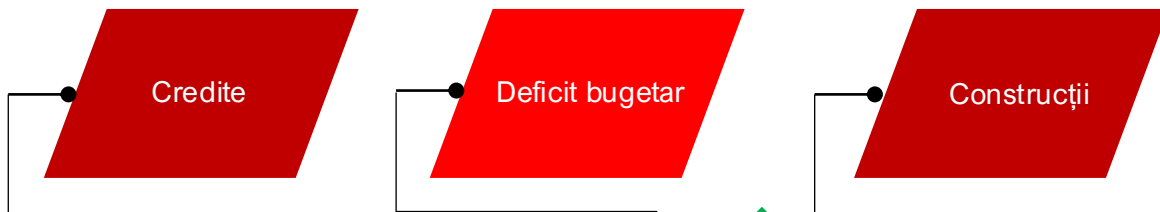


# Informații economice și financiare

## Buletin bilunar

31 octombrie 2025

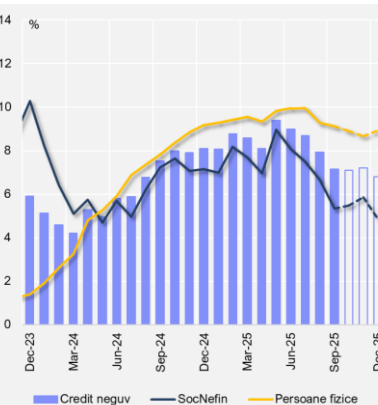
### Construcțiile vor susține PIB-ul în trimestrul al III-lea



#### Creditul neguvernamental – semnal pozitiv pe fond de încetinire structurală

- **Dinamica anuală a creditului neguvernamental (exclusiv IFN) a continuat să piardă viteză până la +7,2% în septembrie** (+7,9 în august), în condițiile în care revirimentul finanțării pentru companii și persoane fizice a fost unul limitat. Pe baza datelor actuale estimăm un avans anual al creditului de 7% în luna decembrie 2025.
- **Septembrie aduce aproape invariabil o relansare a creditării companiilor.** Totuși, în ultimii ani intensitatea efectului sezonier s-a diminuat, pe fondul unui context economic mai puțin favorabil. **Finanțările în euro au continuat să-și consolideze poziția pe segmentul companiilor în septembrie (+16,5%),** contracarând slăbiciunea componentei în lei (-2,4%), localizată în special la scadența 1-5 ani (-16,1%).
- **Creditul de consum în lei a avut o evoluție lunară bună în septembrie (+1%),** iar finalul de an ar putea consemna chiar o creștere cu două cifre (cca. 12-13%). **Creditul ipotecar a avut, de asemenea, un avans lunar destul de solid în septembrie (+0,7%),** acesta putând încheia 2025 cu o creștere anuală de 8-9%.

#### Creditul neguvernamental\*, % var. anuală

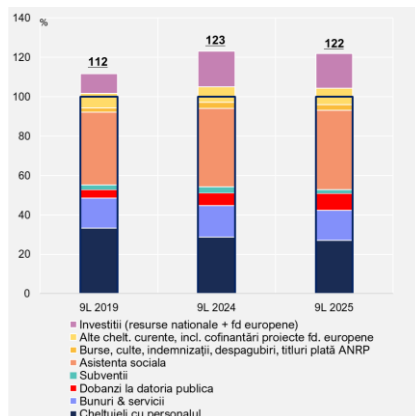


\* Exclusiv IFN

#### Deficitul bugetar 9 luni 2025 – creșterea este de neoprit, deocamdată

- **Presiunea cheltuielilor la 100 lei venituri la buget a rămas ridicată în primele nouă luni din 2025 față de perioada similară din anul precedent,** respectiv 122 lei – 9 luni 2025 comparativ cu 123 lei – 9 luni 2024.
- **Ajustările de mică amplitudine,** în special la nivelul cheltuielilor cu personalul, subvențiilor și a celor cu bunurile & serviciile, **au fost în mare parte anulate de creșterea puternică de peste 13 miliarde lei a cheltuielilor cu dobânzile la datoria publică în primele nouă luni** (+50%). Cheltuielile cu dobânzile vor depăși pragul de 50 miliarde lei în acest an.
- **Deficitul bugetar a urcat la peste 102 miliarde lei în primele nouă luni, cu peste 6 miliarde lei mai mare decât în aceeași perioadă a anului 2024,** diferențialul pozitiv de creștere dintre venituri (+12,3%) și cheltuieli (+11,2%) fiind total insuficient pentru a susține o ajustare mai vizibilă a deficitului.
- **Cheltuielile cu investițiile au crescut cu 10,3% în primele nouă luni, ajungând la peste 82 miliarde lei,** 59% din acestea fiind realizate din fonduri naționale, iar diferența din fonduri europene.

