

Informații economice și financiare

Buletin bilunar

19 februarie 2025

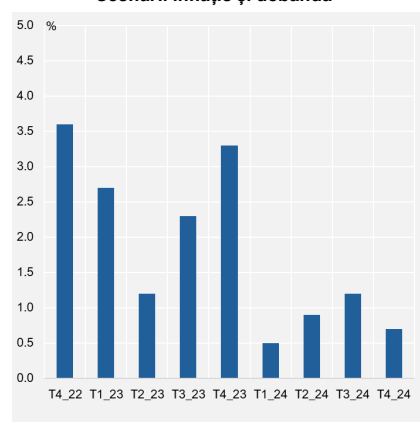
Economia pierde viteză, inflația rămâne ridicată



Produsul Intern Brut – viteză de creștere redusă în 2024

- **Datele semnal indică o încetinire a avansului PIB la +0,7% în T4 2024 și la +0,9% pentru întreg anul 2024.** INS va publica detalii cu privire la structura creșterii PIB pe 7 martie 2025.
- **Tendențe în T4 pe baza indicatorilor cu frecvență ridicată (~75% din PIB):**
 - Comerțul cu amănuntul și cel cu autovehicule – evoluție pozitivă, concomitent cu o îmbunătățire a performanței industriei prelucrătoare → susținută de producția de bunuri de capital și durabile.
 - Construcțiile au fost afectate și de reducerea lucrărilor de infrastructură, iar serviciile de deteriorarea activității pe segmentul dedicat companiilor.
- **Anul 2025: creștere ușoară a PIB la +1,6%, ajutată de un efect de bază, de un an agricol mai bun, de inerția pozitivă a consumului privat în urma creșterii rapide a veniturilor în 2024 și de accelerarea investițiilor din fonduri UE.** Incertitudinile referitoare la creșterea economică sunt mari, inclusiv impactul consolidării fiscale, având în vedere ținta ambițioasă a deficitului bugetar de 7% din PIB asumată de guvern pentru 2025.

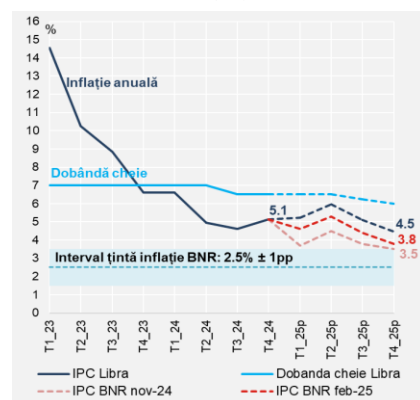
Scenarii inflație și dobândă



BNR a menținut dobânda la 6,5% în februarie și ...

- ... a majorat prognoza de inflație la 3,8% pentru decembrie 2025 de la 3,5% anterior, iar pentru jumătatea acestui an banca centrală estimează acum o inflație de 5,3%, peste nivelul de 5% din luna ianuarie a.c.
- ... anticipează că România va trece de la excedent la deficit de cerere agregată în 2025. Creșterea investițiilor și absorbția banilor europeni sunt elemente esențiale de evitare a recesiunii.
- ... este de părere că acum nu este oportună deprecierea leului, însă este posibilă o mai mare flexibilitate pe măsură ce situația se normalizează, deficitele se reduc, iar fluxurile de capital străin se stabilizează.
- ... crede că un război comercial al SUA ar putea duce la o recesiune a economiei europene și la o creștere a inflației. Majorarea tarifelor de către SUA ar putea avea un efect indirect asupra economiei românești.
- ... crede că o primă evaluare a măsurilor de consolidare bugetară ar putea avea loc în vară, măsurile luate vizând în primul rând oprirea creșterii deficitului bugetar.

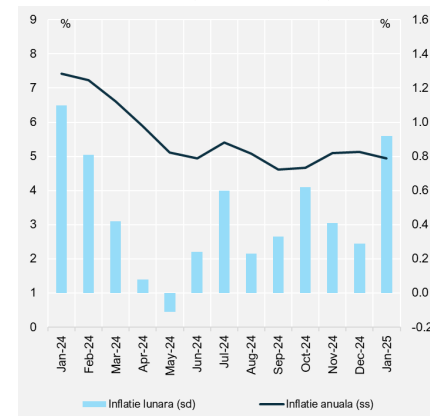
Scenarii inflație și dobândă



Inflația – încetinire ușoară la 5% în ianuarie a.c.

- **Scăderea ușoară a inflației anuale în ianuarie a.c. până la 5% (5,1% în decembrie 2024) s-a datorat în totalitate efectului de bază favorabil, în condițiile în care inflația lunară de peste 0,9% a fost cea mai mare din ultimele 12 luni.** De altfel, creșterile lunare ale prețurilor la alimente, produse nealimentare și servicii s-au situat au fost la un maxim al ultimelor 12 luni.
- **Anticipăm că inflația va fluctua în 2025 peste marginea superioară de 3,5% a intervalului țintă (2,5%±1pp).** Riscurile la adresa inflației derivă în general din evoluția prețurilor la energie, măsurile de consolidare fiscală și efectul creșterilor de venituri din 2024, în condițiile unei oferte reduse.
- **O prima fereastră de oportunitate pentru reducerea dobânzii de către BNR ar putea apărea în partea a doua acestui an, însă aceasta va depinde de traiectoria inflației, impactul măsurilor de consolidare fiscală, precum și de amploarea presiunilor de depreciere a leului.**

Rata lunară și anuală a inflației



Surse: BNR, INS, estimări Libra Cercetare piață

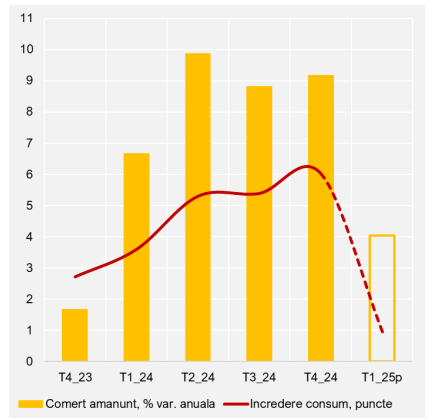
Încrederea în consum a slăbit vizibil la începutul anului 2025



Încrederea în consum – schimbare bruscă de direcție în ianuarie a.c.



