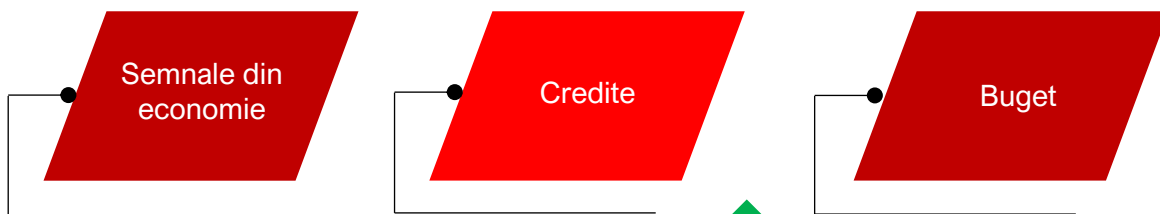


Informații economice și financiare

Buletin bilunar

2 octombrie 2025

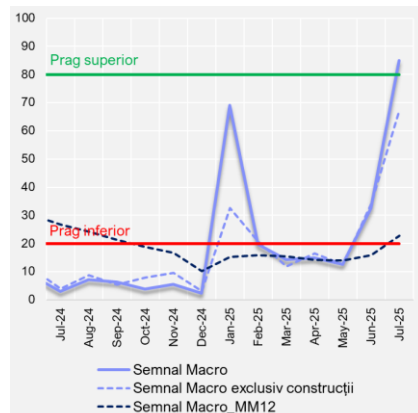
Startul bun în iulie indică o posibilă accelerare anuală a PIB în T3



Economia reală – început promițător pentru trimestrul al III-lea

- Indicatorul "Semnal Macro" (SM) care acoperă aproximativ 75% din PIB-ul României a avut în iulie evoluția cea mai bună din ultimii doi ani și jumătate, șase din cele șapte subcomponente, cu excepția "producției de energie, electrică, termică, gaze și apă" regăsindu-se în teritoriul pozitiv.
- Tendința de accelerare dată de indicator a fost clară și puternică în iulie (>80), la aceasta contribuind din plin construcțiile, serviciile prestate companiilor (creștere solidă a transporturilor terestre și servicii IT), comerțul cu autovehicule, comerțul cu ridicata și industria prelucrătoare.
- În componența "Semnal Macro", intră elemente a căror evoluție este, în general, foarte volatilă, cum este cazul construcțiilor. Excluderea impactului construcțiilor în iulie – când acestea au crescut cu nu mai puțin 41% – a coborât nivelul indicatorului la 67,4, de la aproape 85.
- În ciuda startului foarte bun din iulie, perspectiva trimestrului al III-lea trebuie abordată cu o doză de precauție, dată fiind diferența amplă dintre nivelul "Semnalului Macro" și cel al mediei mobile la 12 luni, chiar dacă aceasta din urmă poartă cu ea "inerția trecutului".

Indicatorul "Semnal Macro"

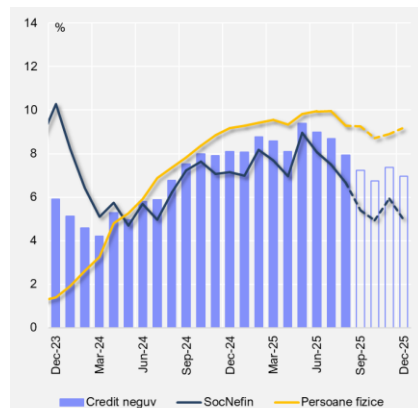


Notă: SM scor (0–100) = percentila valori (2015–2025); praguri P20/P80 (20% cele mai slabe / 20% cele mai bune)

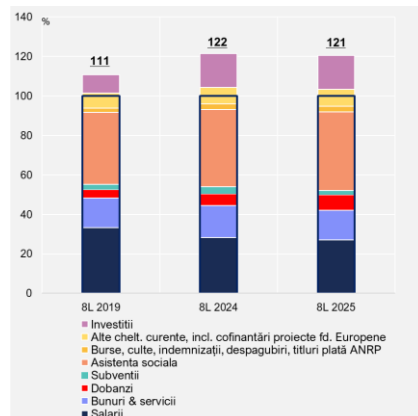
Creditele au încetinit în august; finanțarea companiilor susținută de euro

- Dinamica anuală a creditului neguvernamental (exclusiv IFN) a încetinit la +7,9% în august (+8,7 în iulie), în condițiile în care finanțările pentru companii și persoane fizice – s-au mai temperat. Datele recente sugerează un avans anual al creditului în luna decembrie estimat la 7%.
- Finanțările pe segmentul societăților nefinanciare au fost destul de slabe în august, însă analiza seriei de date indică prezența factorului sezonier. Creditele în lei au continuat să piardă teren, creșterea lunară a soldului (+426 mil. lei) datorându-se în totalitate componentei euro.
- Creditele acordate persoanelor fizice au avut un avans modest în august, (+574 mil. lei), creditele ipotecare în lei rămânând principalul motor al creșterii. Soldul creditului de consum în lei a scăzut în august, iar seria de date arată un recul mai puternic decât sugerează sezonalitatea. Indicatorul de încrederea în consum a scăzut în T3, iar subcomponentele acestuia privind "situația financiară a gospodăriilor" și "situația economică generală" în următoarele 12 luni, de asemenea, s-au deteriorat.

Creditul neguvernamental*, % var. anuală



Structura cheltuielilor la 100 lei venituri la buget



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

Deficitul bugetar 8 luni 2025 – corecția se lasă așteptată

- Creșterea substanțială a deficitului bugetar în primele șase luni din 2025 față de perioada similară din anul anterior (+6.1 mld. lei) face dificilă corecția acestuia după cum arată execuțiile bugetare din iulie și august.
- La finele primelor opt luni din acest an, deficitul bugetar a fost de 86,4 miliarde lei, în creștere cu 5,5 miliarde lei față de aceeași perioadă din 2024, dinamica anuală a veniturilor (+11,8%) fiind doar puțin mai alertă decât cea a cheltuielilor (+10,9%).
- Volumul cheltuielilor calculat la 100 lei venituri rămâne ridicat (121 lei) în primele opt luni din acest an, foarte apropiat de nivelul anului precedent pentru aceeași perioadă (122).
- Impactul cel mai puternic asupra indicatorului cheltuieli la 100 lei venituri la buget a fost generat de dobânzile la datoria publică și apoi de cheltuielile cu asistența socială și alte cheltuieli curente, aici fiind incluse și cofinanțările unor proiecte care beneficiază de fonduri europene.

