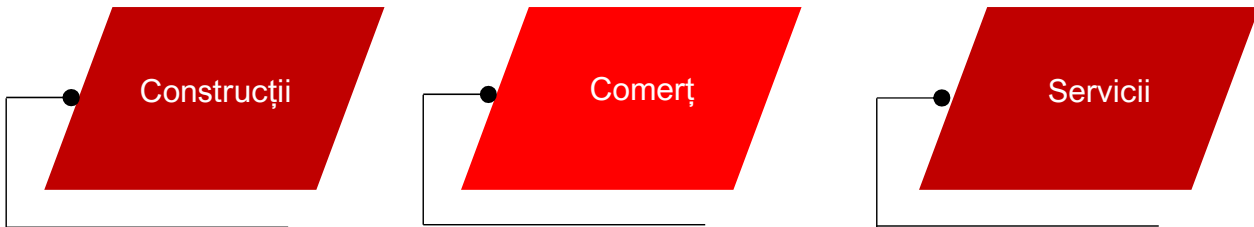


Informații economice și financiare

Buletin bilunar

31 iulie 2025

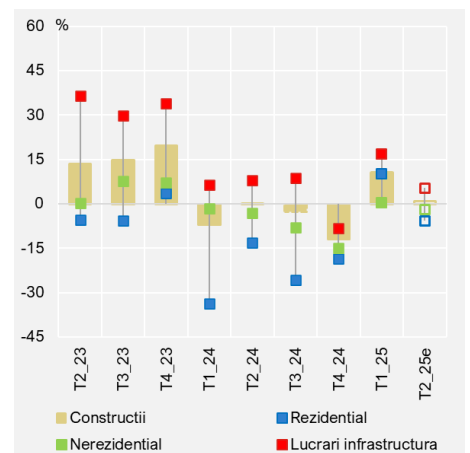
Construcțiile, comerțul și serviciile – tracțiune mai slabă în trimestrul al II-lea



Construcțiile – impuls pozitiv din partea infrastructurii în mai

- **Lucrările de infrastructură și construcțiile nerezidențiale au înviorat activitatea la nivelul întregului sector în luna mai**, însă este aproape sigur că avansul anual în trimestrul al II-lea, dacă va exista, va fi mult mai modest decât cel din primele trei luni ale anului (+12%).
- **În luna mai, creșterea anuală construcțiilor destinate infrastructurii a accelerat la peste 8%, la aceasta adăugându-se tentativa de revigorare a segmentului nerezidențial care a avansat anual cu 4,3%**. Acestea au adus întreg sectorul în teritoriu pozitiv (+4,2%), după un aprilie slab.
- **Amplificarea scăderii anuale a construcțiilor rezidențiale în luna mai (-5,7%)**, după o contracție de 1,6% în aprilie, sporește șansele ca acest segment de activitate să încheie trimestrul al II-lea în teritoriu negativ.
- **Majorarea TVA la 21% începând din august a.c., pe fondul temperării creșterii veniturilor populației în partea a doua a acestui an poate limita cererea de credite ipotecare în perioada următoare.**

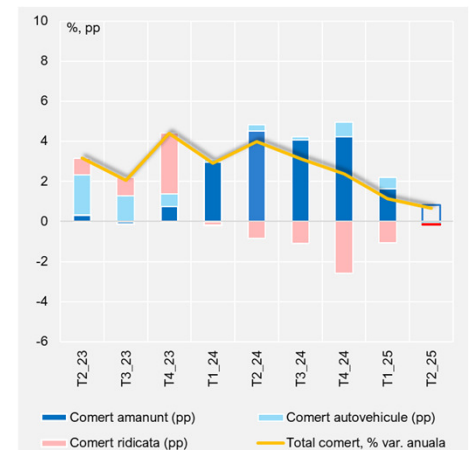
Construcții, % variație anuală reală



Comerțul va crește în trimestrul al II-lea, dar pierde din viteză

- **Deși va încheia trimestrul al II-lea în zona pozitivă, per ansamblu, activitatea de comerț își va menține tendința de decelerare.** Estimările pentru perioada aprilie-iunie a.c. indică în prezent o creștere de până în 1% în termeni reali, cu o contribuție pozitivă notabilă, dar vizibil mai slabă decât în trimestrele anterioare, din partea comerțului cu amănuntul.
- **Comerțul cu amănuntul a fost ajutat mai mult de efectul de bază în luna mai, avansând anual cu 2,5%**, în timp ce vânzările de autovehicule au recuperat doar o parte (+2,4%) din recul anual amplu din luna aprilie (-6,3%), în special datorită creșterii accelerate a serviciilor de întreținere & reparații și a vânzărilor de motociclete.
- **Comerțul cu ridicata care deține o pondere importantă la nivelul celor trei segmente (~40%) ar putea reveni în teritoriu pozitiv în trimestrul al II-lea, după mai bine de cinci trimestre**, mai ales dacă activitatea de comerț cu produse agricole și animale va continua să-și tempereze reculul. În luna mai, volumul comerțului cu ridicata a avansat anual cu 4,6%.

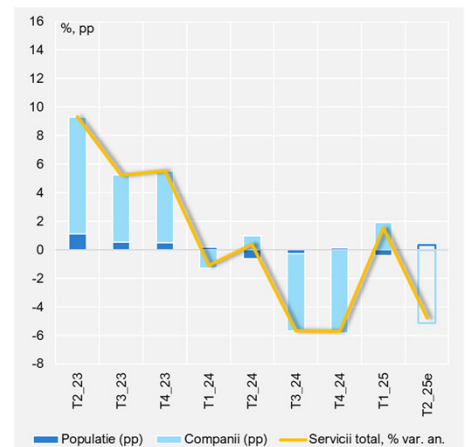
Comerț interior, contribuții și variație anuală (%)



Declinul serviciilor – aproape inevitabil în trimestrul al II-lea

- **Efectul de bază cu totul nefavorabil în luna mai a imprimat serviciilor prestate întreprinderilor un declin anual sever de peste 12%**, ceea ce deteriorează vizibil perspectiva acestui segment de activitate în trimestrul al II-lea. Dintre serviciile cu pondere mare, cele mai afectate au fost transporturile, serviciile IT, secretariat & suport, publicitate, juridice & contabilitate.
- **Serviciile prestate în special populației au avut în schimb o evoluție anuală favorabilă și în luna mai (+3,6%)**, ajutate de creșterile solide ale activității hoteliere și serviciilor de cosmetică & îngrijire, la care s-a adăugat intrarea în zona pozitivă, pentru prima oară în ultimele 6 luni, a activităților recreative, inclusiv jocuri de noroc.
- **Șansele ca activitatea la nivel agregat a serviciilor să reîntre pe scădere anuală în T2 2025 este destul de mare** (ponderea serviciilor prestate companiilor este net superioară celei a serviciilor destinate populației). Nu poate fi însă exclusă o temperare a reculului în iunie, având în vedere că de data aceasta efectul de bază ar putea acționa în sens favorabil pe segmentul serviciilor prestate companiilor.

