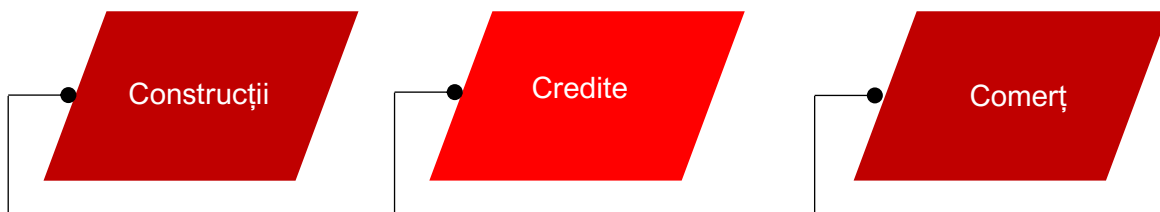


# Informații economice și financiare

## Buletin bilunar

4 decembrie 2025

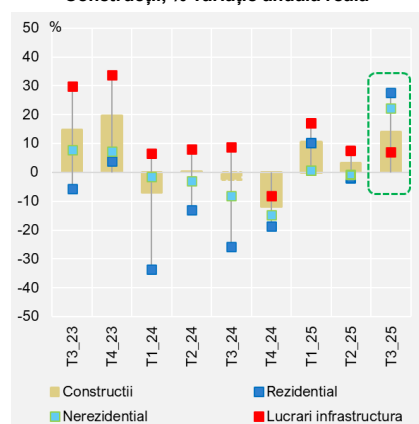
### Construcțiile, la maximum ultimelor șapte trimestre



#### Construcțiile – performanțe peste așteptări în trimestrul al III-lea

- **Construcțiile au accelerat anual la peste 14% în termeni reali în trimestrul al III-lea**, toate cele trei segmente încheind perioada în zona pozitivă. **Construcțiile rezidențiale s-au aflat în topul creșterilor cu un avans anual foarte robust, de 27%.**
- După mai multe trimestre cu o evoluție slabă, **construcțiile nerezidențiale au crescut anual cu peste 22% în termeni reali în trimestrul al III-lea.** Au fost inaugurate proiecte noi în retail (Leroy Merlin, Mobexpert, Lidl, Profi), logistică (METRO, Lagermax), industrie (Sonaca, Sekura) și hoteluri (Corinthia), în timp ce livrările de birouri au fost minime, cu un singur proiect finalizat în București.
- **Lucrările de infrastructură au avansat anual cu peste 7% în termeni reali în trimestrul al III-lea a.c..** Au fost finalizate peste 21 km de drumuri de mare viteză (inclusiv închiderea integrală a DEX12 Craiova–Pitești și a tronsonului Buzău–Focșani din A7), a fost modernizată stația feroviară Lugoj și a fost inaugurat un port fluvial complet reconstruit la Giurgiu.

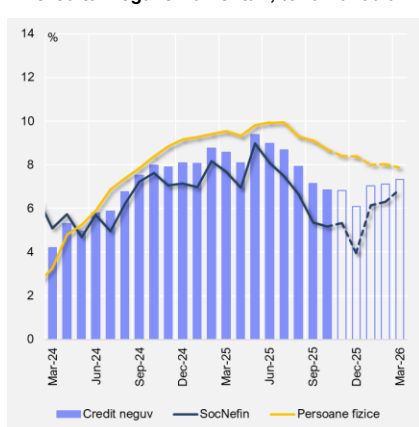
#### Construcții, % variație anuală reală



#### Creditul neguvernamental a mai pierdut ceva viteză în octombrie

- **Dinamica anuală a creditului neguvernamental (excl. IFN) a încetinit ușor la +6,9% în octombrie** (+7,1% în septembrie) ca urmare a efectului de bază. **Ne așteptăm ca acesta să încheie anul 2025 cu o creștere de cca. 6%.**
- **Creșterea lunară a soldului creditului neguvernamental în octombrie a fost din nou susținută de finanțările acordate populației** (>1 mld.), în timp ce, pe segmentul companiilor, avansul lunar al finanțărilor a fost de peste două ori mai redus (488 mil. lei),
- **Creditele în lei pentru companii au continuat să se restrângă în octombrie** (-710 mil. lei față de septembrie), în timp ce **componenta în valută a avut o performanță excepțională**, adăugând pe sold 1,2 miliarde lei, mult peste cât indica factorul sezonier.
- **Creditele ipotecare și de consum în lei au crescut mult peste ceea ce ar fi sugerat în medie sezonabilitatea lunii octombrie** (credite consum: medie istorică 159 mil. lei → creștere efectivă 588 mil. lei; credite ipotecare: medie istorică 497 mil. lei → creștere efectivă 703 mil. lei).

