

Comunicat de presă (RO)

CPAG publică Raportul Macro Risks: deficitul gemene, condițiile de finanțare și dinamica inflației rămân teme centrale pentru perspectiva macroeconomică

București, 22 ianuarie 2026 — Consilium Policy Advisors Group (CPAG) publică astăzi **Raportul Macro Risks**, care oferă o imagine de ansamblu, bazată pe date, asupra economiei României în context regional și a factorilor care influențează în prezent perspectiva macroeconomică.

Deficitele gemene rămân o caracteristică structurală relevantă: un deficit bugetar ridicat, concomitent cu un deficit extern ridicat (importuri mai mari decât exporturile). Astfel, echilibrul macroeconomic este dependent de fluxuri de finanțare și poate fi mai expus la schimbări ale încrederii și la evoluțiile condițiilor financiare internaționale.

Datoria publică a continuat să crească, așa cum era de așteptat, ajungând la **58,9% din PIB în T3 2025**, în timp ce o parte a sectorului privat își reduce gradul de îndatorare. În acest context, reziliența macroeconomică depinde tot mai mult de evoluția necesarului de finanțare al statului și de predictibilitatea cadrului fiscal.

Măsurile fiscale par să înceapă să dea rezultate. Randamentele **obligațiunilor guvernamentale pe termen lung au ajuns la aproximativ 6,8%**, fiind în scădere față de acum un an. Cu toate acestea, necesarul mai ridicat de finanțare a dus la o creștere a costurilor cu dobânzile în bugetul de stat.

Persistența **inflației anuale în jurul valorii de 10%** este determinată în principal de majorarea TVA și a accizelor, precum și de liberalizarea prețurilor la energia electrică.

Creșterea creditării rămâne sub nivelul inflației, iar utilizarea mai ridicată a euro în depozite și credite sugerează o sensibilitate mai mare la riscul valutar. Pe piața muncii, șomajul a urcat la **6%**, numărul locurilor de muncă vacante a scăzut, iar creșterea salariilor nete a încetinit la **7% în 11M 2025**—semnale compatibile cu o moderare a dinamicii cererii.

În acest context produsul intern brut (**PIB**) a crescut într-un ritm anual de **0,9% în primele nouă luni ale anului**, susținut de investiții și exporturi nete.

„Deficitele gemene, creșterea datoriei publice, creșterea economică redusă, inflația ridicată conturează menținerea unui tablou macroeconomic fragil, în pofida unor îmbunătățiri marginale. În acest context politicile publice concentrate pe competitivitate și lărgirea potențialului economic pot crea punctul de inflexiune către un nou ciclu de creștere accelerată și durabilă”, a declarat **Ella Kallai, Co-Fondator CPAG**.

Despre CPAG

Consilium Policy Advisors Group (CPAG) – www.cpag.ro - este o organizație privată, nonprofit, care realizează cercetare economică în profunzime, pentru a transforma provocările emergente în teme clare și relevante pentru politicile economice din România. Prin activitatea sa, CPAG susține o dezbatere publică mai bine informată, traducând date și evoluții complexe în analize accesibile și oferind un cadru constructiv pentru schimbul de idei și informații între actorii cheie implicați în formularea politicilor economice. Prin publicațiile și activitățile sale de dialog, CPAG sprijină o mai bună înțelegere publică atât a provocărilor interne ale României, cât și a contextului european și global în care sunt luate deciziile economice.



Press release (EN)

CPAG publishes the Macro Risks Report: twin deficits, financing conditions and inflation dynamics remain central themes for Romania's macro outlook

Bucharest, 22 January 2026 — Consilium Policy Advisors Group (CPAG) is publishing today the **Macro Risks Report**, which provides a data-driven overview of Romania's economy in a regional context and the factors currently shaping its macroeconomic outlook.

Twin deficits remain a relevant structural feature: a high budget deficit alongside a high external deficit (imports exceeding exports). As a result, macroeconomic stability depends more heavily on financing flows and may be more exposed to shifts in confidence and changes in international financial conditions.

Public debt has continued to increase, as expected, reaching **58.9% of GDP in Q3 2025**, while parts of the private sector are reducing leverage. In this context, macroeconomic resilience depends increasingly on the evolution of the government's financing needs and on the predictability of the fiscal framework.

Fiscal measures appear to be starting to deliver results. Long-term government bond yields have **fallen to around 6.8%, down from a year earlier**. However, higher financing needs have led to an increase in interest costs in the state budget.

Annual inflation has remained persistent at around 10%, driven mainly by higher VAT and excise duties, as well as the liberalisation of electricity prices.

Credit growth continues to run below inflation, while the increased use of the euro in deposits and lending suggests greater sensitivity to foreign-exchange risk. In the labour market, **unemployment rose to 6%**, the number of job vacancies declined, and net wage growth slowed to **7% in the first 11 months of 2025**—signals consistent with moderating demand dynamics.

Against this backdrop, **GDP grew at an annual rate of 0.9%** in the first nine months of the year, supported by investment and net exports.

“Twin deficits, rising public debt, low economic growth and high inflation point to a fragile macroeconomic environment, despite marginal improvements. In this context, public policies focused on competitiveness and expanding the economy's potential can create a turning point towards a new cycle of faster and sustainable growth,” said **Ella Kallai, CPAG Co-Founder**.

About CPAG

Consilium Policy Advisors Group (CPAG)- www.cpag.ro - is a private, nonprofit organisation that produces in-depth economic research to help turn emerging challenges into clear, policy-relevant issues for Romania. CPAG's work supports a better-informed public discussion by translating complex data and developments into accessible analysis, and by providing a constructive forum for the exchange of ideas and information among key stakeholders involved in economic policy formulation. Through its publications and dialogue activities, CPAG supports a better public understanding of both Romania's domestic challenges and the wider European and global context in which economic decisions are made.