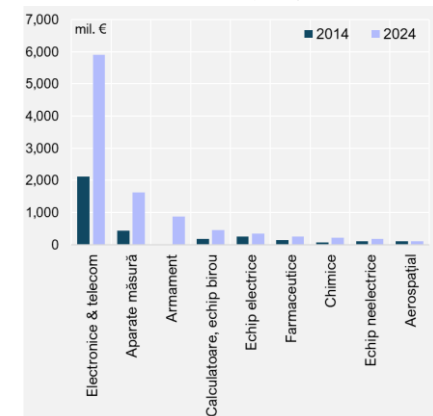
Exporturile românești high-tech au crescut, dar și deficitul comercial pe acest segment



Exporturi high-tech românești – creștere de aproape 3 ori în ultimii 10 ani

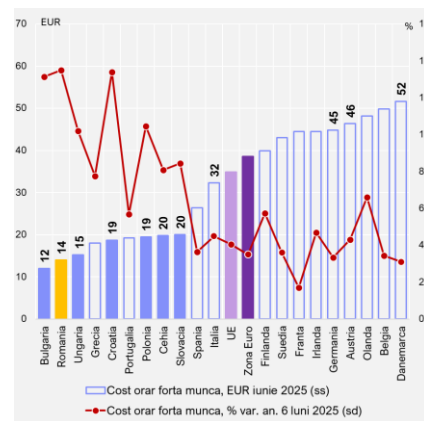
- **Exporturile românești de înaltă tehnologie s-au situat la aproape 10 miliarde euro în 2024**, 59% dintre acestea fiind reprezentate de "produse electronice și de telecomunicații" (5,9 mld. euro), locurile al doilea și al treilea revenind "aparaturilor/instrumentelor de măsură" și "armamentului".
- **Importurile high-tech s-au ridicat la peste 16 miliarde euro în 2024**, componenta preponderentă fiind "electronicele & telecomunicațiile" (7,3 mld. euro), urmate de cele "farmaceutice" (2 mld. euro) și de "aparate de măsură" (1,8 mld. euro).
- **Deficitul comercial în comerțul exterior high-tech a fost de 6,3 miliarde euro în 2024** (~19% din total deficit), de 2,5 ori mai mare decât în 2014 (2,5 mld. euro). Adâncirea deficitului a fost alimentată, în principal, de "produsele farmaceutice", "calculatoare & echipamente de birou", "echipamente din industria aeronautică" și "aparate electrice".
- **Germania este principalul furnizor de produse high-tech pentru România**, top 5 produse importate fiind: "circuite integrate", "aparate de analiză, măsură și control", "produse farmaceutice bazate pe glicozide și biopreparate", "componente semiconductoare și celule fotovoltaice" și "panouri și tablouri de comandă (tensiune ≤1.000 V)".

Structura exporturi românești high-tech, mil. euro



Notă: metodologie OECD

Costul orar al forței de muncă și dinamica anuală a acestuia în primele 6 luni din 2025



Notă: țări din UE cu cel puțin 3 milioane locuitori

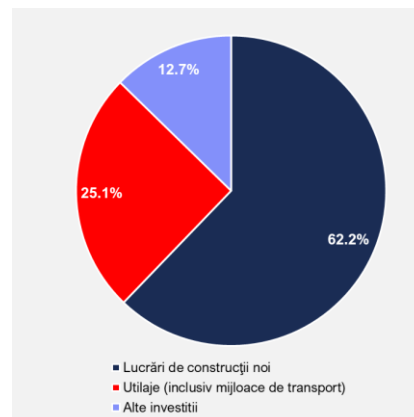
România – în continuare penultimul loc la forța de muncă

- **Costul orar al forței de muncă în România a fost de 14 euro** în prima jumătate a acestui an, cu 26% sub nivelul Poloniei, sau cu 60% mai mic decât media Uniunii Europene, conform calculului noastre estimative realizate pe baza cifrelor publicate recent de Eurostat.
- **Structura economiei românești orientată încă destul de mult spre sectoare cu valoare adăugată redusă** (~30% din angajați sunt plăți cu salariul minim), discrepanțele între nivelul de competențe cerut și cel existent, fenomenul migrației, ratele ridicate de părăsire timpurie a școlii, sunt doar câteva din elementele care afectează productivitatea muncii, alimentând decalajul salarial dintre România și Uniunea Europeană.
- **Un indicator poate mai important pentru România decât rata șomajului este rata de activitate a populației 20-64 ani care a fost de doar 69% în trimestrul al II-lea din acest an**, una dintre cele mai scăzute din UE (Bulgaria: 77%; Cehia: 83%; Ungaria: 81%; Polonia, 78%; media UE: 76%).

Lucrările de construcții au susținut investițiile în semestrul I 2025

- **Investițiile nete au scăzut anual cu 0,5% în termeni reali în trimestrul al II-lea** (+4,3% în T1 2025), pe fondul reculului amplu al componentei "utilaje & mijloace de transport" (-11,9%).
- **Lucrările de construcții s-au menținut pe linia de plutire în perioada aprilie-iunie 2025** (+1,1%), însă nu au putut contrabalansa scăderea amplă generată în cea mai mare parte de industrie.
- **Performanța slabă a investițiilor a diminuat ritmul anual de creștere al cererii interne până la +0,5%** (de la +2,9% în T1), aceasta în condițiile în care consumul gospodăriilor a bătut pasul pe loc. În același timp, este posibil ca scăderea investițiilor în industrie să fi atenuat destul de mult presiunea pe importuri și implicit a efectului negativ al exportului net asupra formării PIB.
- **Investițiile în semestrul I au avansat anual cu 1%, lucrările de construcții fiind principalul catalizator al creșterii anuale** (+4%), urmate apoi de alte investiții care au crescut cu 2,1%. Investițiile în utilaje & mijloace de transport au scăzut anual cu 6% în termeni reali în primele șase luni.

