



INSTITUTUL NAȚIONAL DE CERCETĂRI ECONOMICE

TENDINȚE ÎN ECONOMIA MOLDOVEI

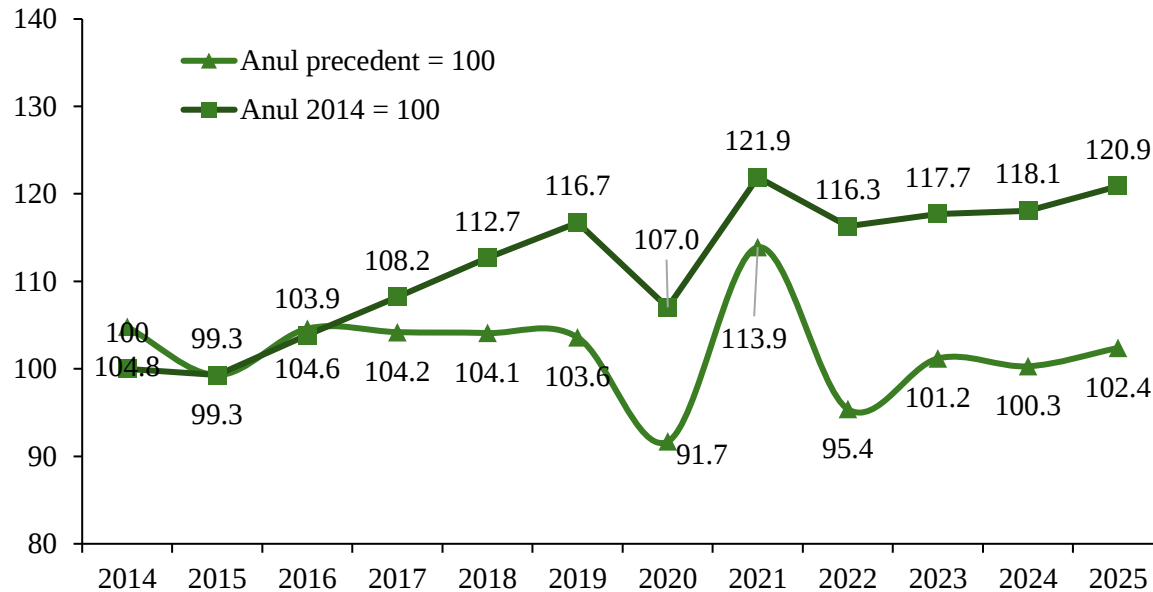
Nr. 54/2026 (Sem. II, 2025)

În evenimentul de astăzi:

- Cele mai recente tendințe ce au marcat activitatea social-economică a țării, ediția curentă conținând o analiză comprehensivă a rezultatelor economice pentru anul 2025;
- Prognoza demografică a populației Republicii Moldova până în anul 2040;
- Prognozele actualizate privind evoluția economiei naționale pentru anul 2026.

PRODUSUL INTERN BRUT

Produsul intern brut al Republicii Moldova, pentru anul 2025, a înregistrat o valoare de 353 520,9 mil. MDL (prețuri curente de piață), ce prezintă o creștere (în termeni reali) cu 2,4% față de anul 2024



Evoluția PIB, 2014-2025, %

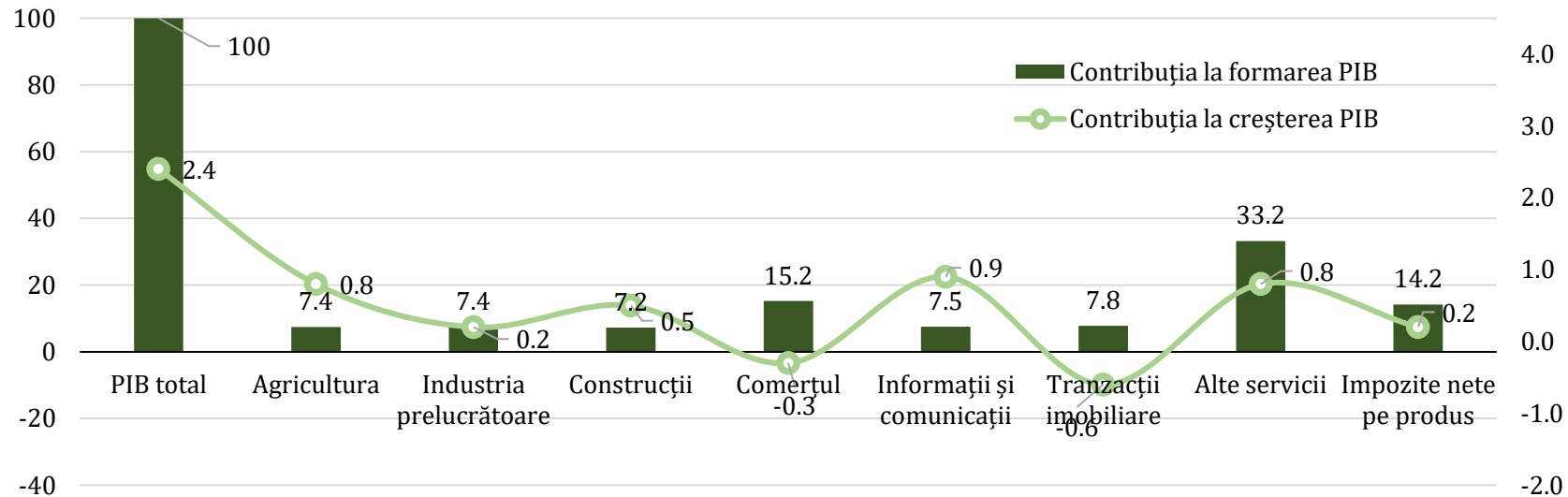
Evoluția PIB anul 2025, f.p.s.a.p.

Republica Moldova	+2,4%
România	+0,7%
Euro Area	+1,4%
UE - 27	+1,5%
Ucraina	+1,8%
Rusia	+1,0%

PRODUSUL INTERN BRUT

Principalele sectoare care au contribuit la creșterea PIB-ului:

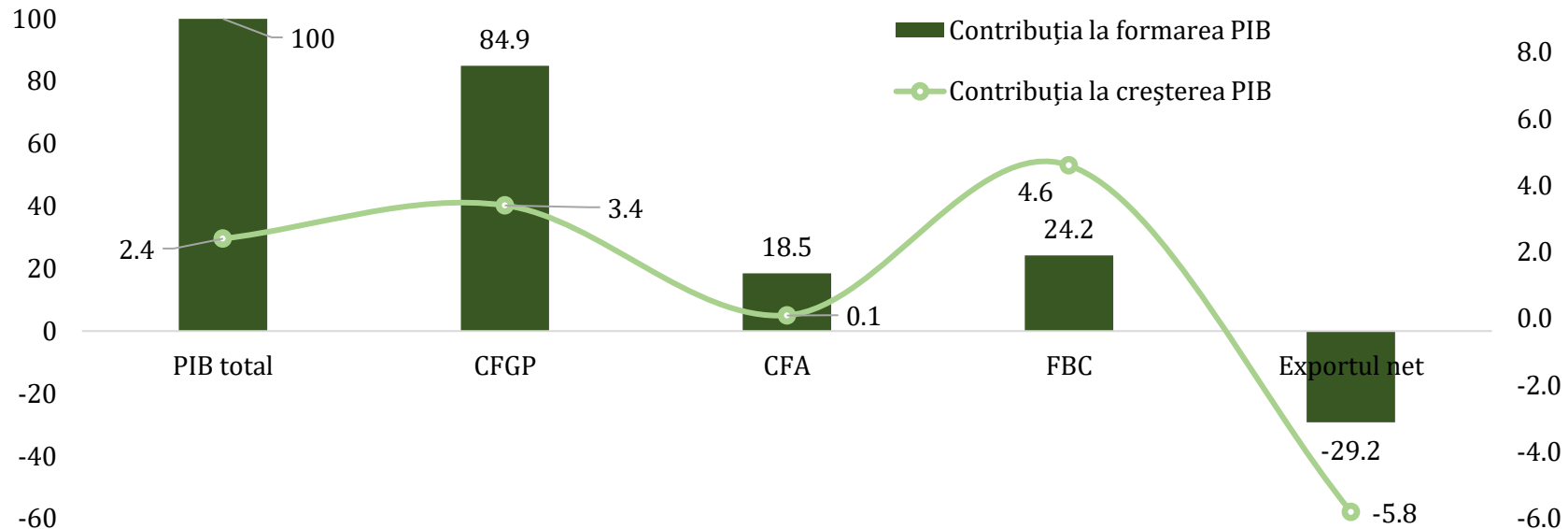
- *Informații și telecomunicații (0,9%)*
- *Agricultura și silvicultura (0,8%)*
- *Învățământul (0,5%)*
- *Construcțiile (0,5%)*
- *Administrația publică și apărarea; asigurările sociale obligatorii (0,2%)*
- *Industria prelucrătoare (0,2%)*



Contribuția componentelor de resurse la formarea PIB în anul 2025 și la creșterea acestuia față de anul 2024, %

PRODUSUL INTERN BRUT

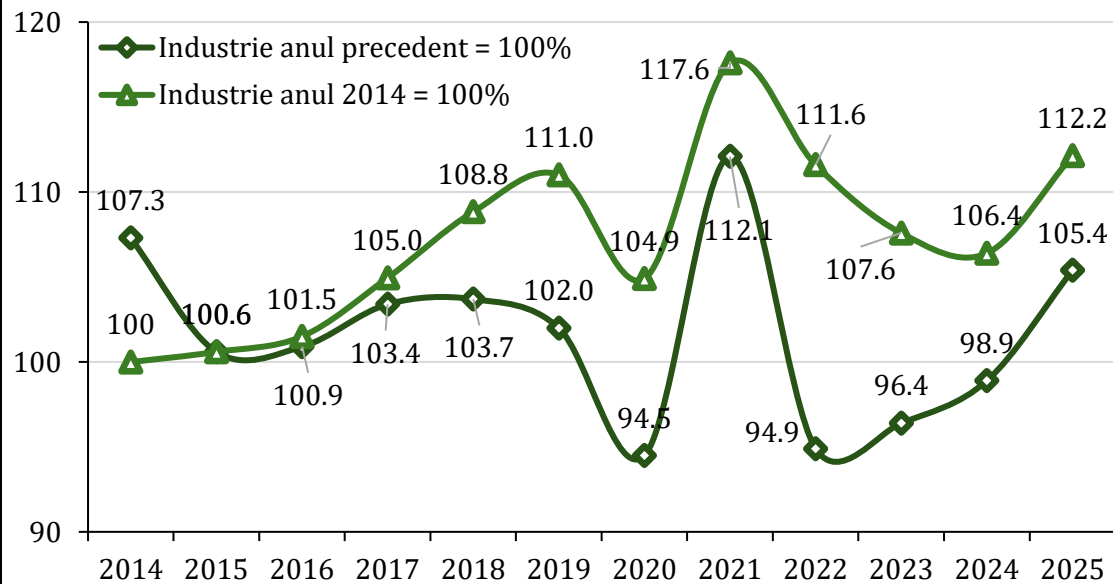
Din categoriile de utilizări, creșterea PIB-ului a fost susținută în principal de formarea brută de capital fix (4,6%); consumul final al gospodăriilor populației (3,4%) și consumul final al instituțiilor fără scop lucrativ în serviciul gospodăriilor populației (0,2%).



Contribuția componentelor pe categorii de utilizări la formarea și creșterea PIB anul 2025 față de anul 2024, %

INDUSTRIE

Producția industrială din Republica Moldova în anul 2025 a înregistrat o creștere cu 5,4% față de anul 2024



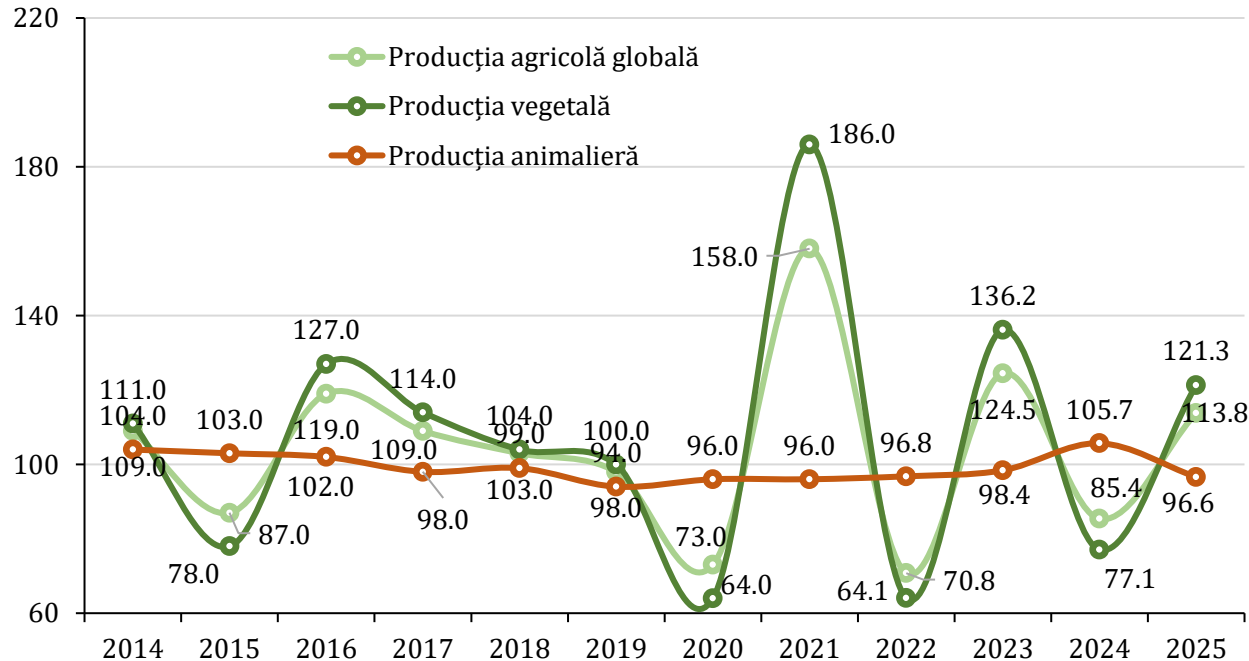
Indicii volumului producției industriale în 2014 - 2025 (%)

**Activitatea sectorului industrial
în anul 2025**

	A 2025 în % față de A 2024
Industrie – total	105,4
Industria extractivă	106,9
Industria prelucrătoare	106,3
Producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat	101,6

AGRICULTURA

În anul 2025, conform datelor statistice, producția agricolă globală în gospodăriile de toate categoriile a înregistrat o creștere cu 13,8% față de anul 2024



