

Informații economice și financiare

Buletin bilunar

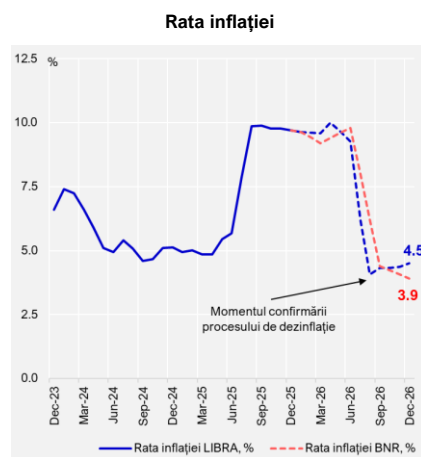
2 martie 2026

Construcțiile – creștere pe toate segmentele în 2025



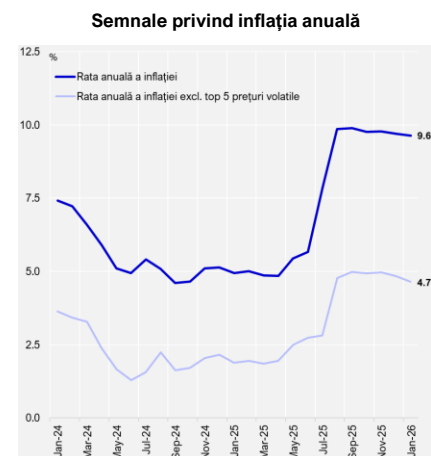
Dobânda de politică monetară fixă la 6,5%, principalele mesaje ale BNR

- BNR a ajustat în creștere prognoza inflației anuale pentru finele lui 2026 la 3,9% (3,7% anterior); CORE2 ajustat a fost majorată la 4% (3,8% anterior).
- BNR este atentă la contextul economic; nu a redus dobânda deoarece nu poate semna că inflația nu contează. Impactul acestei politici a fost pozitiv, recesiunea în termeni reali la nivelul întregului an 2025 fiind evitată.
- Reducerea dobânzii de politică monetară va fi posibilă doar după ce inflația se va duce puternic în jos; deocamdată scăderea ROBOR cu 2pp nu a pus presiune de depreciere pe curs și nu a stimulat consumul.
- Este puțin probabil ca dobânzile din piață să scadă sub rata la facilitatea de depozit; excedentul de lichiditate din piață este sterilizat parțial; sunt opinii în banca centrală că sterilizarea ar trebui intensificată.
- Prima de risc de țară s-a îmbunătățit vizibil, dar rămâne cea mai mare din regiune; jumătate din deficite sunt finanțate de piețele internaționale.
- Cursul de schimb RON-EUR este relativ stabil, rezervele internaționale au atins un nivel record și datorită evoluției prețului aurului.



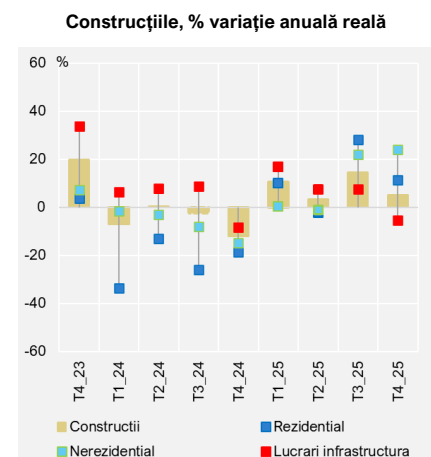
Inflația – ridicată în ianuarie, dă semne de decelerare

- Efectul de bază pozitiv, dar foarte slab, a făcut ca repiereea inflației anuale să se oprească la 9,62% în prima lună din acest an (de la 9,67% în decembrie 2025).
- Inflația CORE2 ajustat (inflația exclusiv prețuri volatile – legume, fructe, ouă – combustibili, tutun, alcool și prețuri reglementate), s-a menținut la un nivel anual apropiat de 8,5%, după zece luni consecutive de creștere.
- La nivel lunar, presiunile ascendente cele mai puternice asupra inflației (0,9%) au fost generate de scumpirea serviciilor de "apă & salubritate" (+9,1%), a combustibililor (+1,8%) și legumelor (+3,4%). Ieftinirile foarte modeste ale energiei electrice și gazelor naturale au mai temperat inflația.
- Ne așteptăm ca inflația anuală să coboare în intervalul de 4-5% începând din luna august, când efectul statistic indus în principal de scumpirea puternică a electricității și majorarea TVA se va disipa. Calmarea inflației va crea spațiul pentru cel puțin două reduceri de dobândă de politică monetară în partea a doua a acestui an.

