

BANCA  
NAȚIONALĂ  
A ROMÂNIEI

# Sondaj privind creditarea companiilor nefinanciare și a populației

---

Noiembrie 2020

# Sondaj\* privind creditarea companiilor nefinanciare și a populației

Trimestrul III 2020  
Noiembrie 2020

---

\* A se vedea Anexa și notele metodologice pentru aspecte legate de caracteristicile și terminologia folosite în sondaj (<http://www.bnro.ro/Anexe-6352.aspx>).

## **NOTĂ**

Toate drepturile rezervate.  
Reproducerea informațiilor este permisă numai în scopuri educative  
și necomerciale și numai cu indicarea sursei.

Banca Națională a României  
Str. Lipscani nr. 25, cod 030031, București  
tel.: 021/312 43 75; fax: 021/314 97 52

ISSN 2458-0538

# Cuprins

Sinteză	5
1. Creditarea companiilor nefinanciare	7
1.1. Standardele de creditare	7
1.2. Termenii creditării	9
1.3. Cererea de credite	9
1.4. Evoluții ale riscului de credit asociat creditării companiilor nefinanciare	11
2. Creditarea populației	12
2.1. Standardele de creditare	12
2.2. Aspecte specifice creditării ipotecare (achiziția de locuințe și terenuri)	13
2.3. Aspecte specifice creditului de consum	17
ANEXĂ	19



## Sinteză

Pe fondul menținerii și intensificării pandemiei COVID-19 la nivel național, evoluția standardelor de creditare în cel de-al treilea trimestru al anului 2020 a fost una divergentă. Astfel, în cazul creditelor destinate populației pentru achiziția de locuințe și terenuri, majoritatea băncilor au raportat păstrarea nemodificată a condițiilor de creditare față de trimestrul precedent, restul băncilor decizând fie înăsprirea într-o oarecare măsură, fie relaxarea standardelor de creditare. În ceea ce privește creditul de consum, proporțiile băncilor au fost aproximativ egale pentru toate cele trei tipuri de măsuri (înăsprire, menținere constantă, relaxare). Toate instituțiile de credit participante la sondaj au menținut relativ constante standardele de creditare aferente companiilor nefinanciare, aspect benefic pentru acest sector având în vedere nevoia sporită de lichiditate din această perioadă pe fondul efectelor negative generate de pandemia COVID-19. Așteptările pentru perioada următoare (T4 2020) sunt mixte. În cazul creditelor imobiliare destinate populației, aproximativ jumătate dintre bănci estimează menținerea constantă a standardelor, în timp ce cealaltă jumătate mizează fie pe relaxarea, fie pe înăsprirea într-o anumită măsură a acestora. În cazul creditelor de consum, o majoritate covârșitoare a băncilor (peste 80 la sută) estimează păstrarea nemodificată a condițiilor de creditare. În cazul creditelor acordate companiilor nefinanciare, o pondere mai mare de bănci estimează înăsprirea într-o anumită măsură a standardelor de creditare comparativ cu cele care estimează relaxarea acestora (procent net de circa 18 la sută).

### A. SECTORUL COMPANIILOR NEFINANCIARE

- **Standardele de creditare**, atât la nivel agregat, cât și în structură (pentru toate categoriile de companii, indiferent de mărimea acestora, și pentru toate maturitățile), s-au menținut relativ constante în T3 2020. Pentru T4 2020, un procent net de circa 18 la sută din instituțiile de credit apreciază că standardele de creditare se vor înăspri.
- În T3 2020, **termenii creditării**, în opinia băncilor, s-au manifestat eterogen. Prima solicitată pentru creditele mai riscante și cerințele de colateral au crescut în cazul a circa 18 la sută, respectiv aproximativ 15 la sută din bănci. *Spread*-ul ratei medii de dobândă la credite față de IRCC/ROBOR 1M a înregistrat o relaxare în cazul a 18 la sută din instituțiile de credit, în timp ce pentru alți termeni ai creditării un procent marginal din bănci au raportat modificări.
- Marea majoritate a băncilor (în procent de 85 la sută) au declarat că **cererea de credite din partea companiilor** s-a menținut aproximativ constantă la nivelul sectorului companiilor nefinanciare.
- Pentru T3 2020, mai multe bănci (un procent net de circa 30 la sută) au apreciat că **riscul de credit** asociat companiilor nefinanciare s-a majorat. Analizând pe sectoare de activitate se observă în cazul sectoarelor turism și transport este

dominantă ponderea instituțiilor de credit care au apreciat că riscul de credit asociat este în creștere.

- De asemenea, în T3 2020, băncile au raportat și o creștere a **solicitărilor de credit respinse**, deși într-o pondere relativ mai scăzută (procent net de 11 la sută).

## B. SECTORUL POPULAȚIEI

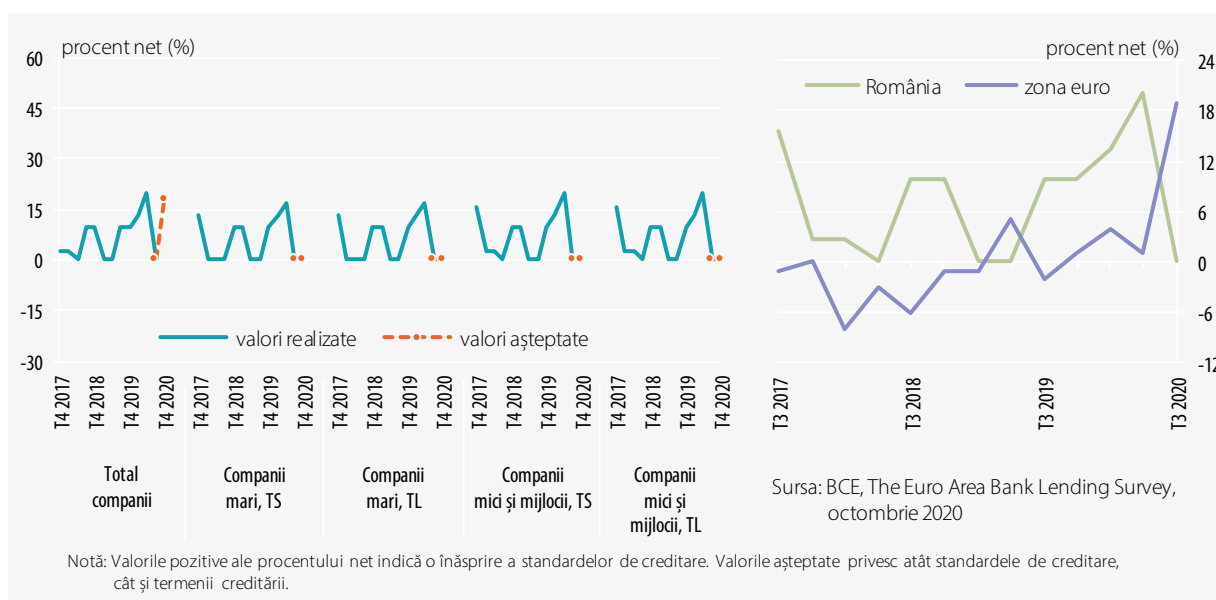
- **Standardele de creditare** în cel de-al treilea trimestru al anului 2020 au avut o evoluție divergentă.
  - Astfel, în cazul creditelor destinate populației pentru achiziția de locuințe și terenuri, majoritatea băncilor (58 la sută) au raportat păstrarea nemodificată a condițiilor de creditare față de trimestrul precedent, 22 la sută le-au înăspriț într-o oarecare măsură, în timp ce 20 la sută le-au relaxat.
  - În ceea ce privește creditul de consum, proporțiile băncilor au fost aproximativ egale pentru toate cele trei tipuri de măsuri (înăsprire, menținere constantă, relaxare).
  - Așteptările pentru perioada următoare (T4 2020) se mențin mixte: aproximativ jumătate dintre bănci estimează menținerea constantă, iar cealaltă jumătate mizează fie pe relaxarea (30 la sută), fie pe înăsprirea (21 la sută) într-o anumită măsură a standardelor de creditare aferente creditelor imobiliare, în timp ce în cazul creditelor de consum o majoritate covârșitoare a băncilor (peste 80 la sută) estimează păstrarea nemodificată a condițiilor de creditare.
- **Termenii creditării** care au contribuit la înăsprirea standardelor de creditare aferente creditelor imobiliare au fost *spread*-ul ratei medii de dobândă la credite față de IRCC/ROBOR (procent net de 6 la sută), ponderea maximă a creditului în valoarea garanției imobiliare (LTV) (procent net de 18 la sută) și ponderea maximă a serviciului datoriei lunare în venitul lunar (procent net de 6 la sută). În cazul creditelor de consum, *spread*-ul ratei medii de dobândă la credite față de IRCC/ROBOR (procent net de 17 la sută) și plafonul maxim pentru valoarea creditului (procent net de 31 la sută) au înregistrat relaxări.
- Instituțiile de credit au raportat o creștere a **cererii de credite** în T3 2020 într-o proporție de 58 la sută în cazul creditelor destinate achiziției de locuințe și terenuri și de 70 la sută în cel al creditelor de consum. Așteptările pentru următorul trimestru (T4 2020) sunt preponderent de menținere constantă a cererii pentru credite în cazul ambelor categorii de credite destinate populației.
- **Ponderea solicitărilor de credit respinse** a rămas relativ nemodificată pentru o proporție ridicată dintre băncile respondente, atât în cazul creditelor imobiliare, cât și în cel al creditelor de consum.

