

Informații economice și financiare

Buletin bilunar

6 aprilie 2026

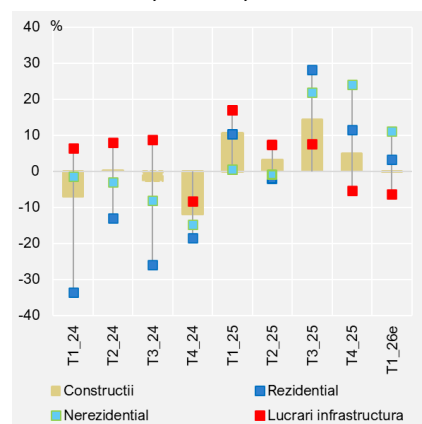
Motoarele economice la ralanti la început de an



Construcțiile – debut timid în 2026

- **Volumul lucrărilor de construcții a scăzut anual cu 2,3% în ianuarie a.c. toate cele trei segmente de activitate intrând în teritoriu negativ.** Reculul nu a fost unul foarte abrupt, însă sectorul pare că afișează o tendință de slăbiciune, ceea ce a făcut ca estimarea avansului anual pentru primul trimestru din acest an să fie ușor negativă.
- **Perspectiva lucrărilor de infrastructură rămâne rezervată pentru trimestrul I din 2026.** Reducerea finanțării naționale în primele două luni, adoptarea tardivă a bugetului de stat pe acest an și condițiile meteo nefavorabile este posibil să fi menținut un volum redus al activității în infrastructură.
- **În zona rezidențială, dezvoltatorii mizează pe finalizarea proiectelor deja demarate. Pe segmentul nerezidențial, deși logistica rămâne un punct de sprijin, activitatea este susținută prioritar de relocări și optimizări, nu de extinderi.**

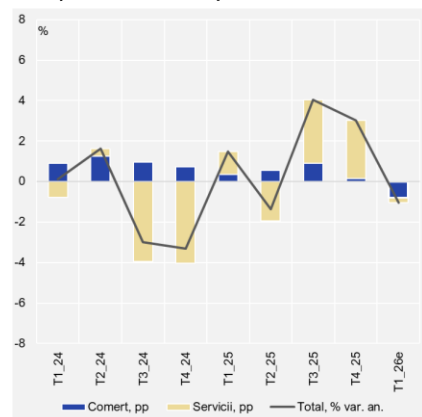
Construcții, % variație anuală reală



Comerțul și serviciile private tendință de scădere în trimestrul I 2026

- **Sectorul comerțului și serviciilor private** – raportate lunar de către INS – care au o pondere de circa 50% din total economie, **au scăzut lunar la nivel agregat cu aproape 6% în ianuarie**, sugerând un posibil recul la nivel anual estimat în prezent la -1% în primul trimestru din acest an (+3% în T4 2025).
- **Comerțul cu amănuntul și serviciile prestate populației, care s-au contractat cu peste 9% și respectiv 13% în prima lună din acest an, semnalează o posibilă amplificare a scăderii anuale a consumului gospodăriilor nivelul PIB în primele trei luni din acest an.**
- Serviciile prestate companiilor par să fie într-o situație ceva mai bună, cu șanse rezonabile de a încheia trimestrul I în zona pozitivă, chiar dacă ritmul anual va fi unul mult mai redus (între 0-1%) comparativ cu T4 2025. Transporturile rutiere, o activitate cu o pondere mare în total servicii prestate întreprinderilor, au încheiat T4 2025 în teritoriu negativ (-3,1%) și există riscul de amplificare a reculului în prima jumătate a acestui an.

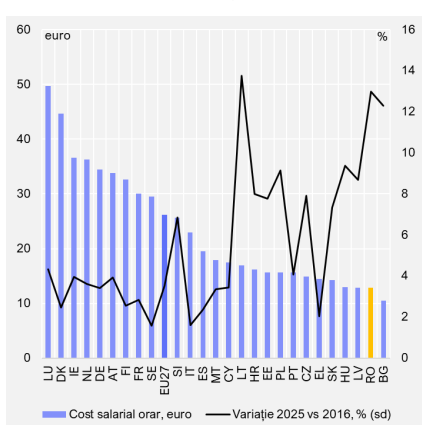
Comerț & servicii sector privat, % var. anuală reală



