

## Creditul neguvernamental din România

23 februarie 2022

### Climatul pozitiv din sfera creditării în consolidare la început de an

- Astăzi Banca Națională a României (BNR) a comunicat statisticile privind dinamica indicatorilor monetari în prima lună a anului curent.
- Datele confirmă consolidarea momentului favorabil în sfera creditării private la începutul anului curent, pe fondul continuării ciclului economic post-pandemie și nivelului redus al costurilor reale de finanțare (inclusiv în contextul intensificării presiunilor inflaționiste).
- Astfel, conform statisticilor BNR oferta de monedă (indicator M3) a crescut cu o dinamică lunară de 0,6% până la 568,1 miliarde RON în ianuarie: majorarea componentei active externe nete cu 9% lună/lună la 262,3 miliarde RON a contrabalansat ajustarea consemnată de activele interne nete cu 5,6% lună/lună la 305,8 miliarde RON.
- Dinamica anuală a indicatorului M3 a accelerat de la 15,8% în decembrie la 15,9% în ianuarie: activele externe nete și activele interne nete s-au majorat cu 8,7%, respectiv cu 22,8%.
- În contrapartidă, soldul creditului neguvernamental total a urcat pentru a 20-a lună la rând în ianuarie, cu o dinamică lunară de 0,7%, la 326,5 miliarde RON (nivel maxim istoric), evoluție susținută de continuarea ciclului investițional post-pandemie și de costurile reale de finanțare scăzute.
- Se evidențiază majorarea creditului neguvernamental denominat în valută cu 1,4% lună/lună la 90,7 miliarde RON: creșterea componentei companii cu un ritm lunar de 2,6% la 63,5 miliarde RON a contrabalansat ajustarea consemnată pe segmentul populație cu o dinamică lunară de 1,2%, la 27,2 miliarde RON.
- De asemenea, soldul creditului neguvernamental denominat în RON a urcat cu 0,4% lună/lună la 235,8 miliarde RON: componentele populație și companii s-au majorat cu 0,3% la 137,2 miliarde RON, respectiv 0,6%, la 98,6 miliarde RON.
- În dinamică an/an soldul creditului neguvernamental total a accelerat de la 14,8% în decembrie la 15,1% în ianuarie, cea mai bună evoluție din mai 2009, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Această evoluție a fost determinată de accelerarea soldului creditului neguvernamental denominat în valută, de la 3,9% an/an în decembrie la 5,2% an/an în ianuarie: majorarea componentei companii cu 14,8% an/an a contrabalansat ajustarea consemnată pe segmentul populație cu 12,1% an/an.
- Soldul creditului denominat în RON a decelerat marginal, de la 19,6% în decembrie la 19,5% în ianuarie: segmentele populație și companii au crescut cu 15,2% an/an, respectiv cu 26,1% an/an.
- În abordarea alternativă, creditul direcționat populației s-a consolidat ytd la 164,4 miliarde RON în ianuarie: majorarea creditului pentru locuințe cu 0,4% ytd la 101,1 miliarde RON (nivel record) a contrabalansat declinul înregistrat de creditul de consum cu 0,5% ytd la 61,3 miliarde RON (minimumul din iulie).
- Se evidențiază însă majorarea creditului acordat companiilor cu 1,3% ytd la 162 miliarde RON, ceea ce exprimă continuarea ciclului investițional post-pandemie, într-un context dominat de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Evoluția creditului neguvernamental în ianuarie a confirmat previziunile noastre, prin urmare menținem scenariul pe termen mediu – majorarea soldului cu o dinamică medie anuală de 11,4% în intervalul 2022 – 2024, după cum se poate observa în al treilea grafic din partea dreaptă.

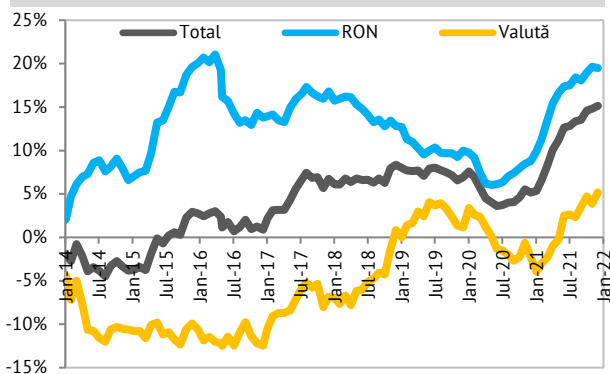
**dr. Andrei Rădulescu**

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

[research@bancatransilvania.ro](mailto:research@bancatransilvania.ro)

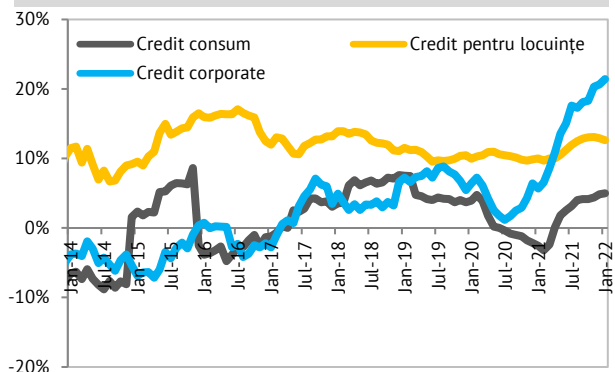
#### Creditul neguvernamental (an/an)

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



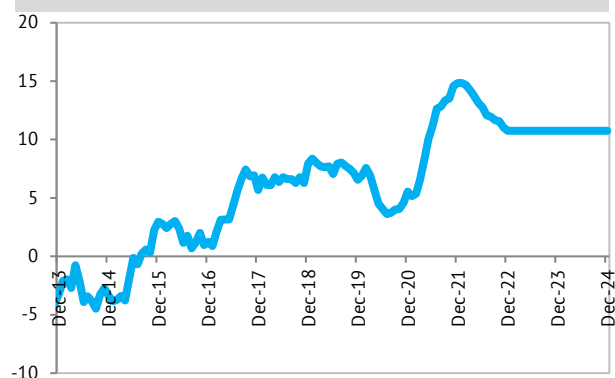
#### Creditul neguvernamental pe componente (an/an)

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 publicabile 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](#).