#278 ANALIZE ECONOMICE

Economia Republicii Moldova: așteptările mediului de afaceri

Trimestrul IV 2026

Analiză în baza cercetărilor trimestriale de conjunctură ale BNS

PhD Veaceslav Ioniță
Economist IDIS Viitorul
30 octombrie 2026

Solduri conjuncturale: așteptări ale managerilor privind evoluția activității economice.

Sursa: BNS, „Tendințe în evoluția activității economice în trimestrul IV 2026”, 26.10.2026

www.viitorul.org

Așteptările economice în perspectivă

T4 2026 comparat cu media ultimilor 12 luni și a ultimilor 3 ani

ULTIMUL TRIMESTRU: T4 2026

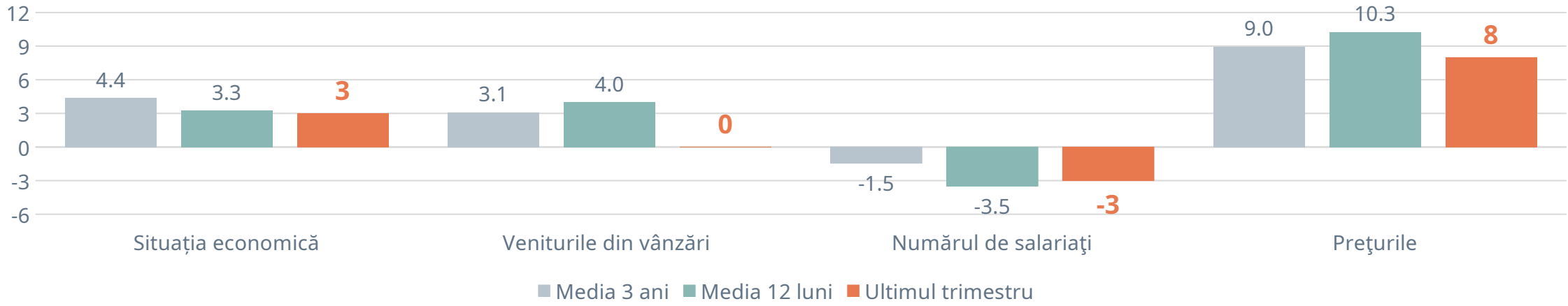
Situația economică
+3
Relativă stabilitate

Venituri din vânzări
0
Relativă stabilitate

Numărul de salariați
−3
Relativă stabilitate

Prețuri
+8
Creștere moderată

COMPARAȚIA CU MEDIILE ISTORICE, SOLDURI CONJUNCTURALE (%)



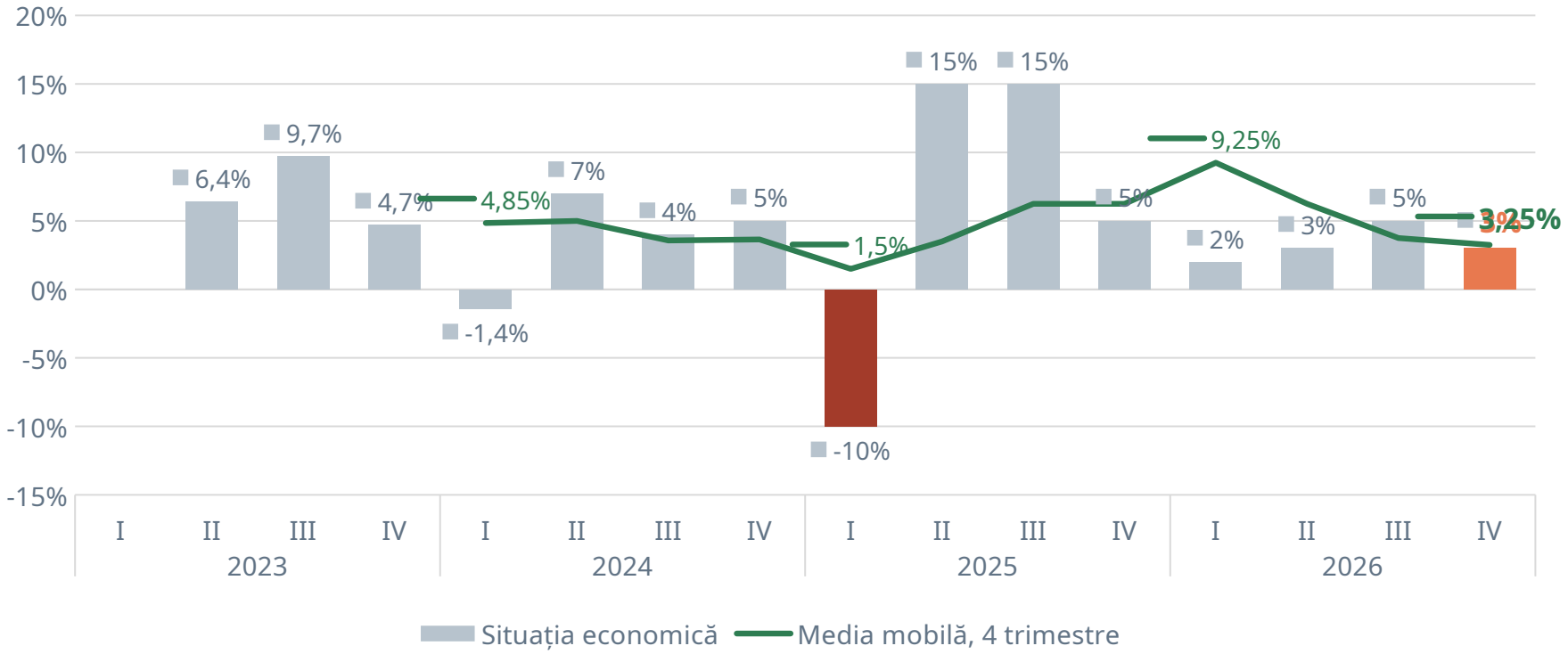
Solduri conjuncturale ale opiniilor managerilor. Valorile nu reprezintă rate efective de creștere sau inflație.

Praguri BNS (valoare absolută): ≤5% stabilitate (→), 6–15% moderată (↗️/↘️), 16–40% creștere/scădere (↑ / ↓), >40% accentuată (↑ ↑ / ↓ ↓)

Sursa: BNS, „Tendințe în evoluția activității economice în trimestrul IV 2026”, 26.10.2026

Situația economică: așteptări de relativă stabilitate

Solduri conjuncturale trimestriale și media mobilă pe 4 trimestre, 2023–2026 (%)



T4 2026

+3%

Relativă stabilitate (→)

MEDIA PE 4 TRIMESTRE

+3,25%

De la +9,25% în T1 2026
la +3,25% în T4 2026

În 2026, toate soldurile trimestriale rămân în intervalul de relativă stabilitate (±5%).

Media mobilă scade cu 6 puncte procentuale în 2026. Soldurile reflectă opinii, nu rate efective de creștere.

Sursa: BNS, Ancheta de conjunctură. Media mobilă: calculele autorului. T1 2023: fără date în seria furnizată.

