

Lazea (BNR): Standard&Poor's, prin confirmarea calificativului, mizeaza pe decizia responsabila a Guvernului în sensul prioritizarii acordate functionarii economiei

**Opinia agentiei de rating Standard & Poor's, desi favorabila în ansamblu, contine o serie de avertismente, inclusiv un scenariu negativ care ar putea duce la o scadere a rating-ului de tara, sustine Valentin Lazea, economist-sef Banca Nationala a României (BNR), într-un articol publicat pe blogul Opinii BNR.**

"România este pe cale sa iasa cu bine din prima faza a pandemiei Covid-19, deoarece Guvernul a luat o decizie responsabila: având de ales între salvarea vietilor omenesti si salvarea economiei, a luat decizia corecta de a da întâietate salvarii vietilor. Țari care au procedat invers (SUA, Marea Britanie, Brazilia, Suedia si multe altele) au platit un pret exorbitant în materie de victime omenesti. Contextul electoral al anului 2020 va pune în fata Guvernului o noua alegere dura: între a câstiga voturi (prin aplicarea nemodificata a cresterii cu 40 la suta a pensiilor) si a asigura o functionare sustenabila a economiei în anii urmatori. Agentia de rating Standard & Poor's, prin confirmarea calificativului BBB- (cu perspectiva negativa) acordat României, mizeaza pe decizia responsabila a Guvernului, în sensul prioritizarii acordate functionarii economiei. Desi favorabila în ansamblu, opinia agentiei contine o serie de avertismente", spune Valentin Lazea, acestea fiind analizate în articol.

Astfel, el arata ca Standard&Poor's a indicat ca, "începând cu 2018 si în pofida unei cereri private exuberante si a unei cresteri salariale inflationiste, România a dus o politica fiscala expansionista, având ca rezultat deficite gemene printre cele mai ridicate între pietele emergente majore, care au facut tara vulnerabila la potentiale socuri interne si externe".

În context, economistul-sef al BNR subliniaza ca agentia este blânda, iar politicile fiscale expansioniste nu au început în 2018, ci în vara anului 2015, odata cu modificarea Codului Fiscal, astfel încât deja în 2016 deficitul bugetar ajunsese la limita maxim admisa de 3% din PIB.

"Sa notam ca, în 2020, S&P prognozeaza pentru România un deficit bugetar de 8,0% din PIB si un deficit extern (de cont curent) de 4,8% din PIB. Sa comparam aceste niveluri cu cele prognozate de "The Economist" pentru doua economii emergente cu probleme cronice: Argentina (deficit bugetar de 6,1% din PIB; deficit extern de 0,3% din PIB) si Turcia (deficit bugetar de 6,3% din PIB; deficit extern de 2,1% din PIB). Fara comentarii", scrie Valentin Lazea.

El afirma ca un alt avertisment al agentiei este cel referitor la faptul ca, în prezent, cheltuielile cu salariile si cu pensiile sunt de circa 90% din veniturile fiscale iar structura bugetului României este rigida. În plus, dobânzile la titlurile de stat au crescut în 2020 într-un context de instabilitate politica si fiscala, combinat cu contextul creat de Covid 19. Și având necesitati crescânde de finantare pe termen scurt, plata dobânzilor (de la buget) poate creste în continuare.

"Tradus pe întelesul publicului larg, daca 90% din buget merge pe salarii si pensii (si asta înainte de proiectata majorare), mai ramân doar 10% disponibili pentru infrastructura, educatie, cercetare-inovare, sanatate, aparare etc. Și daca tot trebuie sa ne împrumutam, nu ar fi logic sa o facem pentru astfel de cheltuieli de dezvoltare si nu pentru cheltuieli de consum? Daca nu o vom face, sa nu ne miram ca tinerii vor pleca din tara, neîntrezarind vreo speranta de dezvoltare în viitor. Nimeni nu poate afirma, neconditionat ca are bani prevazuti în buget pentru toate activitatile, daca bugetul nu este echilibrat (încasarile nu sunt egale cu cheltuielile). Or, România traieste de 30 de ani cu deficite bugetare, fiind nevoita sa se împrumute pentru a acoperi întregul necesar", sustine Valentin Lazea.

El precizeaza ca scenariul negativ care ar putea duce la o scadere a rating-ului de tara este, în viziunea Stand &

Poor's, cel în care dezechilibrele fiscal si extern ramân ridicate pentru mai mult timp decât se anticipeaza în prezent, cu absenta consolidarii fiscale rezultând în datorie publica si datorie externa mari sau o nota de plata a dobânzilor mai mare decât cea prognozata.

"Cu alte cuvinte, deficitul bugetar ar trebui sa scada semnificativ începând cu anul 2021 (la 4% din PIB), asta în conditiile în care chiar si o majorarea pensiilor moderata (de 10% în septembrie curent) va duce la o crestere a deficitului bugetar în anul urmator cu circa 1% din PIB", subliniaza Valentin Lazea.

Agentia mai mentioneaza ca, în particular, peisajul politic fluid si ceea ce apare ca o întrecere confruntationala pentru alegerile din decembrie continua sa încetoseze vizibilitatea traiectoriei de consolidare, în viziunea acesteia.

"Spaima generata de Covid 19 i-a facut pe politicieni si publicul larg sa se întoarca spre specialisti - în speta, medicii - si sa ia în serios avertismentele acestora. Nu cred ca vom avea o repunere în drepturi a expertizei - economice, de data aceasta - în legatura cu subiectele fiscal-bugetare. Publicul pare dezinteresat, iar clasa politica are alte preocupari, mai presante. As prefera sa ma însel", mai afirma Valentin Lazea