România și Bulgaria – pe ultimele poziții în UE la salariul orar în 2025

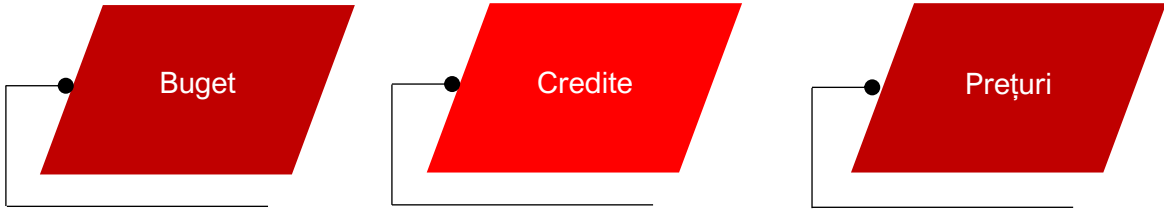
- **În perioada 2016-2025, România a înregistrat una dintre cele mai mari rate medii anuale de creștere a costului salarial orar din Uniunea Europeană (+13%),** depășind semnificativ media UE27 și ritmul economiilor dezvoltate.
- **Costul mediu brut orar al forței de muncă a urcat la 12,9 euro în România în 2025, în creștere cu 9,3% față de anul anterior,** aceasta ocupând în continuare ultimul loc după Bulgaria în clasamentul țărilor Uniunii Europene. Din grupul de țări CEE, Croația și Polonia au avut cele mai mari costuri salariale orare în 2025, de 16,3 euro și respectiv 15,6 euro.
- **Rămânerea României în partea de jos a clasamentului european se explică prin efectul de bază scăzut, o structură economică axată pe valoare adăugată mică și o concentrare mai mare a forței de muncă în zona veniturilor reduse: 24% dintre salariații români câștigă sub 2/3 din mediana națională a salariului, față de o medie UE de doar 14,7%.**

Costul salarial brut orar țările UE în 2025, euro



Surse: INS, Eurostat, estimări Libra Cercetare piață

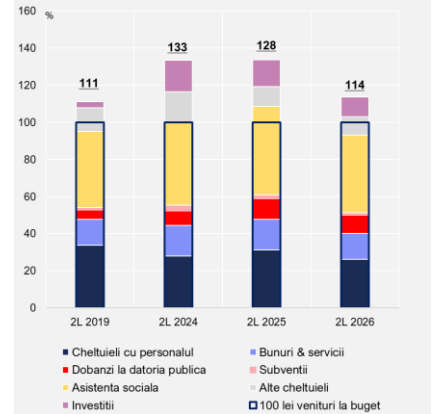
Deficitul bugetar în scădere în primele două luni pe seama creșterii veniturilor



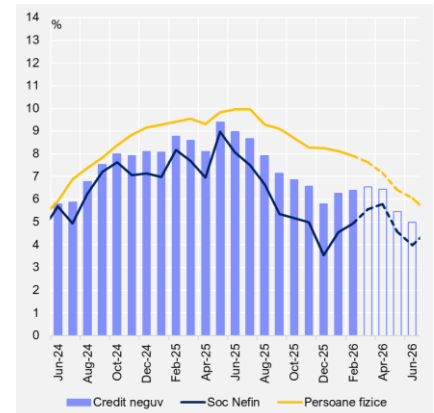
Deficitul bugetar 2 luni 2026 – de peste 2 ori mai mic decât în anul anterior ↓

- **Deficitul bugetar a fost de 14,2 miliarde lei la finele primelor două luni din acest an**, în scădere evidentă față de 30,2 miliarde lei în perioada similară din 2025. Reducerea deficitului s-a produs pe fondul creșterii veniturilor cu 15,7% concomitent cu o reducere de 1,6% la cheltuieli.
- **Cheltuielile de 114 lei la 100 lei venituri au exercitat o presiune mai mică atât per total, cât și în structură**, acestea apropiindu-se de nivelul înregistrat în 2019 (111 lei la 100 lei venituri). Creșterea veniturilor la buget a fost practic principalul motor al reducerii presiunii cheltuielilor.
- **Execuția bugetului la 2 luni indică o reconfigurare a investițiilor**: scăderea deficitului s-a realizat prin reducerea drastică a finanțării naționale (de la 5,7 mld. lei la 2,6 mld. lei), rolul principal fiind preluat de fondurile UE.
- Deși cifra totală a investițiilor este ridicată (11,2 mld. lei) în execuția cash, în structura acestora se pot regăsi deconturi UE pentru proiecte din trecut, sau achiziții strategice de consum finanțate din bugetul de stat. Astfel, ar putea exista un decalaj între **dinamica formării brute de capital fix în sectorul public în T1 2026 (PIB) și cea a cheltuielilor de investiții bazată pe plăți.**

Structura cheltuielilor bugetare la 100 lei venituri

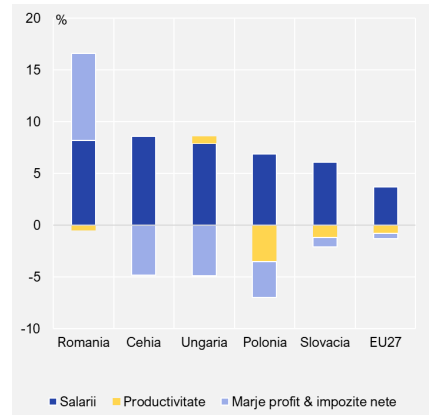


Creditul neguvernamental*, % variație anuală



* Exclusiv IFN

Vectorii cu influență asupra costului unitar al valorii adăugate în T4 2025



Notă: Valorile negative (sub axă) reprezintă factori de absorbție a costurilor nominale. În România, marjele de profit și impozitele nete au acționat ca multiplicatori de preț..

