

Informații economice și financiare

Buletin bilunar

7 aprilie 2025

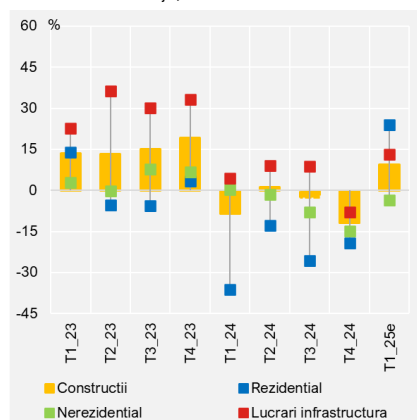
Câștiguri salariale mult peste productivitate



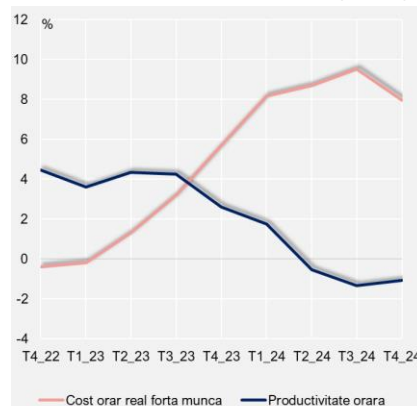
Construcții – creștere robustă în ianuarie a.c. ajută de efectul de bază

- **Construcțiile au avansat anual în termeni reali cu aproape 31% în ianuarie a.c., toate cele trei segmente afișând creșteri pozitive**, dinamica cea mai ridicată având-o zona rezidențială care a fost de peste 71%, maximul ultimilor șapte ani. **Lucrările de infrastructură au venit pe locul al II-lea din punct de vedere al mărimii creșterii reale anuale în ianuarie (+34%)**, în timp ce avansul segmentului rezidențial a fost de aproape 7%.
- Fluctuațiile foarte ample de la o luna la alta, pozitive sau negative, specifice construcțiilor, induc o anumită incertitudine cu privire la evoluția acestui sector în primul trimestru din 2025. **Totuși, dinamica foarte înaltă în luna ianuarie a.c. mărește șansele construcțiilor în ansamblu de a încheia primele trei luni din acest an în teritoriu pozitiv.**
- **Costul materialelor de construcții a scăzut anual cu aproape 1% în ianuarie, fiind vizibilă o tendință de temperare a creșterii și la nivel trimestrial începând din iunie 2024.** În același timp, însă, modificările fiscale, taxa pe carbon asupra importurilor de produse poluante ar putea exercita o presiune ascendentă asupra costurilor în perioada următoare.

Construcții, % var. anuală reală



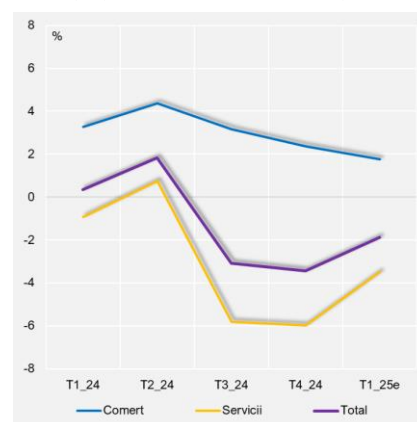
Costul real orar cu forța de muncă și productivitatea orară, % var. anuală (4T MM)



Decalajul dintre productivitate și costul muncii rămâne unul ridicat

- **Ultimul trimestru din 2024 a consemnat un început de corecție a costului orar real cu forța de muncă în România**, acesta mai temperându-și din creșterea anuală care a coborât la +9,1%, de la +13% în trimestrele al II-lea și al III-lea.
- **Variația anuală a productivității orare a muncii a rămas în teritoriu negativ în trimestrul al IV-lea**, iar decalajul între costul orar al forței de muncă și productivitate a fost în continuare unul amplu. Aceasta a afectat competitivitatea economiei românești care se confruntă de ani buni cu un dezechilibru cronic între cerere și ofertă la nivel agregat.
- **Ramurile care au afișat costurile reale medii orare cele mai mari 2024 au fost "învățământul", "HORECA", "serviciile imobiliare", "construcțiile" și "furnizarea de apă & canalizare & managementul deșeurilor"**. În sectorul prelucrător, dinamica anuală a costului real orar a fost 6,3% în 2024, sub mediana principalelor activități economice care a fost 7,2%.

Comerțul și serviciile private, % variație anuală

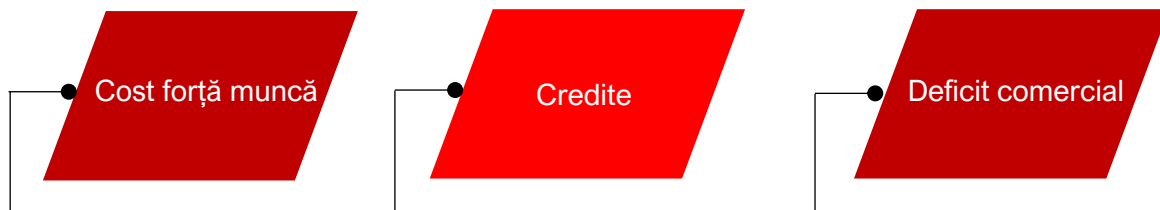


Activitatea de comerț și servicii private – debut modest în 2025

- **Cifrele lunii ianuarie 2025 semnalează o posibilă încetinire anuală a activității de comerț în primul trimestru din acest an.** Cele trei segmente principale de comerț – cu amănuntul, cu autovehicule și cu ridicata – acoperă aproximativ 13% din produsul intern brut la nivel de producție.
- **Comerțul cu amănuntul și-a diminuat avansul anual în ianuarie a.c. (+4%)**, în timp ce comerțul cu autovehicule a avut un început de an bun (+6%). **Comerțul cu ridicata și-a mai temperat scăderea anuală (-3%)**, însă rămâne încă sub semnul contracției severe a comerțului cu produse agricole (-33%).
- **Serviciile destinate companiilor și cele prestate populației și-au moderat dinamicile anuale negative în prima lună din acest an.** Acestea tendință a fost susținută în principal de activitatea hotelieră pe segmentul serviciilor prestate populației, în timp ce zona serviciilor pentru companii a fost susținută de activitățile "consultanță în management", "închirieri & leasing", "servicii forță de muncă", "secretariat & servicii suport pentru întreprinderi".

