

RAPORT

**INDICELE MEDIULUI DE AFACERI DIN ROMÂNIA
EDIȚIA 2025**

Cuprins

1. Sumar	6
2. Etapele proiectului.....	6
3. Metodologie.....	7
4. Context macroeconomic	11
5. Rezultate	17
5.1. Rezultatele obținute pentru indicele la nivel național privind așteptările mediului de afaceri 17	
5.2. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 1 – Cifra de afaceri și piața	18
5.3. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 2 – Profitabilitate	19
5.4. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 3 – Investiții 19	
5.5. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 4 – Forța de muncă și dimensiunea companiei.....	20
5.6. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 5 – Costuri și acces la finanțare	21
5.7. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 6 – Interacțiunea cu autoritățile din perspectiva companiei.....	21
5.8. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 7 – Evoluția economiei naționale și globale	22
5.9. Așteptările mediului de afaceri din România pentru anul 2025 și evoluția față de anul 2024 – distribuție geografică pe macroregiuni.....	23
a) Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 1. Cifra de afaceri și piața	26
b) Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 2. Profitabilitate	27
c) Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 3. Investiții.....	29
d) Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 4. Forța de muncă și dimensiunea companiei	30
e) Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 5. Costuri și accesul la finanțare	31
f) Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 6. Interacțiunea cu autoritățile din perspectiva companiei.....	32
g) Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 7. Evoluția economiei naționale și globale	33
5.10. Așteptările mediului de afaceri din România pentru anul 2025 și evoluția față de anul 2024 – distribuție în funcție de dimensiunea companiei (firme mici, medii și mari)	35
a) Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 1. Cifra de afaceri și piața	38

b) Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 2. Profitabilitate	39
c) Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 3. Investiții	40
d) Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 4. Forța de muncă și dimensiunea companiei	41
e) Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 5. Costuri și accesul la finanțare	42
f) Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 6. Interacțiunea cu autoritățile din perspectiva companiei	44
g) Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 7. Evoluția economiei naționale și globale	45
5.11. Așteptările mediului de afaceri din România pentru anul 2025 și evoluția față de anul 2024 – distribuție în funcție de sectorul de activitate.....	46
a) Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 1. Cifra de afaceri și piața	49
b) Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 2. Profitabilitate.....	50
c) Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 3. Investiții	51
d) Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 4. Forța de muncă și dimensiunea companiei.....	52
e) Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 5. Costuri și accesul la finanțare	53
f) Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 6. Interacțiunea cu autoritățile din perspectiva companiei	54
g) Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 7. Evoluția economiei naționale și globale.....	56
6. Concluzii.....	57

Lista figurilor

Figura 1. Pilonii principali	8
Figura 2. Sistemul de ponderi utilizat în construcția indicelui compozit	10
Figura 3. Contribuții la dinamica PIB real.....	12
Figura 4. Evoluția ratei anuale a inflației IPC: total și componente	13
Figura 5. Rata medie a dobânzii la creditele și depozitele noi.....	13
Figura 6. Evoluția câștigului salarial mediu net, a numărului de salariați și a ratei șomajului 14	
Figura 7. Evoluția soldului contului curent – agregat și în structură (% din PIB, anualizat) ..	15
Figura 8. Valorile obținute pentru RBI și pilonii aferenți.....	17
Figura 9. Așteptările mediului de afaceri privind evoluția economico-socială	18
Figura 10. Așteptările mediului de afaceri pentru Pilonul 1. Cifra de afaceri și piața.....	18
Figura 11 Așteptările mediului de afaceri pentru Pilonul 2. Profitabilitate	19
Figura 12. Așteptările mediului de afaceri pentru Pilonul 3. Investiții.....	20
Figura 13. Așteptările mediului de afaceri pentru Pilonul 4. Forța de muncă și dimensiunea companiei.....	20

Figura 14. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 5. Costuri și accesul la finanțare.....	21
Figura 15. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 6.	
Interacțiunea cu autoritățile din perspectiva companiei.....	22
Figura 16. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 6.	
Interacțiunea cu autoritățile din perspectiva companiei.....	22
Figura 17. RBI la nivelul macroregiunii 4 și valorile aferente pilonilor	24
Figura 18. Așteptările mediului de afaceri privind evoluția economico-socială pe macroregiuni	25
Figura 19. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 1. Cifra de afaceri și piața, pe macroregiuni	26
Figura 20. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 2. Profitabilitate, pe macroregiuni	28
Figura 21. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 3. Investiții, pe macroregiuni	29
Figura 22. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 4. Forța de muncă și dimensiunea companiei, pe macroregiuni	30
Figura 23. Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 5. Costuri și accesul la finanțare, pe macroregiuni	32
Figura 24. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 6. Interacțiunea cu autoritățile din perspectiva companiei, pe macroregiuni	33
Figura 25. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 7. Evoluția economiei naționale și globale, pe macroregiuni.....	34
Figura 26. RBI în funcție de dimensiunea firmelor și valorile aferente pilonilor.....	36
Figura 27. Așteptările mediului de afaceri privind evoluția economico-socială în funcție de dimensiunea firmei.....	37
Figura 28. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 1. Cifra de afaceri și piața, în funcție de dimensiunea firmei	38
Figura 29. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 2. Profitabilitate, în funcție de dimensiunea firmei.....	39
Figura 30. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 3. Investiții, în funcție de dimensiunea firmei.....	41
Figura 31. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 4. Forța de muncă și dimensiunea companiei, în funcție de dimensiunea firmei	42
Figura 32. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 5. Costuri și accesul la finanțare, în funcție de dimensiunea firmei.....	43
Figura 33. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 6. Interacțiunea cu autoritățile din perspectiva companiei, în funcție de dimensiunea firmei.....	44
Figura 34. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 7. Evoluția economiei naționale și globale, în funcție de dimensiunea firmei.....	45
Figura 35. RBI în funcție de sectorul de activitate și valorile aferente pilonilor.....	47
Figura 36. Așteptările mediului de afaceri privind evoluția economico-socială în funcție de dimensiunea firmei.....	48

Figura 37. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 1. Cifra de afaceri și piața, în funcție de dimensiunea firmei	49
Figura 38. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 2. Profitabilitate, în funcție de dimensiunea firmei.....	50
Figura 39. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 3. Investiții, în funcție de dimensiunea firmei.....	51
Figura 40. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 4. Forța de muncă și dimensiunea companiei, în funcție de dimensiunea firmei	52
Figura 41. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 5. Costuri și accesul la finanțare, în funcție de dimensiunea firmei.....	53
Figura 42. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 6. Interacțiunea cu autoritățile din perspectiva companiei, în funcție de dimensiunea firmei.....	54
Figura 43. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 7. Evoluția economiei naționale și globale, în funcție de dimensiunea firmei.....	56

1. Sumar

Indicele Mediului de Afaceri din România reprezintă un instrument de analiză a percepției companiilor asupra evoluțiilor economice și a principalelor provocări cu care se confruntă mediul de afaceri. Rezultatele obținute pot constitui un suport relevant atât pentru potențialii investitori, cât și pentru instituțiile publice implicate în elaborarea, monitorizarea și ajustarea politicilor economice destinate sprijinirii mediului de afaceri.

Studiul analizează răspunsurile firmelor din România privind nivelul de încredere al mediului de afaceri, structurat pe șase piloni principali: cifra de afaceri și piața, profitabilitatea, investițiile, costurile și accesul la finanțare, interacțiunea cu autoritățile din perspectiva companiei și evoluția economiei naționale și globale. Cercetarea are la bază un chestionar aplicat în perioada iulie – octombrie 2025.

Din perspectiva mediului de afaceri, indicele captează percepția generală asupra evoluțiilor economico-sociale și funcționează ca un instrument de semnalizare timpurie a schimbărilor de tendință, pe baza opiniilor unui eșantion reprezentativ de manageri de companii. Prin structura sa, indicele permite identificarea ariilor de presiune, dar și a domeniilor în care se conturează premise de consolidare sau relansare economică.

Prin informațiile furnizate, Indicele Mediului de Afaceri din România poate contribui la fundamentarea politicilor economice, la adaptarea măsurilor existente și la orientarea deciziilor strategice, atât în sectorul public, cât și în cel privat. Rezultatele studiului sunt publicate sub forma unui raport, disponibil împreună cu informațiile aferente pe platforma rbi.ase.ro.

2. Etapele proiectului

Pentru elaborarea acestui indice și a raportului Indicele Mediului de Afaceri din România, echipa de proiect a întreprins următoarele activități:

Tabelul 1. Etapele proiectului

Activitate	Descriere	Perioada
Elaborare eșantion	Analiza structurii PIB a României și a numărului de companii, la nivel de ramuri economice și județe și identificarea (calcularea volumului și selectarea) unui eșantion reprezentativ pentru diseminarea chestionarului.	11 iunie 2025 – 18 iulie 2025
Prelucrare chestionar	Prelucrarea chestionarului pentru colectarea datelor necesare pentru realizarea indicelui	19 iulie 2025 – 24 iulie 2025
Diseminare	Diseminarea chestionarului și colectarea datelor	25 iulie 2025 – 31 octombrie 2025
Prelucrare date	Prelucrarea datelor, analiza rezultatelor și elaborarea studiului final	1 noiembrie 2025 – 27 noiembrie 2025
Planificare eveniment	Pregătirea evenimentului de lansare al indicelui mediului de afaceri	28 noiembrie 2025
Lansare	Lansarea indicelui mediului de afaceri	29 noiembrie 2025

3. Metodologie

În cadrul proiectului a fost utilizat un eșantion format din 1067 de firme la nivelul anului 2025. Pentru acest eșantion nivelul de încredere propus este de 95%, iar eroarea maximă admisibilă este de 3%. Pentru fiecare firmă, chestionarul a fost adresat managementului, eșantionul fiind unul reprezentativ la nivel național. Eșantionul a acoperit toate clasele de mărime ale colectivității de firme, după numărul de salariați și cifra de afaceri, toate activitățile economice principale (Coduri CAEN) așa cum reies din analiza contribuției în PIB și din analiza structurii colectivității totale de întreprinderi din România. De asemenea, eșantionul a replicat și distribuția teritorială a colectivității de întreprinderi de la nivel național pe baza macroregiunilor României. Inițial, eșantionul a fost structurat în baza celor 3 criterii, după cum urmează: 4 macroregiuni, 4 clase de mărime și 9 grupe CAEN.

În urma colectării datelor, pentru asigurarea unui număr minim de unități statistice pentru toate straturile eșantionului, a fost necesară regruparea celor 4 clase de mărime în 3 clase, iar cele 9 grupe CAEN în 3 categorii de activitate. Astfel, eșantionul a fost structurat pentru a respecta distribuția reală pe 36 de straturi obținute prin intersecția celor 3 criterii.

Tabelul 2. Modalitatea de structurare a eșantionului

CRITERIU	CATEGORII	CRITERIU STRATIFICARE	DE
MACROREGIUNE	Macroregiunea 1 (Alba, Bihor, Bistrița-Năsăud, Brașov, Cluj, Covasna, Harghita, Maramureș, Mureș, Satu Mare, Sălaj, Sibiu) Macroregiunea 2 (Bacău, Botoșani, Brăila, Buzău, Constanța, Galați, Iași, Neamț, Suceava, Tulcea, Vaslui, Vrancea) Macroregiunea 3 (Argeș, Călărași, Dâmbovița, Giurgiu, Ialomița, Prahova, Teleorman, București, Ilfov) Macroregiunea 4 (Dolj, Gorj, Mehedinți, Olt, Vâlcea, Arad, Caraș-Severin, Hunedoara, Timiș)		
DIMENSIUNE	Microîntreprinderi (<= 9 angajați și CA <= 2 mil euro (9,4904 mil. Lei)) Firme mici <= 49 angajați și CA <= 10 mil euro (47,5452 mil. Lei) Firme medii <= 250 angajați și CA <= 50 mil euro (237,26 mil. Lei) Firme mari >= 250 angajați sau CA >= 50 mil euro (237,26 mil. Lei)	Firme mici (<= 9 angajați și CA <= 2 mil euro (9,4904 mil. Lei)) Firme medii <= 49 angajați și CA <= 10 mil euro (47,5452 mil. Lei) Firme mari > 49 angajați și CA > 10 mil euro (47,5452 mil. Lei)	
GRUPA CAEN	Grupa CAEN 1 - Agricultură, silvicultură și pescuit (01*-03*) Grupa CAEN 2 – Industrie (05*-09*; 10*-33*;35*; 36*-39*) Grupa CAEN 3 – Construcții (41*43*) Grupa CAEN4 - Comerț cu ridicata și cu amănuntul; repararea autovehiculelor și	Grupa 1 – Agricultură, silvicultură și pescuit(01*-03*) Grupa 2 – Industrie, Construcții și Comerț, Reparații autovehicule și motociclete, Logistică și HORECA (05*-09*; 10*-33*;35*; 36*- 39*; 41*-43*; 45*-	

motocicletelor; transport și depozitare; hoteluri și restaurante; (45*-47*, 49*-53*; 55*-56*)	47*, 49*- 53*; 55*-56*)
Grupa CAEN 5- Informații și comunicații (58*63*)	Grupa 3 – Servicii IT, financiare, imobiliare & altele (58*-63*; 64*66*; 68*; 69*- 75*; 77*-82*; 84*; 85*; 86*- 88*; 90*-93*; 94-96*)
Grupa CAEN 6 - Intermedieri financiare și asigurări (64*-66*)	
Grupa CAEN 7 - Tranzacții imobiliare (68*)	
Grupa CAEN 8 - Activități profesionale, științifice și tehnice; activități de servicii administrative și activități de servicii suport; Administrație publică și apărare; asigurări sociale din sistemul public; învățământ; (69*-75*; 77*-82*; 84*; 85*; 86*-88*)	
Grupa CAEN 9 - Activități de spectacole, culturale și recreative; reparații de produse de uz casnic și alte servicii (90*-93*; 94-96*)	

Tip eșantion: probabilistic aleatoriu (utilizând stratificare). În cadrul eșantionului s-a realizat asigurarea unui număr minim (suficient de mare) de unități statistice pentru fiecare dintre cele 36 de straturi rezultate prin încrucișarea criteriilor de stratificare. Pentru a respecta structura inițial definită, eșantionul colectat a fost recalibrat.

Metoda de culegere a datelor: CAWI (Computer Assisted Web Interview).

Pentru construirea barometrului mediului de afaceri și implicit a indicatorului compozit ce va da nivelul de încredere al mediului de afaceri, a fost utilizată analiza în componente principale, o metodă specifică analizei multidimensionale a datelor ce asigură determinarea sistemului de ponderi necesare agregării celor 7 piloni.

Astfel, analiza este structurată pe 29 de itemi, măsurați pe o scala Likert cu 10 categorii, unde 1 reprezintă scădere semnificativă și 10 reprezintă creștere semnificativă. Acești itemi sunt grupați pe 7 piloni principali:



Figura 1. Pilonii principali

Metodologia revizuită a urmat un proces în 5 pași majori:

Pasul 1: La nivelul fiecarui pilon au fost calculate scoruri medii din itemii aferenți. Astfel, fiecare pilon a fost măsurat pe aceeași scală de la 1 la 10, la nivelul fiecărei unități statistice.

Pasul 2: S-a aplicat analiza în componente principale (ACP) pentru cele 7 scoruri medii aferente celor 7 piloni, determinandu-se sistemul de ponderi necesare pentru a agrega cei 7 piloni într-un indicator sintetic care să ofere o imagine de ansamblu asupra așteptărilor pe care mediul de afaceri din România le are cu privire la evoluțiile viitoare ale aspectelor studiate. ACP presupune transformarea unui număr mare de variabile dintr-un set de date într-un set mai mic și mai coerent de factori necorelați (ortogonali), componentele principale. Componentele principale recuperează mare parte din varianța setului de variabile originale. Fiecare componentă este o combinație liniară a variabilelor inițiale. Componentele sunt ordonate astfel încât prima componentă să recupereze cea mai mare cantitate posibilă de varianță din variabilele originale. Consistența internă a itemilor incluși în analiză este testată cu ajutorul coeficientului Cronbach Alpha (c-alfa), iar evaluarea calității rezultatelor obținute prin ACP este testată cu ajutorul testelor KMO și Bartlett's Test of Sphericity.

Pe lângă ACP, alte metode pot fi utilizate pentru a reduce dimensionalitatea datelor și a evalua stabilitatea ponderilor. Elastic Net combină regresia Lasso și Ridge pentru a selecta variabilele relevante (pilonii) și a penaliza relațiile slabe. Această metodă poate oferi ponderi alternative bazate pe o abordare predictivă. Alternarea metodelor (PCA și Elastic Net) oferă o validare suplimentară pentru structura actuală a modelului.

Pentru o testare a robusteții ponderilor se va utiliza testarea temporală. Astfel, în etapa 1 se vor compara ponderile rezultate din ACP din ediția 2021 cu cele obținute prin aplicarea ACP asupra datelor din 2024. Scopul este de a identifica posibile diferențe semnificative cauzate de evoluțiile economice.

În etapa 2, se compară ponderile utilizând teste statistice, cum ar fi testul t pentru diferențe de medii. Dacă diferențele sunt semnificative, ponderile trebuie recalibrate pentru a reflecta noua dinamică a datelor.

Pasul 3. Indicele compozit se va calcula utilizând eșantionul din 2024 cu valorile calculate pentru cei 7 piloni principali.

- se vor aplica ponderile stabilite în perioada de bază (2021) pentru calcularea indicelui compozit conform formulei:

$$\text{Final Index}_{2021} = w_{12021} \cdot \text{Pilon1} + w_{22021} \cdot \text{Pilon2} + \dots + w_{72021} \cdot \text{Pilon7}$$

- se recalibrează ponderile utilizând datele actuale și calculează indicele compozit:
- se analizează distribuția indicelui compozit:

$$\text{Final Index}_{2024} = w_{12024} \cdot \text{Pilon1} + w_{22024} \cdot \text{Pilon2} + \dots + w_{72024} \cdot \text{Pilon7}$$

- se compară distribuția indicelui compozit calculat cu ponderile din 2021 versus 2024 utilizând statistici descriptive (medie, mediană, deviație standard) pentru ambele versiuni ale indicelui compozit.
- se aplica un test de diferență pentru a se verifica dacă există diferențe semnificative între distribuțiile indicelui compozit prin:

- Testul Kolmogorov-Smirnov pentru diferențe generale între distribuții.
- Testul t sau Mann-Whitney U pentru comparația mediilor dacă distribuțiile sunt normale sau nu.
- se va analiza cum schimbarea ponderilor afectează:
- Clasamentul sectoarelor economice pe baza scorurilor medii ale indicelui.
- Performanța macroregiunilor și claselor de mărime a firmelor.
- Proporția firmelor înregistrând scoruri foarte mici (1-2) sau foarte mari (4-5).
- se va verifica dacă modificarea ponderilor produce schimbări semnificative astfel încât regiuni considerate “optime” cu ponderile din 2021 devin “medii” în 2024.

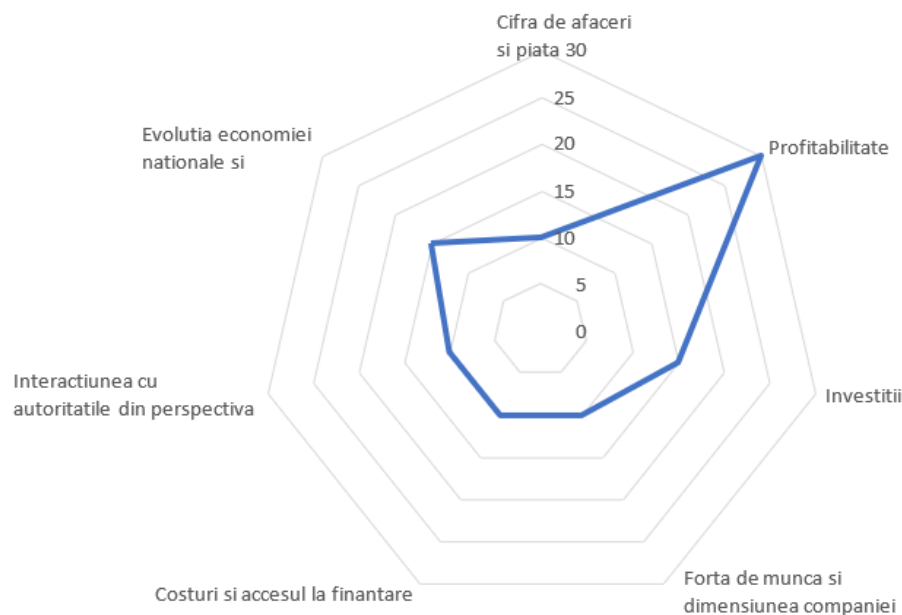


Figura 2. Sistemul de ponderi utilizat în construcția indicelui compozit

Pasul 3. Indicele compozit se va calcula utilizând ponderile din perioada de bază (anul 2021) după următoarea formulă:

$$\text{Final index} = 0.10 * PILON1 + 0.30 * PILON2 + 0.15 * PILON3 + 0.10 * PILON4 + 0.10 * PILON5 + 0.10 * PILON6 + 0.15 * PILON7 \quad (1)$$

Pasul 4. Indicele este rescalat pentru a lua următoarele valori: 1-scădere semnificativă, respectiv 5-cresștere semnificativă.

Pasul 5. Se construiește dashboard-ul încrederii mediului de afaceri, evidențiind distribuția pilonilor, dar și a indicelui compozit pe sectoare, pe macroregiuni și pe clase de mărime a firmei.

4. Context macroeconomic

Potrivit datelor semnal publicate de INS în data de 14 noiembrie 2025, produsul intern brut (PIB) în trimestrul III al anului 2025 s-a diminuat cu 0,2% în termeni reali față de cel înregistrat în trimestrul anterior. Această evoluție reflectă o creștere a PIB cu 0,8% (pe seria brută) în primele 9 luni ale anului curent față de perioada similară a anului precedent, respectiv, cu 1,4% pe seria ajustată sezonier.

Se constată o ușoară îmbunătățire față de rezultatele consemnate pe primul semestru al anului care arătau o majorare a PIB cu doar 0,3% pe seria brută, respectiv, cu 1,5% pe seria ajustată sezonier. Astfel, dacă proiecțiile de primăvară ale CNSP și CE aveau în vedere o creștere economică de 1,4% la nivelul întregului an, acestea au fost revizuite descendent la 0,6% (CNSP, septembrie 2025), respectiv la 0,7% (CE, noiembrie 2025), aceste estimări fiind mai apropiate de ultimele date disponibile la nivelul trimestrului III. Totuși, având în vedere că datele semnal privind trimestrul III 2025 nu oferă o detaliere a dinamicii PIB pe partea de cerere și de ofertă, analiza de mai jos se va referi succint la evoluțiile din primul semestru al anului 2025.

În primele șase luni ale anului 2025, pe partea de resurse, creșterea economică a fost susținută preponderent de valoarea adăugată în sectorul construcțiilor (+5,7%), susținută de investițiile publice în infrastructură, urmată de impozitele nete pe produs (+4%). Rezultate pozitive mai importante s-au consemnat și pentru agricultură, silvicultură și pescuit (+1,7%), în condițiile înregistrării unei producții peste așteptări la culturile de toamnă, precum și pentru informații și comunicații (+1,1%). Aceste evoluții favorabile au fost parțial contrabalansate de contracțiile din sectorul activităților profesionale, științifice și tehnice, activități de servicii administrative și activități de servicii suport (-2,8%) și din industrie (-1,4%), aceasta din urmă fiind influențată de prognozele modeste de creștere pentru principalii parteneri comerciali ai României.

Pe partea de utilizări, creșterea economică din primele șase luni ale anului 2024 a fost susținută de formarea brută de capital fix (+1,3%), investițiile având un aport pozitiv relevant la avansul PIB în contextul accelerării eforturilor de absorbție a fondurilor europene din PNRR și din cadrul financiar multianual. Pe de altă parte, consumul gospodăriilor populației a crescut cu doar 0,3%, în timp ce consumul colectiv al administrațiilor publice s-a diminuat cu 3,3%. Consumul și investițiile au fost acoperite preponderent prin importuri de bunuri și servicii (+6,8%), exporturile de bunuri și servicii înregistrând o majorare de dimensiuni mai reduse (+3,6%), fapt ce a condus la o contribuție negativă a exportului net la creșterea economică.

Pe termen mediu se anticipează că dinamica PIB va reveni la valori mai ridicate și în condițiile unei continuări a creșterii la nivelul UE: +1,4% în 2026 și +1,5% în 2027. Astfel, în prognoza de toamnă din noiembrie 2025, CE previzionează o relansare treptată a creșterii economice din România la +1,1% în 2026, respectiv, la +2,1% în 2027. Prognoza este favorabilă și în cazul principalilor parteneri comerciali ai României: Germania (+1,2% în 2026 și 2027, față de 0,2% în 2025), Franța (+0,9% în 2026 și +1,1% în 2027, față de 0,7% în 2025) și Italia (+0,8% în 2026 și 2027, față de 0,4% în 2025). Este de menționat că și CNSP anticipează, în prognoza sa din septembrie 2025, un reviriment al activității economice la +1,2% în 2026 și +2,5% în 2027.

