

Informații economice și financiare

Buletin bilunar

13 februarie 2026

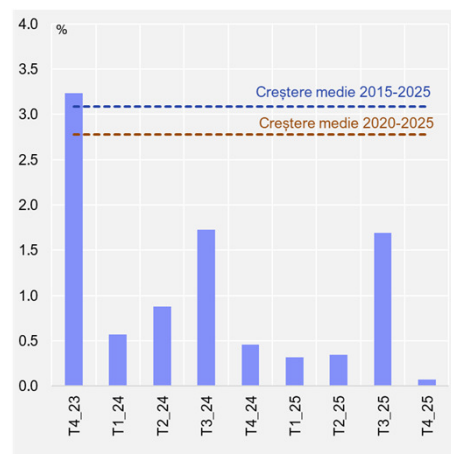
Activitate economică mai slabă pe final de an 2025, precauție la începutul anului 2026



PIB-ul a dat semne de slăbiciune evidentă pe final de an

- Conform datelor preliminare, avansul anual al PIB (serie brută) a încetinit la 0,1% în trimestrul al IV-lea, limitând creșterea la nivelul întregului an la 0,6%. Primele detalii cu privire la evoluția structurii PIB vor fi publicate de INS la data de 6 martie 2026.
- Datele cu frecvență lunară pentru T4 2025 au indicat o direcție de încetinire, zonele mai vulnerabile din punct de vedere al evoluției anuale fiind industria prelucrătoare (-1%) comerțul (-0,7%), în special comerțul cu amănuntul (-3,6%) și serviciile prestate în special populației (-7%).
- Estimările noastre arată că partea de sector public și-a accentuat panta negativă în ultimele trei luni din 2025, în condițiile aplicării măsurilor de consolidare bugetară și de reducere a cheltuielilor. Aceasta a contribuit la frânarea suplimentară a avansului economic în ultimul trimestru.
- O creștere de circa 1% în 2026 rămâne realizabilă, însă profilul creșterii este unul fragil depinzând acum mai mult ca niciodată de creșterea semnificativă a absorbției fondurilor europene necesare investițiilor.

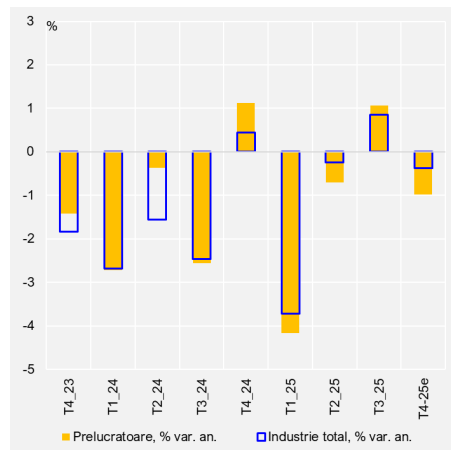
Produsul Intern Brut, % variație anuală brută reală



Producția industrială rămâne în continuare volatilă

- Producția industrială a revenit pe o scădere ușoară la nivel anual în T4 2025 (-0,4%), avansul anual de +1,5% din decembrie nefiind suficient pentru a menține sectorul în teritoriu pozitiv. Veriga slabă în T4 a fost reprezentată de industria prelucrătoare care s-a contractat cu 1% (+1,1% în T3 2025),
- La nivelul marilor grupe industriale, scăderea anuală agregată a producției de bunuri intermediare și bunuri de consum (-2,6%) a fost parțial compensată de creșterea producției de bunuri de capital (+2,1%) și de cea a bunurilor de folosință îndelungată (+3,1%).
- Evoluția mai bună a producției de bunuri de capital în T4 2025 a fost în principal susținută de fabricarea de mașini și utilaje care a accelerat anual la peste 25%, de fabricarea produselor electronice (+8,9%) și de fabricarea altor mijloace de transport (+9,4%).
- Sentimentul managerilor din industria prelucrătoare pentru primele trei luni din 2026 s-a deteriorat ușor, zonele care par mai vulnerabile fiind industria auto, mobilă, materiale de construcții și cauciuc & mase plastice.

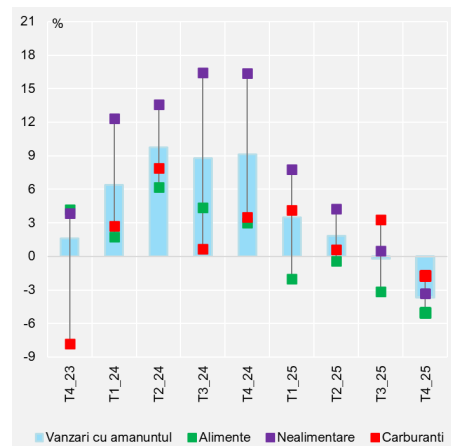
Producția industrială, % var. anuală reală



Comerțul cu amănuntul a testat un nou minim în T4 2025

- Volumul comerțului cu amănuntul a scăzut cu aproape 3,6% în ultimul trimestru din 2025, după o contracție minoră de 0,2% în trimestrul anterior. Vânzările de alimente s-au contractat cu peste 5% coborând la minimul ultimilor 14 ani.
- Spre deosebire de comerțul cu bunuri nealimentare și de cel cu carburanți care au intrat în zona roșie abia în T4 2025, dinamica anuală a vânzărilor de alimente a fost negativă în fiecare din cele patru trimestre ale lui 2025. Creșterea lunară solidă din decembrie (+15,5%) nu a făcut decât să atenueze ritmul de contracție la nivel anual al vânzărilor de alimente și să mai tempereze declinul per ansamblu al comerțului cu amănuntul.
- Scăderea puterii de cumpărare pe fondul accelerării inflației și încetinirea vizibilă a avansului nominal al veniturilor populației ar putea menține consumul de bunuri la un nivel scăzut cel puțin în următoarele două trimestre când noi minime în termeni reali ar putea fi înregistrate (-5/-6%).

