

Informații economice și financiare

Buletin bilunar

19 septembrie 2025

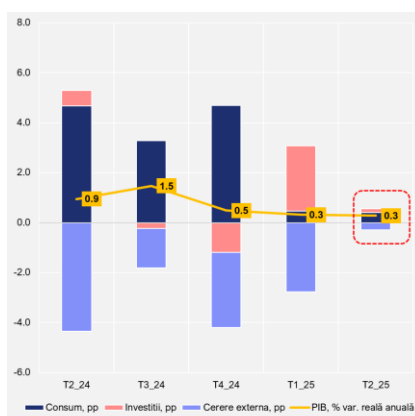
Investițiile și-au redus semnificativ aportul la PIB în trimestrul al II-lea



Economia românească – tracțiune scăzută și în trimestrul al II-lea

- Creșterea anuală a PIB a fost de 0,3% în trimestrul al II-lea, în condițiile în care investițiile au slăbit semnificativ (influență pozitivă din variația stocurilor), iar consumul gospodăriilor s-a mai temperat comparativ cu primele trei luni din acest an.
- Impactul negativ al cererii externe (export net) s-a redus vizibil în perioada aprilie-iunie, pe fondul creșterii anuale ceva mai rapide a exportului de mărfuri comparativ cu importurile, ceea ce a avut o influență favorabilă asupra valorii în termeni reali a deficitului comercial.
- Pe partea de resurse, avansul PIB în trimestrul al II-lea a fost susținut de impozitele nete pe produs (+0,3pp), construcții (infrastructură) (+0,1pp) și agricultură (+0,1pp). Industria a bătut pasul pe loc, iar sectorul comerț & servicii – altădată motorul creșterii – a continuat să se contracte (-0,2pp).
- Continuăm să vedem o creștere a PIB ușor peste zero în acest an (+0,2%), cu o cerere internă sub presiunea măsurilor fiscale al căror impact va fi mai vizibil în ultimul trimestru din acest an. Agricultură va fi un factor stimulatoriu pentru economie în 2025, contribuind la creșterea ofertei interne.

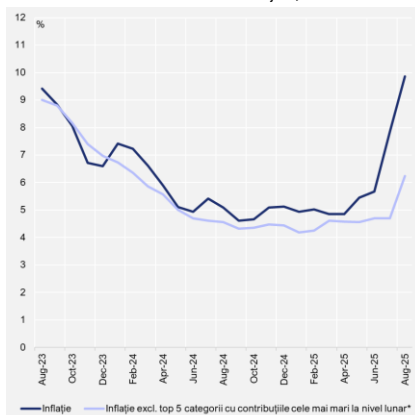
Produsul Intern Brut, contribuții la creștere



Inflația anuală – foarte aproape de 10% în luna august

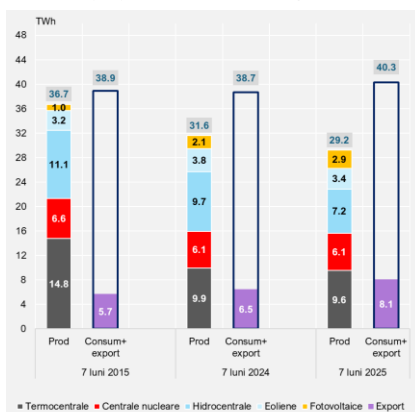
- Majorarea TVA și a accizelor la mai multe produse, inclusiv la carburanți și tutun, au pus o presiune suplimentară asupra inflației în august, aceasta ajungând la 9,9% (7,8% în iulie).
- Inflația CORE2 ajustată (IPC exclusiv prețuri volatile, administrate, alcool, tutun, combustibili, energie) a accelerat anual la 7,7% în august (5,8% în iulie), serviciile ținând capul de afiș la nivel lunar din punct de vedere al dinamicii scumpirilor, urmate de mărfurile nealimentare și de cele alimentare.
- Eliminând impactul în mărime absolută al primelor 5 produse asupra prețurilor de consum la nivel lunar, inflația anuală a crescut cu 6,2% în august. Cele 5 categorii de produse cu impact major în august au fost "pâinea", "carnea", "laptele", "combustibili" și "tutunul".
- Evoluția peste așteptări a prețurilor de consum în lunile iulie și august sporește șansele ca inflația să încheie anul 2025 mai degrabă în intervalul 9,5-10%. Continuăm să anticipăm menținerea dobânzii cheie de către BNR la 6,5% cel puțin în perioada rămasă din acest an.

Rata anuală a inflației, %



* Ponderile au fost normalizate

Producția și consumul de energie electrică



Energie electrică în primele 7 luni – producție mică, importuri mari

- Producția de energie electrică s-a contractat anual cu 7,6% în primele șapte luni din acest an, cei peste 2,4TWh pierduți reprezentând circa 7% din consumul intern.
- Segmentul hidrocentralelor a rămas principalul determinant al scăderii producției de electricitate per ansamblu, dar nici celelalte unități producătoare, cu excepția fotovoltaicelor (+36%) nu au prea performat comparativ cu anul trecut.
- Acoperirea necesarului de electricitate s-a făcut pe seama importurilor care au crescut cu 56% (+4TWh), în condițiile în care exporturile au avansat cu peste 25% în primele șase luni. Ungaria, Bulgaria și Serbia au asigurat 98% din importurile de electricitate ale României.
- Deficitul comercial generat de electricitate a depășit 363 milioane euro în primul semestru din acest an, comparativ cu mai puțin de 12 milioane euro în primele șase luni din 2024.