Evoluția volumului producției agricole în perioada 2014-2025, %

	în % față de anul 2024 (în prețuri comparabile)
Producția agricolă din care:	113,8%
- producția vegetală	121,3%
- producția animalieră	96,6%

INVESTIȚIILE ÎN ACTIVE IMOBILIZATE

Investițiile în activele imobilizate, pentru anul 2025, au însumat o valoare de 41 420,1 mil. MDL, care față de anul 2024 prezintă o creștere cu 17,6%

	Realizări, mil. MDL	în % față de 2024
Investiții în active imobilizate - total	41 420,1	117,6
Imobilizări necorporale	1 698,1	154,3
Imobilizări corporale	39 721,9	116,4
din care:		
- clădiri rezidențiale	5 801,2	129,5
- clădiri nerezidențiale	6 123,4	110,5
- construcții ingineresti	7 618,3	123,5
- mașini, utilaje	12 243,9	111,8
- mijloace de transport	4 566,2	106,0
alte imobilizări corporale	3 369,0	126,2

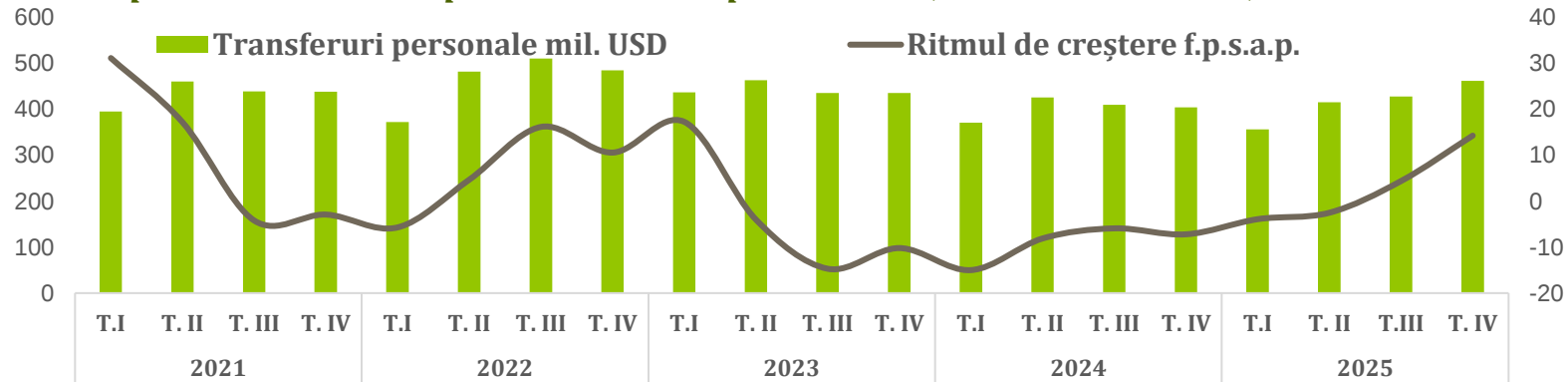
Structura investițiilor în active imobilizate în anul 2025

	Realizări, mil. MDL	în % față de 2024
Investiții în active imobilizate - total	41 420,1	117,6
care sunt finanțate din contul:		
- surse proprii	26 688,5	124,6
- bugetul de stat	3 592,3	138,5
- bugetele unităților administrativ-teritoriale	2 561,2	107,8
- credite și împrumuturi interne	4 083,9	101,5
- credite și împrumuturi externe	1 600,9	121,2
- surse din străinătate	1 209,4	75,1
- fondul rutier	1 210,5	88,8
- fondul ecologic	60,0	109,8
- alte surse	413,4	90,4

Structura investițiilor în active imobilizate pe surse de finanțare anul 2025

TRANSFERURI

Transferuri de mijloace bănești din străinătate în favoarea persoanelor fizice (în bază netă) efectuate prin băncile din Republica Moldova pe trimestre, în anii 2021-2025, mil. USD

**Structura valutară a transferurilor**

Total intrări, mil. USD	1,662.23
Din care (ponderea %)	
USD	17.8
EUR	82.2
RUB	0.0

media lunară a
transferurilor în
2025
139 mil. USD

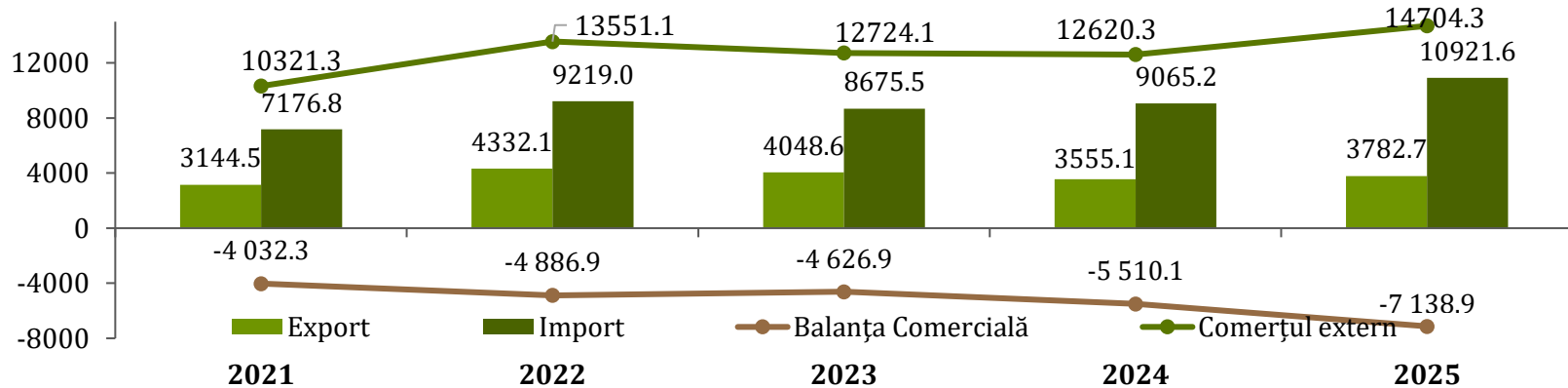
Vârfuri de Transfer:

Cele mai mari sume au fost înregistrate în decembrie și iulie.

- ❑ Decembrie - 173,7 mil. USD;
- ❑ Iulie 153,37 mil. USD.

COMERȚUL EXTERN

Valoarea totală a comerțului internațional cu mărfuri al Republicii Moldova în anul 2025 a totalizat 14704,3 mil. USD, înregistrând o creștere de 16,5% față de anul 2024.



Exportul

Valoarea exporturilor de mărfuri în anul 2025 a constituit 3782,7 mil. USD, înregistrând o creștere de 6,4% față de anul 2024.

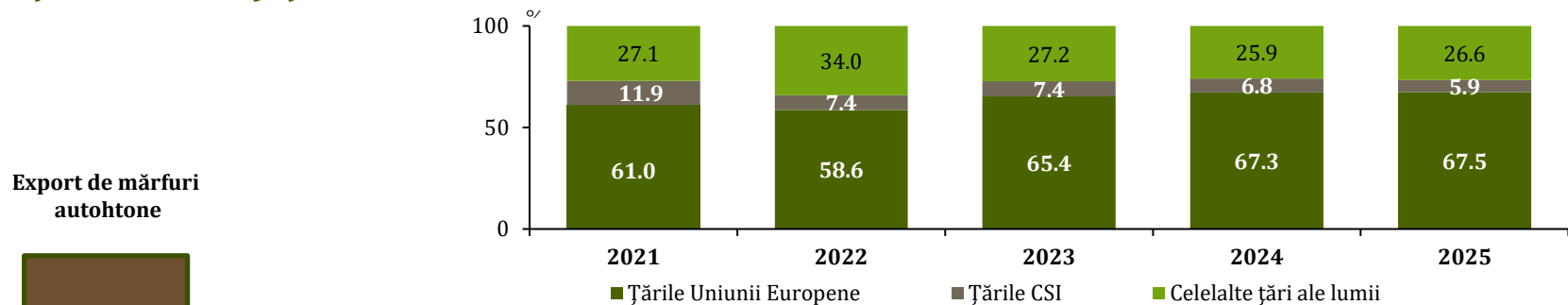
Importul

Valoarea importurilor de mărfuri în anul 2025 a constituit 10921,6 mil. USD în creștere cu 20,5% față de anul 2024.

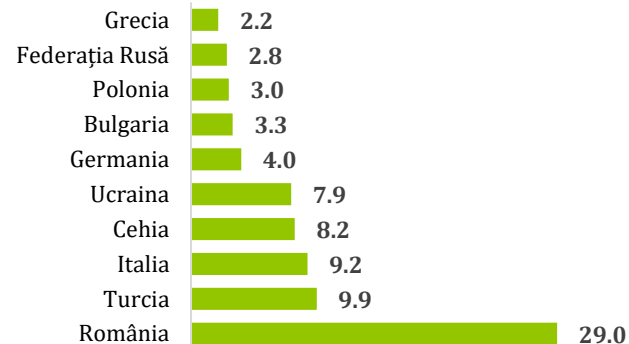
Deficitul comercial a înregistrat o creștere semnificativă de 29,6% comparativ cu anul 2024, atingând valoarea de 7138,9 mil. USD.

COMERȚUL EXTERN: EXPORT

Valoarea exporturilor de mărfuri a constituit în anul 2025 - 3782,7 mil. dolari USD, înregistrând o creștere de 6,4% față de anul 2024.



Structura exporturilor de mărfuri, în perioada 2021-2025, pe grupe de țări, %

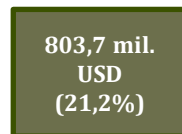


Ponderea principalelor țări, %

Export de mărfuri autohtone



Reexport de mărfuri străine



14,5%

Reexport de mărfuri după prelucrare

6,7%

Reexport de mărfuri clasice

Top trei mărfuri exportate din Republica Moldova, %

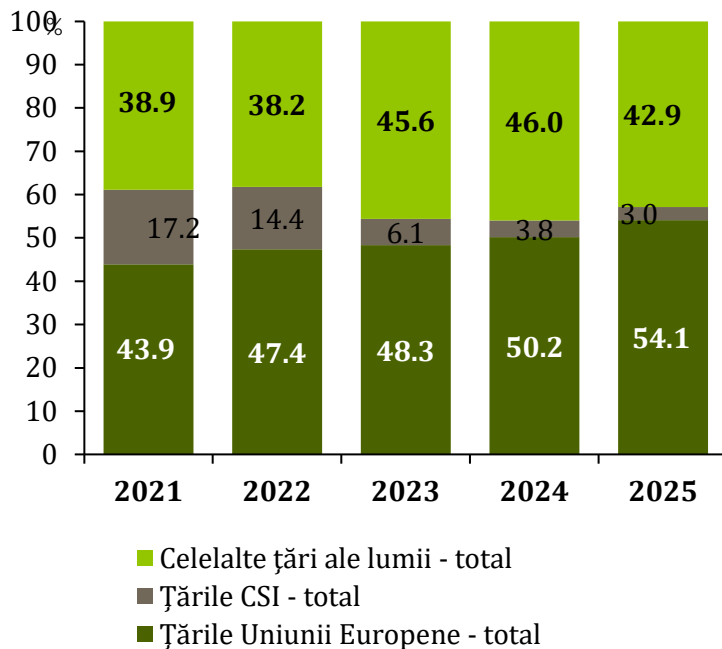
Semințe și fructe oleaginoase
15,5%

Mașini și aparate electrice
15,1%

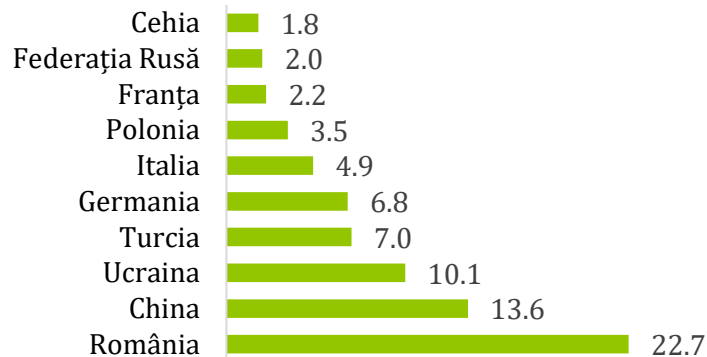
Legume, fructe 11,4%

COMERȚUL EXTERN: IMPORT

Importurile de mărfuri în anul 2025 au constituit 10921,6 mil. dolari USD în creștere cu 20,5% față de anul 2024.



Structura importurilor pe grupe de țări, %



Ponderea principalelor țări - partenere în derularea importurilor, %

Gaz și produse industriale obținute din gaz 9,1%

Produse petroliere 8,7%

Vehicule rutiere 8,2%

Mașini și aparate electrice și părți ale acestora 7,0%

Top mărfuri importate în Republica Moldova, %

BALANȚA DE PLĂȚI

Deficitul contului curent al balanței de plăți a atins 3 550,2 mil. EUR în 2025, majorându-se cu 27,4% față de 2024 și reprezentând 19,4% din PIB.

