

Indicatorii monetari

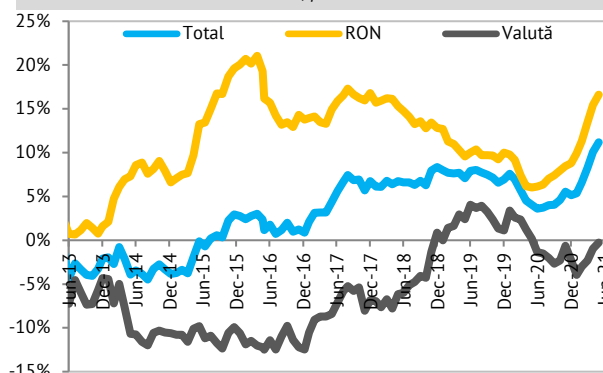
23 iulie 2021

Ritmurile anuale ale creditării și depozitelor neguvernamentale în accelerare în iunie

- Banca Națională a României (BNR) a comunicat astăzi datele cu privire la dinamica indicatorilor monetari în luna iunie și primul semestru din 2021.
- Statisticile indică accelerarea în tandem a dinamicii anuale a creditului neguvernamental și depozitelor neguvernamentale în luna iunie (la maximele de din 2009, respectiv 2008), pe fondul redeschiderii economiei și mix-ului relaxat de politici economice în implementare.
- Astfel, conform datelor BNR oferta de monedă (indicator M3) a crescut cu un ritm lunar de 2,7% la 519,5 miliarde RON în iunie, evoluție determinată de majorarea activelor interne nete cu 8,5% lună/lună la 291,7 miliarde RON, care a contrabalansat ajustarea activelor externe nete cu 3,9% lună/lună la 227,7 miliarde RON.
- În dinamică an/an indicatorul M3 a accelerat de la 13,5% în mai la 17,1% în iunie: activele externe nete și activele interne nete au urcat cu 8,5%, respectiv 24,7%.
- În contrapartidă, soldul creditului neguvernamental total s-a majorat pentru a 13-a lună consecutiv în iunie, cu o rată lunară de 1,4% la 300,3 miliarde RON (nivel record).
- Această evoluție a fost determinată de creșterea soldului creditului neguvernamental denominat în RON cu un ritm lunar de 2,1% la 213,6 miliarde RON, pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare și intrării economiei reale într-un nou ciclu: componentele populație și companii au urcat cu dinamici lunare de 1,7% la 127,4 miliarde RON, respectiv 2,8% la 86,2 miliarde RON.
- La polul opus, soldul creditului neguvernamental denominat în valută s-a ajustat cu 0,5% lună/lună la 86,7 miliarde RON în iunie: pe segmentele populație și companii s-au consemnat ritmuri lunare de declin de 0,9% la 29,5 miliarde RON, respectiv 0,2% la 57,3 miliarde RON.
- Dinamica anuală a soldului creditului neguvernamental a accelerat de la 10,1% în mai la 11,2% în iunie, cel mai bun ritm din mai 2009.
- Evoluția a fost determinată de accelerarea dinamicii anuale a creditului denominat în moneda națională, de la 15,4% în mai la 16,6% în iunie: componentele populație și companii au crescut cu 13,4% an/an, respectiv 21,7% an/an.
- Pe de altă parte, soldul creditului neguvernamental denominat în valută s-a ajustat cu 0,3% an/an în iunie, ca urmare a declinului componentei populație cu 11% an/an; pe segmentul companii s-a consemnat o creștere cu 6,4% an/an.

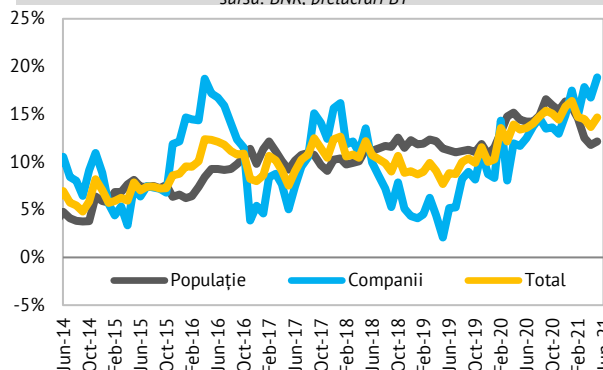
Creditul neguvernamental (an/an)

sursa: BNR, prelucrări BT



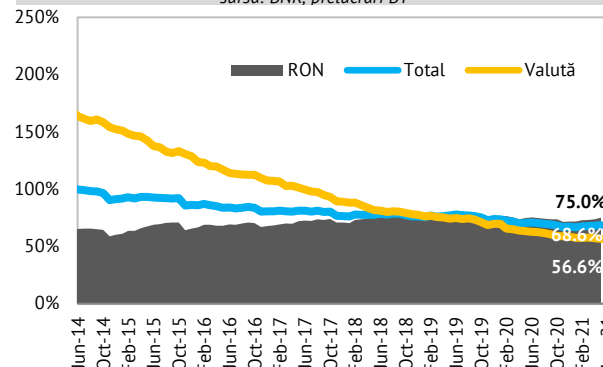
Depozitele neguvernamentale (an/an)

