

Informații economice și financiare

Buletin bilunar

19 august 2025

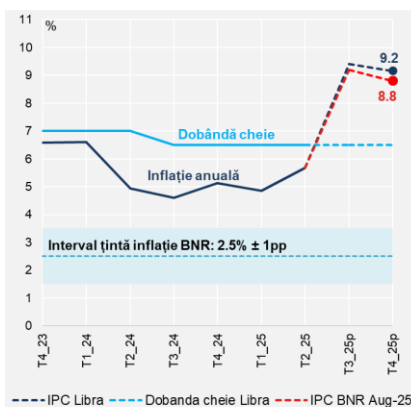
Prețuri mari, creștere economică slabă



Dobânda cheie nemodificată în 2025 – inflație în creștere

- BNR a menținut dobânda de politică monetară la 6,50% și a crescut prognoza de inflație pe finalul acestui an la 8,8% (4,6% anterior), în condițiile liberalizării prețurilor la energie, a creșterii TVA și accizelor începând cu trimestrul al III-lea a.c.
- Banca centrală a explicat că dobânda cheie nu are cum să scadă în acest an, însă îmbunătățirea condițiilor de lichiditate pe fondul revenirii fluxurilor de capital a dus la o reducere a dobânzilor pe piața interbancară.
- BNR a declarat că România nu este în recesiune, însă există acest risc. Continuarea programului de consolidare fiscală este foarte important, deoarece aceasta aduce credibilitate țării, iar BNR sprijină corecția fiscal-bugetară.
- Pe partea monetară, lucrurile s-au îmbunătățit semnificativ, rezerva valutară s-a refăcut și tinde să crească în continuare, iar cursul este stabil, într-o zonă de echilibru, fără intervenția BNR.

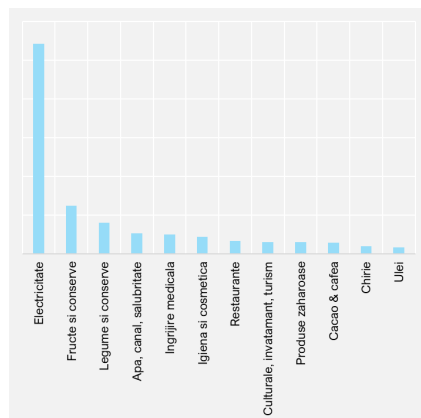
Scenarii inflației anuale 2025



Liberalizarea prețului la energia electrică a aprins inflația

- Scumpirea lunară de aproape 62% a energiei electrice în iulie a.c. a accelerat creșterea anuală a inflației la peste 7,8%, de la 5,7% în iunie. Fără creșterea prețului energiei electrice, inflația anuală ar fi fost 5,3% în iulie.
- În afară de electricitate, o presiune suplimentară vizibilă asupra inflației în iulie, comparativ cu ultimele 12 luni, au generat alimentele și serviciile. La aceste două categorii au atras în mod special atenția "fructele", "legumele", "uleiul", "produsele zaharose", "cacao & cafea" și următoarele servicii: "cosmetice", "apă & canal", "îngrijire medicală", "chirii", "restaurante" și "învățământ, culturale și turism".
- Având în vedere avansul mai rapid al inflației în luna iulie a.c. comparativ cu așteptările noastre, care au anticipat un impact ceva mai redus al liberalizării energiei electrice, am ridicat prognoza de inflație la 9,2% pentru decembrie 2025 (8,1% anterior). Continuăm să vedem menținerea dobânzii cheie la 6,5% în acest an și un spațiu limitat de coborâre a dobânzilor în perioada rămasă din acest an.

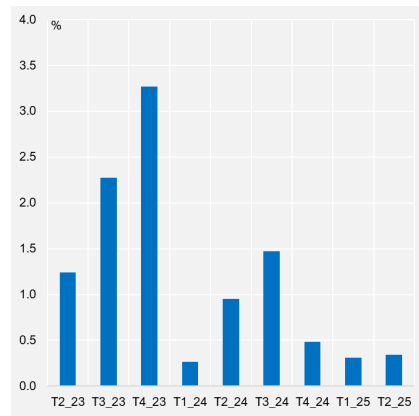
Principalii factori de presiune asupra inflației în iulie



PIB – economia înaintează anevoie în trimestrul al II-lea

- Datele semnal privind evoluția economiei românești în trimestrul al II-lea indică o creștere anuală firavă, de +0,3%, asemănătoare celei din perioada ianuarie-martie a.c. Structura detaliată a produsul intern brut pentru trimestrul al II-lea va fi publicată de INS la data de 5 septembrie a.c.
- Indicatorii cu frecvență lunară publicați până la această dată de către INS pentru T2 2025 (industrie, comerț și servicii, acoperă circa 75% din PIB) sugerează o activitate economică modestă. Deteriorări importante ale activității au suferit următoarele servicii prestate companiilor: "transporturile terestre", "depozitarea", "servicii IT", "secretariat & suport", "publicitate".
- Producția industrială și-a temperat declinul în trimestrul al II-lea în condițiile dinamizării ușoare a exporturilor de bunuri, iar construcțiile, deși și-au încetinit semnificativ ritmul anual de creștere, ar putea totuși contribui pozitiv la formarea PIB.
- Dinamica anuală a comerțului a slăbit în trimestrul al II-lea, indicatorul de încredere în consum deteriorându-se vizibil în luna iunie, odată cu anunțarea de către guvern a măsurilor de corecție a deficitului bugetar.

