



# UniCredit Țiriac Bank



---

## Impactul ratei inflației asupra creditării

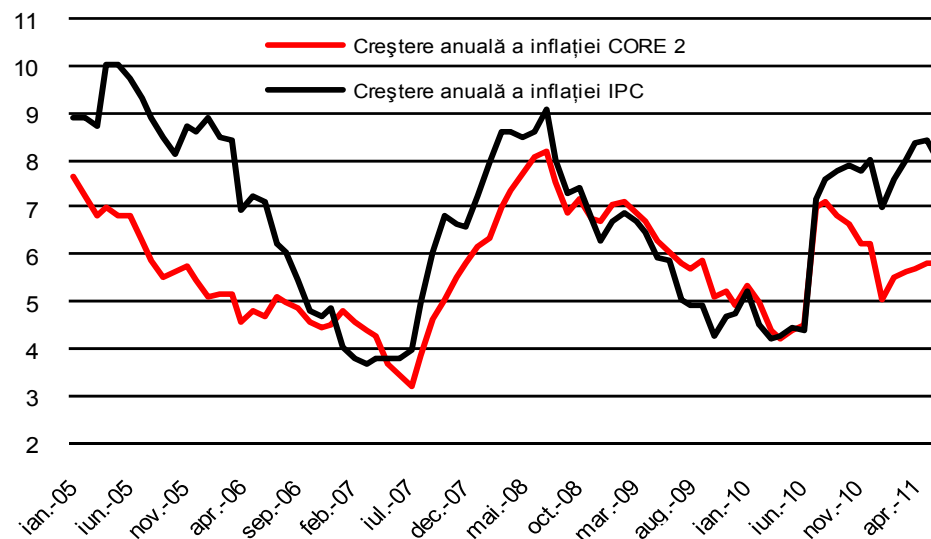
---

**Răsvan Radu**  
CEO UniCredit Țiriac Bank

15.07.2011

---

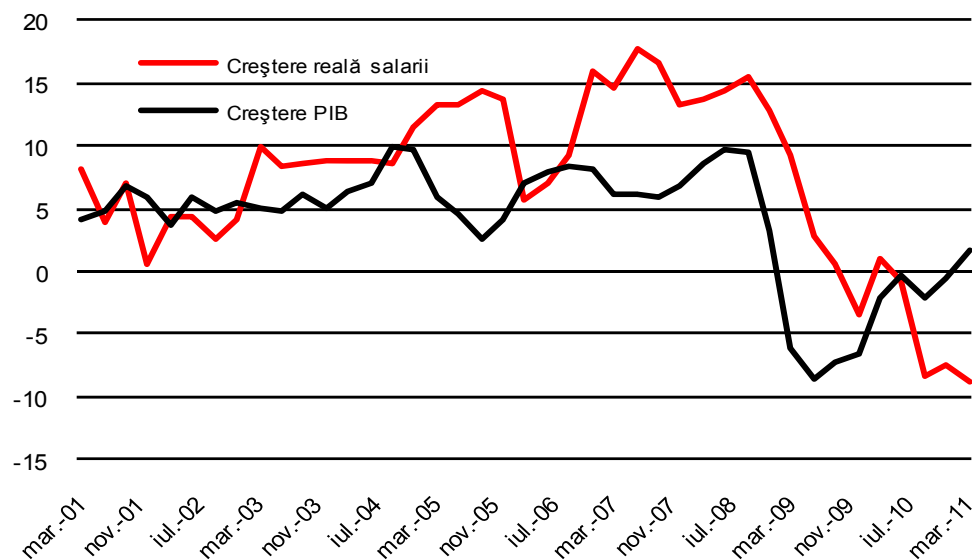
## Rata inflației intră pe un trend descrescător



Sursa: INS

- + Dezinflația va fi amplificată în iulie de dispariția din calculul inflației anuale a majorării de TVA din iulie 2010
- Rata inflației core 2 crește în continuare, semn al rigidităților din economie

