

România intra în 2026 cu o nevoie clara de reechilibrare a motoarelor prin sustinerea consumului concomitent cu relansarea investitiilor (analiza)

România intra în 2026 cu o nevoie clara de reechilibrare a motoarelor de crestere: sustinerea consumului concomitent cu relansarea investitiilor, inclusiv prin programele de finantare ale Uniunii Europene, se arata într-o analiza realizata de InterCapital Securities.

"Din perspectiva cresterii economice, imaginea de ansamblu nu arata o recesiune, ci o temperare. Consideram ca perioada de crestere mai accentuata a României s-a încheiat. În T3 2025, cresterea fata de anul precedent a fost de 2,0%, confirmând aceasta încetinire, în timp ce investitiile rămân principalul factor de presiune în structura actuala a cresterii, formarea bruta de capital în termeni reali fiind în continuare negativa. În acest context, România intra în 2026 cu o nevoie clara de reechilibrare a motoarelor de crestere: sustinerea consumului concomitent cu relansarea investitiilor, inclusiv prin programele de finantare ale Uniunii Europene", a afirmat **Ivan Drazetic**, *Head of Fixed Income, InterCapital Securities*, citat în comunicat.

Conform acestuia, pentru piete, problema principala ramâne consolidarea bugetara.

"Presupunând continuitatea implementarii si stabilitatea la nivelul coalitiei de guvernare, consideram drept scenariu de baza un deficit bugetar de aproximativ -8,0% din PIB în 2025, cu o reducere catre circa -6,5% în 2026, recunoscând totodata existenta unor riscuri semnificative, în special cele asociate costurilor mai ridicate de serviciu al datoriei si incertitudinilor legate de ratingul de tara", se mentioneaza în analiza.

Potrivit sursei citate, cele mai recente date indica o inflatie a preturilor de consum de 9,8% comparativ cu anul precedent si o inflatie HICP (Indici armonizati ai preturilor de consum) de 8,4% comparativ cu anul precedent, în timp ce scenariul de baza al companiei de investitii presupune o inflatie medie de 7,5% în 2025 si de 6% în 2026.

"Al treilea element, adesea subestimat pâna în momentul în care începe sa influenteze pietele, este pozitia externa si structura finantarii. Cursul leu/euro a intrat într-un nou interval de variatie. Turbulentele politice din 2025 au împins cursul peste pragul de 5,00 lei; chiar si dupa ameliorarea contextului politic, în urma victoriei coalitiei pro-occidentale din 18 mai, cursul nu a reusit sa revina în mod sustenabil sub acest nivel. Rezervele valutare au atins un maxim istoric de 76,0 miliarde de euro, oferind bancii centrale spatiu de manevra. Chiar si în aceste conditii, consideram ca exista argumente solide pentru o apreciere a cursului leu/euro anul viitor, sustinuta de un deficit de cont curent estimat la 7,0% din PIB în 2026, de un deficit bugetar care ramâne ridicat, la 6,5% din PIB chiar si în scenariul în care consolidarea are succes, precum si de o orientare mai accentuata a finantarii catre piata interna. În opinia noastra, un nivel al cursului de aproximativ 5,15 lei/euro în acest an ar putea urca spre 5,25 lei/euro anul viitor. Aceasta evolutie ar implica o presiune usor mai ridicata asupra inflatiei importate si costuri mai mari în euro pentru economie (de la energie si alte importuri pâna la serviciul obligatiilor denominate sau indexate la euro), iar din perspectiva pietelor s-ar traduce, de regula, printr-o prima de risc mai mare si prin necesitatea ca activele locale sa ofere randamente mai atractive pentru a mentine capitalul investit", se arata în analiza citata.

Totodata, Ivan Drazetic sustine ca detaliile legate de finantare vor conta la fel de mult în 2026.

"În scenariul de baza privind deficitul pentru 2026, estimam ca Ministerul Finantelor va avea nevoie de o finantare bruta de aproximativ 270 de miliarde de lei în 2026 (fata de circa 260 de miliarde de lei în 2025). Dupa emisiuni internationale de titluri de stat de aproximativ 15,5 miliarde de euro în 2025, România va trebui sa refinanteze anul viitor titluri de stat în euro în valoare de 3,25 miliarde de euro, cu scadente în februarie,

septembrie si decembrie. Anticipam o orientare mai pronuntata a mixului de finantare catre piata interna, având în vedere sensibilitatea investitorilor institutionali straini la rating si faptul ca rezultate fiscale concrete ar putea deveni vizibile abia în a doua parte a anului. În scenariul nostru de baza, Ministerul Finantelor ar urma sa acceseze pietele internationale de trei ori si sa atraga, în total, între 10,5 si 11,0 miliarde de euro, incluzând refinantari si datorie noua, ceea ce ar lasa aproximativ 213 miliarde de lei de plasat pe piata interna. Pe aceasta piata, fondurile de pensii au deja o expunere pe titluri de stat apropiata de 70% din active, iar bancile ar putea fi nevoite sa absoarba oferta suplimentara", se precizeaza în analiza.

În opinia analistului, daca executia ramâne consecventa, încrederea ar putea sa se îmbunatateasca din nou pâna la finalul anului 2026. Aceasta combinatie dintre o sensibilitate ridicata si un potential semnificativ de apreciere derivat din credibilitate ar putea defini evolutia pietei din România în 2026.

InterCapital Securities este o companie de investitii independenta care activeaza în Croatia, Slovenia si România.