

Proгноza pe termen mediu 2025 - 2028, varianta de vară

Actualul scenariu prevede o reconfigurare a traiectoriei principalilor indicatori macroeconomici ca urmare a realizărilor statistice din primul semestru al anului curent, a impactului măsurilor de ajustare bugetară din Pachetul1, în special majorarea impozitelor indirecte (TVA și accize) simultan cu ajustarea cheltuielilor cu pensiile și de personal din sectorul public, deciziei de liberalizare a prețului energiei electrice, ipoteze care nu au fost luate în calcul în prognoza anterioară. Prima perioadă a intervalului de prognoză a luat în considerare evoluții modeste pentru economiile principalilor parteneri comerciali, afectați și de majorările tarifelor vamale introduse de SUA, perioada următoare având ca ipoteze o revenire a cererii externe și o atenuare a climatului de incertitudine, dar și o revenire a puterii de cumpărare a populației.

Ca urmare a amplitudinii semnificative a șocurilor corecțiilor fiscale, cât și creșterii prețurilor la energia electrică, previziunile macroeconomice au fost revizuite consistent, în sens descendent în ceea ce privește creșterea economică în termeni reali, și în sens contrar în cazul estimării inflației.

Pentru anul curent scenariul **prevede o majorare marginală a valorii produsului intern brut**, respectiv cu 0,4% față de varianta anterioară de prognoză. Această estimare este rezultatul apariției unor deviații contrare care se compensează parțial, creșterea economică reală fiind ajustată descendent cu 0,8 puncte procentuale (de la 1,4% la 0,6%), în special ca urmare a unor evoluții mai modeste la nivelul consumului privat, în timp ce deflatorul PIB a suportat o revizuire în creștere (+1,3 pp), fiind impactat de majorarea inflației medii (+2,2 pp).

Realizările statistice din primul semestru, care au stat la baza reevaluării prognozei macroeconomice, s-au situat ușor sub estimări, evoluțiile acestora fiind prezentate succint:

- În primul semestru al anului 2025, comparativ cu perioada similară din 2024, **produsul intern brut** a înregistrat o creștere modestă de 0,3% pe seria brută și 1,4% pe seria ajustată sezonier, în timp ce deflatorul PIB (7,6%) s-a situat la valori mai ridicate decât cele anticipate în momentul elaborării scenariului din prognoza de primăvară.
- **Pe elemente de utilizare**, ca urmare a temperării puterii de cumpărare a populației cât și a unui comportament prudent din partea consumatorilor, indus de incertitudinile din piață, dinamica consumului privat s-a redus (de la 6% în anul 2024 la 1,3% în primul semestru al anului 2025). În același timp, investițiile brute, susținute de continuarea marilor proiecte de infrastructură aflate în execuție, au obținut o creștere de 2% comparativ cu semestrul corespondent din anul 2024. Avansul celor două componente a fost atenuat de contribuția negativă a exportului net de 1,4 puncte procentuale, în contextul unei dinamici superioare a importului de bunuri și servicii (+5,6%) comparativ cu majorarea cu 2,8% a exporturilor.
- **Pe latura ofertei**, rezultatul semestrial al activităților economice poate fi considerat cvasi-staționar, în condițiile unei reduceri a valorii adăugate brute cu 0,2%, creșterea fiind

datorată impozitelor nete pe produs, care au avansat cu 5,0% și au contribuit la dinamica PIB-ului cu 0,5 puncte procentuale. Contribuții pozitive s-au obținut din sectorul construcțiilor (+0,3 puncte procentuale) și al informațiilor și comunicațiilor (+0,1 puncte procentuale), efectul favorabil fiind însă diminuat de sectoare precum industria (-0,3 puncte procentuale), activități profesionale, științifice și tehnice (-0,2 puncte procentuale) și comerț, transport, hoteluri și restaurante (-0,1 puncte procentuale).

