



RAPORT LUNAR
31 Ianuarie 2025

	pag.
A. DATORIA PUBLICĂ CONFORM LEGISLAȚIEI NAȚIONALE	1
I. Necesarul și sursele de finanțare.....	1
1. Necesarul de finanțare în anul 2025.....	1
2. Finanțări rambursabile angajate în 2025.....	1
II. Stocul datoriei publice.....	1
1. Evoluția stocului datoriei publice totale.....	1
2. Evoluția datoriei publice guvernamentale.....	2
3. Evoluția pieței titlurilor de stat.....	2
4. Deținerile de titluri de stat.....	3
III. Titluri de stat, activitatea pe piața primară, secundară	3
1. Piața primară a titlurilor de stat.....	3
2. Piața secundară a titlurilor de stat.....	4
IV. Costul datoriei publice guvernamentale.....	5
V. Implementarea Strategiei de administrare a datoriei publice guvernamentale pe termen mediu.....	5
1. Riscul valutar	5
2. Riscul de refinanțare.....	6
3. Riscul de rată de dobândă.....	6
B. DATORIA PUBLICĂ CONFORM METODOLOGIEI UNIUNII EUROPENE.....	7

Credit rating		
Moody's Baa3	S&P BBB-	Fitch BBB-

Datoria publică conform legislației naționale (OUG nr. 64/2007) include:

- datoria publică guvernamentală reprezentând obligații contractate direct sau garantate de către Guvern prin Ministerul Finanțelor, incluzând sumele din contul curent general al Trezoreriei Statului, precum și datoria contractată de către ministerele de linie.
- datoria publică locală reprezentând obligații contractate direct sau garantate de către unitățile administrației publice locale.

Datoria publică conform metodologiei Uniunii Europene reprezintă datoria brută la valoarea nominală consolidată în cadrul și între sub-sectoarele administrației publice.

Prezentul raport include date lunare operative. Indicatorul privind datoria publică conform metodologiei Uniunii Europene exprimat ca procent în PIB, se calculează pe baza PIB-urilor realizate în ultimele ultimele 4 trimestre conform datelor comunicate de către INS, iar datele finale privind datoria publică sunt publicate de Eurostat, conform comunicatelor trimestriale privind evoluția datoriei publice pentru statele membre ale Uniunii Europene;

A. DATORIA PUBLICĂ calculată conform legislației naționale

I. Necesarul și sursele de finanțare

-Necesarul de finanțare în anul 2025

	2024 **)		2025 ***)	
	mil. LEI	% din PIB	mil. LEI	% din PIB
Necesități finanțare, din care:	248.372,0	14,1%	231.951,6	12,1%
1. Deficitul bugetului general consolidat	152.717,4	8,6%	134.647,0	7,0%
2. Rambursare rate de capital, din care:	95.654,6	5,4%	97.304,6	5,1%
- refinanțări de titluri de stat emise pe piața internă	73.511,5		83.927,3	
- refinanțări eurobonduri	17.623,7		9.902,3	
- rambursări rate de capital aferente împrumuturilor externe	2.764,4		1.695,1	
- rambursări rate de capital aferente împrumuturilor locale	1.755,0		1.779,9	
3. Prefinanțarea necesităților de finanțare pentru anul 2024	0,0	0,0%	0,0	0,0%

PIB: pentru anul 2024 conform comunicat INS nr.53/ 7 martie 2025 , pentru anul 2025 conform CNSP prognoza de toamna decembrie 2024

1.766.067,6 1.912.600,0

**) necesar actualizat conform datelor publicate de MF privind execuția deficitului bugetului general consolidat la 31 decembrie 2024

***) necesarul de finanțare nu include rambursările instrumentelor de administrare a lichidităților (împrumuturi pe termen scurt scadente în anul emisiunii).

- Finanțări rambursabile angajate la data de 31 ianuarie 2025 pentru acoperirea necesarului brut de finanțare (mil. LEI)

Total finanțări rambursabile din care:		10.161,1 mil LEI	
	După tip de instrument de datorie	După valute	După piața de emisiune
a) MF	Certificate trezorerie (în LEI și EUR)	1.307,7	9.359,3
	Titluri de stat către populație (în LEI și EUR)*	2.125,2	
	Obligațiuni de stat tip benchmark în LEI **)	5.926,4	9,7
	Obligațiuni de stat denominate în EUR*	0,0	
	Euroobligațiuni*	0,0	0,0
	Trageri din componentă împrumut PNRR	0,0	33,7
	Împrumuturi *	43,4	
	total	9.402,7	9.402,7
b) Administrația locală		158,4	
c) Certificate de trezorerie emise în scop de cash management, scadente în an și nerambursate		600,0	
Gradul de acoperire a necesităților de finanțare = finanțări (a+b) / necesar finanțare:		4,4%	

*Cursuri medii de schimb 5,01 LEI/ EUR și 4,70 LEI/USD conform prognoza de toamna CNSP, Decembrie 2024