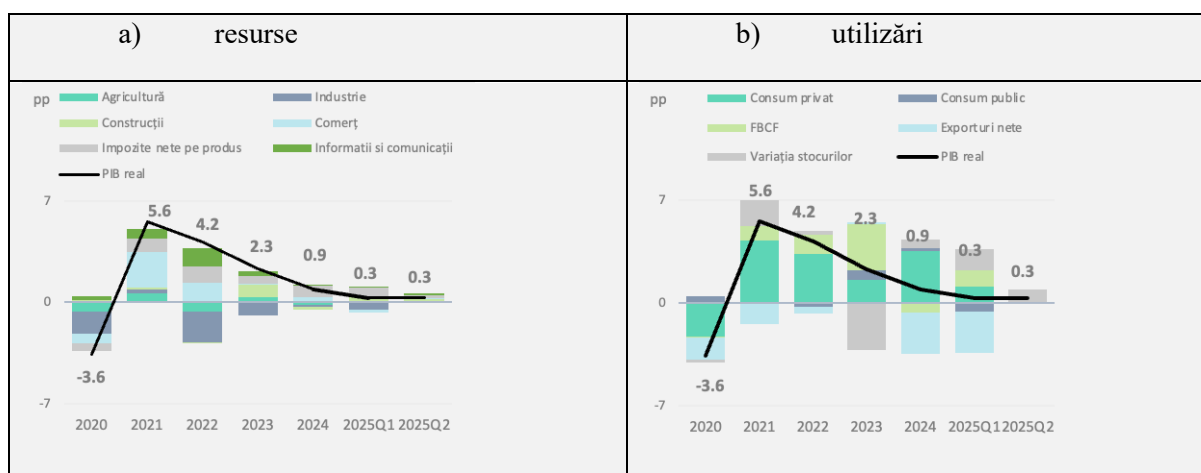


Figura 3. Contribuții la dinamica PIB real

Sursa: Eurostat, INS

La finele anului 2024 rata anuală a inflației IPC era de 5,1%, aceasta situându-se pe o traiectorie ușor descendentă în primul trimestru al anului curent, pe fondul evoluțiilor favorabile ale prețurilor la combustibili (sprijinite de cotația petrolului) și la produsele din tutun. Această traiectorie a fost inversată în trimestrul al doilea al anului 2025, rata anuală a inflației ajungând la 5,7% la finele lunii iunie, în contextul creșterii prețurilor la legume și fructe, precum și al menținerii unei dinamici ridicate a costurilor cu forța de muncă. Totodată, deprecierea monedei naționale în raport cu cea europeană a condus la scumpirea relativă a bunurilor și serviciilor importate.

Inflația a crescut abrupt în cel de al treilea trimestru al anului 2025, această evoluție având două cauze principale: liberalizarea pieței de energie electrică de la 1 iulie, prin eliminarea plafoanelor de preț, și majorarea cotelor de TVA și a accizelor, începând cu data de 1 august, ca efect al pachetului de măsuri fiscale adoptat de Guvern. Astfel, rata anuală a inflației a crescut la 7,8% în luna iulie, și apoi la 9,9% în august, menținându-se în apropierea acestui nivel până în luna octombrie, când s-a consemnat o valoare de 9,8%.

BNR anticipează un trend descendent al inflației IPC pe termen mediu, descreșterea fiind mai lentă în prima parte a intervalului (proiecție de 9,6% la finele anului curent) și apoi mai accentuată în a doua parte a anului 2026 (pe fondul eliminării efectului de bază al trimestrului III 2025) până la 3,7% la finele anului viitor. Începând cu primul trimestru al anului 2027, se proiectează o revenire a inflației în intervalul de variație asociat țintei de inflație de 2,5%¹.

Având în vedere persistența inflației la niveluri încă ridicate în prima parte a anului 2025 și creșterea semnificativă a acesteia în a doua jumătate a anului, **BNR a menținut rata dobânzii de politică monetară la 6,5% din august 2024 și până la momentul elaborării acestei analize.**

¹ Pe baza Rapoartelor asupra inflației publicate de BNR (mai 2025, august 2025, noiembrie 2025)

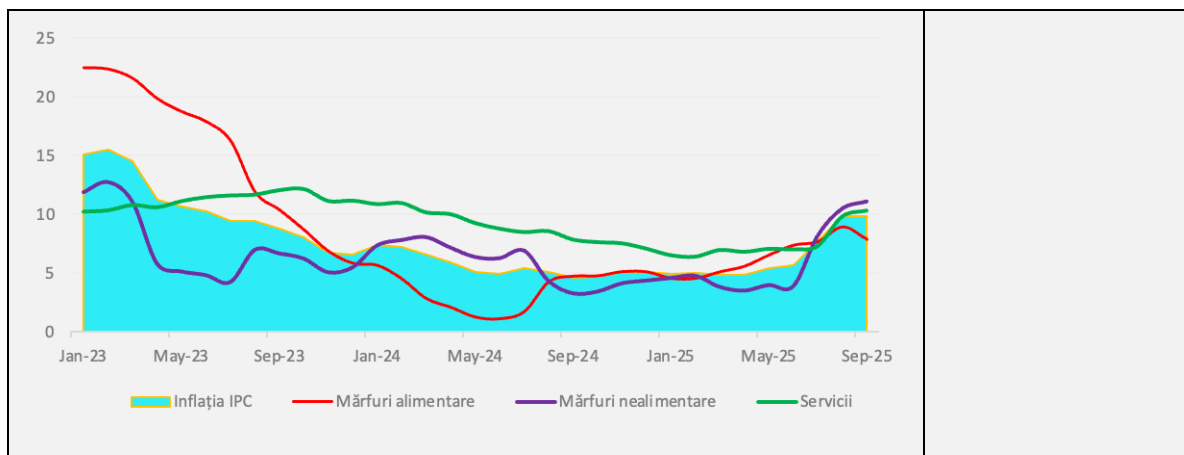


Figura 4. Evoluția ratei anuale a inflației IPC: total și componente

Sursa: INS

Pe parcursul anului 2025, dobânzile la creditele noi acordate societăților nefinanciare au avut un trend ușor ascendent, înregistrând un maxim de 9,3% în luna septembrie, în timp ce dobânzile la creditele acordate gospodăriilor populației au revenit la un nivel apropiat de 7,7% după o descreștere marginală în prima parte a anului. În ceea ce privește rata dobânzii la depozitele noi, aceasta s-a majorat la 5,3% pentru gospodăriile populației (septembrie 2025), iar pentru societățile nefinanciare a înregistrat un maxim de 6,2% în iunie, coborând apoi către 5,6% în luna septembrie. Astfel, deși BNR a păstrat rata dobânzii de politică monetară nemodificată pe parcursul anului curent, dobânzile la creditele și depozitele noi au fluctuat, și pe fondul evoluției inflației, cu diferențe relativ importante între firmele din sectorul nefinanciar și populație.

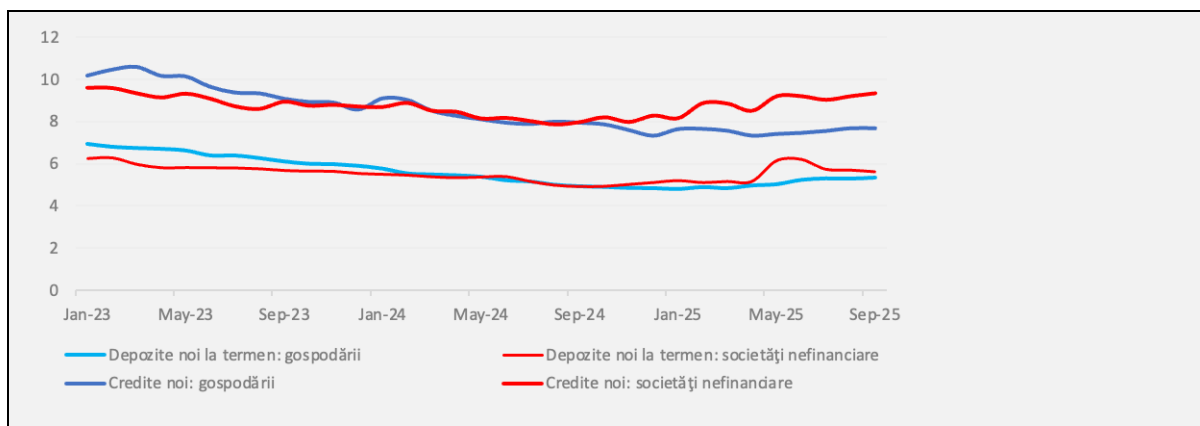


Figura 5. Rata medie a dobânzii la creditele și depozitele noi

Sursa: BNR

Deși efectivul de salariați se situează în apropierea maximului istoric de 5,18 mil., înregistrat în luna martie 2025, rata șomajului se menține la un nivel semnificativ mai ridicat față de celelalte țări din regiune. Câștigul salarial mediu brut are o dinamică pozitivă, dar în decelerare, iar indicele câștigului salarial real arată o diminuare a puterii de cumpărare.

Numărul salariaților din economie a înregistrat creșteri în primul trimestru al anului 2025, atingând un maxim de 5,18 mil. în luna martie, dar a intrat apoi pe un trend descendent ajungând la 5,15 mil. în luna septembrie. Față de septembrie 2024, numărul de salariați s-a diminuat cu 0,3%, cele mai ample scăderi înregistrându-se în industria prelucrătoare (-2,5%), administrație publică și apărare (-2,4%), intermediari financiari și asigurări (-1,5%), învățământ (-1,5%) și activități de spectacole, culturale și recreative (-1,5%), acestea fiind parțial contrabalansate de creșteri în alte sectoare, cele mai importante consemnându-se în tranzacții imobiliare (+3,7%), hoteluri și restaurante (+1,6%), comerț (+1,5%), producția și furnizarea de energie (+1,4%), sănătate și asistență socială (+1,4%).

La finalul lunii septembrie 2025, rata șomajului BIM era de 5,9%, aceasta înregistrând variații marginale de la începutul anului, între un minim de 5,8% în iulie și un maxim de 6,1% în mai. Prognoza de toamnă a CE anticipează o rată a șomajului de 6,1% la finele anului, ușor peste media UE de 5,9%, dar semnificativ peste celelalte țări din regiune: Bulgaria (3,5%), Cehia (2,7%), Polonia (3,1%) și Ungaria (4,5%).

În septembrie 2025, câștigul salarial mediu brut a ajuns la 9.078 lei, în creștere cu 6,1% față de luna septembrie 2024. Cele mai mari creșteri s-au consemnat în construcții (+16,4%), intermediari financiari și asigurări (+12,9%) și informații și comunicații (+9,4%), dar în administrație publică și apărare (-2,2%) și în învățământ (-2,1%) s-au înregistrat scăderi. Dinamica în decelerare a câștigurilor salariale este justificată de înghețarea salariilor din sistemul bugetar la nivelul din anul anterior, de efectele unor măsuri de consolidare bugetară (cum este cazul învățământului), precum și de reducerea gradului de tensionare a pieței muncii.

Câștigul salarial mediu net s-a situat la 5.443 lei în septembrie 2025 (+4,1% față de luna similară a anului trecut) și, **pe fondul creșterii inflației, indicele câștigului salarial real a fost de 94,7%, semnificând o diminuare a puterii de cumpărare cu 5,3%.**

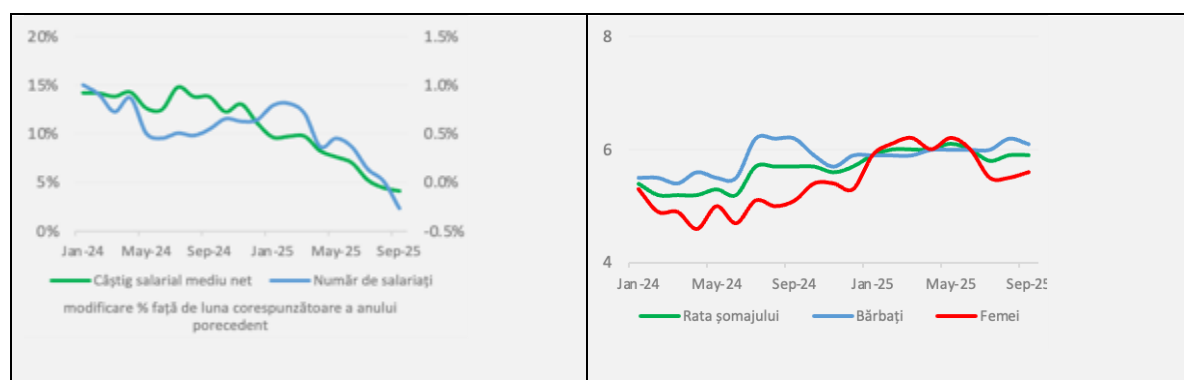


Figura 6. Evoluția câștigului salarial mediu net, a numărului de salariați și a ratei șomajului

Sursa: INS, calcule proprii

Având în vedere continuarea înghețării salariilor din sectorul public și în 2026, precum și efectul contracționist al măsurilor de reducere a deficitului bugetar, este de așteptat ca dinamica salariului mediu brut să rămână moderată în anii următori: +5,5% în 2026 și +6% în 2027 (conform prognozei CNSP din septembrie), respectiv, +5,5% în 2026 și +4,9% în 2027 (conform prognozei CE din noiembrie).

Anul 2024 a consemnat o adâncire semnificativă a deficitului de cont curent al României, care a ajuns la 8,3% din PIB. **În perioada ianuarie-septembrie 2025, s-a înregistrat un deficit de cont curent de 22,3 mld. lei, reprezentând o creștere de 8,6% în termeni nominali față de aceeași perioadă a anului precedent**, pe fondul evoluției nefavorabile a trei dintre cele patru componente principale: bunuri, venituri primare și venituri secundare. Deficitul comercial a crescut cu doar 0,6%, pe fondul majorării excedentului balanței serviciilor cu 0,76 mld. euro, contrabalansând în mare parte creșterea deficitului balanței bunurilor cu 0,84 mld. euro. În ceea ce privește celelalte componente, veniturile primare au înregistrat o creștere nominală a deficitului cu 1,3 mld. euro (18,5%), iar veniturile secundare au consemnat o scădere nominală a excedentului cu 0,4 mld. euro (67,1%).

Fluxul net de investiții străine directe s-a majorat în perioada ianuarie-septembrie 2025 cu circa 0,68 mld. euro (+13,7%) față de perioada similară a anului precedent, stocul acestora ajungând la 129,7 mld. euro. Majorarea reflectă creșterea participațiilor la capital cu 1,14 mld. euro, în timp ce instrumentele de natura datoriei s-au diminuat cu 0,46 mld. euro. În consecință, gradul de acoperire a deficitului de cont curent prin surse care nu generează datorie (5 mld. euro investiții directe de natura participațiilor la capital și 5,5 mld. euro transferuri de capital) este de circa 47% pe primele 9 luni ale anului 2025.

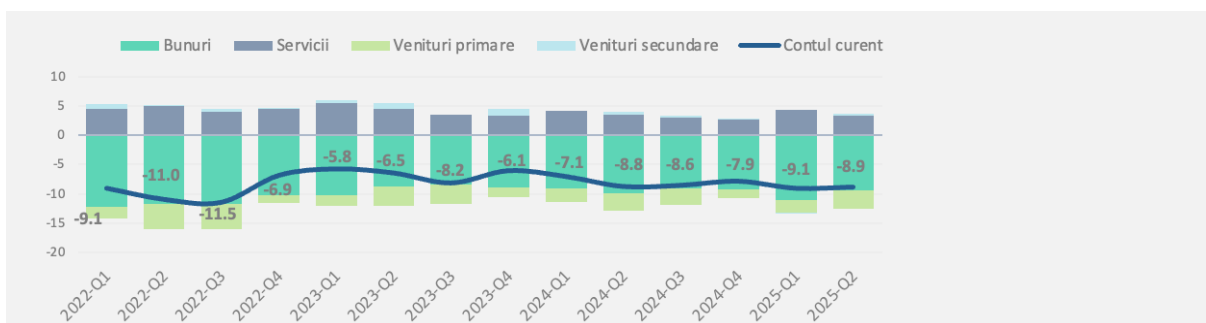


Figura 7. Evoluția soldului contului curent – agregat și în structură (% din PIB, anualizat)

Sursa: Eurostat

Până la finele anului 2025 se anticipează o descreștere marginală a deficitului de cont curent, față de nivelul din anul precedent, la 8% din PIB (conform CNSP, septembrie 2025), respectiv, la 7,9% din PIB (conform CE, noiembrie 2025). Aceste valori sunt ridicate în comparație cu standardele internaționale și cu statele din regiune, CE stabilind în cadrul Procedurii privind Dezechilibrele macroeconomice o limită de referință de 4% din PIB (medie pe 3 ani) pentru deficitul de cont curent. Atât CNSP, cât și CE anticipează o diminuare graduală a deficitului de cont curent în anii următori, având în vedere și efortul de consolidare bugetară.

Din perspectivă fiscal-bugetară, anul 2024 a consemnat un derapaj de proporții, România înregistrând un deficit bugetar de 9,3% din PIB, conform metodologiei ESA, respectiv, de 8,7% din PIB, potrivit metodologiei *cash*, în contextul unei creșteri mult mai alerte a cheltuielilor guvernamentale (în special cele de personal, capital și asistență socială) în raport cu veniturile. Construcția bugetară pe anul 2025 a avut în vedere o țintă de deficit de 7% din PIB, potrivit ambelor metodologii (ESA și *cash*), însă execuția bugetară de pe parcursul anului a relevat lipsa de realism a acestei ținte, deficitul crescând mult mai accelerat decât era programat inițial.

În acest context, având în vedere riscul retrogradării ratingului suveran al României, precum și costurile în creștere pentru finanțarea deficitului bugetar și refinanțarea datoriei publice, **Guvernul a demarat procesul de adoptare a mai multor pachete de măsuri fiscal-bugetare care vizează atât creșterea veniturilor, cât și reducerea/restructurarea cheltuielilor bugetare, primul dintre acestea fiind adoptat în luna iulie. Impactul acestor măsuri este limitat la nivelul anului 2025, fiind estimat de Guvern la circa 0,6% din PIB, însă se anticipează un efect semnificativ de reducere a deficitului bugetar în anul următor.**

Considerând impactul măsurilor adoptate, dar și mersul execuției bugetare, prima rectificare bugetară (operată la începutul lunii octombrie) a actualizat ținta de deficit, prevăzând o majorare amplă la 8,4% din PIB. Noua țintă reflectă cu precădere dinamica alertă a cheltuielilor cu dobânzile și cu asistența socială, în timp ce veniturile fiscale au fost revizuite marginal. CE a apreciat drept fezabilă noua proiecție de deficit, în prognoza sa din noiembrie 2025 fiind anticipat tot un deficit de 8,4% din PIB (în metodologie europeană) pentru anul în curs. Mai mult, la finele lunii noiembrie **CE a apreciat că, datorită adoptării pachetelor de măsuri fiscal-bugetare, cheltuielile nete vor depăși doar cu puțin plafonul recomandat de Consiliu pentru anul 2025, astfel că nu va propune suspendarea fondurilor europene în cadrul procedurii de condiționalitate macroeconomică, o nouă evaluare urmând să fie realizată în primăvara anului 2026².**

Pentru anul următor CE anticipează un deficit bugetar de 6,2% din PIB (metodologie europeană), ca urmare a efectului adoptării pachetelor de măsuri fiscal-bugetare, ceea ce ar reînscris România pe traiectoria de reducere a deficitului prevăzută în planul bugetar-structural pe termen mediu. Însă, în lipsa adoptării unor măsuri suplimentare, procesul de consolidare bugetară ar frâna brusc în anul 2027 când este prognozat un deficit de 5,9% din PIB.

Trebuie menționat că **măsurile de corecție bugetară, deși esențiale pentru păstrarea ratingului suveran și prezervarea echilibrelor macroeconomice, pot afecta creșterea economică din anii următori. În acest context, investițiile publice, realizate prin absorbția în măsură cât mai mare a fondurilor europene disponibile prin Cadrul Financiar Multianual și Planul Național de Redresare și Reziliență (acestea din urmă doar până în august 2027), pot sprijini relansarea creșterii economice însă este în continuare nevoie de îmbunătățirea capacității administrative pentru o implementare eficientă.** Acest aspect este avut în vedere și în prognoza CNSP din septembrie care anticipează o accelerare a dinamicii PIB real pe termen mediu în mare parte pe seama formării brute de capital fix, stimulată de absorbția fondurilor europene și de finalizarea în termen a proiectelor finanțate prin Planul Național de Redresare și Reziliență.

² https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/qanda_25_2761

5. Rezultate

5.1. Rezultatele obținute pentru indicele la nivel național privind așteptările mediului de afaceri

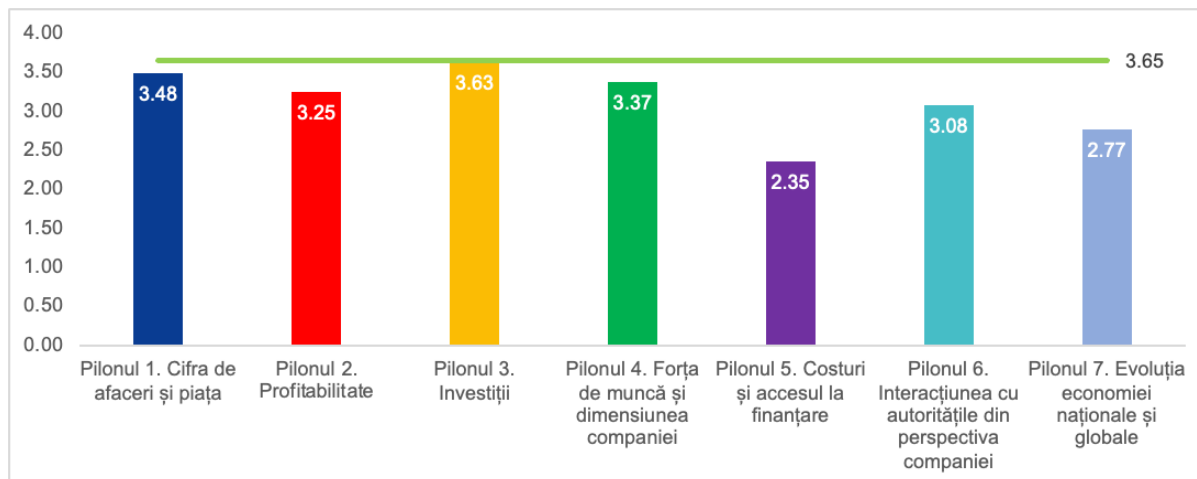


Figura 8. Valorile obținute pentru RBI și pilonii aferenți

Aproximativ două treimi dintre companiile din România (63,5%) consideră că aspectele economico-sociale vor fi favorabile sau foarte favorabile în anul 2026 (așteptări de creștere și creștere semnificativă privind evoluțiile economico-sociale), în timp ce doar 2,1% dintre respondenți se așteaptă la o înrăutățire a situației. Totodată, o pondere importantă a companiilor chestionate (34,4%) apreciază că evoluțiile din anul 2026 vor fi similare celor din anul precedent, menținându-și astfel așteptările la un nivel constant (figura 8).

Comparativ cu așteptările exprimate pentru anul 2025, se observă o schimbare semnificativă în structura anticipărilor. Astfel, ponderea companiilor care se așteaptă la o îmbunătățire a situației economico-sociale crește considerabil, de la aproximativ o treime în anul anterior la peste 60% în anul 2026. În același timp, ponderea celor care anticipau evoluții constante se reduce, în condițiile în care în anul 2025 aceasta reprezenta categoria dominantă. Așteptările pesimiste rămân în continuare marginale, menținându-se la un nivel scăzut și relativ stabil față de exercițiul anterior.

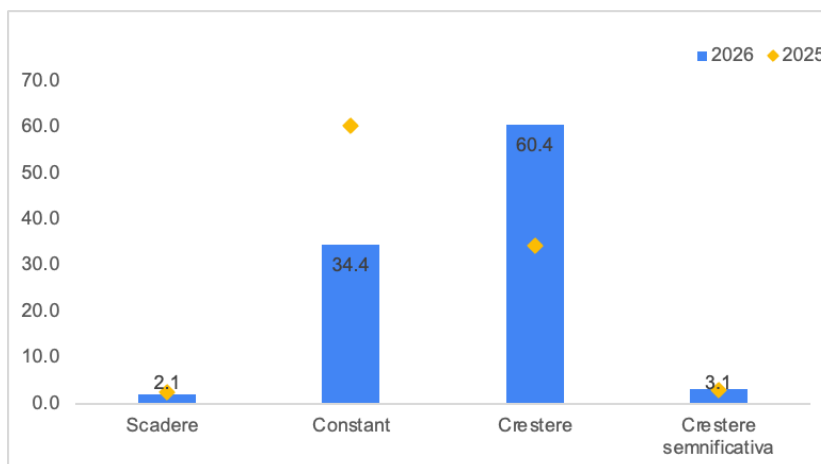


Figura 9. Așteptările mediului de afaceri privind evoluția economico-socială

5.2. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 1 – Cifra de afaceri și piața

Pentru Pilonul 1 – Cifra de afaceri și piață, așteptările companiilor pentru anul 2026 indică o orientare predominant optimistă, dar cu un grad important de prudență. Aproape jumătate dintre companii (52,5%) anticipează o creștere sau o creștere semnificativă a acestui pilon, în timp ce 32,7% se așteaptă la evoluții similare celor din anul precedent. Așteptările negative rămân marginale, doar 14,8% dintre respondenți indicând o scădere sau o scădere semnificativă, ceea ce sugerează un climat de afaceri relativ stabil.

Comparativ cu anul 2025, se observă o ușoară temperare a optimismului, în principal prin reducerea ponderii companiilor care mizează pe creșteri semnificative, concomitent cu o creștere a celor care anticipează menținerea nivelului actual al activității. Această evoluție indică o recalibrare a așteptărilor, companiile manifestând în continuare încredere în evoluția pieței, dar adoptând o abordare mai prudentă în contextul incertitudinilor economice.