Servicii, contribuții și variație anuală (%)



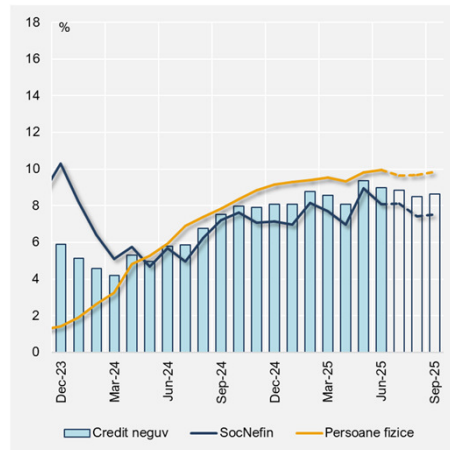
Cheltuielile cu dobânzile la datoria publică atârnă greu în bugetul României



Creditul neguvernamental – evoluție favorabilă în iunie

- **Avansul lunar solid al creditului neguvernamental în iunie (exclusiv IFN) a îmbunătățit perspectiva de creștere anuală estimată pentru finele trimestrului al III-lea a.c. la peste 8%, ca urmare a evoluției favorabile a creditului acordat societăților nefinanciare.**
- **Creditul acordat societăților nefinanciare a continuat să fie susținut de componenta în euro, în special scadența mai mare de 5 ani, însă a existat și o dinamizare vizibilă a împrumuturilor pe termen scurt în lei, creșterea lunară a soldului atingând maximul ultimelor nouă luni (+1,7 miliarde lei).**
- **Finanțările pe segmentul persoanelor fizice au rămas preponderent orientate spre creditul de consum în lei care și-a menținut dinamica anuală accelerată în iunie (+17,9%), în condițiile în care creșterea lunară nominală a soldului a fost a doua cea mai mare în ultimele 11 luni.**
- **Creditul pentru locuințe și-a menținut tendința de creștere anuală în iunie (+9,3%).** Evoluția recentă pare să semnaleze o posibilă plafonare a dinamicii la acest nivel până în septembrie a.c. după care ar putea urma o posibilă reintrare sub nivelul de 9% pe final de an.

Creditul neguvernamental*, % var. anuală

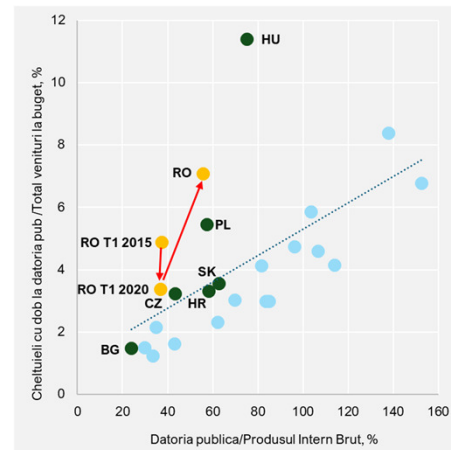


* Exclusiv IFN

România – povara cheltuielilor cu dobânzile la datoria publică este mare

- **România a înregistrat a doua cea mai mare pondere a cheltuielilor cu dobânzile la datoria publică în total venituri la buget din Uniunea Europeană la finele primului trimestru din acest an (7,1%).**
- **Efortul de finanțare a cheltuielilor cu dobânzile de către România a crescut considerabil față de T1 2015 (5%) sau de T1 2020 (3,4%), când condițiile de piață erau, în general, diferite, dar și poziția fiscală a României era mai bună (derapajul fiscal s-a accentuat începând din trimestrul I 2020).**
- **Țări din CEE, cum sunt Cehia, Slovacia, Croația sau Bulgaria au un nivel mult mai redus al cheltuielilor cu dobânzile, fiind, de altfel, și mai echilibrate din punct de vedere bugetar.** În Polonia, cheltuielile militare mari au pus o presiune în creștere pe deficitul bugetar și pe costul de finanțare.
- **În condiții similare mediei UE, România ar trebui să înregistreze o pondere a cheltuielilor cu dobânzile în total venituri bugetare de până în 3%, în loc de 7,1%. În T1 2025, datoria publică a României a fost de 55,8%, iar estimările indică un posibil nivel de aproape 58% la finele lunii decembrie.**

Datoria publică și cheltuielile cu dobânzile în trimestrul I 2025

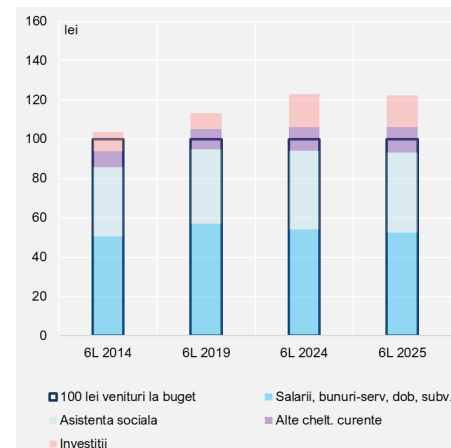


* Doar țările din UE cu peste 3 milioane de locuitori; cheltuielile cu dobânzile în total venituri sunt anualizate

