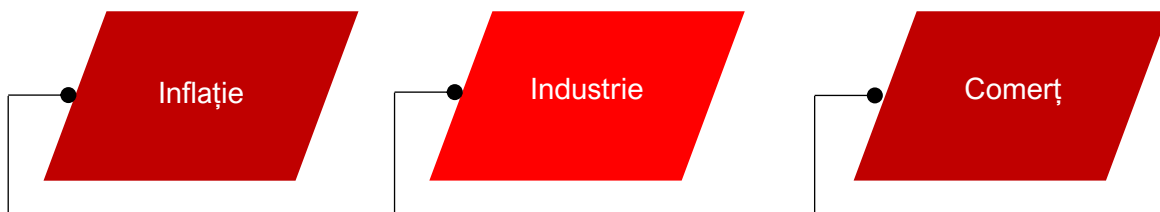


# Informații economice și financiare

## Buletin bilunar

17 aprilie 2026

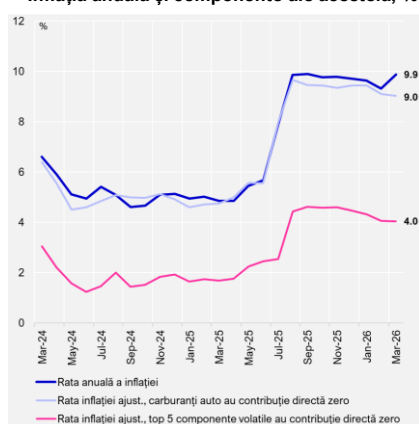
### Inflația în creștere, consumul în scădere



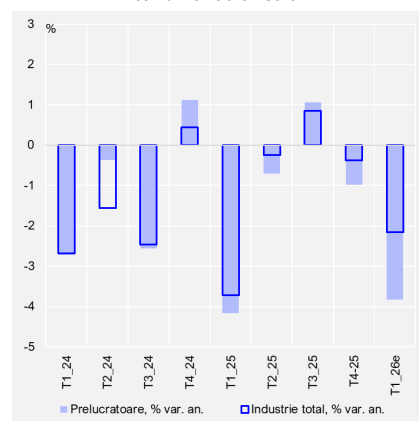
#### Inflația anuală a accelerat la aproape 9,9% în martie

- **Scumpirea lunară a carburanților auto cu peste 13% în martie** (cifră obținută pe baza datelor de piață) a fost **contrabalansată în bună măsură de ieftinirea energiei electrice și a gazelor cu 1% și respectiv 4,9%**, ceea ce a limitat saltul lunar al inflației la aproape 0,8% în cea de a treia lună din an.
- **Scumpirile în martie au fost mai vizibile la nivelul serviciilor, 3 din topul 5 creșteri lunare de preț regăsindu-se în această zonă.** În termeni anuali, serviciile au afișat dinamica de preț cea mai ridicată în martie, de +11%, valoare foarte apropiată de cea a bunurilor nealimentare și net superioară celei a produselor alimentare (+7,7%).
- **În contextul prelungirii instabilității în Orientul Mijlociu am revizuit în creștere prognoza de inflație anuală la 6,1% pentru luna decembrie 2026** (4,5% anterior) → se reduce semnificativ spațiul pentru o reducere a dobânzii de politică monetară în partea a doua a acestui an. Prognoza de inflație include o componentă de evaluare a efectelor de runda a doua.

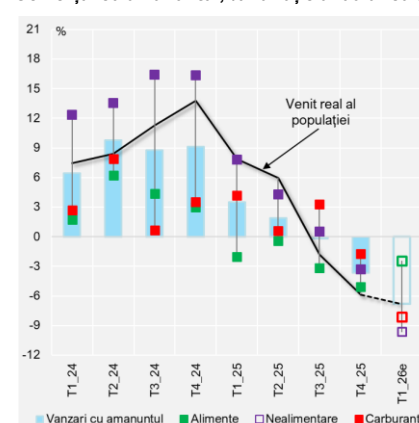
#### Inflația anuală și componente ale acesteia, %



#### Producția industrială și industria prelucrătoare, % var. anuală reală



#### Comerțul cu amănuntul, % variație anuală reală



#### Producția industrială – între reziliența unor piloni și reculul structural

- **Producția industrială a scăzut cu 1,8% la nivel anual în februarie, pe fondul contracției industriei prelucrătoare (-2,8%).** Deși și-a mai temperat declinul comparativ cu luna ianuarie, sunt șanse destul de mari ca industria să încheie primul trimestru din acest an în teritoriu negativ (-2,2%).
- **Industria se găsește într-o situație de fragilitate structurală, fiind poziționată sub pragul critic de stabilitate în februarie** (percentila P22,6). Analiza relevă o fragmentare a performanței, existând un nucleu restrâns de activități cu reziliență mai bună: "Energia" (P84), "Fabricarea de mașini & utilaje" (P75,6) și "Industria alimentară" (P59,6).
- **Performanța industriei este trasă în jos de unele activități cu pondere ridicată, precum Fabricarea autovehiculelor (P36,9) și Construcțiile metalice (P14,2), care operează în zone de sub-performanță istorică.** Tendința de scădere este accentuată și de alte activități, precum Materialele de construcții (P16,8) sau Produsele din cauciuc și mase plastice (P15,9).