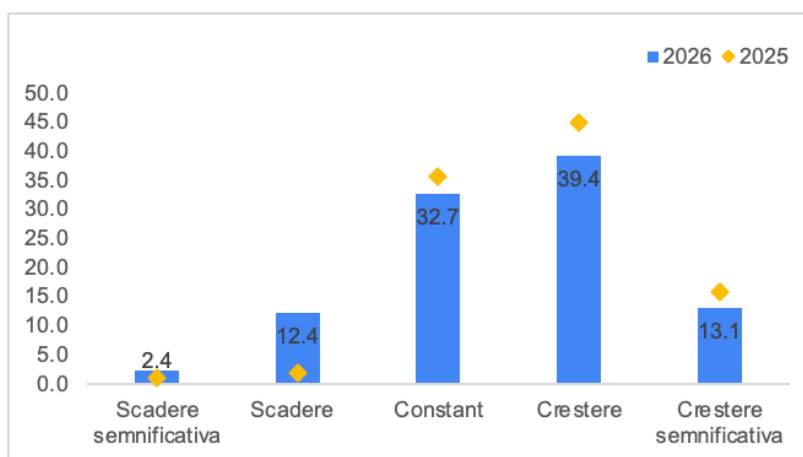


Figura 10. Așteptările mediului de afaceri pentru Pilonul 1. Cifra de afaceri și piața

5.3. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 2 – Profitabilitate

Pentru Pilonul 2 – Profitabilitate, așteptările companiilor pentru anul 2026 conturează o perspectivă moderat optimistă, marcată însă de un grad ridicat de prudență. Aproximativ 43,3% dintre companii anticipează o creștere sau o creștere semnificativă a profitabilității, în timp ce 34,2% se așteaptă la evoluții similare celor din anul precedent. Așteptările negative rămân limitate, 22,6% dintre firme indicând o scădere sau o scădere semnificativă, ceea ce sugerează că riscurile percepute sunt gestionabile la nivelul majorității companiilor.

Comparativ cu anul 2025, se observă o reducere a optimismului accentuat, în special prin diminuarea ponderii companiilor care mizau pe creșteri semnificative ale profitabilității, concomitent cu o majorare a așteptărilor de stabilitate.

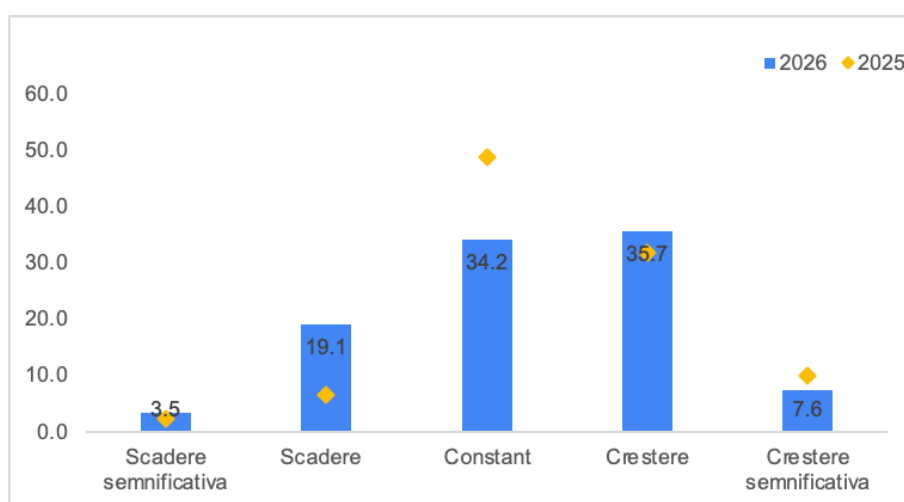


Figura 11 Așteptările mediului de afaceri pentru Pilonul 2. Profitabilitate

5.4. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 3 – Investiții

Pentru Pilonul 3 – Investiții, așteptările mediului de afaceri pentru anul 2026 indică un nivel ridicat de optimism, mai pronunțat comparativ cu ceilalți piloni. Peste 63% dintre companii anticipează o creștere sau o creștere semnificativă a investițiilor, în timp ce 26,2% se așteaptă la menținerea nivelului actual. Așteptările negative rămân marginale, doar 10,6% dintre respondenți indicând o scădere sau o scădere semnificativă, ceea ce sugerează o disponibilitate crescută a companiilor de a continua sau extinde eforturile investiționale.

Comparativ cu anul 2025, se observă o reconfigurare a structurii așteptărilor, caracterizată printr-o reducere a ponderii celor care anticipau evoluții constante și o creștere a anticipărilor de creștere, în special a celor moderate.

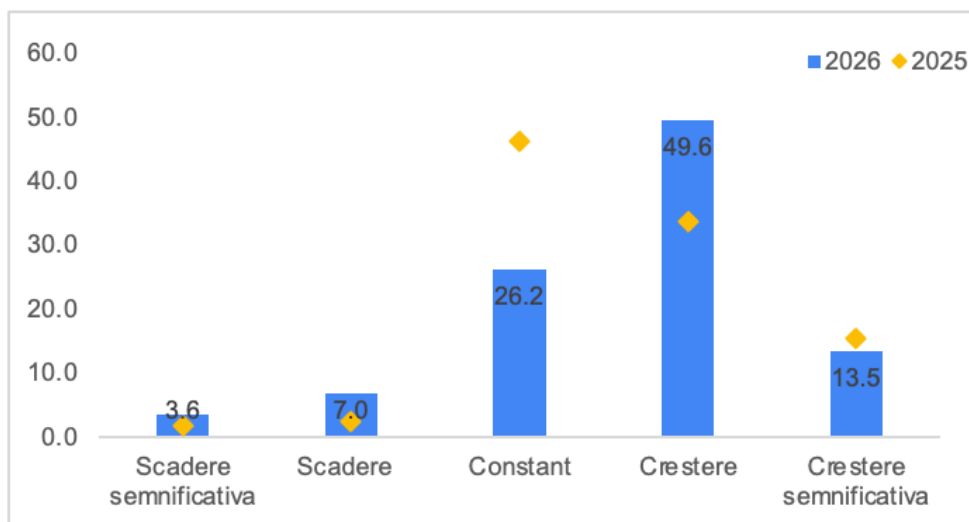


Figura 12. Așteptările mediului de afaceri pentru Pilonul 3. Investiții

5.5. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 4 – Forța de muncă și dimensiunea companiei

Pentru Pilonul 4 – Forța de muncă și dimensiunea companiei, așteptările mediului de afaceri pentru anul 2026 indică o orientare predominant către stabilitate, combinată cu un optimism moderat. Aproape 44,6% dintre companii anticipează menținerea nivelului actual al forței de muncă și al dimensiunii companiei, în timp ce 44,3% prognozează creșteri sau creșteri semnificative. Așteptările negative rămân limitate, doar 11,0% dintre firme indicând o scădere sau o scădere semnificativă, ceea ce sugerează o perspectivă relativ echilibrată asupra pieței muncii.

Comparativ cu anul 2025, se observă o temperare a așteptărilor de creștere accentuată, concomitent cu o majorare a ponderii companiilor care anticipează evoluții constante.

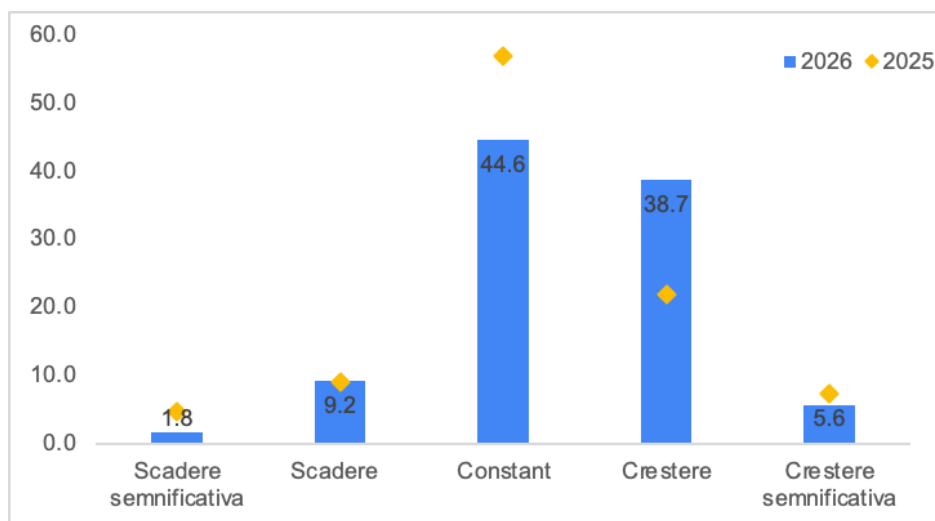


Figura 13. Așteptările mediului de afaceri pentru Pilonul 4. Forța de muncă și dimensiunea companiei

5.6. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 5 – Costuri și acces la finanțare

În cazul Pilonului 5 – Costuri și accesul la finanțare, percepțiile mediului de afaceri pentru anul 2026 conturează un cadru tensionat, dominat de anticipări nefavorabile. Majoritatea companiilor (peste 60%) consideră că presiunile legate de costuri și dificultățile de accesare a finanțării se vor accentua, semnalând acest pilon drept cea mai vulnerabilă componentă a climatului economic. Aproximativ o treime dintre respondenți (34,0%) anticipează menținerea situației actuale, ceea ce sugerează mai degrabă o stabilizare la un nivel perceput ca problematic, decât o îmbunătățire reală.

Așteptările favorabile rămân extrem de reduse, sub 5% dintre companii mizând pe o ameliorare a condițiilor de finanțare sau pe temperarea costurilor. În raport cu anul 2025, se observă o întărire a sentimentului de presiune, în special în rândul firmelor care resimt deja constrângeri financiare.

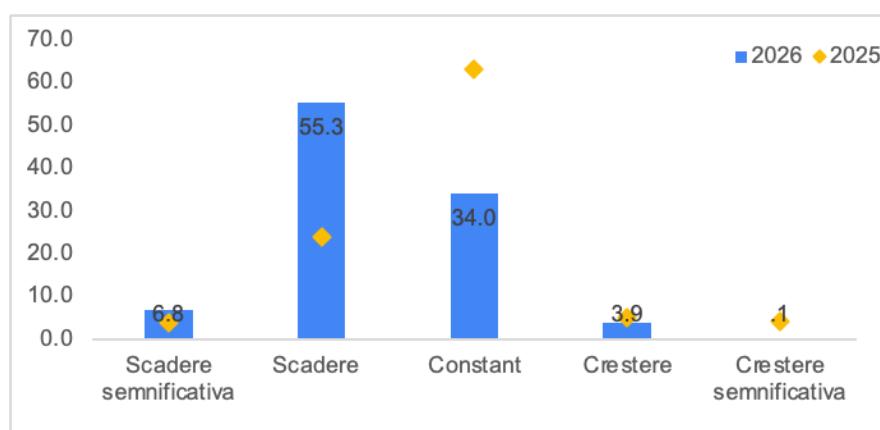


Figura 14. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 5. Costuri și accesul la finanțare

5.7. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 6 – Interacțiunea cu autoritățile din perspectiva companiei

Pentru Pilonul 6 – Interacțiunea cu autoritățile din perspectiva companiei, așteptările mediului de afaceri pentru anul 2026 sunt concentrate în principal în zona evoluțiilor constante. Astfel, 63,7% dintre companii anticipează menținerea condițiilor de interacțiune cu autoritățile la un nivel similar celui din anul precedent. În același timp, 23,2% dintre respondenți se așteaptă la o îmbunătățire a situației, în timp ce 12,9% anticipează o deteriorare (scădere sau scădere semnificativă). Ponderea așteptărilor de scădere semnificativă este redusă, situându-se la 2,5%.

Comparativ cu anul 2025, se remarcă o creștere a ponderii așteptărilor de stabilitate, concomitent cu o diminuare a anticipărilor de scădere, în timp ce așteptările favorabile rămân la un nivel moderat. Distribuția răspunsurilor indică, astfel, o structură a așteptărilor dominată de menținerea situației

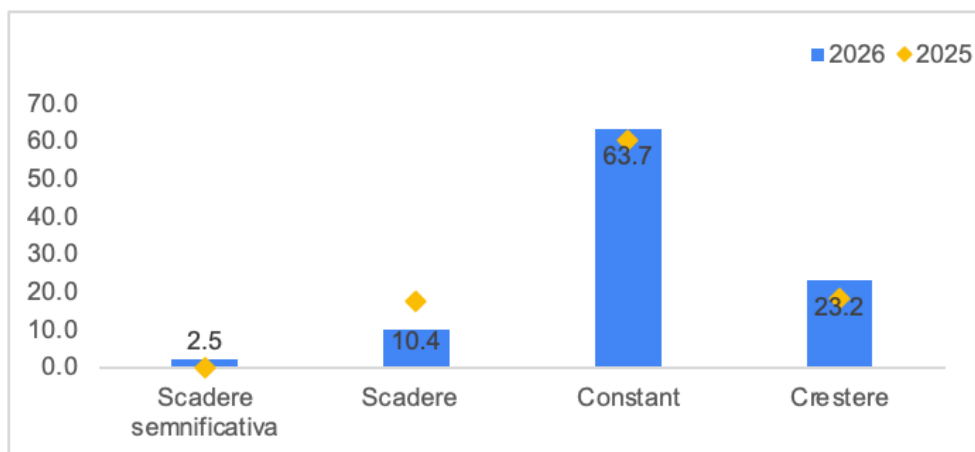


Figura 15. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 6. Interacțiunea cu autoritățile din perspectiva companiei

5.8. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 7 – Evoluția economiei naționale și globale

Pentru Pilonul 7 – Evoluția economiei naționale și globale, așteptările mediului de afaceri pentru anul 2026 sunt concentrate în principal în categoria evoluțiilor constante. Astfel, 57,0% dintre companii anticipează menținerea situației economice la un nivel similar celui din anul precedent. Totodată, 27,3% dintre respondenți se așteaptă la o deteriorare a evoluțiilor (scădere), iar 4,0% indică o scădere semnificativă.

Așteptările favorabile sunt mai reduse, însumând 11,7% din totalul răspunsurilor, dintre care 11,4% indică o creștere a economiei, iar 0,3% anticipează o creștere semnificativă. Comparativ cu anul 2025, se remarcă o majorare a ponderii răspunsurilor care indică evoluții constante, concomitent cu o reducere a așteptărilor de creștere semnificativă, structura anticipărilor fiind dominată de menținerea situației existente.

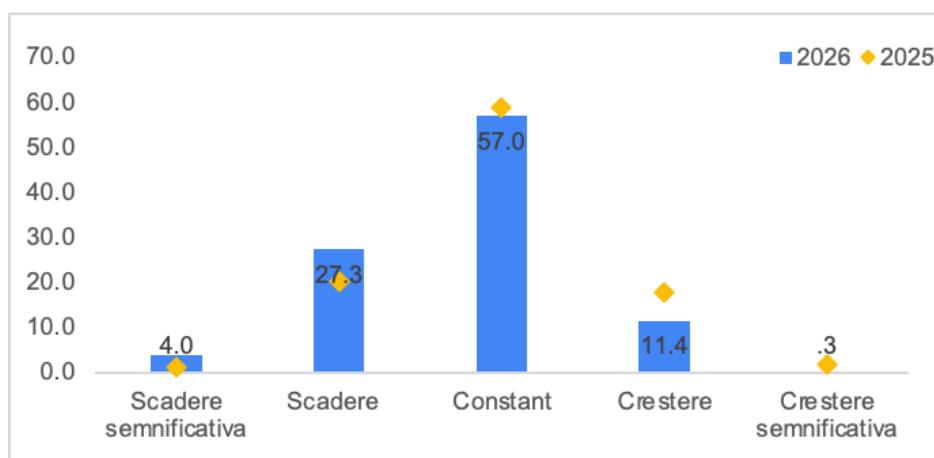


Figura 16. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 6. Interacțiunea cu autoritățile din perspectiva companiei

5.9. Așteptările mediului de afaceri din România pentru anul 2025 și evoluția față de anul 2024 – distribuție geografică pe macroregiuni

Rezultatele obținute pentru indicele general privind așteptările mediului de afaceri la nivel de macroregiuni și evoluția față de anul anterior

La nivel macroregional, rezultatele agregate ale Indicelui RBI pentru anul 2026 indică un nivel relativ omogen al așteptărilor mediului de afaceri, cu valori apropiate între cele patru macroregiuni și situate într-un interval restrâns. Cea mai ridicată valoare a indicelui se înregistrează în Macroregiunea 1 (care include regiunile Nord-Vest și Centru), cu un scor de 3,69, urmată îndeaproape de Macroregiunea 2 (Nord-Est și Sud-Est), cu 3,67, și de Macroregiunea 4 (Sud-Vest și Vest), unde indicele atinge 3,62. La o distanță foarte mică se situează Macroregiunea 3 (Sud-Muntenia și București-Ilfov), cu o valoare de 3,61. Diferențele reduse dintre macroregiuni sugerează o convergență a percepțiilor privind mediul economic, într-un context dominat mai degrabă de prudență decât de optimism accentuat.

Structura indicelui pe piloni relevă însă profiluri distincte de așteptări între macroregiuni. În Macroregiunea 1, valorile indicelui se situează peste media regională în cazul Pilonului 3 – Investiții (3,80), Pilonului 1 – Cifra de afaceri și piață (3,52) și Pilonului 4 – Forța de muncă și dimensiunea companiei (3,45), indicând un grad relativ ridicat de încredere în dinamica internă a firmelor. În schimb, cele mai rezervate percepții se regăsesc în cazul Pilonului 5 – Costuri și accesul la finanțare, care înregistrează cel mai scăzut scor din regiune (2,29), precum și în cazul Pilonului 7 – Evoluția economiei naționale și globale (2,69).

Macroregiunea 2 se remarcă prin cele mai ridicate niveluri ale indicelui pentru mai mulți piloni, respectiv Pilonul 1 – Cifra de afaceri și piață (3,57), Pilonul 3 – Investiții (3,54), Pilonul 4 – Forța de muncă și dimensiunea companiei (3,27), Pilonul 6 – Interacțiunea cu autoritățile (3,04) și Pilonul 7 – Evoluția economiei naționale și globale (2,82). Cu toate acestea, similar celorlalte macroregiuni, Pilonul 5 rămâne zona cu cele mai slabe așteptări (2,37), semnalând persistența preocupărilor legate de costuri și finanțare.

În Macroregiunea 3, optimismul relativ se concentrează în jurul Pilonului 3 – Investiții (3,50) și Pilonului 1 – Cifra de afaceri și piață (3,45), urmate de Pilonul 4 – Forța de muncă și dimensiunea companiei (3,32). Așteptările privind profitabilitatea și interacțiunea cu autoritățile se mențin la niveluri moderate, în timp ce Pilonul 5 – Costuri și accesul la finanțare (2,45) rămâne principala sursă de pesimism la nivel regional.

În cazul Macroregiunii 4, cele mai favorabile așteptări sunt asociate Pilonului 3 – Investiții (3,72) și Pilonului 4 – Forța de muncă și dimensiunea companiei (3,49), urmate de Pilonul 1 – Cifra de afaceri și piață (3,39). Deși scorul aferent Pilonului 5 – Costuri și accesul la finanțare (2,22) este cel mai scăzut dintre toate macroregiunile, percepțiile privind interacțiunea cu autoritățile sunt relativ mai favorabile comparativ cu alte regiuni (3,18), iar așteptările legate de evoluția economiei naționale și globale se mențin la un nivel intermediar (2,74).

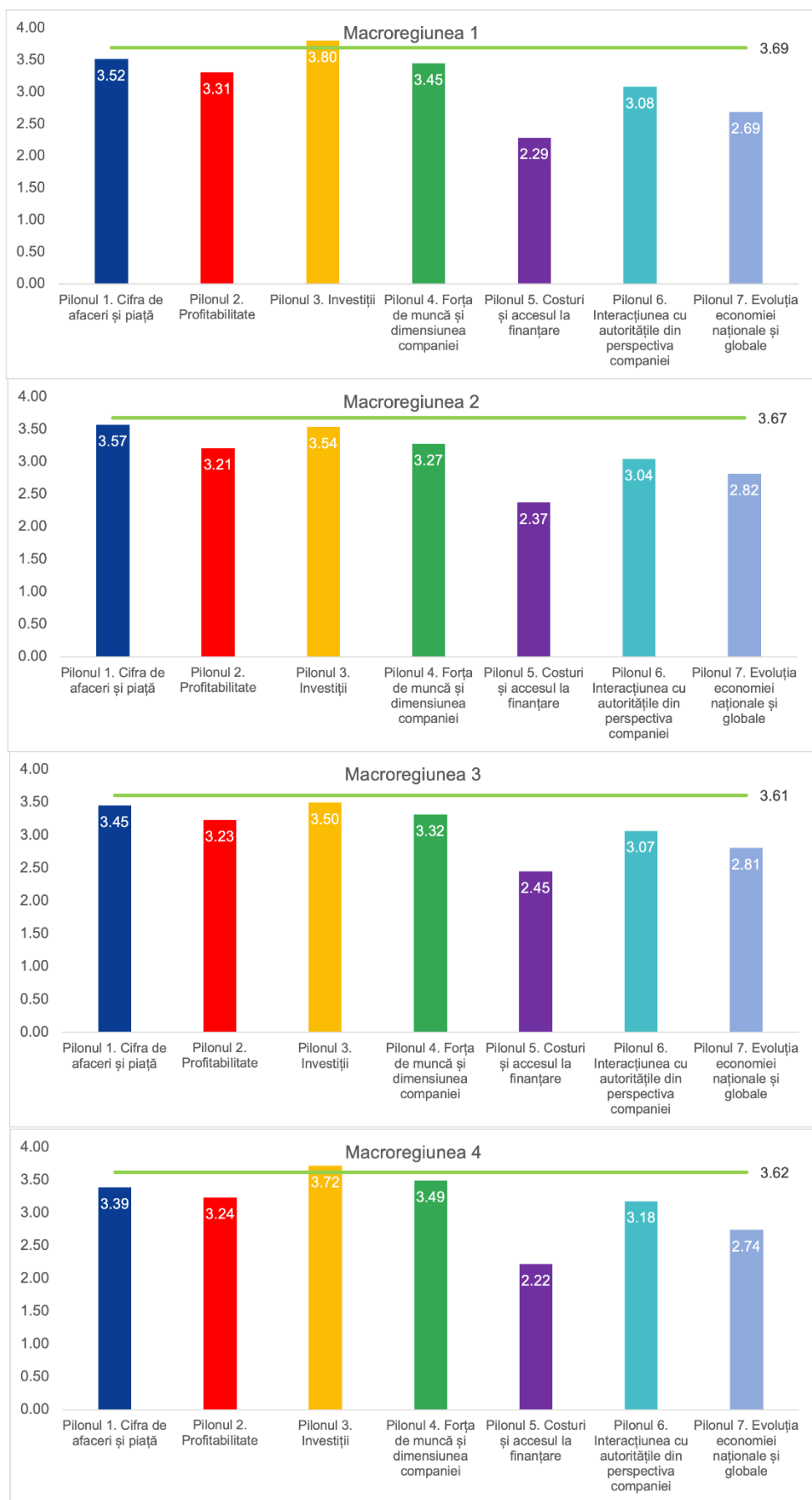


Figura 17. RBI la nivelul macroregiunii 4 și valorile aferente pilonilor

Per ansamblu, rezultatele indică pentru anul 2026 un climat de afaceri caracterizat de stabilitate și prudență, cu diferențe regionale mai puțin pronunțate decât în exercițiile anterioare. Investițiile și cifra de afaceri rămân pilonii cu cele mai bune perspective, în timp ce costurile și accesul la finanțare continuă să reprezinte principalul factor de vulnerabilitate perceput de mediul de afaceri, indiferent de regiune.