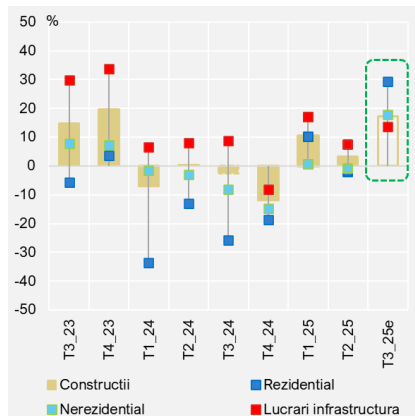
#### Structura cheltuielilor la 100 lei venituri la buget



#### Construcțiile în creștere în trimestrul al III-lea, în ciuda sincopei din august

- **Sectorul construcțiilor va continua, cel mai probabil, să furnizeze o contribuție pozitivă la formarea PIB și în trimestrul al III-lea grație avansului fulminant din iulie a.c.,** în condițiile în care luna august a fost una cu activitate foarte slabă (-25% la nivel lunar).
- **Reculul lunar amplu din august per total, dar și pe fiecare din cele trei segmente principale de activitate nu este explicat de sezonality,** această lună fiind în mod normal una cu o activitate destul de intensă.
- **Șocul fiscal din august, când TVA a fost majorat de la 9% la 21% la construcțiile noi, a contribuit destul de probabil la contracția cererii,** iar cumpărătorii și dezvoltatorii anticipând schimbarea au grăbit contractările/livrările în lunile iunie – iulie.
- **Bilanțul primelor opt luni din 2025 arată o creștere reală a construcțiilor cu 9,7%.** Toate cele trei segmente sunt pe plus, rezidențialul, nerezidențialul și infrastructura avansând cu 10,1%, 5,5% și respectiv 11,8%.

#### Construcții, % variație anuală reală



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

**Economia încearcă să accelereze în trimestrul al III-lea**

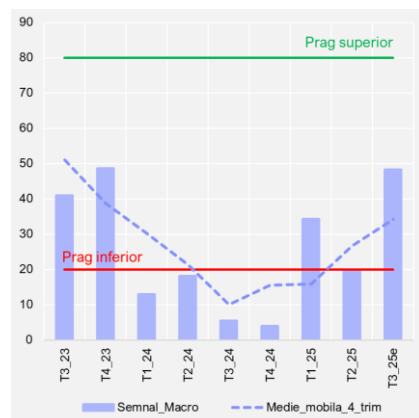


**Ușoară accelerare în trimestrul al III-lea, în ciuda unui august slab**



- **Indicatorul "Semnal Macro" (SM) care acoperă aproximativ 75% din PIB-ul României a coborât la minimul ultimelor trei luni în august.** Din totalul celor șase componente, doar două au reușit să se mențină în zona pozitivă în luna august, și anume "producția de energie electrică, gaze, termică" și serviciile prestate companiilor.
- **Traectoria descrisă la nivel trimestrial de indicator sugerează încă o posibilă tendință de accelerare anuală a creșterii economiei reale în trimestrul al III-lea (exclusiv agricultura).** Totuși, volatilitatea mare de la o lună la alta a indicatorului relevă un nivel accentuat de incertitudine.
- **Comerțul cu ridicata, serviciile prestate companiilor, comerțul cu autovehicule și chiar industria par să aibă șanse mai mari de a oferi suport avansului anual al economiei în trimestrul al III-lea.**
- **În schimb, estimările privind comerțul cu amănuntul și serviciile prestate populației în trimestrul al III-lea, se regăsesc sub pragul inferior, creșterea rapidă a prețurilor erodând puterea de cumpărare și încrederea în consum.**

**Indicatorul "Semnal Macro"**



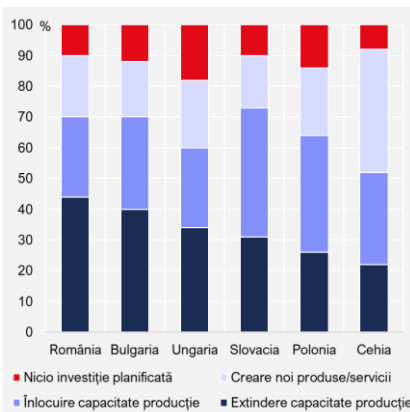
Notă: SM scor (0–100) = percentila valori (2015–2025); praguri P20/P80 (20% cele mai slabe / 20% cele mai bune)

**România între ambiția de extindere și barierele structurale**



- **Principalele puncte de interes despre România care rezultă din ancheta realizată de BEI în rândul companiilor din țările Uniunii Europene:**
- **Investiții orientate spre extinderea capacităților de producție,** similar cu Ungaria; Cehia și Slovacia sunt lideri regionali; Polonia pune un accent mai mare pe înlocuirea echipamentelor și infrastructurii existente.
- **Investiții în digitalizare și AI mai ales la firmele mari,** comparabil cu Ungaria; Cehia și Slovacia sunt mai avansate. Polonia este mai moderată.
- **Costuri energetice ridicate – o problemă majoră,** la fel ca și în Ungaria; Polonia, Slovacia și Cehia resimt mai puțin aceste costuri, dar aceasta nu înseamnă că problema nu există.
- **Deficit de competențe și lipsă de forță de muncă calificată,** la fel ca în Ungaria și Slovacia. Polonia este mai puțin afectată, iar Cehia gestionează mai bine această problemă.
- **Percepție negativă asupra cadrului general de reglementare** mai accentuată decât în Polonia și Slovacia. Ungaria are probleme similare, iar Cehia stă mai bine la acest capitol.

