

Marinescu (BNR): Reconfirmarea de catre agentia Fitch a ratingului de tara al României, pe deplin justificata de mai multe argumente tehnice

Reconfirmarea de catre agentia Fitch a ratingului de tara al României este pe deplin justificata de reducerea deficitului bugetar, perspectivele de scadere a inflatiei, asteptarile privind revigorarea cresterii economice, nivelul rezervelor internationale si soliditatea sectorului bancar, sustine viceguvernatorul Bancii Nationale a României, Cosmin Marinescu.

"Reconfirmarea de catre agentia Fitch a ratingului de tara al României este pe deplin justificata de mai multe argumente tehnice esentiale pentru parcursul nostru economic din perioada actuala: reducerea deficitului bugetar în prima jumatate a anului curent cu 1,65 puncte procentuale din PIB, comparativ cu aceeasi perioada a anului anterior; estimarile privind coborârea consistenta a ratei inflatiei, cu circa 2 puncte procentuale lunar, atât în iulie cât si în august, ca urmare a unor efecte de baza; perspectivele clare de revigorare a cresterii economice în 2027, date fiind prognozele de crestere economica de peste 2% conform estimarilor macroeconomice ale Fondului Monetar International si Comisiei Europene; nivelul rezervelor internationale de aproape 75 miliarde de euro, care asigura acoperirea integrala a datoriei externe pe termen scurt, calculata la scadenta reziduala; nu în ultimul rând, soliditatea sectorului bancar, care îsi mentine principalii indicatori prudentiali peste media europeana", arata Cosmin Marinescu, în articolul "Dezechilibre externe si competitivitatea exporturilor: provocari structurale", postat pe blogul OpiniiBNR.ro.

Potrivit acestuia, persistenta dezechilibrelor externe creste dependenta de fluxurile straine de capital si afecteaza sustenabilitatea financiara. În privinta României, dezechilibrele externe au cauze de ordin structural: cererea depaseste productia interna, deci consumam mai mult decât producem, iar exporturile ramân în urma fata de ritmul importurilor.

"Reducerea sustenabila a dezechilibrelor externe nu se poate obtine doar prin câstiguri de pret si productivitate, ci si prin largirea bazei firmelor exportatoare si diversificarea geografica a pietelor. În noua configuratie a comertului global, instrumentele de diplomatie comerciala devin esentiale pentru facilitarea exporturilor si accesul la noi piete. Volumul "Sustenabilitatea financiara - De la deficite la convergenta nominala", publicat recent în cadrul proiectului Economic@BNR, include un capitol dedicat dezechilibrelor externe. Amploarea si persistenta deficitelor comerciale si de cont curent genereaza riscuri si presiuni asupra stabilitatii macroeconomice si asupra finantarii externe. Într-o economie cu un continut ridicat de importuri, asa cum este economia României, stimularea puternica a cererii interne poate accentua rapid deficitele externe, dupa cum arata si studiul recent al Comisiei Europene, intitulat Romania's Growth Drivers and Macroeconomic Policy. Astfel, în anul 2024, pe fondul politicii bugetare puternic expansioniste, deficitele gemene - adica deficitul bugetar si deficitul de cont curent, au înregistrat cresteri severe, de unde si riscurile majore la adresa sustenabilitatii financiare", afirma Cosmin Marinescu.

În opinia sa, procesul de consolidare a finantelor publice, initiat în anul 2025, a contribuit la ajustarea importanta a deficitului bugetar, asa cum arata datele executiei bugetare pentru primul semestru al anului curent. Cu toate acestea, în planul dezechilibrelor externe, ajustarea bugetara nu a fost însoțita, cel puțin deocamdata, de o corectie pe masura a deficitului de cont curent, care ar putea ramâne la peste 7% din PIB si în anul 2026.