Structura investițiilor în primul semestru din 2025



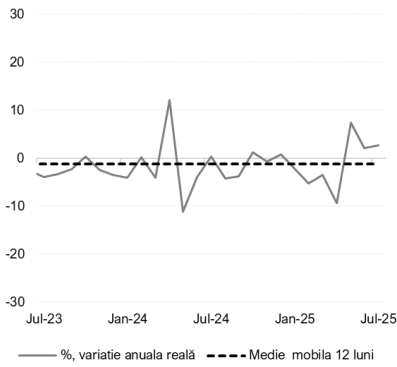
Surse grafice: INS, Eurostat, estimări Libra Cercetare piață

Proгноze economice

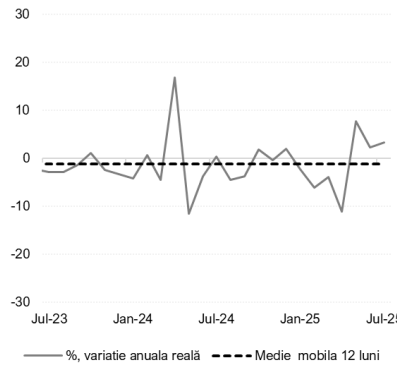
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025p
PIB, miliarde euro	225	221	242	282	324	354	376
PIB, % variație reală	4.0	-3.7	5.6	4.0	2.4	0.8	0.2
Consum gospodării, % variație reală	3.8	-3.9	7.5	5.8	2.8	6.0	0.0
Formare brută capital fix, % variație reală	12.9	1.1	2.9	5.9	14.5	-3.3	2.8
Vânzări cu amănuntul, % variație reală	7.1	2.3	10.1	4.4	1.9	8.6	0.7
Producție industrială, % variație reală	-2.3	-9.2	7.1	-1.8	-4.9	-1.5	-0.5
Salariul mediu net lunar, mii lei	3.1	3.3	3.5	4.0	4.6	5.2	5.6
Rata medie a șomajului, %	4.9	6.1	5.6	5.6	5.6	5.4	5.9
Inflație anuală, % final perioadă	4.0	2.1	8.2	16.4	6.6	5.1	9.6
Inflație medie anuală, %	3.8	2.7	5.1	13.7	10.5	5.6	7.3
Balanță comercială, % PIB	-7.9	-8.6	-9.5	-11.4	-8.9	-9.3	-9.2
Balanță cont curent, % PIB	-4.9	-5.1	-7.2	-9.5	-6.6	-8.4	-8.4
Investiții străine directe - flux, % PIB	2.3	1.4	3.7	3.6	2.1	1.6	1.2
Deficit bugetar, % PIB	-4.3	-9.2	-7.1	-6.4	-6.6	-9.3	-8.4
Datorie publică, % PIB	34.7	46.3	48.1	47.7	48.6	54.8	58.6
RONEUR, decembrie	4.78	4.87	4.95	4.95	4.97	4.97	5.10
RONEUR, medie anuală	4.75	4.84	4.92	4.93	4.95	4.97	5.04
Dobanda cheie, decembrie, %	2.50	1.50	1.75	6.75	7.00	6.5	6.5
Dobanda cheie, medie anuală, %	2.5	1.9	1.3	4.1	7.0	6.8	6.5
ROBOR 3 luni, decembrie, %	3.2	2.0	3.0	7.6	6.2	5.9	6.7
ROBOR 3 luni, medie anuală, %	3.1	2.4	1.8	6.2	6.6	5.9	6.5
ROGB 5 ani, medie anuală, %	4.1	3.5	3.2	7.4	6.8	6.5	7.3
ROGB 10 ani, medie anuală, %	4.5	3.9	3.8	7.6	7.0	6.7	7.4

