

# Informații economice și financiare

## Buletin bilunar

1 iulie 2025

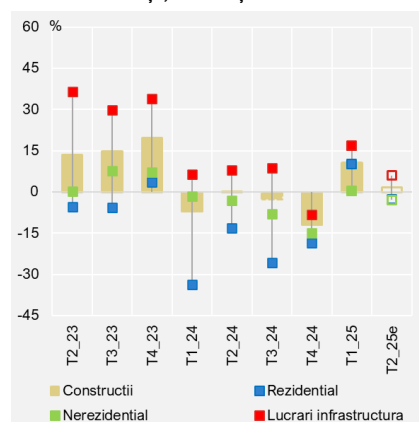
### Construcțiile dau semne de slăbiciune la începutul celui de-al II-lea trimestru



#### Construcții – debut timid în trimestrul al II-lea

- Primele semnale din luna aprilie a.c. indică o pierdere de suflu în construcții, iar aceasta umbrește puțin perspectiva de creștere a sectorului în trimestrul al II-lea din acest an.
- Construcțiile au scăzut anual în termeni reali cu 0,5% în aprilie, segmentul nerezidențial intrând în teritoriu negativ și având recul cel mai amplu (-6,1%). Segmentul rezidențial și-a temperat declinul (-1,6%), iar lucrările de infrastructură au încetinit anual la +3,2%, de la +10% în martie.
- Indicele de cost în construcții a continuat să-și tempereze avansul anual la +4,3% în aprilie (+5,8% în trimestrul I), iar cel cu materialele a scăzut cu peste 3%, de la -0,7% în primele trei luni din acest an.
- Creșterea medie anuală a numărului de salariați în construcții s-a menținut la +1,7% în aprilie, mult peste media pe economie (+0,6%), însă dinamica salariului mediu net în sector a rămas mult mai lentă față de media pe economie (+4,8% față de +11,7%).

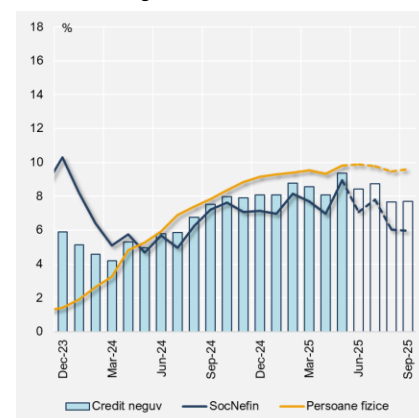
#### Construcții, % variație anuală reală



#### Creditul neguvernamental – avans lunar în mai la maximum ultimelor 11 luni

- Creditul neguvernamental, exclusiv componenta IFN, a adăugat pe sold aproape 6 miliarde lei în luna mai, ceea ce a determinat o amplificare a dinamicii anuale la peste 9% (+8,1% în aprilie). Avansul lunar solid îmbunătățește perspectiva pe termen scurt a creditului, palierul de creștere estimată pentru finele lunii septembrie a.c. fiind acum de 7-8%, față de 6-7% în previziunile anterioare.
- Ambele segmente de clienți au avut o evoluție favorabilă în mai, aportul majoritar la creșterea generându-l creditele acordate companiilor nefinanciare. Acestea au fost susținute în cea mai mare parte de împrumuturile în euro, în special cele cu scadența mai mare de 5 ani. Aportul la creșterea a componentei în lei a fost mult mai modest și ca urmare a reducerii lichidității la nivelul sistemului bancar.
- Creditele de consum în lei au avut o creștere lunară amplă în mai (>1,6 mld. lei) și o dinamică anuală de 18%. Împrumuturile pentru locuințe au continuat să avanseze, creșterea anuală depășind pragul de 9% în luna mai. Datele recente sugerează mai degrabă o menținere la acest nivel în următoarele luni.

#### Creditul neguvernamental\*, % var. anuală

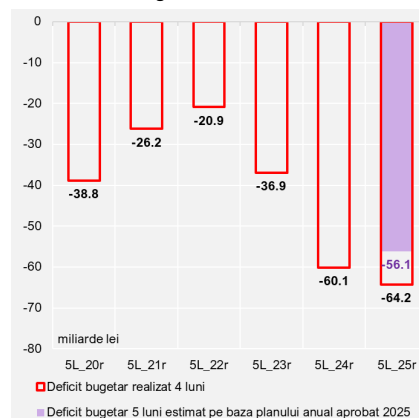


\* Exclusiv IFN

#### Execuție bugetară laxă, deficit bugetar în creștere în primele cinci luni

- Deficitul bugetar în perioada ianuarie-mai a.c. a depășit 64 miliarde lei, cu peste 4 miliarde lei față de aceeași perioadă din 2024.
- Dinamica anuală a veniturilor la buget (+13,6%) a devansat ritmul de creștere a cheltuielilor în primele cinci luni (+12,2), însă aceasta nu a fost suficientă pentru a opri expansiunea deficitului bugetar.
- Deși încasările au crescut, execuția în primele cinci luni este în urma cifrelor planificate, deviațiile negative cele mai ample fiind observate la veniturile din fonduri UE, la TVA și la impozitul pe profit. Gradul de nerealizare la aceste trei categorii la nivel agregat este de peste 26%.
- Cheltuielile au fost mai mari cu aproape 35 miliarde lei în primele cinci luni față de perioada similară din 2024, însă s-au situat sub nivelul planificat, în principal ca urmare a nerealizării investițiilor. În același timp, au existat depășiri importante de cheltuieli față de planul perioadei la capitolele asistență socială și dobânzi.