Produsul Intern Brut, % variație anuală reală



Surse: INS, BNR, estimări Libra Cercetare piață

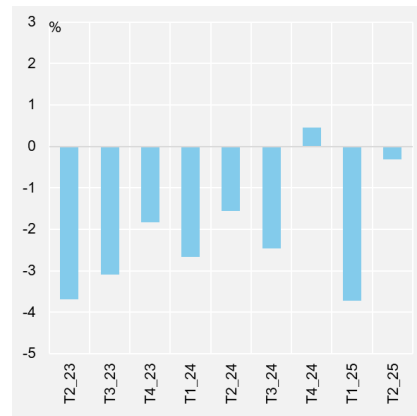
Producția a dat semne de viață în trimestrul al II-lea, însă nu suficiente



Producția industrială, mai aproape de zero în trimestrul al II-lea

- Producția industrială a recuperat ceva teren și în iunie, avansând anual cu 1,9% pe seria brută, insuficient însă pentru o reintrare în teritoriu pozitiv în trimestrul al II-lea a.c. (-0,3%). În primele șase luni, industria s-a contractat cu 2% față de perioada similară din anul 2024, "producția de energie electrică, termică, gaze, apă caldă, aer condiționat" fiind singura care a livrat o creștere anuală modestă, de doar +0,6%.
- Industria prelucrătoare și-a temperat declinul anual în trimestrul al II-lea până la -0,7% de la -4,2% în T1 2025. Producția de bunuri de folosință îndelungată a accelerat puternic în T2 2025 (+17,2%), susținută de producția de mobilă, biciclete și, destul de probabil, de zona componentelor electrocasnice și electronice.
- Producția de bunuri de capital și cea de bunuri intermediare și-au redus ritmul anual de contracție în perioada aprilie-iunie a.c., iar industria bunurilor de uz curent s-a situat aproape de zero la nivel anual, aceasta din urmă fiind afectată de evoluțiile nefavorabile din ramurile "băuturi", "tutun", "textile", "îmbrăcăminte", "produse din piele" sau chimică.

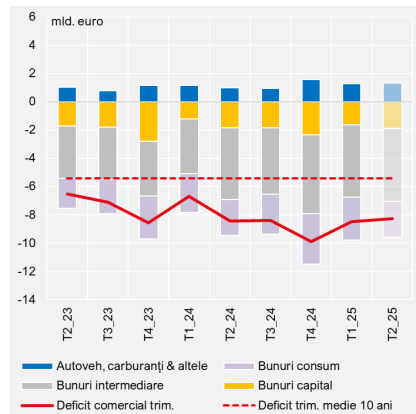
Producția industrială, % var. anuală reală



Deficitul comercial rămâne ridicat, dar cu tendință de corecție

- Deficitul comercial (FOB-CIF) a scăzut ușor în trimestrul al II-lea a.c. (8,2 mld. euro) față de aceeași perioadă din anul anterior (8,4 mld. euro), conform celor mai recente date privind exporturile și importurile la luna iunie.
- Exporturile raportate în euro au afișat o dinamică anuală pozitivă superioară importurilor în trimestrul al II-lea a.c. (+3,2% față de 2%), ceea ce poate semnala o tendință de temperare a impactului negativ al comerțului exterior de bunuri asupra PIB în perioada aprilie-iunie.
- Scăderea anuală deficitului comercial la bunuri în T2 2025 pare să fi fost susținută de exporturile de autovehicule și combustibili. Bunurile intermediare destinate industriei au avut un efect expansionist asupra deficitului, iar consumul populației și investițiile mai degrabă unul neutru.
- Creșterea prețurilor de consum, slăbirea puterii de cumpărare, alături de scăderea importantă a încrederii în consum ar putea avea ca efect o reducere a deficitului comercial al României în acest an. Deocamdată, continuăm să estimăm un deficit comercial de peste 9% în PIB în 2025.

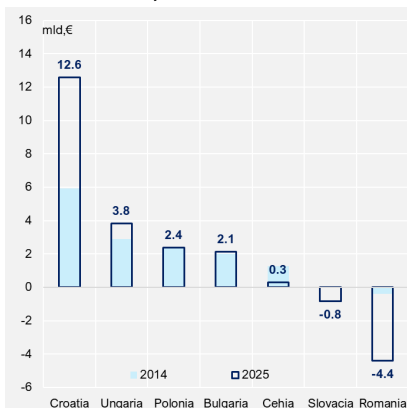
Deficit comercial trimestrial, mld. euro



România pierde din turism peste 4 miliarde euro anual

- Deficitul balanței în activitatea de turism s-a cifrat la peste 4,4 miliarde euro în 2024 și a continuat să crească la peste 4,8 miliarde euro în primele șase luni din acest an (cifra anualizată), acesta reprezentând mai mult de 15% din totalul deficitului de cont curent.
- Deficitul din balanța turismului a crescut cu peste 4 miliarde euro în România în 2024 față de 2014. România este singura țară din regiune care înregistrează un deficit substanțial în activitatea de turism, la capătul opus situându-se Croația cu încasări nete de 12,6 miliarde euro în anul 2024.
- Alte țări din regiune fie și-au menținut poziția excedentară din turism în 2024 față de 2014 (Polonia, Bulgaria), fie au cunoscut o îmbunătățire vizibilă (ex. Croația, Ungaria). Cehia și-a redus excedentul în această perioadă, iar Slovacia a trecut pe deficit care a fost de peste 800 mil. euro.
- În primele cinci luni din 2025, România a înregistrat cel mai mic număr de nopți petrecute de turiștii străini (1,8 milioane) comparativ cu alte țări din regiune, fiind depășită net de Cehia (9,6 milioane), Croația (9,4 milioane), Polonia (6,8 milioane), Bulgaria (2,4 milioane) și chiar Serbia (2,3 milioane).