# 1. Creditarea companiilor nefinanciare

## 1.1. STANDARDELE DE CREDITARE

Băncile, în totalitatea lor<sup>1</sup>, au apreciat că în T3 2020 standardele de creditare s-au menținut relativ neschimbate. În structură, similar situației la nivel agregat, nu s-au înregistrat modificări ale standardelor de creditare. Pentru T4 2020 se estimează o înăsprire într-o oarecare măsură a standardelor pentru toate creditele acordate companiilor (procent net de 18 la sută), Grafic 1.1.

**Grafic 1.1.** Modificări ale standardelor de creditare



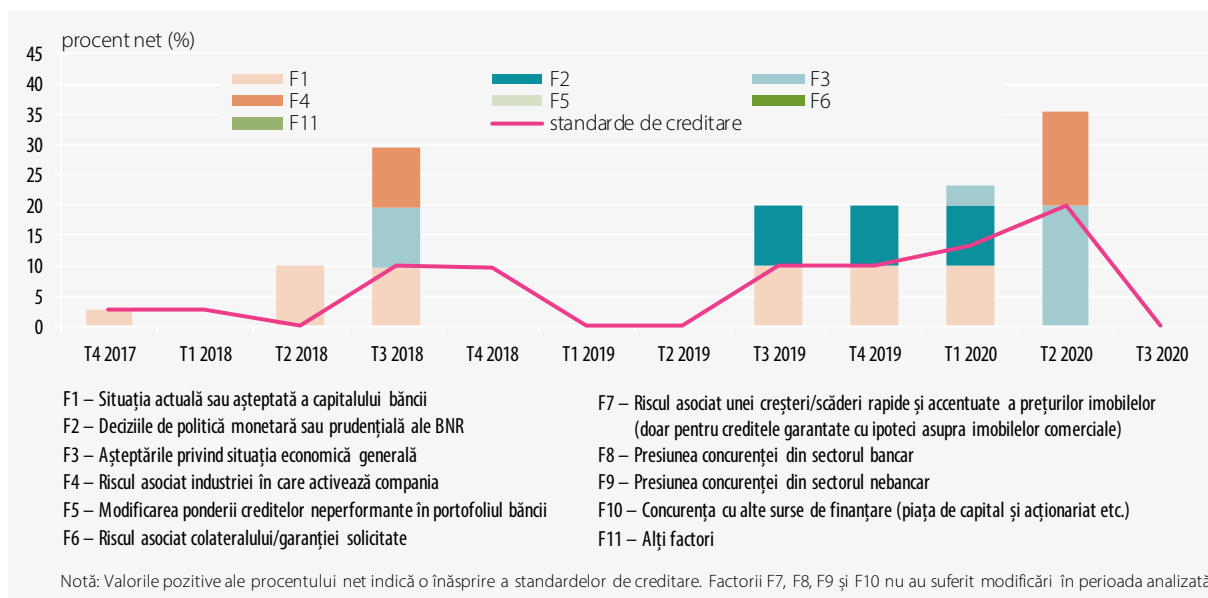
În T3 2020, instituțiile de credit din zona euro (procent net de 19 la sută, față de 1 la sută în T2 2020) au înăsprit standardele de creditare pe fondul majorării riscului asociat sectorului companiilor nefinanciare. Acest procent se află mult peste media înregistrată de la începutul sondajului la nivelul zonei monetare unice în anul 2003 (8 la sută). Cererea de credite din partea companiilor din zona euro a scăzut în T3 2020 datorită diminuării nevoii de lichiditate, comparativ cu trimestrul anterior, dar și pe fondul reculului necesarului de finanțare pentru investiții în active imobilizate.

Factorii care pot contribui la modificarea standardelor de creditare au înregistrat o stabilizare pe linie în T3 2020 (Grafic 1.2).

<sup>1</sup> Analiza este efectuată din perspectiva procentului net (sold conjunctural) care este explicat în Anexa la prezenta analiză. În anexa cu seturile de date aferente sondajului (<http://www.bnr.ro/Anexe-6352.aspx>) sunt publicate răspunsurile oferite de către instituțiile de credit.

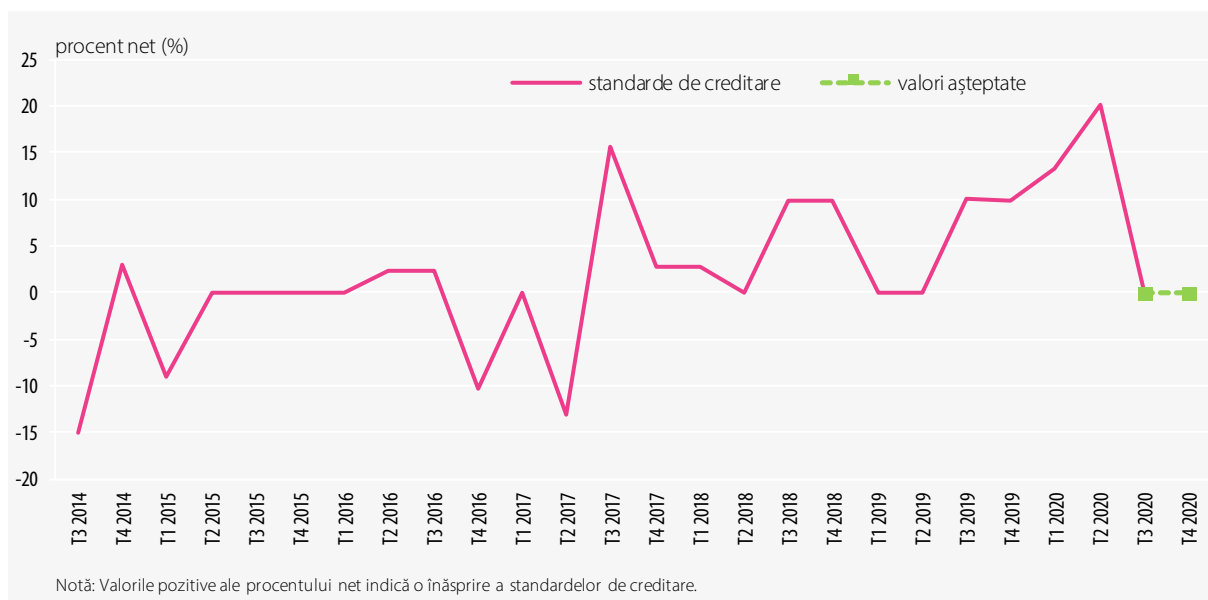


**Grafic 1.2.** Factorii care au contribuit la modificarea standardelor de creditare



Standardele de creditare aferente împrumuturilor care au ca garanții ipotecă asupra imobilelor comerciale s-au menținut relativ constante în T3 2020. Pentru T4 2020, băncile prognozează că standardele de creditare pentru acest tip de împrumuturi nu vor înregistra modificări (Grafic 1.3).