**) include operațiunile de preschimbare a titlurilor de stat

II. Stocul datoriei publice

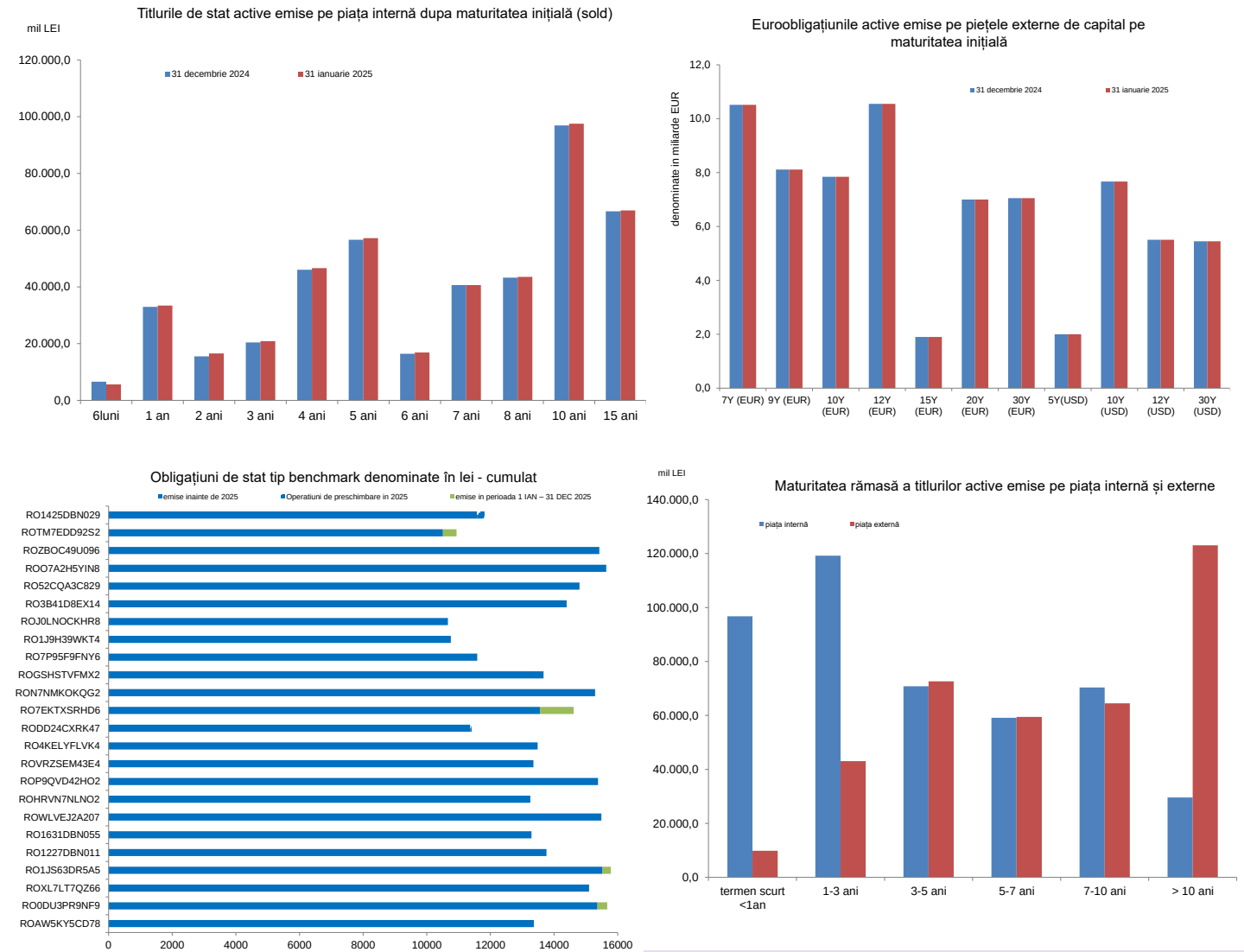
1. Evoluția datoriei publice

	Decembrie 2024		Ianuarie 2025		Modificare Ianuarie 25 / Decembrie 24	
	mil. LEI	% din total	mil. LEI	% din total	mil. LEI	% din total
Datoria publică	1.131.142,0		1.117.447,3			
din care:						
a) după sectorul datoriei:	1.131.142,0	100,0%	1.117.447,3	100,0%	-13.694,7	-1,2%
Guvernamentală	1.105.726,8	97,8%	1.091.523,6	97,7%	-14.203,2	-1,3%
Locală	25.415,2	2,2%	25.923,7	2,3%	508,5	2,0%
b) după tipul datoriei:	1.131.142,0	100,0%	1.117.447,3	100,0%	-13.694,7	-1,2%
Directă	1.071.897,6	94,8%	1.059.830,9	94,8%	-12.066,7	-1,1%
Garantată	59.244,4	5,2%	57.616,4	5,2%	-1.628,1	-2,7%
c) după rezidența creditorului:	1.131.142,0	100,0%	1.117.447,3	100,0%	-13.694,7	-1,2%
Externă	481.874,6	42,6%	480.533,8	43,0%	-1.340,9	-0,3%
Interna	649.267,4	57,4%	636.913,5	57,0%	-12.353,9	-1,9%
Total datorie publică	1.131.142,0		1.117.447,3		-13.694,7	-1,2%
Datorie publică / PIB*	64,0%		58,4%		-5,6%	
PIB: pentru anul 2024 conform comunicat INS nr.53/ 7 martie 2025 , pentru anul 2025 conform CNSP prognoza de toamna decembrie 2024						
	1.766.067,6		1.912.600,0			

