

Indicatorii monetari

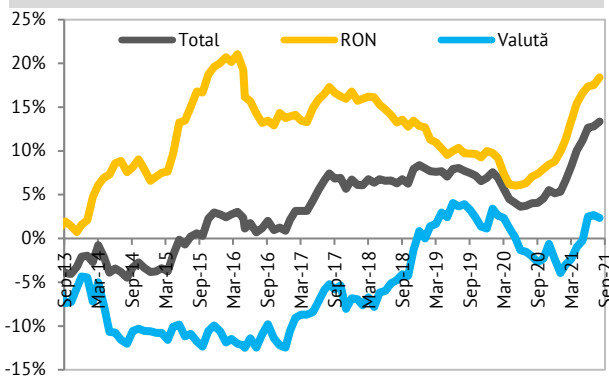
25 octombrie 2021

Evoluții divergente ale ratelor anuale ale creditării și depozitelor neguvernamentale în septembrie

- Astăzi Banca Națională a României (BNR) a publicat datele cu privire la evoluția indicatorilor monetari în septembrie și primele nouă luni ale anului curent.
- Statisticile indică o evoluție divergentă pentru ritmurile anuale ale creditării (în accelerare) și depozitelor neguvernamentale (în decelerare) în septembrie, influențată inclusiv de intensificarea presiunilor inflaționiste, semnalele de politică economică și tensiunile politice.
- Astfel, datele BNR exprimă creșterea ofertei de monedă (indicator M3) cu o dinamică lunară de 0,5% până la 535,9 miliarde RON în septembrie, evoluție determinată de majorarea componentei active interne nete (cu 1,3% lună/lună la 287,4 miliarde RON), care a contrabalansat ajustarea înregistrată la nivelul segmentului active externe nete (cu 0,4% lună/lună la 248,5 miliarde RON).
- În dinamică an/an indicatorul M3 a decelerat de la 17,8% în august la 16,2% în septembrie: activele externe nete și activele interne nete s-au majorat cu ritmuri anuale de 14,6%, respectiv 17,7%.
- În contrapartidă, soldul creditului neguvernamental total a crescut pentru a 16-a lună la rând în septembrie, cu un ritm lunar în accelerare la 1,6%, până la 314,6 miliarde RON (maxim istoric).
- Se evidențiază creșterea soldului creditului neguvernamental denominat în moneda națională cu o dinamică lunară în accelerare la 2,1%, până la 225,3 miliarde RON, pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare (inclusiv în contextul accelerării presiunilor inflaționiste): componentele populație și companii s-au majorat cu ritmuri lunare de 1,3% (la 133,8 miliarde RON), respectiv 3,2% (la 91,5 miliarde RON).
- De asemenea, soldul creditului neguvernamental denominat în valută a urcat cu 0,4% lună/lună la 89,3 miliarde RON în septembrie, evoluție determinată de creșterea componentei companii cu 1% lună/lună la 60,7 miliarde RON, care a contrabalansat declinul înregistrat pe segmentul populație cu 1,1% lună/lună la 28,5 miliarde RON.
- Ritmul anual al soldului creditului neguvernamental total a continuat tendința de accelerare în septembrie, la 13,4% (de la 12,8% în august), cea mai bună dinamică din vara anului 2009, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Pe de o parte, soldul creditului neguvernamental denominat în moneda națională a accelerat de la 17,5% an/an în august la 18,4% an/an în septembrie, cel mai bun ritm mai 2016: componentele populație și companii au urcat cu 15% an/an, respectiv cu 23,7% an/an.
- Totodată, ritmul anual al soldului creditului neguvernamental denominat în valută a crescut cu 2,3% an/an în septembrie (în decelerare de la 2,7% în august): majorarea componentei companii cu 10,5% an/an a contrabalansat ajustarea înregistrată la nivelul segmentului populație cu 11,6% an/an.
- Prin urmare, în primele nouă luni ale anului curent soldul creditului neguvernamental total a consemnat un avans mediu de 9,5%, dinamică susținută de ameliorarea climatului din sfera economiei reale și nivelul redus al costurilor reale de finanțare.

