

# Informații economice și financiare

## Buletin bilunar

17 iulie 2025

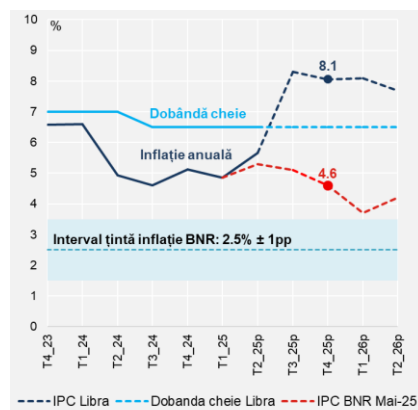
### Inflația va accelera semnificativ în urma anunțului de majorare a unor taxe



**BNR a menținut dobânda cheie la 6,50%**

- Banca centrală a remarcat accelerarea inflației anuale la 5,45% în luna mai, în principal pe fondul scumpirii alimentelor și energiei, dar și a inflației de bază CORE2 ajustat la 5,4%, ca efect al creșterii salariilor și transferului acestora în costuri, a amplificării așteptărilor inflaționiste și a deprecierei leului.
- BNR anticipează că inflația anuală va crește considerabil pe termen scurt, ca urmare a liberalizării prețului la energia electrică, a majorării TVA și accizelor.
- Banca centrală se așteaptă ca pachetul de consolidare fiscală să aibă o acțiune corectivă descendentă asupra prețurilor ca urmare a reducerii cererii agregate și asupra deficitului de cont curent, cu efecte pozitive asupra costurilor de finanțare și cursului de schimb.
- BNR vede incertitudini care derivă din adoptarea de măsuri suplimentare care să asigure scăderea deficitului bugetar, conform Planului Bugetar Structural pe termen mediu.

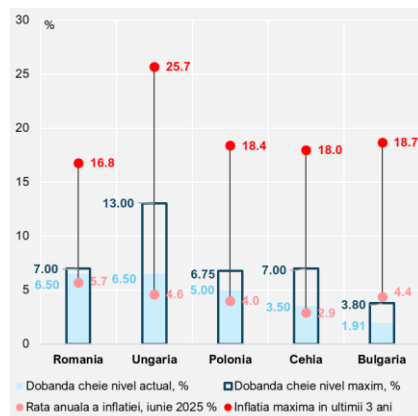
Scenarii inflației anuale



**Inflația anuală în iunie – la maximum ultimelor 14 luni**

- Rata anuală a inflației a continuată să crească în iunie a.c. ajungând la 5,67% (5,45% în mai). Per ansamblu, alimentele au fost cele care au contribuit la accelerarea inflației în luna iunie, scumpirile lunare cele mai ample aparținând fructelor (+7,1%) și zahărului/produselor din zahăr (+1,5%).
- Inflația CORE2 ajustat a crescut pentru a 4-a lună consecutiv în iunie a.c. ajungând la 5,7% (de la 5,4% în luna mai). Ieftinirea lunară a energiei în iunie (-0,8%) a compensat doar parțial scumpirea substanțială a combustibililor (+1,2%) și țigărilor (+0,8%), două categorii de produse care dețin peste 14% din coșul de consum.
- Ne așteptăm ca inflația să încheie anul la un nivel apropiat de 8%, având în vedere liberalizarea prețului energiei electrice de la 1 iulie a.c. și pachetul de măsuri fiscale care prevede majorarea TVA începând din august, inclusiv majorarea accizelor la combustibili, tutun și alcool. În aceste condiții, scăderea dobânzii de politică monetară în perioada rămasă din acest an va fi extrem de dificilă.

Rata anuală a inflației pe țări în luna iunie



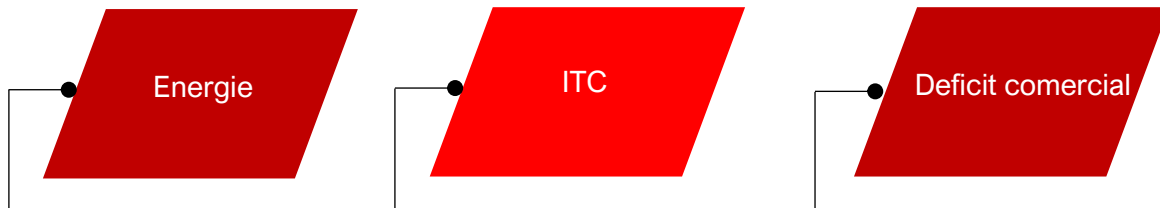
**Efervescență mai mare a activității industriale în luna mai**

- Creșterea anuală amplă în luna mai (+7,1%) a îmbunătățit perspectiva producției industriale, dar nu chiar într-atât încât să devină o certitudine intrarea acesteia în teritoriul pozitiv în trimestrul al II-lea din acest an.
- Rezultatul cumulat al lunilor aprilie și mai arată o producție industrială în scădere anuală cu 1,5%, "producția de energie electrică, termică, gaze, apă caldă și aer condiționat" fiind singura care a înregistrat o creștere la nivel anual (+4,8%).
- Sectorul prelucrător și cel extractiv s-au contractat în primele două luni din trimestrul al II-lea, cel prelucrător atenuându-și dinamica anuală negativă (-2,3% de la -4,2% în T1 2025).
- Industriile cu șanse mai mari de a încheia trimestrul al II-lea în zona pozitivă sunt: "cauciuc & mase plastice", "echipamente electrice", "autovehicule", "energie" și "servicii anexe extractivei" (~38% din totalul industriei). Un rezultat favorabil al acestor activități sporește șansele ca industria să încheie trimestrul al II-lea în creștere.