#### Deficit bugetar 5 luni, miliarde lei



Surse grafice: INS, BNR, MFP, estimări Libra Cercetare piață

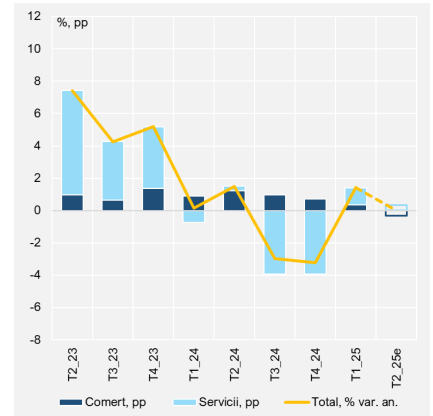
**Comerțul & serviciile – perspectivă incertă în trimestrul al II-lea**



**Comerțul & serviciile – traiectorie incertă în trimestrul al II-lea**

- **Comerțul & serviciile raportate lunar de către INS**, care acoperă 75% din cifra de afaceri totală a comerțului și serviciilor în economie, **au scăzut anual cu aproape 2% în aprilie**, sporind incertitudinea cu privire la perspectiva de menținere în teritoriu pozitiv în trimestrul al II-lea din acest an.
- **Serviciile prestate întreprinderilor, comerțul cu autovehicule și comerțul cu ridicata** care dețin 75% din toată grupa "comerț & servicii" au fost verigile slabe în luna aprilie, scăzând anual agregat cu aproape 3%.
- **Serviciile prestate populației au reintrat în zona pozitivă în aprilie după cinci luni**, fiind susținute de evoluția favorabilă a activității hoteliere care a crescut cu 28% în termeni reali.
- **Comerțul cu amănuntul s-a menținut cu greu în zona pozitivă în aprilie**, când avansul anual al acestuia a coborât la +0,4%. Vânzările de produse nealimentare au decelerat brusc la până la +0,8% în aprilie, de la aproape +12% în martie a.c.

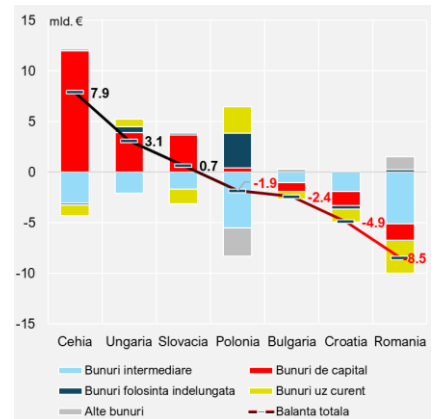
**Comerțul & serviciile, % variație anuală reală și contribuții (pp)**



**România – structura deficitului comercial reflectă slăbiciunea industriei**

- **România a înregistrat un deficit comercial de 8,5 miliarde euro în primele trei luni din acest an**, net superior altor țări din regiune, precum Croația, Bulgaria sau Polonia (vezi graficul, *Structura deficitului comercial în T1 2025*).
- **Cea mai mare parte a deficitului comercial în România în primele trei luni din acest an a fost determinată de "bunurile intermediare"** cu destinație industrială, și "bunurile de uz curent" (alimente, medicamente, produse de uz personal, casnic etc) care aparțin componentei de consum gospodăresc.
- **Deficitul la nivelul bunurilor de uz curent consumate în gospodăriile din România s-a cifrat la circa 3,3 miliarde euro în trimestrul I a.c.** Alimentele și medicamentele au generat în primele 3 luni din acest an 90% din deficitul bunurilor de uz curent, adică aproape 3 miliarde euro.
- **Cehia, Ungaria și Slovacia au raportat excedente comerciale în T1 I a.c.**, datorită surplusurilor înregistrate la nivelul bunurilor de capital (mașini, utilaje etc). Polonia are o situație relativ echilibrată, aceasta afișând excedente importante la bunurile de folosință îndelungată și la cele de uz curent.

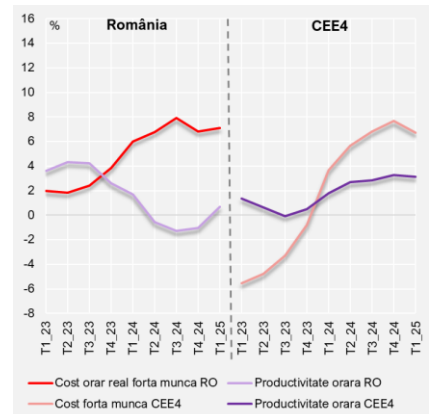
**Structura deficitului comercial în T1 2025 România și alte țări din regiune membre UE**



**România – decalaj semnificativ între costul muncii și productivitate în T1**

- **Deși dinamica anuală a productivității orare a muncii în România și-a consolidat prezența în teritoriu pozitiv, fiind a 4-a cea mai mare din UE în primele trei luni din 2025 (+4,9%)**, decalajul dintre aceasta și costul orar real al forței de muncă a fost unul amplu și net superior țărilor CEE4 (Cehia, Ungaria, Polonia, Slovacia), luate individual sau colectiv.
- **România a înregistrat cea mai înaltă rată de creștere anuală a costului orar al forței de muncă din Uniunea Europeană în primele trei luni din 2025 (+16,7%)**. Activitățile economice din România care au afișat accelerări vizibile ale costului forței de muncă în trimestrul I au fost "serviciile financiare & asigurări", "energia", "serviciile administrative & suport" (pentru companii), "industria extractivă" și "industria prelucrătoare".
- **Presiunea salarială raportată la productivitatea muncii a continuat să fie vizibilă în toate țările CEE4 în trimestrul I a.c.**, mai pregnant însă în Ungaria și Cehia. Trendul trimestrial indică Ungaria ca fiind în poziția cea mai nefavorabilă în cadrul grupului celor patru țări amintite.

