

Creditul neguvernamental din România

23 martie 2022

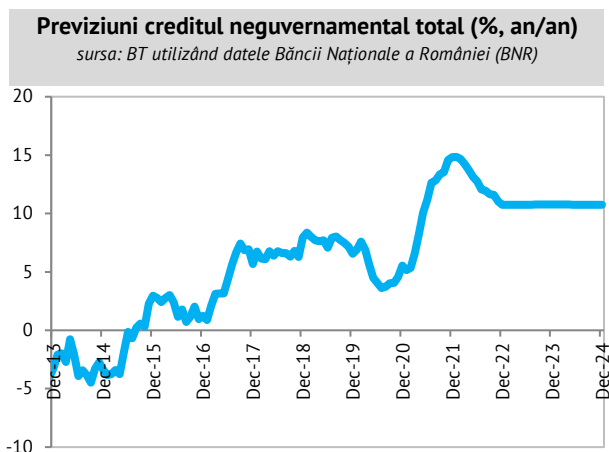
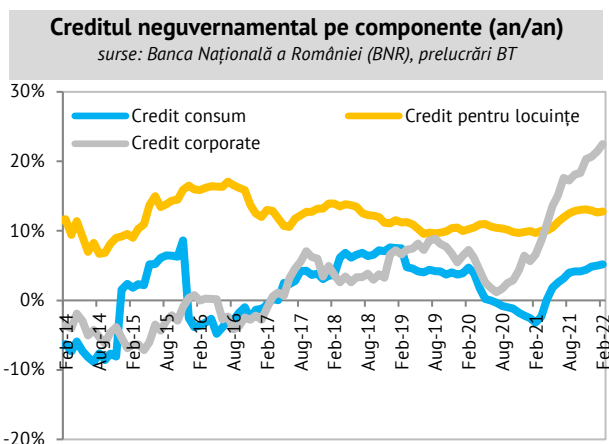
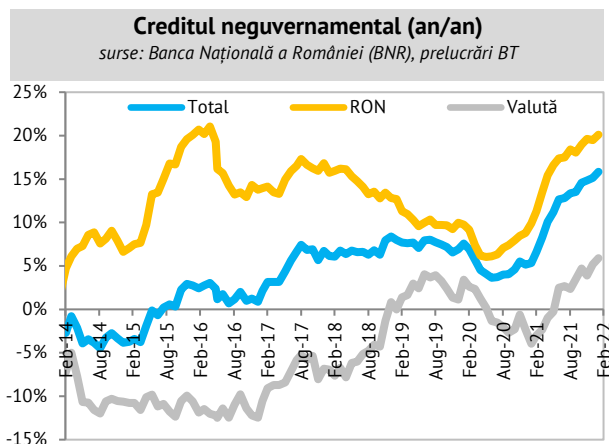
Ritmul anual al creditului neguvernamental în accelerare în februarie

- Banca Națională a României (BNR) a publicat astăzi datele cu privire la evoluția indicatorilor monetari și de credit în februarie și perioada ianuarie – februarie 2022.
- Statisticile indică consolidarea climatului favorabil din sfera creditării private în februarie și rezistența la suprapunerea șocurilor din sfera ofertei și intensificarea percepției de risc investițional după declanșarea conflictului din Ucraina.
- Astfel, oferta de monedă (indicator M3) a crescut cu 0,7% lună/lună la 570,6 miliarde RON în februarie: activele externe nete și activele interne nete au urcat cu dinamici lunare de 0,2% (la 262,9 miliarde RON), respectiv 1,1% la 307,7 miliarde RON.
- În dinamică an/an indicatorul M3 a decelerat de la 15,9% în ianuarie la 14,8% în februarie: activele externe nete și activele interne nete au crescut cu 13,6%, respectiv cu 15,8%.
- În contrapartidă, creditul neguvernamental total a crescut pentru a 21-a lună consecutiv în februarie, cu un ritm lunar de 1,3%, la 330,8 miliarde RON (maxim istoric), pe fondul continuării ciclului investițional post-pandemie în sfera economiei reale și nivelului scăzut al costurilor reale de finanțare (mai ales în contextul intensificării presiunilor inflaționiste).
- Se evidențiază creșterea soldului creditului neguvernamental denominat în RON cu 1,7% lună/lună la 239,8 miliarde RON în februarie: componentele populație și companii au urcat cu rate lunare de 1% la 138,5 miliarde RON, respectiv 2,7% la 101,3 miliarde RON.
- Totodată, soldul creditului neguvernamental denominat în valută a consemnat un avans lunar de 0,3%, până la 91 miliarde RON în februarie, dat fiind că majorarea pe segmentul companii cu 0,9% lună/lună la 64 miliarde RON a contrabalansat ajustarea la nivelul componentei populație cu un ritm lunar de 0,9%, la 26,9 miliarde RON.
- Dinamica anuală a soldului creditului neguvernamental total a accelerat de la 15,1% în ianuarie la 15,8% în februarie, cea mai bună evoluție din 2009, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- Pe de o parte, soldul creditului neguvernamental denominat în RON a accelerat de la 19,5% în ianuarie la 20,1% în februarie: componentele populație și companii au urcat cu 15,4% an/an, respectiv cu 27,3% an/an.
- Pe de altă parte, soldul creditului neguvernamental denominat în valută a accelerat de la 5,2% an/an în ianuarie la 5,9% an/an în februarie: creșterea pe segmentul companii cu 15,6% an/an a contrabalansat ajustarea înregistrată la nivelul componentei populație cu 11,8% an/an.
- Astfel, în perioada ianuarie – februarie 2022 soldul creditului neguvernamental s-a majorat cu 15,5% an/an în medie: componentele RON și valută au urcat cu 19,8% an/an, respectiv cu 5,5% an/an.
- În abordarea alternativă, creditul direcționat populației a urcat cu 0,7% ytd la 165,5 miliarde RON în februarie: majorarea componentei locuințe cu 1,2% ytd la 101,9 miliarde RON a contrabalansat ajustarea înregistrată la nivelul segmentului consum cu 0,4% ytd la 61,4 miliarde RON.
- Se evidențiază însă creșterea creditului acordat companiilor cu 3,4% ytd la 165,3 miliarde RON în februarie, ceea ce exprimă premise pozitive pentru investiții.
- Menținem prognoza pentru evoluția soldului creditului neguvernamental pe termen scurt și mediu – avans cu o dinamică medie anuală de 11,4% în perioada 2022-2024.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro



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](#).