**Priorități ale investițiilor viitoare**

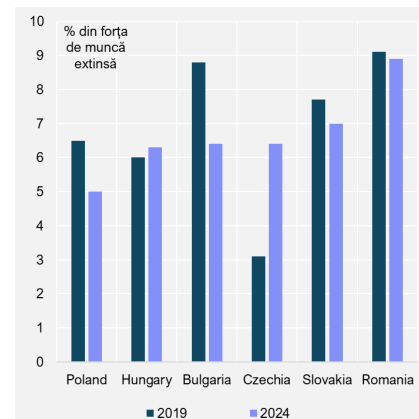


**Forța de muncă neutilizată: România pe primul lor între vecinii din regiune**



- **Polonia este lider regional** în eficiența utilizării forței de muncă, cu un echilibru bun între șomajul scăzut și participarea activă.
- **România rămâne vulnerabilă,** cu un nivel ridicat al neutilizării forței de muncă și o problemă structurală de participare – multe persoane disponibile să muncească dar neangrenate în căutare.
- **Cehia ridică un semnal de alarmă:** deși avea o situație bună în 2019, creșterea rapidă a neutilizării forței de muncă sugerează rigidități sau schimbări recente în dinamica pieței muncii.
- **Bulgaria și Slovacia** au făcut progrese, dar rămân la niveluri intermediare.