Construcțiile au cele mai mari amplitudini

Așteptările privind situația economică pe ramuri, T2 2023–T4 2026. Solduri conjuncturale (%)

TRIMESTRUL IV 2026

Industrie prelucrătoare

+9%

Creștere moderată

Construcții

+13%

Creștere moderată

Comerț cu amănuntul și servicii

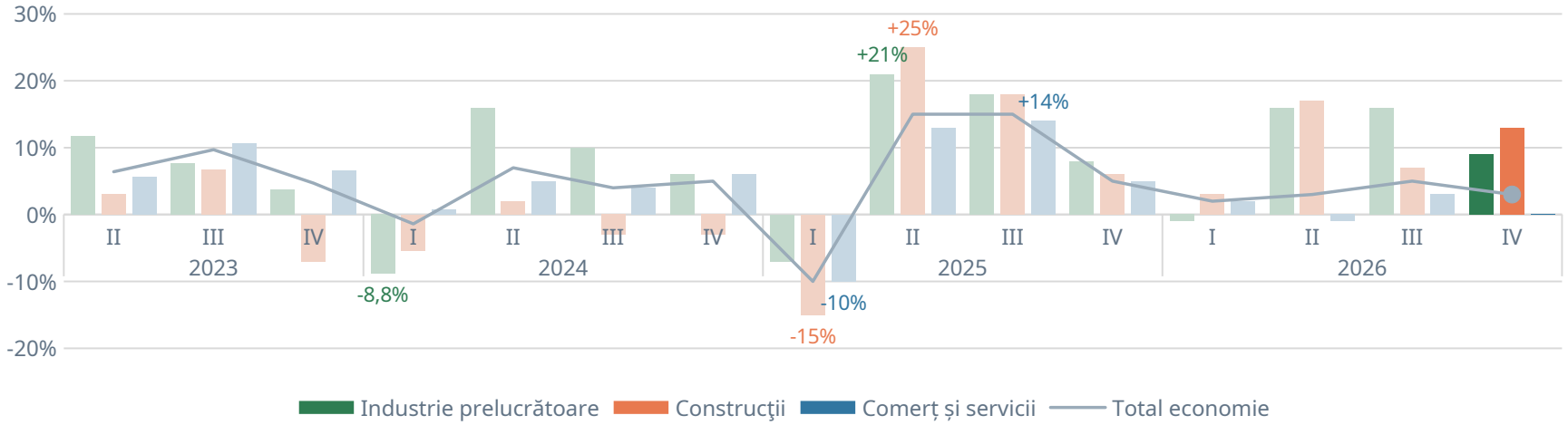
0%

Relativă stabilitate

Total economie

+3%

Relativă stabilitate



AMPLITUDINE: MAXIM − MINIM

Construcții

40 p.p.

−15% (T1 2025)
+25% (T2 2025)

Industrie prelucrătoare

29,8 p.p. (−8,8%...+21%)

Comerț cu amănuntul și servicii

24 p.p. (−10%...+14%)

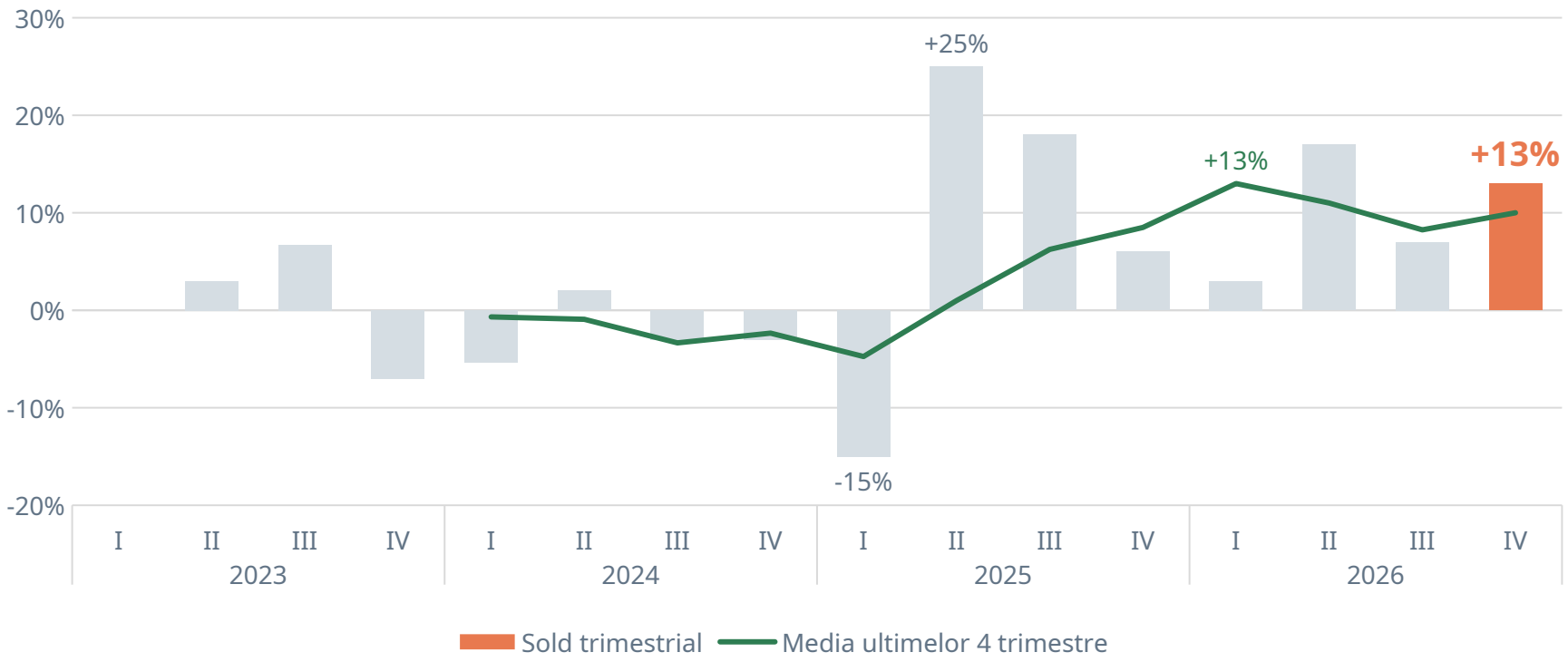
Comerțul și serviciile au cele mai mici oscilații, dar amplitudinea rămâne de 24 p.p.

T4 2026: creștere moderată în industrie (+9%) și construcții (+13%), relativă stabilitate în comerț și servicii (0%).

Sursa: BNS, Ancheta de conjunctură. Amplitudini: calculele autorului, maxim minus minim în perioada afișată.

Construcții: așteptări de creștere moderată

Situația economică anticipată de întreprinderile din construcții, T2 2023–T4 2026. Solduri conjuncturale (%)



TRIMESTRUL IV 2026

+13%

Creștere moderată

+6 p.p. față de T3 2026
(de la +7% la +13%)

