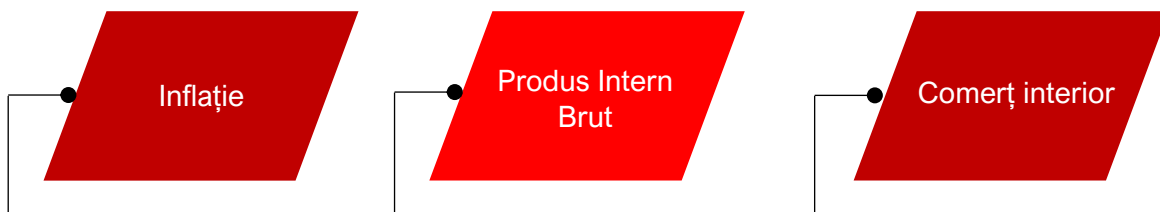


Informații economice și financiare

Buletin bilunar

19 martie 2025

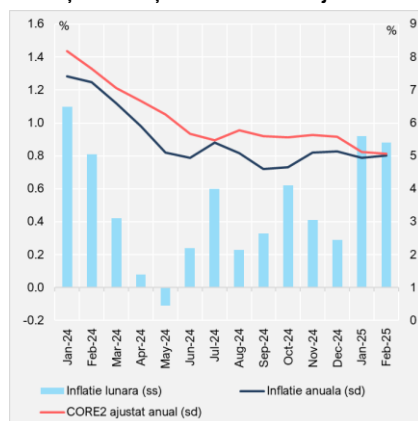
Lupta cu inflația continuă



Inflația a accelerat ușor în februarie

- **Inflația lunară mare în luna februarie a.c. (+0,9%) a ridicat nivelul anual al prețurilor de consum la peste 5%, de la 4,95% în ianuarie.** Inflația anuală CORE2 ajustat a rămas mai degrabă neschimbată (5,1%) în februarie, foarte apropiată de nivelul lunii anterioare.
- **Scumpirea lunară semnificativă a gazelor naturale (+9%) și apoi a energiei electrice și termice a catalizat creșterea inflației în februarie.**
- La nivelul inflației anuale CORE2 ajustat, impactul ascendent al prețurilor unor alimente, în special ulei și produse lactate a fost contracarat de evoluția mai favorabilă a prețurilor produselor nealimentare (încălțăminte, detergenți, produse de igienă & cosmetice), dar și a serviciilor (chirii, reparații îmbrăcăminte & încălțăminte, apa & canal, reparații auto).
- **Ne așteptăm ca inflația să fluctueze în 2025 peste marginea superioară de 3,5% a intervalului țintă al BNR.** Eventuale reduceri ale dobânzii cheie ar putea fi livrate în partea a doua a anului, însă acestea vor depinde atât de traiectoria inflației, cât și de impactul măsurilor de consolidare fiscală, inclusiv de amploarea presiunilor de depreciere a leului.

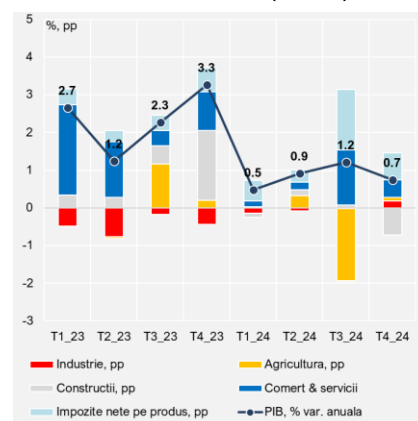
Inflație lunară și anuală / CORE2 ajustat anual



Construcțiile și serviciile companiilor au redus avansul PIB în T4 2024

- **INS a confirmat creșterea anuală de +0,7% în T4 și al avansului de +0,9% la nivelul întregului an 2024.**
- **Evoluția anuală mai bună a sectorului prelucrător a ajutat industria să furnizeze o contribuție pozitivă în T4, după mai bine de trei ani.**
- **Agricultura a surprins pozitiv, reușind genereze la nivel anual o contribuție pozitivă de mică amplitudine în T4.**
- **Comerțul & serviciile și-au redus aportul anual la formarea PIB în T4, principalii responsabili fiind comerțul cu ridicata, transporturile terestre, serviciile profesionale și suport.**
- **Construcțiile au intrat în zona roșie destul de mult în T4, anulând impactul pozitiv al industriei, agriculturii și comerțului & serviciilor.**
- **Impozitele nete pe produs au avut o contribuție pozitivă și, cu ajutorul lor, produsul intern brut a reușit să se mențină pe linia de plutire în T4.**

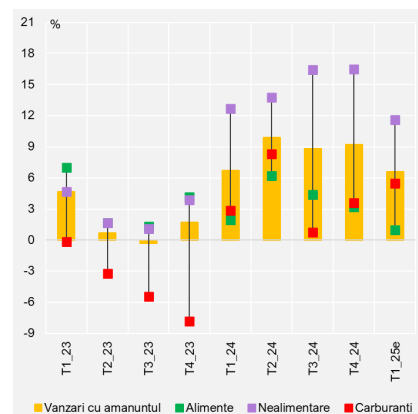
Formarea PIB anual (resurse)



Vânzările cu amănuntul și-au temperat avansul anual în ianuarie a.c.