- **Ungaria** este stabilă, cu valori apropiate de medie.
- **Regiunea CEE se mișcă în direcția corectă, dar decalajele între țări tind să se adâncească.** Polonia se profilează ca model de eficiență, în timp ce România și Cehia ridică semne de întrebare pentru perioada următoare.

**Forța de muncă neutilizată în țări CEE**

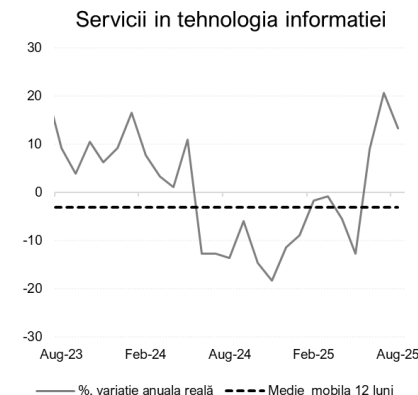
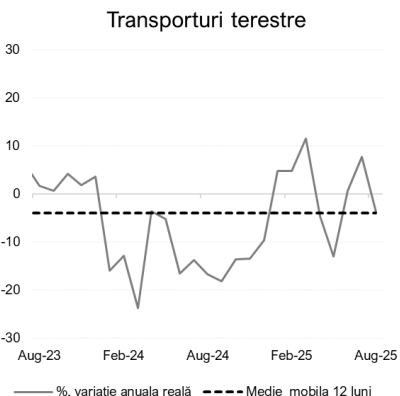
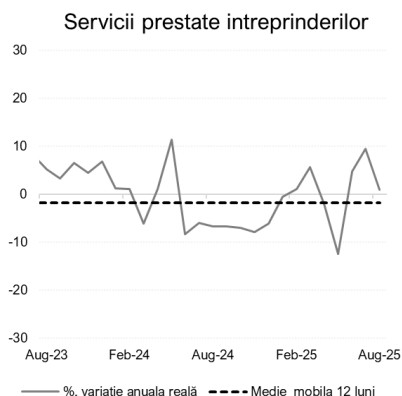
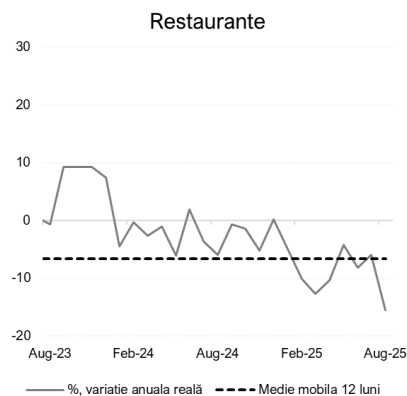
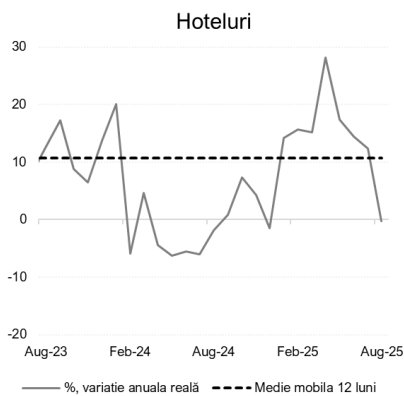
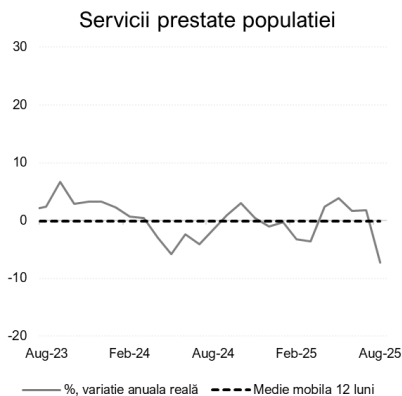
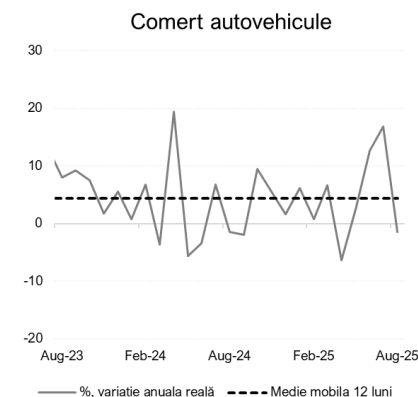
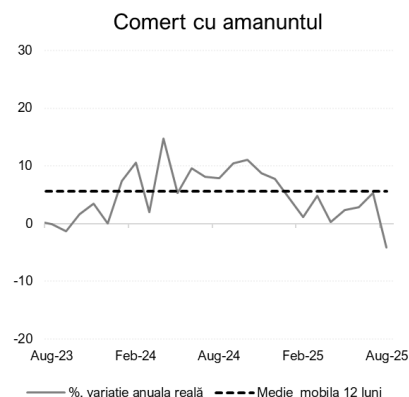
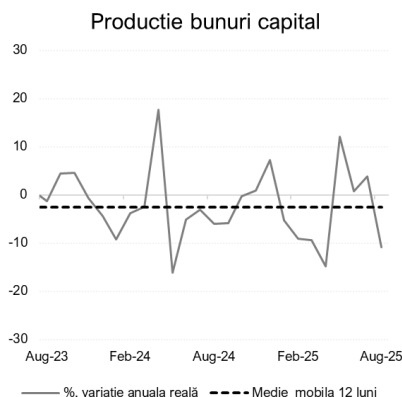
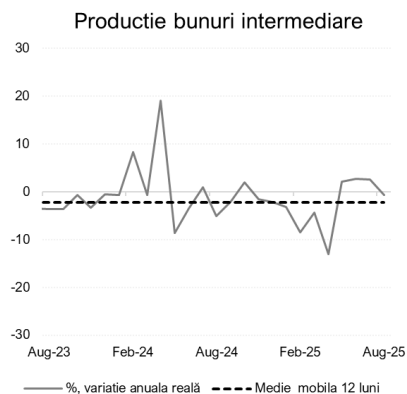
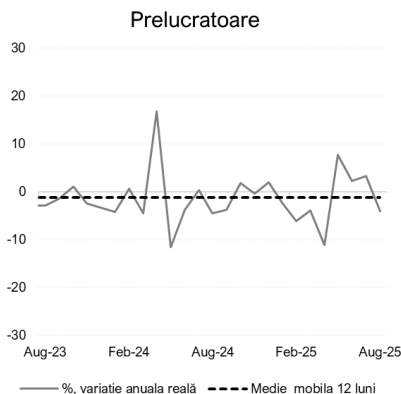
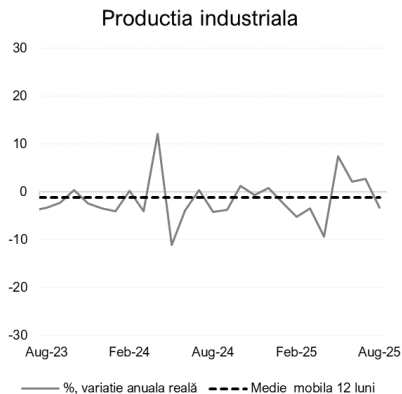