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

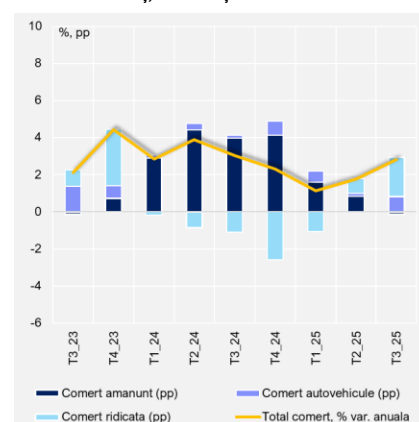


\* Exclusiv IFN

#### Comerțul cu ridicata și cel cu auto – efervescență mai mare în T3 2025

- **Accelerarea anuală a creșterilor reale anuale ale comerțului cu ridicata (+5,1%) și a celui cu autovehicule (+6%) a reușit să contrabalanseze slăbiciunea comerțului cu amănuntul (-0,3%) în trimestrul al III-lea**, imprimând întregului sector o creștere cu 2,8% (de la +1,8% în T2).
- **Comerțul cu ridicata a fost susținut 2025 de vânzările de "produse agricole și animale vii" în T3** (+23,6%, efect pozitiv al anului agricol bun), și "mașini & echipamente" (+13%). Referitor la comerțul cu autovehicule, "serviciile de întreținere și reparații" au accelerat anual semnificativ (+18%), în timp ce vânzările auto au crescut anual cu 6,3% (+1,2% în T2 2025).
- **Inflația în creștere accentuată și diminuarea apetitului de consum pe un fond de incertitudine ridicată au afectat în special vânzările de produse alimentare** (-3,1%) în trimestrul al III-lea, în timp ce avansul anual al vânzărilor de bunuri nealimentare s-a apropiat de zero (+0,4%). Volumul comerțului online s-a contractat cu 2,5% în T3 2025 față de aceeași perioadă din 2024.

#### Comerț, % variație anuală reală



Surse: BNR, INS, estimări Libra Cercetare piață

**Deficitul bugetar dă ceva semne de corecție**



**Serviciile pentru companii – revenire peste așteptări în T3**

- **Serviciile prestate întreprinderilor** (excl. servicii publice, financiare, cercetare-dezvoltare) **au crescut în termeni reali cu 5,8% în trimestrul al III-lea** din acest an după un recul de -3,2% în trimestrul al II-lea a.c.
- **Impulsul pozitiv pe care l-au primit serviciile prestate companiilor a venit din partea mai multor zone cu pondere mare** care au reușit să reintre în zona pozitivă la nivel anual: **transporturi terestre (+2,5%), servicii IT (+16,6%), servicii de depozitare (+7,5%)**. Pe lângă acestea, mai putem enumera creșteri pentru **tranzacții imobiliare, servicii secretariat & suport pentru companii, activități de servicii informatice** etc.
- În schimb, **serviciile prestate în special populației au scăzut în termeni reali în trimestrul al III-lea (-3,3%)** față de perioada similară din 2024. Activitatea restaurantelor și serviciile de turism au continuat să se deterioreze ratele de scădere la nivel anual fiind de -11,8% și respectiv -17%.



**Servicii, % variație anuală reală**

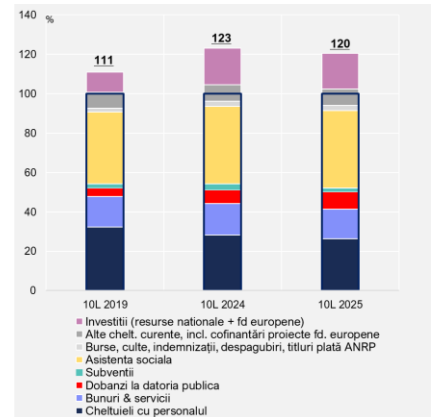


**Deficitul bugetar 10 luni 2025 – încă mare, dar dă semne de scădere**



- **Deficitul bugetar în primele zece luni din acest an a fost de aproape 109 miliarde lei, în scădere marginală față de aceeași perioadă din 2024 (109,4 mld. lei)**. Ecartul dintre creșterea anuală a veniturilor la buget și cea a cheltuielilor în primele zece luni din 2025 a crescut în favoarea primelor (12,3% față de 9,9%), pe fondul temperării cheltuielilor.
- **Presiunea cheltuielilor la 100 lei venituri la buget, deși în continuare ridicată, a consemnat o corecție mai vizibilă la finele lunii octombrie**, iar rezultatul aferent primelor zece luni din acest an a reflectat această îmbunătățire, respectiv 120 lei – 10 luni 2025 față de 123 lei – 10 luni 2024.
- **Trei zone importante au determinat diminuarea presiunii cheltuielilor asupra veniturilor: cheltuielile cu personalul (-1,8pp), eliminarea subvențiilor la electricitate (-1,3pp) și cheltuielile cu bunurile și serviciile (-1pp)**. Impactul cheltuielilor cu dobânzile la 100 lei venituri la datoria publică a fost în creștere cu aproape 2pp față de perioada similară din 2024. Creșterea absorbției fondurilor europene a permis avansul anual al investițiilor în primele zece luni (+8,6%), în condițiile în care cheltuielile de capital au scăzut cu 6,4%.