- **Comerțul cu amănuntul a pierdut viteză în ianuarie, avansul anual pe seria brută oprindu-se la +4,1%, față de aproape 8% în decembrie 2024.** Efectul de bază a jucat un rol important în evoluția vânzărilor retail în prima lună din an.
- **Vânzările de produse alimentare au avut evoluția cea mai slabă la nivelul principalelor trei segmente, afișând o scădere anuală de aproape 1% în termeni reali.**
- **Vânzările de produse nealimentare au decelerat semnificativ, până la 7% în termeni anuali (+15,8% în decembrie), în timp ce comerțul cu carburanți a accelerat la +7,3% (+5,3% în decembrie).**
- **Încrederea în consum s-a îmbunătățit ușor în februarie a.c., însă a rămas la un nivel sensibil mai scăzut decât media anului 2024, în condițiile în care incertitudinile sunt destul de mari.**
- **Ne așteptăm la o încetinire a creșterii vânzărilor cu amănuntul în 2025 comparativ cu 2024, în condițiile temperării avansului veniturilor populației care ar putea domoli și cererea de credite de consum în lei.**

Vânzările cu amănuntul, % var. anuală reală



Surse: INS, Libra Cercetare piață

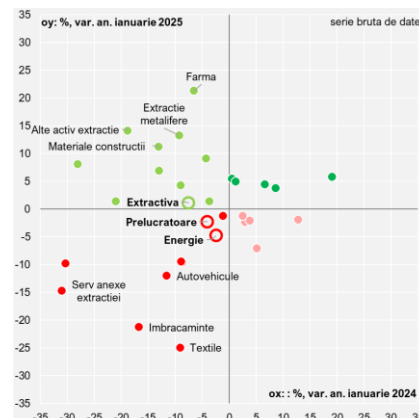
Managerii din industria prelucrătoare – circumspecți cu privire la cerere în T1 2025



Producția industrială – început de an modest

- Producția industrială a debutat în scădere anuală pe seria brută (-2,5%), sectorul extractiv fiind singurul segment important care a avut o creștere de 1,2% susținută și de un efect de bază.
- Extracția minereurilor metalifere a mers bine în ianuarie, creșterea lunară semnificativă ridicând dinamica anuală a acestei activități la peste 13% în termeni reali.
- Industria prelucrătoare s-a contractat anual cu 2,3% în prima lună din 2025, industriile "textilă", "îmbrăcăminte" și "auto", fiind în topul scăderilor anuale. Industriile "farmaceutică" și "materiale de construcții" au pășit în noul an cu creșteri solide.
- Managerii din industria prelucrătoare se așteaptă, în general, la o stagnare a cererii în primul trimestru din 2025, cei din industria farmaceutică fiind mai optimiști.

Producția industrială, % var. anuală

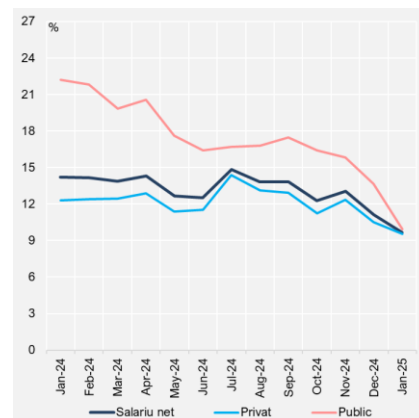


Câștigurile salariale nete își temperează creșterea anuală

- Salariul mediu net a ajuns la 5.328 lei în luna ianuarie 2025, în creștere cu 9,7% față de prima lună din 2024. Tendința este una de încetinire mai vizibilă a creșterii în special în sectorul public unde avansul nominal anual a coborât la +9,9% în ianuarie, de la peste +22% cu un an în urmă.
- Scăderea ritmului de creștere a fost de mai mică amplitudine în sectorul privat comparativ cu ianuarie 2024, în condițiile în care detensionarea pieței forței de muncă este lentă după cum arată raportul dintre rata locurilor vacante și rata șomajului. În ultimul trimestru din 2024, rata șomajului a crescut la 5,9%, de la 5,6% în trimestrul al III-lea, iar creșterea anuală a numărului mediu de salariați, a continuat să se reducă ușor.
- Sectorul serviciilor este cel mai mare angajator din economie, acoperind aproape 70% din locurile de muncă nou create în 2024, urmat la o distanță apreciabilă de construcții și comerț care au generat 19% și respectiv 12% din creștere. Sectorul prelucrător este zona principală unde numărul de salariați a scăzut în medie cu aproape 5.300 locuri de muncă în anul 2024 față de cel anterior.

* Sunt menționate denumirile activităților industriale care au avut scăderi/creșteri mai mari de -10% sau +10% în 2025

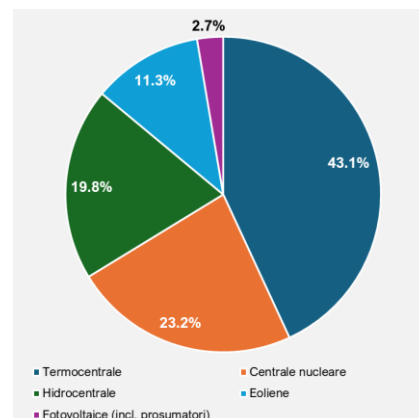
Salariu net, sector privat și public, % variație anuală



România a produs mai puțină energie electrică în ianuarie 2025

- Producția de energie electrică a scăzut anual cu aproape 20% în ianuarie a.c. până la 6.095 GWh, contracțiile cele mai severe fiind observate la nivelul hidrocentralelor (-43%) și în centralele electrice eoliene (-38%).
- Deși volumul importurilor de energie electrică au fost de peste două ori mai mare în ianuarie 2025 comparativ cu aceeași lună din anul precedent (1.686 GWh), per total, resursele în balanța energiei electrice (producție + importuri) au scăzut anual cu aproape 81 GWh (-1,3%).
- Termocentralele și centralele nucleare au generat peste 66% din energie electrică în ianuarie, iar diferența de 34% a fost acoperită de hidrocentrale, eoliene și centralele fotovoltaice care includ și prosumatorii.
- Hidrocentralele au fost cel de al treilea producător de energie în ianuarie, generând de peste 7 ori mai mult decât fotovoltaicele și de aproape 2 ori mai mult decât centralele eoliene.
- În prima lună din an, consumul de energie electrică a scăzut cu aproape 5% în sectorul economic, în timp ce populația a consumat cu peste 11% mai multă electricitate decât cu un an în urmă. Consumul propriu tehnologic și cel pentru iluminatul public, de asemenea, au scăzut, în timp ce exportul de energie electrică a crescut cu 4% în ianuarie a.c.

