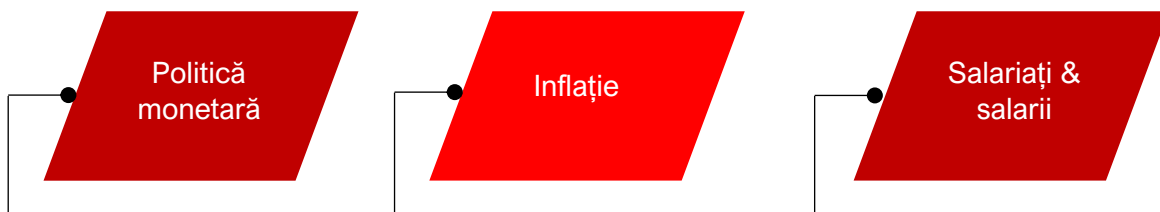


Informații economice și financiare

Buletin bilunar

30 mai 2025

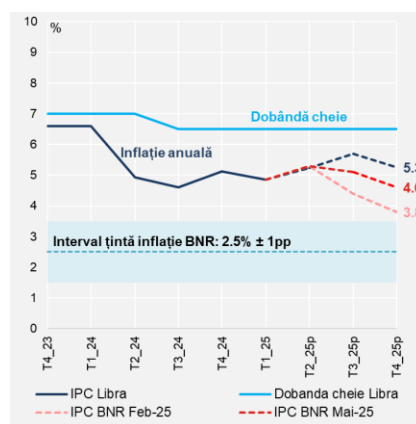
BNR a majorat prognoza de inflație pentru partea a doua a acestui an



BNR a menținut dobânda cheie la 6,50% în luna mai și ...

- ... a majorat prognoza de inflație pe final de an 2025 la 4,6%, de la 3,8% în raportul asupra inflației din februarie a.c.
- ... a avertizat că finanțarea deficitului bugetar reprezintă cea mai mare problemă în momentul de față.
- ... a explicat că finanțarea preponderentă (>50%) a deficitului bugetar din resurse interne ar limita capacitatea băncilor de a finanța economia.
- ... a subliniat că procesul de consolidare fiscală și reducerea inflației fără a intra în recesiune reprezintă o problemă grea.
- ... a menționat că intrările de capital au ajutat în trecut la finanțarea deficitelor, iar recâștigarea încrederii piețelor de capital este prioritară.
- ... a precizat că dobânda cheie poate fi scăzută doar dacă dobânzile din piață se reduc, BNR urmărind îndeaproape și evoluția inflației.
- ... a declarat că leul era supraevaluat cu circa 5% anul trecut, dar în prezent este într-o zonă de echilibru.

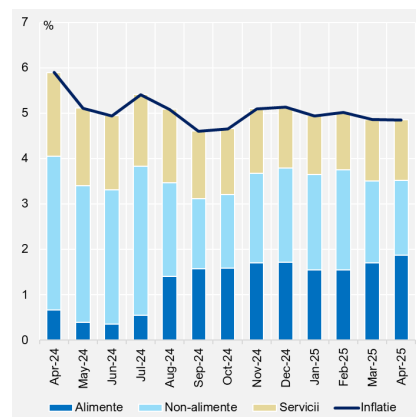
Scenarii inflație anuală



Inflația anuală – aproape nemișcată în aprilie, la 4,9%

- Presiunea ascendentă asupra inflației indusă de scumpirea vizibilă a alimentelor în aprilie a.c. – fructele, cafeaua și ouăle având creșterile de ritm anual cele mai mari – a fost compensată în mare măsură de ieftinirea combustibililor, gazelor naturale, precum și de efectul de bază favorabil la nivelul serviciilor.
- Inflația de bază CORE2 ajustat a rămas la 5,3% în aprilie, și în acest caz alimentele fiind cele al căror preț a afișat o tendință de accelerare, în timp ce variația anuală a prețurilor bunurilor nealimentare și a serviciilor a fost mai degrabă stagnantă.
- Având în vedere necesitatea implementării unor măsuri de consolidare fiscale suplimentare pentru a corecta deficitul bugetar foarte mare și liberalizarea prețurilor la energia electrică începând din iulie a.c. anticipăm o traiectorie a inflației mai înaltă în partea a doua a lui 2025, cu un nivel prognozat pentru finele de an la 5,3%.

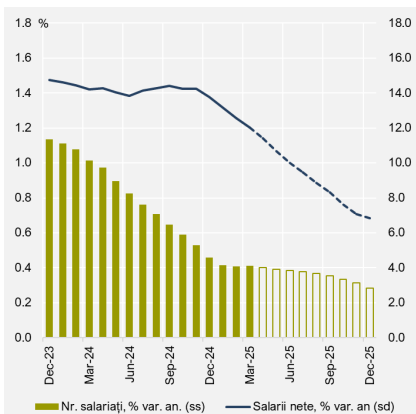
Rata anuală inflației și structura acesteia



Trendul anual al salariaților și salariului net este în încetinire

- Numărul mediu de salariați a crescut anual în martie a.c. (+0,6%), avansul nominal fiind de aproape 33 mii. Serviciile, construcțiile și comerțul au fost principalele zone economice care au atras forță de muncă în ultimele 12 luni.
- Industria prelucrătoare a rămas principalul perdant, numărul locurilor de muncă reducându-se cu aproape 13 mii în perioada martie 2024-martie 2025, cele mai afectate industrii fiind auto, îmbrăcăminte, produse din piele și industria textilă.
- Industria prelucrătoare este cea care a raportat contracția cea mai mare a locurilor de muncă vacante în primele trei luni din acest an, conform mediei mobile la 4 trimestre, în timp ce unele dintre activitățile de servicii și construcțiile au înregistrat o creștere a numărului posturilor vacante.
- Câștigul salarial net a fost de 5.691 lei în martie 2025 (+9,8% față de aceeași lună din anul anterior), trendul anual fiind unul descendent. Cele mai bine plătite industrii în ultimul an au fost serviciile IT, procesare petrol și extracția petrolului brut și a gazelor naturale, cu salarii nete de peste 10 mii lei pe lună.

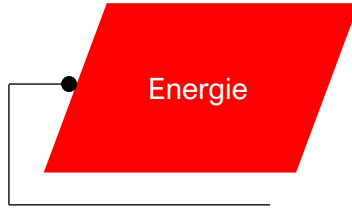
Trend evoluție număr salariați și salariu net, % var. an.