Surse grafice: INS, estimări Libra Cercetare piață

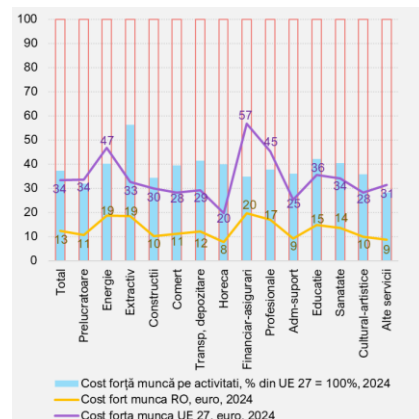
Deficitul comercial al României rămâne ridicat



România în topul creșterii costului orar mediu al forței de muncă în UE în 2024

- România a raportat a doua cea mai rapidă dinamică anuală a costului orar nominal cu forța de muncă în anul 2024 (+14,3%), după Croația (+15,1%). Măsurat în euro, costul orar al forței de muncă în România față de media UE27 a urcat la peste 37,3% în 2024, de la 34,5% în anul precedent.
- În ciuda creșterii rapide, costul orar al muncii în România a fost de 12,5 euro, cel mai mic din Uniunea Europeană după Bulgaria (10,6 euro) în anul 2024, cu 24% mai scăzut decât în Croația și cu aproape 28% mai redus decât în Polonia.
- Cu excepția industriei extractive unde costul forței de muncă are nivelul cel mai înalt raportat la media UE27 pentru același domeniu de activitate (56%), doar câteva zone economice mari din România, în special servicii, depășesc procentul de 40% față de mediile relevante din UE 27 pentru fiecare activitate, și anume: "educație", "transport & depozitare", "energie", "sănătate și asistență socială", "hoteluri & restaurante".

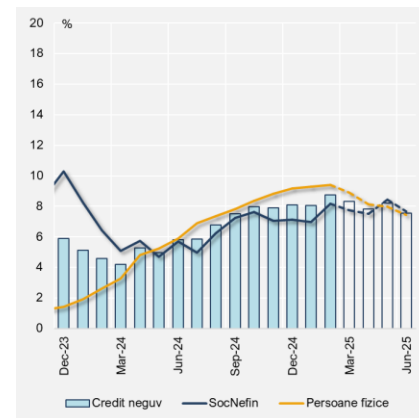
Costul cu forța de muncă în România vs UE în 2024



Creditul neguvernamental și-a amplificat dinamica în februarie 2025

- Creditul neguvernamental (exclusiv IFN) și-a mărit avansul anual la +8,8% în februarie a.c., de la +8,1% în ianuarie, pe fondul dinamizării lunare a împrumuturilor acordate persoanelor fizice și companiilor. Evoluția recentă menține deocamdată estimarea de creștere anuală a creditului neguvernamental în luna iunie a.c. în zona de 7-8%.
- Creditarea companiilor a fost susținută în februarie de componenta în lei cu scadența până la 1 an și de componenta în euro cu scadențele peste 5 ani și 1-5 ani. Creditele în euro și-au sporit aportul la creșterea creditelor companiilor începând din decembrie 2024, fiind ajutate într-o anumită măsură și de cele în alte valute decât euro. Dinamica anuală a creditului pentru companii a urcat la 8,2% în februarie a.c. de la 7% în prima lună din an.
- Împrumuturile acordate persoanelor fizice par să se apropie de un maxim la nivel anual, evoluțiile în structură fiind mixte. Pe de o parte, creditul de consum în lei este în decelerare lentă, în schimb cel în lei pentru locuințe continuă să accelereze anual, în februarie acesta ajungând la +8,4% față de 8% în ianuarie, cu perspective de a urca chiar la 9% în iunie a.c.

Creditul neguvernamental*, % var. anuală

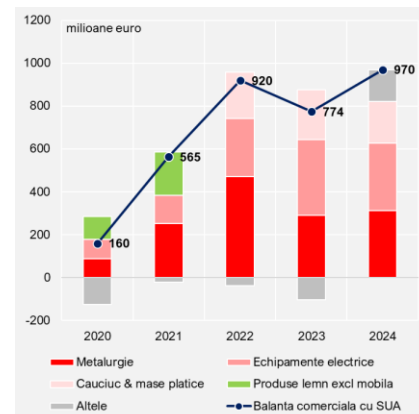


Deficitul comercial – creștere semnificativă în ianuarie 2025

- Expansiunea anuală a deficitului comercial (FOB-CIF) în prima lună din 2025 a fost de 761 milioane euro, aceasta fiind generată atât de comerțul cu Uniunea Europeană (-409 mil. euro), cât și cu cel non-UE (-352 mil. euro).
- Întrucât structura deficitului comercial pe tipuri de bunuri nu este încă disponibilă, putem anticipa că avansul anual al acestuia a fost amplificat de importurile de energie electrică din luna ianuarie a.c. Balanța energiei electrice în ianuarie arată că volumul importurilor de energie electrică a fost de 2,3 ori mai mare comparativ cu luna similară din 2024.
- Activitatea industrială a fost principalul vector al deficitului comercial în 2024 (69% în total), în timp ce diferența de 31% a fost produsă de consumul populației. Producția de automobile pentru transportul persoanelor a avut un rol atenuator al deficitului comercial în România în 2024, excedentul comercial în acest caz cifrându-se la peste 3 miliarde euro.
- Balanța comercială a României cu Statele Unite ale Americii a încheiat anul 2024 cu un excedent în creștere cifrat la 970 milioane euro. Principalii determinanți ai excedentului comercial au rămas "metalurgia", "fabricarea de echipamente electrice" și "cauciucul & masele plastice", deși ultimele două și-au mai diminuat aportul în 2024 față de anul precedent.