Deficitul bugetar 6 luni 2025 = deficitul bugetar 6 luni 2024 + 6 miliarde lei

- **Deficitul bugetar a continuat să crească în perioada ianuarie-iunie a.c. ajungând la aproape 70 miliarde lei.** Creșterea anuală a veniturilor la buget în primele șase luni (+12,7%) a reușit să devanseze dinamica anuală a cheltuielilor (+12,1%). În continuare, nerealizările cele mai mari față de planul aprobat inițial au fost înregistrate la veniturile din fonduri europene (-19 miliarde lei) și la taxa pe valoarea adăugată (-9 miliarde lei).
- **Cheltuielile au fost mai mari cu peste 41 miliarde lei în primele șase luni față de perioada similară din 2024.** Cheltuielile cu asistența socială și cele cu dobânzile la datoria publică au continuat să depășească semnificativ planul aferent primelor șase luni. **Dintre grupele mari de cheltuieli, cele cu dobânzile la datoria publică au crescut anual cu peste 43% în perioada ianuarie-iunie a.c., avansul nominal al acestora fiind aproape egal cu cel al cheltuielilor cu personalul (+7,6 miliarde lei).**
- **Măsurile de consolidare fiscală aprobate de guvern au fost apreciate de agențiile internaționale de rating, însă aceste au avertizat asupra impactului negativ asupra creșterii economice. S&P a redus recent prognoza de creștere economică a României în anul 2025 de la 1,3% la 0,3%.**

Structura cheltuielilor la 100 lei venituri la buget



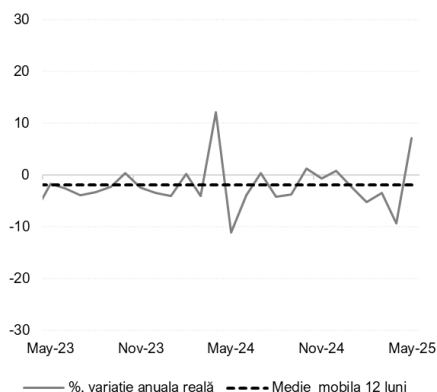
Surse grafice: BNR, MFP, Eurostat, estimări Libra Cercetare piață

Proгноze economice

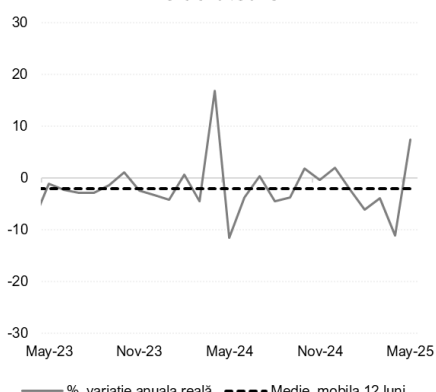
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025p
PIB, miliarde euro	206	225	221	242	282	324	354	376
PIB, % variație reală	6.1	4.0	-3.7	5.6	4.0	2.4	0.8	0.2
Consum gospodării, % variație reală	6.8	3.8	-3.9	7.5	5.8	2.8	6.0	0.0
Formare brută capital fix, % variație reală	-1.1	12.9	1.1	2.9	5.9	14.5	-3.3	2.8
Vânzări cu amănuntul, % variație reală	5.6	7.1	2.3	10.1	4.4	1.9	8.6	-1.0
Producție industrială, % variație reală	3.5	-2.3	-9.2	7.1	-1.8	-4.9	-1.5	-0.5
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	5.9
Inflație anuală, % final perioadă	3.3	4.0	2.1	8.2	16.4	6.6	5.1	8.1
Inflație medie anuală, %	4.6	3.8	2.7	5.1	13.7	10.5	5.6	6.6
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	-8.4	-8.5
Investiții străine directe - flux, % PIB	2.6	2.3	1.4	3.7	3.6	2.1	1.6	1.2
Deficit bugetar, % PIB	-2.8	-4.3	-9.2	-7.1	-6.4	-6.6	-9.3	-7.8
Datorie publică, % PIB	34.3	34.7	46.3	48.1	47.7	48.6	54.8	57.9
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	6.7
ROBOR 3 luni, medie anuală, %	2.8	3.1	2.4	1.8	6.2	6.6	5.9	6.5
ROGB 5 ani, medie anuală, %	4.3	4.1	3.5	3.2	7.4	6.8	6.5	7.3
ROGB 10 ani, medie anuală, %	4.7	4.5	3.9	3.8	7.6	7.0	6.7	7.4

Economie reală - indicatori cu frecvență ridicată

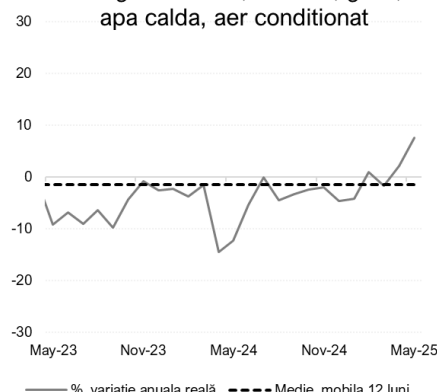
Productia industrială



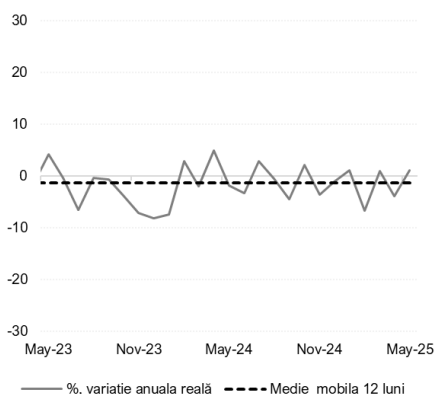
Prelucratoare



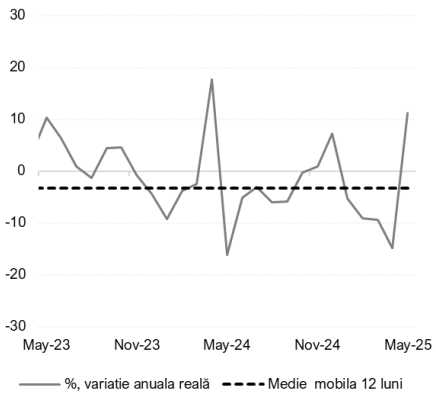
Energie electrică, termică, gaze, apă caldă, aer condiționat