Comerțul cu amănuntul, % variație anuală reală



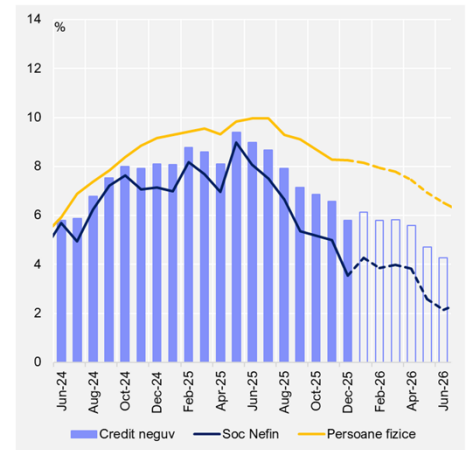
Deficitul comercial este încă mare, dar cu tendință de scădere



Creditul neguvernamental: efect sezonier pe fond de încetinire în dec-2025

- **Dinamica anuală a creditului neguvernamental (exclusiv IFN) a încheiat anul 2025 la un nivel de 5,8%**, avansul împrumuturilor pentru companii coborând la 3,5%, iar cel al persoanelor fizice menținându-se la peste 8%.
- **Pe segmentul companiilor nefinanciare, slăbiciunea lunii decembrie se înscrie în sezonalitatea obișnuită**, cu mențiunea că reculul creditelor în lei mai amplu decât tiparul sezonier, a fost aproape integral compensat de evoluția mai bună a împrumuturilor în valută.
- **Costul de finanțare mai mare în lei în 2025 a pus presiune pe creditele în lei ale companiilor** (-8,3% anual în decembrie), zona cea mai afectată fiind cea a scadenței 1-5 ani (-21% anual).
- **În cazul persoanelor fizice, creditele de consum în lei și „alte scopuri” în lei au avut reculeri lunare tipice finalului de an** (-0,3% și respectiv -4,7%), iar **creditele pentru locuințe în lei au crescut, dar ceva mai modest decât media sezonieră** (+0,8%).
- **Prognoza creditului neguvernamental indică o posibilă continuare a încetinirii anuale spre 4-4,5% în iunie 2026.**

Creditul neguvernamental*, % variație anuală

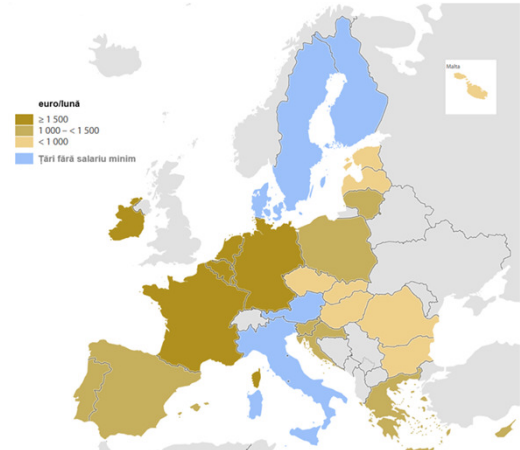


* Exclusiv IFN

România 2025 – locul 10 în UE la salariul minim brut la paritatea puterii de cumpărare

- **Conform Eurostat, România a ocupat în anul 2025 locul al 19-lea din 22 de țări UE, după salariul minim brut nominal (806 euro)**. Pe locurile inferioare României s-au regăsit Letonia, Ungaria și Bulgaria. În Polonia, salariul minim brut pe economie a fost de 1.096 euro, iar în Cehia de 834 euro.
- Dacă din punct de vedere al valorii nominale ne-am regăsit la coada clasamentului în UE, **ajustarea salariului minim brut la paritatea puterii de cumpărare** (eliminarea impactului prețurilor) a **împins România pe locul 10 în 2025**, în fața Cehiei, Croației, Greciei, Portugaliei etc. Dintre țările mai estice, Slovenia și Polonia s-au aflat pe locurile imediat superioare României în 2025.
- **Saltul României spre mijlocul clasamentului a fost accelerat de directiva europeană privind salariile minime adecvate** (50% din salariul minim brut sau 60% din salariul median brut). Țări precum Cehia și Ungaria au ales să implementeze gradual prevederile directivei europene (abordare mai prudentă), Cehia fiind cu precădere preocupată de menținerea competitivității sale și adoptând chiar o poziție critică față de aplicarea rapidă a directivei.