Balanța de plăți a Republicii Moldova, agregate principale, mil. EUR

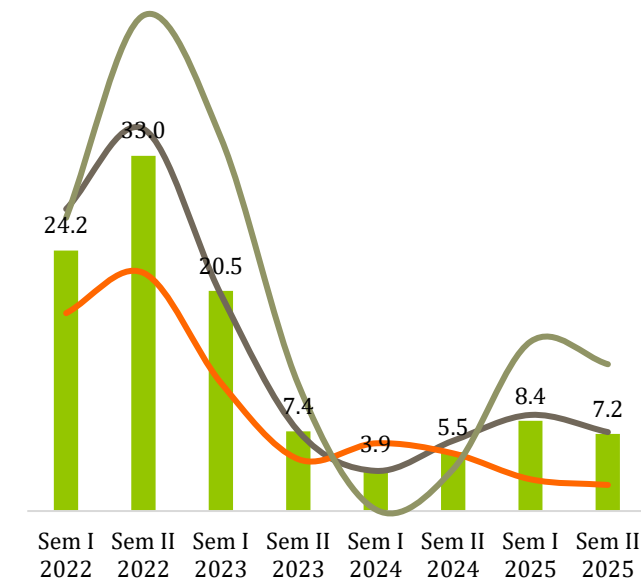
	Anul 2025				
	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Total
Contul curent	-973,0	-904,0	-728,4	-944,8	-3550,2
<i>Bunuri</i>	-1551,8	-1531,0	-1424,1	-1594,2	-6101,1
<i>Servicii</i>	196,7	216,0	240,9	264,6	918,2
<i>Venituri primare</i>	30,5	-28,7	-31,8	25,5	-4,5
<i>Venituri secundare</i>	351,6	439,7	486,7	359,3	1637,3
Contul de capital	8,7	7,1	16,3	16,9	49,0
Contul financiar	-850,8	-886,9	-768,1	-1053,4	-3559,2
<i>Investiții directe, net</i>	-103,2	-86,0	-88,9	-42,9	-321,0
<i>Investiții de portofoliu, net</i>	30,8	2,5	16,9	-3,1	47,1
<i>Alte investiții, net</i>	-644,0	-1012,6	-792,6	-948,7	-3379,9
<i>Active de rezervă</i>	-134,3	209,2	96,6	-58,7	112,8

⊗ **Finanțare externă netă necesară: 3 501,2 mil. EUR (17,84% din PIB)**

⚡ **Importuri de energie electrică: +270% față de 2024**

PREȚURI

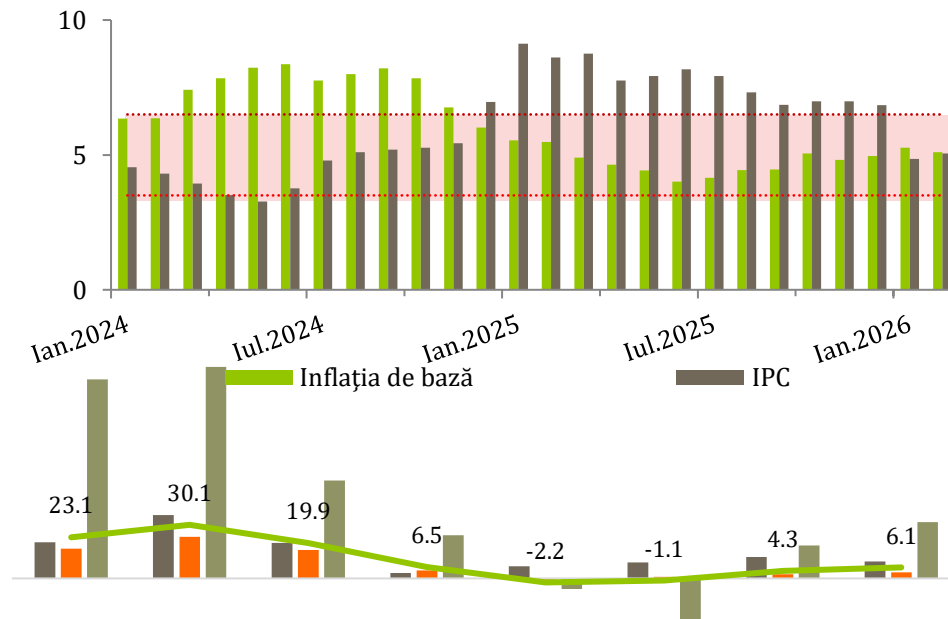
Inflația a reaccelerat în 2025 la 7,8% f.p.s.a.p, impulsionată de scumpirea serviciilor și a produselor alimentare



■ IPC
— Produse alimentare
— Produse nealimentare
— Servicii

Ritmul anual de creștere al IPC, %

Inflația de bază - 4,74%



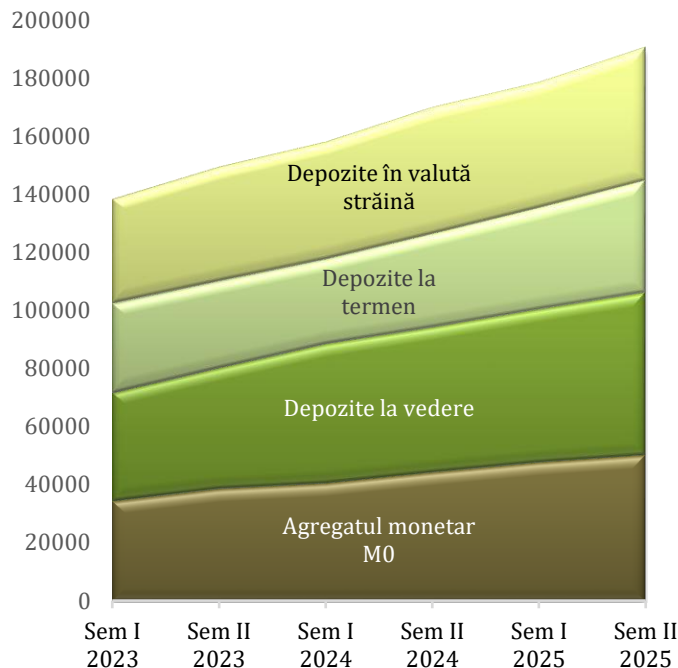
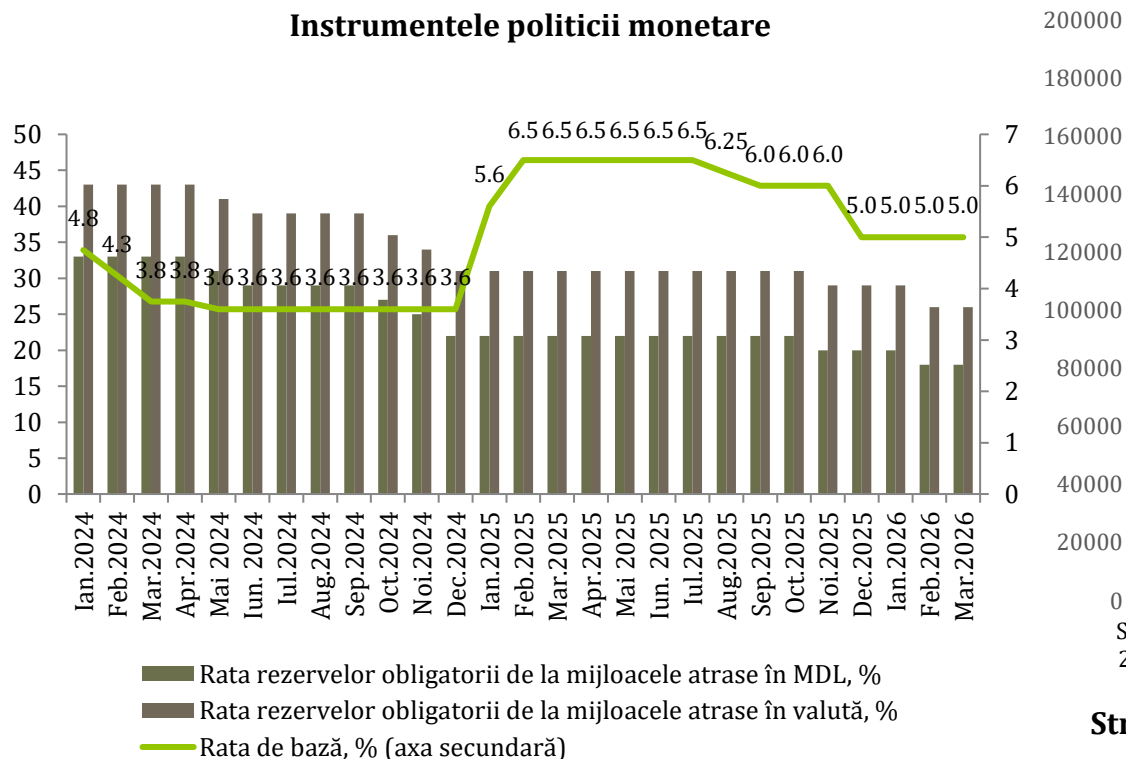
■ IPC
■ Inflația de bază
■ Produse alimentare
■ Industria extractivă
■ Sectorul energetic
■ Industria prelucrătoare
■ Producția industrială

Ritmul anual de creștere a prețurilor producției industriale, %

POLITICA MONETARĂ

BNM a calibrat condițiile monetare în funcție de evoluția inflației: înăsprire în semestrul I și relaxare graduală în semestrul II al anului 2025 și continuarea ciclului de relaxare la începutul anului 2026

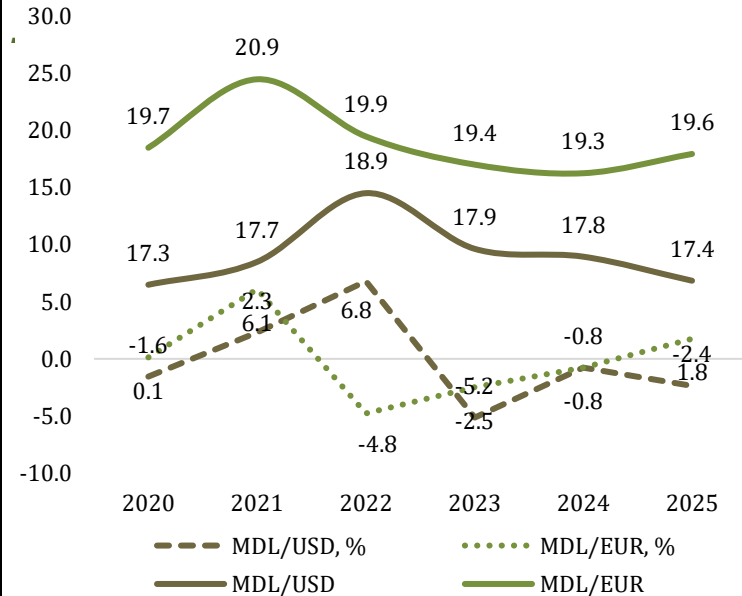
Instrumentele politicii monetare



Structura și evoluția masei monetare

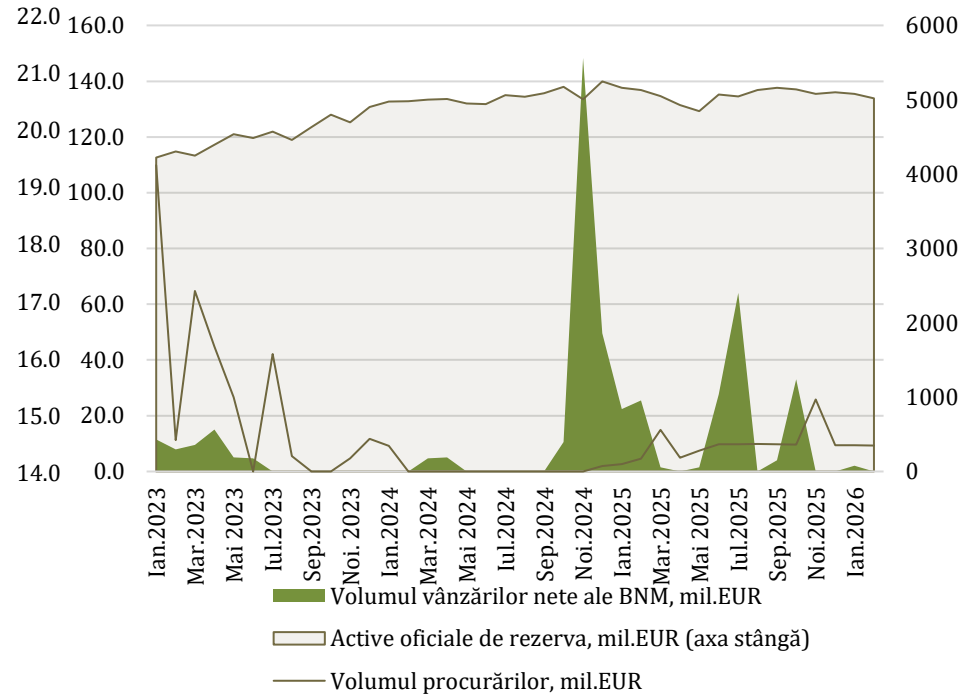
CURSUL DE SCHIMB ȘI ACTIVELE OFICIALE DE REZERVĂ

În anul 2025, leul moldovenesc s-a apreciat față de USD și s-a depreciat față de EUR, reflectând dinamica divergentă a piețelor valutare internaționale, rezervele oficiale menținându-se la niveluri confortabile.



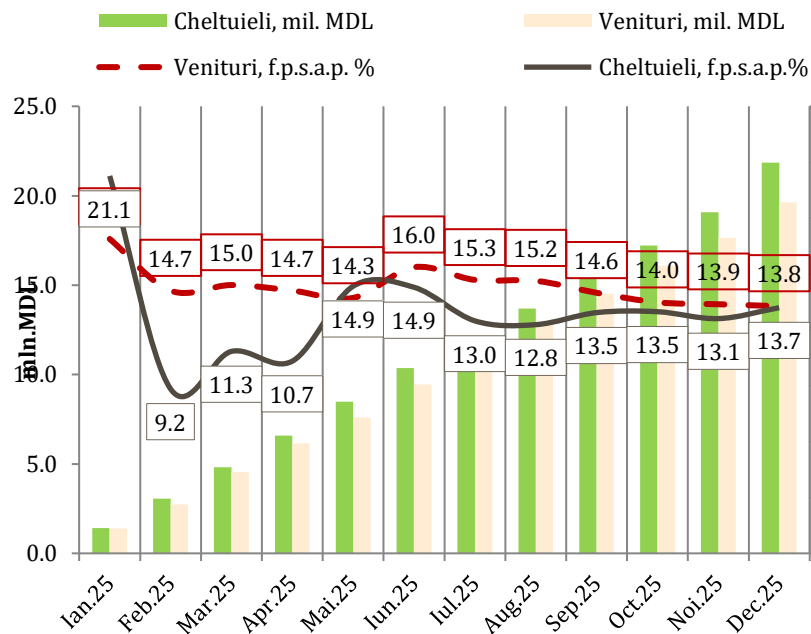
Evoluția cursului nominal de schimb mediu nominal al MDL comparativ cu USD și EURO

Evoluția activelor oficiale de rezervă



FINANȚE PUBLICE

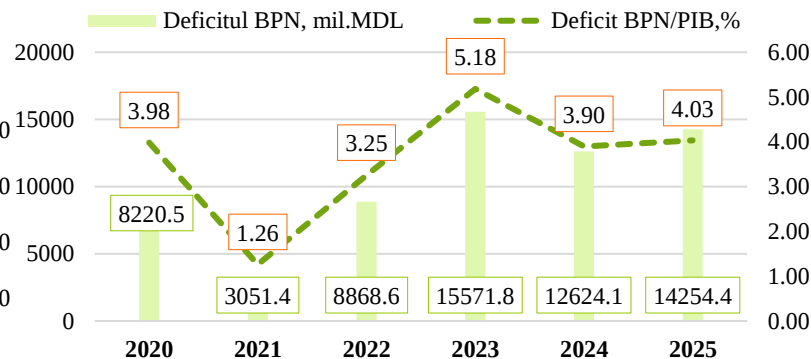
Situația finanțelor publice în anul 2025 indică o majorare a deficitului bugetar cu 13%, pe fondul unei creșteri aproape similare a veniturilor cu 13,8% și a cheltuielilor publice cu 13,7%, comparativ cu anul 2024.