2. Evoluția datoriei publice guvernamentale

	Decembrie 2024		Ianuarie 2025		Modificare Ianuarie 25 / Decembrie 24	
	mil. LEI		mil. LEI		mil. LEI	%
Total datorie publică guvernamentală ,	1.105.726,8		1.091.523,5		-14.203,2	-1,3%
1. După piața emisiunii						
Externă, din care:	456.673,7	41,3%	457.267,2	41,9%	593,5	0,1%
După tipul de instrument						
Euroobligțiuni	371.947,3	33,6%	372.501,2	34,1%	553,9	0,1%
Împrumuturi	84.726,4	7,7%	84.766,0	7,8%	39,6	0,0%
După valută						
LEI	0,0		0,0		0,0	0,0%
USD	98.773,2	8,9%	99.168,0	9,1%	394,8	0,4%
EUR	355.756,2	32,2%	355.883,6	32,6%	127,3	0,0%
alte valute	2.144,3	0,2%	2.215,6	0,2%	71,3	3,3%
După creditor						
multilaterală	81.841,6	7,4%	81.878,8	7,5%	37,2	0,0%
bilaterală	272,1	0,0%	273,1	0,0%	0,9	0,3%
bănci private și alții	374.560,0	33,9%	375.115,3	34,4%	555,3	0,1%
După rata dobânzii						
fixă	437.175,3	39,5%	437.780,4	40,1%	605,0	0,1%
variabilă	19.498,4	1,8%	19.486,8	1,8%	-11,6	-0,1%
Internă, din care:	649.053,1	58,7%	634.256,4	58,1%	-14.796,7	-2,3%
După tipul de instrument						
Certificate de trezorerie	20.370,0	1,8%	19.103,6	1,8%	-1.266,4	-6,2%
Instrumente de cash management	17.800,0	1,6%	14.100,0	1,3%	-3.700,0	-20,8%
Obligațiuni de stat	372.349,0	33,7%	375.917,5	34,4%	3.568,5	1,0%
Titluri de stat către populație	49.394,7	4,5%	50.897,2	4,7%	1.502,5	3,0%
Împrumuturi	68.958,8	6,2%	67.330,7	6,2%	-1.628,1	-2,4%
Împrumuturi din disponibilitățile CGTS	120.180,6	10,9%	106.907,4	9,8%	-13.273,2	-11,0%
După valută						
LEI	607.635,5	55,0%	592.843,4	54,3%	-14.792,1	-2,4%
USD	74,2	0,0%	74,5	0,0%	0,4	0,4%
EUR	41.343,4	3,7%	41.338,5	3,8%	-4,9	0,0%
alte valute						
După creditor						
multilaterală	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
bilaterală	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
banci private și alții	649.053,1	58,7%	634.256,4	58,1%	-14.796,7	-2,3%
După rata dobânzii						
fixă	421.743,7	38,1%	426.814,7	39,1%	5.070,9	1,2%
variabilă	227.309,4	20,6%	207.441,7	19,0%	-19.867,7	-8,7%
2. După rezidența creditorului						
Externă	477.107,7	43,1%	475.765,4	43,6%	-1.342,2	-0,3%
Internă	628.619,1	56,9%	615.758,1	56,4%	-12.861,0	-2,0%
Datorie publică guvernamentală/PIB	62,6%	100,0%	57,1%	100,0%	-5,5%	
PIB (mil. LEI)	1.766.067,6		1.912.600,0			

3. Evoluția pieței titlurilor de stat



Valorile medii ponderate ale scadențelor rămase ale titlurilor de stat sunt 4,2 ani pentru titlurile de stat emise pe piața internă și 9,4 ani pentru euroobligatiuni la data de 31.01.2025.

4. Deținerile de titluri de stat

Deținerile de titluri de stat emise pe piața internă

Categorie	Disponibil la valoare nominală (mil LEI)	(%) total
1. Sistem bancar	173.362,0	43,8%
2. Depozitarul central	37,9	0,0%
3. Detineri clienți:	222.536,2	56,2%
non rezidenți *)	82.425,0	20,8%
rezidenți, din care:	140.111,2	35,4%
fonduri de pensii private	97.045,6	24,5%
Total	395.936,0	100,0%

*) include titlurile de stat deținute de Clearstream și Euroclear

Deținerile de titluri de stat denumite în LEI emise pe piața internă

Categorie	Disponibil la valoare nominală (mil LEI)	(%) total
1. Sistem bancar	162.001,9	42,4%
2. Depozitar central	37,9	
3. Detineri clienți:	219.894,1	57,6%
non rezidenți *)	80.793,7	21,2%
rezidenți, din care:	139.100,5	36,4%
fonduri private de pensii	97.018,2	25,4%
Total	381.933,8	100,0%

*) include titlurile de stat deținute de Clearstream și Euroclear

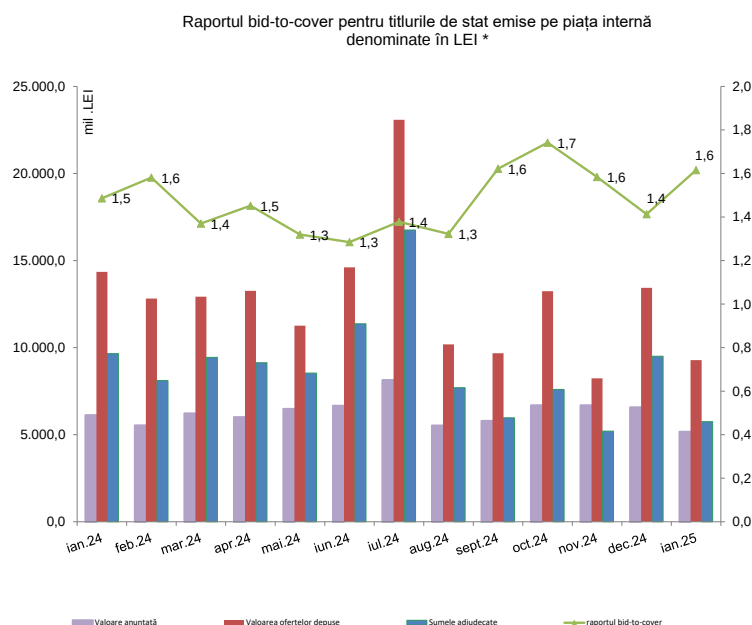
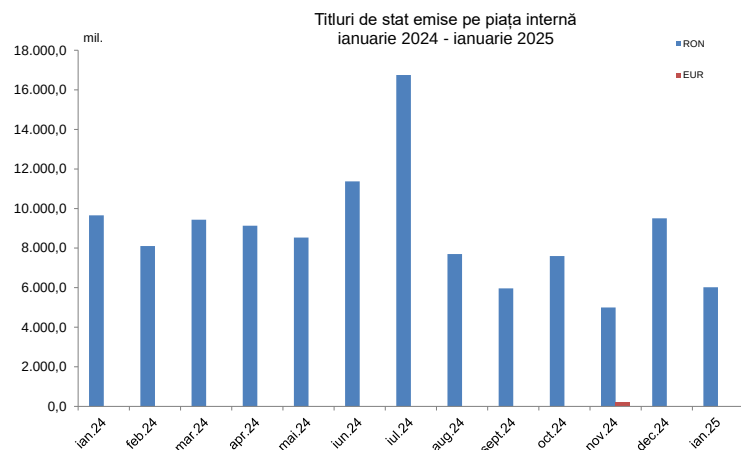
Deținerile de titluri de stat denumite în EUR emise pe piața internă

