

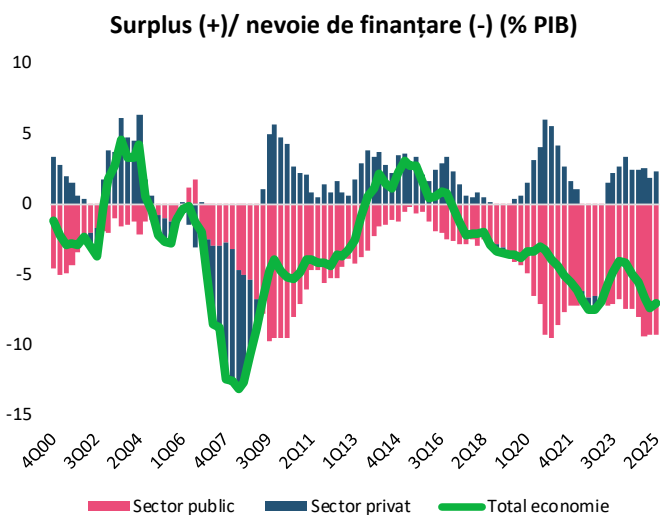


## Evenimente programate săptămâna aceasta

Data & Ora	Indicator	Perioada	Consensus	BCR Est.	Comentariu	Sentiment
20.11.2025 09:00	Lucrările de construcții	Septembrie 2025	-	-	Indicatorii de sentiment sugerează o scădere față de luna precedentă.	

## Graficul săptămânii

România a practicat în ultimii ani deficite bugetare mari, care au generat neîncredere în rândul investitorilor și agențiilor de rating și au crescut costurile de finanțare. Datele arată că doar sectorul public are un necesar de finanțare (deficit public) care trebuie finanțat într-o măsură importantă de creditorii externi. Sectorul privat are o situație echilibrată, chiar surplus de finanțare. Deficitul public în 2024 a fost de 9,3% din PIB, în timp ce sectorul privat a avut un surplus de 2,6%.



Sursa: Eurostat, BCR Cercetare

"I used to think I was indecisive, but now I'm not sure."



## Economia Românească

**IPC-ul (Indicele Prețurilor de Consum)** din octombrie s-a situat la **9,8% an/an**, în decelerare de la **9,9%** în luna precedentă. Valoarea a fost ușor sub prognoza noastră de 9,9% an/an și în linie cu mediana consensului Bloomberg. Eroarea de prognoză din partea noastră a provenit în principal de la componenta de gaze naturale, care a crescut mai puțin decât am anticipat. Inflația de bază (*core inflation*) a rămas neschimbată la 8,1% an/an în octombrie, conform așteptărilor. **Anticipăm o decelerare marginală în ultimele luni ale anului și ne așteptăm ca rata anuală a inflației totale (headline) să încheie anul 2025 la 9,7%. Pentru 2026, ne menținem prognoza la 3,7% an/an**, așteptându-ne la o decelerare accentuată în august, pe măsură ce efectele șocurilor recente de pe partea ofertei ies din baza statistică.

**Asa cum era de așteptat**, Banca Națională a României (BNR) a decis să mențină neschimbată rata dobânzii la **6,50%** la ultima ședință din 2025. Prognoza privind rata anuală a inflației a fost revizuită în creștere la 9,6% pentru sfârșitul anului 2025 și la 3,7% pentru sfârșitul anului 2026, de la 8,8%, respectiv 3,0%. Anticipăm prima reducere a ratei dobânzii în mai 2026.

**Datele semnal privind PIB-ul pentru T3 2025** au fost în general în linie cu așteptările noastre. Economia s-a contractat cu **0,2%** de la un trimestru la altul, dar a crescut cu **1,6%** de la an la an, în accelerare de la **0,3%** în trimestrul precedent. Prognoza noastră indica o scădere trimestrială de 0,3% și o creștere anuală de 2,0%. Pe baza datelor publicate pentru T3, **ne menținem prognoza de creștere a PIB-ului de 1,3% pentru 2025** și, chiar și în condițiile unei stagnări trimestriale în ultimul trimestru, anticipăm o continuare a accelerării dinamicii anuale. **Pentru 2026, estimăm o creștere economică de 2,1%**, dar întrevădem anumite riscuri în jos, având în vedere structura prognozată.

**În septembrie, producția industrială** a înregistrat o creștere de **1,1%** față de luna precedentă și de **0,2%** față de aceeași lună a anului trecut. Industria prelucrătoare a crescut cu 2,1% față de luna precedentă și cu 0,5% față de septembrie 2024. Credem că industria ar putea înregistra al treilea an consecutiv de contracție și ne așteptăm la o scădere de 0,4% anul acesta.



## 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 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 intermediar 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.**