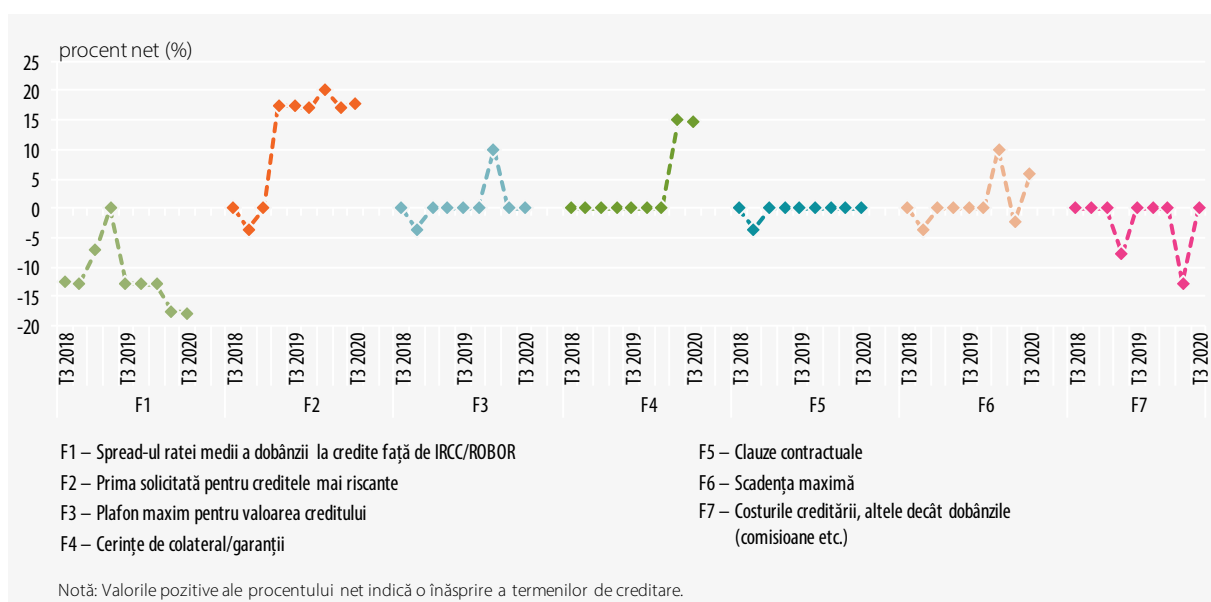
**Grafic 1.3.** Modificări trimestriale ale standardelor de creditare pentru credite garantate cu ipotecă asupra imobilelor comerciale



## 1.2. TERMENII CREDITĂRII

Termenii creditării au înregistrat evoluții mixte în T3 2020. Astfel, cerințele cu privire la prima solicitată pentru creditele mai riscante, la colateral și la scadența maximă s-au înăsprit (procente nete de 18 la sută, 15 la sută, respectiv 6 la sută), în timp ce *spread*-ul ratei medii de dobândă la credite față de IRCC/ROBOR 1M s-a diminuat (procent net de 18 la sută), Grafic 1.4.

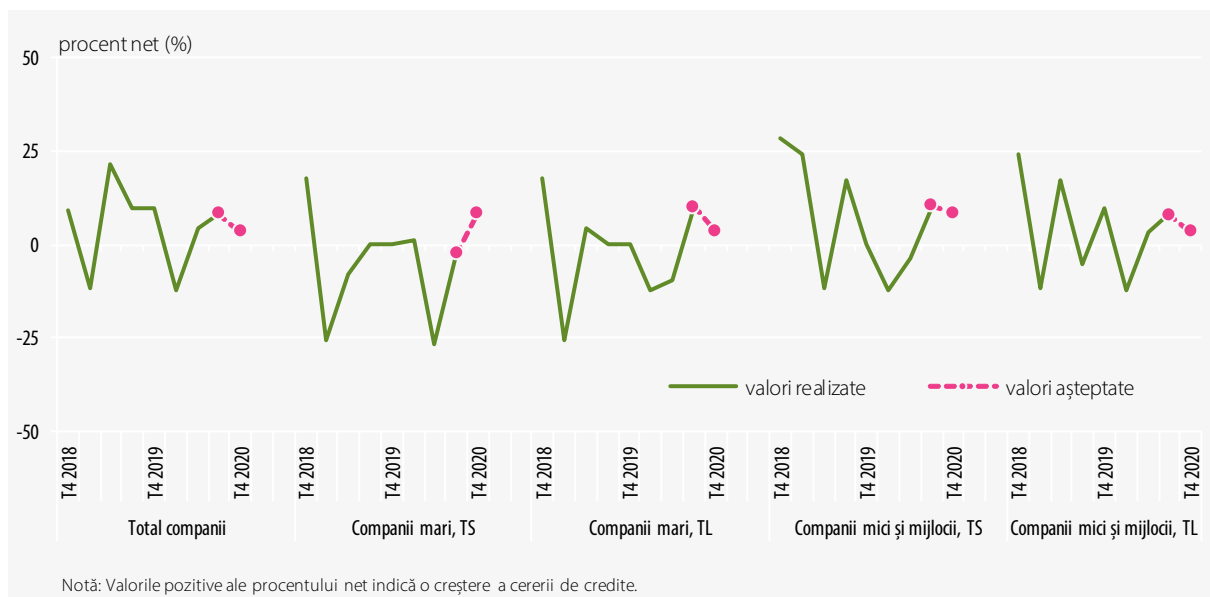
**Grafic 1.4.** Modificarea termenilor contractelor de creditare



## 1.3. CEREREA DE CREDITE

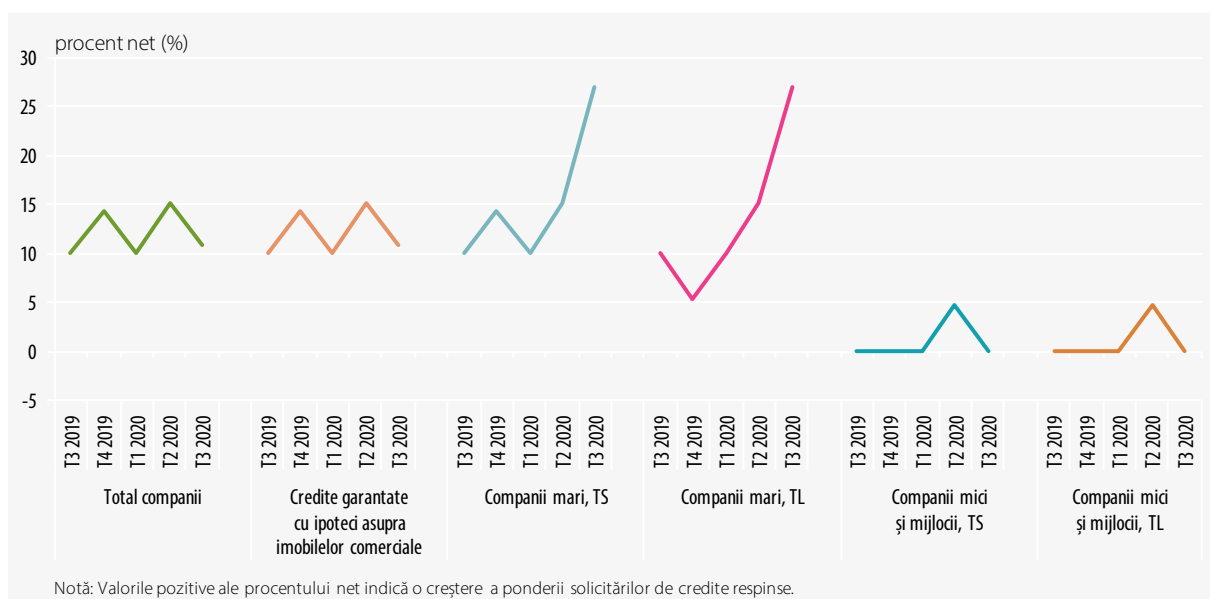
Băncile, în procent net de doar circa 8 la sută, au indicat o creștere a cererii de credite din partea companiilor nefinanciare în T3 2020. Marea majoritate a instituțiilor de credit (85 la sută) au raportat menținerea constantă a cererii de finanțare din partea firmelor (Grafic 1.5). În structură, doar în cazul creditelor pe termen scurt acordate IMM ponderea băncilor care au declarat că cererea s-a menținut constantă este minoritară. Pentru T4 2020, asemenea evoluției din trimestrul anterior, instituțiile de credit, într-o proporție covârșitoare (circa 97 la sută), apreciază că cererea de credite corporative se va menține relativ neschimbată.

**Grafic 1.5.** Dinamica cererii de credite



În T3 2020, cea mai mare parte a băncilor (circa 89 la sută) au raportat menținerea constantă a ponderii solicitărilor de credite respinse în totalul creditelor solicitate de firme. Restul instituțiilor de credit au apreciat că ponderea solicitărilor de credite respinse a fost moderat mai mare față de trimestrul anterior. Această evoluție a fost influențată mai ales de creșterea ponderii creditelor garantate cu ipotecă asupra imobilelor comerciale și a creditelor pe termen scurt și lung solicitate de corporații care au fost respinse (Grafic 1.6).