Categorie	Disponibil la valoare nominală (mil. EUR)	(%) total
1. Sistem bancar	2.282,7	81,1%
2. Detineri clienți:	530,9	18,9%
non rezidenți*)	327,8	11,7%
rezidenți, din care:	203,1	7,2%
fonduri private de pensii	5,5	0,2%
Total	2.813,5	100,00%

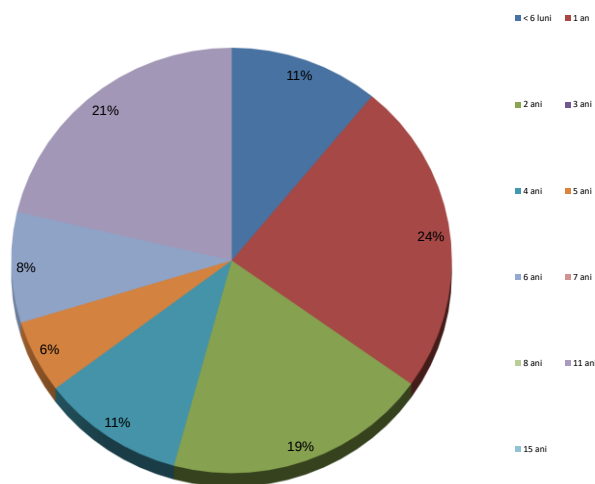
*) include titlurile de stat deținute de Clearstream și Euroclear

III. Titluri de stat, activitatea pe piața primară, secundara, randamente

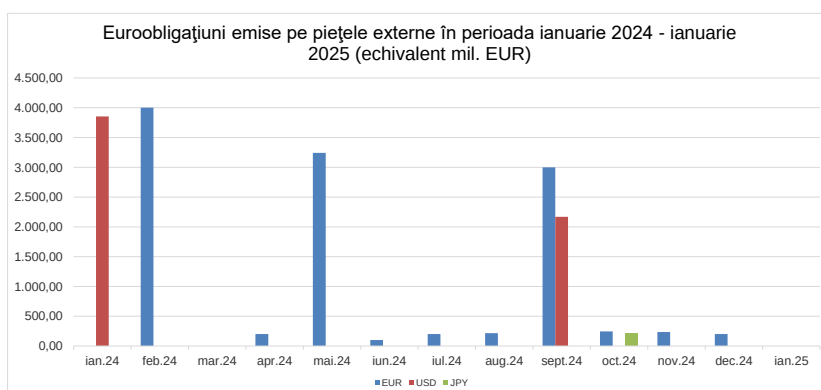
1. Piața primară a titlurilor de stat



Titlurile de stat emise pe piața internă în
luna ianuarie 2025
(după maturitatea inițială)

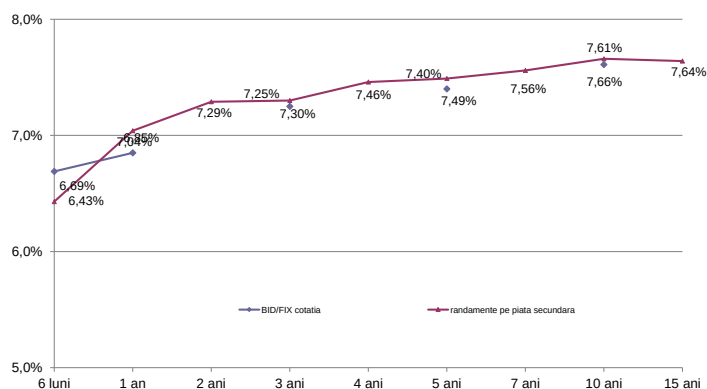


*calculat ca valoare a ofertelor depuse/sumele acceptate

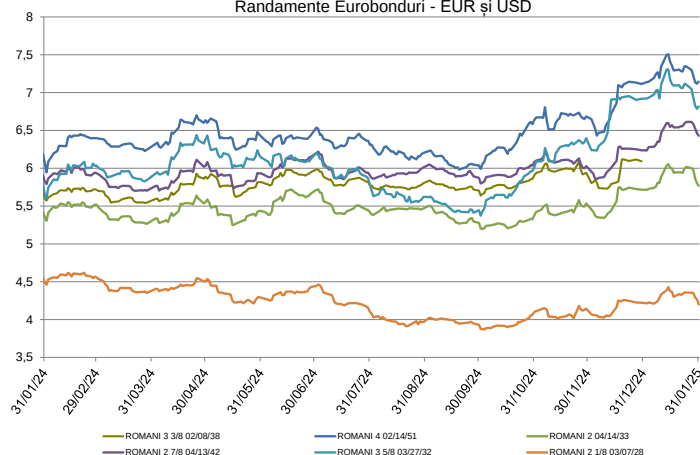


2. Piața secundară a titlurilor de stat, randamente

Cotația BID Fixing vs. curba randamentele titlurilor de stat după maturitatea rămasă la data de 31 ianuarie 2025