Salariul minim brut pe economie în UE 2025

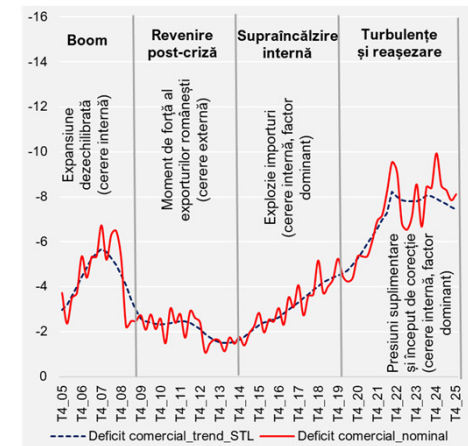


Notă: În Danemarca, Italia, Austria, Finlanda și Suedia nu există salariu minim

Deficitul comercial – corecția descendentă susținută de exporturi

- **Datele la luna decembrie 2025 au confirmat tendința de scădere a deficitului comercial în România** după cum arată trendul seriei de date în ultimul trimestru din anul care s-a încheiat.
- Trebuie menționat însă că **analiza la nivel de trend a datelor de export și import arată că ameliorarea deficitului comercial este generată în mod predominant de dinamica favorabilă a exporturilor, și nu de o temperare a importurilor**.
- **Deficitul comercial nominal (FOB-CIF) s-a cifrat la 32,7 miliarde euro la nivelul întregului an 2025**, în scădere cu 673 milioane euro (-2%) față de cel din anul precedent. Exporturile au crescut anual cu 4,2% până la aproape 97 miliarde lei, în timp ce importurile au avansat cu 2,6% la 129,4 miliarde euro.
- **Estimările noastre la nivelul structurii deficitului comercial pentru întreg anul 2025 indică zona de consum al populației ca principal factor de corecție**, cu precădere deficitul comercial generat de produsele alimentare (impactul în scăderea deficitului s-ar putea situa la peste 500 milioane euro).

Deficitul comercial trimestrial (FOB-CIF), miliarde euro



Notă: Scală inversată

Surse: INS, Eurostat, estimări Libra Cercetare piață

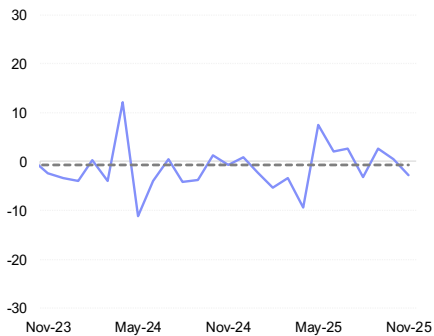
Proгноze economice

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

Sursă: INS, BNR, Eurostat, Ameco, Libra Cercetare piață

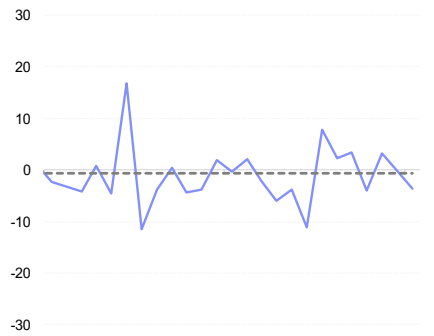
Industria și Top 10 activități industriale după mărimea producției

Productia industrială



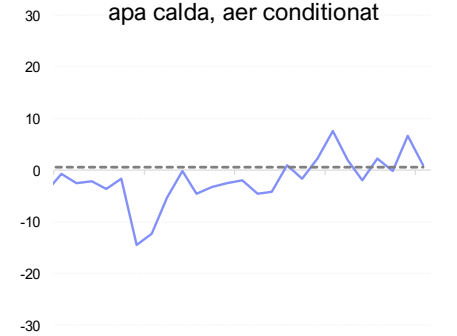
— %, variatie anuala reală - - - - - Medie mobila ultimele 12 luni

Prelucratoare



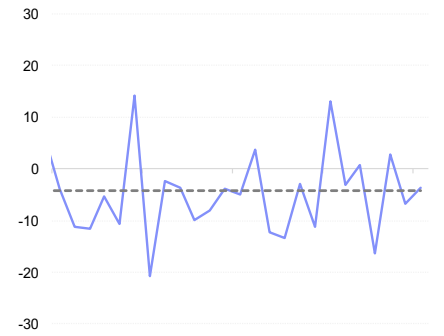
— %, variatie anuala reală - - - - - Medie mobila ultimele 12 luni

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



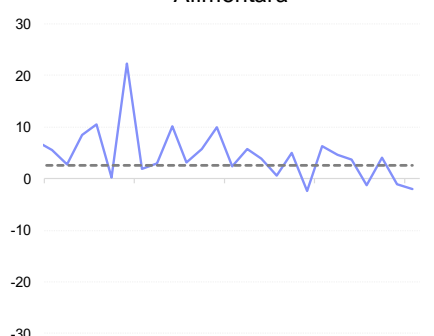
— %, variatie anuala reală - - - - - Medie mobila ultimele 12 luni