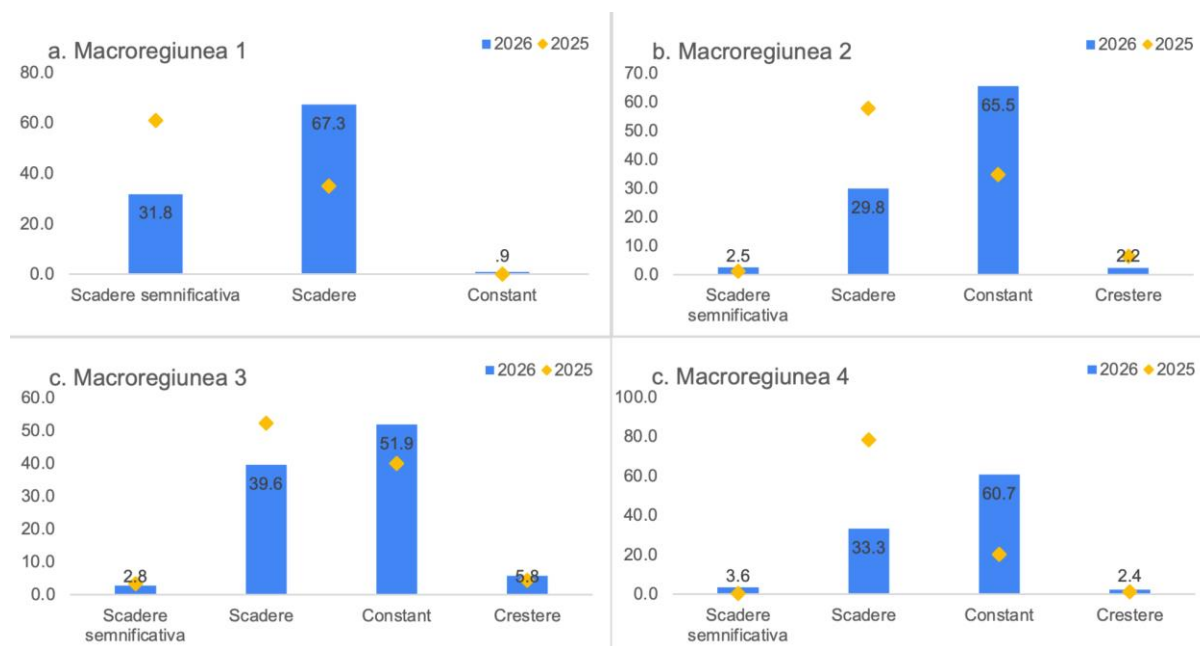


Figura 18. Așteptările mediului de afaceri privind evoluția economico-socială pe macroregiuni

Ca tendință generală, pentru anul 2026 se observă o creștere accentuată a ponderii companiilor care anticipează menținerea situației curente în toate macroregiunile, concomitent cu diminuarea așteptărilor optimiste, comparativ cu anul precedent. Macroregiunile 2, 3 și 4 sunt caracterizate printr-o orientare predominantă spre stabilitate, peste jumătate dintre companii estimând evoluții constante (65,5% în Macroregiunea 2, 51,9% în Macroregiunea 3 și 60,7% în Macroregiunea 4). În aceste regiuni, ponderea companiilor care mizează pe o creștere rămâne redusă (sub 6%), semnalând o temperare a optimismului față de anul anterior. Macroregiunea 1 se distinge prin cea mai ridicată pondere a companiilor care anticipează evoluții nefavorabile pentru 2026, aproape o treime dintre respondenți indicând o scădere semnificativă (31,8%), iar alte 67,3% o scădere moderată, ceea ce conturează cea mai pesimistă perspectivă dintre toate regiunile analizate.

La nivel comparativ, așteptările de creștere sunt marginale în toate macroregiunile, fiind ușor mai prezente în Macroregiunea 3 (5,8%) și Macroregiunea 2 (2,2%). În schimb, Macroregiunile 2, 3 și 4 manifestă o tranziție clară de la optimismul din 2025 către prudență și stabilitate în 2026, în timp ce Macroregiunea 1 rămâne regiunea cu cele mai accentuate anticipări de deteriorare a evoluțiilor economice.

a) *Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 1. Cifra de afaceri și piața*

Companiile manifestă în continuare un nivel ridicat de optimism cu privire la evoluția cifrei de afaceri în anul 2026, însă comparativ cu anul anterior se observă o recalibrare a așteptărilor, cu o orientare mai pronunțată către creșteri moderate și menținerea situației curente, în detrimentul creșterilor semnificative.

Anticipările care vizează creșteri și creșteri semnificative cumulează cele mai mari ponderi în Macroregiunea 4 (49,3%), urmată de Macroregiunea 2 (57,1%). Niveluri relativ apropiate, dar mai moderate, se regăsesc în Macroregiunea 1 (56,1%) și Macroregiunea 3 (48,4%), indicând o temperare a optimismului față de anul precedent, în special în ceea ce privește așteptările de creștere semnificativă. În toate macroregiunile se remarcă o creștere a ponderii companiilor care anticipează evoluții constante, ceea ce sugerează o consolidare a unei atitudini prudente. Această tendință este mai evidentă în Macroregiunile 3 și 4, unde peste o treime dintre companii se așteaptă la menținerea nivelului cifrei de afaceri.

Ponderea companiilor care prognozează scăderi sau scăderi semnificative rămâne relativ redusă la nivel național, deși se află într-o ușoară creștere comparativ cu anul anterior, mai ales în Macroregiunea 1.

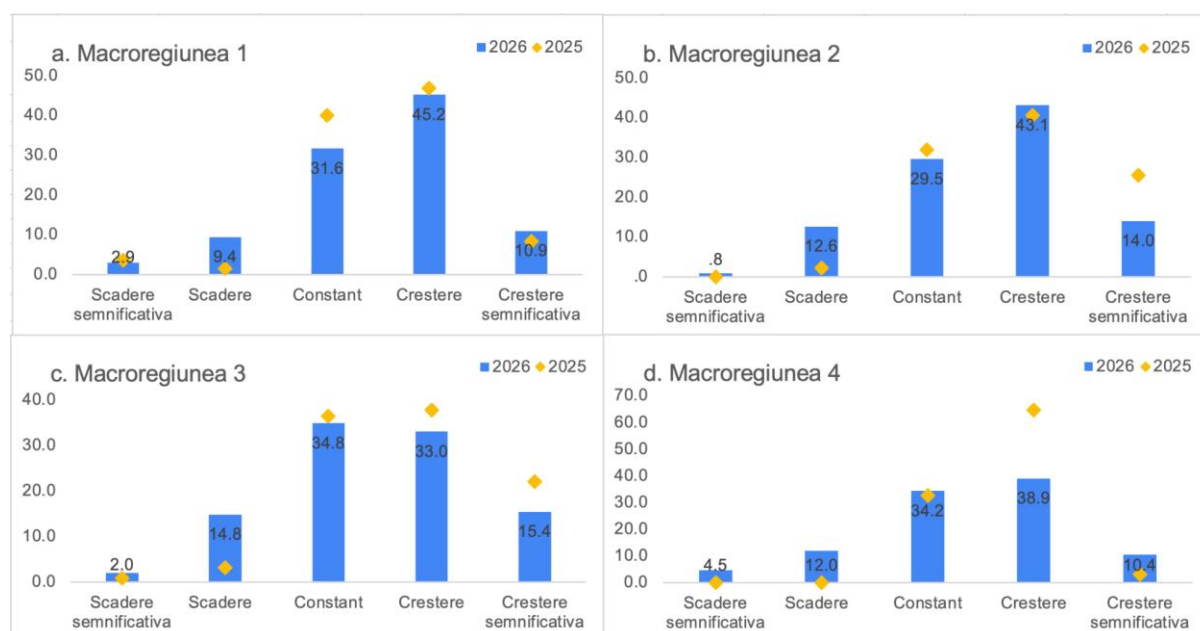


Figura 19. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 1. Cifra de afaceri și piața, pe macroregiuni

În Macroregiunea 1 (Nord-Vest și Centru), 45,2% dintre companii anticipează pentru anul 2026 o creștere a cifrei de afaceri, iar 10,9% o creștere semnificativă, însumând 56,1% așteptări pozitive. Totodată, 31,6% dintre firme prognozează evoluții constante, iar 12,3% anticipează scăderi sau scăderi semnificative, ceea ce conturează o ușoară accentuare a percepțiilor pesimiste față de exercițiul anterior.

În Macroregiunea 2 (Nord-Est și Sud-Est), optimismul rămâne pronunțat, 43,1% dintre companii estimând creșteri și 14,0% creșteri semnificative ale cifrei de afaceri. Pentru 29,5% dintre respondenți, evoluțiile sunt considerate constante, iar doar 13,4% anticipează scăderi, menținând această macroregiune printre cele cu cele mai favorabile perspective.

În Macroregiunea 3 (Sud-Muntenia și București-Ilfov), 33,0% dintre companii prognozează creșteri, iar 15,4% creșteri semnificative, în timp ce ponderea celor care anticipează evoluții constante ajunge la 34,8%. Se observă astfel o distribuție relativ echilibrată între optimism și prudență, în contextul menținerii la un nivel redus a așteptărilor negative (16,8%).

În Macroregiunea 4 (Sud-Vest și Vest), aproape jumătate dintre companii (49,3%) anticipează pentru anul 2026 creșteri sau creșteri semnificative ale cifrei de afaceri, în principal pe seama creșterilor moderate. Totodată, 34,2% dintre firme prognozează evoluții similare anului precedent, iar ponderea celor care se așteaptă la scăderi sau scăderi semnificative rămâne limitată (16,5%), confirmând o perspectivă relativ stabilă, dar mai prudentă decât în anul anterior.

b) Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 2. Profitabilitate

Divergența așteptărilor privind evoluția profitabilității rămâne ridicată la nivelul macroregiunilor și în anul 2026, însă se conturează o tendință generală de temperare a optimismului și de creștere a ponderii companiilor care anticipează evoluții constante. În timp ce în unele macroregiuni optimismul rămâne dominant, în altele se observă o consolidare a unei atitudini prudente. Gradul de optimism este mai pronunțat în Macroregiunile 1 și 2, unde peste 40% dintre companii anticipează creșteri sau creșteri semnificative ale profitabilității. În schimb, în Macroregiunile 3 și 4, ponderea companiilor optimiste este mai redusă, iar așteptările se concentrează într-o măsură mai mare asupra menținerii nivelului actual al profitabilității.

În toate macroregiunile se remarcă o scădere a ponderii așteptărilor de creștere semnificativă, comparativ cu anul anterior, în paralel cu o reorientare către creșteri moderate și evoluții constante. Totodată, ponderea companiilor care anticipează scăderi sau scăderi semnificative rămâne relativ redusă, dar în ușoară creștere în unele regiuni.

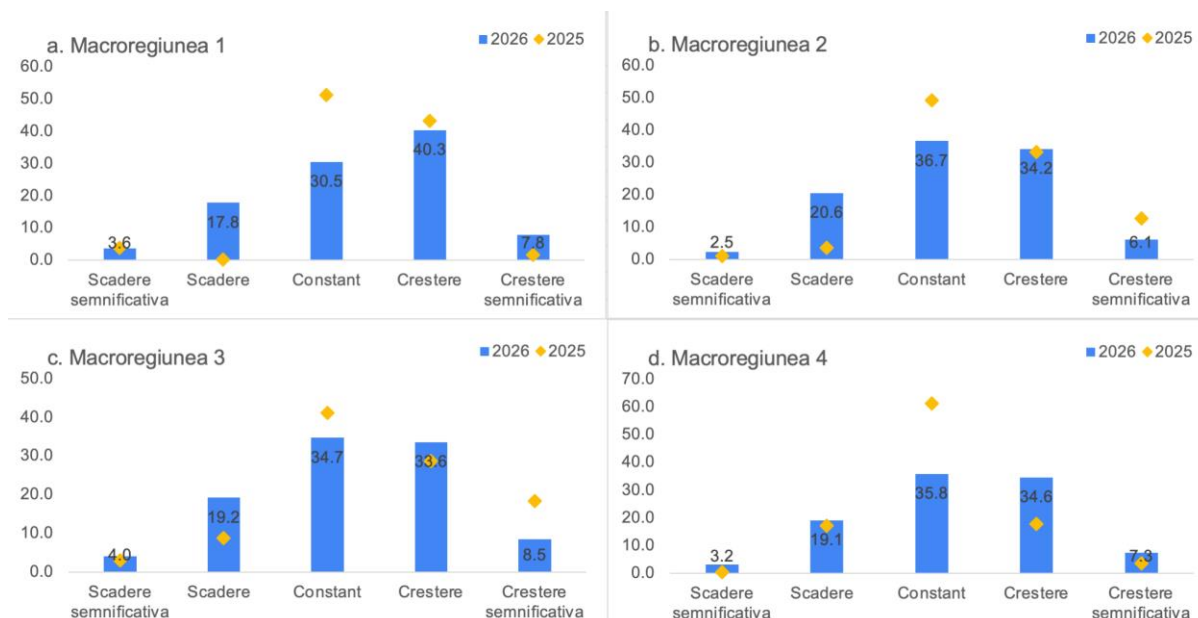


Figura 20. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 2. Profitabilitate, pe macroregiuni

În Macroregiunea 1 (Nord-Vest și Centru), 40,3% dintre companii prognozează pentru anul 2026 o creștere a profitabilității, iar 7,8% o creștere semnificativă, cumulând aproape jumătate din totalul respondenților. Pentru 30,5% dintre firme, evoluțiile sunt considerate constante, în timp ce 21,4% anticipează scăderi sau scăderi semnificative, ceea ce indică o creștere a percepțiilor mai prudente față de anul anterior.

În Macroregiunea 2 (Nord-Est și Sud-Est), 34,2% dintre companii estimează creșteri ale profitabilității și 6,1% creșteri semnificative, însumând 40,3% așteptări pozitive. Evoluții similare anului precedent sunt anticipate de 36,7% dintre firme, iar ponderea celor care se așteaptă la scăderi sau scăderi semnificative se ridică la 23,1%, marcând o accentuare a prudenței comparativ cu exercițiul anterior.

În Macroregiunea 3 (Sud-Muntenia și București-Ilfov), distribuția așteptărilor este relativ echilibrată: 33,6% dintre companii prognozează creșteri, iar 8,5% creșteri semnificative, în timp ce 34,7% anticipează evoluții constante. Totodată, 23,2% dintre firme se așteaptă la scăderi sau scăderi semnificative, ceea ce indică un nivel mai ridicat de incertitudine față de celelalte macroregiuni.

În Macroregiunea 4 (Sud-Vest și Vest), ponderea companiilor care anticipează evoluții constante este cea mai ridicată (35,8%), urmată îndeaproape de cele care prognozează creșteri (34,6%). Așteptările de creștere semnificativă rămân limitate (7,3%), iar 22,3% dintre firme anticipează scăderi sau scăderi semnificative ale profitabilității, confirmând o orientare preponderent prudentă pentru anul 2026.

c) *Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 3. Investiții*

Companiile continuă să manifeste un nivel ridicat de optimism în ceea ce privește evoluția investițiilor în anul 2026, deși se observă o recalibrare a așteptărilor comparativ cu anul anterior, cu o pondere mai mare a anticipărilor de creștere moderată și a celor constante. În majoritatea macroregiunilor, peste jumătate dintre companii anticipează evoluții mai bune decât în anul precedent, excepție făcând Macroregiunea 1, unde optimismul este mai temperat.

Cea mai ridicată pondere a companiilor care se așteaptă la creșteri sau creșteri semnificative ale investițiilor se regăsește în Macroregiunea 4 (66,6%), urmată de Macroregiunea 2 (61,6%) și Macroregiunea 3 (57,7%). În schimb, în Macroregiunea 1, doar 69,4% dintre companii anticipează evoluții pozitive, în condițiile unei creșteri importante a ponderii celor care mizează pe menținerea nivelului investițiilor.

Ponderea companiilor care anticipează scăderi sau scăderi semnificative ale investițiilor rămâne redusă la nivelul tuturor macroregiunilor, situându-se sub 10%, ceea ce confirmă o percepție generală favorabilă, dar prudentă, asupra climatului investițional.

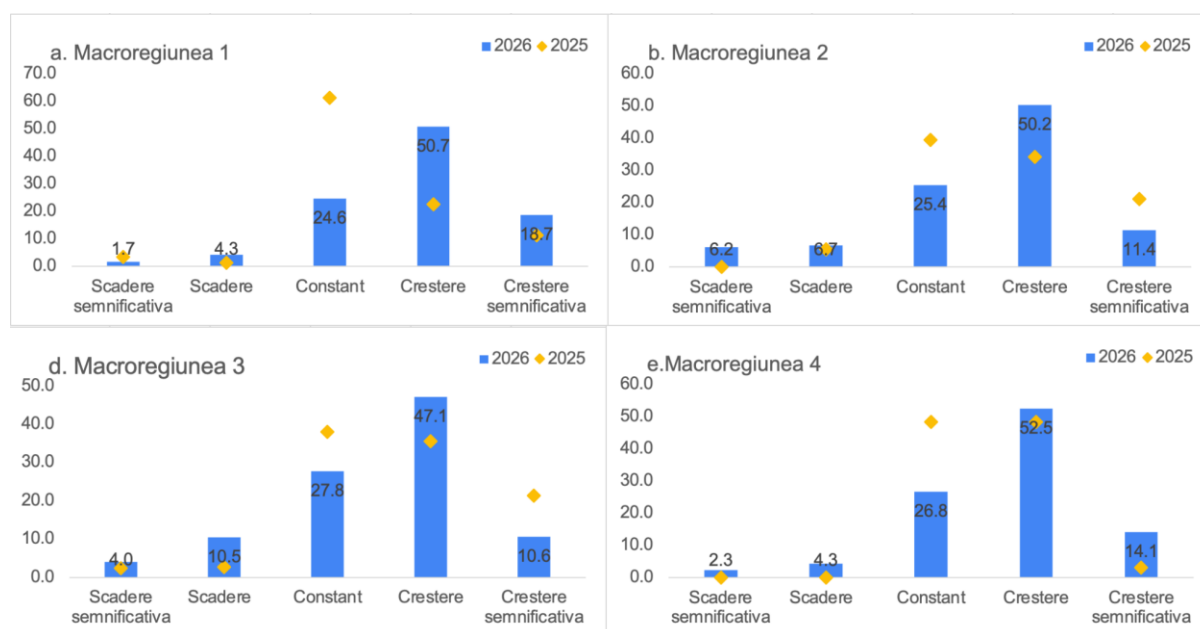


Figura 21. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 3. Investiții, pe macroregiuni

În Macroregiunea 1 (Nord-Vest și Centru), 24,6% dintre companii prognozează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent, în timp ce 69,4% anticipează o creștere sau o creștere semnificativă a investițiilor. Totodată, 6,0% dintre firme se așteaptă la scăderi sau scăderi semnificative, menținând această macroregiune drept cea mai rezervată din perspectiva investițională.

În Macroregiunea 2 (Nord-Est și Sud-Est), peste jumătate dintre companii (61,6%) anticipează creșteri sau creșteri semnificative ale investițiilor, în timp ce 25,4% estimează evoluții constante. Ponderea celor pesimiști rămâne relativ redusă (12,9%), indicând o perspectivă predominant favorabilă.

În Macroregiunea 3 (Sud-Muntenia și București-Ilfov), 57,7% dintre companii prognozează o intensificare a investițiilor, iar 27,8% anticipează menținerea nivelului actual. Totodată, 14,5% dintre firme se așteaptă la scăderi sau scăderi semnificative, reflectând un grad ușor mai ridicat de incertitudine comparativ cu celelalte macroregiuni.

În Macroregiunea 4 (Sud-Vest și Vest), optimismul este cel mai pronunțat, 66,6% dintre companii anticipând creșteri sau creșteri semnificative ale investițiilor. Aproximativ un sfert dintre firme (26,8%) estimează evoluții similare anului precedent, iar ponderea celor care se așteaptă la scăderi este foarte redusă (6,6%), confirmând o dinamică investițională solidă pentru anul 2026.

d) Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 4. Forța de muncă și dimensiunea companiei

Așteptările mediului de afaceri privind evoluția forței de muncă și dimensiunea companiei în anul 2026 indică, la nivel general, o orientare predominantă către menținerea situației actuale, tendință comună tuturor macroregiunilor și în linie cu rezultatele exercițiului anterior. Comparativ cu anul precedent, se remarcă însă o ușoară creștere a ponderii companiilor care anticipează evoluții pozitive, concomitent cu menținerea la un nivel redus a așteptărilor negative. Macroregiunile 2 și 4 concentrează cele mai mari ponderi de companii care se așteaptă la creșteri ale forței de muncă și dimensiunii companiei (39,9%, respectiv 50,0%), în timp ce în Macroregiunile 1 și 3 predomină anticipările de stabilitate. Ponderea companiilor care anticipează scăderi sau scăderi semnificative rămâne relativ redusă în toate macroregiunile, fără a se contura dezechilibre majore similare celor observate în exercițiul anterior.

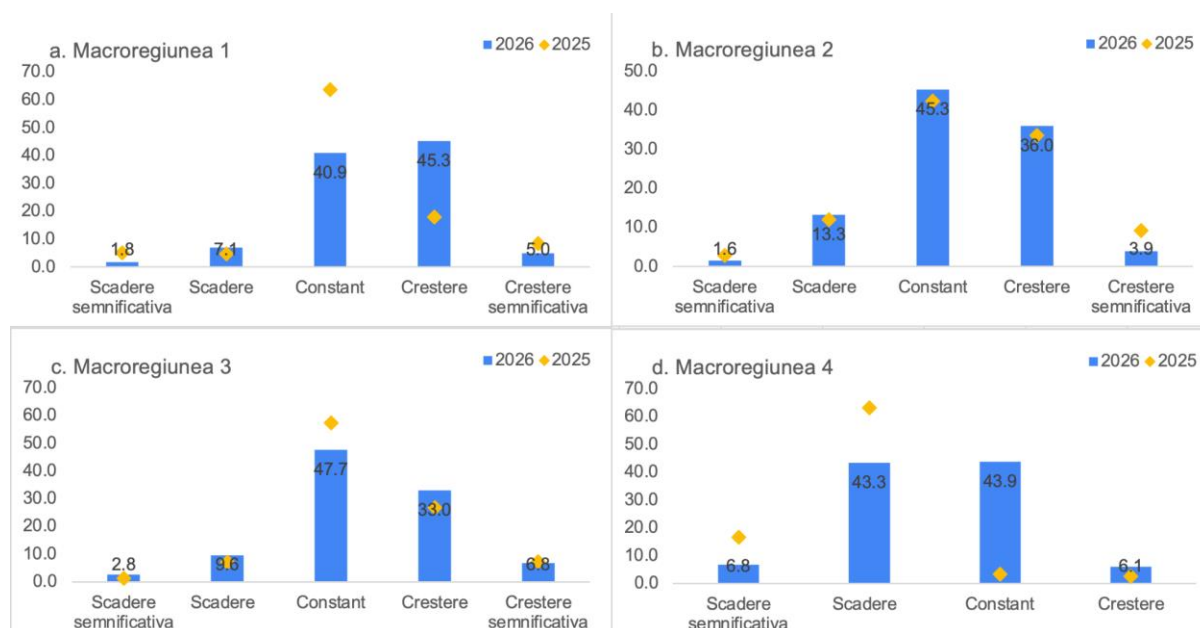


Figura 22. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 4. Forța de muncă și dimensiunea companiei, pe macroregiuni

În Macroregiunea 1 (Nord-Vest și Centru), 40,9% dintre companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent, în timp ce 50,3% prognozează o creștere sau o creștere semnificativă a forței de muncă și dimensiunii companiei. Ponderea celor care se așteaptă la scăderi sau scăderi semnificative este redusă (9,2%), confirmând o perspectivă moderat optimistă.

În Macroregiunea 2 (Nord-Est și Sud-Est), evoluțiile constante sunt anticipate de 45,3% dintre companii, iar 39,9% estimează creșteri sau creșteri semnificative. Totodată, 15,5% dintre firme prognozează scăderi, ceea ce indică o ușoară accentuare a prudenței comparativ cu celelalte regiuni.

În Macroregiunea 3 (Sud-Muntenia și București-Ilfov), predomină așteptările de stabilitate, 47,7% dintre companii anticipând menținerea nivelului actual. Creșteri sau creșteri semnificative sunt prognozate de 39,8% dintre respondenți, în timp ce ponderea celor pesimiști rămâne relativ scăzută (12,4%).

În Macroregiunea 4 (Sud-Vest și Vest), se observă cea mai pronunțată orientare către evoluții pozitive: 50,0% dintre companii anticipează creșteri sau creșteri semnificative ale forței de muncă și dimensiunii companiei. Aproape o treime dintre firme (43,9%) estimează evoluții similare anului precedent, iar ponderea celor care se așteaptă la scăderi sau scăderi semnificative este limitată (6,8%), marcând o revenire a optimismului față de anul anterior.

e) Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 5. Costuri și accesul la finanțare

Așteptările mediului de afaceri privind evoluția costurilor și accesul la finanțare în anul 2026 indică o menținere a percepțiilor preponderent nefavorabile la nivelul tuturor macroregiunilor, însă comparativ cu exercițiul anterior se observă o ușoară ameliorare a sentimentului general, reflectată prin creșterea ponderii companiilor care anticipează evoluții constante și printr-o reducere a anticipărilor de deteriorare accentuată.

În toate macroregiunile, așteptările de scădere sau scădere semnificativă rămân dominante, cu excepția Macroregiunii 4, unde ponderea acestora este mai redusă. Tendința generală este una de consolidare a așteptărilor de stabilitate, în timp ce anticipările pozitive rămân marginale, fără a depăși pragul de 6% în majoritatea regiunilor.

Cele mai ridicate ponderi ale companiilor pesimiste se regăsesc în Macroregiunea 1 și Macroregiunea 3, unde peste jumătate dintre respondenți anticipează o accentuare a dificultăților legate de costuri și finanțare. În schimb, Macroregiunea 4 se distinge prin cea mai mare pondere a companiilor care mizează pe menținerea condițiilor actuale și printr-un nivel relativ scăzut al anticipărilor negative.