PIB utilizare

- modificare procentuală față de perioada corespunzătoare; % -

	2023	2024			2025
	An	Sem. I	Sem. II	An	Sem. I
Produs intern brut	2,4	0,6	0,9	0,8	0,3
Consum final	3,7	4,4	5,2	4,8	0,5
Cheltuielile cu consumul privat	3,0	5,8	6,2	6,0	1,3
Cheltuielile cu consumul guvernamental	6,3	-0,6	1,8	0,7	-2,3
Formarea bruta a capitalului	-2,8	3,0	-2,6	-0,5	5,8
- Formarea bruta de capital fix	14,5	4,6	-7,8	-3,3	2,0
- Stocuri*)	-4,4	-0,4	1,6	0,8	0,8
Export net*)	0,2	-3,6	-2,3	-2,9	-1,4
Export de bunuri si servicii	-0,8	-3,8	-2,4	-3,1	2,8
Import de bunuri si servicii	-1,1	3,8	3,9	3,8	5,6

*) contribuție la creșterea PIB

- **Prețurile de consum** s-au încadrat pe un trend descendent pe parcursul anului 2024, continuând în prima parte a anului curent pe o traiectorie ușor descrescătoare, dar într-un ritm mai lent și cu unele oscilații către sfârșitul celui de-al doilea trimestru. Presiunile inflaționiste manifestate provin, în principal, din partea produselor alimentare neprocesate (legume, fructe, ouă) în condițiile unui an climateric nefavorabil. Rata anuală a indicelui prețurilor de consum (IPC) a accelerat în luna iulie 2025 la 7,8%, anulând trendul descendent al inflației din prima jumătate a anului (5,1%). Expirarea schemei de plafonare la energie, în conformitate cu O.U.G. nr. 6/2025, a avut un impact imediat și major. Prețurile la energia electrică au înregistrat o creștere de 61,6% (iulie 2025 față de iunie 2025), cu un efect în lanț asupra întregii economii și o inflație lunară de 2,7%. Astfel, România continuă să înregistreze cea mai ridicată rată a inflației din Uniunea Europeană, iar perspectivele indică presiuni suplimentare generate de majorarea cotei de TVA și a accizelor de la 1 august 2025 și de eliminarea plafonării adaosurilor comerciale la alimentele de bază, programată pentru 1 octombrie 2025.
- **Volumul producției industriale** a cunoscut reduceri succesive în perioada 2023 – 2024 (-3,0% și respectiv -1,6%), tendință care s-a mai temperat pe parcursul anului 2025, astfel că în semestrul I al anului curent contracția a ajuns la -2,0%. Rezultatele modeste ale exporturilor ca urmare a unei cereri externe scăzute din ultimii 2 ani, dar și pierderile de competitivitate concomitent cu

majorarea costurilor din oferta internă (forța de muncă, consumurile intermediare și de energie), au condus la o contracție a producției și la întârzierea procesului de revenire.