Structura producției de energie electrică



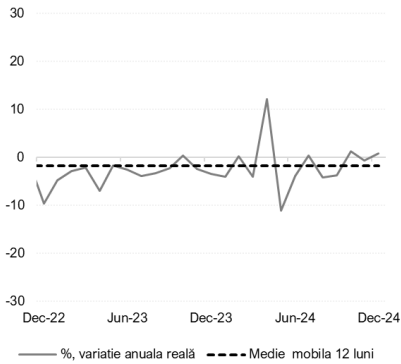
Surse: INS, Libra Cercetare piață

Proгноze economice

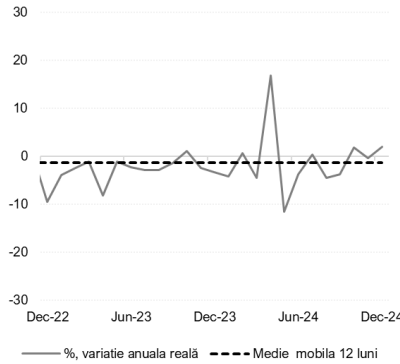
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB, miliarde euro	206	225	221	242	282	324	355	383
PIB, % variație reală	6.1	4.0	-3.7	5.6	4.0	2.4	0.9	1.6
Consum gospodării, % variație reală	6.8	3.8	-3.9	7.5	5.8	2.8	5.0	2.5
Formare brută capital fix, % variație reală	-1.1	12.9	1.1	2.9	5.9	14.5	2.5	4.0
Vânzări 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	5.2	5.5
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