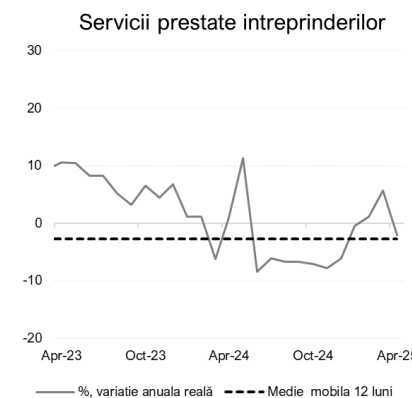
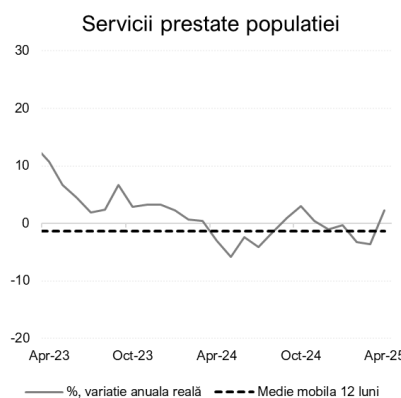
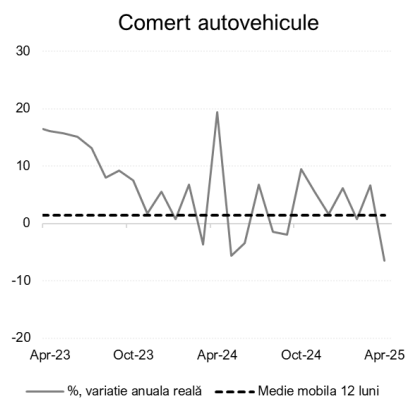
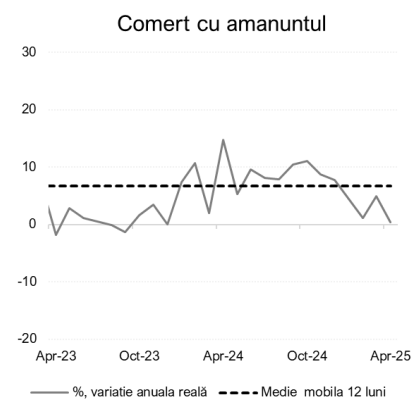
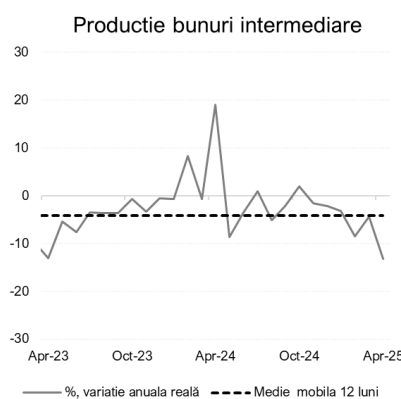
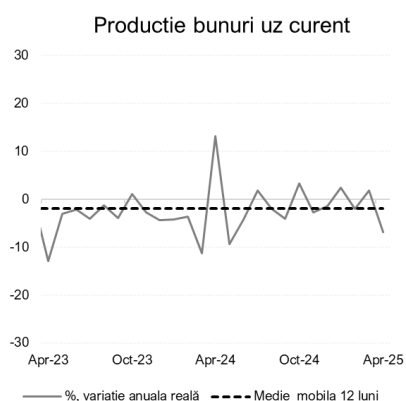
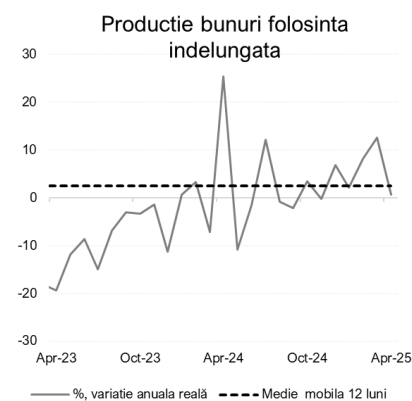
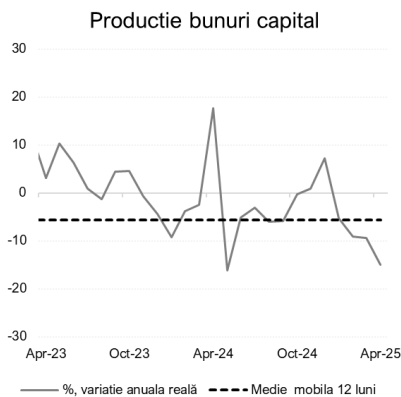
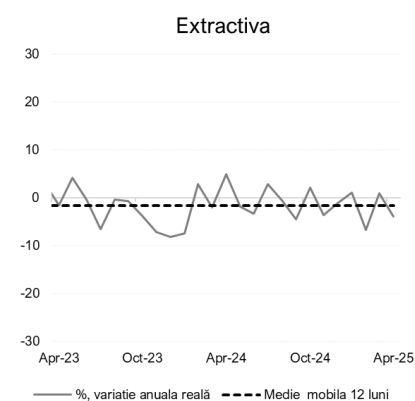
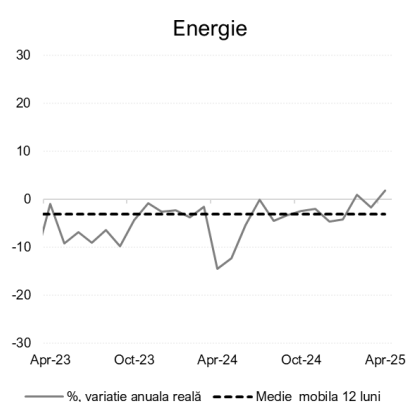
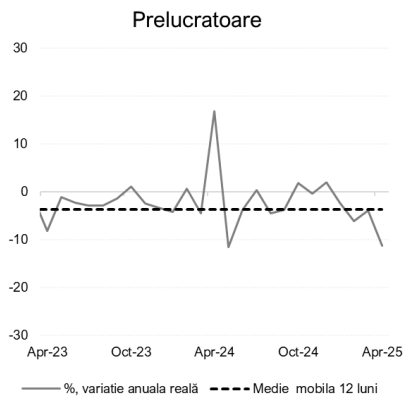
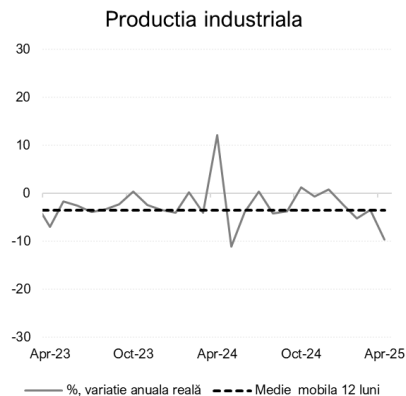
**Costul real cu forța de muncă și productivitatea orară, medie mobilă 4 trimestre, % var. anuală**



