

Agentia internationala **Fitch Ratings** reconfirma la data de 22 mai 2019 calificativele de rating pentru Municipiul Oradea dupa cum urmeaza:

- pentru imprumuturile pe termen lung în valută: **BBB-**
- pentru imprumuturile pe termen lung în monedă națională de **BBB-**
- pe termen scurt in valuta **F3**
- pe termen scurt în monedă națională **F3**

Plafonul de țară a fost stabilit la **BBB+**

Perspectiva pe termen lung **este stabila.**

### Scale rating:

Fitch	Caracteristicile ratingului
<b>Grad investitional - cea mai ridicata credibilitate</b>	
AAA	maxima siguranta, calitatea cea mai buna
AA+	grad investitional foarte ridicat, calitate foarte buna
AA	grad investitional foarte ridicat, calitate buna
AA-	grad investitional ridicat, calitate buna
A+	grad mediu
A	grad mediu
A-	grad mediu
BBB+	grad scazut
BBB	grad scazut
BBB-	grad scazut
<b>Speculativ - credibilitate scazuta</b>	
BB+	grad scazut speculativ
BB	grad scazut speculativ
BB-	grad scazut speculativ
B+	grad ridicat speculativ
B	grad ridicat speculativ
B-	grad ridicat speculativ
<b>Predominant speculativ - risc substantial</b>	
CCC	risc substantial
CC	risc cu mare grad speculativ
C	risc cu mult mai mare decat cele anterioare
DDD	pierderi

Evoluția calificativelor de rating de la momentul contractării serviciilor este următoarea:

Ramura	CALIFICATIVE RATING OBTINUTE					
	Iunie 2014	Iunie 2015	Decem. 2016	Iulie 2017	Decem. 2018	Mai 2019
Imprumut termen lung valuta	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-
Imprumut termen lung moneda nationala	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-
Imprumut termen scurt valuta	F3	F3	F3	F3	F3	F3
Imprumut termen scurt moneda nationala						F3
<b>Outlook</b>	<b>Stable</b>	<b>Stable</b>	<b>Stable</b>	<b>Stable</b>	<b>Stable</b>	<b>Stable</b>

## PRINCIPII CHEIE DE RATING

**Evaluări afirmate :** Investițiile României sunt susținute de nivelurile moderate ale datoriei publice, ale veniturilor pe cap de locuitor și de indicatorii de dezvoltare umană care sunt peste nivelul categoriei "BBB". Acestea sunt echilibrate chiar dacă sunt înregistrate deficite bugetare, datoria externă netă fiind mai ridicată și cu riscuri la nivelul stabilității macroeconomice .

**Perspective fiscale :** Bugetul de stat pe 2019 prevede o reducere a deficitului la 2,8 din PIB. Cu toate acestea, Fitch Ratings consideră că bugetul se bazează pe ipoteze macroeconomice nerealiste și se așteaptă ca deficitul bugetar să se extindă la 3,4% din PIB în 2019.

Relaxarea fiscală ar putea continua și în 2020 dacă Guvernul va continua cu planuri de creștere a pensiilor cu încă 40% în septembrie 2020 (după o creștere de 15% aprobată pentru septembrie 2019). Acest lucru ar putea ridica deficitul la peste 4% din PIB .

**Creșterea datoriei :** Fitch se așteaptă ca ponderea PIB-ului în datoria publică să crească la 37,9% în 2020, față de 35,0% din 2018, încă ușor sub media BBB estimată de 38,8%. Riscurile la adresa datoriei publice și a dinamicii fiscale sunt în scădere și sunt parțial legate de elaborarea de politici impredictibile, în special având în vedere ciclul electoral aglomerat în următorii doi ani.

**Provocări strategice :** Punerea în aplicare a unei ordonanțe fiscale de urgență în decembrie 2018 și anularea ulterioară a unora dintre măsuri au evidențiat slăbiciunea cadrului de elaborare a politicilor fiscale și provocările cu care se confruntă Guvernul în ceea ce privește creșterea

veniturilor pentru a corespunde promisiunilor de cheltuieli. Fitch evaluează impactul fiscal al măsurilor revizuite ca fiind foarte limitat, dar există riscul ca mediul de afaceri să fie afectat.

**Sector bancar stabil :** O nouă taxă ar trebui să reducă puțin profitabilitatea în sectorul bancar, Fitch anticipând o stabilitate mai bună în industrie. Adecvarea capitalului rămâne ridicată (19,7% la sfârșitul anului 2018), rata creditelor neperformante continuă să scadă (de la 6,4% la sfârșitul anului 2017 la 4,8% în februarie 2019) și lichiditate mare. Ciclul de credit este moderat în contextul unei creșteri economice foarte rapide în ultimii ani.

**Diminuarea creșterii moderate :** Fitch continuă să prognozeze o încetinire treptată a activității economice în 2019-2020, cu o creștere a PIB-ului în medie cu 3,1%, în concordanță cu actualul "BBB" per medie, dar comparativ cu 4,6% în 2013-2018. Consumul privat a fost principalul factor de creștere a titlurilor de valoare din 2014 și ne așteptăm ca și pe termen mediu să fie tot în creștere.

**Creșterea presiunilor externe :** Deficitul de cont curent (CAD) a fost redus la 4,5% din PIB în 2018, cel mai mare fiind în 2012. Creșterea importurilor de bunuri și servicii și stagnarea creditelor de transfer curente.

Prognoză o continuare a acestei creșteri CAD până la 5,5% din PIB în 2020, în special a deficitului comercial.

## **PUNCTE SENSIBILE**

**Orientarea fiscală :** Punerea în aplicare a consolidării fiscale care îmbunătățește traiectoria pe termen lung a PIB-ului și a datoriei publice ar putea conduce la o acțiune pozitivă de rating, în timp ce deficitele bugetare permanente ridicate, care determină o creștere rapidă a PIB-ului și datoriei publice ar putea avea o acțiune negativă asupra ratingului .

**Stabilitatea macroeconomică:** Reducerea riscurilor de instabilitate macroeconomică și îmbunătățirea credibilității politicilor macroeconomice sau îmbunătățirea susținută a finanțelor externe ar putea conduce la o acțiune pozitivă de rating . O supraîncălzire a economiei de aterizare forțată care subminează stabilitatea macroeconomică ar putea duce la o acțiune negativă de rating.