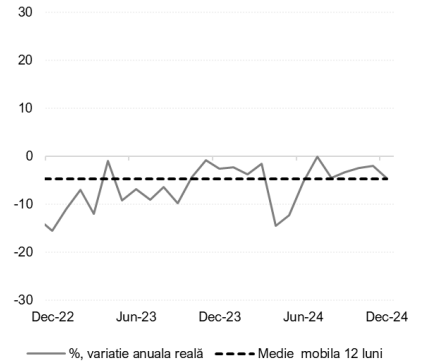
Productia industrială



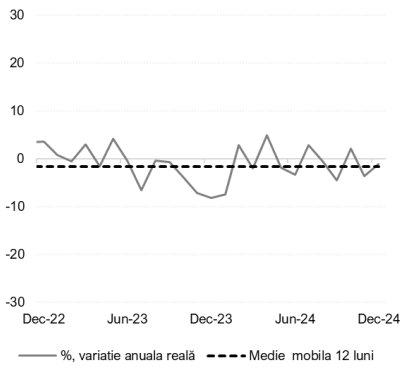
Prelucratoare



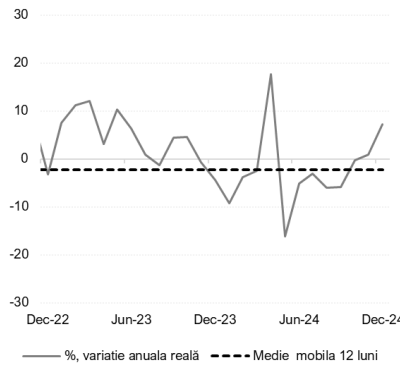
Energie



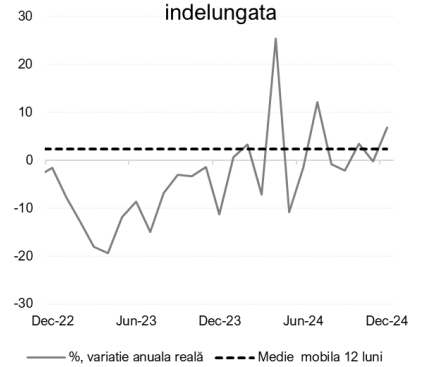
Extractiva



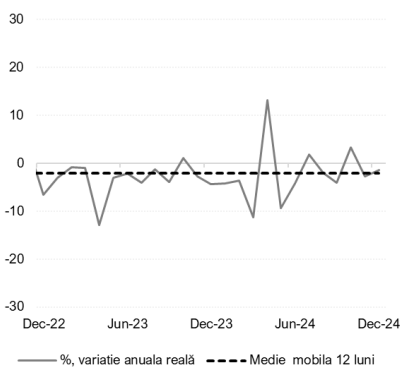
Productie bunuri capital



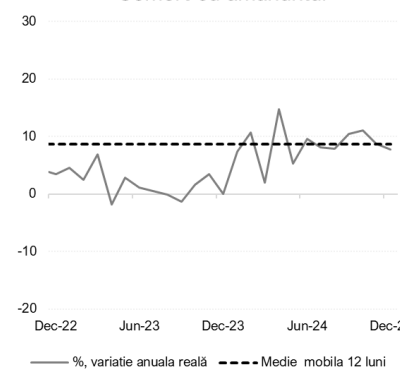
Productie bunuri folosinta indelungata



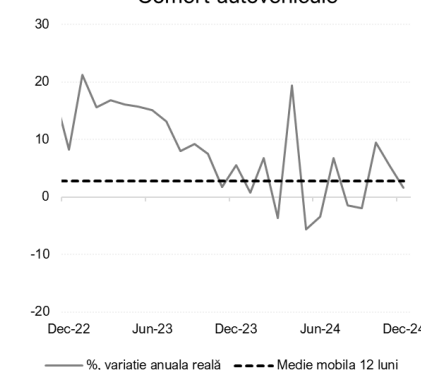
Productie bunuri uz curent



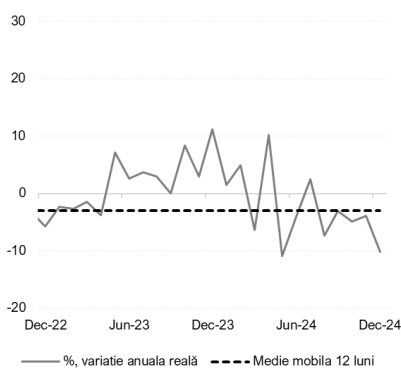
Comert cu amanuntul



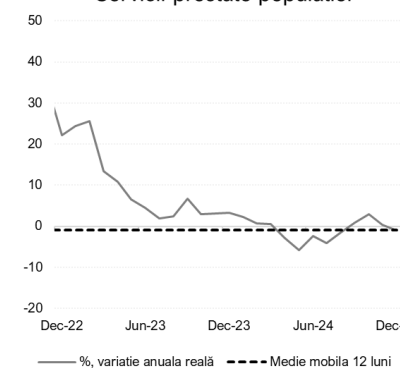
Comert autovehicule



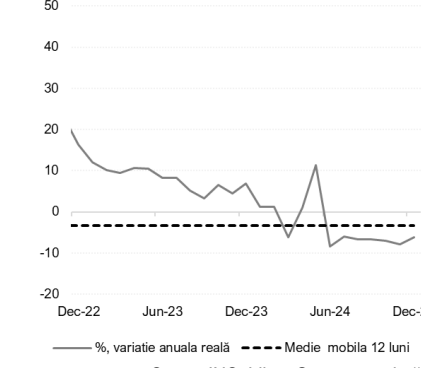
Comert cu ridicata