Economie reală - indicatori cu frecvență ridicată

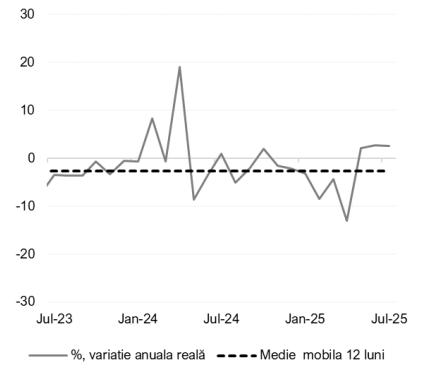
Productia industrială



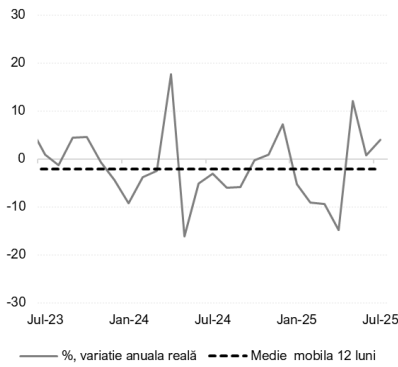
Prelucatoare



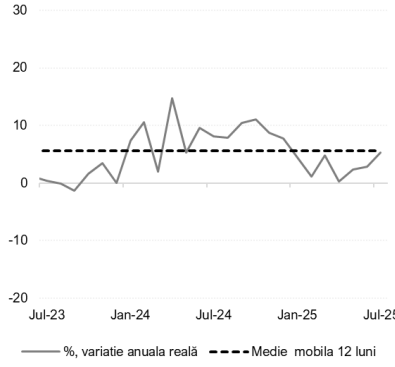
Productie bunuri intermediare



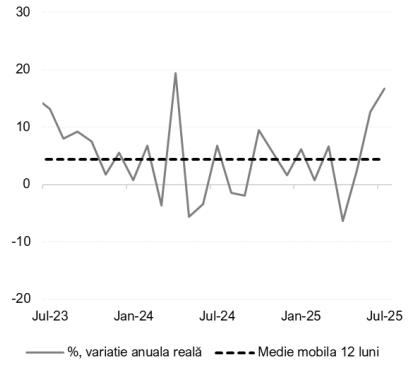
Productie bunuri capital



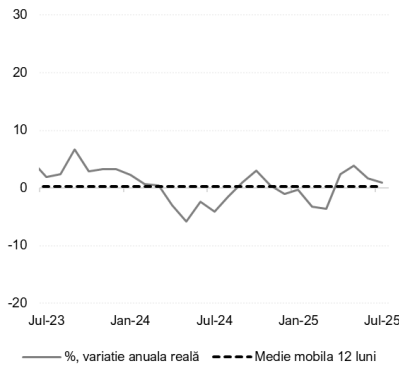
Comert cu amanuntul



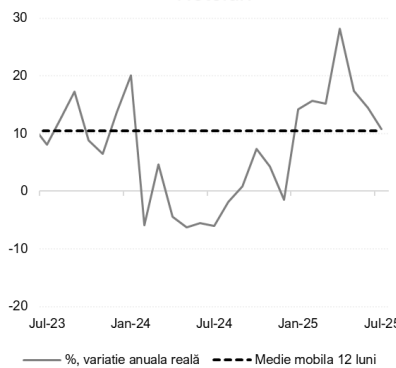
Comert autovehicule



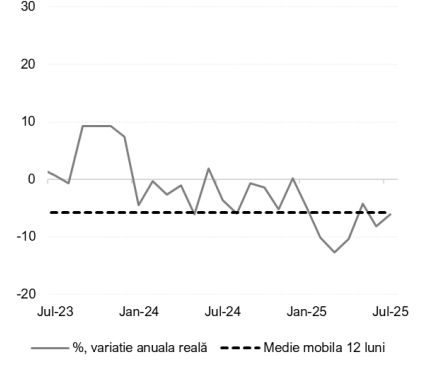
Servicii prestate populatiei



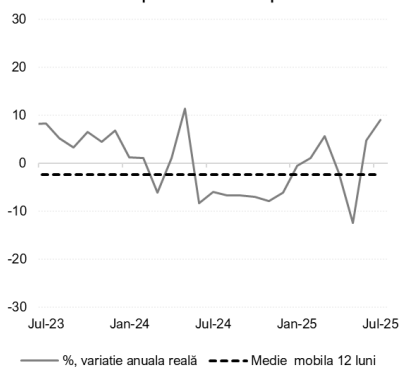
Hoteluri



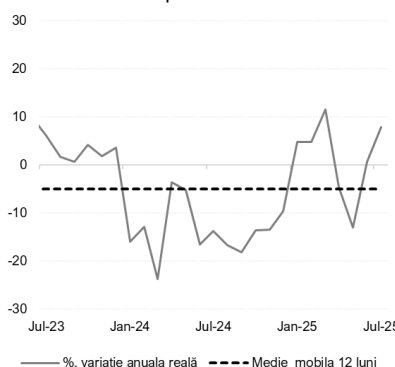
Restaurante



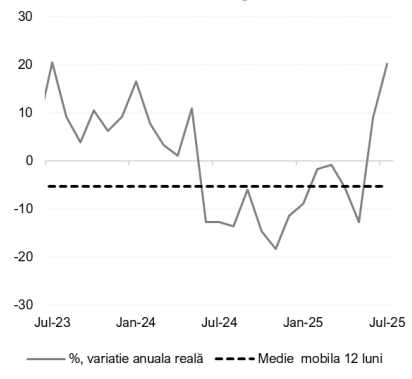
Servicii prestate intreprinderilor