**Structura cheltuielilor la 100 lei venituri la buget**

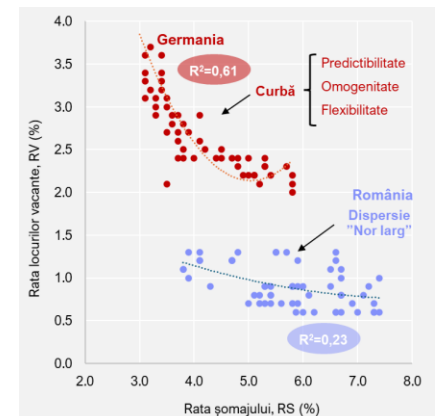


**Ce ne spune forma curbei Beveridge despre piața muncii din România**



- Ineficiență structurală cronică (decalaj de competențe): relația rata șomajului (RS) – rata locurilor de muncă vacante (RV) este în general instabilă.** Companiile fie supraestimează cererea (RV crește în expansiune, dar RS scade mai puțin decât ar trebui, perioada 2015-2019), fie o subestimează în perioadele de ieșire din recesiune (anii 2011-2013) sau stagnare (anii 2024-2025) → RV rămâne scăzută, la 0,6%, chiar dacă RS este mare. Decalajul de competențe nu este constant, ci variază în funcție de sector/criză, dispersând punctele pe grafic.
- Rigiditate: "Norul" este concentrat la niveluri scăzute ale RV (0,6%-1%) în anumite perioade** → motorul de creare a cererii este blocat structural, iar RS crește/scade fără ca RV să se miște (punctele sunt împinse în lateral). Mișcările bruște ale RS sugerează că șocurile ciclice sunt preluate aproape integral de șomaj, piața muncii fiind prea rigidă pentru a ajusta rapid RV.
- Capacitate de reacție a pieței: piețele mature ("curbă") sunt mai flexibile, iar ajustarea se face mai lin** (ex: se ajustează salariile, se recalifică forța de muncă). În România ("nor dispersat"), ajustarea pieței muncii este mai dureroasă și se face fie prin șomaj ridicat, în perioadele de stagnare/recesiune, fie prin exod de personal care scade artificial șomajul, dar agravează decalajul de competențe.

