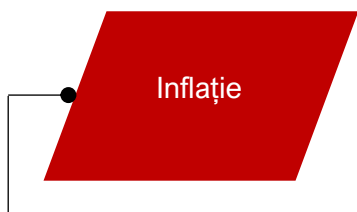


# Informații economice și financiare

## Buletin bilunar

17 iunie 2025

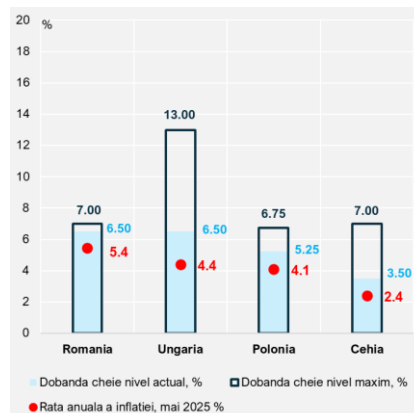
### Inflația anuală în mai – la maximul ultimelor 10 luni



#### Inflația în luna mai – cel mai înalt nivel din ultimele 10 luni

- Rata anuală a inflației a urcat la **5,4%** în mai (4,8% în aprilie), în special pe seama scumpirii alimentelor, cu precădere a **fructelor și legumelor al căror preț agregat a crescut anual cu aproape 14%**.
- Efectul cumulat al ieftinirii lunare a energiei electrice (-2%) – care a compensat scumpirea cu peste 2% a gazelor naturale – și combustibililor, a mai temperat inflația în luna mai.
- Deprecierea cursului de schimb a majorat în mai facturile la telefonie cu peste 2% și chiriile cu peste 1% la nivel lunar. Per ansamblu, serviciile se scumpesc într-un ritm alert, creșterea prețului acestora depășind 7%.
- Consolidarea fiscală, liberalizarea prețurilor la electricitate (de la 1 iulie a.c.), evoluția cursului de schimb și a încrederii investitorilor pot genera mai degrabă abateri ascendente la adresa prognozei noastre actuale de inflație pentru luna decembrie 2025 (5,3%). Prognoza de inflație va fi revizuită după ce se vor clarifica măsurile de consolidare fiscală.

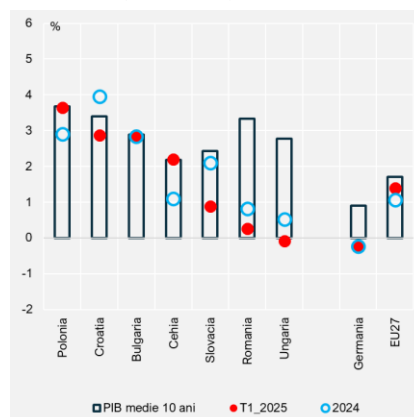
#### Rata anuală a inflației pe țări în luna mai



#### "Construcțiile" și "impozitele nete" au ținut PIB-ul pe linia de plutire în T1

- Construcțiile și impozitele nete pe produs (venituri din TVA, taxe vamale, accize minus subvenții pe produs) au fost pilonii creșterii anuale în primele trei luni (+0,3%). "Agricultura" și "comerțul & serviciile" au avut o contribuție apropiată de zero, în timp ce industria a venit cu un impact negativ de 0,5pp.
- Contribuția pozitivă a cererii interne la formarea PIB, respectiv consumul și investițiile, inclusiv impactul pozitiv al variației stocurilor (+4,4pp), a fost diminuat în mare măsură de efectul negativ și în creștere al exportului net de bunuri și servicii (-4,1pp).
- În prezent, riscurile la adresa creșterii PIB de 1% în acest an sunt orientate mai degrabă în jos. Mediul extern rămâne unul dificil, iar cel intern dominat de așteptarea măsurilor de consolidare fiscale care ar putea afecta evoluția cererii interne. Un efect pozitiv asupra PIB-ului vizibil în partea a doua a acestui an l-ar putea avea agricultura, producția de cereale anunțându-se a fi una mai mare față de cea din 2024.

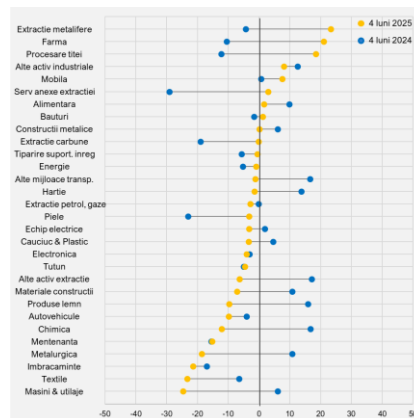
#### PIB pe țări, % variație anuală brută



#### Producția industrială – scădere amplă în primele patru luni

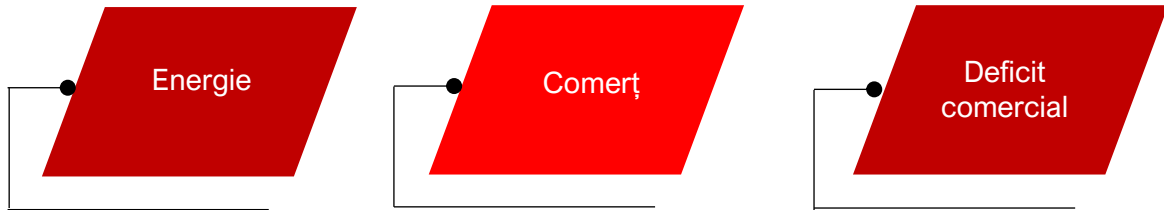
- Producția industrială și-a amplificat semnificativ scăderea în primele patru luni din 2025 până la **-5,3%**, comparativ cu creșterea de 0,8% înregistrată în aceeași perioadă din 2024.
- Sectorul prelucrător este cel care a generat în cea mai mare parte contracția producției industriale, reculul anual de peste 11% în termeni reali din aprilie a.c. fiind cel mai mare din ultimele 11 luni.
- Un număr de doar 9 activități industriale s-au regăsit în zona pozitivă în primele patru luni (față de 14 în aceeași perioadă din 2024), acestea acoperind circa 25% din volumul total al producției industriale.
- Extracția minereurilor metalifere, producția de medicamente, procesarea țiteiului și producția de mobilă au fost singurele care și-au îmbunătățit performanța în perioada ianuarie-aprilie a.c. față de anul anterior.
- Industria alimentară – una dintre activitățile industriale cu pondere mare în total industrie – și-a redus vizibil dinamica anuală în primele patru luni (+1,6%), în timp ce industria auto, un alt pilon important al industriei, și-a amplificat declinul anual al producției (-9,9%).