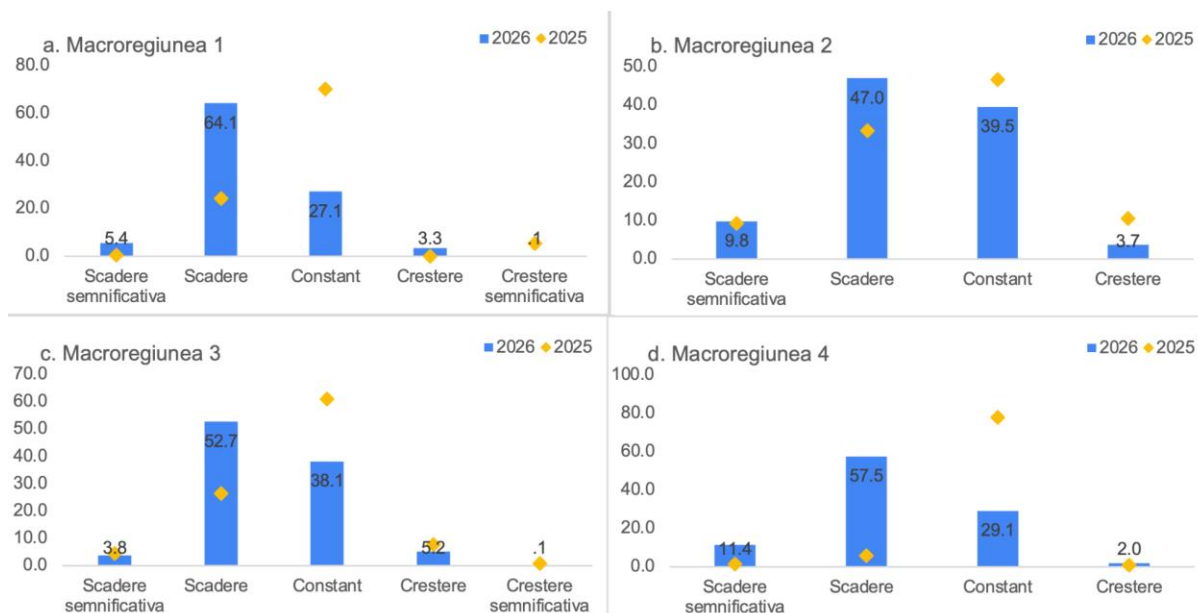


Figura 23. Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 5. Costuri și accesul la finanțare, pe macroregiuni

În Macroregiunea 1 (Nord-Vest și Centru), 64,1% dintre companii prognozează pentru anul 2026 o deteriorare a condițiilor privind costurile și accesul la finanțare, în timp ce 27,1% anticipează evoluții similare anului precedent. Doar 4,3% dintre firme se așteaptă la o îmbunătățire, confirmând un climat investițional dificil.

În Macroregiunea 2 (Nord-Est și Sud-Est), percepțiile negative rămân ridicate: 56,8% dintre companii anticipează scăderi sau scăderi semnificative, 39,5% estimează evoluții constante, iar așteptările optimiste sunt foarte reduse (3,7%).

În Macroregiunea 3 (Sud-Muntenia și București-Ilfov), peste jumătate dintre companii (56,5%) anticipează o deteriorare a condițiilor de cost și finanțare, în timp ce 38,1% prognozează menținerea situației actuale. Așteptările de îmbunătățire sunt marginale (5,3%).

În Macroregiunea 4 (Sud-Vest și Vest), predomină așteptările de stabilitate, 57,5% dintre companii anticipând evoluții similare anului precedent. Totodată, 29,1% se așteaptă la o deteriorare, iar ponderea companiilor optimiste rămâne redusă (2,0%), dar superioară altor macroregiuni în exercițiul anterior.

f) Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 6. Interacțiunea cu autoritățile din perspectiva companiei

Așteptările mediului de afaceri privind interacțiunea cu autoritățile în anul 2026 indică, în ansamblu, o ameliorare ușoară a percepțiilor față de exercițiul anterior, deși rămâne dominantă orientarea către menținerea situației actuale. În toate macroregiunile, ponderea companiilor care anticipează evoluții similare este cea mai ridicată, însă distribuția dintre așteptările optimiste și cele pesimiste diferă semnificativ de la o regiune la alta.

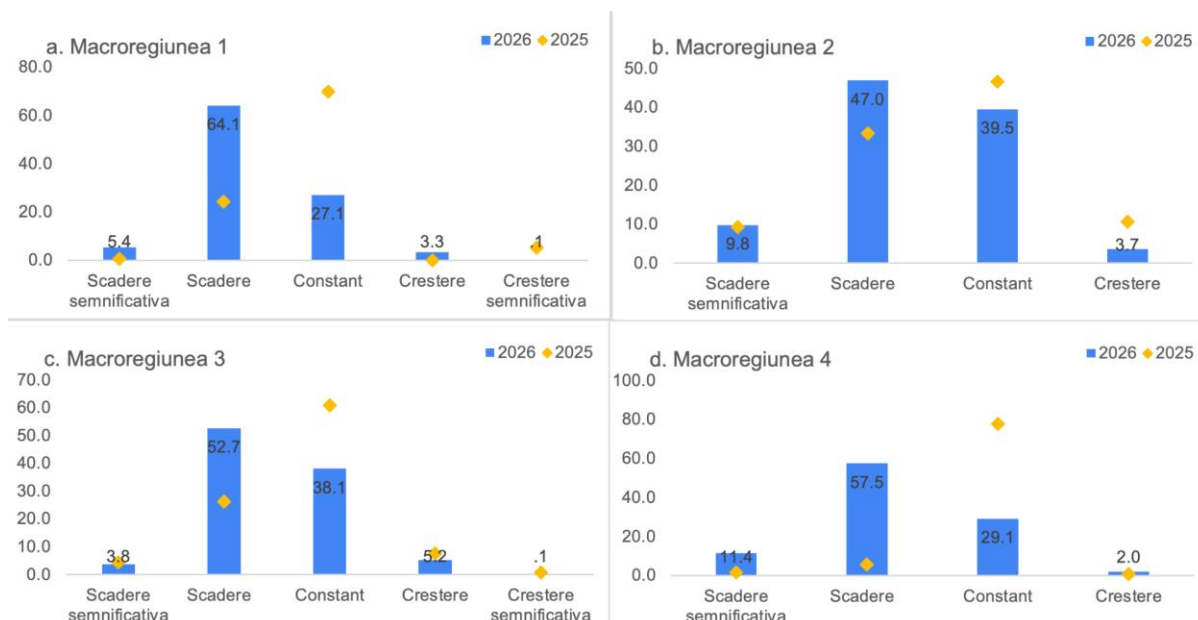


Figura 24. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 6. Interacțiunea cu autoritățile din perspectiva companiei, pe macroregiuni

În Macroregiunea 1 (Nord-Vest și Centru), 27,1% dintre companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent, în timp ce doar 4,3% prognozează o îmbunătățire a interacțiunii cu autoritățile. Majoritatea firmelor (69,5%) se așteaptă la o deteriorare, ceea ce conturează cea mai nefavorabilă perspectivă dintre toate macroregiunile.

În Macroregiunea 2 (Nord-Est și Sud-Est), predomină așteptările de stabilitate (39,5%), urmate îndeaproape de cele negative (56,8%). Totuși, această regiune înregistrează una dintre cele mai ridicate ponderi ale companiilor care anticipează evoluții pozitive (3,7%), chiar dacă nivelul acestora rămâne modest.

În Macroregiunea 3 (Sud-Muntenia și București-Ilfov), 38,1% dintre companii estimează menținerea situației actuale, iar 5,3% anticipează îmbunătățiri. În același timp, peste jumătate dintre firme (56,5%) prognozează o deteriorare a relației cu autoritățile, indicând un climat perceput ca fiind dificil, dar ușor mai echilibrat față de anul anterior.

În Macroregiunea 4 (Sud-Vest și Vest), ponderea companiilor care anticipează evoluții constante este cea mai ridicată (57,5%). Totodată, 29,1% dintre firme se așteaptă la o deteriorare, iar așteptările optimiste rămân marginale (2,0%), conturând o perspectivă dominată de stabilitate, dar cu un nivel redus de încredere în îmbunătățirea relației cu autoritățile.

g) Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 7. Evoluția economiei naționale și globale

Ca tendință generală, pentru anul 2026 se observă o creștere a ponderii companiilor care anticipează evoluții similare anului precedent în toate macroregiunile, tendință mai accentuată în Macroregiunile 1, 2 și 4. În paralel, așteptările optimiste rămân moderate, fiind mai pronunțate în Macroregiunile 2 și 4, în timp ce în Macroregiunea 1 acestea se mențin la un

nivel scăzut. Ponderea companiilor care se așteaptă la evoluții nefavorabile rămâne relativ redusă la nivel național, fără creșteri abrupte comparativ cu exercițiul anterior.

Cea mai mare pondere a companiilor care întrevăd înrăutățiri ale evoluțiilor (scădere și scădere semnificativă) se regăsește în Macroregiunea 2 (26,2%), urmată de Macroregiunea 3 (31,4%) și Macroregiunea 4 (31,6%), în timp ce Macroregiunea 1 înregistrează cel mai redus nivel al anticipărilor negative (35,0%). În schimb, cele mai multe companii care mizează pe o îmbunătățire a situației se află în Macroregiunea 4 (11,7%), urmată de Macroregiunea 2 (12,5%) și Macroregiunea 3 (16,0%), în timp ce Macroregiunea 1 rămâne regiunea cu cele mai reduse așteptări optimiste.

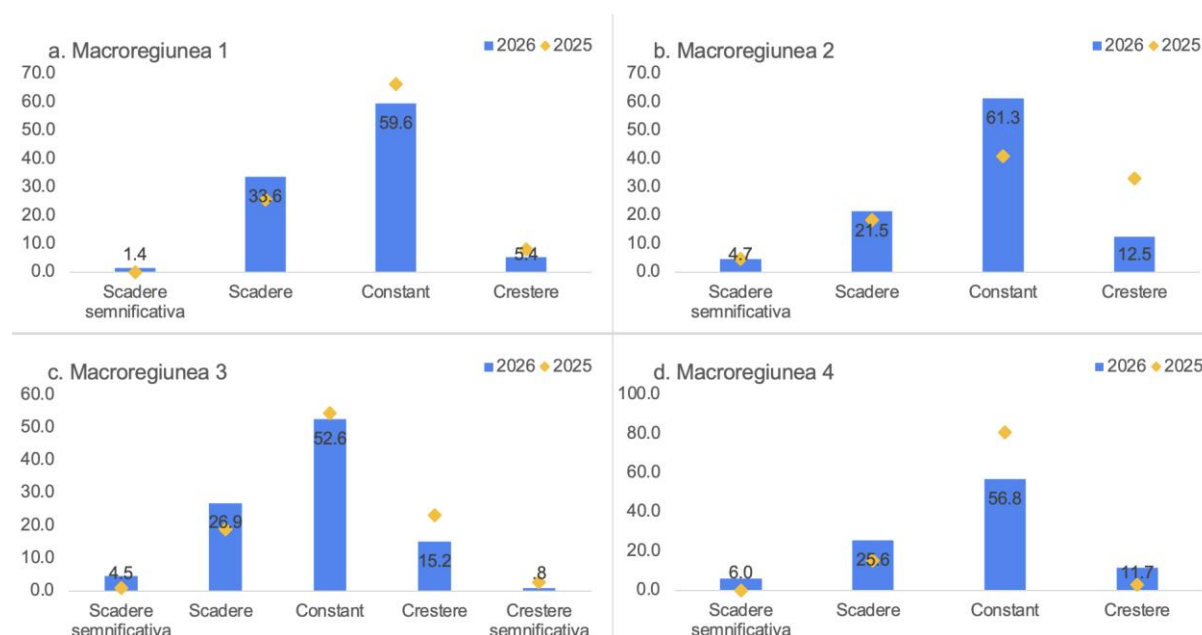


Figura 25. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 7. Evoluția economiei naționale și globale, pe macroregiuni

În Macroregiunea 1 (Nord-Vest și Centru), 59,6% dintre companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent, în creștere față de exercițiul anterior. Doar 5,4% prognozează o creștere, iar ponderea companiilor care se așteaptă la o scădere sau o scădere semnificativă se situează la 35,0%, conturând o perspectivă preponderent prudentă.

În Macroregiunea 2 (Nord-Est și Sud-Est), 61,3% dintre companii anticipează evoluții similare anului precedent, în timp ce 12,5% prognozează o creștere. Ponderea companiilor care se așteaptă la evoluții nefavorabile este de 26,2%, menținând această macroregiune într-o zonă de echilibru între prudență și optimism moderat.

În Macroregiunea 3 (Sud-Muntenia și București-Ilfov), peste jumătate dintre companii (52,6%) anticipează pentru anul 2026 evoluții constante. Totodată, 16,0% prognozează creșteri sau creșteri semnificative, iar 31,4% se așteaptă la scăderi, indicând o distribuție relativ echilibrată a anticipărilor, dar cu o ușoară predominanță a prudenței.

În Macroregiunea 4 (Sud-Vest și Vest), 56,8% dintre companii estimează evoluții similare anului precedent, în timp ce 11,7% anticipează o îmbunătățire a situației. Ponderea companiilor care se așteaptă la scăderi sau scăderi semnificative se ridică la 31,6%, însă la un nivel semnificativ mai redus decât cel înregistrat în exercițiul anterior, confirmând o stabilizare a percepțiilor în această regiune.

5.10. Așteptările mediului de afaceri din România pentru anul 2025 și evoluția față de anul 2024 – distribuție în funcție de dimensiunea companiei (firme mici, medii și mari)

Calculat din perspectiva dimensiunii firmei pe o scală de la 1 la 5, RBI înregistrează o creștere semnificativă față de anul precedent pentru toate categoriile de firme, situându-se peste media națională pentru companiile mari (3,89) și cele de dimensiuni medii (RBI de 3,78), precum și peste medie pentru companiile de dimensiuni mici (RBI de 3,63). Comparativ cu exercițiul anterior, avansul este vizibil în special în cazul firmelor mici, care depășesc pentru prima dată pragul mediei naționale.

Companiile de dimensiuni medii continuă să manifeste așteptări mai ridicate decât restul firmelor pentru majoritatea pilonilor analizați, respectiv Pilonii 1, 2, 4, 5, 6 și 7. Firmele de dimensiuni mici înregistrează, și în acest exercițiu, cele mai scăzute valori pentru cei mai mulți piloni, dar se remarcă printr-o îmbunătățire a percepțiilor privind investițiile (Pilonul 3) și interacțiunea cu autoritățile (Pilonul 6), reducând parțial decalajul față de firmele medii și mari.

Analiza valorilor pe piloni indică faptul că așteptările privind îmbunătățirea evoluțiilor sunt cele mai ridicate pentru investiții (Pilonul 3) și cifra de afaceri și piață (Pilonul 1), în această ordine, pentru toate categoriile de firme, marcând o schimbare față de anul anterior, când profitabilitatea ocupa un loc mai important în ierarhia așteptărilor. Firmele de dimensiuni medii și mari manifestă o convergență mai accentuată a percepțiilor pozitive asupra pilonilor principali de creștere economică.

În ceea ce privește așteptările negative, costurile și accesul la finanțare (Pilonul 5) rămân principala sursă de îngrijorare pentru toate categoriile de firme, deși valorile sunt ușor mai ridicate decât în anul precedent, sugerând o temperare a pesimismului. Evoluția economiei

naționale și globale (Pilonul 7) continuă să ocupe poziții inferioare în ierarhia așteptărilor, în special pentru firmele mici.

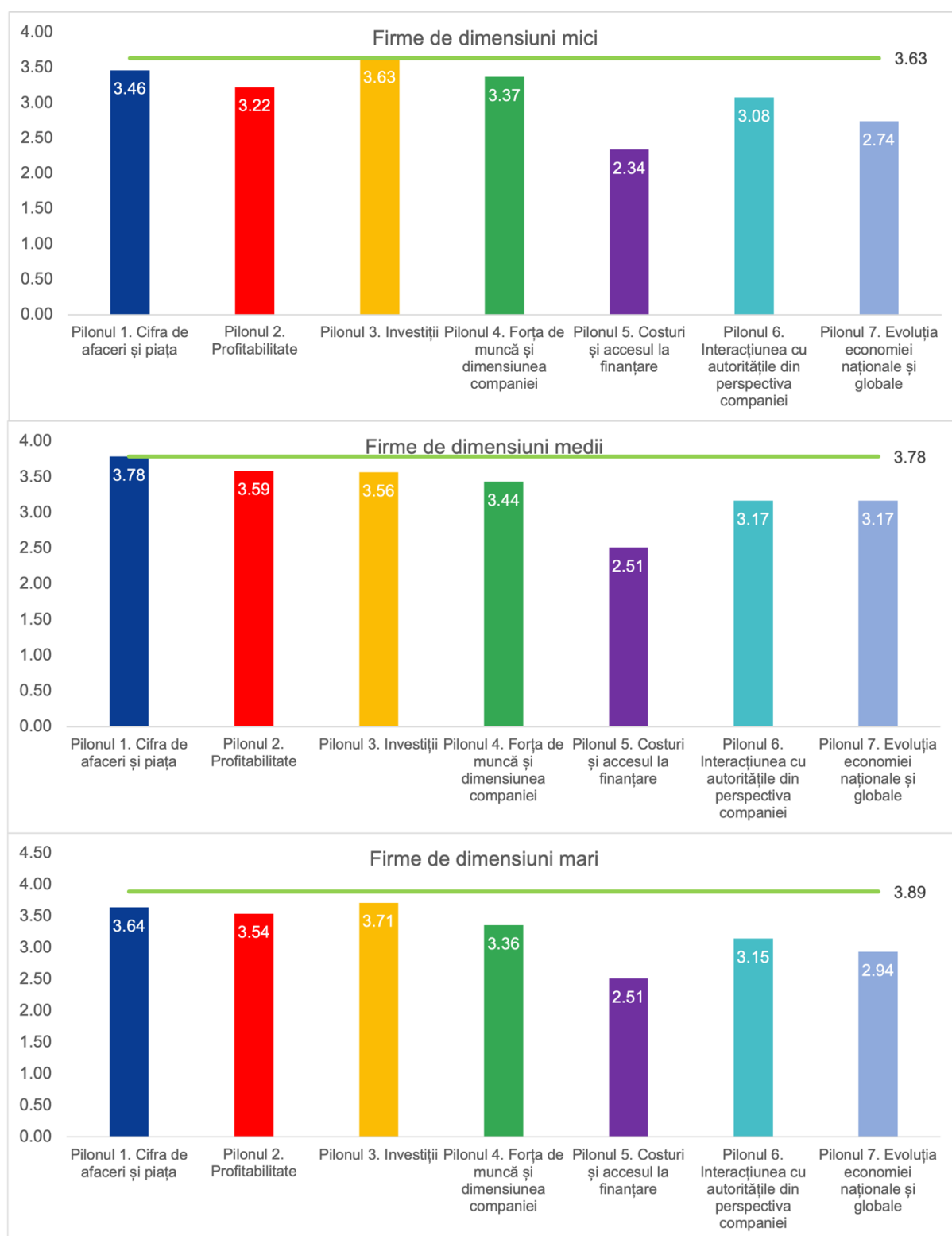


Figura 26. RBI în funcție de dimensiunea firmelor și valorile aferente pilonilor

Per ansamblu, rezultatele indică o îmbunătățire generalizată a așteptărilor mediului de afaceri comparativ cu anul precedent, reflectând un climat economic perceput ca fiind mai favorabil, în special de către companiile medii și mari. Tendința ascendentă a RBI sugerează o consolidare a încrederii în perspectivele economice viitoare, chiar dacă anumite vulnerabilități structurale, precum costurile și finanțarea, continuă să reprezinte factori de presiune pentru mediul antreprenorial.

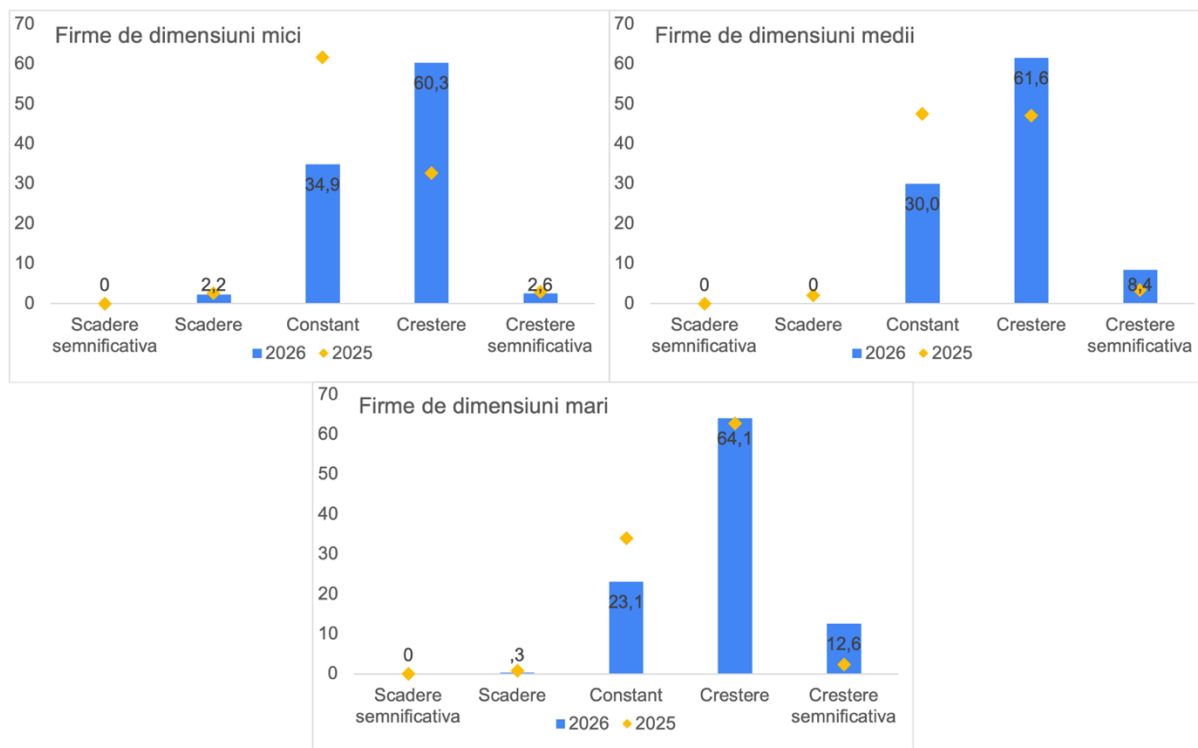


Figura 27. Așteptările mediului de afaceri privind evoluția economico-socială în funcție de dimensiunea firmei

Din perspectiva dimensiunii firmei, așteptările firmelor mici pentru anul 2026 comparativ cu așteptările pentru anul 2025 indică spre o creștere a ponderii celor care anticipează îmbunătățirea situației și o scădere a celor care prevăd evoluții similare. Astfel, 34,9% din companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent, în scădere față de 61,7% la exercițiul anterior, 62,9% prognozează o creștere sau creștere semnificativă, în urcare față de 35,7% la exercițiul anterior, în timp ce ponderea companiilor care văd o scădere sau o scădere semnificativă pentru anul 2026 este de 2,2%, relativ stabilă comparativ cu 2,6% la exercițiul anterior.

Așteptările firmelor medii pentru anul 2026 comparativ cu așteptările pentru anul 2025 sunt, de asemenea, în creștere. Astfel, 30,0% din companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent, nivel semnificativ mai redus față de 47,5% din exercițiul anterior, 70,0% prognozează o creștere sau creștere semnificativă, în urcare față de 50,5% la exercițiul anterior, în timp ce ponderea companiilor care se așteaptă la o scădere sau o scădere semnificativă pentru anul 2026 este nulă, comparativ cu 2% la exercițiul anterior.

În cazul companiilor mari, 23,1% din companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent, în scădere față de 34,1% la exercițiul anterior, 76,7% prognozează o creștere sau creștere semnificativă, în urcare față de 65,1% la exercițiul anterior, în timp ce ponderea

companiilor care se așteaptă la o scădere sau o scădere semnificativă pentru anul 2026 este de 0,3%, nivel similar celui din exercițiul anterior.

a) Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 1. Cifra de afaceri și piața

Situația indică menținerea unui nivel ridicat de optimism în ceea ce privește așteptările asupra evoluțiilor cifrei de afaceri și pieței în anul 2026, chiar dacă acesta este ușor mai temperat comparativ cu exercițiul anterior. Cea mai mare pondere a firmelor care se așteaptă la îmbunătățiri se regăsește în rândul companiilor medii (65,1%), urmate de cele mari (59,9%) și de firmele mici (51,6%).

Reticența rămâne la niveluri relativ reduse, fiind cea mai ridicată în rândul firmelor mici, unde 15,3% dintre companii se așteaptă la o scădere sau o scădere semnificativă. Procentul este asemanator în cazul companiilor mari (12,6%) și se mentine la un nivel mai scazut in cazul companiilor medii (6,0%).