Servicii prestate populatiei

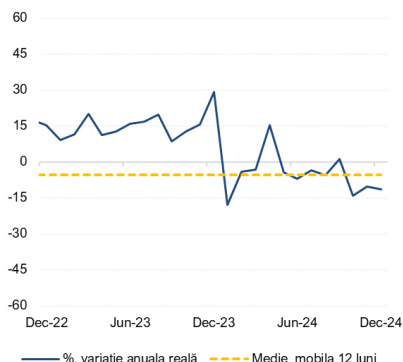


Servicii prestate intreprinderilor

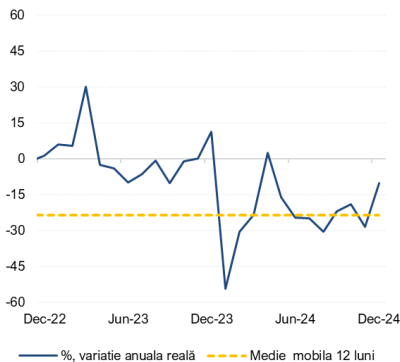


Sectorul construcțiilor

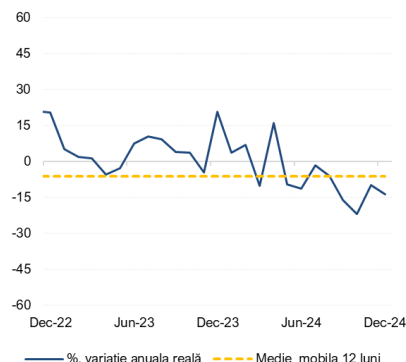
Construcții



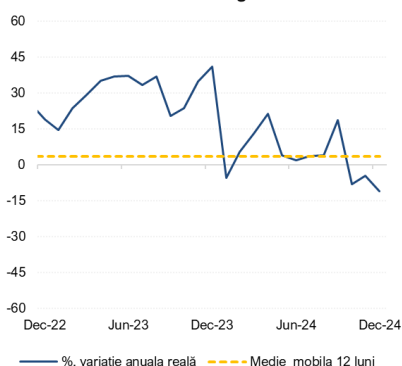
Cladiri rezidentiale



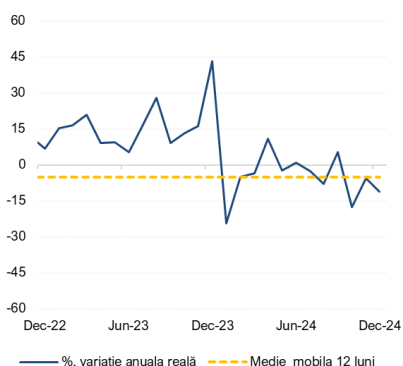
Cladiri nerezidentiale



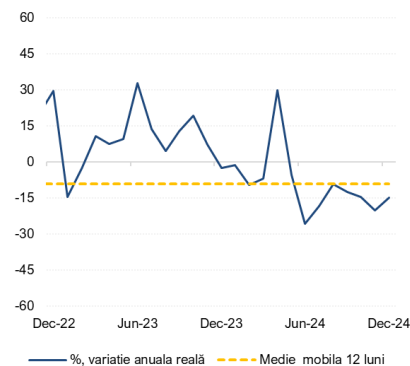
Construcții ingineresti



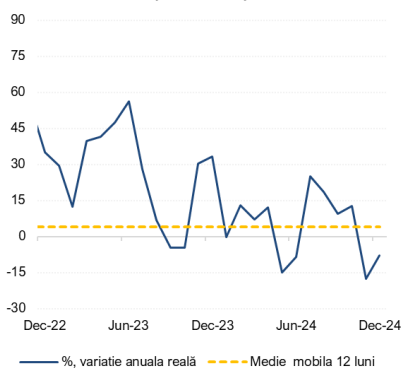
Construcții noi



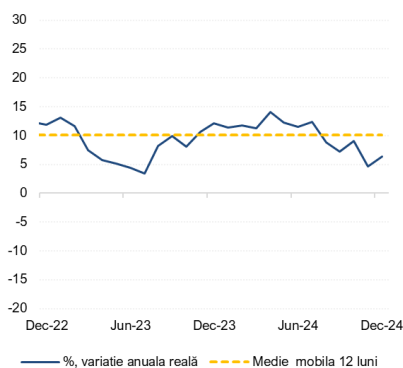
Reparatii curente



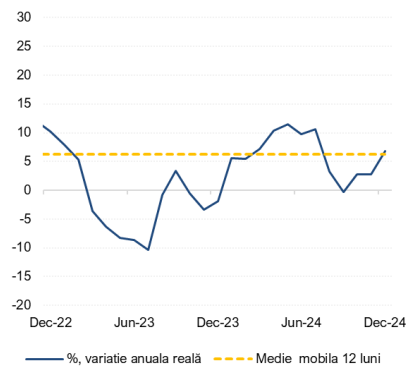
Reparatii capitale



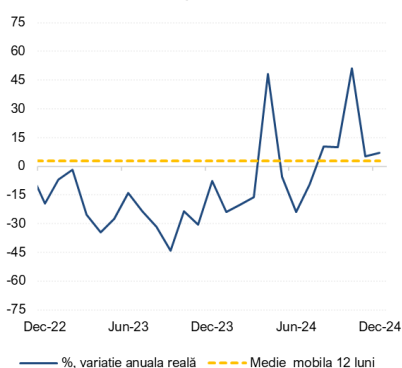
