

# Creditarea si depozitele in aprilie

25 mai 2011

In aprilie soldul total al creditului neguvernamental a ajuns la 204.6 miliarde lei, in crestere cu 0.3% fata de martie si cu 2.5% fata de aprilie 2010 (Fig.1). Datele anualizate arata aceeasi imagine ca si in lunile precedente, avansul creditarii fiind sustinut in cea mai mare parte de creditele in valuta care au crescut cu 4.1% in ultimele 12 luni, in timp ce soldul creditelor in lei a inregistrat un declin de 0.1%. Este vorba de un fenomen cauzat de faptul ca multe dintre banci au sustinut in mod activ creditarea in euro prin dobanzi mai atractive si de faptul ca multe din creditele destinate persoanelor juridice sunt pentru exportatori ale caror necesitati de finantare sunt in valuta; prin urmare, creditele in valuta au ajuns la o pondere de 61.8% din total. In ultimele luni observam insa ca desi dinamica creditelor in valuta ramane superioara celei in lei, rata de crestere anualizata a acestora este in scadere, in timp ce rata de scadere anualizata a creditelor in lei se tempereaza (Fig.2).

In ceea ce priveste destinatarul creditelor, cea mai buna dinamica este cea intalnita in cazul persoanelor juridice unde a fost inregistrat un avans de 5.5% fata de aprilie 2010, in principal datorita performantei bune a companiilor din industrie si a exportatorilor a caror cerere pentru credite s-a mentinut la cote ridicate. Creditarea pentru persoane fizice a scazut insa in ultimele 12 luni cu 0.7% datorita climatului economic dificil si a gradului ridicat de indatorare dupa anii de expansiune. De asemenea, cresterea TVA si scaderea salariilor bugetare au afectat puterea de cumparare, ceea ce s-a reflectat intr-o cerere mai redusa pentru credite. Dinamica creditarii pentru companii va ramane probabil superioara in 2011, cand multe dintre firme vor incepe sa ia credite pe termen mai lung pentru a-si finanta investitiile, nu numai necesarul de lichiditati pe termen scurt cum a fost cazul pana acum. Climatul economic mai bun va determina probabil crestere si pe segmentul persoanelor fizice, in special avand in vedere inceperea programului "Prima Casa 4", dar acestea vor fi probabil reduse.

Pentru acest an este anticipata o crestere economica de 1.5%, care ar trebui sa se reflecte intr-un avans al creditarii, dar acesta va fi unul relativ redus, probabil in jurul valorii de 5%. O influenta negativa majora va fi in acest an inflatia care se mentine la cote ridicate si care impiedica Banca Nationala sa reduca dobanda de politica monetara cu efecte negative asupra costului creditarii. Situatiile ar trebui sa se imbunatateasca in 2012 cand cresterea economica anticipata de analisti la peste 3% va determina un avans mai puternic al creditarii, posibil peste 10%.

Ioan Burzo

Analist investiții

ioan.burzo@btam.ro

Toate rapoartele de analiză publicate de BT Asset Management pot fi accesate pe site-ul nostru

www.btam.ro

Fig. 1 Ultimele date	% M/M	% Y/Y Apr	% Y/Y Mar
Credite RON	1.5%	-0.1%	-2.4%
Credite Valută	-0.4%	4.1%	5.4%
Persoane fizice	-0.1%	-0.7%	0.4%
Persoane juridice	0.7%	5.5%	-4.6%
<b>Credite TOTAL</b>	<b>0.3%</b>	<b>2.5%</b>	<b>2.3%</b>
Depozite RON	0.2%	4.0%	4.8%
Depozite Valută	-1.0%	-0.7%	-1.3%
Persoane fizice	-0.1%	3.6%	4.7%
Persoane juridice	-0.4%	0.3%	-0.7%
<b>Depozite total</b>	<b>-0.2%</b>	<b>2.3%</b>	<b>2.6%</b>
	Apr '11	Mar '11	Mar '10
Credite/Depozite	119.6%	119.0%	119.4%
% Credite valută	61.8%	62.2%	60.9%
% Depozite valută	35.3%	35.6%	36.4%

Fig. 2 Evoluția anualizată a creditării

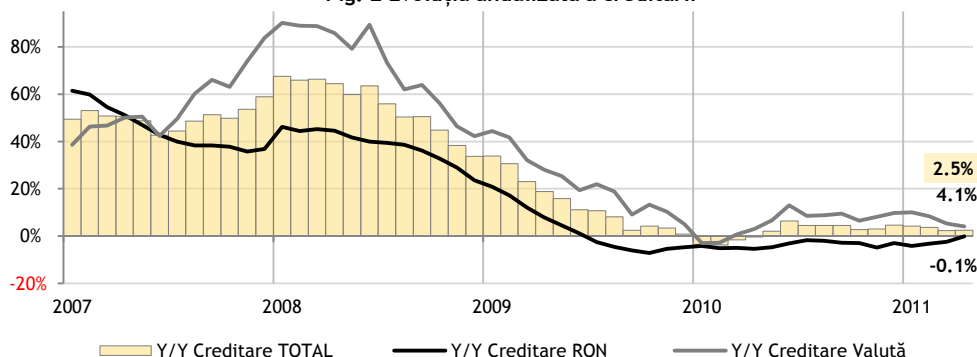
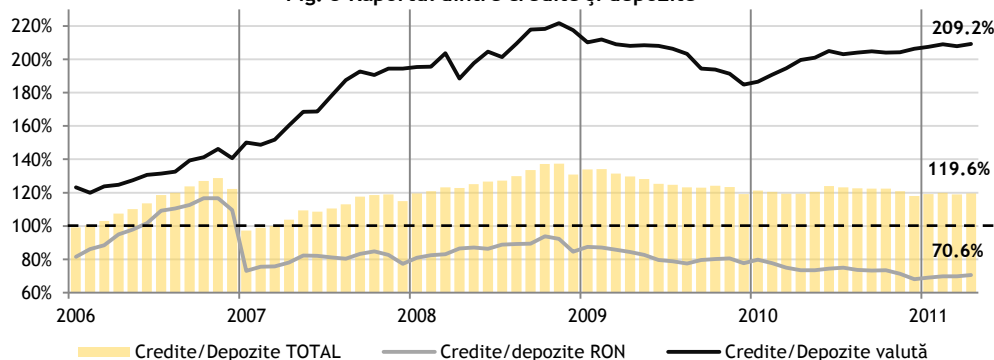


Fig. 3 Raportul dintre credite și depozite



Sursa: BNR, Departament Analiză BT Asset Management

Disclaimer: Acest raport este publicat de BT Asset Management SAI în exclusivitate cu scopul informării clienților actuali sau a clienților potențiali. Informațiile și opiniile de mai sus nu reprezintă un sfat investițional sau o recomandare de cumpărare/vânzare a unui instrument financiar, inclusiv acțiuni, valute sau unități de fond. O investiție în fondurile deschise de investiții reprezintă atât un potențial pentru câștig dar și riscuri de scădere. Randamentele trecute nu reprezintă o garanție a performanțelor viitoare.