#### Comerțul cu amănuntul – la minime istorice

- **Vânzările cu amănuntul au rămas în scădere anuală pentru a 7-a lună consecutiv în februarie** (-6,8%), estimările pentru primele trei luni din acest an fiind de rămânere în zona roșie (-7%).
- **Faza de contracție pe care o traversează comerțul cu amănuntul este una severă, nivelul fiind mult sub pragul minim de stabilitate.** Analiza indică un recul sistemic al volumelor, segmentul de produse nealimentare înregistrând cea mai mare scădere (-6,7% media mobilă la 3 luni), fapt ce confirmă epuizarea impulsului de consum discreționar.
- **Singura zonă care manifestă o reziliență relativă este comerțul cu alimente.** Deși evoluează sub nivelul de echilibru istoric (mediană), comerțul cu alimente a evitat deteriorarea accentuată observată la carburanți. Scumpirea carburanților, în urma izbucnirii conflictului din Golf, va accelera inflația și va pune o presiune suplimentară asupra volumelor de vânzări cu amănuntul, pe lângă cea generată de scăderea puterii de cumpărare.

**Hidro și eolianul au susținut producția de electricitate în debutul lui 2026**

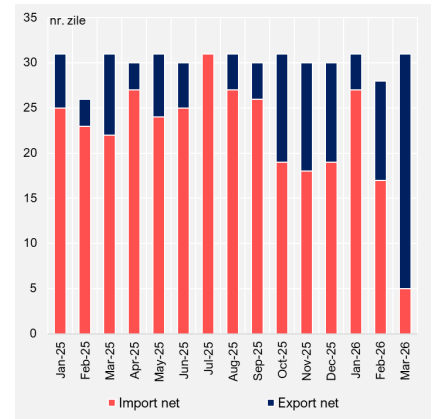


**Producția de energie electrică în creștere la începutul anului 2026**



- **Producția de energie electrică a crescut cu 9,5% (+831 GW/h) în primele două luni din acest an față de perioada similară din 2025**, avansul fiind susținut exclusiv de hidrocentrale (+797 GW/h) și eoliene (+351 GW/h). Scăderea cea mai mare de producție de energie electrică a fost înregistrată la nivelul termocentralelor (-241 GW/h).
- Trimestrul I a afișat un sold majoritar al importului net de electricitate, însă **luna martie a marcat o schimbare de ritm cu 26 de zile de export net**. Această tendință a început să se manifeste din februarie, când, în condițiile menținerii consumului (~206 GWh/zi).
- Performanța din martie a fost favorizată de debitele hidrologice crescute și, probabil, de sectorul eolian care au susținut producția de energie electrică, reducând necesarul de import pentru echilibrare. Totuși, contrastul față de luna ianuarie reconfirmă natura sezonieră a sistemului. Noile investiții în capacități fotovoltaice pot susține consumul în perioadele cu condiții meteosolare favorabile, însă stabilitatea pe termen lung rămâne dependentă de disponibilitatea și predictibilitatea tuturor surselor din mixul energetic național.

**Număr zile export net și import net de energie electrică**

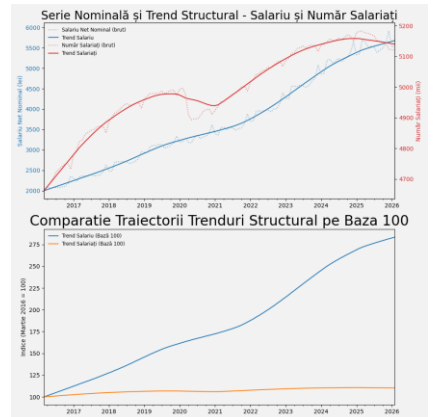


**Piața muncii: venituri în creștere, ocupare stagnantă**



- **Analiza structurală evidențiază o divergență amplă în ultimul deceniu între dinamica salariului net și cea a numărului de salariați**. În timp ce salariul mediu net a avut o traiectorie ascendentă robustă, cu o rată medie anuală de creștere (CAGR) de aproximativ 11,1%, efectivul de salariați a prezentat o evoluție mult mai lentă, crescând cu doar 1% pe an.
- În aceste condiții **masa salarială nominală** (nr. salariați x salariu mediu) **s-a triplat aproape exclusiv prin creșterea remunerației individuale** (baza de contribuabili a rămas relativ rigidă → constrângeri demografice și structurale).
- **Din perspectivă ciclică, trendul numărului de salariați indică o perioadă de plafonare la începutul lui 2026**, după recuperarea post-pandemică. Deși presiunile salariale se mențin la începutul acestui an, capacitatea economiei de a genera noi locuri de muncă pare să fi atins un prag de saturație.
- **Decuplarea dintre costul muncii și volumul angajărilor sugerează o piață a muncii tensionată**, unde deficitul de personal forțează creșteri salariale defensive, care pot pune presiune pe competitivitatea pe termen lung a companiilor dacă nu sunt dublate de câștiguri reale de productivitate.