Indice cost constructii



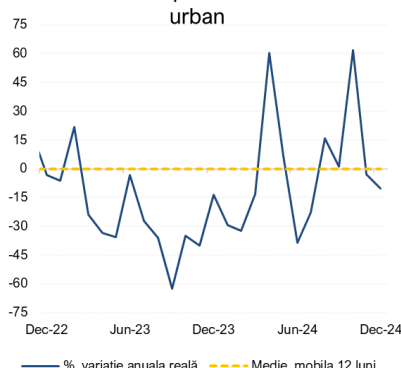
Indice cost materiale



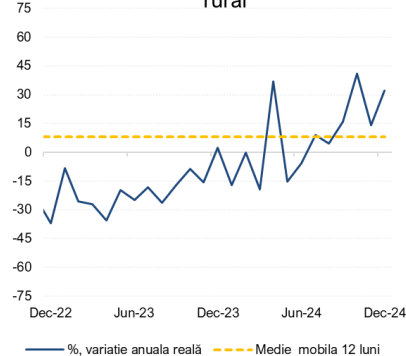
Autorizatii suprafete rezidential



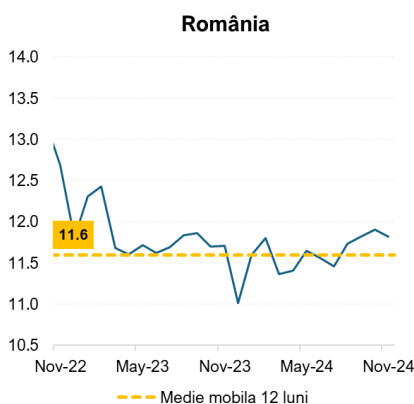
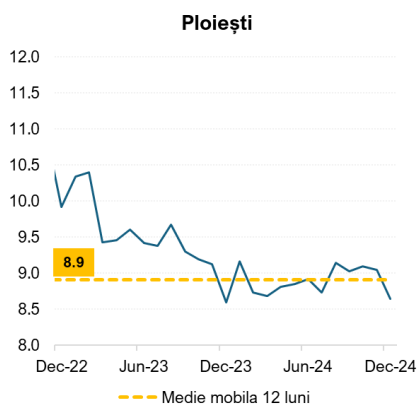
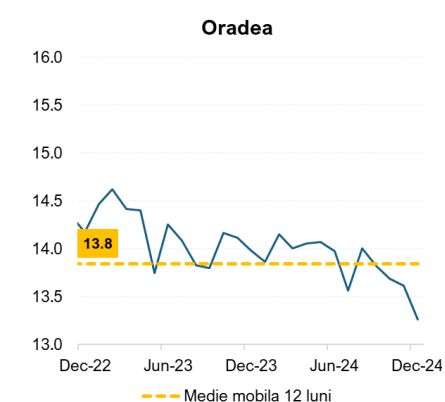
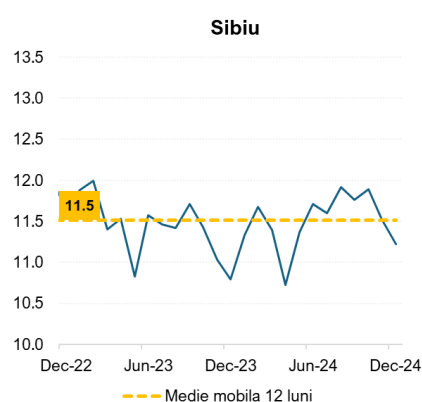
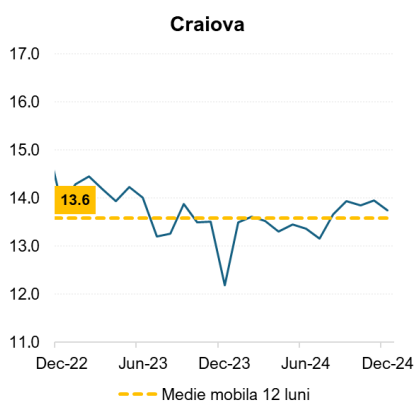
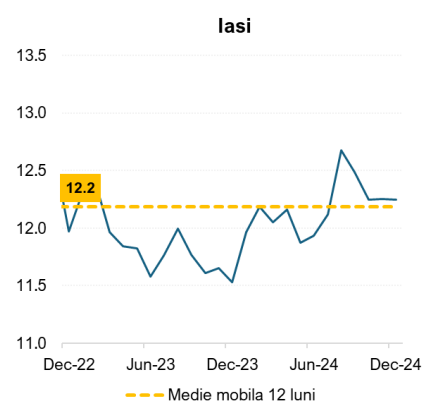
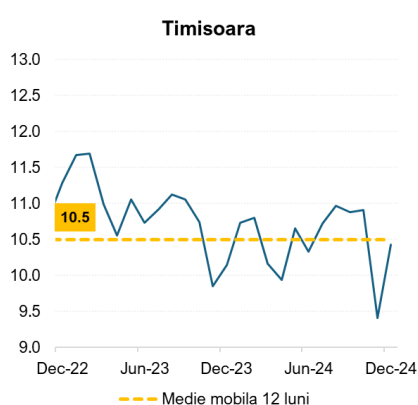
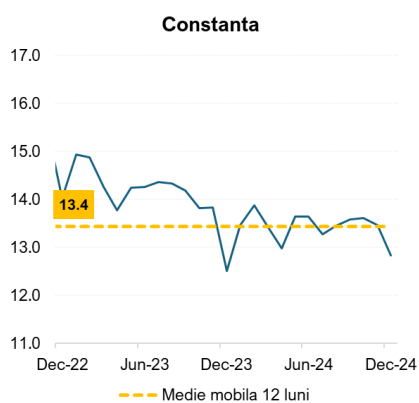
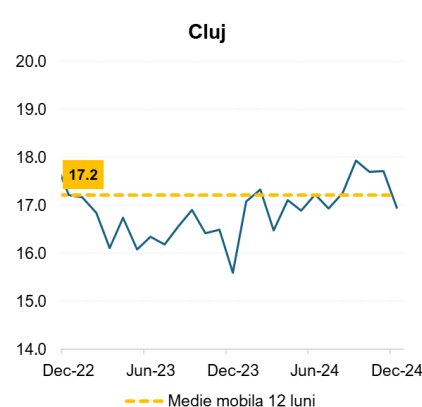
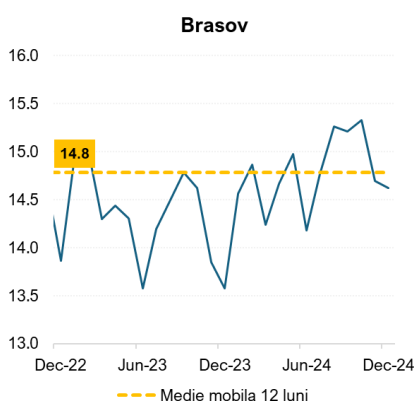
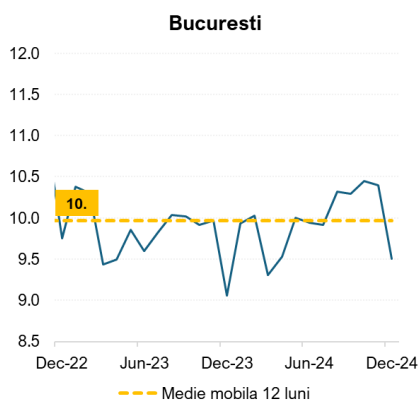
Autorizatii suprafete rezidential urban