Surse: MFP, BNR, Eurostat, Libra Cercetare piață

Creditele în februarie: accelerare moderată, dar dezechilibrată ↑

- **Creditul neguvernamental a crescut anual cu 6,4% în februarie, avansul lunar ceva mai bun nereprezentând, totuși, o abatere atipică față de evoluția istorică.** Februarie este, în general, considerată o lună de "revenire" după un ianuarie în care dinamica sunt mai temperate.
- **Creșterea în februarie a fost susținută în principal de creditarea companiilor în valută, care a depășit semnificativ performanța medie a lunii februarie.** Acestea au continuat să-și amplifice avansul anual care a urcat la aproape 20%, antrenate bineînțeles de componenta în euro (+22,1%).
- **Finanțările în lei ale companiilor și creditele ipotecare în lei au avut o evoluție sub medie în februarie.** Primele și-au accentuat ușor declinul anual (-7,3%), segmentul vulnerabil fiind reprezentat de scadența 1-5 ani (-22,1%), iar cele ipotecare în lei și-au mai temperat creșterea (+8,6%).
- **La finalul lunii iunie a.c. ne așteptăm ca avansul anual al soldului creditului neguvernamental să coboare în intervalul 4-5%.** Creditele în lei cu scadența 1-5 ani pentru companii vor rămâne mai vulnerabile, ca urmare a cererii scăzute pentru investiții de tip upgrade, extindere, modernizare.

România: Presiune pe prețuri net superioară țărilor din regiune ↑

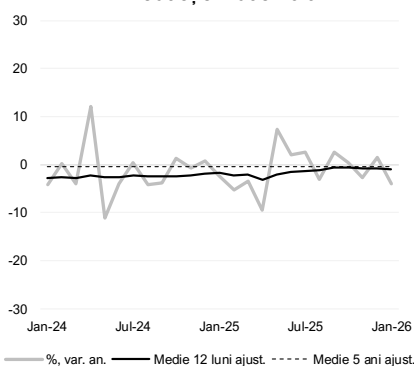
- **În România, creșterea costului unitar al producției la nivelul întregii economii (+16,1%) în T4 2025 a fost antrenată suplimentar, pe lângă presiunea venită din zona salariilor, de marjele de profit & impozite nete.**
- **Scăderea semnificativă a costului unitar real al muncii în România (-6,8%) confirmă faptul că valoarea generată în economie s-a redistribuit dinspre salariați către capital și bugetul de stat.** Practic, costul unitar al producției a crescut mult mai rapid decât cel salarial per unitatea de producție.
- Spre deosebire de România, în economii precum Cehia sau Ungaria, **marjele comerciale și impozitele au avut valori negative. Aceasta a arătat că firmele din aceste țări și-au comprimat marjele de profit pentru a acomoda creșterile salariale, cu efect pozitiv asupra stabilității prețurilor.**
- **Polonia a reușit să neutralizeze parțial presiunea salarială nominală și printr-un vector de productivitate solid.** Această "absorbție prin eficiență" a permis o creștere sustenabilă a veniturilor, menținând în același timp prețul unitar al producției la un nivel mult mai competitiv.

Proгноze economice

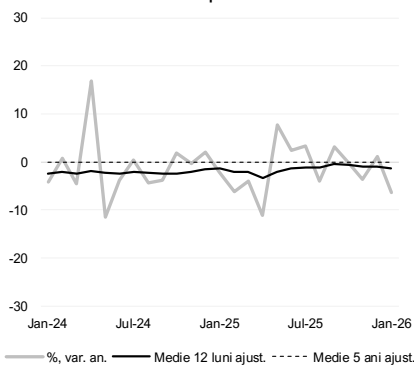
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026p
PIB, miliarde euro	223	220	241	281	322	354	379	401
PIB, % variație reală	3.9	-3.6	5.6	4.1	2.2	0.8	0.7	1.2
Consum gospodării, % variație reală	3.8	-3.9	7.5	5.8	2.8	5.7	0.6	0.7
Formare brută capital fix, % variație reală	12.9	1.1	2.9	5.9	14.5	-2.5	4.1	5.0
Vânzări cu amănuntul, % variație reală	7.1	2.3	10.1	4.4	1.9	8.6	0.2	0.4
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	-8.5	-7.6
Balanță cont curent, % PIB	-4.9	-5.1	-7.2	-9.6	-6.7	-8.2	-8.0	-7.3
Investiții străine directe - flux, % PIB	2.3	1.4	3.7	3.6	2.1	1.6	1.2	1.5
Deficit bugetar, % PIB	-4.4	-9.3	-7.2	-6.5	-6.6	-9.3	-7.8	-6.8
Datorie publică, % PIB	34.9	46.6	48.3	47.9	49.0	54.8	57.6	60.7
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	6.3
ROGB 10 ani, medie anuală, %	4.5	3.9	3.8	7.6	7.0	6.7	7.3	6.4

