

Creditul neguvernamental din România

26 ianuarie 2022

Ritmul anual al creditului neguvernamental în accelerare în decembrie

- Banca Națională a României (BNR) a publicat astăzi datele cu privire la evoluția indicatorilor monetari în luna decembrie și perioada ianuarie – decembrie 2021.
- Statisticile exprimă consolidarea climatului pozitiv din sfera creditului neguvernamental la finalul anului trecut, într-un proces susținut de nivelul redus al costurilor reale de finanțare (inclusiv ca urmare a accelerării presiunilor inflaționiste) și continuarea ciclului investițional post-pandemie la nivelul economiei reale.
- Astfel, datele BNR indică majorarea ofertei de monedă (indicator M3) cu un ritm lunar de 3,1% la 564,4 miliarde RON în decembrie, evidențiindu-se creșterea activelor interne nete cu 4,9% lună/lună la 323,9 miliarde RON. Activele externe nete au urcat cu o dinamică lunară de doar 0,7% la 240,6 miliarde RON.
- Ritmul anual al indicatorului M3 a accelerat de la 14,7% în noiembrie la 15,8% în decembrie: activele externe nete și activele interne nete au crescut cu 1,7% an/an, respectiv cu 29,1% an/an.
- În contrapartidă, soldul creditului neguvernamental total a crescut pentru a 19-a lună consecutiv în decembrie, dar ritmul lunar s-a temperat la 0,7%, până la 324,2 miliarde RON (nivel record), pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare și continuării ciclului investițional post-pandemie.
- Evoluția a fost determinată de majorarea creditului neguvernamental denominat în RON cu o dinamică lunară de 1,3%, până la 234,8 miliarde RON: segmentele populație și companii au urcat cu ritmuri lunare de 0,6% la 136,8 miliarde RON, respectiv 2,4% la 98 miliarde RON.
- Pe de altă parte, soldul creditului neguvernamental denominat în valută s-a ajustat cu 1% lună/lună la 89,4 miliarde RON în decembrie: componentele populație și companii au scăzut cu ritmuri lunare de 1,4% (la 27,5 miliarde RON), respectiv 0,8% (la 61,9 miliarde RON).
- În dinamică an/an soldul creditului neguvernamental total s-a consolidat pe tendința de accelerare, de la 14,6% în noiembrie la 14,8% în decembrie (maximul din mai 2009), după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Se evidențiază accelerarea creditului denominat în RON de la 19% an/an în noiembrie la 19,6% an/an în decembrie: componentele populație și companii au urcat cu 15,3%, respectiv 26,2%.
- Pe de altă parte, soldul creditului denominat în valută a decelerat de la 4,7% an/an în noiembrie la 3,9% an/an în decembrie, aspect evidențiat în primul grafic alăturat: ajustarea segmentului populație cu 11,9% an/an a fost contrabalansată de majorarea componentei companii cu 12,8% an/an.
- Prin urmare, în 2021 creditul neguvernamental a crescut cu 10,7% an/an în medie: componentele RON și valută au urcat cu 15,5% an/an, respectiv cu 0,5% an/an.
- În abordarea alternativă, se evidențiază majorarea creditului direcționat companiilor cu 20,7% ytd la 159,9 miliarde RON în decembrie, evoluție susținută de ciclul investițional post-pandemie și nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Totodată, creditul direcționat populației a crescut cu 9,7% ytd la 164,3 miliarde RON în decembrie 2021.
- În scenariul macroeconomic central actualizat prin încorporarea datelor publicate astăzi soldul creditului neguvernamental total ar putea crește cu un ritm mediu anual de 11,4% în perioada 2022 – 2024, aspect evidențiat în ultimul grafic.

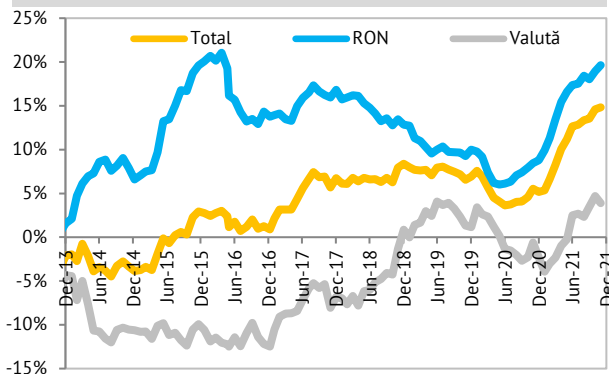
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

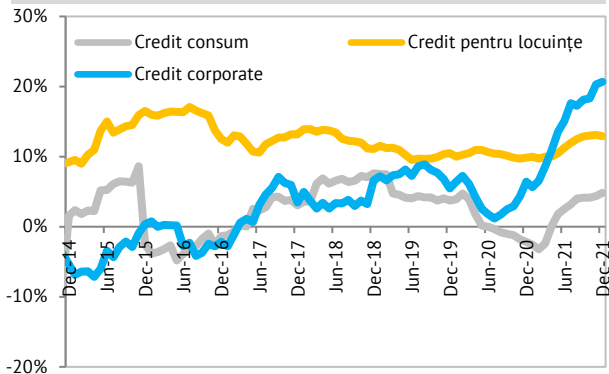
Creditul neguvernamental (an/an)

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



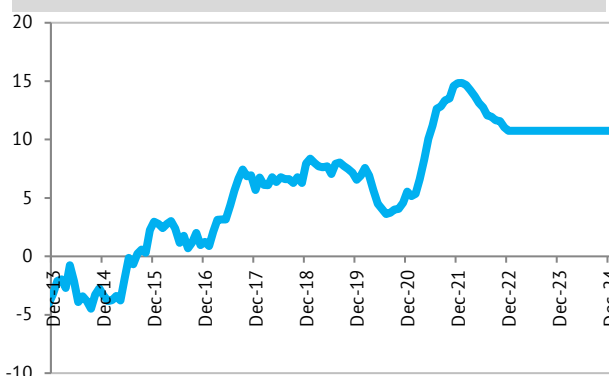
Creditul neguvernamental pe componente (an/an)

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



Previțiuni 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](#).