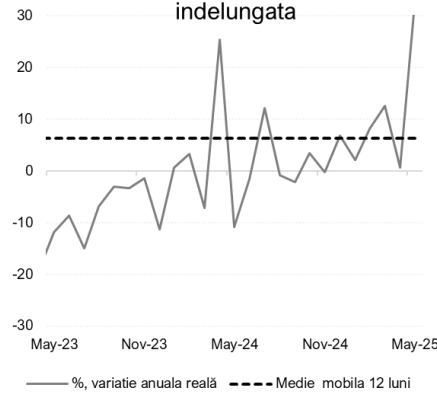
Extractiva



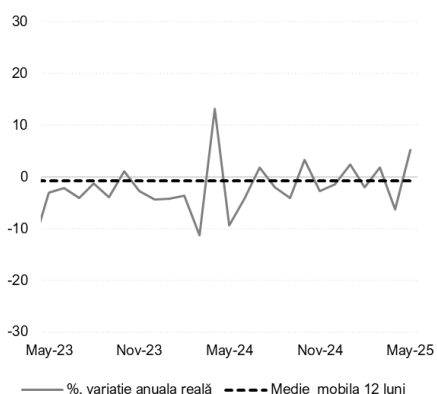
Productie bunuri capital



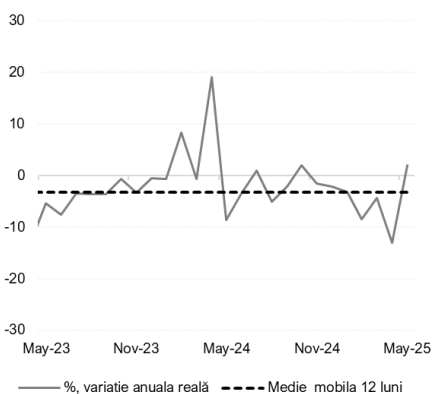
Productie bunuri folosinta îndelungată



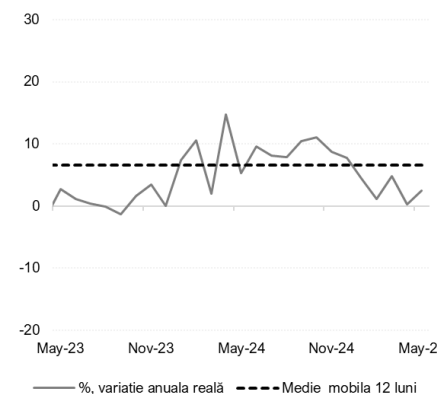
Productie bunuri uz curent



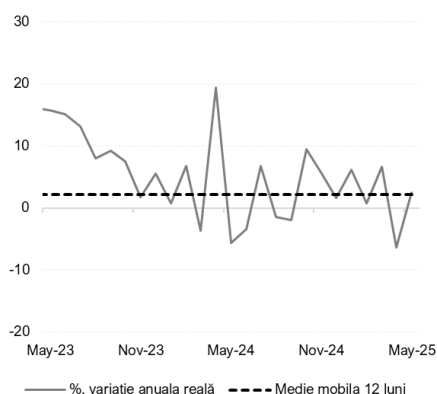
Productie bunuri intermediare



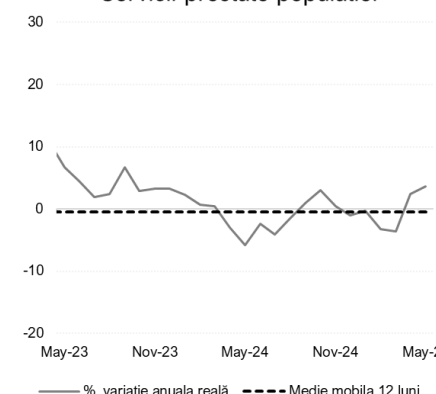
Comert cu amanuntul



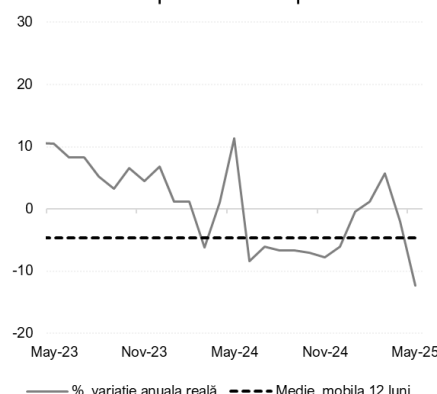
Comert autovehicule



Servicii prestate populației

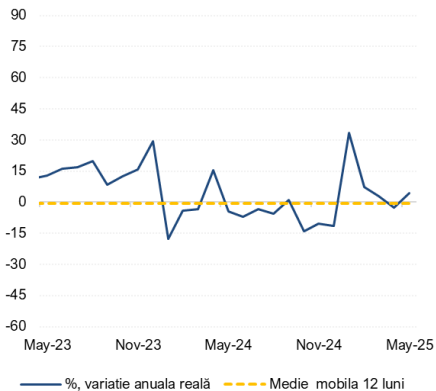


Servicii prestate întreprinderilor

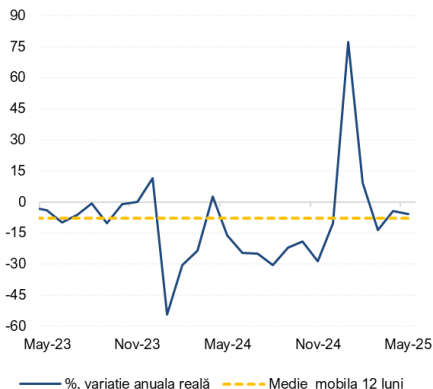