Industria și top 10 activități industriale după mărimea producției

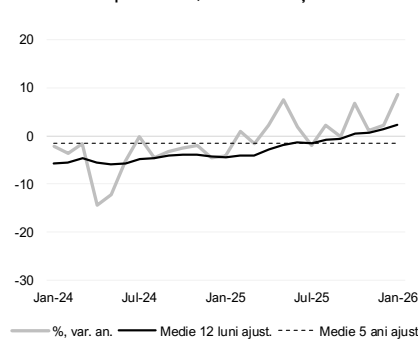
Producție industrială



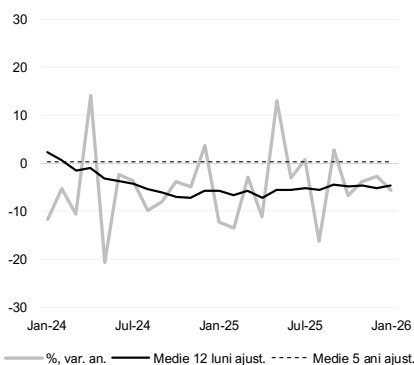
Industria prelucrătoare



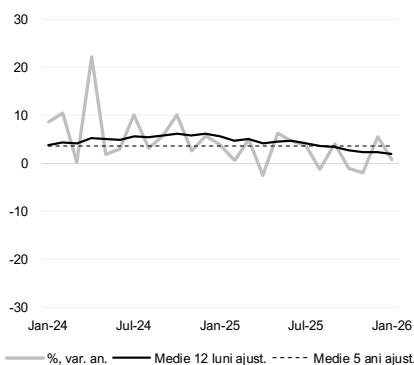
Energie electrică, termică, gaze, apă caldă, aer condiționat