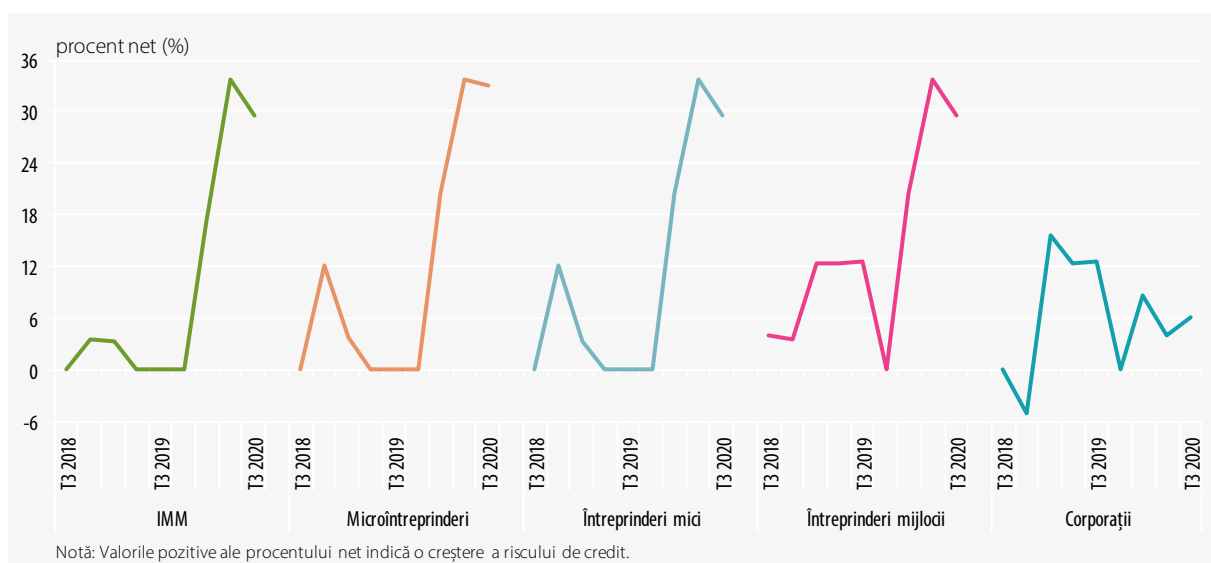
**Grafic 1.6.** Evoluția ponderii solicitărilor de credite respinse



## 1.4. EVOLUȚII ALE RISCULUI DE CREDIT ASOCIAT CREDITĂRII COMPANIILOR NEFINANCIARE

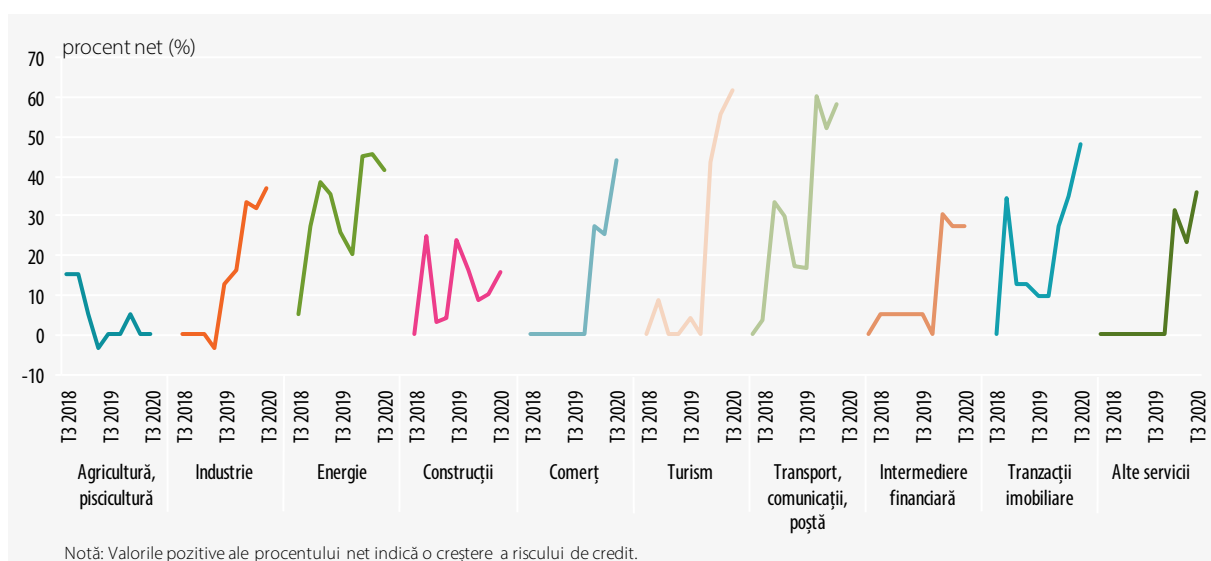
Comparativ cu trimestrul precedent, în T3 2020 au scăzut marginal procentajele nete ale instituțiilor de credit care au raportat schimbări ale nivelului riscului de credit (diferența dintre băncile care au calculat un risc de credit în creștere și cele care au raportat un risc de credit în scădere a fost mai mică) în funcție de mărimea companiilor, cu excepția firmelor de talie mare unde s-a înregistrat o creștere ușoară a procentului net (Grafic 1.7).

**Grafic 1.7.** Evoluția riscului de credit pe tipuri de companii



Cele mai mari creșteri ale procentajelor nete, comparativ cu trimestrul anterior, se observă în cazul sectoarelor comerț, alte servicii și tranzacții imobiliare. Procentaje nete de peste 50 la sută s-au consemnat în cazul sectoarelor turism și transport (Grafic 1.8).

**Grafic 1.8.** Evoluția riscului de credit pe ramuri de activitate



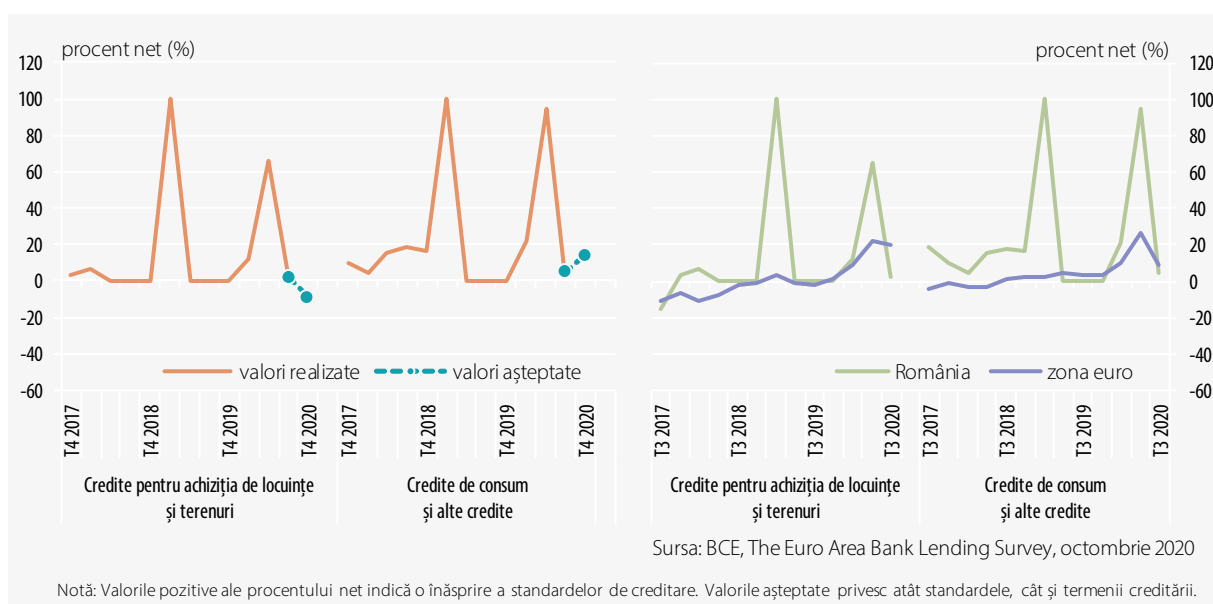
Nivelul pierderii în caz de nerambursare (LGD<sup>2</sup>) a fost în T3 2020 de circa 47 la sută, în scădere cu aproape 4 puncte procentuale, comparativ cu trimestrul anterior. În structură, față de T2 2020, cele mai mari scăderi s-au consemnat în cazul sectoarelor industrie, utilități (-10 puncte procentuale) și imobiliare (-8 puncte procentuale).