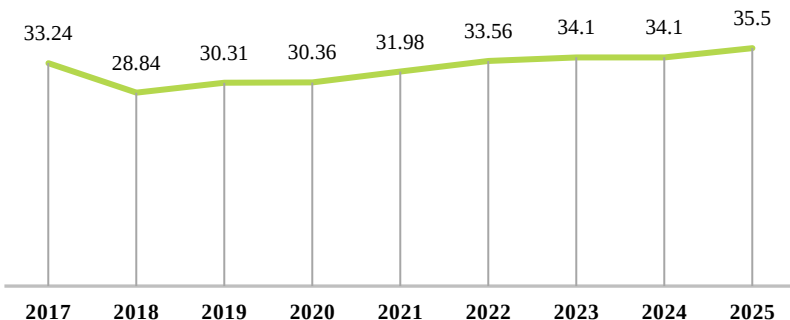
Dinamica veniturilor și a cheltuielilor publice în anul 2025, mil. MDL, %

MET 54 Moldovan Economic Trends

Deficitul BPN



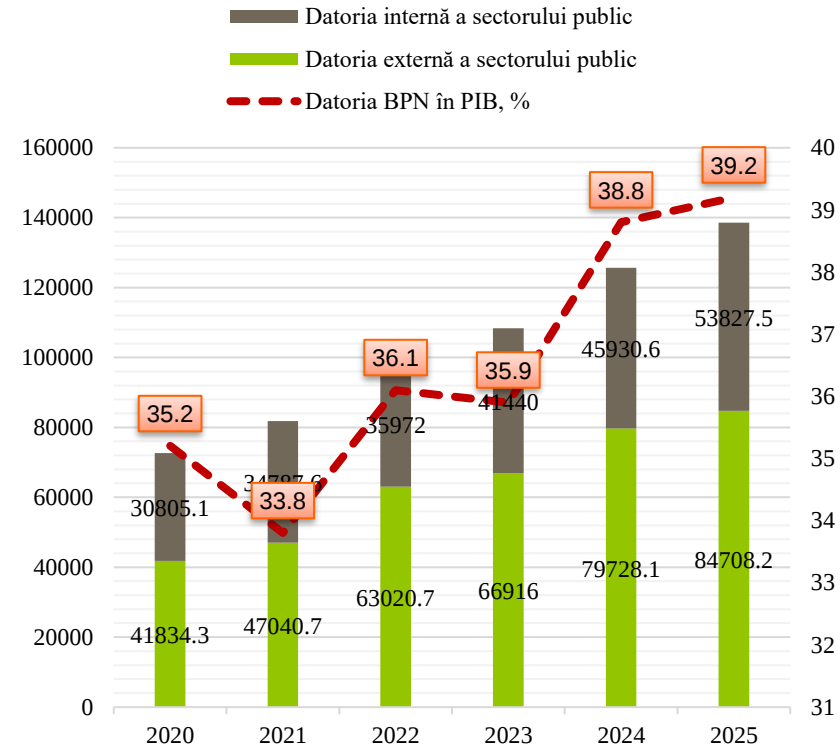
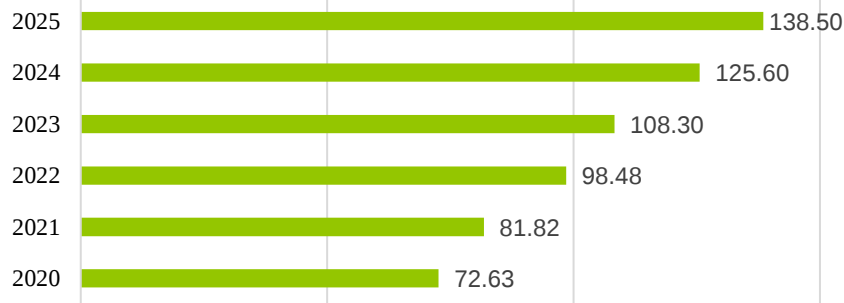
Presiunea fiscală, %



DATORIA PUBLICĂ

Majorarea soldului datoriei publice până la 138 535,7 mil. MDL în 2025 cu 10,2% față de 2024.
Creștere ponderii datoriei sectorului public în PIB (39,2%) cu 0,4 p.p., f.p.s.a.p.

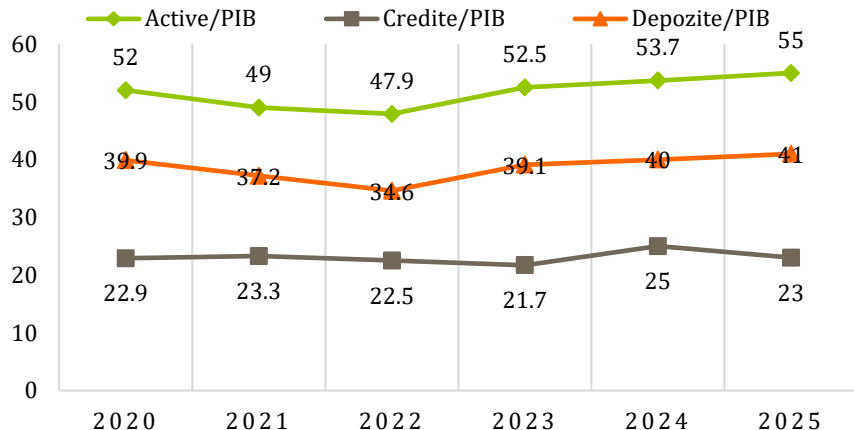
Soldul datoriei publice, mld. MDL



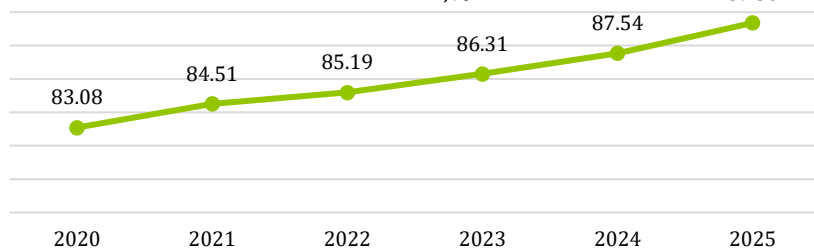
SECTORUL BANCAR

Principalele evoluții înregistrate în anul 2025, conform indicatorilor macro-prudențiali ai sectorului bancar.

Gradul de intermediere financiară a sectorului bancar, %



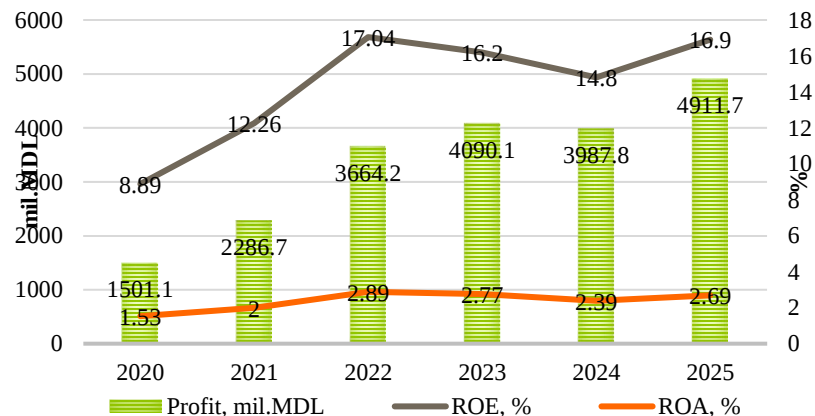
Active ale 5 bănci care au cele mai mari active / Total active, %



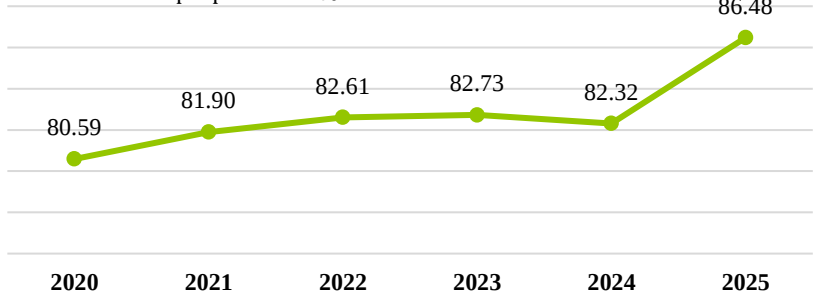
Sursa: Elaborat de autor conform datelor BNM.

MET 54 Moldovan Economic Trends

Evoluția rentabilității și profitabilității bancare

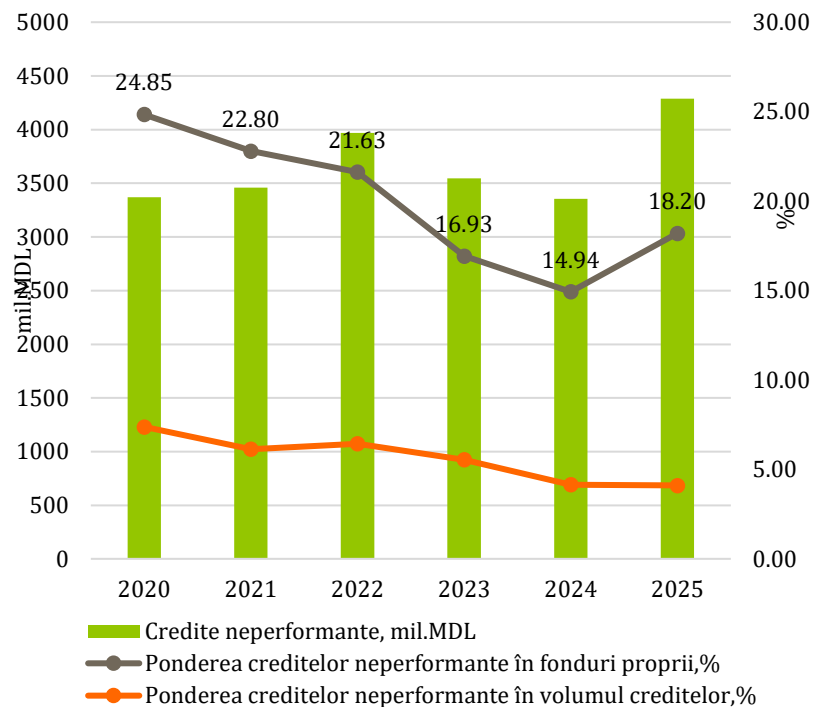


Fonduri proprii ale 5 bănci care au cele mai mari fonduri proprii / Fonduri proprii totale %



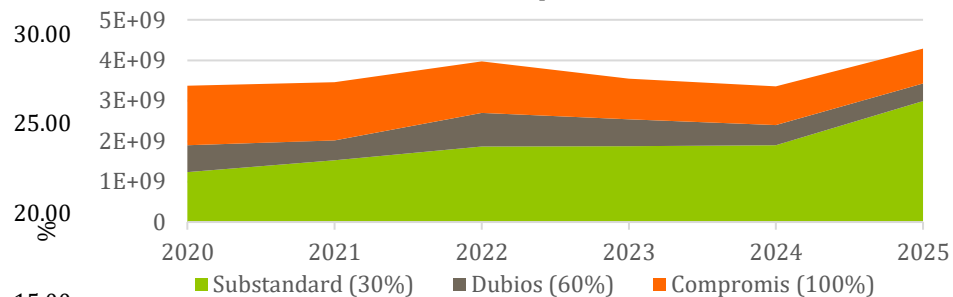
SECTORUL BANCAR

Volumul creditelor neperformante au crescut cu 28% în anul 2025, iar ponderea acestora a constituit 4,11%.

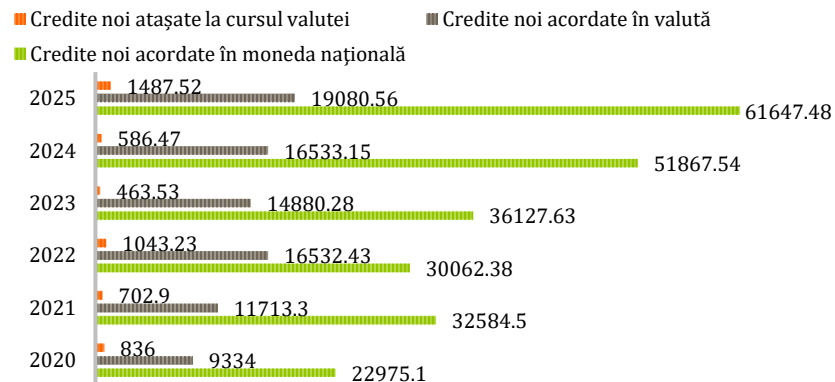


Sursa: Calculele autorilor conform datelor Băncii Naționale a Moldovei.

Portofoliu de credite neperformante, mil.MDL



Portofoliul de credite în creștere cu 19,2% f.p.s.a.p.

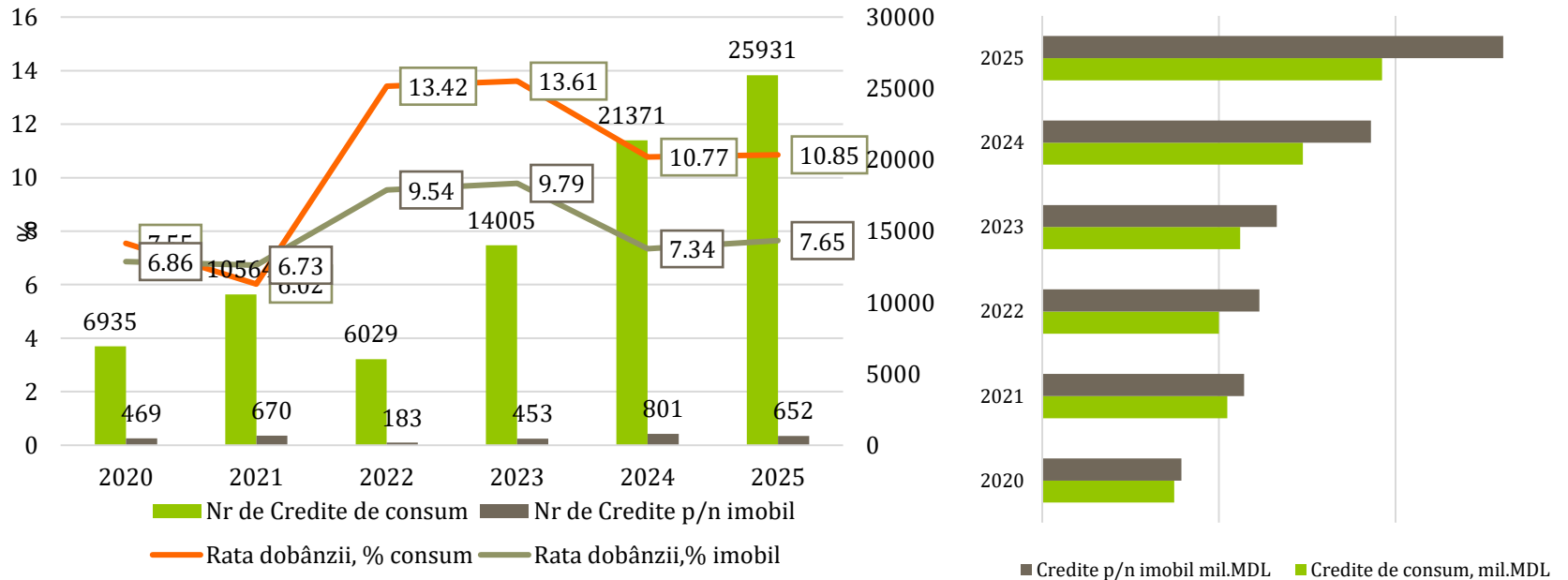


SECTORUL BANCAR

Volumul total al creditelor de consum acordate persoanelor fizice a înregistrat sumă record - 19,2 miliarde MDL cu 30,3% mai mult f.p.s.a.p.