Transporturi terestre

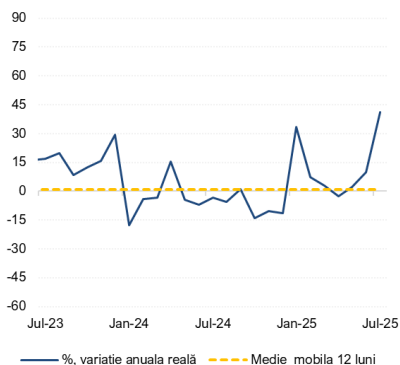


Servicii in tehnologia informatiei

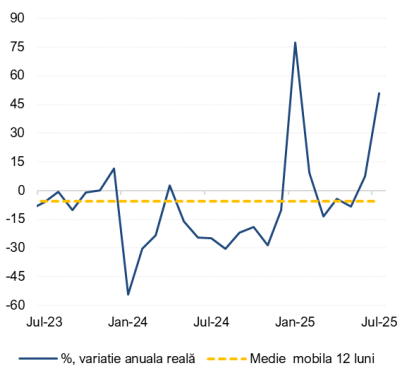


Sectorul construcțiilor

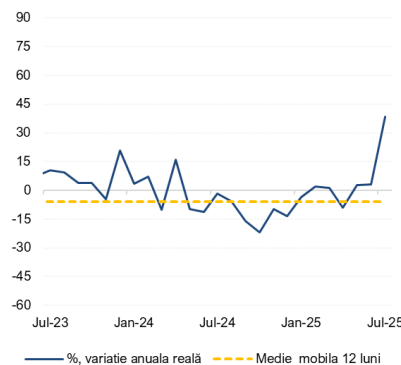
Construcții



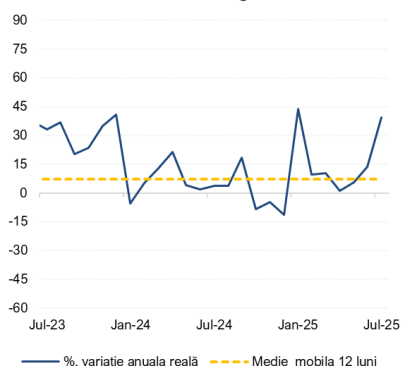
Cladiri rezidentiale



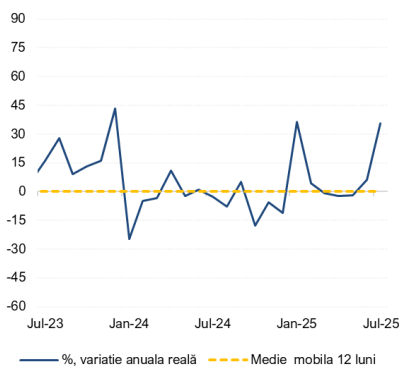
Cladiri nerezidentiale



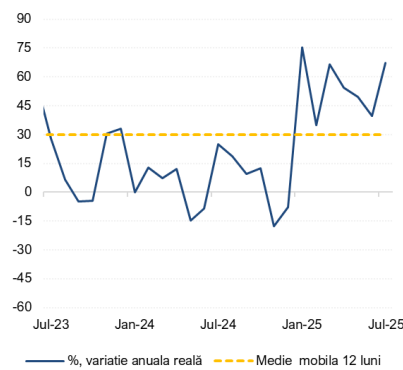
Construcții ingineresti



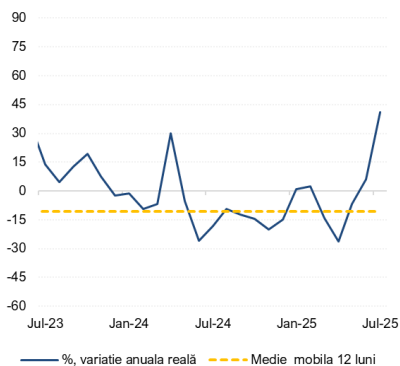
Construcții noi



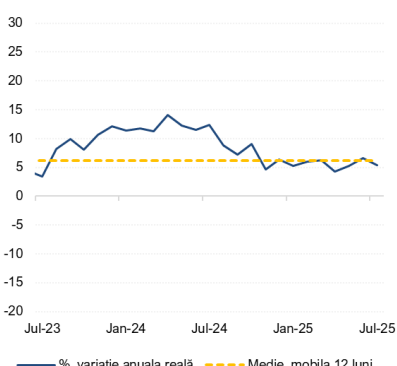
Reparații capitale



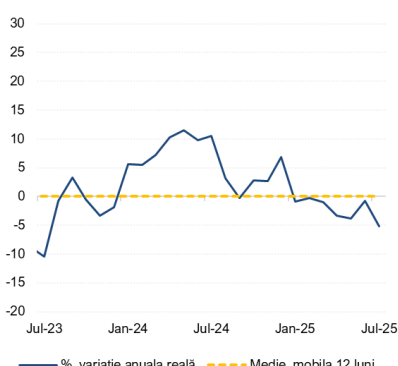
Reparații curente



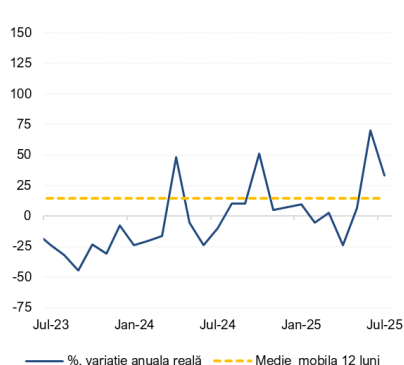
Indice cost construcții