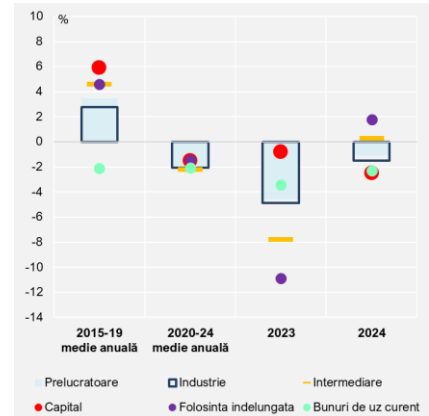
Comerțul cu amănuntul și încrederea în consum



Producția industrială – al treilea an de scădere consecutivă în 2024

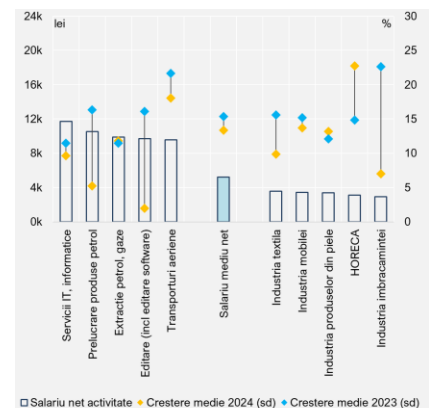


Producția industrială și industria prelucrătoare, % variație anuală reală



Salariul mediu net și-a mai temperat dinamica anuală la finalul lui 2024

Top 5 cele mai mari și mai mici salarii din România și evoluția acestora în 2024 și 2023



- **Avansul salariului net în România a încetinit la +13,4% în anul 2024, de la 15,4% în cel anterior, pierderea de viteză a creșterii fiind vizibilă în sectorul privat.** Din estimările noastre, salariul mediu net în sectorul bugetar a accelerat până la aproape +18%, de la +16% în 2023, în urma majorărilor salariale acordate pe parcursul anului.
- **La nivelul principalelor ramuri, comerțul și serviciile au afișat cele mai mari dinamici anuale ale salariului mediu net și chiar în ușoară accelerare în 2024, de +15,6% și respectiv +14,7%, urmate de industrie, unde câștigul salarial mediu net a încetinit la +11,6%, de la peste 17% în 2023.**
- **Agricultura și construcțiile au beneficiat de creșteri salariale mult mai modeste, de +6,8% și respectiv +7,9%, în cazul acestora din urmă acționând și un efect de bază important, după o creștere de peste 20% în anul 2023.**

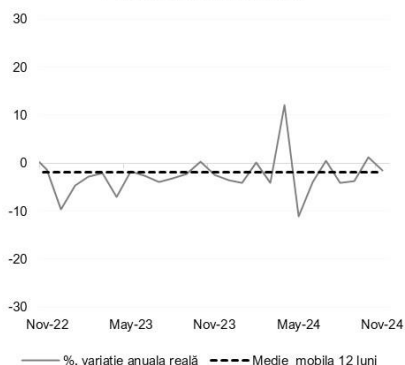
Surse: INS, DG ECFIN, Librabank Cercetare piață

Prognoze economice

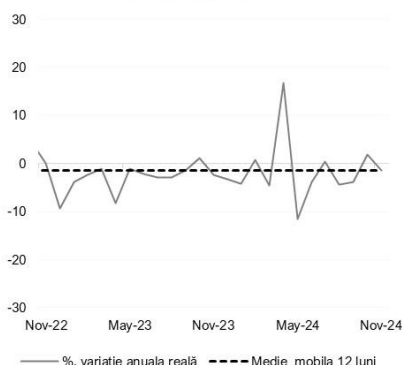
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB, miliarde euro	206	225	221	242	282	324	355	383
PIB, % variație reală	6.1	4.0	-3.7	5.6	4.0	2.4	0.9	1.6
Consum gospodării, % variație reală	6.8	3.8	-3.9	7.5	5.8	2.8	5.0	2.5
Formare brută capital fix, % variație reală	-1.1	12.9	1.1	2.9	5.9	14.5	2.5	4.0
Vânzări cu amănuntul, % variație reală	5.6	7.1	2.3	10.1	4.4	1.9	8.6	3.5
Producție industrială, % variație reală	3.5	-2.3	-9.2	7.1	-1.8	-4.9	-1.5	0.0
Salariul mediu net lunar, mii lei	2.7	3.1	3.3	3.5	4.0	4.6	5.6	6.0
Rata medie a șomajului, %	5.3	4.9	6.1	5.6	5.6	5.6	5.3	5.4
Inflație anuală, % final perioadă	3.3	4.0	2.1	8.2	16.4	6.6	5.1	4.5
Inflație medie anuală, %	4.6	3.8	2.7	5.1	13.7	10.5	5.6	5.1
Balanță comercială, % PIB	-7.4	-7.9	-8.6	-9.5	-11.4	-8.9	-9.3	-9.2
Balanță cont curent, % PIB	-4.6	-4.9	-5.1	-7.2	-9.5	-6.6	-8.3	-7.8
Investiții străine directe - flux, % PIB	2.6	2.3	1.4	3.7	3.6	2.0	1.6	1.5
Deficit bugetar, % PIB	-2.8	-4.3	-9.2	-7.1	-6.4	-6.5	-8.7	-8.1
Datorie publică, % PIB	34.3	34.7	46.3	48.1	47.7	48.6	53.1	56.9
RONEUR, decembrie	4.66	4.78	4.87	4.95	4.95	4.97	4.97	5.01
RONEUR, medie anuală	4.65	4.75	4.84	4.92	4.93	4.95	4.97	4.99
Dobanda cheie, decembrie, %	2.50	2.50	1.50	1.75	6.75	7.00	6.50	6.00
Dobanda cheie, medie anuală, %	2.3	2.5	1.9	1.3	4.1	7.0	6.8	6.3
ROBOR 3 luni, decembrie, %	3.0	3.2	2.0	3.0	7.6	6.2	5.9	5.3
ROBOR 3 luni, medie anuală, %	2.8	3.1	2.4	1.8	6.2	6.6	5.9	5.5
ROGB 5 ani, medie anuală, %	4.3	4.1	3.5	3.2	7.4	6.8	6.5	5.9
ROGB 10 ani, medie anuală, %	4.7	4.5	3.9	3.8	7.6	7.0	6.7	6.2