**Evoluția structurală a salariului net și a numărului de salariați în România 2016-2026**

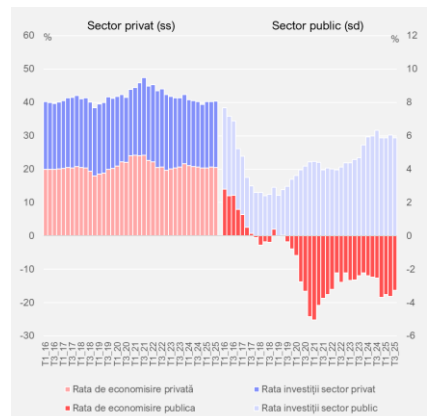


**Dinamica investițiilor: resurse interne versus necesar de finanțare externă**



- **Analiza ratelor de economisire și investiții în sectorul privat și cel public evidențiază roluri complementare în arhitectura financiară a ultimului deceniu**. Sectorul privat își menține statutul de principal furnizor de resurse, generând aproape constant un surplus de capital care depășește propriile nevoi de investiții. Această acumulare internă reprezintă pilonul de stabilitate ce permite susținerea activității economice generale și finanțarea proiectelor de dezvoltare.
- **În același timp, se observă o accelerare a investițiilor publice care a devansat semnificativ capacitatea de economisire proprie a acestui sector**. Per ansamblu, datele indică o schimbare structurală: deși rata investițiilor a urcat spre 26% din PIB, sustenabilitatea acestui ritm este condiționată de fonduri europene și împrumuturi externe, în absența cărora spațiul de manevră al statului ar fi extrem de limitat. **Această configurație evidențiază o slăbiciune a modelului de dezvoltare**, fiind imperios necesară îmbunătățirea corelării între bugetul public și obiectivele de investiții pe termen lung.

**Ratele de economisire și investiții în sectoarele privat și public (date anualizate)**

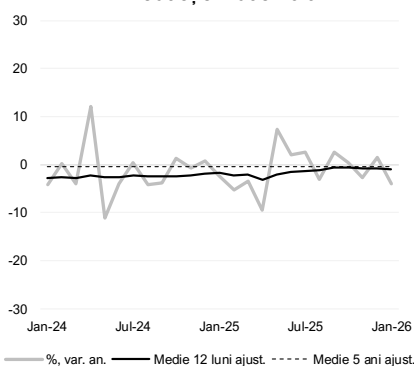


## Proгноze economice

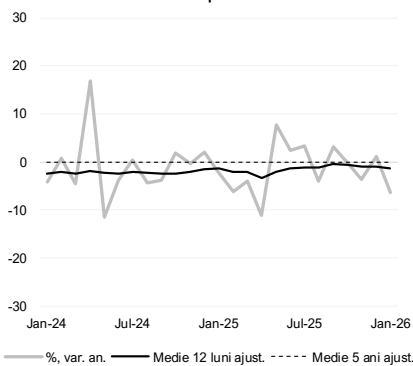
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026p
PIB, miliarde euro	223	220	241	281	322	354	380	402
PIB, % variație reală	3.9	-3.6	5.6	4.1	2.2	0.8	0.7	1.2
Consum gospodării, % variație reală	3.8	-3.9	7.5	5.8	2.8	5.7	0.6	0.7
Formare brută capital fix, % variație reală	12.9	1.1	2.9	5.9	14.5	-2.5	4.1	5.0
Vânzări 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	-8.6	-7.6
Balanță cont curent, % PIB	-4.9	-5.1	-7.2	-9.6	-6.7	-8.2	-7.9	-7.2
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	-6.7
Datorie publică, % PIB	34.9	46.6	48.3	47.9	49.0	54.8	57.5	60.5
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	6.00
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**

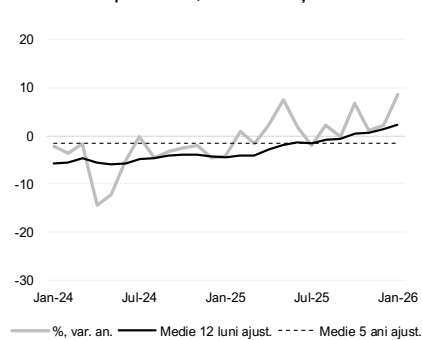
**Producție industrială**



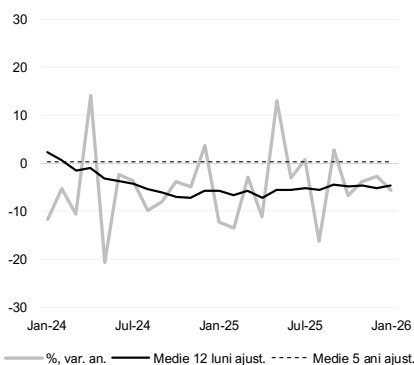
**Industria prelucrătoare**



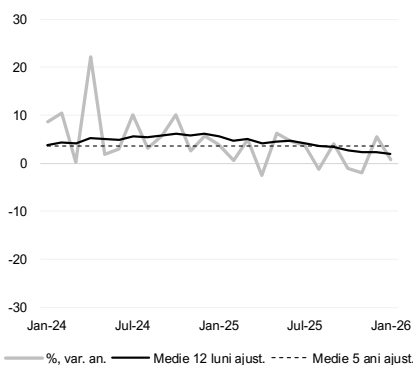
**Energie electrică, termică, gaze, apă caldă, aer condiționat**