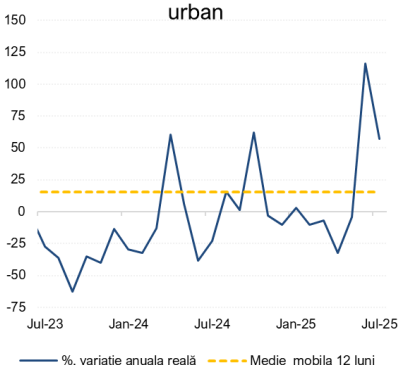
Indice cost materiale



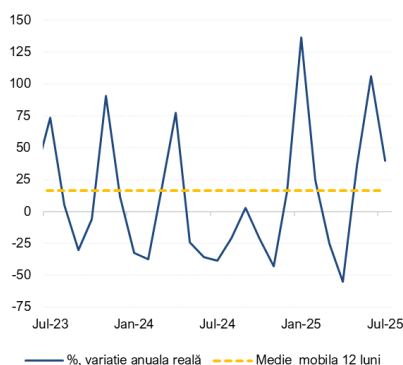
Autorizații suprafețe rezidențial



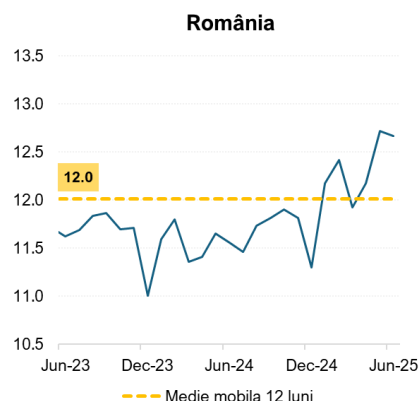
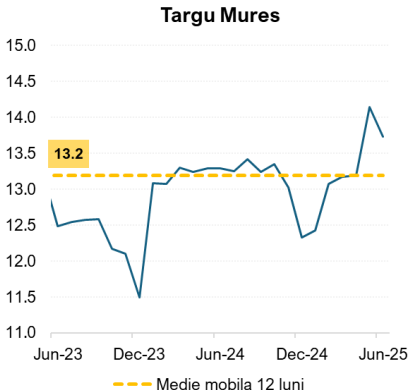
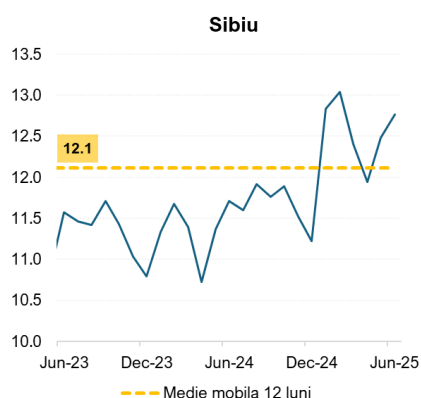
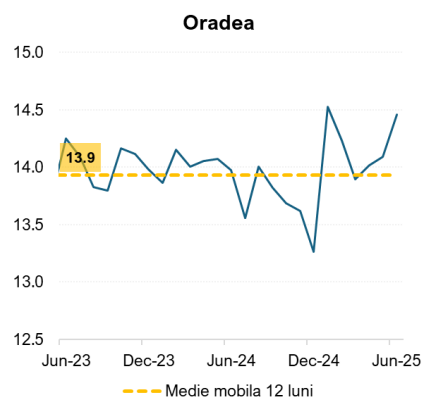
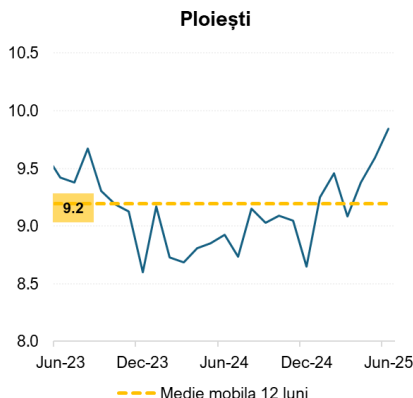
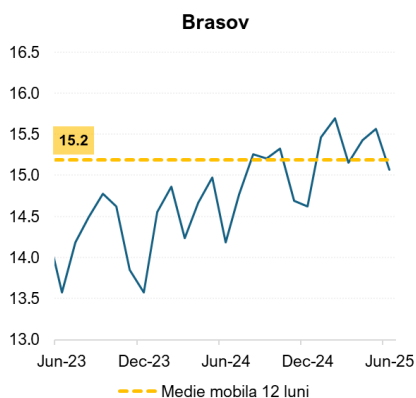
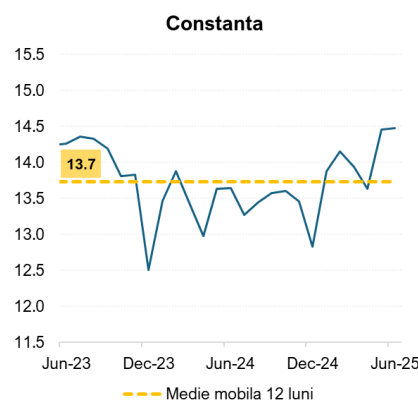
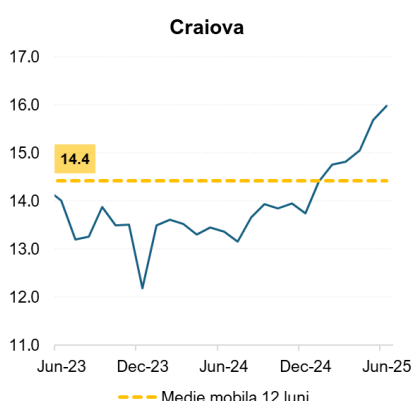
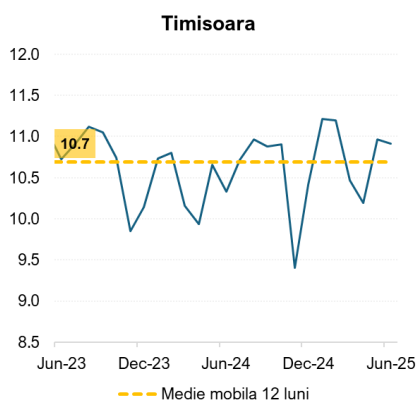
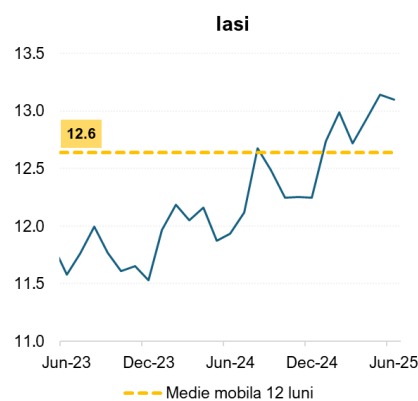
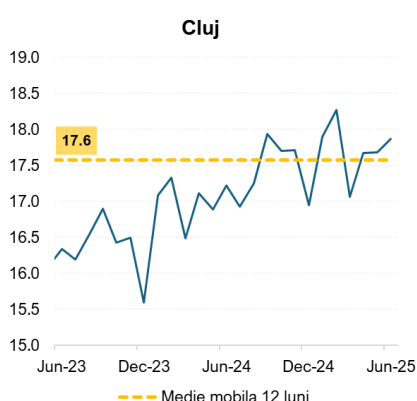
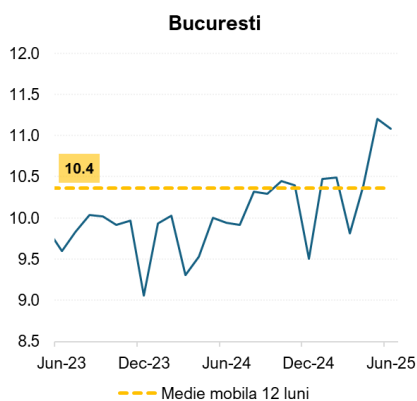
Autorizații suprafețe rezidențial urban



