

Notă privind prognoza pe termen mediu 2026-2029, varianta actualizată

Contextul intern

Economia Republicii Moldova a înregistrat în I trimestru al anului 2026 o creștere de 0,4%, într-un context internațional marcat de multiple provocări geopolitice. Pe partea ofertei, contribuție pozitivă a fost generată de mai multe sectoare-cheie: industria prelucrătoare, valoarea adăugată brută a căreia s-a majorat cu 6,1% față de trimestrul I 2025, comerțul intern (+2,7%), sectorul energetic (+13,4%), activități de servicii administrative și activități de servicii suport (+14,3%), servicii de sănătate și asistență socială (+2,8%) etc. Totodată, unele activități au înregistrat scăderi, printre care serviciile imobiliare (-7,8%), informații și comunicații (-8,1%), construcții (-0,6%) etc. Din perspectiva utilizărilor PIB, exportul net de bunuri și servicii a avut o contribuție pozitivă la creșterea economică, susținută de majorarea exporturilor cu 10,8%. De asemenea, consumul final total a înregistrat o creștere de 1,5%, contribuind pozitiv la evoluția PIB-ului. În același timp, formarea brută de capital fix a exercitat o influență negativă asupra dinamicii economice, investițiile diminuându-se cu 7%, ca urmare a reducerii semnificative a investițiilor în clădiri și construcții speciale, care au scăzut cu 12%.

Volumul producției agricole a crescut cu 8,9% în semestrul I 2026 față de aceeași perioadă a anului trecut, atingând 7,7 miliarde lei (în prețuri comparabile). Creșterea a fost determinată în principal de majorarea producției animaliere cu 9%, aceasta reprezentând 83,7% din volumul total al producției agricole în această perioadă. Evoluția pozitivă a producției animaliere se explică prin creșterea cu 31,6% a efectivului de porcine, după declinul înregistrat anul precedent.

În perioada ianuarie-mai 2026 volumul producției industriale a fost cu 7,2% mai mare, decât în aceeași perioadă a anului trecut. Această creștere a fost determinată în special de rezultatul pozitiv al industriei prelucrătoare și producției de energie. Producția manufacturieră s-a majorat cu 6,3%, generând un impact de 5,2 puncte procentuale (p.p.) în total. Producția și furnizarea de energie a crescut cu 13,9%, având o influență pozitivă de 2 p.p., pe când industria extractivă a scăzut cu 0,3% și a încetinit nesemnificativ creșterea totală. Performanța industriei prelucrătoare a fost determinată de evoluții diferite în activitățile acesteia. Pe de o parte, au fost înregistrate creșteri importante în industria construcțiilor metalice (+50,1%), industria alimentară (+13,7%), fabricarea de îmbrăcăminte (+6,6%) și textile (+12,7%). Pe de altă parte, unele ramuri au consemnat reduceri semnificative, în special: băuturi (-16,2%), produse minerale nemetalice (-15,4%), fabricarea de accesorii pentru autovehicule (-3,3%) și echipamente de măsură și control (-36,1%).

Investițiile au înregistrat o ușoară diminuare în primul trimestru al anului 2026. Volumul investițiilor în active imobilizate s-a redus cu 2,4%, însumând 6,2 mild. lei. Evoluția negativă a fost determinată de scăderea investițiilor în imobilizări corporale (-1,5%) și imobilizări necorporale (-13,2%). În cadrul imobilizărilor corporale, s-au redus investițiile în clădiri rezidențiale (-13,5%), construcții ingineresti (-11,8%), terenuri (-9,4%) și alte mijloace fixe (-8,5%). Totodată, au crescut investițiile în resurse minerale, care s-au majorat de circa 50 de ori, mijloace de transport (+6,8%), clădiri nerezidențiale (+3,5%), mașini, utilaje și instalații (+1%) și active biologice imobilizate (+11%). Pe surse de finanțare, cel mai mare impact negativ a fost generat de investițiile din surse proprii ale agenților economici, care s-au diminuat cu 1,7%, pe fondul tensiunilor geopolitice din primul trimestru al anului 2026 și al unei baze înalte de comparație din anul precedent. De asemenea, au scăzut investițiile finanțate din surse străine (-44,1%), fondul rutier (-49%), credite și împrumuturi externe (-13,4%), credite și împrumuturi interne (-3,4%) și alte surse (-25,5%). În același timp, investițiile publice au avut o contribuție pozitivă, fiind susținute de creșterea finanțărilor din bugetul de stat (+40,4%), bugetele unităților administrativ-teritoriale (+10,5%) și fondul ecologic (+111%).

În primele 5 luni ale anului 2026, comerțul cu amănuntul a crescut cu 7,9% față de ianuarie-mai 2025, indicând o continuare a redresării consumului de bunuri de larg consum, susținut de o cerere stabilă din partea gospodăriilor. Totodată, comerțul cu ridicata s-a majorat cu 3%, sugerând o creștere a cererii intermediare sau o accelerare a activității comerciale între companii. În același timp, serviciile prestate populației au avansat cu 15,2%, indicând o consolidare a cererii pentru servicii personale și recreative, pe fondul unei încrederi sporite a consumatorilor. De asemenea și serviciile furnizate companiilor au crescut cu 2% față de primele 5 luni ale anului precedent, confirmând în continuare intensificarea activității economice în sectorul corporativ și o cerere sporită pentru servicii specializate, asociată cu investiții, digitalizare și extinderea operațiunilor.

În trimestrul I al anului 2026, cererea pentru serviciile de transport a crescut: numărul pasagerilor transportați a fost în creștere cu 0,7% comparativ cu primul trimestru al anului precedent, iar volumul mărfurilor transportate a crescut cu 15,1% (4,5 milioane tone de mărfuri).

Rata anuală a inflației (iulie 2026 față de iulie 2025) a constituit 6,3%, fiind în intervalul de variație al țintei stabilite de BNM ($5\% \pm 1,5$ p.p.), dar totodată majorându-se de la 4,9% în luna ianuarie. Evoluția inflației în anul curent a fost influențată de majorarea tarifelor la combustibili și carburanți, transportul de pasageri, legume și fructe. Pe de altă parte, reducerea tarifelor la încălzirea centrală și gaze naturale prin rețea au avut un efect dezinflaționist.