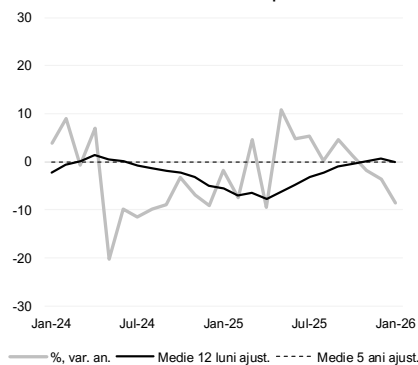
Autovehicule



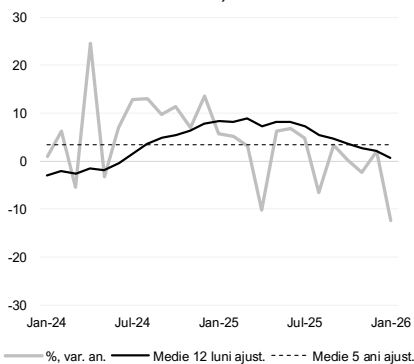
Alimentară



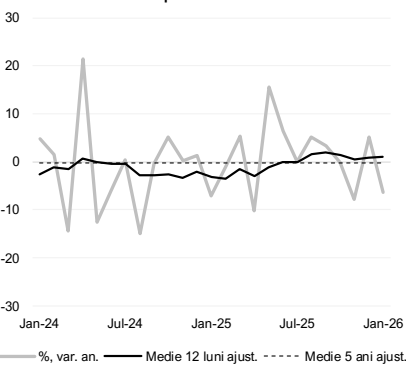
Cauciuc & mase plastice



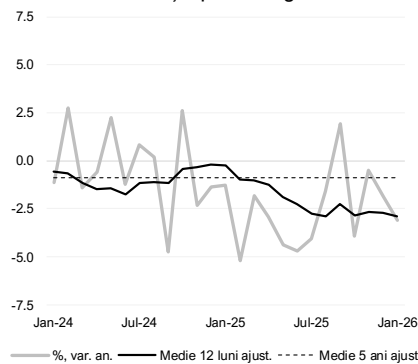
Construcții metalice



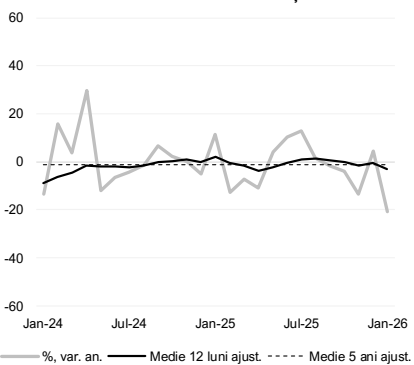
Echiptamente electrice



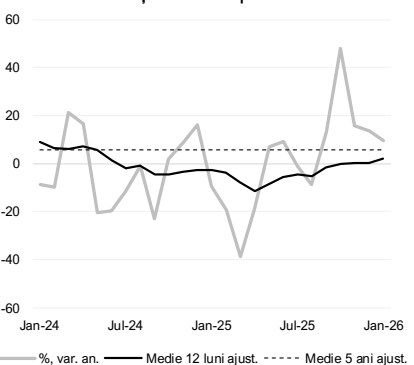
Extracție petrol & gaze



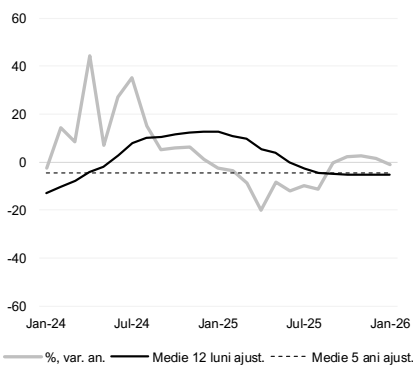
Materiale construcții



Mașini & echipamente



Prelucrare lemn

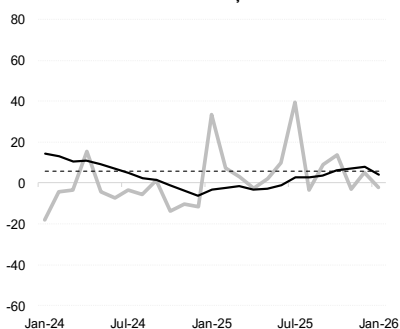


Notă: Pentru eliminarea fluctuațiilor sezoniere și a valorilor extreme, trendul este reprezentat de media mobilă la 12 luni ajustată; media ultimilor 5 ani este referință istorică.