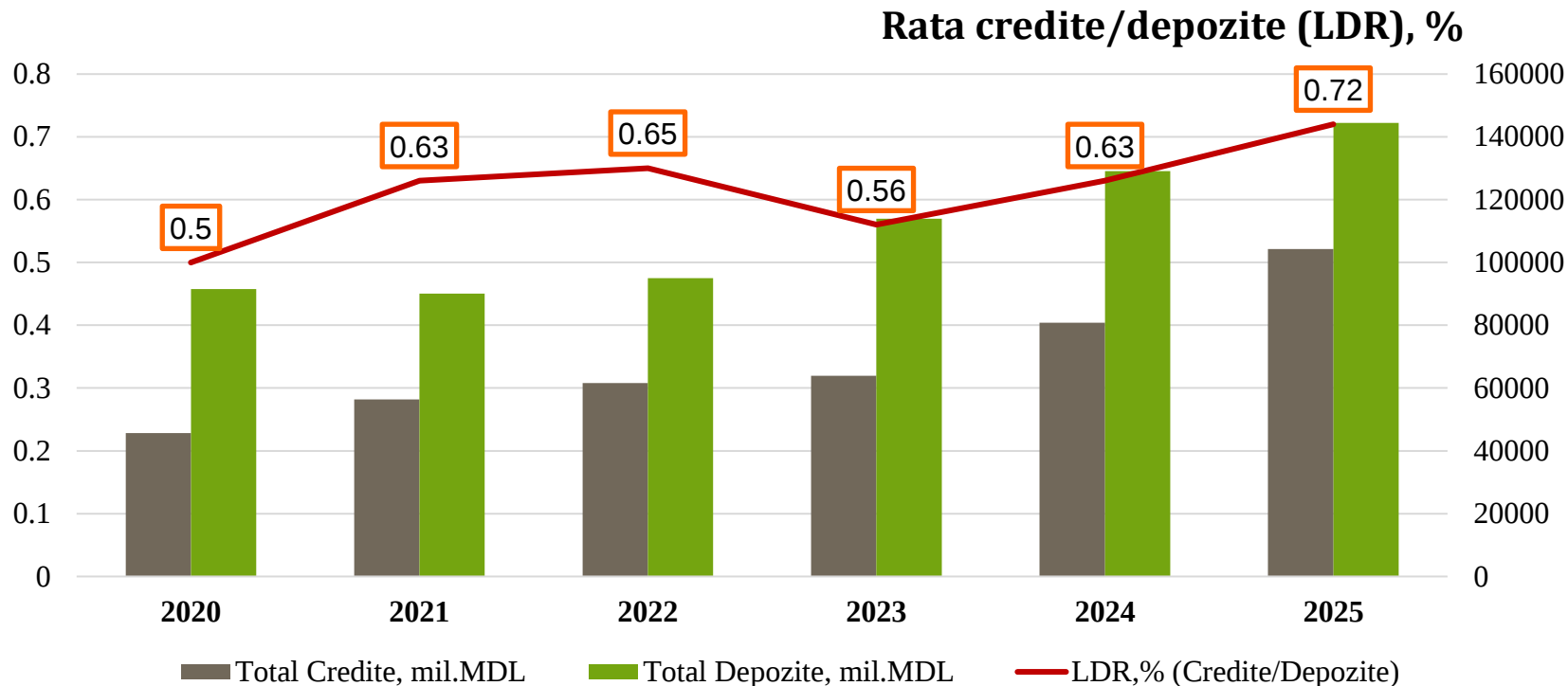
Volumul total al creditelor ipotecare acordate persoanelor fizice a înregistrat un nivel record - 26 miliarde MDL, de 1,4 ori mai mult față de anul 2024.

Evoluția creditelor de consum și ipotecare accesate de persoanele fizice



SECTORUL BANCAR

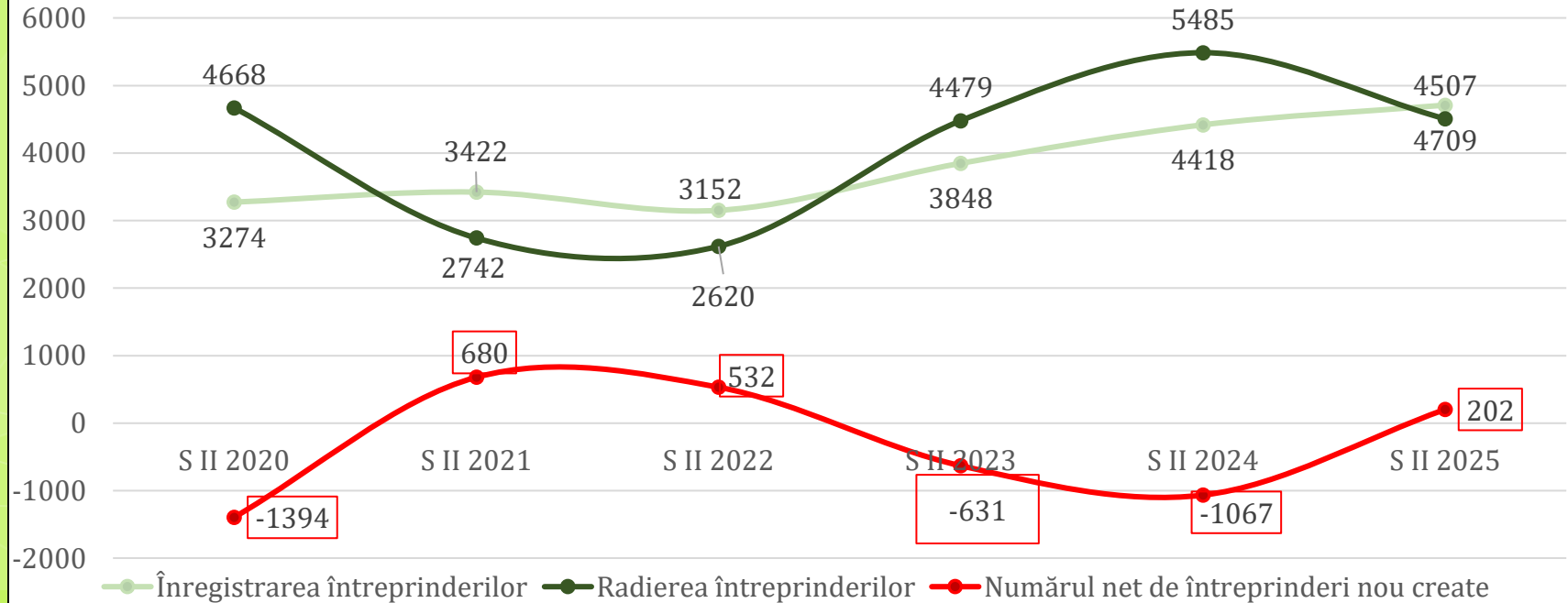
Indicatorul de sănătatea financiară (LDR) a urmat o tendință general ascendentă, atingând 0,72 în anul 2025.



Sursa: Calculele autorilor conform datelor Băncii Naționale a Moldovei.

MEDIUL DE AFACERI

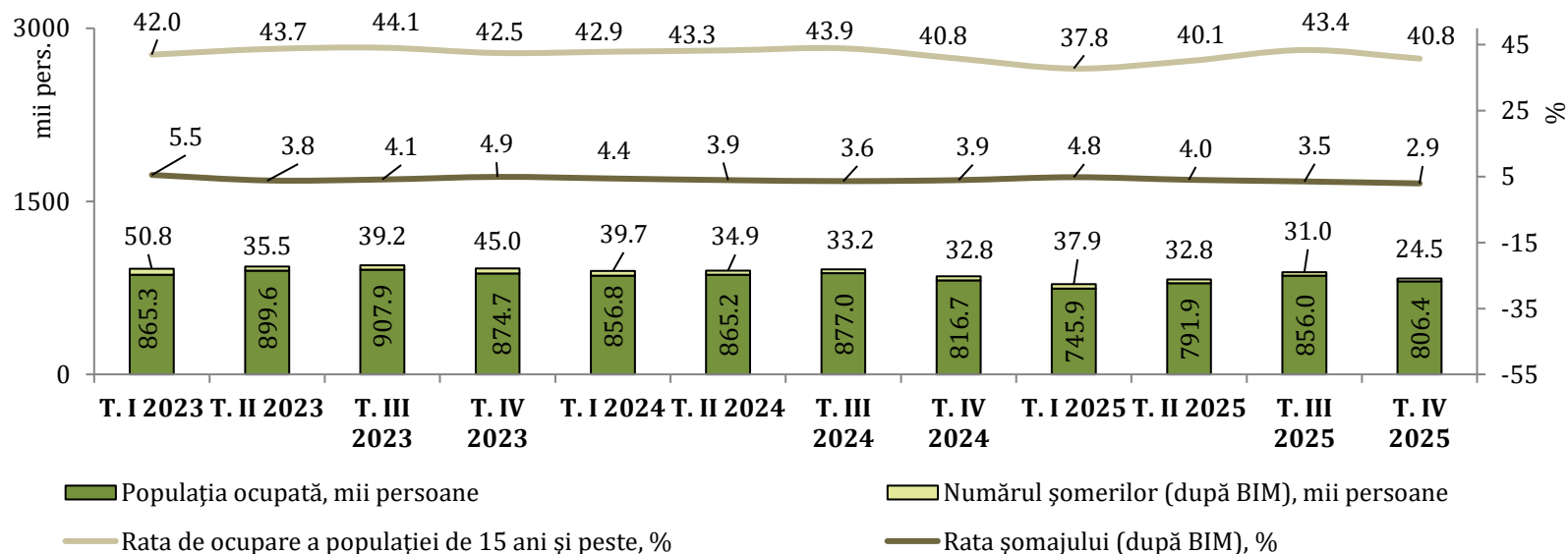
La finalul anului 2025, numărul firmelor nou-înregistrate a crescut cu 6,6%, iar radierea s-au redus cu 17,8%, restabilind pentru prima dată din ultimii trei ani un sold net pozitiv de +202 întreprinderi.



Evoluția înregistrărilor, radierilor și soldului net al întreprinderilor (SII 2020-SII 2025)

SECTORUL SOCIAL**Piața forței de muncă**

În anul 2025, piața forței de muncă a continuat să se contracte, cu scăderi ale ocupării și șomajului, pe fondul reducerii activității și al creșterii ponderii tinerilor NEET.



**Evoluția numărului populației ocupate, al șomerilor și a ratelor de ocupare
și a șomajului populației de 15 ani și peste, anii 2023-2025**

Sursa: Conform datelor Biroului Național de Statistică

SECTORUL SOCIAL

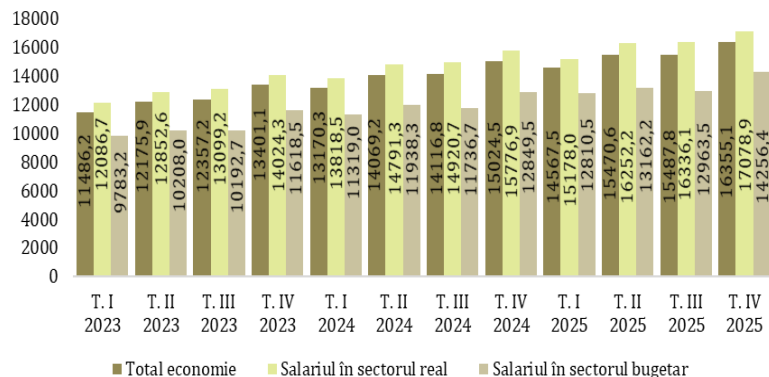
Remunerarea muncii

Câștigul salarial mediu brut a crescut semnificativ în semestrul II 2025, atât în sectorul bugetar, cât și în cel real, însă creșterea reală a rămas modestă, iar disparitățile salariale persistă.

Câștigul salarial mediu lunar nominal în T. III 2025 – 15847,8 MDL
T. IV 2025 – 16355,1 MDL

În T. III 2025 față de T.III 2024
+9,7% (nominal)
+2,1% (real)

În T. IV 2025 față de T.IV 2024
+8,9% (nominal)
+1,8% (real)



Dinamica salariului nominal în perioada T. I 2023 – T. IV 2025, MDL

Sursa: Conform datelor Biroului Național de Statistică

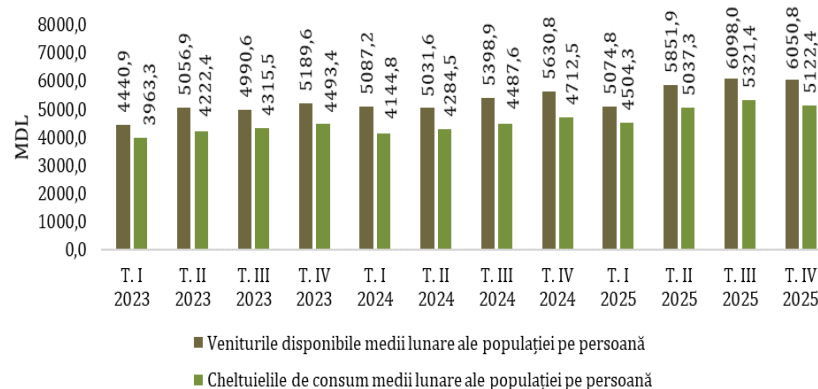
25

Veniturile și cheltuielile populației

Veniturile populației au crescut moderat, însă cheltuielile au avansat mai rapid, rămânând orientate spre consumul de bază, iar salariile și transferurile din străinătate își mențin rolul important.