Activități industriale, % var. anuală reală



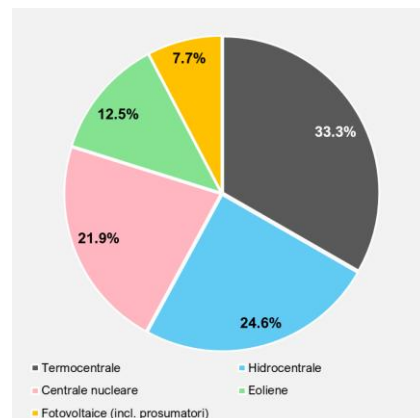
## Fotovoltaicele își sporesc aportul la producția de electricitate



## Centralele fotovoltaice – pondere în creștere în producția de electricitate

- Creșterea ponderii producției de electricitate în centralele fotovoltaice la aproape 8% în primele 5 luni din acest an (5,2% în 2024) a avut loc și pe fondul scăderii producției totale cu 10%, în principal ca urmare a contracției semnificative a producției în centralele hidroelectrice (-29%).
- Per total, producția de electricitate a scăzut cu 2.200 GWh în primele 5 luni din acest an față de aceeași perioadă din 2024. Centralele fotovoltaice, inclusiv prosumatorii, sunt singurele care au generat mai multă energie electrică, creșterea în primele 5 luni cifrându-se la aproape 400 GWh (+33%).
- Deficitul de producție a continuat să fie acoperit din importuri în primele 5 luni, acestea fiind cu 68% mai mari decât în perioada similară din 2024. Consumul de energie electrică, inclusiv livrările la export, au crescut anual cu peste 3% în perioada ianuarie-mai a.c.
- Prețurile PZU au afișat o tendință de creștere începând din 4 mai a.c., nivelul mediu săptămânal ponderat cu cantitățile tranzacționate de atunci și până în prezent fiind de 459 lei/MWh. Cotația la termen pentru luna decembrie 2025 este în prezent de aproape 536 lei/MWh, iar cea la decembrie 2026 este 569 lei/MWh.

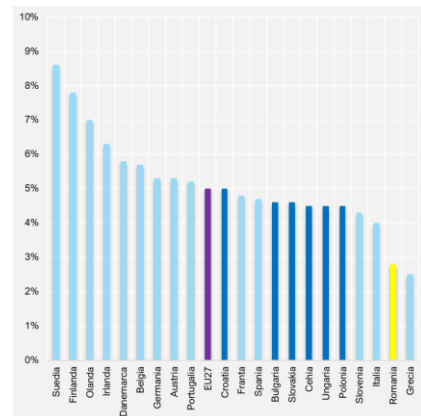
## Structura producției de energie electrică 5 luni 2025



## România – numărul specialiștilor ITC în creștere cu 58% în ultimii 10 ani

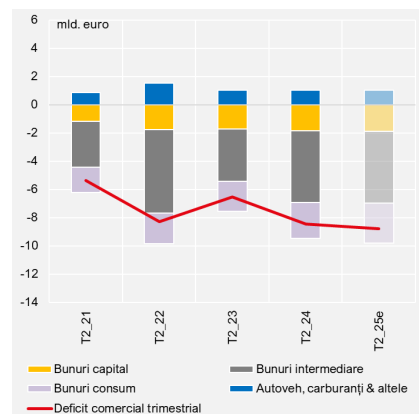
- România a ocupat penultimul loc în rândul țărilor UE în anul 2024 din punct de vedere al ponderii lucrătorilor ITC în total populație ocupată (2,8%), destul de mult sub nivelul altor țări din Europa Centrală și de Est care înregistrează, în general, un nivel de 4,5-4,6% sau Uniunea Europeană (5%).
- Numărul personalului angajat în ITC în România a fost de aproape 222 mii în 2024, evoluția acestuia în ultimii zece ani corespunzând unei creșteri de peste 58%, sub media UE de 62%. În Croația și Bulgaria, numărul de angajați în ITC în ultimii zece ani a avansat cu 95% și respectiv 82%.
- Sectorul serviciilor IT generează aproape 4% din valoarea adăugată brută în economia românească, fiind unul din pilonii serviciilor prestate întreprinderilor alături de transporturile terestre. Ponderea sectorului în total valoare nou creată a crescut de peste 2,2 ori în ultima decadă.
- Serviciile IT au crescut nominal cu aproape 10% în primele patru luni din 2025, însă au rămas în teritoriu negativ în termeni reali (-4%). Managerii se așteaptă ca cererea să rămână stagnantă în trimestrul al II-lea și al III-lea a.c.