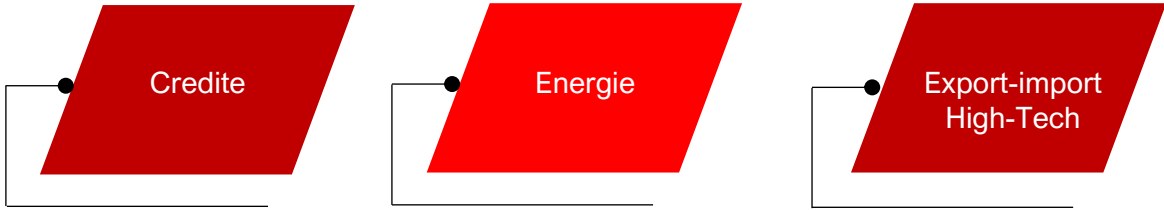


Construcțiile – performanță bună în anul 2025

- Volumul lucrărilor de construcții a crescut cu 8% în anul 2025 față de anul precedent (-5,9% în 2024). Construcțiile nerezidențiale și cele rezidențiale au raportat creșteri cu două cifre, de 13% și respectiv 11,4%, în timp ce infrastructura a avansat cu 4,5% în anul 2025.
- În ultimul trimestru din 2025, creșterea anuală a sectorului s-a temperat la 5%, în condițiile în care lucrările de infrastructură s-au contractat cu peste 5%, iar construcțiile rezidențiale și-au mai temperat avansul anual.
- Segmentul nerezidențial a fost singurul care a accelerat la nivel anual în T4 2025 (+24%), fiind impulsionat cel mai probabil de lucrările de construcții în zona școlilor, spitalelor, spațiilor logistice și industriale.
- Costul lucrărilor de construcții a continuat să avanseze anual la peste 9% în T4 2025 (+7,6% în T3), iar prețul materialelor de construcții a accelerat la 4%, după ce în primele nouă luni au fost mai stabile.



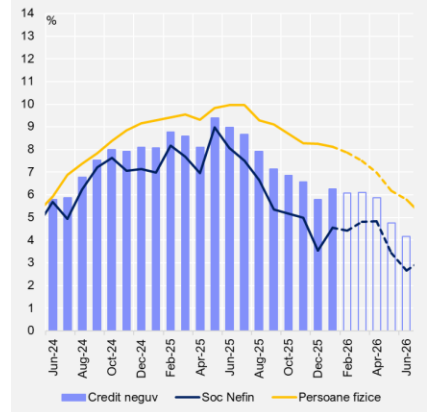
Energie electrică: decalajul negativ producție – cerere generează deficit comercial



Creditul guvernamental: o lună ianuarie fără deviații majore

- **Dinamica anuală a creditului guvernamental (excl. IFN) a accelerat ușor la 6,3% în ianuarie a.c.** (față de 5,8% în decembrie), însă această evoluție vine pe fondul unei contracții lunare și a unui efect de bază favorabil. Pondere componentei în valută în total credit guvernamental (excl. IFN) a fost de 30% în ianuarie 2026 (creditul în lei 70%).
- **Recul lunar al creditului guvernamental din ianuarie (-0,5 mld. lei) a fost determinat în principal de reducerea creditării companiilor în lei** (-1,4 mld. lei), în timp ce împrumuturile ipotecare și cele pentru consum în lei au avut o evoluție mai apropiată de tiparul sezonier al primei luni din an.
- **În termeni anuali, soldul creditelor companiilor nefinanciare a crescut cu 4,6% în ianuarie, componenta în lei contractându-se cu peste 7%, iar cea în valută accelerând la aproape 19%, în special pe seama finanțării în euro (+21,6%).**
- **Deși dobânzile la credite noi în lei pentru companii au mai scăzut, diferența dintre costul finanțării în euro și cel în lei (4,6% față de 8,8% în perioada oct-dec-2025) și cursul relativ stabil sunt elemente care pot stimula interesul companiilor pentru creditele în monedă europeană.**

Creditul guvernamental*, % variație anuală

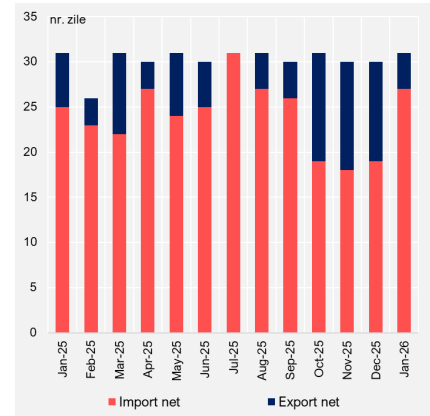


* Exclusiv IFN

Deficitul de energie electrică pune presiune pe deficitul comercial

- **Decalajul negativ accentuat dintre producția de energie electrică și cerere a determinat o creștere semnificativă a deficitului comercial pe acest segment la circa 600 milioane euro în 2025 (511 mil. euro în 2024).**
- **Expansiunea deficitului comercial la electricitate poate fi cauzată de structura eterogenă a portofoliului de tranzacționare:** în timp ce fluxurile de import sunt adesea dictate de necesități de echilibrare pe termen scurt la prețuri spot, fluxurile de export sunt parțial integrate în acorduri cu termeni de livrare specifici, ceea ce poate conduce la o variație a valorilor unitare medii.
- **Producția de energie electrică a fost de 51,4 TWh în 2025, în scădere cu peste 1TWh (-2%) față de anul anterior.** Hidrocentralele au fost zona unde contracția producției a fost cea mai amplă (-2 TWh), compensată parțial de creșterea producției din fotovoltaice (+1 TWh).
- **Cererea de electricitate a urcat la 69,6 TWh/h, în creștere cu 3,4 TWh/h (+5%), iar avansul s-a produs exclusiv pe seama exporturilor care au crescut cu 3,7 TWh/h (+34%) față de anul 2024.**