Economie reală - indicatori cu frecvență ridicată

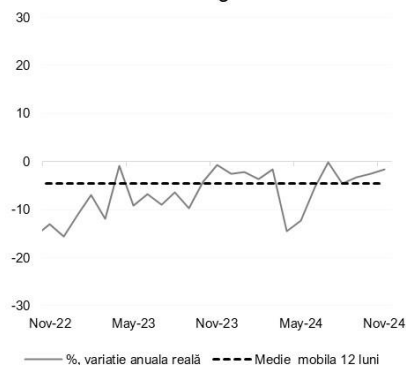
Productia industrială



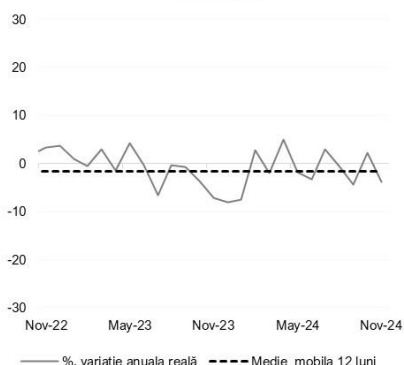
Prelucrătoare



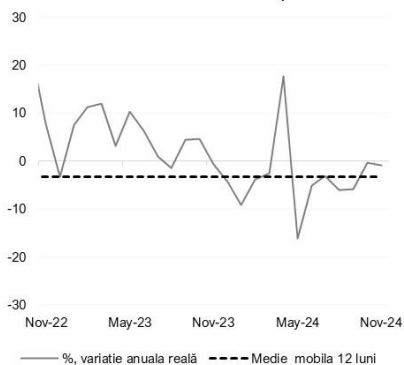
Energie



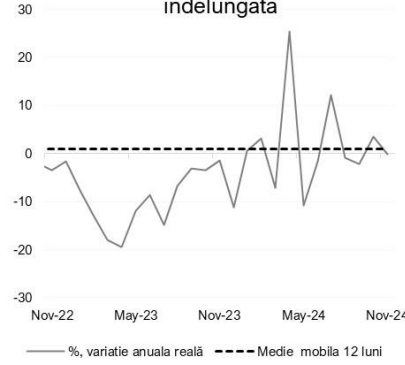
Extractiva



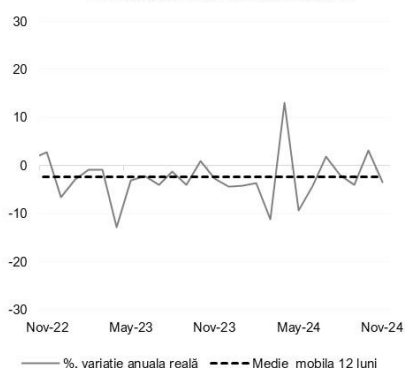
Productie bunuri capital



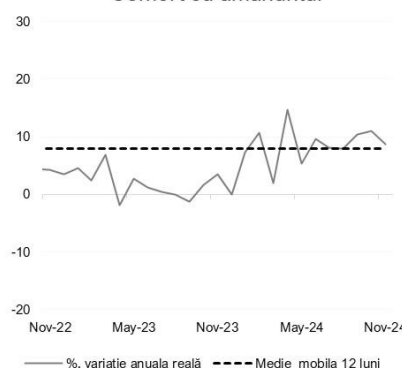
Productie bunuri folosinta indelungata



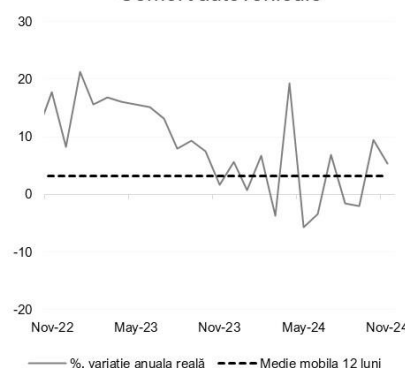
Productie bunuri uz curent



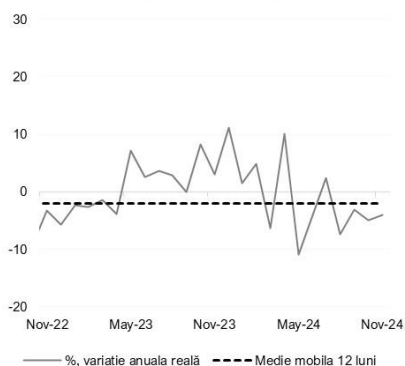
Comert cu amanuntul



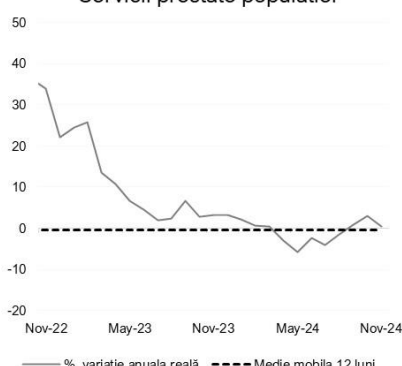
Comert autovehicule



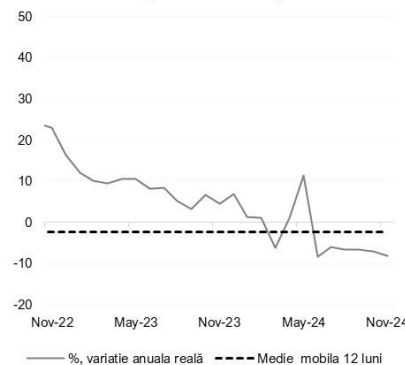