* Exclusiv IFN

Balanța comercială a României cu SUA și top 3 domenii cu excedent comercial pe ani



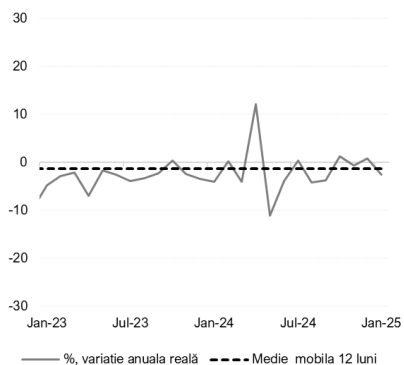
Surse grafice: INS, estimări Libra Cercetare piață

Proгноze economice

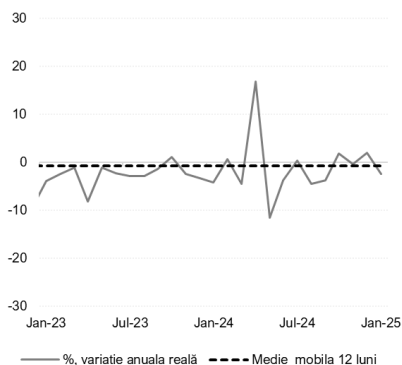
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB, miliarde euro	206	225	221	242	282	324	355	383
PIB, % variație reală	6.1	4.0	-3.7	5.6	4.0	2.4	0.9	1.6
Consum gospodării, % variație reală	6.8	3.8	-3.9	7.5	5.8	2.8	5.0	2.5
Formare brută capital fix, % variație reală	-1.1	12.9	1.1	2.9	5.9	14.5	2.5	4.0
Vânzări cu amănuntul, % variație reală	5.6	7.1	2.3	10.1	4.4	1.9	8.6	3.5
Producție industrială, % variație reală	3.5	-2.3	-9.2	7.1	-1.8	-4.9	-1.5	0.0
Salariul mediu net lunar, mii lei	2.7	3.1	3.3	3.5	4.0	4.6	5.2	5.5
Rata medie a șomajului, %	5.3	4.9	6.1	5.6	5.6	5.6	5.3	5.4
Inflație anuală, % final perioadă	3.3	4.0	2.1	8.2	16.4	6.6	5.1	4.5
Inflație medie anuală, %	4.6	3.8	2.7	5.1	13.7	10.5	5.6	5.1
Balanță comercială, % PIB	-7.4	-7.9	-8.6	-9.5	-11.4	-8.9	-9.3	-9.2
Balanță cont curent, % PIB	-4.6	-4.9	-5.1	-7.2	-9.5	-6.6	-8.3	-7.8
Investiții străine directe - flux, % PIB	2.6	2.3	1.4	3.7	3.6	2.0	1.6	1.5
Deficit bugetar, % PIB	-2.8	-4.3	-9.2	-7.1	-6.4	-6.5	-8.7	-8.1
Datorie publică, % PIB	34.3	34.7	46.3	48.1	47.7	48.6	53.1	56.9
RONEUR, decembrie	4.66	4.78	4.87	4.95	4.95	4.97	4.97	5.01
RONEUR, medie anuală	4.65	4.75	4.84	4.92	4.93	4.95	4.97	4.99
Dobanda cheie, decembrie, %	2.50	2.50	1.50	1.75	6.75	7.00	6.50	6.00
Dobanda cheie, medie anuală, %	2.3	2.5	1.9	1.3	4.1	7.0	6.8	6.3
ROBOR 3 luni, decembrie, %	3.0	3.2	2.0	3.0	7.6	6.2	5.9	5.3
ROBOR 3 luni, medie anuală, %	2.8	3.1	2.4	1.8	6.2	6.6	5.9	5.5
ROGB 5 ani, medie anuală, %	4.3	4.1	3.5	3.2	7.4	6.8	6.5	5.9
ROGB 10 ani, medie anuală, %	4.7	4.5	3.9	3.8	7.6	7.0	6.7	6.2