sursa: BNR, prelucrări BT



Raportul credite-depozite

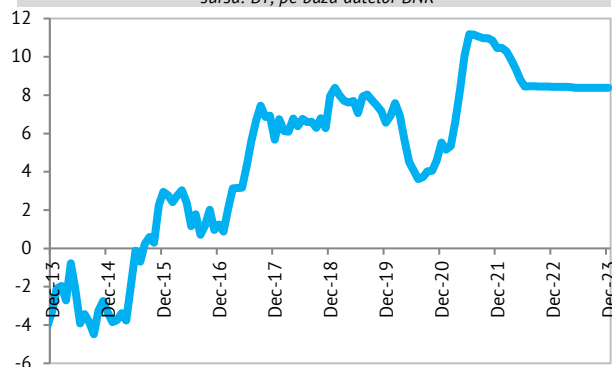
sursa: BNR, prelucrări BT



- Astfel, în primul semestru din 2021 soldul creditului neguvernamental total a consemnat un avans de 7,8% an/an, în medie: majorarea componentei RON cu 12,6% an/an a contrabalansat ajustarea înregistrată pe segmentul valutar cu 2,1% an/an.
- În abordarea alternativă soldul creditului acordat populației a crescut cu 4,7% ytd la 156,9 miliarde RON în semestrul I: creditul pentru locuințe a urcat cu 5,6% ytd la 94,1 miliarde RON (nivel record), iar creditul de consum s-a majorat cu 2,8% ytd la 60,4 miliarde RON (cel mai ridicat nivel din noiembrie 2019).
- De asemenea, soldul creditului acordat companiilor a crescut cu 8,2% ytd la 143,4 miliarde RON în perioada ianuarie-iunie, pe fondul intrării economiei reale într-un nou ciclu, nivelului redus al costurilor reale de finanțare și perspectivelor favorabile pentru dinamica investițiilor productive pe termen mediu.
- Statisticile publicate de banca centrală arată și creșterea depozitelor neguvernamentale cu 0,5% lună/lună și cu 14,7% an/an la 438,1 miliarde RON în iunie (nivel record), evoluție determinată de nivelul ridicat al ratei de economisire, ameliorarea rezultatelor companiilor și politica relaxată de venituri implementată de Administrație în anul 2020.
- Pe de o parte, soldul depozitelor denominate în moneda națională a crescut cu 0,4% lună/lună și cu 16,4% an/an la 284,8 miliarde RON.
- Pe de altă parte, soldul depozitelor denominate în valută s-a majorat cu un ritm lunar de 0,8% și cu 11,5% an/an la 153,3 miliarde RON în iunie.
- Prin urmare, raportul credite-depozite a crescut de la 68% în mai la 68,6% în iunie, cel mai ridicat nivel din octombrie 2020 (aspect evidențiat în ultimul grafic de pe prima pagină a acestui raport), cu următoarea distribuție: 75% la RON și 56,6% la valută.
- Am revizuit în sens ascendent previziunile pentru evoluția soldului creditului neguvernamental și depozitelor neguvernamentale pe termen scurt și mediu prin încorporarea datelor publicate astăzi de banca centrală.
- Prognozele actualizate indică perspectiva creșterii creditului neguvernamental și depozitelor neguvernamentale cu dinamici medii anuale de 8,9%, respectiv 11,7% în perioada 2021-2023, aspecte evidențiate în cele două grafice din partea dreaptă.

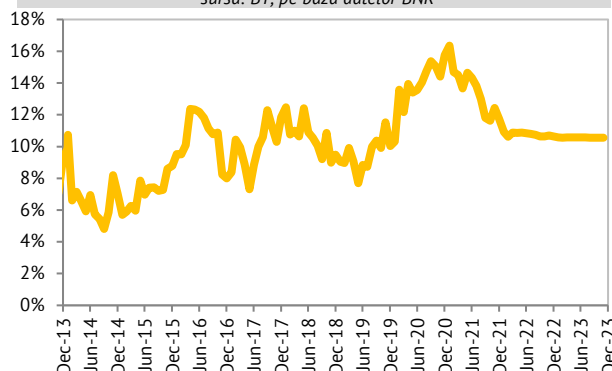
Previziuni pentru creditul neguvernamental (% an/an)

sursa: BT, pe baza datelor BNR



Previziuni pentru depozite neguvernamentale (% an/an)