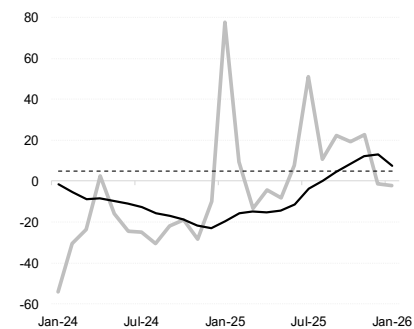
Sursa: INS, Libra Cercetare piață

Construcții, comerț, servicii

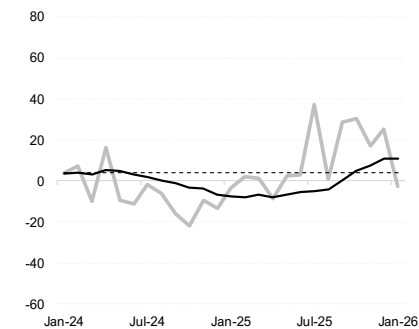
Construcții



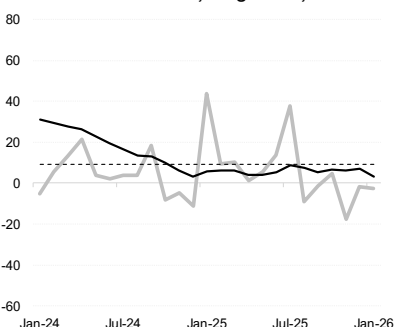
Clădiri rezidențiale



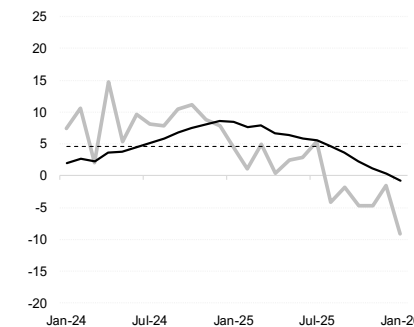
Clădiri nerezidențiale



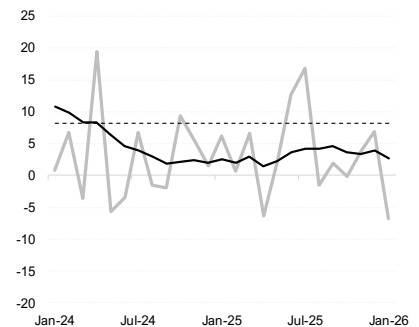
Construcții ingineresti



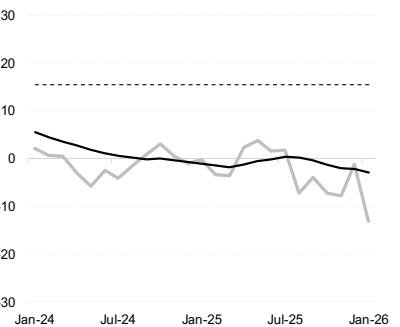
Comerț cu amănuntul



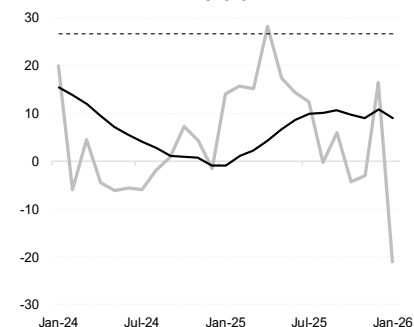
Comerț, reparații autovehicule



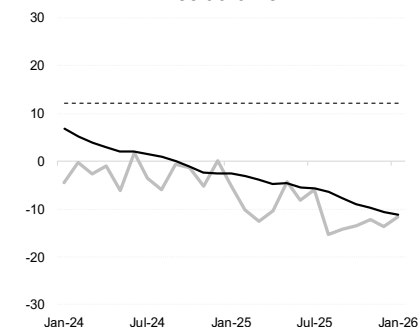
Servicii prestate populației



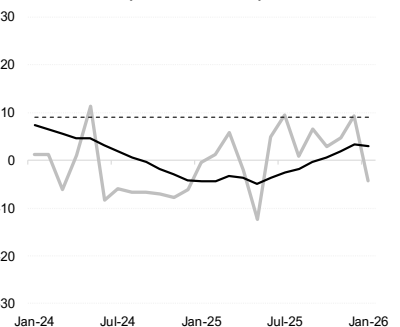
Hoteluri



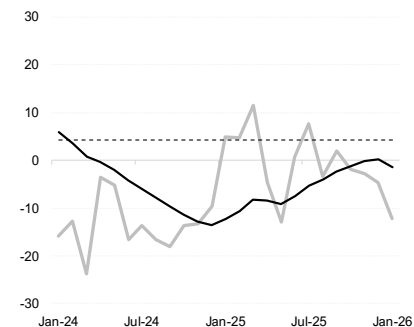