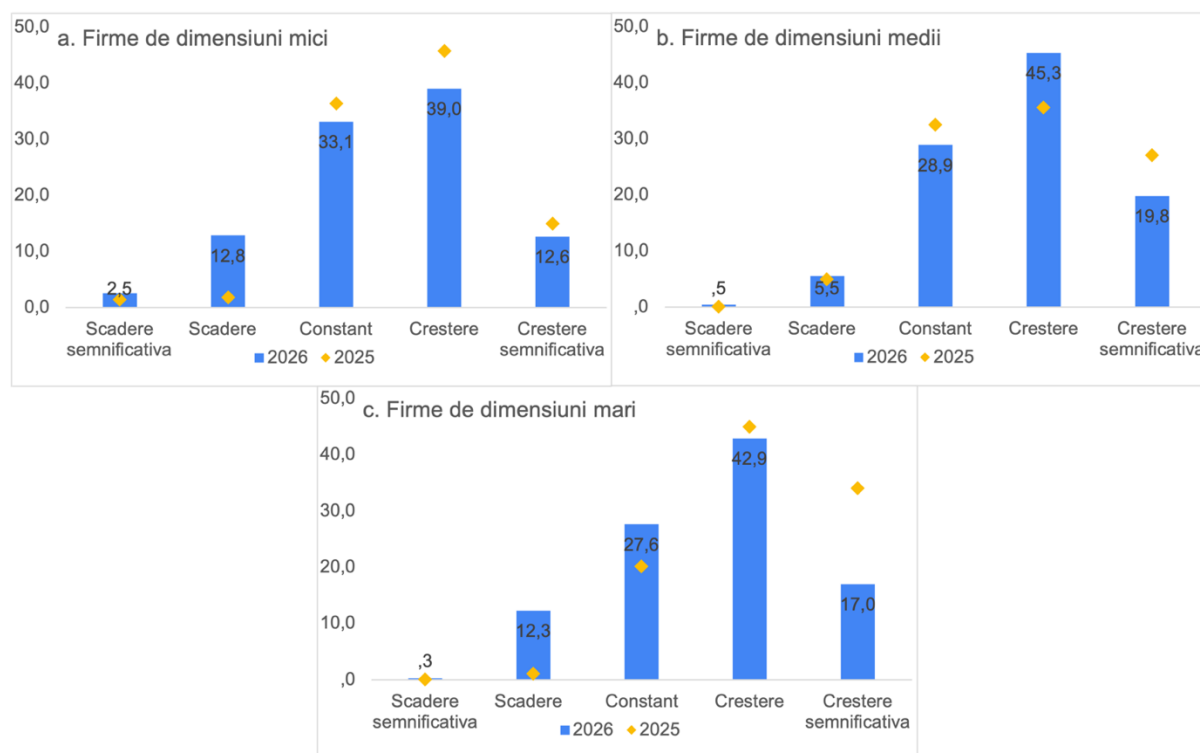


Figura 28. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 1. Cifra de afaceri și piața, în funcție de dimensiunea firmei

Din perspectiva firmelor de mici dimensiuni, 33,1% din companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent, în scădere față de 36,3% la exercițiul anterior, 51,6% prognozează o creștere sau creștere semnificativă, în scădere față de 60,6% la exercițiul anterior, în timp ce ponderea companiilor care se așteaptă la o scădere sau o scădere semnificativă pentru anul 2026 este de 15,3%, în creștere față de 3,1% la exercițiul anterior. În cazul firmelor medii, 28,9% din companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent, în scădere față de 32,5% la exercițiul anterior, 65,1% prognozează o creștere

sau creștere semnificativă, în creștere față de 62,2% la exercițiul anterior, în timp ce ponderea companiilor care se așteaptă la o scădere sau o scădere semnificativă pentru anul 2026 este de 6,0%, relativ stabilă comparativ cu exercițiul anterior.

În cazul companiilor mari, 27,6% din companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent, în creștere față de 20,1% la exercițiul anterior, 59,9% prognozează o creștere sau creștere semnificativă, în scădere față de 78,9% la exercițiul anterior, în timp ce ponderea companiilor care se așteaptă la o scădere sau o scădere semnificativă pentru anul 2026 este de 12,6%, în creștere față de 1% la exercițiul anterior.

b) Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 2. Profitabilitate

Așteptările în privința profitabilității indică o temperare a optimismului comparativ cu anul anterior, însă percepțiile pozitive rămân dominante în toate grupele de mărime ale firmelor. Cele mai ridicate ponderi ale companiilor care anticipează o îmbunătățire a profitabilității se regăsesc în rândul firmelor medii (61,7%), urmate de cele mari (49,2%) și de firmele mici (42,1%).

Ponderea firmelor pesimiste rămâne relativ moderată, dar în ușoară creștere comparativ cu anul precedent. Astfel, 23,2% dintre firmele mici se așteaptă la o scădere sau o scădere semnificativă a profitabilității, procent superior celui înregistrat în anul anterior. În cazul firmelor medii, ponderea companiilor pesimiste este de 14,6%, iar în rândul firmelor mari aceasta se ridică la 13,9%.

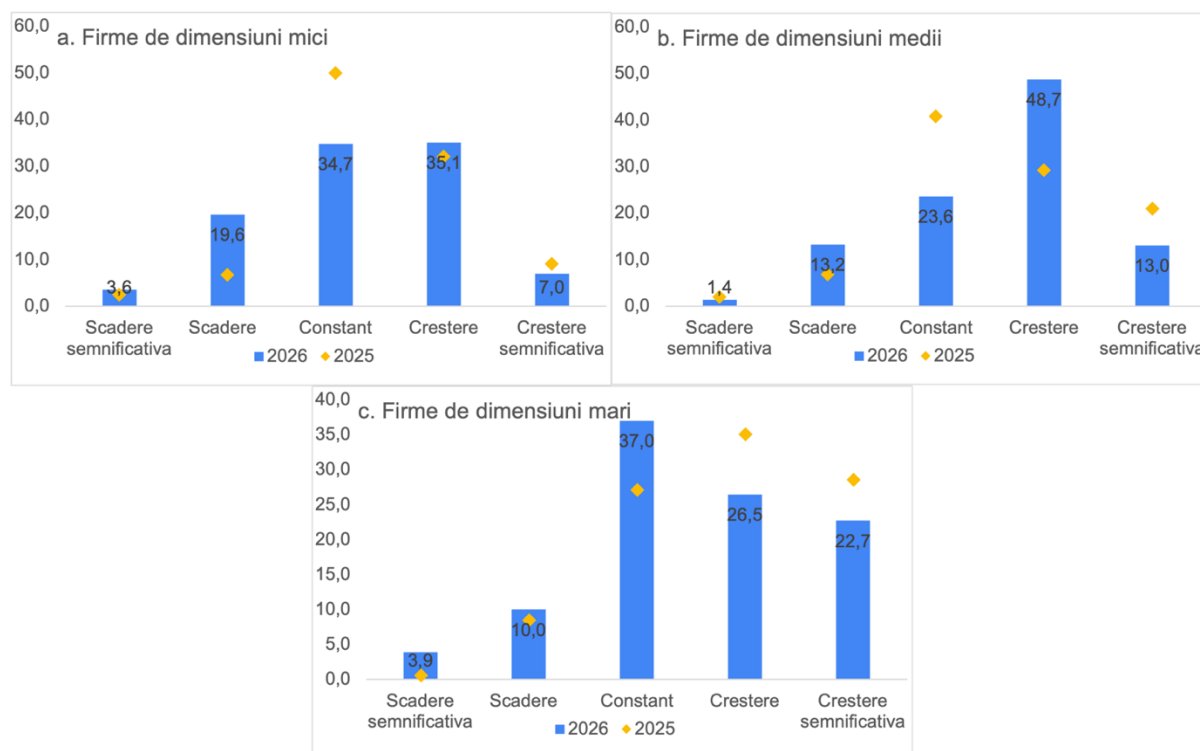


Figura 29. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 2. Profitabilitate, în funcție de dimensiunea firmei

Considerând dimensiunea firmei, în cazul firmelor mici, 34,7% din companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent, în scădere față de 49,9% anului anterior,

42,1% prognozează o creștere sau creștere semnificativă, relativ similar nivelului de 41% înregistrat la exercițiul anterior, în timp ce ponderea companiilor care se așteaptă la o scădere sau o scădere semnificativă pentru anul 2026 este de 23,2%, în creștere față de 9,1% la exercițiul anterior.

În cazul firmelor medii, 23,6% din companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent, în scădere față de 40,9% la exercițiul anterior, 61,7% prognozează o creștere sau creștere semnificativă, în creștere față de 50,3% la exercițiul anterior, în timp ce ponderea companiilor care se așteaptă la o scădere sau o scădere semnificativă pentru anul 2026 este de 14,6%, în creștere față de 8,9% în anul anterior.

În cazul companiilor mari, 37,0% din companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent, în creștere față de 27,2% la exercițiul anterior, 49,2% prognozează o creștere sau creștere semnificativă, în scădere față de 63,7% la exercițiul anterior, în timp ce ponderea companiilor care se așteaptă la o scădere sau o scădere semnificativă pentru anul 2026 este de 13,9%, în creștere față de 9,1% la exercițiul anterior.

c) Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 3. Investiții

În general, companiile, indiferent de dimensiunea lor, își mențin un nivel ridicat de optimism cu privire la perspectivele investițiilor în anul 2026, chiar dacă se observă unele ajustări față de exercițiul anterior. Se disting în continuare companiile mari, în rândul cărora se regăsește cea mai ridicată pondere a firmelor care se așteaptă la îmbunătățirea sau îmbunătățirea semnificativă a nivelului investițiilor. Astfel, 69,7% dintre companiile mari sunt optimiste și anticipează o creștere a investițiilor, iar 18,4% consideră că situația va rămâne similară anului precedent. Doar 11,9% indică o scădere sau o scădere semnificativă.

Nivelul de optimism se menține ridicat și în rândul celorlalte tipuri de companii. Astfel, 59,6% dintre companiile medii și 63,2% dintre cele mici se așteaptă la îmbunătățirea nivelului investițiilor în anul 2026. Ponderea companiilor care anticipează o scădere este relativ mai ridicată în rândul firmelor mici (10,3%), comparativ cu cele medii (14,8%), dar rămâne la un nivel moderat.

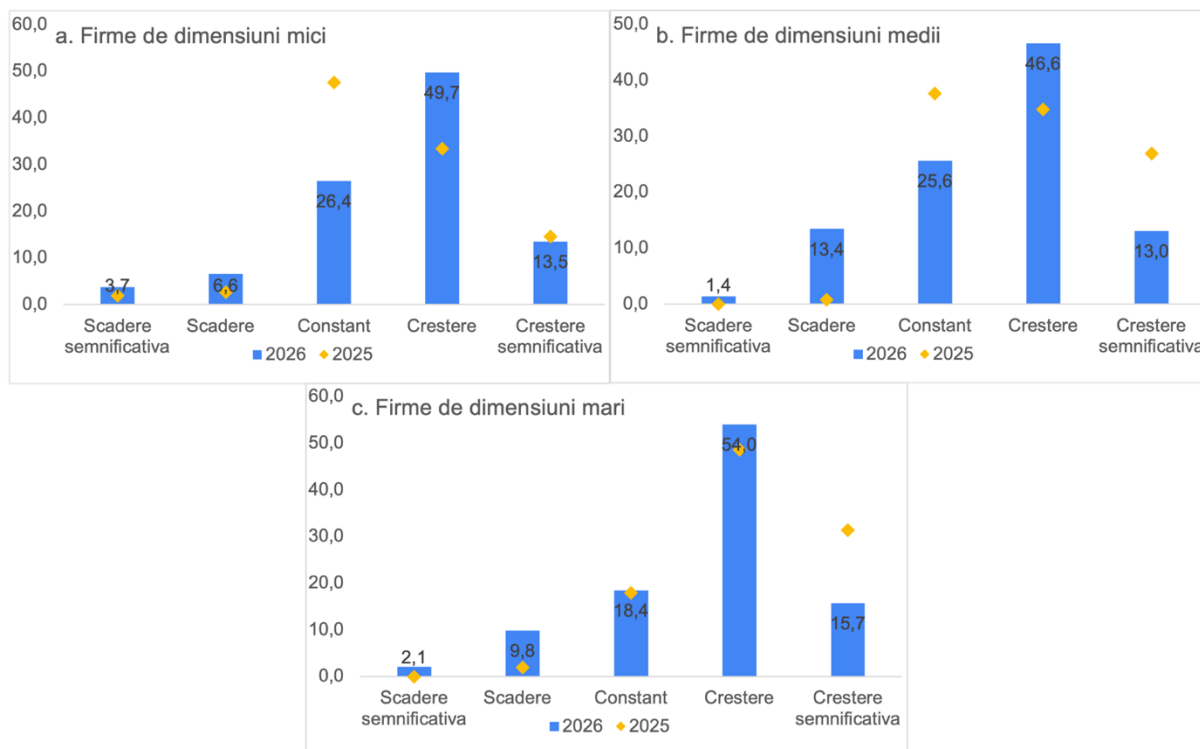


Figura 30. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 3. Investiții, în funcție de dimensiunea firmei

În cazul firmelor mici, 26,4% din companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent, în scădere față de 47,5% la exercițiul anterior, 63,2% prognozează o creștere sau creștere semnificativă, în creștere față de 48% la exercițiul anterior, în timp ce ponderea companiilor care se așteaptă la o scădere sau o scădere semnificativă pentru anul 2026 este de 10,3%, în creștere față de 4,5% la exercițiul anterior.

În cazul firmelor medii, 25,6% din companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent, în scădere față de 37,6% la exercițiul anterior, 59,6% prognozează o creștere sau creștere semnificativă, relativ stabilă comparativ cu 61,7% la exercițiul anterior, în timp ce ponderea companiilor care se așteaptă la o scădere sau o scădere semnificativă pentru anul 2026 este de 14,8%, în creștere față de 0,8% la exercițiul anterior.

În cazul companiilor mari, 18,4% din companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent, relativ similar nivelului de 18% înregistrat la exercițiul anterior, 69,7% prognozează o creștere sau creștere semnificativă, în scădere față de 80% la exercițiul anterior, în timp ce ponderea companiilor care se așteaptă la o scădere sau o scădere semnificativă pentru anul 2026 este de 11,9%, în creștere față de 2% la exercițiul anterior.

d) Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 4. Forța de muncă și dimensiunea companiei

La nivelul pilonului 4, se observă o temperare a optimismului privind evoluțiile legate de forța de muncă în anul 2026, concomitent cu o creștere a ponderii companiilor care anticipează o înrăutățire a situației, în special în rândul firmelor mari și mici, pe fondul reducerii ponderii celor care se așteaptă la condiții similare. Astfel, la nivelul companiilor mici, 11,2% dintre firme întrevăd o înrăutățire a situației, față de 44,4% care se așteaptă la îmbunătățiri. Pentru

firmele medii, 7,7% sunt pesimiste, comparativ cu 42,1% optimiste. În cazul companiilor mari, 44,1% dintre firme se așteaptă la evoluții mai bune, în timp ce 17,5% anticipează o deteriorare a situației.

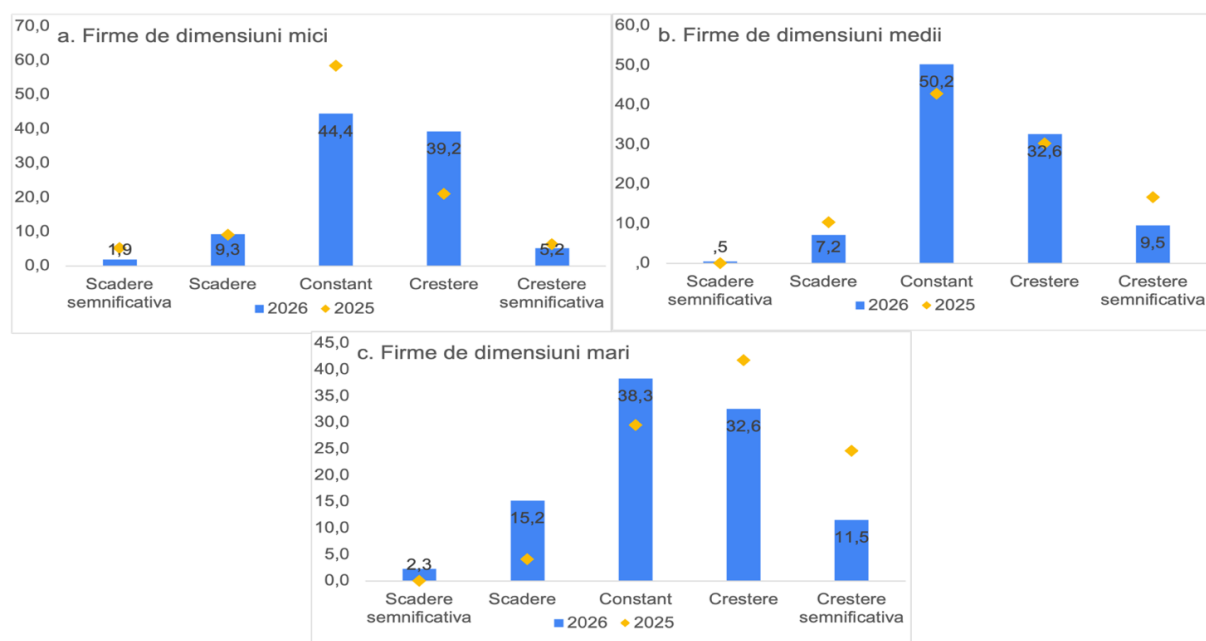


Figura 31. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 4. Forța de muncă și dimensiunea companiei, în funcție de dimensiunea firmei

Din perspectiva dimensiunii firmei, în cazul firmelor mici, 44,4% din companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent, în scădere față de 58,4% la exercițiul anterior, 44,4% prognozează o creștere sau o creștere semnificativă, în creștere față de 27,8% la exercițiul anterior, în timp ce ponderea companiilor care se așteaptă la o scădere sau o scădere semnificativă pentru anul 2026 este de 11,2%, în scădere față de 14,3% la exercițiul anterior. În cazul firmelor medii, 50,2% din companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent, peste nivelul de 42,8% înregistrat la exercițiul anterior, 42,1% prognozează o creștere

sau o creștere semnificativă, în scădere față de 46,9% la exercițiul anterior, în timp ce ponderea companiilor care se așteaptă la o scădere sau o scădere semnificativă pentru anul 2026 este de 7,7%, în scădere față de 10,4% la exercițiul anterior.

Pentru companiile mari, 38,3% din companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent, în creștere față de 29,5% la exercițiul anterior, 44,1% prognozează o creștere sau o creștere semnificativă, în scădere accentuată față de 66,4% la exercițiul anterior, în timp ce ponderea companiilor care se așteaptă la o scădere sau o scădere semnificativă pentru anul 2026 este de 17,5%, în creștere semnificativă față de 4,1% la exercițiul anterior.

e) Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 5. Costuri și accesul la finanțare

Indiferent de categoria de mărime, majoritatea companiilor chestionate continuă să se aștepte la o înrăutățire a costurilor și a accesului la finanțare în anul 2026, însă se remarcă o temperare

a pesimismului comparativ cu exercițiul anterior, mai ales în cazul companiilor mari. Cele mai pesimiste rămân companiile de dimensiuni mari, unde 51,5% indică o scădere sau o scădere semnificativă a situației, urmate de companiile medii (45,7%) și de cele mici (63,3%). Ponderea firmelor cu așteptări optimiste rămâne redusă în toate grupele de mărime, fiind ușor mai ridicată în rândul companiilor mici (4,0%). De asemenea, proporții semnificative dintre companiile chestionate consideră că situația va rămâne neschimbată față de anul anterior.

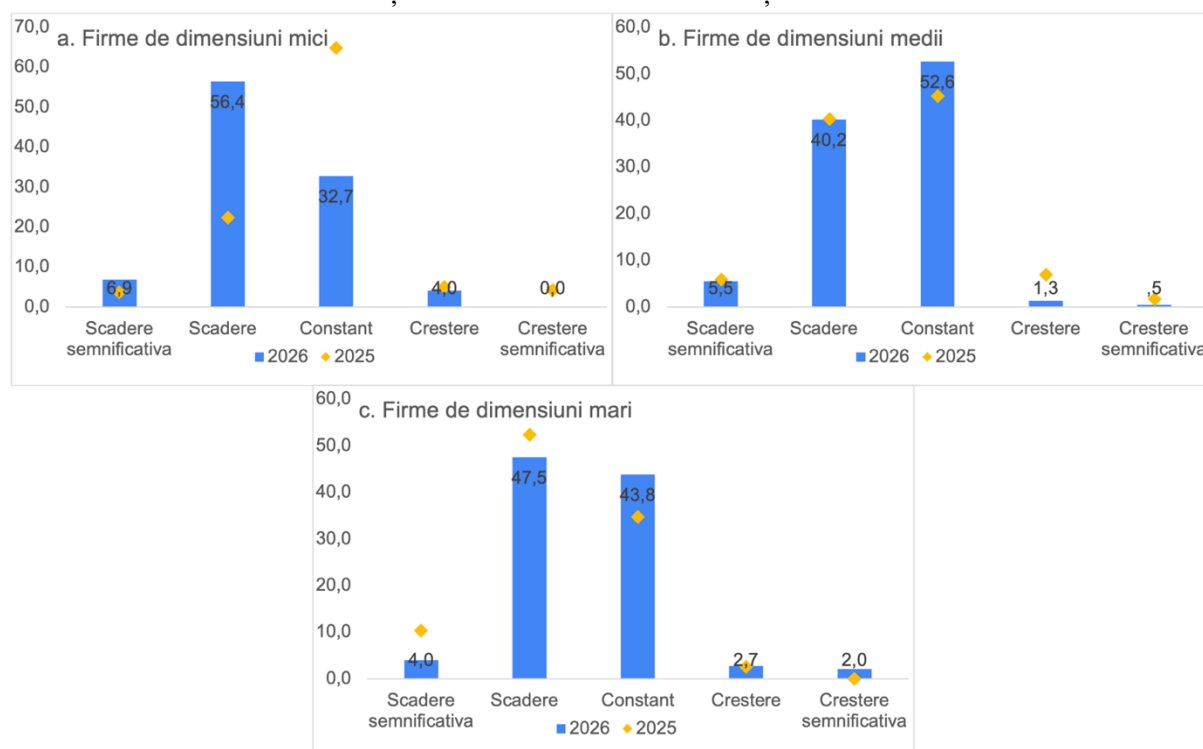


Figura 32. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 5. Costuri și accesul la finanțare, în funcție de dimensiunea firmei

Din perspectiva dimensiunii firmei, pentru firmele mici, 32,7% din companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent, în scădere accentuată față de 64,8% la exercițiul anterior, 4,0% prognozează o creștere sau o creștere semnificativă, sub nivelul de 9,2% înregistrat la exercițiul anterior, în timp ce ponderea companiilor care se așteaptă la o scădere sau o scădere semnificativă pentru anul 2026 este de 63,3%, în creștere față de 26% la exercițiul anterior.

Pentru firmele medii, 52,6% din companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent, în creștere față de 45,2% în exercițiul anterior, 1,8% prognozează o creștere sau o creștere semnificativă, în scădere față de 8,6% la exercițiul anterior, în timp ce ponderea companiilor care se așteaptă la o scădere sau o scădere semnificativă pentru anul 2026 este de 45,7%, relativ stabilă comparativ cu 46,2% la exercițiul anterior.

În cazul companiilor mari, 43,8% din companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent, în creștere față de 34,8% la exercițiul anterior, 4,7% prognozează o creștere sau o creștere semnificativă, peste nivelul de 2,6% înregistrat la exercițiul anterior, în timp ce ponderea companiilor care se așteaptă la o scădere sau o scădere semnificativă pentru anul 2026 este de 51,5%, în scădere față de 62,6% la exercițiul anterior.

f) Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 6. Interacțiunea cu autoritățile din perspectiva companiei

Spre deosebire de exercițiul anterior, ponderile companiilor care anticipează evoluții similare în interacțiunea cu autoritățile cresc semnificativ, în timp ce așteptările optimiste se reduc în toate categoriile de mărime. În paralel, ponderea companiilor cu așteptări negative rămâne relativ moderată, fără variații ample față de anul precedent. Astfel, pentru anul 2026, 24,9% dintre companiile mari, 30,4% dintre cele medii și 23,9% dintre cele mici anticipează îmbunătățiri ale interacțiunii cu autoritățile. Cele mai pesimiste rămân firmele mici (12,8%), urmate de cele medii (14,4%), în timp ce în cazul companiilor mari doar 10,9% anticipează o înrăutățire a situației.

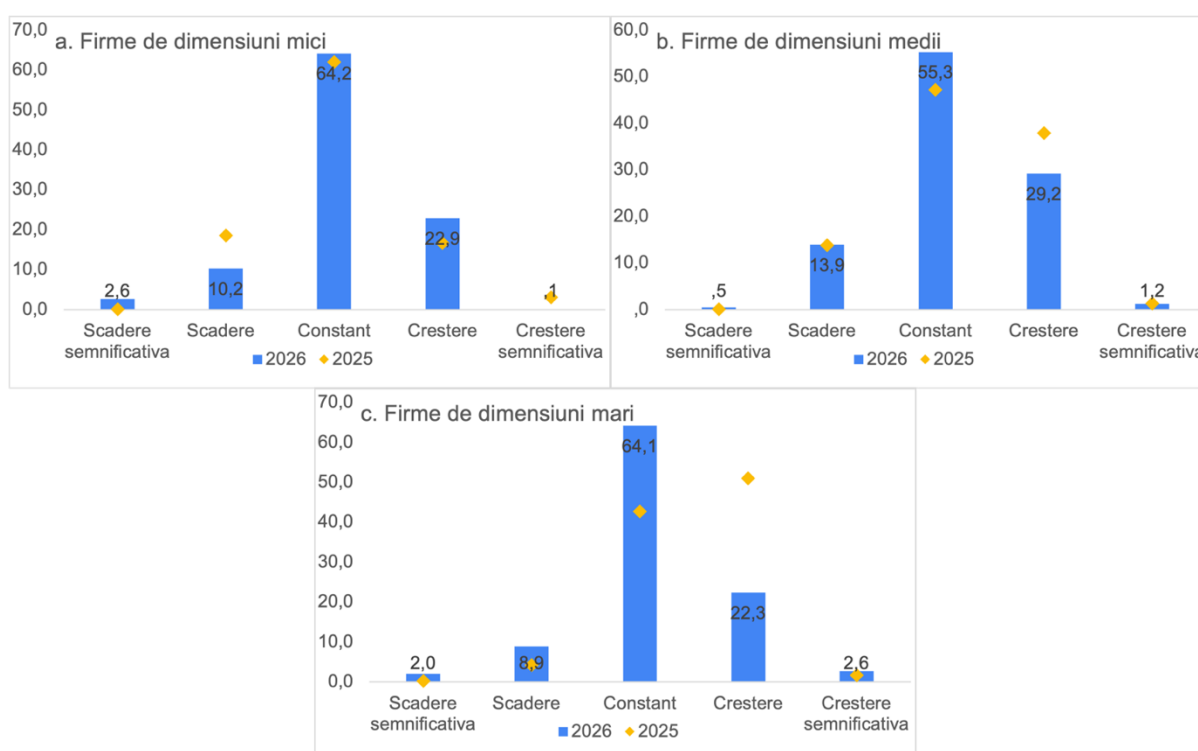


Figura 33. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 6. Interacțiunea cu autoritățile din perspectiva companiei, în funcție de dimensiunea firmei

Pentru firmele mici, 64,2% din companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent, în creștere față de 61,9% la exercițiul anterior, 23,9% prognozează o creștere sau o creștere semnificativă, peste nivelul de 19,6% înregistrat la exercițiul anterior, în timp ce ponderea companiilor care se așteaptă la o scădere sau o scădere semnificativă pentru anul 2026 este de 12,8%, în scădere față de 18,5% la exercițiul anterior.