Comert cu ridicata



Servicii prestate populatiei

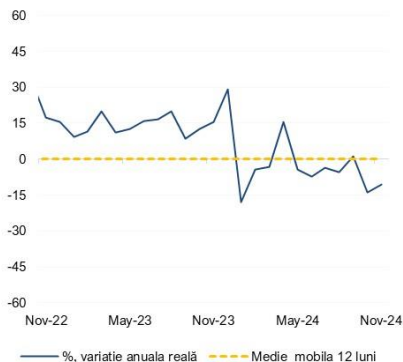


Servicii prestate intreprinderilor



Sectorul construcțiilor

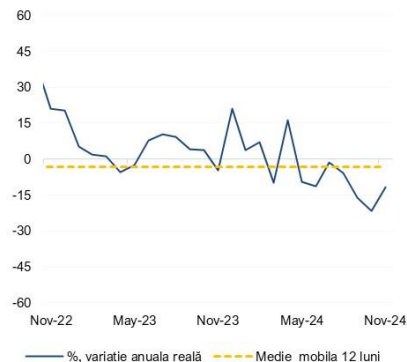
Construcții



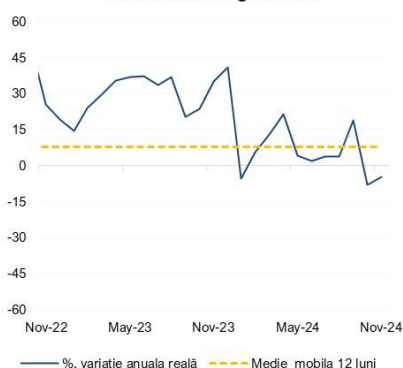
Cladiri rezidentiale



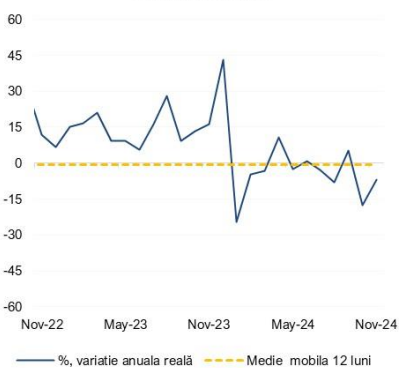
Cladiri nerezidentiale



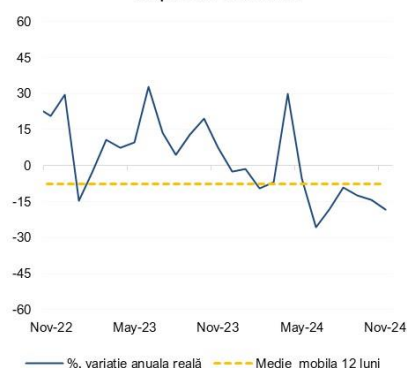
Construcții ingineresti



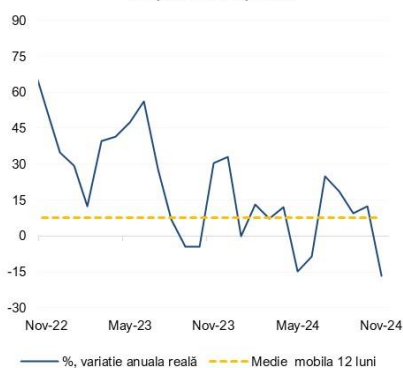
Construcții noi



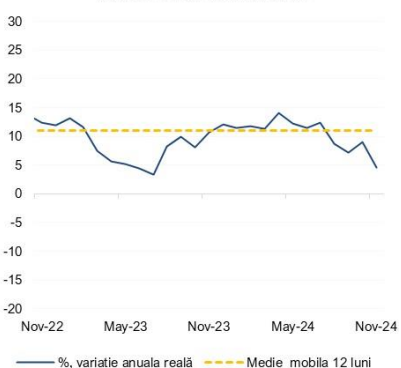
Reparații curente



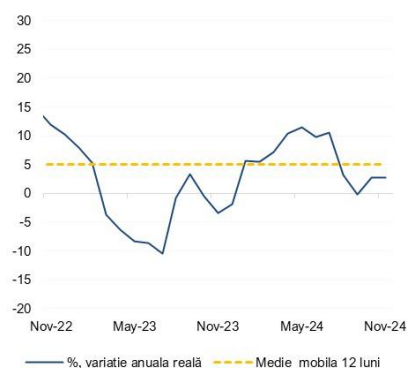
Reparații capitale



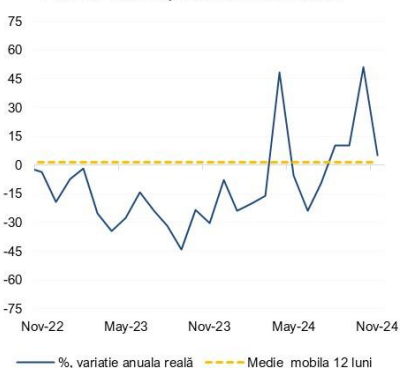