#### Activități industriale, % var. anuală (4 luni 2025 – 4 luni 2024)



Surse grafice: BNR, INS, estimări Libra Cercetare piață

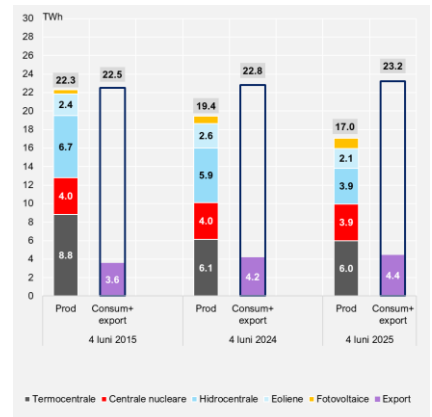
## Decalajul dintre consum și producția de electricitate rămâne ridicat



## Producția de energie electrică nu ține pasul cu consumul

- Producția de energie electrică și-a temperat ușor declinul anual în primele patru luni (-12,3%) comparativ cu primele trei luni (-14,3%) pe măsură ce producția hidrocentralelor, eolienele și fotovoltaicelor a mai crescut. Producția de electricitate a scăzut nominal cu aproape 2.400 GWh.
- Centralele fotovoltaice, inclusiv prosumatorii, sunt singurele care au generat mai mult energie electrică, creșterea în primele patru luni cifrându-se la 292 GWh. Toate celelalte segmente sunt pe minus, scăderea cea mai mare a producției aparținând hidrocentralelor (-1.999 GWh).
- Deficitul de producție a continuat să fie acoperit din importuri în primele patru luni, acestea fiind cu 81% mai mari decât în perioada similară din 2024. Consumul de energie electrică, inclusiv livrările la export, au crescut anual cu aproape 2% în perioada ianuarie-aprilie a.c.
- Producția de energie electrică din resurse interne și-a redus ponderea până la 53% în primele patru luni, de la 58% în 2024. A crescut vizibil volumul importurilor de țiței și gaze naturale pentru producția de electricitate.

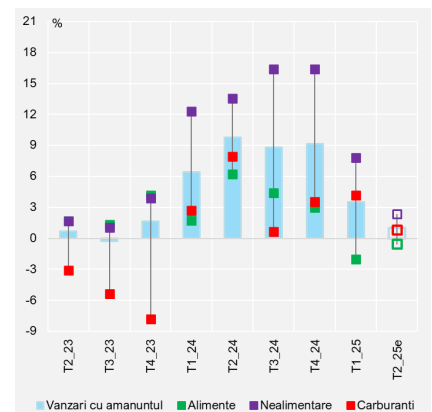
## Producția și consumul de energie electrică



## Comerțul retail își reduce viteza de creștere

- Comerțul cu amănuntul a continuat să-și modereze creșterea anuală la +2,7% în primele patru luni (+3,5% în ianuarie-martie), existând șanse destul de mari ca trimestrul al II-lea să încheie cu rezultate mai slabe decât cel anterior din punct de vedere al dinamicii anuale.
- Reducerea avansului anual s-a datorat în special vânzărilor de produse nealimentare care și-au temperat creșterea la +5,8% (+7,8% în T1), în timp ce comerțul cu alimente și-a redus ușor declinul anual (-1,5%). Sărbătorile pascale au susținut vânzările lunare de alimente în aprilie (+3,5%), insuficient, însă, pentru a readuce aceste segment în teritoriu pozitiv.
- Vânzările de carburanți au decelerat și ele în termeni anuali în perioada ianuarie-aprilie a.c. până la +3,1%. Tendința de scădere a prețurilor observată la începutul trimestrului al II-lea a fost, totuși, un factor pozitiv.
- Îmbunătățirea încrederii în consum a populației în luna mai a.c. a făcut notă discordantă cu deteriorarea vizibilă a sentimentului managerilor din comerț unde nivelul "așteptărilor privind activitatea în următoarele trei luni" a avut un recul semnificativ.

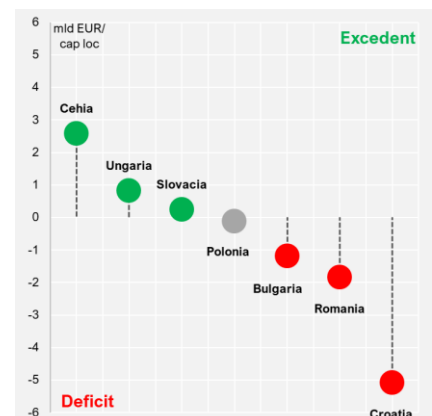
## Vânzări cu amănuntul, %, variație anuală reală



## Deficitul comercial rămâne în continuare ridicat

- Datele pe luna aprilie a.c. semnalează o posibilă menținere a creșterii deficitului comercial la bunuri în trimestrul al II-lea. Chiar dacă putem asista la o moderare a expansiunii anuale la nivel trimestrial în perioada aprilie-iunie a.c., este posibil, totuși, ca la finele lunii iunie, cifra anualizată a deficitului comercial (FOB-CIF) să atingă nivelul de 36 miliarde euro.
- Exporturile au scăzut în termeni nominali cu peste 5% în aprilie a.c., în timp ce importurile au crescut cu 0,4%. Reculul anual exporturilor a fost vizibil pe ambele segmente UE (-4,4%) și non-UE (-1,9%), în timp ce importurile au fost susținute în totalitate de componenta non-UE (+6,6%).
- Din datele și estimările privind structura deficitului comercial în primul trimestru, contribuția determinantă la expansiunea acestuia au avut-o bunurile intermediare, bunurile de capital și cele de consum având o influență mult mai redusă.
- România înregistrează un deficit comercial semnificativ pe cap de locuitor în regiune, conform datelor disponibile pe țări la martie 2025, fiind depășită doar de Croația. Cehia, Ungaria și Slovacia au raportat excedent comercial, iar Polonia se află într-o zonă de echilibru.