Balanța turismului în România și alte țări CEE, mld. euro

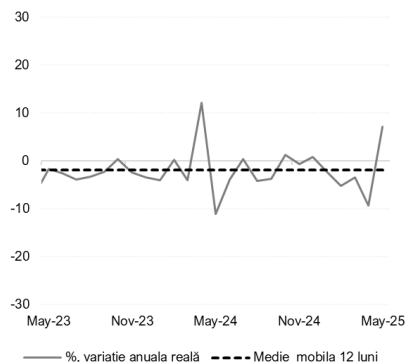


Proгноze economice

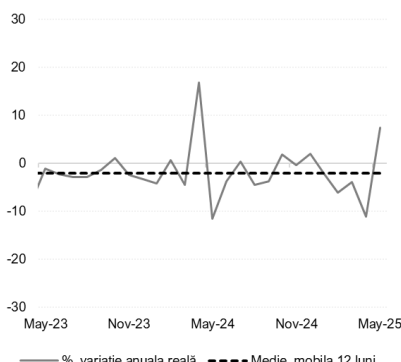
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025p
PIB, miliarde euro	225	221	242	282	324	354	376
PIB, % variație reală	4.0	-3.7	5.6	4.0	2.4	0.8	0.2
Consum gospodării, % variație reală	3.8	-3.9	7.5	5.8	2.8	6.0	0.0
Formare brută capital fix, % variație reală	12.9	1.1	2.9	5.9	14.5	-3.3	2.8
Vânzări cu amănuntul, % variație reală	7.1	2.3	10.1	4.4	1.9	8.6	-1.0
Producție industrială, % variație reală	-2.3	-9.2	7.1	-1.8	-4.9	-1.5	-0.5
Salariul mediu net lunar, mii lei	3.1	3.3	3.5	4.0	4.6	5.2	5.6
Rata medie a șomajului, %	4.9	6.1	5.6	5.6	5.6	5.4	5.9
Inflație anuală, % final perioadă	4.0	2.1	8.2	16.4	6.6	5.1	9.2
Inflație medie anuală, %	3.8	2.7	5.1	13.7	10.5	5.6	7.1
Balanță comercială, % PIB	-7.9	-8.6	-9.5	-11.4	-8.9	-9.3	-9.2
Balanță cont curent, % PIB	-4.9	-5.1	-7.2	-9.5	-6.6	-8.4	-8.4
Investiții străine directe - flux, % PIB	2.3	1.4	3.7	3.6	2.1	1.6	1.2
Deficit bugetar, % PIB	-4.3	-9.2	-7.1	-6.4	-6.6	-9.3	-7.8
Datorie publică, % PIB	34.7	46.3	48.1	47.7	48.6	54.8	57.9
RONEUR, decembrie	4.78	4.87	4.95	4.95	4.97	4.97	5.10
RONEUR, medie anuală	4.75	4.84	4.92	4.93	4.95	4.97	5.04
Dobanda cheie, decembrie, %	2.50	1.50	1.75	6.75	7.00	6.5	6.5
Dobanda cheie, medie anuală, %	2.5	1.9	1.3	4.1	7.0	6.8	6.5
ROBOR 3 luni, decembrie, %	3.2	2.0	3.0	7.6	6.2	5.9	6.7
ROBOR 3 luni, medie anuală, %	3.1	2.4	1.8	6.2	6.6	5.9	6.5
ROGB 5 ani, medie anuală, %	4.1	3.5	3.2	7.4	6.8	6.5	7.3
ROGB 10 ani, medie anuală, %	4.5	3.9	3.8	7.6	7.0	6.7	7.4

Economie reală - indicatori cu frecvență ridicată

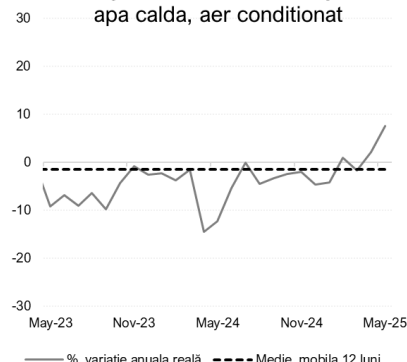
Productia industrială



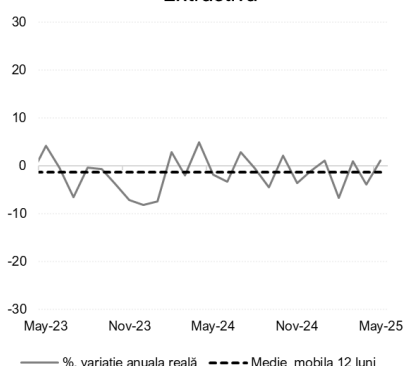
Prelucratoare



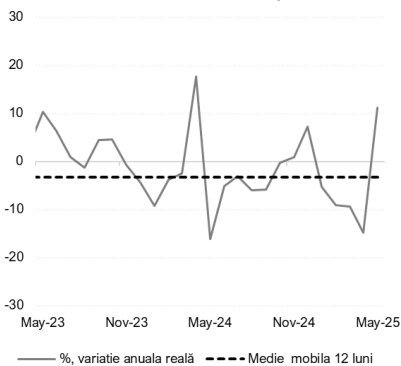
Energie electrică, termică, gaze, apă caldă, aer condiționat