Indice cost construcții



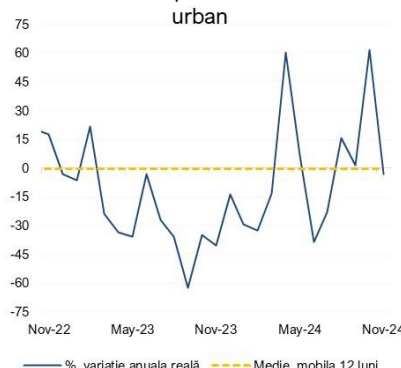
Indice cost materiale



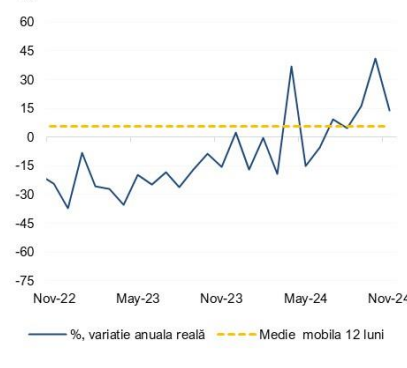
Autorizații suprafețe rezidențial



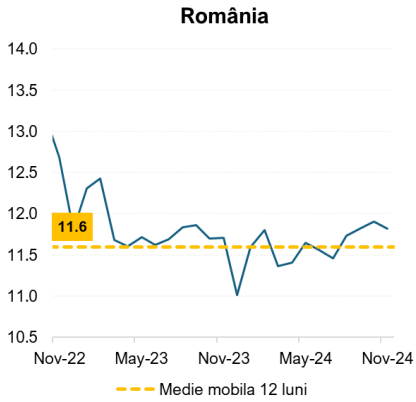
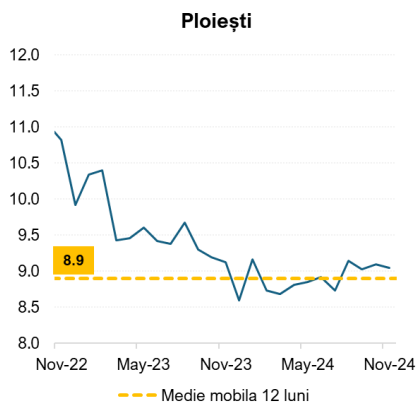
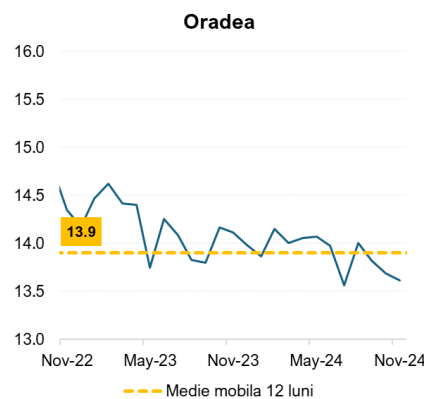
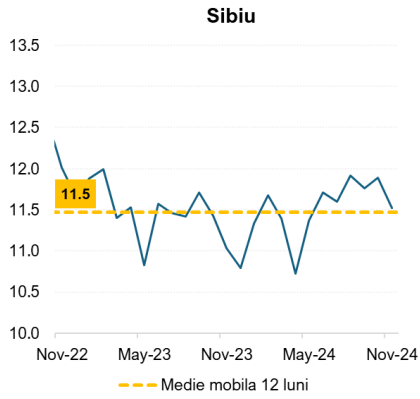
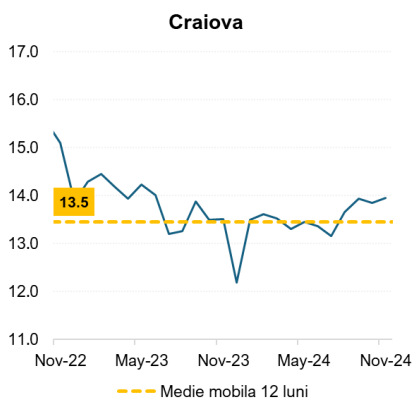
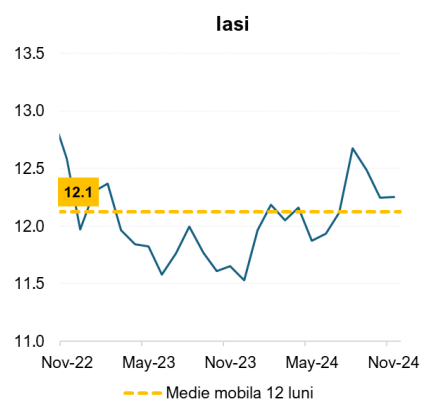
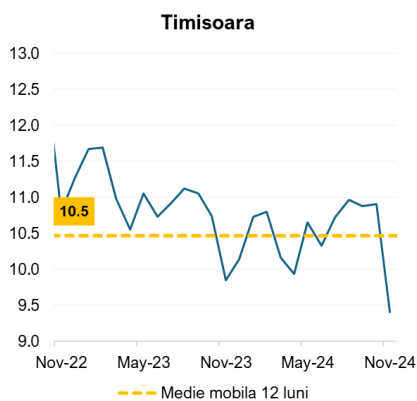
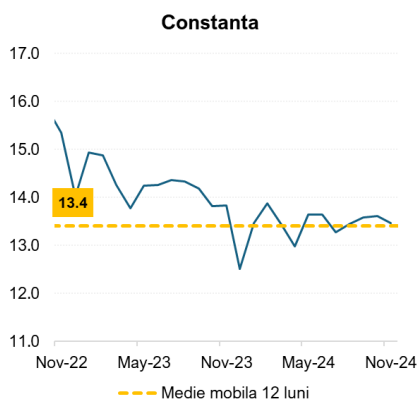
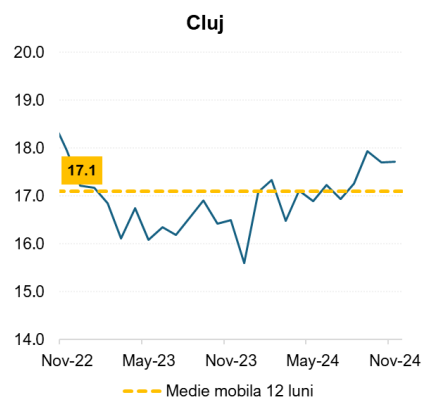
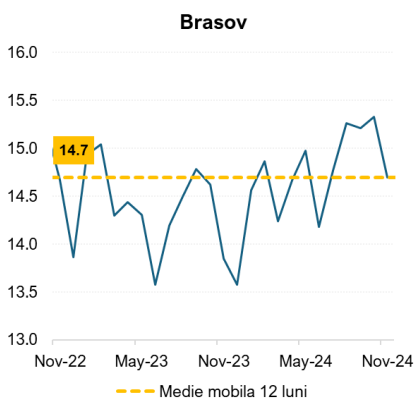
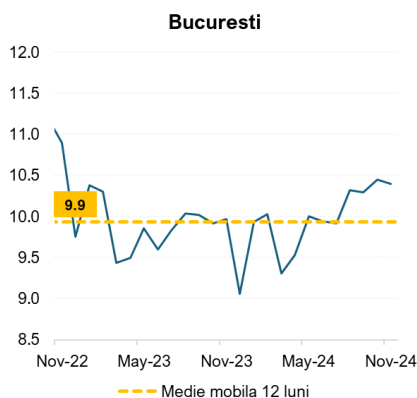
Autorizații suprafețe rezidențial urban



