

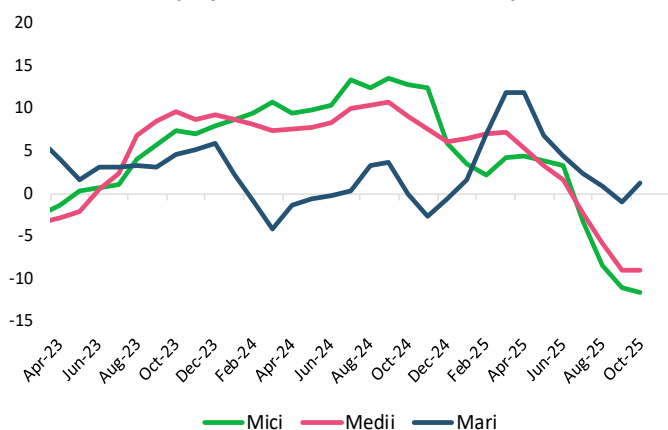


Evenimente programate săptămâna aceasta

Data & Ora	Indicator	Perioada	Consensus	BCR Est.	Comentariu	Sentiment
18.12.2025 09:00	Lucrările de construcții	Octombrie 2025	-	-	O evoluție relativ neschimbată față de luna precedentă este de așteptat dacă ne uităm la indicatorii de sentiment.	😐

Graficul săptămânii

Salariul mediu net a crescut cu +4,3% în termeni anuali în luna octombrie, în ușoară accelerare de la +4,1% în luna precedentă și a ajuns la 5,492 lei. Salariul mediu net din sectorul public a înregistrat un declin anual de -1,2% în octombrie de la -1,6% în luna septembrie. Salariul mediu net din sectorul privat a crescut cu +5,8% în octombrie, în ușoară accelerare de la +5,7% în luna anterioară. În termeni reali, salariul mediu net a scăzut cu 5,0% an/an în luna octombrie. Pentru acest an estimăm o creștere nominală a salariilor de +6,4%, în încetinire sensibilă de la +13,4% în 2024. **O analiză a creșterii reale a salariilor nete pe categorii de venituri arată faptul că salariul persoanelor cu venituri mari a crescut mai accelerat în ultimele luni comparativ cu persoanele aflate la medie sau cei cu venituri mici. Rata anuală a devenit negativă pentru cei cu salarii mari doar în luna octombrie. Pentru analiză au fost definite ca venituri mici persoanele care au 90% sau mai puțin din salariul mediu net pe economie, iar veniturile mari sunt definite ca 110% din salariul mediu net pe economie.**

Creșterea reală a salariilor nete pe categorii de venituri
(an/an, medie mobilă 3 luni)

Sursa: INS, BCR Cercetare

Economia Românească

Indicele prețurilor de consum (IPC) din noiembrie a fost de 9,8% an/an, neschimbat față de luna anterioară. Acest rezultat este în linie cu prognoza noastră și peste consensul pieței de 9,6% an/an. Valoarea efectivă a fost 9,76% an/an, ușor sub estimarea noastră de 9,84%. Abaterea minoră din partea noastră a fost determinată în principal de prețurile la încălzire, care au scăzut, în loc să înregistreze o ușoară creștere, așa cum am presupus. Inflația de bază a accelerat la 8,3% an/an în noiembrie, de la 8,1% an/an anterior. Aceasta este, de asemenea, în linie cu viziunea noastră. Continuăm să anticipăm că rata anuală a inflației va încheia anul la 9,7%. **Pentru finele anului 2026, menținem prognoza la 3,7% an/an, anticipând o dezinflație pronunțată în august, pe măsură ce impactul șocurilor recente din partea ofertei se estompează din baza statistică.** Până la sfârșitul lunii martie, plafoanele la prețurile gazelor naturale și la adaosurile comerciale pentru anumite produse alimentare de bază sunt programate să expire. În opinia noastră, acești doi factori reprezintă principalele surse de incertitudine și ar putea introduce riscuri în sus pentru proiecția noastră de final de an.

