

Creditul neguvernamental din România

12 octombrie 2022

Creditarea a continuat să decelereze în august

- Banca Națională a României (BNR) a publicat la finalul lunii septembrie statisticile cu privire la evoluția creditului neguvernamental în august și primele opt luni ale anului curent.
- Datele exprimă consolidarea climatului pozitiv la nivelul creditului neguvernamental în a opta lună a anului curent, dar se evidențiază o decelerare, pe fondul acumulării de semnale de ajustare în economia reală, majorării costurilor nominale de finanțare și nivelului ridicat al percepției de risc.
- Astfel, conform statisticilor publicate de banca centrală, oferta de monedă (indicator M3) a crescut cu un ritm lunar de 0,1% la 576,8 miliarde RON în august: majorarea activelor interne nete cu 1% lună/lună la 326,5 miliarde RON a contrabalansat ajustarea activelor externe nete cu o rată lunară de 0,9% la 250,3 miliarde RON.
- În dinamică an/an indicatorul M3 a decelerat de la 9,6% în iulie la 8,2% în august: activele externe nete și activele interne nete au urcat cu 0,3% an/an și 15,1% an/an.
- În contrapartidă, soldul creditului neguvernamental total a crescut pentru a 27-a lună consecutiv în august, dar cu un ritm lunar în temperare la 0,3%, până la nivelul record de 359,1 miliarde RON.
- Creditul denominat în RON a urcat cu 0,3% lună/lună la 257,8 miliarde RON: majorarea componentei populație cu un ritm lunar de 0,6% la 146,9 miliarde RON a contrabalansat ajustarea pe segmentul companii cu o rată lunară de 0,2%, la 110,9 miliarde RON.
- Totodată, soldul creditului denominat în valută a crescut cu o dinamică lunară de 0,2%, la 101,3 miliarde RON în august, pe fondul majorării componentei companii cu un ritm lunar de 1,1% la 76,3 miliarde RON (pe segmentul populație s-a înregistrat ajustare cu 2,4% lună/lună la 25 miliarde RON).
- Dinamica anuală a creditului neguvernamental a decelerat de la 16,8% în iulie la 15,9% în august, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Creditul în RON s-a temperat de la 18% an/an în iulie la 16,8% an/an în august – componentele populație și companii au urcat cu 11,3% an/an, respectiv 25% an/an.
- Totodată, creditul în valută a decelerat de la 13,9% an/an în iulie la 13,8% an/an în august – creșterea componentei companii cu 26,9% an/an a contrabalansat ajustarea pe segmentul populație cu 13,3% an/an.
- În perioada ianuarie – august 2022 soldul creditului neguvernamental total s-a majorat cu 16,2% an/an în medie, evoluție susținută de relansarea economică post-pandemie și nivelul redus al costurilor reale de finanțare (costurile nominale ajustate cu inflația): componentele RON și valută au crescut cu 19,1% an/an, respectiv cu 9,2% an/an.
- Din perspectiva abordării alternative, creditul direcționat companiilor a urcat cu 17% ytd la 187,1 miliarde RON în august, în contextul continuării fluxurilor investiționale în economie și nivelului redus al costurilor reale de finanțare.
- De asemenea, creditul acordat populației a crescut cu 4,6% ytd la 171,9 miliarde RON în primele opt luni din 2022: componenta consum a crescut cu 3,0% ytd la 63,5 miliarde RON (maximul din septembrie 2011), iar creditul pentru locuințe s-a majorat cu 4,8% ytd la 105,5 miliarde RON (maxim istoric).
- Am actualizat previziunile pentru evoluția creditului neguvernamental prin încorporarea datelor pe luna august. Noile prognoze indică perspective de creștere pentru acest indicator cu o rată medie anuală de 10,9% în perioada 2022 – 2024.

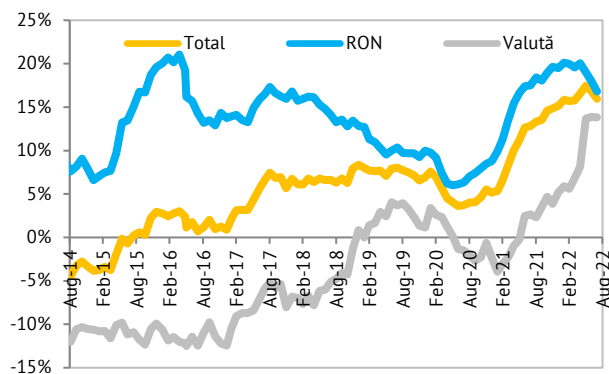
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

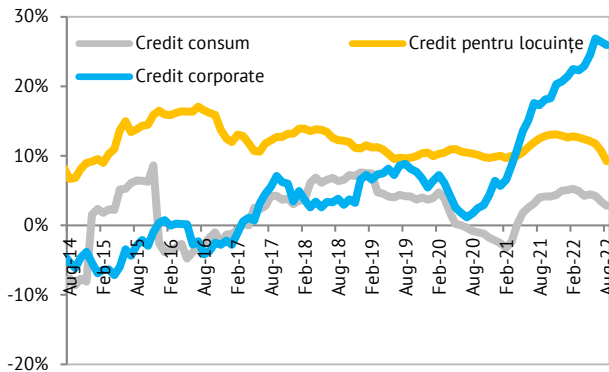
Creditul neguvernamental (an/an)

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



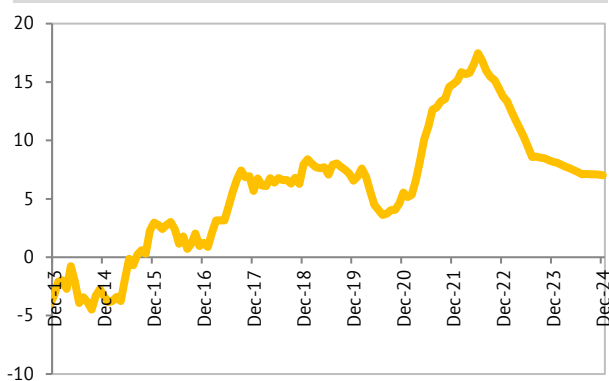
Creditul neguvernamental pe componente (an/an)

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: 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](#).