**Curba Beveridge – România și Germania 2011-2025**



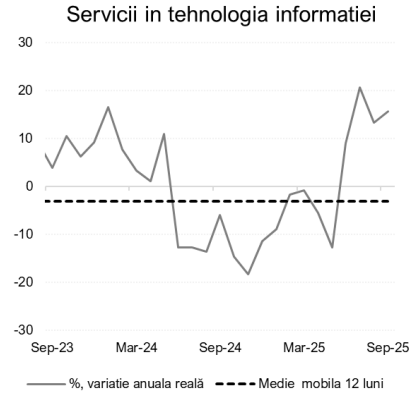
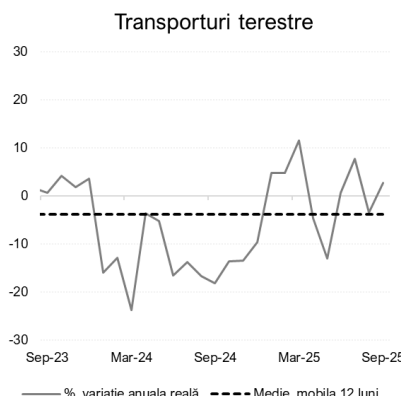
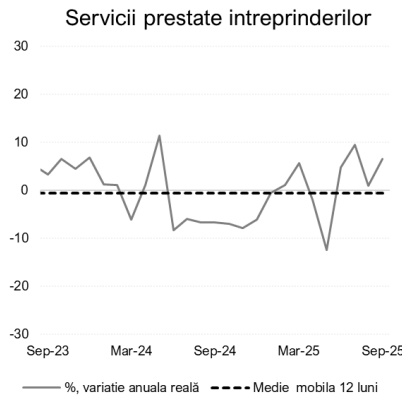
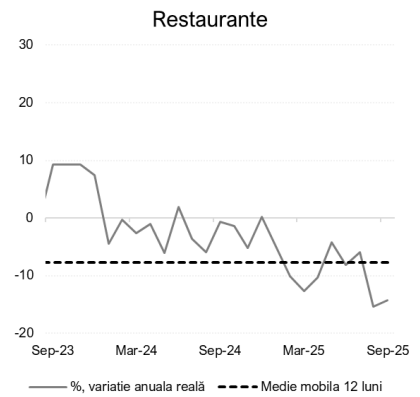
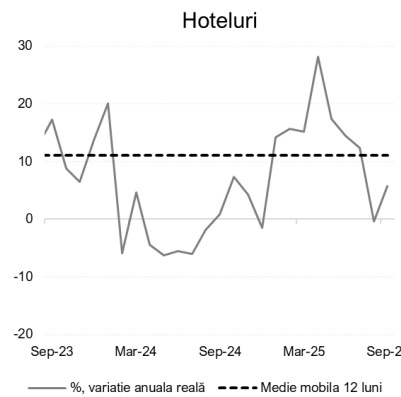
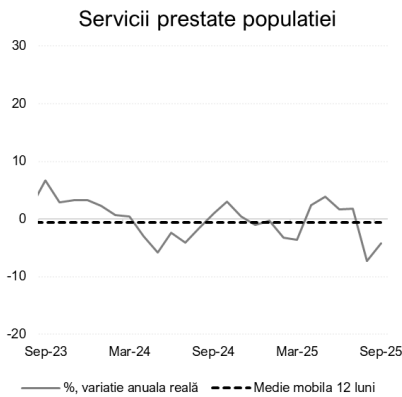
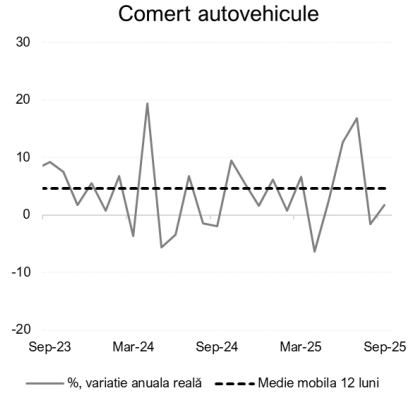
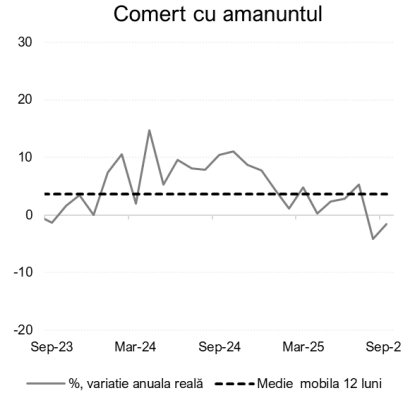
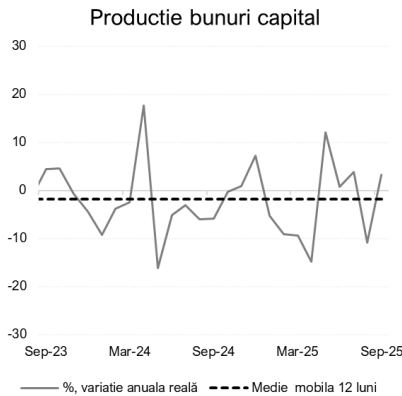
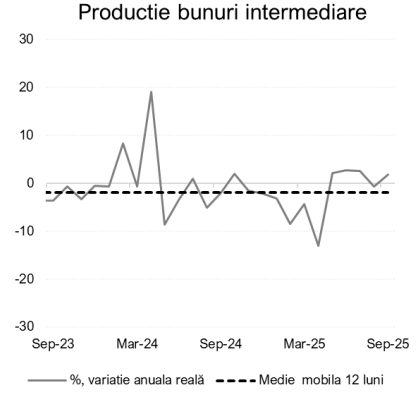
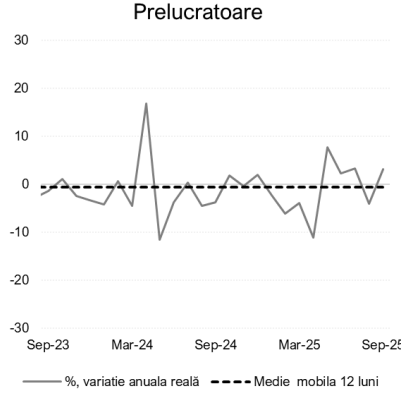
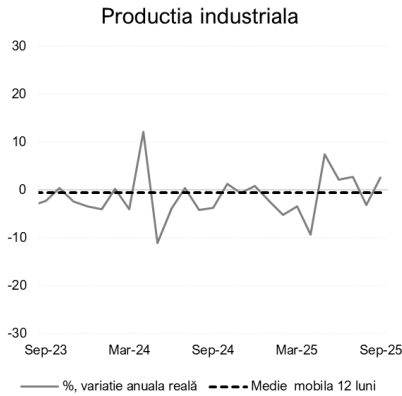
Notă: curba Beveridge descrie relația inversă dintre rata locurilor de muncă vacante (RV) și rata șomajului (RS). RS și RV sunt ajustate sezonier.