Economie reală - indicatori cu frecvență ridicată

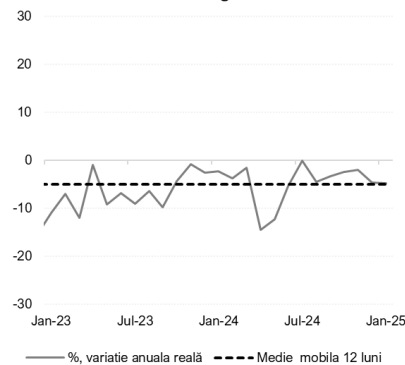
Productia industrială



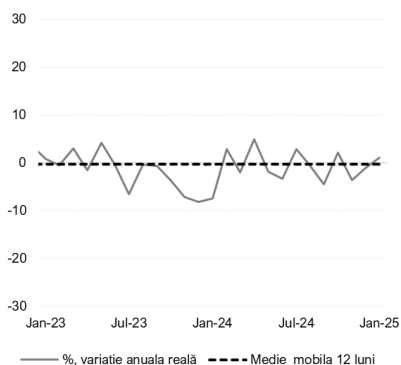
Prelucratoare



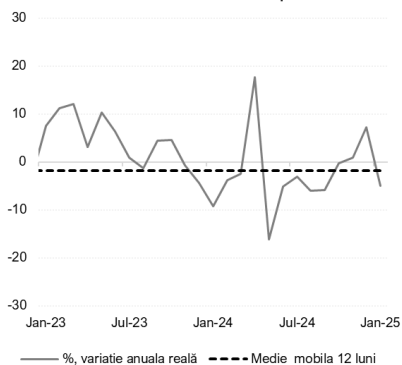
Energie



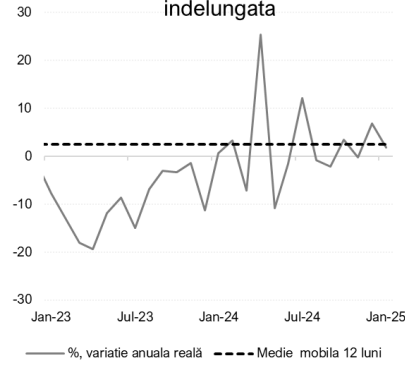
Extractiva



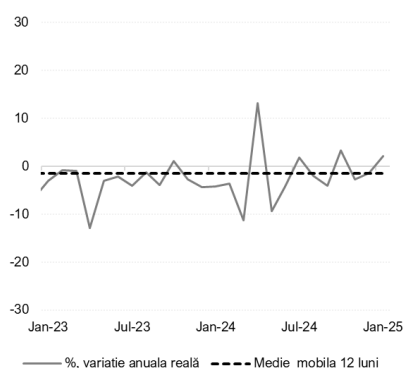
Productie bunuri capital



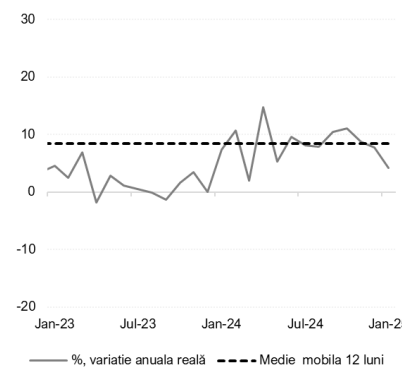
Productie bunuri folosinta indelungata



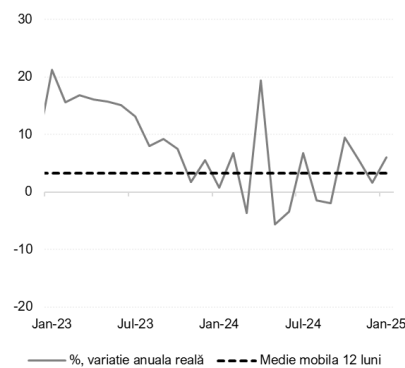
Productie bunuri uz curent



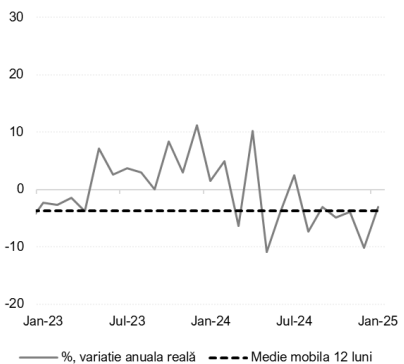
Comert cu amanuntul



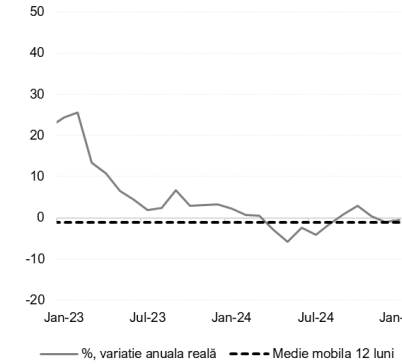
Comert autovehicule



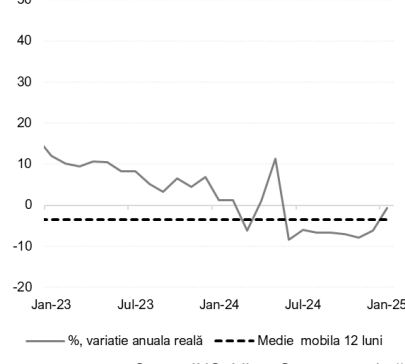
