



Prognoza pe termen mediu 2026-2029

Varianta actualizată pentru rectificarea bugetară

Un element important în configurarea actualului scenariu îl reprezintă accentuarea tensiunilor geopolitice din Orientul Mijlociu, care a generat un nou șoc pe piețele internaționale ale produselor energetice, cu efecte asupra prețurilor combustibililor și asupra costurilor de producție și transport. Pentru economia românească, aceste influențe s-au suprapus efectelor măsurilor de consolidare fiscal – bugetară și nivelului încă ridicat al inflației, contribuind la reducerea puterii de cumpărare a populației și la prelungirea perioadei de ajustare a consumului privat. În același timp, majorarea costurilor din oferta internă, într-un context caracterizat de o cerere modestă, a afectat competitivitatea unor activități industriale și capacitatea acestora de a reveni la nivelurile de producție anterioare.

Actualul scenariu macroeconomic, are în vedere reevaluarea perspectivelor economice pentru anul 2026 pe baza realizărilor statistice din primul semestru și a informațiilor disponibile pentru perioada următoare, precum și a modificării ipotezelor privind evoluția mediului economic internațional.

1. Estimările macroeconomice pentru anul 2026

Potrivit datelor provizorii (2) publicate de Institutul Național de Statistică, produsul intern brut a înregistrat în primul semestru al anului 2026 o scădere în termeni reali de 0,6%, evoluție care reflectă persistența dificultăților economice, pe fondul reducerii activității industriale și a unor categorii de servicii.

La nivel anual, influența pozitivă a unor activități care au înregistrat performanțe, în principal lucrările de construcții și agricultura, dar și evoluția indicatorilor cererii interne ce beneficiază de un efect statistic de bază pozitiv în a doua jumătate anului, au condus la estimarea unei contracții ușoare a economiei cu 0,4%. Totodată, revizuirea în sens ascendent a valorii nominale a PIB la 2.086,3 mld. lei reflectă atât actualizarea nivelului de referință aferent anului 2025, pe baza celor mai recente date publicate de INS, cât și modificarea estimării privind deflatorul PIB, de la 7,2% la 8,5%, în contextul menținerii unor presiuni asupra prețurilor din economie.

Pe partea ofertei, revizuirea cea mai importantă privește industria, pentru care s-a estimat o reducere mai amplă, cu 3,4%, a valorii adăugate brute. Ajustarea reflectă atât rezultatele înregistrate în prima parte a anului, cât și perspectiva menținerii unei cereri interne modeste, în

condițiile în care costurile ridicate ale energiei și ale consumurilor intermediare continuă să afecteze activitatea unor ramuri industriale.

Deși exporturile de bunuri au înregistrat o dinamică nominală pozitivă, aceasta nu s-a reflectat într-o redresare generalizată a producției industriale, având în vedere evoluțiile diferențiate ale ramurilor orientate către export, structura produselor comercializate și influența modificărilor de preț. În consecință, estimările pentru industria prelucrătoare rămân prudente, nefiind anticipată o recuperare semnificativă a pierderilor de activitate până la sfârșitul anului.

În sectorul serviciilor, valoarea adăugată brută este prognozată să se reducă cu 1,9%, determinată în special de rezultatele mai slabe ale comerțului, transporturilor și serviciilor de piață. Pentru ultima parte a anului, nu sunt anticipate modificări semnificative ale comportamentului de consum, astfel încât sectorul terțiar va continua să resimtă efectele cererii interne reduse.

Pe de altă parte, construcțiile au înregistrat o evoluție peste așteptări, susținută de accelerarea investițiilor și de intensificarea lucrărilor aferente proiectelor de infrastructură. Având în vedere rezultatele statistice și perspectivele continuării proiectelor aflate în execuție, prognoza privind creșterea valorii adăugate brute din construcții a fost majorată de la 5,5% la 10,1%.

Pentru agricultură, estimarea de creștere a valorii adăugate brute a fost revizuită ascendent la 5,1%, ca urmare a unei producții vegetale favorabile la culturile de toamnă, contribuția pozitivă a sectorului atenuând parțial efectele contracției din industrie și servicii.