## Proгноze economice

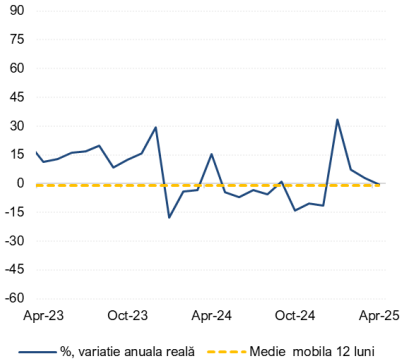
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025p
PIB, miliarde euro	206	225	221	242	282	324	354	377
PIB, % variație reală	6.1	4.0	-3.7	5.6	4.0	2.4	0.8	1.0
Consum gospodării, % variație reală	6.8	3.8	-3.9	7.5	5.8	2.8	6.0	2.0
Formare brută capital fix, % variație reală	-1.1	12.9	1.1	2.9	5.9	14.5	-3.3	4.0
Vânzări cu amănuntul, % variație reală	5.6	7.1	2.3	10.1	4.4	1.9	8.6	2.5
Producție industrială, % variație reală	3.5	-2.3	-9.2	7.1	-1.8	-4.9	-1.5	-1.0
Salariul mediu net lunar, mii lei	2.7	3.1	3.3	3.5	4.0	4.6	5.2	5.6
Rata medie a șomajului, %	5.3	4.9	6.1	5.6	5.6	5.6	5.4	5.5
Inflație anuală, % final perioadă	3.3	4.0	2.1	8.2	16.4	6.6	5.1	5.3
Inflație medie anuală, %	4.6	3.8	2.7	5.1	13.7	10.5	5.6	5.3
Balanță comercială, % PIB	-7.4	-7.9	-8.6	-9.5	-11.4	-8.9	-9.3	-9.3
Balanță cont curent, % PIB	-4.6	-4.9	-5.1	-7.2	-9.5	-6.6	-8.3	-7.9
Investiții străine directe - flux, % PIB	2.6	2.3	1.4	3.7	3.6	2.0	1.6	1.6
Deficit bugetar, % PIB	-2.8	-4.3	-9.2	-7.1	-6.4	-6.6	-9.3	-8.1
Datorie publică, % PIB	34.3	34.7	46.3	48.1	47.7	48.6	54.8	58.1
RONEUR, decembrie	4.66	4.78	4.87	4.95	4.95	4.97	4.97	5.10
RONEUR, medie anuală	4.65	4.75	4.84	4.92	4.93	4.95	4.97	5.04
Dobanda cheie, decembrie, %	2.50	2.50	1.50	1.75	6.75	7.00	6.50	6.50
Dobanda cheie, medie anuală, %	2.3	2.5	1.9	1.3	4.1	7.0	6.8	6.5
ROBOR 3 luni, decembrie, %	3.0	3.2	2.0	3.0	7.6	6.2	5.9	6.8
ROBOR 3 luni, medie anuală, %	2.8	3.1	2.4	1.8	6.2	6.6	5.9	6.6
ROGB 5 ani, medie anuală, %	4.3	4.1	3.5	3.2	7.4	6.8	6.5	7.5
ROGB 10 ani, medie anuală, %	4.7	4.5	3.9	3.8	7.6	7.0	6.7	7.6

