

2 lei

27 de ani

BURSA

ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

presă independentă

Luni 7 mai 2018, nr. 80 (6141), anul XXVII

16 pagini

■ Legea offshore - amânată, probabil, pentru sesunea parlamentară din toamnă
PAGINA 7

■ BVB a izbutit să transforme investitorii în turiști, fără voia lor
PAGINA 7



■ "Construim, în medie, 45 de km pe an și avem nevoie de vreo 3000 kilometri de autostrăzi"
PAGINA 4

■ Dublu standard, o pată pe "obrazul" comerțului european
PAGINA 14

■ Crește cererea de listări la Bursa din Hong Kong
PAGINA 16



GRAM AUR = 163,8738 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,9007 RON

EURO = 4,6569 RON

DOLAR = 3,8936 RON

PESTE IOHANNIS



Ilustrație de MAKE

ÎN REPUBLICA BANANIERĂ ROMÂNIA...

Exogenul a dat, exogenul a luat, exogenul fie laudat!

Indemnul "Mircea, fă-te că lucrezi!", din zilele așa-numitei revoluții din decembrie 1989, a fost repus în scenă zilele trecute sub conducerea unui nou "regizor".
Este vorba, desigur, despre întâlnirea dintre guvernatorul BNR Mugur Isărescu, și o "delegație" guvernamentală condusă de președintele Camerei Deputaților Liviu Dragnea, alături de care s-a aflat premierul Viorica Dănciulă.
Surse din interiorul PSD, citate de

ziare.com, au susținut că, "la întâlnirea cu guvernatorul BNR, Liviu Dragnea a părut că se află în căutarea unei soluții de ieșire, acesta părând dezorientat, neașteptându-se ca deciziile sale să producă astfel de efecte în economie".
După întâlnire, în fața camerelor de luat vederi Liviu Dragnea a afișat o atitudine radical diferită și a subliniat că inflația are cauze exogene, aflate dincolo de puterea de influență a BNR sau a guvernului. În plus, guvernul și BNR

și-au manifestat "hotărârea" de a colabora pentru "propășirea" economică a României, fiind dat uitării conflictul din ultima perioadă.
Cauzele exogene sunt "invinovărite" și în scrisoarea trimisă de guvernatorul BNR Mugur Isărescu președintelui Camerei Deputaților, unde se arată că "majorarea ratei anuale a inflației a fost generată îndeosebi de factori exogeni, tranzitorii și statistici" (vezi schimbul de opinii în caseta din pagina 3).
Cei doi reprezentanți ai BNR au mers și cu grafice în fața guvernului, după cum se arată în presă, însă a lipsit,

probabil, cel care arată o comparație a dinamicii PIB-ului și a masei monetare în sens restrâns (M1) (vezi graficul 1, din pagina 3).
Conform datelor oficiale, masa monetară M1 a crescut de 2,6 ori din 2007 până la sfârșitul anului trecut, în condițiile în care numărul din circulație a crescut de aproape 3 ori, pe fondul unei creșteri a PIB-ului nominal de circa 2 ori.
Creșterea masei monetare s-a accelerat din 2012, când PIB-ul real exprimat în prețuri ale anului 2000 era încă sub nivelul din 2008, pe care l-a atins

în 2014.
În condițiile în care PIB-ul real a crescut cu circa 27% între 2007 și 2017, iar numărul din circulație a crescut cu aproape 200%, care chiar nu se poate vorbi deloc și despre influența factorilor monetari în "stimularea" creșterii prețurilor?
La ieșirea din recesiune, în 2011, nivelul mediu al dobânzilor depășea 6%, în condițiile în care randamentul obligațiunilor guvernamentale de 10 ani

era aproape de 8%, iar dobânda de politică monetară de 6% (vezi graficul 2, din pagina 3).
Deci, un accelerat care a urmat a avut la bază o importantă componentă exogenă, respectiv angajarea BCE pe calea dobânzilor negative și a tiparității. Atunci "exogenul" era bun, dar, din păcate, nu a primit "recunoașterea" cuvenită nici la nivelul BNR și nici la cel guvernamental.
(continuare în pagina 3)

Citiți detaliu în paginile 2 și 3