Surse: INS, BEI, Eurostat, estimări Libra Cercetare piață

## Proгноze economice

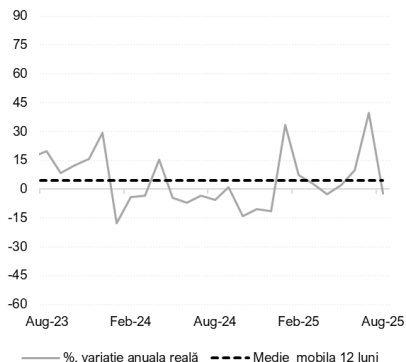
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025p
PIB, miliarde euro	225	221	242	282	324	354	376
PIB, % variație reală	4.0	-3.7	5.6	4.0	2.4	0.8	0.2
Consum gospodării, % variație reală	3.8	-3.9	7.5	5.8	2.8	6.0	0.4
Formare brută capital fix, % variație reală	12.9	1.1	2.9	5.9	14.5	-3.3	2.8
Vânzări cu amănuntul, % variație reală	7.1	2.3	10.1	4.4	1.9	8.6	0.7
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	-8.9
Balanță cont curent, % PIB	-4.9	-5.1	-7.2	-9.5	-6.6	-8.2	-7.6
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	-8.4
Datorie publică, % PIB	34.7	46.3	48.1	47.7	48.6	54.8	58.6
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	6.4
ROBOR 3 luni, medie anuală, %	3.1	2.4	1.8	6.2	6.6	5.9	6.4
ROGB 5 ani, medie anuală, %	4.1	3.5	3.2	7.4	6.8	6.5	7.0
ROGB 10 ani, medie anuală, %	4.5	3.9	3.8	7.6	7.0	6.7	7.1