Autorizații suprafețe nerezidențial



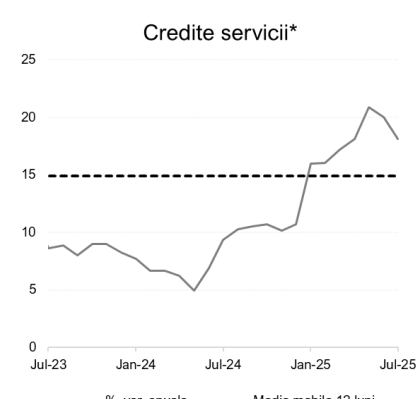
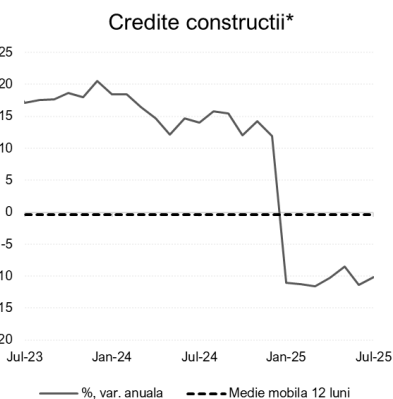
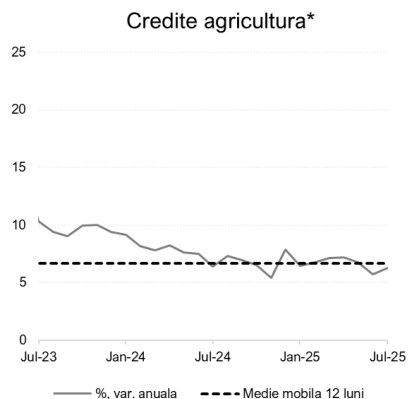
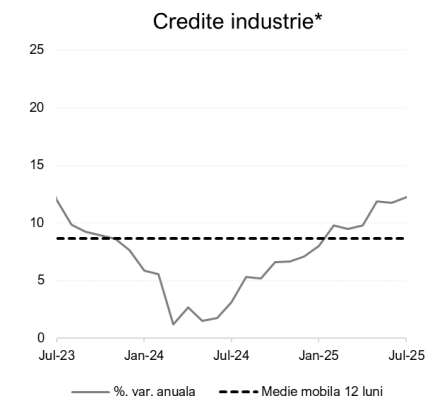
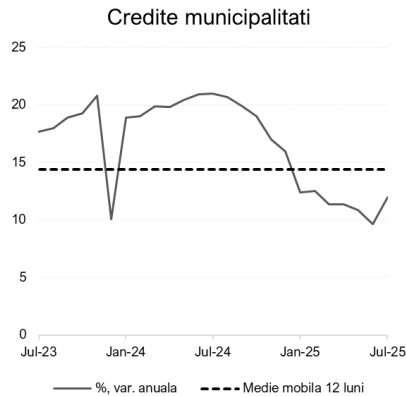
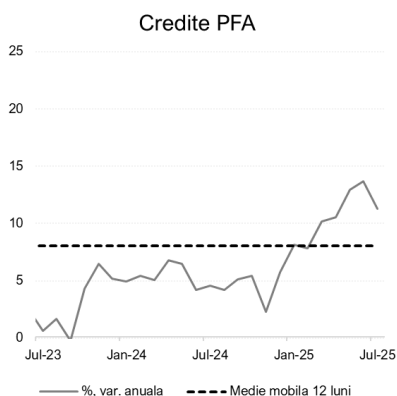
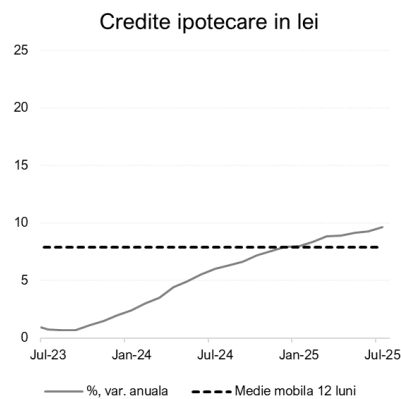
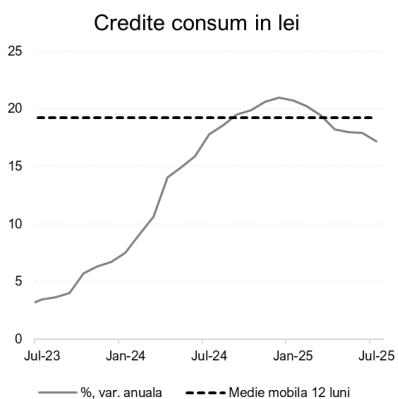
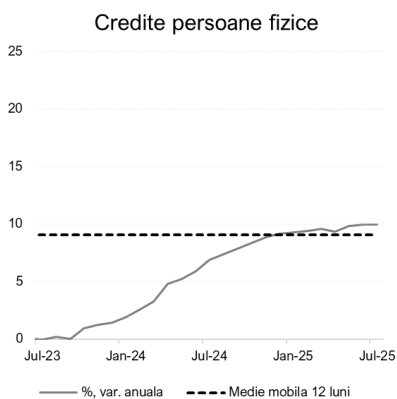
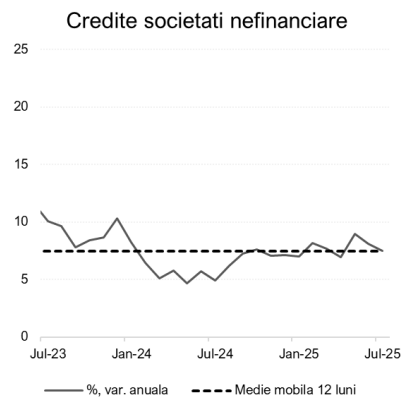
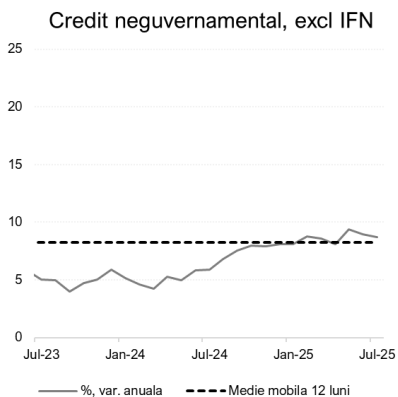
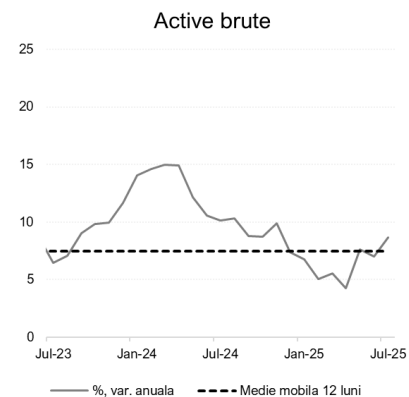
Raport preț apartament – salariu mediu net (număr ani)