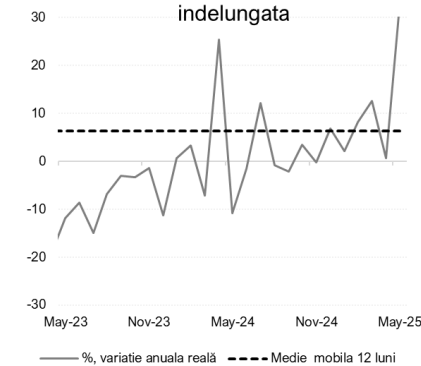
Extractivă



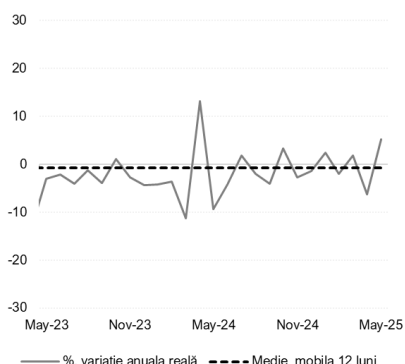
Producție bunuri capital



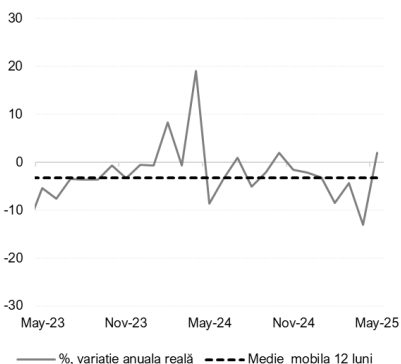
Producție bunuri folosință îndelungată



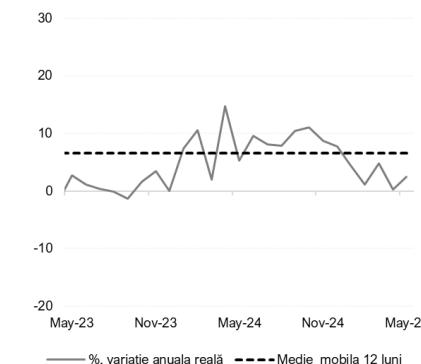
Producție bunuri uz curent



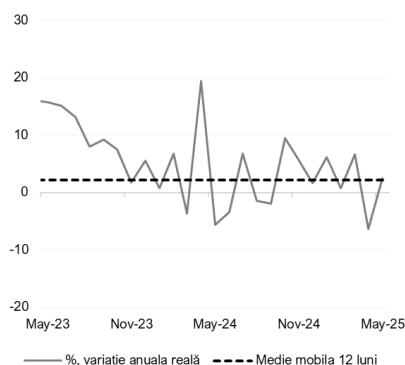
Producție bunuri intermediare



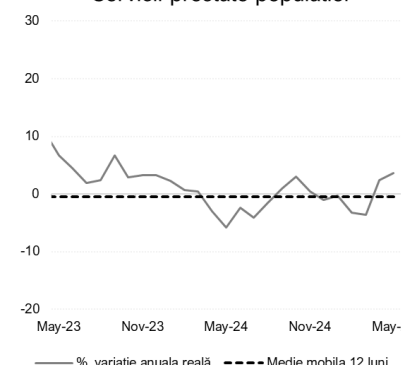
Comert cu amănuntul



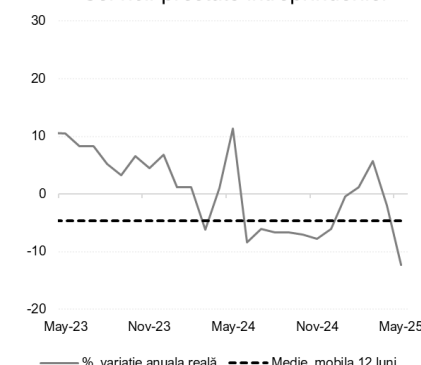
Comert autovehicule



Servicii prestate populației

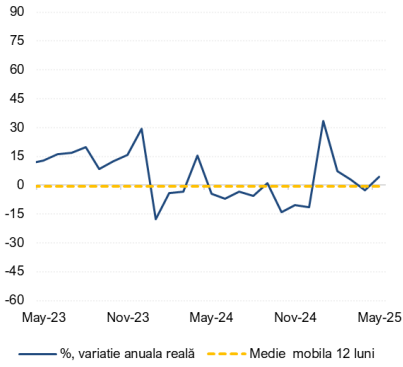


Servicii prestate întreprinderilor

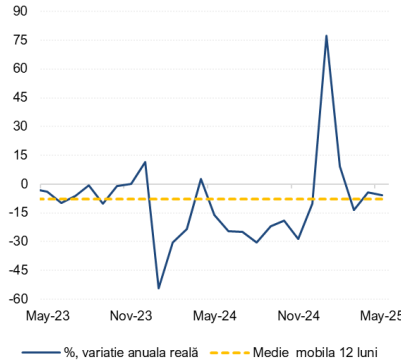