Sectorul construcțiilor

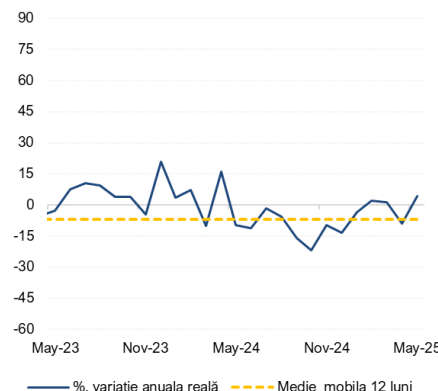
Construcții



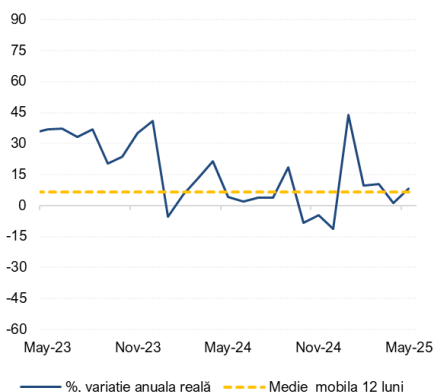
Cladiri rezidentiale



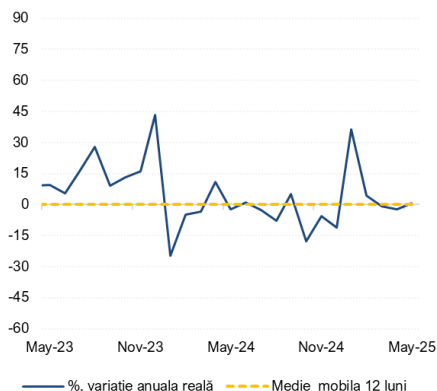
Cladiri nerezidentiale



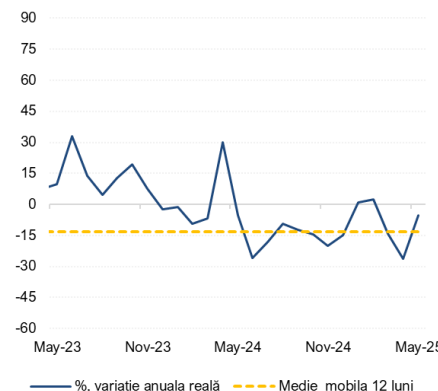
Construcții ingineresti



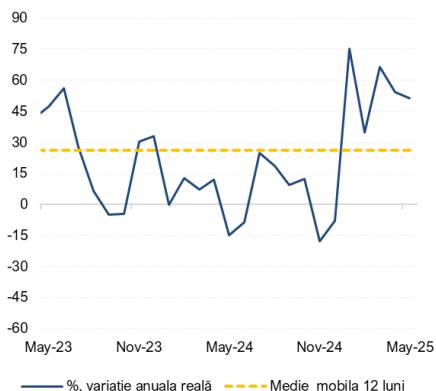
Construcții noi



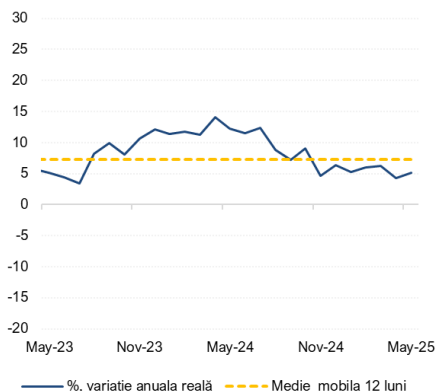
Reparații curente



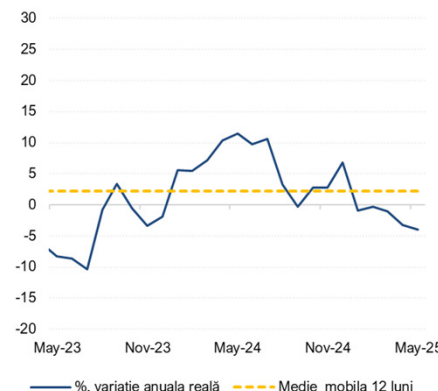
Reparații capitale



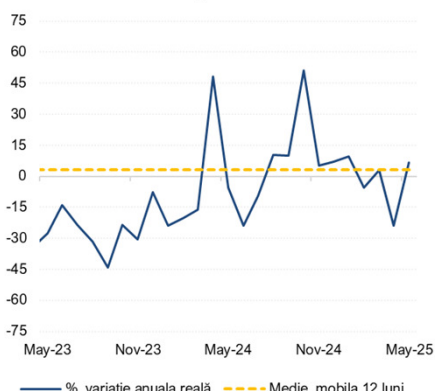
Indice cost construcții



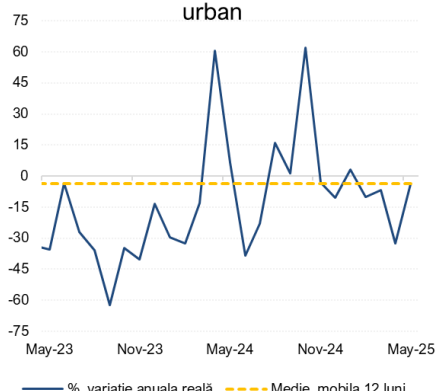
Indice cost materiale