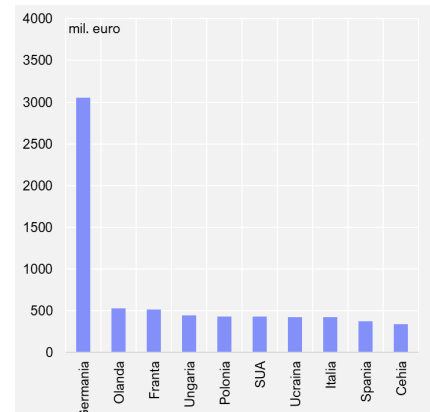
Număr zile de export net / import net energie electrică



Exporturile high-tech ale României au bătut pasul pe loc în 2025

- **Estimările noastre recente, pe baza datelor în perioada ianuarie-noiembrie 2025, arată că exporturile tehnologice ale României (metodologia Eurostat) au fost de aproape 10 miliarde euro în anul care s-a încheiat, avansul fiind unul marginal comparativ cu 2024.**
- **Importurile high-tech au rămas și ele cam la același nivel ca în 2024 (16,2 mld. euro), iar deficitul comercial FOB-CIF pe acest segment de activitate s-a cifrat la 6,2 miliarde euro (19% din deficitul total FOB-CIF pe anul 2025 care a fost de 32,7 mld. euro)**
- **Exporturile tehnologice au fost mai mari cu 59% în 2025 față de 2019, iar importurile de același tip au crescut cu 62% în aceeași perioadă de timp, ceea ce a determinat o expansiune importantă a deficitului comercial pe acest segment de activitate (1,7 ori).**
- **Exporturile de "produse electronice & telecomunicații" s-au cifrat la 6 miliarde euro în 2025, reprezentând 61% din exporturile high-tech ale României. La o distanță apreciabilă s-au situat "instrumentele științifice și de control" cu o valoare totală de aproape 1,7 miliarde euro.**

Top 10 destinații pentru exporturile high-tech românești în 2025



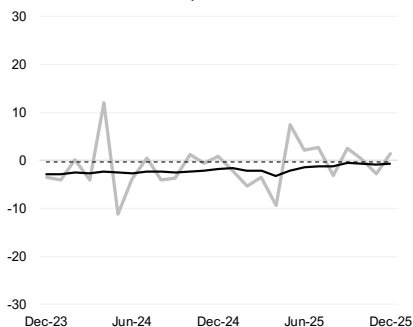
Surse: BNR, Transelectrica, Eurostat, estimări Libra Cercetare piață

Proгноze economice

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026p
PIB, miliarde euro	223	220	241	281	322	354	374	396
PIB, % variație reală	3.9	-3.6	5.6	4.1	2.2	0.8	0.6	1.2
Consum gospodării, % variație reală	3.8	-3.9	7.5	5.8	2.8	6.0	0.3	0.7
Formare brută capital fix, % variație reală	12.9	1.1	2.9	5.9	14.5	-3.3	2.0	3.5
Vânzări cu amănuntul, % variație reală	7.1	2.3	10.1	4.4	1.9	8.6	0.2	1.1
Producție industrială, % variație reală	-2.3	-9.2	7.1	-1.8	-4.9	-1.5	-0.9	0.5
Salariul mediu net lunar, mii lei	3.1	3.3	3.5	4.0	4.6	5.2	5.5	5.8
Rata medie a șomajului, %	4.9	6.1	5.6	5.6	5.6	5.4	6.0	6.1
Inflație anuală, % final perioadă	4.0	2.1	8.2	16.4	6.6	5.1	9.7	4.5
Inflație medie anuală, %	3.8	2.7	5.1	13.7	10.5	5.6	7.3	7.2
Balanță comercială, % PIB	-8.0	-8.6	-9.6	-11.4	-9.0	-9.3	-8.6	-7.6
Balanță cont curent, % PIB	-4.9	-5.1	-7.2	-9.6	-6.7	-8.2	-8.0	-7.4
Investiții străine directe - flux, % PIB	2.3	1.4	3.7	3.6	2.1	1.6	1.2	1.6
Deficit bugetar, % PIB	-4.4	-9.3	-7.2	-6.5	-6.6	-9.3	-7.9	-6.8
Datorie publică, % PIB	34.9	46.6	48.3	47.9	49.0	54.8	58.3	61.4
RONEUR, decembrie	4.78	4.87	4.95	4.95	4.97	4.97	5.10	5.15
RONEUR, medie anuală	4.75	4.84	4.92	4.93	4.95	4.97	5.04	5.11
Dobanda cheie, decembrie, %	2.50	1.50	1.75	6.75	7.00	6.50	6.50	6.00
ROBOR 3 luni, decembrie, %	3.2	2.0	3.0	7.6	6.2	5.9	6.1	5.5
ROBOR 3 luni, medie anuală, %	3.1	2.4	1.8	6.2	6.6	5.9	6.4	6.0
ROGB 5 ani, medie anuală, %	4.1	3.5	3.2	7.4	6.8	6.5	7.3	6.1
ROGB 10 ani, medie anuală, %	4.5	3.9	3.8	7.6	7.0	6.7	7.3	6.2

