

Negrescu: Fitch urmeaza sa anunte daca coboara ratingul României la categoria junk, o decizie pe muchie de cutit

Agentia Fitch urmeaza sa anunte, vineri noaptea, daca coboara ratingul României la categoria junk, o decizie pe muchie de cutit, însa dincolo de anuntul în sine, mesajul agentiei de rating legat de stabilizarea datoriei, credibilitatea consolidarii dupa 2026 si capacitatea politica vor conta mai mult decât simpla treapta de rating, sustine consultantul financiar, Adrian Negrescu.

"Vineri va fi o zi decisiva pentru România. Agentia Fitch urmeaza sa anunte daca coboara ratingul României la categoria junk. E o decizie pe muchie de cutit, în ultima perioada sansele de retrogradare crescând pe masura ce criza politica s-a adâncit. Pâna acum o luna, expertii straini priveau criza politica de la Bucuresti ca pe o "ploaie de vara", o criza soft pe care o evaluau cu un risc mediu, convinsi fiind ca politicienii vor rezolva rapid problema. Timpul a trecut si, din pacate, indecizia de pe scena politica s-a accentuat, iar temerile expertilor au crescut, mai cu seama ca ideea alegerilor anticipate a trecut în prim-plan", precizeaza acesta, miercuri, într-o postare pe pagina sa de Facebook.

Consultantul explica, astfel, ca, pentru expertii din agentiile de rating, înseamna în esenta o prelungire a indeciziei politice, a disolutiei autoritatii guvernamentale cu riscul de a deraia de la angajamentele privind reducerea deficitului bugetar. În aceste conditii, decizia agentiei Fitch a devenit una impredictibila în ciuda rezultatelor salutare ale Ministerului Finantelor în privinta reducerii deficitului bugetar, comenteaza el.

Negrescu atrage atentia, în context, ca desi executia bugetara pe primul semestru arata o îmbunatatire reala, deficitul scazând la 41 de miliarde de lei, adica 2% din PIB, fata de 69,8 miliarde de lei si 3,64% din PIB în aceeasi perioada a anului trecut, expertii agentilor de rating se întreaba, în esenta, daca traiectoria pozitiva va putea fi mentinuta si în a doua parte a anului.

"Sa nu uitam ca România a functionat aproape tot primul trimestru fara buget aprobat. Inflatia a fost mai mare decât cea prevazuta în buget, iar cheltuielile de capital finantate national au fost reduce, ceea ce a influentat în sens pozitiv deficitul, dar a slabit calitatea cresterii. Dincolo de deficit, un mare semn de întrebare îl reprezinta datoria publica. Planul fiscal pe sapte ani, agreeat la nivel european, prevedea datoria generala a administratiei publice la 55,7% din PIB în 2025, 58,5% în 2026 si 60,6% în 2027. Ultima traiectorie a Comisiei Europene arata 59,3%, 61,6% si 63,4%. Diferenta persistenta de aproximativ 3 puncte procentuale din PIB afecteaza perceptia agentilor de rating legata de stabilizarea datoriei pe termen mediu", a mentionat Adrian Negrescu.

Totodata, acesta arata ca un alt motiv de îngrijorare îl reprezinta si legea unitara a salarizarii din sectorul public care, daca este adoptata în forma discutata, ar adauga permanent aproximativ 12 miliarde de lei pe an la cheltuieli începând cu 2027, adica circa 0,6% din PIB. Aceasta crestere trebuie finantata fie prin taxe mai mari, fie prin taieri în alte zone, fie prin împrumuturi suplimentare. Niciuna dintre variante nu este neutra pentru rating, considera consultantul citat.

"Daca se va ceda la presiunea sindicala, se poate ajunge la un plus de 20 de miliarde de lei la factura salariilor bugetare ceea ce risca sa faca tinta de deficit din 2027 aproape imposibil de atins. Fitch, Moody's si S&P privesc cu atentie si îngrijorare la acest potential derapaj financiar la fel cum percep si discutiile asumate de o serie de partide politice care cer, sus si tare, reducerea taxelor. O asemenea decizie, de reducere a fiscalitatii fara studii de impact, fara ca economia sa poata sa compenseze eventualele pierderi financiare ale statului reprezinta un motiv pentru care neîncrederea agentilor în situatia de la Bucuresti s-a accentuat în aceasta vara în ciuda eforturilor lui Alexandru Nazare si ale BNR în a le explica ca "joaca de-a promisiunile cu iz electoral" este doar imagine, pozitionare politica si ca are sanse mici de a deveni realitate", scrie Negrescu.

În opinia sa, Fitch are câteva variante pe masa, respectiv mentinerea ratingului BBB- cu perspectiva negativa, mentinerea plus plasarea pe Rating Watch Negative, retrogradarea la BB+ cu perspectiva stabila si retrogradarea cu perspectiva negativa. El subliniaza, de asemenea, ca agentia de evaluare financiara poate amâna o decizie negativa invocând îmbunatatirea din primul semestru si calmul de pe piete.

"Și asta în condițiile în care agentile de rating evita, în general, ca deciziile lor sa duca la iesiri masive de capital din tarile vizate. Altfel spus, o eventuala decizie de retogradare la junk nu ar scoate automat România din toti indicii investment-grade, însa ar creste riscul ca S&P sau Moody's sa ia decizii similare. Iar pentru România asta ar însemna o criza majora cu potential de tsunami economic. Decizia Fitch va fi publicata pe 31 iulie. Dincolo de anuntul în sine, mesajul agentiei de rating legat de stabilizarea datoriei, credibilitatea consolidarii dupa 2026 si capacitatea politica vor conta mai mult decât simpla treapta de rating. În esenta, orice miscare negativa ar avea consecinte directe asupra costului de finantare al statului, asupra bancilor si, în final, asupra economiei reale", a mai aratat Adrian Negrescu, în postarea sa.

Toate cele trei mari agentii de rating (S&P Global Ratings, Moody's si Fitch) au o perspectiva "negativa" asociata ratingului suveran al României, ceea ce plaseaza tara la un pas de un calificativ din categoria "junk" (nerecomandat pentru investitii n.r.).