## 2. Creditarea populației

### 2.1. STANDARDELE DE CREDITARE

Pe fondul menținerii și intensificării pandemiei COVID-19 la nivel național, evoluția standardelor de creditare în cel de-al treilea trimestru al anului 2020 a fost una divergentă. Astfel, în cazul creditelor destinate populației pentru achiziția de locuințe și terenuri, majoritatea băncilor (58 la sută) au raportat păstrarea nemodificată a condițiilor de creditare față de trimestrul precedent, 22 la sută le-au înăspriț într-o oarecare măsură, în timp ce 20 la sută au relaxat standardele de creditare. În ceea ce privește creditul de consum, proporția băncilor care au înăspriț/menținut constante/relaxat standardele de creditare este aproximativ egală, respectiv o treime. Așteptările pentru perioada următoare (T4 2020) sunt împărțite: aproximativ jumătate dintre bănci estimează menținerea constantă, iar cealaltă jumătate mizează fie pe relaxarea, fie pe înăsprirea într-o anumită măsură a standardelor de creditare aferente creditelor imobiliare, în timp ce în cazul creditelor de consum o majoritate covârșitoare a băncilor (peste 80 la sută) estimează păstrarea nemodificată a condițiilor de creditare (Grafic 2.1).

**Grafic 2.1.** Modificarea standardelor de creditare a populației



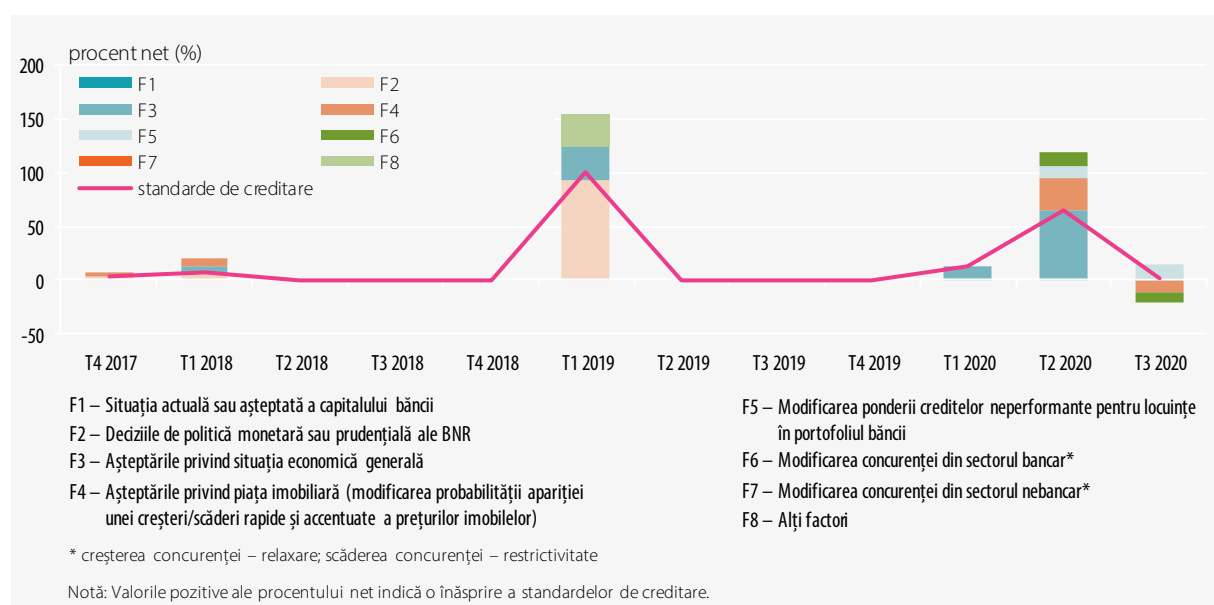
<sup>2</sup> Informația despre LGD pentru creditele acordate atât companiilor, cât și populației trebuie interpretată cu prudență, având în vedere seria scurtă de date disponibile de către bănci pentru a cuantifica acest indicator.

Băncile din zona euro au continuat să înăsprească condițiile de creditare pentru ambele categorii de împrumuturi destinate populației (22 la sută procent net în cazul creditelor imobiliare și 9 la sută procent net în cel al creditelor de consum), principalii factori determinanți ai evoluției fiind deteriorarea perspectivelor economice și înrăutățirea bonității debitorilor afectați de pandemie. Așteptările pentru perioada următoare (T4 2020) sunt de continuare a întăririi standardelor de creditare pentru împrumuturile imobiliare (12 la sută procent net) și de ușoară relaxare a celor aferente creditelor de consum (2 la sută procent net).

Pierderea medie în caz de nerambursare (LGD<sup>2</sup>) pentru creditele populației intrate în stare de nerambursare<sup>3</sup> a crescut cu 3 puncte procentuale, de la 45 la sută în T2 2020 la 48 la sută în T3 2020. În structură, au fost înregistrate majorări ale LGD pentru creditele de consum garantate cu ipotecă (cu 1,2 puncte procentuale, de la 32,5 la sută în T2 2020 la 33,7 la sută în T3 2020), creditele de consum negarantate cu ipotecă (cu 2,4 puncte procentuale, de la 56,2 la sută în T2 2020 la 58,6 la sută în T3 2020) și cardurile de credit (cu 1,4 puncte procentuale, de la 52,7 la sută în T2 2020 la 54,1 la sută în T3 2020), în timp ce în cazul creditelor imobiliare valoarea LGD s-a diminuat cu 1,5 puncte procentuale (de la 26,2 la sută în T2 2020 la 24,7 la sută în T3 2020).

## 2.2. ASPECTE SPECIFICE CREDITĂRII IPOTECARE (ACHIZIȚIA DE LOCUINȚE ȘI TERENURI)

**Grafic 2.2.** Factorii care au contribuit la modificarea standardelor de creditare



Factorii care au determinat modificări ale standardelor de creditare în sensul relaxării au fost așteptările privind piața imobiliară (procent net de 12,2 la sută) și modificarea concurenței din sectorul bancar (procent net de 8 la sută), în timp ce așteptările

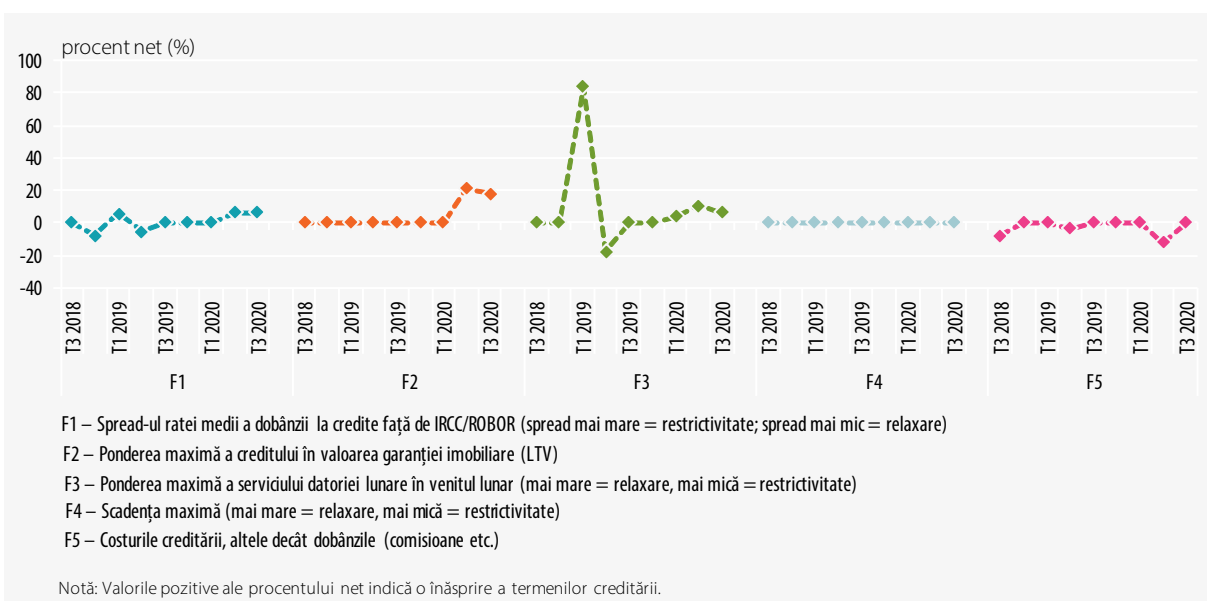
<sup>3</sup> Starea de nerambursare este definită conform Regulamentului BNR nr. 5/2013.

privind situația economică generală (procent net de 2 la sută) și modificarea ponderii creditelor neperformante pentru locuințe în portofoliul băncii (procent net de 12,2 la sută) au condus la creșterea restrictivității, Grafic 2.2.