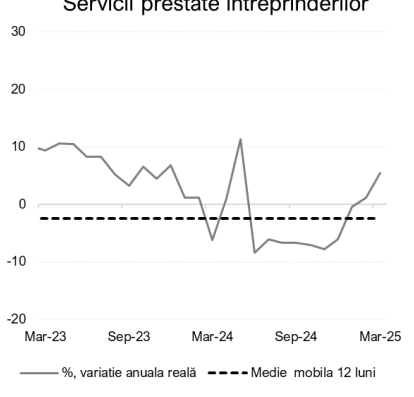
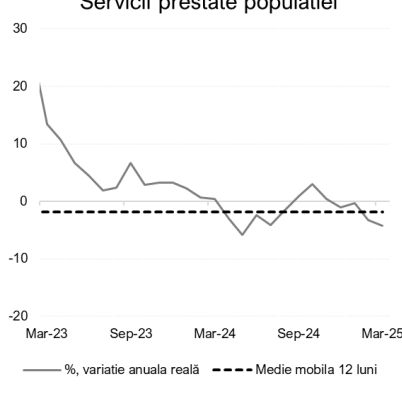
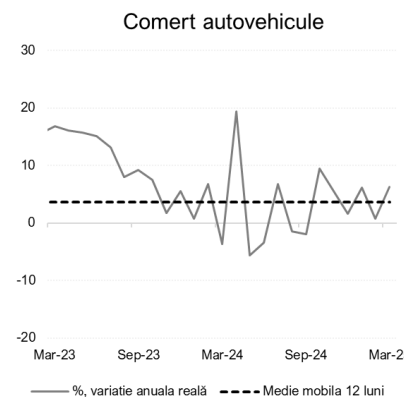
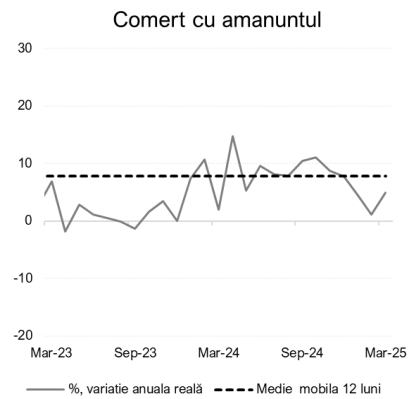
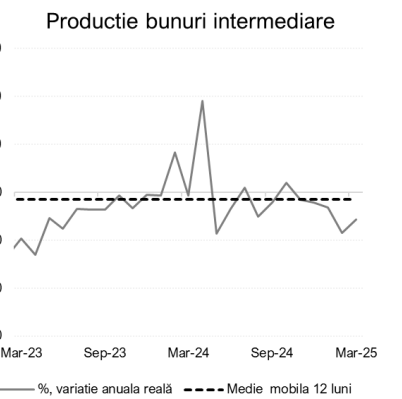
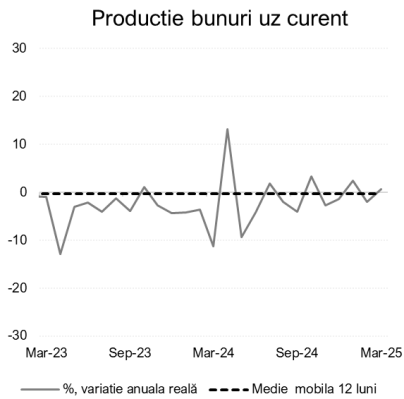
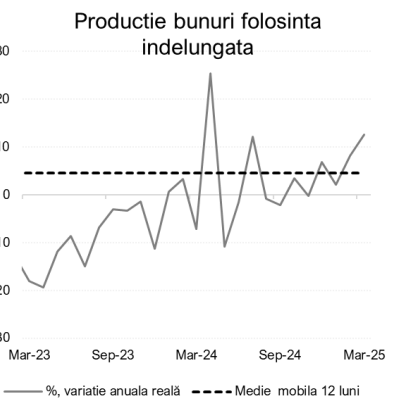
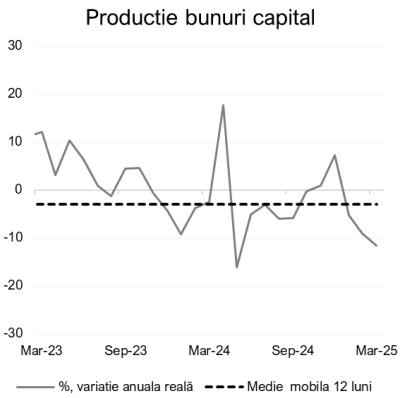
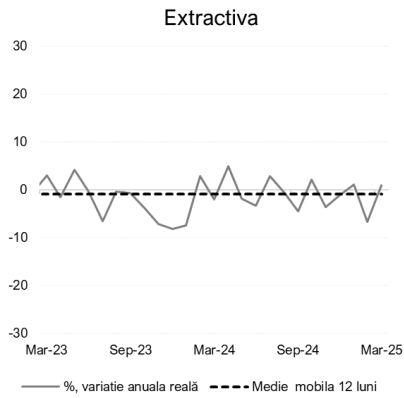
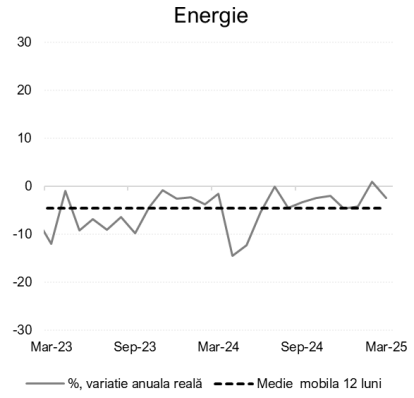
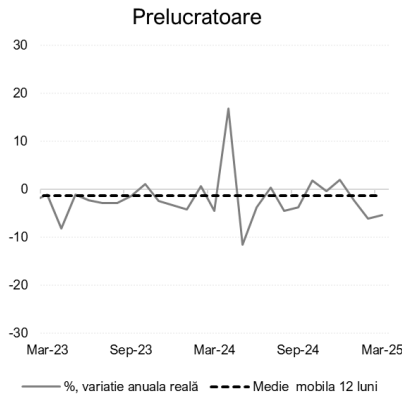
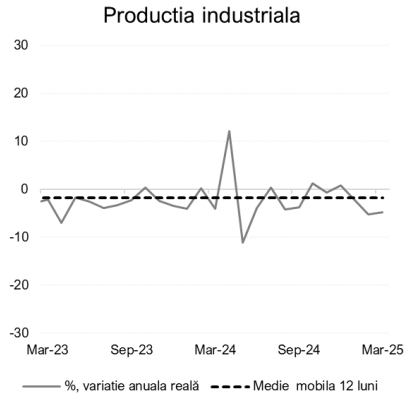
## Sold balanță comercială/cap locuitor, martie 2025, date anualizate