Leul moldovenesc s-a depreciat față de Euro și dolar SUA. În luna iulie 2026 moneda națională a marcat o depreciere de 1,8% față de Euro în termeni nominali (de la 19,76 lei pentru 1 Euro la 01.01.2026 până la 20,11 lei la 31.07.2026). Față de dolarul SUA, leul moldovenesc s-a depreciat cu 4,4%. Stocul activelor valutare de rezervă ale BNM la sfârșitul lunii iulie 2026 a atins 5197,7 mil. Euro (asigurând circa 6 luni de import), majorându-se cu 1,8% comparativ cu nivelul înregistrat la sfârșitul anului 2025 și cu 3,1% - față de situația la 31.07.2025

Cererea pentru credite se temperează. Volumul creditelor noi acordate în primul semestru 2026 a înregistrat o majorare de circa 10,7% față de ianuarie-iunie 2025, datorită condițiilor de creditare relativ favorabile. Volumul creditelor noi acordate persoanelor juridice a crescut cu 12,2%, ajungând la 29,2 mild. lei, iar volumul creditelor noi acordate persoanelor fizice s-a majorat cu 7,9%, până la 14,8 mild. lei. Creșterea a fost susținută de dinamica creditelor de consum, care au reprezentat 63,5% din volumul total al creditelor noi acordate persoanelor fizice și s-au majorat cu 17,1%, în timp ce volumul creditelor imobiliare, care au constituit 36,3% din total s-a diminuat cu 5,3%.

Situația finanțelor publice în ianuarie-mai 2026 indică o creștere a veniturilor cu 4,6% și a cheltuielilor cu 7,3% față de aceeași perioadă a anului 2025. Suma veniturilor colectate la buget a atins valoarea de 63,3 mild. lei. În comparație cu anul precedent, au fost acumulate venituri mai mari din: contribuții salariale (+9,9%), TVA pentru bunurile și serviciile produse în Moldova (+17,4%), TVA la mărfurile importate (+8,2%). În același timp au înregistrat scăderi veniturile din granturi primite (-85,4%) și alte venituri (-1,5%). Cheltuielile au crescut cu 7,3%, ajungând la 71,2 mild. lei. S-au majorat semnificativ alocările în următoarele direcții: servicii de stat cu destinație generală (+23,1%), ocrotirea sănătății (+9,6%), învățământ (+7,6%), protecție socială (+2,9%) și servicii în domeniul economiei (+8,6%). În rezultat, deficitul bugetar a constituit 7,8 mild. lei, fiind cu 35,9% (2 mild. lei) mai mare comparativ cu perioada similară a anului precedent.

Datoria de stat administrată de Guvern se menține în creștere, dar rămâne la un nivel sustenabil. În iunie 2026, soldul datoriei de stat a atins nivelul de 142,8 mild. lei și a înregistrat o majorare cu 12,3% comparativ cu primul semestru al anului precedent. Datoria de stat internă a însumat 57,3 mild. lei, în creștere cu 18,3%, iar datoria de stat externă 85,5 mild. lei (4,8 mild. dolari SUA), care s-a majorat cu 8,6% (respectiv 3,5% exprimată în valută). Deși datoria de stat administrată de Guvern s-a majorat aceasta rămâne la un nivel sustenabil.

Deficitul contului curent al balanței de plăți externe s-a îmbunătățit în primul trimestru 2026. Pe fondul revigorării exporturilor și temperării cererii interne, care au contribuit la ameliorarea balanței comerciale, deficitul contului curent s-a diminuat cu circa 17%, atingând 0,8 mild. Euro (20,9% din PIB). Contextul regional nefavorabil și proximitatea zonei de conflict au afectat dinamica remiterilor personale, care au înregistrat o scădere cu 1,9%, până la 0,4 mild. dolari (10,2% din PIB). În același timp, intrările de investiții străine directe s-au diminuat cu circa 47%, însumând 64,1 mil. dolari, susținute în principal de profiturile reinvestite (62,5 mil. dolari).

În ianuarie-mai 2026, exporturile au însumat 1 376,5 mil. euro, în creștere cu 11,4% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2025. Principalii factori care au contribuit la această evoluție au fost cererea externă, rezultatele agricole favorabile, care au stimulat exporturile de produse agroalimentare și majorarea prețurilor externe. Exporturile de mărfuri autohtone (79,5% din totalul exporturilor) au înregistrat o creștere de 14,3% față de perioada similară din anul precedent, având o contribuție pozitivă de 11,1 p.p., în timp ce re-exporturile de mărfuri străine (20,5% din total exporturi) au crescut cu 1,1% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2025 și au influențat negativ exporturile totale cu 0,3 p.p. Valoarea importurilor în ianuarie-mai 2026 a fost de 4 172,2 mil. euro (+5,8% față de perioada similară a anului 2025). În rezultat, deficitul balanței comerciale a înregistrat o creștere de 3,3%, de la -2 705,7 mil. euro în primele cinci luni ale anului 2025 la -2 795,6 mil. euro în ianuarie-mai 2026. Importurile au fost de 3 ori mai mari decât exporturile, iar gradul de acoperire a importurilor prin exporturi a fost de doar 33%.

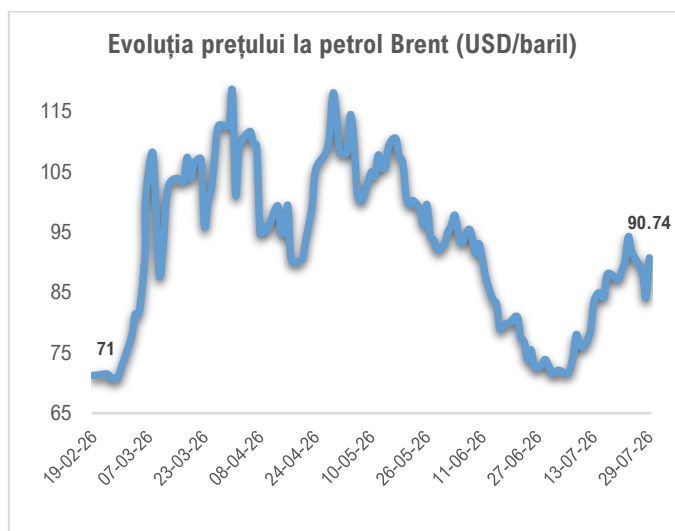
Câștigul salarial mediu lunar brut a înregistrat o creștere de 4,2%. Acesta a atins 15 987 lei pentru un salariat, marcând o majorare de 9,7% față de trimestrul I al anului 2025 în termeni nominali și de 4,2% în termeni reali. Exprimat în valută străină, câștigul salarial mediu lunar brut echivalează cu aproximativ 798 Euro sau 934 dolari SUA. În sectorul real al economiei câștigul salarial mediu lunar a fost de 16 910 lei, în creștere cu 11,2% nominal și 5,9% real. În sectorul bugetar acesta a ajuns la 13 288 lei, înregistrând o majorare de 3,7% în termeni nominali și o scădere de 1,5% în termeni reali. Cele mai mari creșteri (în termeni reali) ale salariului mediu lunar brut au fost înregistrate în următoarele activități: activități de servicii administrative și activități de servicii suport (+39,8%), activități profesionale, științifice și tehnice (+12,1%), informații și comunicații (+10,6%), construcții (+8,8%), activități de cazare și alimentație publică (+8,3%), artă, activități de recreere și de agrement (+6,6%), transport și depozitare (+5,9%), comerț cu ridicata și cu amănuntul (+5,5%), agricultură, silvicultură și pescuit (+5,3%). Descreșteri ale câștigului salarial au fost înregistrate în învățământ (-0,1%), sănătate și asistență socială (-0,6%), alte activități de servicii (-2,7%) și în administrație publică și apărare; asigurări sociale obligatorii (-2,7%).