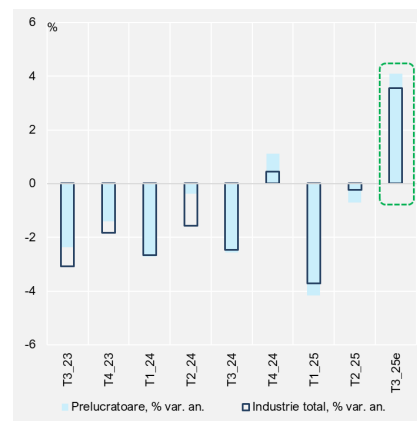
Industria și construcțiile – performanță peste așteptări în iulie



Producția industrială – debut bun la începutul trimestrului al III-lea

- **Producția industrială a crescut anual cu 2,7% în iulie, susținută în principal de industria prelucrătoare (+3,4%) și într-o măsură mai mică de segmentul extractiv (+1,2%).** La nivelul primelor șapte luni cumulat, producția industrială a rămas în teritoriul negativ, contractându-se cu 1,3%.
- **Industria produselor electronice și fabricarea de mobila sunt sectoarele care și-au consolidat performanța la nivelul primelor șapte luni comparativ cu primul semestru, influențând pozitiv producția de bunuri de folosință îndelungată și într-o măsură mai mică pe cea a bunurilor de capital.**
- **Exporturile au crescut cu 7% în luna iulie și au devansat din nou importurile a căror dinamică anuală a fost de 2,4%, semnalând o temperare a presiunii generate de deficitul comercial în trimestrul al III-lea.**
- **Reducerea deficitului comercial este în general dificilă în România în condițiile în care producția industrială este în mare măsură dependentă de importuri.** Datele pe primele șase luni din 2025 arată că deficitul comercial generat de industrie a fost de 13,8 miliarde euro, adică 83% din deficitul comercial total.

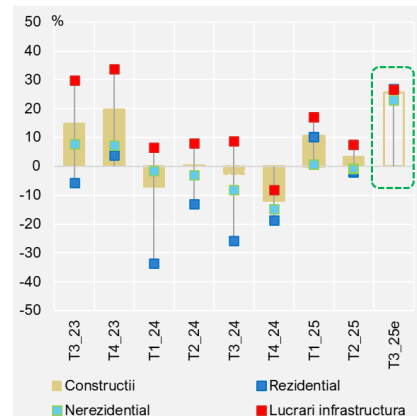
Producția industrială, % var. anuală reală



Construcțiile – evoluție spectaculoasă în iulie

- **Creșterea foarte puternică a construcțiilor în luna iulie (+41%), o situație destul de asemănătoare cu cea din prima luna a acestui an, crește șansele sectorului de rămâne unul din pilonii creșterii economice în trimestrul al III-lea din acest an.**
- **Toate cele trei segmente au susținut din plin avansul construcțiilor, primul loc revenind zonei rezidențiale care a făcut un salt anual de aproape 51% în termeni reali.** Lucrările de construcții infrastructură și nerezidențiale au crescut cu 39,6% și respectiv 38,5%.
- **Creșterea iminentă a TVA începând cu luna august este posibil să fi accelerat finalizarea unor proiecte imobiliare încă din iulie, mai ales că majorarea TVA pentru locuințele noi este una amplă, de la 9% la 21%, cu un impact semnificativ în prețul final.**
- **Tot în luna iulie a.c., soldul creditelor ipotecare a înregistrat cea mai mare creștere lunară din ultimii doi ani și jumătate.**

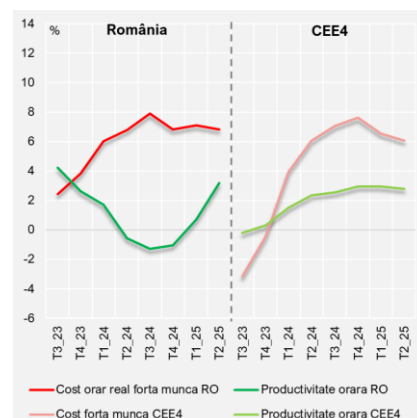
Construcții, % variație anuală reală



România | Decalajul cost forță muncă – productivitate s-a mai redus în T2

- **Dinamica anuală a productivității muncii a continuat să crească în trimestrul al II-lea până la aproape 7% (cel mai înalt ritm din T4 2017), depășind creșterea anuală reală a costului orar cu forța de muncă (+4,8%) pentru prima dată în ultimele opt trimestre.**
- **Media mobilă 4 trimestre a indicat o îngustare a decalajului dintre costul muncii și productivitate în perioada aprilie-iunie, mai ales datorită evoluției favorabile a productivității muncii.** Această tendință se va menține, destul de probabil, în perioada rămasă din an.
- **Din punct de vedere al dinamicii productivității, România a depășit în T2 atât zona CEE4 (Polonia, Ungaria, Cehia, Slovacia), cât și fiecare țară în parte (a nu se confunda dinamica productivității cu nivelul efectiv al acesteia, unde România mai are mult de recuperat față de media CEE4).**
- **În perioada aprilie-iunie presiunea la nivelul costului orar al muncii s-a diminuat semnificativ:** activitățile care au cunoscut o temperare substanțială a creșterii costului forței de muncă în T2 față de media ultimelor patru trimestre au fost "educația", "sănătatea", "hotelurile & restaurantele", "activitățile imobiliare" și "administrația publică & apărare și asistența socială".