**Economie reală - indicatori cu frecvență ridicată**

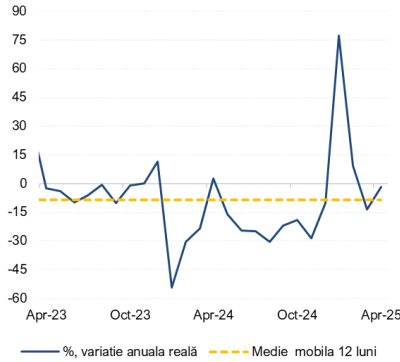


**Sectorul construcțiilor**

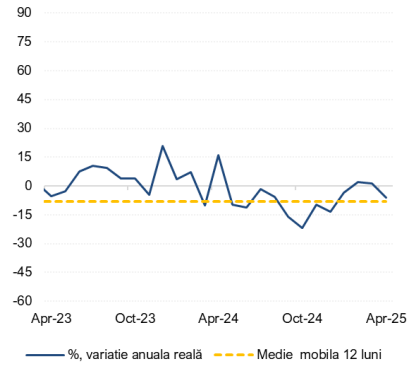
**Construcții**



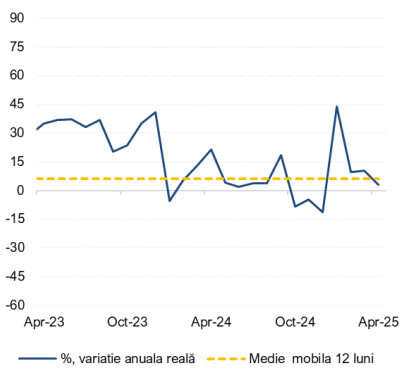
**Cladiri rezidentiale**



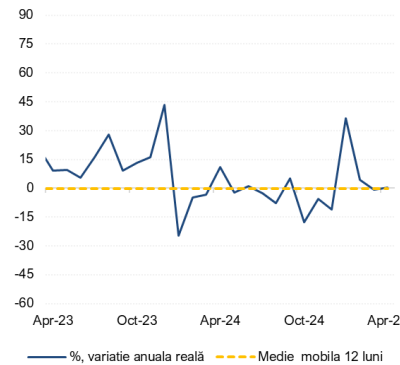
**Cladiri nerezidentiale**



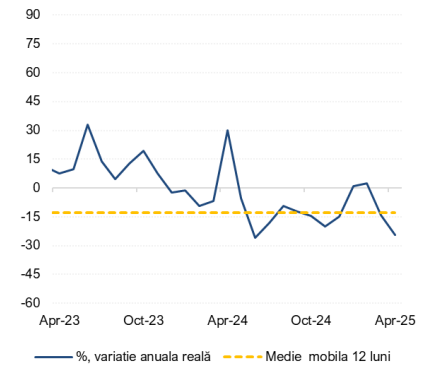
**Construcții ingineresti**



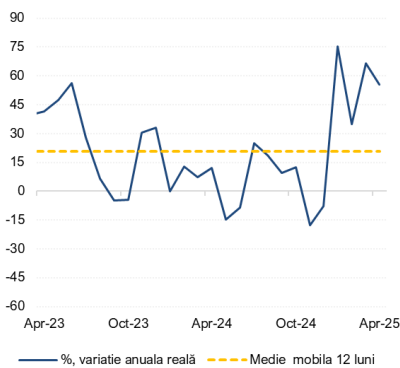
**Construcții noi**



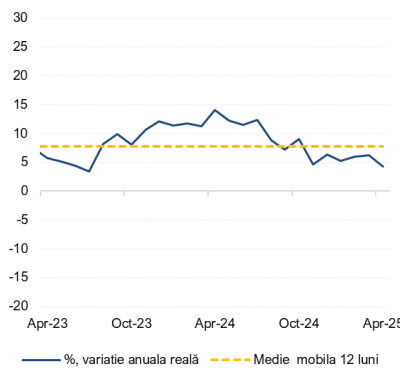
**Reparatii curente**



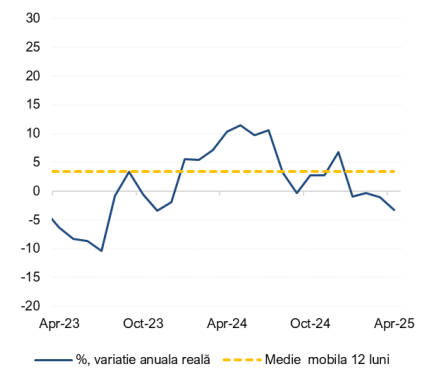
**Reparatii capitale**



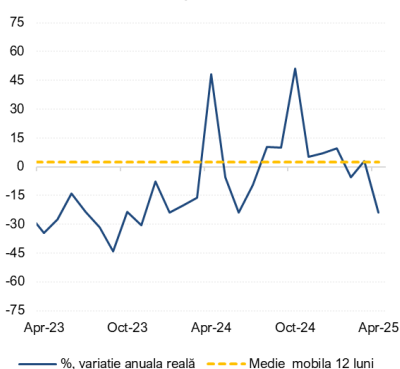
**Indice cost constructii**



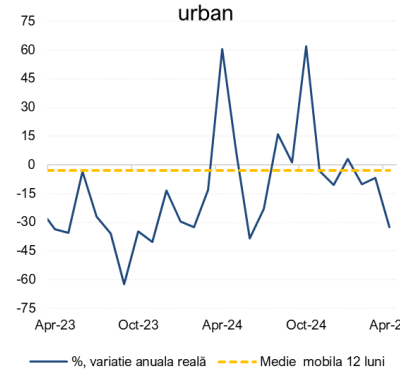