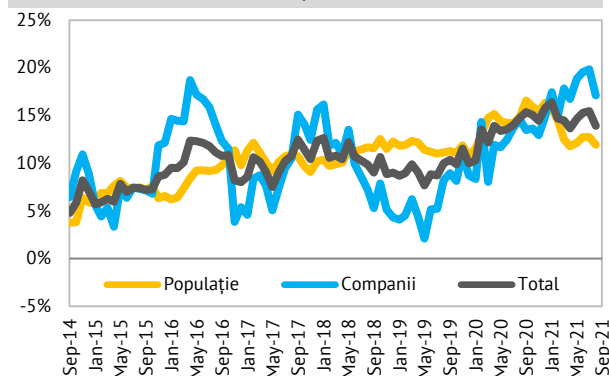
Creditul neguvernamental (an/an)

sursa: BNR, prelucrări BT



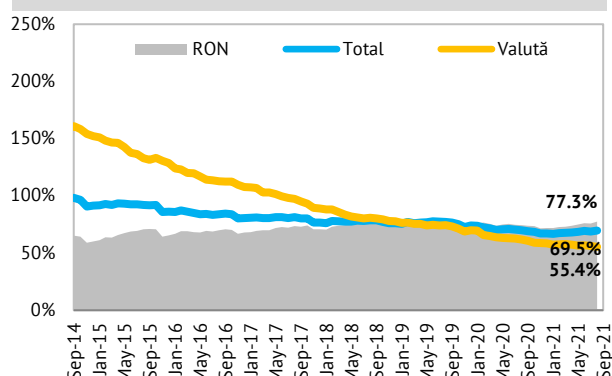
Depozitele neguvernamentale (an/an)

