



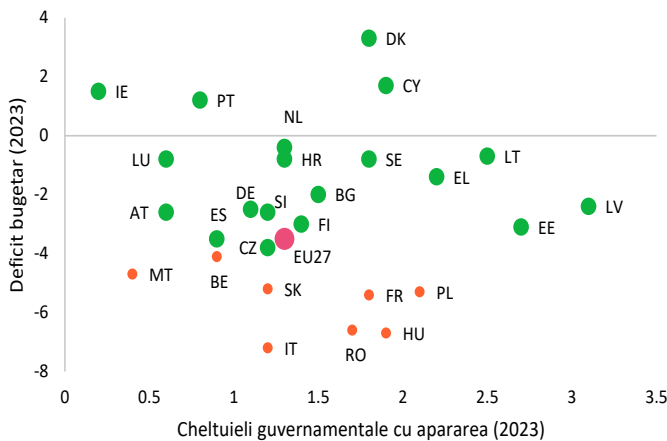
Evenimente programate săptămâna aceasta

Data & Ora	Indicator	Perioada	Consensus	BCR Est.	Comentariu	Sentiment
01.07.2025 09:00	Indicele BCR PMI privind industria prelucrătoare din România	Iunie 2025	-	-	-	😊

Graficul săptămânii

Contextul geopolitic regional și global tot mai tensionat și noua orientare a SUA în ceea ce privește relația cu aliații din NATO, au readus pe agenda politică europeană subiectul reînarmării și modernizării capacităților militare. Cel mai recent demers la nivel UE în acest sens este programul *Readiness 2030* prin care se plănuiește mobilizarea a până la 800 de miliarde de EUR. Programul are două direcții: crearea unui fond de împrumuturi și crearea unui mecanism de exceptare a unor cheltuieli din domeniul apărării de la calculul deficitului bugetar. Implementarea unui pachet extins de cheltuieli publice ridică semne de întrebare din punct de vedere fiscal în numeroase țări, având în vedere angajamentul de a ajunge a cheltui 5% din PIB pentru apărare treptat până în 2035. România, alături de alte șapte state, se confruntă deja cu procedura de deficit excesiv. Această situație este complicată de faptul că multe state membre nu reușesc să atingă nici măcar pragul minim de 2% din PIB pentru cheltuielile de apărare, cerință impusă de NATO.

Cheltuieli de apărare și deficit bugetar în UE



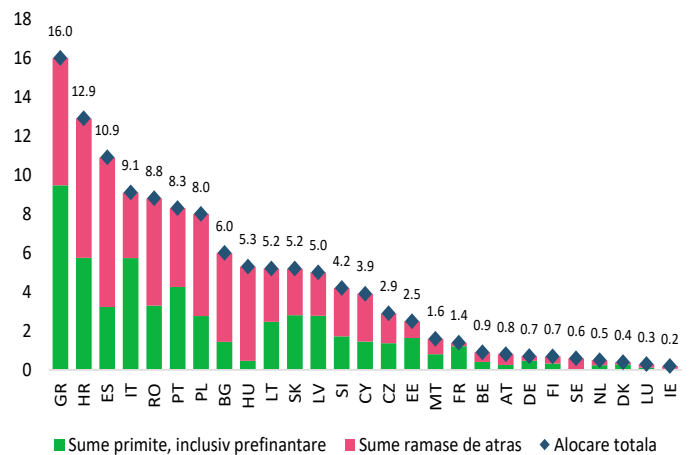
Sursa: Eurostat, BCR Cercetare

NOTA: Cercurile portocalii reprezintă țări aflate sub procedura de deficit excesiv

Economia românească

În contextul consolidării fiscale, absorbția de fonduri europene rămâne extrem de importantă pentru România. Țara noastră a primit recent o plată parțială de 1,5 miliarde EUR din cererea de plată numărul 3 din PNRR. Până în prezent România a atras 3,3pp din cele 8,8% din PIB alocate.

Stadiul PNRR la nivel european (% PIB)



Sursa: CE, BCR Cercetare

Deficitul bugetar a ajuns la 3,39% din PIB în primele cinci luni ale anului față de 3,41% din PIB în perioada similară a anului precedent. Veniturile bugetare au crescut cu 13,6% în termeni anuali în primele cinci luni, iar cheltuielile au avansat mai lent cu 12,2%. Raportul dintre cheltuielile publice rigide (cheltuieli sociale + salariale) și veniturile bugetare ciclice (venituri fiscale + contribuții de asigurări sociale) a fost de 83,5% în primele cinci luni din 2025 față de 81,9% în perioada corespunzătoare din 2024. Ținta de deficit bugetar din acest an este greu de atins în lipsa unor măsuri suplimentare de consolidare fiscală.

Indicatorul de încredere economică (ESI) a scăzut în luna iunie la 97.0 de la 99.3 în luna mai, pe seama unei scăderi semnificative a încrederii consumatorilor. Media ESI din T2 2025 a fost de 99.0 vs 101.1 în T1 2025.

"You cannot shake hands with a clenched fist."



Indira Gandhi

**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 de 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 legătura cu emitenții menționați în cuprinsul prezentului material sau să fie intermediat oferte publice în legătura 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.