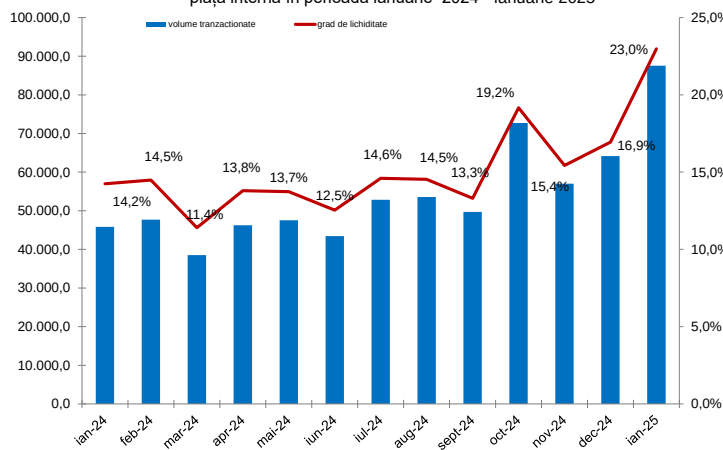


Randamente Eurobonduri - EUR și USD



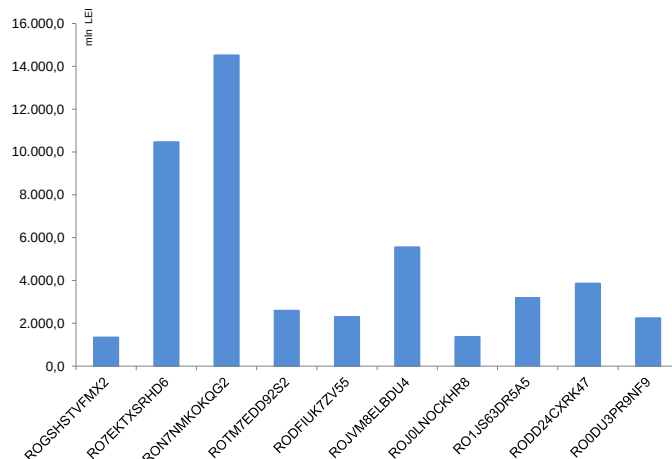
3. Lichiditatea pieții secundare a titlurilor de stat

Gradul de lichiditate*) și volume tranzacționate ale titlurilor de stat în lei emise pe piața internă în perioada ianuarie 2024 - ianuarie 2025



*) gradul de lichiditate este calculat ca raport între volumul total al tranzacțiilor lunare și volumul total al titlurilor de stat active și nu include operațiunile repo

Cele mai tranzacționate titluri de stat în luna ianuarie 2025



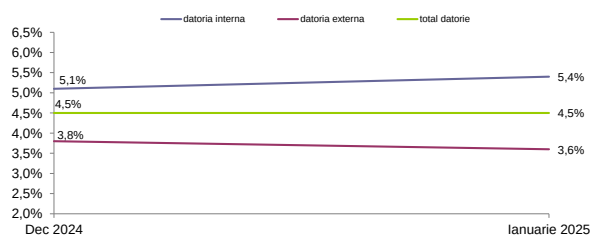
IV. Costul datoriei publice guvernamentale

Plățile de dobânzi aferente datoriei publice guvernamentale*)

mil. LEI	2025
datoria internă	2.013,0
datoria externă	68,7
total	2.081,7

*) include plățile privind datoria guvernamentală directă și garantată, aferentă lunii ianuarie 2025

Costul mediu al datoriei publice guvernamentale*)

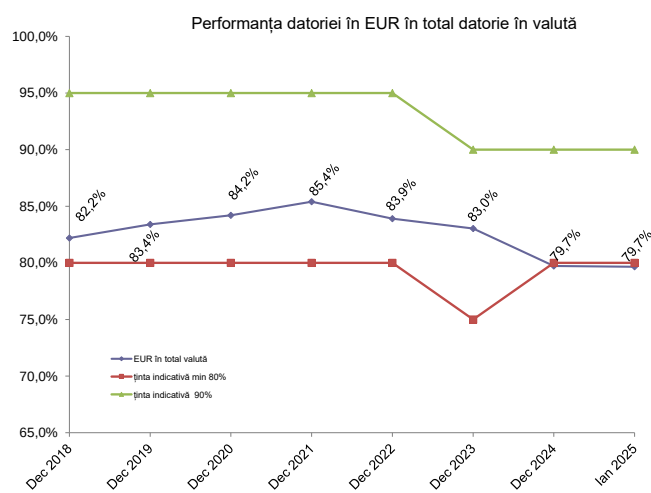
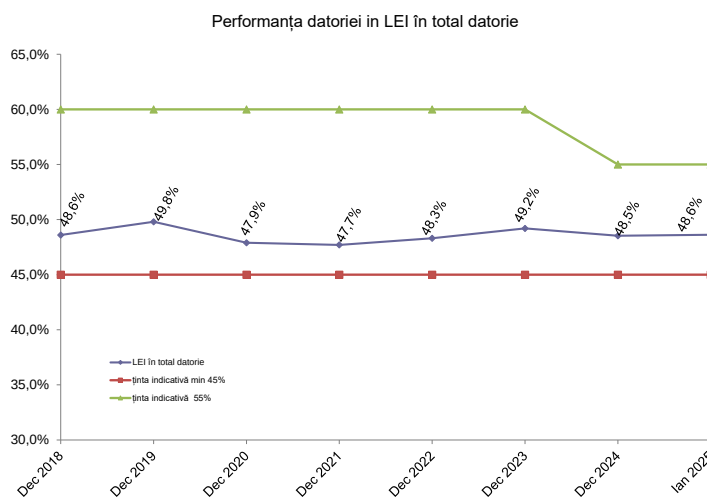
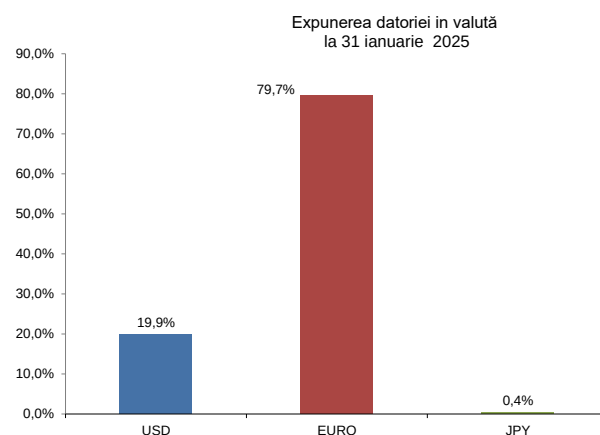
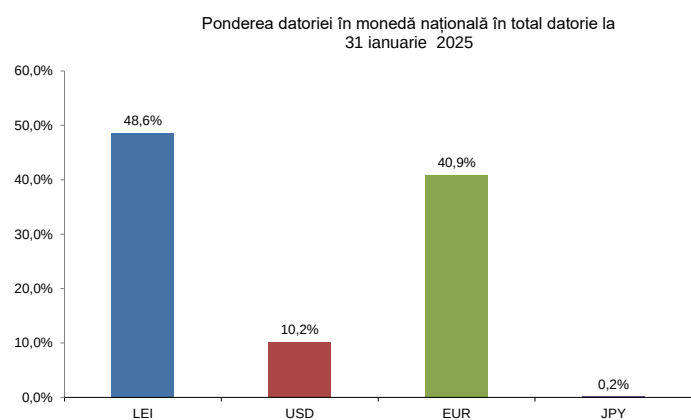


