



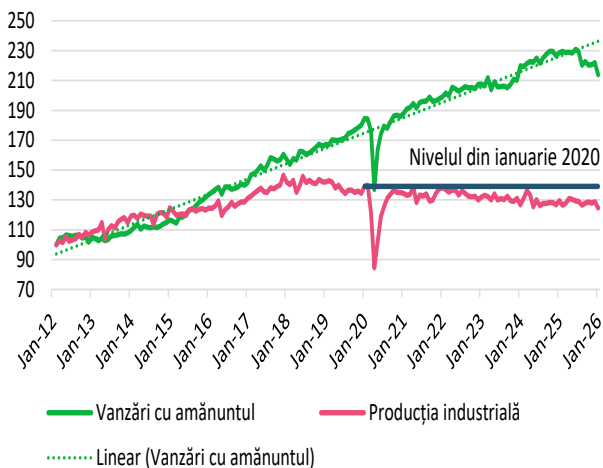
Evenimente programate săptămâna aceasta

Data & Ora	Indicator	Perioada	Consensus	BCR Est.	Comentariu	Sentiment
07.04.2026 09:00	Decizie de politică monetară BNR	Aprilie 2026	6.50%	6.50%	Consensusul unanim în rândul analiștilor este pentru o decizie de menținere a ratelor de dobândă.	😐
08.04.2026 09:00	Cifra de afaceri în comerțul cu amănuntul	Februarie 2026	-	-5.7% y/y	Indicatorii de sentiment și evoluția salariului real sugerează o creștere față de luna precedentă.	😊

Graficul săptămânii

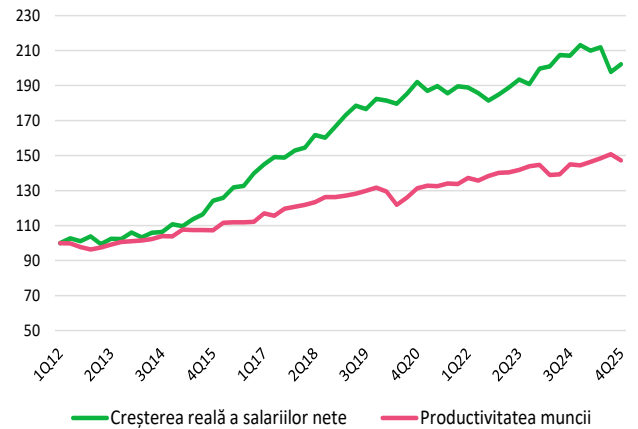
În ultimii ani, vânzările cu amănuntul au avut o evoluție vizibil superioară producției industriale. Analizând dinamica celor două serii de date, se observă că vânzările cu amănuntul nu doar că au recuperat integral declinul din perioada pandemiei, ci au și depășit semnificativ nivelurile anterioare. În contrast, producția industrială rămâne încă sub nivelul înregistrat înainte de pandemia COVID-19. **O explicație pentru această evoluție poate fi modelul de creștere economică orientat preponderent spre consum, specific României. În perioada 2016–2025, veniturile populației au crescut accelerat, într-un ritm semnificativ superior celui al productivității.** Acest dezechilibru a alimentat un boom al consumului, care s-a materializat în principal prin achiziții de bunuri din import, în contextul slăbiciunilor structurale ale industriei românești. **O direcție necesară pentru perioada următoare este reorientarea către investiții și crearea unui cadru favorabil revigorării industriei locale.** Evoluțiile economice din ultimii 2–3 ani arată tot mai clar că modelul de creștere bazat în principal pe consum și pe alimentarea cererii interne și-a atins limitele și nu mai este sustenabil. Consolidarea bazei industriale și stimularea investițiilor productive sunt esențiale pentru a asigura o creștere economică durabilă și mai puțin dependentă de importuri.

Vânzările cu amănuntul vs producția industrială (Jan-2012 = 100)



Sursa: : Eurostat, BCR Cercetare

Creșterea reală a salariilor vs prodctivitatea muncii (1Q-2012=100)



Sursa: : Eurostat, INS, BCR Cercetare

[Indicele BCR PMI privind industria prelucrătoare din România](#), a indicat o contracție mai ușoară în martie, urcând la 46,6 față de 45,3 în februarie. Îmbunătățirea reflectă contribuții direcționale pozitive din partea aproape tuturor componentelor, cu excepția timpilor de livrare ai furnizorilor, al căror impact negativ rămâne relativ modest. Cererea continuă să fie una dintre principalele probleme pentru activitatea industrială internă. Conflictul din Orientul Mijlociu pare să afecteze sectorul mai vizibil prin costuri mai mari ale factorilor de producție, deocamdată cu un transfer limitat către prețurile de producție. Mediul extern continuă să ofere o rază de optimism: datele semnal pentru *S&P Global Germany Manufacturing PMI* arată că acesta a atins în martie un maxim al ultimelor 45 de luni, urcând la 51,7 de la 50,9 anterior.

[Indicatorul de Sentiment Economic \(ESI\)](#) a scăzut în martie 2026 la valoarea de 92,0, de la 93,8 în luna precedentă, sentimentul deteriorându-se în toate sectoarele. Valoarea medie din primul trimestru al anului a fost de 92,7, față de 93,1 în ultimul trimestru din 2025. Această scădere poate semnala o contracție a PIB-ului în 1Q26.

"People who think they know everything are a great annoyance to those of us who do."



Isaac Asimov

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 înainte momentul 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 fie intermediar 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 Comercială Română. Toate drepturile rezervate.