Sectorul construcțiilor

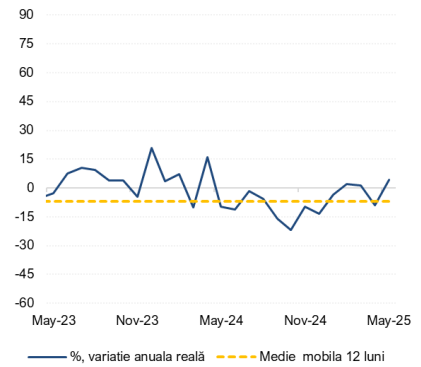
Construcții



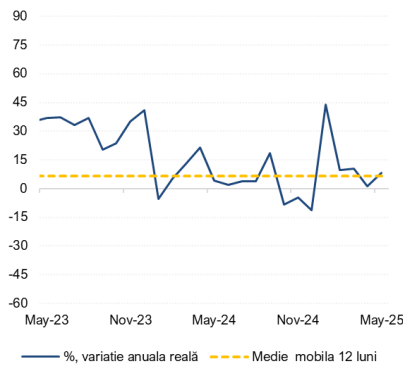
Cladiri rezidentiale



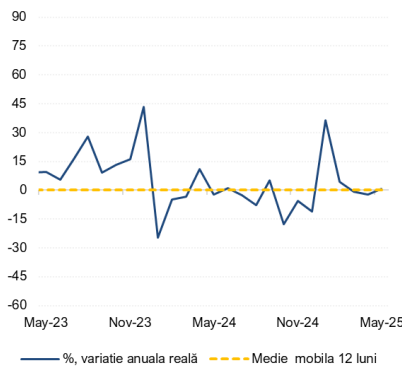
Cladiri nerezidentiale



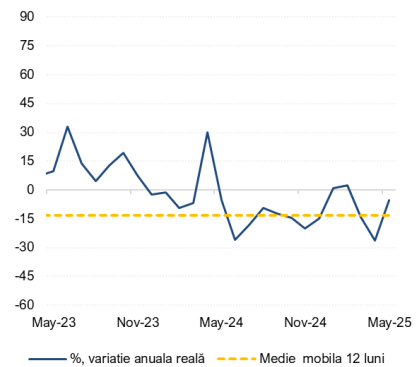
Construcții ingineresti



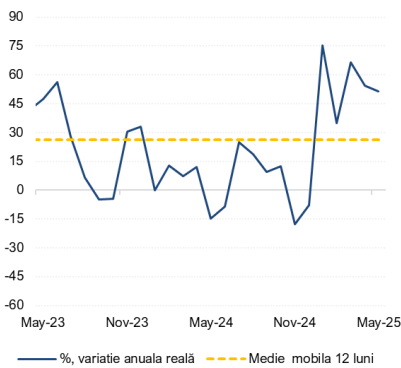
Construcții noi



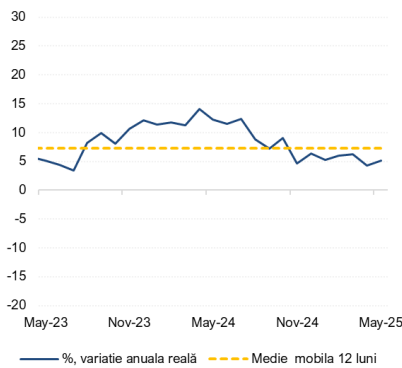
Reparații curente



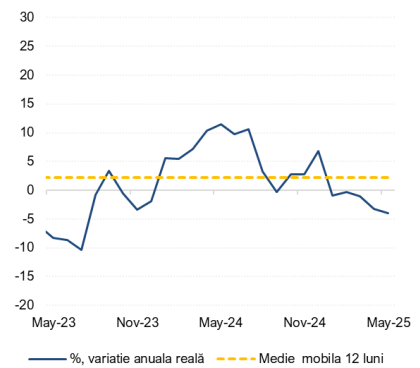
Reparații capitale



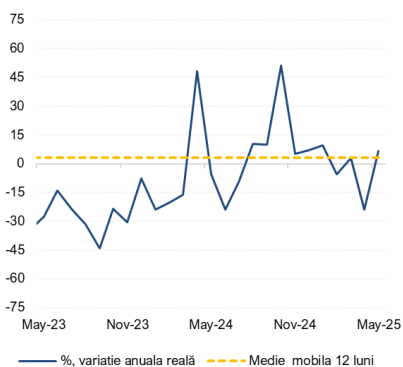
Indice cost construcții



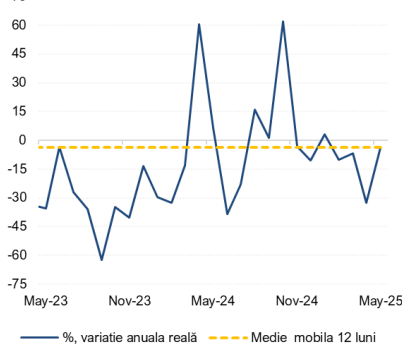
Indice cost materiale