Notă: serie de date desezonalizată

Surse grafice: BNR, INS, estimări Libra Cercetare piață

Producția industrială în scădere, construcțiile în creștere în primul trimestru

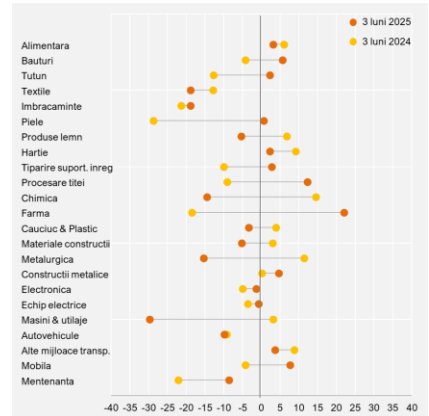


Producția industrială – amplificare scădere în primele trei luni

- **Producția industrială a scăzut anual cu 4,2% în T1, reculul fiind unul extins la nivelul celor trei subramuri principale.** Industria și-a accentuat declinul anual ca urmare a slăbirii sectorului prelucrător (-4,7%) comparativ cu perioada similară din anul anterior.
- **Producția bunurilor de capital – scădere 9% în primele trei luni,** tendința negativă fiind imprimată de declinul accentuat al producției de mașini & utilaje și cel al industriei auto care încă nu și-a revenit.
- **Producția bunurilor intermediare – contracție 6% în T1,** ca urmare a reculerilor industriilor textilă, chimică, metalurgică, prelucrare lemn, sau a serviciilor anexe extracției de petrol, gaze și minerale.
- **Producția bunurilor de folosință îndelungată – creștere solidă (+7,8%),** susținută în principal de fabricarea altor mijloace de transport, mobilă, și echipamente electrice.
- **Producția bunurilor de uz curent – creștere marginală (+0,3%),** ajutată de industriile de medicamente (+22%), alimentară, băuturi, tutun. Acestea au compensat declinul sever al industriei de îmbrăcăminte și a celei chimice, probabil în zona de producție de detergenți și cosmetice.



Activități din industria prelucrătoare, % var. anuală

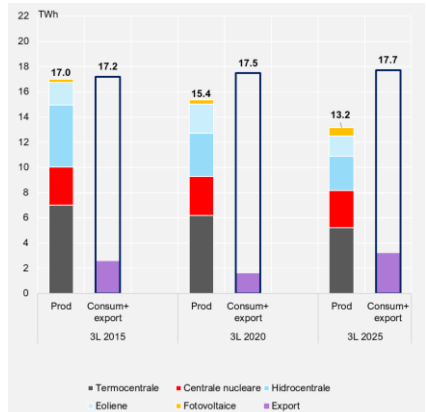


Producția de energie electrică – scăderea continuă în primele trei luni

- **Producția de energie electrică a scăzut cumulativ cu 14,4% în primele trei luni din 2025 față de aceeași perioadă din anul anterior (-2.200 GWh).**
- **Impactul negativ a fost generat în cea mai mare măsură de segmentul hidrocentralelor unde producția a fost cu 30% mai mică (-1.700 GWh) și de reculul producției centralelor eoliene (-527 GWh).**
- **Producția de energie electrică în termocentrale a pierdut teren în martie, încheind primul trimestru cu o scădere a producției de 118 GWh, centralele fotovoltaice rămânând singurele cu un aport pozitiv (+190 GWh) însă total insuficient pentru a compensa pierderile de pe celelalte segmente.**
- **Discrepanța dintre producție și consum s-a amplificat la finele primelor trei luni, ceea ce a dus la dublarea importurilor de energie electrică, acestea ajungând la 4.546 GWh.** Consumul populației a crescut cu 148 GWh (de 3 ori mai rapid decât cel al economiei), în timp ce consumurile tehnologice, exporturile și iluminatul public au afișat scăderi.



Producția și consumul de energie electrică

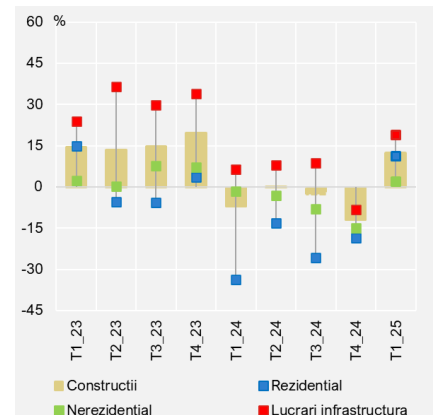


Construcțiile au susținut creșterea economică în trimestrul I 2025

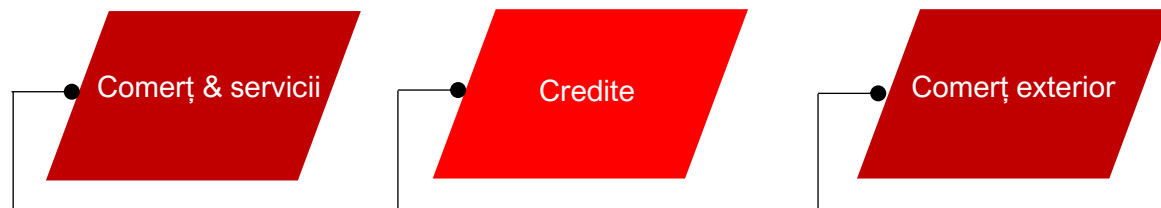
- **Luna martie a confirmat rezultatele bune din construcții, creând o perspectivă favorabilă pentru ca sectorul să genereze o contribuție pozitivă la formarea PIB în primul trimestru din acest an,**
- **Construcțiile au crescut în termeni reali cu peste 12% în trimestrul I din acest an față de perioada similară din 2024, fiind susținut de toate cele trei segmente principale de activitate: infrastructură (+19%), rezidențial (+11%) și nerezidențial (+2%).**
- **Indicele de cost în construcții și-a moderat avansul anual în primul trimestru până la 5,8% (+6,6% în T4 2024), iar cel cu materialele a scăzut chiar cu 0,7% (+4,1% în T4 2024).**
- **Dinamica anuală a salariaților în T1 2025 a fost de 3 ori mai mare decât media pe economie, în timp ce creșterea anuală a salariului net în sector a încetinit semnificativ până la +1,1% (+7,3% în T4 2024), comparativ cu media națională care a fost de +9,7% (+12,1% în T4 2024).**



Construcții, %, variație anuală



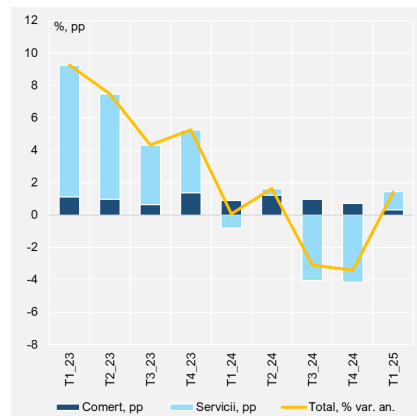
Transporturile au susținut segmentul serviciilor prestate companiilor în trimestrul I