MEDIA ULTIMELOR 4 TRIMESTRE

+10%

Față de +8,25% în T3 2026

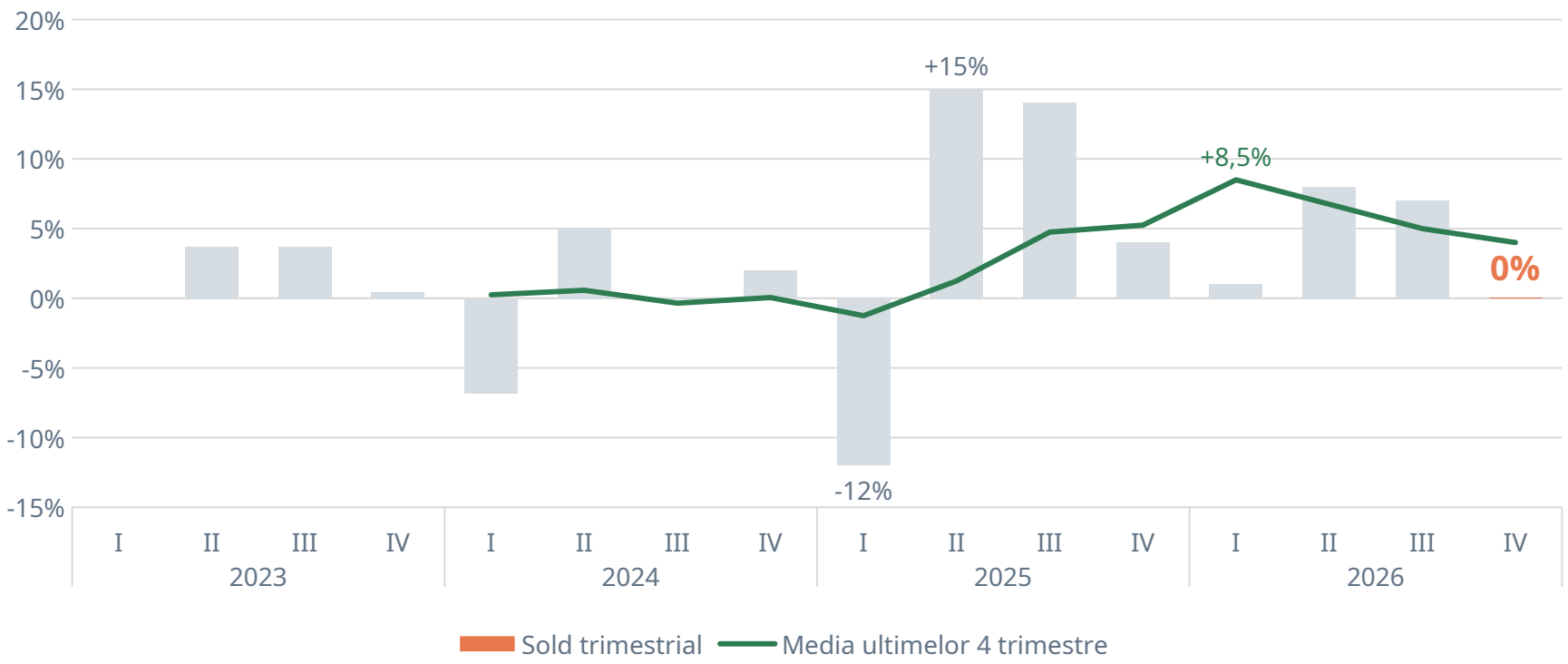
Sold pozitiv în toate trimestrele din 2026, după oscilația de 40 p.p. din 2025

Prag BNS pentru creștere moderată: +6%...+15%. Soldurile exprimă diferența dintre opiniile de creștere și de scădere.

Sursa: BNS, Ancheta de conjunctură. Media ultimelor 4 trimestre și amplitudinea: calculele autorului.

Venituri din vânzări: așteptări de stabilitate

Așteptările mediului de afaceri privind veniturile din vânzări, T2 2023–T4 2026. Solduri conjuncturale (%)



TRIMESTRUL IV 2026

0%

Relativă stabilitate

−7 p.p. față de T3 2026
(de la +7% la 0%)

MEDIA ULTIMELOR 4 TRIMESTRE

+4%

Față de +5% în T3 2026

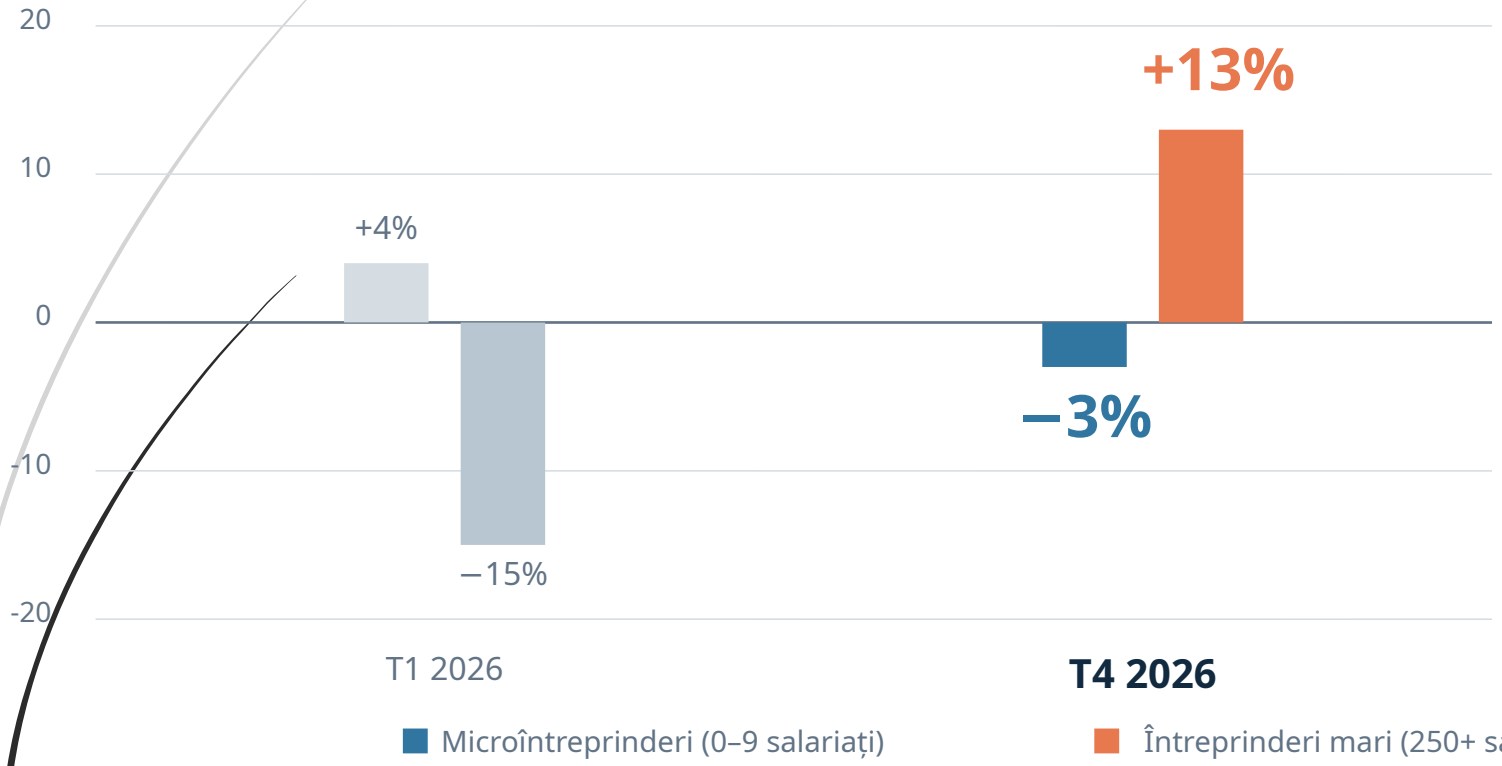
T4 2026: soldul revine la zero, iar media ultimelor 4 trimestre scade la +4%

Prag BNS pentru relativă stabilitate: −5%...+5%. Soldurile exprimă diferența dintre opiniile de creștere și de scădere.

Sursa: BNS, Ancheta de conjunctură. Media ultimelor 4 trimestre: calculele autorului.

Vânzări: firmele mari au așteptări mai favorabile

Solduri conjuncturale ale așteptărilor privind veniturile din vânzări (%), T1 și T4 2026



SCHIMBAREA DECALAJULUI

35 p.p.

Diferența dintre solduri: firme mari minus micro

T1: −19 p.p.
T4: +16 p.p.