Contextul internațional

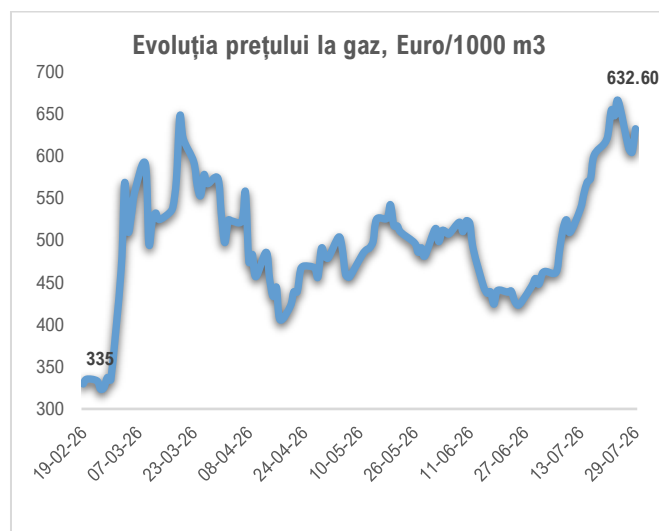
Economia mondială în prima jumătate a anului 2026 a fost marcată de intensificarea incertitudinilor geopolitice, în contextul tensionării situației din Orientul Mijlociu, inclusiv a izbucnirii războiului dintre Statele Unite ale Americii și Iran. Aceste evoluții au generat presiuni suplimentare asupra piețelor energetice și au amplificat riscurile pentru perspectivele economice globale. Restricțiile asupra navigației prin Strâmtoarea Ormuz au perturbat fluxurile de energie și au alimentat noi presiuni inflaționiste, în special în economiile dependente de importurile energetice.

Evoluțiile recente au generat efecte diferite asupra economiilor la nivel global. Țările exportatoare de energie au beneficiat de condiții comerciale mai favorabile, iar economiile cu sectoare tehnologice dezvoltate și-au menținut un ritm de creștere mai robust. În schimb, economiile dependente de importurile energetice și mai puțin integrate în lanțurile valorice tehnologice au rămas mai vulnerabile la șocurile externe și la o creștere economică moderată.

Prețul petrolului a fost puternic influențat de evoluția conflictului dintre SUA și Iran. Semnarea unui memorandum la finele lunii mai a dus la o reducere temporară a prețului Brent sub 75 dolari/baril, însă reluarea ostilităților la jumătatea lunii iulie a readus presiunile asupra pieței, prețurile revenind spre 100 dolari/baril. Evoluția ulterioară rămâne dificil de anticipat, condiționată de traiectoria conflictului.



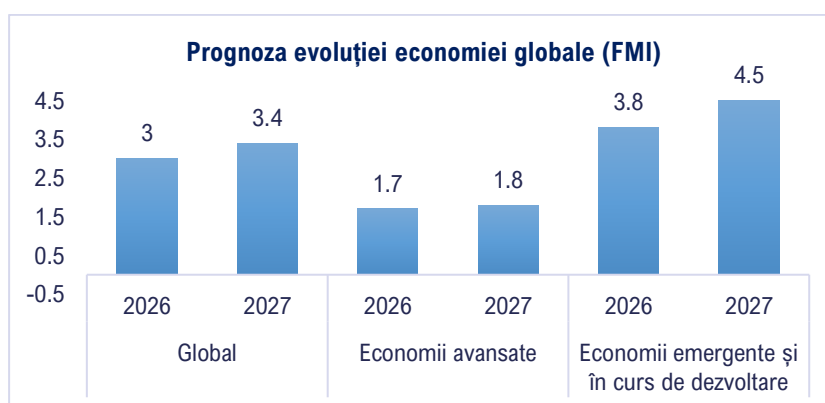
Sursă: <https://www.investing.com/commodities/brent-oil-historical-data>



Sursă: <https://www.investing.com/commodities/dutch-ttf-gas-c1-futures-historical-data>

Luând în considerare evoluțiile recente ale economiei mondiale, Fondul Monetar Internațional (FMI) a revizuit prognoza de creștere economică globală în ediția din iulie 2026 a raportului World Economic Outlook Update. Potrivit noilor estimări, economia mondială va crește cu 3% în anul 2026 și cu 3,4% în anul 2027. Comparativ cu prognoza din aprilie 2026, estimarea pentru anul 2026 a fost redusă cu 0,1 p.p. iar cea pentru anul 2027 a fost majorată cu 0,2 p.p. Inflația globală este prognozată să crească de la 4,1% în 2025 la 4,7% în 2026, urmând să se reducă până la 3,9% în 2027. Conform FMI, prețul petrolului este estimat să crească cu 31,8% în 2026 (variație medie anuală), o revizuire semnificativă în sus, cu 10,4 p.p. față de prognoza din aprilie 2026, reflectând impactul conflictului asupra ofertei globale. Pentru 2027, FMI anticipează însă o scădere de 11,8%, pe fondul așteptărilor de atenuare a tensiunilor și de normalizare treptată a fluxurilor petroliere.

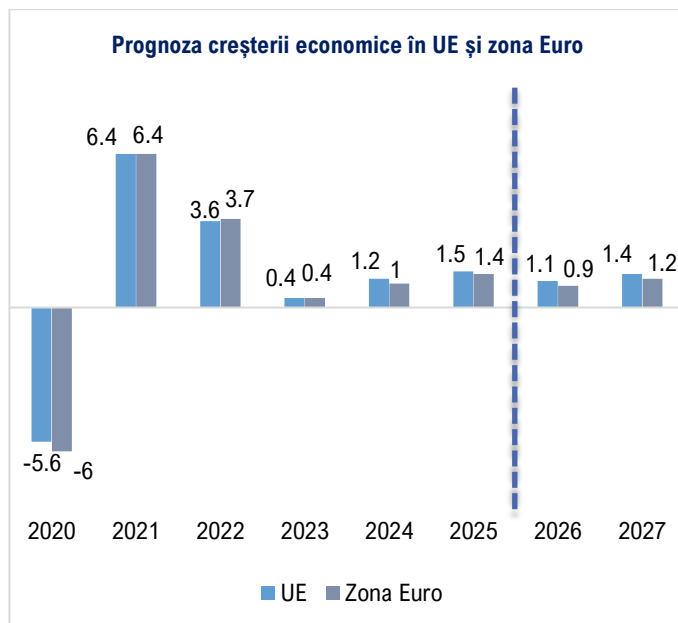
Estimările FMI se bazează pe ipoteza reluării fluxurilor comerciale și energetice în a doua jumătate a anului 2026 și a revenirii condițiilor la nivelurile anterioare până în primul trimestru al anului 2027.