## Prognoze economice

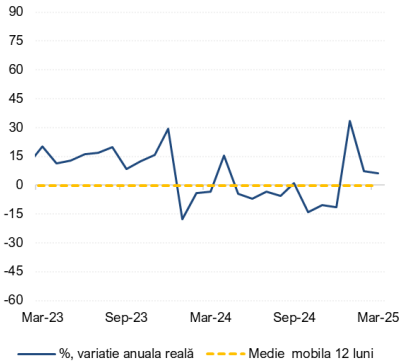
|   | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022  | 2023 | 2024 | 2025p |
|---|------|------|------|------|-------|------|------|-------|
| PIB, miliarde euro                          | 206  | 225  | 221  | 242  | 282   | 324  | 354  | 377   |
| PIB, % variație reală                       | 6.1  | 4.0  | -3.7 | 5.6  | 4.0   | 2.4  | 0.8  | 1.0   |
| Consum gospodării, % variație reală         | 6.8  | 3.8  | -3.9 | 7.5  | 5.8   | 2.8  | 6.0  | 2.0   |
| Formare brută capital fix, % variație reală | -1.1 | 12.9 | 1.1  | 2.9  | 5.9   | 14.5 | -3.3 | 4.0   |
| Vânzări cu amănuntul, % variație reală      | 5.6  | 7.1  | 2.3  | 10.1 | 4.4   | 1.9  | 8.6  | 2.5   |
| Producție industrială, % variație reală     | 3.5  | -2.3 | -9.2 | 7.1  | -1.8  | -4.9 | -1.5 | -1.0  |
| Salariul mediu net lunar, mii lei           | 2.7  | 3.1  | 3.3  | 3.5  | 4.0   | 4.6  | 5.2  | 5.6   |
| Rata medie a șomajului, %                   | 5.3  | 4.9  | 6.1  | 5.6  | 5.6   | 5.6  | 5.4  | 5.5   |
| Inflație anuală, % final perioadă           | 3.3  | 4.0  | 2.1  | 8.2  | 16.4  | 6.6  | 5.1  | 5.3   |
| Inflație medie anuală, %                    | 4.6  | 3.8  | 2.7  | 5.1  | 13.7  | 10.5 | 5.6  | 5.3   |
| Balanță comercială, % PIB                   | -7.4 | -7.9 | -8.6 | -9.5 | -11.4 | -8.9 | -9.3 | -9.3  |
| Balanță cont curent, % PIB                  | -4.6 | -4.9 | -5.1 | -7.2 | -9.5  | -6.6 | -8.3 | -7.9  |
| Investiții străine directe - flux, % PIB    | 2.6  | 2.3  | 1.4  | 3.7  | 3.6   | 2.0  | 1.6  | 1.6   |
| Deficit bugetar, % PIB                      | -2.8 | -4.3 | -9.2 | -7.1 | -6.4  | -6.6 | -9.3 | -8.1  |
| Datorie publică, % PIB                      | 34.3 | 34.7 | 46.3 | 48.1 | 47.7  | 48.6 | 54.8 | 58.1  |
| RONEUR, decembrie                           | 4.66 | 4.78 | 4.87 | 4.95 | 4.95  | 4.97 | 4.97 | 5.10  |
| RONEUR, medie anuală                        | 4.65 | 4.75 | 4.84 | 4.92 | 4.93  | 4.95 | 4.97 | 5.04  |
| Dobanda cheie, decembrie, %                 | 2.50 | 2.50 | 1.50 | 1.75 | 6.75  | 7.00 | 6.50 | 6.50  |
| Dobanda cheie, medie anuală, %              | 2.3  | 2.5  | 1.9  | 1.3  | 4.1   | 7.0  | 6.8  | 6.5   |
| ROBOR 3 luni, decembrie, %                  | 3.0  | 3.2  | 2.0  | 3.0  | 7.6   | 6.2  | 5.9  | 6.8   |
| ROBOR 3 luni, medie anuală, %               | 2.8  | 3.1  | 2.4  | 1.8  | 6.2   | 6.6  | 5.9  | 6.6   |
| ROGB 5 ani, medie anuală, %                 | 4.3  | 4.1  | 3.5  | 3.2  | 7.4   | 6.8  | 6.5  | 7.5   |
| ROGB 10 ani, medie anuală, %                | 4.7  | 4.5  | 3.9  | 3.8  | 7.6   | 7.0  | 6.7  | 7.6   |