**Economie reală - indicatori cu frecvență ridicată**

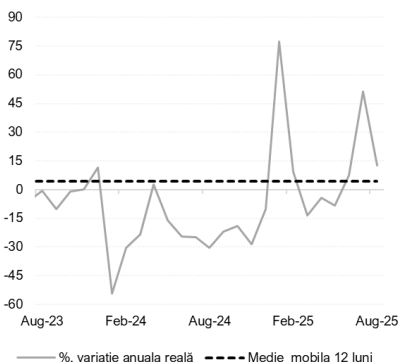


## Sectorul construcțiilor

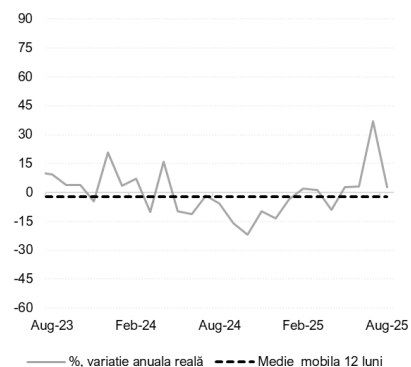
Construcții



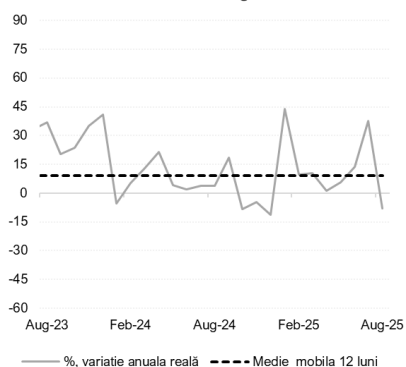
Cladiri rezidențiale



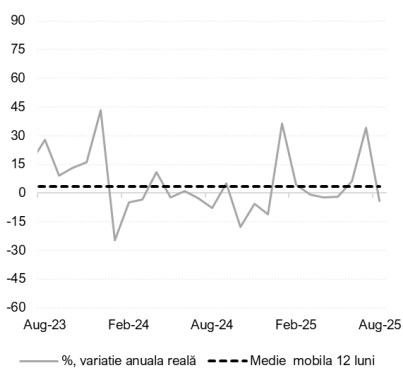
Cladiri nerezidențiale



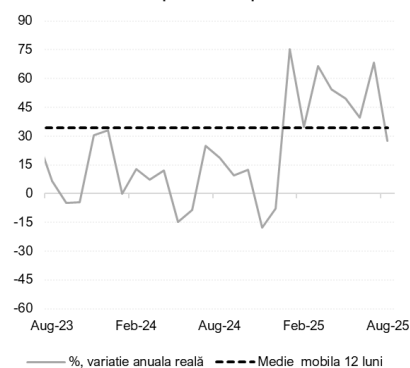
Construcții ingineresti



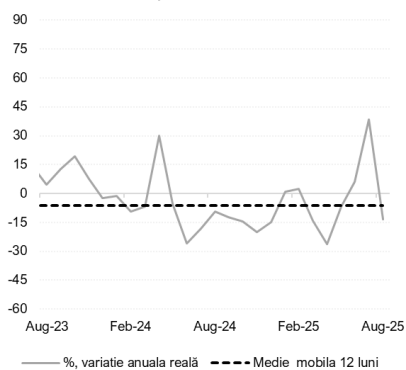
Construcții noi



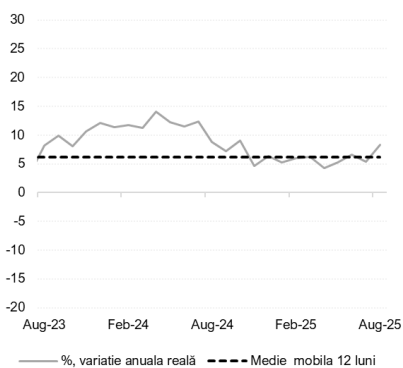
Reparații capitale



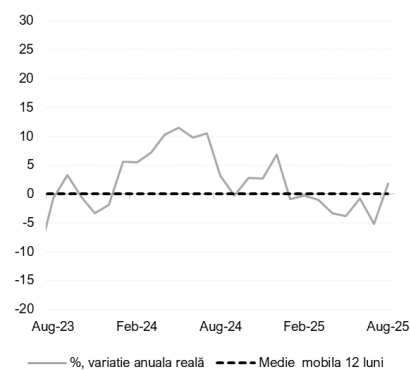
Reparații curente



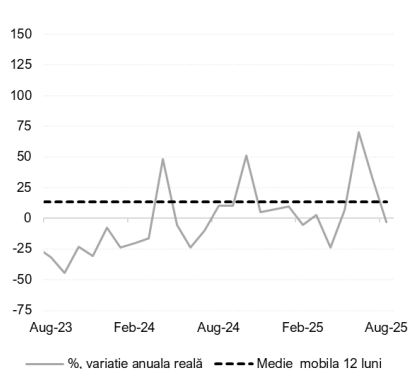
Indice cost construcții



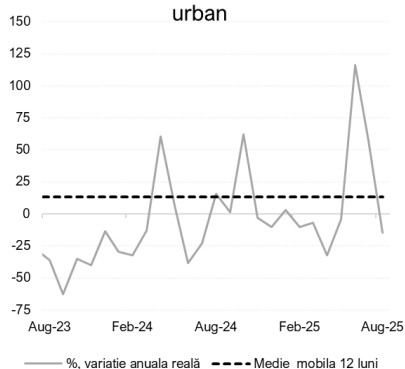