## Ponderea specialiștilor ITC în total populație ocupată 2024 în Uniunea Europeană



\* Doar țările din UE cu peste 3 milioane de locuitori

## Deficit comercial în T2 în anii 2021-2025



Surse grafice: INS, Eurostat, estimări Libra Cercetare piață

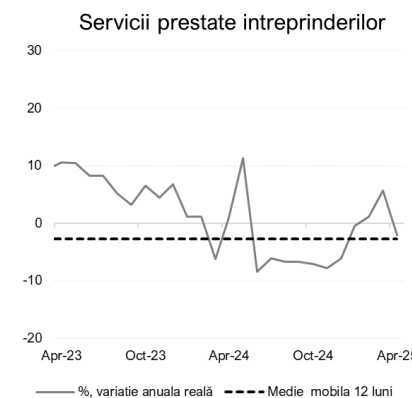
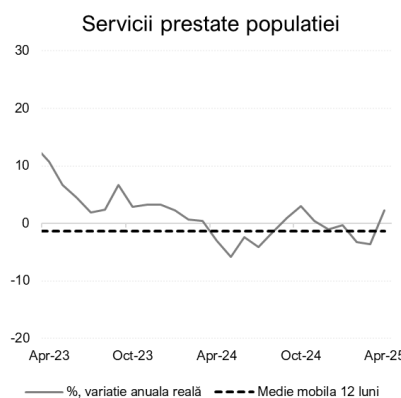
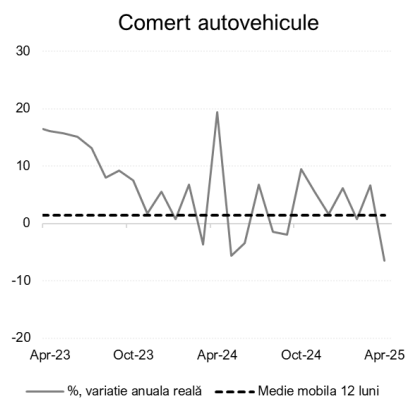
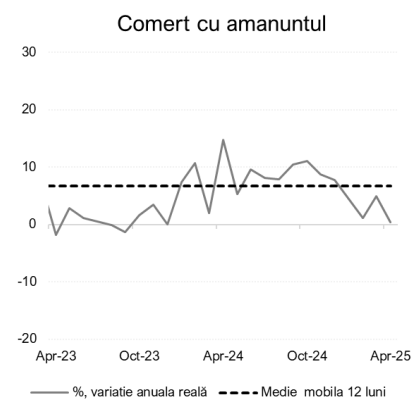
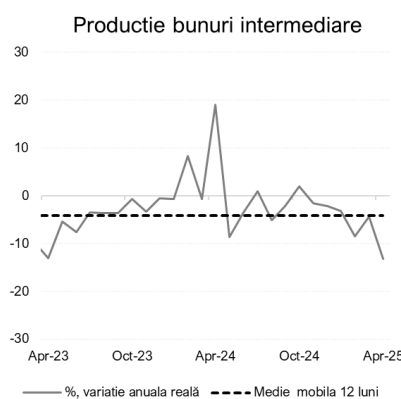
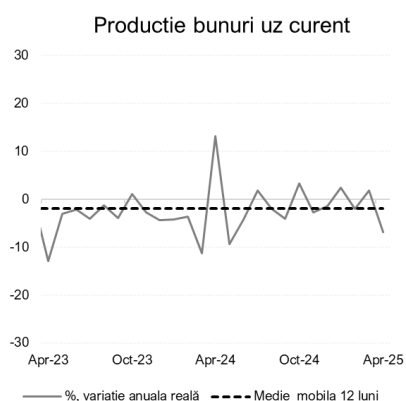
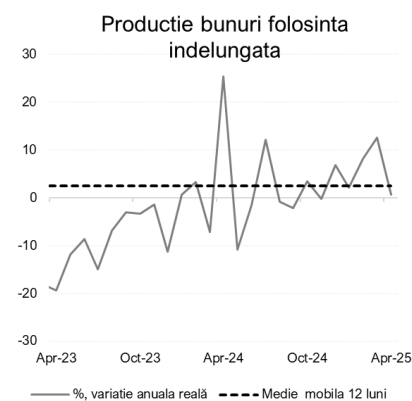
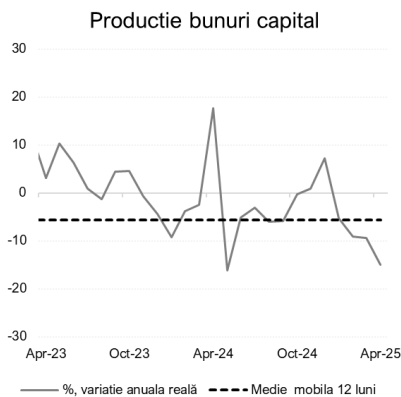
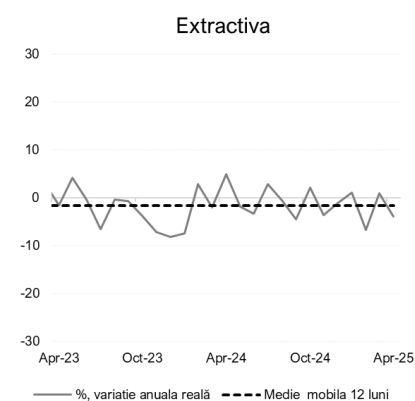
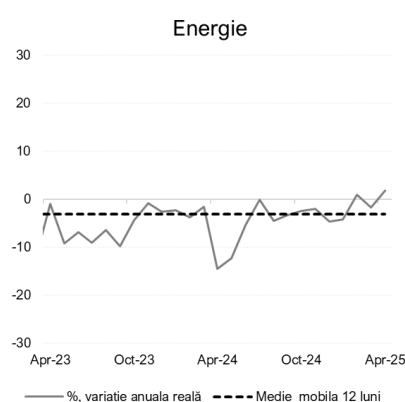
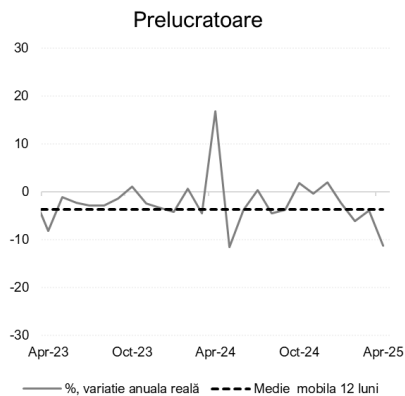
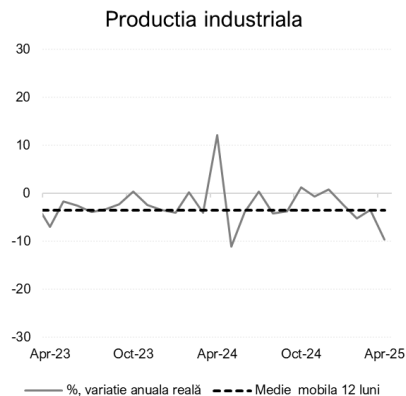
## Deficitul comercial tinde să-și modereze creșterea în trimestrul al II-lea

- Deficitul comercial (FOB-CIF) pare să-și tempereze tendința expansionistă în trimestrul al II-lea a.c., comparativ cu aceeași perioadă din 2024, conform datelor privind exporturile și importurile aferente lunilor aprilie și mai.
- Diferențialul negativ între dinamica anuală a exporturilor și cea a importurilor ar putea să se îngusteze în T2 2025, ceea ce va tempera impactul negativ al comerțului exterior de bunuri asupra PIB.
- Cifra estimată a deficitului comercial trimestrial în perioada aprilie-iunie este de 8,8 miliarde euro (8,4 mld. euro în T2 2024), exporturile având o ușoară tendință de accelerare la nivel anual estimată la +3,1% (+2,6% în T1 2025), concomitent cu o încetinire vizibilă a creșterii importurilor la +3,3% (+8,1% în T1 2025)
- Principala zonă care pare să pună o presiune suplimentară pe deficitul comercial în trimestrul al II-lea din acest an este consumul populației, mai precis segmentele de bunuri de uz curent, semidurabile (în general îmbrăcăminte și încălțăminte) și produsele alimentare.

