

Indicatorii monetari

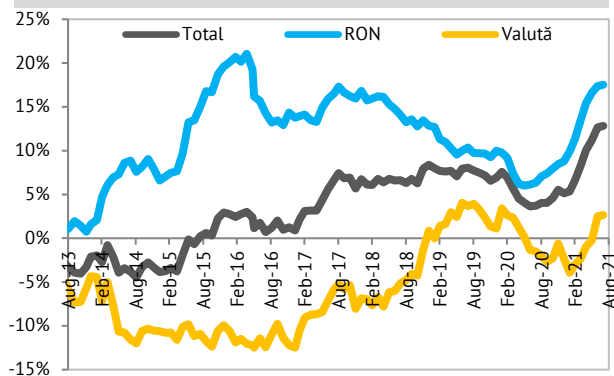
23 septembrie 2021

Ritmurile anuale ale creditării și depozitelor neguvernamentale în accelerare în luna august

- Banca Națională a României (BNR) a comunicat astăzi datele privind dinamica indicatorilor monetari în august și primele opt luni ale anului curent.
- Statisticile confirmă consolidarea climatului pozitiv la nivelul creditării, evoluție determinată de momentul puternic favorabil din sfera economiei reale (la începutul ciclului economic post-pandemie) și nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- De asemenea, datele BNR exprimă și continuarea tendinței ascendente pentru depozitele neguvernamentale în august, în contextul nivelului ridicat al ratei de economisire și perspectivei favorabile pentru dinamica veniturilor populației și rezultatelor financiare ale companiilor la începutul unui nou ciclu economic.
- Astfel, conform datelor BNR oferta de monedă (indicator M3) a crescut cu un ritm lunar de 1,5% la 533,3 miliarde RON în august: activele externe nete și activele interne nete au urcat cu dinamici lunare de 1,4% la 249,5 miliarde RON, respectiv 1,6% la 283,8 miliarde RON.
- Dinamica anuală a indicatorului M3 a accelerat de la 17,7% în iulie la 17,8% în august: activele externe nete și activele interne nete au crescut an/an cu 12,4%, respectiv 22,9%.
- În contrapartidă, soldul creditului neguvernamental total s-a majorat pentru a 15-a lună consecutiv în august, cu o dinamică lunară de 1% la 309,7 miliarde RON (nivel record).
- Se evidențiază majorarea soldului creditului neguvernamental denominat în moneda națională cu 1,3% lună/lună la 220,7 miliarde RON, evoluție susținută de nivelul redus al costurilor de finanțare (în contextul accelerării inflației): componentele populație și companii au urcat cu ritmuri lunare de 1,6% (la 132 miliarde RON), respectiv 0,8% (la 88,7 miliarde RON).
- De asemenea, soldul creditului neguvernamental denominat în valută a urcat cu 0,3% lună/lună la 89 miliarde RON în august, ca urmare a creșterii componentei companii cu un ritm lunar de 0,9% la 60,1 miliarde RON, care a contrabalansat ajustarea la nivelul segmentului populație cu o dinamică lunară de 0,9% la 28,8 miliarde RON.
- În dinamică an/an soldul creditului neguvernamental total a accelerat de la 12,6% în iulie la 12,8% în august, cel mai ridicat nivel din mai 2009, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Pe de o parte, soldul creditului neguvernamental denominat în RON a accelerat de la 17,4% an/an în iulie la 17,5% an/an în august, cea mai bună evoluție din mai 2016: componentele populație și companii au urcat an/an cu 14,6%, respectiv 22,1%.
- De asemenea, dinamica anuală a soldului creditului neguvernamental denominat în valută a crescut de la 2,5% în iulie la 2,7% în august (maximul din luna februarie 2020): componenta populație s-a ajustat cu 11% an/an, iar pe segmentul companii s-a înregistrat un avans de 10,9% an/an.
- Astfel, în perioada ianuarie-august 2021 soldul creditului neguvernamental s-a majorat cu 9% an/an în medie, evoluție susținută de redeschiderea economiei și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.

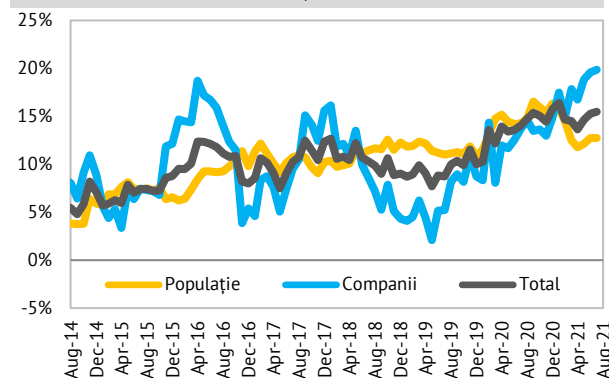
Creditul neguvernamental (an/an)