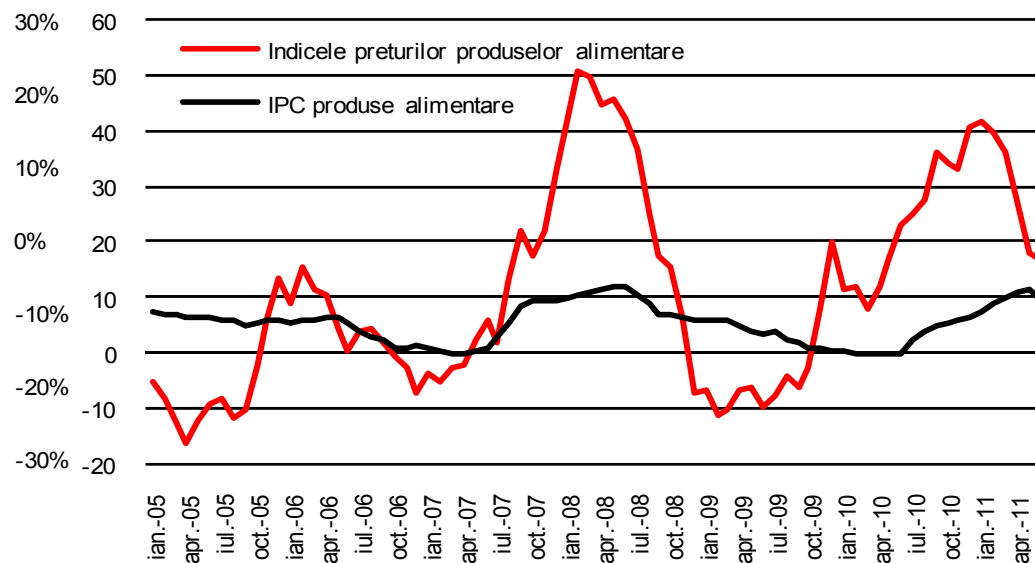
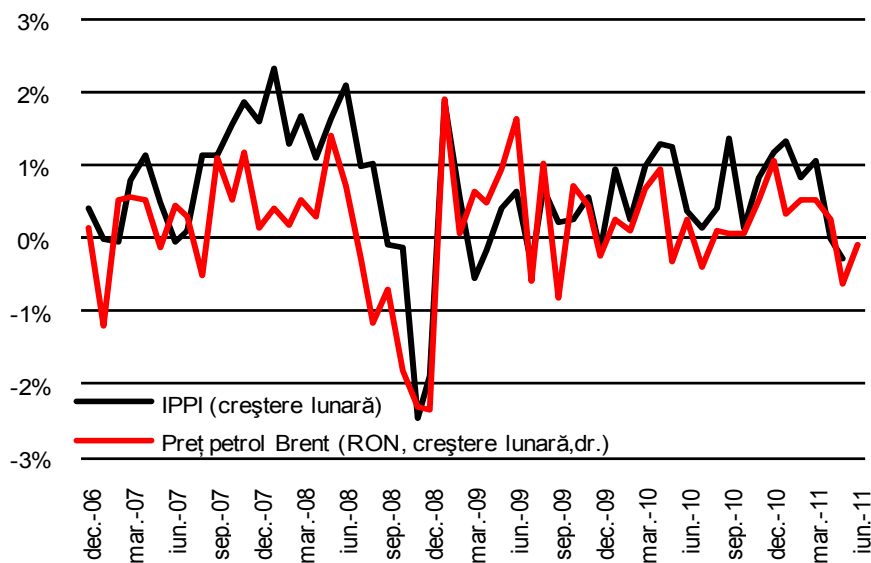
## Creşterea ratei inflaţiei a amplificat corecţia veniturilor reale



Sursa: INS, prelucrări UniCredit Ţiriac Bank

Rata mai mare a inflaţiei corectează creşterea mai rapidă a salariilor decât a PIB în perioada 2007 – 2009