T4 2026: firme mari +13%, microîntreprinderi −3%

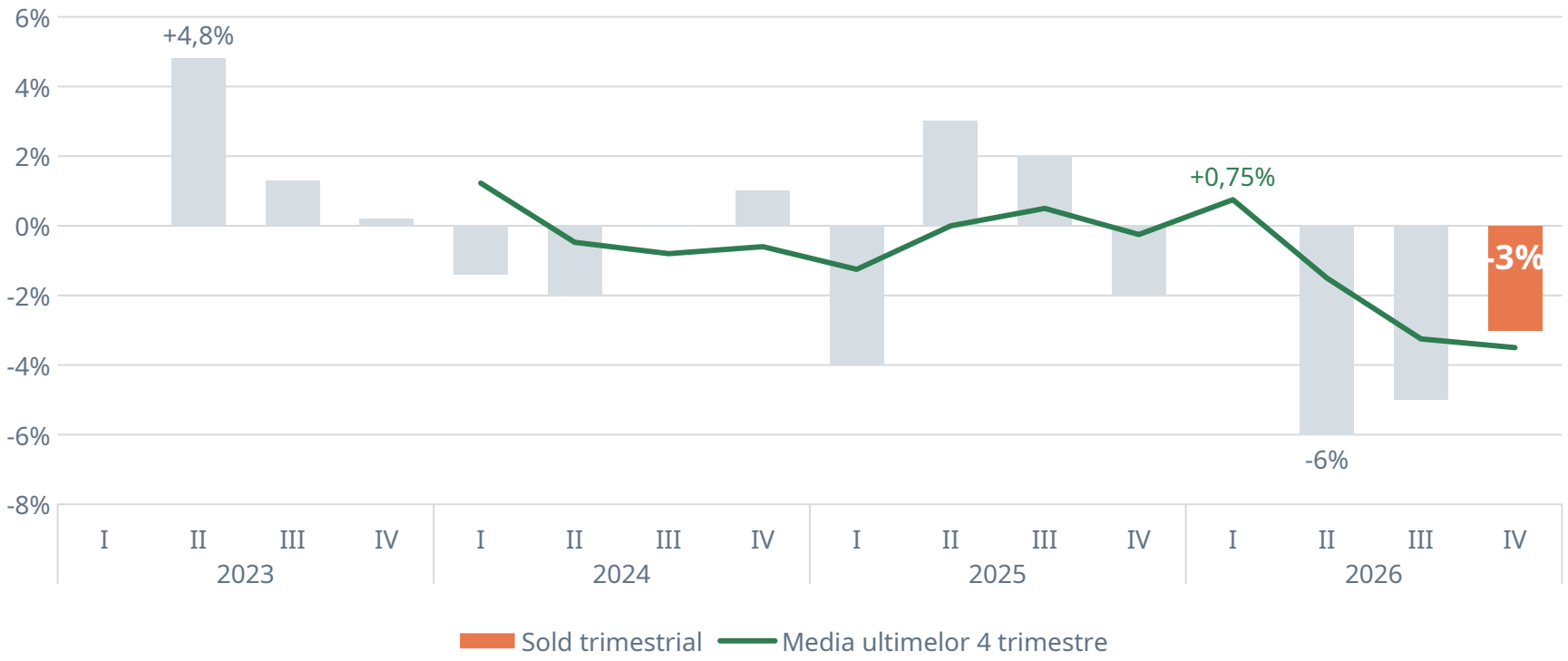
T4 2026: creștere moderată la firmele mari, relativă stabilitate la microîntreprinderi

Praguri BNS: −5%...+5% relativă stabilitate, +6%...+15% creștere moderată. Soldurile reflectă opinii despre evoluția vânzărilor.

Sursa: BNS, cercetările trimestriale de conjunctură. Diferențe între solduri: calculele autorului.

Salariați: așteptări de relativă stabilitate

Așteptările mediului de afaceri privind numărul de salariați, T2 2023–T4 2026. Solduri conjuncturale (%)



TRIMESTRUL IV 2026

−3%

Relativă stabilitate

+2 p.p. față de T3 2026
(de la −5% la −3%)

MEDIA ULTIMELOR 4 TRIMESTRE

−3,5%

Față de −3,25% în T3 2026

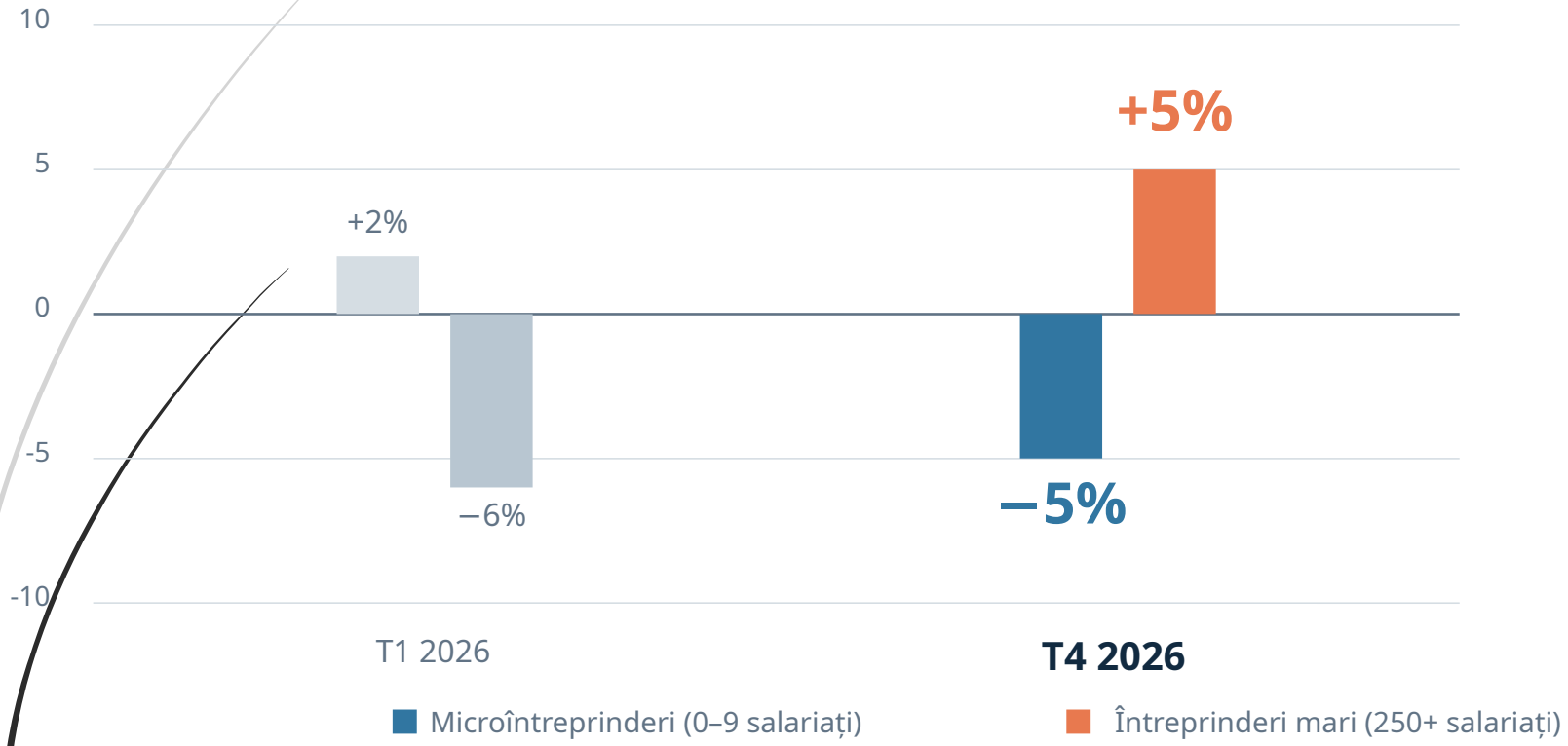
Soldul trimestrial se ameliorează cu 2 p.p., iar media anuală coboară la −3,5%

Prag BNS pentru relativă stabilitate: −5%...+5%. Soldurile exprimă diferența dintre opiniile de creștere și de scădere.

Sursa: BNS, Ancheta de conjunctură. Media ultimelor 4 trimestre: calculele autorului.

Salariați: firmele mari au așteptări mai favorabile

Solduri conjuncturale ale așteptărilor privind numărul de salariați (%), T1 și T4 2026



SCHIMBAREA DECALAJULUI

18 p.p.

Diferența dintre solduri: firme mari minus micro

T1: −8 p.p.
T4: +10 p.p.