Comert cu ridicata



Servicii prestate populatiei

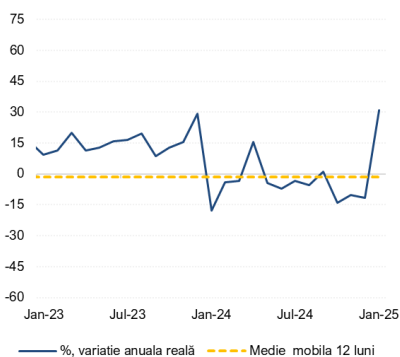


Servicii prestate intreprinderilor

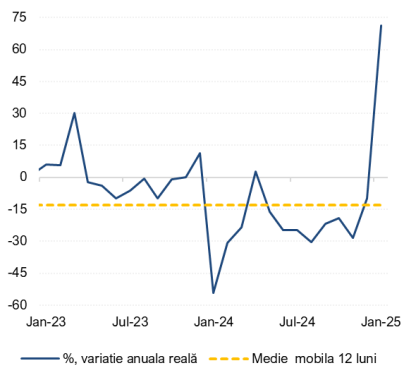


Sectorul construcțiilor

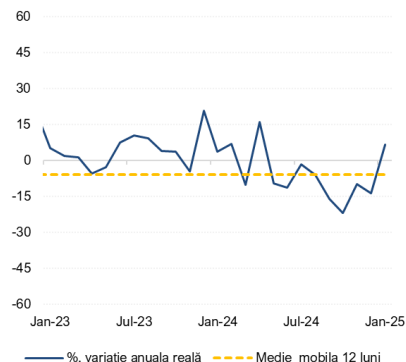
Construcții



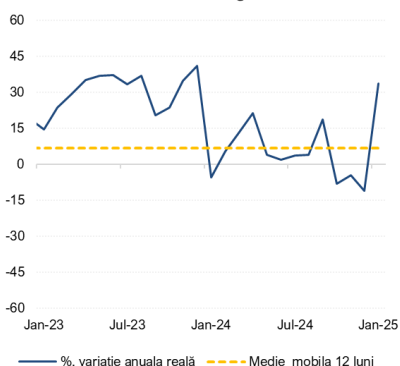
Cladiri rezidențiale



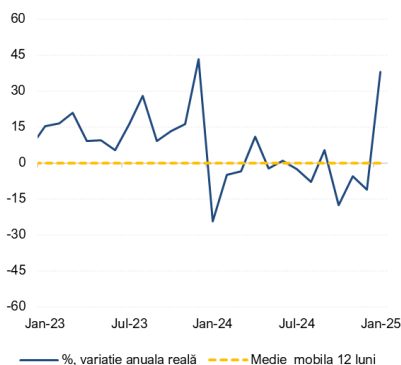
Cladiri nerezidențiale



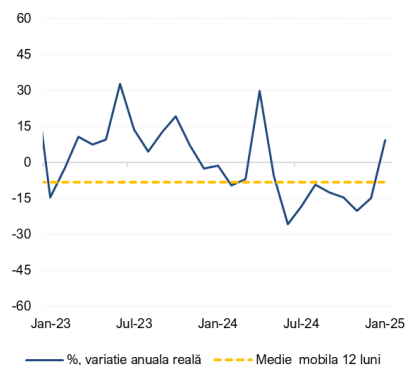
Construcții ingineresti



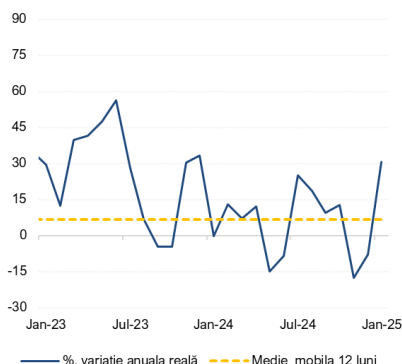
Construcții noi



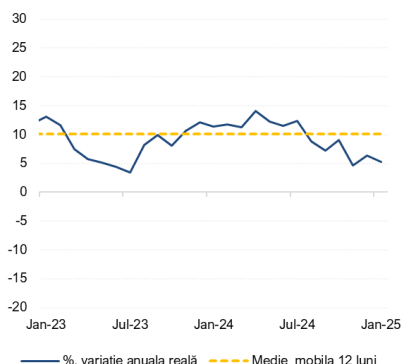
Reparații curente



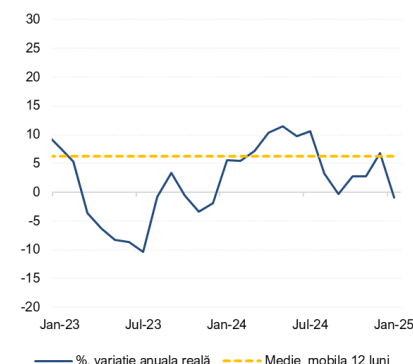
Reparații capitale



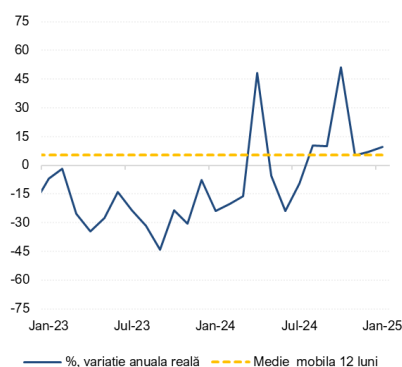