Costul real cu forța de muncă și productivitatea orară, medie mobilă 4 trimestre, % var. anuală



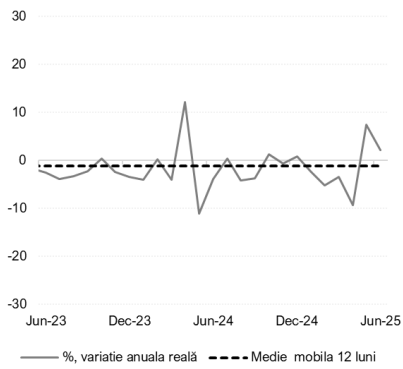
Surse grafice: INS, Eurostat, estimări Libra Cercetare piață

Proгноze economice

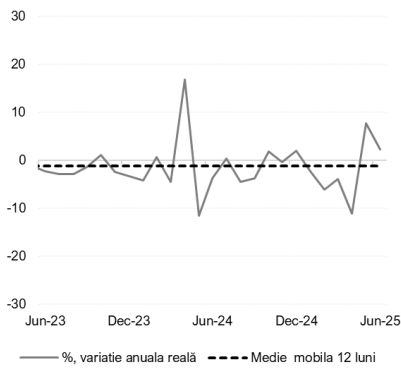
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025p
PIB, miliarde euro	225	221	242	282	324	354	376
PIB, % variație reală	4.0	-3.7	5.6	4.0	2.4	0.8	0.2
Consum gospodării, % variație reală	3.8	-3.9	7.5	5.8	2.8	6.0	0.0
Formare brută capital fix, % variație reală	12.9	1.1	2.9	5.9	14.5	-3.3	2.8
Vânzări cu amănuntul, % variație 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	9.6
Inflație medie anuală, %	3.8	2.7	5.1	13.7	10.5	5.6	7.3
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

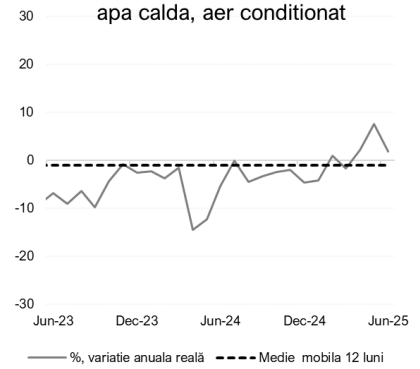
Productia industrială



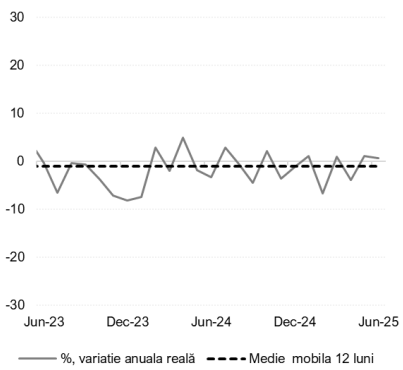
Prelucratoare



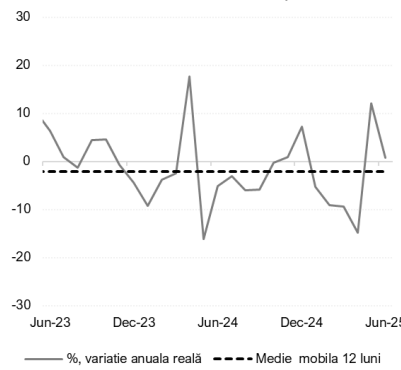
Energie electrica, termica, gaze, apa calda, aer conditionat