T4 2026: firme mari +5%, microîntreprinderi −5%

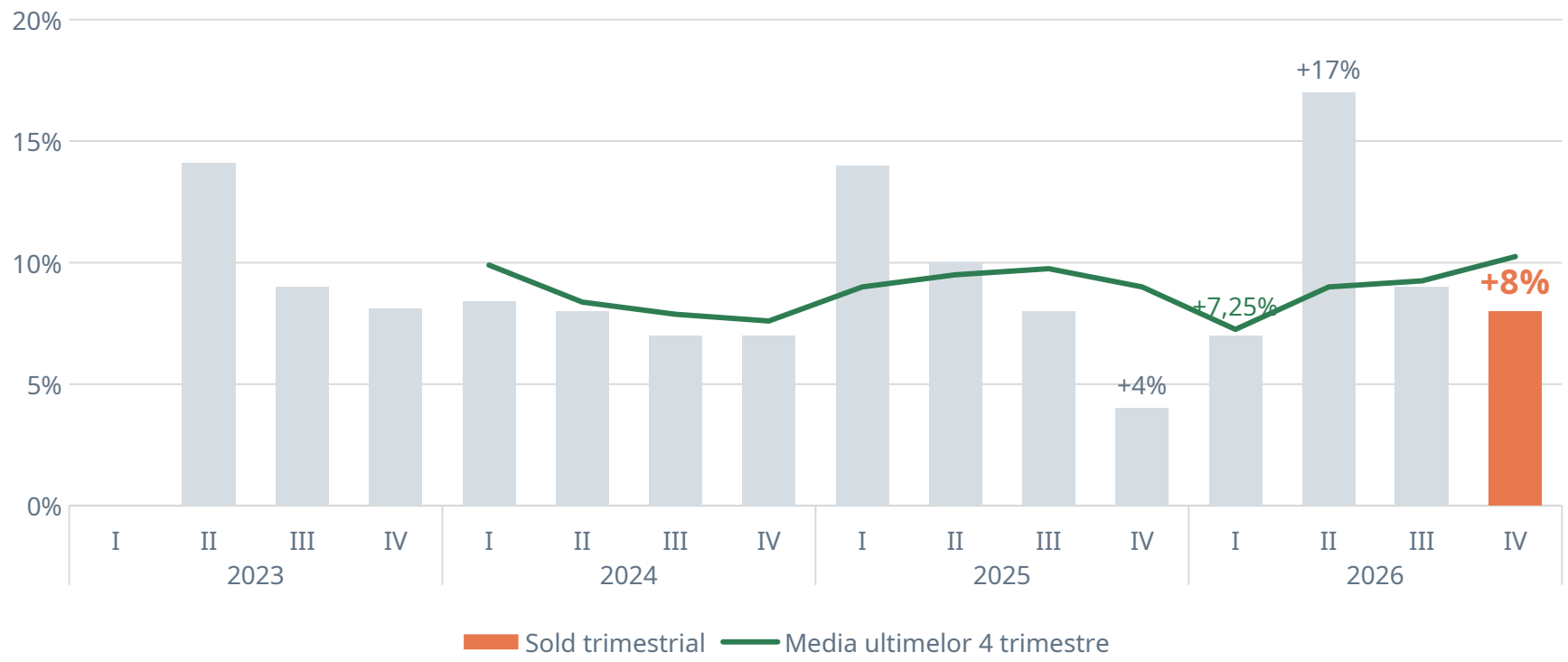
T4 2026: ambele categorii se încadrează în relativă stabilitate, la limite opuse

Prag BNS pentru relativă stabilitate: −5%...+5%, inclusiv capetele intervalului. Soldurile reflectă opinii despre evoluția numărului de salariați.

Sursa: BNS, cercetările trimestriale de conjunctură. Diferențe între solduri: calculele autorului.

Prețuri: așteptări de creștere moderată

Așteptările mediului de afaceri privind prețurile, T2 2023–T4 2026. Solduri conjuncturale (%)



TRIMESTRUL IV 2026

+8%

Creștere moderată

−1 p.p. față de T3 2026
(de la +9% la +8%)

MEDIA ULTIMELOR 4 TRIMESTRE

+10,25%

Față de +9,25% în T3 2026

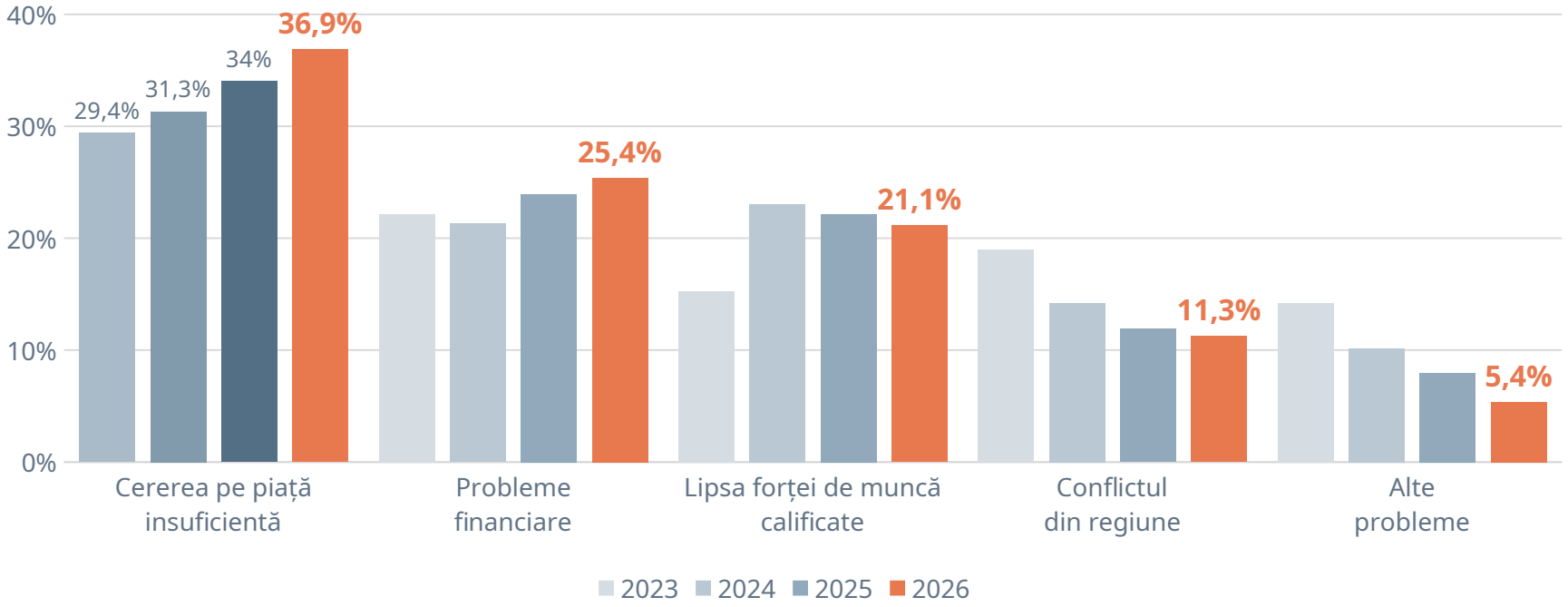
Soldul trimestrial scade la +8%, dar media ultimului an urcă la +10,25%

Prag BNS pentru creștere moderată: +6%...+15%. Soldurile reflectă opinii despre prețuri, nu rata inflației.

Sursa: BNS, Ancheta de conjunctură. Media ultimelor 4 trimestre: calculele autorului.

