

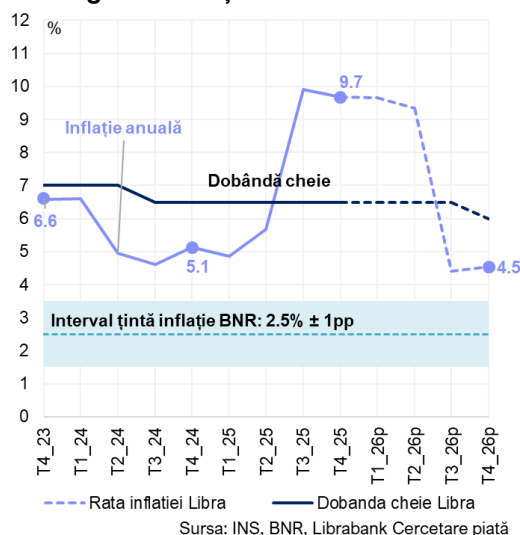
Buletin Macroeconomic Special

Cel mai scump decembrie din ultimii 32 ani

Inflația anuală a stagnat practic în decembrie 2025, la 9,7%, însă inflația CORE2 ajustat (inflația exclusiv prețuri volatile – legume, fructe, ouă, combustibili, tutun, alcool și prețuri reglementate), un indicator atent urmărit de banca centrală, a continuat să urce la aproape 8,5% (8,4% în luna noiembrie), ceea ce indică persistența presiunilor inflaționiste endogene din partea cererii interne.”

”Alimentele” și ”serviciile” au fost cele două grupe care au afișat scumpirile lunare cele mai mari în decembrie (peste nivelul inflației lunare de 0,22%), din cadrul acestora menționăm în principal: ”ouăle”, ”cafeaua”, ”fructele proaspete”, ”uleiul de gătit”, ”conserve de legume”, iar pe partea de servicii, ”transporturile aeriene”, ”transport CFR”, ”reparații auto și electronice”, ”îngrijire medicală” și ”igienă cosmetică”. De asemenea, **prețul gazelor naturale a crescut lunar cu 2,1%, impactul acestuia asupra inflației fiind contrabalansat de ieftinirea combustibililor (-1,3%), ponderea acestora din urmă în coșul de consum fiind de aproape 3 ori mai mare decât cea a gazelor naturale.**

Prognoză inflație medie trimestrială



La nivelul ultimelor douăsprezece luni, principalii cinci determinanți ai creșterii inflației anuale au fost ”energia electrică”, ”carnea & preparatele din carne”, ”produsele de morărit și panificație”, ”tutunul” și ”produsele lactate”.

Ne așteptăm ca inflația anuală să rămână mult peste marginea superioară a intervalului țintit de BNR (2,5+1pp) pe parcursul acestui an, în condițiile în care vor exista presiuni suplimentare asupra prețurilor de consum: creșteri ale accizelor, inclusiv carburanți, tutun, alcool, începând cu 1 ianuarie 2026, ridicarea, începând cu 1 aprilie 2026, a plafonului la prețul gazelor naturale, inclusiv a celui aferent adaosului comercial la alimentele de bază.

Slăbirea cererii care și-a semnalat prezența prin contracția vânzărilor cu amănuntul începând din august, pe fondul scăderii puterii de cumpărare (salariul mediu anual real a intrat în teritoriu negativ încă din luna iulie 2025) ar putea tempera într-o oarecare măsură creșterea prețurilor de consum. Impactul, însă, ar putea fi destul de limitat în condițiile în care România se confruntă cu un deficit cronic de cerere-ofertă, deficitul bugetar va fi în continuare destul de mare, iar cererea pentru unele bunuri de bază va rămâne inelastică.

Inflația anuală va începe să decelereze mai vizibil începând din lunile iulie-august ca urmare a efectului de bază la energia electrică și apoi la TVA și, în prezent, ne așteptăm ca nivelul pe final de an al acesteia să ajungă la 4,5%. În aceste condiții, vedem o menținere a dobânzii de politică monetară la nivelul actual cel puțin în prima jumătate a acestui an, urmată de o reducere de maxim 0,5 puncte procentuale livrată în ultima parte a lui 2026.

Libra Internet Bank

Calea Vitan 6-6A, Sector 3, București

Call Center: 021 2088088

www.librabank.ro



Departamentul Cercetare Piață și
Macroeconomică

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.