Randamentele în crestere ale obligatiunilor globale ar putea agrava situatia fiscala a României în 2025 (analiza)

Principalul risc în 2025 pentru România va fi deteriorarea continua a situatiei fiscale pe fondul randamentelor în crestere ale obligatiunilor globale, ceea ce ar putea afecta stabilitatea economica si încrederea investitorilor, releva o analiza iBanFirst, data miercuri publicitatii.

"Cel mai mare risc pentru România în 2025 nu îl reprezinta politica tarifara a lui Trump, recesiunea din Germania sau razboiul din Ucraina, ci deteriorarea continua a situatiei fiscale în contextul cresterii randamentelor obligatiunilor globale. Randamentele scazute ale investitiilor si inflatia persistenta vor împinge cursul USD/RON la 5,00, de la nivelul actual de 4,73. În schimb, cursul EUR/RON este asteptat sa ramâna stabil în 2025, fiind sustinut de interventiile BNR", se arata în analiza.

În opinia specialistilor iBanFirst, pietele financiare globale se pregatesc pentru un posibil razboi valutar în 2025, alimentat de temerile ca China ar putea devaloriza yuanul ca raspuns la escaladarea tensiunilor comerciale cu Statele Unite. O astfel de miscare ar putea declansa devalorizari competitive în lant, în special în Asia, amintind de volatilitatea pietelor din urma cu 15 ani. Cu toate acestea, analistii iBanFirst contesta acest scenariu, sustinând ca o depreciere semnificativa a yuanului este putin probabila.

"Pentru România, principalul risc în 2025 va fi deteriorarea continua a situatiei fiscale pe fondul randamentelor în crestere ale obligatiunilor globale, ceea ce ar putea afecta stabilitatea economica si încrederea investitorilor", sustin acestia.

De la reducerea semnificativa a dobânzii de catre Fed din septembrie, randamentele obligatiunilor americane pe 30 de ani au crescut cu 40 de puncte de baza, în contrast cu scaderile obisnuite de 10 - 50 de puncte de baza. Aceasta crestere nu este determinata în principal de politicile de reinflatie ale lui Trump, care vizeaza stimularea cresterii economice prin masuri fiscale, asa cum sugereaza unii analisti, spune analiza. În schimb, majorarea randamentelor este cauzata de reducerea asteptarilor pietelor privind scaderi rapide ale dobânzilor din partea Fed, având în vedere rezilienta pietei muncii. Cresterea randamentelor influenteaza conditiile financiare globale, ducând la costuri de împrumut mai mari la nivel mondial.

Aceste randamente mai mari vor pune tarile cu pozitii fiscale fragile, precum România, sub o supraveghere mai stricta din partea investitorilor. Deficitul României este prognozat sa atinga 7% din PIB în 2025 si ar putea creste ca urmare a majorarii pensiilor cu 12,1% de la 1 ianuarie 2025, majorare ce a fost anulata, însa, de ordonanta-trenulet data de Guvernul României la sfârsitul lui decembrie 2024. Combinata cu incertitudinea politica generata de alegeri, aceasta majorare ar putea duce la o prima de risc mai mare pentru obligatiunile românesti si la costuri de împrumut mai mari.

"În opinia noastra, principalul risc pentru România în 2025 nu este reprezentat de politica tarifara a lui Trump, recesiunea din Germania sau razboiul din Ucraina, ci deteriorarea continua a situatiei fiscale pe fondul cresterii randamentelor obligatiunilor globale. Retrogradarea ratingului de credit al României este inevitabila daca tendintele actuale vor persista", a afirmat Alin Latu, Country Manager România si Ungaria în cadrul iBanFirst, citat în comunicat.

În ceea ce priveste impactul asupra pietei valutare, vestea buna este ca aceasta pare, deocamdata, imuna la riscurile politice si fiscale. Analistii nu anticipeaza instabilitate pentru perechea EUR/RON în 2025. BNR va continua sa intervina pentru a gestiona surplusul de lichiditate interbancara, adaptându-se conditiilor financiare. Aceasta strategie s-a dovedit eficienta în limitarea volatilitatii pâna acum.

Însa, în ceea ce priveste perechile USD/RON si EUR/USD, fluxurile de capital ramân un factor esential care influenteaza cursurile de schimb. Din noiembrie 2024, intrarile de capital pe pietele financiare din SUA au crescut la 140 miliarde de dolari, în timp ce aproximativ 14 miliarde de dolari au iesit de pe pietele europene, inclusiv din România. Investitorii prefera piata de actiuni din SUA datorita randamentelor mai mari si riscurilor mai scazute, ceea ce determina aprecierea dolarului.

"Desi se estimeaza ca România va înregistra o crestere economica de 2,5% în 2025, randamentele investitiilor sunt mai scazute decât în SUA, unde randamentele actiunilor depasesc 26%. Inflatia persistenta din România, situata în jur de 4,5%, contrasteaza cu inflatia stabila din SUA. Acesti factori vor duce probabil cursul USD/RON la 5,00, de la 4,73. Pentru perechea EUR/USD, se estimeaza un minim de 1,0350 la începutul lui 2025, cu o stabilizare între 1,05 si 1,10 pentru restul anului. Se preconizeaza ca dolarul se va mentine puternic anul viitor", arata analistii iBanFirst.

Înfiintat în anul 2016, fintechul iBanFirst furnizeaza companiilor de comert servicii de plati transfrontaliere, schimb valutar si management al riscului, combinând capacitatile unei platforme de ultima generatie cu expertiza specialistilor în domeniul forex. În mai putin de 10 ani, fintechul a devenit un partener de încredere pentru IMM-urile din întreaga lume, ajutându-le sa-si extinda afacerile dincolo de granite. Cu peste 350 de angajati în 10 tari europene si un volum de tranzactii de circa 1,4 miliarde de euro lunar, iBanFirst este listata de Financial Times ca una dintre companiile cu cea mai rapida crestere din Europa.

Fintechul este sustinut financiar de banca franceza de investitii Bpifrance, de liderii europeni în investitii de capital de risc Elaia si Xavier Niel, precum si de fondul de investitii american Marlin Equity Partners. Ca institutie de plata reglementata de Banca Nationala a Belgiei, iBanFirst are autorizatia de a opera pe întreg teritoriul Uniunii Europene.