## Proгноze economice

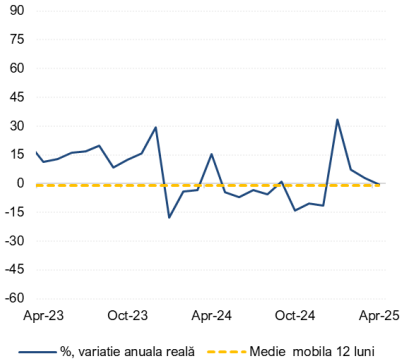
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025p
PIB, miliarde euro	206	225	221	242	282	324	354 în revizuire	377 în revizuire
PIB, % variație reală	6.1	4.0	-3.7	5.6	4.0	2.4	0.8 în revizuire	1.0 în revizuire
Consum gospodării, % variație reală	6.8	3.8	-3.9	7.5	5.8	2.8	6.0 în revizuire	2.0 în revizuire
Formare brută capital fix, % variație reală	-1.1	12.9	1.1	2.9	5.9	14.5	-3.3 în revizuire	4.0 în revizuire
Vânzări cu amănuntul, % variație reală	5.6	7.1	2.3	10.1	4.4	1.9	8.6	1.0
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	5.9
Inflație anuală, % final perioadă	3.3	4.0	2.1	8.2	16.4	6.6	5.1	8.1
Inflație medie anuală, %	4.6	3.8	2.7	5.1	13.7	10.5	5.6	6.6
Balanță comercială, % PIB	-7.4	-7.9	-8.6	-9.5	-11.4	-8.9	-9.3 în revizuire	-9.3 în revizuire
Balanță cont curent, % PIB	-4.6	-4.9	-5.1	-7.2	-9.5	-6.6	-8.4 în revizuire	-8.0 în revizuire
Investiții străine directe - flux, % PIB	2.6	2.3	1.4	3.7	3.6	2.1	1.6 în revizuire	1.2 în revizuire
Deficit bugetar, % PIB	-2.8	-4.3	-9.2	-7.1	-6.4	-6.6	-9.3 în revizuire	-8.1 în revizuire
Datorie publică, % PIB	34.3	34.7	46.3	48.1	47.7	48.6	54.8 în revizuire	58.1 în revizuire
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	6.7
ROBOR 3 luni, medie anuală, %	2.8	3.1	2.4	1.8	6.2	6.6	5.9	6.5
ROGB 5 ani, medie anuală, %	4.3	4.1	3.5	3.2	7.4	6.8	6.5	7.3
ROGB 10 ani, medie anuală, %	4.7	4.5	3.9	3.8	7.6	7.0	6.7	7.4