Indice cost materiale



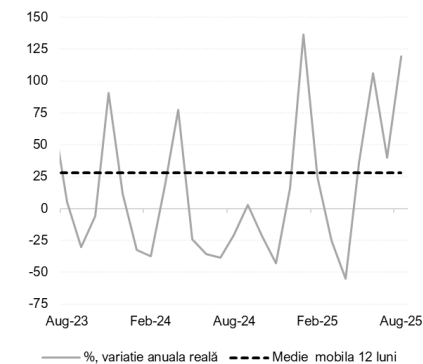
Autorizații suprafețe rezidențial



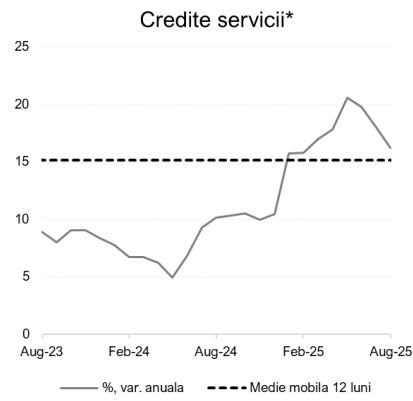
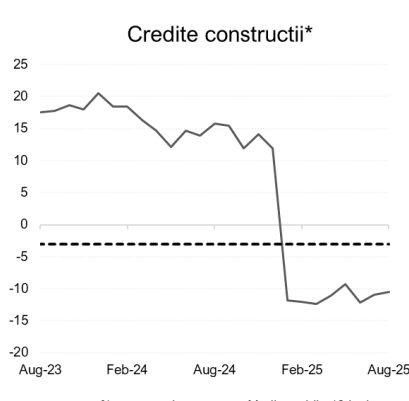
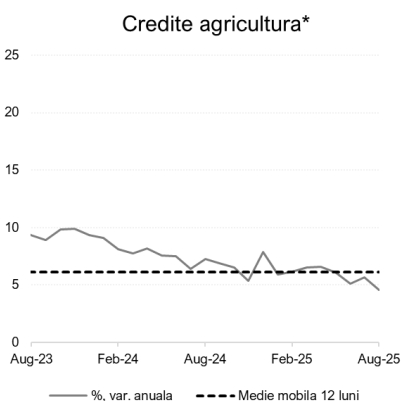
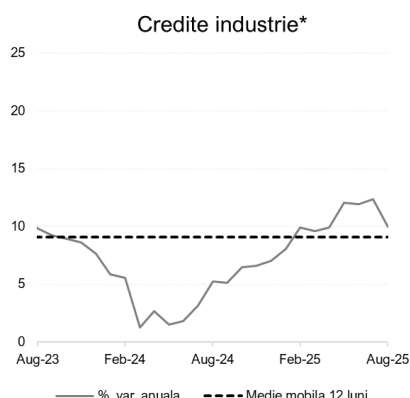
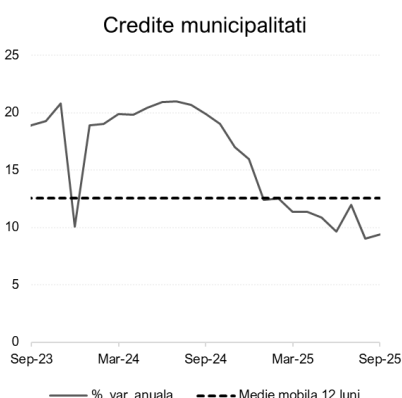
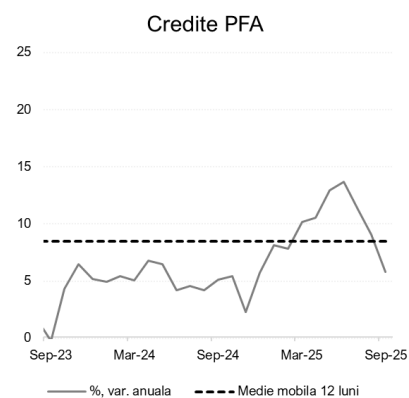
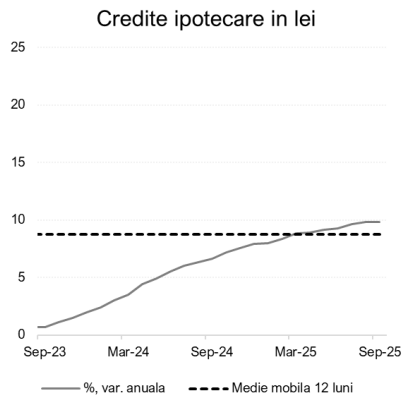
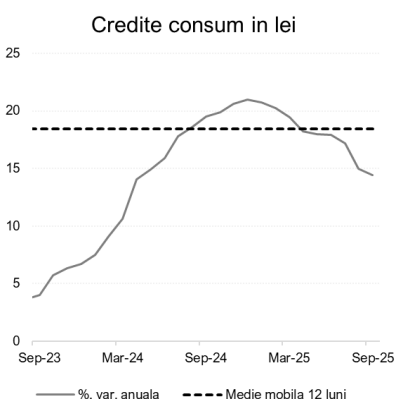
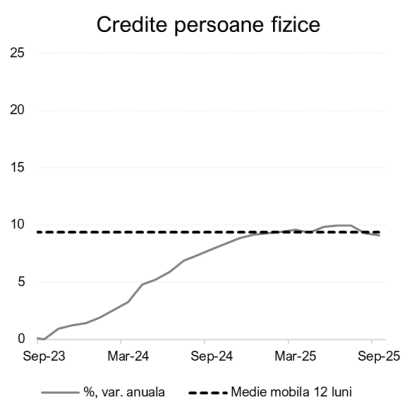
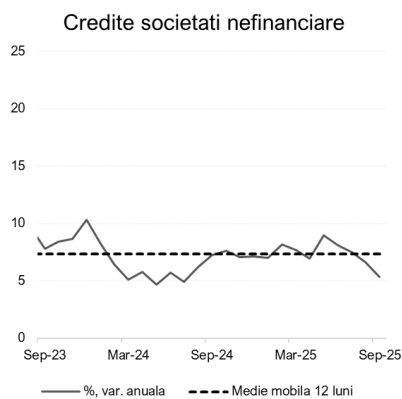
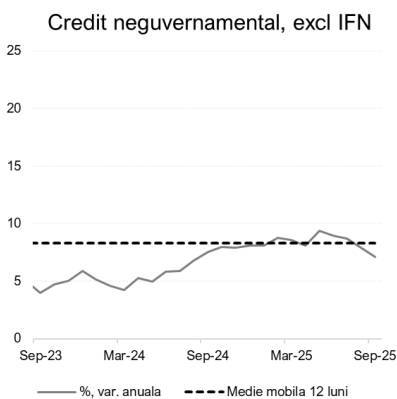
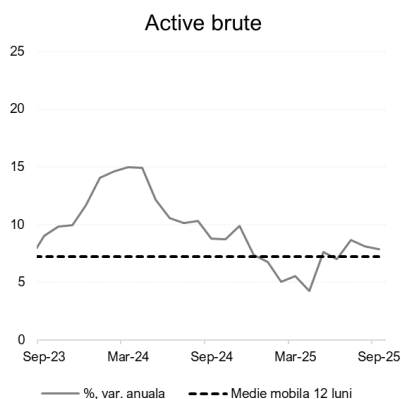
Autorizații suprafețe rezidențial urban