Autorizatii suprafete rezidential rural



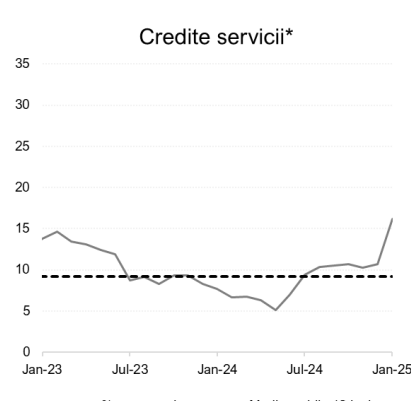
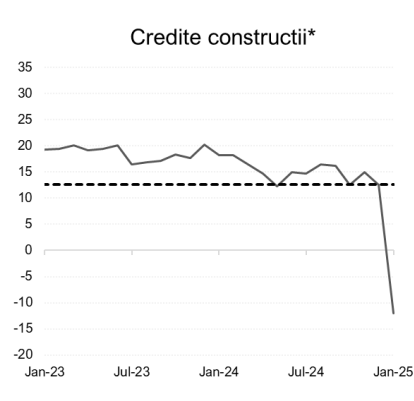
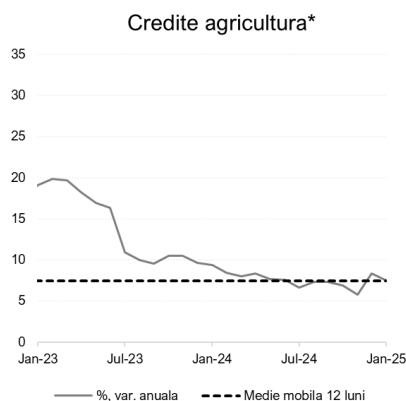
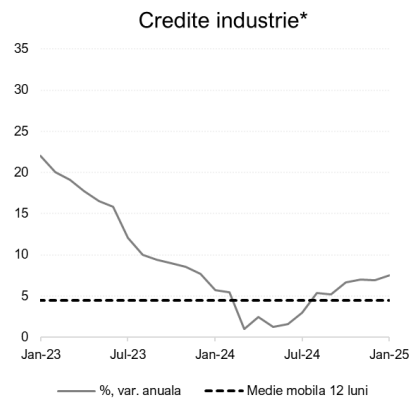
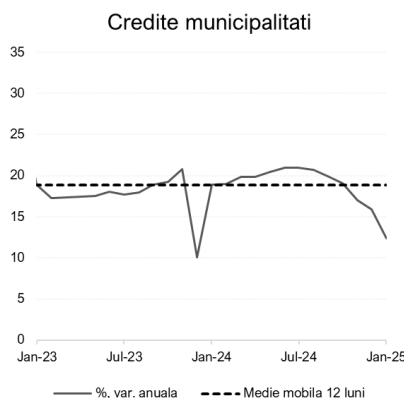
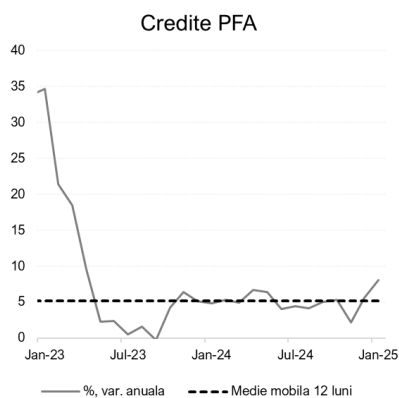
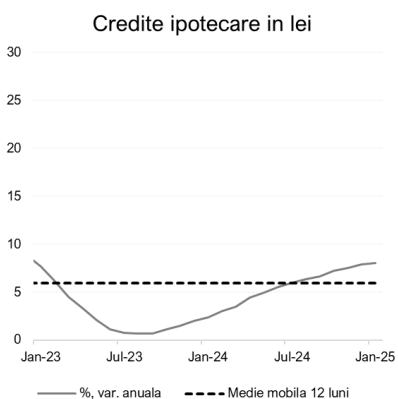
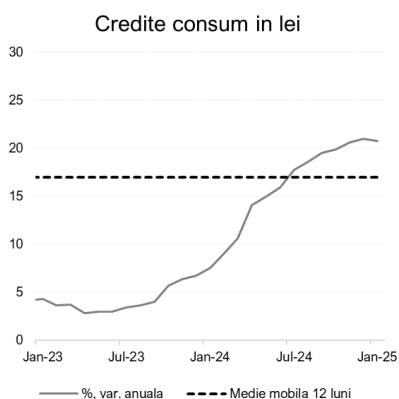
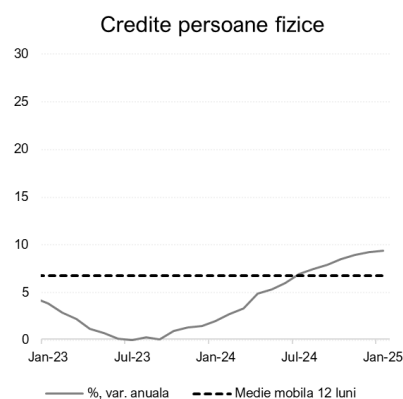
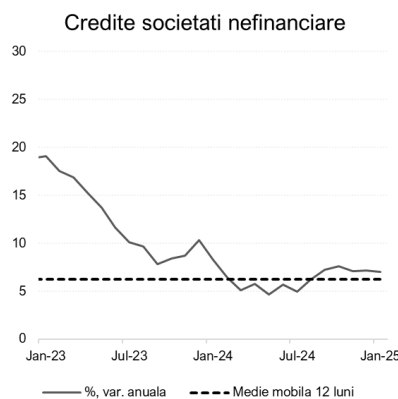
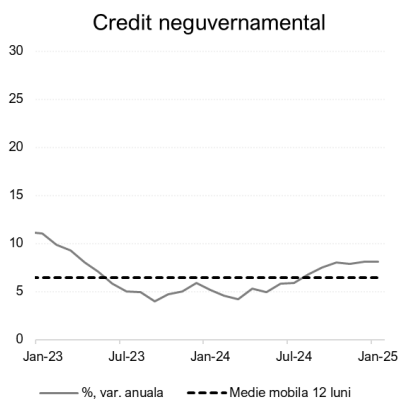
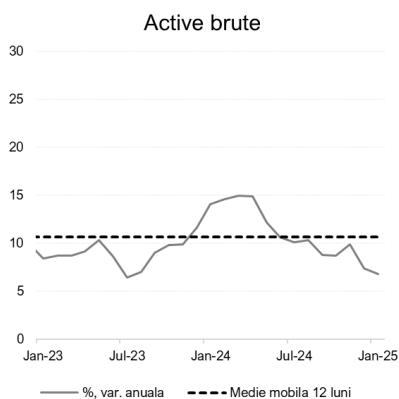
Raport preț apartament – salariu mediu net (număr ani)



