



Evenimente programate săptămâna aceasta

Data & Ora	Indicator	Perioada	Consensus	BCR Est.	Comentariu	Sentiment
08.10.2025 15:00	Decizie de politică monetară BNR	Octombrie 2025	6.50%	6.50%	Ne așteptăm ca BNR să mențină ratele de dobândă nemodificate până la finalul anului.	😊

Graficul săptămânii

Economia Românească

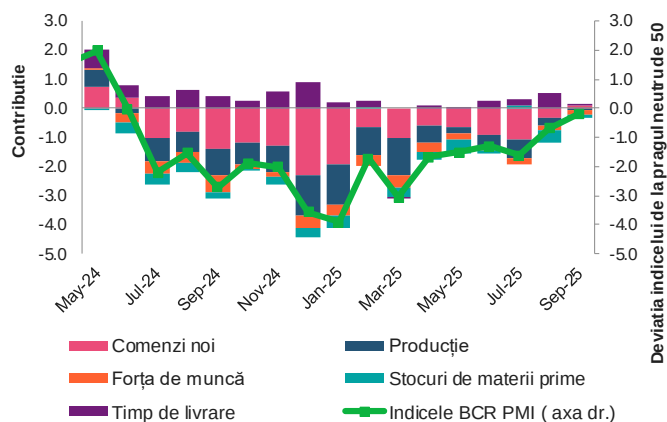
În septembrie, [indicatorul BCR PMI privind industria prelucrătoare din România](#) a ajuns la 49.8, reprezentând un maxim al ultimelor 15 luni, după ce în luna precedentă a fost la 49.3. Valoarea este marginal sub pragul neutru de 50, indicând doar o contracție minoră față de luna precedentă. Analizând contribuția direcțională, toate componentele, cu excepția timpilor de livrare ai furnizorilor, au contribuit pozitiv la îmbunătățirea pentru a doua lună consecutivă a PMI. Cel mai important aspect din această lună este evoluția componentei Comenzi noi, care arată creștere pentru prima dată după 14 luni de deteriorare. Mai mult, comenzile noi pentru export au depășit pragul de 50 pentru prima dată de la începutul publicării indexului, în iulie 2023. Acest lucru sugerează o îmbunătățire a cererii externe, care este crucială pentru o redresare susținută a sectorului în viitor. Atât prețurile factorilor de producție, cât și cele de producție au continuat să crească într-un ritm accelerat în această lună, indicând efecte persistente ale majorărilor de taxe. Datele semnal ale indicatorului HCOB PMI privind industria prelucrătoare din Germania arată că acesta a rămas în teritoriu de contracție în septembrie indicând faptul că problemele persistă în sectorul manufacturier al celui mare partener comercial al României.

[Indicatorul de încredere în economia românească](#) publicat de Comisia Europeană (ESI) a scăzut în septembrie la 94,2 de la 94,4 în august pe fondul unor scăderi ale încrederii în sectoarele servicii, comerț retail și construcții și a unor îmbunătățiri minore în industria prelucrătoare și a încrederii consumatorilor. Media ESI pentru trimestrul trei este la 94,4, aceasta fiind în scădere de la 98.7 în trimestrul precedent și reprezentând cea mai scăzută medie trimestrială din T4 2020 până în prezent. Aceasta ar sugera în mod normal o contracție secvențială în al treilea trimestru, deși datele cu frecvență lunară publicate de INS s-au îmbunătățit în general la începutul T3 2025. Am observat că ESI a intrat în contradicție cu datele PIB în trimestrul 2 2025, de asemenea. Ar putea fi o suprareacție la evenimentele politice și fiscale observate în ultimele două trimestre.

Deficitul bugetar a ajuns la 4,54% din PIB în primele opt luni ale anului, față de 4,59% din PIB în perioada similară a anului precedent. Veniturile bugetare au crescut cu 11,8% în termeni anuali în primele opt luni, iar cheltuielile au avansat cu 10,9%. Raportul dintre cheltuielile publice rigide (cheltuieli sociale + salariale) și veniturile bugetare ciclice (venituri fiscale + contribuții de asigurări sociale) a fost de 80,2% în primele opt luni din 2025 față de 80,0% în primele opt luni din 2024. Guvernul a modificat ținta de deficit bugetar pentru acest an la 8,4% din PIB de la 7,0% cât a fost inițial. Această modificare vine cu acordul Comisiei Europene, deci riscul de suspendare a fondurilor UE este evitat. De asemenea, cel mai probabil această modificare nu va influența nici deciziile agențiilor de rating, deoarece angajamentul de ajustare bugetară pentru anul viitor este neschimbat conform declarațiilor Primului Ministru. Acesta a declarat că ținta pentru 2026 va fi în jur de 6% din PIB.

[Vânzările retail](#) au scăzut cu 4,0% față de luna precedentă și cu 2,1% în termeni anuali în august, după o creștere de +3,5% în iulie. Această evoluție este sub așteptările noastre și vine pe seama unei scăderi pe toate cele trei mari componente. Creșterile de prețuri din cauza majorării TVA și accizelor în această lună sunt cel mai probabil în spatele acestei evoluții.

Evoluția indicatorului BCR PMI privind industria prelucrătoare din România



Sursa: S&P Global, BCR Cercetare

"It's not your salary that makes you rich; it's your
spending habits."

Charles A Jaffe





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 referă.** 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 referă 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 legătură cu emitenții menționați în cuprinsul prezentului material sau să fi intermediat oferte publice în legătură 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.