### (i) Termenii creditării

Termenii contractelor de credit destinate achiziției de terenuri și locuințe care au contribuit la înăsprirea standardelor de creditare au fost: (i) *spread*-ul ratei medii de dobândă la credite față de IRCC/ROBOR (procent net de 6 la sută), (ii) ponderea maximă a creditului în valoarea garanției imobiliare (LTV) (procent net de 18 la sută) și (iii) ponderea maximă a serviciului datoriei lunare în venitul lunar (procent net de 6 la sută) (Grafic 2.3).

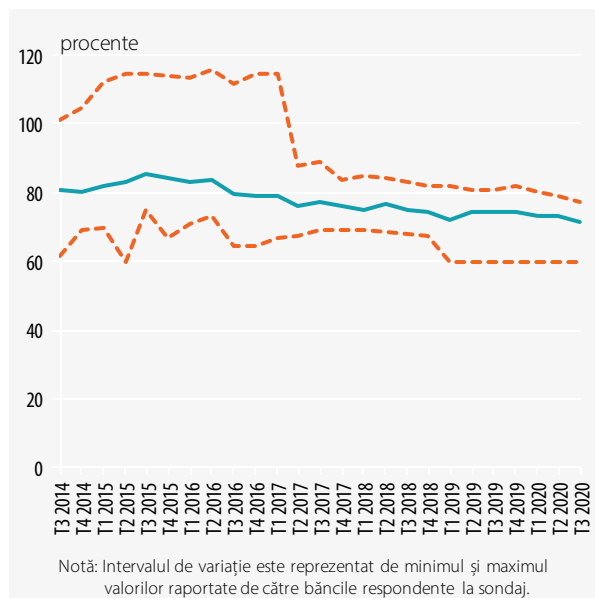
**Grafic 2.3.** Termenii creditării ipotecare



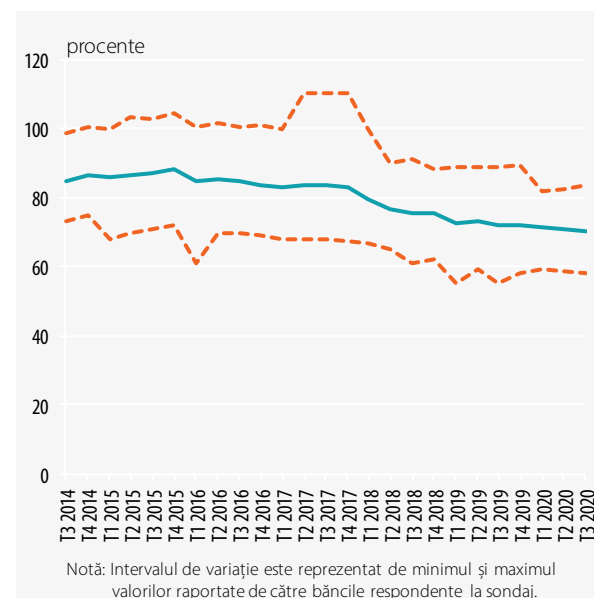
Valoarea medie a LTV (*loan-to-value*) s-a diminuat cu 2 puncte procentuale în T3 2020 pentru creditele nou-acordate în ultimele 3 luni, situându-se la nivelul de 71 la sută (Grafic 2.4), această valoare fiind înregistrată și pentru întreg portofoliul de credite, constantă în ultimele trei trimestre (Grafic 2.5).

Nivelul mediu al gradului de îndatorare a rămas constant în T3 2020 față de trimestrul precedent, atât în cazul portofoliului de credite nou-acordate în ultimele 3 luni, la nivelul de 29 la sută, cât și în cel al întregului portofoliu de credite, la valoarea de 32 la sută (Graficele 2.6 și 2.7).

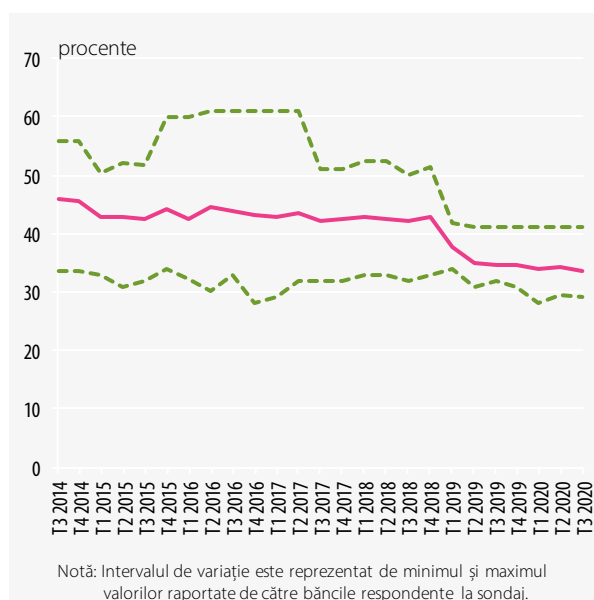
**Grafic 2.4.** LTV – medie bănci și interval de variație la nivelul sectorului bancar pentru creditele ipotecare nou-acordate în trimestrul analizat



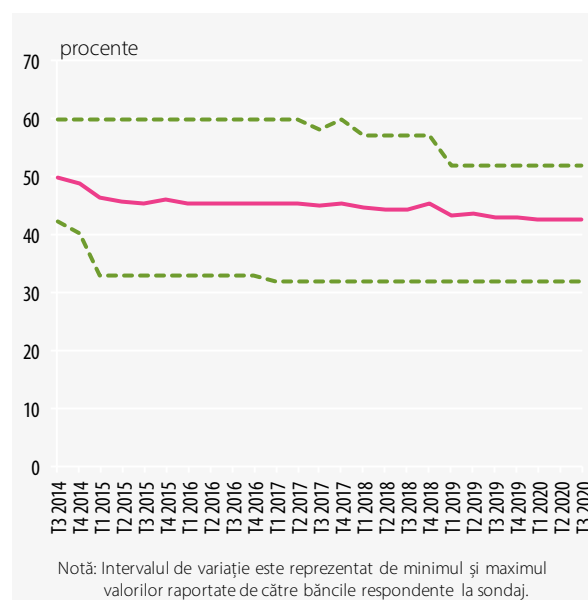
**Grafic 2.5.** LTV – medie bănci și interval de variație la nivelul sectorului bancar pentru totalul creditelor ipotecare acordate



**Grafic 2.6.** Grad de îndatorare – medie bănci și interval de variație la nivelul sectorului bancar pentru creditele ipotecare nou-acordate în trimestrul analizat



**Grafic 2.7.** Grad de îndatorare – medie bănci și interval de variație la nivelul sectorului bancar pentru totalul creditelor ipotecare acordate



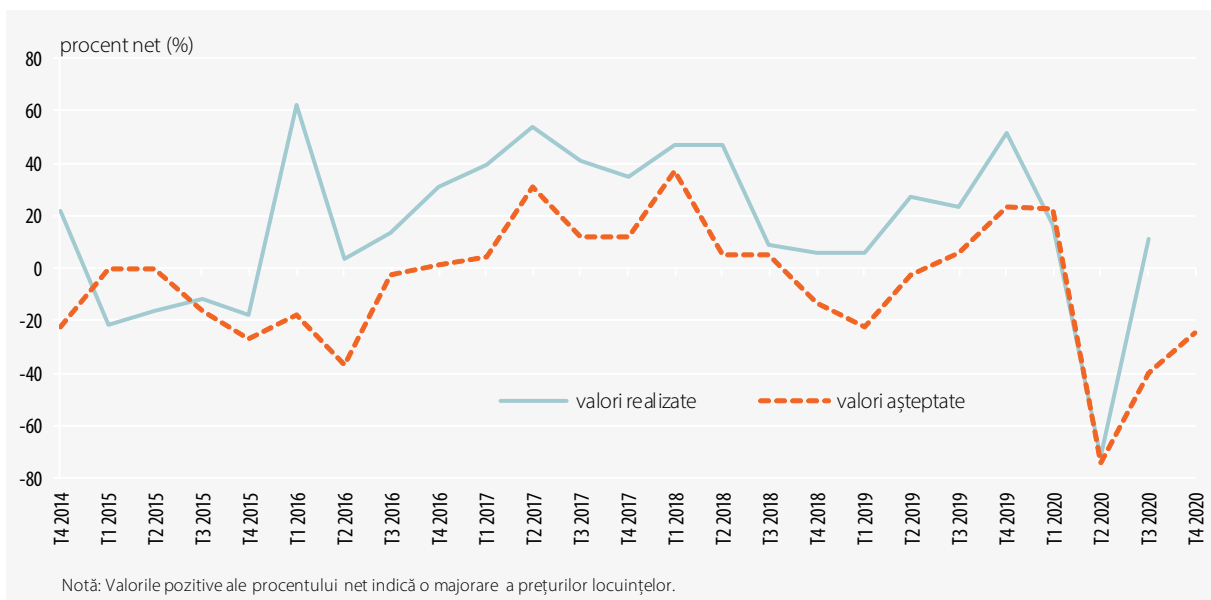
## (ii) Evoluția cererii de credite ipotecare și a prețurilor locuințelor