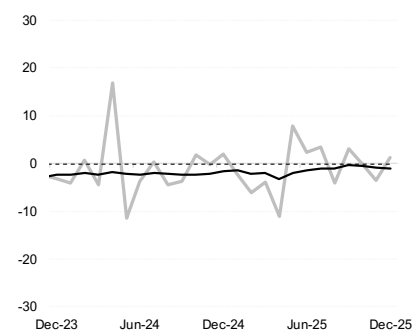
Industria și top 10 activități industriale după mărimea producției

Producție industrială



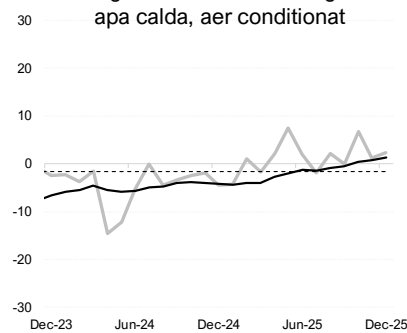
— % , var. an. — Medie 12 luni ajust. - - - - - Medie 5 ani ajust.

Prelucratoare



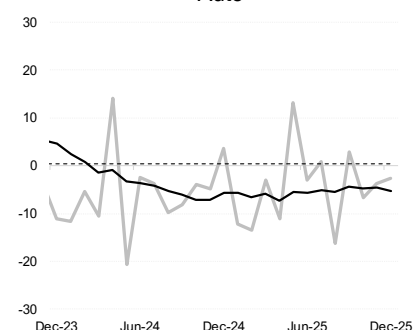
— % , var. an. — Medie 12 luni ajust. - - - - - Medie 5 ani ajust.

Energie electrica, termica, gaze, apa calda, aer conditionat



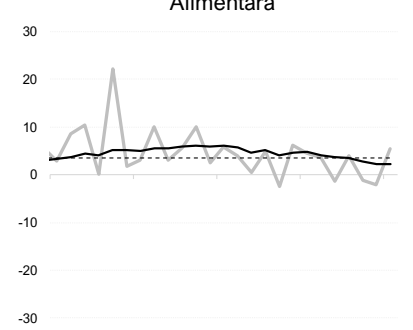
— % , var. an. — Medie 12 luni ajust. - - - - - Medie 5 ani ajust.

Auto



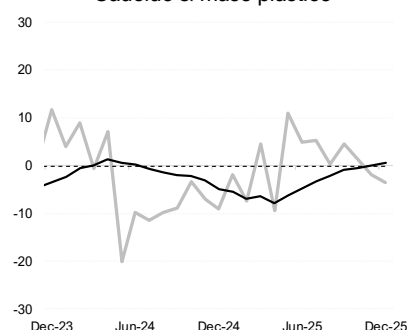
— % , var. an. — Medie 12 luni ajust. - - - - - Medie 5 ani ajust.

Alimentară



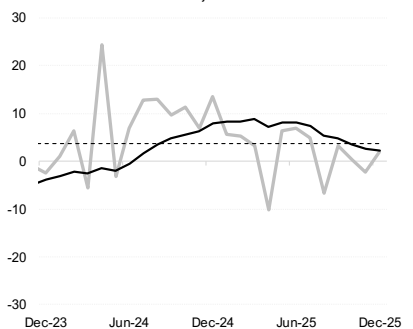
— % , var. an. — Medie 12 luni ajust. - - - - - Medie 5 ani ajust.

Cauciuc & mase plastice



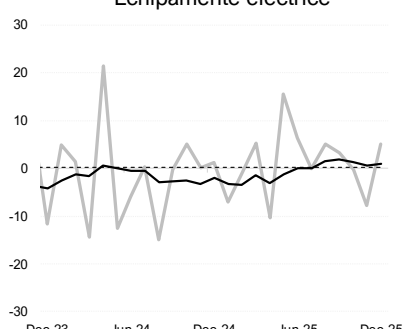
— % , var. an. — Medie 12 luni ajust. - - - - - Medie 5 ani ajust.

Construcții metalice



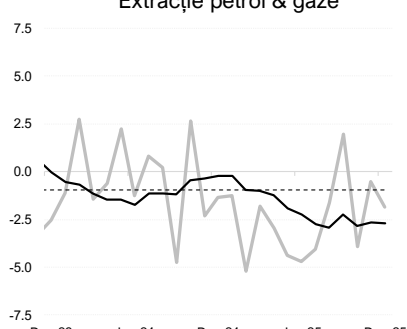
— % , var. an. — Medie 12 luni ajust. - - - - - Medie 5 ani ajust.

Echipamente electrice



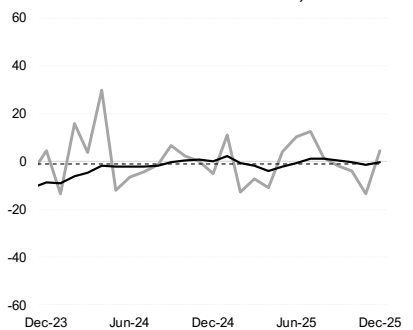
— % , var. an. — Medie 12 luni ajust. - - - - - Medie 5 ani ajust.