Auto



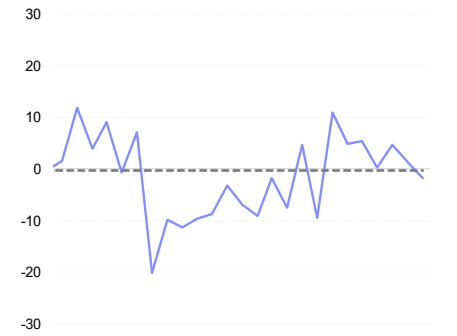
— %, variatie anuala reală - - - - - Medie mobila ultimele 12 luni

Alimentară



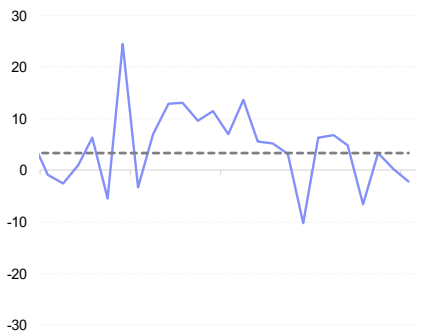
— %, variatie anuala reală - - - - - Medie mobila ultimele 12 luni

Cauciuc & mase plastice



— %, variatie anuala reală - - - - - Medie mobila ultimele 12 luni

Construcții metalice



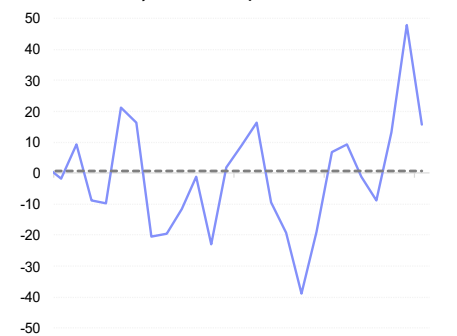
— %, variatie anuala reală - - - - - Medie mobila ultimele 12 luni

Materiale de construcții



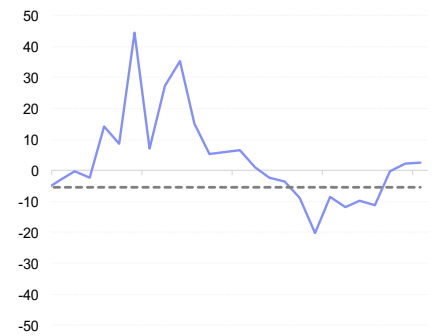
— %, variatie anuala reală - - - - - Medie mobila ultimele 12 luni

Mașini & echipamente



— %, variatie anuala reală - - - - - Medie mobila ultimele 12 luni

Prelucrare lemn



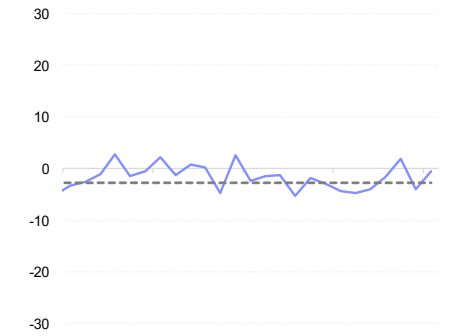
— %, variatie anuala reală - - - - - Medie mobila ultimele 12 luni

Echipamente electrice



— %, variatie anuala reală - - - - - Medie mobila ultimele 12 luni

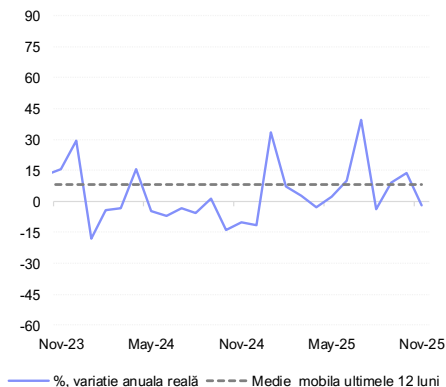
Extracție petrol & gaze



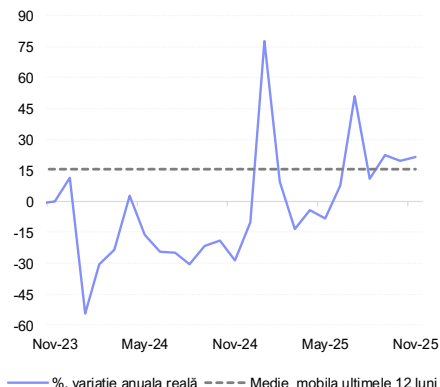
— %, variatie anuala reală - - - - - Medie mobila ultimele 12 luni