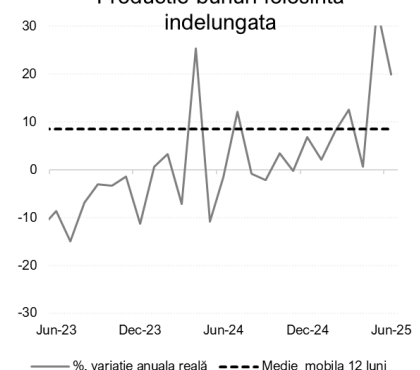
Extractiva



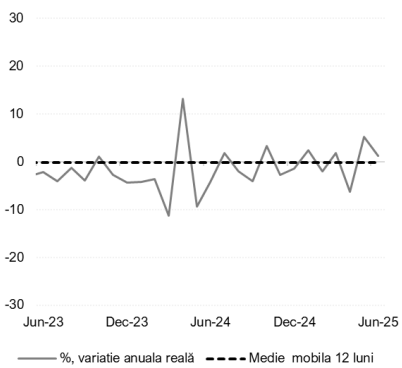
Productie bunuri capital



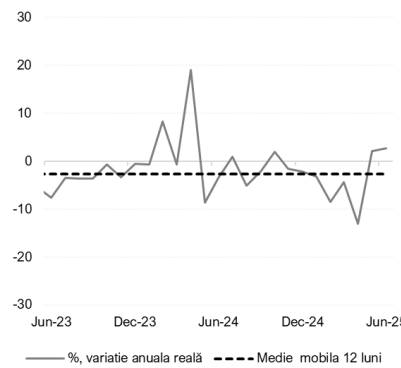
Productie bunuri folosinta indelungata



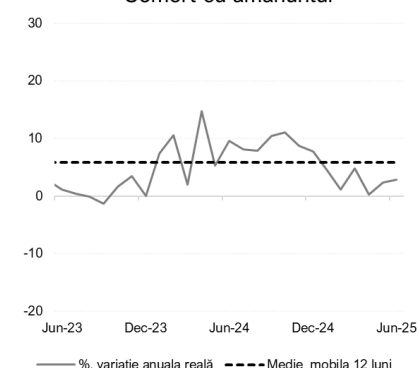
Productie bunuri uz curent



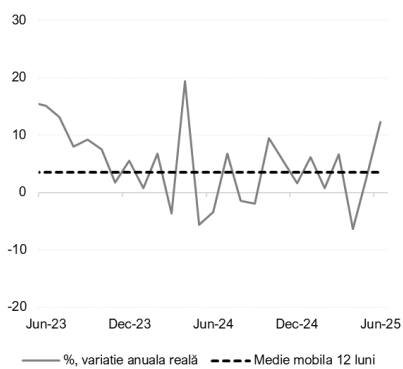
Productie bunuri intermediare



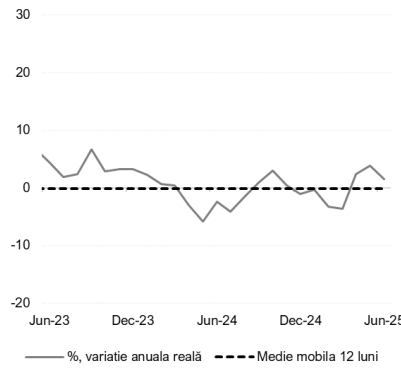
Comert cu amanuntul



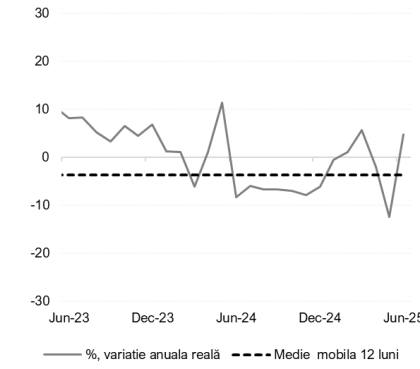
Comert autovehicule



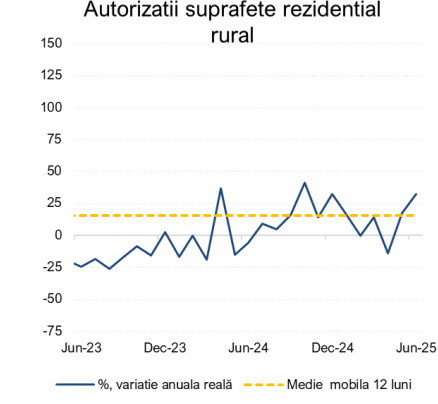