Surse: INS, Eurostat, estimări Libra Cercetare piață

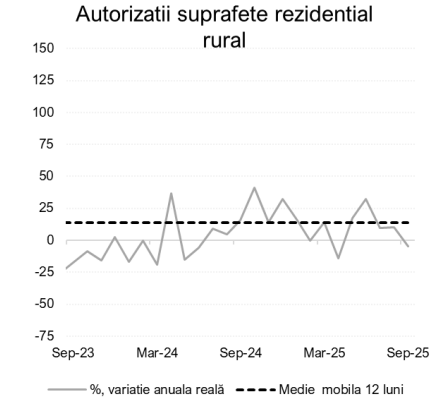
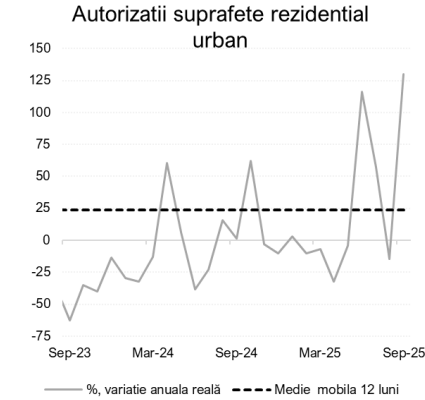
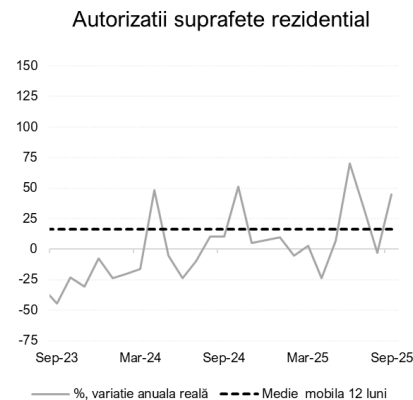
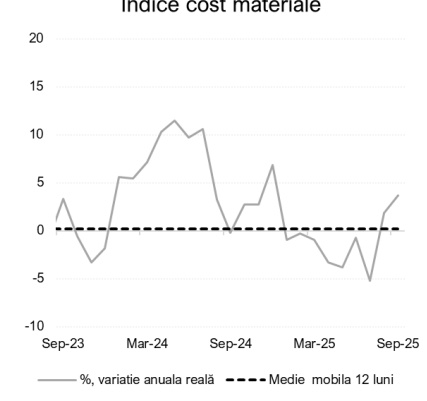
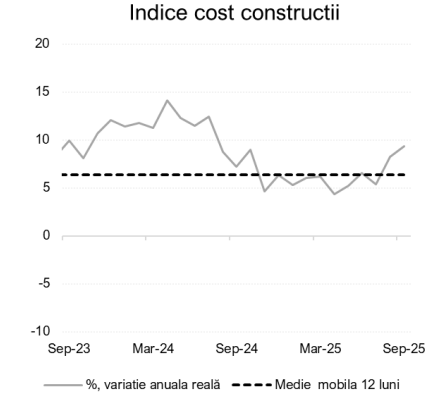
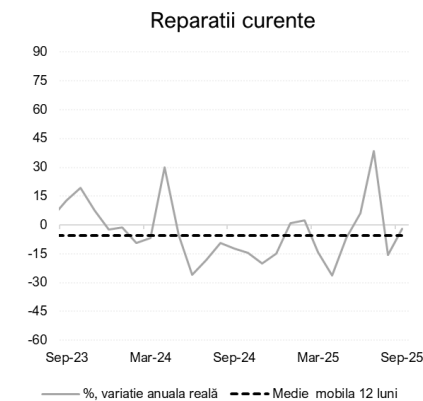
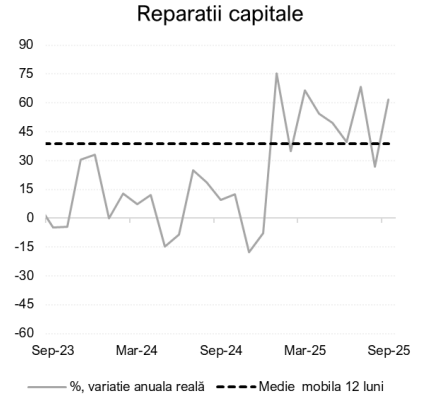
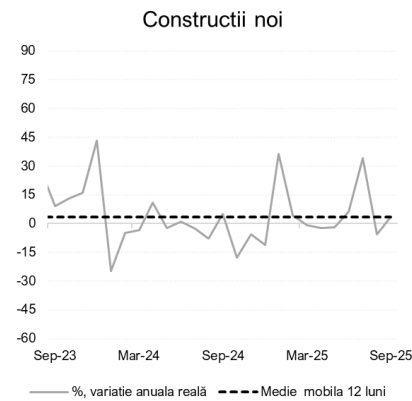
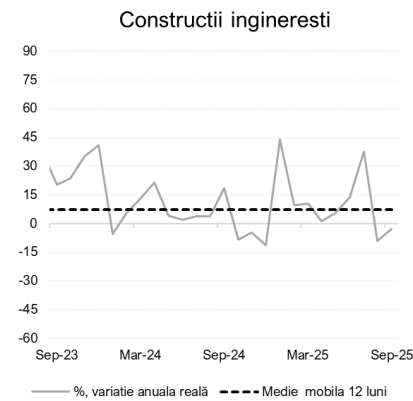
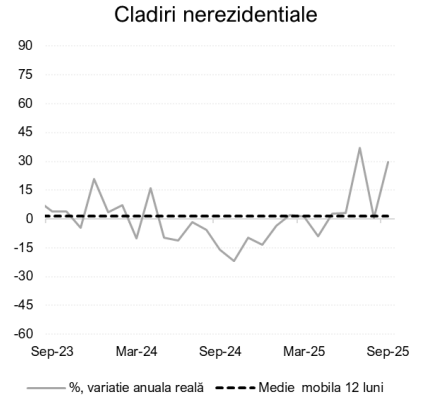
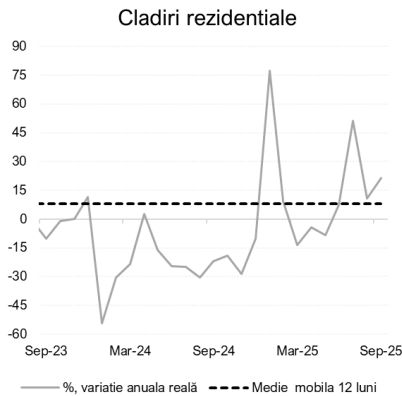
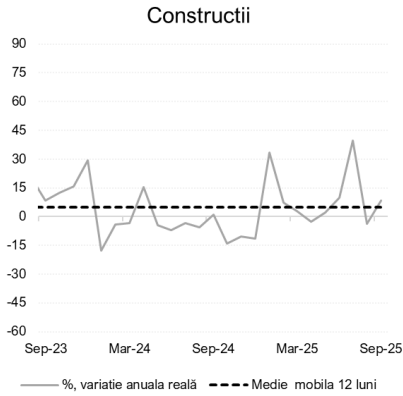
## Proгноze economice