**Economie reală - indicatori cu frecvență ridicată**

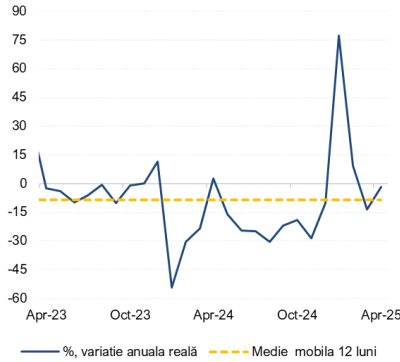


**Sectorul construcțiilor**

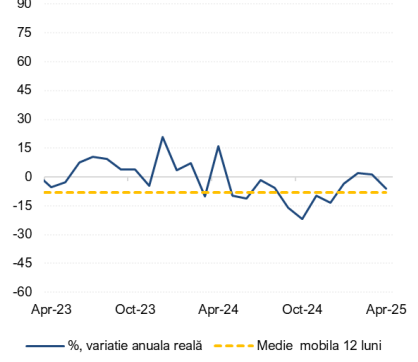
**Construcții**



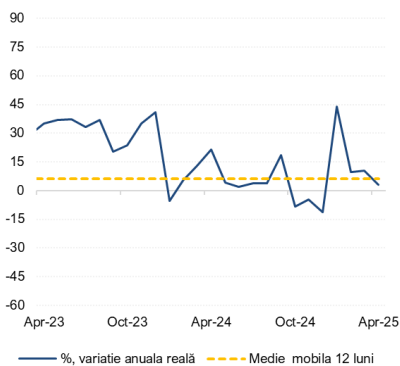
**Cladiri rezidentiale**



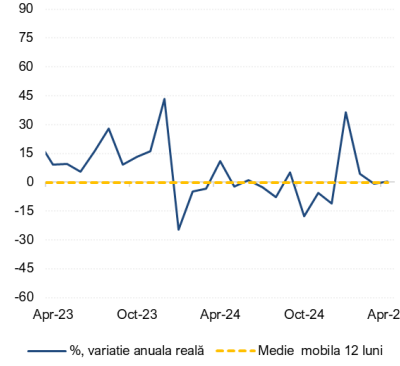
**Cladiri nerezidentiale**



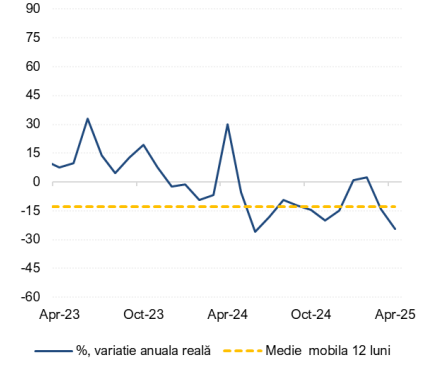
**Construcții ingineresti**



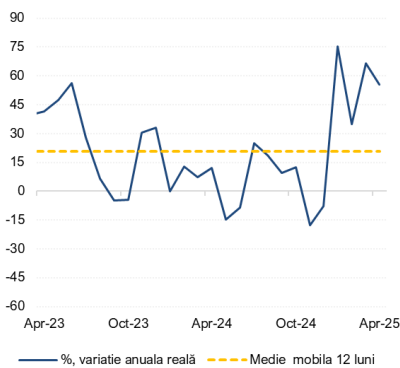
**Construcții noi**



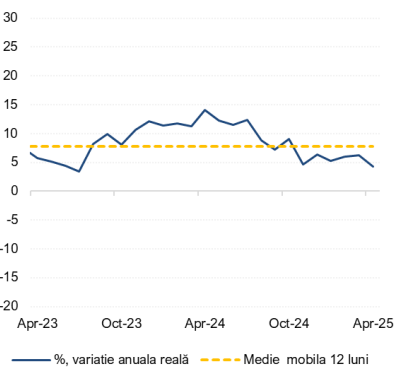
**Reparatii curente**



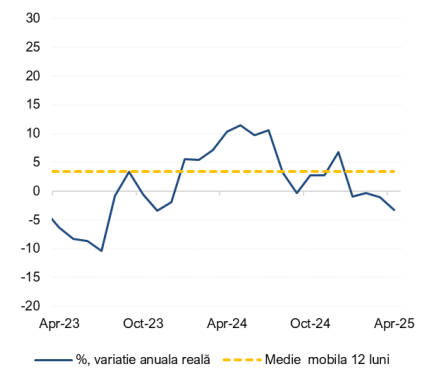
**Reparatii capitale**



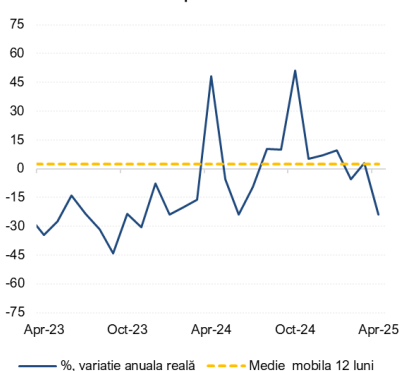
**Indice cost constructii**



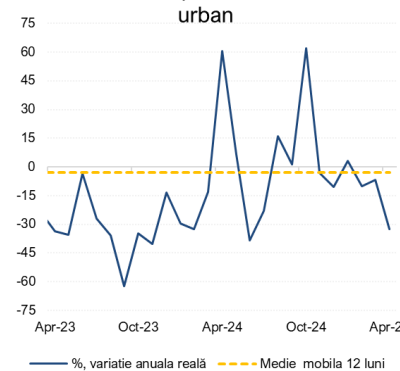