Prognoza produsului intern brut pe componente

- modificări procentuale față de anul anterior, % -

	2025	2026	
		Prognoză primăvară	Prognoză rectificare
PRODUSUL INTERN BRUT			
- mld. lei	1.929,9	2.056,0	2.086,3
- creștere reală, %	0,8	0,1	-0,4
Consum privat	0,5	-1,8	-1,6
Consum guvernamental	-2,4	-2,0	0,4
Formarea brută de capital fix	3,6	4,2	8,2
Export de bunuri și servicii	4,2	1,7	2,6
Import de bunuri și servicii	4,5	0,1	2,7
VAB Industrie	-0,1	-0,3	-3,4
VAB Agricultură	6,9	3,5	5,1
VAB Construcții	6,9	5,5	10,1
VAB Servicii	-0,2	-0,8	-1,9

Sursa: Anul 2025 – date INS; 2026 – estimări CNSP

Pe partea cererii, actualul scenariu menține o evoluție negativă a consumului privat, pentru care s-a estimat o reducere de 1,6% în anul 2026, în condițiile în care pierderea de putere de cumpărare acumulată în prima parte a anului și efectele măsurilor de consolidare fiscal-bugetară au limitat posibilitățile de recuperare a consumului.

Persistența unei inflații ridicate, chiar în condițiile temperării ritmului anual de creștere a prețurilor în partea a doua a anului, au continuat să afecteze veniturile reale ale populației. Reducerea câștigului salarial real și comportamentul prudent al consumatorilor au determinat diminuarea cererii pentru bunuri nealimentare și servicii, cu efecte asupra comerțului și activităților productive dependente de piața internă. În același timp, cheltuielile ridicate pentru produsele energetice și alte bunuri de strictă necesitate au diminuat resursele disponibile pentru celelalte categorii de consum.

Principalul element de susținere a cererii interne îl reprezintă formarea brută de capital fix, pentru care dinamica anuală a fost majorată de la 4,2% la 8,2%. Revizuirea a avut în vedere rezultatele favorabile ale investițiilor din prima parte a anului, precum și accelerarea cheltuielilor publice pentru proiectele finanțate din fonduri europene în special în contextul finalizării perioadei de implementare a PNRR.

În ceea ce privește **sectorul extern**, actualizarea prognozei a luat în considerare rezultatele schimburilor comerciale din primele 8 luni, precum și influența prețurilor produselor energetice și a structurii cererii interne asupra importurilor. Pentru întregul an 2026, exporturile de bunuri FOB sunt estimate la 100,4 mld. euro, iar importurile CIF la 133,8 mld. euro, deficitul comercial fiind astfel estimat la 33,4 mld. euro.

Deficitul contului curent al balanței de plăți este estimat să ajungă la 30,9 miliarde euro, reprezentând 7,7% din PIB. Revizuirea a avut în vedere deteriorarea soldului balanței bunurilor și evoluția veniturilor primare în timp ce excedentul balanței serviciilor continuă să contribuie la limitarea dezechilibrului extern.

Estimările privind inflația au fost revizuite în sens ascendent, ca urmare a presiunilor suplimentare generate de majorarea prețurilor produselor energetice și de propagarea acestora asupra costurilor de producție și distribuție. Pentru anul 2026, rata inflației la sfârșitul anului este estimată la 6,4%, comparativ cu 5,3% în prognoza de primăvară, iar inflația medie anuală la 8,4%, față de 7,9% anterior. Deși reducerea cererii interne exercită o influență de temperare a creșterii prețurilor, aceasta este parțial contrabalansată de șocurile provenite din partea costurilor, ceea ce explică menținerea inflației peste nivelurile anticipate inițial.

Pe piața muncii, numărul mediu de salariați a fost estimat la 5.491 mii persoane, corespunzător unei reduceri de 0,6%. Rata șomajului BIM a fost revizuită de la 6,3% la 6,6%, în concordanță cu perspectivele mai puțin favorabile ale activității economice și ale cererii de forță de muncă. În ceea ce privește câștigul salarial mediu brut, temperarea dinamicii acestuia reflectă

atât condițiile mai restrictive ale costurilor companiilor, cât și efectele măsurilor de limitare a cheltuielilor de personal din sectorul public. Totodată, inflația ridicată a erodat semnificativ din creșterea nominală a salariilor iar reducerea puterii de cumpărare până la 3,3% anual a determinat persistența unei cereri de consum reduse.