Restaurante



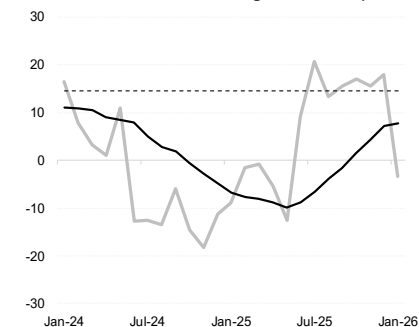
Servicii prestate întreprinderilor



Transporturi terestre



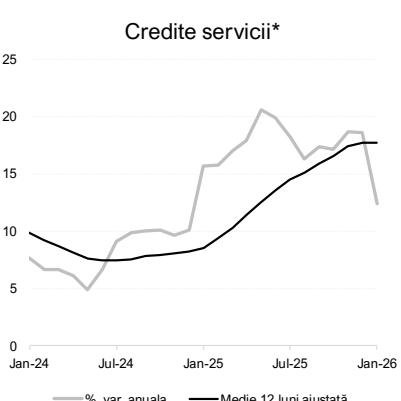
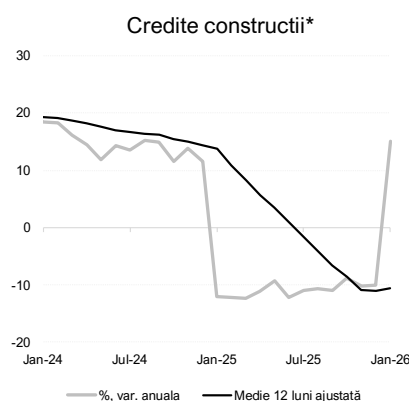
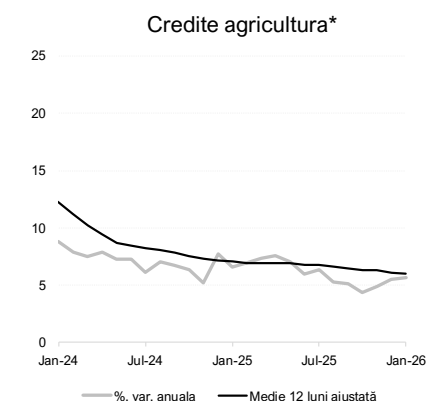
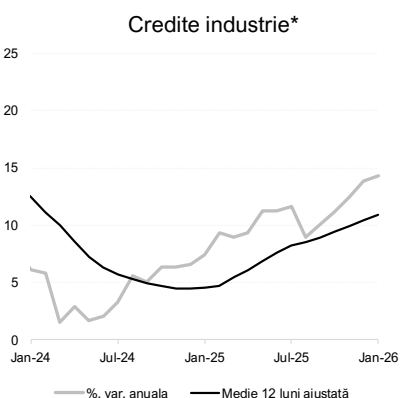
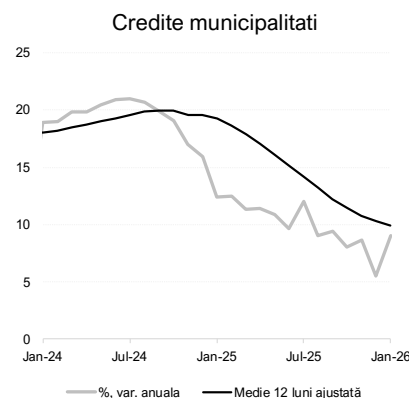
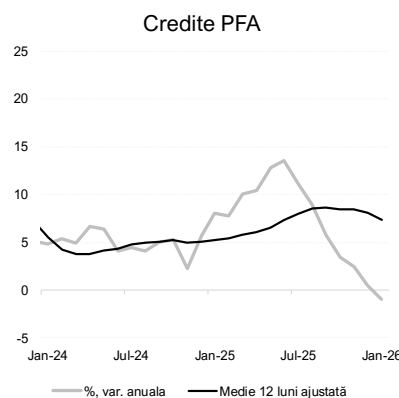
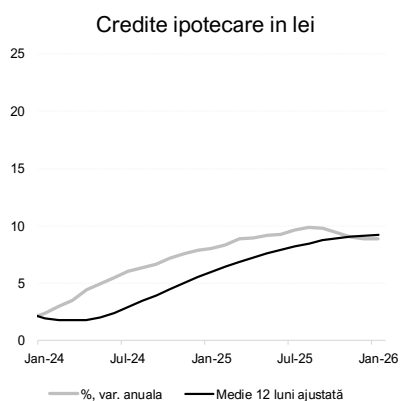
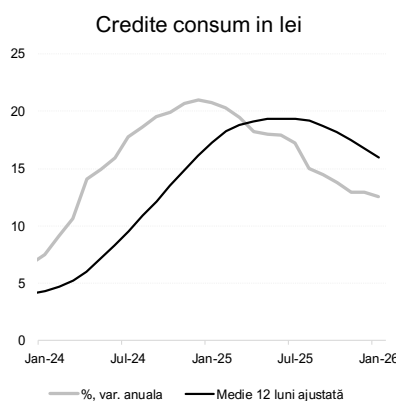
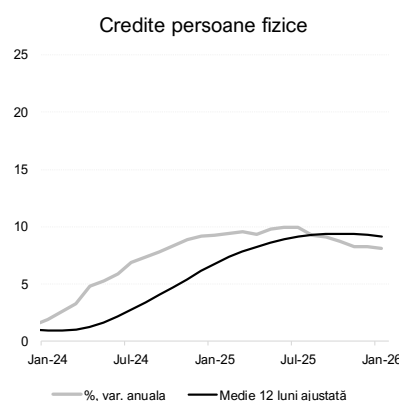
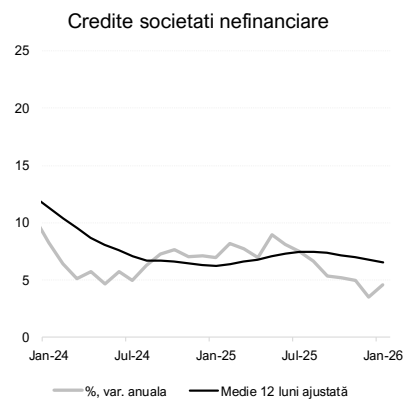
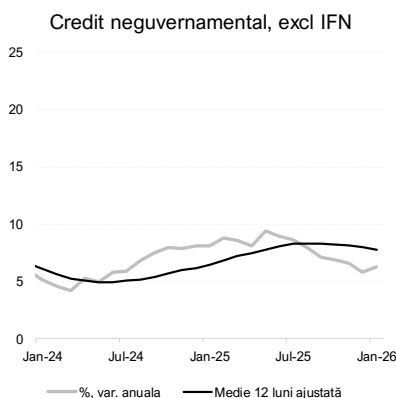
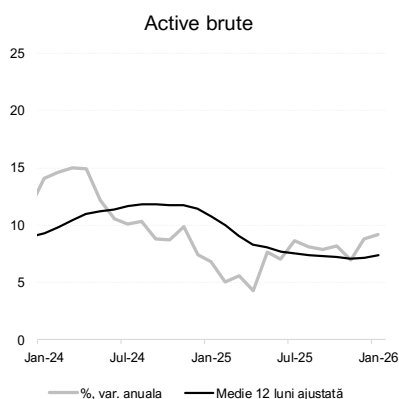
Servicii în tehnologia informației