Serviciile prestate companiilor – revenire în zona pozitivă în T1 2025

- **Comerțul & serviciile raportate lunar de către INS au crescut în termeni reali cu o cifră estimativă de peste 1% în primele trei luni din 2025 față de perioada similară din anul anterior. Aceste două segmente de activitate dețin 75% din cifra totală a comerțului și serviciilor în economie.**
- **Creșterea agregată a comerțului & serviciilor în primul trimestru a fost susținută în principal de serviciile prestate companiilor (+2,2%), ca urmare a evoluțiilor pozitive ale activităților de transport, comunicații, tranzacții imobiliare și servicii administrative și suport.**
- **Serviciile destinate populației au scăzut anual cu 2,6% în primele trei luni pe fondul reculului amplu din zona activităților recreative, a agențiilor turistice și restaurantelor.**
- **Activitatea de comerț a slăbit în primele trei luni, în special pe segmentul cu amănuntul. Avansul anual al vânzărilor de autovehicule s-a temperat la 4,3% în primele trei luni (+5,6% în T4 2024), "întreținerea & reparațiile" fiind singura activitate care a cunoscut o dinamizare accelerată (+19,4%).**

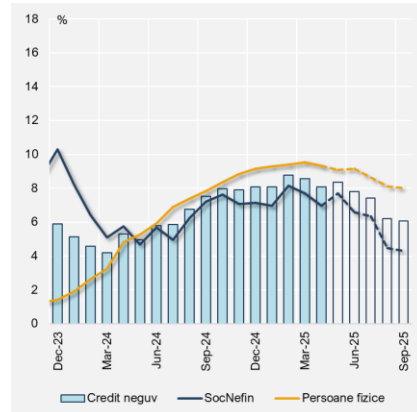
Comerțul & serviciile, % variație anuală



Creditul pentru companii pierde viteză

- **Creditul neguvernamental (excl. IFN) și-a redus dinamica anuală la 8,1% în aprilie (+8,6% în martie a.c.) pe fondul temperării finanțării companiilor al căror ritm anual de creștere a coborât la 7% (+7,7% în martie a.c.). Evoluția recentă indică o posibilă pierdere de ritm ceva mai vizibilă în trimestrul al III-lea a.c. de la 7-8% estimat în iunie a.c. spre 6-7% în septembrie a.c.**
- **Creditarea companiilor și-a temperat avansul în aprilie, pe fondul reculului lunar amplu al componentei "alte valute", dar și a slăbiciunii componentei în lei la nivelul scadențelor 1-5 ani și peste 5 ani. Finanțările în euro au avut o evoluție bună și în aprilie și au reușit chiar să imprime o creștere lunară modestă soldului finanțării companiilor la nivel lunar.**
- **Creșterea lunară solidă a creditelor persoanelor fizice (+1,6 miliarde lei) – generată în proporție de 59% de componenta de consum în lei – a menținut dinamica anuală a acestora la peste 9% în aprilie a.c. Împrumuturile în lei pentru locuințe au continuat să accelereze ușor la nivel anual până aproape de 9% în aprilie, estimările actuale indicând un nivel apropiat de 10% în luna septembrie a.c.**

Creditul neguvernamental*, % var. anuală

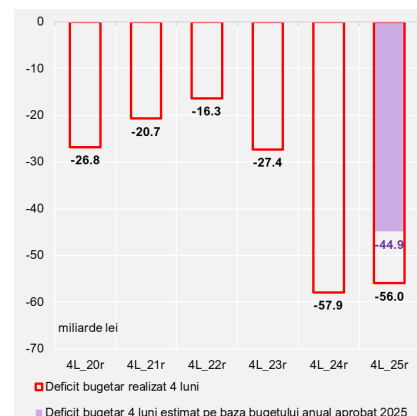


* Exclusiv IFN

Deficitul bugetar în primele patru luni – corecție minoră

- **Deficitul bugetar în perioada ianuarie-aprilie a.c. a fost de aproape 56 miliarde lei, în scădere cu 1,3 miliarde lei față de aceeași perioadă din 2024.**
- **Dinamica anuală a veniturilor la buget în primele patru luni (+9%) a fost susținută, în principal, de i) contribuțiile de asigurări sociale, ii) impozitul pe salarii și venit (impact pozitiv din eliminarea facilităților fiscale și din impozitul pe dividende) și iii) accize (încasări în creștere din tutun și energie).**
- **Cheltuielile bugetare au fost cu aproape 7% mai mari decât în perioada similară din 2024, cele de personal și cele cu dobânzile, afișând o creștere anuală agregată care s-a cifrat la aproape 13 miliarde lei (80% din creșterea nominală totală a cheltuielilor la buget în primele patru luni).**
- **Corecția deficitului bugetar este de mică amplitudine, depășirea estimată față de planul aprobat pentru anul 2025 fiind de aproximativ 11 miliarde lei la nivelul primelor patru luni. Pe partea de venituri există deviații negative ample față de plan la venituri, în special la cele din fonduri UE, TVA și impozit pe profit, în timp ce pe partea de cheltuieli există depășiri mari la cheltuielile cu dobânzile și asistența socială. Investițiile aferente primelor patru luni sunt în medie cu 35% mai mici față de plan.**