Construcții, comerț, servicii

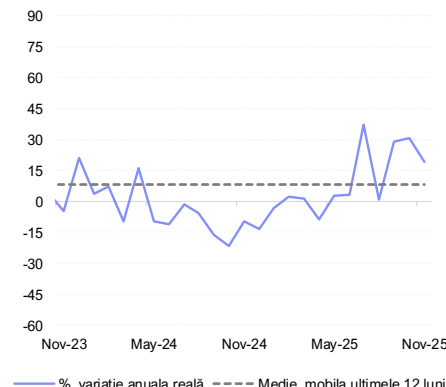
Construcții



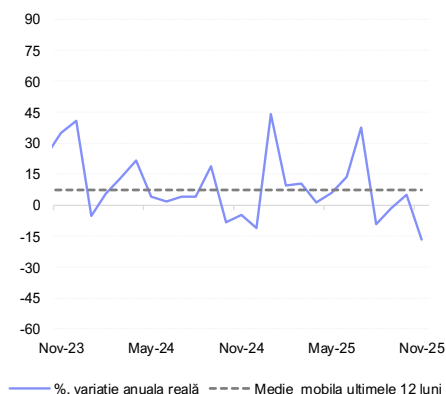
Clădiri rezidențiale



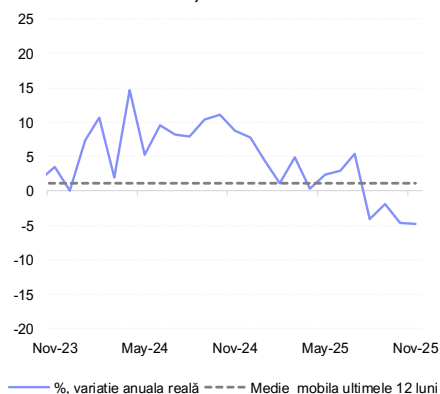
Clădiri nerezidențiale



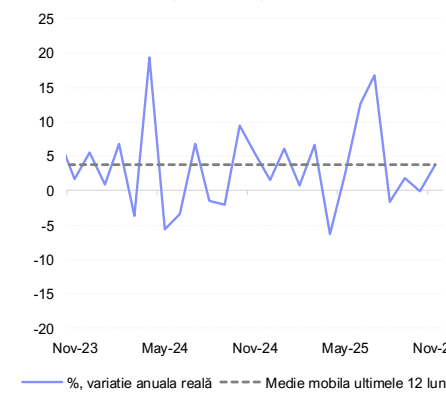
Construcții ingineresti



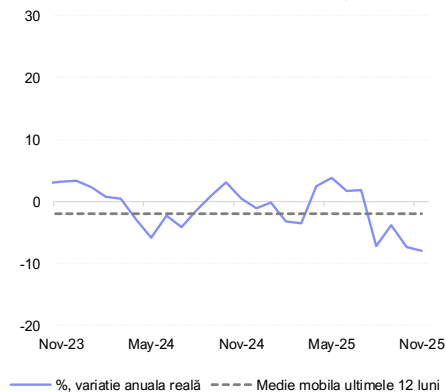
Comerț cu amănuntul



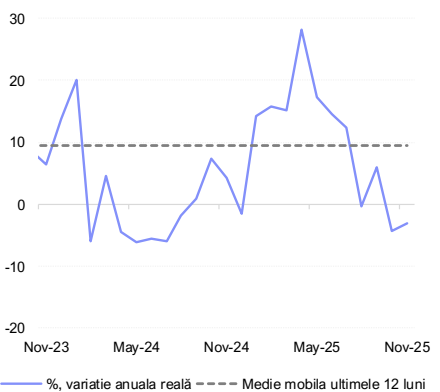
Comerț, reparații autovehicule