Cererea insuficientă se accentuează ca principala problemă

Cauzele care limitează activitatea întreprinderilor, 2023–2026. Ponderi în totalul cauzelor prezentate (%)



2026

36,9%

Cererea pe piață insuficientă

+7,5 p.p. față de 2023 (de la 29,4% la 36,9%)

11,5 p.p.

peste problemele financiare, a doua cauză (25,4%)

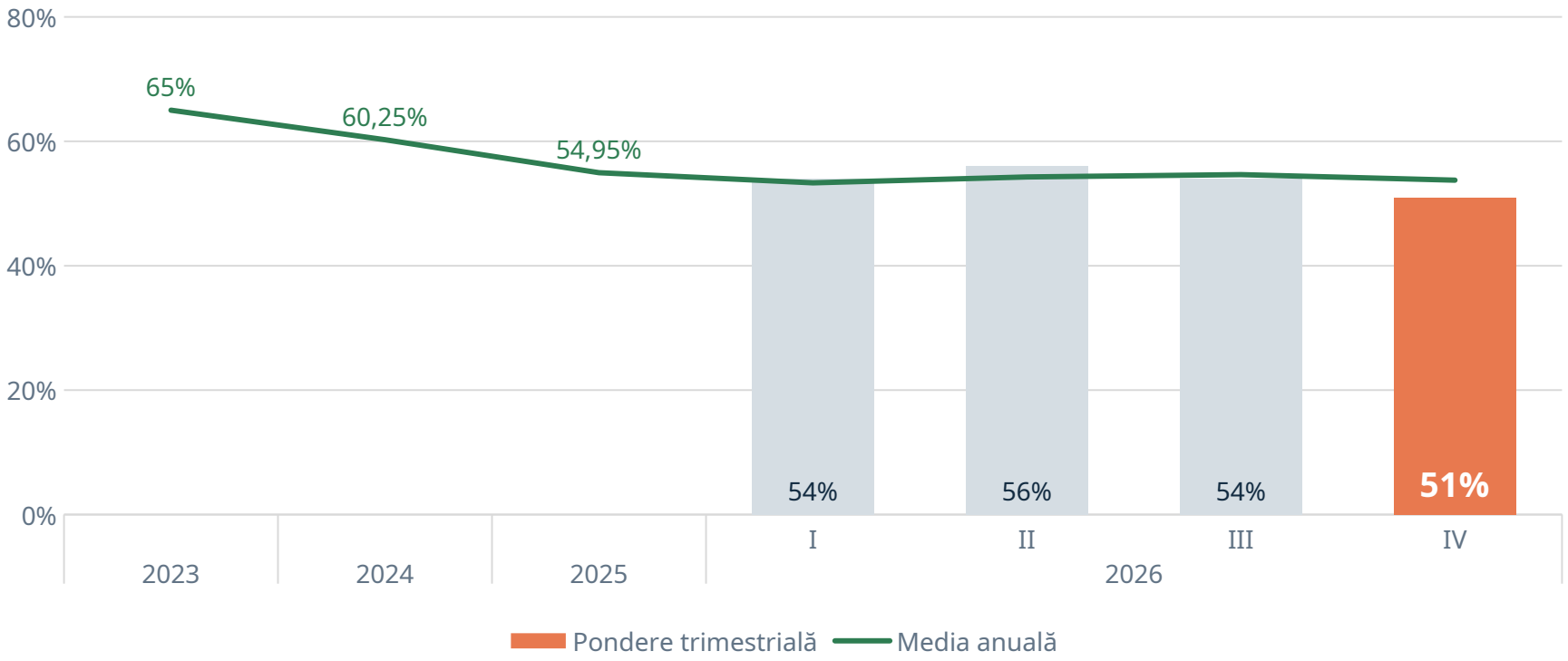
Cererea insuficientă ocupă primul loc în fiecare an, iar ponderea ei crește continuu

Ponderile celor cinci cauze însumează 100% în fiecare an. Acest indicator diferă de soldurile conjuncturale.

Sursa: BNS, cercetările de conjunctură. Ponderi și diferențe: calculele autorului pe baza datelor prezentate.

Mai puține întreprinderi raportează limitări

Ponderea respondenților cu limitări în activitate (%). Medii pentru 2023–2025 și date trimestriale pentru 2026



TRIMESTRUL IV 2026

51%

raportează limitări

−3 p.p. față de T3 2026
(de la 54% la 51%)

MEDIA ANULUI 2026

53,75%

65% în 2023
Diferență: −11,25 p.p.

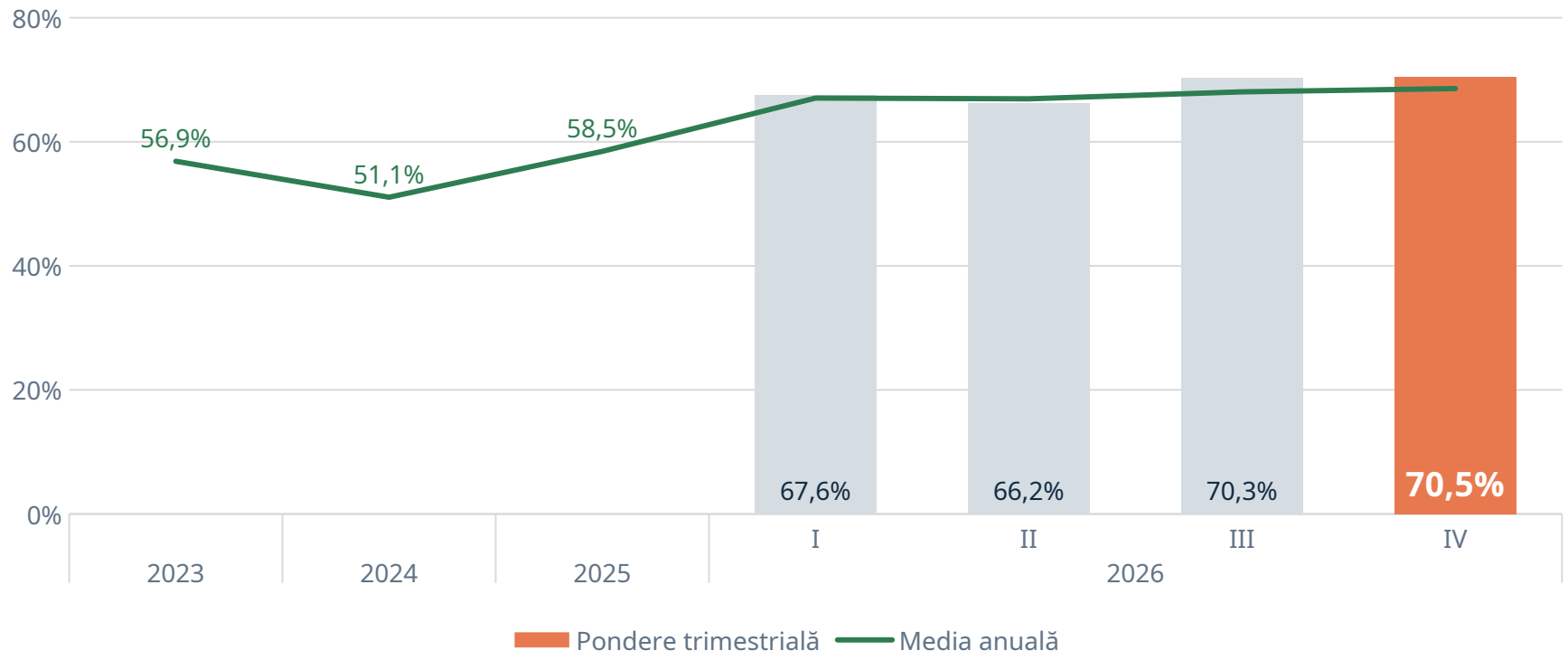
T4 2026 are cea mai mică pondere din an, dar peste jumătate raportează încă limitări

Indicatorul reprezintă ponderea respondenților cu limitări, nu un sold conjunctural. Media 2026: (54%+56%+54%+51%)/4.