**Indice cost materiale**



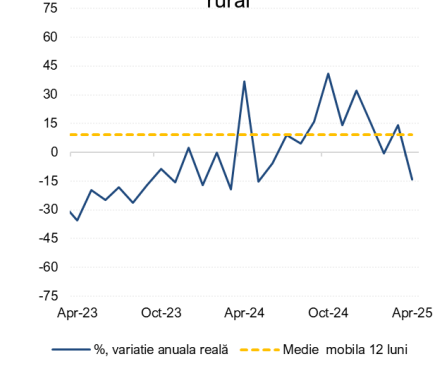
**Autorizatii suprafete rezidential**



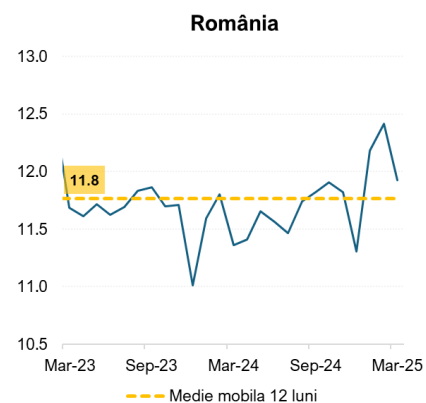
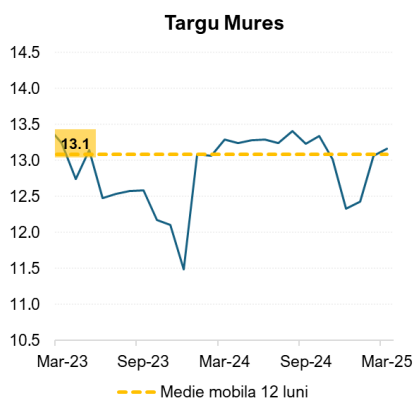
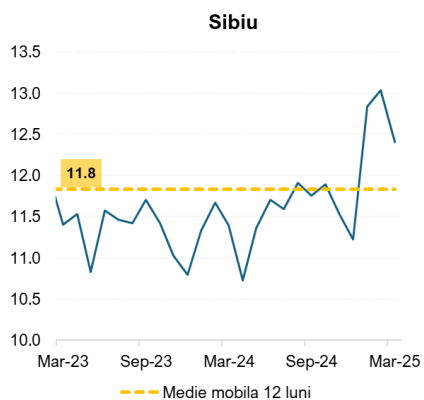
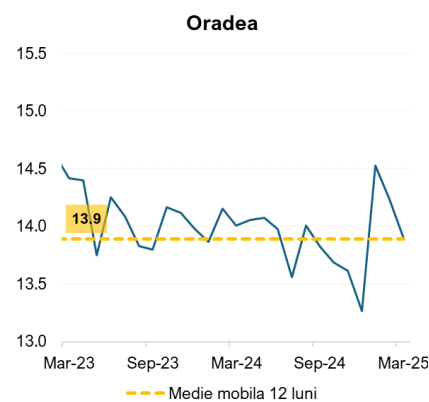
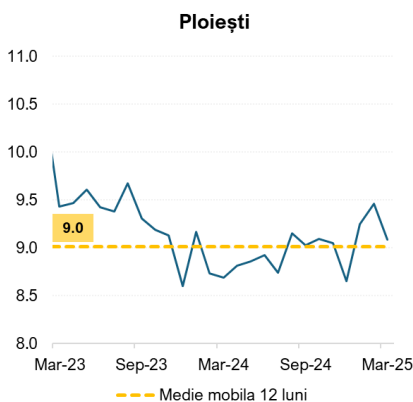
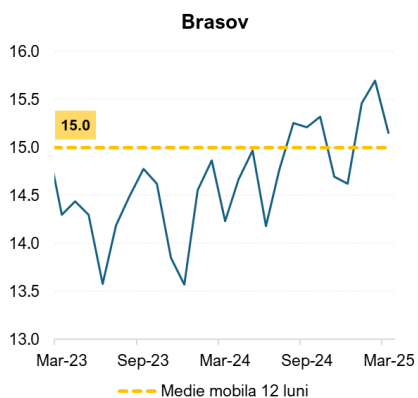
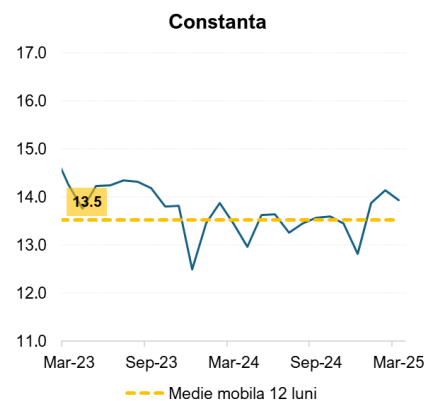
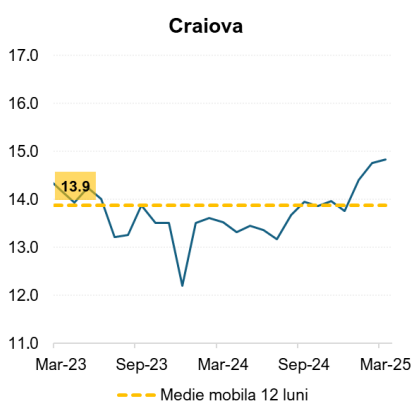
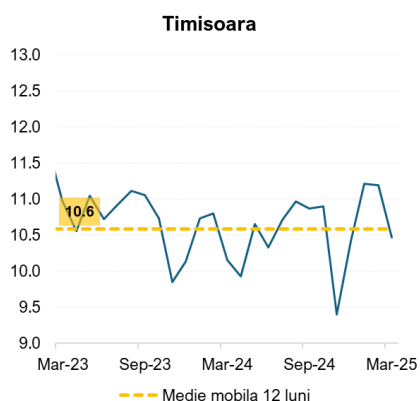
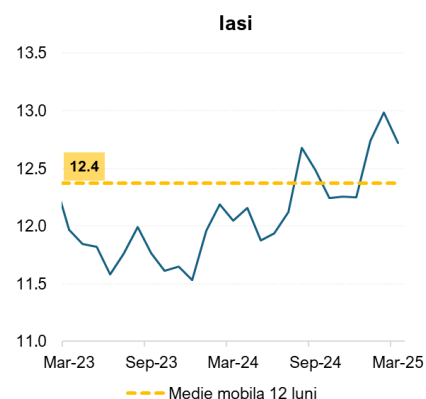
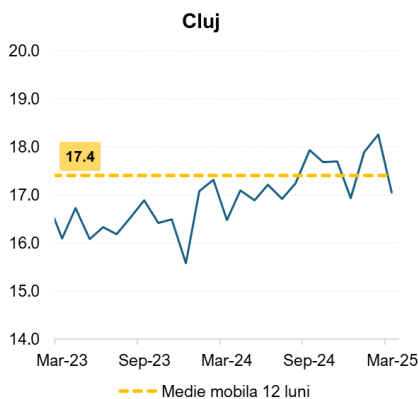
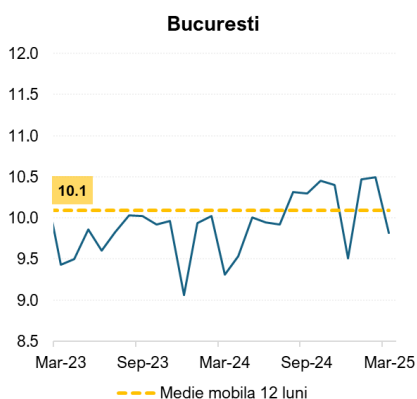
**Autorizatii suprafete rezidential urban**



