



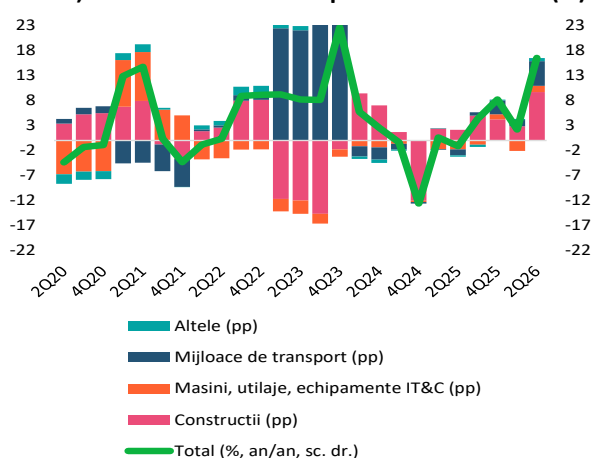
Evenimente programate săptămâna aceasta

Data & Ora	Indicator	Perioada	Consens	BCR Est.	Comentariu	Sentiment
25.09.2026 09:00	Cifra de afaceri în serviciile de piață prestate în principal întreprinderilor	iulie 2026	-	-	Indicatorii de sentiment sugerează o scădere față de luna precedentă.	

Graficul săptămânii

România va intra, cel mai probabil, în recesiune în 2026. Datele aferente primei jumătăți a anului indică o contracție de 0,7% a PIB în termeni reali comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent. Consumul privat este vizibil afectat de nivelul ridicat al inflației și de încetinirea ritmului de creștere a salariilor, ceea ce reduce puterea de cumpărare a populației. În acest context, investițiile au devenit principalul motor al activității economice în 2026. Datele din primul semestru evidențiază un avans semnificativ al formării brute de capital fix, accelerarea fiind deosebit de pronunțată în trimestrul al doilea, când investițiile au crescut cu 16,5% în ritm anual. Principalul factor care susține această evoluție îl reprezintă investițiile publice, finanțate într-o măsură importantă din fondurile europene disponibile prin Planul Național de Redresare și Reziliență (PNRR). Din perspectiva structurii investițiilor, contribuția dominantă provine din segmentul construcțiilor. Acest impuls investițional a compensat, cel puțin parțial, slăbiciunea cererii interne și a limitat amplitudinea contracției economice. Pe termen scurt, menținerea unui ritm ridicat de absorbție a fondurilor europene va fi esențială pentru susținerea activității economice, în condițiile în care consumul privat și investițiile private rămân afectate de costurile încă ridicate de finanțare și de incertitudinile privind evoluția economiei.

Evoluția formării brute de capital fix în România (%)



Sursa: Eurostat , BCR Cercetare

Știri economice

Producția industrială a scăzut cu 1,4% lună/lună și 6,1% an/an în iulie, după o contracție de 5,1% an/an în luna precedentă. Evoluția a fost mai nefavorabilă decât estimarea noastră de -3,8% an/an și decât consensul median Bloomberg de -4,7% an/an. Activitatea redusă din sectorul prelucrător a reprezentat principalul factor care a determinat această evoluție. Indicatorii cu frecvență ridicată nu au surprins această deteriorare, întrucât indicele PMI s-a menținut în zona de expansiune în cursul lunii, iar componenta aferentă industriei prelucrătoare din ESI a indicat, de asemenea, o îmbunătățire relativă. Producția industrială rămâne pe traiectoria de a încheia anul din nou în teritoriu negativ. Totuși, așteptările continuă să indice o performanță mai bună în a doua jumătate a anului, ceea ce ar putea îmbunătăți media anuală. Conflictul aflat în desfășurare în Orientul Mijlociu exercită o presiune semnificativă asupra piețelor energetice, majorând costurile pentru industriile cu consum intensiv de energie. O soluționare a conflictului ar aduce o oarecare relaxare și ar fi foarte benefică pentru sectorul manufacturier intern. Deși investițiile semnificative în securitatea Uniunii Europene, împreună cu stimulentele fiscale de amploare din Germania destinate infrastructurii și apărării, sunt așteptate să susțină producția industrială europeană, redresarea va fi probabil neuniformă.

În luna iulie, media mobilă pe 12 luni a indicat o creștere anuală de 6,4% a volumului lucrărilor de construcții, în încetinire față de avansul de 10,6% consemnat în iunie. Segmentul rezidențial a înregistrat a unsprezecea lună consecutivă de creștere, potrivit acestui indicator, cu un avans anual de 16,9%, comparativ cu 20,0% în luna precedentă. O evoluție similară a fost observată în segmentul construcțiilor comerciale, unde creșterea anuală a încetinit la 12,4%, de la 15,6% în iunie. Construcțiile ingineresti au continuat să evolueze pozitiv, consemnând un avans anual de 3,9%, față de 6,6% în luna anterioară. În termeni lunari, volumul lucrărilor de construcții a crescut cu 1,4% față de luna precedentă, dar a înregistrat o scădere de 8,3% comparativ cu iulie 2025. Declinul anual reflectă un efect de bază nefavorabil.

"Absence of evidence is not evidence of absence."

Carl Sagan



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, 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 Comercială Română. Toate drepturile rezervate.