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026p
PIB, miliarde euro	223	220	241	281	322	351	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	0.4	0.7
Formare brută capital fix, % variație reală	12.9	1.1	2.9	5.9	14.5	-3.3	2.8	3.5
Vânzări cu amănuntul, % variație reală	7.1	2.3	10.1	4.4	1.9	8.6	0.7	1.1
Producție industrială, % variație reală	-2.3	-9.2	7.1	-1.8	-4.9	-1.5	-0.5	0.5
Salariul mediu net lunar, mii lei	3.1	3.3	3.5	4.0	4.6	5.2	5.6	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	9.6	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	-9.4	-9.1	-8.7
Balanță cont curent, % PIB	-4.9	-5.1	-7.2	-9.6	-6.7	-8.2	-7.9	-7.3
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	-9.4	-9.1	-7.9
Datorie publică, % PIB	34.9	46.6	48.3	47.9	49.0	55.2	59.5	63.5
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	5.75
ROBOR 3 luni, decembrie, %	3.2	2.0	3.0	7.6	6.2	5.9	6.3	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	7.0	6.2
ROGB 10 ani, medie anuală, %	4.5	3.9	3.8	7.6	7.0	6.7	7.1	6.4

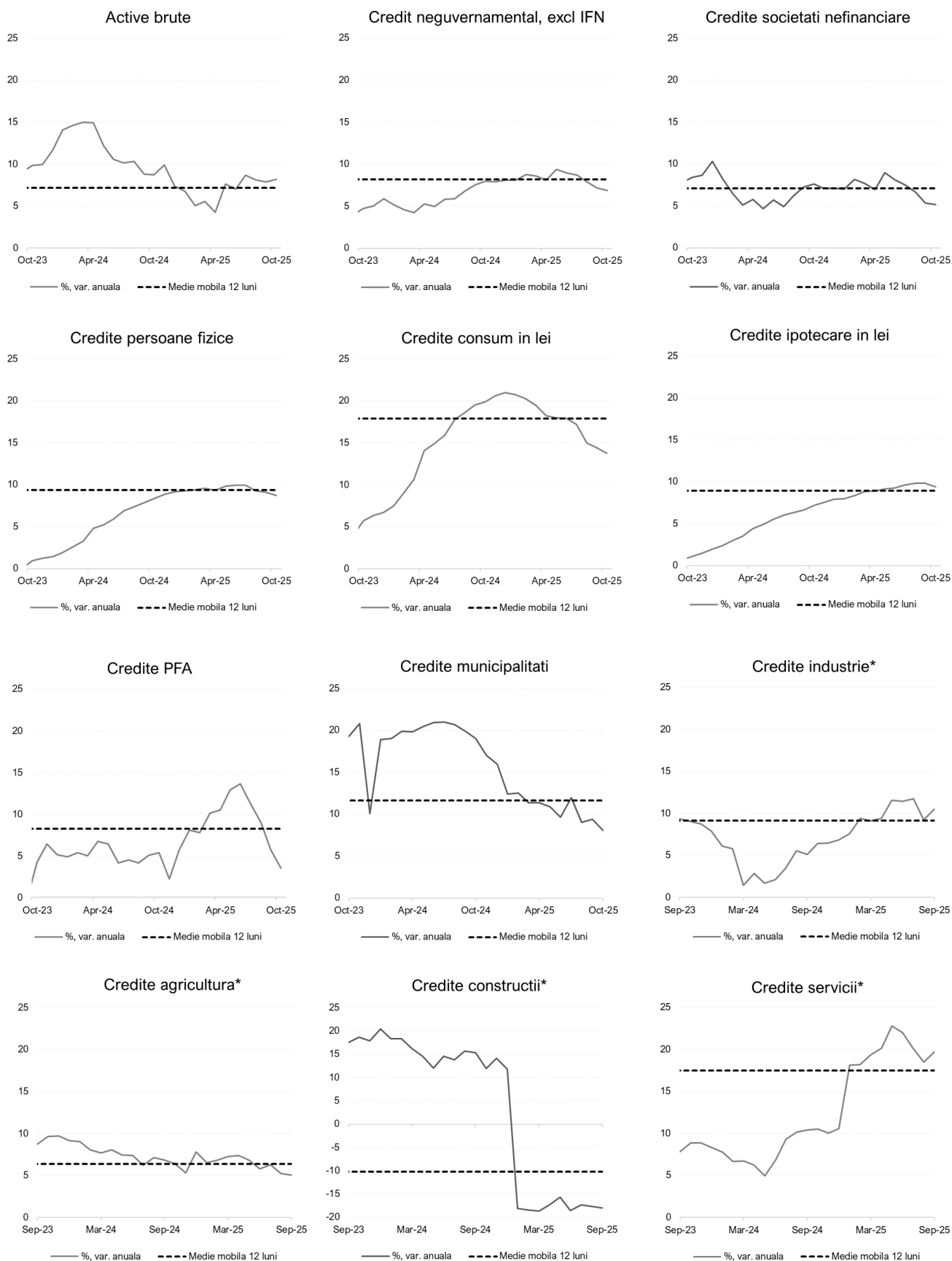
**Economie reală - indicatori cu frecvență ridicată**