*) Nu include dobânzile aferente finanțării temporare. Costul mediu a fost calculat ca raport între plățile preconizate de dobânzi pentru anul 2025 și soldul datoriei publice guvernamentale existent la finele anului 2024 .

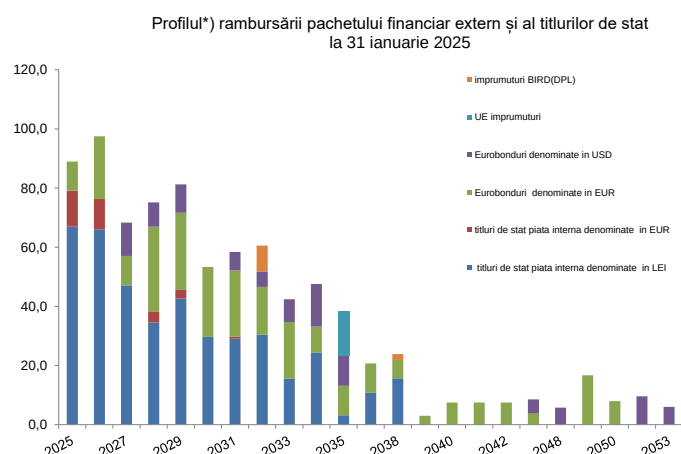
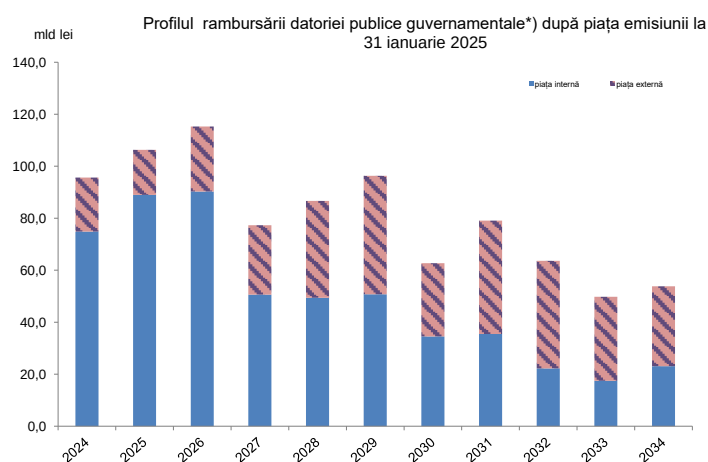
V. Implementarea Strategiei de Administrare a Datoriei Publice Guvernamentale pe termen mediu

Strategia de administrare a datoriei publice guvernamentale revizuită pentru perioada 2024-2026 a fost aprobată de către Guvern în luna August 2024 propunând ținte indicative pentru gestionarea riscurilor financiare asociate portofoliului de datorie publică guvernamentală.

