



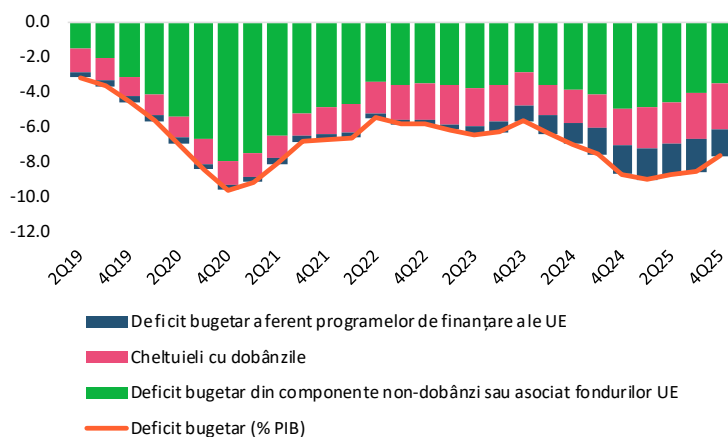
Evenimente programate săptămâna aceasta

Data & Ora	Indicator	Perioada	Consensus	BCR Est.	Comentariu	Sentiment
05.02.2026 09:00	Cifra de afaceri în comerțul cu amănuntul	Decembrie 2025	-	-2,9% an/an	O evoluție relativ neschimbată față de luna precedentă este de așteptat având în vedere evoluția indicatorilor de sentiment și creșterea reală a salariilor.	😐

Graficul săptămânii

Deficitul bugetar pe standarde cash a încheiat anul 2025 la 7,65% din PIB față de 8,67% la finalul anului 2024. Acesta a fost peste ținta inițială de 7,0%, dar sub revizuirea de 8,4% făcută în a doua jumătate a anului trecut. În 2025, veniturile statului au crescut cu 15,3% față de anul anterior, în timp ce cheltuielile au avansat mai lent, cu 11,2%. Ponderea cheltuielilor publice rigide (sociale, salariale și cu dobânzile) în raport cu veniturile bugetare ciclice (fiscale și contribuții sociale) a ajuns la 88,3% în decembrie 2025, comparativ cu 88,2% în perioada similară din 2024. O evaluare a surselor din care a provenit ajustarea fiscală din 2025 arată că aceasta a venit predominant pe componentele care nu au legătură cu fondurile europene sau dobânzile. Este posibil ca deficitul pe standarde ESA să fie și anul acesta ceva mai mare comparativ cel pe standarde cash. Acest lucru îl vom afla lunile următoare. Așteptările sunt ca asta să fie în jurul valorii de 8% din PIB. **Pentru anul 2026 bugetul statului va fi construit cel mai probabil pe un deficit bugetar între 6,0%-6,5% din PIB conform declarațiilor oficiale.**

Evoluția deficitului bugetar pe standarde cash în România (valorile trimestriale reprezintă suma ultimelor 12 luni)



Sursa: Ministerul Finanțelor, BCR Cercetare

"It's better to be an optimist who is sometimes wrong than a pessimist who is always right."



Mark Twain

Economia Românească

Start slab de an pentru [indicele BCR PMI privind industria prelucrătoare din România](#), care a scăzut la 48,1 în ianuarie 2026, față de 48,9 la finalul anului 2025. Acest lucru semnalează o accelerare a declinului activității de producție, indicatorul rămânând sub pragul neutru pentru a 19-a lună consecutiv. Cu excepția producției, care a înregistrat o îmbunătățire relativă, toate celelalte componente au avut o contribuție direcțională negativă în această lună. Cererea externă continuă să fie un factor-cheie pentru creșterea producției interne. Datele semnal pentru indicele HCOB PMI privind industria prelucrătoare din Germania au arătat o creștere a indicelui în ianuarie la 48,7, atingând un maxim al ultimelor 3 luni. Aproximativ 20% din exporturile României au Germania ca destinație

[Indicatorul Sentimentului Economic \(ESI\)](#) a scăzut ușor în ianuarie 2026 la 92,3, de la 93,1 în luna precedentă, rămânând în teritoriu recesionist pentru a noua lună consecutiv. Sentimentul s-a deteriorat în toate sectoarele, cu excepția construcțiilor, unde creșterea a fost marginală. Încrederea consumatorilor a scăzut la -34,6 față de -30,9 anterior și a atins în ianuarie cel mai redus nivel din perioada 2010–2011, coborând chiar sub minimele înregistrate în pandemie. Ne așteptăm la o creștere economică de 1,3% în 2025. Pentru 2026, anticipăm o ușoară accelerare la 2,1%, deși aceasta depinde în mare măsură de evoluțiile investiționale, care la rândul lor se bazează pe absorbția fondurilor europene. Imaginea sugerată de ESI la început de 2026 indică faptul că există unele riscuri în sens descendent pentru prognoza noastră, în special dacă încrederea consumatorilor nu se îmbunătățește pe parcursul anului.

Rata șomajului din luna decembrie 2025 a fost de 6,0%, valoare egală cu cea înregistrată în luna noiembrie. Rata șomajului la femei a fost cu 0,2pp mai mare decât la bărbați (6,1% vs 5,9%). **Rata medie a șomajului în anul 2025 a fost 6,0%, în creștere comparativ cu 5,5% în 2024.** Pentru anul 2026 estimăm o rată medie a șomajului de 5,7%.

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 înainte de momentul prestării de serviciilor solicitate.

Va informam, de asemenea, că 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: 2026 Banca Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.