sursa: BNR, prelucrări BT



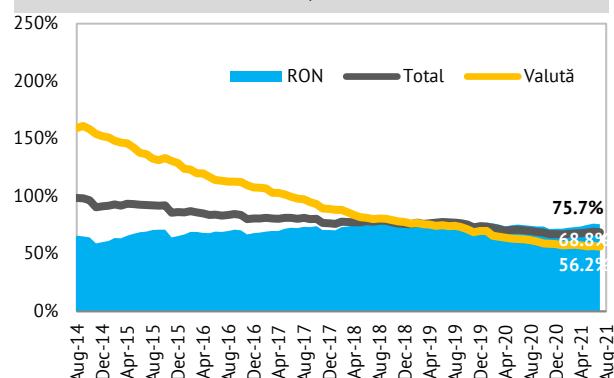
Depozitele neguvernamentale (an/an)

sursa: BNR, prelucrări BT



Raportul credite-depozite

sursa: BNR, prelucrări BT



- Evoluția a fost determinată de creșterea soldului creditului neguvernamental denominat în RON cu 13,8% an/an: componentele populație și companii au urcat cu 11,6% an/an, respectiv 17,3% an/an.
- Pe de altă parte, soldul creditului neguvernamental denominat în valută s-a ajustat cu 1% an/an în medie în perioada ianuarie-august, pe fondul declinului componentei populație cu 10,4% an/an. Pe segmentul companii s-a înregistrat un avans cu 4,8% an/an la opt luni din 2021.
- În abordarea alternativă, creditul acordat populației a crescut cu 7,3% ytd la 160,9 miliarde RON în august: creditul pentru locuințe s-a majorat cu 8,3% ytd la nivelul record de 96,6 miliarde RON, iar creditul de consum a urcat cu 5% ytd la 61,7 miliarde RON (maximul din iulie 2012).
- De asemenea, creditul direcționat companiilor s-a majorat cu 12,3% ytd la 148,8 miliarde RON în perioada ianuarie – august 2021, pe fondul intrării economiei reale într-un nou ciclu, nivelului redus al costurilor reale de finanțare și perspectivelor pozitive pentru investițiile productive în deceniul post-pandemie.
- Astfel, ponderea creditului în RON în totalul creditului neguvernamental a crescut de la 71,06% în iulie la 71,27% în august, cel mai ridicat nivel de la jumătatea anilor 1990.
- Totodată, statisticile publicate de banca centrală indică continuarea tendinței ascendente pentru depozitele neguvernamentale în luna august: avans cu ritmuri în accelerare (1,7% lună/lună, respectiv 15,5% an/an) la 449,9 miliarde RON (maxim istoric), evoluție determinată de nivelul ridicat al ratei de economisire, creșterea veniturilor populației și ameliorarea rezultatelor companiilor la începutul unui nou ciclu economic.
- Pe de o parte, soldul depozitelor denominate în RON a crescut cu 1,9% lună/lună și cu 16,1% an/an la 291,7 miliarde RON.
- Pe de altă parte, soldul depozitelor denominate în valută a urcat cu un ritm lunar de 1,3% și cu 14,2% an/an la 158,2 miliarde RON în august, evoluție influențată și de tendința de apreciere graduală pentru cursul EUR/RON.
- În abordarea alternativă, depozitele populației au urcat cu 5,8% ytd la 271,5 miliarde RON în primele opt luni din 2021, pe fondul nivelului ridicat al ratei de economisire și majorării veniturilor.
- Totodată, depozitele companiilor s-au majorat cu 8,8% ytd la 178,4 miliarde RON în august, ca urmare a evoluției favorabile a rezultatelor la începutul unui nou ciclu.
- Prin urmare, raportul credite-depozite s-a redus de la 69,3% în iulie la 68,8% în august, cu următoarea distribuție: 75,7% la RON și 56,2% la valută.
- Am revizuit previziunile pentru evoluția soldului creditului neguvernamental și depozitelor neguvernamentale din intervalul 2021-2023, prin încorporarea statisticilor publicate de banca centrală astăzi.
- Conform prognozelor actualizate creditul neguvernamental și depozitele neguvernamentale s-ar putea majora cu ritmuri medii anuale de 10%, respectiv 15,1% în perioada 2021-2023, aspecte evidențiate în primele două grafice din partea dreaptă.

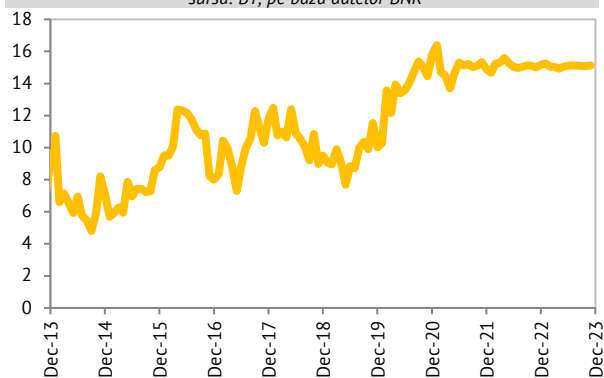
Previziuni pentru creditul neguvernamental (% an/an)

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 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](#).