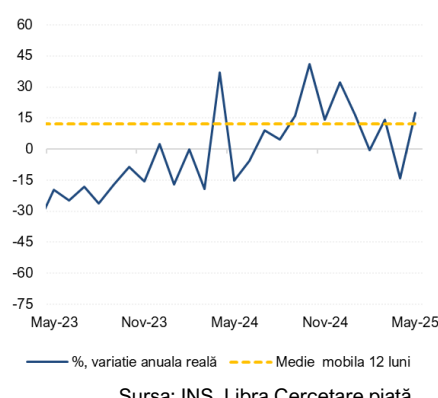
Autorizații suprafețe rezidențial



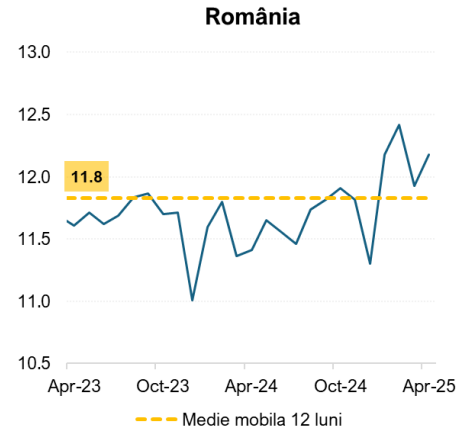
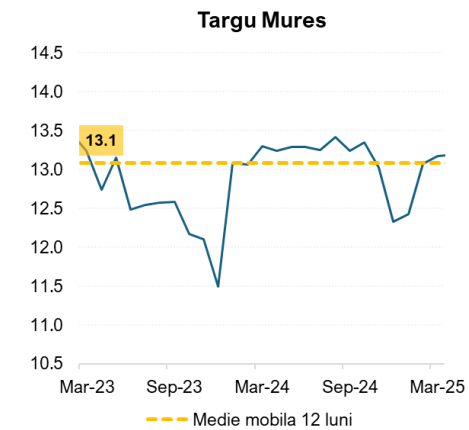
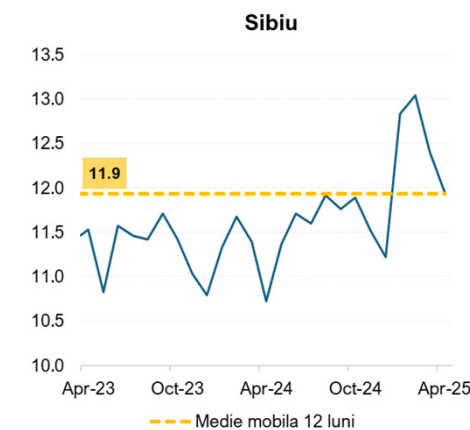
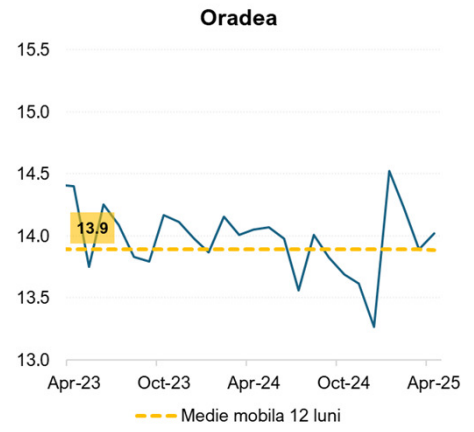
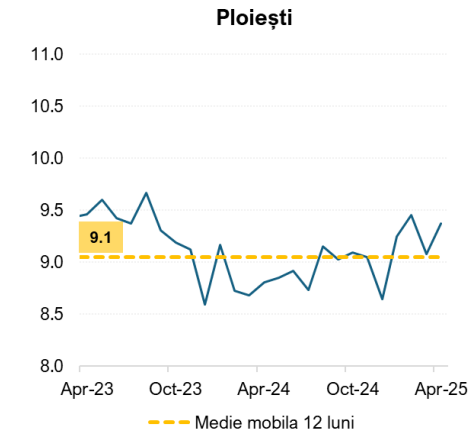
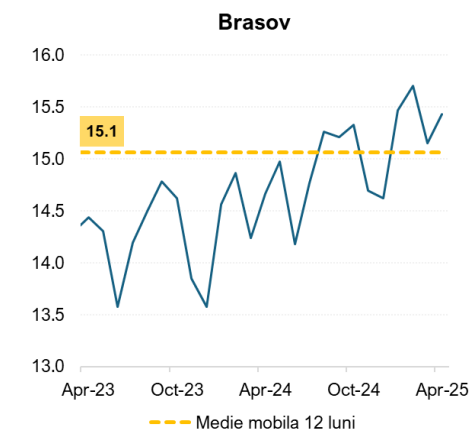
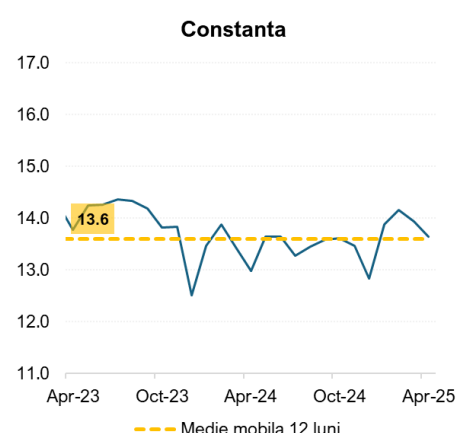
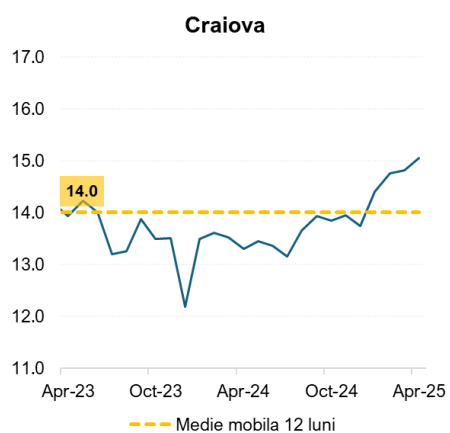
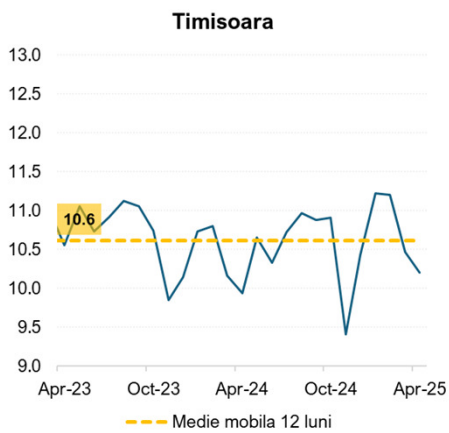
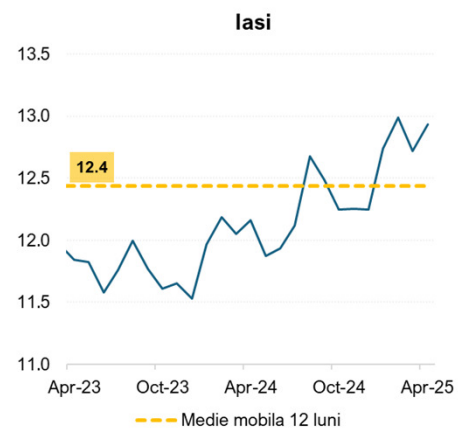
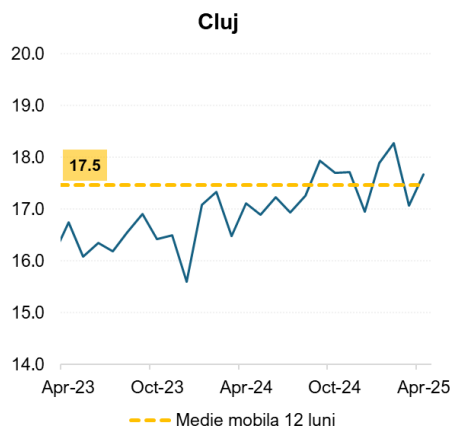
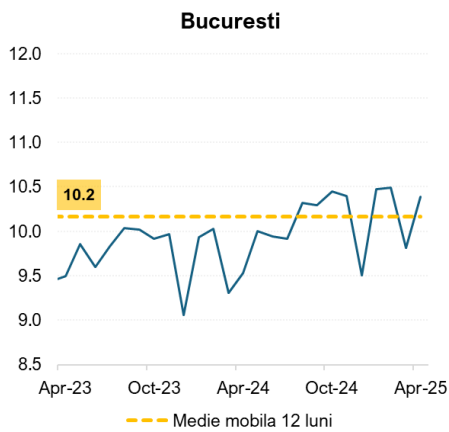
Autorizații suprafețe rezidențial urban