Deficit bugetar cash în perioada ianuarie-aprilie, miliarde lei

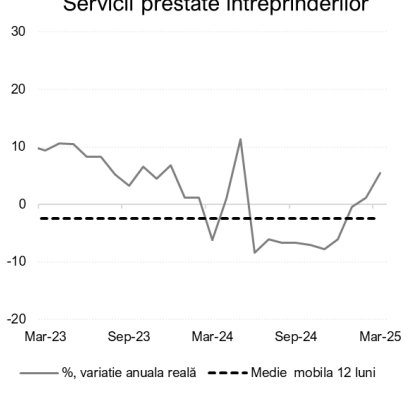
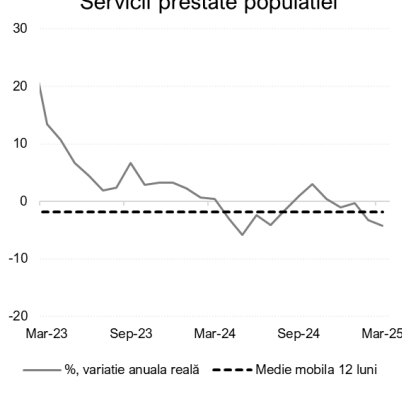
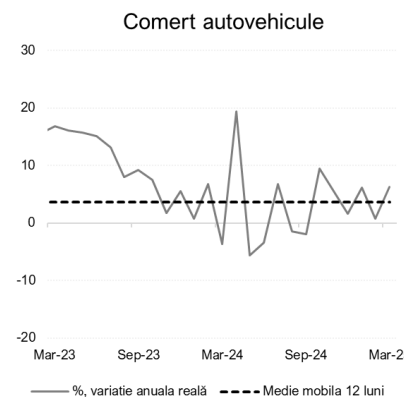
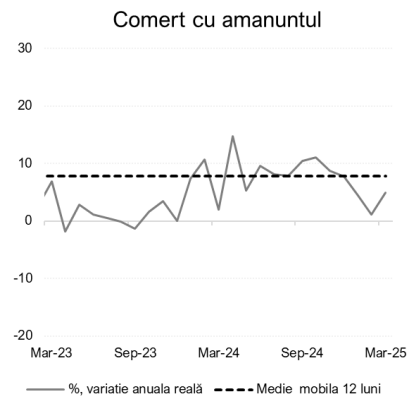
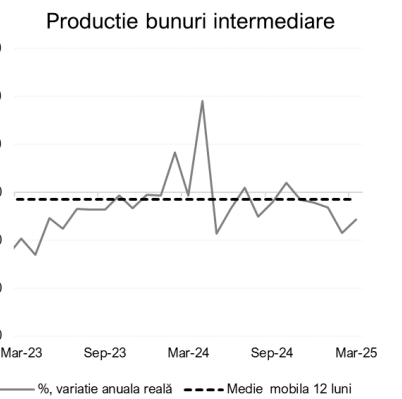
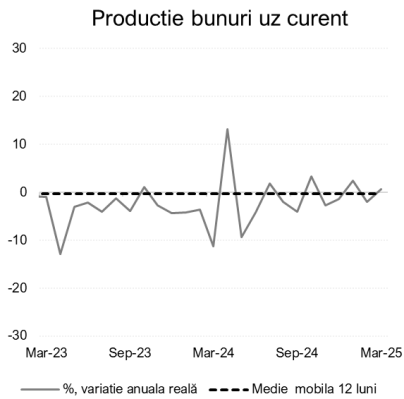
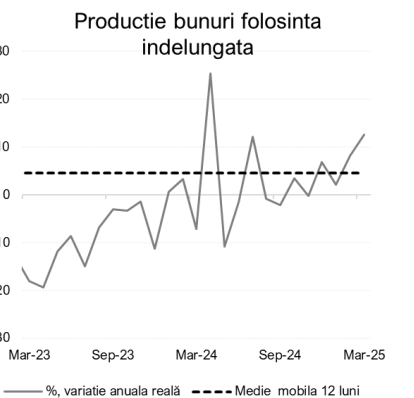
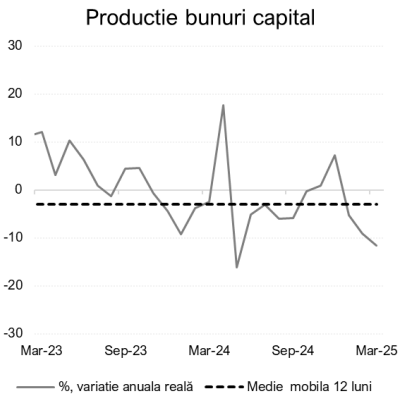
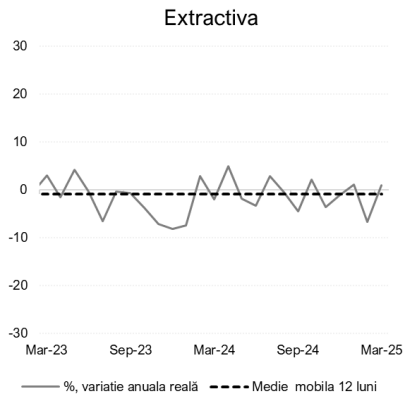
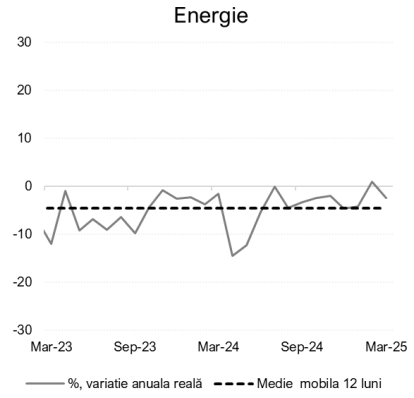
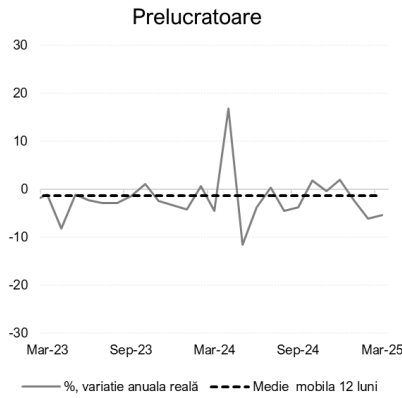
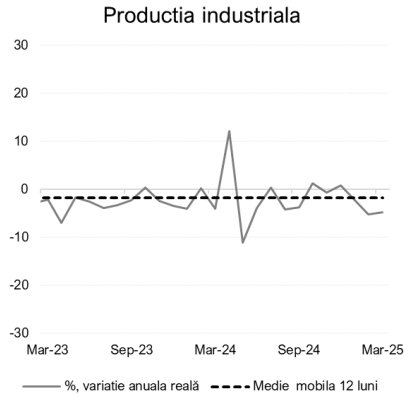


Surse : INS, BNR, MFP, CF, estimări Libra Cercetare piață

Proгноze economice

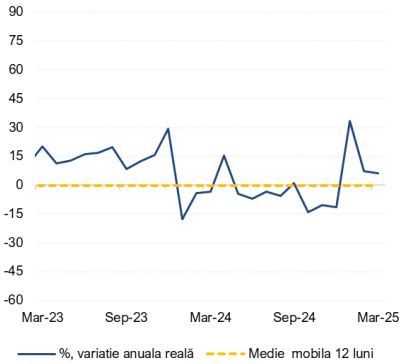
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025p
PIB, miliarde euro	206	225	221	242	282	324	354	377
PIB, % variație reală	6.1	4.0	-3.7	5.6	4.0	2.4	0.8	1.0
Consum gospodării, % variație reală	6.8	3.8	-3.9	7.5	5.8	2.8	6.0	2.0
Formare brută capital fix, % variație reală	-1.1	12.9	1.1	2.9	5.9	14.5	-3.3	4.0
Vânzări cu amănuntul, % variație reală	5.6	7.1	2.3	10.1	4.4	1.9	8.6	2.5
Producție industrială, % variație reală	3.5	-2.3	-9.2	7.1	-1.8	-4.9	-1.5	-1.0
Salariul mediu net lunar, mii lei	2.7	3.1	3.3	3.5	4.0	4.6	5.2	5.6
Rata medie a șomajului, %	5.3	4.9	6.1	5.6	5.6	5.6	5.4	5.5
Inflație anuală, % final perioadă	3.3	4.0	2.1	8.2	16.4	6.6	5.1	5.3
Inflație medie anuală, %	4.6	3.8	2.7	5.1	13.7	10.5	5.6	5.3
Balanță comercială, % PIB	-7.4	-7.9	-8.6	-9.5	-11.4	-8.9	-9.3	-9.3
Balanță cont curent, % PIB	-4.6	-4.9	-5.1	-7.2	-9.5	-6.6	-8.3	-7.9
Investiții străine directe - flux, % PIB	2.6	2.3	1.4	3.7	3.6	2.0	1.6	1.6
Deficit bugetar, % PIB	-2.8	-4.3	-9.2	-7.1	-6.4	-6.6	-9.3	-8.1
Datorie publică, % PIB	34.3	34.7	46.3	48.1	47.7	48.6	54.8	58.1
RONEUR, decembrie	4.66	4.78	4.87	4.95	4.95	4.97	4.97	5.10
RONEUR, medie anuală	4.65	4.75	4.84	4.92	4.93	4.95	4.97	5.04
Dobanda cheie, decembrie, %	2.50	2.50	1.50	1.75	6.75	7.00	6.50	6.50
Dobanda cheie, medie anuală, %	2.3	2.5	1.9	1.3	4.1	7.0	6.8	6.5
ROBOR 3 luni, decembrie, %	3.0	3.2	2.0	3.0	7.6	6.2	5.9	6.8
ROBOR 3 luni, medie anuală, %	2.8	3.1	2.4	1.8	6.2	6.6	5.9	6.6
ROGB 5 ani, medie anuală, %	4.3	4.1	3.5	3.2	7.4	6.8	6.5	7.5
ROGB 10 ani, medie anuală, %	4.7	4.5	3.9	3.8	7.6	7.0	6.7	7.6