Exporturile lunare de bunuri s-au situat la 8,9 miliarde euro în octombrie (+5,1% anual), în timp ce importurile au fost de 11,9 miliarde euro (-2,4% anual). Deficitul comercial din luna octombrie de 3,0 miliarde euro a scăzut cu 19,4% față de octombrie anul trecut. Dacă ne raportăm la media mobilă la 12 luni, exporturile și-au accelerat avansul la +4,2% la octombrie, iar importurile au încetinit avansul la +3,7%. Deficitul comercial este în creștere cu 2,2%, în pierdere de viteză față de lunile precedente. **Pentru acest an estimăm un deficit de cont curent de 7,8% din PIB față de 8,4% din PIB în 2024, iar deficitul comercial este o parte importantă a acestuia.**

Producția industrială a crescut ușor cu 0,4% lună la lună și 0,2% an la an în octombrie, în linie cu așteptările noastre. Estimăm o scădere a producției industriale de -0,4% în 2025. Aceasta va fi probabil al treilea an consecutiv de contracție.

"It's not enough to hire talented people and hope for the best. We also have to give them the freedom to do what they think is right"



Dr James Harris Simons "Jim"

Mențiuni:

Banca Comercială Română S.A. Societate administrată în sistem dualist

Șoseaua Orhideelor nr. 15D
Clădirea The Bridge 1, etaj 2
Sector 6, București
cod poștal 060071

InfoBCR: 0800.801.227, apelabil
gratuit din orice rețea națională;
+4021.407.42.00 apelabil din
străinătate la tarif normal

Înmatriculată la Registrul
Comerțului: J40/90/1991
Înmatriculată la Registrul Bancar
Nr. RB-PJR-40-008/18.02.1999
Cod Unic de Înregistrare: RO 361757

Înregistrată la Registrul de evidență
a prelucrărilor de date cu caracter
personal sub nr. 3776 și 3772
Capital Social: 1.625.341.625,4 lei
SWIFT: RNCB RO BU

Avertismente:

Acest material are caracter pur informativ și **NU reprezintă o recomandare pentru produse și investiții în instrumente financiare sau o oferta pentru a contracta produsele sau servicii de investiții financiare la care acest material se refera**. Banca nu are nici o obligație sau responsabilitate privind oferirea către client a produselor prezentate în condițiile menționate în prezentul material. **Orice referință la o cotație sau preț de oferta din prezentul material în legătură cu un produs/serviciu are caracter pur indicativ și nu reprezintă cotația sau prețul de oferta disponibil la momentul în care clientul va decide să cumpere/contracteze respectivul produs/serviciu**. Informații detaliate privind termenii și condițiile concrete în care puteți beneficia de produsele și serviciile BCR sunt furnizate potențialilor investitori la momentul solicitării deschiderii de cont și în timp util înaintea momentului prestării de serviciilor solicitate.

Va informam, de asemenea, ca este posibil ca Banca, afiliații acesteia sau angajații acesteia să dețină în nume propriu produsele/instrumentele financiare la care se refera acest material, să efectueze tranzacții de vânzare, cumpărare sau orice alt tip de tranzacții cu aceste produse/instrumente financiare, să fie formator de piață pentru aceste produse/instrumente financiare, să ofere servicii de investment banking, creditare sau alte servicii în legătura cu emitenții menționați în cuprinsul prezentului material sau să fi intermediat oferte publice în legătura cu acești emitenți.

Performanța anterioară a instrumentelor financiare nu reprezintă o garanție în ceea ce privește performanța lor viitoare. Nicio asigurare nu poate fi dată referitor la randamentul favorabil al portofoliului de instrumente financiare sau al unui emitent descris în prezentul raport. Există posibilitatea ca, datorită unor factori diverși, proiecțiile să nu fie atinse. Cauzele pot fi: volatilitatea nelimitată a pieței, volatilitatea sectorului, acțiuni ale corporațiilor, informațiile incomplete sau incorecte furnizate de terți. Nici BCR și nici directorii, colaboratorii sau angajații săi, ori ai afiliaților săi nu sunt responsabili pentru pierderi sau daune ce ar putea rezulta din utilizarea acestui document, a conținutului acestuia sau într-un alt mod.

Includerea unor linkuri ale website-urilor entităților menționate în prezentul document, nu implică faptul că BCR aprobă, recomandă sau garantează acele locații web și nici informațiile accesibile de la respectivele pagini web. BCR nu își asumă nicio responsabilitate pentru conținutul acestor site-uri sau în legătură cu informațiile disponibile în aceste locații și nici în ceea ce privește consecințele utilizării acestora.

Acest material reprezintă proprietatea exclusivă a BCR și nu poate fi reprodus, retransmis, sau publicat, în întregime sau în parte, pentru niciun scop fără acordul scris al BCR.

Drept de autor: 2025 Banca Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.