- Pe de altă parte, **lucrările de construcții** au consemnat o creștere de 5,9% în primul semestru al anului curent, rezultatul fiind parțial influențat de un efect de bază manifestat la nivelul primului trimestru (+10,6% raportat la trimestrul I 2024, unde nivelul a fost redus). Pe elemente de structură, cea mai mare contribuție a avut-o segmentul reparațiilor capitale, cu o dinamică de 51,5%, majorare justificată de necesitatea menținerii caracteristicilor tehnico-economice ale fondului de construcții existent. Pe obiecte de construcții, lucrările ingineresti (finanțate din fonduri europene și resurse bugetare) au continuat să susțină avansul sectorului, în timp ce activitatea pentru clădirile nerezidențiale s-a redus ușor, cu 0,7%. Dinamica pentru clădirile rezidențiale, deși a fost în creștere în prima jumătate a anului (+3,1%), nu a putut compensa contracția de peste 20% din anul anterior.
- Volumul **comerțului cu amănuntul** a marcat în primul semestru al anului curent o pierdere de ritm față de perioada corespunzătoare din anul precedent, creșterea fiind doar de 2,6%. Scăderea cu 1,2% a vânzărilor de produse alimentare, băuturi și tutun a contribuit la temperarea creșterii totale, în ciuda evoluțiilor pozitive înregistrate în comerțul cu produse nealimentare (+5,9%) și în cel cu carburanți (+2,2%). Declinul a fost mai evident în trimestrul II (+1,8%), când activitatea comercială cu bunuri a fost susținută doar de vânzarea produselor nealimentare (+4,2%), consumatorii manifestând un comportament prudent în contextul măsurilor de consolidare bugetară.
- Producția din **serviciile prestate în principal întreprinderilor** din primul semestru al anului 2025 a scăzut ușor, cu 0,9% față de aceeași perioadă din 2024, această evoluție situându-se sub anticipațiile anterioare. Rezultate favorabile s-au înregistrat în sectorul comunicațiilor cu o majorare de 5,6%, mai exact în activitățile de poștă și curierat care au consemnat o dinamică de 9,8%. **Sectorul de transporturi** se confruntă în continuare cu dificultăți, în condițiile în care rezultate semestriale indică o reducere de activitate de 1,8%, deși era de așteptat o revenire după aderarea la spațiul Schengen. Un alt domeniu important este cel al serviciilor informatice, care a prelungit și în primul semestru evoluțiile negative înregistrate în anul anterior (-4,4%), activitatea fiind influențată parțial de adaptarea la piață în urma eliminării facilităților fiscale.
- **Schimburile comerciale externe** au fost influențate atât de incertitudinile geopolitice, cât și de cererea externă modestă din economiile europene. În prima jumătate a anului 2025, exporturile au consemnat o creștere ușoară, avansând cu 3,1% față de perioada similară a anului anterior și atingând 47,7 miliarde euro. În același timp, importurile s-au majorat cu 4,9%, până la 64,4 miliarde euro, ceea ce a condus la adâncirea cu 10,7% a deficitului comercial (-16,7 miliarde euro), cu impact nefavorabil asupra soldului balanței de plăți. Astfel, deficitul contului curent al balanței de plăți externe (-13,90 miliarde euro) a înregistrat o creștere cu 19,0% mai mare față de semestrul similar al anului 2024 (-11,68 miliarde euro).

- **Piața muncii** a început anul 2025 cu semne de slăbiciune, reflectând contextul economic și geopolitic dificil. Astfel, în primul semestru **numărul mediu de salariați** (calculat ca media efectivelor lunare) a continuat tendința ascendentă însă ușor temperată (+0,6%), comparativ cu perioada corespunzătoare, contribuții pozitive venind din partea unor activități din sectorul privat (construcții, comerț și HORECA). Industria, care reprezintă un sector determinant cu o pondere de circa 25% a continuat contractarea efectivelor în majoritatea sectoarelor (cu aproximativ 30 mii persoane, respectiv -2,4%), reducere determinată de cererea internă slabă, presiuni pe costuri salariale și restructurări în special în ramuri din industria ușoară și cea auto. **Rata de creștere a salariilor** a urmat o tendință descendentă, dar nivelul a fost ridicat în medie în primul semestru unde câștigul salarial mediu brut pe total economie a avansat cu 10,7%, iar cel net cu 8,7%.

Pe termen mediu, estimările privind creșterea economică pentru anul curent și următorul an se situează la 0,6% și respectiv 1,2%, urmând ca în intervalul 2027-2028 rata medie anuală de creștere al produsului intern să urce spre 2,5%. Scenariul actual prezintă o abordare mai prudentă, în contextul implementării reformelor structurale și a măsurilor de consolidare bugetară.