Autorizații suprafețe rezidențial rural



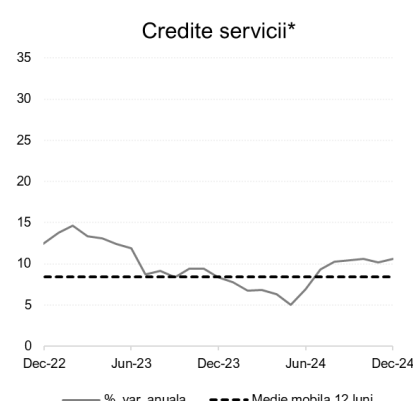
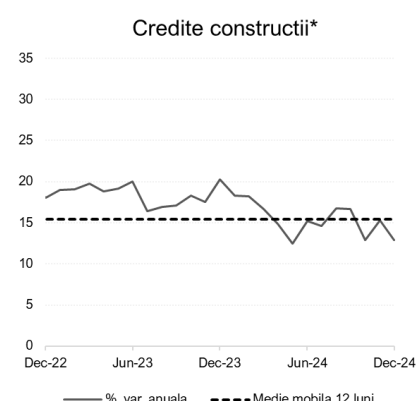
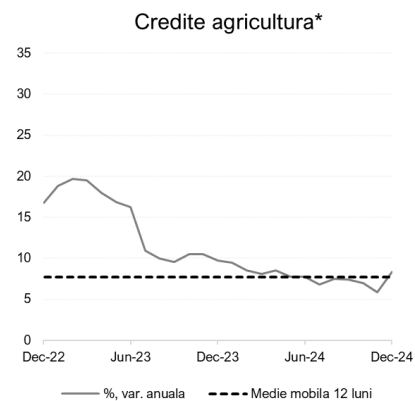
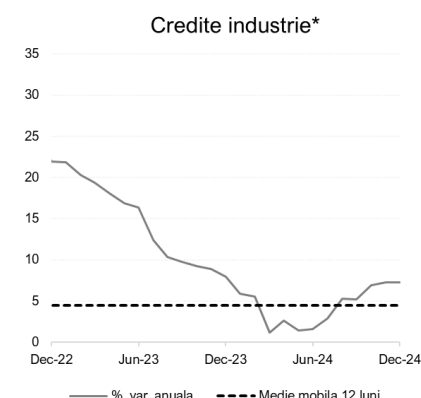
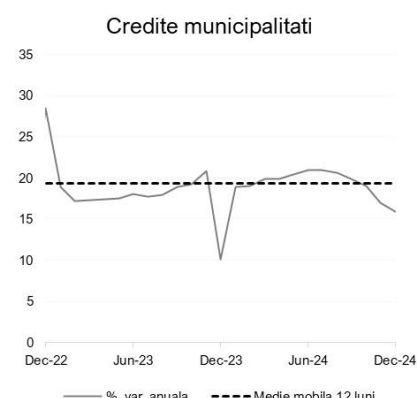
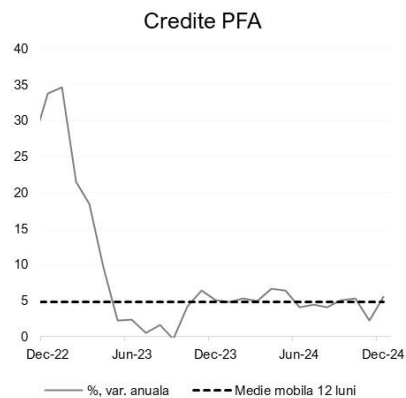
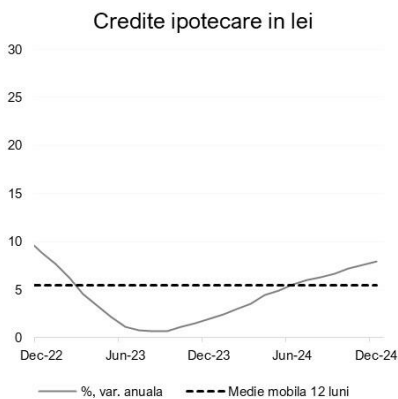
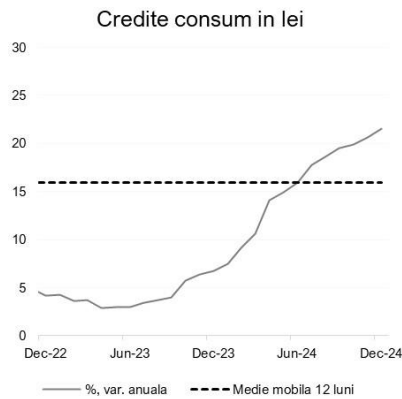
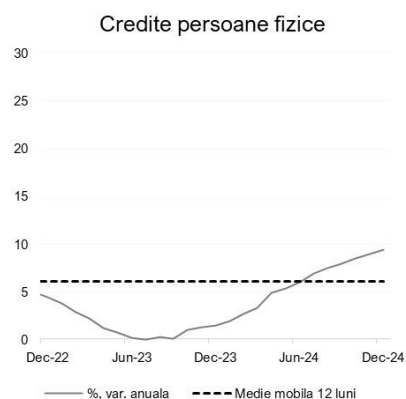
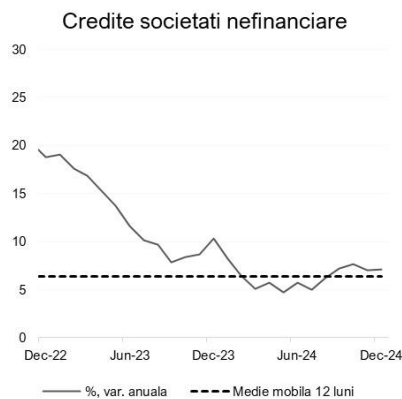
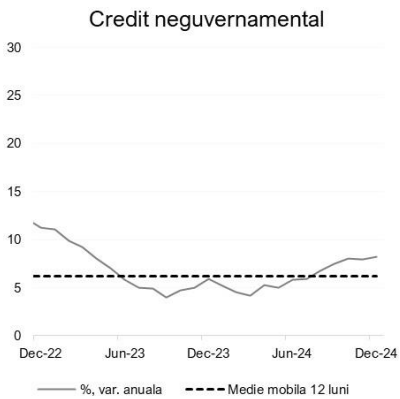
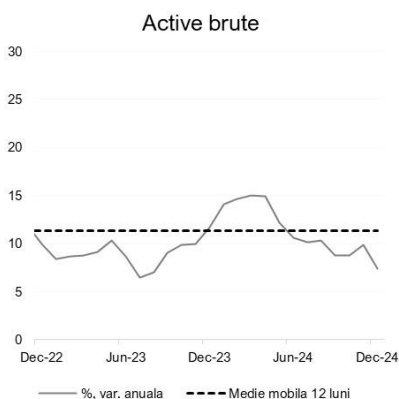
Raport preț apartament – salariu mediu net (număr ani)