**Economie reală - indicatori cu frecvență ridicată**

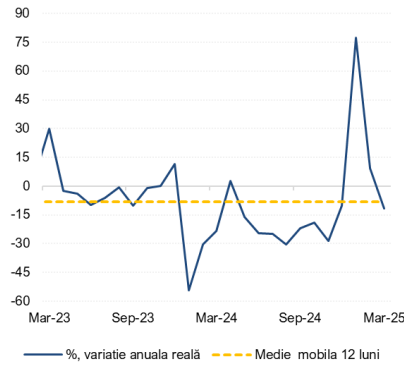


**Sectorul construcțiilor**

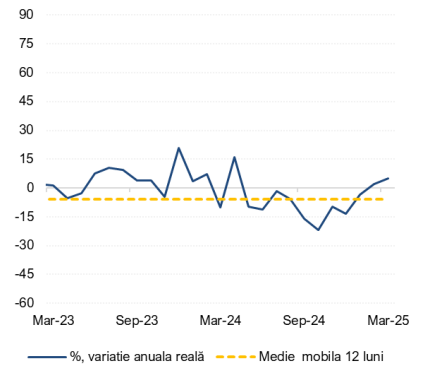
**Construcții**



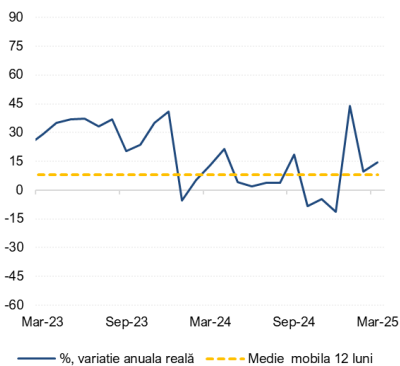
**Cladiri rezidentiale**



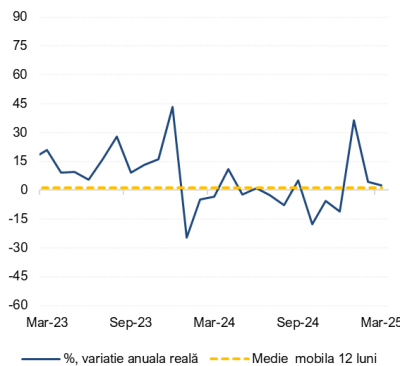
**Cladiri nerezidentiale**



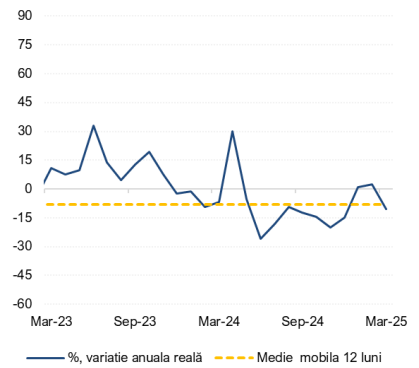
**Construcții ingineresti**



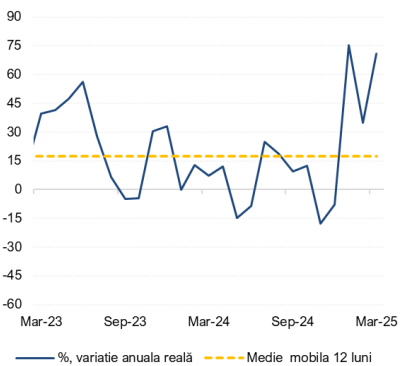
**Construcții noi**



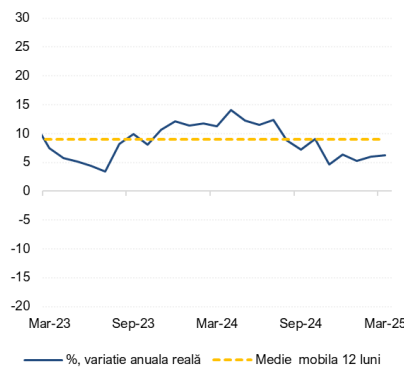
**Reparații curente**



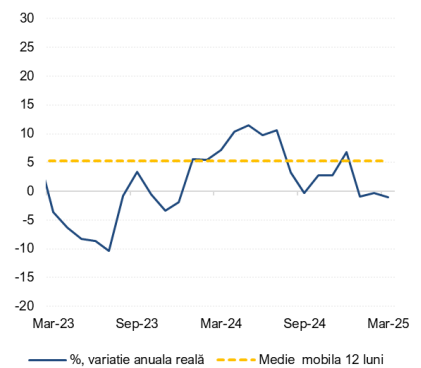
**Reparații capitale**



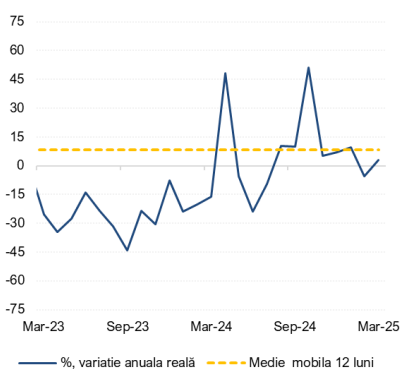
**Indice cost construcții**



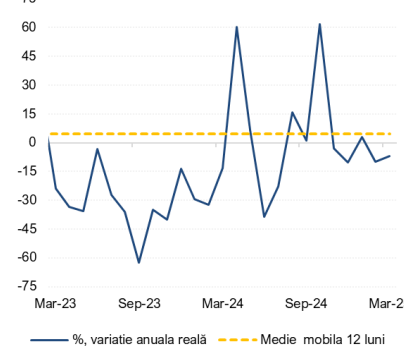
