

Creditul neguvernamental din România

25 iulie 2022

Creditul neguvernamental în accelerare în iunie

- Banca Națională a României (BNR) a publicat astăzi datele privind dinamica indicatorilor monetari în luna iunie și primul semestru din 2022.
- Se confirmă consolidarea climatului favorabil din sfera creditului neguvernamental luna trecută, evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Astfel, conform BNR oferta de monedă (indicator M3) a scăzut cu un ritm lunar de 0,02% la 569,3 miliarde RON în iunie, evoluție determinată de ajustarea activelor interne nete cu 0,4% lună/lună la 322,4 miliarde RON, parțial contrabalansată de majorarea activelor externe nete cu o rată lunară de 0,5% la 246,9 miliarde RON.
- Dinamica anuală a indicatorului M3 s-a menținut pe tendința de decelerare, de la 12,6% în mai la 9,6% în iunie: activele externe nete și activele interne nete au urcat cu rate anuale de 8,4%, respectiv 10,5%.
- În contrapartidă, soldul creditului neguvernamental total a crescut pentru a 25-a lună consecutiv în iunie, cu o rată lunară în accelerare la 2,2%, până la nivelul record de 352,8 miliarde RON, pe fondul continuării relansării economice post-pandemie și nivelului redus al costurilor reale de finanțare.
- Se evidențiază majorarea soldului creditului neguvernamental denominat în valută, cu 4,7% lună/lună la 98,6 miliarde RON în iunie, determinată de creșterea componentei companii cu un ritm lunar de 6,7%, la 72,8 miliarde RON (pe segmentul populație s-a înregistrat ajustare cu o rată lunară de 0,7%, la 25,9 miliarde RON).
- Soldul creditului neguvernamental denominat în RON a urcat cu 1,3% lună/lună la 254,2 miliarde RON în iunie: componentele populație și companii au crescut cu ritmuri lunare de 1,1% (la 145 miliarde RON), respectiv 1,5% (la 109,2 miliarde RON).
- Ritmul anual al creditului neguvernamental a accelerat de la 16,5% în mai la 17,5% în iunie, maximul din aprilie 2009, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- Se evidențiază accelerarea soldului creditului neguvernamental denominat în valută de la 8,2% an/an în mai la 13,7% an/an în iunie – creșterea componentei companii cu 27,1% an/an a contrabalansat ajustarea pe segmentul populație cu 12,2% an/an.
- Pe de altă parte, soldul creditului neguvernamental denominat în RON a decelerat de la 20% an/an în mai la 19% an/an în iunie: componentele populație și companii au crescut cu dinamici anuale de 13,8%, respectiv 26,7%.
- Astfel, în semestrul I 2022 creditul neguvernamental a crescut cu 16,1% an/an în medie, evoluție susținută de continuarea relansării economice post-pandemie și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare: componentele RON și valută au urcat cu 19,7% an/an, respectiv cu 7,6% an/an.
- În abordarea alternativă, se evidențiază majorarea soldului creditului neguvernamental acordat companiilor cu 13,8% ytd la 181,9 miliarde RON în perioada ianuarie – iunie, evoluție determinată de continuarea fluxurilor investiționale în economie și nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- De asemenea, soldul creditului direcționat populației s-a majorat cu 4% ytd la 170,9 miliarde RON în perioada ianuarie – iunie: componenta consum a crescut cu 1,9% ytd la 62,9 miliarde RON (cel mai ridicat nivel din octombrie 2011), iar creditul pentru locuințe s-a majorat cu 4,5% ytd la 105,2 miliarde RON (nivel record).
- Am actualizat previziunile pentru evoluția soldului creditului neguvernamental pe termen mediu, prin încorporarea datelor publicate astăzi. Noile prognozele indică perspectiva creșterii soldului creditului neguvernamental total cu un ritm mediu anual de 11% în perioada 2022 – 2024 (revizuire în sus de la 10,7%).

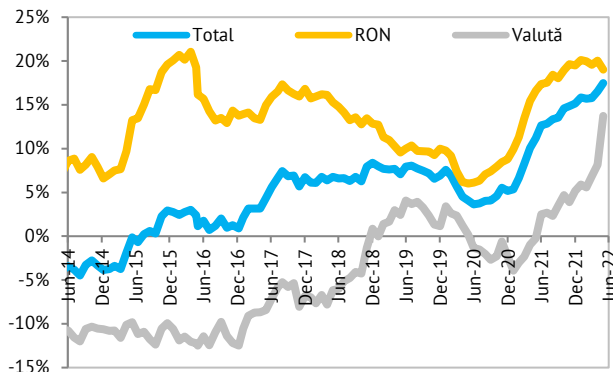
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

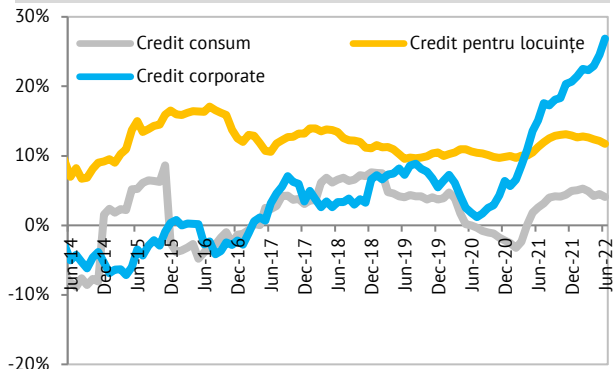
Creditul neguvernamental (an/an)

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



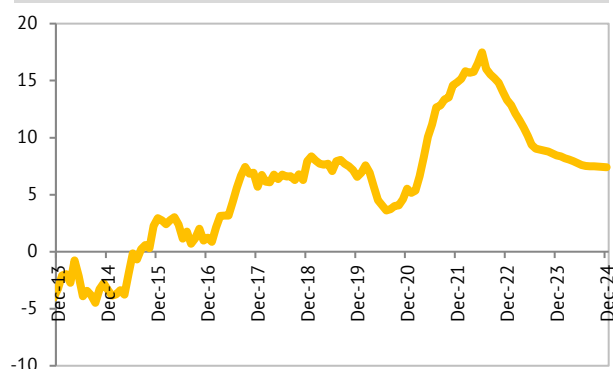
Creditul neguvernamental pe componente (an/an)

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: institut 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](#).