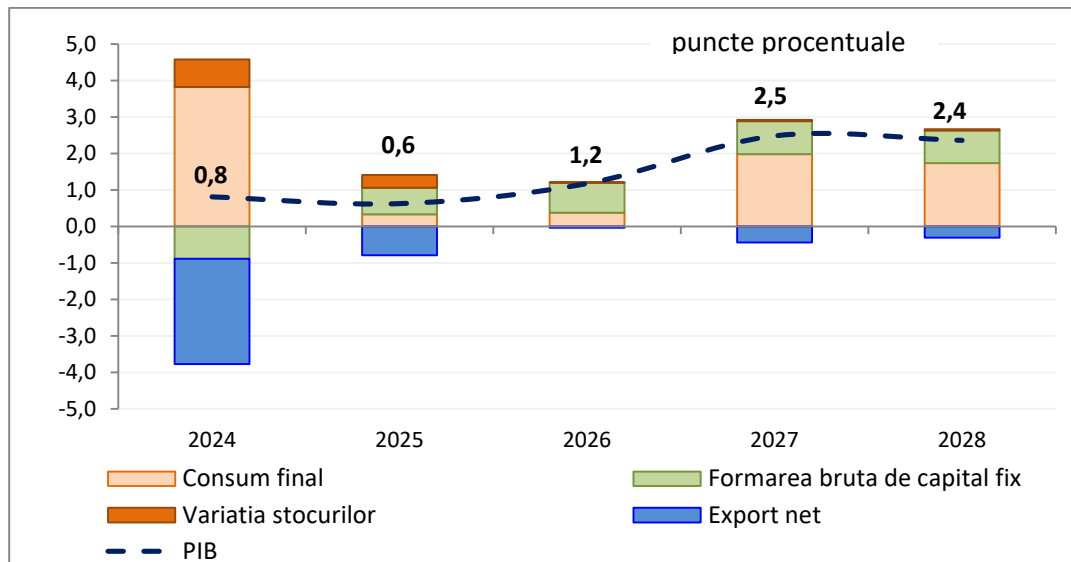
Pe partea ofertei, în condițiile persistenței unui mediu economic extern incert, cu o evoluție mai modestă pentru anul curent și anul următor a principalilor parteneri comerciali, afectați și de reconfigurarea lanțurilor de distribuție, s-a avut în vedere o redresare treptată a activității industriale. Construcțiile, sprijinite de finanțările externe și interne ale proiectelor investiționale din cadrul bugetar pe termen mediu, vor avansa pe tot intervalul de prognoză, cu un ritm mediu anual de circa 3,7%. De asemenea, deși pentru sectorul terțiar au fost prevăzute dinamici anuale de creștere, sub cele ale produsului intern brut, aportul acestora la avansul economiei va fi unul consistent, în principal datorită acelor servicii purtătoare de plus valoare.

Pe partea cererii se are în vedere o îmbunătățire a echilibrelor externe, astfel încât contribuția negativă a exportului net se va situa pe un trend descendent, reducându-se gradual de la -2,9 puncte procentuale în 2024, la -0,3 puncte procentuale la finalul orizontului de prognoză. Perioada următoare a luat în calcul o revenire a cererii externe și o atenuare a climatului de incertitudine, dar și intrarea pe un trend pozitiv a puterii de cumpărare a populației, ceea ce va conduce la o îmbunătățire în dinamică a consumului privat.

Pe întreg intervalul de prognoză, dinamica consumului privat va fi devansată de cea a formării brute de capital fix, accentul fiind pus pe finalizarea proiectelor finanțate prin mecanismul de redresare și reziliență, rata de investiții menținându-se la circa 26%. Estimările rămân totuși prudente, având în vedere posibilitatea implementării unor măsuri fiscale suplimentare, care pot afecta planurile de investiții din sectorul privat. Astfel, s-a estimat o creștere medie anuală pentru formarea brută de capital fix de 3,2%, iar pentru consumul privat de 1,9%. Consumul guvernamental, în contextul aplicării măsurilor de consolidare fiscală, va înregistra în primii doi ani

ai intervalului dinamici negative, respectiv -2,1% în 2025 și -0,5% în 2026, urmată de o ușoară revenire în perioada 2027-2028, cu o rată medie estimată la 0,6%.

