

# Creditarea si depozitele in iunie

26 iulie 2011

Soldul total al creditului privat a ajuns la 213.6 miliarde lei in luna iunie si crescut cu 2.9% lunar si cu 1.3% anual (Fig.1). Este vorba despre a treia luna consecutiva de accelerare a avansului lunar al creditarii (Fig.2) si vine pe baza unei cresteri a indatorarii in valuta (+4%). Trebuie mentionat faptul ca avansul lunar de 2.9% al imprumuturilor este cel mai mare din iunie 2010, luna care precede implementarea masurilor de reducere a deficitului bugetar care au avut ca efect secundar o scadere notabila a veniturilor reale ale populatiei si au franat creditarea catre populatie. Observam ca accelerarea creditarii din iunie se axeaza in cea mai mare masura pe creditarea persoanelor juridice care probabil incep timid programe de investitii pentru a profita de iesirea din recesiune si de cresterea consumului intern pe care o previzionam pentru a doua jumatate a anului.

Cand analizam evolutia anuala a creditarii notam faptul ca principala tinta a creditarii o reprezinta companiile si observam o convergenta a ritmului de crestere al creditelor in lei si a celor in valuta pentru aceasta categorie (Fig.2). Aceste fapte sugereaza ca investitiile sunt realizate nu doar de catre companiile din industrie si cele exportatoare—care in general se crediteaza in valuta—ci si de catre companiile din servicii si consum care doresc sa intampine revenirea consumului. Creditarea catre consumatori ramane la cote scazute datorita scaderii in termeni reali a puterii de cumparare ca urmare a inflatiei ridicate si a programului de reducere a deficitului guvernamental. Cresterea sustinuta a creditului catre persoane fizice o vom avea cel mai probabil in anul 2012.

Depozitele inregistreaza a doua creste lunara consecutiva, la 174.3 miliarde lei (+0.7%), in iulie si avanseaza cu 2.5% anual. Raportul credite-depozite a revenit la nivelul din iunie 2010 (122.6%, Fig.3) si sustine ideea unei posibile accelerari a creditarii in lunile urmatoare.

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 lun	% Y/Y Mai
Credite RON	1.0%	0.9%	0.4%
Credite Valuta	4.0%	1.6%	3.4%
Persoane fizice	2.1%	-2.3%	0.7%
Persoane juridice	3.6%	5.0%	-4.9%
<b>Credite TOTAL</b>	<b>2.9%</b>	<b>1.3%</b>	<b>2.2%</b>
Depozite RON	1.0%	8.0%	6.2%
Depozite Valuta	0.2%	-6.5%	-3.1%
Persoane fizice	1.2%	3.7%	3.8%
Persoane juridice	-0.0%	0.7%	1.1%
<b>Depozite total</b>	<b>0.7%</b>	<b>2.5%</b>	<b>2.7%</b>
	lun '11	Mai '11	lun '10
Credite/Depozite	122.6%	120.0%	123.9%
% Credite valuta	62.9%	62.3%	62.8%
% Depozite valuta	34.6%	34.8%	38.0%

Fig. 2 Evolutia anuala a creditarii

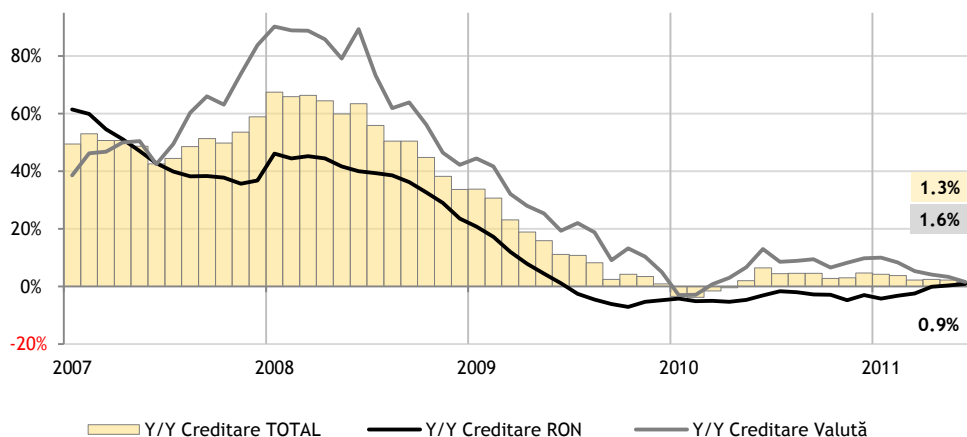
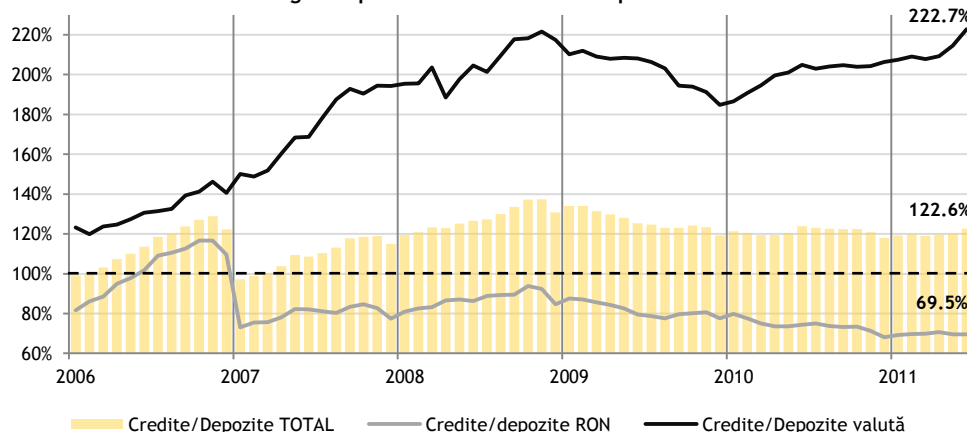


Fig. 3 Raportul dintre credite si depozite



Sursa: BNR, Departament Analiză BT Asset Management