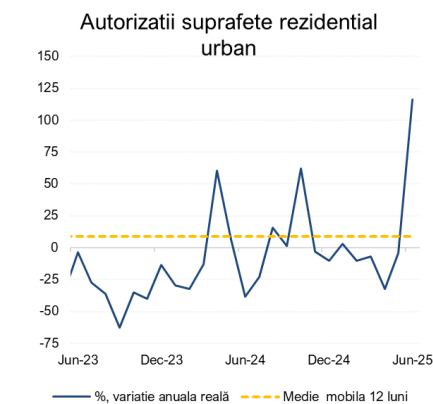
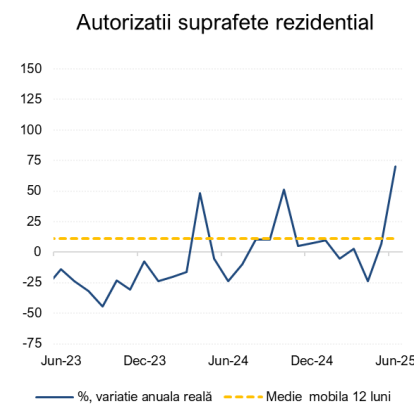
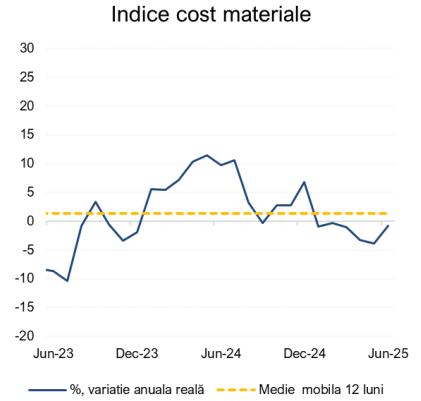
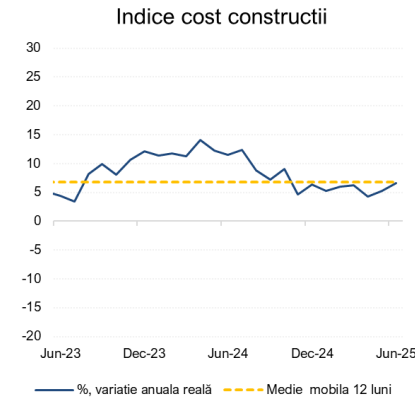
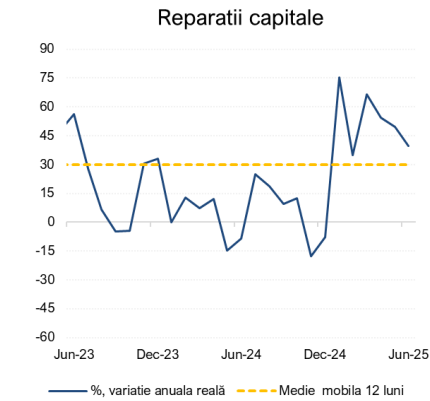
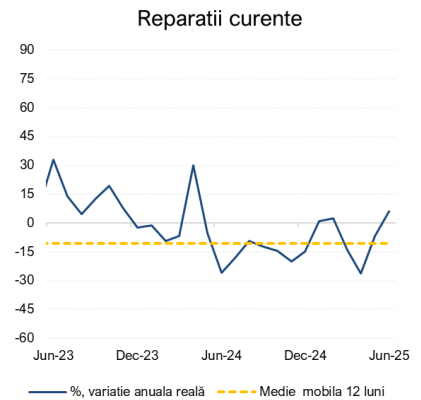
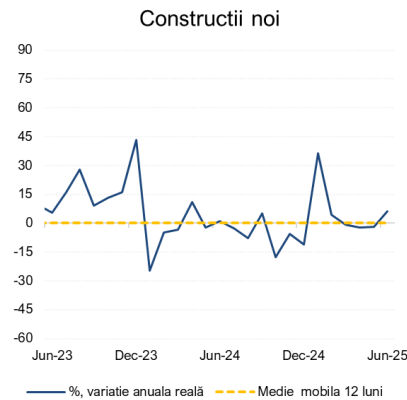
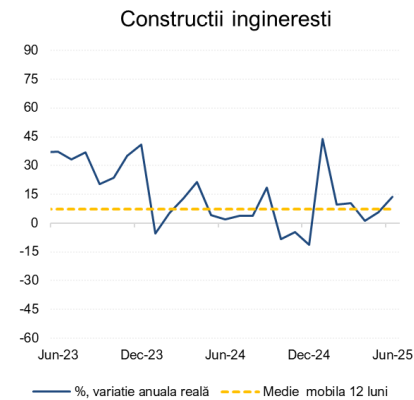
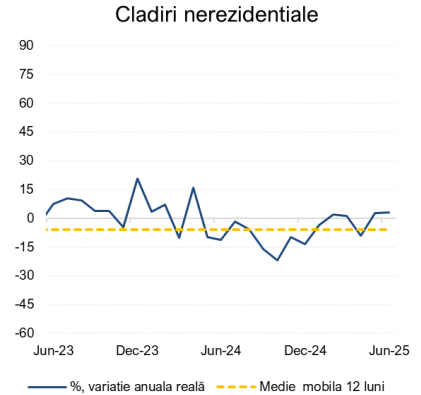
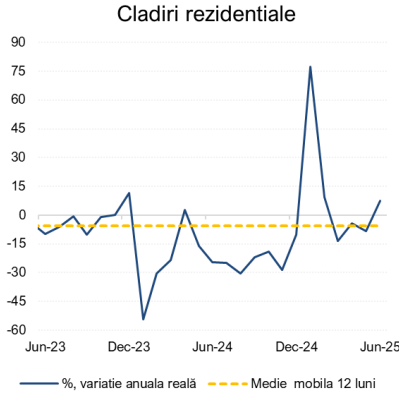
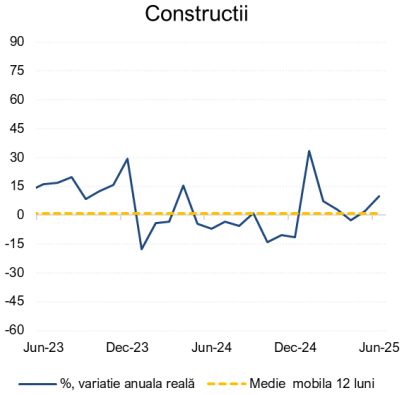
Servicii prestate populatiei