Autorizații suprafețe nerezidențial

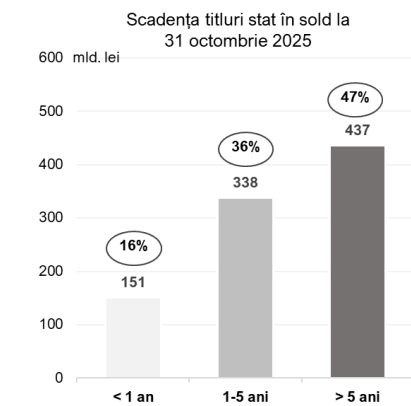
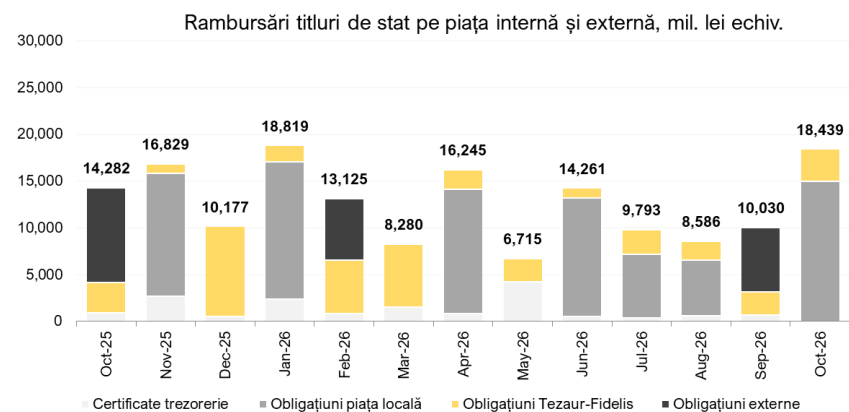
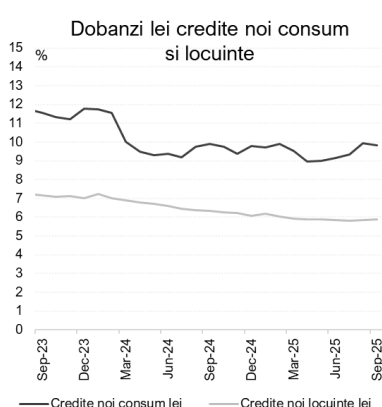
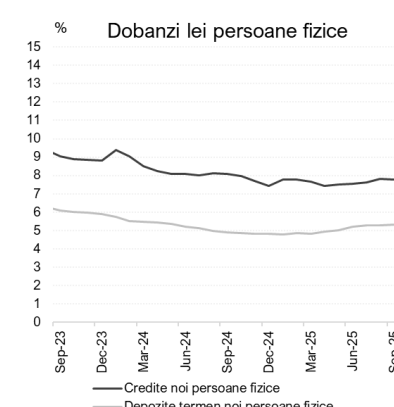
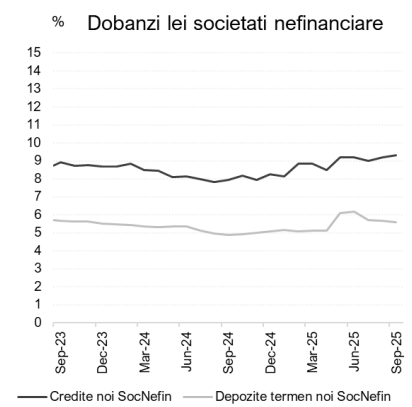
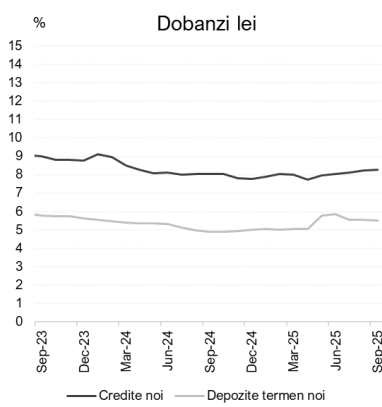
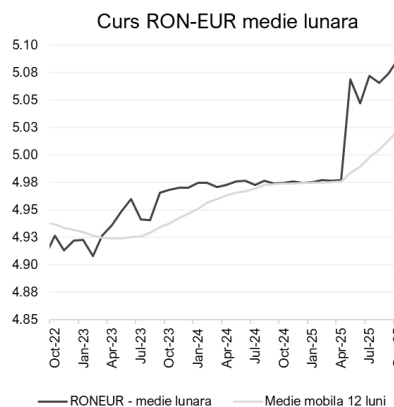
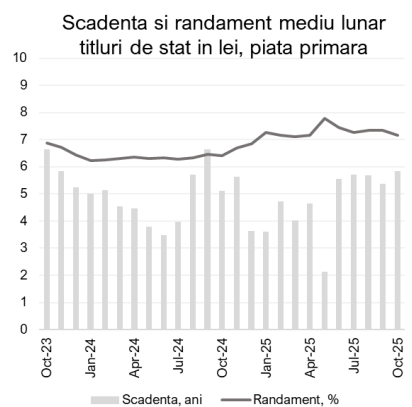
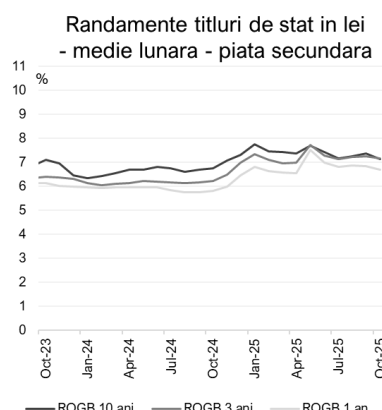
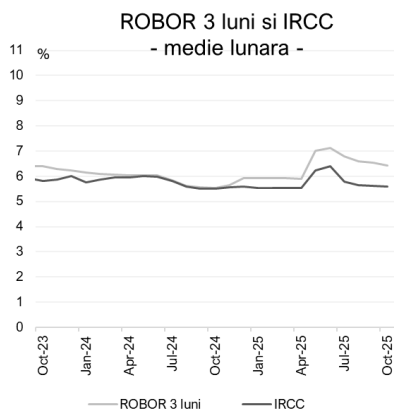
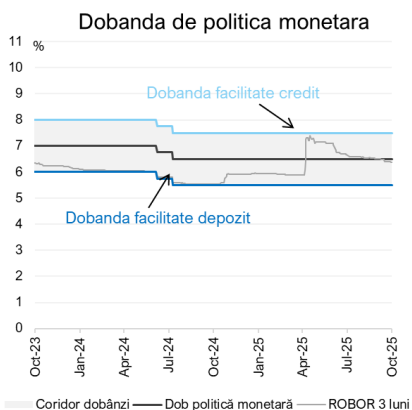


**Evoluții active și credite acordate de bănci**



\* 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**

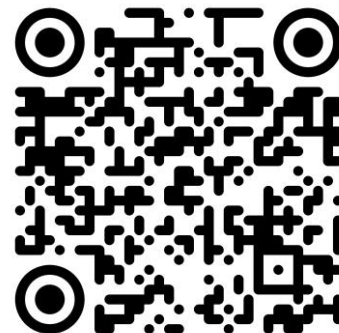


## Libra Internet Bank

Calea Vitan 6-6A, Sector 3, București

Call Center: 021 2088088

[www.librabank.ro](http://www.librabank.ro)



Departamentul Cercetare Piață și Macroeconomică

[cercetarepiata@librabank.ro](mailto: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 legătură 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 emitenț 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 legătură cu emitenții menționați în cuprinsul prezentului material sau să fi intermediat oferte publice în legătură 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 emitenț 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.