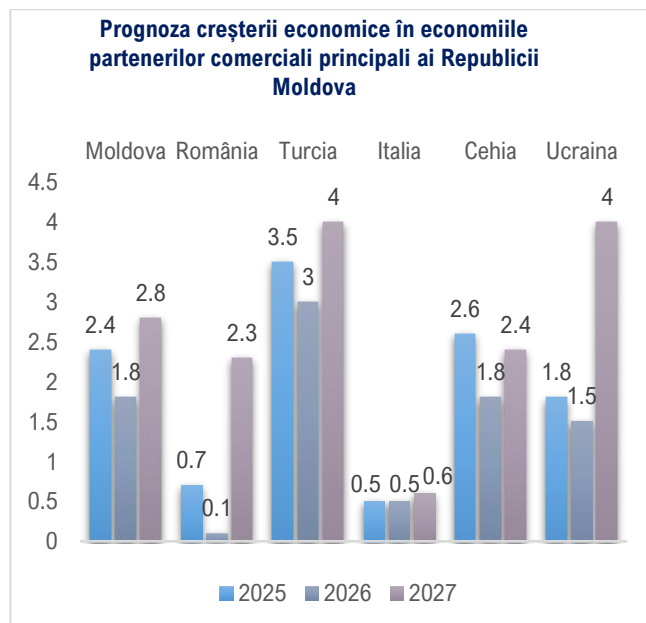
Sursă: FMI, World Economic Outlook, iulie 2026

Conform Comisiei Europene, creșterea economică de 1,5% în Uniunea Europeană (UE) a fost susținută în 2025 de reziliența sectorului prelucrător, de un consum public solid și de revenirea treptată a construcțiilor. Investițiile au depășit așteptările, în timp ce exporturile nete au avut o contribuție negativă. Pentru 2026 se estimează o încetinire a creșterii PIB-ului la 1,1% în UE, sub nivelul potențial, din cauza costurilor energetice mai ridicate și a incertitudinii geopolitice, urmând ca ritmul să-și revină în 2027 la 1,4%. Inflația se

preconizează că va crește de la 3,8% în 2025 la 4,1% în 2026, sub impactul șocurilor globale de preț, urmată de o ușoară scădere la 3,9% în 2027.



Sursă: prognoza Comisiei Europene din primăvară 2026



Sursă: prognoza Comisiei Europene din primăvară 2026, prognoza MDED

Pentru **România** se prognozează o creștere economică modestă de 0,1% în 2026, susținută de accelerarea investițiilor în infrastructură și de redresarea construcțiilor rezidențiale. Reducerea inflației și încetarea înghețării salariilor și pensiilor din sectorul public vor contribui la stabilizarea venitului disponibil și la relansarea consumului. Totodată, îmbunătățirea încrederii investitorilor, însoțită de condiții de finanțare mai favorabile, va susține accelerarea creșterii PIB-ului la 2,3% în anul 2027.

Pentru **Turcia** se estimează o creștere economică de 3% în anul 2026, după un avans de 3,6% în 2025, fiind afectată de impactul conflictului din Orientul Mijlociu și al prețurilor ridicate la energie. Consumul intern va rămâne principalul motor al creșterii economice, în timp ce investițiile și exporturile vor evolua într-un ritm mai moderat. În anul 2027, creșterea economică este prognozată să accelereze la 4%, pe măsura diminuării efectelor conflictului și a redresării comerțului exterior.

Pentru **Italia**, este anticipată o creștere economică de 0,5% în anul 2026, susținută în principal de investițiile prin Planul Național de Redresare și Reziliență, în timp ce consumul privat va încetini pe fondul inflației. În anul 2027, creșterea va ajunge la 0,6%, sprijinită de redresarea comerțului global și de stabilizarea prețurilor.

Pentru **Cehia**, economia ar urma să avanseze cu 1,8% în 2026 și cu 2,4% în 2027, susținută în principal de consumul privat, pe fondul creșterii salariilor reale și al reducerii economisirii populației. Totodată, investițiile vor fi stimulate de absorbția fondurilor europene și relansarea sectorului construcțiilor, iar îmbunătățirea exporturilor nete este așteptată să contribuie la accelerarea creșterii economice în 2027.

Pentru **Ucraina**, în pofida provocărilor generate de invazia Rusiei și a atacurilor continue asupra infrastructurii critice, economia este prognozată să înregistreze o creștere de 1,5% în 2026 și de 4% în 2027. Evoluția pozitivă este susținută în principal de consumul privat, investițiile publice în apărare și reconstrucție, precum și de fluxurile consistente de asistență financiară externă din partea Uniunii Europene, FMI și altor parteneri internaționali.

Pe lângă riscurile geopolitice, regiunea se confruntă și cu provocări de natură climatică. Persistența condițiilor severe de secetă și nivelurile scăzute ale Dunării în Europa Centrală și de Sud-Est generează

riscuri pentru producția regională de energie, transportul fluvial și disponibilitatea resurselor de apă. Nivelul redus al Dunării a afectat inclusiv funcționarea Centralei Nucleareoelectrice Cernavodă din România (aproximativ 20% din producția națională de energie electrică), amplificând vulnerabilitățile pieței regionale de energie. În aceste condiții, Republica Moldova, în contextul dependenței de importurile de resurse energetice, poate fi afectată de majorarea costurilor de import ale energiei și combustibililor, creșterea costurilor logistice și amplificarea presiunilor inflaționiste.