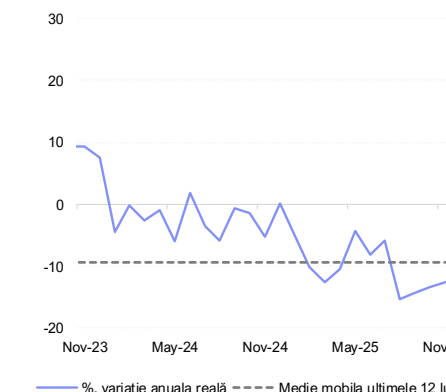
Servicii prestate populației



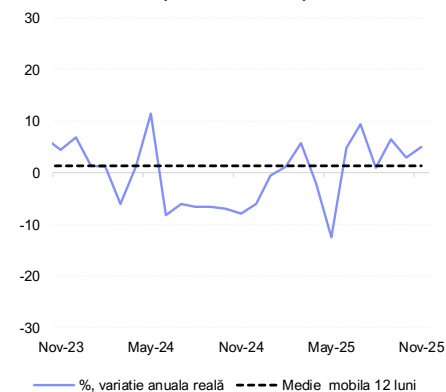
Hoteluri



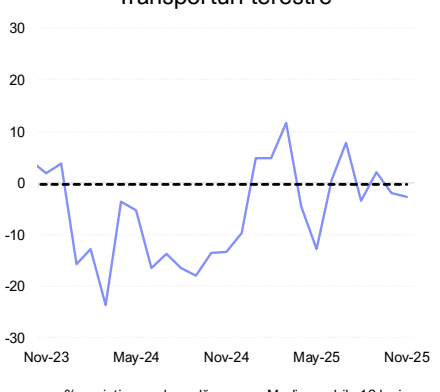
Restaurante



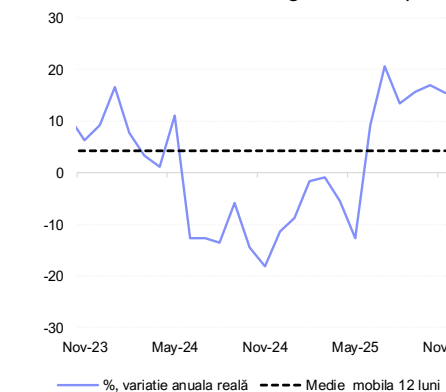
Servicii prestate întreprinderilor



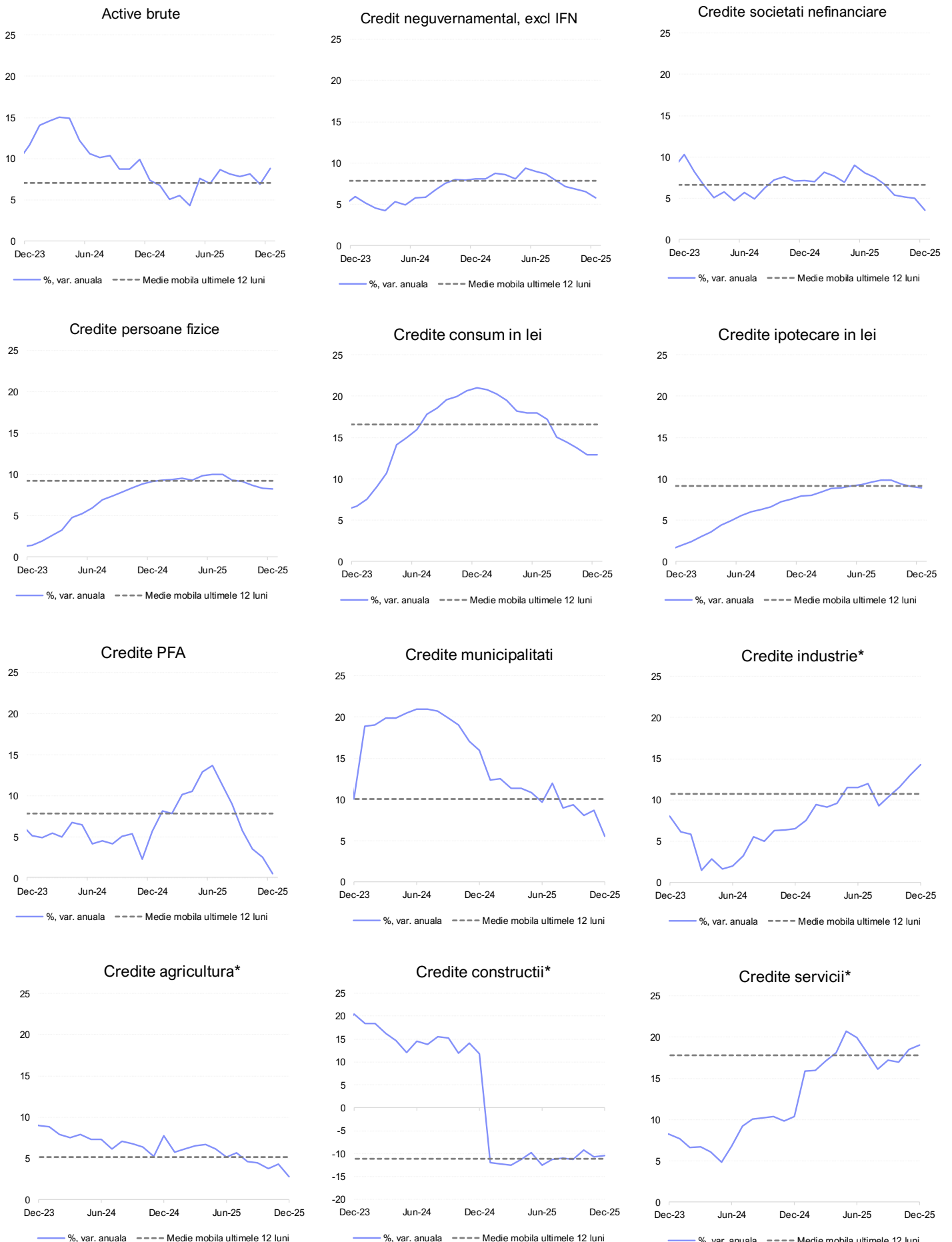
Transporturi terestre



Servicii în tehnologia informației

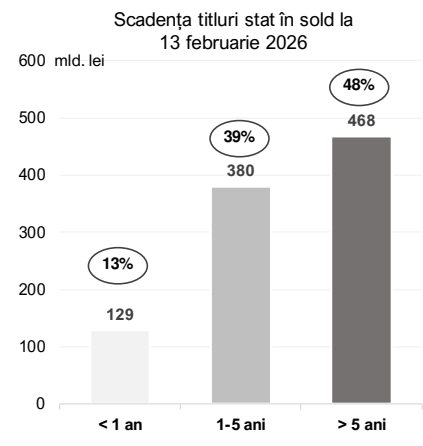