Sursa: Imobiliare.ro, calcule Libra Cercetare piață

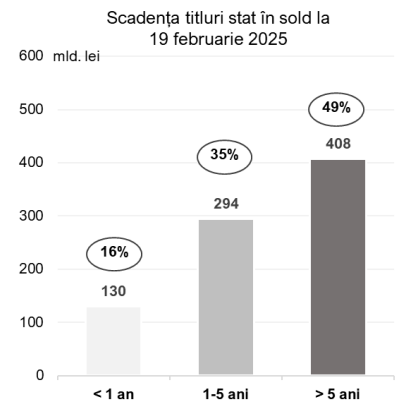
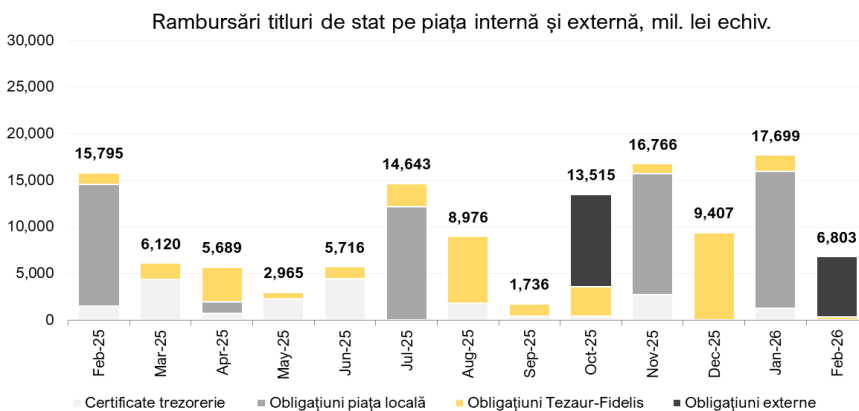
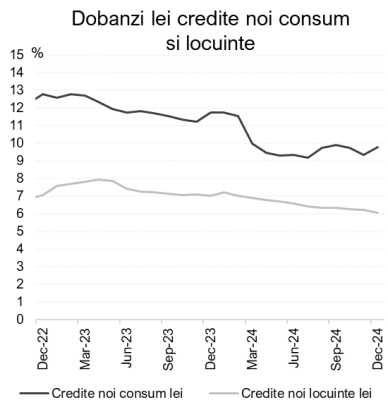
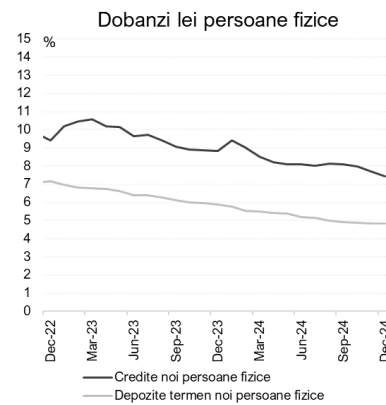
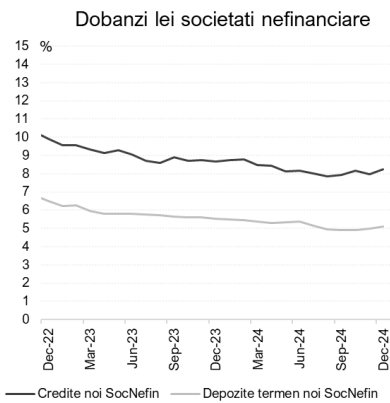
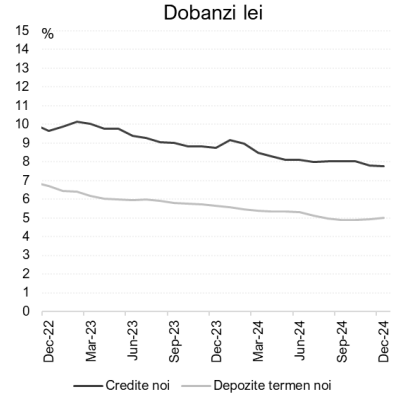
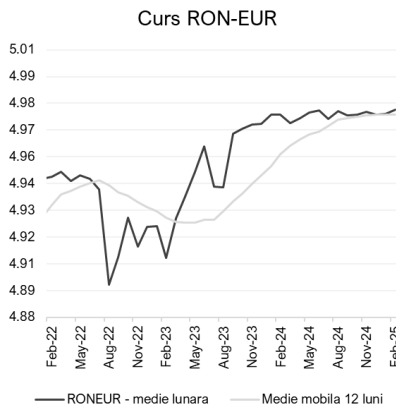
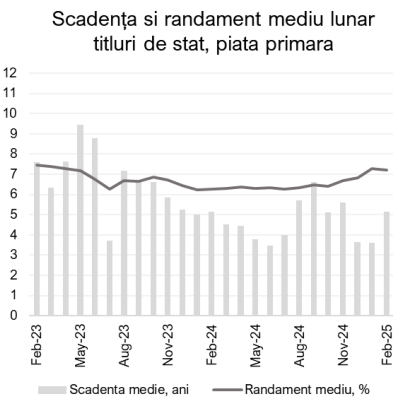
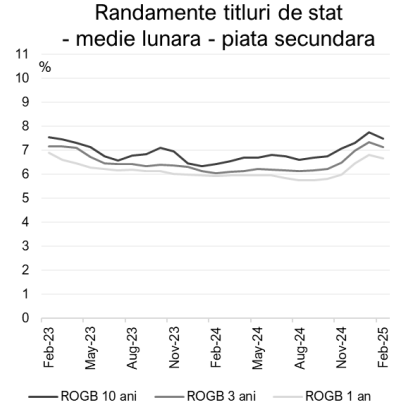
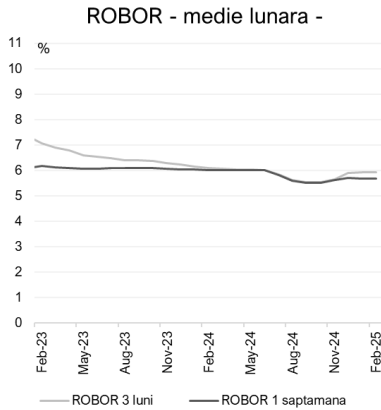
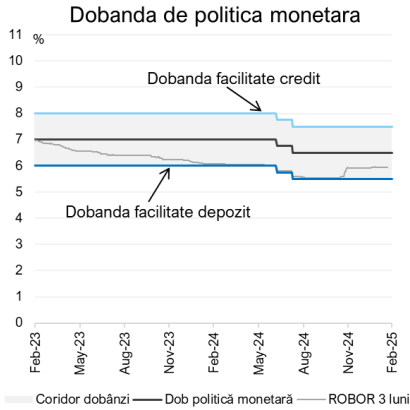
Notă: a fost luat în considerare un apartament cu o suprafață de 90 m² la prețul mediu de vânzare aferent fiecăruia din orașele de mai sus.

Evoluții active și credite acordate de bănci



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

Dobânzi, randamente, curs de schimb, titluri de stat

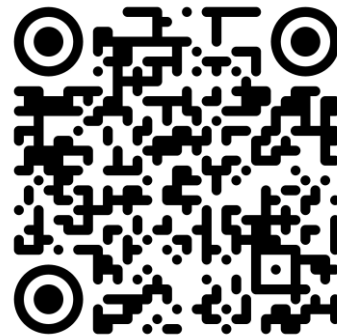


Libra Internet Bank

Calea Vitan 6-6A, Sector 3, București

Call Center: 021 2088088

www.librabank.ro



Departamentul Cercetare Piață și Macroeconomică

cercetarepiata@librabank.ro

Lucian Anghel – Director General Adjunct

Dumitru Dulgheru – șef departament

Avertisment:

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