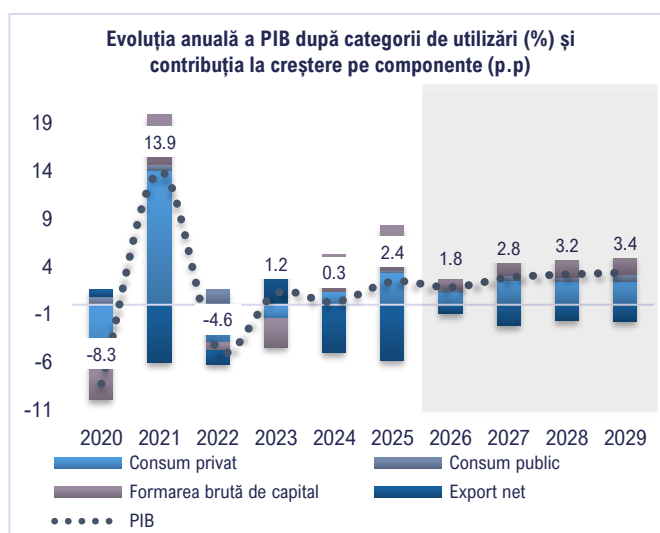
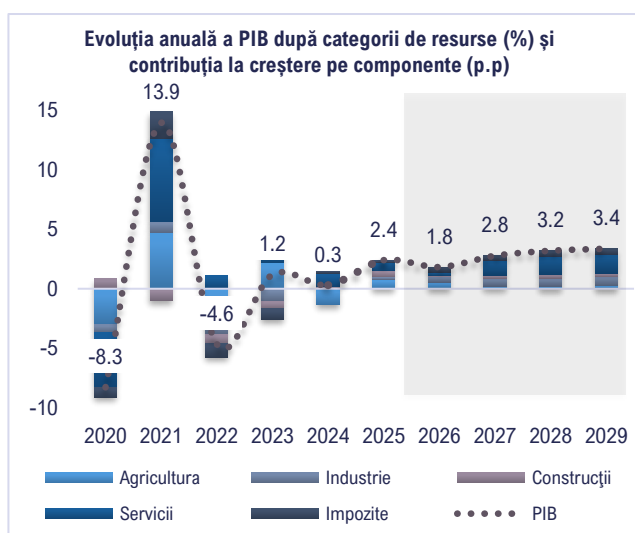
Potrivit Comisiei Europene, ritmul de creștere al economiei Republicii Moldova este estimat să încetinească la 2% în 2026, comparativ cu 2,4% în 2025, pe fondul conflictului din Orientul Mijlociu și al efectelor persistente generate de atacurile asupra infrastructurii energetice din Ucraina. Pentru anul 2027 se anticipează o accelerare a creșterii economice la 3,5%, susținută de intensificarea investițiilor, în timp ce contribuția negativă a exporturilor nete este estimată să se mențină.

Banca Mondială și-a revizuit în scădere prognoza de creștere economică pentru Republica Moldova la 1,9% în 2026, de la 2,7% estimat anterior, ca urmare a deteriorării mediului extern și a fragmentării comerțului internațional. Pentru 2027, instituția anticipează o accelerare a creșterii economice la 3,8%, pe măsura revenirii investițiilor și a activității economice.

De asemenea, FMI și-a revizuit în sens descendent prognoza de creștere economică pentru Republica Moldova la 1,9% în 2026, de la 2,3% estimat anterior. Pentru 2027, instituția estimează o creștere economică de 2,2%, cu 0,3 p.p. sub prognoza precedentă.

Perspective macroeconomice pe termen mediu

În perioada 2027-2029, economia Republicii Moldova va crește cu un ritm cuprins între 2,8% și 3,4%, avansând către o fază de redresare economică, valorificând oportunitățile oferite de parteneriatul cu Uniunea Europeană și implementarea reformelor structurale. Un impuls economic pozitiv asupra dezvoltării economiei în toate domeniile se așteaptă din contul implementării Planului de creștere, susținut de UE, prin implementarea căruia se estimează stimularea investițiilor publice și private, creșterea productivității, accelerarea reformelor în domenii-cheie și, în final, îmbunătățirea calității vieții cetățenilor.



Sursă: BNS, estimările MDDE

Din perspectiva cererii, investițiile sunt anticipate să rămână un factor important de susținere a creșterii economice. Formarea brută de capital fix este prognozată să crească cu circa 4,5% în 2026, marcând o temperare față de ritmul din 2025 (+16,9%), pe fondul deteriorării mediului extern. Escaladarea conflictului din Orientul Mijlociu este de natură să afecteze încrederea investitorilor și să determine amânarea unor

proiecte, în timp ce majorarea prețurilor la produsele petroliere de bază va conduce la creșterea costurilor de investiții, în special în sectoarele intensive în energie și transport.

Cu toate acestea, investițiile vor continua să fie susținute de proiectele publice de infrastructură, inclusiv în domeniile energetic, de transport și utilități, precum și de programele de sprijin guvernamental și accesul la finanțare externă. În paralel, investițiile private vor rămâne dependente de evoluția condițiilor de creditare și de stabilitatea cadrului economic, fiind mai sensibile la incertitudinile externe. În ansamblu, deși ritmul investițiilor se va modera pe termen scurt, acestea vor continua să contribuie semnificativ la formarea capitalului și la susținerea creșterii economice. În ipoteza detensionării situației din Orientul Mijlociu până la sfârșitul anului curent, activitatea investițională ar putea reveni la ritmuri robuste pe termen mediu, cu rate de creștere estimate între 7,2% și 8,5% în perioada 2027-2029.

Consumul va înregistra o creștere de 1,6% în anul 2026, după avansul de 3,5% consemnat în 2025, menținându-și astfel dinamica pozitivă și contribuția la susținerea cererii interne, într-un context economic mai prudent. Principalii factori care vor contribui la această evoluție sunt erodarea puterii de cumpărare a populației, pe fondul presiunilor inflaționiste generate în special de creșterea prețurilor la energie și produse importate, precum și o posibilă încetinire a dinamicii veniturilor reale.

În același timp, nivelul ridicat al incertitudinilor, amplificat de contextul geopolitic din regiune și din Orientul Mijlociu, ar putea să determine o orientare mai prudentă a consumatorilor, inclusiv prin creșterea economisirii. Totodată, condițiile de creditare ar putea deveni mai restrictive, limitând accesul populației la finanțare pentru consum.

Pe de altă parte, se estimează o creștere a veniturilor salariale, susținută de majorarea salariului minim, implementarea reformei salariale în sectorul bugetar și ajustarea remunerației la presiunile inflaționiste. Aceste evoluții, precum și indexarea pensiilor vor contribui la consolidarea veniturilor disponibile ale populației și la susținerea consumului intern. Astfel, pe termen mediu anticipăm o creștere a consumului privat de circa 2,9% anual și a celui public de circa 3% în medie.