Pentru cel de-al treilea trimestru al anului curent 45 la sută dintre bănci consideră că evoluția prețurilor proprietăților rezidențiale a fost relativ constantă, 33 la sută estimează că acestea au crescut într-o anumită măsură, în timp ce 22 la sută au raportat o oarecare scădere a prețului locuințelor. În următoarea perioadă (T4 2020),



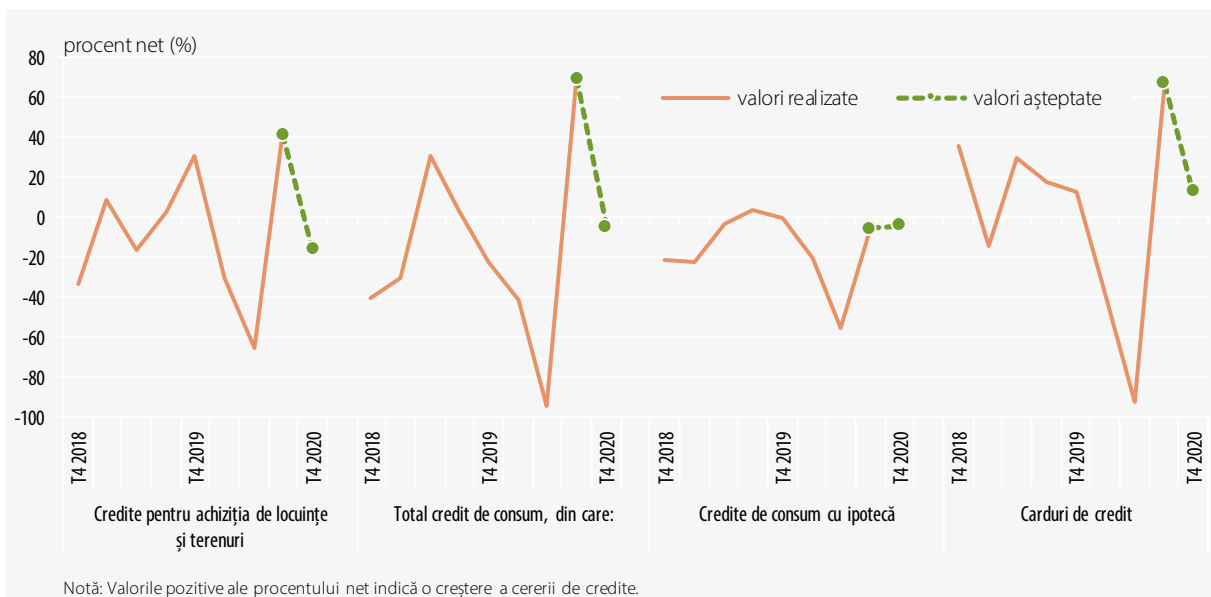
majoritatea băncilor (88 la sută) mizează pe menținerea nemodificată a prețurilor sau scăderea într-o oarecare măsură a acestora (Grafic 2.8).

**Grafic 2.8.** Evoluția prețurilor locuințelor conform aprecierii băncilor



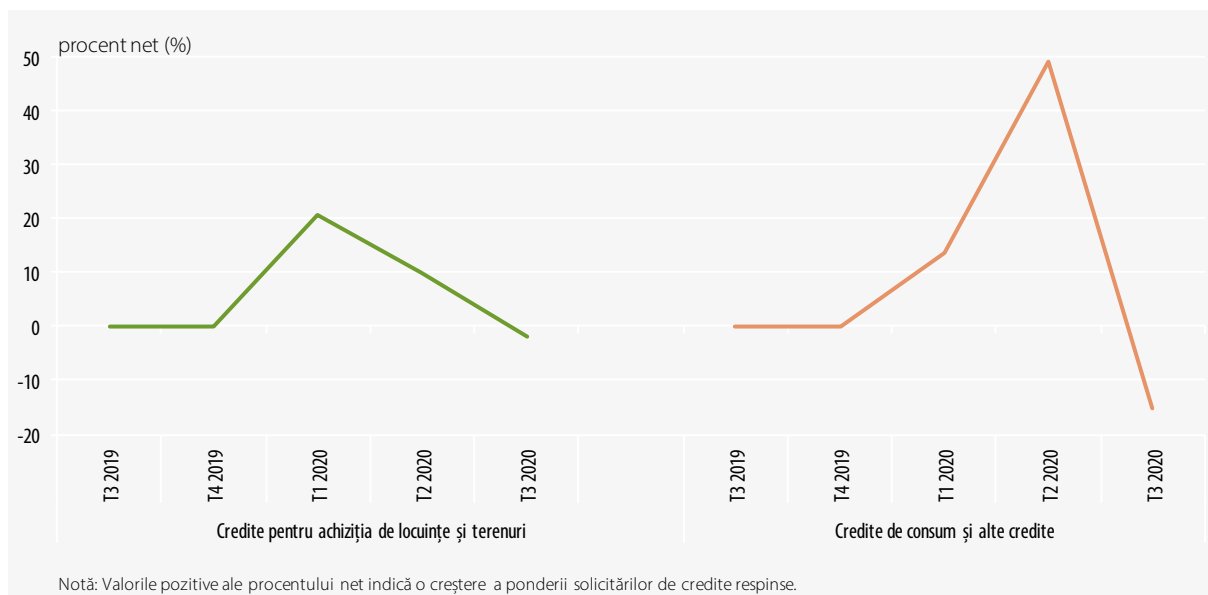
Conform evaluărilor instituțiilor de credit din T3 2020, cererea pentru creditele imobiliare a fost moderat mai mare sau substanțial mai mare (57 la sută), în timp ce 16 la sută consideră că interesul populației pentru împrumuturi destinate achiziției de locuințe și terenuri a fost substanțial mai scăzut. Aproximativ 26 la sută dintre bănci au semnalat o păstrare neschimbată a cererii. Pentru ultimul trimestru al anului curent majoritatea băncilor autohtone (84 la sută) estimează menținerea contantă a cererii de credite pentru locuințe (Grafic 2.9).

**Grafic 2.9.** Modificarea cererii de credite



În același timp, ponderea solicitărilor de împrumuturi destinate achiziției de locuințe și terenuri a fost relativ mai mică în T3 2020 (-2 la sută procent net), Grafic 2.10.