Indice cost construcții



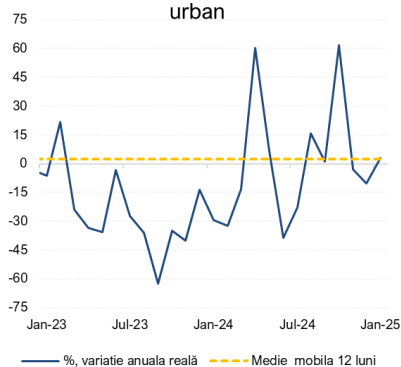
Indice cost materiale



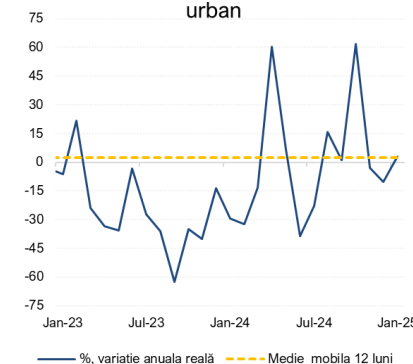
Autorizații suprafețe rezidențial



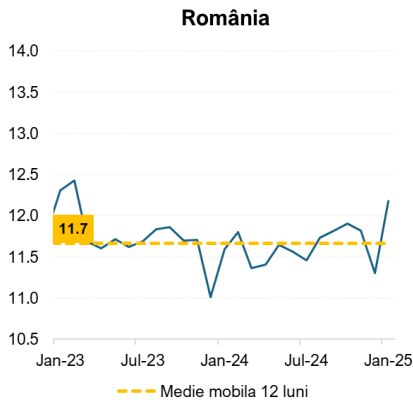
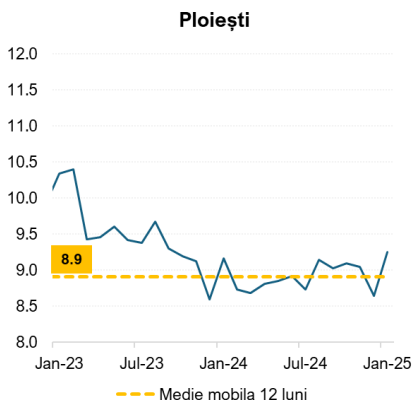
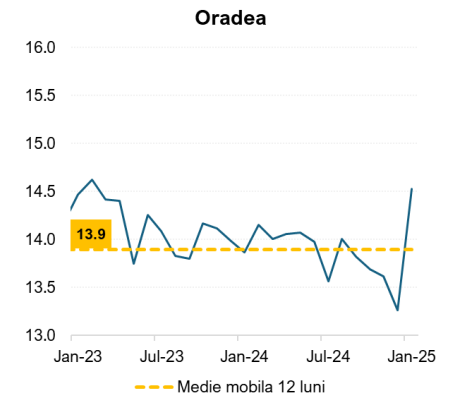
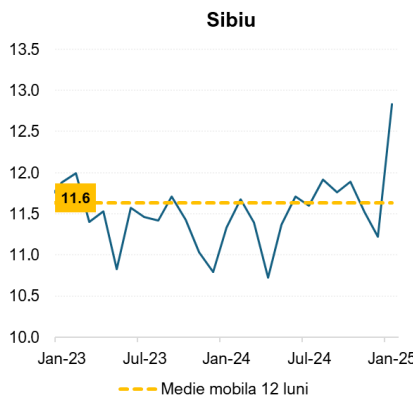
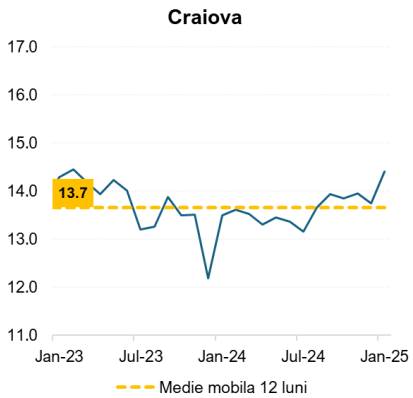
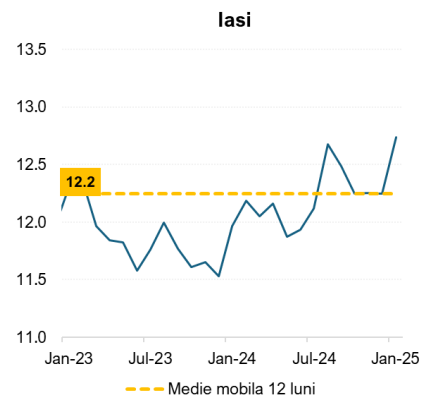
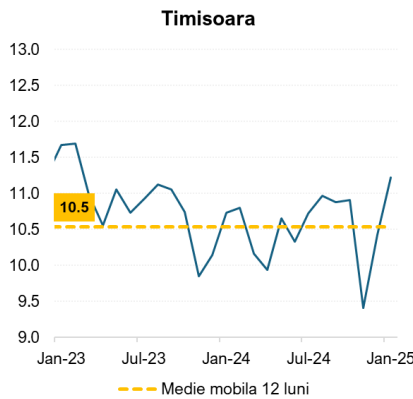
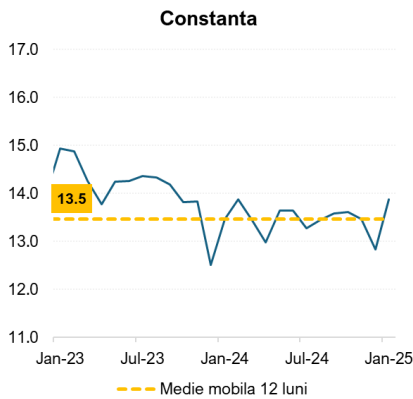
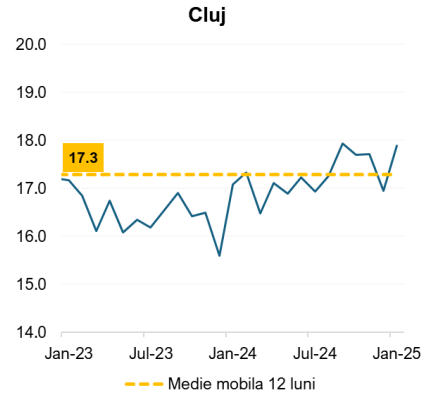
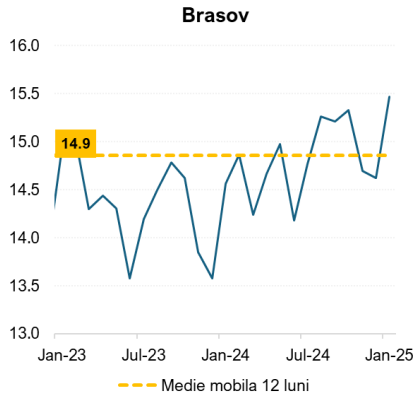
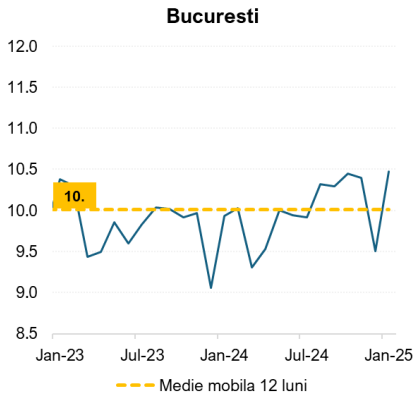
Autorizații suprafețe rezidențial urban



