

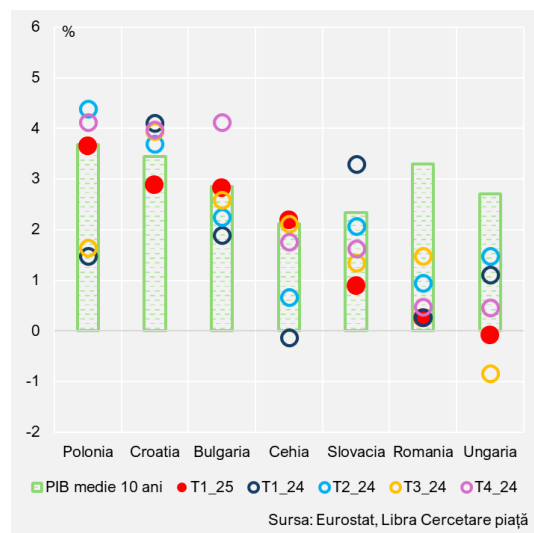
## Buletin Macroeconomic Special

### Produsul intern brut – creștere anuală firavă, +0,3% în trimestrul I 2025

Institutul Național de Statistică a revizuit foarte ușor creșterea economică anuală pentru primele trei luni din acest an la +0,3%, de la +0,2%, cât indicau datele semnal în urmă cu trei săptămâni. Economia românească a continuat să avanseze mult sub media pe 10 ani care este de +3,3%.

Pe partea de resurse, conform așteptărilor, sectorul "construcțiilor" a fost principalul pilon al creșterii în primul trimestru (+0,4 puncte procentuale), urmat de "impozitele nete pe produs" (+0,3 puncte procentuale). Alte ramuri, cum sunt "agricultura" și "grupa comerț & servicii" au avut o contribuție foarte apropiată de zero în primele trei luni, în timp ce industria, după cum au arătat-o și indicatorii lunari, a continuat să dezamăgească, scăzând anual cu 3% în termeni reali și diminuând avansul PIB cu 0,5 puncte procentuale. În zona de servicii, "telecomunicațiile" și-au consolidat creșterea și au ajutat la menținerea pe linia de plutire a sectorului "informații-comunicații". "Serviciile profesionale și cele administrative & suport" au avut o contribuție agregată negativă la formarea PIB, cu toate că au existat anumite activități, cum sunt cele de consultanță, închirieri-leasing, forță de muncă și secretariat & suport pentru companii" care au avut o performanță destul de bună. Activitatea de comerț a rămas cel mai probabil în zona pozitivă, însă ritmul de creștere a fost afectat de temperarea vizibilă a avansului comerțului cu amănuntul și evoluția nefavorabilă a comerțului cu ridicata, a cărui pondere este mare și care a continuat să se contracte la nivel anual și în trimestrul I a.c. pentru a patra oară consecutiv.

PIB – % variație anuală reală brută pe țări



În ceea ce privește cheltuielile, aportul mult diminuat, dar pozitiv al consumului la care s-a adăugat contribuția pozitivă a investițiilor (construcții în special) și impactul favorabil al acumulării de stocuri au fost contrabalansate puternic de influența negativă și în creștere a exportului net, în contextul în care dinamica anuală reală a exporturilor de bunuri a stagnat în primul trimestru, în timp ce cea a importurilor s-a amplificat (+6,8%). În același timp, balanța serviciilor a continuat să se deterioreze în primele trei luni, exporturile în acest caz contractându-se volumic cu 2%, în timp ce importurile au accelerat la peste 12% în termeni reali.

Ne menținem deocamdată prognoza de creștere economică la 1% pentru acest an, însă riscurile la adresa acesteia sunt orientate în jos, având în vedere mediul extern dificil, dar și cel intern, în care măsurile de

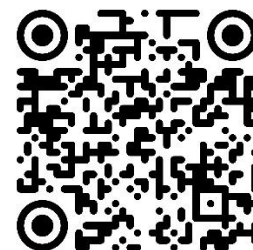
consolidare fiscale ar putea afecta evoluția creșterii economice în partea a doua a acestui an. Un efect pozitiv asupra PIB-ului în 2025 l-ar putea avea agricultura, producția de cereale anunțându-se a fi una semnificativ mai mare față de cea de anul trecut.

