

Randamentele în creștere ale obligațiunilor globale ar putea agrava situația fiscală a României în 2025 (analiza)

Principalul risc în 2025 pentru România va fi deteriorarea continuă a situației fiscale pe fondul randamentelor în creștere ale obligațiunilor globale, ceea ce ar putea afecta stabilitatea economică și încrederea investitorilor, releva o analiză iBanFirst, data miercuri publicității.

"Cel mai mare risc pentru România în 2025 nu îl reprezintă politica tarifară a lui Trump, recesiunea din Germania sau războiul din Ucraina, ci deteriorarea continuă a situației fiscale în contextul creșterii randamentelor obligațiunilor globale. Randamentele scăzute ale investițiilor și inflația persistentă vor împinge cursul USD/RON la 5,00, de la nivelul actual de 4,73. În schimb, cursul EUR/RON este așteptat să rămână stabil în 2025, fiind susținut de intervențiile BNR", se arată în analiză.

În opinia specialiștilor iBanFirst, pietele financiare globale se pregătesc pentru un posibil război valutar în 2025, alimentat de temerile că China ar putea devaloriza yuanul ca răspuns la escaladarea tensiunilor comerciale cu Statele Unite. O astfel de mișcare ar putea declanșa devalorizări competitive în lant, în special în Asia, amintind de volatilitatea pietelor din urma cu 15 ani. Cu toate acestea, analiștii iBanFirst contestă acest scenariu, susținând că o depreciere semnificativă a yuanului este puțin probabilă.

"Pentru România, principalul risc în 2025 va fi deteriorarea continuă a situației fiscale pe fondul randamentelor în creștere ale obligațiunilor globale, ceea ce ar putea afecta stabilitatea economică și încrederea investitorilor", susțin aceștia.

De la reducerea semnificativă a dobânzii de către Fed din septembrie, randamentele obligațiunilor americane pe 30 de ani au crescut cu 40 de puncte de bază, în contrast cu scaderile obișnuite de 10 - 50 de puncte de bază. Această creștere nu este determinată în principal de politicile de reînflație ale lui Trump, care vizează stimularea creșterii economice prin măsuri fiscale, așa cum sugerează unii analiști, spune analiza. În schimb, majorarea randamentelor este cauzată de reducerea așteptărilor pietelor privind scaderi rapide ale dobânzilor din partea Fed, având în vedere reziliența pieței muncii. Creșterea randamentelor influențează condițiile financiare globale, ducând la costuri de împrumut mai mari la nivel mondial.

Aceste randamente mai mari vor pune țările cu poziții fiscale fragile, precum România, sub o supraveghere mai strictă din partea investitorilor. Deficitul României este prognozat să atingă 7% din PIB în 2025 și ar putea crește ca urmare a majorării pensiilor cu 12,1% de la 1 ianuarie 2025, majorare ce a fost anulată, însă, de ordonanța-trenuleț dată de Guvernul României la sfârșitul lui decembrie 2024. Combinată cu incertitudinea politică generată de alegeri, această majorare ar putea duce la o primă de risc mai mare pentru obligațiunile românești și la costuri de împrumut mai mari.

"În opinia noastră, principalul risc pentru România în 2025 nu este reprezentat de politica tarifară a lui Trump, recesiunea din Germania sau războiul din Ucraina, ci deteriorarea continuă a situației fiscale pe fondul creșterii randamentelor obligațiunilor globale. Retrogradarea ratingului de credit al României este inevitabilă dacă tendințele actuale vor persista", a afirmat Alin Latu, Country Manager România și Ungaria în cadrul iBanFirst, citat în comunicat.

În ceea ce privește impactul asupra pieței valutare, vestea bună este că aceasta pare, deocamdată, imună la riscurile politice și fiscale. Analiștii nu anticipează instabilitate pentru perechea EUR/RON în 2025. BNR va continua să intervină pentru a gestiona surplusul de lichiditate interbancară, adaptându-se condițiilor financiare. Această strategie s-a dovedit eficientă în limitarea volatilității până acum.

Însa, în ceea ce privește perechile USD/RON și EUR/USD, fluxurile de capital rămân un factor esențial care influențează cursurile de schimb. Din noiembrie 2024, intrările de capital pe piețele financiare din SUA au crescut la 140 miliarde de dolari, în timp ce aproximativ 14 miliarde de dolari au ieșit de pe piețele europene, inclusiv din România. Investitorii prefera piața de acțiuni din SUA datorită randamentelor mai mari și riscurilor mai scăzute, ceea ce determină aprecierea dolarului.

"Deși se estimează că România va înregistra o creștere economică de 2,5% în 2025, randamentele investițiilor sunt mai scăzute decât în SUA, unde randamentele acțiunilor depășesc 26%. Inflația persistentă din România, situată în jur de 4,5%, contrastează cu inflația stabilă din SUA. Acești factori vor duce probabil cursul USD/RON la 5,00, de la 4,73. Pentru perechea EUR/USD, se estimează un minim de 1,0350 la începutul lui 2025, cu o stabilizare între 1,05 și 1,10 pentru restul anului. Se preconizează că dolarul se va menține puternic anul viitor", arată analiștii iBanFirst.

Înființat în anul 2016, fintechul iBanFirst furnizează companiilor de comerț servicii de plăți transfrontaliere, schimb valutar și management al riscului, combinând capacitățile unei platforme de ultimă generație cu expertiza specialiștilor în domeniul forex. În mai puțin de 10 ani, fintechul a devenit un partener de încredere pentru IMM-urile din întreaga lume, ajutându-le să-și extindă afacerile dincolo de granițe. Cu peste 350 de angajați în 10 țări europene și un volum de tranzacții de circa 1,4 miliarde de euro lunar, iBanFirst este listată de Financial Times ca una dintre companiile cu cea mai rapidă creștere din Europa.

Fintechul este susținut financiar de banca franceză de investiții Bpifrance, de liderii europeni în investiții de capital de risc Elaia și Xavier Niel, precum și de fondul de investiții american Marlin Equity Partners. Ca instituție de plată reglementată de Banca Națională a Belgiei, iBanFirst are autorizația de a opera pe întreg teritoriul Uniunii Europene.