

Creditul neguvernamental din România

24 noiembrie 2021

Ritmul anual al creditului neguvernamental a continuat să accelereze în octombrie

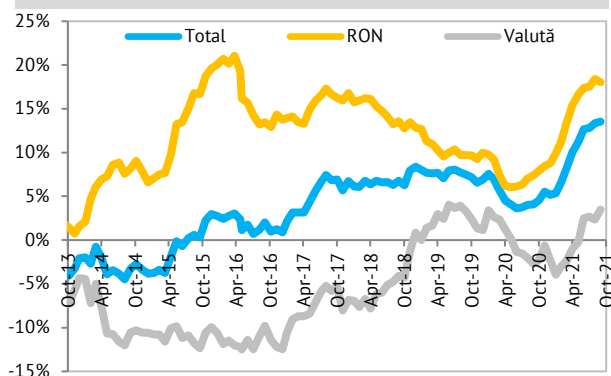
- Banca Națională a României (BNR) a publicat astăzi datele cu privire la evoluția indicatorilor monetari în octombrie și primele 10 luni ale anului curent.
- Statisticile indică consolidarea tendinței ascendente pentru ritmul anual al creditului neguvernamental în octombrie, ceea ce exprimă rezistența la acumularea de provocări, inclusiv intensificarea presiunilor inflaționiste, persistența pandemiei (număr record de cazuri noi confirmate și de cazuri active) și distorsiunilor din sfera lanțurilor mondiale de producție, într-un context dominat de tensiuni politice.
- Astfel, conform BNR oferta de monedă (indicator M3) a crescut cu un ritm lunar de 1,3% la 542,9 miliarde RON în octombrie, dat fiind că majorarea activelor interne nete cu 4,3% lună/lună la 299,7 miliarde RON a contrabalansat ajustarea activelor externe nete cu un ritm lunar de 2,1% la 243,2 miliarde RON.
- Dinamica anuală a indicatorului M3 a decelerat de la 16,2% în septembrie la 15,7% în octombrie: activele externe nete și activele interne nete au urcat cu ritmuri anuale de 11,2%, respectiv 19,6%.
- În contrapartidă, soldul creditului neguvernamental total s-a majorat pentru a 17-a lună consecutiv în octombrie, cu un ritm lunar de 0,8% la 316,9 miliarde RON (maxim istoric), pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare și continuării fluxurilor investiționale în economie, în pofida acumulării de provocări.
- Se evidențiază majorarea soldului creditului neguvernamental denominat în RON cu o dinamică lunară de 0,9% la 227,3 miliarde RON în octombrie: componentele populație și companii au urcat cu ritmuri lunare de 0,8% (la 134,8 miliarde RON), respectiv 1,1% (la 92,5 miliarde RON).
- De asemenea, soldul creditului neguvernamental denominat în valută a urcat cu 0,4% lună/lună la 89,6 miliarde RON în octombrie, pe fondul majorării componentei companii cu un ritm lunar de 1% la 61,4 miliarde RON (care a contrabalansat declinul înregistrat pe segmentul populație cu 1% lună/lună la 28,2 miliarde RON).
- În dinamică an/an soldul creditului neguvernamental a accelerat de la 13,4% în septembrie la 13,5% în octombrie, cea mai bună evoluție din vara anului 2009.
- Se evidențiază accelerarea dinamicii anuale a soldului creditului neguvernamental în valută de la 2,3% în septembrie la 3,5% în octombrie, evoluție determinată de nivelul redus al costurilor reale de finanțare – creșterea componentei companii cu 12,4% a contrabalansat declinul pe segmentul populație cu 11,8% an/an.
- Pe de altă parte, ritmul anual al creditului neguvernamental în RON a decelerat de la 18,4% în septembrie la 18% în octombrie: componentele populație și companii au crescut cu 15,2% an/an, respectiv cu 22,5% an/an.
- În abordarea alternativă, soldul creditului neguvernamental acordat populației a crescut cu 8,8% ytd la 163,1 miliarde RON în perioada: componentele consum și pentru locuințe au urcat cu 5,5% ytd la 62 miliarde RON, respectiv cu 10,7% ytd la 98,7 miliarde RON.
- De asemenea, creditul direcționat companiilor s-a majorat cu 16,1% în perioada decembrie 2020 – octombrie 2021 la 153,9 miliarde RON.
- Prognozele revizuite (prin încorporarea datelor de astăzi) indică creșterea perspectiva creșterii soldului creditului neguvernamental total cu un ritm mediu anual de 10,4% în perioada 2021-2023, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

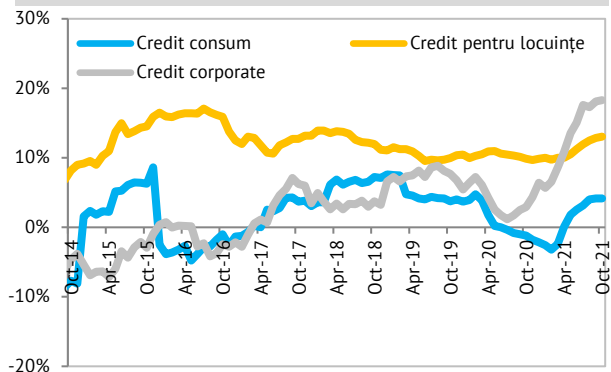
Creditul neguvernamental (an/an)

surse: Banca Națională a României (BNR), prelucrări BT



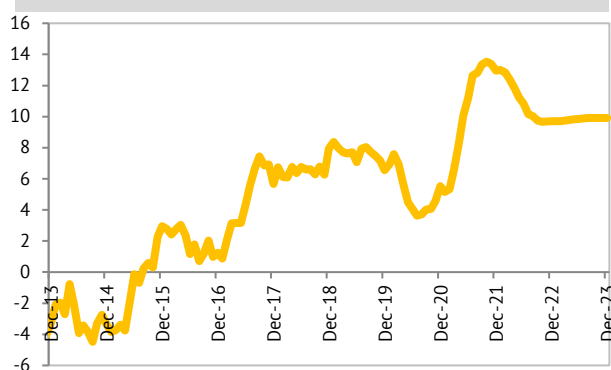
Creditul neguvernamental pe componente (an/an)

surse: Banca Națională a României (BNR), prelucrări BT



Previziuni creditul neguvernamental total (% an/an)

sursa: BT utilizând datele Băncii Naționale a României (BNR)



Limitarea răspunderii

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](#).