Economie reală - indicatori cu frecvență ridicată

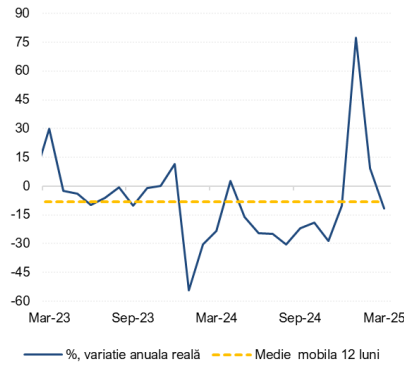


Sectorul construcțiilor

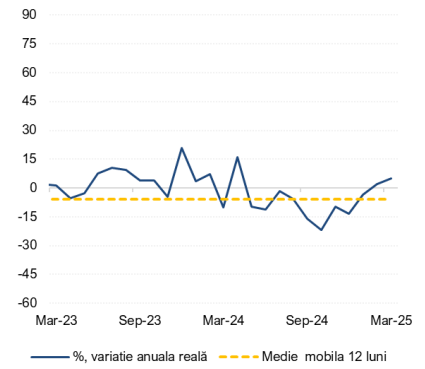
Construcții



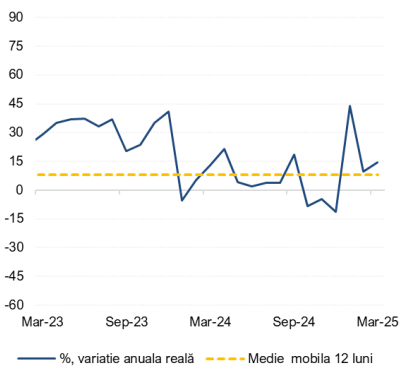
Cladiri rezidentiale



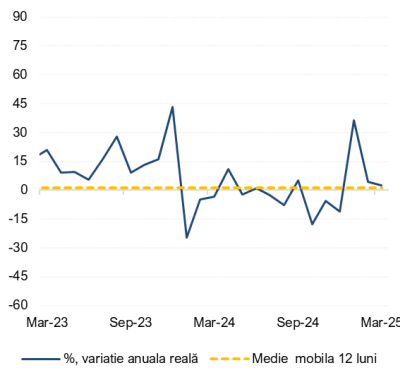
Cladiri nerezidentiale



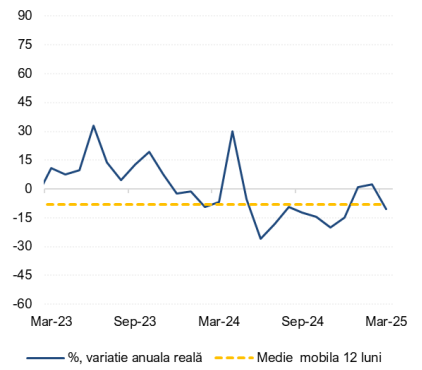
Construcții ingineresti



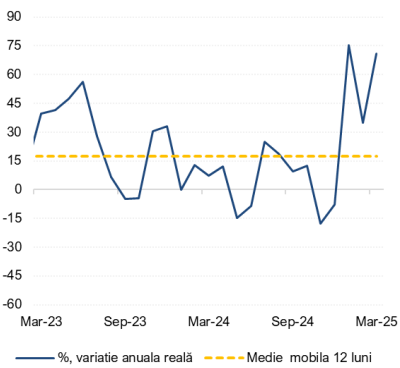
Construcții noi



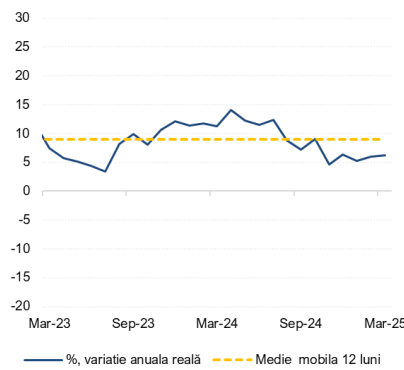
Reparatii curente



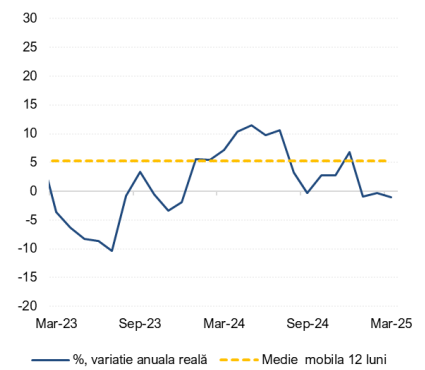
Reparatii capitale



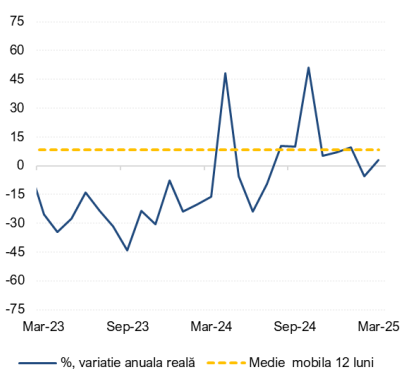
Indice cost constructii