Autorizații suprafețe rezidențial rural



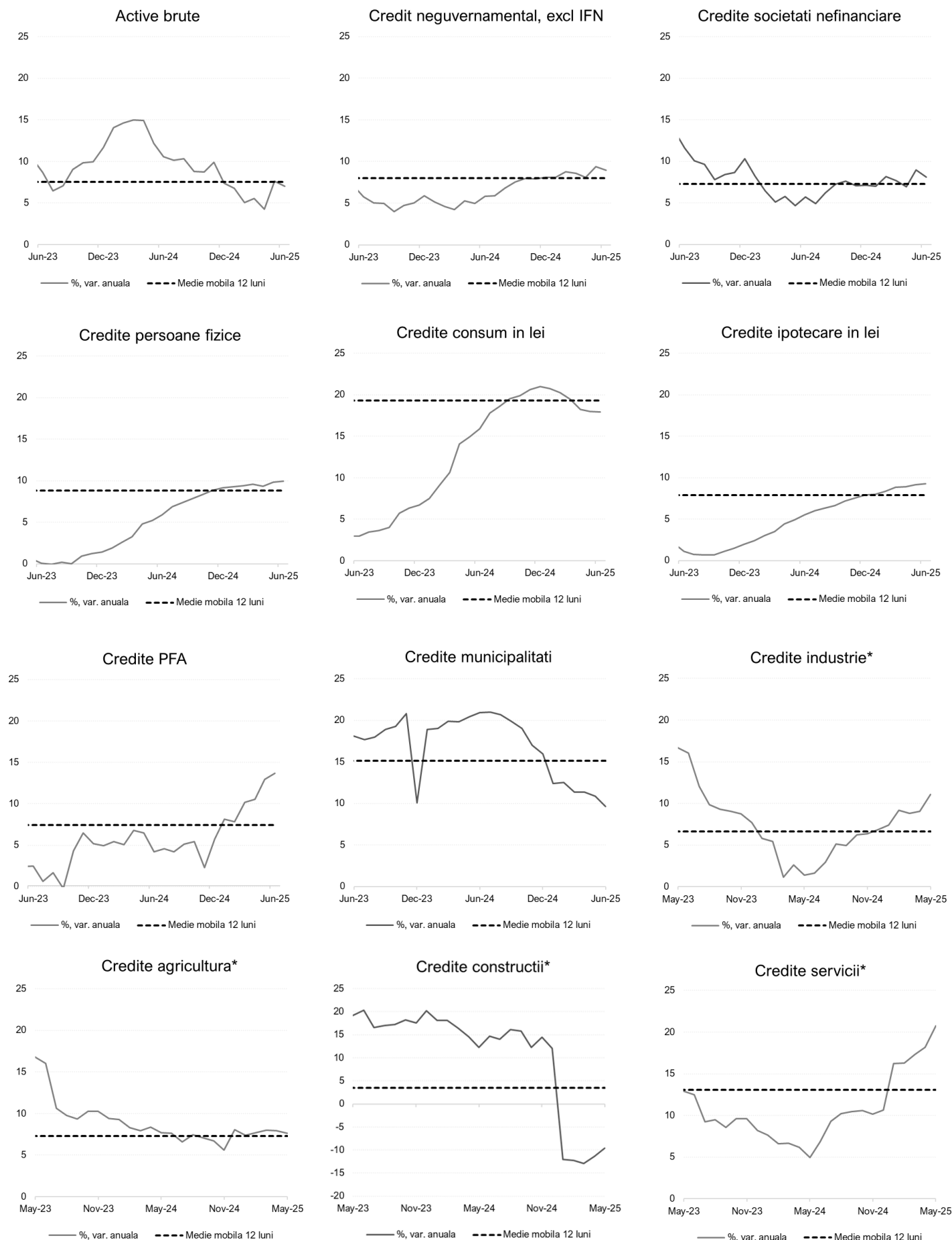
Raport preț apartament – salariu mediu net (număr ani)



