

## Indicatorii monetari

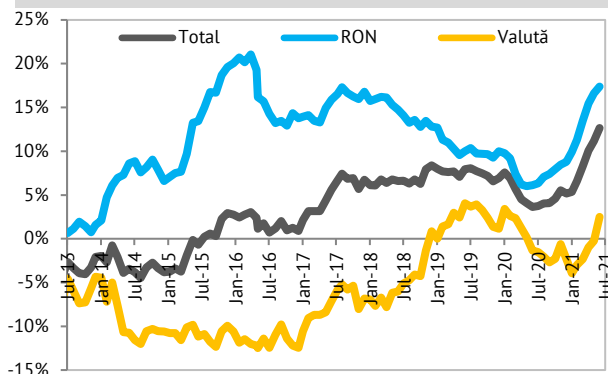
24 august 2021

### Ritmurile anuale ale creditului și depozitelor neguvernamentale în accelerare în iulie

- Astăzi Banca Națională a României (BNR) a publicat statisticile cu privire la evoluția indicatorilor monetari în iulie și primele șapte luni anului curent.
- Datele indică consolidarea climatului favorabil din sfera creditării, evoluție susținută de redeschiderea economiei și nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- De asemenea, depozitele neguvernamentale au continuat tendința ascendentă în iulie (spre un nivel record), dinamică influențată de ameliorarea veniturilor populației și rezultatelor companiilor la începutul ciclului post-pandemie.
- Astfel, statisticile BNR indică creșterea ofertei de monedă (indicator M3) cu o dinamică lunară de 1,1% la 525,2 miliarde RON în iulie, pe fondul majorării activelor externe nete cu 8% lună/lună la 246 miliarde RON. Pe de altă parte, activele interne nete au scăzut cu o dinamică lunară de 4,3% la 279,2 miliarde RON.
- În dinamică an/an indicatorul M3 a accelerat de la 17,1% în iunie la 17,7% în iulie: activele externe nete și activele interne nete au urcat cu 11,8%, respectiv 23,5%.
- În contrapartidă, soldul creditului neguvernamental total a crescut pentru a 14-a lună la rând în iulie, cu un ritm lunar de 2,1% la 306,6 miliarde RON (maxim istoric).
- Pe de o parte, soldul creditului neguvernamental denominat în RON a urcat cu 2% lună/lună la 217,9 miliarde RON în iulie, evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare și de intrarea economiei reale într-un nou ciclu: componentele populație și companii au crescut cu ritmuri lunare de 1,9% la 129,9 miliarde RON, respectiv 2,1% la 88 miliarde RON.
- Pe de altă parte, soldul creditului neguvernamental denominat în valută s-a majorat cu 2,3% lună/lună la 88,7 miliarde RON în iulie, pe fondul creșterii componentei companii cu 4,1% lună/lună la 59,6 miliarde RON (în contextul nivelului foarte scăzut al costurilor de finanțare în EUR). Pe segmentul populație s-a înregistrat o ajustare cu 1,2% lună/lună la 29,1 miliarde RON în iulie.
- În dinamică an/an soldul creditului neguvernamental a accelerat de la 11,2% în iunie la 12,6% în iulie, cea mai bună evoluție din mai 2009, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Se evidențiază accelerarea ritmului anual al creditului denominat în RON, de la 16,6% în iunie la 17,4% în iulie: componentele populație și companii au urcat cu 14% an/an, respectiv 22,8% an/an.
- De asemenea, soldul creditului neguvernamental denominat în valută a crescut cu 2,5% an/an în iulie (după declinul pe parcursul a 12 luni la rând): ajustarea componentei populație cu 10,9% an/an a fost contrabalansată de majorarea componentei companii cu 10,6% an/an.

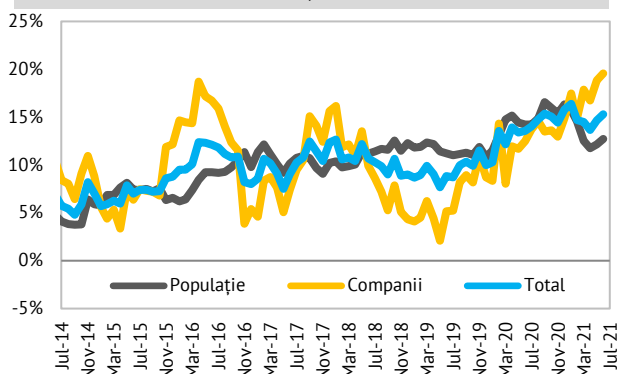
#### Creditul neguvernamental (an/an)

sursa: BNR, prelucrări BT



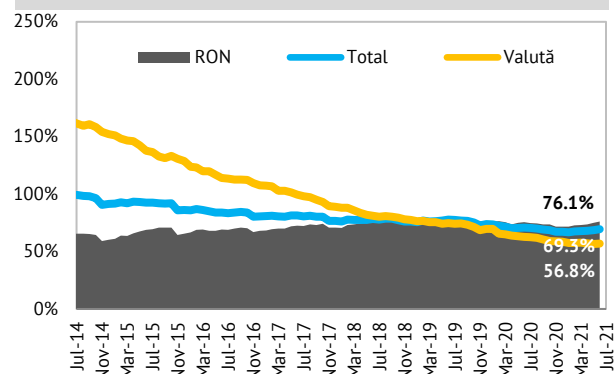
#### Depozitele neguvernamentale (an/an)