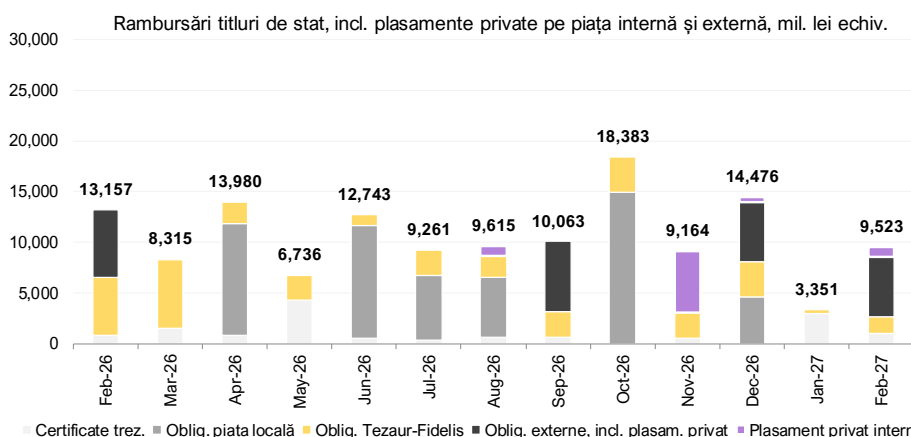
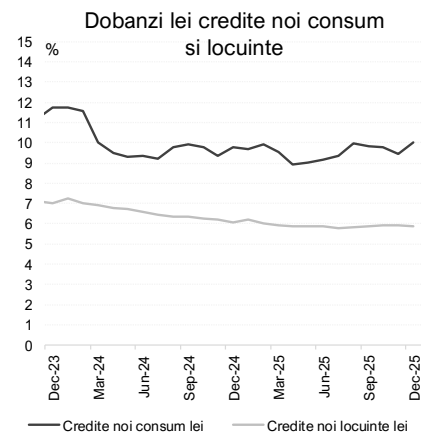
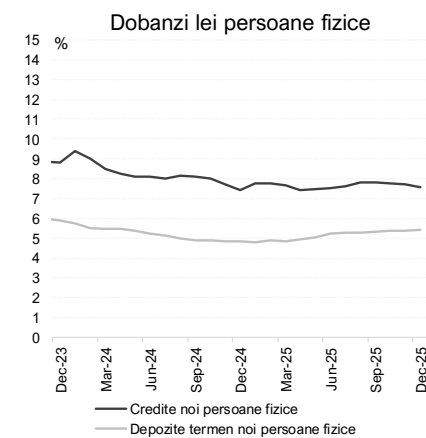
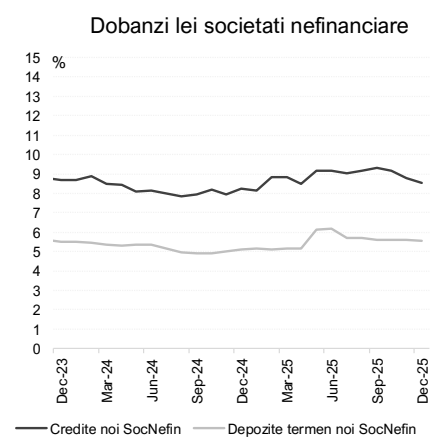
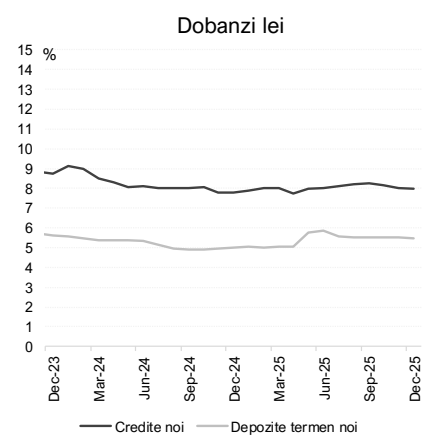
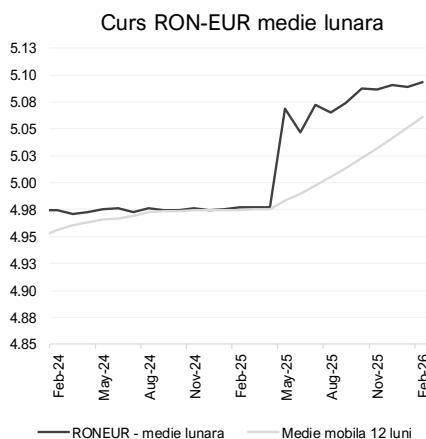
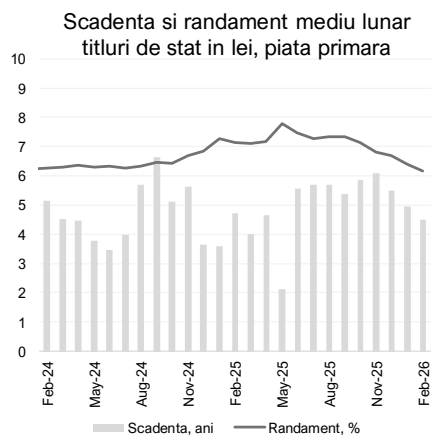
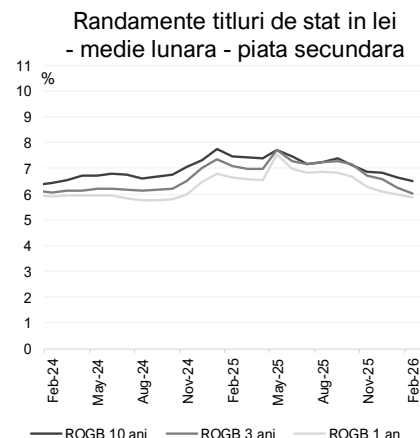
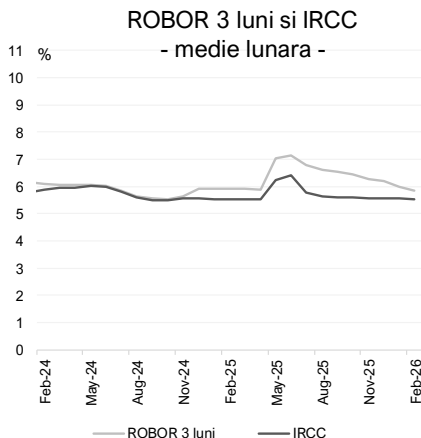
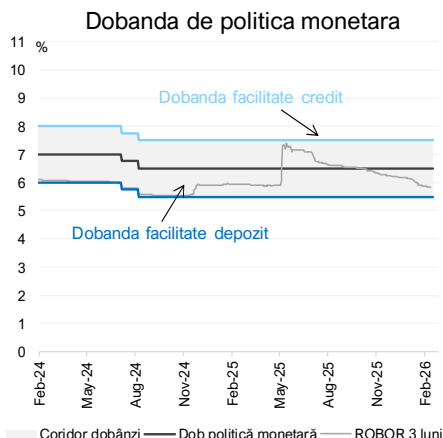