2. Perspective macroeconomice pentru anul 2027

Pentru anul 2027, actualul scenariu prevede relansarea economiei, pe fondul diminuării presiunilor inflaționiste și a unei reveniri graduale a cererii interne. Creșterea produsului intern brut este estimată la 1,7%, reflectând atât deteriorarea rezultatelor economice în anul 2026, cât și perspectiva unei recuperări mai lente a consumului și a activității productive.

Principala premisă a relansării o reprezintă atenuarea inflației, care va permite revenirea câștigului salarial real în teritoriu pozitiv și îmbunătățirea treptată a puterii de cumpărare a populației. Totuși, efectele contracției venitului real din anul precedent, precum și continuarea procesului de consolidare fiscal – bugetară vor limita amplitudinea revenirii consumului.

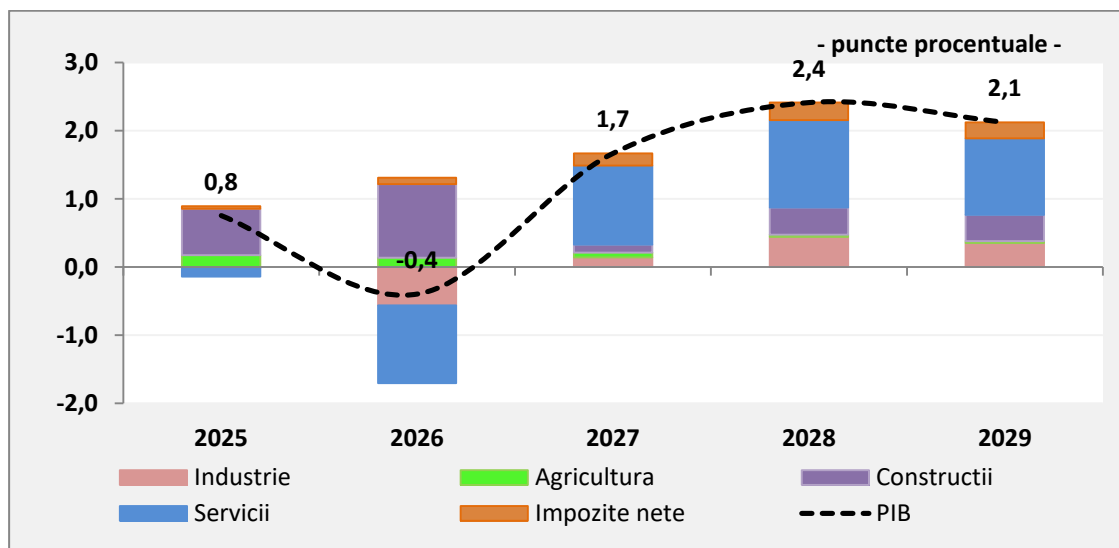
Pe partea cererii, consumul privat este prognozat să avanseze cu 1,9%, reluarea creșterii urmând să susțină activitatea din comerț și servicii destinate populației. În același timp, formarea brută de capital fix este estimată să înregistreze o dinamică moderată de 0,8%, temperarea acesteia față de anul precedent reflectând atât efectul de bază ridicat, cât și finalizarea etapei de implementare a proiectelor finanțate prin PNRR.

Această evoluție presupune o modificare a structurii factorilor de susținere a creșterii economice, consumul privat urmând să redevină, temporar, o componentă importantă a cererii interne, în timp ce investițiile vor avansa într-un ritm mai moderat. Menținerea unei contribuții favorabile a formării brute de capital fix va depinde de continuarea proiectelor de infrastructură finanțate din fondurile europene disponibile și de capacitatea sectorului privat de a-și relua programele investiționale, într-un mediu economic caracterizat de o mai mare stabilitate a prețurilor și a condițiilor de finanțare.