**Sectorul construcțiilor**

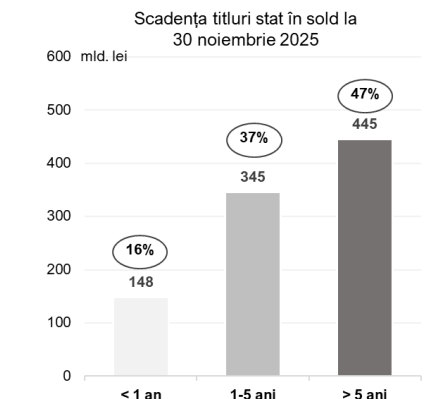
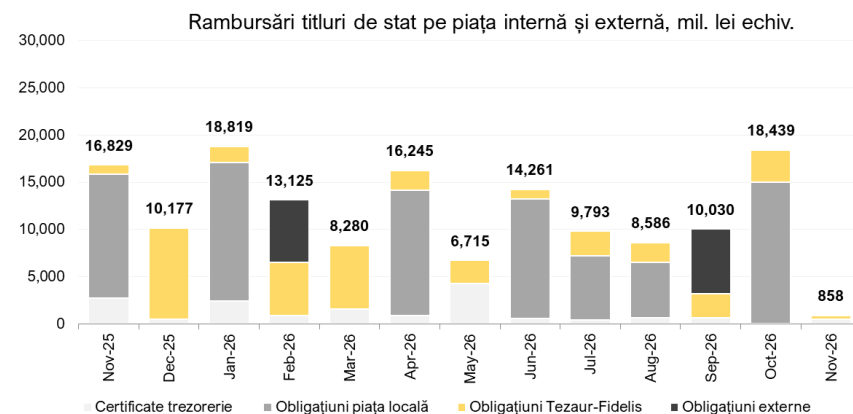
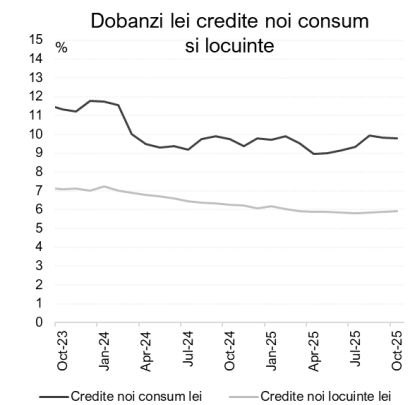
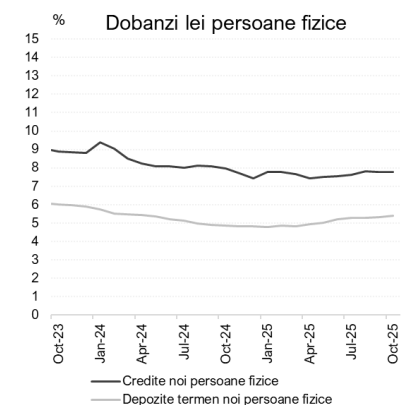
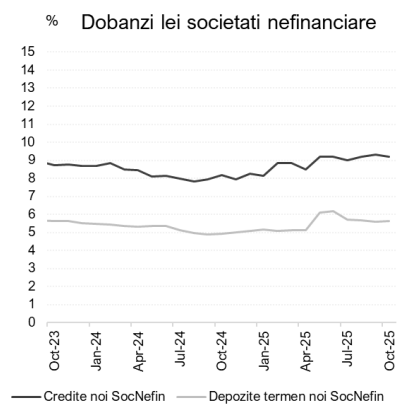
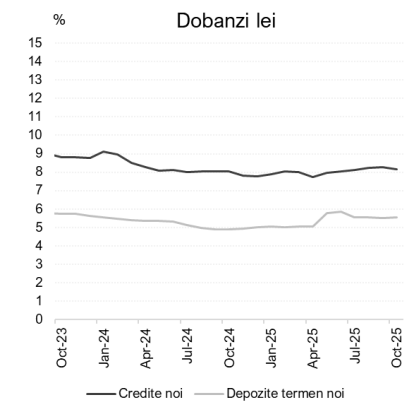
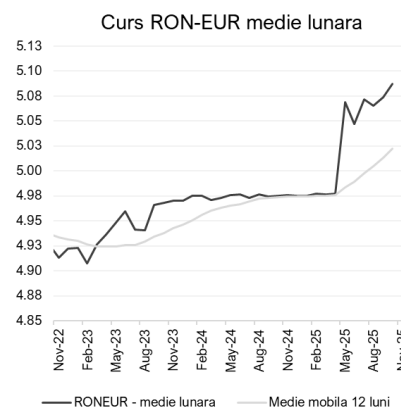
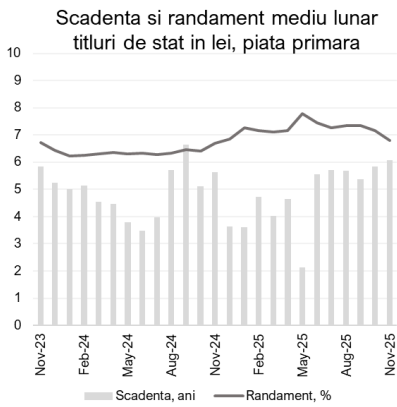
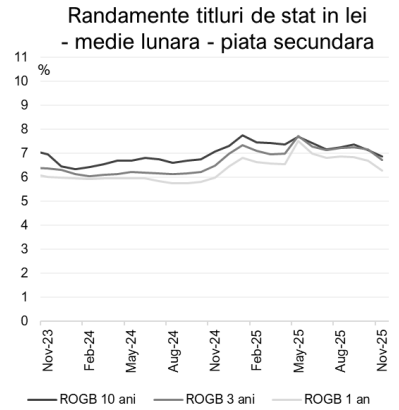