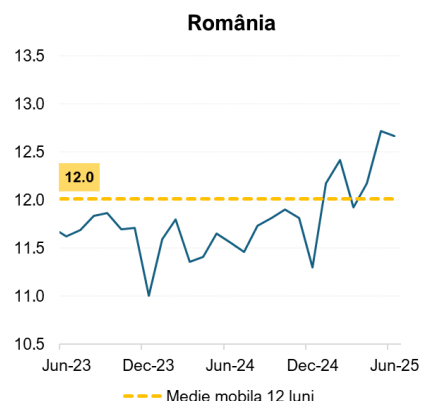
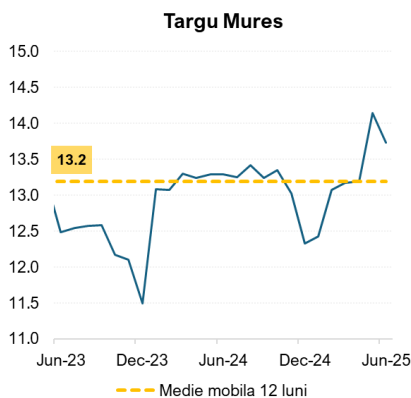
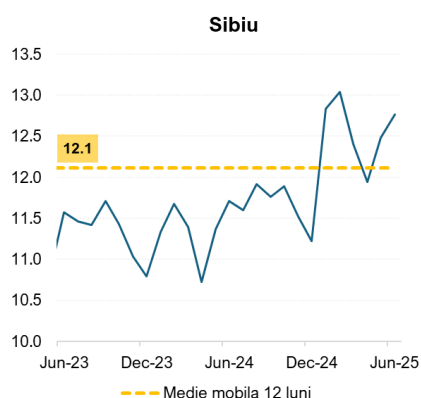
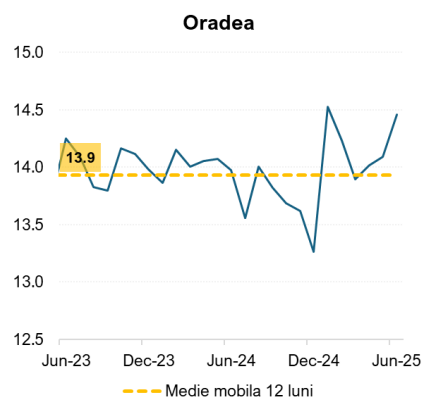
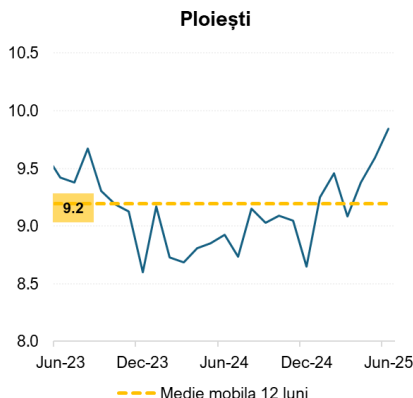
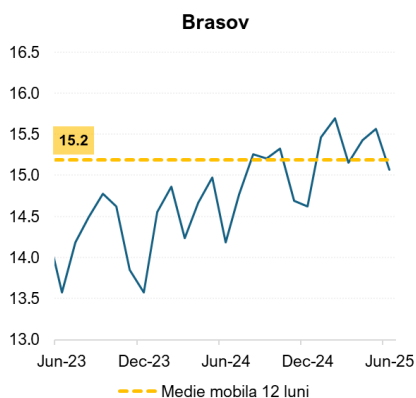
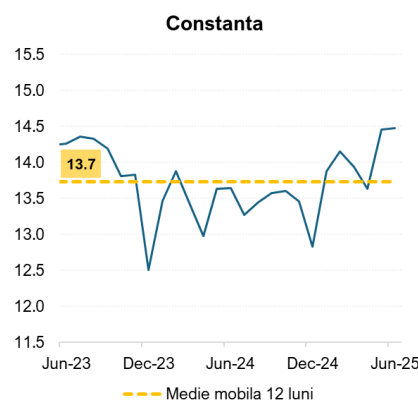
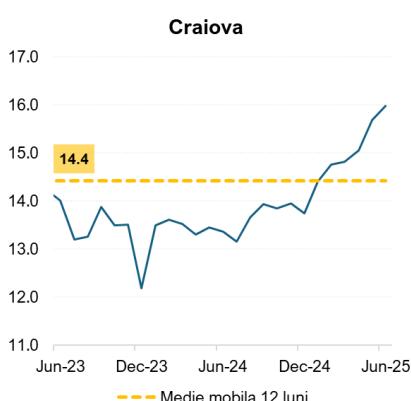
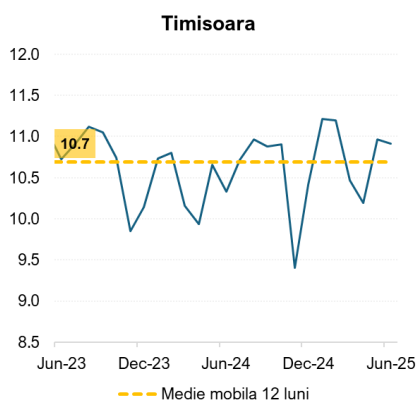
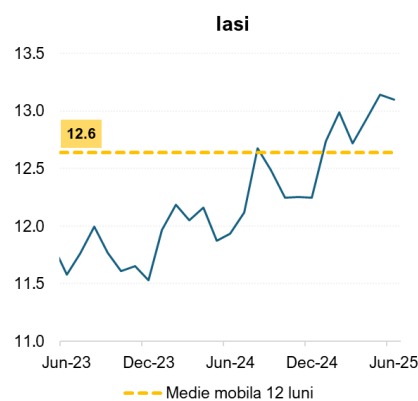
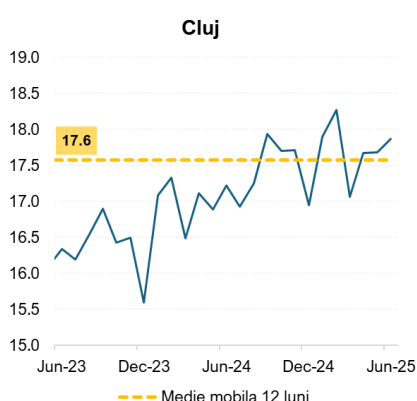
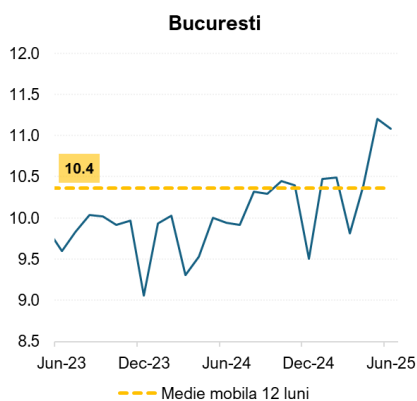
Servicii prestate intreprinderilor



