanțare a consumului în trimestrul I 2026, de menționat majorarea fondului de salarizare cu 11,6 la sută în termeni nominali. Transferurile de mijloace bănești din străinătate în favoarea persoanelor fizice au sporit cu 32,2 la sută (în bază netă) în luna aprilie curent comparativ cu aprilie 2025. De asemenea, în luna mai 2026, volumul creditelor noi de consum acordate persoanelor fizice în moneda națională a înregistrat o creștere anuală de 14,2 la sută.

Condițiile monetare. Decizia de politică monetară din luna mai 2026 și situația creată pe piața monetară au dus la majorarea ratelor medii ponderate ale dobânzilor la creditele și depozitele noi în lei. Astfel, rata medie ponderată a dobânzii la credite a constituit 9,12 la sută, iar cea la depozite – 5,52 la sută, în creștere cu 0,07 și, respectiv, 0,33 puncte procentuale față de aprilie 2026.

Actualizarea prognozei. În condițiile persistenței incertitudinilor privind rezultatul negocierilor dintre SUA și Iran și reluarea în condiții normale a tranzitului prin Strâmtoarea Ormuz, cu implicații asupra comerțului internațional și a activității economice globale, balanța riscurilor aferentă prognozei inflației pe termen mediu rămâne orientată în sens inflaționist până în trimestrul IV 2026 și dezinflaționist până la finele orizontului de prognoză.

De asemenea, actualizarea prognozei este afectată de un șir de riscuri și incertitudini asociate momentului și magnitudinii ajustării tarifelor la serviciile reglementate, impactului implementării noii politici fiscale,

adoptării noii legi cu privire la sistemul de salarizare în sectorul bugetar și a reformei administrației publice locale.

Următoarea ședință a Comitetului executiv al BNM cu privire la promovarea politicii monetare va avea loc pe data de 6 august 2026, 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://www.bnm.md/ro/content/decizia-de-politica-monetara-18062026

Legături conexe:

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