Contribuții la creșterea reală a PIB pe elemente de cheltuieli



Estimările privind **inflația** s-au revizuit consistent pentru anul curent, în sens ascendent, luând în considerare liberalizarea pieței energiei și majorarea impozitelor indirecte, respectiv cota de TVA și accizele. Ca urmare, creșterea prețurilor consumatorilor casnici este așteptată să ajungă la 8,9% la sfârșitul anului, cu un maxim de 9,4% în luna august, și la 7,1% ca medie anuală. Niveluri ridicate ale inflației se așteaptă să se înregistreze și în prima parte a anului 2026, după care se va intra într-un proces de reducere a majorării prețurilor, odată cu epuizarea efectelor statistice și diminuarea cererii interne. Prognoza păstrează pentru anul următor aceeași creștere a inflației pentru sfârșitul anului de 3,0%, urmând ca media anuală să ajungă la 5,8%. Persistă însă riscuri ca această estimare să fie depășită, riscurile provenind din încheierea schemei de plafonare a prețurilor gazelor naturale începând cu 1 aprilie 2026, măsură care nu a fost inclusă în actualele previziuni, cât și din introducerea unor noi măsuri fiscale.

Decelerarea în dinamică a **efectivului lunar al salariaților** (+0,6% în primul semestru) a condus la o revizuire în jos a estimărilor numărului mediu (+0,6% comparativ cu +1,0% în estimarea precedentă). În ceea ce privește nivelul numărului mediu de salariați din ancheta anuală, revizuirile au fost în sus ca urmare a recalculărilor pentru anul 2024 unde, potrivit metodologiei anchetei, includerea lucrătorilor străini a condus la un surplus de peste 88,2 mii persoane față de anul anterior, respectiv +1,6%. Astfel, s-a mărit decalajul dintre nivelul salariaților înregistrați în ancheta lunară (date disponibile pe termen scurt) și cel din ancheta anuală care face obiectul prognozei, la aproape 300 mii persoane.



Scăderea activității de recrutare în anumite sectoare economice, precum și dificultățile în integrarea tinerilor pe piața muncii în prima parte a anului 2025, au condus la creșterea ratei șomajului BIM ajustat sezonier iar estimările pentru 2025 au fost revizuite în sus la 6,0% (5,3% în prognoza de primăvară).

Pe termen lung, piața muncii va încerca o revenire și înscriere pe traiectoria pozitivă oferind perspective mai bune pentru toate categoriile salariale, astfel în intervalul 2026-2028 numărul de salariați se va majora cu un ritm de aproximativ 1,0%. Rata șomajului BIM va continua să scadă și este estimată să ajungă la 5,7% la finalul orizontului de prognoză.

Pentru anul 2025, **câștigul salarial mediu brut** este estimat să se majoreze cu 7,9%, până la un nivel de 8700 lei, cu o contribuție mai mare a sectorului concurențial. Având în vedere recente măsuri adoptate (OUG nr. 36/2025, Legea nr. 141/2025), câștigurile salariale pentru personalul plătit din fonduri publice se vor diminua marginal, ca urmare a reducerii unor sporuri și a înghețării salariilor. Avansul în termeni nominali, comparativ cu prognoza anterioară, s-a datorat în mare parte impactului mai amplu al majorării salariului minim, presiunii inflației, negocierilor sindicale precum și a unui deficit de forță de muncă în unele sectoare. Ca urmare a majorării previziunilor pentru inflație, se așteaptă în anul curent o ușoară contracție a câștigului salarial real pe total economie.

În anul 2026 câștigul salarial real se va menține ușor în teritoriu negativ corespunzător unei creșteri nominale cu 5,5%, sub efectul combinat al inflației mari și al consolidării bugetare. Începând cu anul 2027, în consens cu stabilizarea macroeconomică, câștigurile salariale vor crește corespunzător, iar puterea de cumpărare se va echilibra, fiind una pozitivă, de 2,6%.

* *

Proiecțiile detaliate pentru perioada 2025 - 2028, determinate luând în considerare și evoluțiile din primele nouă luni ale anului 2025, vor fi publicate cu ocazia Prognozei de toamnă, estimată pentru luna noiembrie a.c.