## Libra Internet Bank

Calea Vitan 6-6A, Sector 3, București

Call Center: 021 2088088

[www.librabank.ro](http://www.librabank.ro)



Departamentul Cercetare Piață și  
Macroeconomică

[cercetarepiata@librabank.ro](mailto:cercetarepiata@librabank.ro)

**Lucian Anghel – Director General Adjunct**

Dumitru Dulgheru – șef departament

*Acest material are caracter pur informativ și NU reprezintă o recomandare pentru produse și investiții în instrumente financiare sau o ofertă pentru a contracta produse sau servicii de investiții financiare la care acest material poate face referire. Banca nu are nicio obligație sau responsabilitate privind oferirea către client a produselor prezentate în condițiile menționate în prezentul material, Orice referință la o cotație sau preț de ofertă din prezentul material în legătura cu un produs/serviciu are caracter pur orientativ și nu reprezintă cotația sau prețul de ofertă disponibil la momentul la care clientul va decide să cumpere/contracteze respectivul produs/serviciu. Informații detaliate privind termenii și condițiile concrete în care puteți beneficia de produsele și serviciile Libra Internet Bank sunt furnizate potențialilor investitori la momentul solicitării deschiderii de cont și în timp util înaintea momentului prestării de serviciilor solicitate. Investițiile în instrumente financiare sunt supuse unor riscuri cum ar fi, riscul general de piață, riscuri legate exclusiv de emitent precum poziția sa financiară sau rezultatele din operațiuni, riscul legat de fluctuația prețurilor pieței ce poate genera situații precum devierea prețului unor instrumente structurate comparativ cu activul suport, incertitudinea dividendelor, a randamentelor și/sau a profiturilor, fluctuația cursului de schimb. Vă informăm, de asemenea, că este posibil ca Banca, afiliații acesteia sau angajații acesteia să dețină în nume propriu produsele/ instrumentele financiare la care se referă acest material, să efectueze tranzacții de vânzare, cumpărare sau orice alt tip de tranzacții cu aceste produse/instrumente financiare, să fie formator de piață pentru aceste produse/instrumente financiare, să ofere servicii de investment banking, creditare sau alte servicii în legătura cu emitenții menționați în cuprinsul prezentului material sau să fi intermediat oferte publice în legătura cu acești emitenți. Performanța anterioară a instrumentelor financiare nu reprezintă o garanție în ceea ce privește performanța lor viitoare. Nicio asigurare nu poate fi dată referitor la randamentul favorabil al portofoliului de instrumente financiare sau al unui emitent descris în prezentul raport. Există posibilitatea ca, datorită unor factori diverși, proiecțiile să nu fie atins. Cauzele pot fi: volatilitatea nelimitată a pieței, volatilitatea sectorului, acțiuni ale corporațiilor, imposibilitatea accesului la informații complete și precise și/sau faptul că alte surse se dovedesc a fi incorecte. Nici Libra Internet Bank și nici directorii, colaboratorii sau angajații săi nu sunt responsabili pentru pierderi sau daune ce ar putea rezulta din utilizarea acestui document, a conținutului acestuia sau într-un alt mod. Includerea unor linkuri ale website-urilor entităților menționate în prezentul document, nu implică faptul că Libra Internet Bank aprobă, recomandă sau girează acele locații web și nici informațiile accesibile de la respectivele pagini web. Libra Internet Bank nu își asumă nicio responsabilitate pentru conținutul acestor site-uri sau în legătură cu informațiile disponibile în aceste locații și nici în ceea ce privește consecințele utilizării acestora. Acest material se adresează în exclusivitate destinatarilor. Acesta nu poate fi reprodus, retransmis, sau publicat, în întregime sau în parte, pentru niciun scop fără acordul scris al Libra Internet Bank. Prin primirea prezentului document, destinatarul este de acord cu mențiunile specificate mai sus.*