Exporturile de bunuri și servicii sunt estimate să crească cu 11,7% în anul 2026, susținute în principal de redresarea sectorului agricol și a industriei prelucrătoare. Exporturile de servicii, în special cele din IT și BPO, vor continua să înregistreze o dinamică pozitivă, reflectând cererea externă pentru servicii digitale, deși ritmul de creștere ar putea fi moderat de constrângerile pe piața muncii și de incertitudinile externe. Extinderea accesului pe piețe și valorificarea acordurilor de liber schimb vor contribui la diversificarea exporturilor.

Importurile de bunuri și servicii vor crește cu 7,5% în 2026, pe fondul majorării cererii interne, susținute de dinamica consumului și a investițiilor. Importurile vor fi impulsionate în special de bunurile de consum, produsele energetice și echipamentele tehnologice, în timp ce importurile de servicii vor reflecta intensificarea activității economice și a schimburilor externe.

Pe termen mediu, exporturile sunt proiectate să crească cu un ritm anual de 8-11%, susținute de diversificarea produselor și piețelor, precum și de aprofundarea relațiilor comerciale cu Uniunea Europeană. Importurile vor continua să înregistreze o dinamică robustă în intervalul 7-9% anual, reflectând evoluția consumului intern și a investițiilor.

Pe termen mediu sectorul agricol își va menține dinamica favorabilă, fiind estimată o creștere de aproximativ 7% în anul 2026, după rezultatele pozitive înregistrate în anul precedent. Această dinamică va fi susținută de consolidarea producției vegetale și de redresarea sectorului zootehnic, acesta din urmă beneficiind de efectele pozitive ale programelor de subvenționare și ale măsurilor de sprijin oferite fermierilor pe parcursul anului precedent. Totuși, ritmul de creștere rămâne unul moderat, fiind limitat de

efectele războiului din Orientul Mijlociu asupra agriculturii (creșterea prețurilor la combustibili, în special motorina - principalul combustibil utilizat în agricultură, majorarea prețurilor la fertilizanți), care ar putea influența negativ productivitatea și recolta.

Pentru perioada 2027-2029, se anticipează menținerea unei dinamici pozitive a sectorului, însă într-un ritm mai moderat, de 2,5-3,2% anual în condițiile unui efect de bază mai ridicat și cu menținerea unor condiții climatice favorabile. Evoluția pozitivă a sectorului va fi susținută, de asemenea, de investițiile în sistemele de irigații și tehnologii moderne, precum și de sprijinul continuu acordat fermierilor prin programele de dezvoltare rurală. Totodată, consolidarea lanțurilor valorice și diversificarea accesului pe piețele externe vor contribui la extinderea exporturilor de produse agroalimentare și, implicit, la impulsivitatea activității agricole.

Anticipăm că sectorul industrial își va menține dinamica pozitivă pe termen mediu și va continua să contribuie la susținerea creșterii economice. După o majorare de aproximativ 2,5% în anul 2025, valoarea adăugată brută în industrie este prognozată să crească cu circa 5% în anul 2026, urmând ca pe termen mediu ritmul de creștere să se accelereze până la 5,7-6,9%. Această evoluție va fi susținută de efectele investițiilor realizate în anii precedenți, care contribuie la extinderea capacităților de producție, precum și de menținerea unei cereri interne solide pentru produsele industriale autohtone.

Principalul motor al evoluției industriei va fi industria prelucrătoare. Datorită Programului Național de Dezvoltare Industrială, cele șase sectoare strategice (industria electronică, industria chimică și farmaceutică, industria componentelor auto, industria materialelor de construcții, industria alimentară, textile și confecții) vor fi susținute în continuare prin Schema de Ajutor de Stat. Producția de energie este de așteptat să își mențină ritmurile ridicate de creștere din ultimii ani, evoluție determinată, în principal, de intensificarea investițiilor în capacități de generare, în special în surse regenerabile (fotovoltaice și eoliene), pe fondul eforturilor de diversificare a surselor energetice și de reducere a dependenței de importuri. Industria extractivă este de așteptat să fie susținută de cererea de materii prime din partea sectorului construcțiilor, în contextul necesității implementării investițiilor publice în infrastructură.

Totuși, perspectivele sectorului sunt însoțite de riscuri semnificative. Creșterea prețurilor la carburanți va exercita presiuni asupra costurilor de producție și, implicit, asupra ofertei industriale, afectând competitivitatea produselor autohtone. Aceste riscuri ar putea fi amplificate în funcție de evoluțiile ulterioare din regiune.

Sectorul construcțiilor ar putea înregistra o evoluție mai moderată în anul 2026, cu o posibilă stagnare după avansul de 6,6% consemnat în 2025, urmând ca, pe termen mediu, activitatea din sector să se consolideze și să revină pe o traiectorie de creștere, susținută de intensificarea investițiilor și dezvoltarea infrastructurii. Totodată, evoluția sectorului ar putea fi afectată de accentuarea presiunilor inflaționiste care erodează puterea de cumpărare și, implicit, cererea pentru bunuri imobiliare, o posibilă înăsprire a condițiilor de creditare, precum și de suspendarea programului „Prima casă plus”.

Pe de altă parte, sectorul va beneficia de continuarea investițiilor publice, în special în infrastructură, inclusiv prin programe finanțate de Uniunea Europeană, BERD, BEI și alți parteneri de dezvoltare, care vor atenua parțial aceste constrângeri. Pe termen mediu (2027-2029), activitatea în construcții este anticipată să își accelereze ritmul de creștere, în intervalul 4,5-4,8%, condiționat însă de îmbunătățirea mediului extern, inclusiv de detensionarea situației din Orientul Mijlociu.

Sectorul serviciilor este estimat să rămână un contribuitor important la creșterea economică. Segmentele orientate spre export, precum IT și BPO, vor continua să beneficieze de tendințele globale de digitalizare și optimizare a costurilor, susținute parțial de cadrul fiscal favorabil, inclusiv prin intermediul Moldova IT Park. Totuși, dinamica sectorului este constrânsă de deficitul de forță de muncă calificată, pe fondul migrației și

al evoluțiilor demografice nefavorabile, precum și de incertitudinile externe. În același timp, majorarea prețurilor la energie va exercita presiuni asupra costurilor și va afecta performanța unor activități din servicii, în special a celor de transport.

Pe termen mediu (2027–2029), serviciile sunt preconizate să își mențină rolul dominant în economie, cu o pondere de circa 60% din PIB și o creștere anuală medie estimată la 2,5%. Evoluția sectorului va fi susținută de menținerea unor costuri relativ competitive ale forței de muncă și de facilitățile fiscale existente, precum și de avansul digitalizării economiei și administrației publice. Totodată, extinderea serviciilor financiare și logistice va fi determinată de dinamica schimburilor comerciale, deși ritmul de creștere va depinde în continuare de evoluțiile mediului extern.