Sectorul construcțiilor



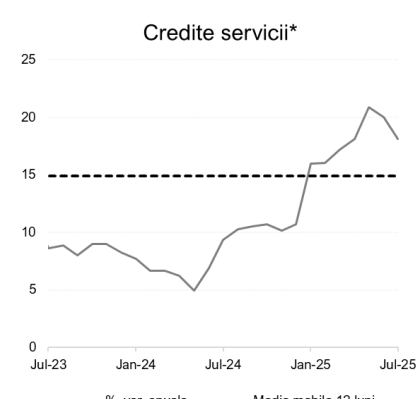
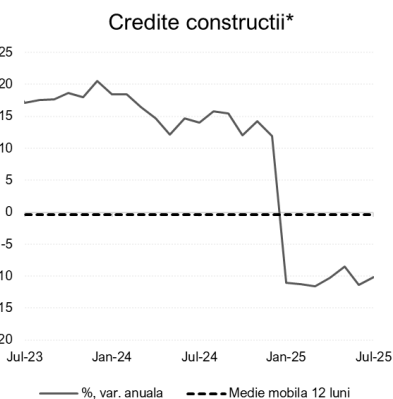
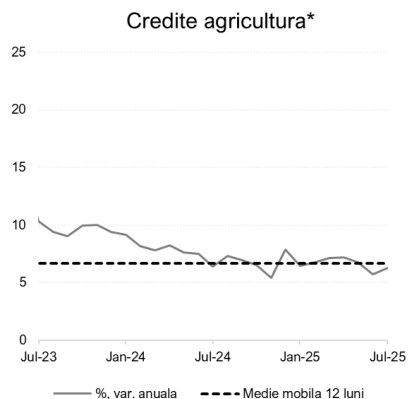
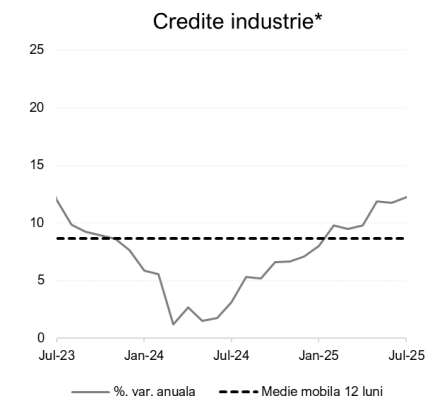
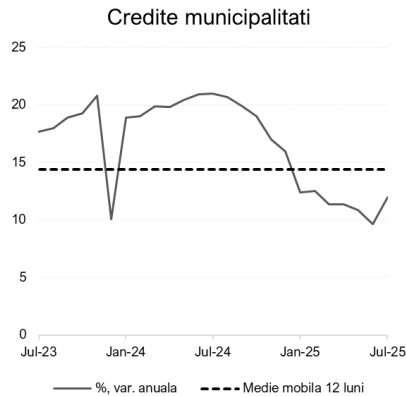
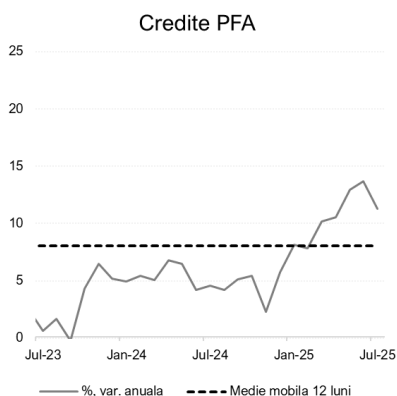
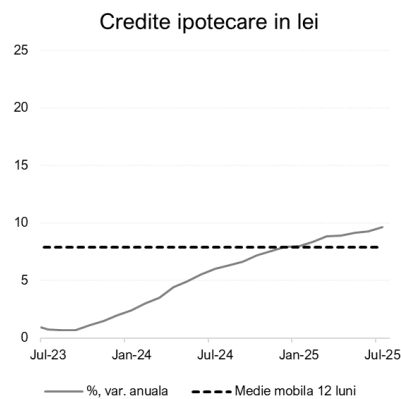
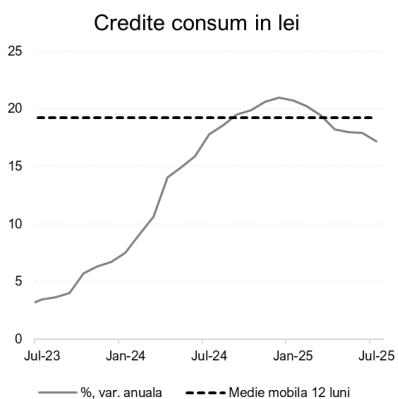
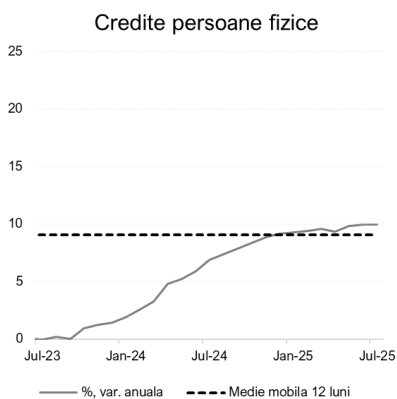
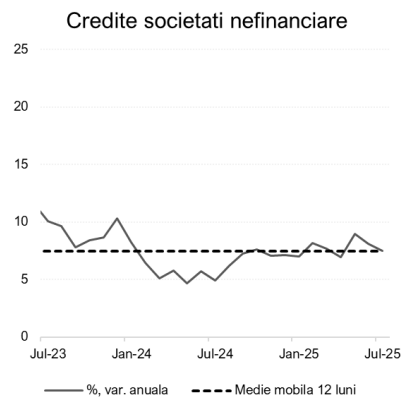
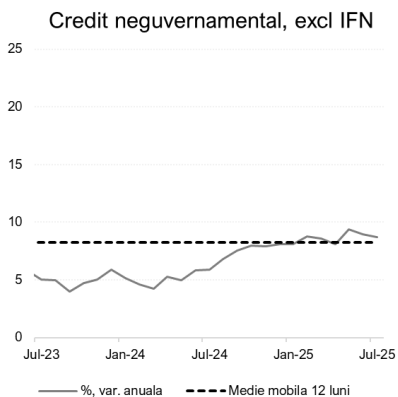
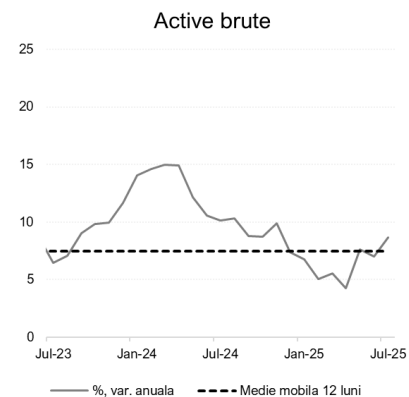
Raport preț apartament – salariu mediu net (număr ani)