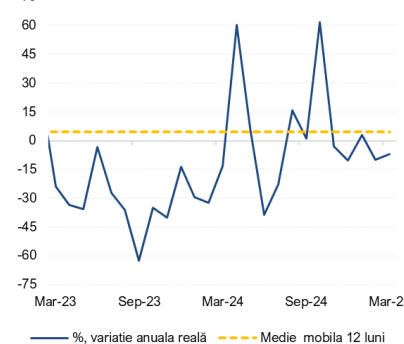
Indice cost materiale



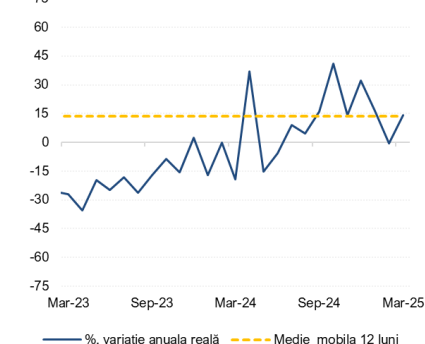
Autorizatii suprafete rezidential



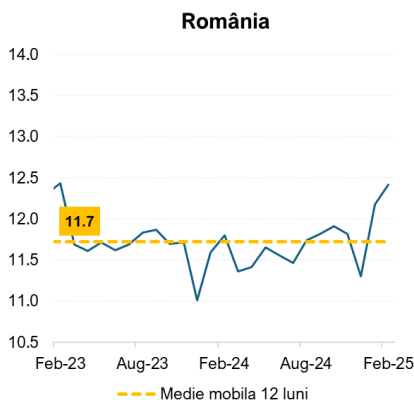
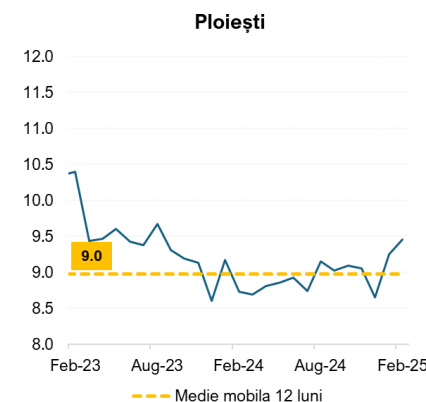
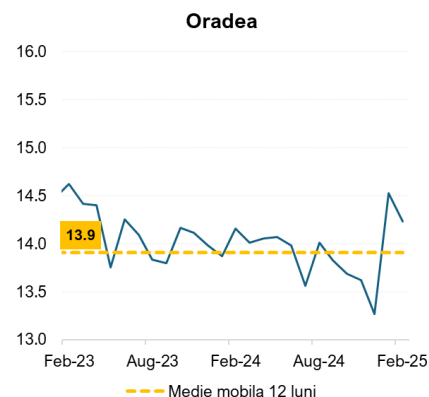
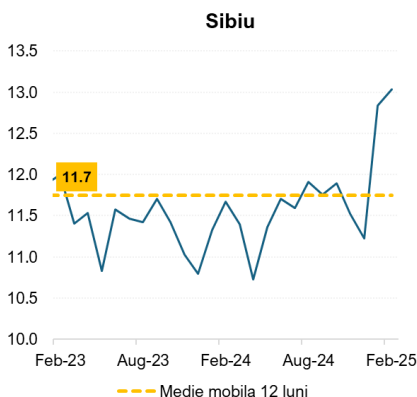
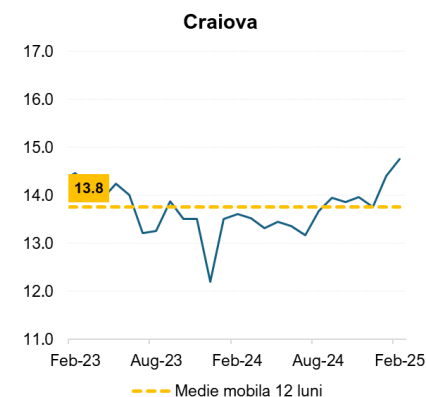
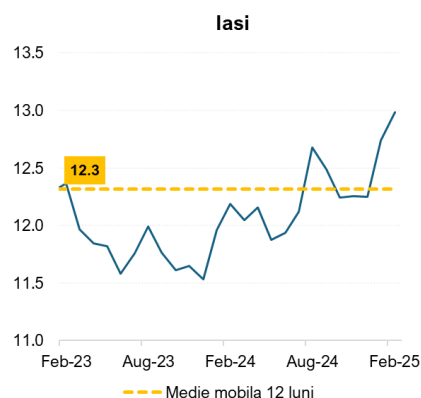
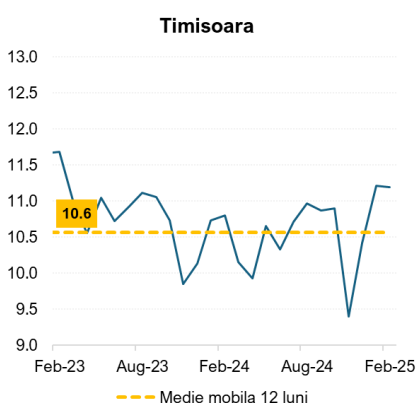
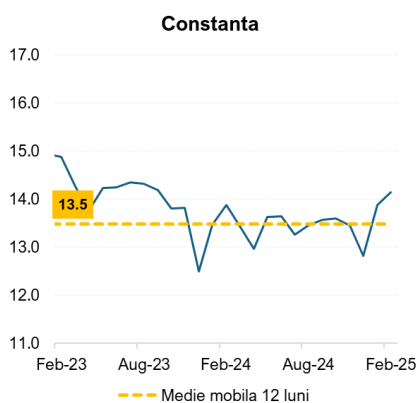
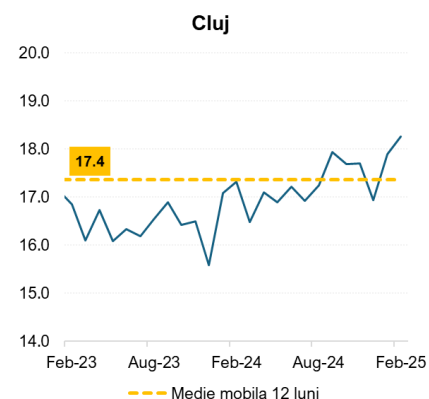
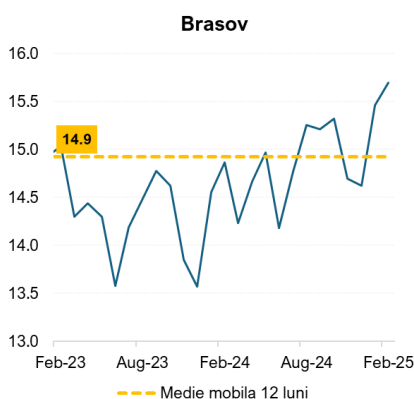
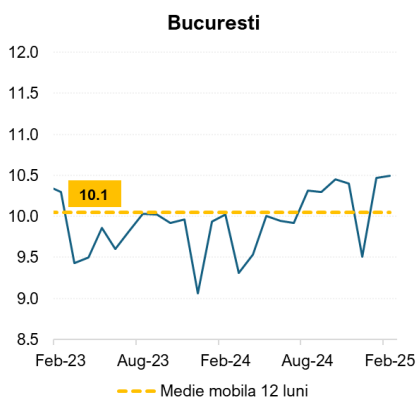
Autorizatii suprafete rezidential urban