sursa: BNR, prelucrări BT



#### Raportul credite-depozite

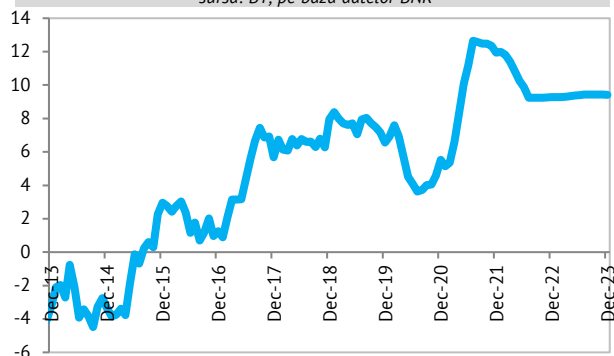
sursa: BNR, prelucrări BT



- Prin urmare, în perioada ianuarie-iulie 2021 soldul creditului neguvernamental total a crescut cu 8,5% an/an în medie, pe fondul majorării componenteii RON cu 13,3% an/an, care a contrabalansat declinul consemnat la nivelul segmentului valutar cu 1,5% an/an.
- În abordarea alternativă, creditul acordat populației a urcat cu 6,1% ytd la 159 miliarde RON în iulie: creditul de consum a crescut cu 4% ytd la 61,2 miliarde RON (cel mai ridicat nivel din iulie 2012), iar creditul pentru locuințe s-a majorat cu 7% ytd la 95,4 miliarde RON (nivel record).
- Totodată, soldul creditului direcționat companiilor a consemnat un avans de 11,4% ytd la 147,6 miliarde RON în iulie, evoluție susținută de intrarea economiei reale într-un nou ciclu, nivelul redus al costurilor reale de finanțare și perspectivele pozitive pentru investițiile productive în acest deceniu.
- De asemenea, statisticile publicate astăzi de BNR indică și creșterea depozitelor neguvernamentale cu 1% lună/lună și cu 15,3% an/an la 442,3 miliarde RON în iulie (maxim istoric), pe fondul nivelului ridicat al ratei de economisire, creșterii veniturilor populației și ameliorării rezultatelor companiilor la începutul unui nou ciclu economic (post-pandemie).
- Pe de o parte, soldul depozitelor denumite în RON a urcat cu 0,5% lună/lună și cu 16,4% an/an la 286,1 miliarde RON.
- Pe de altă parte, soldul depozitelor denumite în valută a crescut cu o dinamică lunară de 1,9% și cu 13,3% an/an la 156,2 miliarde RON în iulie, evoluție influențată și de continuarea tendinței de apreciere graduală pentru EUR/RON.
- În abordarea alternativă, depozitele populației au crescut cu 5,4% ytd la 270,6 miliarde RON în iulie, evoluție determinată de nivelul ridicat al ratei de economisire și de majorarea veniturilor.
- De asemenea, depozitele constituite de companii au urcat cu 4,7% ytd la 171,8 miliarde RON în iulie, în contextul dinamicii favorabile a rezultatelor la începutul unui nou ciclu economic.
- Astfel, raportul credite-depozite a urcat de la 68,6% în iunie la 69,3% în iulie (nivelul maxim din septembrie 2020), cu următoarea distribuție: 76,1% la RON și 56,8% la valută.
- Am actualizat prognozele pentru dinamica soldului creditului neguvernamental și depozitelor neguvernamentale din perioada 2021-2023, prin încorporarea datelor publicate astăzi de BNR.
- Previiziunile actualizate indică perspective de majorare pentru soldul creditului neguvernamental și pentru soldul depozitelor neguvernamentale cu dinamici medii anuale de 9,9%, respectiv 14,9% în perioada 2021-2023, după cum se poate observa în primele două grafice din partea dreaptă.

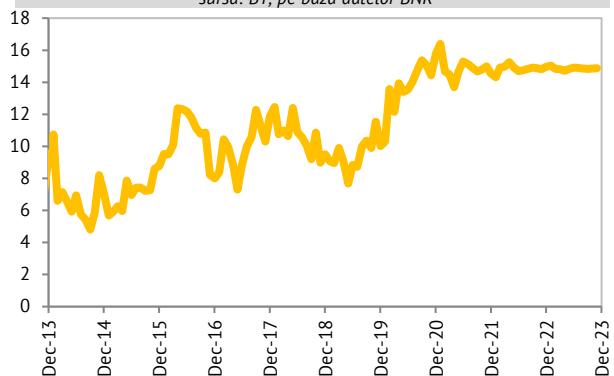
### Previiziuni pentru creditul neguvernamental (% an/an)

sursa: BT, pe baza datelor BNR



### Previiziuni 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 apărării 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](#).