



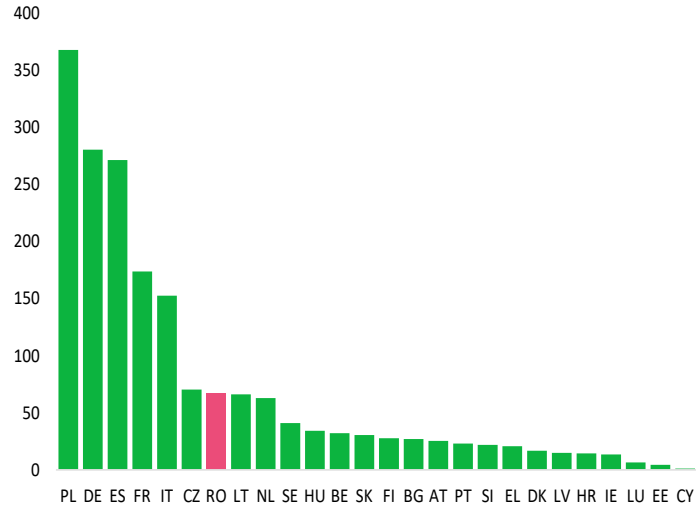
Evenimente programate săptămâna aceasta

Data & Ora	Indicator	Perioada	Consensus	BCR Est.	Comentariu	Sentiment
15.07.2025 09:00	Indicii producției industriale (IPI)	Mai 2025	-	3,6% an/an	Ne așteptăm la o scădere față de luna precedentă. Efectul de bază favorabil ajută rata anuală.	😊
18.07.2025 09:00	Lucrările de construcții	Mai 2025	-	-	Sentimentul economic din sectorul construcții este în scădere în această lună.	😞

Graficul săptămânii

Conform datelor Eurostat, transportul total rutier de marfă în Uniunea Europeană a crescut la 1869 miliarde tone-kilometri în 2024, o creștere cu 0,6% față de anul precedent. Polonia a continuat să conducă clasamentul UE la transportul rutier de mărfuri, înregistrând un total de 368 de miliarde de tone-kilometri, aproape 20% din totalul UE. A fost urmată de Germania, cu 281 de miliarde (15%); Spania, cu 272 de miliarde (15%); Franța, cu 174 de miliarde (9%); și Italia, cu 153 de miliarde (8%). Aceste 5 țări au reprezentat 67% din totalul transportului rutier de mărfuri din UE. **Printre economiile mai mici, volume notabile au fost înregistrate și în Cehia (70 de miliarde), România (67 de miliarde), Lituania (66 de miliarde) și Țările de Jos (63 de miliarde).**

Transportul total anual rutier de marfă, 2024 (miliarde de tone/ km.)



Sursa: Eurostat, BCR Cercetare

Economia românească

Banca Centrală a României (BNR) a decis săptămâna trecută să mențină ratele de dobândă nemodificate, conform așteptărilor. Astfel, rata de dobândă de politică monetară a rămas neschimbată la 6,50%. BNR a semnalat o revizuire semnificativă în sus a prognozei referitoare la rata anuală a inflației pe termen scurt comparativ cu actualele cifre ca urmare a măsurilor fiscale adoptate de guvern. Incertitudini provin și din partea eliminării plafonării prețurilor la energie electrică care a intrat în efect la începutul lunii acestea. Noua prognoză BNR va fi publicată în luna august. **Ne așteptăm ca rata de dobândă de politică monetară să rămână nemodificată anul acesta și vedem prima tăiere doar anul viitor.**

Rata anuală a inflației a crescut la 5,66% în luna iunie de la 5,45% în mai. Cifrele au venit foarte aproape de estimarea noastră de 5,64% și peste mediana sondajului Bloomberg de 5,5%. Rata lunară a inflației a fost de 0,45%. Traectoria pe termen scurt a inflației este influențată de eliminarea plafonării tarifelor la electricitate din iulie și de creșterea TVA din august. Estimarea noastră privind rata inflației de la finalul acestui an este 7,5%, în creștere de la 5,6%. Am luat în calcul o scumpire cu 30% a electricității în iulie și un coeficient de transmisie a majorării TVA în prețurile de consum de 60%.

Salariul mediu net a crescut cu +7,6% în termeni anuali în luna mai, în pierdere de viteză de la +8,2% în luna precedentă și a ajuns la 5.508 lei. Salariul mediu net din sectorul public este în pierdere evidentă de viteză, cu un avans anual de +3,5% în mai de la +6,8% în aprilie, în timp ce salariul din sectorul privat a crescut cu +8,8% în mai după un avans de +8,6% în luna anterioară. **Pentru acest an estimăm o creștere nominală a salariilor de +6,4%, în încetinire de la +13,4% în 2024 și un salariu real în stagnare față de anul trecut.**

"I hadn't been aware that there were doors closed to me until I started knocking on them."

Gertrude Belle Elion

**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 produsele/instrumentele financiare la care se refera 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 fi 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.

Drept de autor: 2025 Banca Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.