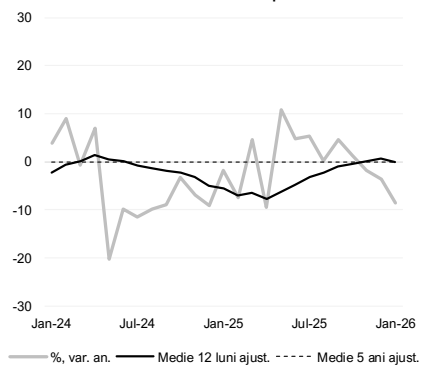
**Autovehicule**



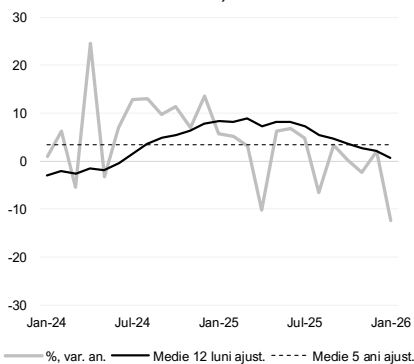
**Alimentară**



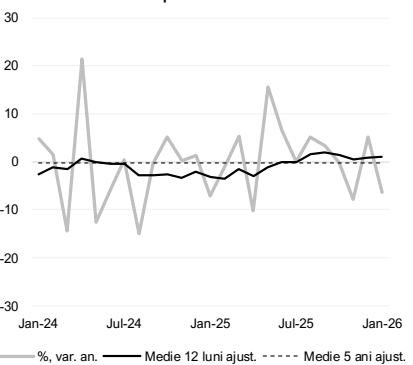
**Cauciuc & mase plastice**



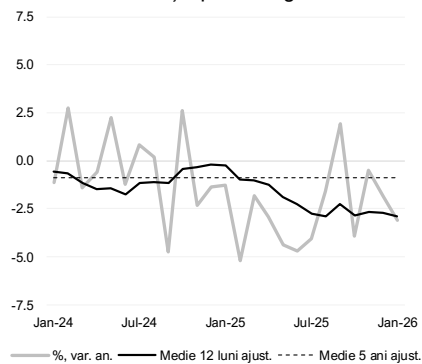
**Construcții metalice**



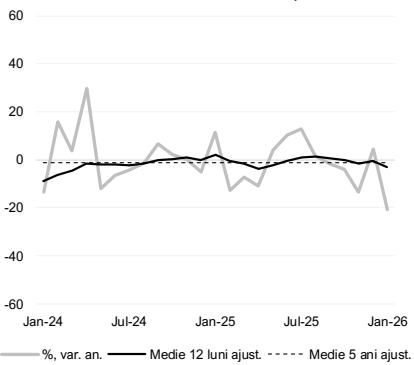
**Echipamente electrice**



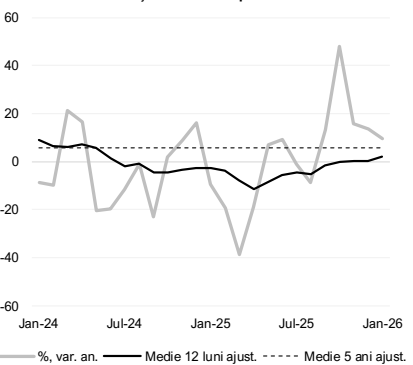
**Extracție petrol & gaze**



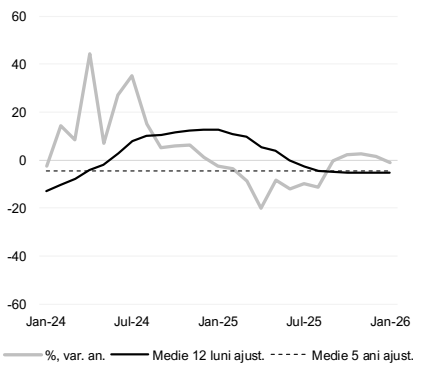
**Materiale construcții**



**Mașini & echipamente**



**Prelucrare lemn**

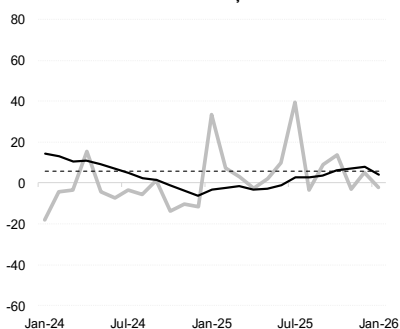


Notă: Pentru eliminarea fluctuațiilor sezoniere și a valorilor extreme, trendul este reprezentat de media mobilă la 12 luni ajustată; media ultimilor 5 ani este referință istorică.