**Indice cost materiale**



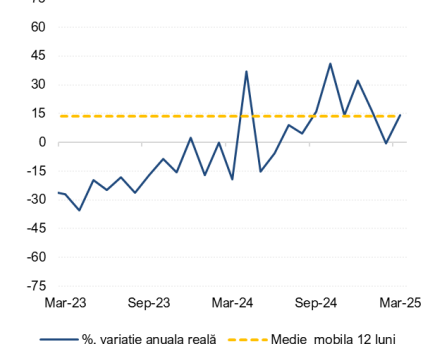
**Autorizații suprafețe rezidențial**



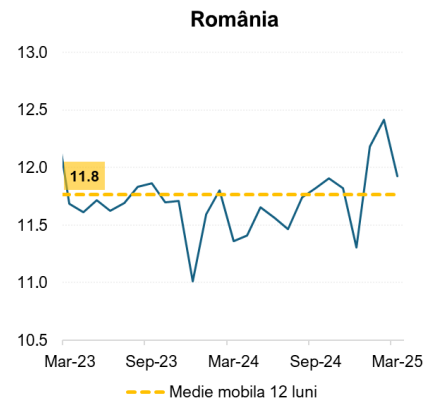
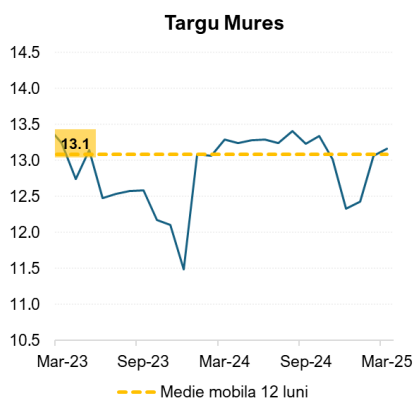
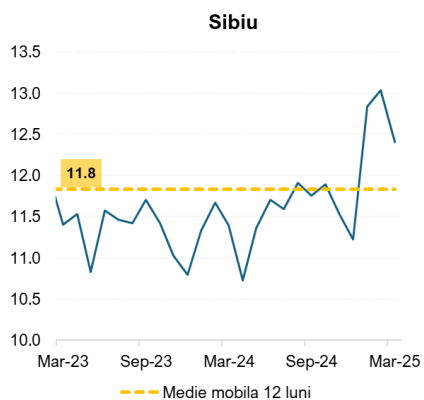
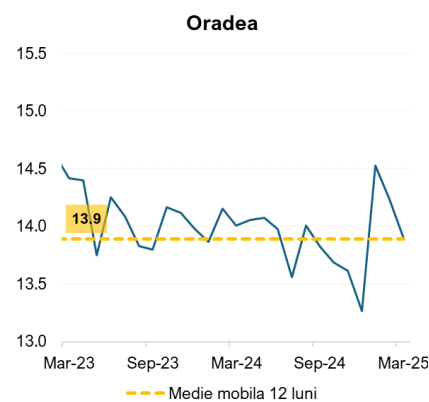
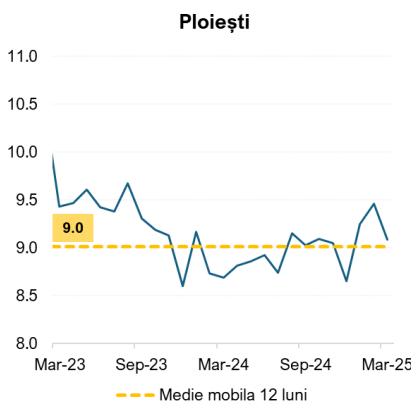
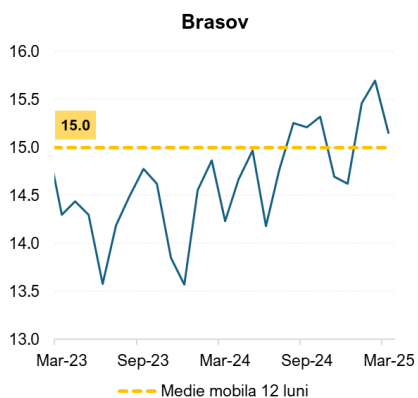
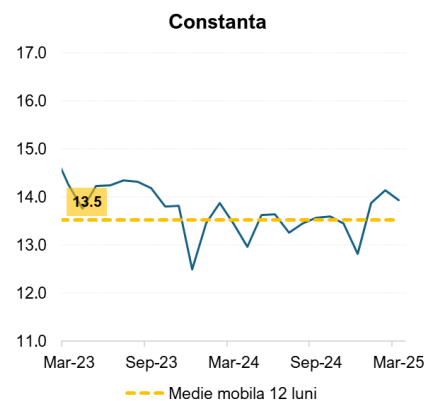
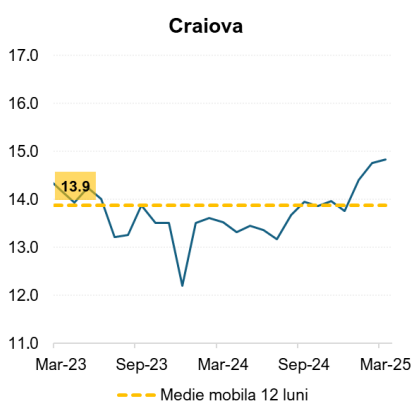
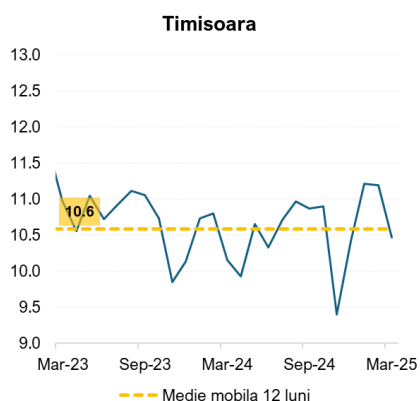
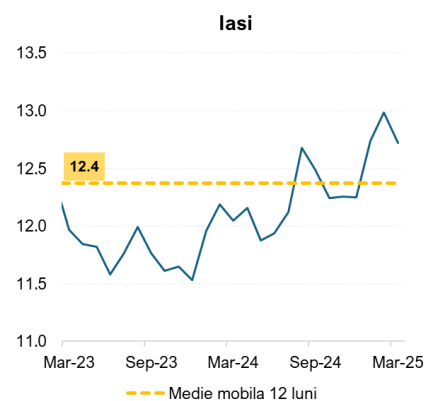
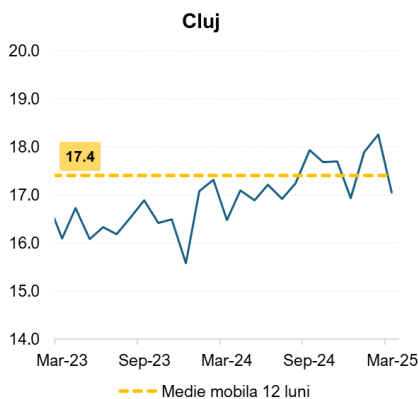
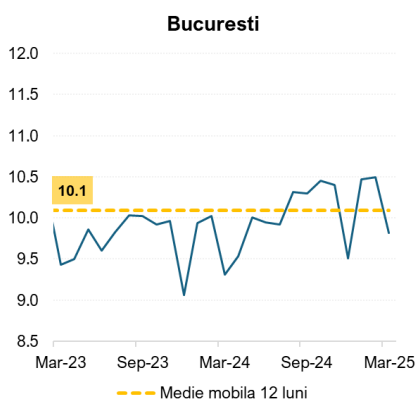
**Autorizații suprafețe rezidențial urban**