Autorizații suprafețe rezidențial urban



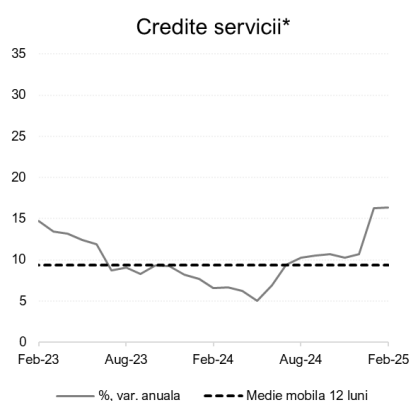
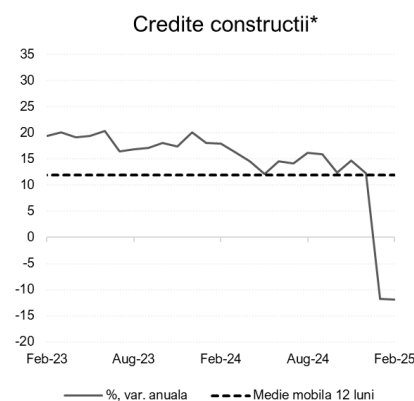
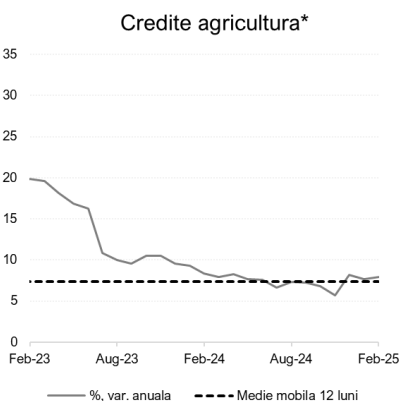
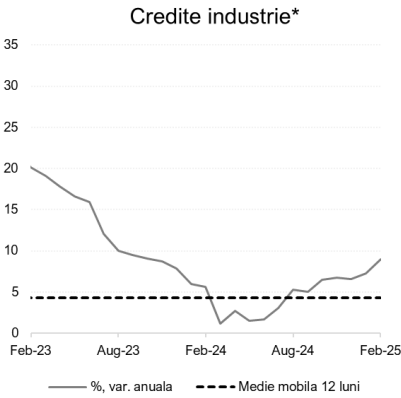
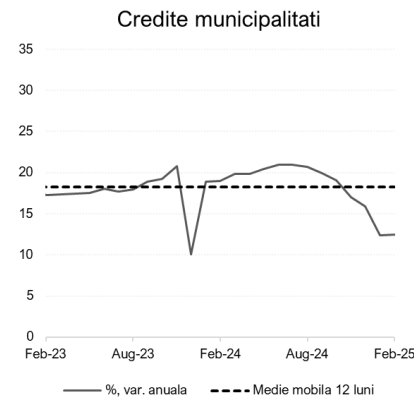
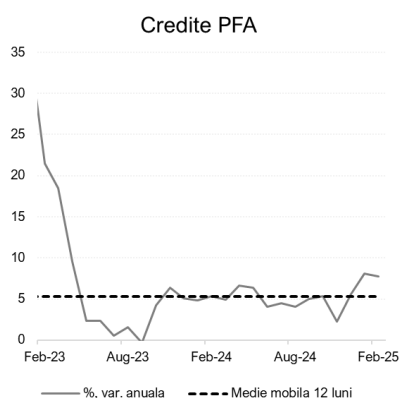
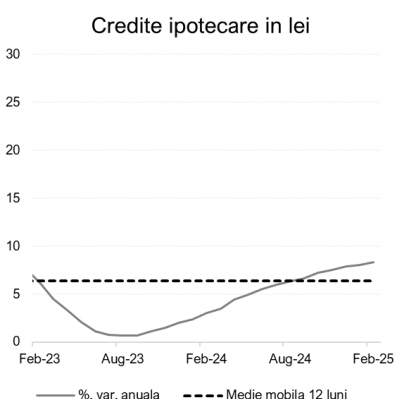
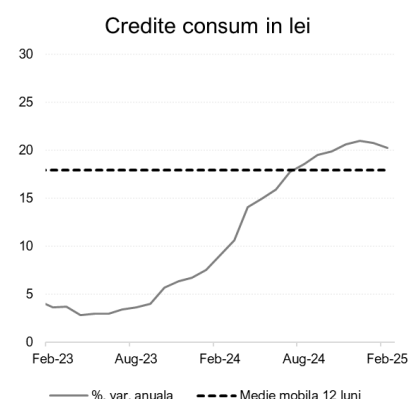
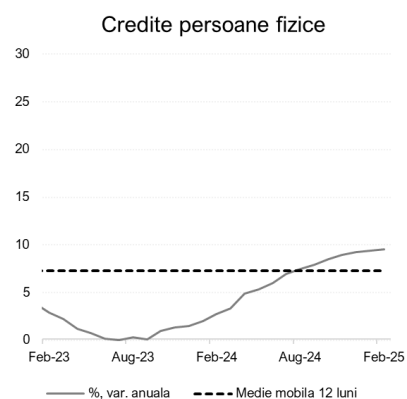
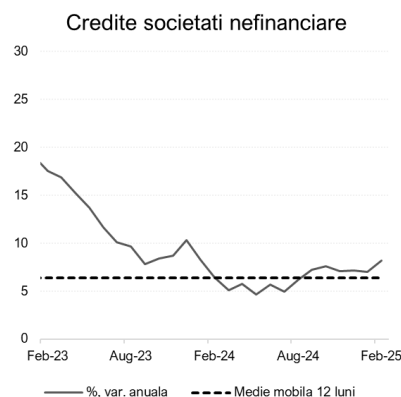
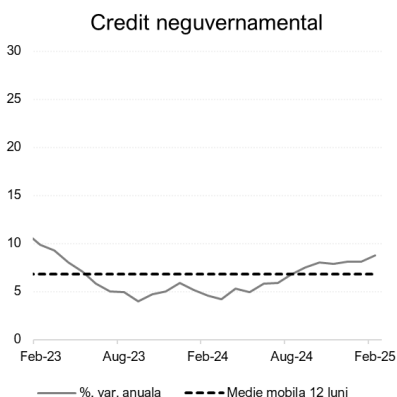
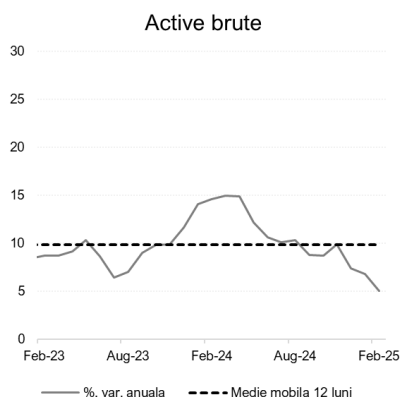
Raport preț apartament – salariu mediu net (număr ani)



