

BCR 5 Ajustarea deficitului bugetar începe să devină vizibilă

BCR Cercetare / 12.01.2026

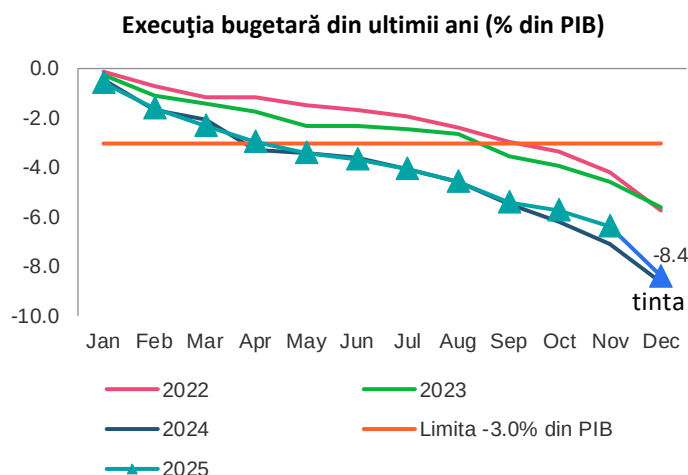


Evenimente programate săptămâna aceasta

Data & Ora	Indicator	Perioada	Consensus	BCR Est.	Comentariu	Sentiment
14.01.2026 09:00	Indicele prețurilor de consum (IPC)	Decembrie 2025	9,7% an/an	9,77% an/an	Rata anuală a inflației este de așteptat să stagneze luna aceasta chiar dacă modificarea lunară probabil o să încetinească.	😐
15.01.2026 09:00	Indicii producției industriale (IPI)	Noiembrie 2025	0,5% an/an	+0,6,x% an/an	Datele cu frecvență ridicată sugerează o creștere față de luna precedentă.	😊

Graficul săptămânii

Deficitul bugetar a urcat la 6,40% din PIB în primele 11 luni din 2025, față de 7,15% în aceeași perioadă din 2024. În acest interval, veniturile statului au crescut cu 13,0% față de anul anterior, în timp ce cheltuielile au avansat mai lent, cu 9,9%. Ponderea cheltuielilor publice rigide (sociale, salariale și cu dobânzile) în raport cu veniturile bugetare ciclice (fiscale și contribuții sociale) a ajuns la 89,0% în primele 11 luni din 2025, comparativ cu 88,4% în perioada similară din 2024. Având în vedere evoluția la noiembrie este posibil ca deficitul bugetar pe standarde cash să termine anul sub 8%. Ținta oficială de deficit pentru 2025 este de 8,4%. Pentru anul 2026 bugetul statului va fi construit cel mai probabil pe un deficit între 6,0%-6,5% din PIB conform declarațiilor oficiale.



Sursa: Ministerul Finanțelor, BCR Cercetare

"If you think you are too small to make a difference, try sleeping with a mosquito."



Dalai Lama

Economia Românească

Ultima lună din 2025 a adus o îmbunătățire relativă pentru [indicele BCR PMI privind industria prelucrătoare din România](#), care a urcat la 48,9 în decembrie, după ce în noiembrie se situase la 47,2. Totuși, această evoluție indică doar o temperare a ritmului de contracție, întrucât valoarea rămâne sub pragul neutru. Patru din cele cinci componente ale PMI au înregistrat îmbunătățiri direcționale în această lună, principalele motoare fiind comenzile noi și producția, în timp ce timpul de livrare al furnizorilor a avut o influență negativă marginală.

[Indicatorul de Sentiment Economic \(ESI\)](#) a scăzut ușor în decembrie 2025, la 93,1, de la 94,2 în luna precedentă, menținându-se în teritoriu recesionist pentru a opta lună consecutiv. Încrederea consumatorilor s-a deteriorat în continuare, iar sentimentul s-a înrăutățit atât în sectorul serviciilor, cât și în cel al construcțiilor. În contrast, moralul s-a îmbunătățit ușor în industrie și comerțul cu amănuntul. În ultimul trimestru din 2025, indicele mediu s-a situat la 93,1, sub nivelul de 94,3 din trimestrul al treilea. Acest lucru ar putea sugera o evoluție economică mai slabă în termeni secvențiali. Datele concrete ale Institutului Național de Statistică acoperă deocamdată doar prima lună a trimestrului. Rămâne de văzut dacă semnalul sugerat de ESI va fi confirmat de cifrele oficiale. Media ESI pentru 2025 a fost de 96,7 față de 103,5 în 2024. **Ne așteptăm ca creșterea economică să se situeze la 1,3% în 2025. Pentru 2026 vedem o ușoară accelerare la 2,1%, deși aceasta depinde în mare măsură de evoluția investițiilor, care se bazează pe absorbția fondurilor europene.**

[Vânzările cu amănuntul](#) au crescut ușor în noiembrie 2025, cu +0,1% față de luna trecută, ceea ce a dus la o stagnare relativă a declinului anual, situat la -4,0% an la an. Acest rezultat a fost ușor sub așteptările noastre, deși și revizuirile datelor au avut un anumit impact.

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 produse/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 Comercială Română. Toate drepturile rezervate.