Sursa: BNS, Ancheta de conjunctură. Media ultimelor 4 trimestre: calculele autorului.

Cererea insuficientă afectează 7 din 10 firme cu limitări

Ponderea firmelor care invocă cererea insuficientă, dintre cele cu limitări (%). Medii anuale și trimestrele din 2026



TRIMESTRUL IV 2026

70,5%

invocă cererea insuficientă
+0,2 p.p. față de T3 2026
(de la 70,3% la 70,5%)

MEDIA ANUALĂ DIN SERIE, 2026

68,6%

58,5% în 2025
Diferență: +10,1 p.p.

Cererea insuficientă domină în rândul firmelor cu limitări: 70,5% în T4 2026

Procentele se referă doar la firmele care raportează limitări. Acest indicator diferă de soldurile conjuncturale.

Sursa: BNS, cercetările de conjunctură. Date și medii din seria prezentată. Diferențe: calculele autorului.

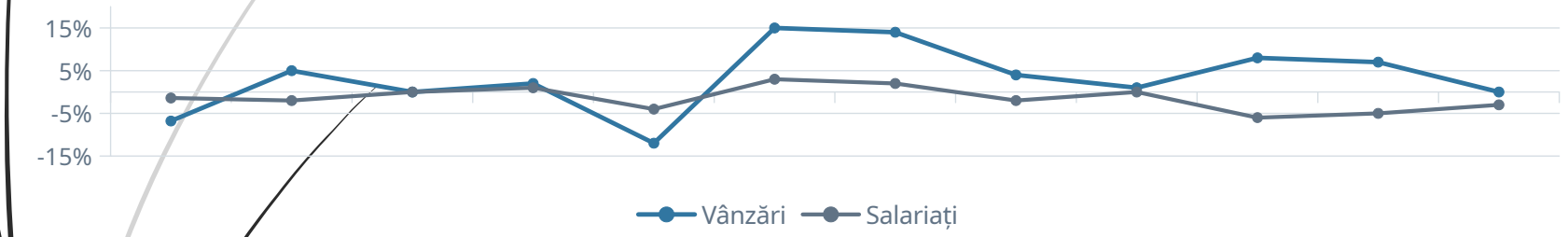
IDA: decalajul dintre vânzări și personal

Indicatorul decuplării angajărilor. Compară așteptările managerilor privind vânzările și numărul de salariați.

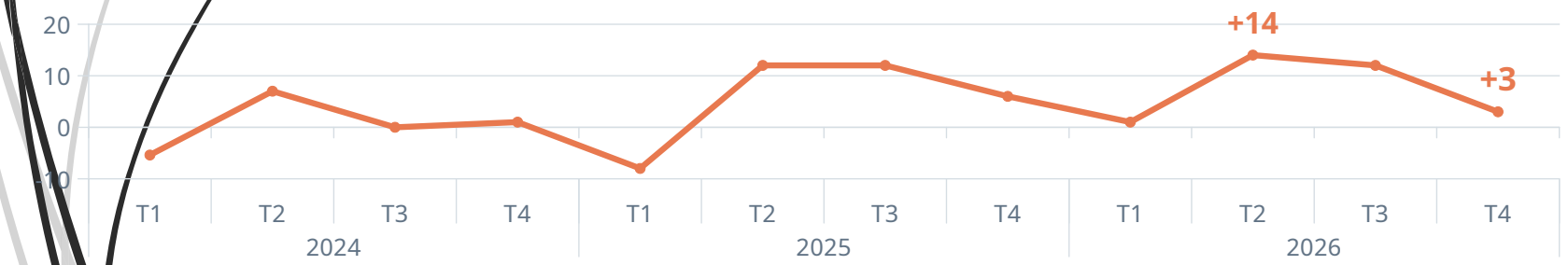
IDA = soldul vânzărilor − soldul salariaților

Soldurile se exprimă în %. Diferența IDA se exprimă în puncte procentuale (p.p.).

COMPONENTELE: SOLDURI CONJUNCTURALE (%)



IDA: DIFERENȚA DINTRE CELE DOUĂ SOLDURI (p.p.)



TRIMESTRUL IV 2026

+3 p.p.

0% − (−3%) = +3 p.p.

−9 p.p. față de T3 2026
Sold vânzări: de la +7% la 0%.

Pozitiv: soldul vânzărilor este mai favorabil.
Zero: cele două solduri sunt egale.
Negativ: soldul salariaților este mai favorabil.

IDA scade la +3 p.p. în T4, pe fondul slăbirii așteptărilor de vânzări

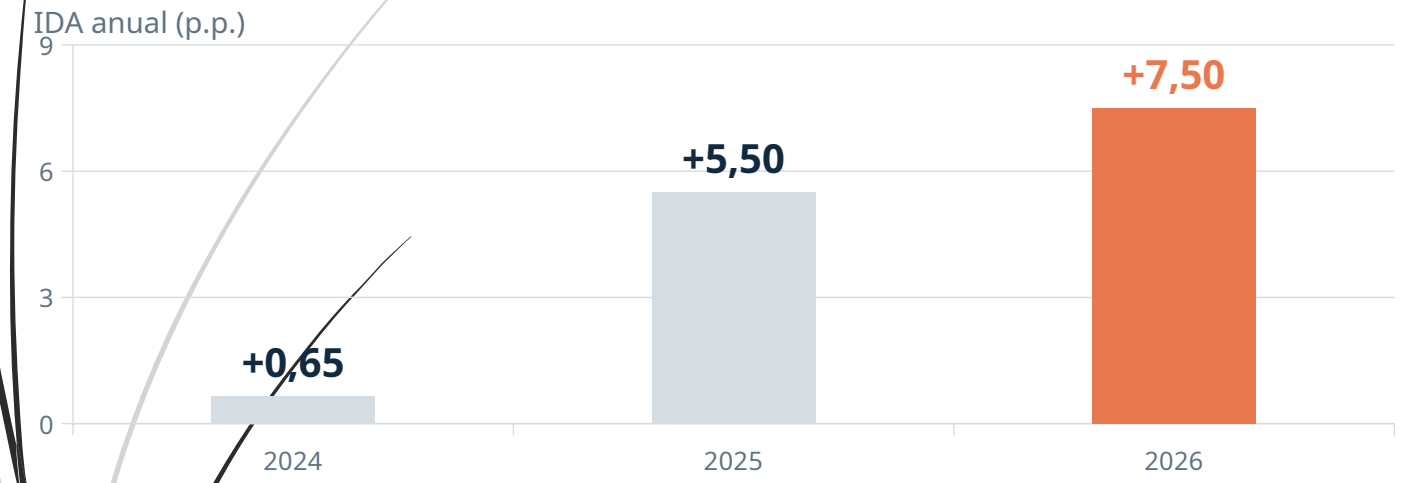
IDA compară solduri de opinie. Nu măsoară angajări efective. Pragurile BNS ale soldurilor nu se aplică automat IDA.

Sursa: BNS, cercetările de conjunctură. IDA: indicator și calcule ale autorului.

IDA anual crește la 7,5 p.p. în 2026

Media celor patru trimestre de așteptări. Față de 2025, soldul salariaților scade mai mult decât soldul vânzărilor.

IDA anual = media soldului vânzărilor − media soldului salariaților



An	Vânzări (%)	Salariați (%)	IDA (p.p.)
2024	+0,05	−0,60	+0,65
2025	+5,25	−0,25	+5,50
2026	**+4,00**	**−3,50**	**+7,50**

VARIAȚIA IDA, 2025–2026

+2 p.p.

Soldul vânzărilor: −1,25 p.p.

De la +5,25% la +4,00%.
Contribuție la IDA: −1,25 p.p.

Soldul salariaților: −3,25 p.p.