**Autorizatii suprafete rezidential rural**



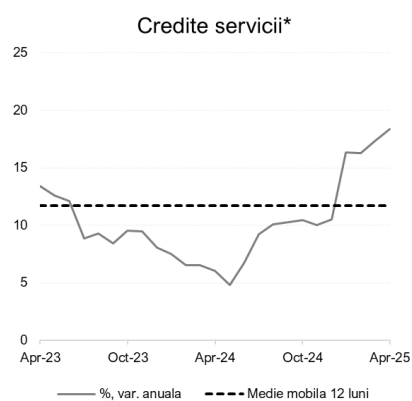
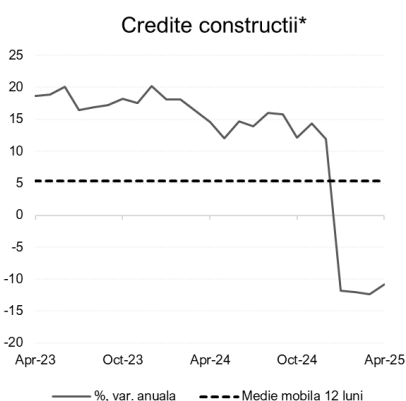
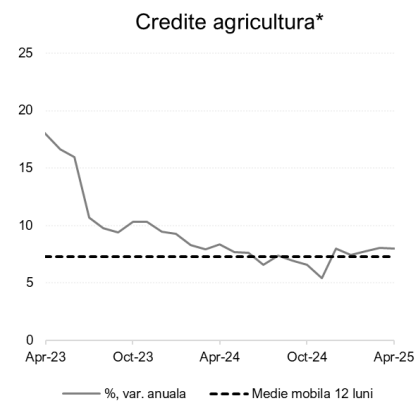
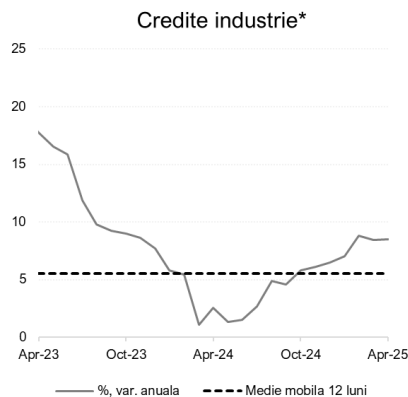
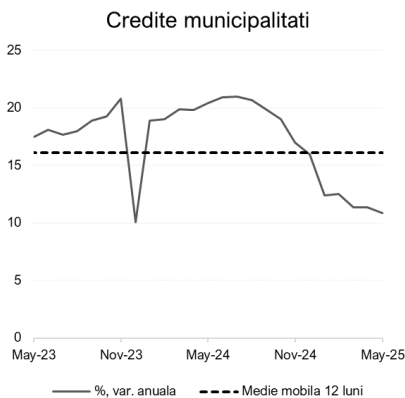
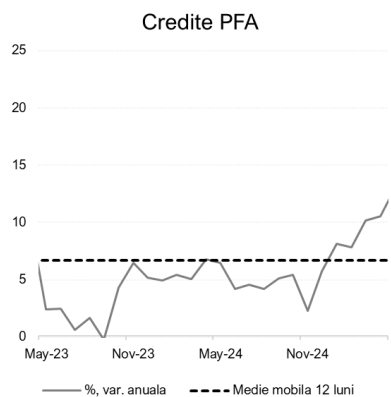
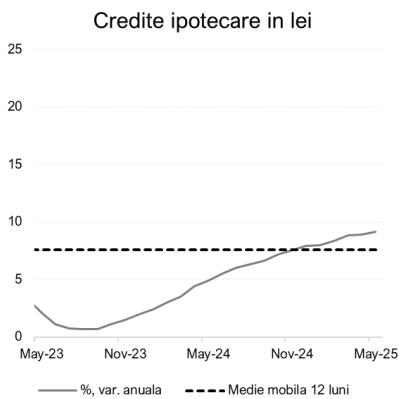
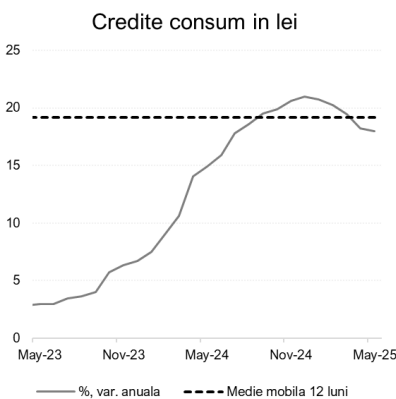
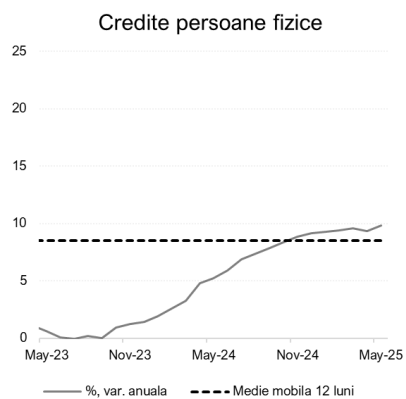
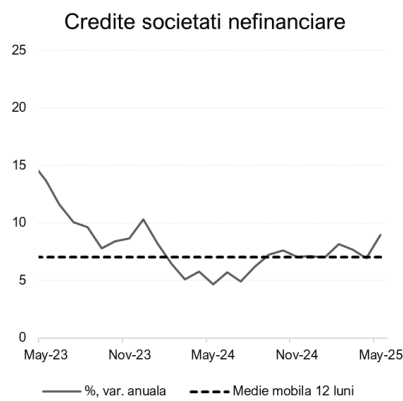
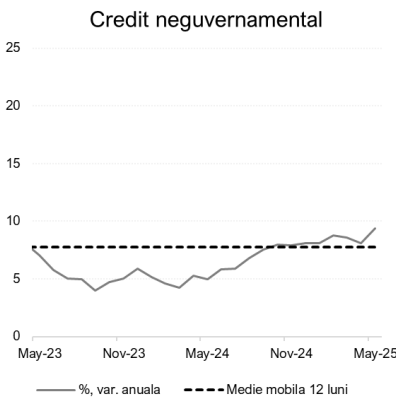
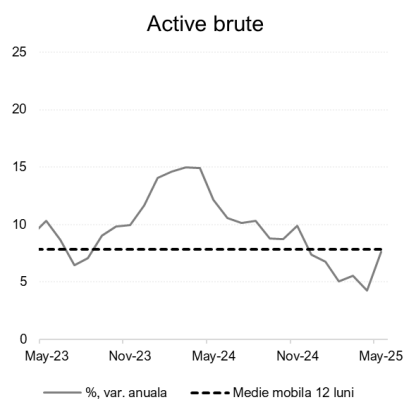
**Raport preț apartament – salariu mediu net (număr ani)**



