

## Allianz Trade estimeaza pentru România o crestere economica de 3,1%, în 2025

**Analistii Allianz Trade anticipeaza pentru România o accelerare economica estimata la 3,1% si 3,6% în 2025, respectiv 2026, sustinuta de investitiile publice reziliente, redresarea consumului intern si relaxarea treptata a politicii monetare.**

"Desi Banca Nationala a României (BNR) urmareste sa mentina inflatia la un nivel stabil (2,5% a 1 pp), politica monetara a fost relaxata o perioada îndelungata. Dobânda reala a fost negativa între 2017 si octombrie 2023, iar inflatia a atins niveluri de doua cifre între 2022 si 2023, în mare parte din cauza cresterii preturilor la energie. Banca Nationala a României a crescut rata dobânzii de referinta de la 1,25% în septembrie 2021 la 7,00% în ianuarie 2023, pentru a controla cresterea preturilor. Apoi, în iulie 2024, a început sa reduca treptat dobânda, ajungând acum la 6,5%. De asemenea, Banca Centrala a intervenit frecvent pe pietele valutare pentru a mentine stabilitatea cursului RON/EUR, o strategie care va continua, cât timp dispune de rezerve valutare suficiente", releva Harta Riscurilor de Țara în 2025, o analiza realizata de Allianz Trade, data marti publicitatii.

În ceea ce priveste inflatia, analiza arata ca aceasta va ramâne mai persistenta decât în economiile vecine, fiind sustinuta de cresteri salariale puternice, majorari ale preturilor la alimente si politici fiscale relaxate. Dupa un nivel de 5,6% în 2024, inflatia este prognozata sa scada la 4,5% în 2025 si 3,4% în 2026.

Potrivit analistilor, în România, situatia finantelor publice continua sa se deterioreze devenind un motiv de îngrijorare. Stimulentele fiscale pro-ciclice au dus la cresterea deficitului bugetar la 4,3% din PIB în 2019, iar acest dezechilibru s-a accentuat semnificativ în 2020 (9,3%) si 2021 (7,2%), pe fondul masurilor de sprijin economic legate de pandemia Covid-19.

În 2022 - 2023, deficitul anual a ramas ridicat, la peste 6% din PIB, reflectând atât scaderea veniturilor fiscale, cât si cresterea cheltuielilor ca raspuns la criza generata de razboiul din Ucraina.

"Desi sunt planificate masuri de consolidare fiscala, deficitul este estimat sa ramâna peste 5% din PIB în perioada 2024 - 2026. În paralel, datoria publica a crescut de la 35% din PIB în 2019 la 49% în 2023, iar estimarile indica depasirea pragului de 50% în perioada 2024 - 2026", sustin acestia.

Un alt motiv de îngrijorare pentru economia României sunt finantele externe. Deficitul de cont curent, adica diferenta dintre ce importa si ce exporta România, s-a accentuat constant, ajungând la 9,3% din PIB în 2022 si ramânând ridicat si în 2023 - 2024, la peste 7% din PIB.

Un aspect îngrijorator este ca doar 30% din acest deficit a fost acoperit de investitii straine directe, mult mai putin decât procentul de 75% considerat acceptat. În plus, aceasta proportie a scazut semnificativ fata de 2016, când 168% din deficit era acoperit de astfel de investitii.

Pentru 2025 - 2026, se estimeaza ca exporturile si importurile vor creste într-un ritm similar, mentinând deficitul de cont curent la peste 6% din PIB.

În acelasi timp, acoperirea acestuia prin ISD va ramâne sub 50%, în conditiile în care fluxurile de capital catre pietele emergente mai slabe vor ramâne modeste pe fondul incertitudinilor economice globale. Acest context, coroborat cu deficitele fiscale ridicate, ar putea creste nevoile de finantare externa pâna la niveluri critice. Pe de alta parte, rezervele valutare ale BNR si-au revenit dupa minimele temporare din 2022, ajungând la 70 miliarde dolari în august 2024, echivalentul a cinci luni de importuri - un nivel considerat adecvat. Totusi, acestea nu acopera integral platile datoriei externe scadente în urmatoarele 12 luni, fiind sub pragul de confort de 125%,

atrag atentia analistii Allianz Trade.

În ceea ce privește mediul de afaceri din România, acesta este, în general, favorabil, deși persistă anumite vulnerabilități. Indicatorii anuali Worldwide Governance Indicators ai Bancii Mondiale sugerează că reglementările și cadrul juridic sunt, în linii mari, prietenoase cu mediul de afaceri, însă percepția asupra corupției rămâne o problemă. Indexul Libertății Economice 2024 al Heritage Foundation plasează România pe locul 51 din peste 180 de economii, evidențiind puncte forte în domeniile drepturilor de proprietate, povara fiscală, libertatea comercială și libertatea investițiilor. Totuși, există slăbiciuni în ceea ce privește integritatea guvernamentală și libertatea financiară, se menționează în analiză.

"La nivel micro, companiile locale se confruntă cu o presiune din cauza costului ridicat al creditului și a încetinirii consumului intern, în timp ce exporturile nu reușesc să compenseze acest declin. În acest context, nu este surprinzător faptul că numărul insolventelor a crescut semnificativ anul trecut, cu aproape +10%, ca o consecință firească a degradării indicatorilor financiari, în special a lichidității. Sectoarele cele mai expuse rămân construcțiile, în special segmentul rezidențial, și comerțul cu ridicata și amanuntul, unde scăderea marjelor de profit, constrângerile legate de cash flow și întârzierile la plată pun o presiune majoră pe stabilitatea firmelor. În pofida acestor provocări, problemele actuale sunt încă gestionabile, cu condiția implementării unor măsuri de reducere a deficitului bugetar și a unor efecte de bază favorabile, precum un an agricol bun. Însă, un posibil downgrade al ratingului de țară în trimestrul al doilea, legat și de rezultatele alegerilor din mai, ar putea avea un impact mult mai sever asupra costului finanțării și al dobânzilor, amplificând riscurile economice pentru România", a declarat Mihai Chipirliu CFA - Risk Director, Allianz Trade, citat în comunicat.