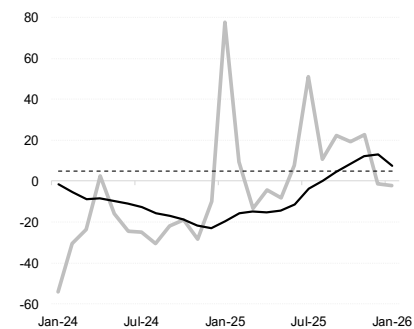
Sursa: INS, Libra Cercetare piață

**Construcții, comerț, servicii**

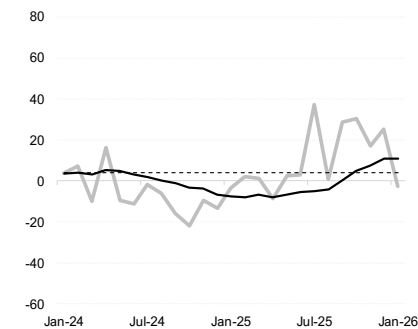
**Construcții**



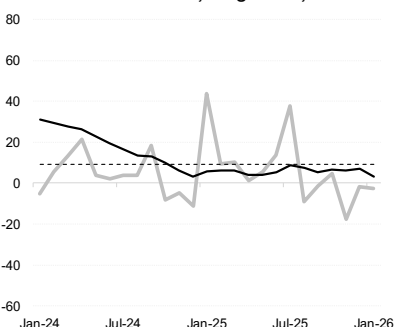
**Clădiri rezidențiale**



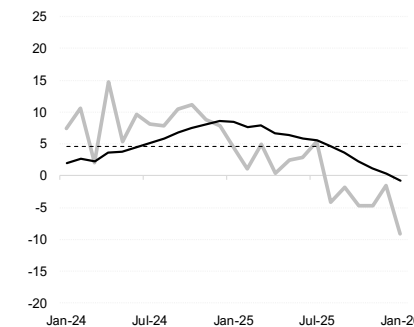
**Clădiri nerezidențiale**



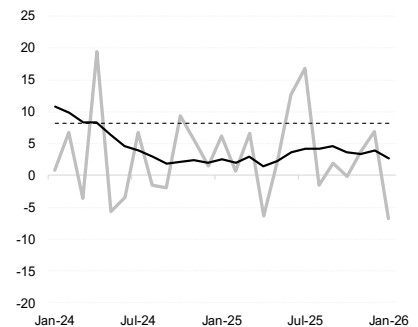
**Construcții ingineresti**



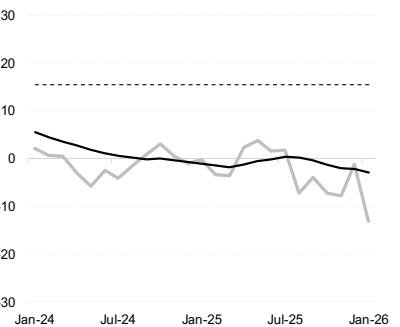
**Comerț cu amănuntul**



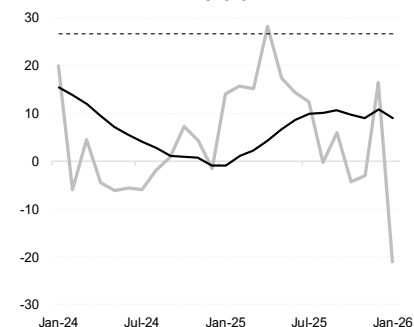
**Comerț, reparații autovehicule**



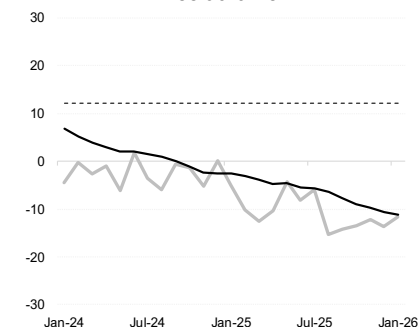
**Servicii prestate populației**



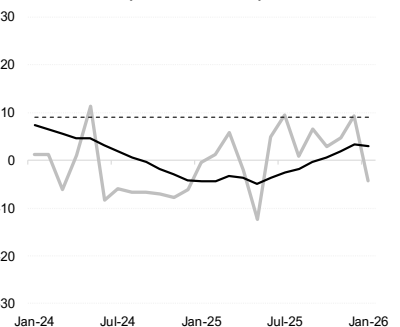
**Hoteluri**



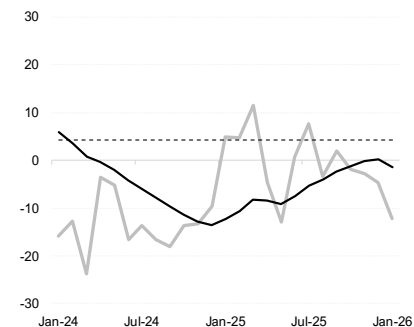
