

Creditarea si depozitele in august

23 septembrie 2011

Soldul total al creditului privat a ramas aproape constant in luna august la 215.7 miliarde lei (-0.1%), insa a crescut semnificativ din punct de vedere anual (+3.9%). Este prima luna in ultimele cinci cand creditarea nu avanseaza lunar, in principal datorita unei moderari usoare in august a imprumuturilor in valuta (-0.3%). Creditarea in ultimele luni a avansat pe baza cererii din partea companiilor, iar faptul ca creditarea catre persoanele juridice (0%) nu a inregistrat scaderi in august ne face optimisti in privinta evolutiei viitoare. Ne asteptam din partea companiilor sa inceapa timid programe de investitii pentru a profita de iesirea din recesiune si de cresterea consumului intern pe care o anticipam in a ultimele doua trimestre ale anului si pentru anul 2012.

Cresterea anuala a creditarii 3.9% este rezultatul cererii mai mari din partea companiilor, care inregistreaza o apreciere anuala de 8.2%, fiind vorba in principal de imprumuturi in valuta (+4.7%). Convergenta dintre cresterea creditarii in valuta si a creditarii in lei este vizibila si in luna august si sugereaza ca investitiile sunt realizate nu doar de catre companiile din industrie si cele exportatoare—care in general acceseaza credite in valuta—ci si de catre companiile din servicii si consum care acceseaza credite in moneda locala in incercarea de a intampina revenirea consumului. La polul opus se afla creditarea catre persoanele fizice, care a revenit pe scadere anuala dupa ce inregistra prima crestere din ianuarie in iulie. Unul dintre motivele acestei evolutii slabe este scaderea in termeni reali a puterii de cumparare datorita inflatiei ridicate si a programului de reducere a deficitului statului.

Anticipam o accelerare a creditarii la inceputul anului viitor avand in vedere asteptarile noastre ca Banca Nationala a Romaniei sa inceapa sa reduca nivelul dobanzii de politica monetara spre 5% la sfarsitul anului 2012 datorita moderarii presiunilor inflationiste in ultimele luni. Reducerea dobanzii ar trebui sa reduca dobanzile la creditele in lei. O miscare similara din partea Bancii Centrale Europene ar putea fi contrabalansata de noile masuri prin care BNR urmareste sa limiteze creditarea in euro spre persoanele fizice. O scadere a rezervei minime la creditele in lei pana la sfarsitul anului ar putea fi un prim avantaj oferit bancilor pentru a stimula creditarea.

Depozitele inregistreaza a patra crestere lunara consecutiva in august, la 178 miliarde lei (+0.5%), si au accelerat cu 5.1% fata de anul trecut. Raportul credite-depozite a scazut usor in ultimele trei luni si a ajuns la 121.1% si ilustreaza moderarea creditarii din august, insa asteptarile noastre pentru o accelerare in urmatoarea perioada ne face sa credem ca acest raport va fi mai mare.

Vlad Nistor

Analist investiții

vlad.nistor@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 Aug	% Y/Y Iul
Credite RON	0.1%	2.5%	1.8%
Credite Valuta	-0.3%	4.7%	6.2%
Persoane fizice	-0.3%	-0.5%	0.7%
Persoane juridice	-0.0%	8.2%	8.2%
Credite TOTAL	-0.1%	3.9%	4.5%
Depozite RON	0.8%	10.8%	11.1%
Depozite Valuta	-0.2%	-4.4%	-3.7%
Persoane fizice	-0.3%	6.3%	6.6%
Persoane juridice	1.7%	3.3%	4.0%
Depozite total	0.5%	5.1%	5.5%
	Aug '11	Iul '11	Aug '10
Credite/Depozite	121.1%	121.9%	122.6%
% Credite valuta	62.9%	63.0%	62.0%
% Depozite valuta	34.1%	34.3%	37.6%

Fig. 2 Evolutia creditarii

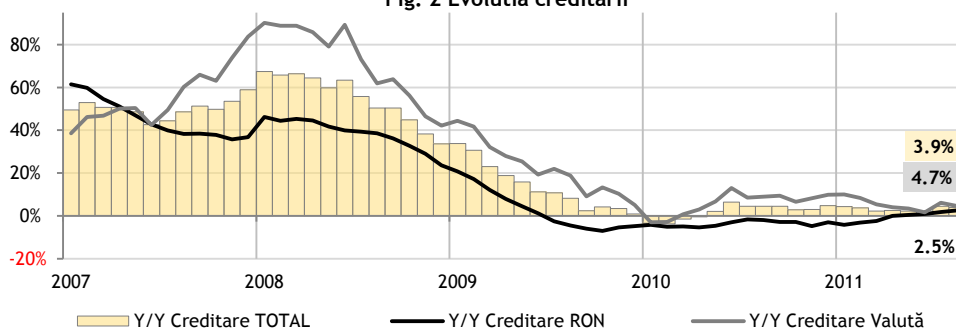
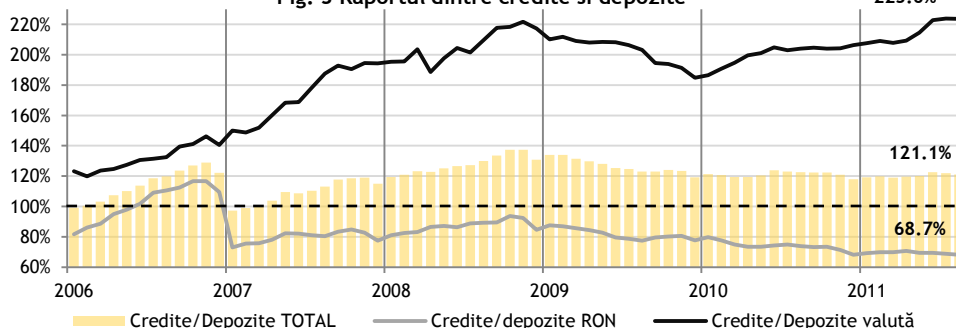


Fig. 3 Raportul dintre credite si depozite



Sursa: BNR, Departament Analiză BT Asset Management