Veniturile disponibile
5767,0 MDL (2025)
+ 9,1% față de 2024

Cheltuielile de consum
4995,5 MDL (2025)
+ 13,4% față de 2024



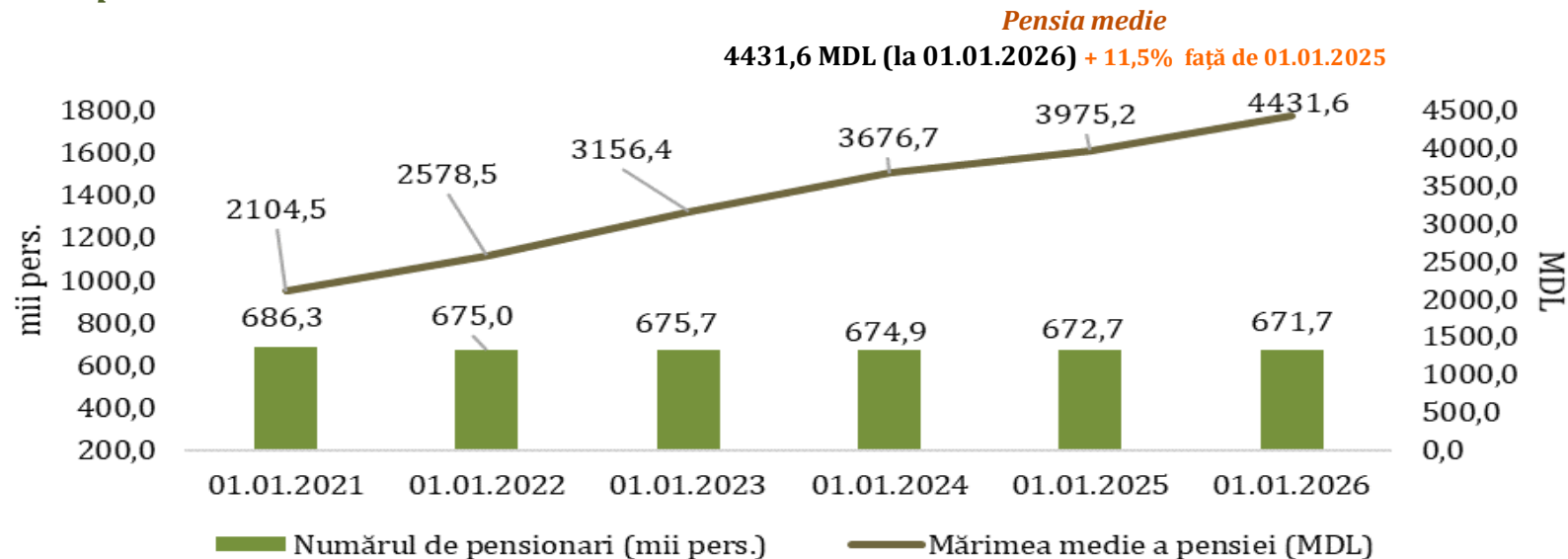
Dinamica veniturilor disponibile medii lunare și a cheltuielilor de consum medii lunare ale populației pe persoană în perioada 2023-2025, MDL

Sursa: Conform datelor Biroului Național de Statistică

SECTORUL SOCIAL

Protecția socială a populației

Pensia medie a înregistrat o creștere, iar decalajul față de minimul de existență s-a majorat, în favoarea pensiei.



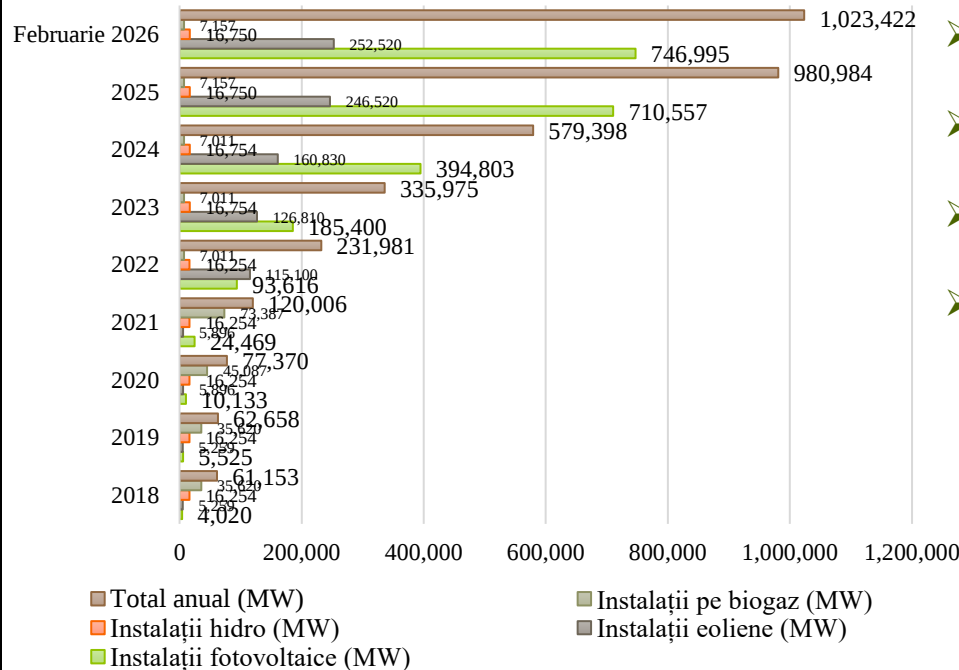
**Dinamica numărului de pensionari și a mărimii medii a pensiei
la 1 ianuarie 2021-2026, mii pers., MDL**

Sursa: Conform datelor Biroului Național de Statistică

SECTORUL ENERGETIC: energia regenerabilă

În 2025-2026, sectorul energetic al Republicii Moldova a rămas expus la șocuri externe, dependență de importuri și vulnerabilități ale infrastructurii regionale.

Evoluția capacităților E-SER instalate în Republica Moldova în perioada 2018 – februarie 2026



Probleme actuale:

- dependență ridicată de importuri și de infrastructura regională de transport;
- vulnerabilitate la atacurile asupra infrastructurii energetice din Ucraina;
- presiune creșterii prețurilor asupra tarifelor și gospodăriilor vulnerabile;
- provocări privind integrarea energiei regenerabile în rețea;
- necesitatea investițiilor în stocare, echilibrare și eficiență energetică.

Provocări-cheie pentru reziliența energetică:

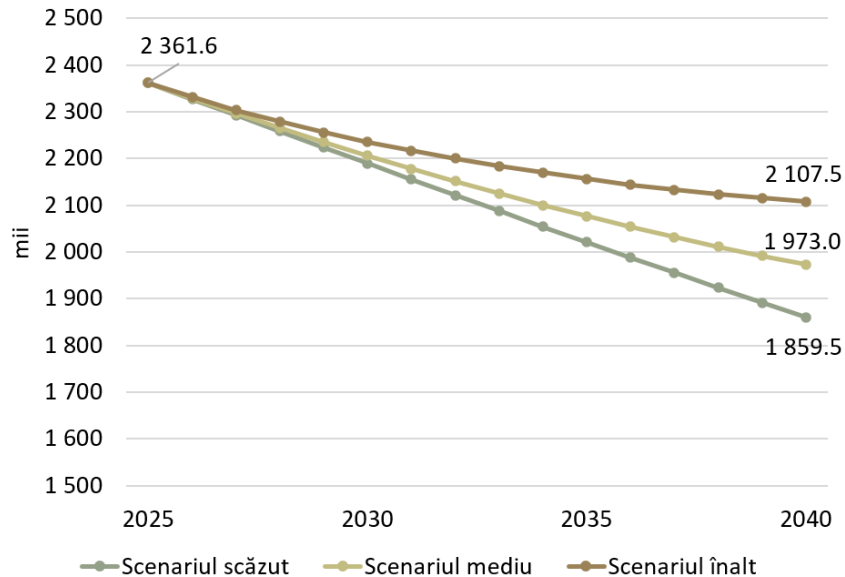
1. Securitatea aprovizionării;
2. Stabilitatea tarifelor;
3. Integrarea regenerabilelor;
4. Investiții în rețele și stocare;
5. Protecția consumatorilor vulnerabili.

Proгноза демографică până în anul 2040

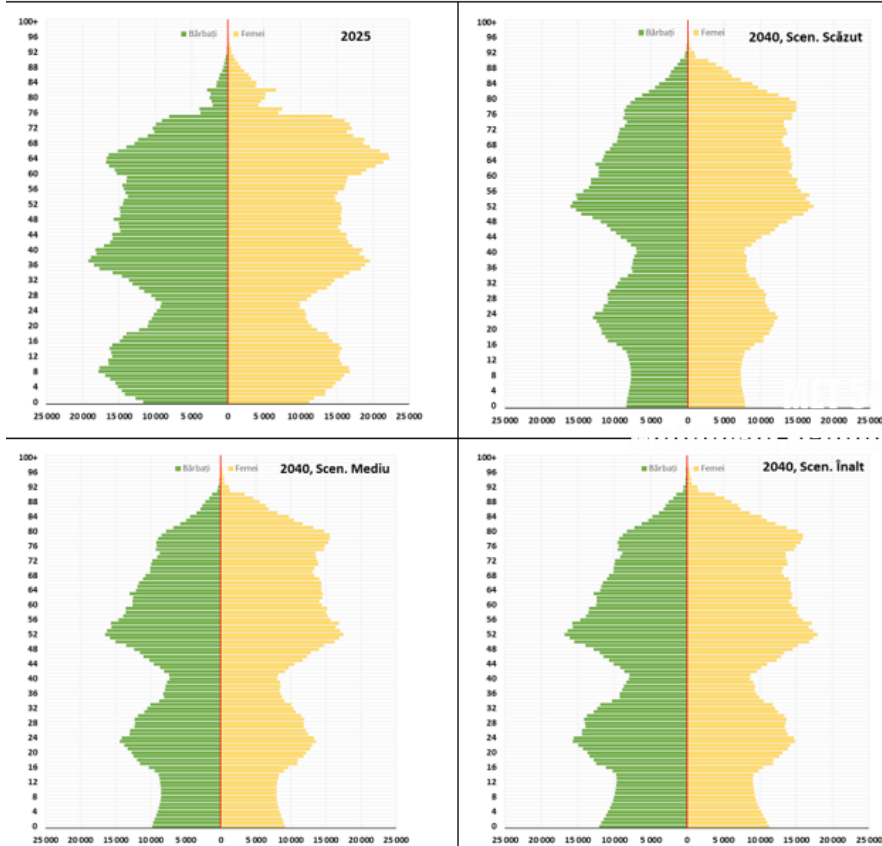
Scenariile prognozei demografice

Anii	RTF	Speranța de viață		Rata netă a migrației, %
		Femei	Bărbați	
Scenariul Înalt				
2025	1,7	76,4	67,5	-1,01
2040	1,9	82,3	75,9	-0,14
Scenariul Mediu				
2025	1,7	76,4	67,5	-1,01
2040	1,7	81,1	74,5	-0,38
Scenariul Scăzut				
2025	1,7	76,4	67,5	-1,01
2040	1,6	79,2	72,3	-0,79

Proгноза numărului populației, 2025-2040

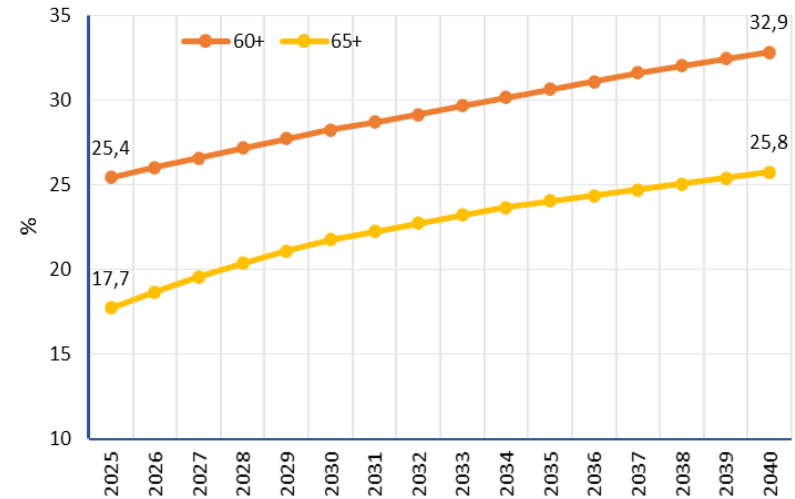
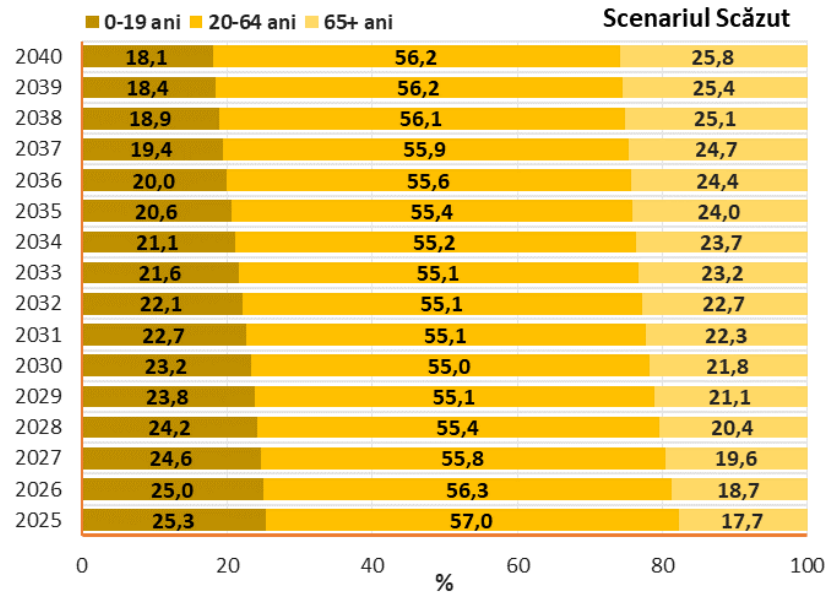


	Scenariul scăzut	Scenariul mediu	Scenariul înalt
2025	2 361,6	2 361,6	2 361,6
2026	2 327,0	2 328,2	2 331,1
2027	2 292,4	2 296,0	2 303,6
2028	2 258,0	2 264,9	2 278,5
2029	2 223,6	2 234,9	2 255,7
2030	2 189,4	2 205,9	2 235,0
2031	2 155,3	2 177,8	2 216,5
2032	2 121,3	2 150,9	2 199,6
2033	2 087,6	2 124,9	2 183,9
2034	2 054,1	2 100,0	2 169,3
2035	2 020,9	2 076,2	2 156,0
2036	1 987,9	2 053,4	2 143,8
2037	1 955,3	2 031,7	2 132,9
2038	1 923,0	2 011,0	2 123,2
2039	1 891,0	1 991,5	2 114,8
2040	1 859,5	1 973,0	2 107,5



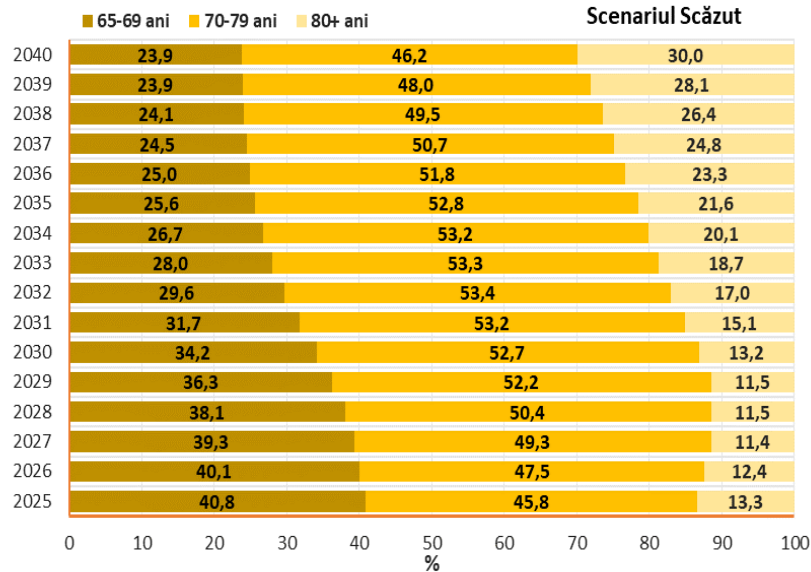
Structura populației formată în perioada anterioară determină dinamica demografică viitoare. Dezechilibrul generational provoacă fluctuații periodice în evoluția principalelor procese demografice.

