



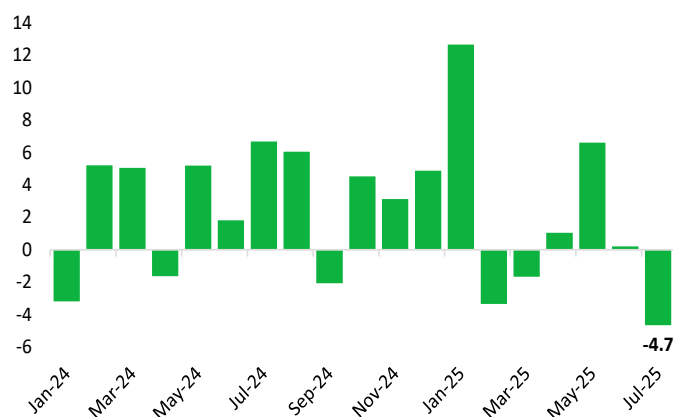
Evenimente programate săptămâna aceasta

Data & Ora	Indicator	Perioada	Consensus	BCR Est.	Comentariu	Sentiment
18.09.2025 09:00	Lucrările de construcții	Iulie 2025	-	-	Indicatorii de sentiment arată o evoluție relativ neschimbată față de luna precedentă.	😐

Graficul săptămânii

Indicatorii de sentiment au coborât semnificativ la jumătatea anului pe fondul zgomotului politic, măsurile fiscale anunțate și anticipațiile privind accelerarea inflației. Componenta de încredere a consumatorilor a ESI a rămas neschimbată în luna august la minimul ultimelor 32 de luni. **Deprimarea consumatorilor este vizibilă și în turism. Conform datelor INS la luna iulie, înnopțările turiștilor în hotelurile din România s-au situat la 4,4 milioane persoane, în scădere cu 4,7% față de perioada similară a anului trecut. Dintre aceștia cei mai mulți turiști au fost români (88%), iar dintre turiști străini cei mai mulți au fost din Europa (74%) și Asia (11%). Cei mai mulți turiști români au fost pe litoral și în orașele reședință de județ, iar cei mai mulți străini au ales Bucureștiul și orașele reședință de județ în luna iulie. Rămâne de văzut cum vor evolua datele pentru întreaga perioadă de vară, însă datele din primele două luni arată o evoluție destul de slabă raportat la seria istorică.**

Înnopțări ale turiștilor, în structurile de primire turistică cu funcțiuni de cazare, inclusiv camere și apartamente de închiriat
(%, an/an)



Sursa: INS, BCR Cercetare

Economia românească

Indicele prețurilor de consum (IPC) din august a adus o surpriză negativă, accelerând la 9,9% an/an, de la 7,8% în iulie. Acesta a depășit așteptările, mediana sondajului Bloomberg fiind de 9,4% an/an, iar prognoza noastră de 9,2% an/an. Un factor cheie în această lună a fost creșterea atât a TVA-ului, cât și a accizelor și măsura în care aceste creșteri au fost transferate către consumatori. Inflația de bază a accelerat, de asemenea, semnificativ, atingând 7,9% an/an în august, de la 5,8% anterior, depășind din nou așteptările noastre. În consecință, revizuim prognoza de inflație de la sfârșitul anului în sus, la 9,7% an/an, de la 8,8% așteptat anterior. Anticipăm că inflația va atinge un vârf în septembrie și credem că există o probabilitate semnificativă ca aceasta să ajungă la două cifre. Privind spre viitor, pentru anul viitor ne menținem prognoza de 3,7% an/an, așteptându-ne la o decelerare bruscă în august, pe măsură ce efectele șocurilor recente din partea ofertei dispar din baza statistică.

În iulie, producția industrială a înregistrat o scădere de 0,3% față de luna precedentă și o creștere de 2,3% față de aceeași lună a anului trecut. Aceste cifre au fost ușor sub așteptările noastre. Industria prelucrătoare a scăzut cu 0,7% față de luna precedentă și a fost cu 3,1% mai mare față de iulie 2024. Credem că industria ar putea înregistra al treilea an consecutiv de contracție și ne așteptăm la o scădere de 0,4% anul acesta. Indicatorii de încredere locali și externi arată semne de îmbunătățire graduală, dar o revenire semnificativă a industriei prelucrătoare din România va avea loc, probabil, doar anul viitor.

Salariul mediu net a crescut cu +5,2% în termeni anuali în luna iulie, în pierdere de viteză de la +7,0% în luna precedentă și a ajuns la 5.517 lei. Salariul mediu net din sectorul public este în pierdere evidentă de viteză, cu un avans anual de +0,9% în iulie de la +1,5% în iunie, în timp ce salariul din sectorul privat a crescut cu +6,4% în iunie după un avans de +8,6% în luna anterioară. În termeni real, salariul mediu net are o creștere de 1,3% an/an în luna iunie. Pentru acest an estimăm o creștere nominală a salariilor de +6,4%, în încetinire de la +8,6% în 2024.

"All you need is a mathematical advantage and the controls to ensure that you stay in the game."



M Blair Hull

**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.

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