"Din aceasta perspectiva, concluziile celui mai recent Raport al FMI privind sectorul extern (External Sector Report) sunt relevante si pentru România: dezechilibrele externe persistente nu pot fi corectate sustenabil prin comprimarea conjuncturala a importurilor sau prin masuri comerciale. De aceea sunt necesare politici economice care sustin productia nationala si competitivitatea exporturilor. Este esentiala diversificarea geografica a exporturilor mai ales în conditiile actuale de reconfigurare strategica a comertului global, care ar putea creste

dependenta de importuri, în special de importurile energetice", arata sursa citata.

Potrivit viceguvernatorului BNR, un exemplu relevant privind competitivitatea exporturilor este sectorul agroalimentar, România fiind printre principalii exportatori de cereale din Uniunea Europeana. În perioada iulie 2025 - mai 2026, volumele au depasit 10,3 milioane de tone, cu doar 2 milioane de tone sub nivelul Frantei si dublu fata de Germania sau Polonia. În grupa cerealelor, România a înregistrat un surplus mediu de 0,8% din PIB în ultimii cinci ani, sustine Cosmin Marinescu.

El mentioneaza ca aceasta performanta ascunde însa vulnerabilitati structurale importante. "Exportam preponderent materii prime agricole, dar importam produse alimentare procesate, a caror valoare adaugata este mult mai ridicata. În cazul alimentelor procesate, deficitul comercial a fost de aproximativ 1,8% din PIB, de peste doua ori mai mare decât surplusul obtinut la cereale în medie, în perioada 2021-2025", sustine acesta. Potrivit lui Cosmin Marinescu, nu conteaza doar volumul exporturilor, ci si calitatea acestora, prin pozitia economiei în lanturile de productie si de valoare.

"Comparatia cu Polonia este una ilustrativa. Prin integrarea unei parti mai mari a lantului agroalimentar în economia locala, Polonia a reusit sa obtina excedente comerciale importante pe segmentul alimentar. Aceasta diferenta arata ca avantajele competitive nu depind doar de abilitatea de a vinde pe pietele externe, ci si de capacitatea de a capta în economie o parte cât mai mare din cadrul lanturilor valorice de productie. În asemenea contexte, marcate de persistenta dezechilibrelor externe, structura fluxurilor de capital devine la fel de relevanta precum dimensiunea lor. Daca în urma cu doua decenii fluxurile de tipul investitiilor straine directe erau preponderente, în ultimii ani au câstigat teren investitiile de portofoliu si împrumuturile externe, la care se adauga riscuri si costuri", a scris Cosmin Marinescu.

El precizeaza ca aceasta evolutie este relevanta deoarece finantarea prin datorie poate acoperi deficitele pe termen scurt, dar creste expunerea la costuri mai ridicate de finantare si la schimbari ale apetitului pentru risc pe pietele financiare. Cu toate acestea, pentru România, lichiditatea externa ramâne adecvata, fiind sustinuta de rezervele internationale si de un serviciu al datoriei redus în raport cu exporturile. Însa aceasta marja de siguranta nu înlocuieste nevoia de ajustare structurala a dezechilibrelor macro cu care ne confruntam în ultimii ani.

"Astfel, dezechilibrele externe evidentiaza limitele modelului de crestere bazat pe consum, în care cererea interna avanseaza mai rapid decât capacitatea economiei de a genera oferta competitiva, excedentul de cerere fiind acoperit prin importuri. Când mare parte din cererea interna este satisfacuta din importuri, consecinta este cât se poate de directa: importurile românești genereaza productie si locuri de munca în strainatate, iar dependenta de finantarea externa se accentueaza, cu riscurile aferente. Fluxurile externe bazate preponderent pe instrumente de capital pot atenua riscurile asociate dezechilibrelor externe, dar nu pot înlatura cauzele structurale ale acestora. Reducerea durabila a vulnerabilitatilor externe necesita politici axate pe sustinerea productiei nationale, precum si o mai buna integrare în lanturile de valoare globale si europene, astfel încât exporturile românești sa devina cât mai competitive si reziliente. Cresterea exporturilor depinde însa si de accesul firmelor la pietele externe atractive si de diversificarea geografica a destinatiilor de export. În acest sens, diplomatia comerciala pe calea politicii externe este un vector important de competitivitate", a mai afirmat Cosmin Marinescu.