Populația tânără se reduce accelerat, în timp ce segmentul 65+ crește constant



Îmbătrânirea populației vârstnice

Structura populației vârstnice

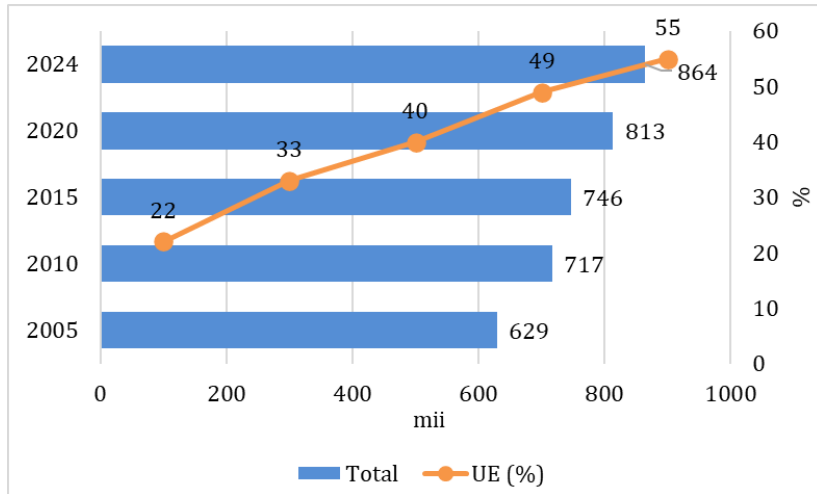


Dinamica numărului populației în vârstă de 80+

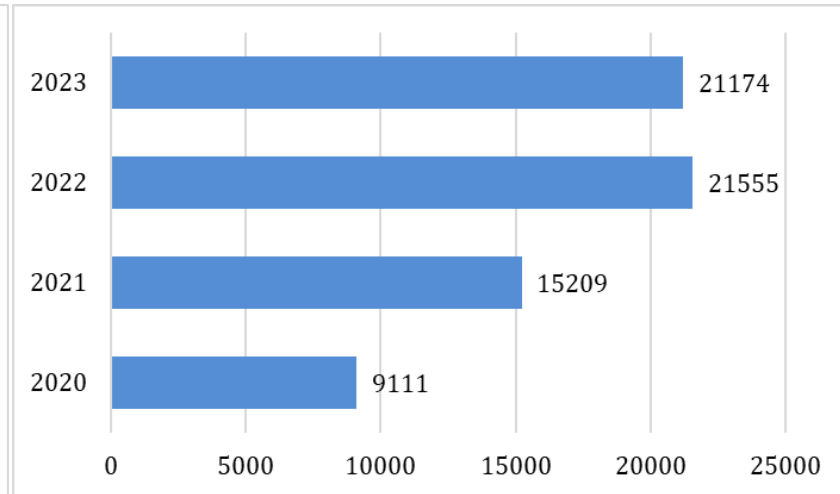
	S scăzut	S mediu	S înalt
2025	55,9	55,9	55,9
2026	53,7	53,7	53,8
2027	51,0	51,2	51,4
2028	52,4	52,8	53,2
2029	52,8	53,5	54,1
2030	61,3	62,5	63,4
2031	70,3	72,1	73,4
2032	78,9	81,4	83,4
2033	86,7	90,1	92,8
2034	92,7	97,1	100,7
2035	98,7	104,3	108,8
2036	105,4	112,3	117,9
2037	111,1	119,6	126,3
2038	117,1	127,3	135,3
2039	123,4	135,6	145,0
2040	130,2	144,5	155,5

Migrația internațională

Stocul migranților moldoveni peste hotare



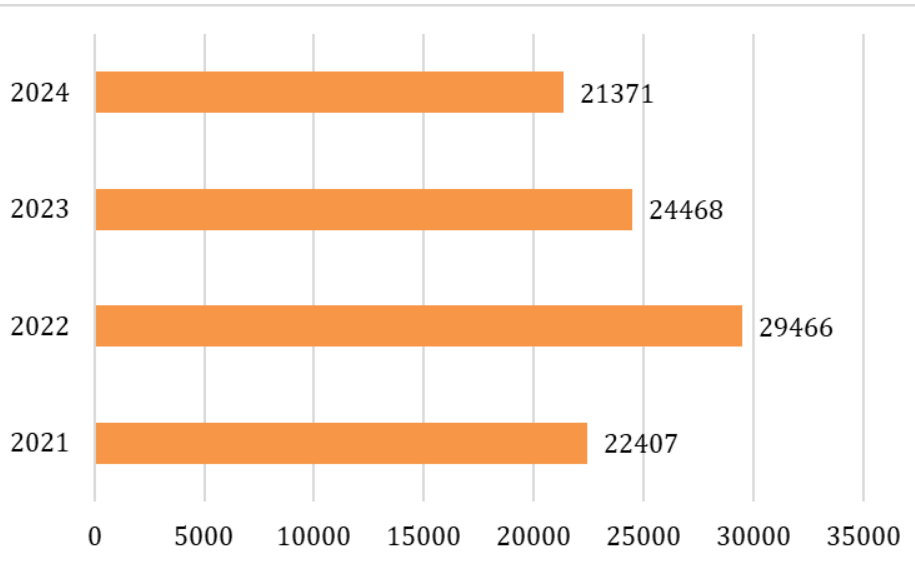
Numărul moldovenilor care au obținut cetățenia statelor UE în anii 2020-2023



Sursa: Atlas of migration, 2025

Migrația internațională

Numărul de permise de ședere în UE eliberate cetățenilor RM



Sursa: Atlas of migration, 2025

La finalul anului 2024, 198 477 de cetățeni moldoveni dețineau permise de ședere valabile în statele UE.

Motivele șederii:

- **reîntregirea familiei – 44%**
- **în scop de muncă – 37%**
- **la studii – 15%**

Concluzii și măsuri de politici

- Tendințele demografice actuale reprezintă un factor structural important cu implicații complexe asupra dezvoltării socioeconomice.
- Presiunile sociale și bugetare se vor intensifica, pe fondul creșterii raportului dintre populația dependentă și cea activă, ceea ce va necesita cheltuieli publice mai mari și reforme instituționale.
- Dezechilibrele teritoriale se pot adânci, prin depopularea localităților mici, degradarea infrastructurii sociale și concentrarea activităților economice în centrele urbane.
- Menținerea migrației externe va reduce potențialul de inovare și modernizare al economiei, prin pierderea capitalului uman tânăr și calificat.

Politici necesare:

- Valorificarea mai eficientă a resurselor de muncă prin stimularea ocupării, recalificarea continuă și creșterea participării pe piața muncii.
- Adaptarea sistemelor publice la schimbările demografice prin modernizarea serviciilor medicale și extinderea serviciilor sociale.
- Revitalizarea regiunilor și localităților afectate de depopulare prin investiții în infrastructură, servicii publice și oportunități economice locale.
- Consolidarea capitalului uman prin politici de retenție și reîntoarcere a tinerilor, precum și prin investiții în educație, inovare și productivitate.

Proгноза macroeconomics pentru anul 2026

Context internațional al prognozei



- ***Schimbarea perspectivei economiei mondiale în aprilie 2026.***

Perspectivile globale s-au deteriorat ușor față de ianuarie 2026, pe fondul intensificării riscurilor și incertitudinilor.



- ***Incetitudine accentuată din cauza conflictului din Orientul Mijlociu.***

Escaladarea tensiunilor a sporit volatilitatea piețelor financiare și a prețurilor la mărfuri.



- ***Riscuri majore: energie, transport, alimente, inflație.***

Prețurile ridicate și volatilitatea rămân ridicate, afectând creșterea economică globală.



- ***Impact asupra economiilor importatoare de energie, inclusiv Moldova.***

Costurile ridicate la energie și incertitudinile externe pot încetini creșterea economică și pot pune presiune pe inflație.

IMPACTUL GENERAL AL ȘOCULUI: TREI CANALE PRINCIPALE

1 EFECTUL DIRECT: ȘOC NEGATIV DE OFERTĂ

- Creșterea prețurilor la mărfuri reprezintă un șoc negativ de ofertă „clasic”.
- **Crește costurile** pentru toate bunurile și serviciile intensive în energie – inclusiv îngrășăminte, produse chimice, alimente, transport și încălzire.
- **Perturbă** lanțurile de aprovizionare.
- **Alimentează inflația** și reduce puterea de cumpărare.
- Efectul direct poate fi amplificat prin **efecte secundare**, întrucât angajații și companiile încearcă să compenseze pierderile de venituri prin salarii și prețuri mai mari.

2 EFECTELE SECUNDARE: RISC DE SPIRALE SALARIALE ȘI DE PREȚURI

- Pot apărea **efecte de rundă a doua**, amplificând inflația inițială.
- Riscul de **spirale salarii–prețuri** este mai ridicat în țările unde așteptările inflaționiste sunt slab ancorate.
- Aceasta necesită o **înăsprire mai fermă a politicii monetare**, cu costuri mai mari pentru economie. (ritm de creștere mai lent, ocupare mai redusă).

3 REAȚIA PIEȚELOR FINANCIARE: AVERSIUNE LA RISC

- Perspectivele de instabilitate macroeconomică pot declanșa o **reacție de „risk-off”** pe piețele financiare.
- **Scad evaluările activelor și cresc primele de risc.**
- Are loc **ieșire de capital** și aprecierea dolarului american (refugiu în siguranță).
- Cererea agregată este afectată negativ, ceea ce **încetinește activitatea economică.**

CONCLUZIE

Șocurile de tipul creșterii prețurilor la mărfuri/energie au **efecte ample și interconectate** asupra economiei prin cele trei canale: impact direct asupra ofertei și inflației, efecte secundare asupra salariilor și prețurilor, și reacția piețelor financiare. Magnitudinea impactului final **depinde de gradul de ancorare a așteptărilor inflaționiste, credibilitatea politicilor economice și reziliența financiară** a economiei.

Scenarii FMI pentru evoluția economiei mondiale -2026



- ***Scenariul de bază – conflictul de scurtă durată: creștere mondială de 3,1% și inflație de 4,4%.***

Presupune rezolvarea rapidă a tensiunilor geopolitice și menținerea condițiilor financiare actuale.



- ***Scenariu - conflictul de lungă durată: creștere de 2,5% și inflație de 5,4%.***

Presupune prelungirea tensiunilor geopolitice și perturbarea lanțurilor globale de aprovizionare.



- ***Scenariul sever - o creștere de aproximativ 2% atât în 2026, cât și în 2027 și cu o inflație mondială în jur de 6%.***

Presupune intensificarea conflictelor și înăsprirea condițiilor financiare globale.

Economia Republicii Moldova în 2025



- ***PIB-ul real a crescut cu 2,4%.***

Economia a înregistrat o creștere reală moderată în 2025, reflectând o evoluție pozitivă.



- ***Creșterea a fost susținută de cererea internă și de investiții.***

Consumului gospodăriilor și investițiile au fost principalii factori care au susținut activitatea economică.



- ***Sectorul extern a avut un impact negativ din cauza importurilor mai mari decât exporturile.***

Deficitul comercial a exercitat presiuni asupra creșterii economice.



- ***Economia a înregistrat o redresare graduală pe parcursul anului.***

Activitatea economică s-a îmbunătățit treptat, pe fundalul adaptării la provocările interne și externe.

Riscuri pentru economia Republicii Moldova

- *Prețurile la energie*
- *Evoluție economică a UE (1,3%)*
- *Riscuri interne: deficit de forță de muncă, dependență de importuri, agricultură volatilă.*

Analiză



Prețurile la energie

Volatilitatea și nivelul ridicat al prețurilor pot crește costurile pentru firme și gospodăriile, afectând inflația și competitivitatea.



Evoluție economică a UE (1,3%)

Creșterea modestă în UE limitează cererea externă pentru exporturile Moldovei și fluxurile de investiții și remitențe.



Riscuri interne: deficit de forță de muncă, dependență de importuri, agricultură volatilă

Aceste vulnerabilități structurale pot amplifica șocurile externe și pot încetini creșterea economică.



Concluzie: Economia Republicii Moldova este expusă simultan la factori externi și interni. Gestionarea eficientă a acestor riscuri este esențială pentru stabilitate și creștere sustenabilă.

PRINCIPALELE REZULTATE ALE PROGNOZEI PENTRU 2026

SCENARIUL GENERAL



Creștere economică moderată
și stabilizare relativă



Scenariu realist și echilibrat



Suținere principală:
investiții + consum intern



Vulnerabilități externe
persistente



PROGNOZA 2026

PIB ȘI DINAMICA ECONOMICĂ



PIB real (2026)
+2,1%



PIB nominal (2026)
383 miliarde lei



Creștere nominală (2026)
+8,4%



PROGNOZA 2026:

Economie în fază de ajustare și consolidare, cu creștere moderată și stabilizare relativă.