Autorizatii suprafete rezidential rural



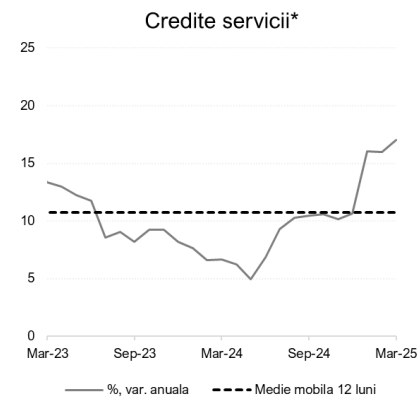
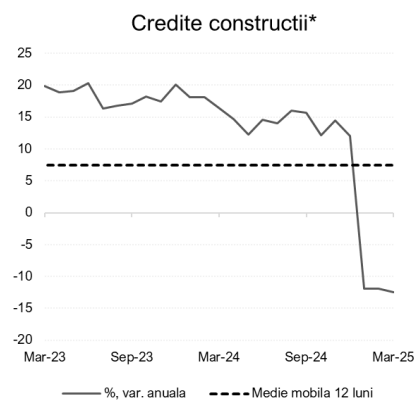
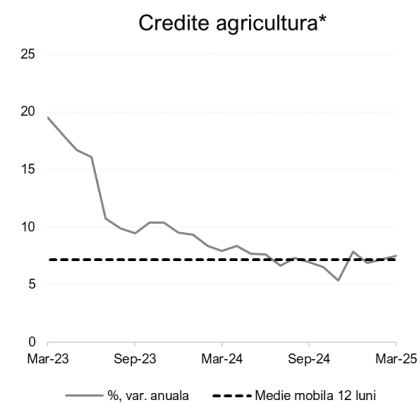
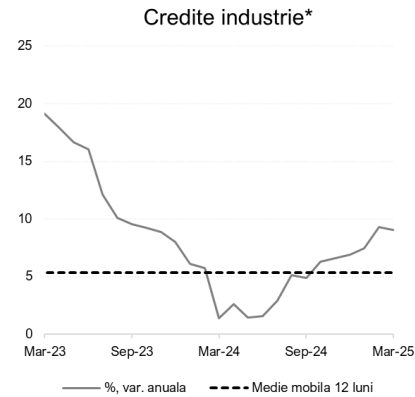
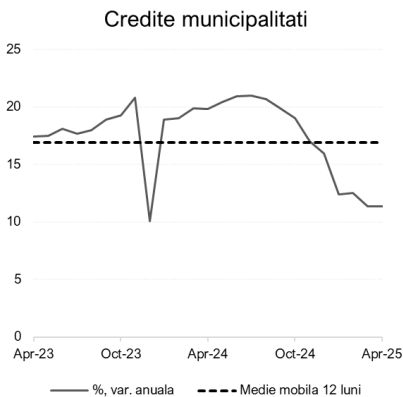
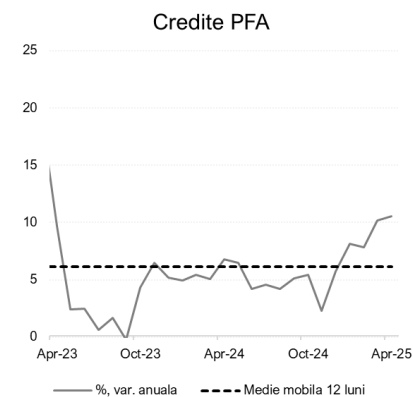
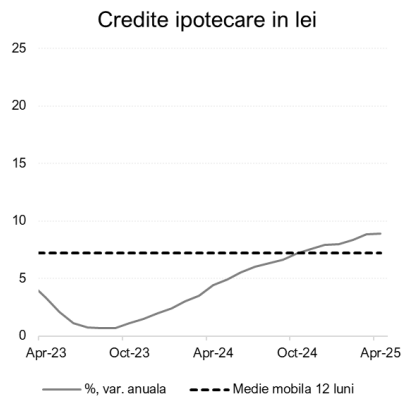
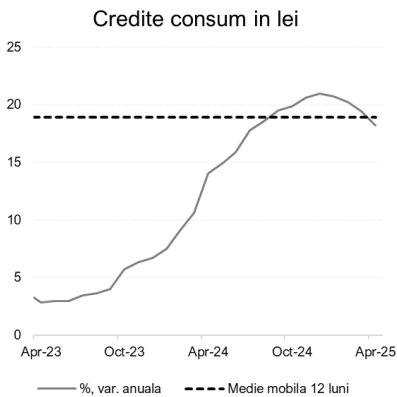
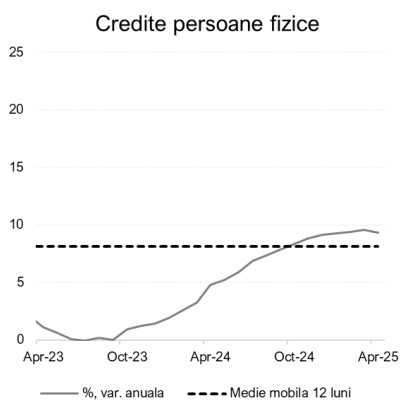
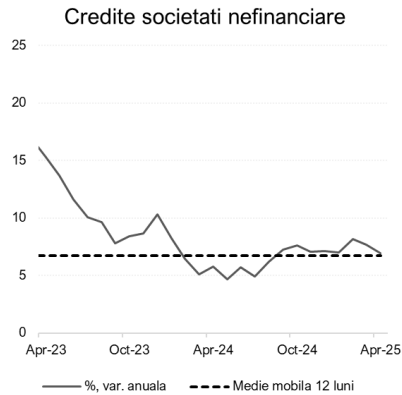
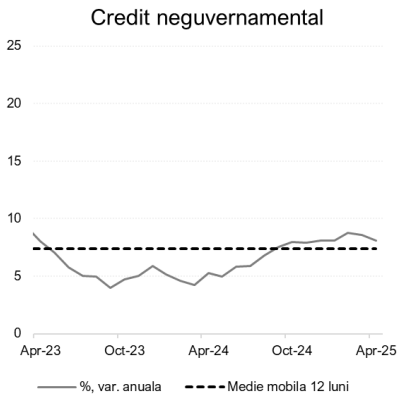
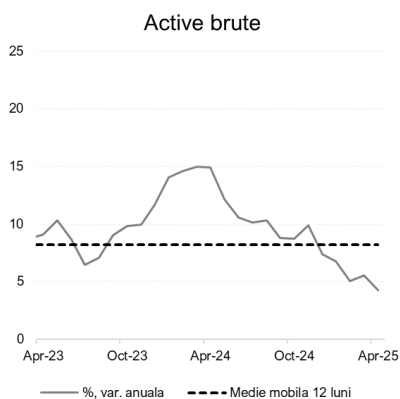
Raport preț apartament – salariu mediu net (număr ani)