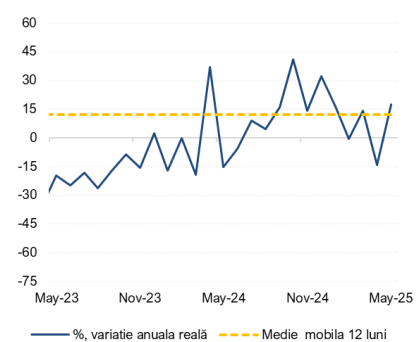
Autorizații suprafețe rezidențial



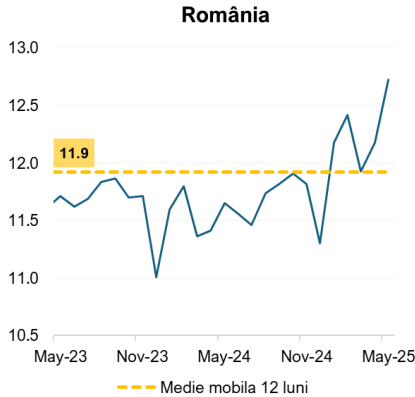
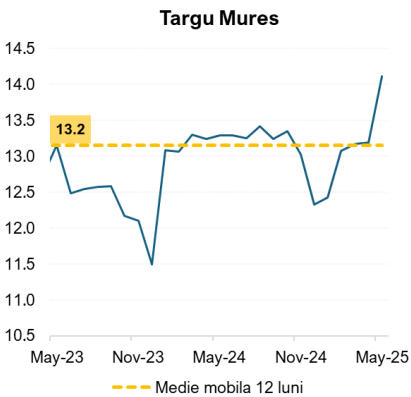
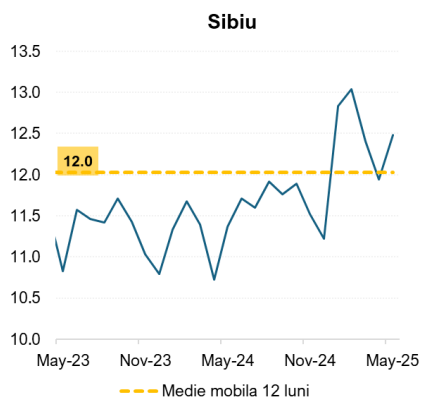
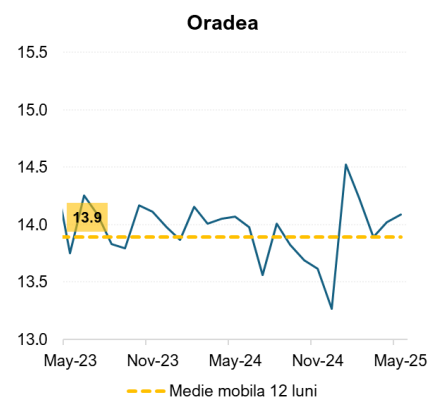
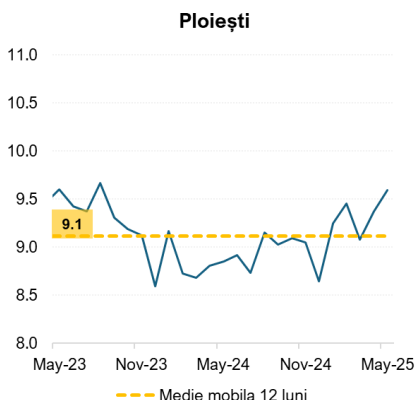
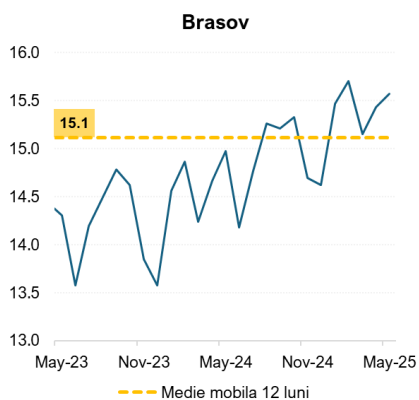
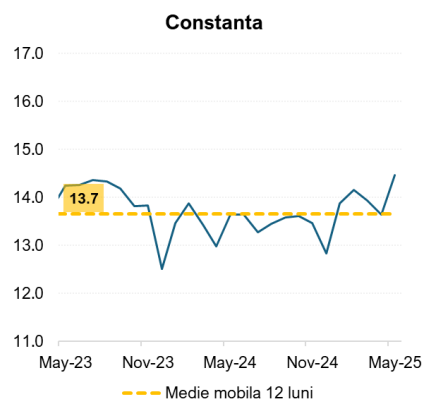
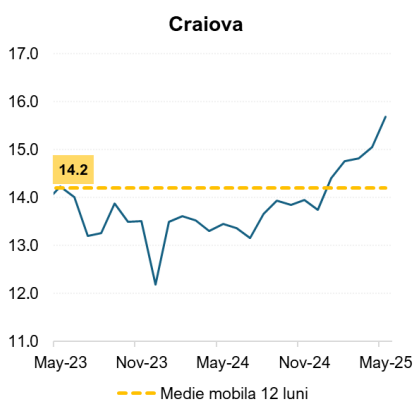
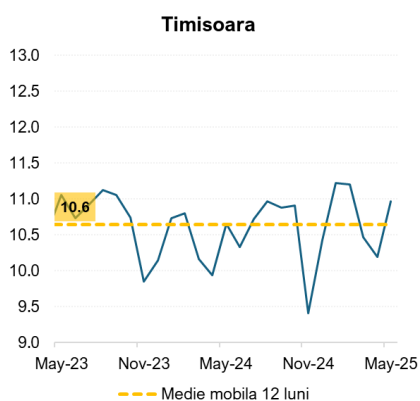
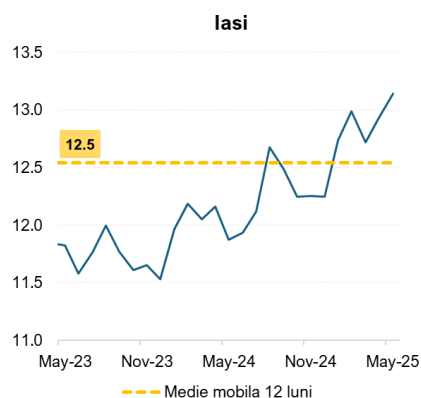
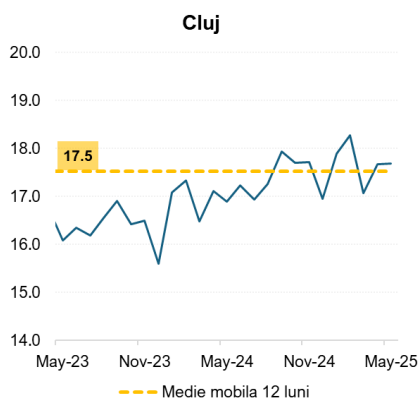
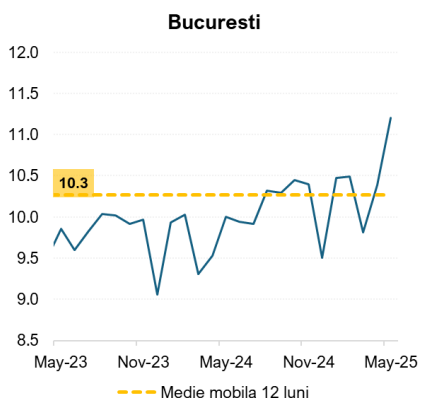
Autorizații suprafețe rezidențial urban



