

## Creditul neguvernamental din România

27 mai 2022

### Dinamica anuală a creditului neguvernamental în accelerare în aprilie

- Datele publicate recent de Banca Națională a României (BNR) confirmă consolidarea climatului pozitiv din sfera creditului neguvernamental în a patra lună a anului curent, evoluție susținută de ameliorarea încrederii în economie și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare (mai ales în contextul presiunilor inflaționiste).
- Astfel, conform BNR oferta de monedă (indicator M3) a crescut cu un ritm lunar de 0,4% la 569,7 miliarde RON în aprilie: majorarea activelor interne nete cu 1,1% lună/lună la 325,7 miliarde RON a contrabalansat ajustarea activelor externe nete cu un ritm lunar de 0,4% la 244 miliarde RON.
- În dinamică an/an indicatorul M3 a decelerat de la 13,6% în martie la 13,1% în aprilie: creșterea activelor interne nete cu 25,6% a fost parțial contrabalansată de ajustarea activelor externe nete cu 0,1%.
- În contrapartidă, creditul neguvernamental total a crescut pentru a 23-a lună consecutiv în aprilie, cu 1,1% lună/lună, la nivelul record de 339,9 miliarde RON, pe fondul continuării relansării economice și nivelului redus al costurilor de finanțare.
- Se evidențiază creșterea soldului creditului neguvernamental denominat în valută, cu o rată lunară de 1,5%, la 93,1 miliarde RON în aprilie: majorarea componentei companii cu 2,5% lună/lună la 66,7 miliarde RON a contrabalansat ajustarea pe segmentul populație cu un ritm lunar de 1% la 26,3 miliarde RON.
- Totodată, creditul denominat în RON a urcat cu 1% lună/lună la 246,9 miliarde RON în aprilie – componentele populație și companii au crescut cu rate lunare de 0,8% la 141,5 miliarde RON, respectiv cu 1,3% la 105,4 miliarde RON.
- Dinamica anuală a soldului creditului neguvernamental total a accelerat de la 15,7% în martie la 15,8% în aprilie, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Această evoluție a fost determinată de accelerarea creditului denominat în valută de la 5,6% an/an în martie la 6,8% an/an în aprilie, pe fondul majorării componentei companii cu 17% an/an (segmentul populație s-a ajustat cu 12,5% an/an).
- Creditul neguvernamental denominat în RON a decelerat de la 20% an/an în martie la 19,6% în aprilie – componentele populație și companii au urcat cu rate de 14,6%, respectiv 27,1%.
- Astfel, în intervalul ianuarie – aprilie soldul creditului neguvernamental s-a majorat cu 15,6% an/an – pe segmentele RON și valută s-au consemnat creșteri cu dinamici anuale de 19,8% an/an, respectiv 5,9% an/an.
- În abordarea alternativă, creditul acordat populației s-a majorat cu 2,1% ytd la 167,8 miliarde RON (componentele consum și locuințe au crescut cu 0,3% ytd la 61,8 miliarde RON, respectiv cu 3,0% ytd la 103,7 miliarde RON), iar creditul direcționat companiilor a urcat cu 7,7% ytd la 172,1 miliarde RON în aprilie.
- Am revizuit previziunile pentru ritmul mediu anual de evoluție pentru creditul neguvernamental de la 9,7% la 10,2% în perioada 2022-2024, prin încorporarea datelor comunicate de BNR în această săptămână.

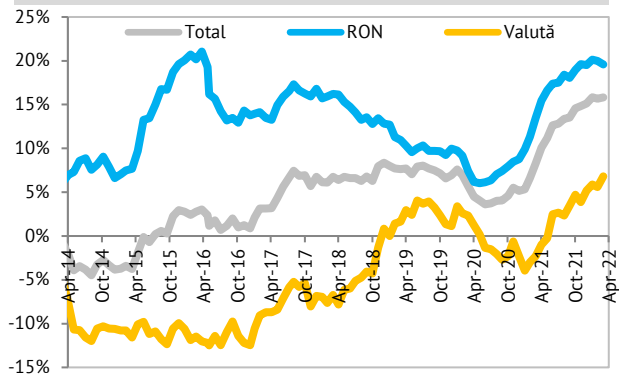
**dr. Andrei Rădulescu**

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

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

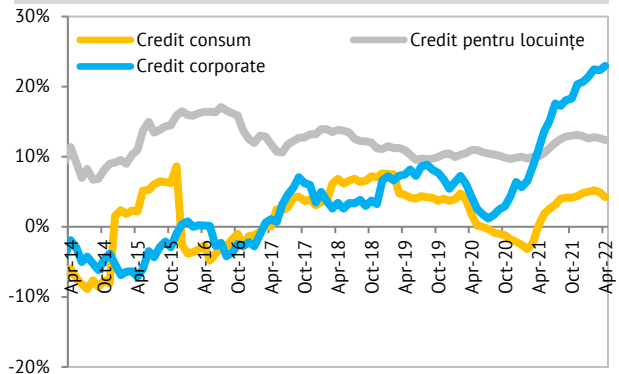
#### Creditul neguvernamental (an/an)

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



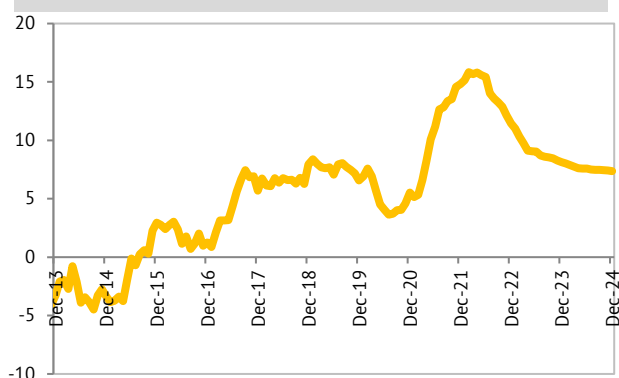
#### Creditul neguvernamental pe componente (an/an)

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 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 unei 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](#).