

România mai aproape de revenirea pe traiectoria fiscal-bugetara, potrivit Moody's

Agencia internaționala de rating Moody's apreciaza eforturile Guvernului României de a reduce deficitul bugetar, considerând masurile fiscal-bugetare recent asumate drept "un pas important" în direcția echilibrării bugetare. În cel mai recent raport al agenției, publicat pe 9 iulie, Moody's subliniaza ca planul Guvernului ar trebui sa reduca deficitul și sa încetineasca creșterea datoriei publice mai repede decât anticipa anterior.

Potrivit raportului, pachetul fiscal asumat săptămâna aceasta va genera o consolidare de aproximativ 0,6% din PIB pentru 2025, contribuția semnificativa venind din majorarea cotelor TVA începând cu 1 august 2025. Pentru 2026, Moody's estimeaza o consolidare bugetara de circa 3% din PIB, ca efect cumulat al masurilor adoptate în 2025 și al celor care se vor aplica din 2026 (majorarea impozitelor pe dividende și plafonarea indexării salariilor și pensiilor din sectorul public).

Totodata, agenția subliniaza ca implementarea completa și eficienta a masurilor și menținerea disciplinei fiscale vor fi esențiale pentru revenirea pe traiectoria fiscal-bugetara, având în vedere amploarea consolidării planificate.

„Dupa semnalul de încredere primit pe 8 iulie la Bruxelles, în cadrul ECOFIN, analiza Moody's ne reconfirma ca strategia actualului Guvern este una sustenabila, care va reconstrui încrederea în România. Continuum sa implementam reformele necesare nu doar pentru a consolida finanțele publice, ci pentru a face din România o destinație din ce în ce mai atractiva investițional, care sa ofere mai multe oportunități tuturor,” a declarat Ministrul Finanțelor, Alexandru Nazare.

Principalele recomandari și provocari semnalate de Moody's

Raportul Moody's evidențiază o serie de recomandari și provocari esențiale pentru succesul consolidării fiscale a României:

- **Aderarea stricta la țintele fiscale:** Moody's subliniaza ca respectarea cu strictețe a țintelor fiscale stabilite este esențială pentru succesul programului de consolidare. Angajamentul ferm față de obiectivele bugetare este considerat crucial pentru a menține credibilitatea fiscală a României și pentru a asigura o reducere durabilă a deficitului. Agenția avertizeaza ca orice deviere de la planul asumat ar putea submina eforturile de stabilizare și ar putea exercita presiuni descendente suplimentare asupra ratingului suveran al țării.
- **Gestionarea provocarilor de implementare:** Agenția de rating atrage atenția asupra faptului ca implementarea completa și eficienta a pachetului de masuri fiscale va fi o provocare semnificativa. Moody's identifica riscul ca unele dintre masurile planificate sa nu genereze contribuția estimata la reducerea deficitului, fie din cauza unor deficiențe în execuție, fie din cauza unor condiții economice neprevazute. În acest context, recomandarea este ca Guvernul sa fie pregatit sa realizeze ajustari daca este necesar, pentru a se asigura ca obiectivele fiscale sunt atinse și programul de consolidare ramâne pe traiectoria stabilita.
- **Implementarea pachetului secundar și a reformelor PNRR:** Moody's considera implementarea integrala a celui de-al doilea pachet de masuri fiscale și a reformelor prevazute în Planul Național de Redresare și Reziliența (PNRR) ca fiind cruciala pentru o consolidare fiscală suplimentara și, implicit, pentru accesarea fondurilor europene.
- **Maximizarea absorbției fondurilor UE:** Accesarea fondurilor din PNRR și din bugetul UE este esențială pentru susținerea creșterii economice, mai ales în contextul impactului programului de consolidare fiscală. Conform raportului Moody's, maximizarea absorbției acestor fonduri va atenua presiunile economice pe termen

scurt și va contribui la realizarea potențialului de creștere pe termen mediu, facilitând în același timp eforturile de ajustare fiscală.

Deficitul bugetar și datoria publică, pe o traiectorie îmbunătățită

Dacă măsurile fiscale - bugetare sunt implementate integral, Moody's anticipează ca deficitul fiscal al României ar putea ajunge la 7,8% din PIB în 2025 și 6,1% din PIB în 2026. Aceasta reprezintă o îmbunătățire față de prognozele anterioare ale agenției, care indicau un deficit de 8,3% și, respectiv, 7,7% din PIB.

În ceea ce privește datoria guvernamentală, deși aceasta ar continua să crească până la 62,6% din PIB la sfârșitul anului 2026 (de la 54,8% în 2024), Moody's estimează acum ca datoria se va plafona la aproximativ 66,5% din PIB începând cu 2029. Aceasta proiecție este sub nivelul maxim de aproape 71% din PIB prognozat în martie, când perspectiva României a fost schimbată în negativă.

Agenția de rating apreciază, de asemenea, intenția Guvernului de a adopta un al doilea pachet de măsuri, până la sfârșitul lunii iulie a.c., care ar putea include noi măsuri fiscale atât pentru generarea de venituri cât și pentru reducerea cheltuielilor de investiții în 2025 și 2026. Acestea, împreună cu reforme în guvernarea companiilor de stat și a agențiilor de reglementare, vor contribui suplimentar la reducerea deficitului, subliniind raportul.

Totodată, analiza Moody's publicată pe 9 iulie face trimitere la decizia de retrogradare a ratingului la Negativ din 14 martie, în care se menționa că decizia poate fi reversată la Stabil, dacă situația economică se va îmbunătăți. Mai exact, dacă indicatorii legați de sustenabilitatea datoriei publice nu se vor înrăutăți atât de mult pe cât estima Moody's în acel moment, ratingul României poate fi readus la perspectiva stabilă.