Evoluții active și credite acordate de bănci



* Se referă la expunerea față de un singur debitor, expunere egală sau mai mare de 20 000 lei. Suma acordată reprezintă creditul acordat sau angajamentul asumat conform contractului.

Dobânzi, randamente, curs de schimb, titluri de stat

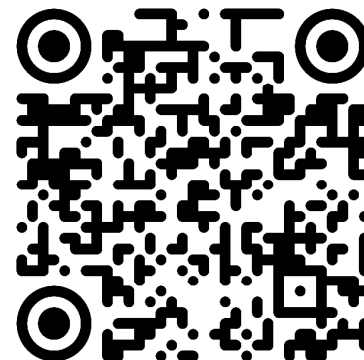


Libra Internet Bank

Calea Vitan 6-6A, Sector 3, București

Call Center: 021 2088088

www.librabank.ro



Departamentul Cercetare Piață și Macroeconomică

cercetarepiata@librabank.ro

Lucian Anghel – Director General Adjunct

Dumitru Dulgheru – șef departament

Avertisment:

Acest material are caracter pur informativ și NU reprezintă o recomandare pentru produse și investiții în instrumente financiare sau o ofertă pentru a contracta produse sau servicii de investiții financiare la care acest material poate face referire. Banca nu are nicio obligație sau responsabilitate privind oferirea către client a produselor prezentate în condițiile menționate în prezentul material. Orice referință la o cotație sau preț de ofertă din prezentul material în legătură cu un produs/serviciu are caracter pur orientativ și nu reprezintă cotația sau prețul de ofertă disponibil la momentul la care clientul va decide să cumpere/contracteze respectivul produs/serviciu. Informații detaliate privind termenii și condițiile concrete în care puteți beneficia de produsele și serviciile Libra Internet Bank sunt furnizate potențialilor investitori la momentul solicitării deschiderii de cont și în timp util înaintea momentului prestării de serviciilor solicitate. Investițiile în instrumente financiare sunt supuse unor riscuri cum ar fi, riscul general de piață, riscuri legate exclusiv de emitent precum poziția sa financiară sau rezultatele din operațiuni, riscul legat de fluctuația prețurilor pieței ce poate genera situații precum devierea prețului unor instrumente structurate comparativ cu activul suport, incertitudinea dividendelor, a randamentelor și/sau a profiturilor, fluctuația cursului de schimb. Vă informăm, de asemenea, că este posibil ca Banca, afiliații acesteia sau angajații acesteia să dețină în nume propriu produsele/instrumentele financiare la care se referă acest material, să efectueze tranzacții de vânzare, cumpărare sau orice alt tip de tranzacții cu aceste produse/instrumente financiare, să fie formator de piață pentru aceste produse/instrumente financiare, să ofere servicii de investment banking, creditare sau alte servicii în legătură cu emitenții menționați în cuprinsul prezentului material sau să fi intermediar oferte publice în legătură cu acești emitenți. Performanța anterioară a instrumentelor financiare nu reprezintă o garanție în ceea ce privește performanța lor viitoare. Nicio asigurare nu poate fi dată referitor la randamentul favorabil al portofoliului de instrumente financiare sau al unui emitent descris în prezentul raport. Există posibilitatea ca, datorită unor factori diverși, proiecțiile să nu fie atinse. Cauzele pot fi: volatilitatea nelimitată a pieței, volatilitatea sectorului, acțiuni ale corporațiilor, imposibilitatea accesului la informații complete și precise și/sau faptul că alte surse se dovedesc a fi incorecte. Nici Libra Internet Bank, și nici directorii, colaboratorii sau angajații săi nu sunt responsabili pentru pierderi sau daune ce ar putea rezulta din utilizarea acestui document, a conținutului acestuia sau într-un alt mod. 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.