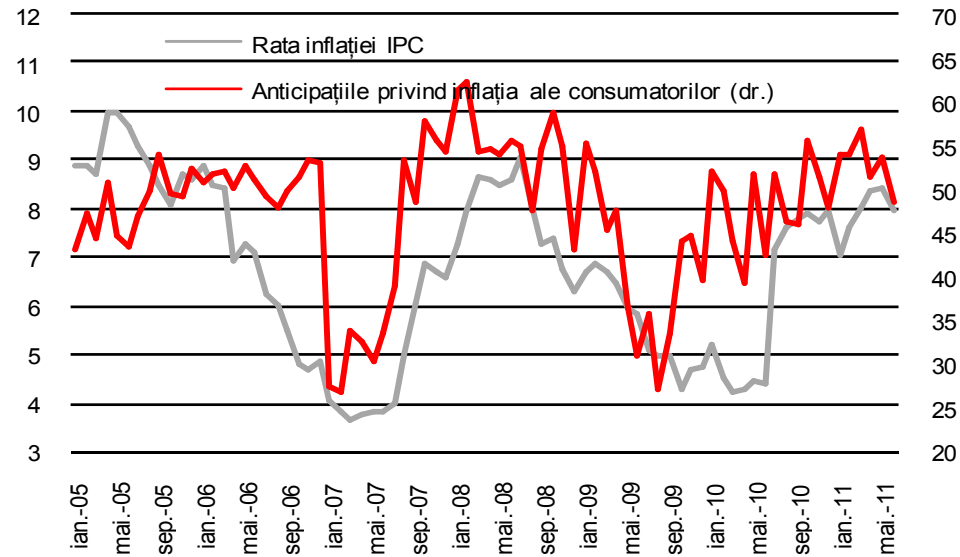
## Surse ale inflaţiei ridicate



Sursa: INS, BNR, FAO. Calcule UniCredit Ţiriac Bank

- Preţurile de producţie din România răspund rapid la modificarea preţului petrolului şi la evoluţia cursului de schimb USD/RON
- Preţurile alimentelor urmează trendul preţurilor internaţionale, dar cu amplitudine mai mică. Corecţie viitoare a preţurilor alimentare?

## Surse ale inflației ridicate (II)



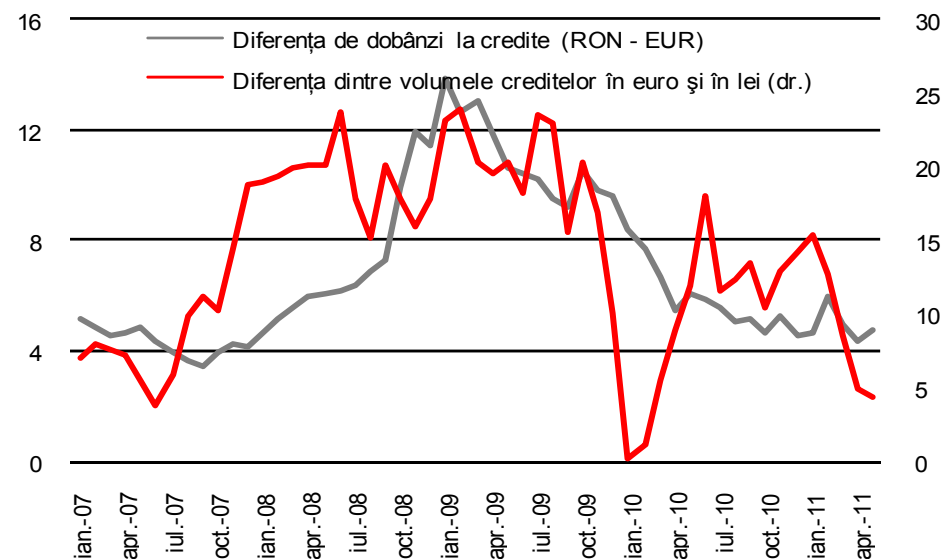
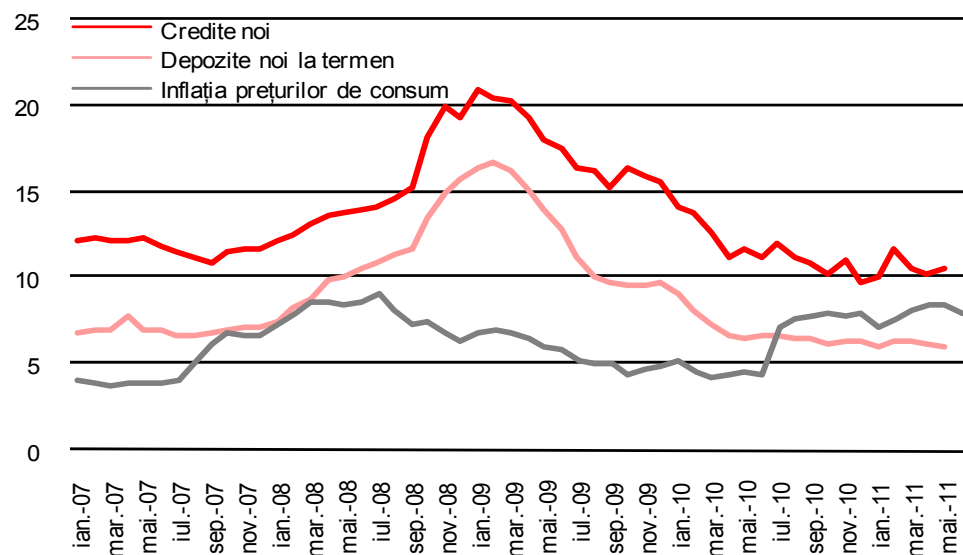
Sursa: INS, Comisia Europeană

