

Economia Zonei Euro

28 noiembrie 2022

Creditarea populației în decelerare în Zona Euro

- Astăzi Banca Centrală Europeană (BCE) a comunicat datele privind dinamica indicatorilor monetari în Zona Euro (principalul partener economic al României) în luna octombrie și perioada ianuarie – octombrie 2022.
- Statisticile confirmă consolidarea climatului pozitiv la nivelul creditării în a zecea lună a anului curent, pe fondul dinamicii înregistrate pe segmentul companii, expresie a continuării fluxurilor investiționale în economie, în contextul nivelului redus al costurilor reale de finanțare și implementării programelor Uniunii Europene (inclusiv Next Generation EU și cadrul financiar multianual 2021-2027).
- Datele BCE indică continuarea tendinței de creștere a ofertei de monedă (indicatorul M3) în luna octombrie, dar cu o rată anuală în decelerare la 5,1%.
- Este cea mai slabă evoluție din decembrie 2019, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- În contrapartidă, soldul creditului neguvernamental total a continuat să crească în octombrie, dar cu o rată anuală în decelerare, în contextul divergenței dinamicii componentelor populație și companii.
- Se evidențiază majorarea creditului acordat companiilor cu o rată anuală în consolidare la 8,9% în octombrie, cel mai ridicat nivel de la începutul anului 2009, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Această evoluție reflectă continuarea fluxurilor investiționale în economie, pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare și implementării programelor europene.
- La polul opus, ritmul anual al soldului creditului neguvernamental direcționat populației s-a temperat de la 4,4% în septembrie la 4,2% în octombrie, cea mai slabă evoluție din octombrie 2021, pe fondul deteriorării venitului real disponibil al populației și nivelului ridicat al percepției de risc, în contextul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și consecințelor evenimentelor din Ucraina.
- Astfel, în perioada ianuarie – octombrie 2022 creditul direcționat populației și creditul acordat companiilor s-au majorat cu rate medii anuale de 4,5%, respectiv 6,5%, evoluție influențată de continuarea relansării economice post-pandemie (dar cu ritmuri anuale în decelerare) și nivelul accesibil al costurilor reale de finanțare (ratele nominale de dobândă ajustate cu inflația).
- Considerăm că dinamica creditării companiilor evidențiază continuarea fluxurilor investiționale în economie și rezistența la suprapunerea șocurilor din sfera ofertei și consecințele evenimentelor din Ucraina.
- Conform celor mai recente prognoze macroeconomice agregate de Bloomberg (și evidențiate în al treilea grafic din partea dreaptă) economia Zonei Euro ar putea înregistra dinamici anuale de 3,2% în 2022, -0,1% în 2023, respectiv 1,5% în 2024.
- În acest scenariu investițiile productive din regiune ar putea prezenta ritmuri anuale de 2,4% în 2022, 0,0% în 2023, respectiv 2,7% în 2024.
- Pentru consumul privat (principală componentă a PIB) previziunile Bloomberg exprimă rate anuale de 3,7% în 2022, 0,0% în 2023, respectiv 1,4% în 2024.

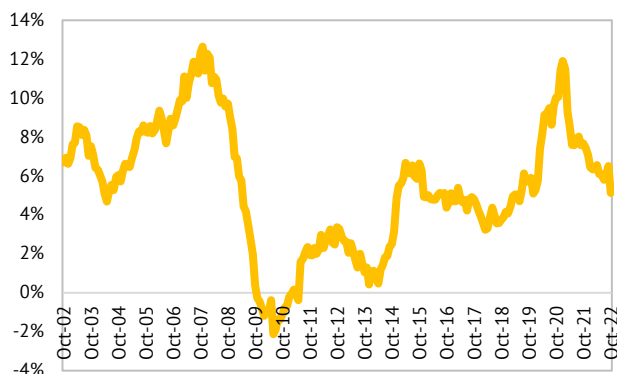
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

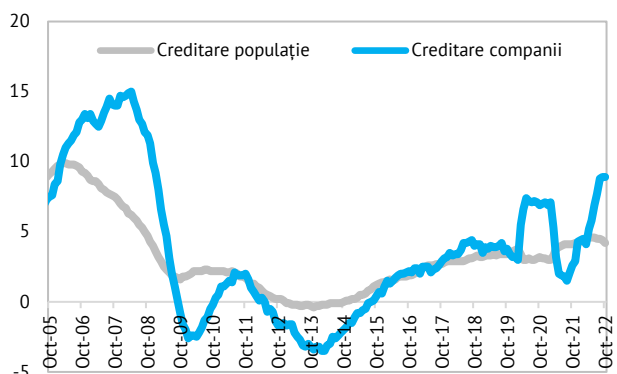
Indicator M3 Zona Euro (an/an)

sursa: Banca Centrală Europeană (BCE), prelucrări BT



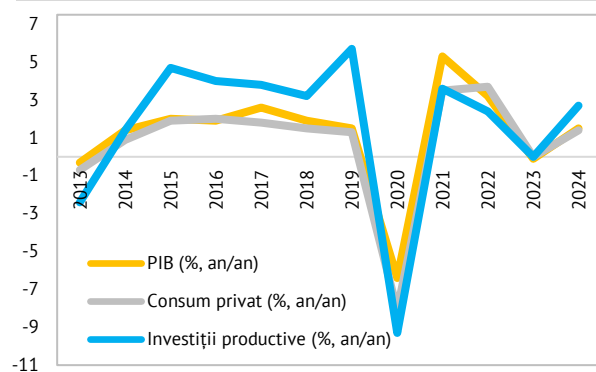
Creditul neguvernamental (% an/an)

sursa: Banca Centrală Europeană (BCE), prelucrări BT



Previziuni macroeconomice Zona Euro

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



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](#).