**Indice cost materiale**



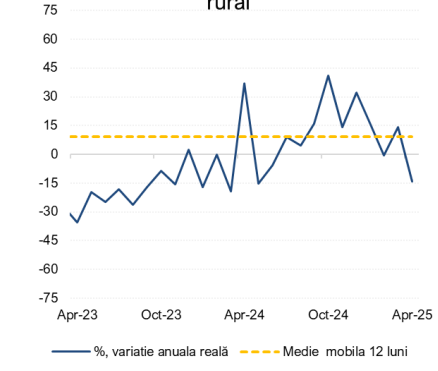
**Autorizatii suprafete rezidential**



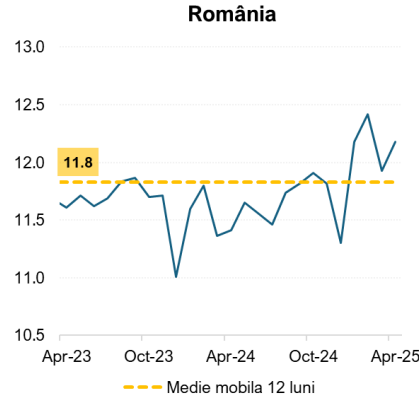
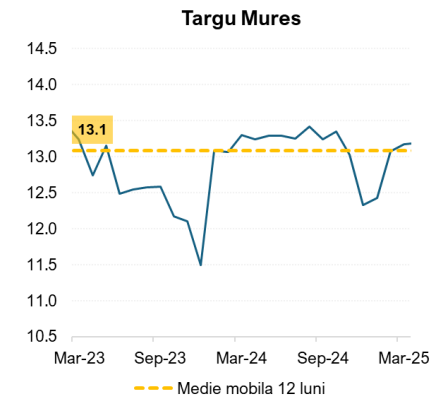
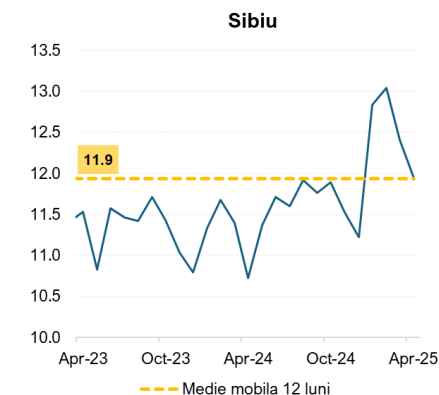
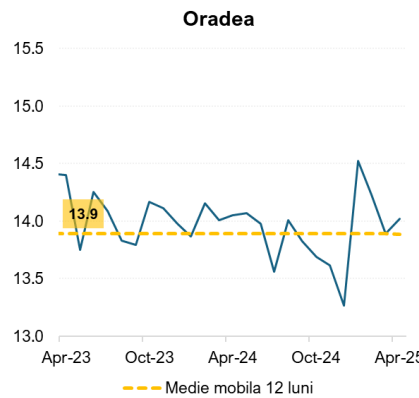
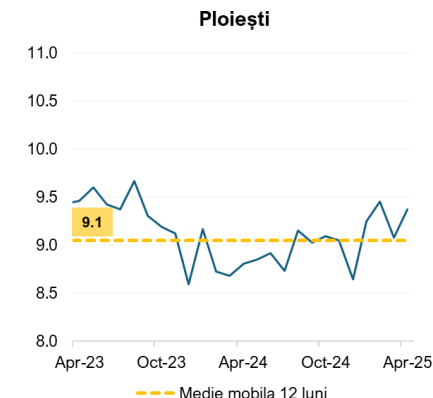
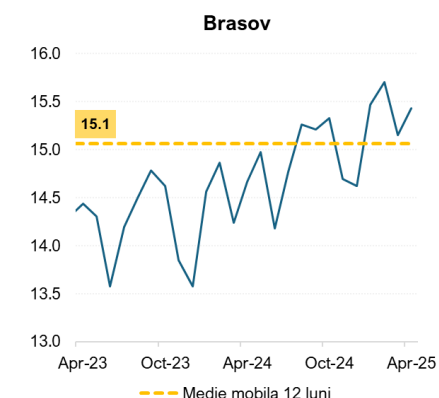
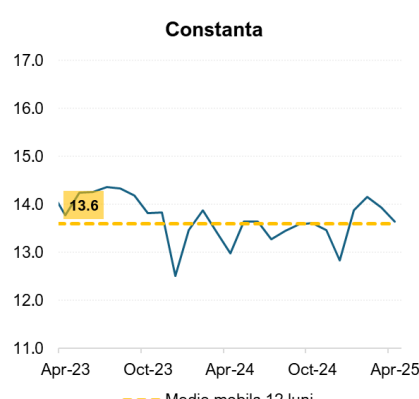
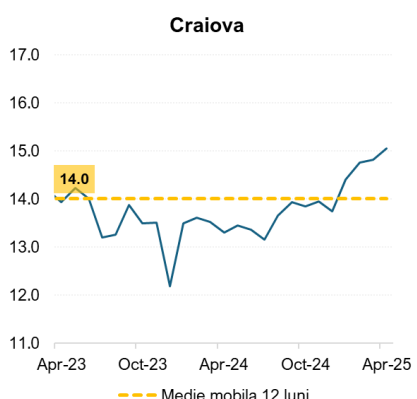
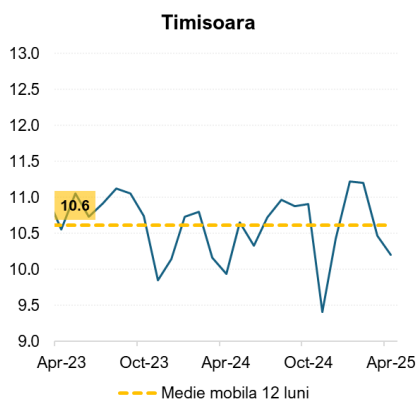
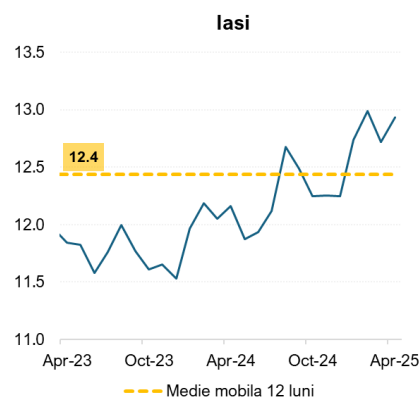
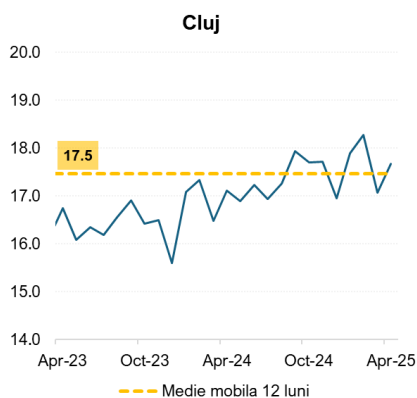
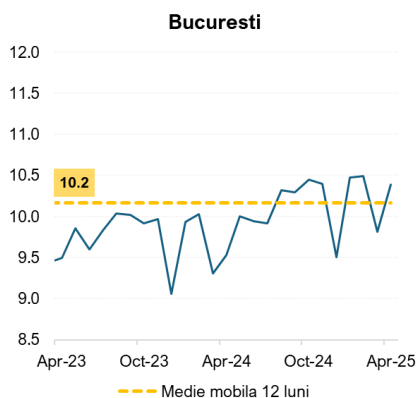
**Autorizatii suprafete rezidential urban**