În clasamentul Allianz Trade, Environmental Sustainability Index, România ocupă locul 54 din 210 economii, având rezultate bune la eficiența energetică, emisiile de CO2 pe unitatea de PIB și stresul hidric. Cu toate acestea, persistă vulnerabilități în producția de energie regenerabilă, rata de reciclare și capacitatea de adaptare la riscurile climatice.

În ceea ce privește riscul politic sistemic, acesta este moderat, dar volatilitatea politică este ridicată. Totuși, incertitudinea politică afectează perspectivele de consolidare fiscală. În decembrie 2024, Curtea Constituțională a anulat alegerile prezidențiale în urma unor acuzații de interferență externă, determinând organizarea unor noi alegeri în primăvara lui 2025. Deși s-a format un nou guvern pro-european alcătuit din patru partide, stabilitatea acestuia rămâne incertă, mai spune analiza.

Realizată de Allianz Trade, lider global în asigurările de credit comercial și managementul creditelor, Harta Riscurilor de Țară oferă o analiză detaliată a mediului economic, politic și de afaceri, precum și a factorilor de sustenabilitate care influențează riscul de neplata pentru companii din 83 de economii. Analiza se bazează pe un model propriu de rating al riscului, actualizat trimestrial cu cele mai recente evoluții economice și date Allianz Trade privind insolvențele globale și climatul de afaceri.

În 2024, Allianz Trade a crescut ratingul de risc pentru 48 de economii, cu 27 mai multe față de 2023, în timp ce doar cinci țări au fost retrogradate, cu o singură retrogradare în plus comparativ cu anul precedent. Aceste actualizări reflectă o redresare parțială a creșterii economice și a condițiilor de finanțare la nivel global. Cea mai mare parte a îmbunătățirilor s-a concentrat pe piețele emergente, unde America Latină a înregistrat cele mai multe creșteri de rating (13), urmata de Europa (10) și regiunea Asia-Pacific (9). Totuși, doar 17 dintre aceste îmbunătățiri vizează perspectiva pe termen lung, ceea ce sugerează că progresul este în mare parte de natură ciclică. În schimb, majoritatea retrogradărilor s-au înregistrat în Orientul Mijlociu, inclusiv în Bahrain, Israel și Kuweit. Aceasta tendință este determinată de tensiuni prelungite în lanțurile de aprovizionare și de prețurile petrolului aflate sub pragul de rentabilitate fiscală.

Deși perspectivele economice globale s-au îmbunătățit datorită inflației în scădere, a fluxurilor de credit și a

conditiilor de lichiditate mai favorabile, riscurile descendente ramân încă ridicate pentru anul 2025-2026. În pietele emergente, climatul de afaceri ramâne dificil, în timp ce economiile dezvoltate se confrunta cu incertitudinea politica prelungita si cu masurile de consolidare fiscala iminente. În plus, riscul de recesiune este amplificat de amenintarea unui nou razboi comercial, în timp ce presiunile inflationiste ar putea eroda încrederea companiilor, determinându-le sa ramâna într-o stare prelungita de prudenta si expectativa.

Analiza sub-ratingurilor de risc de tara arata ca redresarea economica, comparativ cu perioada pre-pandemica, este vizibila în special la nivelul conditiilor macroeconomice, care s-au îmbunatatit global datorita progreselor din 2024. Scorul mediu global a depasit nivelurile pre-pandemice, ajungând la 3 din 6 (echivalentul unui rating BB). Cu toate acestea, mediul structural de afaceri (SBE) a ramas sub nivelurile pre-pandemice, cu un rating echivalent B. Anul trecut, 18 tari, inclusiv Arabia Saudita, Taiwan, Japonia, România si Chile, au înregistrat deteriorari ale climatului de afaceri.

Desi s-au înregistrat unele îmbunatatiri parțiale datorate normalizarii insolventelor în mediul de afaceri, riscul comercial ramâne încă sub nivelurile din perioada pre-pandemica. În 2024, numarul insolventelor a crescut în doua din trei tari, iar firmele mari nu au fost imune la acest fenomen. Astfel, anul trecut s-a înregistrat peste o insolventa pe zi în rândul companiilor cu o cifra de afaceri de peste 50 de milioane euro, un nivel record.

Pentru 2025, analistii Allianz Trade se asteapta ca Indicele Global al Insolventelor sa atinga un nivel stabil, dupa trei ani consecutivi de crestere. Cu toate acestea, insolventele vor continua sa înregistreze un trend ascendent, reprezentând 50% din PIB-ul global, inclusiv în SUA, Germania, Italia, Spania si China.

Allianz Trade este liderul mondial pe piata asigurarilor de credit comercial si un specialist recunoscut în domeniile: garantii, recuperarea creantelor, credit comercial structurat si risc politic. Reteaua sa proprie de informatii analizeaza modificarile zilnice în solvabilitatea unui numar de peste 80 de milioane de companii. Cu sediul central la Paris, Allianz Trade este prezenta în 52 de tari si are 5.500 de angajati. În 2021, cifra de afaceri consolidata a fost de 2,9 miliarde euro, iar tranzactiile comerciale globale asigurate au reprezentat o expunere de 931 miliarde euro.