Extracție petrol & gaze



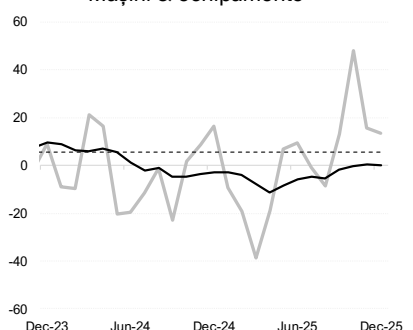
— % , var. an. — Medie 12 luni ajust. - - - - - Medie 5 ani ajust.

Materiale de construcții



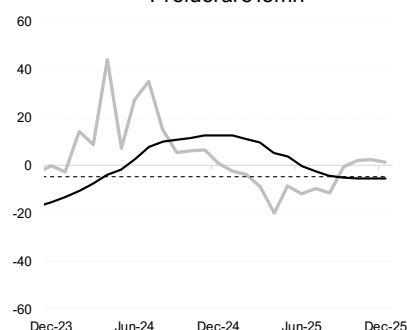
— % , var. an. — Medie 12 luni ajust. - - - - - Medie 5 ani ajust.

Mașini & echipamente



— % , var. an. — Medie 12 luni ajust. - - - - - Medie 5 ani ajust.

Prelucrare lemn



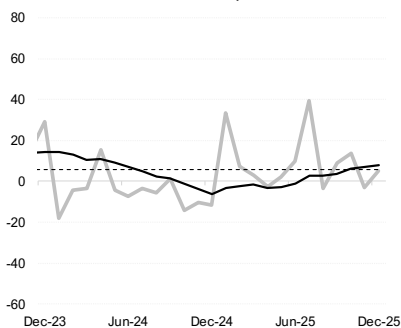
— % , var. an. — Medie 12 luni ajust. - - - - - Medie 5 ani ajust.

Notă: Pentru eliminarea fluctuațiilor sezoniere și a valorilor extreme, trendul este reprezentat de media mobilă la 12 luni ajustată; media ultimilor 5 ani este referința istorică.

Sursa: INS, Libra Cercetare piață

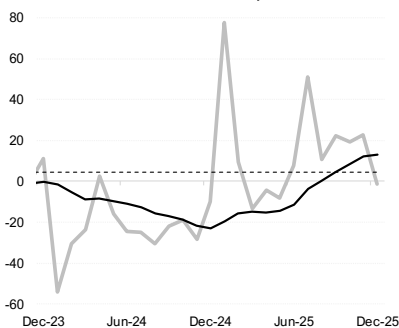
Construcții, comerț, servicii

Construcții



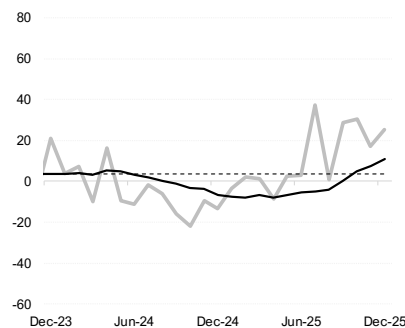
— % var. an. — Medie 12 luni ajust. - - - - Medie 5 ani ajust.

Clădiri rezidențiale



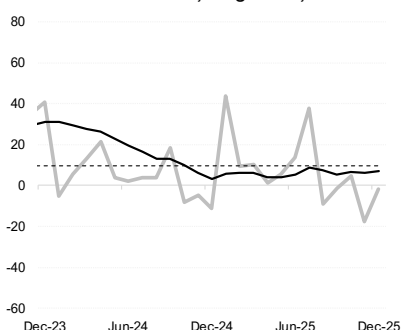
— % var. an. — Medie 12 luni ajust. - - - - Medie 5 ani ajust.

Clădiri nerezidențiale



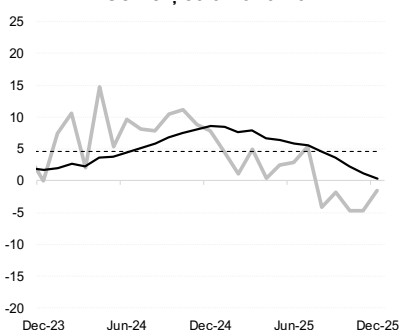
— % var. an. — Medie 12 luni ajust. - - - - Medie 5 ani ajust.

Construcții ingineresti



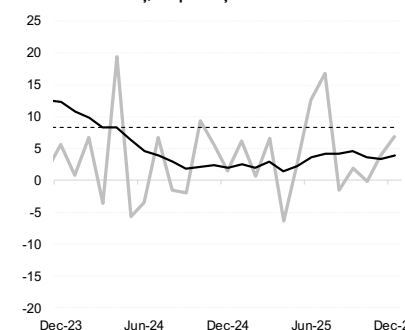
— % var. an. — Medie 12 luni ajust. - - - - Medie 5 ani ajust.