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

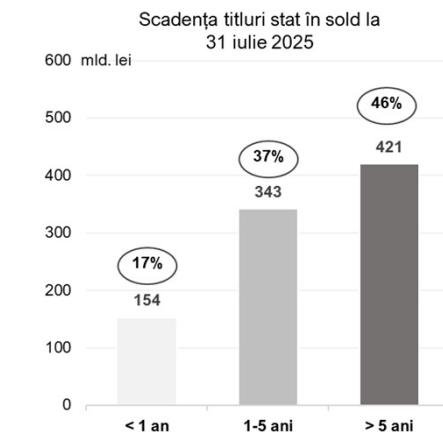
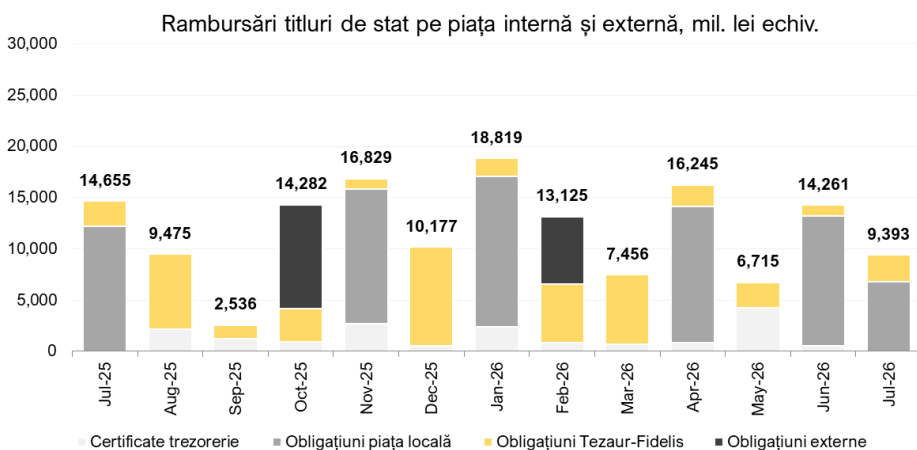
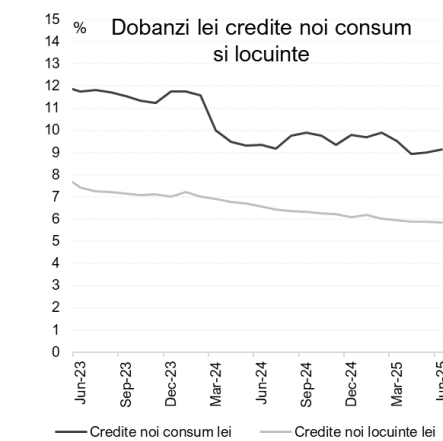
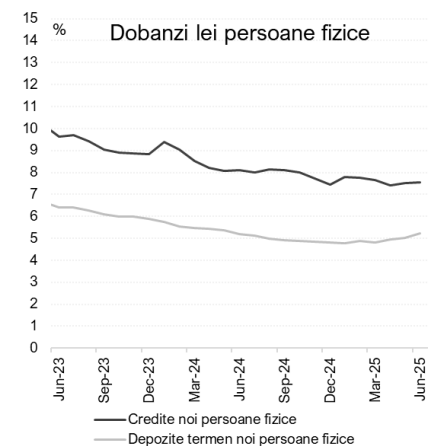
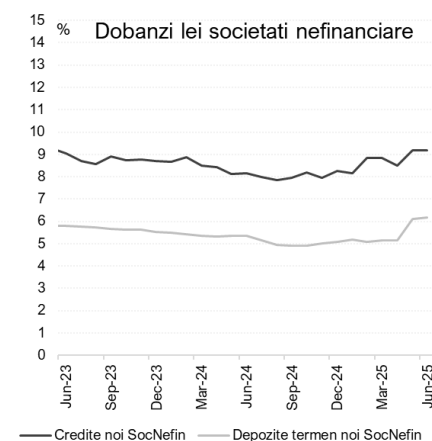
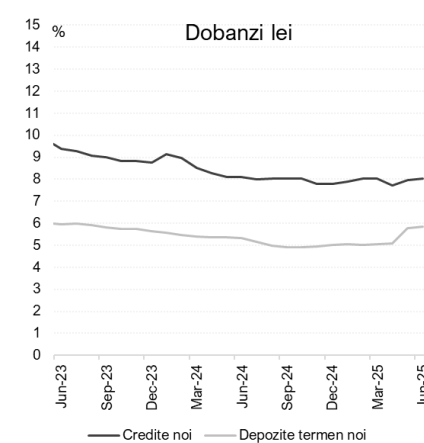
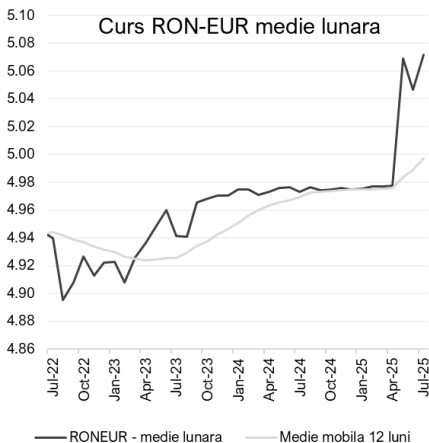
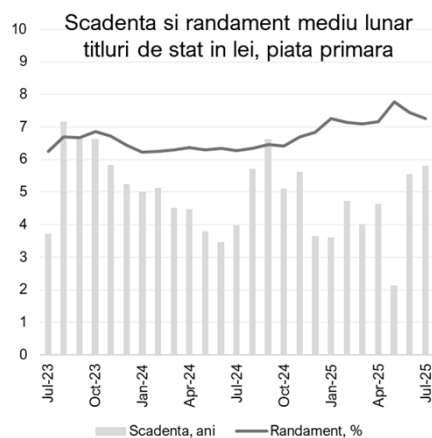
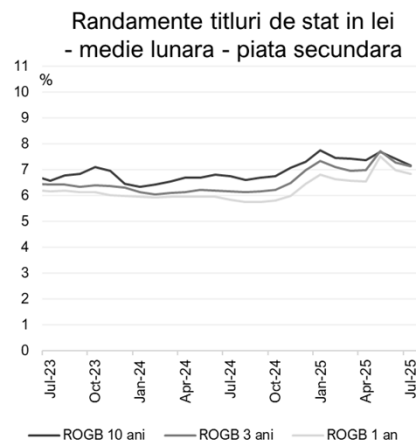
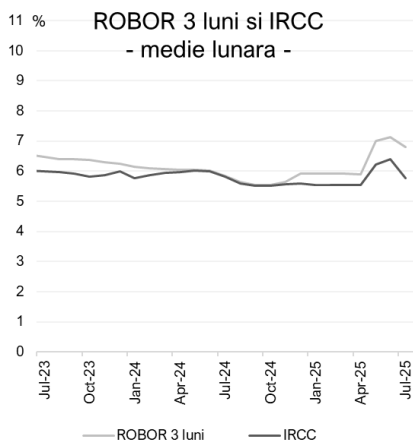
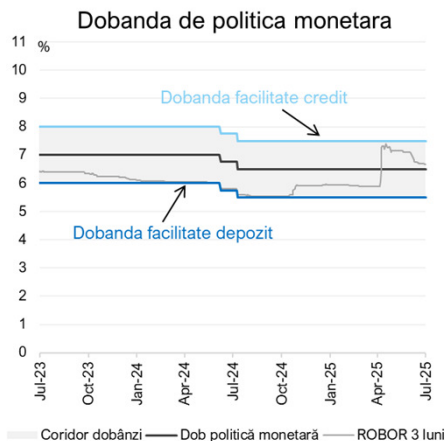
Notă: a fost luat în considerare un apartament cu o suprafață de 90 m² la prețul mediu de vânzare aferent fiecăruia din orașele de mai sus.

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

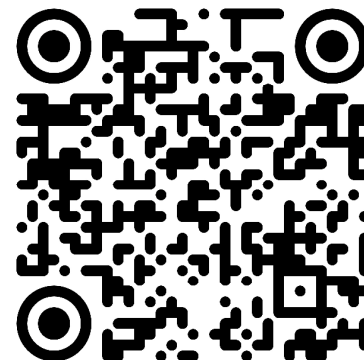


Libra Internet Bank

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 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.