**Autorizatii suprafete rezidential rural**



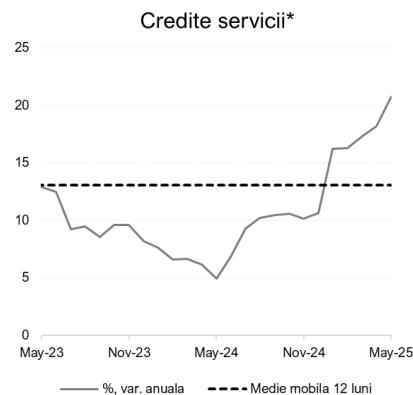
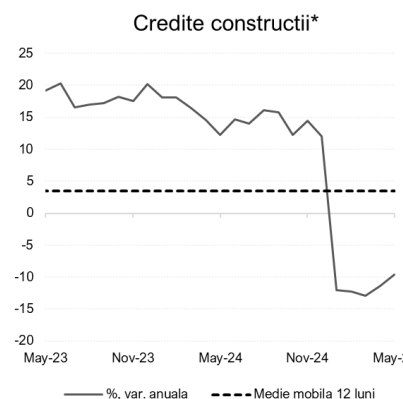
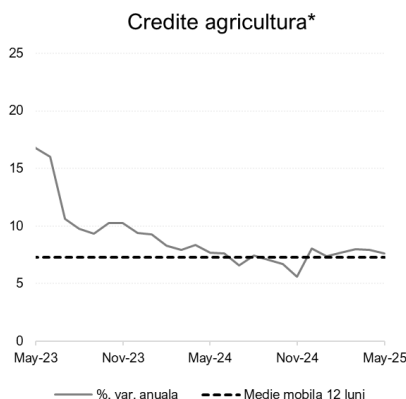
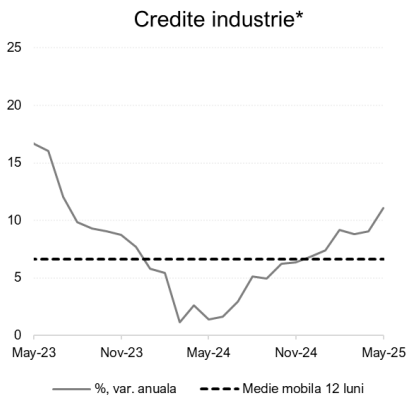
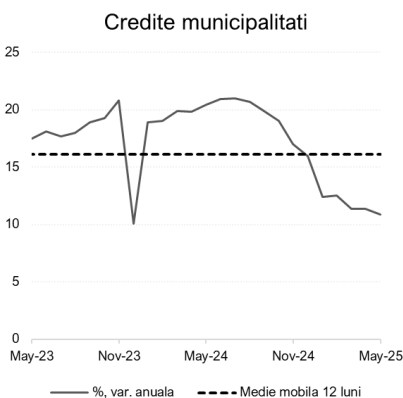
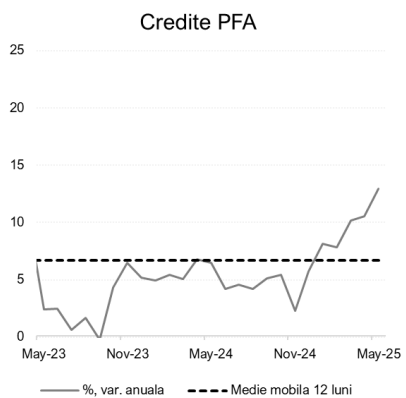
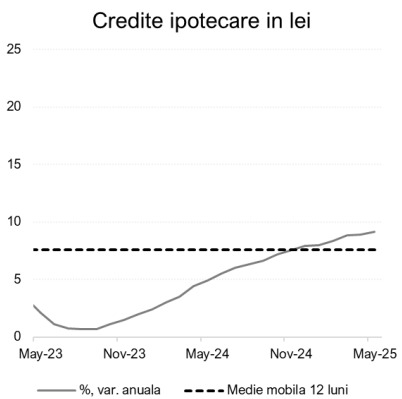
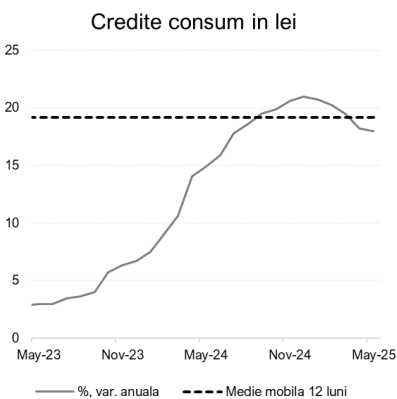
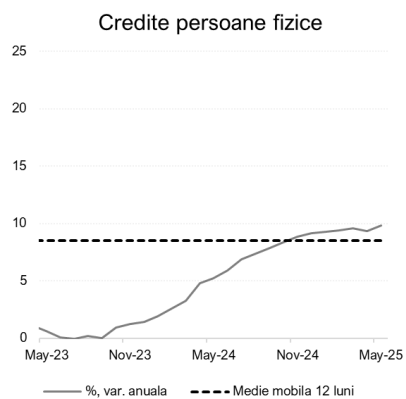
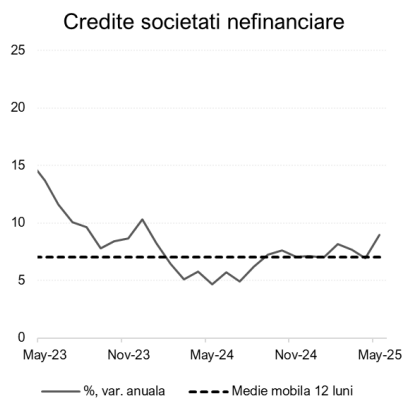
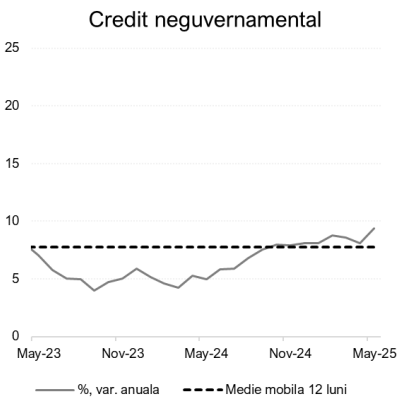
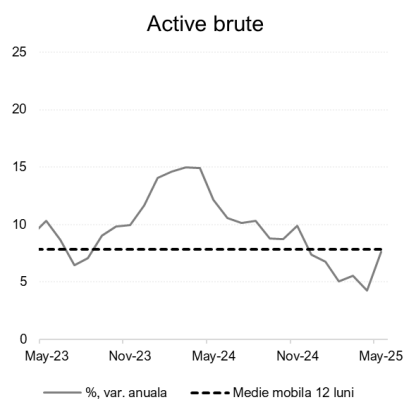
**Raport preț apartament – salariu mediu net (număr ani)**