Comerț cu amănuntul



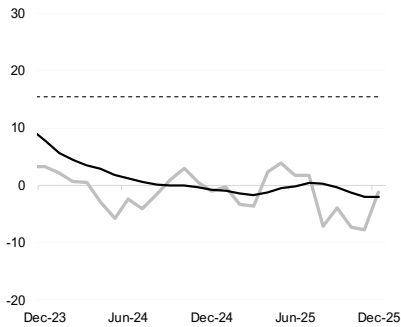
— % var. an. - - - - Medie 5 ani ajust. — Medie 12 luni ajust.

Comerț, reparații autovehicule



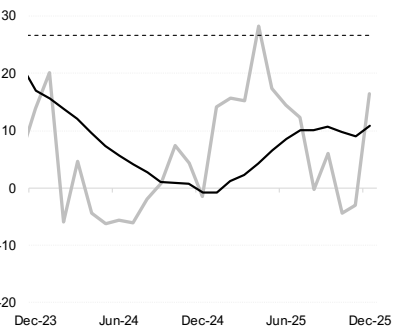
— % var. an. — Medie 12 luni ajust. - - - - Medie 5 ani ajust.

Servicii prestate populației



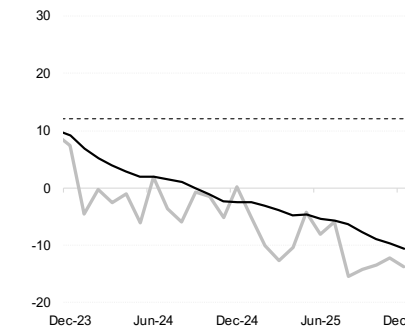
— % var. an. — Medie 12 luni ajust. - - - - Medie 5 ani ajust.

Hoteluri



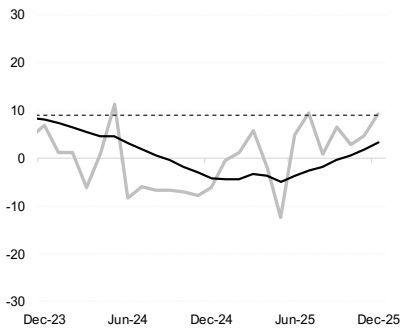
— % var. an. — Medie 12 luni ajust. - - - - Medie 5 ani ajust.

Restaurante



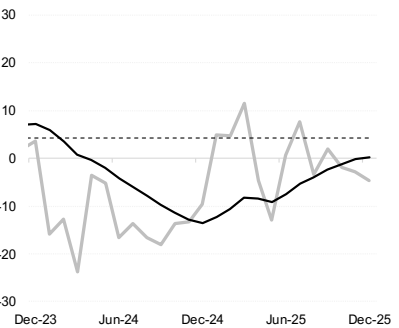
— % var. an. — Medie 12 luni ajust. - - - - Medie 5 ani ajust.

Servicii prestate întreprinderilor



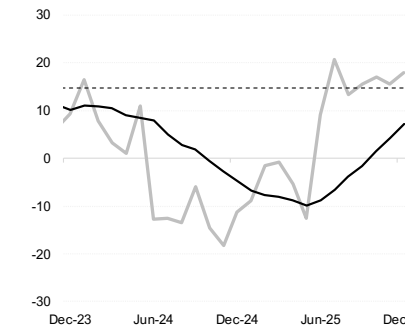
— % var. an. — Medie 12 luni ajust. - - - - Medie 5 ani ajust.

Transporturi terestre



— % var. an. — Medie 12 luni ajust. - - - - Medie 5 ani ajust.