Sursa: Imobiliare.ro, calcule Libra Cercetare piață

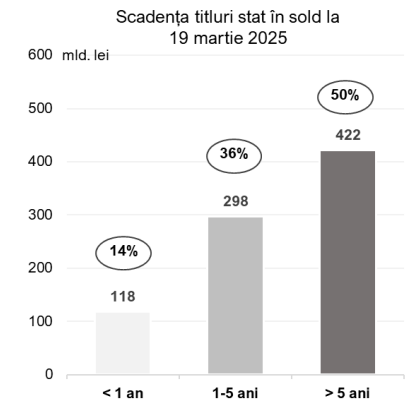
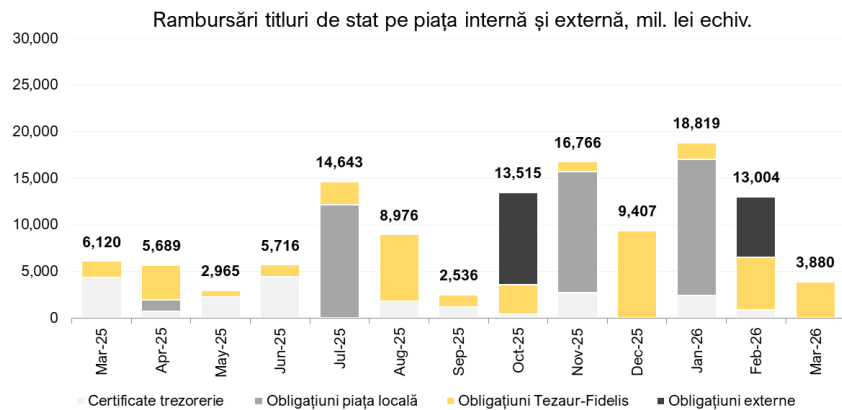
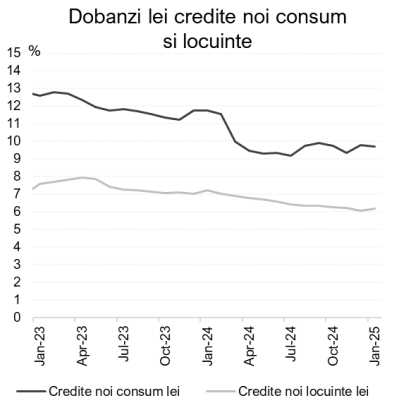
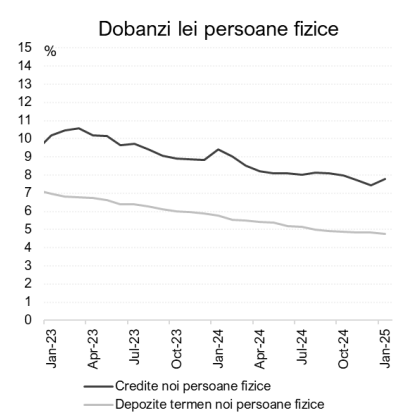
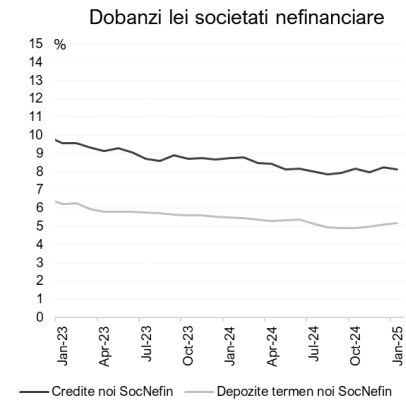
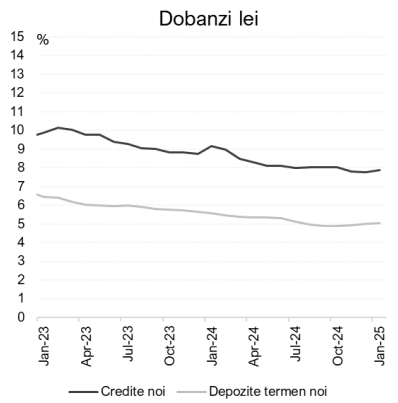
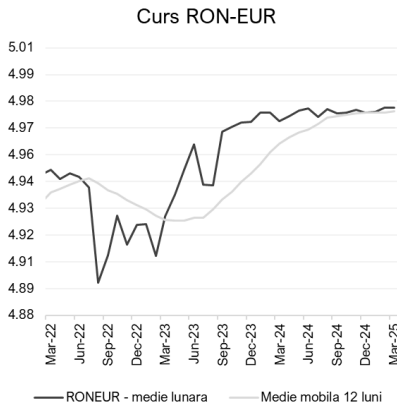
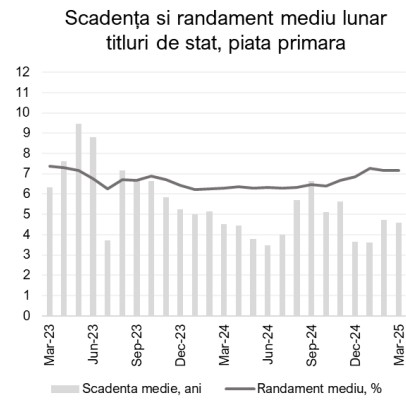
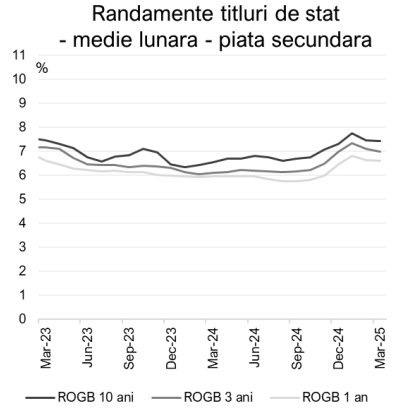
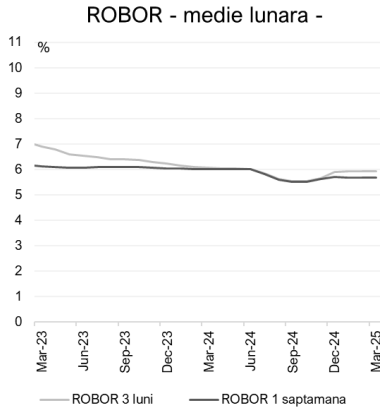
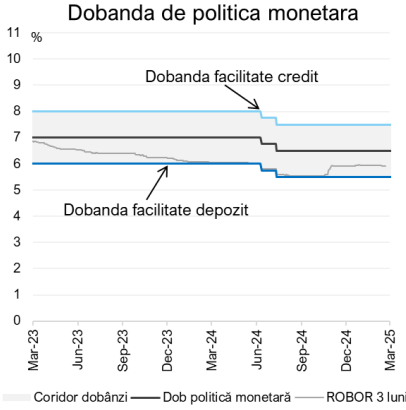
Notă: a fost luat în considerare un apartament cu o suprafață de 90 m² la prețul mediu de vânzare aferent fiecăruia din orașele de mai sus.

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

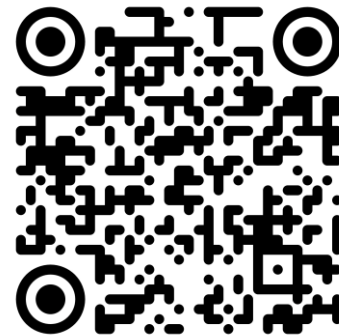


Libra Internet Bank

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.