

## Economist român: Ipoteze precum „nu vine, domnule, nicio criza”, ne fac vulnerabili. România ar putea avea nevoie de FMI

**România se îndreaptă direct spre o scădere a ratingului suveran până la finalul lui 2020 și întoarcerea FMI din cauza umflării deficitului bugetar care va ajunge la valori apropiate de 5% în acest an, este de părere Radu Craciun, președintele Asociației pentru Pensiile Administrate Privat din România.**

„Deficitul bugetar al României era deja cel mai mare din UE, depășind 4% încă de dinainte de izbucnirea coronavirusului. Prin politicile populiste precedente, făcute pe ipoteza fundamentată prin «nu vine, domnule, nicio criza, nu mai exagerați atât», ne fac acum extrem de vulnerabili dintr-o perspectivă bugetară. Iar vestea proastă este că nici agențiile de rating și nici investitorii nu țin cont de justificările perfect rationale pentru care deficitul bugetar va ajunge în noile condiții la valori apropiate de 5%. Cu cât deficitul oricărei țări va atinge cote din ce în ce mai ridicate, profilul ei de risc va crește. Iar faptul că UE permite deficite de peste 3% este irelevant pentru agențiile de rating. Ele vor fi obligate să reflecte noul profil de risc al țărilor în rating-urile pe care le dau”, explică Radu Craciun într-o opinie publicată vineri pe blogul personal.

Rating-ul României de la cele trei agenții internaționale importante este BBB- (Baa3 în cazul agenției Moody's), nivel aflat la limita inferioară a investment grade, adică recomandat investitorilor. O depunțare ar duce România în categoria "junk", ceea ce va majora costurile de finanțare ale statului român și la presiune suplimentară pe buget.

Mexicul este prima țară importantă care a fost lovită, joi, de valul de retrogradări - depunțare la BBB de la BBB+ - care stă să pornească la nivel global din cauza pandemiei de coronavirus și a șocului prețurilor ultra-scazute la petrol. Mexicul a intrat încă de anul trecut sub lupă a cel puțin două din agenții, care au revizuit perspectiva la negativă în condițiile unei contractii economice în 2019 și a dificultăților întâmpinate de compania națională de petrol și gaze Pemex.

În cazul României, la mijlocul lunii decembrie, S&P a reconfirmat ratingul țării noastre la BBB-, dar a revizuit perspectiva la "negativă" de la "stabilă" pe fondul creșterii deficitelor extern și fiscal, agenția motivând decizia spunând că majorarea de salarii și în special pensiile planificate pentru 2020 va contribui în continuare la lărgirea deficitului de cont curent, care deja a crescut substanțial.

Perspectiva negativă „sugerează că, în cazul lipsei unor corecții de politici economice, scăderea de rating este asigurată”, punctează Radu Craciun, care adaugă că "corecții pozitive nu au cum să apară, ci doar negative și în valori mari, având în vedere măsurile excepționale" de stimulare fiscală pe care Guvernul este nevoit să le ia din cauza opririi bruste a economiei.

„Dacă m-ați fi întrebat înainte de epidemie, v-aș fi răspuns că o continuare a implementării creșterii pensiilor cu 40% ne va duce cu certitudine către o scădere de rating și intrarea în categoria junk. Astăzi, spun că toate măsurile fiscale destinate salvării economiei, dar producătoare de deficite neplanificate, ne vor duce, cel mai probabil, la o retrogradare”.

Craciun adaugă că atenționează asupra acestei situații "nu pentru că am avea de ales, dar pentru a ști ce ne așteaptă”.

Acesta arată că o retrogradare în categoria "junk" va duce la creșterea costurilor de finanțare ale României din cauza profilului de risc mai ridicat și a scăderii numărului de investitori instituționali care ar putea achiziționa obligațiuni cu un astfel de rating, ceea ce va obliga Guvernul să ceară asistență financiară de la FMI și UE ca în 2008-2009.

„În aceste conditii, presiunea pe buget s-ar amplifica si mai mult, cheltuielile cu dobânzile în crestere contribuind si ele la un deficit bugetar care probabil va ajunge în zona de 5-6%. Va fi contextul care va obliga guvernul României sa se întoarca la FMI si UE, asa cum a facut-o în 2008. O astfel de co-finantare ar furniza surse de finantare la un pret rezonabil pentru deficitul bugetar si va da un plus de credibilitate României. Nu mai putin important, FMI va reprezenta din nou tapul ispasitor pentru masuri economice care vor pune capat iluziilor populiste hranite în ultimii ani. În locul asumarii costurilor politice pentru decizii de corectie, care altminteri au perfect sens economic, precum amânarea cresterii pensiilor, micșorarea aparatului birocratic si scaderea cheltuielilor cu salariile în sectorul public, cei de la guvernare, indiferent de culoare politica, vor putea clama ca astfel de decizii sunt luate sub presiunea venita de la FMI", scrie presedintele APAPR.

Radu Craciun conchide ca „drumul revenirii României din socul economic cu care se confrunta va atrage cel mai probabil scaderea rating-ului de tara înainte de sfârșitul lui 2020 si solicitarea ajutorului FMI dupa alegerile generale".