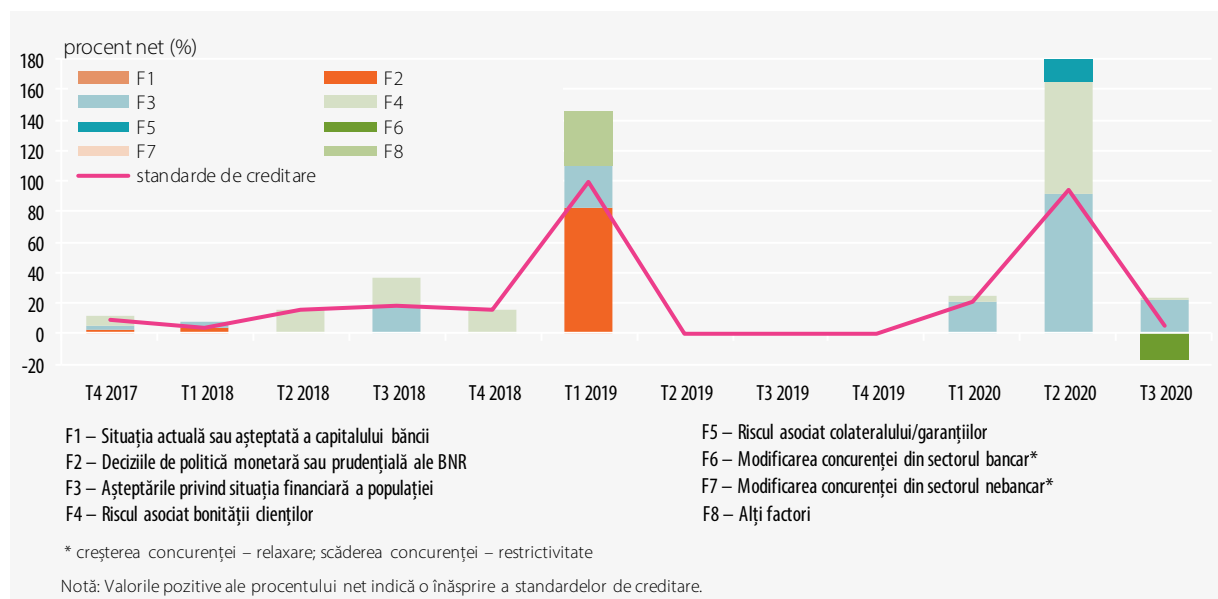
**Grafic 2.10.** Evoluția ponderii solicitărilor de credite respinse



### 2.3. ASPECTE SPECIFICE CREDITULUI DE CONSUM

Factorii care au determinat modificarea standardelor de creditare în sensul creșterii restrictivității în T3 2020 sunt așteptările privind situația financiară a populației (22,5 la sută procent net) și riscul asociat bonității clienților (2 la sută procent net), în timp ce modificarea concurenței din sectorul bancar (-17,6 la sută procent net) a contribuit la relaxarea acestora (Grafic 2.11).

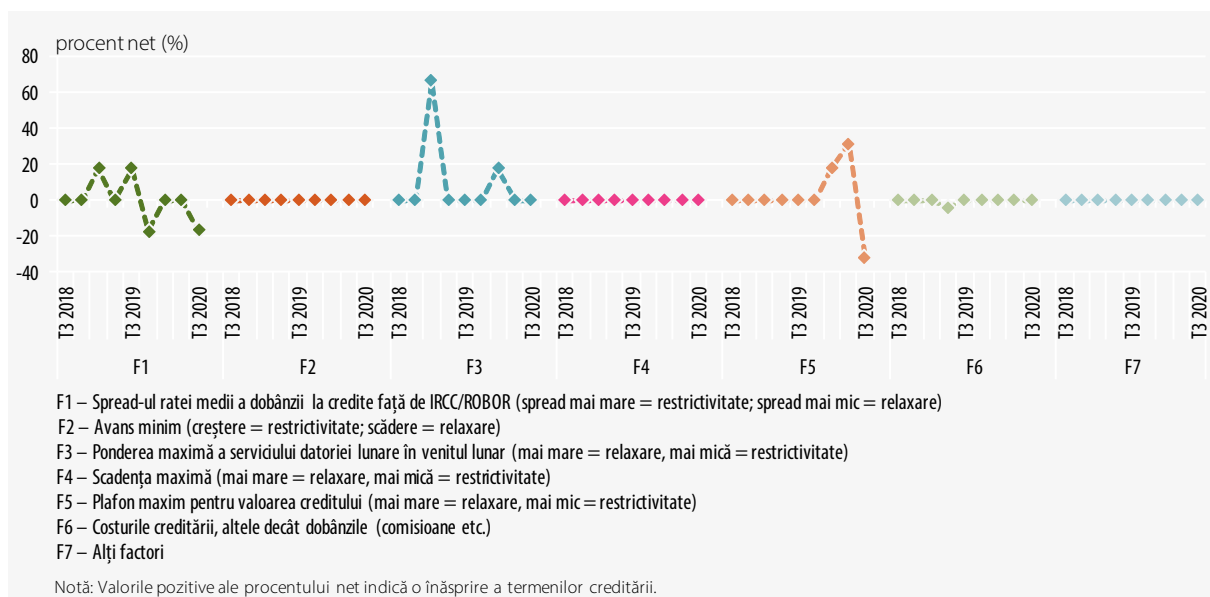
**Grafic 2.11.** Factorii care au contribuit la modificarea standardelor de creditare



## (i) Termenii creditării

Termenii creditării care au suferit modificări în cel de-al treilea trimestru al anului curent în sensul relaxării condițiilor de creditare sunt *spread*-ul ratei medii de dobândă la credite față de IRCC/ROBOR (-17 la sută procent net) și plafonul maxim pentru valoarea creditului (-31 la sută procent net), Grafic 2.12.

**Grafic 2.12.** Termenii creditului de consum



## (ii) Evoluția cererii de credite de consum

Instituțiile de credit au raportat în proporție de 70 la sută creșterea cererii pentru creditele de consum în T3 2020, în timp ce restul de 30 la sută consideră că aceasta s-a menținut relativ nemodificată. În funcție de categoria de credit de consum, evoluțiile au fost următoarele: în cazul creditelor de consum garantate cu ipotecă, cele mai multe bănci (62 la sută) au semnalat păstrarea nemodificată a cererii, în timp ce în cel al creditelor de consum negarantate cu ipotecă și al cardurilor de credit majoritatea instituțiilor respondente (aproximativ 70 la sută) consideră că cererea pentru aceste segmente de credit a crescut moderat sau substanțial. Pentru perioada următoare (T4 2020), băncile estimează preponderent menținerea constantă a cererii pentru toate categoriile de credite de consum (Grafic 2.9). În ceea ce privește solicitările de credite de consum respinse în T3 2020, 46 la sută dintre băncile respondente au raportat menținerea constantă a ponderii acestora, 34 la sută consideră că proporția cererilor de credite respinse a fost moderat mai scăzută, iar în cazul a 19 la sută dintre bănci respingerile au fost moderat mai frecvente (Grafic 2.10).

## ANEXĂ

Sondajul este efectuat trimestrial de BNR în lunile ianuarie, aprilie, iulie și octombrie. Are la bază un chestionar (publicat în cadrul analizei din mai 2008) care este transmis primelor 10 bănci alese după cota de piață aferentă creditării companiilor și populației. Aceste instituții dețin aproximativ 80 la sută din creditarea acestor sectoare.

Chestionarul este structurat în două secțiuni, urmărind distinct caracteristicile creditului către (A) companii nefinanciare și (B) populație. Întrebările vizează opiniile băncilor privind evoluția:

- standardelor de creditare (normele interne de creditare sau criteriile ce ghidează politica de creditare a instituțiilor de credit);
- termenilor și condițiilor de creditare (obligațiile specifice agreeate de creditor și debitor în contractul de credit încheiat, ex.: rata dobânzii, colateralul, scadența etc.);
- riscurilor asociate creditării;
- cererii de creditare;
- altor detalii specifice creditării (așteptări privind prețul mediu pe metru pătrat al unei locuințe, ponderea serviciului datoriei în venitul populației, ponderea creditului în valoarea garanției ipotecare etc.).

Răspunsurile la întrebări sunt analizate din perspectiva procentului net (sold conjunctural).

În cazul întrebărilor care se referă la standardele de creditare, procentul net reprezintă diferența dintre procentul băncilor care au raportat înăsprirea standardelor și procentul băncilor care au raportat relaxarea acestora. Un procent net pozitiv semnalează că o proporție mai mare de bănci au înăsprișt standardele de creditare, în timp ce un procent net negativ presupune că o proporție mai mare de bănci au relaxat standardele de creditare.

În cazul întrebărilor care se referă la cererea de credite, procentul net reprezintă diferența dintre procentul băncilor care au raportat creșterea cererii de credite și procentul băncilor care au raportat scăderea acestora. Un procent net pozitiv semnalează că o proporție mai mare de bănci a raportat creșterea cererii de credite, în timp ce un procent net negativ presupune că o proporție mai mare de bănci a raportat scăderea cererii de credite. Procentul net este calculat ținându-se cont de cota de piață a băncilor respondente. În mod similar sunt tratate răspunsurile și la celelalte întrebări, cu specificația că în notele graficelor sunt explicate valorile pozitive ale procentului net.

Opiniile acoperă evoluțiile din ultimele trei luni, iar așteptările se referă la următoarele trei luni.

