

Moody's confirma ratingul României, dar avertizeaza asupra riscurilor legate de implementarea planului de consolidare fiscala

Agentia de evaluare financiara Moody's Ratings a confirmat vineri ratingul pe termen lung atribuit României la Baa3 cu perspectiva negativa, dar atrage atentia asupra riscurilor semnificative cu privire la implementarea cu succes a planului de consolidare fiscala.

Potrivit Moody's, ratingul României este sustinut de potentialul solid de crestere al economiei si de nivelul ridicat de avutie în comparatie cu tarile similare. În acelasi timp, profilul de credit al României este constrâns de expunerea sa ridicata la riscul geopolitic din cauza proximitatii razboiului din Ucraina.

Decizia de a mentine perspectiva negativa reflecta riscurile semnificative de implementare legate de programul ambicios de consolidare fiscala al guvernului. Masurile fiscale adoptate de guvern în iulie si septembrie anul acesta au îmbunatatit semnificativ perspectivele fiscale ale României fata de asteptarile agentiei de evaluare, care în luna martie a revizuit perspectiva, de la stabila, la negativa.

"Cu toate acestea, ramân riscuri semnificative de implementare, legate de mentinerea sprijinului politic pentru program, asigurarea disciplinei de cheltuieli si atingerea obiectivelor de crestere a veniturilor, precum si de riscul ca impactul negativ asupra cresterii al pachetului sa submineze efortul de consolidare fiscala", subliniaza Moody's.

Agentia de evaluare precizeaza ca în martie se astepta ca datoria României sa depaseasca 70% din PIB la finele deceniului, de la aproximativ 50% în 2023. Acest lucru se datoreaza în principal din cauza unui deficit fiscal care a ajuns la 9,3% din PIB la sfârșitul anului 2024 si despre care Moody's se astepta sa scada doar treptat în anii urmatori.

Pachetul semnificativ de consolidare fiscala adoptat de Parlamentul României în luna iulie a determinat Moody's sa își revizuiasca previziunile privind deficitul pentru 2026 la 6,1% din PIB, de la 7,7% cât estima, si ulterior va conduce la o stabilizare a datoriei în cele din urma la aproximativ 65% din PIB.

"Cu toate acestea, observam riscuri semnificative pentru implementarea cu succes a planului de consolidare fiscala, care, daca se vor materializa, ar duce la un rezultat fiscal mai slab decât se astepta si justifica mentinerea perspectivei negative", avertizeaza analistii Moody's.

În primul rând, este incert daca va ramâne unita coalitia cvadripartida care s-a format în iunie anul acesta si își va putea mentine sprijinul politic pentru consolidarea fiscala în fata opozitiei populare si politice, sustine Moody's. Consolidarea fiscala de succes va depinde, de asemenea, de prezentarea de catre guvern, la momentul oportun, a unui plan detaliat pentru continuarea reducerii deficitului si în 2027 si ulterior. În al doilea rând, efortul semnificativ de consolidare ar putea afecta cresterea economica chiar mai mult decât estimarile actuale, subminând potential efortul de reducere a deficitului. În al treilea rând, antecedentele slabe ale României privind gestionarea politicii fiscale ar putea duce la dificultati ale guvernului în îndeplinirea obiectivelor de cheltuieli si de crestere a veniturilor incluse în plan, adauga agentia de evaluare.

Moody's informeaza ca perspectiva ar putea reveni la stabila daca povara datoriei guvernamentale si indicatorii de sustenabilitate a datoriei ar evolua în general în conformitate cu sau mai favorabil decât asteptarile sale actuale. Acest lucru ar necesita implementarea deplina si eficienta a programului de consolidare fiscala adoptat în iulie si septembrie 2025, procesul de consolidare fiscala putând continua si dupa 2026.

Pe de alta parte, ratingul României ar putea fi retrogradat daca agentia de evaluare va ajunge la concluzia ca guvernul nu va putea implementa planul sau de consolidare fiscala într-un mod eficient, ceea ce ar duce la o evolutie semnificativ mai proasta a indicatorilor fiscali cheie ai guvernului decât asteptarile actuale. Un astfel de scenariu ar reflecta, de asemenea, slabiciuni în capacitatea institutiilor de a implementa eficient un program de consolidare amplu si complex. O crestere semnificativa a riscului geopolitic derivat din razboiul din Ucraina sau o presiune tot mai mare asupra finantarii deficitului ridicat de cont curent al României ar contribui, de asemenea, la presiuni negative asupra ratingurilor.