sursa: BT, pe baza datelor BNR



dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

Acest raport este publicat în România de Banca Transilvania/subsidiarele sale, o instituție financiar-bancară ale cărei activități sunt reglementate și supravegheate consolidat de Banca Națională a României (BNR) și Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF). Rapoartele de analiză emise de Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale au un caracter pur informativ, nefiind concepute/prevăzute cu scopul utilizării ca instrumente auxiliare în procesul de luare a deciziilor de investiții și nici cu scopul utilizării acestora în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții. Orice persoană care înțelege să folosească aceste rapoarte de analiză în procesul de luare a deciziilor de investiții, precum și folosirea acestora în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții își asumă în mod expres toate riscurile aferente, Banca Transilvania neavând nici o obligație legală sau de orice altă natură față de persoana în discuție care ar deriva din publicarea acestor rapoarte de analiză. Cu alte cuvinte, analizele publicate de Banca Transilvania sau oricare dintre subsidiarele sale nu trebuie interpretate ca: a) Ofertă de vânzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investiții cu privire la instrumente financiare menționate în rapoarte; b) Element de reclamă pentru instrumentele financiare menționate în rapoarte. Pentru a evita orice confuzie, persoanele care se abonează prin introducerea e-mailului pe [BT Research](#) în vederea abonării la aceste rapoarte nu sunt considerate ca fiind clienți ai Băncii Transilvania și/sau ai subsidiarelor sale, iar abonarea nu reprezintă un contract de orice natură (inclusiv de prestare de servicii financiare). În acest sens subliniem că Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale nu solicită informații de natura datelor cu caracter personal de la persoanele menționate mai sus, în afara e-mail-ului care va fi folosit pentru comunicarea acestor rapoarte.

Informațiile care stau la baza acestor rapoarte au fost obținute din surse publice, considerate, în limita datelor disponibile publice, relevante și de încredere cum ar fi: institute de statistică, Bănci Centrale, agenții financiare & organizații interne și internaționale etc. Lista menționată nu este exhaustivă, Banca Transilvania având dreptul să modifice în orice moment și fără un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem însă atenția cu privire la faptul că acuratețea/corectitudinea acestor informații din surse publice nu poate fi verificată, atestată și/sau contestată de instituția noastră. Opiniile analitice exprimate în rapoarte reflectă punctul de vedere al analiștilor la momentul publicării, rezultat prin raționament independent cu metode analitice specifice. Rapoartele emise pot să nu coincidă cu poziția tuturor societăților din Grupul Financiar Banca Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu bună-credință, fără omisiuni intenționate și în condiții limitate de acces la informații: a existat acces doar la datele și informațiile făcute publice de către organisme și organizații naționale și internaționale. Rapoartele de analiză nu conțin și/sau nu sunt fundamentate pe date care pot să fie considerate informații privilegiate în sensul legii aplicabile, Banca Transilvania respectând în totalitate cerințele legale privind gestiunea informației privilegiate și cele privind prevenirea abuzului de piață.

Atragem atenția cu privire la faptul că rapoartele de analiză prezente nu sunt servicii sau activități de investiții în sensul pachetului legislativ european Mifid II/Mifir, astfel încât subliniem că persoanele care folosesc informațiile din prezentele rapoarte nu beneficiază de protecția oferită de cadrul de reglementare menționat mai sus, fiind singurii răspunzători pentru orice potențial prejudiciu rezultat din utilizarea acestei informații. Rapoartele de analiză ale Băncii Transilvania sau ale subsidiarelor sale ar putea fi nepotrivite pentru unii investitori (în funcție de situația financiară, orizontul și obiectivele investiționale). Subliniem că rapoartele de analiză nu reprezintă recomandări individuale și/sau personalizate unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natură. Aceste rapoarte nu au fost emise la solicitarea unei terțe părți față de Banca Transilvania și/sau în legătură cu realizarea uneia sau mai multor tranzacții cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire în analizele elaborate fluctuează în timp, iar performanța trecută nu constituie sub nicio formă un indicator pentru performanța viitoare. Totodată, subliniem faptul că investițiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicați în rapoarte. Altfel spus, Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directă și/sau potențială rezultată din utilizarea elementelor publicate în raport.

Rapoartele de analiză emise pot fi modificate oricând fără o notificare prealabilă, Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale rezervându-și dreptul de a întrerupe publicarea fără aviz prealabil. Remunerația autorilor rapoartelor de analiză nu este în niciun fel influențată de opiniile exprimate în cadrul acestora. Banca Transilvania, angajații sau colaboratorii săi sau ai subsidiarelor sale pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat în raport. Reproducerea totală sau parțială a acestui raport este permisă doar prin menționarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiză emise de Banca Transilvania/subsidiarele sale poate fi consultată accesând [BT Research](#).