Anticipațiile privind inflația ale consumatorilor sunt anticipative doar atunci când se așteaptă scumpiri

⇒ Anticipațiile ridicate permit creșteri mai rapide ale prețurilor (cerc vicios)

⇒ Reducerea cererii interne în perioada recesiunii economice a avut efecte reduse asupra ratei inflației

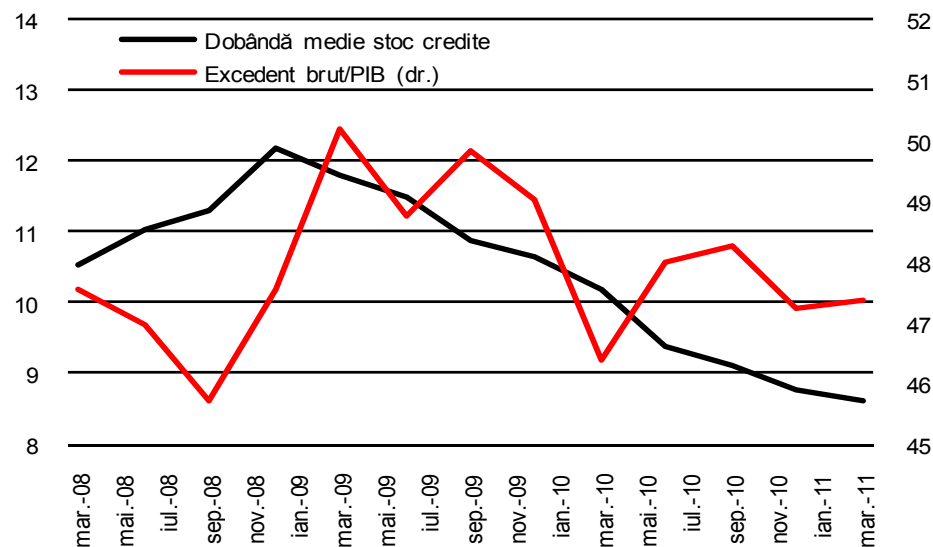
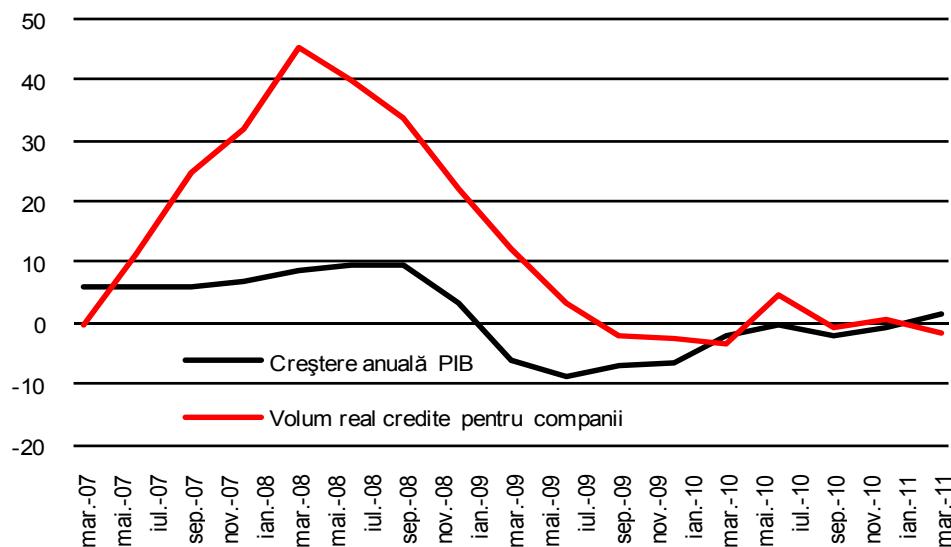
## Efectele inflației ridicate asupra creditării



Sursa: INS, BNR. Calcule UniCredit Ţiriac Bank

- Reducerea lentă a inflației nu permite coborârea mai rapidă a dobânzilor bonificate la depozitele în lei => ratele dobânzilor la creditele în lei rămân ridicate
- Euroizarea economiei este direct proporțională cu diferența dintre dobânzile plătite la creditele în lei și la cele în euro

## Creditarea ca motor al creşterii economice



Sursa: INSSE, BNR. Calcule UniCredit Ţiriac Bank

Creditarea companiilor a continuat pe perioada recesiunii.

Deşi marja brută din exploatare s-a redus la nivelul economiei (evoluţie normală în perioade de recesiune), costul creditării NU a fost unul dintre factorii care a determinat reducerea eficienţei activităţii.