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

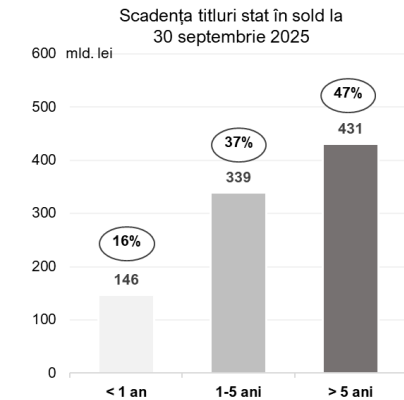
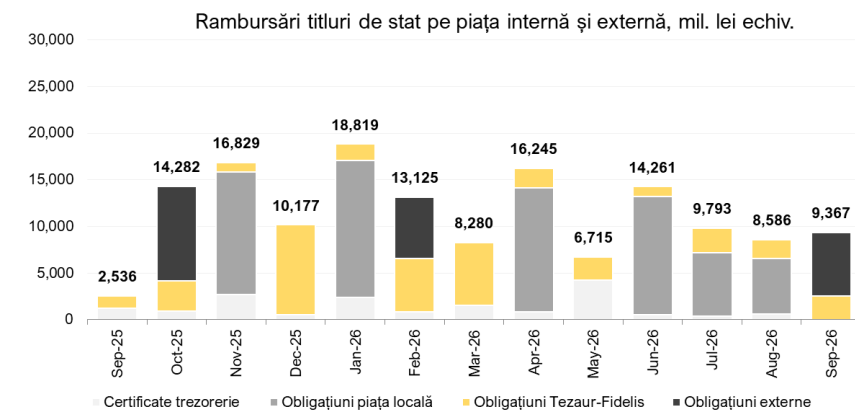
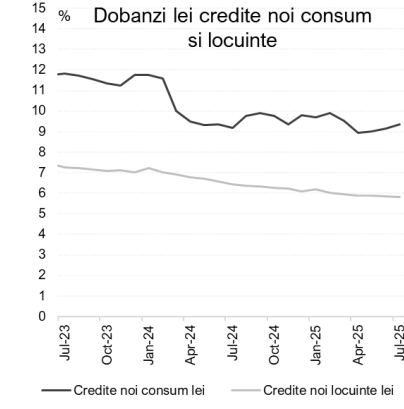
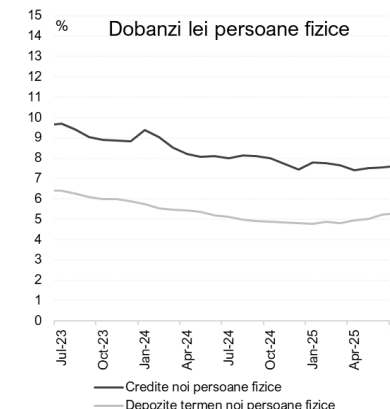
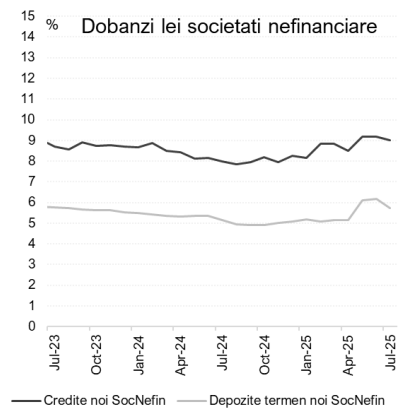
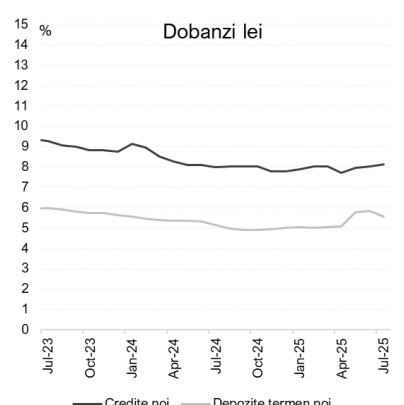
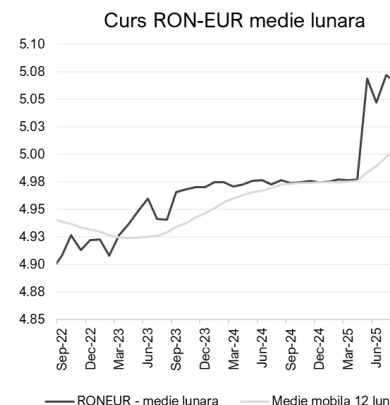
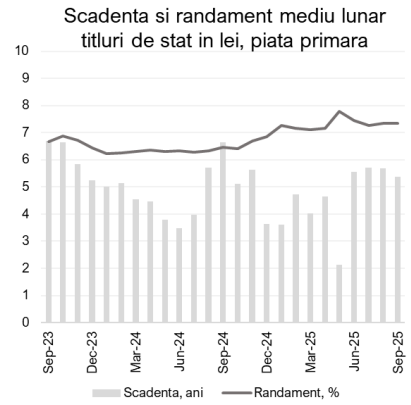
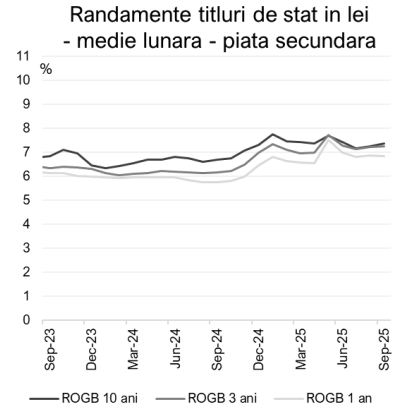
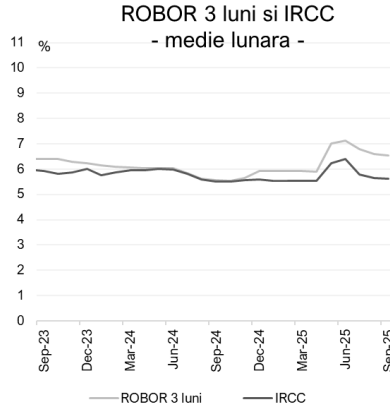
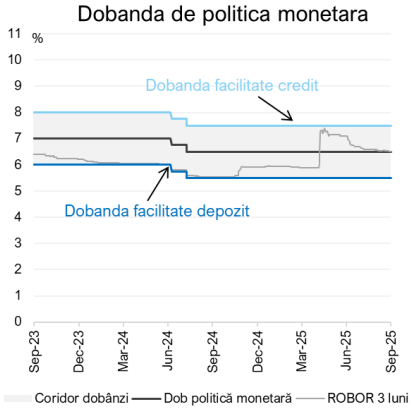
Notă: a fost luat în considerare un apartament cu o suprafață de 90 m² la prețul mediu de vânzare aferent fiecăruia din orașele de mai sus.

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

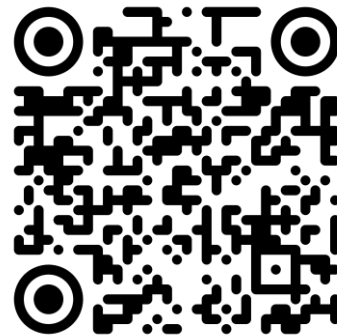


Libra Internet Bank

Calea Vitan 6-6A, Sector 3, București

Call Center: 021 2088088

www.librabank.ro



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 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.