

Codîrlasu (CFA România): Nivelul actual al indicatorului de încredere macroeconomică indică un risc foarte crescut de recesiune

Indicatorul de încredere macroeconomică al Asociației CFA România a scăzut puternic în luna iunie a acestui an, în așteptarea majorării taxării și/sau reducerii ratingului României, iar nivelul actual indică un risc foarte crescut de recesiune, consideră Adrian Codîrlasu, președinte al organizației.

"În așteptarea majorării taxării și/sau reducerii ratingului României, indicatorul de încredere a scăzut puternic. Nivelul actual indică un risc foarte crescut de recesiune. Iar posibilă recesiune se suprapune cu o majorare a ratei inflației cauzate de majorarea taxelor indirecte. O combinație extrem de nefericită cauzată de politica fiscală puternic pro-ciclică din ultimii ani", a explicat Codîrlasu, într-un comunicat transmis joi.

Sondajul realizat lunar de Asociația CFA România, prin intermediul căruia organizația dorește să cuantifice anticipațiile analiștilor financiari cu privire la activitatea economică din țară, a continuat și o întrebare suplimentară referitoare la anticipațiile privind retrogradarea României în categoria de rating nerecomandată investițiilor ("junk"). Astfel, conform rezultatelor, 88% dintre participanți anticipează menținerea, în următoarele 12 luni, a României în categoria de rating recomandată investițiilor (în creștere față de exercitiul anterior), în timp ce 11% anticipează o retrogradare în categoria nerecomandată investițiilor ("junk"), în scădere semnificativă față de exercitiul anterior.

Potrivit CFA România, spre comparație, din punct de vedere statistic, atunci când perspectiva unui emitent este revizuită de la "neutră" la "negativă", în unul din trei cazuri acesta este retrogradat în următoarele 12 luni. De asemenea, cu cât ratingul este mai slab (ex: BBB-, BB+), cu atât riscul de retrogradare după o perspectivă negativă este mai ridicat.

În aceste condiții, Indicatorul de Încredere Macroeconomică a scăzut puternic în luna iunie, cu 14,9 puncte, până la valoarea de 29,9 puncte. Aceasta situație a fost cauzată de scăderea puternică a ambelor componente ale indicatorului. Astfel, componenta de anticipații s-a redus cu 16 puncte, până la valoarea de 25, în timp ce componenta de condiții curente a scăzut cu 12,8 puncte, până la valoarea de 39,7 - nivel compatibil cu o situație de recesiune.

Rata anticipată a inflației pentru orizontul de 12 luni (iulie 2026) a crescut comparativ cu valoarea înregistrată în luna precedentă și a atins nivelul de 5,35%. Comunicatul menționează, însă, că sondajul a fost realizat în ultima săptămână a lunii iunie, înainte de finalizarea pachetului fiscal, în condițiile în care mesajele autorităților publice sugerau menținerea cotei standard de TVA la nivelul de 19%.

În ceea ce privește cursul de schimb EUR/RON, aproximativ 82% dintre participanți anticipează o depreciere a leului în următoarele 12 luni, nefiind înregistrată nicio opinie de apreciere. Astfel valoarea medie a anticipațiilor pentru orizontul de 6 luni este de 5,0961 lei pentru un euro, în timp ce pentru orizontul de 12 luni, valoarea medie a cursului EUR/RON anticipat este 5,1453 lei pentru un euro.

Referitor la evoluția prețurilor proprietăților rezidențiale în orașe, 52% dintre participanți anticipează o stagnare în următoarele 12 luni, în timp ce 35% anticipează o scădere. De asemenea, 65% dintre participanți consideră că prețurile actuale sunt supra-evaluate, iar 35% că sunt corect evaluate.

Estimările privind deficitul bugetului de stat prognozat pentru anul 2025 au scăzut ușor comparativ cu exercitiul anterior, la valoarea medie a anticipațiilor de 7,5% din PIB.

Anticipatiile de crestere economica pentru anul 2025 se situeaza într-o usoara scadere fata de exercitiul anterior, la valoarea medie de 0,9%, existând si opinii în rândul participantilor privind o posibila intrare în recesiune a economiei românești.

Datoria publica calculata ca procent în PIB este anticipata sa se majoreze la 60% în urmatoarele 12 luni.

Sondajul este realizat lunar de Asociatia CFA România, de peste 14 ani, si reprezinta un indicator prin intermediul caruia organizatia doreste sa cuantifice anticipatiile analistilor financiari cu privire la activitatea economica în România pentru un orizont de timp de un an. Sondajul este realizat în ultima saptamâna a fiecarei luni iar participantii sunt membri ai Asociatiei CFA România si candidati pentru nivelurile II si III ale examenului CFA. Indicatorul de Încredere Macroeconomica ia valori între 0 (lipsa încrederii) si 100 (încredere deplina în economia româneasca) si este calculat pe baza a 6 întrebări cu privire la conditiile curente, referitoare la mediul de afaceri si piata muncii, si la anticipatiile pentru un orizont de timp de un an pentru mediul de afaceri, piata muncii, evolutia venitului personal la nivel de economie si evolutia averii personale la nivel de economie.

Pe lângă întrebările necesare pentru calculul Indicatorului de Încredere Macroeconomica, sondajul evalueaza si anticipatiile, tot pentru un orizont de timp de un an, pentru rata inflatiei, ratele de dobânda, cursul de schimb EUR/RON, indicele bursier BET si conditiile macroeconomice globale.

Asociatia CFA România este organizatia profesionistilor în investitii din România, detinatori ai titlului Chartered Financial Analyst (CFA), calificare administrata de CFA Institute (USA). Asociatia CFA România este una dintre cele peste 160 de societati membre ale CFA Institute. În prezent, Asociatia CFA România are peste 265 de membri.