

## S&P a confirmat ratingurile României la 'BBB-/A-3', dar a revizuit perspectiva de la stabila la negativa

**S&P Global a confirmat vineri ratingurile României la "BBB-/A-3", dar a revizuit perspectiva de la stabila la negativa, din cauza riscurilor fiscale si externe ridicate, se arata într-un comunicat al agentiei de evaluare financiara.**

S&P semnaleaza ca mediul politic fragmentat si nesigur din România va întârzia probabil agenda de consolidare fiscala a noului Guvern si ca toate cheltuielile mari înainte de alegeri au împins deficitul fiscal aproape de 8,7% din PIB în 2024, cu mult peste asteptarile agentiei, ceea ce semnaleaza, de asemenea, provocari în privinta controlului costurilor într-o economie care încetineste.

Politicile fiscale mai laxe vor mentine deficitele de cont curent mari si vor fi tot mai mult finantate prin fluxuri care genereaza datorii, expunând astfel potential România la socuri legate de încrederea investitorilor straini.

"Prin urmare, ne-am revizuit perspectiva de la stabila la negativa si am confirmat ratingurile noastre de credit suveran "BBB-/A-3" pentru România", se mentioneaza în comunicat.

Potrivit sursei citate, perspectiva negativa reflecta opinia S&P privind sporirea riscurilor la adresa finantelor publice ale României în urmatorii ani. Aceste evolutii urmeaza dupa deficite medii de 7,6% din PIB începând din 2020, în timp ce ponderea datoriei în PIB a crescut cu peste 15%.

În cazul scenariului negativ, S&P ar putea înrautati ratingurile daca politicile Guvernului, alaturi de cresterea economica modesta, duc la deficite mai mari decât se estima pe termen mediu. În opinia agentiei, aceasta ar avea ca rezultat o majorare mai semnificativa a datoriei publice si a poverii dobânzilor, afectând, de asemenea, deficitele de cont curent ale României.

În cazul scenariului pozitiv, S&P ar putea modifica perspectiva la stabila daca deficitele externe si fiscale ale României se reduc substantial.

Agentia a înrauttit perspectiva la negativa pentru a reflecta riscurile la adresa finantelor publice ale României. În opinia S&P, livrarea planului de consolidare al Guvernului ar putea fi dificila, nu în ultimul rând din cauza sporirii fragmentarii politice, evidentiata de rezultatele alegerilor de anul trecut, precum si de perspectivele de crestere economica mai lenta.

"În absenta unor masuri suplimentare, ne asteptam ca deficitele sa nu scada sub 6% din PIB înainte de 2028. Datoria publica va depasi 60% din PIB pâna în 2027 iar nota de plata cu dobânzile a Guvernului se va situa probabil în jur de 8% din venituri pe termen mediu. Deficitele fiscale ale României din ultimii ani, în special deficitul din 2024 de aproape 8,7% din PIB, au depasit substantial si consistent asteptarile agentiei. Depasirile persistente de buget au avut ca rezultat cresterea datoriei publice nominale cu un factor de 2,5x începând din 2020 si costurile cu dobânzile au crescut cu peste 3.0x, majorând necesitatile de rostogolire a datoriei guvernamentale. Politicile fiscale prea laxe au agravat, de asemenea, dezechilibrele economice existente, cum ar fi unul dintre cele mai ridicate deficite de cont curent de pe pietele globale emergente, în medie aproape de 7% din PIB în urmatorii ani", se mai arata în comunicat.

Eforturile de consolidare ale noii administratii au loc într-un mediu politic polarizat, în urma anularii alegerilor prezidentiale din decembrie 2024 si a perspectivelor de crestere economica mai slabe, agravate de stagnarea activitatii economice a principalilor parteneri comerciali ai României, cum ar fi Germania. Întârzierea consolidarii

va mentine probabil mai mult timp dezechilibrele macroeconomice ridicate. Ar putea, de asemenea, avea ca rezultat o întârziere suplimentară a fondurilor UE disponibile pentru România dacă eforturile de consolidare nu reușesc să îndeplinească corecțiile fiscale minime cerute de reglementările UE. Țara este în procedura de deficit excesiv (EDP) din 2020.

Cresterea economică în 2024 a fost sub așteptările S&P în contextul în care cererea internă solidă a avut ca rezultat majorarea importurilor, iar agenția crede că perspectivele de creștere ale României rămân dificile în 2025.

Economia României continuă să se confrunte cu dificultăți structurale, inclusiv tendințe demografice adverse, care vor persista pe termen lung. Scăderea populației aptă de muncă ar putea afecta creșterea economiei, alături de absența eforturilor de reformă pentru rezolvarea lipsei de competențe sau îmbunătățirea mediului de afaceri. În ultimul deceniu, populația aptă de muncă a României a scăzut cu aproximativ 1,1% pe an, iar S&P se așteaptă ca tendința să se modereze doar marginal în următorii ani.

Cheltuielile preelectorale au împins deficitul general guvernamental la aproape de 8,7% din PIB în 2024, iar S&P nu se așteaptă să scadă sub 6% din PIB înainte de 2028.

Politica fiscală prociclică a adâncit deficitul de cont curent, care va rămâne ridicat, la peste 7% din PIB, în medie, între 2025-2028. Totuși, agenția crede că influxurile de fonduri europene vor modera creșterea datoriei externe între 2025-2028.

Politica fiscală a dus parțial la cel mai ridicat nivel al inflației din Europa Centrală și de Est (CEE). În opinia S&P, creșterile de prețuri vor rămâne probabil peste intervalul țintă al Băncii Naționale a României, cel puțin în următorii doi ani.

Deficitele generale guvernamentale ale României au depășit substanțial așteptările anterioare ale agenției, și, per ansamblu, deficitele se vor situa probabil în 2024 la 8,7% din PIB în termeni cash, comparativ cu previziunea anterioară a S&P, de 7,3% din PIB. Aceasta va face consolidarea fiscală în următorii ani mai dificilă decât se aștepta agenția.

Autoritățile au anunțat o serie de măsuri de consolidare, inclusiv măsuri pe partea de venituri. Dar, deși autoritățile încearcă să consolideze mai rapid finanțele publice, S&P se așteaptă ca deficitele să rămână peste 7,5% din PIB în 2025 și să scadă ușor sub 6% din PIB până în 2028, în absența unor ajustări fiscale suplimentare.