Contribuția exportului net la creșterea economică va fi ușor pozitivă (+0,1%), în condițiile în care dinamica exportului de bunuri și servicii o va devansa pe cea a importurilor, pe fondul ameliorării cererii externe și a unei reveniri moderate a cererii interne.

Pe latura ofertei, pentru industrie este anticipată o creștere a valorii adăugate brute de 0,9%, după contracția din anul 2026, redresarea fiind susținută de îmbunătățirea cererii interne și de o evoluție mai favorabilă a comenzilor externe. Ritmul de revenire rămâne însă modest, având în vedere dificultățile structurale ale unor ramuri industriale, costurile de producție încă ridicate și necesitatea adaptării capacităților productive la modificarea cererii.

Contribuții la creșterea reală a PIB pe elemente de formare



Sursa: Anul 2025 – date INS; 2026 – 2029 – estimări CNSP

Sectorul serviciilor este prognozat să avanseze cu 2,0%, în condițiile reluării consumului și ameliorării contextului economic. Pentru construcții se estimează o creștere moderată de 1,0%, după dinamica ridicată din anul precedent, evoluția fiind influențată de efectul de bază și de temperarea investițiilor publice.

Produsul intern brut nominal pentru anul 2027 este estimat la 2.227 mld. lei, față de 2.201 mld. lei în prognoza de primăvară. Revizuirea ascendentă a nivelului nominal reflectă efectul de bază determinat de actualizarea estimării pentru anul 2026, precum și modificarea ipotezelor privind evoluția prețurilor din economie, deflatorul PIB fiind majorat de la 4,7% la 5,0%.

În **sectorul extern**, îmbunătățirea anticipată a cererii din partea principalilor parteneri comerciali și stabilizarea treptată a condițiilor de pe piețele internaționale vor favoriza creșterea exporturilor de bunuri și servicii. În aceste condiții, deficitul contului curent este prognozat să se reducă la 7,2% din PIB. Ameliorarea dezechilibrului extern are în vedere o evoluție mai favorabilă a schimburilor de bunuri și servicii, inclusiv continuarea majorării excedentului balanței serviciilor, însă nivelul deficitului rămâne ridicat și continuă să constituie o vulnerabilitate a scenariului macroeconomic.

Procesul dezinflaționist început în partea a doua a anului 2026 va continua și în 2027, rata inflației la sfârșitul anului fiind estimată la 3,4%, iar media anuală la 4,6%. Pentru anul 2027 s-a

luat în considerare atenuarea presiunilor inflaționiste provenite din partea prețurilor produselor energetice, în ipoteza stabilizării prețurilor internaționale ale energiei și a neprodurii de noi șocuri. Totodată, s-a luat în calcul o depreciere moderată a monedei naționale și o evoluție favorabilă a factorilor climatici, care să nu afecteze prețul produselor agroalimentare.

Reducerea inflației, în condițiile unei creșteri nominale a **câștigurilor salariale** medii brute de 5,0%, va permite revenirea câștigului salarial real la o dinamică pozitivă de 0,4%, după contracția estimată pentru anul anterior. Nivelul prognozat al câștigului salarial mediu brut urmează să fie revizuit ulterior, în funcție de o eventuală majorare a salariului minim brut pe țară garantat în plată și de prevederile unei noi legi a salarizării personalului plătit din fonduri publice.

În ceea ce privește **ocuparea**, reluarea creșterii economice va favoriza o ameliorare graduală a cererii de forță de muncă, numărul mediu de salariați fiind estimat la 5.518,5 mii persoane, în creștere cu 0,5%. Rata șomajului BIM este prognozată să se reducă la 6,2%, în scădere cu 0,4 puncte procentuale față de anul anterior.

3. Prognoza pe termen mediu (2028 – 2029)

Pentru perioada 2028 - 2029, scenariul macroeconomic are în vedere consolidarea treptată a creșterii economice, pe fondul stabilizării mediului economic intern și extern, al revenirii puterii de cumpărare a populației și al menținerii unei dinamici pozitive a investițiilor. După ajustarea activității economice din anul 2026 și redresarea moderată anticipată pentru anul 2027, creșterea produsului intern brut este estimată la 2,4% în anul 2028 și 2,1% în anul 2029, evoluție care reflectă revenirea principalelor componente ale cererii interne, fără a presupune o accelerare semnificativă a ritmului potențial de creștere.