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

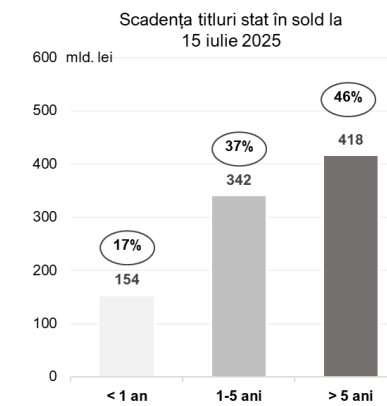
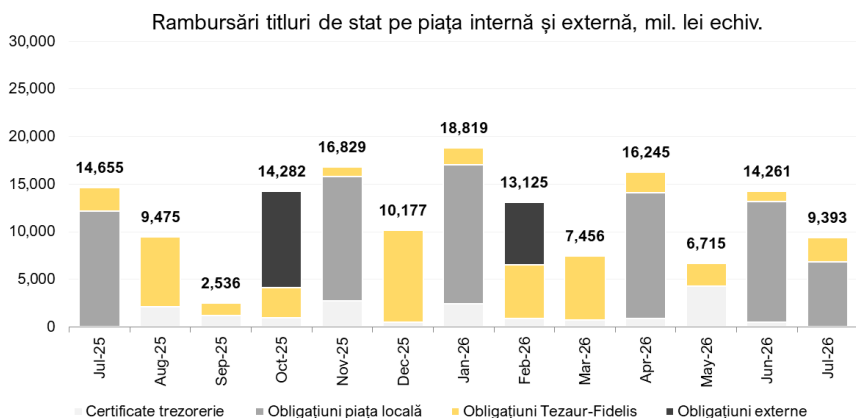
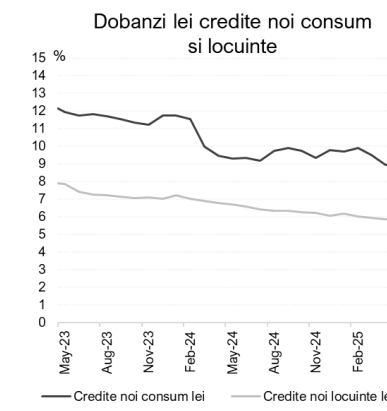
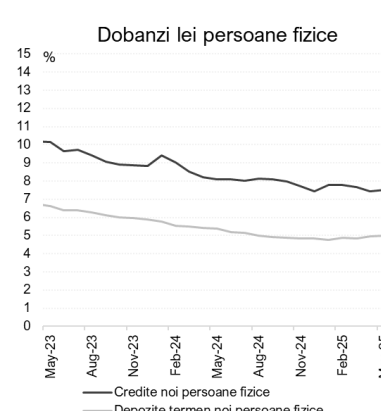
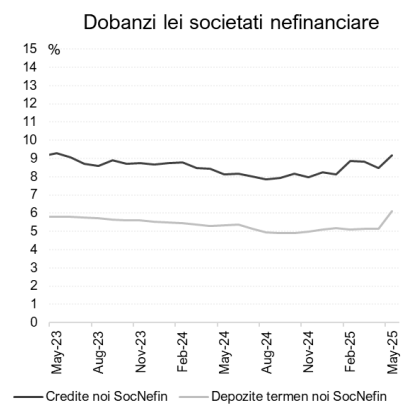
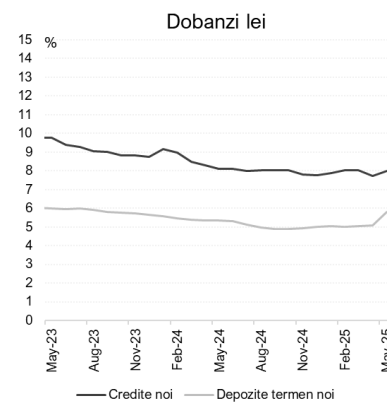
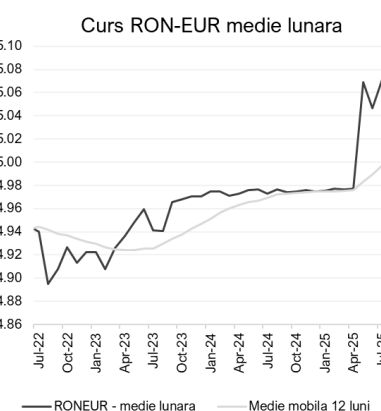
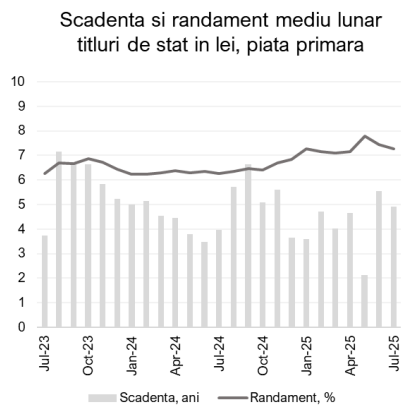
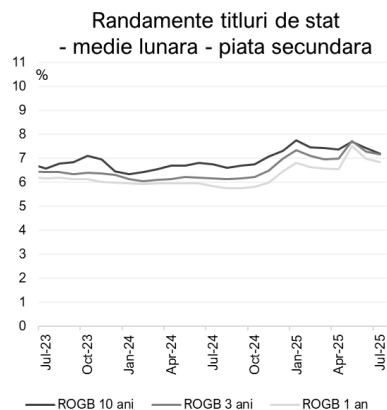
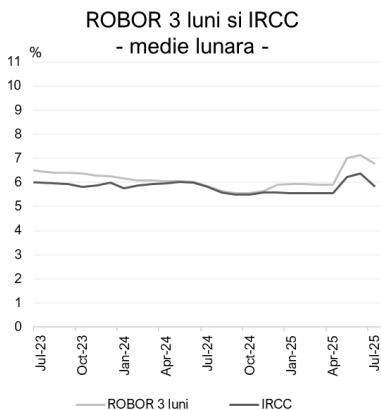
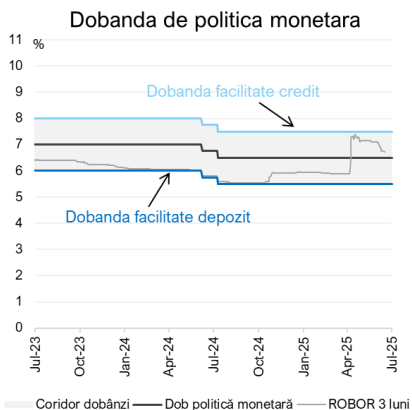
Notă: a fost luat în considerare un apartament cu o suprafață de 90 m<sup>2</sup> la prețul mediu de vânzare aferent fiecăruia din orașele de mai sus.

**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**

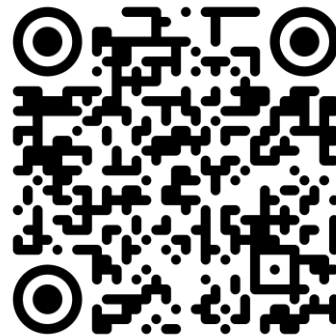


## Libra Internet Bank

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.