Autorizații suprafețe rezidențial rural



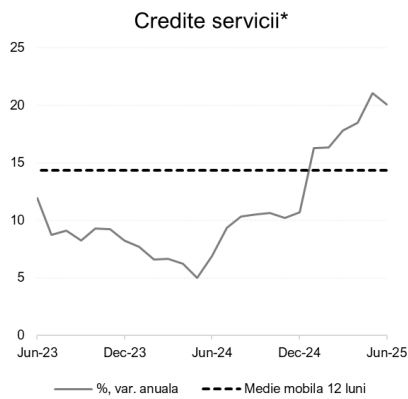
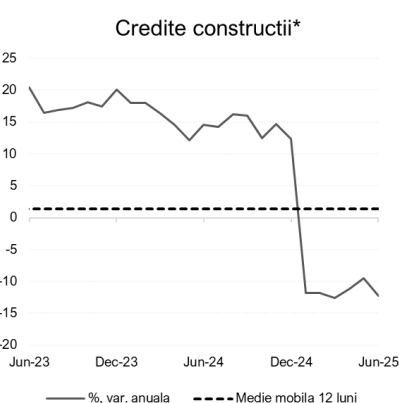
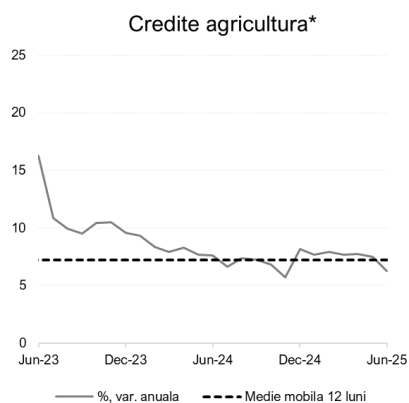
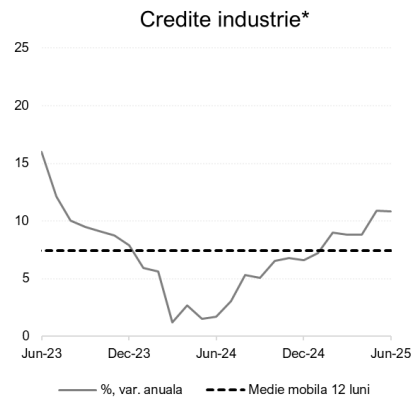
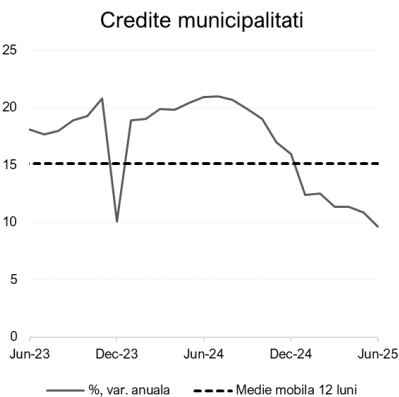
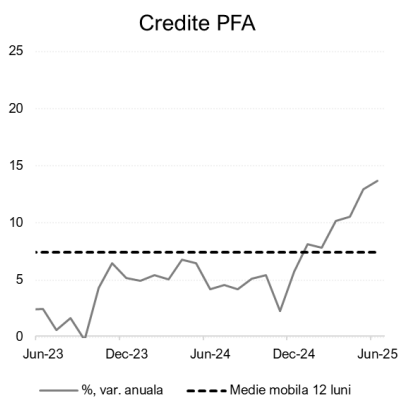
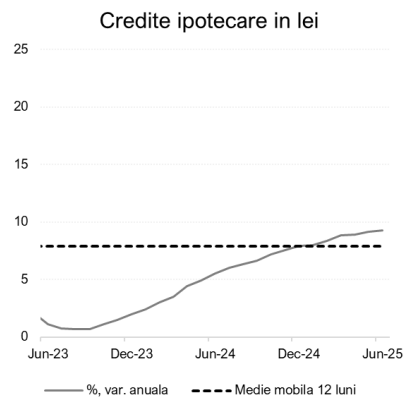
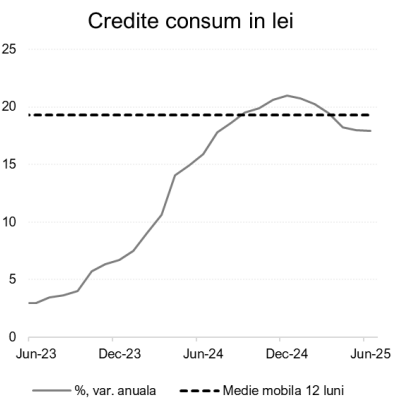
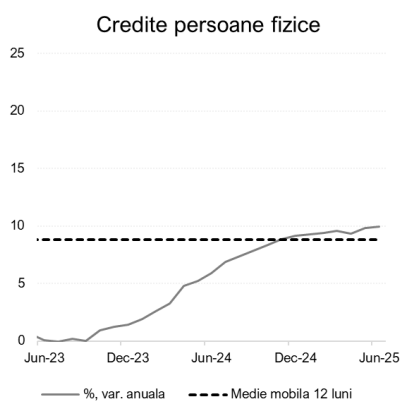
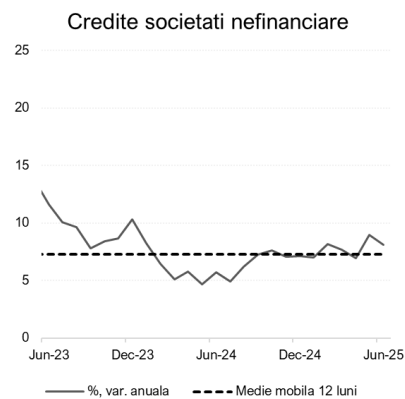
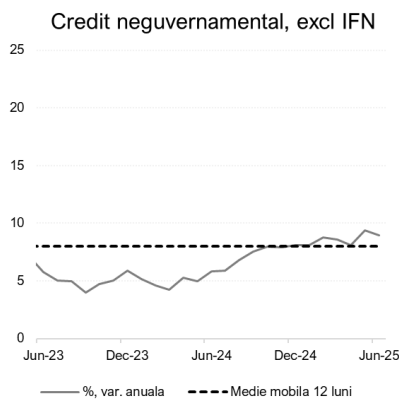
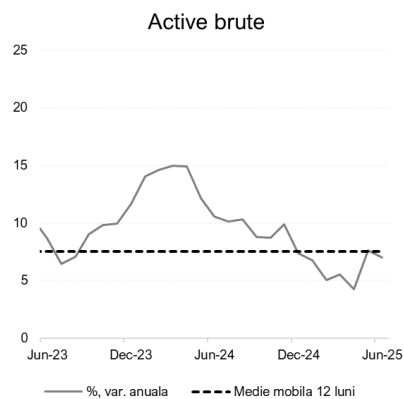
Raport preț apartament – salariu mediu net (număr ani)