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.

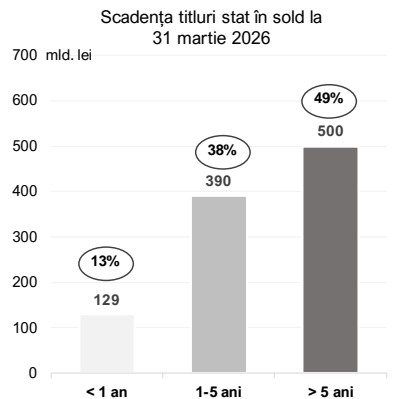
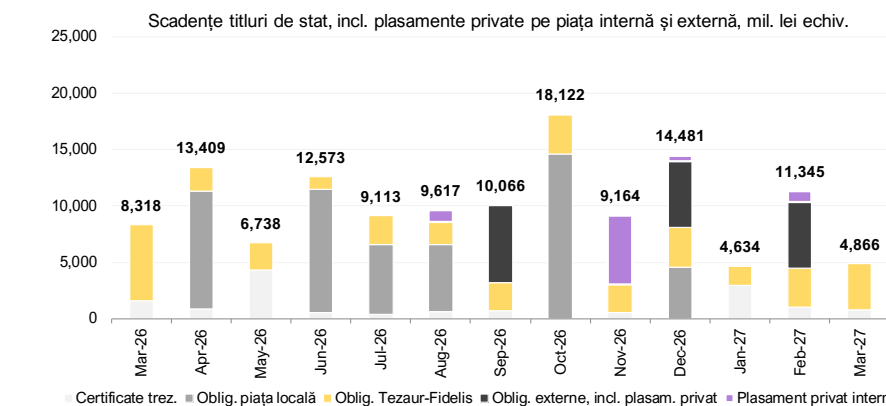
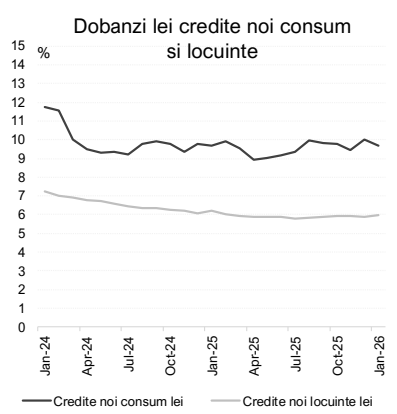
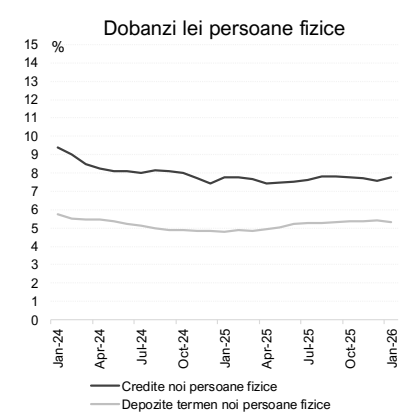
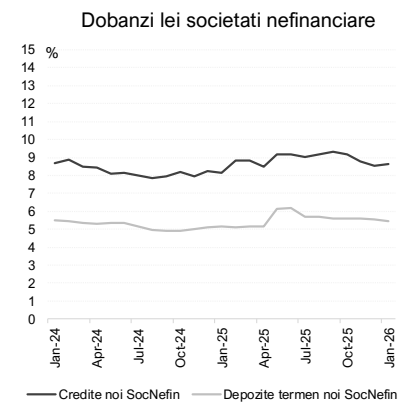
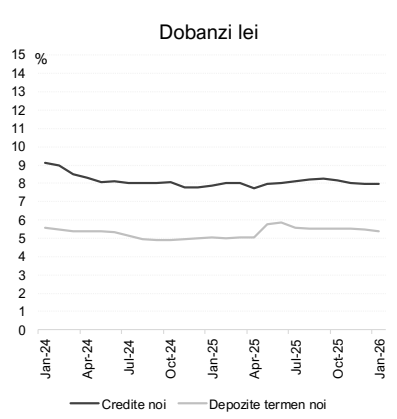
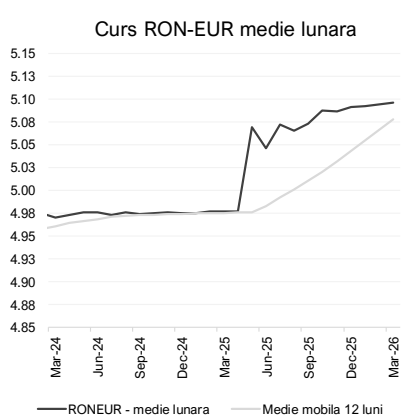
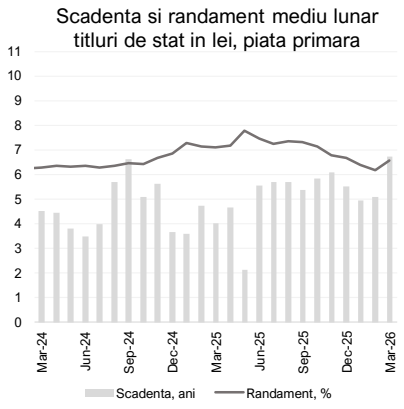
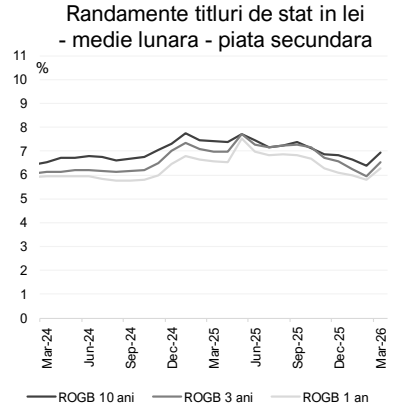
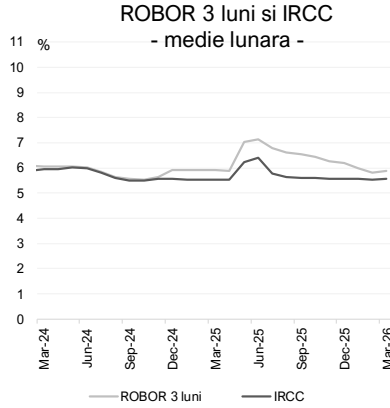
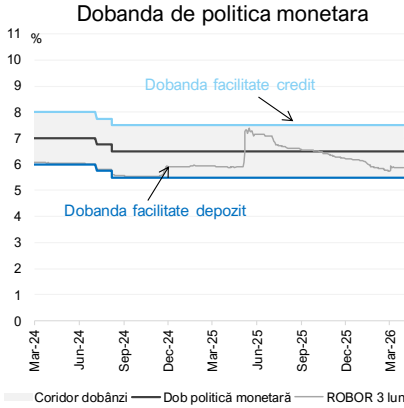
Sursa: INS, Libra Cercetare piață

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

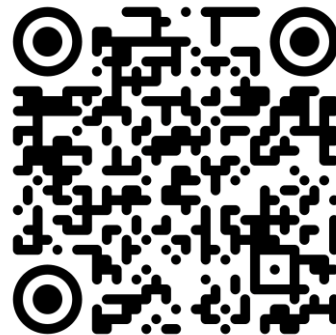


Libra Internet Bank

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 intermediat 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.