**Restaurante**



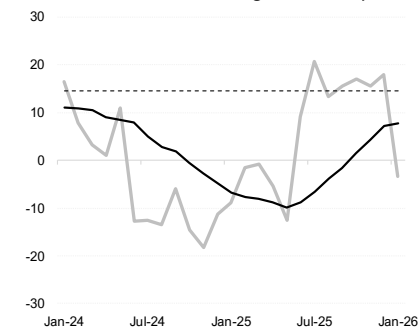
**Servicii prestate întreprinderilor**



**Transporturi terestre**



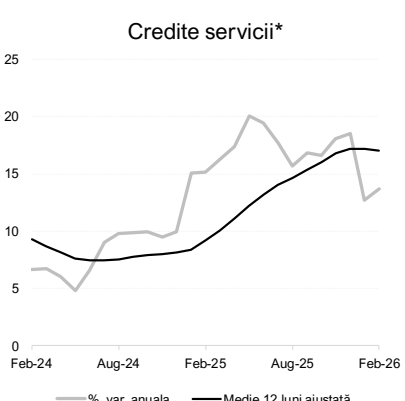
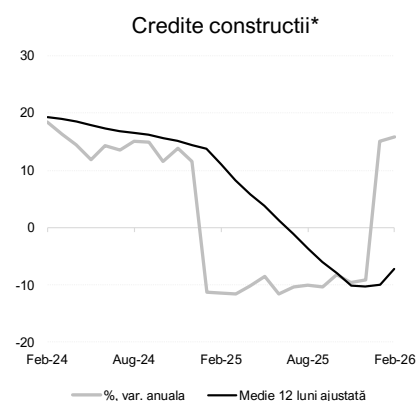
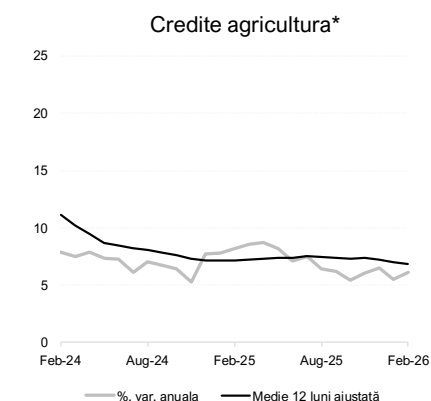
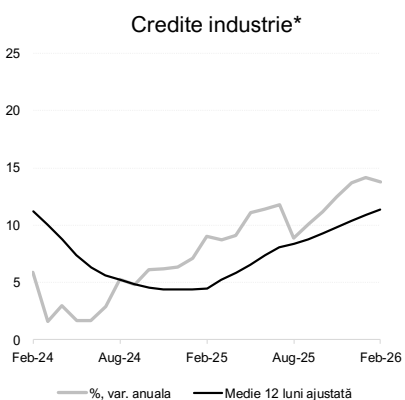
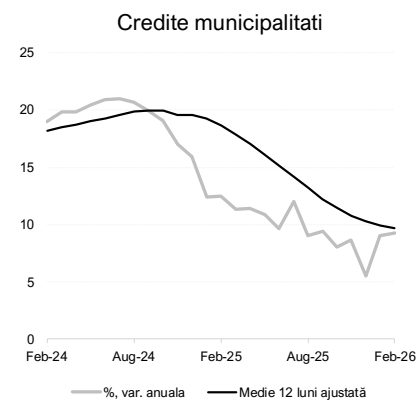
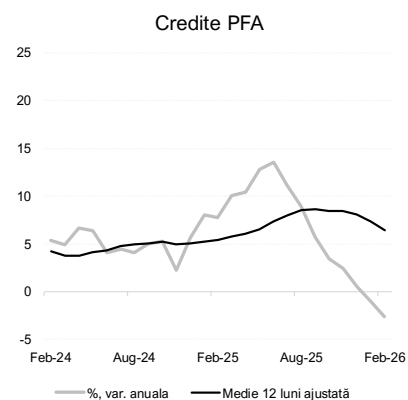
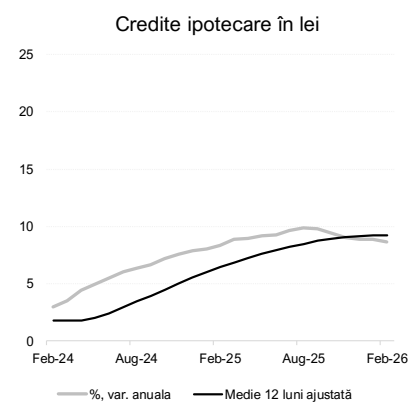
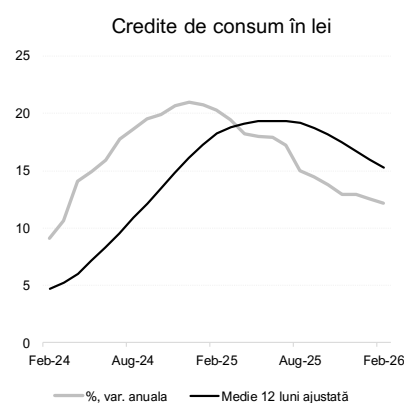
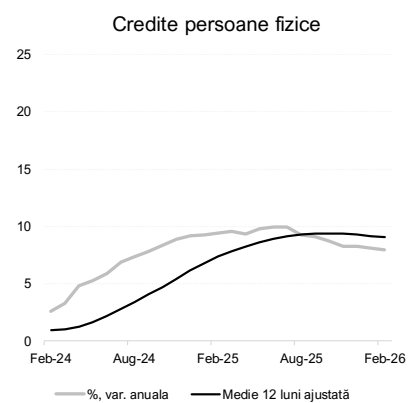
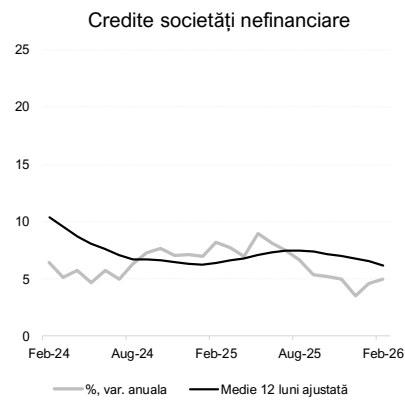
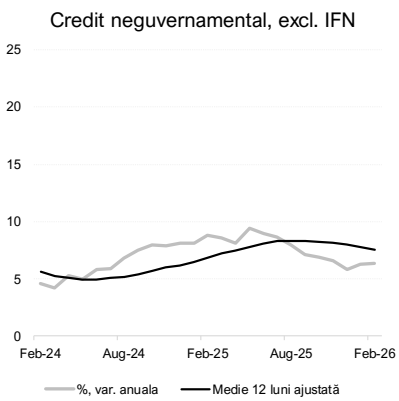
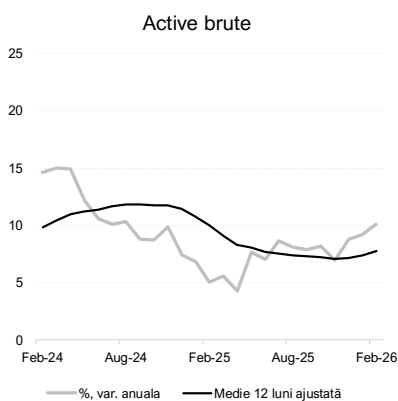
**Servicii în tehnologia informației**