Pe partea ofertei, se estimează continuarea recuperării activității industriale, cu dinamici ale valorii adăugate brute de 2,6% în anul 2028 și 2,1% în anul 2029, în condițiile unei cereri interne și externe mai favorabile și ale adaptării treptate a capacităților productive. Sectorul serviciilor va continua să reprezinte un factor important de susținere a creșterii economice, cu majorări de 2,2% și, respectiv, 2,0%, beneficiind de evoluția pozitivă a consumului și de dezvoltarea activităților destinate întreprinderilor.

Construcțiile vor înregistra majorări de 3,4% în anul 2028 și 3,1% în anul 2029, pe fondul continuării proiectelor de infrastructură și al reluării graduale a investițiilor private. În acest context, menținerea unui ritm pozitiv al investițiilor va depinde de valorificarea finanțărilor europene disponibile, precum și de îmbunătățirea condițiilor de finanțare și a perspectivelor de dezvoltare a mediului de afaceri.



Pe partea cererii, consumul privat este prognozat să avanseze cu 2,6% în anul 2028 și 2,4% în anul 2029, susținut de majorarea veniturilor reale și de ameliorarea situației de pe piața muncii. Formarea brută de capital fix va înregistra dinamici de 3,1% și, respectiv, 3,0%, menținându-și rolul în susținerea creșterii economice și în modernizarea capacităților productive.

În **sectorul extern**, exporturile de bunuri și servicii sunt estimate să crească în termeni reali cu 3,9% în anul 2028 și 3,7% în anul 2029, iar importurile cu 3,7% și, respectiv, 3,8%. În condițiile menținerii unui nivel relativ ridicat al importurilor, asociat atât consumului, cât și investițiilor, ajustarea dezechilibrului extern va fi graduală, deficitul contului curent urmând să se situeze în jurul valorii de 30 miliarde euro anual. Raportat la produsul intern brut, ponderea acestuia este estimată să se reducă de la 6,9% în anul 2028 la 6,7% în anul 2029.

Procesul de dezinflație va continua, fiind estimate rate medii anuale ale inflației de 3,3% în anul 2028 și 3,0% în anul 2029, în condițiile stabilizării prețurilor produselor energetice și ale menținerii unor dinamici moderate ale cererii interne. Evoluția prețurilor va permite consolidarea creșterii câștigurilor salariale reale la un nivel sustenabil în raport cu productivitatea, respectiv 1,8% și 2,0%, contribuind la susținerea consumului privat.

Pe **pieța muncii**, continuarea creșterii economice va favoriza majorarea numărului mediu de salariați cu 1,2% în anul 2028 și cu 1,1% în anul 2029, concomitent cu reducerea ratei șomajului BIM la 5,8% și, respectiv, 5,4%. Avansul echilibrat al cheltuielilor cu forța de muncă din sectorul privat, în corelație cu câștigurile în competitivitate, vor permite evoluții prudente ale salariului mediu brut corespunzătoare unor creșteri nominale de 5,2% și 5,1%.

Actualul scenariu prezintă o abordare prudentă a perspectivelor economice, în condițiile menținerii unor incertitudini privind evoluția mediului internațional și a procesului de consolidare fiscal-bugetară. Principalele riscuri sunt asociate unor eventuale noi perturbări pe piețele energetice, unei evoluții mai modeste a cererii externe, persistenței presiunilor asupra costurilor de producție și unor întârzieri în implementarea proiectelor de investiții. În sens favorabil, o absorbție mai ridicată a fondurilor europene, îmbunătățirea condițiilor de finanțare și o redresare mai rapidă a activității industriale ar putea susține dinamici economice superioare celor incluse în scenariul de bază.

Estimările macroeconomice prezentate au fost elaborate pe baza informațiilor statistice disponibile la momentul realizării prognozei și în ipoteza absenței unor noi șocuri macroeconomice majore, interne sau externe. Având în vedere incertitudinile care caracterizează evoluția economiei, rezultatele statistice pot înregistra abateri față de valorile prognozate, acestea urmând a fi revizuite ulterior.