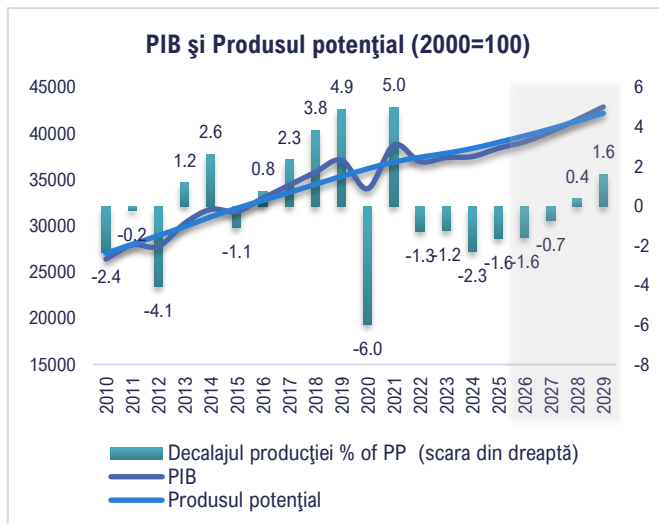
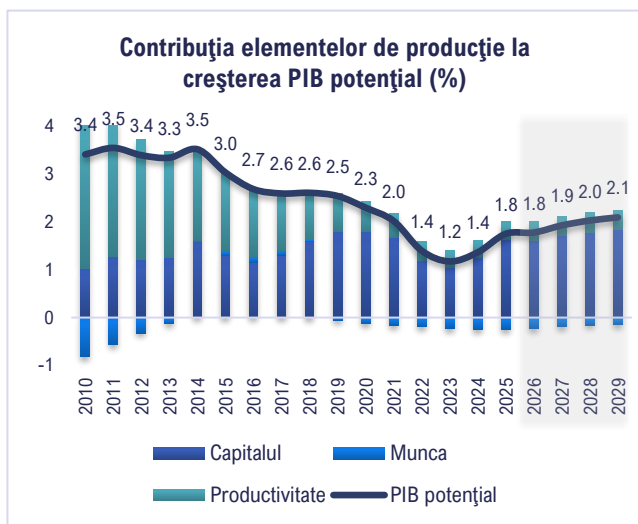
Rata inflației este estimată să urmeze o tendință ascendentă pe parcursul anului 2026, pe fondul majorării prețurilor la combustibili în contextul conflictului din Orientul Mijlociu, precum și al anticipării unor ajustări tarifare în semestrul II al anului 2026. Astfel, rata medie anuală a inflației este estimată la 7,3% în 2026, iar inflația la sfârșitul anului – la 8,2%, depășind limita superioară a intervalului de variație stabilit de Banca Națională a Moldovei. Pentru perioada 2027–2029, se anticipează o diminuare treptată a presiunilor inflaționiste și revenirea ratei inflației în intervalul de variație al Băncii Naționale a Moldovei, la un nivel de 5–6%.

Piața muncii va fi caracterizată de o evoluție gradual pozitivă a ocupării, cu o creștere moderată în 2026, când populația ocupată este estimată la circa 779 mii persoane (+0,7% față de 2025). În perioada 2027–2029, se anticipează o ușoară accelerare și, ulterior, o stabilizare a ritmului de creștere a populației ocupate, numărul persoanelor ocupate urmând să ajungă la aproximativ 809 mii în 2029, ceea ce corespunde unei creșteri medii anuale de circa 1,3%.

Procesul de redresare a activității economice în urma șocurilor succesive din anii precedenți va continua să influențeze pozitiv cererea de forță de muncă, în special în agricultură și industria prelucrătoare. Totodată, se vor resimți efectele măsurilor de politică publică orientate spre stimularea ocupării, inclusiv prin extinderea programelor active pe piața muncii și îmbunătățirea mecanismelor de intermediere a muncii. De asemenea, această evoluție va fi susținută de efectele reformelor structurale în domeniul pieței muncii, precum și de modernizarea și digitalizarea serviciilor de ocupare în contextul aderării la Uniunea Europeană. Se va pune accent pe măsuri de formare profesională și recalificare a șomerilor, sprijin pentru angajarea grupurilor vulnerabile și susținerea antreprenorialului prin programe gestionate de ODA și alte instituții publice.

Relansarea treptată a economiei naționale va conduce la o cerere mai mare de forță de muncă, ceea ce va exercita presiuni pozitive asupra câștigului salarial mediu lunar. Pentru anul 2026, estimăm o creștere de 11% a salariului mediu, până la 17 000 lei, cu o majorare ulterioară treptată până la aproximativ 22 700 lei în 2029, echivalentă cu o creștere reală medie anuală de circa 4,5%. Avansul salariilor reale va fi determinat în principal de majorarea salariului minim în sectorul real, noua lege a salarizării în sectorul bugetar și creșterea productivității în anumite ramuri economice.

Potențialul de creștere economică este estimat să se consolideze treptat, inclusiv pe fondul implementării Planului de creștere. Conform estimărilor, ritmul de creștere a produsului potențial urmează să se accelereze de la 1,8% în 2025 la 2,1% în 2029, reflectând, în principal, efectele așteptate ale investițiilor și reformelor structurale asupra capacității productive a economiei.



Sursă: BNS, estimările MDDE

Această evoluție va fi susținută în principal de acumularea de capital, pe fondul implementării proiectelor investiționale în infrastructura publică. În acest context, contribuția capitalului la creșterea produsului potențial este estimată să se majoreze până la 1,8 p.p. în 2029. Totodată, implementarea reformelor structurale va crea premise pentru creșterea productivității, contribuția acesteia fiind estimată să ajungă la circa 0,4 p.p. Totuși, persistența constrângerilor demografice va continua să limiteze contribuția forței de muncă, care se estimează la nivel de -0,1 p.p., fapt ce subliniază importanța continuării reformelor structurale și a valorificării eficiente a capitalului pentru susținerea unei creșteri economice sustenabile.

Perspectivile macroeconomice rămân marcate de un grad ridicat de incertitudine, cu riscuri preponderent orientate în sens descendent. O eventuală escaladare a conflictelor din Orientul Mijlociu și Ucraina, cu implicații asupra securității regionale și a condițiilor economice globale, ar putea afecta încrederea investitorilor și exercita presiuni suplimentare asupra situației macroeconomice. Persistența sau intensificarea șocurilor energetice ar putea deteriora suplimentar perspectivele economice, prin majorarea costurilor de producție, accentuarea presiunilor inflaționiste și bugetare. Aceste evoluții ar putea tempera activitatea economică, precum și reduce veniturile reale și consumul populației. În același timp, frecvența și intensitatea tot mai ridicate a fenomenelor meteorologice extreme constituie un risc semnificativ pentru sectoare-cheie ale economiei, în special agricultură, industria alimentară și energie. Manifestarea unor astfel de fenomene ar putea afecta producția internă, securitatea alimentară și stabilitatea prețurilor, cu efecte adverse asupra creșterii economice. Pe de altă parte, condițiile climatice mai favorabile, precum și o evoluție economică mai robustă în principalele economii partenere ar putea constitui factori de sprijin pentru economia națională și reprezenta riscuri pozitive pentru perspectivele macroeconomice.