**Autorizații suprafețe rezidențial rural**



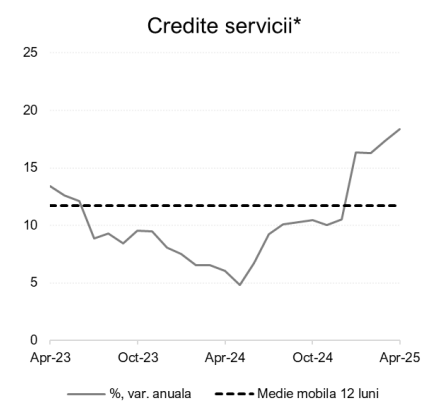
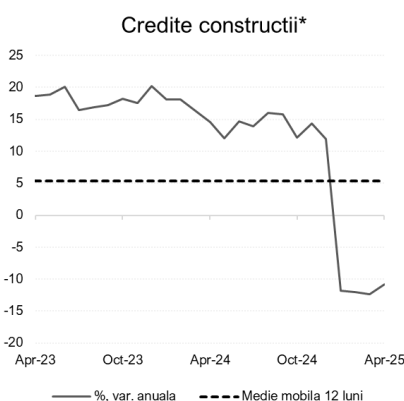
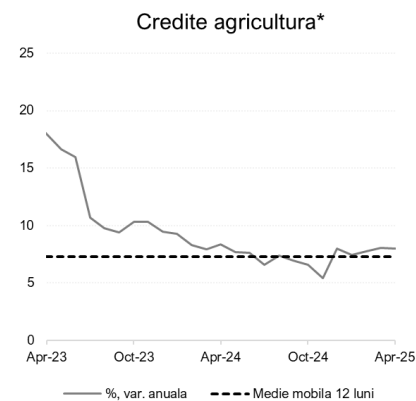
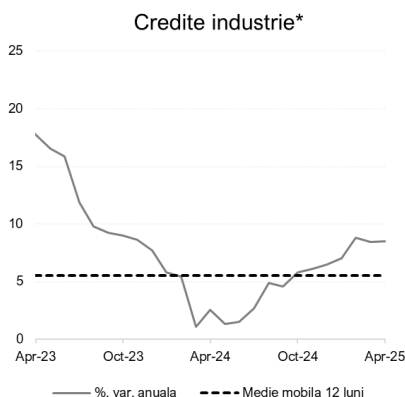
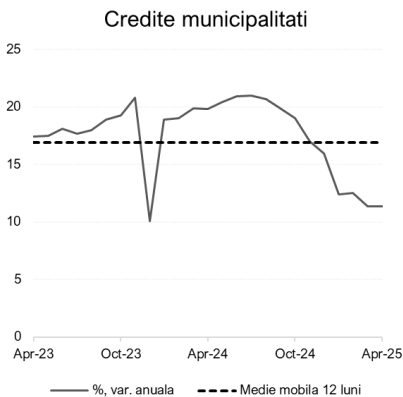
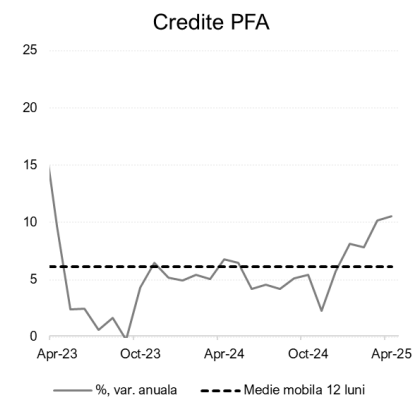
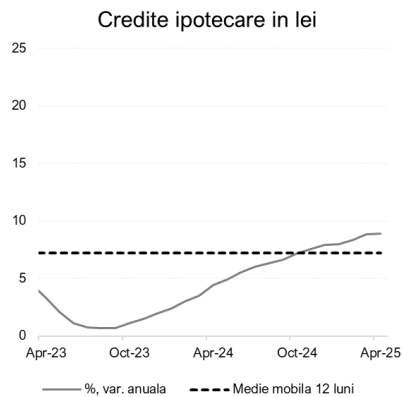
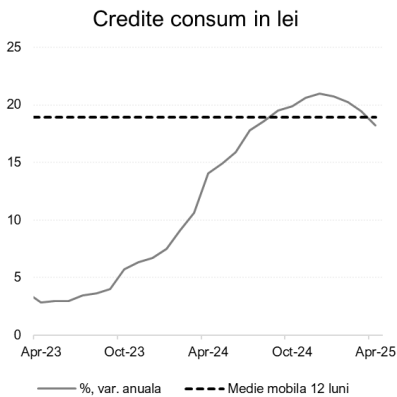
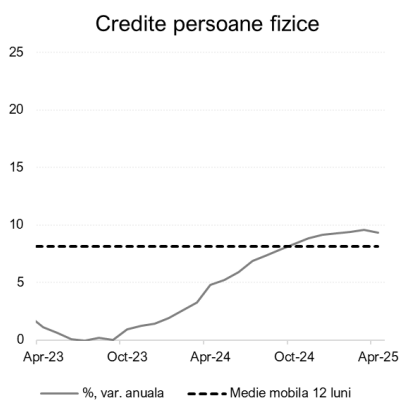
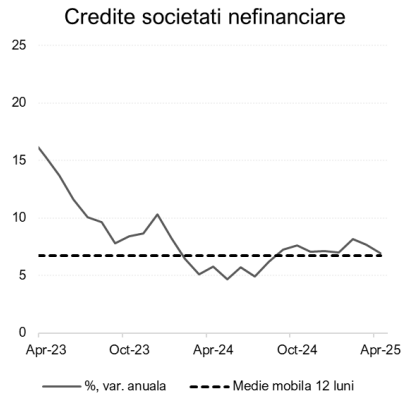
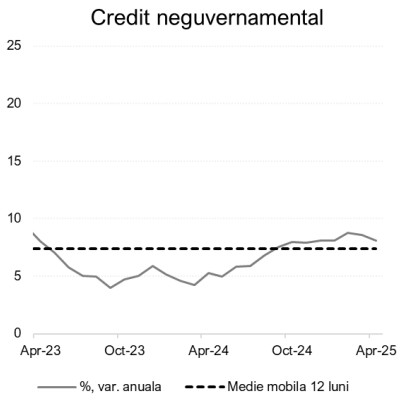
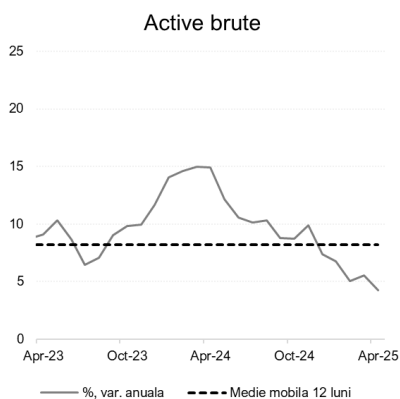
**Raport preț apartament – salariu mediu net (număr ani)**