sursa: BNR, prelucrări BT



Raportul credite-depozite

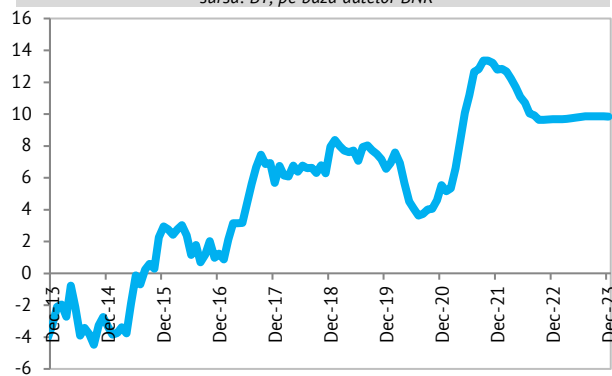
sursa: BNR, prelucrări BT



- Pe de o parte, creditul neguvernamental denominat în RON s-a majorat cu 14,4% an/an în primele nouă luni din 2021: componentele populație și companii au crescut cu dinamici anuale de 12%, respectiv 18,1%.
- Pe de altă parte, soldul creditului neguvernamental denominat în valută s-a ajustat cu 0,6% an/an în perioada ianuarie-septembrie, pe fondul declinului înregistrat la nivelul segmentului populație cu 10,6% an/an, parțial contrabalansat de majorarea consemnată de componenta companii cu 5,4% an/an (susținută de climatului pozitiv din sfera investițiilor productive și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare).
- În abordarea alternativă, creditul acordat populației s-a majorat cu 8,3% ytd la 162,3 miliarde RON în perioada ianuarie-septembrie, evoluție susținută de ameliorarea climatului din sfera pieței forței de muncă și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare: componentele locuințe și consum au urcat cu 9,6% ytd la 97,7 miliarde RON (nivel record), respectiv cu 5,6% ytd la 62,1 miliarde RON (maximul din 2011).
- Se evidențiază însă majorarea soldului creditului direcționat companiilor cu 14,9% ytd la 152,3 miliarde RON în primele nouă luni ale anului curent, evoluție susținută de intrarea economiei reale într-un nou ciclu, nivelul redus al costurilor reale de finanțare și perspectivele favorabile pentru investițiile productive în cadrul ciclului economic post-pandemie.
- Ponderea creditului în RON în total credit s-a majorat de la 71,27% în august la 71,62% în septembrie, nivelul maxim de la jumătatea anilor 1990.
- Datele BNR confirmă și consolidarea tendinței crescătoare pentru soldul depozitelor neguvernamentale în luna septembrie, susținută de nivelul ridicat al ratei de economisire și de perspectivele favorabile pentru veniturile populației și pentru rezultatele financiare ale companiilor la începutul unui nou ciclu economic.
- Astfel, depozitele neguvernamentale au crescut cu 0,6% lună/lună la 452,5 miliarde RON în luna septembrie (nivel record).
- Se evidențiază majorarea soldului depozitelor neguvernamentale denumite în valută, cu un ritm lunar de 1,9% la 161,2 miliarde RON, evoluție puternic influențată și de tendința ascendentă pentru cursul EUR/RON, precum și de intensificarea percepției de risc, în contextul tensiunilor politice: componentele populație și companii au urcat cu dinamici lunare de 1,6% (la 114,9 miliarde RON), respectiv 2,7% (la 46,3 miliarde RON).
- Pe de altă parte, soldul depozitelor neguvernamentale în RON a scăzut cu 0,1% lună/lună la 291,3 miliarde RON în septembrie: pe segmentele populație și companii s-au consemnat ajustări lunare de 0,1% (la 158,2 miliarde RON), respectiv 0,2% (la 133,1 miliarde RON).
- În dinamică an/an soldul depozitelor neguvernamentale a crescut cu 13,9% în septembrie (în decelerare de la 15,5% în august): componentele RON și valută au urcat cu 13,8% an/an, respectiv 14,1% an/an.
- În abordarea alternativă, depozitele populației s-au majorat cu 6,4% ytd la 273,1 miliarde RON în primele nouă luni ale anului curent, evoluție influențată de nivelul ridicat al ratei de economisire și de ameliorarea veniturilor.
- Totodată, depozitele companiilor au urcat cu 9,4% ytd la 179,4 miliarde RON în septembrie, pe fondul evoluției favorabile a rezultatelor la începutul unui nou ciclu.
- Astfel, raportul credite-depozite a crescut de la 68,8% în august la 69,5% în septembrie, nivelul maxim din septembrie 2020. Evoluția a fost determinată de majorarea înregistrată la nivelul segmentului RON, cu 1,7 puncte procentuale lună/lună la 77,3%, maximul din noiembrie 2019. Pe segmentul valută s-a consemnat o scădere cu 0,8 puncte procentuale lună/lună la 55,4% (minim istoric).
- În dinamică an/an raportul credite/depozite a scăzut cu 0,3 puncte procentuale în septembrie, pe fondul declinului componentei valutare cu 6,4 puncte procentuale (pe segmentul RON s-a consemnat un avans cu 3 puncte procentuale).
- Previiziunile actualizate prin încorporarea datelor publicate de BNR astăzi indică perspectiva creșterii creditului neguvernamental și depozitelor neguvernamentale cu ritmuri medii anuale de 10,3%, respectiv 14,3% în perioada 2021-2023, aspecte evidențiate în graficele din partea dreaptă.

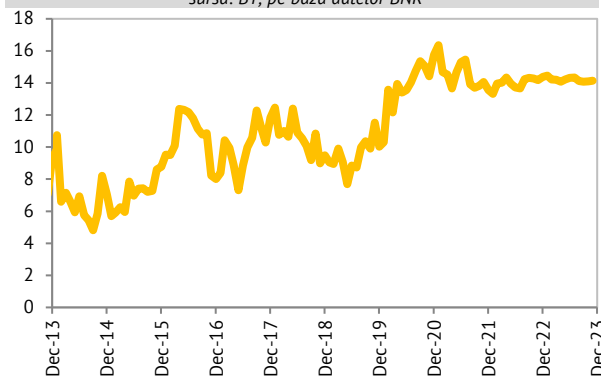
Previiziuni pentru creditul neguvernamental (% an/an)

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](#).