Servicii în tehnologia informației

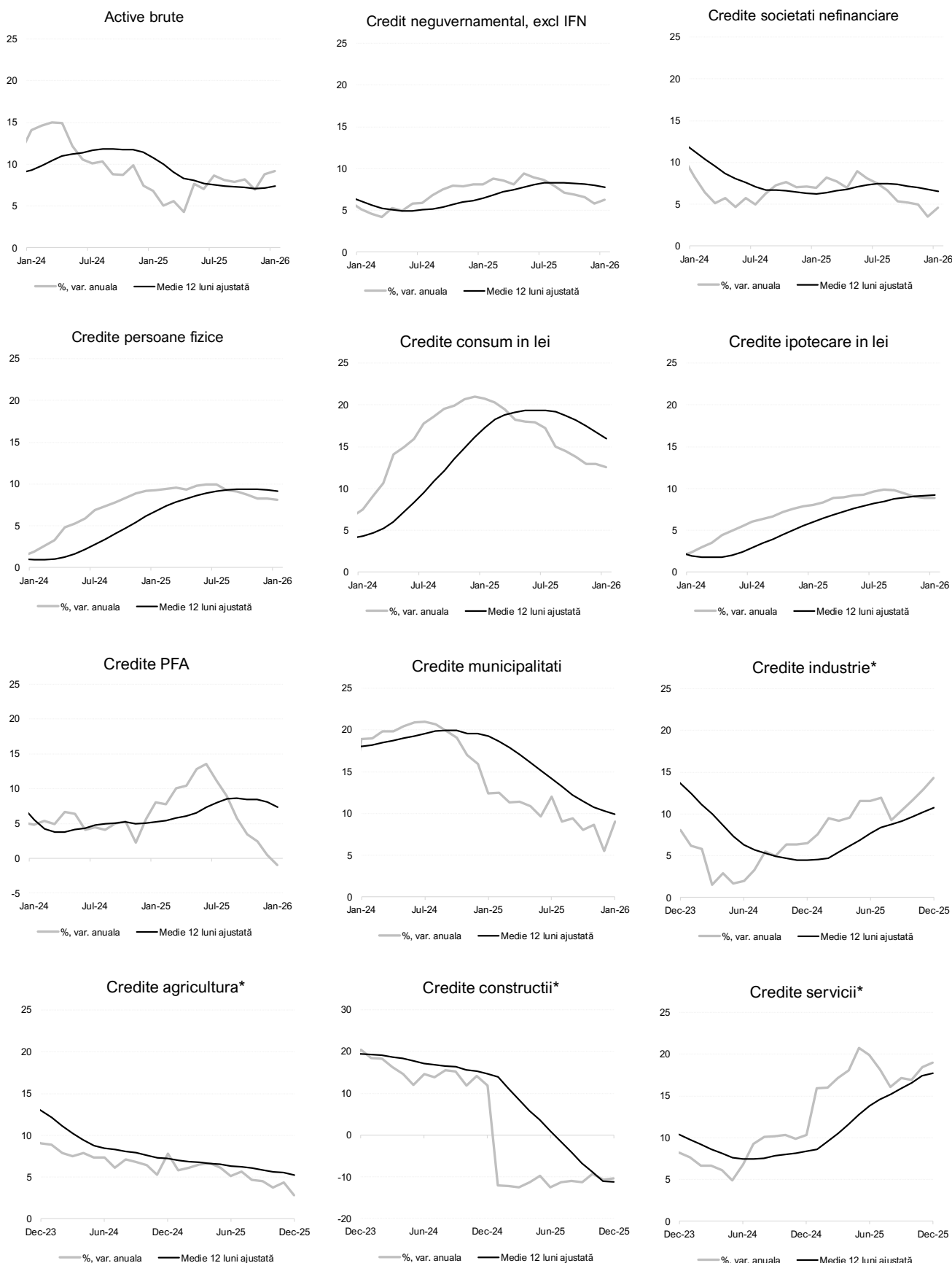


— % var. an. — Medie 12 luni ajust. - - - - Medie 5 ani ajust.

Notă: Pentru eliminarea fluctuațiilor sezoniere și a valorilor extreme, trendul este reprezentat prin media mobilă ajustată la 12 luni; referința istorică reprezintă media ultimilor 5 ani.

