



## Evenimente programate săptămâna aceasta

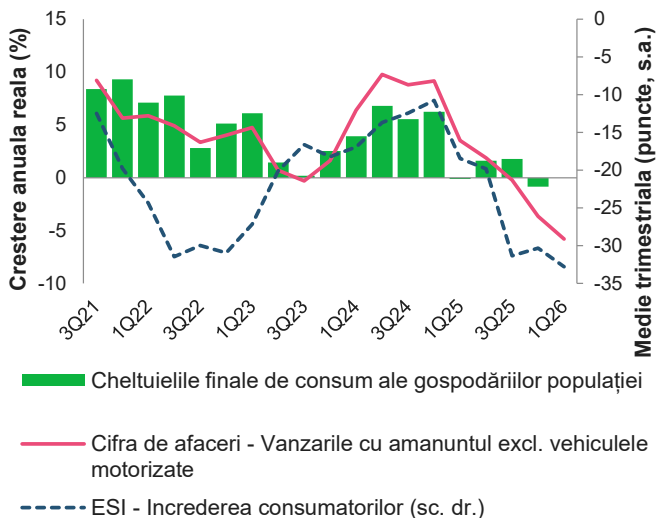
Data & Ora	Indicator	Perioada	Consensus	BCR Est.	Comentariu	Sentiment
21.05.2026	Lucrările de construcții	Martie 2026	-	-	Indicatorii de sentiment sugerează o scădere față de luna trecută, iar creșterea puternică din februarie amplifică aceste așteptări.	

## Știri din economia internă

## Graficul săptămânii

**Datele semnal pentru PIB-ul** din primul trimestru al anului au indicat o contracție de **-1,7% an la an**, semnificativ sub consensul Bloomberg de **-0,2% an la an** și sub prognoza noastră de **-0,7% an la an**. **În termeni trimestriali, economia s-a diminuat cu -0,2% trimestru la trimestru, în mare parte în linie cu estimarea noastră de -0,1%**. În pofida unor revizuirii ale seriei trimestriale, T1 2026 marchează al treilea trimestru consecutiv de contracție. Efectul de *carry-over* negativ din T4 2025 s-a accentuat, fiind revizuit la **-2,0% trimestru la trimestru** de la **-1,8%** anterior. **Pe baza datelor publicate astăzi, revizuim în jos prognoza de creștere a PIB pentru 2026 la -0,3%, de la +0,3% anterior**. Consumul gospodăriilor este probabil să rămână moderat în prima jumătate a anului, reflectând condițiile financiare încă restrictive și presiunile persistente asupra veniturilor reale. În schimb, ne așteptăm ca activitatea investițională să accelereze, susținută de fondurile europene disponibile pentru România în 2026.

## Evoluția consumului privat în România și așteptările bazate pe indicatorii cu frecvență ridicată



Sursa: : INS, CE , BCR Cercetare

"Simplicity is the ultimate sophistication."

Leonardo Da Vinci



**Indicele prețurilor de consum (IPC)** din luna aprilie s-a situat la **10,71% an la an, în creștere de la 9,87% an la an în luna martie**. Nivelul a depășit așteptările noastre de 10,4% an/an, dar a fost în linie cu mediana consensului Bloomberg de 10,7% an/an. Principala sursă a erorii de prognoză din partea noastră a provenit din componenta serviciilor, care a surprins în sus, cu +2,3% lună la lună, pe fondul creșterii chiriilor, reflectând cel mai probabil, în principal, măsurile recente ale guvernului de actualizare a chiriilor pentru locuințele de stat, după aproape două decenii. Inflația de bază a rămas relativ stabilă la 8,2% an la an în aprilie, ușor peste estimarea noastră de 8,1% an la an. **Pe baza celor mai recente date disponibile, revizuim în sus prognoza inflației pentru finele anului 2026 la 5,9% an la an, de la 5,5% an la an anterior și 3,7% an la an la începutul anului**. Ajustările frecvente reflectă modificările curbei *forward* a prețului petrolului Brent, surpriza negativă a inflației din aprilie, determinată de componenta chiriilor, deprecierea recentă a leului și transmiterea ulterioară a acesteia în prețurile de consum. Continuăm să anticipăm o decelerare accentuată a inflației pe parcursul verii, pe fondul efectelor de bază statistice. **BNR a menținut ratele neschimbate la ședința din mai, conform așteptărilor**.

**Producția industrială** s-a contractat cu **-2,2% an la an în martie (+0,3% lună la lună)**, în linie cu mediana sondajului Bloomberg și cu estimarea noastră de **-1,9% an la an (+0,5% lună la lună)**. În primul trimestru din 2026, producția industrială a scăzut cu **-2,4%** comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut și a înregistrat un declin de **-2,8%** trimestru la trimestru. **Ne așteptăm în continuare ca 2026 să fie un an în care este probabilă o expansiune marginală a producției industriale, după trei ani consecutivi de contracție**.

**Salariul mediu net a crescut cu +4,3% în termeni anuali în luna martie, accelerând de la +3,8% în luna precedentă și a ajuns la 5,938 lei**. Față de luna februarie, salariul mediu net a crescut cu 6,9% în martie. În termeni reali, salariul mediu net a scăzut cu **-5,1% an la an în luna martie**. **Pentru 2026 estimăm o creștere nominală a salariilor de 4,4%, o încetinire față de evoluția din 2025**.

## 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 momentului 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 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 Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.