Sursa: Imobiliare.ro, calcule Libra Cercetare piață

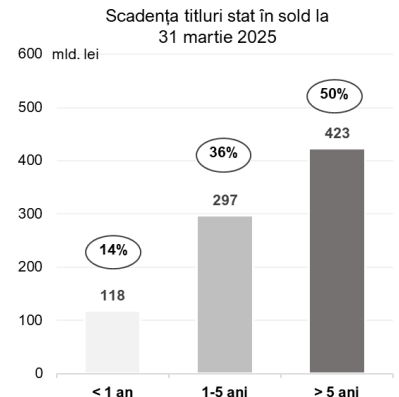
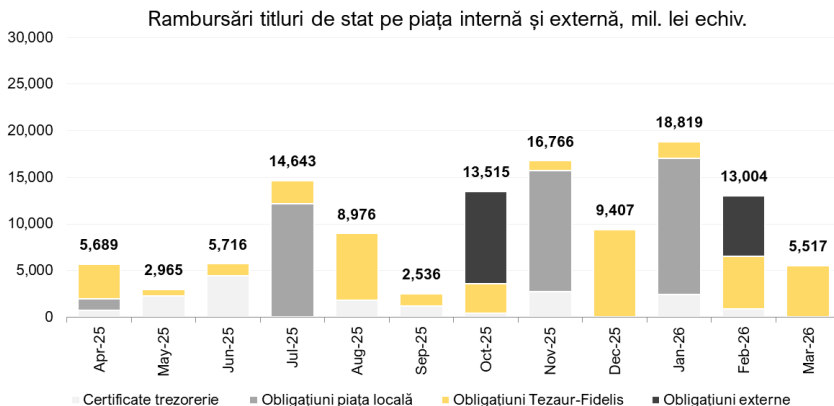
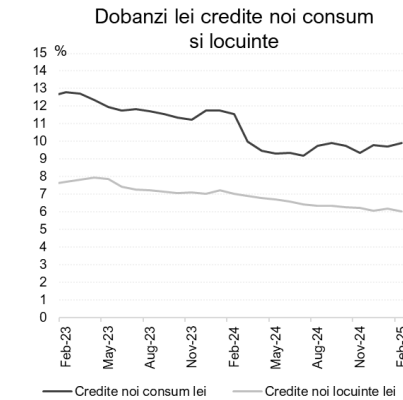
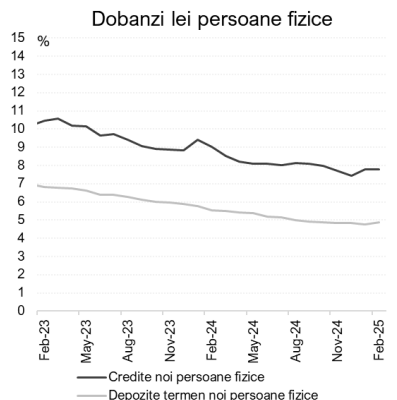
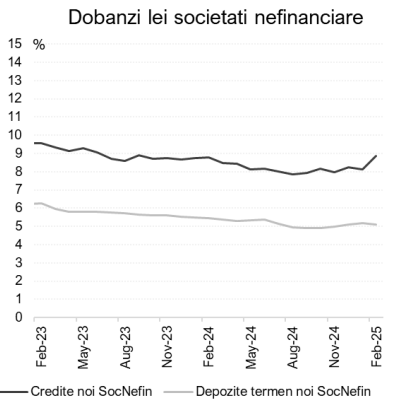
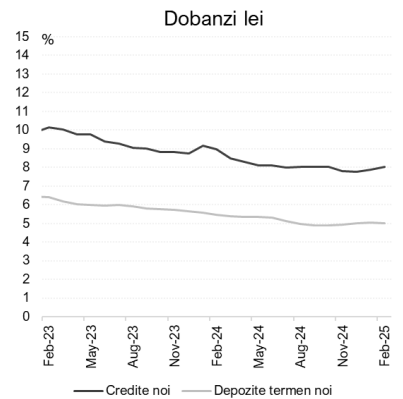
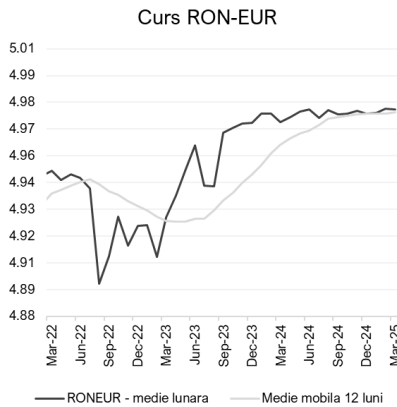
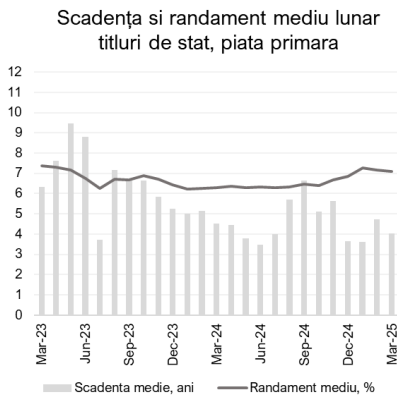
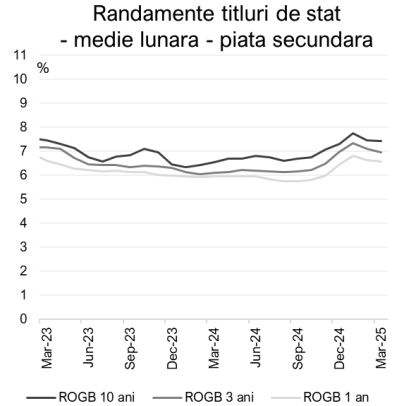
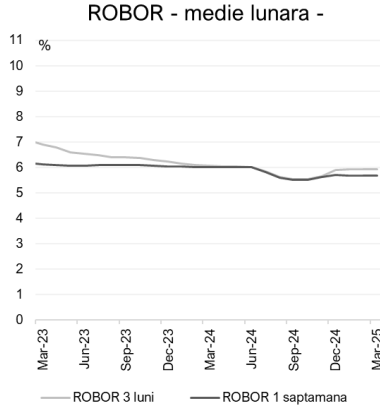
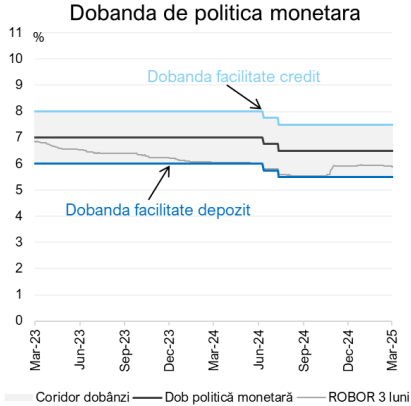
Notă: a fost luat în considerare un apartament cu o suprafață de 90 m² la prețul mediu de vânzare aferent fiecăruia din orașele de mai sus.

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

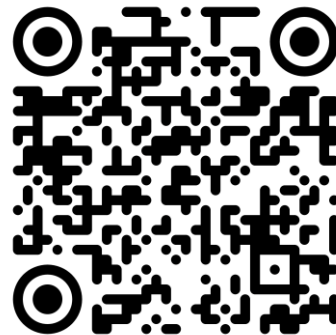


Libra Internet Bank

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.