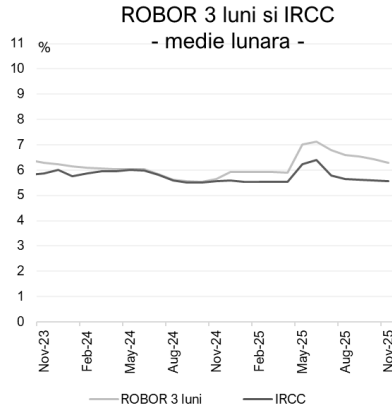
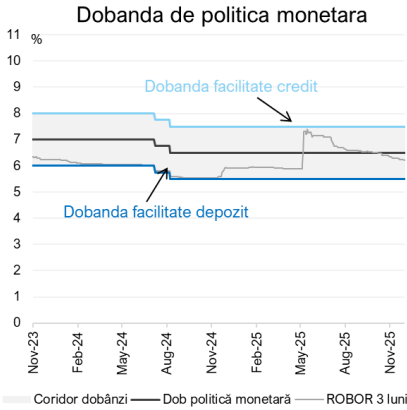


**Evoluții active și credite acordate de bănci**



\* 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**

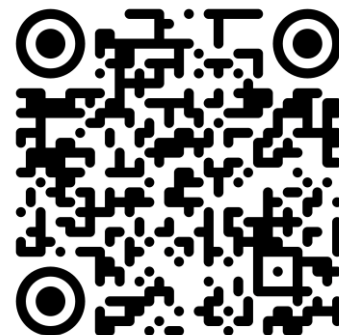


## Libra Internet Bank

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 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. 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.