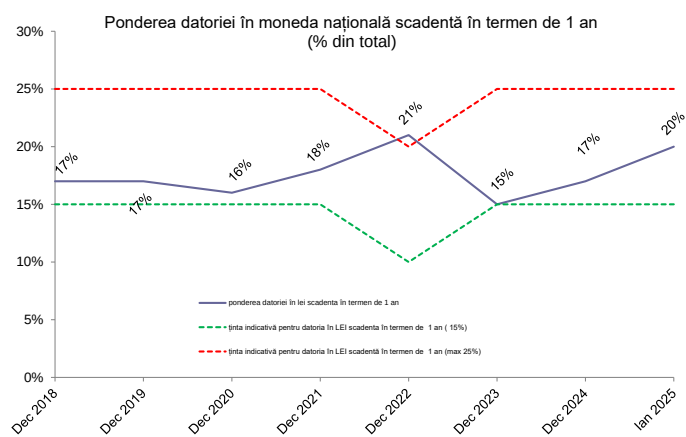
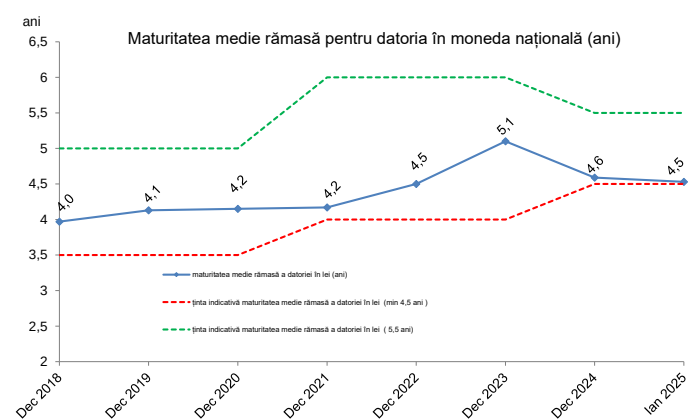
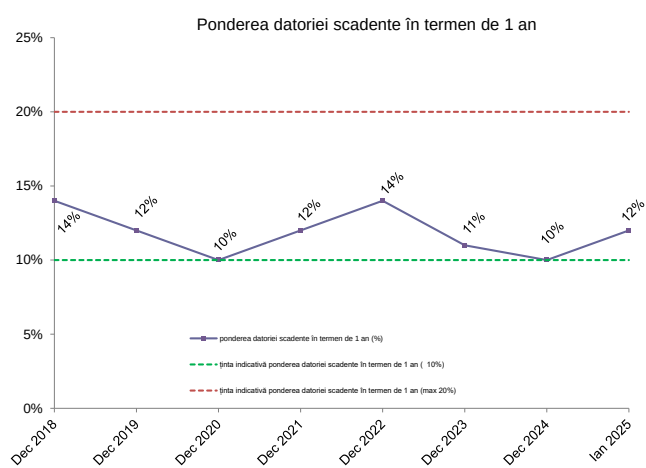
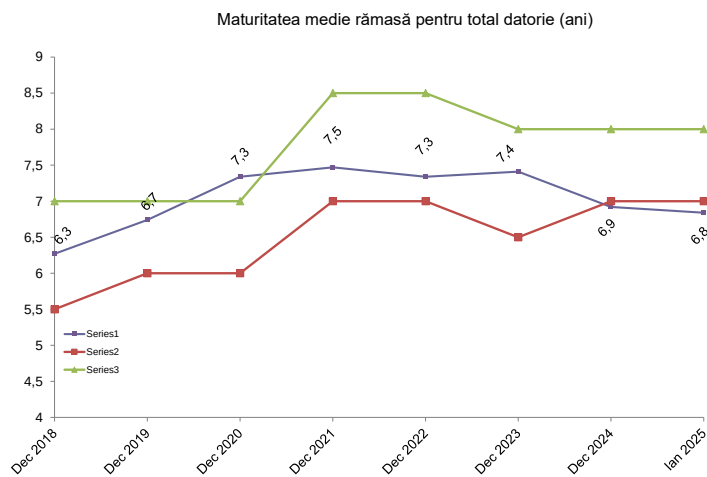
1. Risc valutar



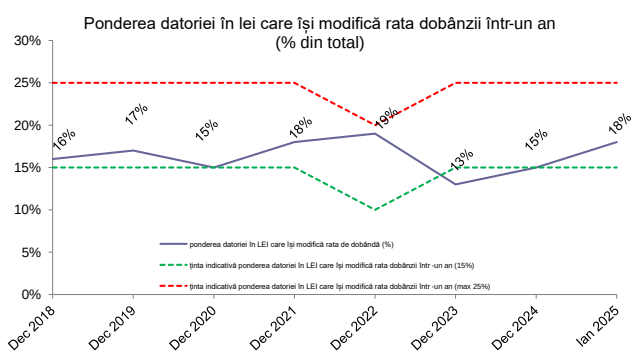
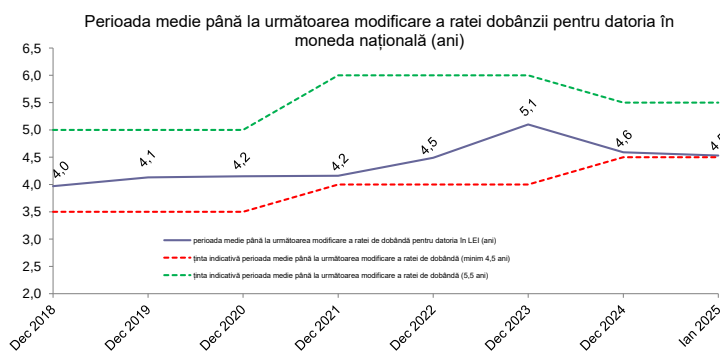
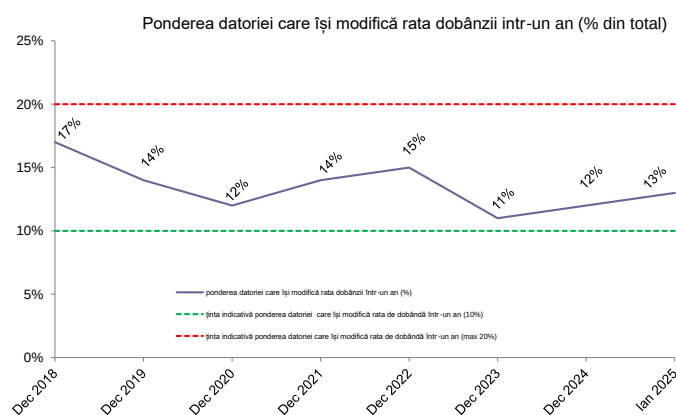
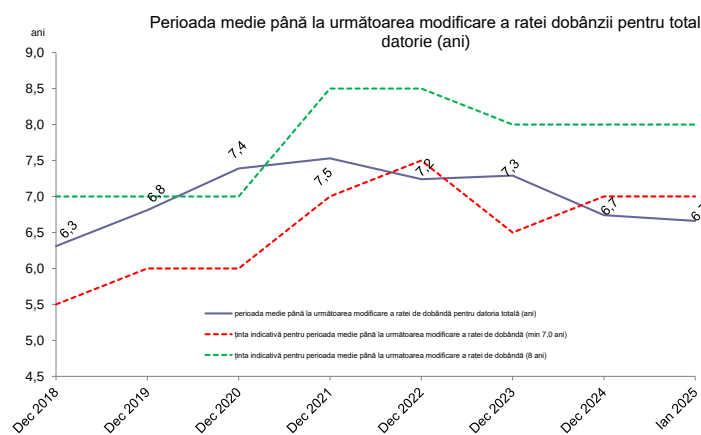
2. Risc de refinanțare