INFLAȚIE ȘI STABILITATE MACROECONOMICĂ

Evoluția prețurilor



Inflație medie anuală
6,2%



Deflator PIB
6,3%



Presiunile inflaționiste se reduc
comparativ cu anii precedenți.



Inflația rămâne peste nivelul optim
din cauza șocurilor energetice.

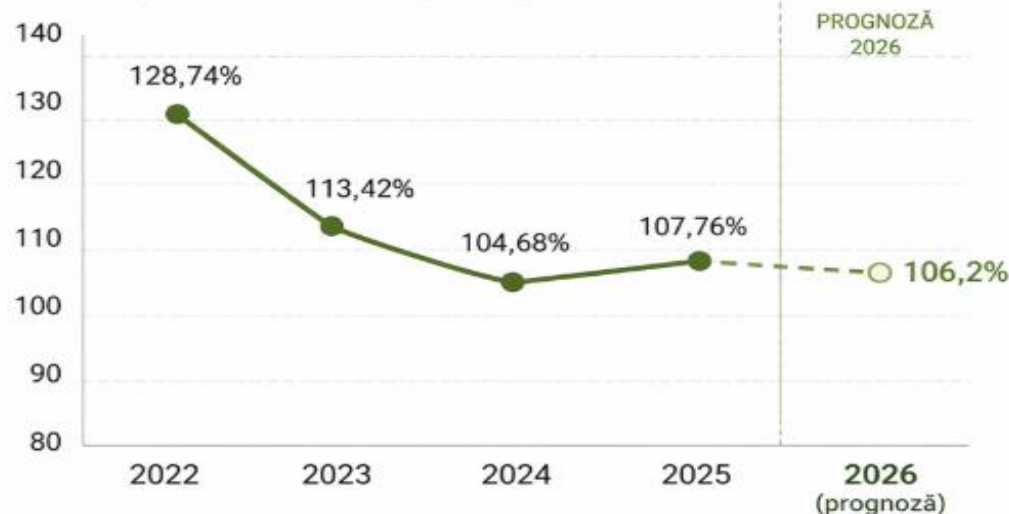


MESAJ-CHEIE:

Inflația se reduce treptat, dar rămâne peste nivelul optim
din cauza șocurilor energetice și a factorilor externi.



Inflația medie anuală (% IPC)



CURS VALUTAR ȘI SECTOR EXTERN

Comerț exterior



Curs mediu (2026)
17,5 lei/USD



Exporturi (2026)
+6%



Importuri (2026)
+8%



Deficitul comercial
continuă să se adâncească.

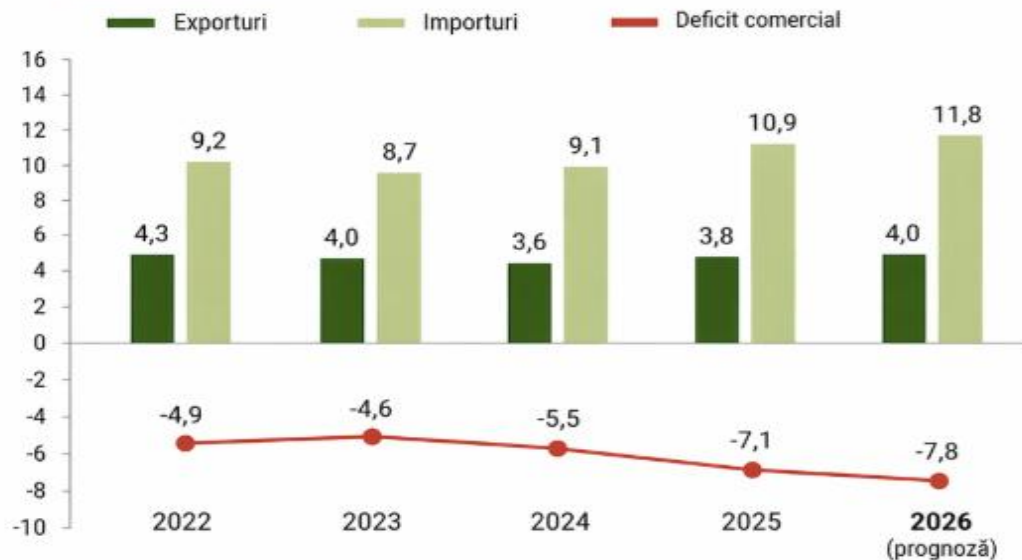


MESAJ-CHEIE:

Leul moldovenesc se va menține relativ stabil,
dar deficitul comercial rămâne o vulnerabilitate majoră.



Evoluția comerțului exterior (miliarde USD)



SECTORUL REAL AL ECONOMIEI

Producție și investiții



Producția agricolă (2026)

+3%



Producția industrială (2026)

+5%



Investiții reale (2026)

+7,4%



Investiții nominale (2026)

+13%

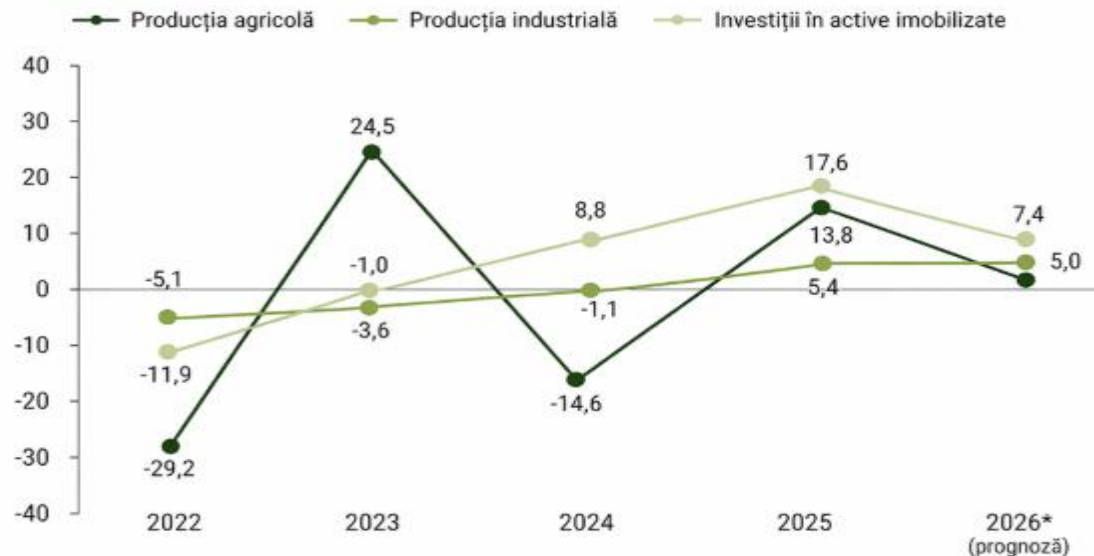


MESAJ-CHEIE:

Investițiile reprezintă principalul motor al creșterii economice.



Evoluția producției și a investițiilor (variație anuală, %)



PIAȚA MUNCII ȘI VENITURI

Indicatori sociali – prognoza pentru 2026



Forța de muncă (2026)

928,1 mii persoane

+1,2% față de 2025



Rata de ocupare (2026)

43,0%

+0,4 p.p. față de 2025



Rata șomajului (2026)

3,8%

-0,2 p.p. față de 2025



Salariul mediu lunar (2026)

17.328 lei

+12,0% față de 2025



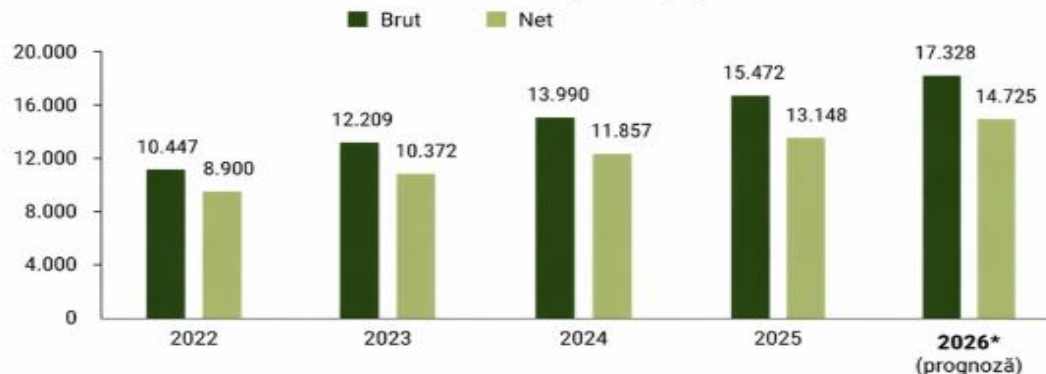
Creșterea reală a salariului va fi de 5,5%



MESAJ-CHEIE:

Piața muncii rămâne stabilă, iar creșterea veniturilor, inclusiv a salariului minim și în sectorul bugetar, contribuie la consolidarea nivelului de trai al populației.

Salariul mediu lunar brut și net (lei)



Salariul minim garantat în sectorul real



2025

5.500 lei



2026

6.300 lei

+800 lei
(+14,5%)



Valoarea de referință
pentru calcularea salariului
în sectorul bugetar

2025

2.200 lei



2026

2.400 lei



ROLUL AJUSTĂRILOR EXPERT

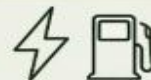
Corectarea rezultatelor modelului econometric



Modelele econometrice oferă o estimare de bază, însă ajustările expert sunt esențiale pentru a reflecta realitatea economică și riscurile specifice anului de prognoză. Ajustările vizează principalii factori cu impact semnificativ asupra evoluțiilor macroeconomice.



Inflația ajustată în sus



energie și carburanți



Remitențele ajustate în jos



UE + migrație



Agricultura ajustată prudent



riscuri climatice



Exporturile ajustate moderat



cerere externă slabă



Ajustările expert asigură o prognoză mai realistă și mai prudentă, ținând cont de factorii de risc și incertitudinile mediului extern.

CONCLUZII



Proгноza macroeconomică pentru anul **2026** poate fi considerată **realistă și echilibrată**, fiind fundamentată pe modele econometrice și ajustări expert.



Scenariul central indică o **creștere moderată**, susținută de investiții, consum intern și o reducere graduală a inflației.



Totuși, gradul de **incertitudine rămâne foarte ridicat**, în special din cauza contextului geopolitic internațional și a volatilității piețelor energetice.



O eventuală prelungire a conflictelor regionale sau noi șocuri energetice ar putea încetini economia globală și afecta direct Republica Moldova prin exporturi, remitențe și inflație.



În aceste condiții, prognoza trebuie interpretată ca un **scenariu de bază**, care necesită actualizare permanentă pe măsura apariției noilor evoluții economice.

PRINCIPALELE SURSE DE INCERTITUDINE



Evoluțiile geopolitice (războiul din Ucraina, tensiunile din Orientul Mijlociu) pot genera noi șocuri pe piețele energetice și financiare.



Prețurile energiei rămân volatile, iar o nouă creștere ar putea alimenta inflația și ar reduce puterea de cumpărare.



Cererea externă slabă în zona euro și încetinirea comerțului internațional pot afecta exporturile și creșterea economică.



Remitențele sunt dependente de situația economică din țările UE și de evoluțiile migrației.



Riscurile climatice pot afecta sectorul agricol și securitatea alimentară.

CE SPUN ORGANIZAȚIILE INTERNAȚIONALE



FMI prognozează pentru Republica Moldova în 2026:

- Creștere reală a PIB: **1,9%**
- Inflație medie anuală: **6,4%**

Sursa: FMI – World Economic Outlook, aprilie 2026

**Cum ar trebui să reacționeze
factorii de decizie?**

ROLUL BĂNCILOR CENTRALE



Politica monetară în fața creșterii prețurilor la energie



Dacă anticipațiile inflaționiste **rămân stabile** → banca centrală poate privi temporar peste șoc.



Dacă anticipațiile **cresc** → este necesară o reacție fermă.



Majorarea ratelor dobânzii devine **prioritară** față de creșterea economică pe termen scurt.



Comunicarea **clară și credibilă** este esențială.



MESAJ-CHEIE:

Stabilitatea anticipațiilor inflaționiste este decisivă.

IMPORTANȚA CURSULUI DE SCHIMB

De ce este necesară flexibilitatea valutară?



Cursul flexibil acționează ca amortizor al șocurilor externe.



Permite politicii monetare să se concentreze pe stabilitatea prețurilor.



Reduce presiunea asupra rezervelor valutare.



MESAJ-CHEIE:
Flexibilitatea cursului valutar crește reziliența economică.

CE POLITICI FISCALE TREBUIE EVITATE?



MĂSURI INEFICIENTE ȘI COSTISITOARE



Plafonări generale ale prețurilor la energie.



Subvenții universale nețintite.



Stimuli fiscali într-o perioadă de inflație ridicată.



Cheltuieli fără surse clare de finanțare.



DE CE?



COST
BUGETAR MARE



DISTORSIONEAZĂ
PIAȚA



ÎNGREUNEAZĂ
MISIUNEA BĂNCII CENTRALE

CE POLITICI FISCALE SUNT RECOMANDATE?



SPRIJIN EFICIENT PENTRU POPULAȚIE ȘI FIRME



Ajutor temporar și bine ținut.



Transferuri directe către gospodăriile vulnerabile.



Măsuri cu termen clar de expirare.



Compatibile cu sustenabilitatea bugetară pe termen mediu.



MESAJ-CHEIE:

Sprijinul trebuie direcționat, nu generalizat.

DE CE TREBUIE PĂSTRATE SEMNALELE DE PREȚ?



FUNCȚIA PREȚURILOR ÎN ECONOMIE



Prețurile transmit informația despre raritate.



Încurajează economisirea energiei.



Stimulează investițiile în noi surse de ofertă.



RISCURILE CONTROLULUI ARTIFICIAL AL PREȚURILOR:



RAȚIONALIZARE



PENURIE



DISTORSIUNI COMERCIALE



COSTURI FISCALE RIDICATE

CONCLUZII GENERALE



Nu există o soluție unică pentru toate economiile.



Politicile trebuie ajustate în funcție de context.



Prioritatea inițială: combaterea inflației și protejarea vulnerabililor.



În caz de recesiune severă: susținerea economiei și stabilității financiare.



MESAJ FINAL:

Politicile eficiente combină disciplină macroeconomică, flexibilitate și protecție socială inteligentă.



Tradiție în cercetare, Excelență, Impact

*Institutul Național
de Cercetări Economice*

Mulțumim pentru atenție!

www.ince.md

www.ase.md