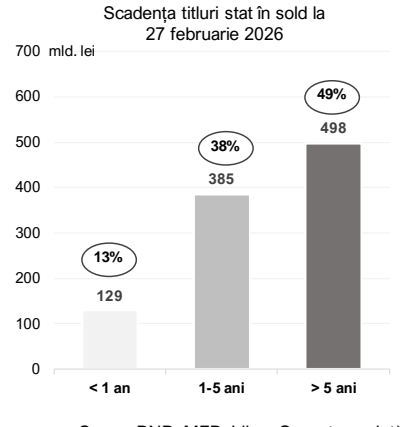
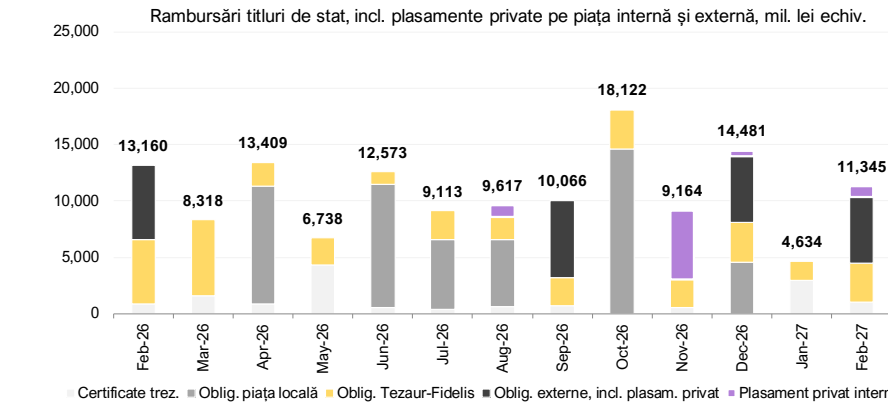
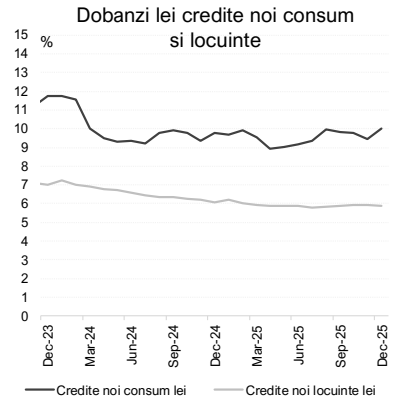
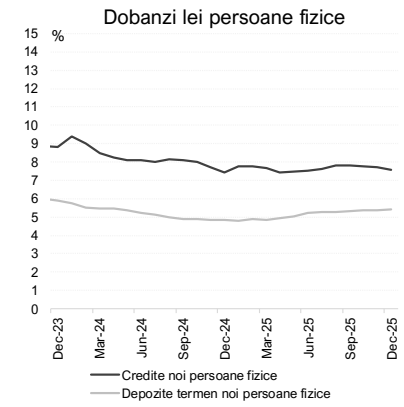
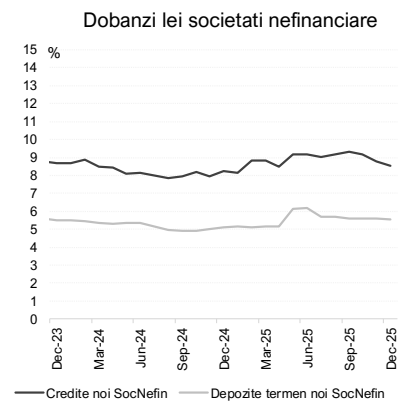
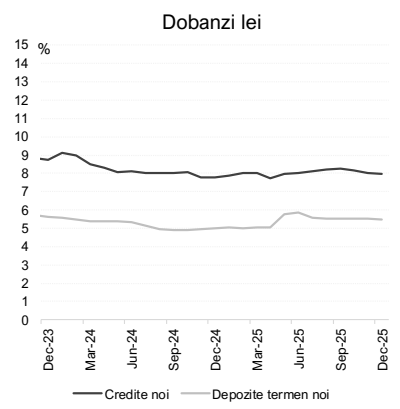
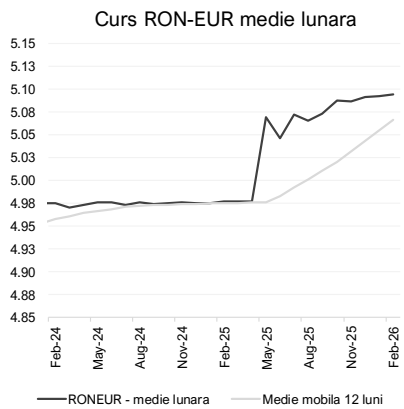
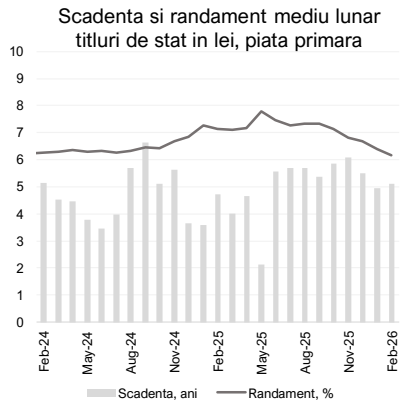
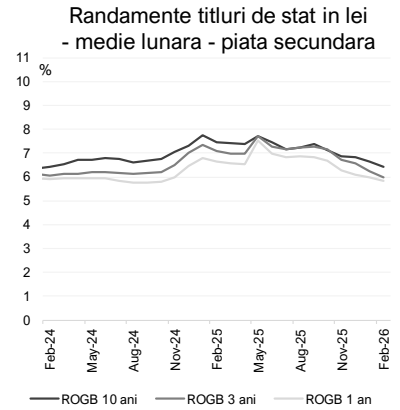
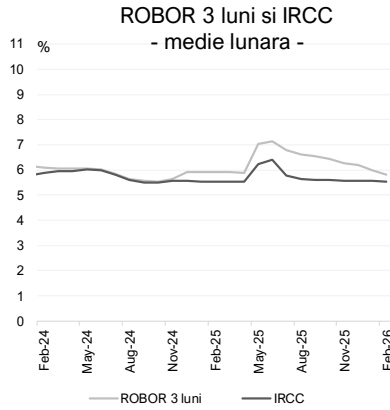
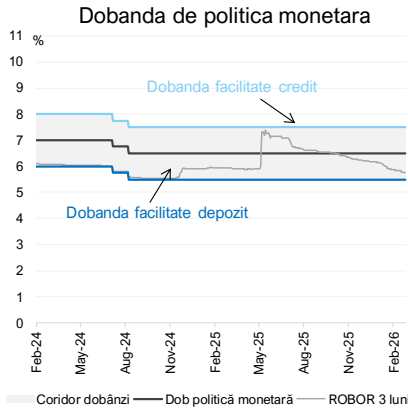
Sursa: INS, Libra Cercetare piață

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

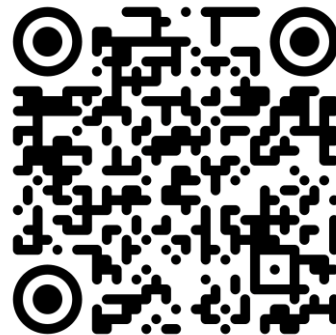


Libra Internet Bank

Calea Vitan 6-6A, Sector 3, București

Call Center: 021 2088088

www.librabank.ro



Departamentul Cercetare Piață și Macroeconomică

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 legătură 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 legătură cu emitenții menționați în cuprinsul prezentului material sau să fi intermediar oferte publice în legătură 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. Incluziunea 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.