Sursa: Imobiliare.ro, vdi.ro, calcule Libra Cercetare piață

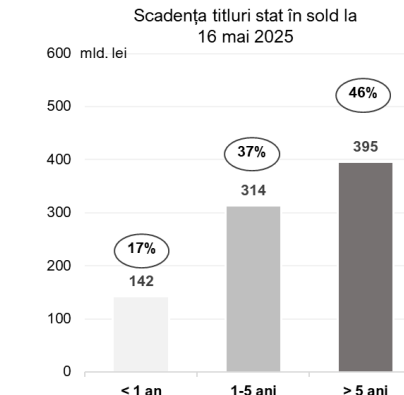
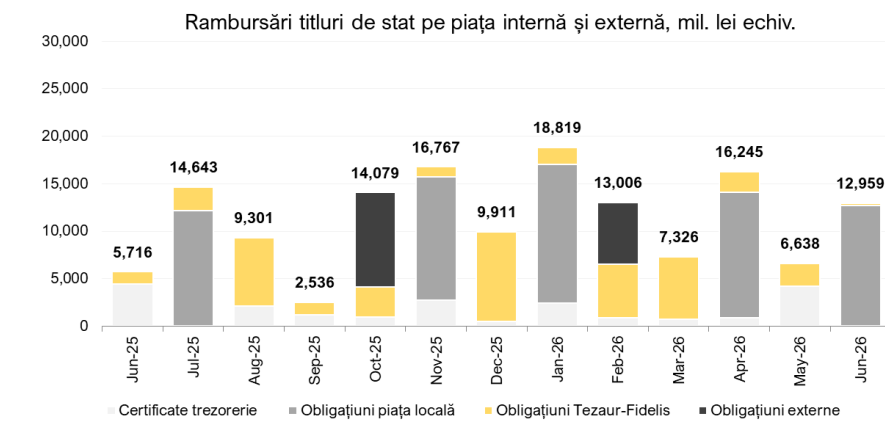
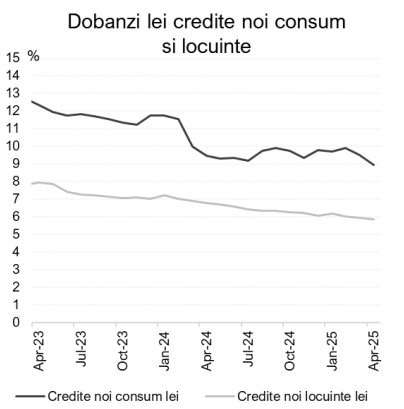
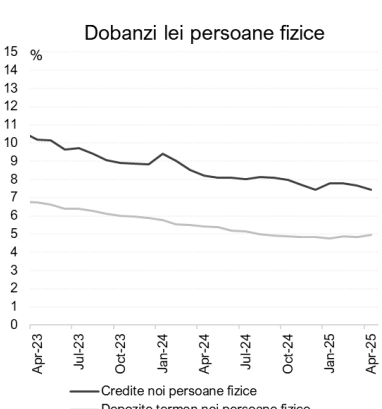
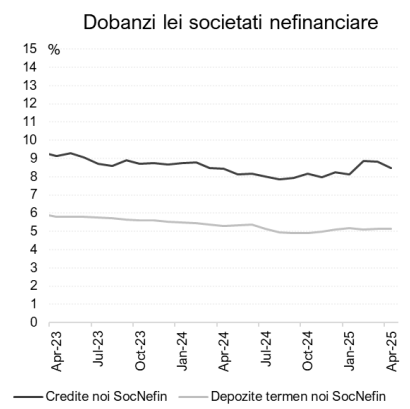
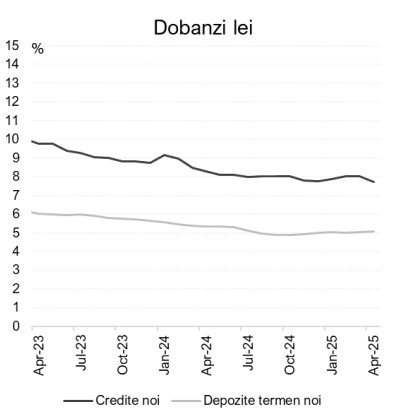
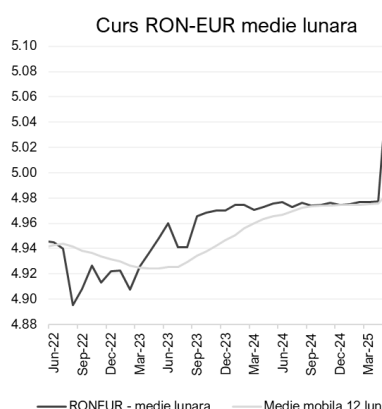
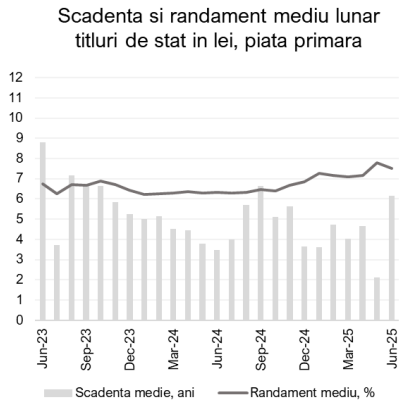
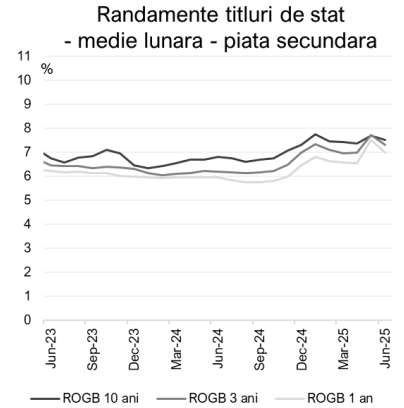
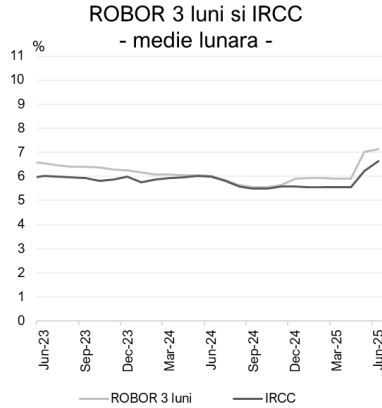
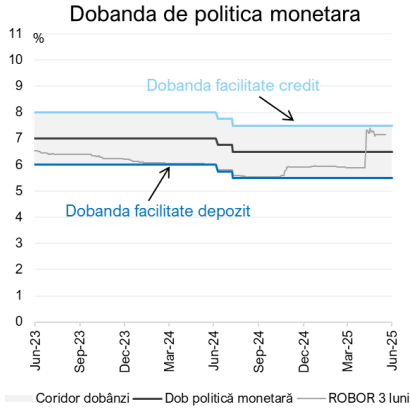
Notă: a fost luat în considerare un apartament cu o suprafață de 90 m<sup>2</sup> la prețul mediu de vânzare aferent fiecăruia din orașele de mai sus.

**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**

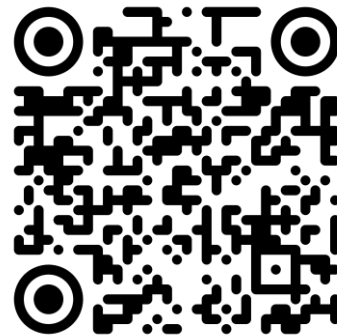


## Libra Internet Bank

Calea Vitan 6-6A, Sector 3, București

Call Center: 021 2088088

[www.librabank.ro](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 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. Incluziunea 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.