Pentru firmele medii, 55,3% din companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent, în creștere față de 47,1% din exercițiul anterior, 30,4% prognozează o creștere sau o creștere semnificativă, în scădere față de 39,2% la exercițiul anterior, în timp ce ponderea companiilor care se așteaptă la o scădere sau o scădere semnificativă pentru anul 2026 este de 14,4%, relativ stabilă comparativ cu 13,7% la exercițiul anterior.

În cazul companiilor mari, 64,1% din companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent, în creștere semnificativă față de 42,8% la exercițiul anterior, 24,9% prognozează o creștere sau o creștere semnificativă, în scădere accentuată față de 52,8% la exercițiul anterior, în timp ce ponderea companiilor care se așteaptă la o scădere sau o scădere semnificativă pentru anul 2026 este de 10,9%, în creștere față de 4,2% la exercițiul anterior.

g) Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 7. Evoluția economiei naționale și globale

În general, cele mai multe firme anticipează pentru anul 2026 menținerea unei situații similare la nivelul economiei naționale și globale, într-o proporție mai ridicată decât în exercițiul anterior, în timp ce ponderea companiilor care se așteaptă la îmbunătățiri se reduce ușor comparativ cu anul precedent. Tendința este însoțită de o scădere a ponderii firmelor pesimiste, mai ales în rândul companiilor mari și medii. Firmele mici rămân cele mai pesimiste cu privire la evoluția economiei naționale și globale (32,6%), urmate de cele mari (28,7%) și de cele medii (9,5%). În același timp, 23,4% dintre companiile mari, 27,4% dintre cele medii și 10,6% dintre cele mici se așteaptă la îmbunătățirea situației.

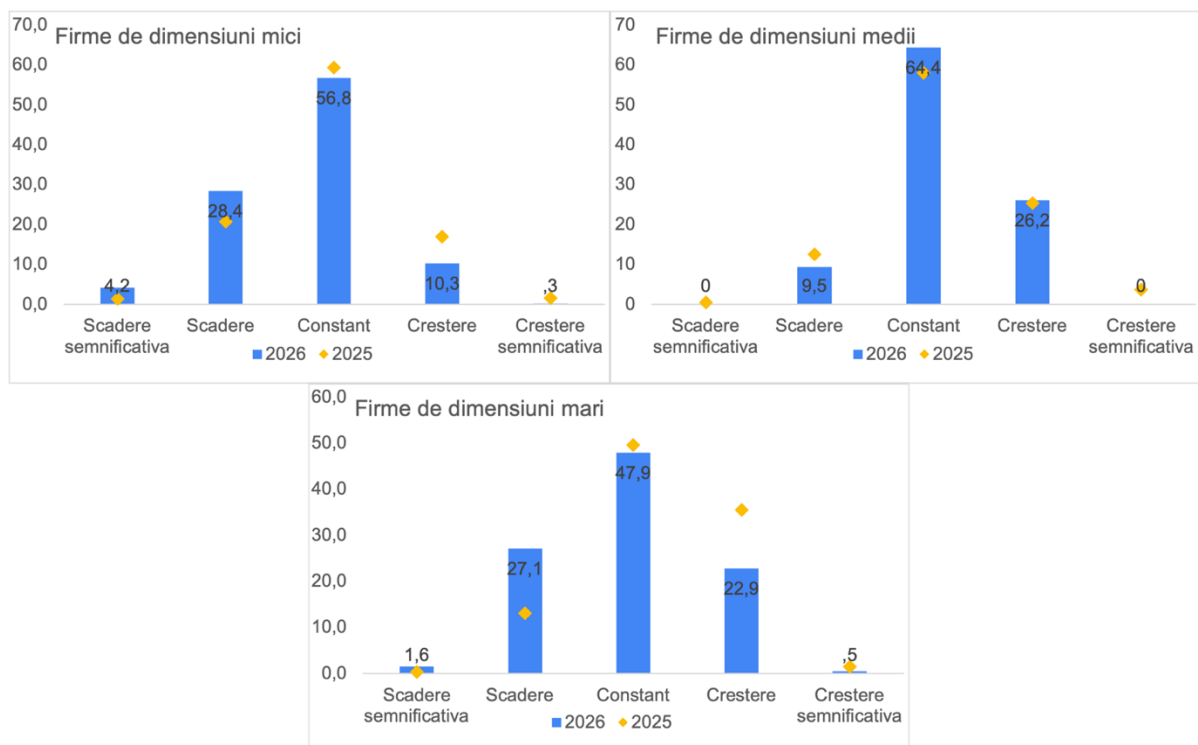


Figura 34. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 7. Evoluția economiei naționale și globale, în funcție de dimensiunea firmei

Pentru firmele mici, 56,8% din companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent, în scădere ușoară față de 59,3% la exercițiul anterior, 10,6% prognozează o creștere sau o creștere semnificativă, sub nivelul de 18,6% înregistrat la exercițiul anterior, în timp ce ponderea companiilor care se așteaptă la o scădere sau o scădere semnificativă pentru anul 2026 este de 32,6%, în creștere față de 22% la exercițiul anterior.

Pentru firmele medii, 64,4% din companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent, peste nivelul de 58% obținut în exercițiul anterior, 27,4% prognozează o creștere sau o creștere semnificativă, relativ similar nivelului de 29,1% din exercițiul anterior, în timp ce ponderea companiilor care se așteaptă la o scădere sau o scădere semnificativă pentru anul 2026 este de 9,5%, în scădere față de 13% la exercițiul anterior.

În cazul companiilor mari, 47,9% din companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent, în scădere față de 49,6% la exercițiul anterior, 23,4% prognozează o creștere sau o creștere semnificativă, în scădere față de 37% la exercițiul anterior, în timp ce ponderea companiilor care se așteaptă la o scădere sau o scădere semnificativă pentru anul 2026 este de 28,7%, în creștere față de 13,4% la exercițiul anterior.

5.11. Așteptările mediului de afaceri din România pentru anul 2025 și evoluția față de anul 2024 – distribuție în funcție de sectorul de activitate

Rezultatele obținute pentru indicele general privind așteptările mediului de afaceri, în funcție de sectorul de activitate și evoluția față de anul anterior, arată că firmele sunt mai degrabă optimiste în toate grupele CAEN, deși se observă diferențe între sectoare și între pilonii analizați. Se menține, totodată, o pondere importantă a companiilor care anticipează evoluții moderate, reflectând un climat general de prudență.

La nivelul sectoarelor de activitate, indicele agregat înregistrează valoarea cea mai ridicată în cazul grupei CAEN 3 (servicii IT, servicii financiare, imobiliare, activități profesionale și altele), cu o valoare de 3,68, urmată de grupa CAEN 2 (industrie, construcții, comerț, activități de reparații autovehicule și motociclete, logistică și HORECA), cu 3,64. Grupa CAEN 1 (agricultură, silvicultură și pescuit) prezintă o valoare a indicelui de 3,39, situându-se sub nivelul celorlalte două sectoare.

În ceea ce privește structura așteptărilor pe piloni, firmele din grupa CAEN 3 înregistrează cele mai ridicate valori pentru evoluția cifrei de afaceri și a pieței (3,55), investiții (3,62) și evoluția economiei naționale și globale (3,68). Companiile din grupa CAEN 2 se remarcă prin cele mai ridicate așteptări privind investițiile (3,67) și interacțiunea cu autoritățile din perspectiva companiei (3,14), precum și printr-un nivel relativ ridicat al indicelui pentru evoluția economiei naționale și globale (3,64). Firmele din grupa CAEN 1 prezintă cele mai favorabile așteptări în privința evoluției economiei naționale și globale (3,39) și interacțiunii cu autoritățile (2,78), însă înregistrează valori mai reduse pentru costuri și accesul la finanțare (2,31).

Indiferent de sectorul de activitate, cele mai reduse valori ale indicelui se regăsesc în cazul costurilor și accesului la finanțare, acest pilon continuând să reprezinte principala sursă de vulnerabilitate în percepția mediului de afaceri.

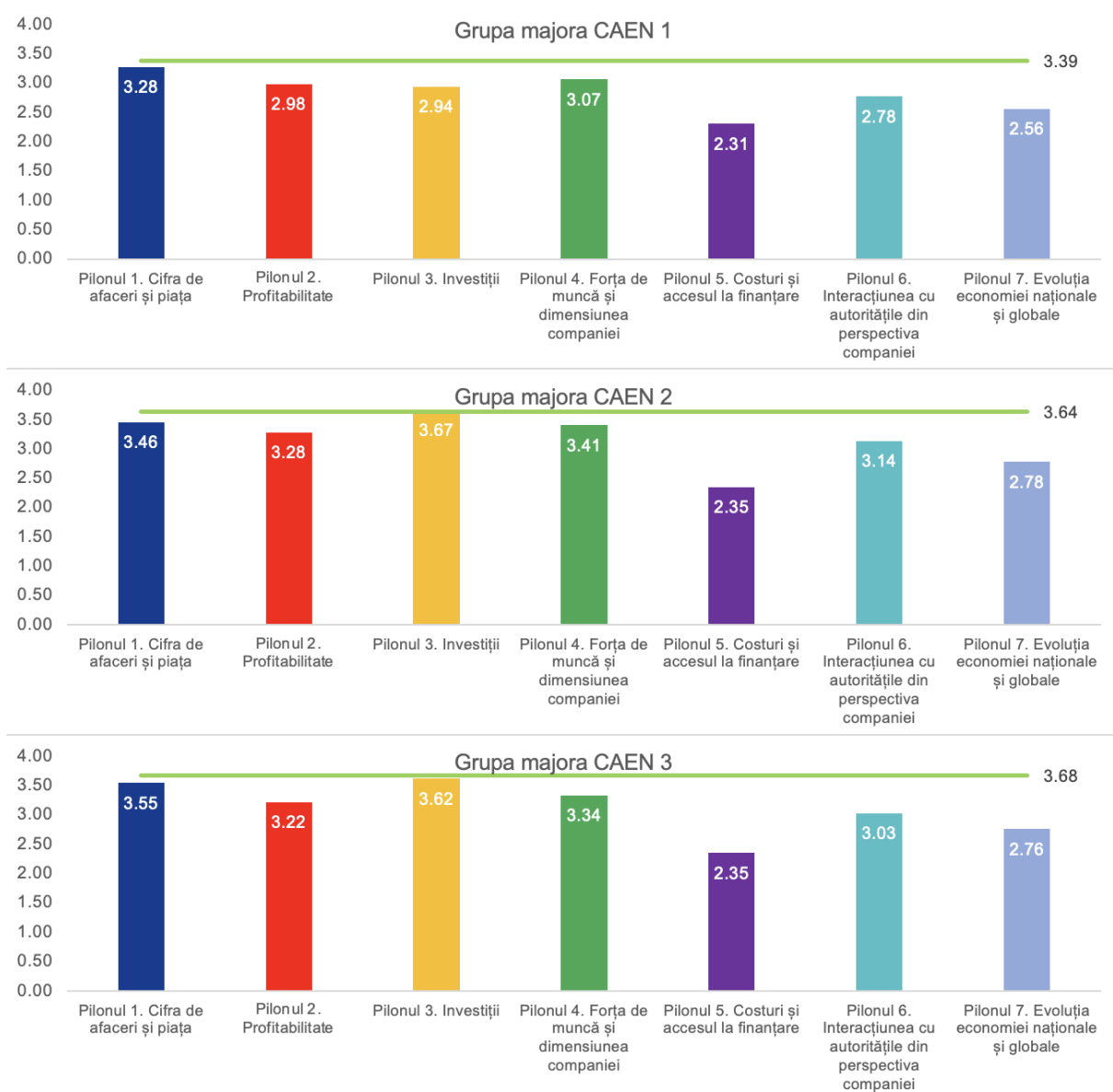


Figura 35. RBI în funcție de sectorul de activitate și valorile aferente pilonilor

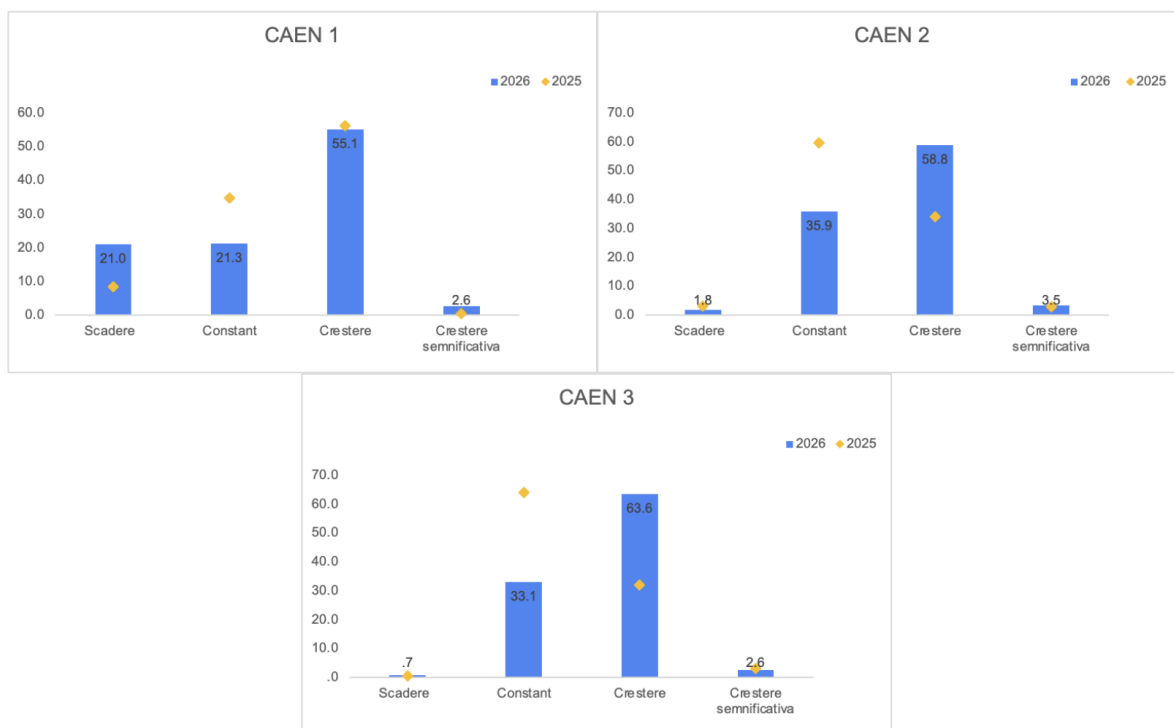


Figura 36. Așteptările mediului de afaceri privind evoluția economico-socială în funcție de domeniul de activitate

La nivelul sectoarelor de activitate, Indexul agregat pentru anul 2026, comparativ cu 2025, indică o menținere a unui nivel ridicat de optimism în toate grupele CAEN, însă cu diferențe clare între sectoare în ceea ce privește intensitatea așteptărilor pozitive și ponderea companiilor care anticipează evoluții similare sau negative.

În cadrul grupeii majore CAEN 1 (agricultură, silvicultură și pescuit), pentru anul 2026, 21,3% dintre companii anticipează evoluții similare anului precedent, în scădere față de 34,8% în exercițiul anterior. Ponderea firmelor care prognozează creșteri este de 55,1%, ușor sub nivelul de 56,3% din anul anterior, în timp ce 2,6% dintre companii anticipează creșteri semnificative, comparativ cu 0,5% în 2025. Totodată, 21,0% dintre firme se așteaptă la scăderi, în creștere semnificativă față de 8,5% în exercițiul anterior.

La nivelul grupeii majore CAEN 2 (industrie, construcții, comerț, activități de reparații autovehicule și motociclete, logistică și HORECA), 35,9% dintre companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent, în scădere față de 59,7% în anul anterior. Ponderea firmelor care prognozează creșteri este de 58,8%, în creștere față de 34,0% în 2025, iar 3,5% dintre companii anticipează creșteri semnificative, comparativ cu 3,0% în exercițiul anterior. Așteptările negative rămân reduse, doar 1,8% dintre firme anticipând scăderi, față de 3,3% în anul anterior.

Pentru grupa majoră CAEN 3 (servicii IT, servicii financiare, imobiliare, activități profesionale și altele), 33,1% dintre companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent, în scădere față de 63,9% în exercițiul anterior. Totodată, 63,6% dintre firme prognozează creșteri, în creștere semnificativă față de 32,2% în 2025, iar 2,6% anticipează

creșteri semnificative, ușor sub nivelul de 3,2% din anul anterior. Ponderea companiilor care se așteaptă la scăderi rămâne marginală, la 0,7%, nivel identic cu cel din exercițiul anterior.

a) Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 1. Cifra de afaceri și piața

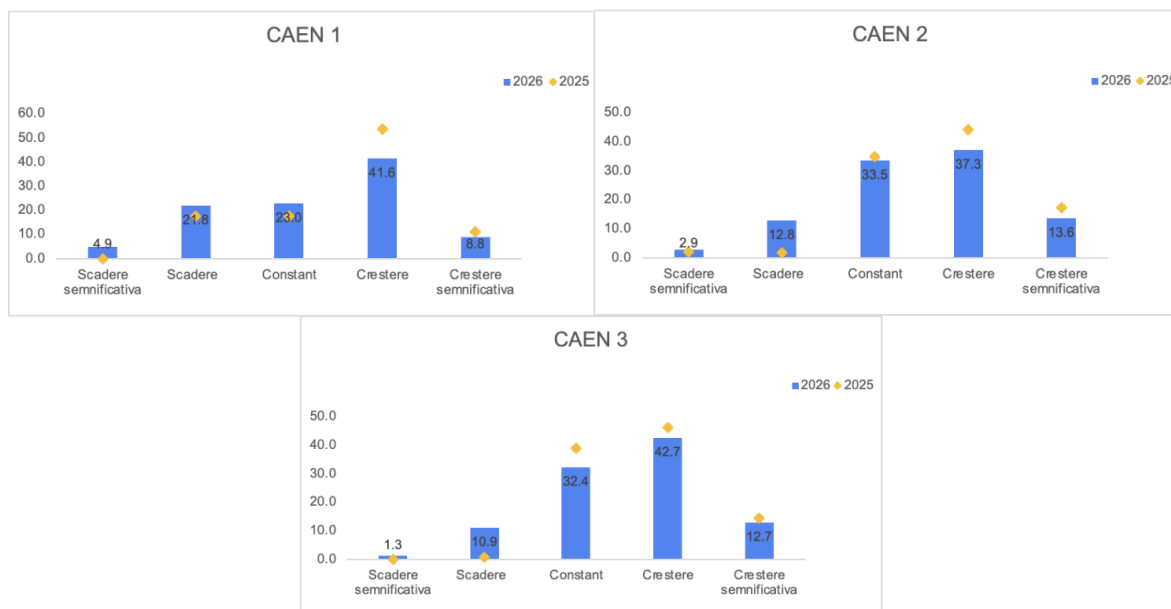


Figura 37. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 1. Cifra de afaceri și piața, în funcție de dimensiunea firmei

La nivelul sectoarelor de activitate, așteptările la nivelul grupeii majore CAEN 1 (agricultură, silvicultură și pescuit) pentru anul 2026, comparativ cu cele pentru 2025, indică o creștere a ponderii companiilor care anticipează evoluții similare anului precedent, la 23,0%, față de 17,5% în exercițiul anterior. Ponderea companiilor care prognozează creșteri sau creșteri semnificative se situează la 50,4%, în scădere față de 64,8% în anul anterior, în timp ce firmele care anticipează scăderi sau scăderi semnificative reprezintă 26,7%, în creștere față de 17,7% în exercițiul anterior.

La nivelul grupeii majore CAEN 2 (industrie, construcții, comerț, activități de reparații autovehicule și motociclete, logistică și HORECA), 33,5% dintre companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent, relativ apropiat de nivelul de 34,9% din anul anterior. Totodată, 50,9% dintre firme prognozează o creștere sau creștere semnificativă, în scădere față de 61,2% în exercițiul anterior, în timp ce ponderea companiilor care se așteaptă la o scădere sau scădere semnificativă este de 15,7%, în creștere față de 3,9% în anul precedent.

În cazul grupeii majore CAEN 3 (servicii IT, servicii financiare, imobiliare, activități profesionale și altele), așteptările firmelor pentru anul 2026 rămân relativ echilibrate. Astfel, 32,4% dintre companii anticipează evoluții similare anului precedent, în scădere față de 38,9% în exercițiul anterior. Ponderea firmelor care prognozează creșteri sau creșteri semnificative este de 55,4%, în scădere față de 60,5% în anul anterior, în timp ce doar 12,2% dintre companii

se așteaptă la o scădere sau scădere semnificativă, nivel superior celui de 0,6% din exercițiul anterior.

b) Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 2. Profitabilitate

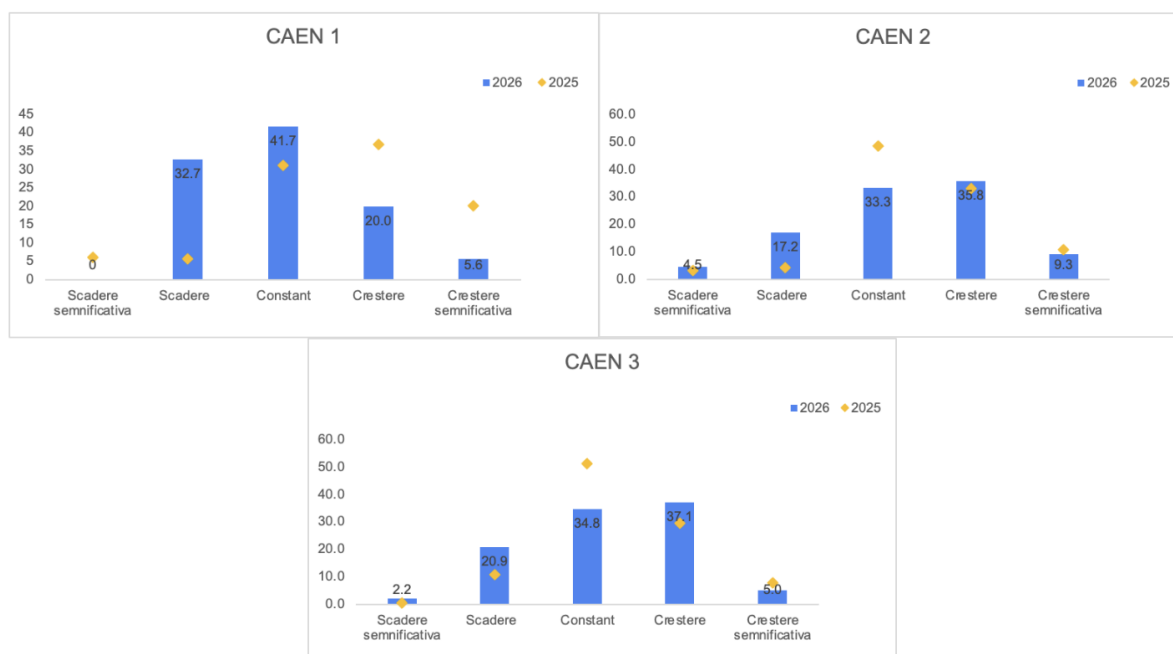


Figura 38. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 2. Profitabilitate, în funcție de dimensiunea firmei

La nivelul sectoarelor de activitate, așteptările privind profitabilitatea pentru anul 2026, comparativ cu 2025, indică o temperare a optimismului în majoritatea sectoarelor, concomitent cu o creștere a ponderii companiilor care anticipează evoluții similare anului precedent. Ponderea firmelor pesimiste rămâne, în general, moderată, cu diferențe între grupele CAEN.

La nivelul grupei majore CAEN 1 (agricultură, silvicultură și pescuit), 31,2% dintre companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent în ceea ce privește profitabilitatea, în creștere față de 17,5% în anul anterior. Totodată, 57,1% dintre firme prognozează creșteri sau creșteri semnificative, în scădere față de 64,8% în exercițiul anterior, în timp ce ponderea companiilor care se așteaptă la scăderi sau scăderi semnificative se situează la 11,7%, în reducere comparativ cu 17,7% în anul 2025.

