

## Creditul neguvernamental din România

24 august 2022

### Creditul neguvernamental în decelerare în iulie

- Statisticile publicate astăzi de Banca Națională a României (BNR) exprimă consolidarea climatului pozitiv din sfera creditării private în a șaptea lună a anului curent, evoluție determinată de continuarea relansării economice post-pandemie și nivelul redus/accesibil al costurilor reale de finanțare.
- Ritmul creditării a decelerat însă în iulie, în contextul majorării costurilor nominale de finanțare și intensificării percepției de risc, ca urmare a semnalelor de ajustare în economia reală.
- Astfel, datele BNR indică creșterea ofertei de monedă (indicator M3) cu o rată lunară de 1,1% (în accelerare de la 0,02% în iunie) în iulie, la 575,8 miliarde RON: activele externe nete au urcat cu 2,3% lună/lună la 252,7 miliarde RON, iar activele interne nete au consemnat un avans lunar de 0,2% la 323,1 miliarde RON.
- Dinamica anuală a indicatorului M3 s-a consolidat la 9,6% în iunie: activele externe nete și activele interne nete au crescut cu 2,7%, respectiv cu 15,7%.
- În contrapartidă, creditul neguvernamental s-a majorat pentru a 26-a lună la rând în iulie, cu un ritm lunar în decelerare la 1,5% (de la 2,2% în iunie), la nivelul maxim istoric de 358,2 miliarde RON, evoluție susținută de continuarea relansării economice post-pandemie și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Se notează creșterea soldului creditului neguvernamental denominat în valută, cu o rată lunară de 2,4% la 101 miliarde RON, ca urmare a majorării componentei companii cu 3,6% lună/lună la 75,4 miliarde RON (pe segmentul populație s-a înregistrat ajustare cu 0,9% lună/lună la 25,6 miliarde RON).
- Totodată, soldul creditului neguvernamental denominat în RON a crescut cu 1,2% lună/lună (în temperare de la 1,3% lună/lună în iunie) la 257,1 miliarde RON în iulie: componentele populație și companii au urcat cu rate lunare de 0,7% la 146 miliarde RON, respectiv 1,8%, la 111,1 miliarde RON.
- Dinamica anuală a creditării neguvernamentale s-a temperat de la 17,5% în iunie la 16,8% în iulie, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Pe de o parte, soldul creditului în valută a accelerat de la 13,7% an/an în iunie la 13,9% an/an în iulie – majorarea componentei companii cu 26,5% an/an a contrabalansat scăderea pe segmentul populație cu 12% an/an.
- Pe de altă parte, soldul creditului în RON a decelerat de la 19% an/an în iunie la 18% an/an în iulie: elementele populație și companii au urcat cu ritmuri anuale de 12,4%, respectiv 26,3%.
- La șapte luni creditarea privată a crescut cu 16,2% an/an în medie, în contextul relansării post-pandemie și nivelului redus al costurilor reale de finanțare: componentele RON și valută au urcat cu 19,4% an/an, respectiv cu 8,5% an/an.
- În abordarea alternativă se evidențiază creșterea creditului acordat companiilor cu 16,7% ytd la 186,5 miliarde RON în iulie, pe fondul continuării fluxurilor investiționale în economie și nivelului redus al costurilor reale de finanțare.
- Totodată, soldul creditului acordat populației a urcat cu 4,4% ytd la 171,6 miliarde RON în intervalul ianuarie – iulie: componenta consum a crescut cu 2,5% ytd la 63,3 miliarde RON (maximul din septembrie 2011), iar creditul pentru locuințe s-a majorat cu 4,9% ytd la 105,6 miliarde RON (maxim istoric).
- Prognozele actualizate prin încorporarea datelor de astăzi indică perspectiva creșterii creditului neguvernamental total cu un ritm mediu anual de 11,2% în perioada 2022 – 2024 (revizuire în sus de la 11%), aspect evidențiat în ultimul grafic.

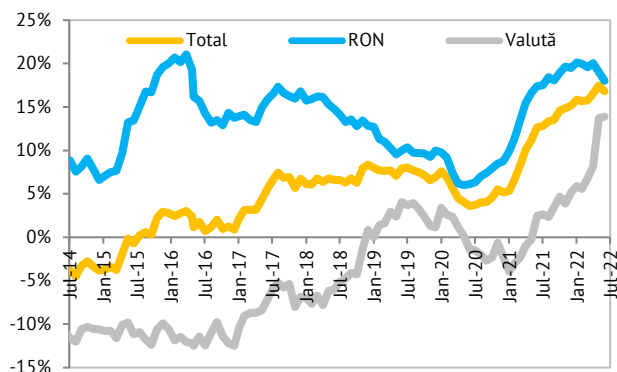
**dr. Andrei Rădulescu**

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

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

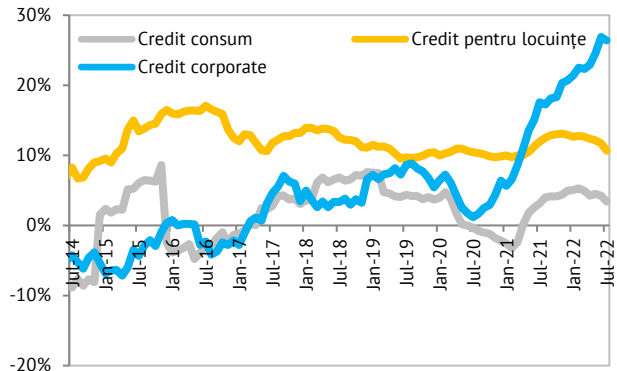
#### Creditul neguvernamental (an/an)

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



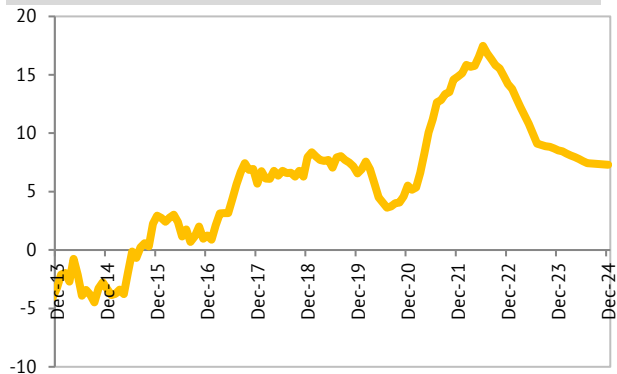
#### Creditul neguvernamental pe componente (an/an)

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



#### 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 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](#).