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.

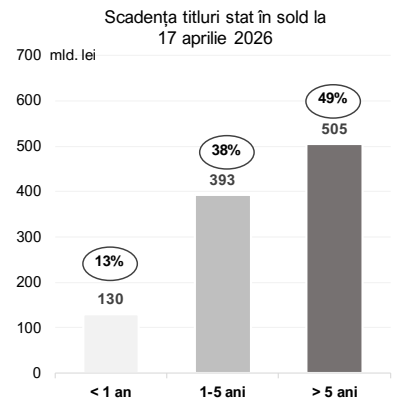
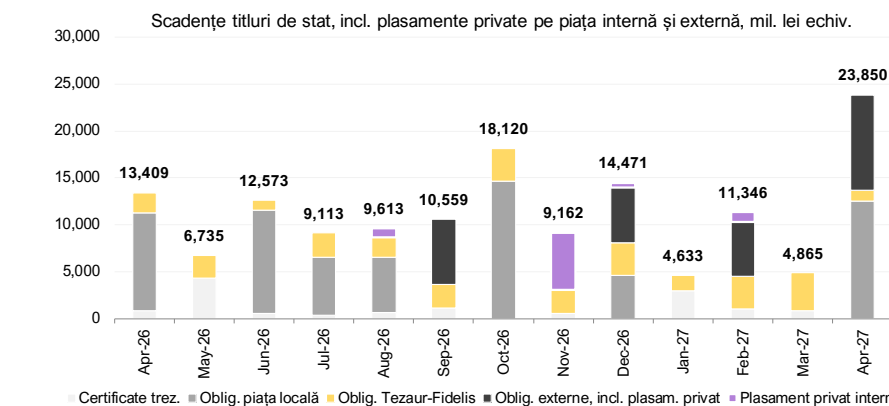
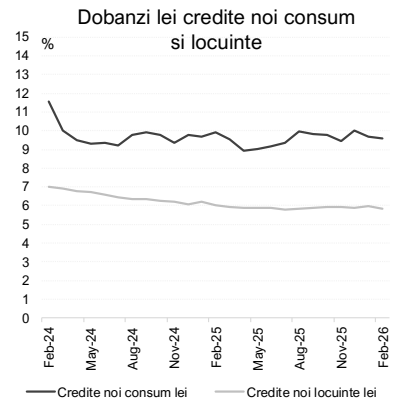
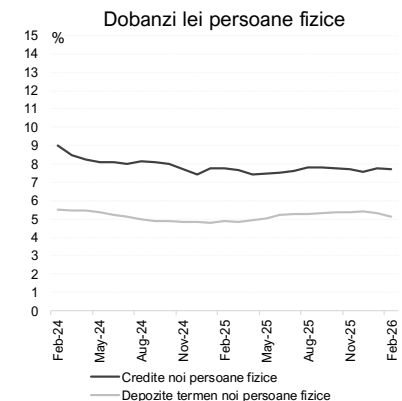
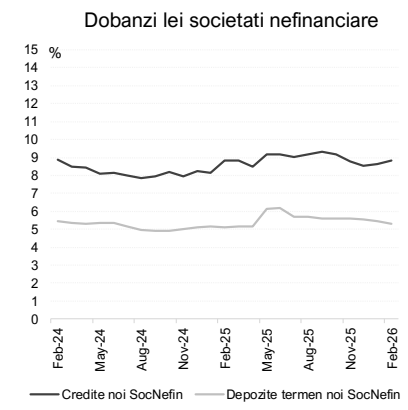
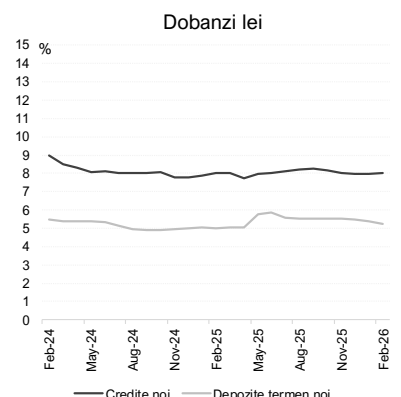
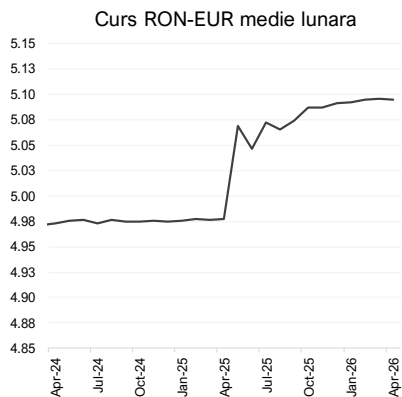
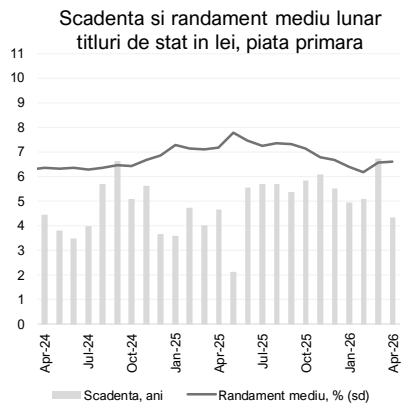
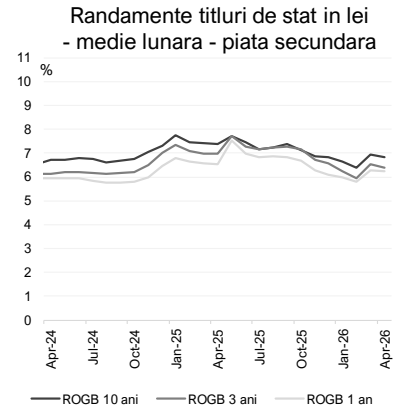