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

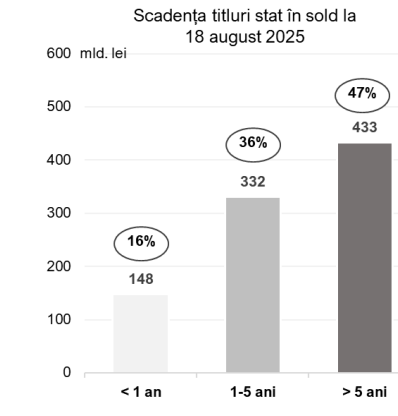
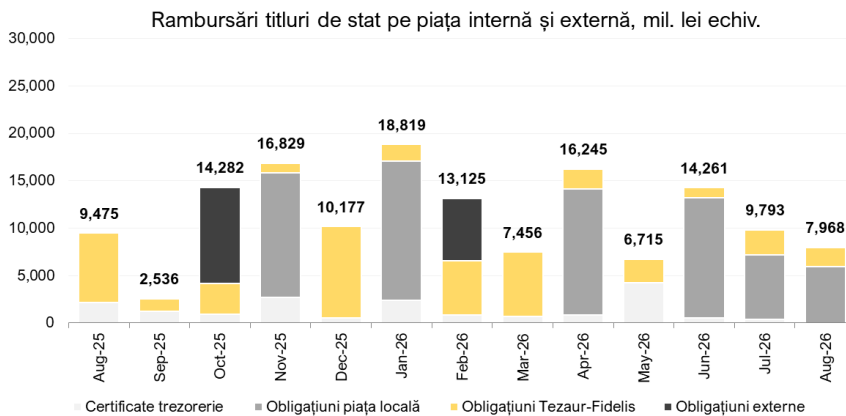
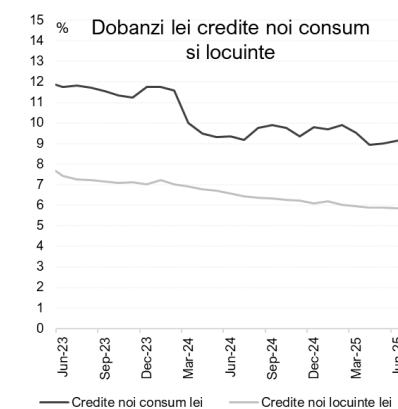
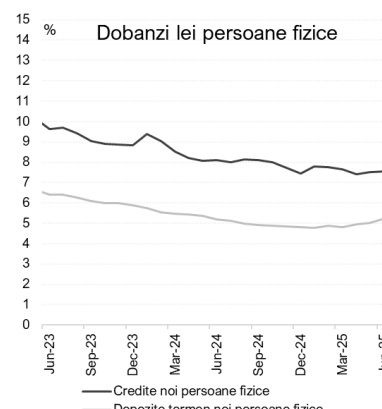
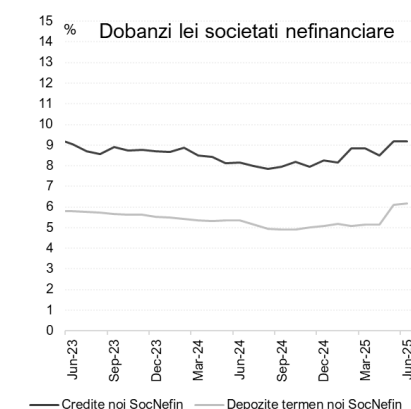
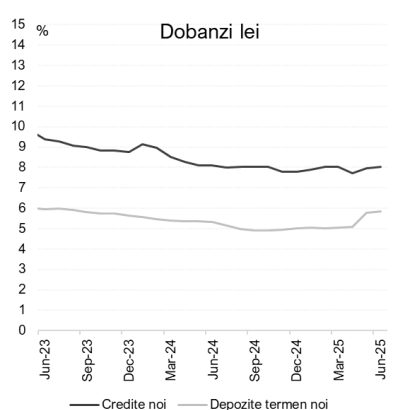
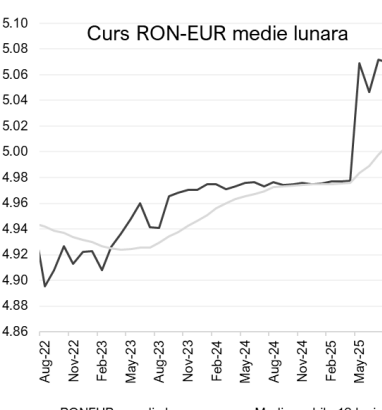
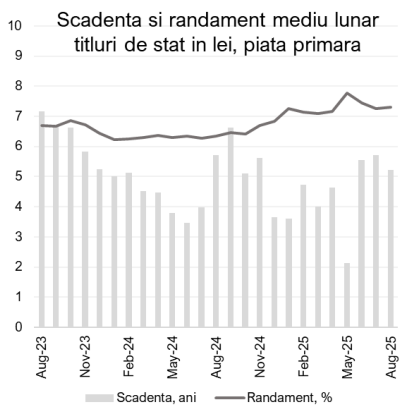
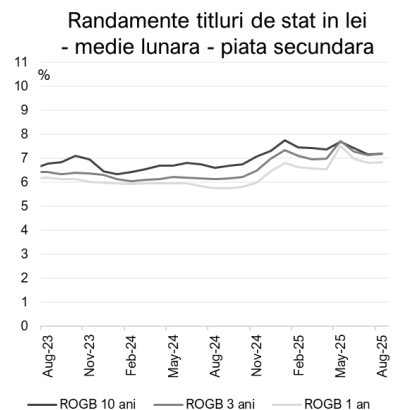
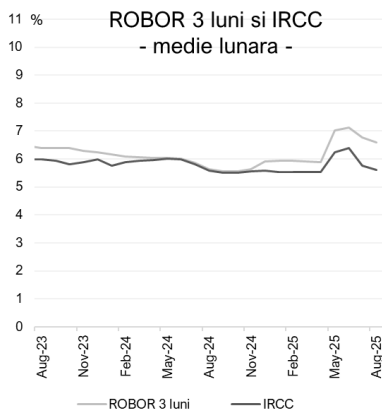
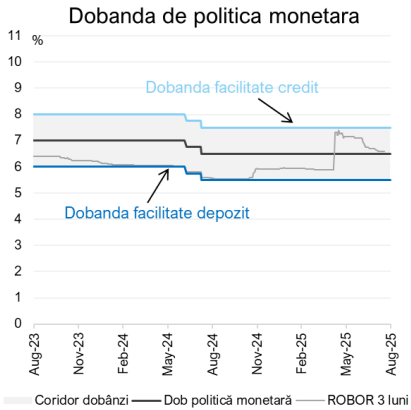
Notă: a fost luat în considerare un apartament cu o suprafață de 90 m² la prețul mediu de vânzare aferent fiecăruia din orașele de mai sus.

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

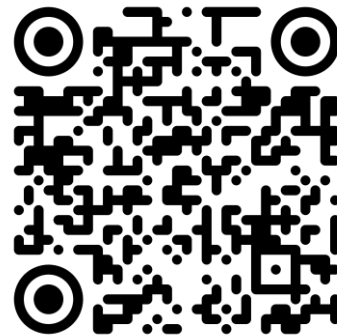


Libra Internet Bank

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 intermediat 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.