Sursa: Imobiliare.ro, calcule Libra Cercetare piață

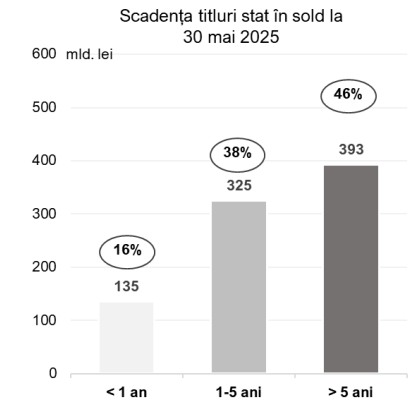
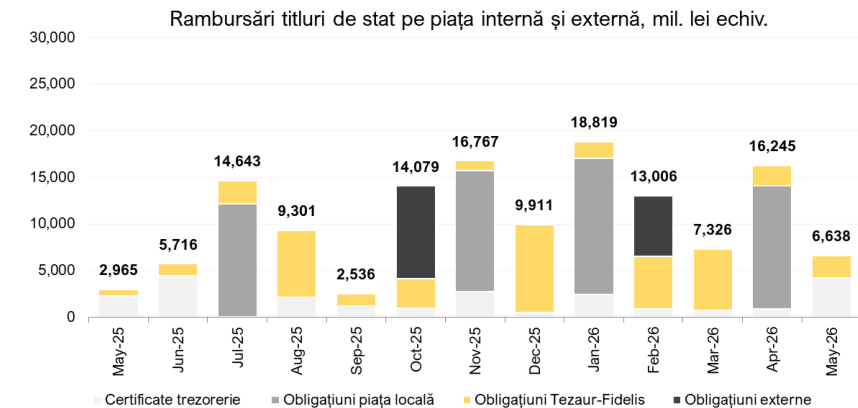
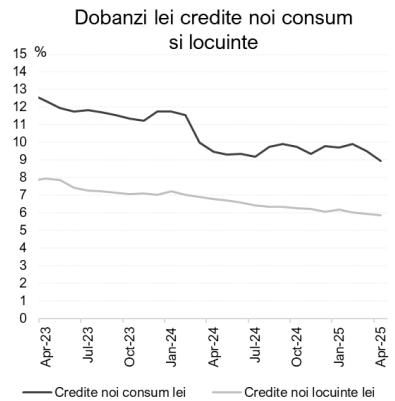
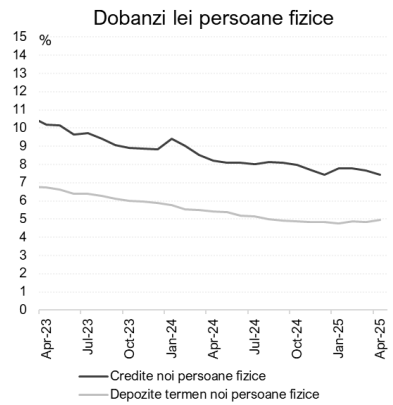
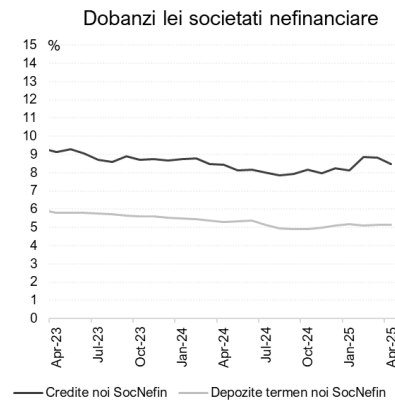
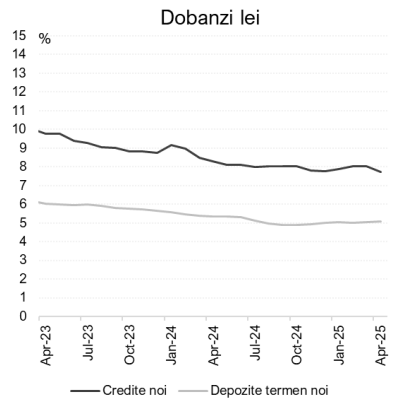
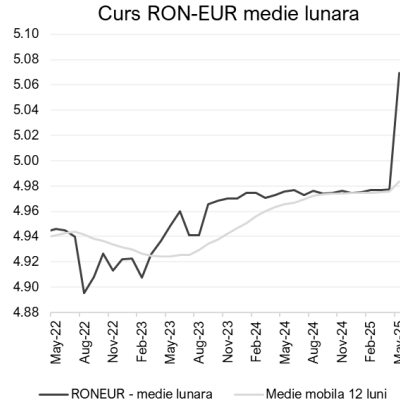
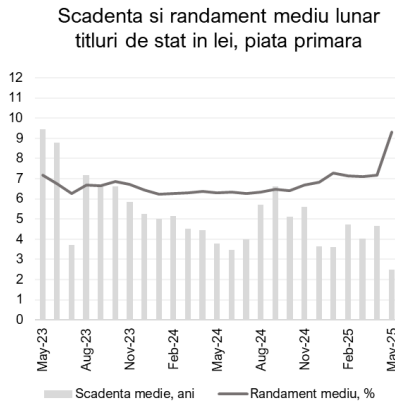
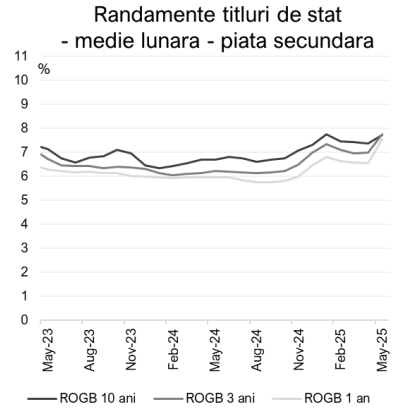
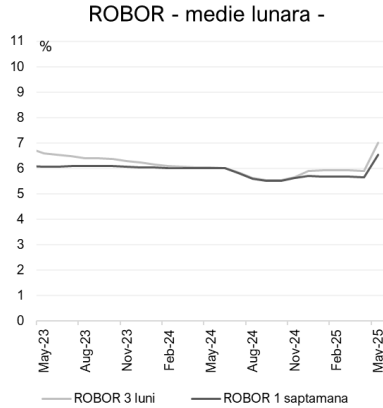
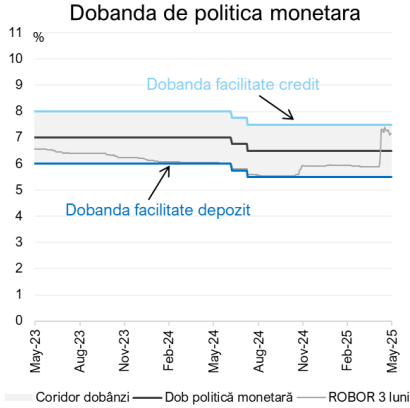
Notă: a fost luat în considerare un apartament cu o suprafață de 90 m² la prețul mediu de vânzare aferent fiecăruia din orașele de mai sus.

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

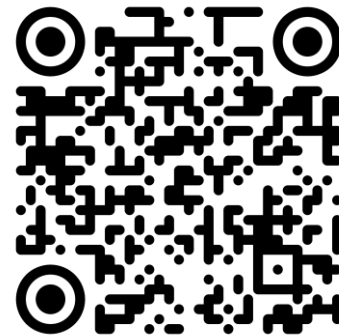


Libra Internet Bank

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. 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.