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

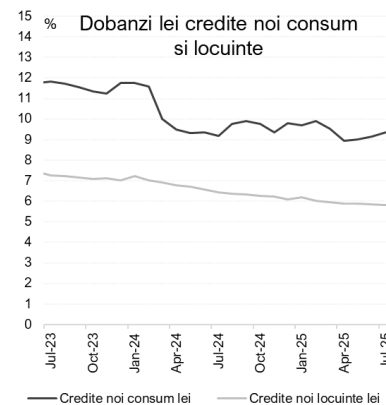
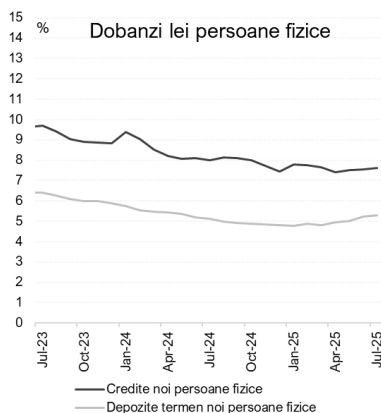
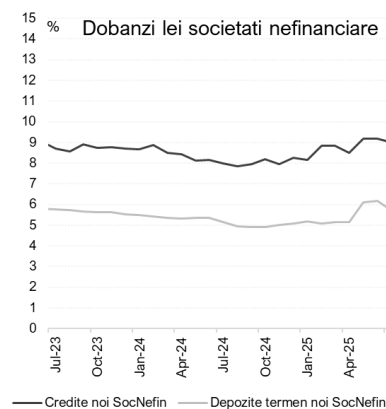
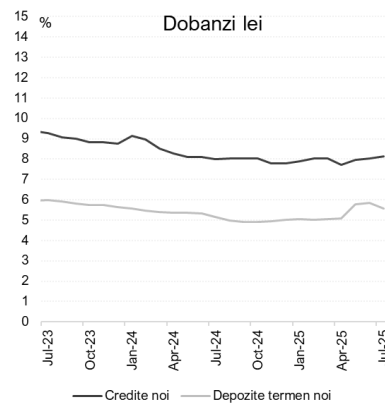
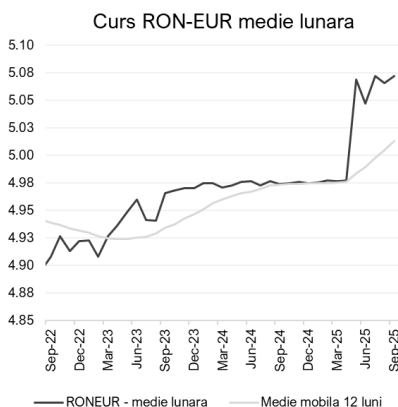
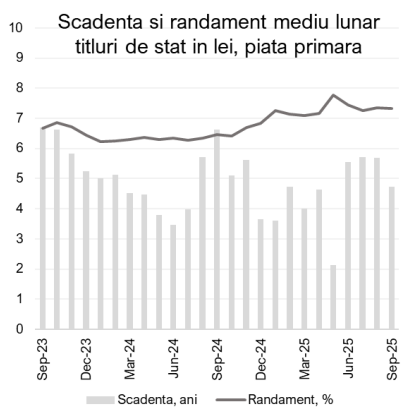
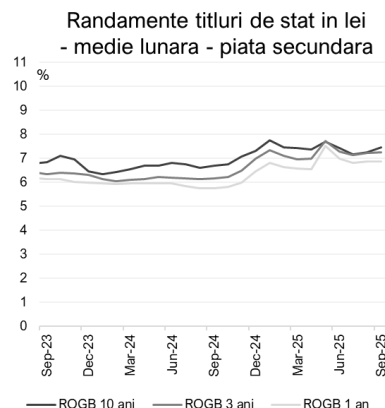
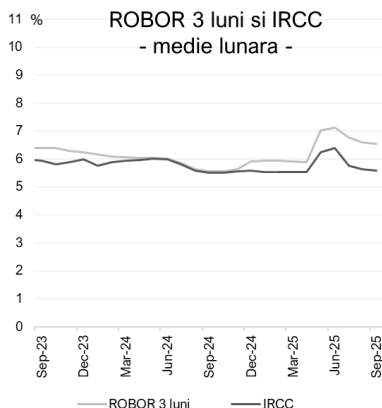
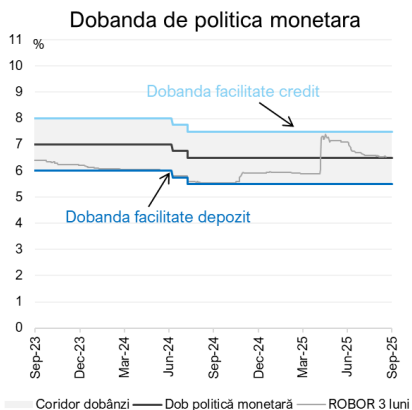
Notă: a fost luat în considerare un apartament cu o suprafață de 90 m² la prețul mediu de vânzare aferent fiecăruia din orașele de mai sus.

Evoluții active și credite acordate de bănci

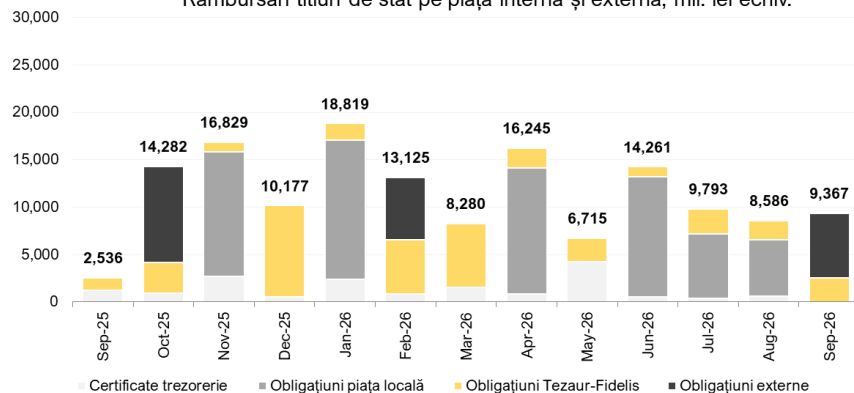


* Se referă la expunerea față de un singur debitor, expunere egală sau mai mare de 20 000 lei. Suma acordată reprezintă creditul acordat sau angajamentul asumat conform contractului.

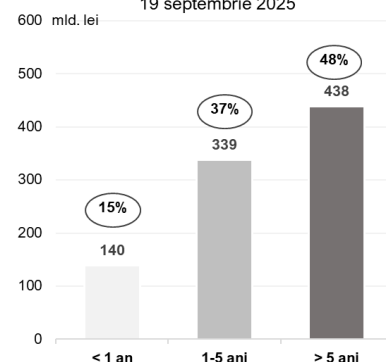
Dobânzi, randamente, curs de schimb, titluri de stat



Rambursări titluri de stat pe piața internă și externă, mil. lei echiv.



Scadența titluri stat în sold la 19 septembrie 2025

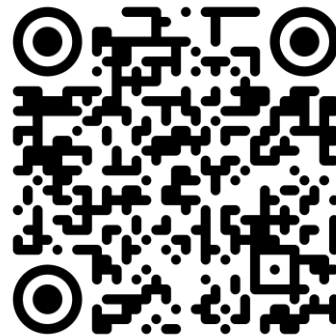


Libra Internet Bank

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. Includerea 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.