Direcția analiză și prognozare macroeconomică, 12.08.2026

Proгноza principalilor indicatori macroeconomici pentru anii 2026-2029

Versiunea actualizată

Indicatori	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Produsul intern brut nominal, mild. lei	242.1	274.5	303.6	323.9	353.5	388.0	422.4	457.4	497.4
mild. dolari SUA	13.7	14.5	16.7	18.2	20.3	22.1	23.6	25.4	27.5
mild. Euro	11.6	13.8	15.5	16.8	18.0	19.4	21.1	22.7	24.5
creștere reală, %	13.9	-4.6	1.2	0.3	2.4	1.8	2.8	3.2	3.4
PIB pe categorii de resurse									
în prețuri curente, mild.lei									
Valoarea adăugată brută	208	236	262	278	303	333	361	391	426
Agricultura	26	22	22	24	26	32	34	37	41
Industria	31	31	32	31	34	41	45	52	59
Construcții	19	21	22	23	25	27	30	33	37
Servicii	132	162	187	200	217	233	252	269	290
Impozite nete pe produs	34	38	42	46	50	55	61	66	71
creștere reală, %									
Valoarea adăugată brută	13.4	-4.1	2.4	0.1	2.5	1.6	2.8	3.1	3.4
Agricultura	50.3	-23.5	26.7	-18.3	10.7	7.0	2.7	2.5	3.2
Industria	7.2	-10.7	-9.0	-0.2	2.5	5.0	5.7	6.0	6.9
Construcții	3.8	-9.7	-8.4	3.4	6.6	0.0	4.5	4.7	4.8
Servicii	12.9	2.0	2.7	1.8	1.1	0.5	2.1	2.5	2.9
Impozite nete pe produs	17.1	-8.0	-6.3	1.6	1.7	2.0	3.0	3.5	3.3
PIB pe categorii de utilizări									
în prețuri curente, mild.lei									
Cererea internă	308	356	376	407	457	507	553	605	662
Consumul final total	243	281	315	335	371	411	444	479	520
Consumul gosp.populației	200	230	256	272	300	333	360	389	421
Consumul administrației publice și private	43	51	59	63	71	78	84	91	99
Formarea brută de capital fix	58	61	59	66	78	92	106	122	139
Export net	-66	-81	-72	-83	-103	-119	-131	-148	-165
Exporturi de bunuri și servicii	74	113	107	102	112	138	161	180	193
Importuri de bunuri și servicii	140	195	179	185	215	257	292	327	358
creștere reală, %									
Cererea internă	16.2	-2.5	-3.4	4.2	6.5	2.1	3.9	3.7	3.9
Consumul final total	14.8	-2.4	-1.3	1.3	3.5	1.6	2.9	2.7	3.1
Consumul gosp.populației	17.3	-4.8	0.8	2.0	4.0	1.7	2.9	2.8	2.9
Consumul administrației publice și private	2.0	8.8	1.0	0.0	2.8	1.0	2.7	2.5	3.8
Formarea brută de capital fix	1.9	-10.5	0.0	-10.5	17.6	4.5	8.5	7.6	7.2
Export net	25.6	5.3	-18.9	20.6	22.6	2.9	7.2	8.1	7.2
Exporturi de bunuri și servicii	17.5	29.7	4.8	-4.3	4.4	11.7	10.8	9.7	8.1
Importuri de bunuri și servicii	21.2	18.2	-5.1	5.7	12.6	7.5	9.2	7.7	6.9
Produsul potențial, creștere reală %	2.0	1.4	1.2	1.4	1.8	1.8	1.9	2.0	2.1
Deviația PIB, % din Produsul potențial	5.0	-1.3	-1.2	-2.3	-1.6	-1.6	-0.7	0.4	1.6
Contul curent al Balanței de plăți, % din PIB	-12.4	-17.1	-11.1	-16.6	-19.7	-19.4	-19.0	-18.6	-18.0
Indicele prețurilor de consum %									
mediu anual	105.1	128.7	113.4	104.7	107.8	107.3	106.1	105.0	105.1
la sfârșitul anului	113.9	130.2	104.2	106.9	106.8	108.2	105.8	105.0	105.0
Cursul de schimb al leului față de dolar									
mediu anual	17.69	18.90	18.16	17.79	17.38	17.54	17.90	18.02	18.06
la sfârșitul anului	17.75	19.16	17.41	18.48	16.79	17.77	18.13	18.17	18.29

Indicatori	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Cursul de schimb al leului față de Euro									
mediu anual	20.93	19.90	19.64	19.25	19.59	20.01	20.06	20.19	20.33
la sfârșitul anului	20.09	20.38	19.36	19.31	19.76	19.89	20.23	20.26	20.36
Comerțul extern cu bunuri, mil. dolari SUA									
Exporturi	3145	4332	4049	3555	3783	4350	4775	5200	5625
față de anul precedent, %	27.5	37.8	-6.5	-12,2	6.4	15.0	9.8	8.9	8.2
Importuri	7177	9219	8676	9065	10922	11930	13000	14100	15175
față de anul precedent, %	32.5	28.5	-5.9	4.5	20.5	9.2	9.0	8.5	7.6
Soldul balanței comerciale	-4032	-4887	-4627	-5510	-7139	-7580	-8225	-8900	-9550
Salariul nominal mediu lunar, lei	8980	10447	12209	13990	15320	17000	18800	20700	22700
Creștere nominală, %	13.1	16.3	16.9	14.6	9.5	11.0	10.6	10.1	9.7
Creștere reală, %	7.6	-9.6	3.0	9.4	1.6	3.4	4.3	4.9	4.4
Fondul de remunerare a muncii, mild.lei	67.1	78.2	91.8	106.2	117.3	130.3	144.2	158.9	174.6
Creștere nominală, %	17.0	16.5	17.4	15.7	10.5	11.1	10.7	10.2	9.9
Creștere reală, %	11.3	-9.5	3.5	10.5	2.5	3.5	4.3	5.0	4.6
Populația ocupată, mii pers.	...	...	...	...	774	779.0	788.5	798.8	809.2
creștere, %	...	...	...	...	...	0.7	1.2	1.3	1.3