Sursa: Imobiliare.ro, vdi.ro, calcule Libra Cercetare piață

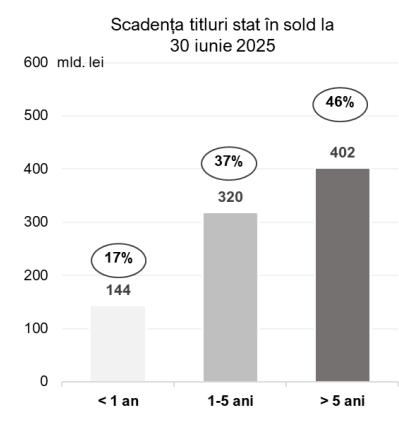
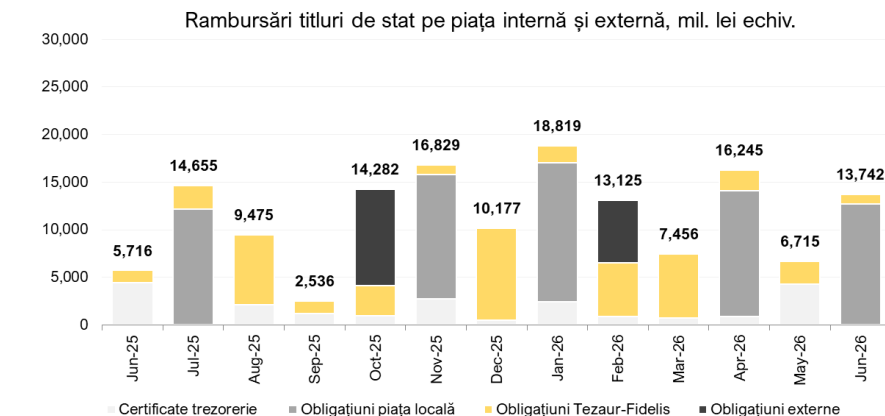
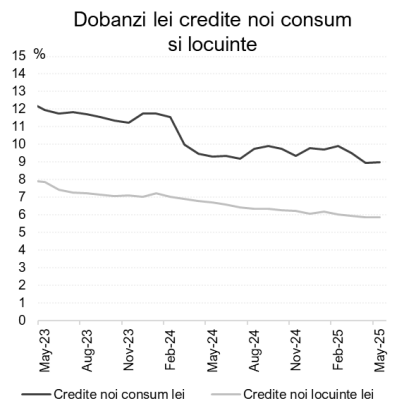
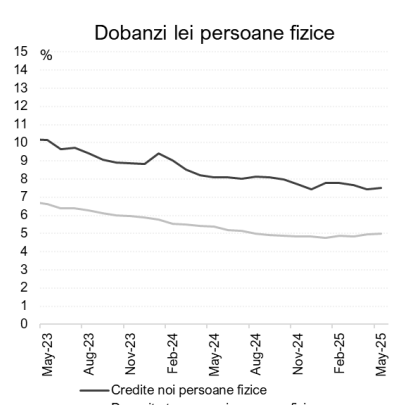
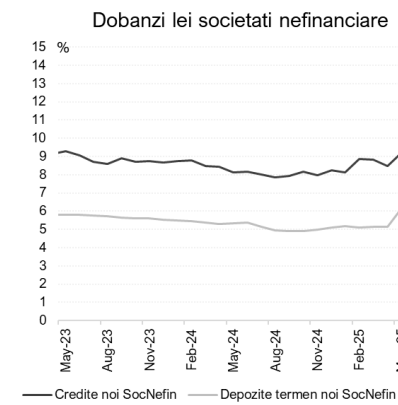
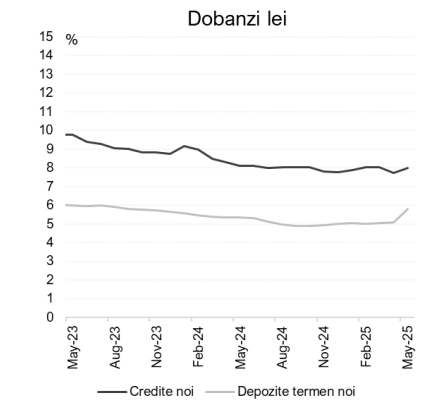
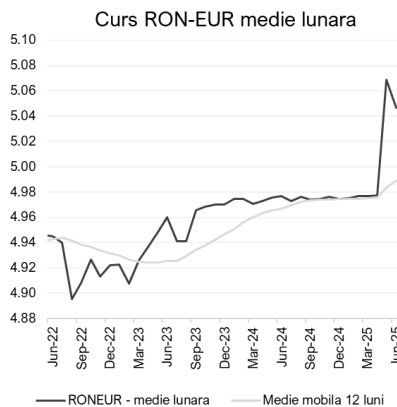
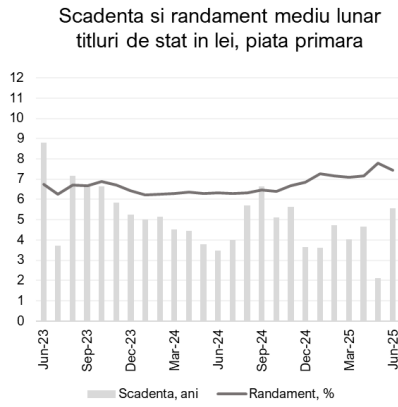
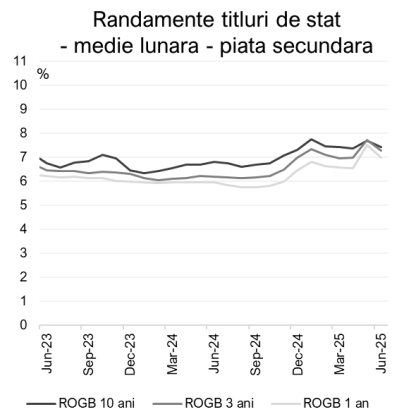
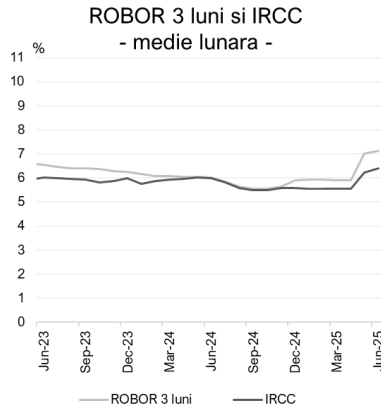
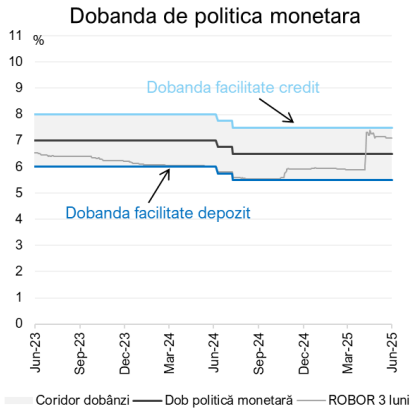
Notă: a fost luat în considerare un apartament cu o suprafață de 90 m<sup>2</sup> la prețul mediu de vânzare aferent fiecăruia din orașele de mai sus.

**Evoluții active și credite acordate de bănci**



\* Se referă la expunerea față de un singur debitor, expunere egală sau mai mare de 20 000 lei. Suma acordată reprezintă creditul acordat sau angajamentul asumat conform contractului.

**Dobânzi, randamente, curs de schimb, titluri de stat**

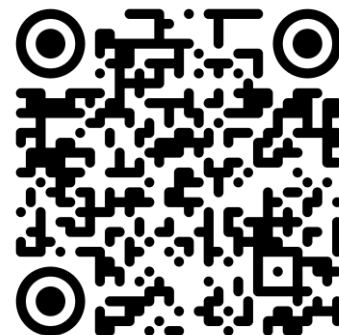


## Libra Internet Bank

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

### Avertisment:

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 intermediar 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 atinse, 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.