

Creditul neguvernamental din România

28 noiembrie 2022

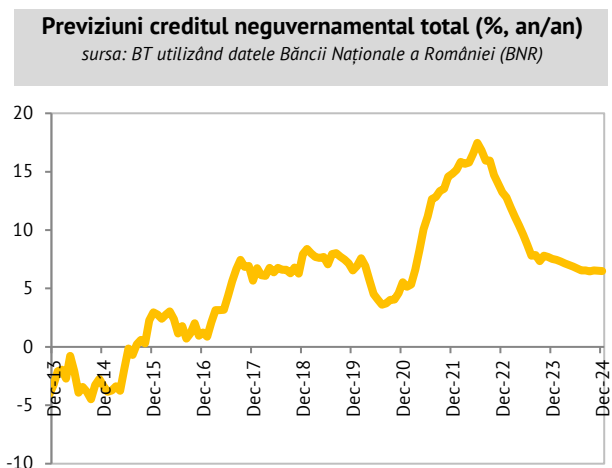
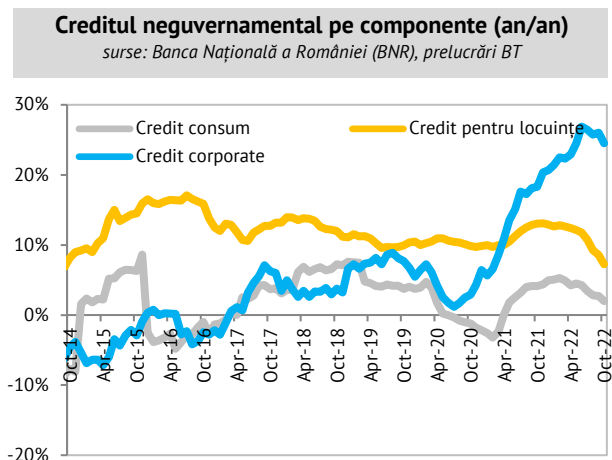
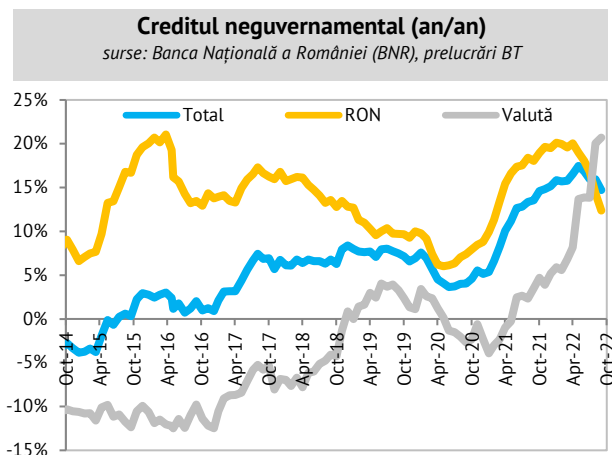
Creditul neguvernamental în ajustare în octombrie

- Banca Națională a României (BNR) a publicat recent statisticile privind dinamica indicatorilor monetari în luna octombrie și intervalul ianuarie – octombrie 2022.
- Datele exprimă ajustarea creditului neguvernamental în a zecea lună din 2022, pe fondul deteriorării climatului din sfera economiei reale, în contextul nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste și percepției de risc investițional.
- Astfel, conform statisticilor publicate de banca centrală oferta de monedă (indicator M3) a scăzut cu un ritm lunar de 0,2%, la 580,8 miliarde RON în octombrie, evoluție determinată de declinul activelor interne nete cu 1,3% lună/lună la 322,9 miliarde RON (activele externe nete au crescut cu o rată lunară de 1,3%, la 258 miliarde RON).
- Dinamica anuală a ofertei de monedă a decelerat de la 8,6% în septembrie la 7,0% în octombrie: activele externe nete și activele interne nete s-au majorat cu rate anuale de 6,0%, respectiv 7,7%.
- În contrapartidă, creditul neguvernamental total a scăzut cu un ritm lunar de 0,3%, la 363,6 miliarde RON în a zecea lună a anului curent.
- Această evoluție a fost determinată de declinul înregistrat de creditul denominat în RON, cu o rată lunară de 0,8%, la 255,4 miliarde RON – componentele populație și companii s-au ajustat cu ritmuri lunare de 0,3% (la 147,2 miliarde RON), respectiv 1,6% (la 108,3 miliarde RON).
- Pe de altă parte, soldul creditului denominat în valută a crescut cu 0,9% lună/lună la 108,1 miliarde RON în octombrie, dat fiind că majorarea componentei companii cu 1,8% lună/lună la 83,3 miliarde RON a contrabalansat ajustarea pe segmentul populație cu 1,9% lună/lună la 24,8 miliarde RON.
- Ritmul anual al creditului neguvernamental a decelerat de la 16% în septembrie la 14,7% în octombrie, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Această evoluție a fost determinată de decelerarea ritmului anual al creditului denominat în moneda națională, de la 14,3% în septembrie la 12,4% în octombrie: componentele populație și companii au urcat cu rate anuale de 9,2%, respectiv 17%.
- Pe de altă parte, ritmul anual al creditului în valută a accelerat de la 20% în septembrie la 20,7% în octombrie, după cum se poate observa tot în primul grafic din partea dreaptă: ajustarea componentei populație cu 12,2% an/an a fost contrabalansată de creșterea pe segmentul companii cu 35,8% an/an.
- Astfel, în primele 10 luni din 2022 creditul neguvernamental total a crescut cu o rată medie anuală de 16%, pe fondul relansării economice post-pandemie și nivelului accesibil al costurilor reale de finanțare: componentele RON și valută au urcat cu dinamici medii anuale de 17,9%, respectiv 11,5%.
- Din perspectiva abordării alternative se evidențiază creșterea creditului direcționat companiilor cu 19,8% ytd la 191,6 miliarde RON în octombrie, evoluție determinată de continuarea fluxurilor investiționale în economie, pe fondul tendințelor din sfera investițiilor străine directe și ratei de absorbție a fondurilor europene.
- De asemenea, creditul acordat populației a crescut cu 4,6% ytd la 172 miliarde RON în intervalul ianuarie – octombrie: componenta consum a urcat cu 2,5% ytd la 63,2 miliarde RON, iar creditul pentru locuințe s-a majorat cu 5,1% ytd la 105,9 miliarde RON în octombrie.
- Conform previziunilor actualizate prin încorporarea indicatorilor monetari pe octombrie soldul creditului neguvernamental total s-ar putea majora cu un ritm mediu anual de 10,4% în intervalul 2022 – 2024, aspect evidențiat în ultimul grafic.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro



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 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](#).