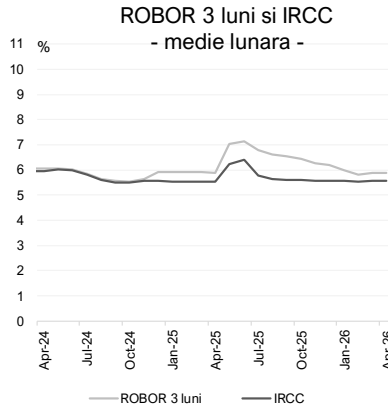
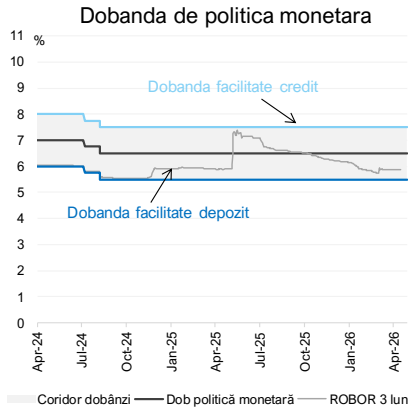
Sursa: INS, Libra Cercetare piață

**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**

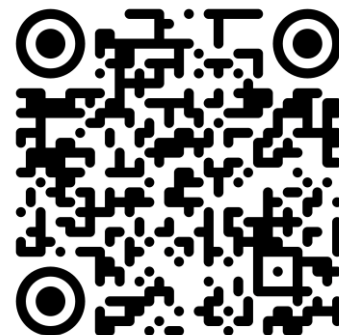


## Libra Internet Bank

Calea Vitan 6-6A, Sector 3, București

Call Center: 021 2088088

[www.librabank.ro](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 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.