*) pe baza datoriei contractate până la sfârșitul lunii ianuarie 2025



3. Riscul de de rată de dobândă



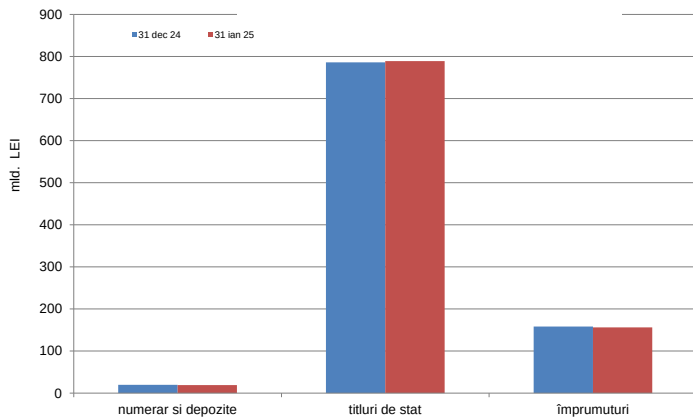
B. Datoria publică calculată în conformitate cu metodologia Uniunii Europene (Maastricht debt)

	Decembrie, 2024**)		Ianuarie, 2025**)		modificarea	
	mil. LEI	% din total	mil. LEI	% din total	mil. LEI	% din total
Datoria administrației publice *)	964.345,7		964.382,0 **)		36,2	0,0%
	%PIB	54,6%	54,6%		0,0%	
A din care:						
Datoria administrației publice centrale	940.038,3	97,5%	939.975,5	97,5%	-62,8	0,0%
Datoria administrației publice locale	24.307,4	2,5%	24.406,5	2,5%	99,1	0,4%
B din care:						
Datoria internă a administrației publice	485.949,7	50,4%	487.367,9	50,5%	1.418,2	0,3%
Datoria externă a administrației publice	478.396,0	49,6%	477.014,1	49,5%	-1.381,9	-0,3%

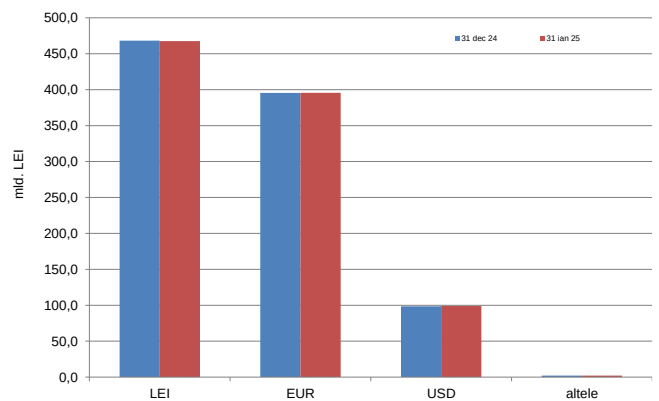
*) Conform metodologiei UE, ponderea datoriei în PIB s-a calculat luând în considerare suma PIB-urilor realizate în ultimele 4 trimestre.

**) Datoria include sumele disponibilizate pentru implementarea componentei de împrumut a Planului Național de Redresare și Reziliență

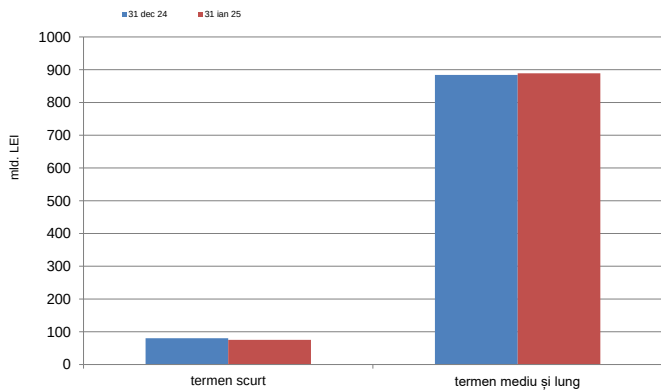
Datoria administrației publice pe tip de instrumente



Datoria administrației publice pe tip de valute

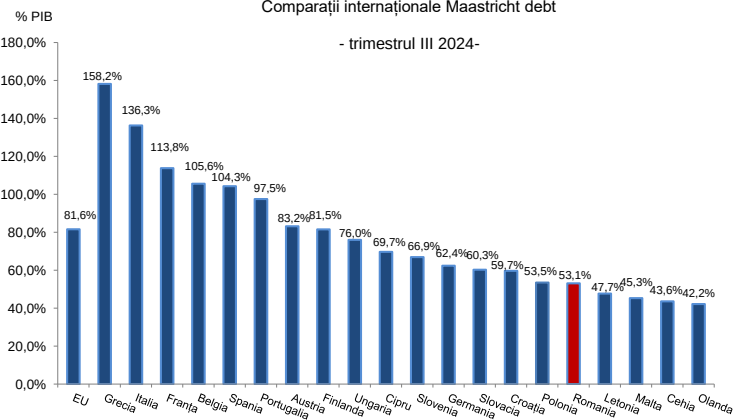


Datoria administrației publice pe tip de scadențe



Comparații internaționale Maastricht debt

- trimestrul III 2024-



La sfârșitul trimestrului III al anului 2024, datoria guvernamentală a reprezentat 53,1% din PIB, nivel net inferior nivelului înregistrat în Uniunea Europeană de 81,6% din PIB, și celui din Zona Euro de 88,2% din PIB. (Comunicat Eurostat din 22 Ianuarie 2025)