În cadrul grupei majore CAEN 2 (industrie, construcții, comerț, activități de reparații autovehicule și motociclete, logistică și HORECA), 48,6% dintre companii anticipează pentru anul 2026 o menținere a nivelului profitabilității, în creștere față de 34,9% în exercițiul anterior. Ponderea firmelor care prognozează îmbunătățiri ale profitabilității este de 43,9%, în scădere față de 61,2% în anul anterior, în timp ce 7,5% dintre companii se așteaptă la o înrăutățire a situației, nivel superior celui de 3,9% din exercițiul anterior.

În cazul grupei majore CAEN 3 (servicii IT, servicii financiare, imobiliare, activități profesionale și altele), așteptările firmelor privind profitabilitatea pentru anul 2026 sunt relativ prudente. Astfel, 51,2% dintre companii anticipează evoluții similare anului precedent, în creștere față de 38,9% în exercițiul anterior. Ponderea firmelor care prognozează creșteri sau creșteri semnificative este de 37,4%, în scădere față de 60,5% în anul 2025, în timp ce 11,4% dintre companii se așteaptă la scăderi sau scăderi semnificative, în creștere comparativ cu 0,6% în exercițiul anterior.

c) Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 3. Investiții

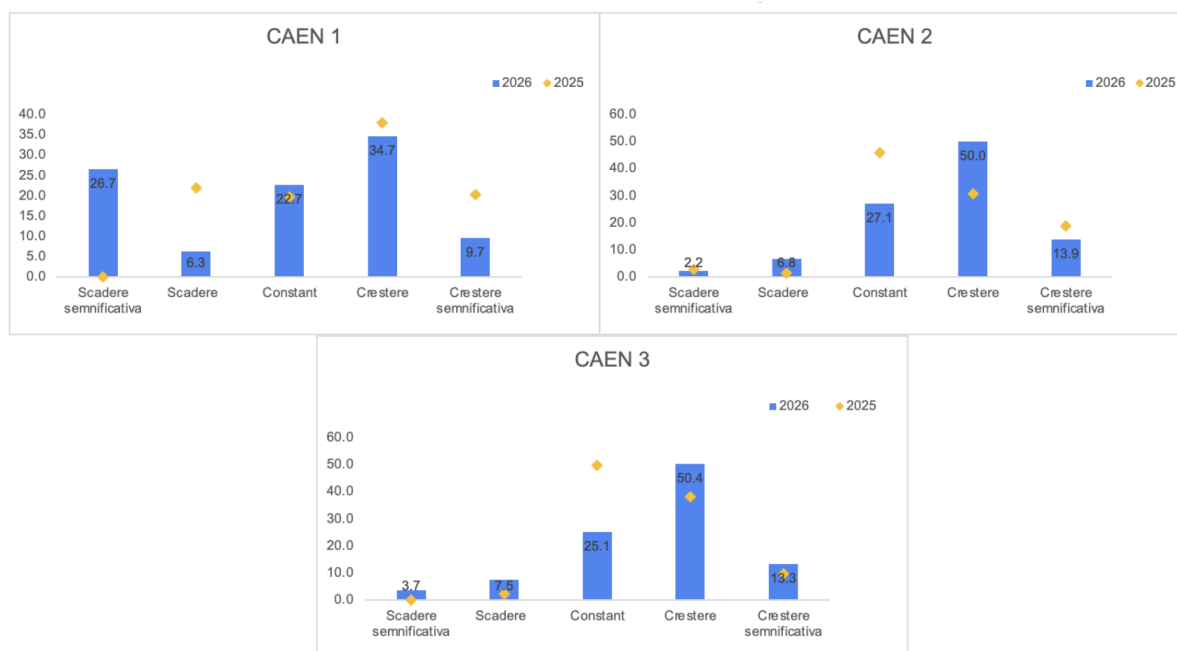


Figura 39. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 3. Investiții, în funcție de dimensiunea firmei

La nivelul sectoarelor de activitate, așteptările privind investițiile pentru anul 2026, comparativ cu 2025, indică o temperare a optimismului, pe fondul unei creșteri a ponderii companiilor care anticipează menținerea nivelului investițiilor. Diferențele între sectoare rămân însă vizibile, în special în ceea ce privește nivelul de pesimism.

La nivelul grupei majore CAEN 1 (agricultură, silvicultură și pescuit), 19,7% dintre companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent în privința investițiilor, relativ apropiat de nivelul din anul anterior. Ponderea firmelor care prognozează creșteri sau creșteri semnificative se situează la 58,3%, în scădere față de 64,8% în exercițiul anterior, în timp ce 22,0% dintre companii se așteaptă la scăderi sau scăderi semnificative, nivel sensibil mai ridicat comparativ cu anul 2025.

În cadrul grupei majore CAEN 2 (industrie, construcții, comerț, activități de reparații autovehicule și motociclete, logistică și HORECA), 45,9% dintre companii anticipează pentru

anul 2026 evoluții similare anului precedent, în creștere față de anul anterior. Ponderea firmelor care prognozează creșteri sau creșteri semnificative este de 49,7%, în scădere față de 61,2% în exercițiul anterior, în timp ce doar 4,4% dintre companii se așteaptă la o înrăutățire a perspectivelor investiționale, menținându-se la un nivel redus.

Pentru grupa majoră CAEN 3 (servicii IT, servicii financiare, imobiliare, activități profesionale și altele), 49,8% dintre companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent în ceea ce privește investițiile, în creștere față de 38,9% în exercițiul anterior. Totodată, 47,9% dintre firme prognozează creșteri sau creșteri semnificative, în scădere față de 60,5% în anul 2025, în timp ce ponderea companiilor care se așteaptă la scăderi sau scăderi semnificative rămâne redusă, la 2,3%.

d) Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 4. Forța de muncă și dimensiunea companiei

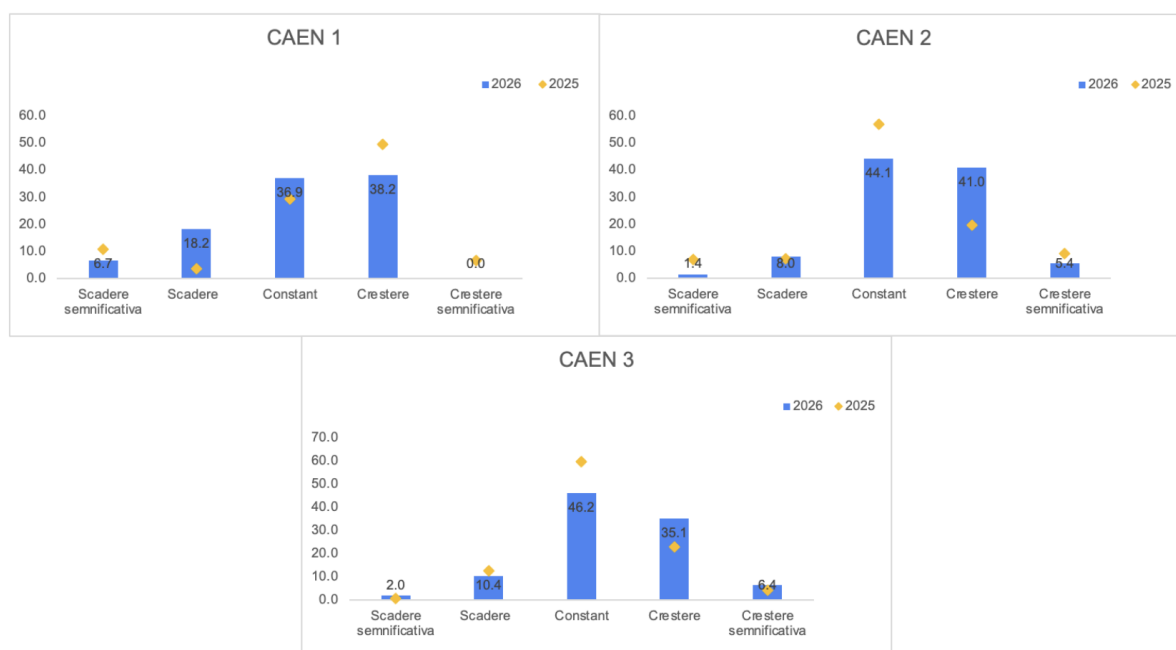


Figura 40. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 4. Forța de muncă și dimensiunea companiei, în funcție de dimensiunea firmei

La nivelul sectoarelor de activitate, așteptările privind forța de muncă și dimensiunea companiei pentru anul 2026, comparativ cu 2025, indică o menținere a unui grad ridicat de prudență, cu ponderi importante ale companiilor care anticipează evoluții similare anului precedent. Totodată, optimismul se menține diferențiat între sectoare, iar ponderea firmelor pesimiste rămâne relativ ridicată.

La nivelul grupei majore CAEN 1 (agricultură, silvicultură și pescuit), 29,4% dintre companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent, în scădere față de 40,2% în exercițiul anterior. Ponderea firmelor care prognozează creșteri sau creșteri semnificative se situează la 56,0%, în scădere față de nivelul din anul anterior, în timp ce 14,5% dintre companii

se așteaptă la scăderi sau scăderi semnificative, menținând cel mai ridicat nivel de pesimism dintre cele trei grupe CAEN.

În cadrul grupei majore CAEN 2 (industrie, construcții, comerț, activități de reparații autovehicule și motociclete, logistică și HORECA), 57,0% dintre companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent, relativ apropiat de nivelul din anul anterior. Ponderea firmelor care prognozează îmbunătățiri este de 28,9%, în scădere față de 33,5% în exercițiul anterior, în timp ce 14,1% dintre companii se așteaptă la o înrăutățire a situației, în ușoară creștere comparativ cu anul 2025.

Pentru grupa majoră CAEN 3 (servicii IT, servicii financiare, imobiliare, activități profesionale și altele), 59,6% dintre companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent, menținându-se la un nivel ridicat. Totodată, 27,1% dintre firme prognozează creșteri sau creșteri semnificative, în scădere față de anul anterior, în timp ce 13,3% dintre companii se așteaptă la scăderi sau scăderi semnificative, indicând un nivel moderat de pesimism.

e) Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 5. Costuri și accesul la finanțare

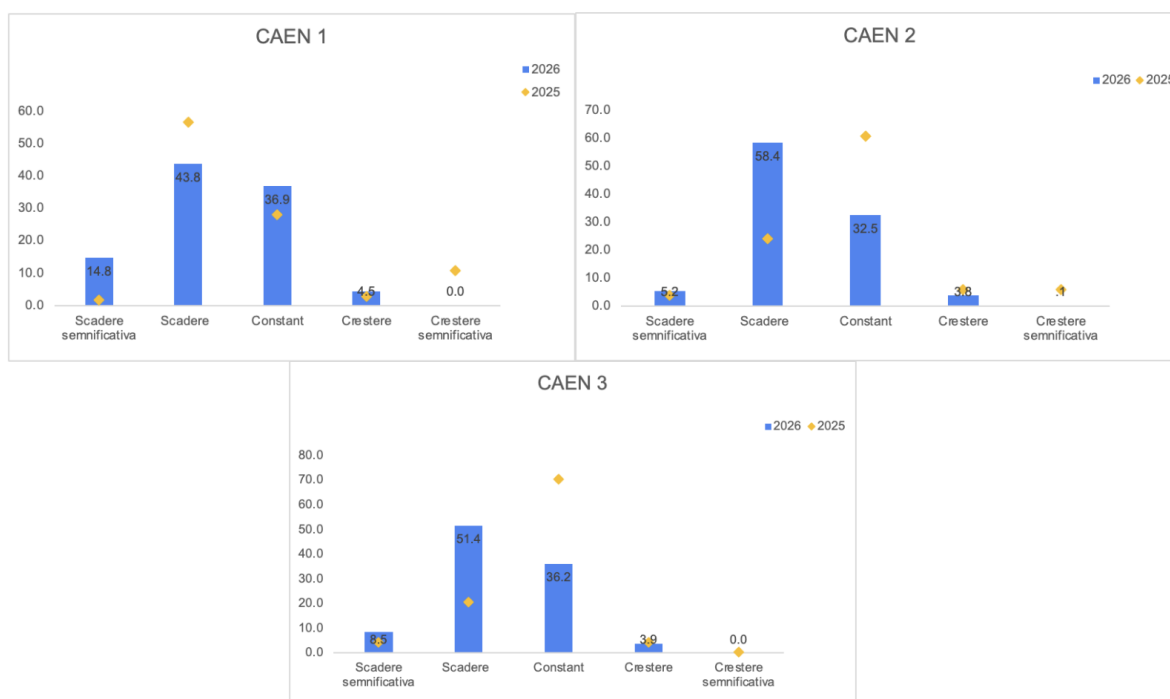


Figura 41. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 5. Costuri și accesul la finanțare, în funcție de dimensiunea firmei

La nivelul sectoarelor de activitate, așteptările privind costurile și accesul la finanțare pentru anul 2026, comparativ cu 2025, rămân preponderent prudente, cu ponderi ridicate ale companiilor care anticipează evoluții similare anului precedent. Totodată, se observă diferențe importante între sectoare, în special în ceea ce privește nivelul de pesimism.

La nivelul grupei majore CAEN 1 (agricultură, silvicultură și pescuit), 28,0% dintre companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent. Ponderea firmelor care prognozează îmbunătățiri este de 13,6%, menținându-se la un nivel relativ redus, în timp ce 58,4% dintre companii se așteaptă la o înrăutățire sau înrăutățire semnificativă a situației privind costurile și accesul la finanțare, acesta fiind cel mai ridicat nivel de pesimism dintre toate grupele CAEN.

În cadrul grupei majore CAEN 2 (industrie, construcții, comerț, activități de reparații autovehicule și motociclete, logistică și HORECA), 60,7% dintre companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent, în ușoară creștere față de anul anterior. Ponderea firmelor care prognozează îmbunătățiri se situează la 11,4%, în timp ce 27,7% dintre companii se așteaptă la o înrăutățire a situației, nivel mai redus comparativ cu grupa CAEN 1.

Pentru grupa majoră CAEN 3 (servicii IT, servicii financiare, imobiliare, activități profesionale și altele), 70,4% dintre companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent în privința costurilor și accesului la finanțare. Ponderea firmelor care prognozează îmbunătățiri este de 4,5%, cea mai scăzută dintre cele trei grupe, în timp ce 25,1% dintre companii se așteaptă la înrăutățiri, menținând un nivel ridicat, dar inferior celui din grupa CAEN 1.

f) Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 6. Interacțiunea cu autoritățile din perspectiva companiei

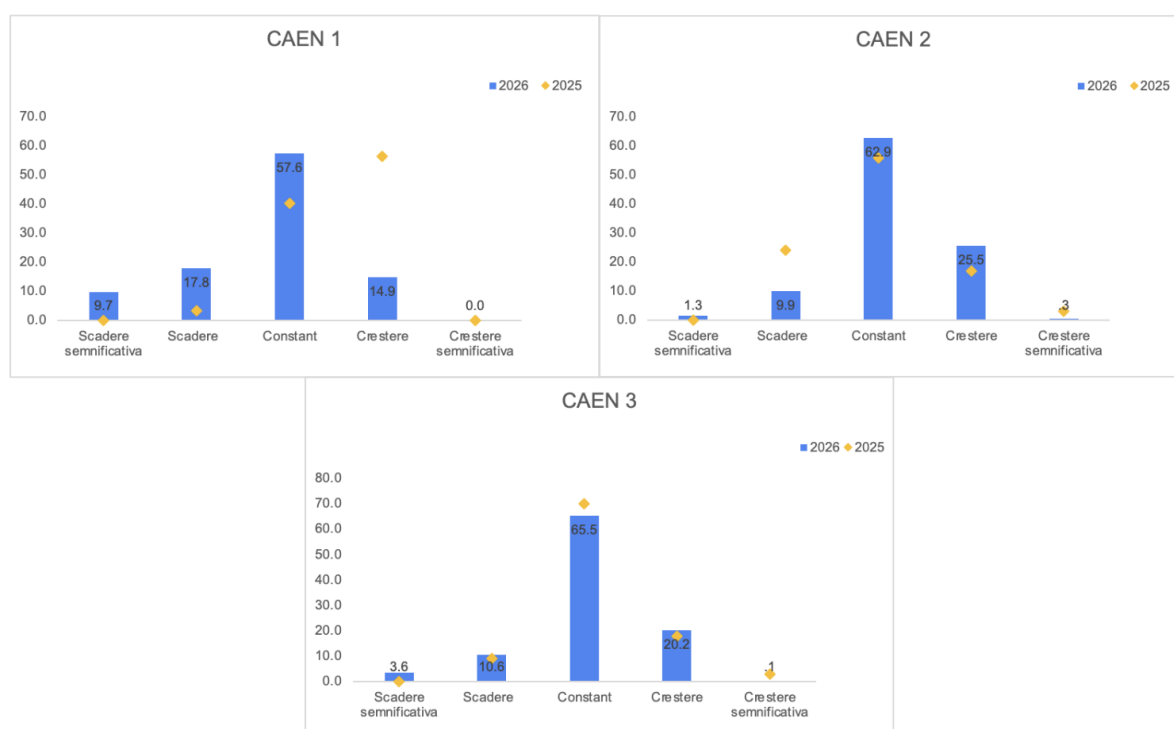


Figura 42. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 6. Interacțiunea cu autoritățile din perspectiva companiei, în funcție de dimensiunea firmei

La nivelul sectoarelor de activitate, așteptările privind interacțiunea cu autoritățile pentru anul 2026, comparativ cu 2025, sunt caracterizate de un optimism moderat, în condițiile în care o pondere importantă a companiilor anticipează evoluții similare anului precedent. Diferențele între sectoare rămân însă relevante, în special în ceea ce privește nivelul de pesimism.

La nivelul grupei majore CAEN 1 (agricultură, silvicultură și pescuit), 40,2% dintre companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent în ceea ce privește relația cu autoritățile, în scădere față de anul anterior. Ponderea firmelor care prognozează îmbunătățiri sau îmbunătățiri semnificative este de 56,6%, menținând un nivel ridicat de optimism. Totodată, doar 3,2% dintre companii se așteaptă la o înrăutățire a situației, acesta fiind cel mai redus nivel de pesimism dintre cele trei grupe CAEN.

În cadrul grupei majore CAEN 2 (industrie, construcții, comerț, activități de reparații autovehicule și motociclete, logistică și HORECA), 56,0% dintre companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent. Ponderea firmelor care prognozează îmbunătățiri se situează la 19,8%, nivel apropiat de cel din anul anterior, în timp ce 24,2% dintre companii se așteaptă la o înrăutățire a relației cu autoritățile, acesta fiind cel mai ridicat nivel de pesimism dintre cele trei grupe analizate.

Pentru grupa majoră CAEN 3 (servicii IT, servicii financiare, imobiliare, activități profesionale și altele), 70,2% dintre companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent în privința interacțiunii cu autoritățile, menținându-se la un nivel ridicat. Totodată, 20,6% dintre firme prognozează îmbunătățiri sau îmbunătățiri semnificative, în timp ce 9,1% dintre companii se așteaptă la înrăutățiri, nivel semnificativ mai redus comparativ cu grupa CAEN 2.

g) Așteptările mediului de afaceri din România și evoluția față de anul anterior din perspectiva Pilonului 7. Evoluția economiei naționale și globale

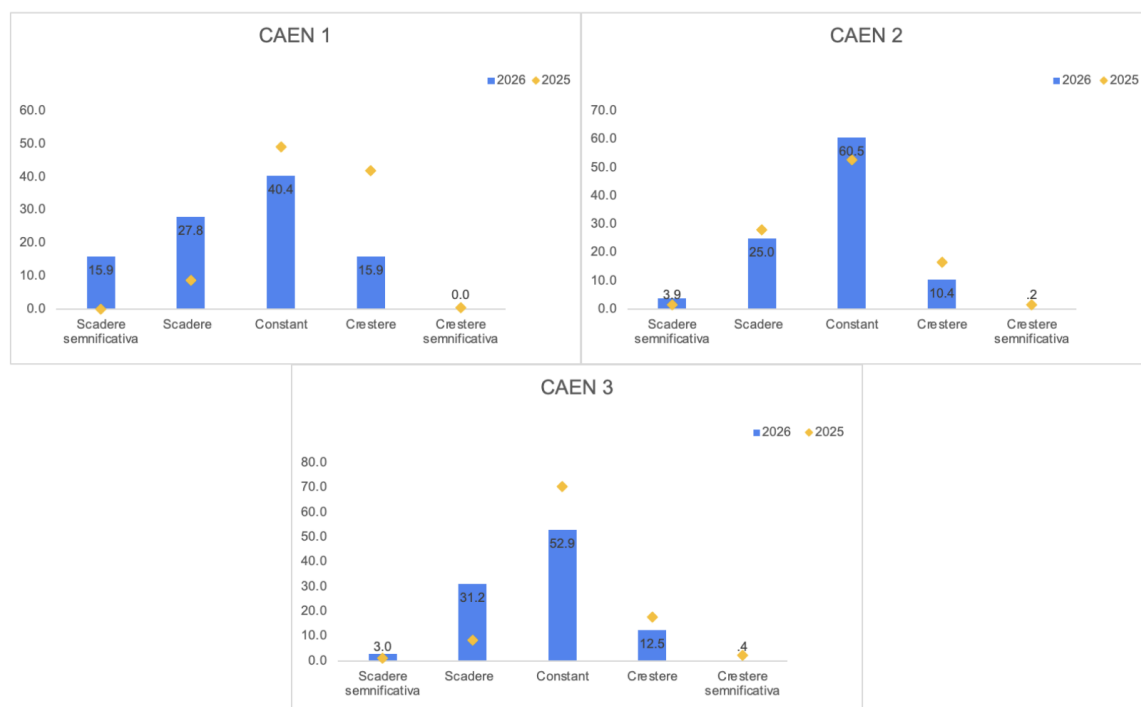


Figura 43. Așteptările mediului de afaceri din România din perspectiva Pilonului 7. Evoluția economiei naționale și globale, în funcție de dimensiunea firmei

La nivelul sectoarelor de activitate, așteptările privind evoluția economiei naționale și globale pentru anul 2026, comparativ cu 2025, indică o menținere a unui grad ridicat de prudență, majoritatea companiilor anticipând evoluții similare anului precedent. Optimismul rămâne relativ limitat, cu diferențe vizibile între grupele CAEN, în timp ce ponderea firmelor pesimiste este mai ridicată în anumite sectoare.

La nivelul grupei majore CAEN 1 (agricultură, silvicultură și pescuit), 49,0% dintre companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent, în creștere față de anul anterior. Totodată, 42,3% dintre firme prognozează îmbunătățiri sau îmbunătățiri semnificative ale evoluției economiei, menținând cel mai ridicat nivel de optimism dintre cele trei grupe CAEN. Ponderea companiilor care se așteaptă la o înrăutățire a situației este de 8,8%, în scădere comparativ cu exercițiul anterior.

În cadrul grupei majore CAEN 2 (industrie, construcții, comerț, activități de reparații autovehicule și motociclete, logistică și HORECA), 52,7% dintre companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului precedent. Ponderea firmelor care prognozează creșteri sau creșteri semnificative este de 17,8%, relativ apropiată de nivelul din anul anterior, în timp ce 29,5% dintre companii se așteaptă la o înrăutățire a evoluției economiei, acesta fiind cel mai ridicat nivel de pesimism dintre toate grupele CAEN analizate.

Pentru grupa majoră CAEN 3 (servicii IT, servicii financiare, imobiliare, activități profesionale și altele), 70,5% dintre companii anticipează pentru anul 2026 evoluții similare anului

precedent în ceea ce privește economia națională și globală, menținându-se la un nivel foarte ridicat. În același timp, 20,2% dintre firme prognozează îmbunătățiri sau îmbunătățiri semnificative, în timp ce 9,3% dintre companii se așteaptă la înrăutățiri, în scădere semnificativă față de anul anterior.

6. Concluzii

Rezultatele Indicele Mediului de Afaceri din România pentru anul 2025 indică menținerea unui nivel moderat de încredere în rândul companiilor, cu variații relativ reduse între macroregiuni și cu o structură a așteptărilor dominată de anticipări de stabilitate. Valorile indicelui agregat sugerează o percepție relativ echilibrată asupra perspectivelor economice, în condițiile unui context caracterizat de incertitudini persistente la nivel național și internațional.

La nivelul pilonilor analizați, cifra de afaceri și piața, precum și investițiile, continuă să concentreze cele mai favorabile așteptări, indicând o disponibilitate a companiilor de a susține activitatea economică și, selectiv, de a continua planurile investiționale. Profitabilitatea este asociată cu așteptări prudente, cu ponderi ridicate ale răspunsurilor care indică menținerea situației actuale. În schimb, costurile și accesul la finanțare rămân pilonul cu cele mai scăzute niveluri de încredere, confirmând rolul acestora ca principal factor de presiune asupra mediului de afaceri. Așteptările privind interacțiunea cu autoritățile și evoluția economiei naționale și globale sunt caracterizate, în majoritatea cazurilor, de anticipări de stabilitate, cu ponderi moderate ale răspunsurilor optimiste și cu niveluri relativ limitate ale așteptărilor negative extreme. Comparativ cu exercițiul anterior, structura așteptărilor indică o consolidare a prudenței, fără deteriorări semnificative ale percepției generale.

Diferențele între macroregiuni sunt mai degrabă de nuanță, reflectate prin distribuția așteptărilor pe piloni, decât de ordin structural. Per ansamblu, rezultatele pentru 2025 descriu un mediu de afaceri care își calibrează deciziile într-o manieră precaută, dar care păstrează zone de optimism punctual, în special în ariile considerate esențiale pentru menținerea și relansarea activității economice.