De la −0,25% la −3,50%.
Contribuție la IDA: +3,25 p.p.

ΔIDA = −1,25 − (−3,25) = +2,00 p.p.

Decalajul crește printr-o deteriorare mai mare a așteptărilor privind personalul

2026 include așteptările pentru T4. Media simplă nu reprezintă un rezultat anual realizat și nu elimină sezonalitatea.

Sursa: BNS, cercetările de conjunctură. IDA: indicator și calcule ale autorului.

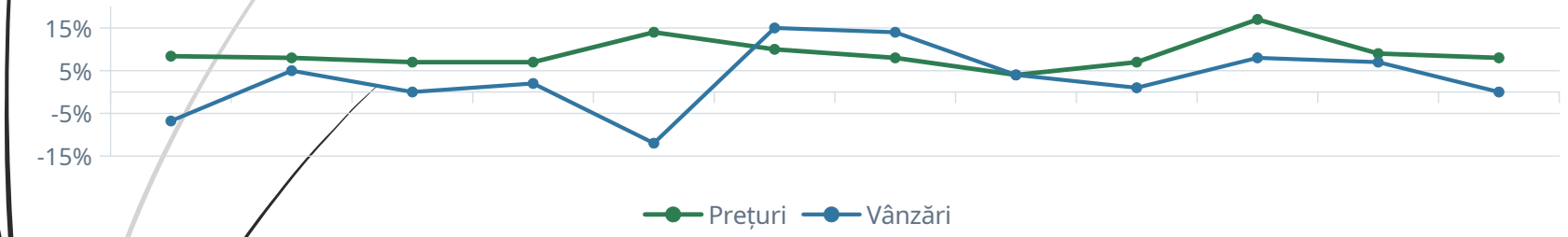
IPCV: decalajul dintre prețuri și vânzări

Indicatorul presiunii conjuncturale a prețurilor față de vânzări. Compară două solduri ale așteptărilor managerilor.

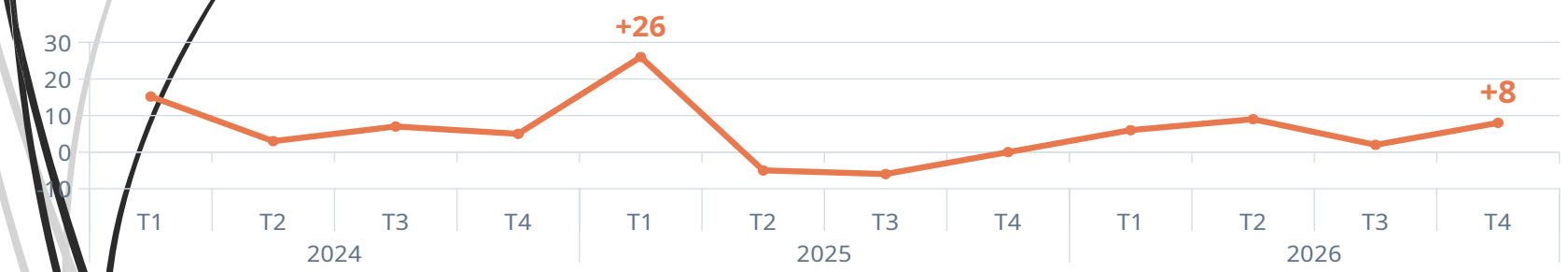
IPCV = soldul prețurilor − soldul vânzărilor

Soldurile se exprimă în %. Diferența IPCV se exprimă în puncte procentuale (p.p.).

COMPONENTELE: SOLDURI CONJUNCTURALE (%)



IPCV: DIFERENȚA DINTRE CELE DOUĂ SOLDURI (p.p.)



TRIMESTRUL IV 2026

+8 p.p.

+8% − 0% = +8 p.p.

+6 p.p. față de T3 2026
Prețuri: +9% la +8%.
Vânzări: +7% la 0%.

Pozitiv: soldul prețurilor îl depășește pe cel al vânzărilor.
Zero: soldurile sunt egale.
Negativ: soldul vânzărilor este mai ridicat.

IPCV crește la +8 p.p. în T4: soldul vânzărilor scade mai mult decât cel al prețurilor

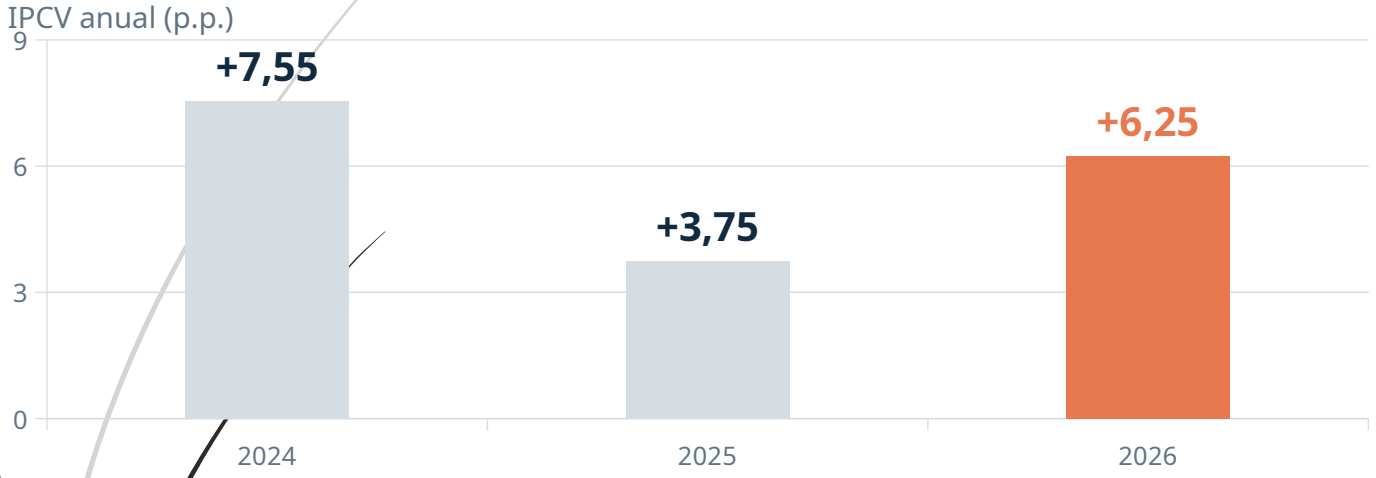
IPCV compară solduri de opinie. Nu măsoară inflația sau marjele de profit. Pragurile BNS ale soldurilor nu se aplică automat IPCV.

Sursa: BNS, cercetările de conjunctură. IPCV: indicator și calcule ale autorului.

IPCV anual crește la 6,25 p.p. în 2026

Media celor patru trimestre de așteptări. În 2026, soldul prețurilor crește, iar soldul vânzărilor scade față de 2025.

IPCV anual = media soldului prețurilor − media soldului vânzărilor



An	Prețuri (%)	Vânzări (%)	IPCV (p.p.)
2024	+7,60	+0,05	+7,55
2025	+9,00	+5,25	+3,75
2026	**+10,25**	**+4,00**	**+6,25**

VARIAȚIA IPCV, 2025–2026

+2,5 p.p.

Soldul prețurilor: +1,25 p.p.

De la +9,00% la +10,25%.
Contribuție la IPCV: +1,25 p.p.

Soldul vânzărilor: −1,25 p.p.

De la +5,25% la +4,00%.
Contribuție la IPCV: +1,25 p.p.

ΔIPCV = +1,25 − (−1,25) = +2,50 p.p.

Cele două componente contribuie în mod egal la creșterea IPCV cu 2,5 p.p.

2026 include așteptările pentru T4. Media simplă nu reprezintă un rezultat anual realizat și nu elimină sezonalitatea.

Sursa: BNS, cercetările de conjunctură. IPCV: indicator și calcule ale autorului.