

■ Supraviețuitorii de la Hiroshima: reluarea testelor nucleare este o crimă împotriva umanității **PAGINA 4**
■ Tranzacție record în NBA: Los Angeles Lakers, vândută pentru 10 miliarde dolari **PAGINA 10**



■ Strategia pentru hidrogen a Germaniei este nerealistă și are nevoie de o revizuire fundamentală **PAGINA 11**

■ Uraganul Melissa - semnalul de alarmă al cliimei scăpate de sub control **PAGINA 11**
■ Creștere modestă a lucrărilor de construcții în Uniunea Europeană **PAGINA 11**

■ SORIN MOCANU, FIDIA FARMACEUTICI: "Piața farmaceutică din România este una dintre cele mai dinamice și ofertante din Europa Centrală și de Est" **PAGINA 12**

GRAM AUR = 566,1560 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,4787 RON

EURO = 5,0851 RON

DOLAR = 4,3947 RON

1 iulie



• Este eliminată plafonarea prețurilor de pe piața energiei electrice.

4 iulie



• Guvernul prezintă primul pachet de măsuri fiscale-bugetare.

7 iulie

• Guvernul Bolojan își asumă răspunderea în Parlament pentru pachetul fiscal-bugetar, măsurile incluzând creșterea cotei standard de TVA la 21%, introducerea unei cote reduse unice de 11% pentru alimente de bază și alte produse esențiale, majorarea accizelor la alcool, tutun și carburanți, taxarea suplimentară a dividendelor și a profiturilor mari, precum și introducerea CASS pentru pensiile ce depășesc 3.000 de lei. Acesta mai prevede încheierea salarilor și pensiilor în 2026, limitarea angajărilor și reducerea cheltuielilor nejustificate, dar și o reorganizare a sistemului de burse școlare pentru a deveni meritocratic și sustenabil.
• Comisia Europeană apreciază măsurile fiscale-bugetare a sumate de Guvernul României.

10 iulie

• Agenția Moody's consideră că măsurile fiscale-bugetare a sumate de Guvern sunt "un pas important" în direcția echilibrării bugetare.

14 iulie

• Opoziția depune o moțiune de cenzură împotriva Guvernului, care nu a întrunit numărul de voturi necesare pentru a doborâ.

22 iulie



• Direcția Națională Anticorupție anunșă punerea în mișcare a acțiunii penale și instituirea măsurii controlului judiciar, pentru o perioadă de 60 de zile, împotriva lui Cristian Victor Popescu Piedone, președintele Autorității Naționale pentru Protecția Consumatorilor, acuzat de fofolirea de informații confidențiale în interesul unui operator economic.
• Curtea Constituțională re spinge contestația lansată de opoziție la adresa primului pachet de măsuri fiscale adoptat de Executiv.

24 iulie

• S&P Global Rating scindează ratingurile României pentru datorie pe termen lung și scurt, și păstrează perspectiva negativă.

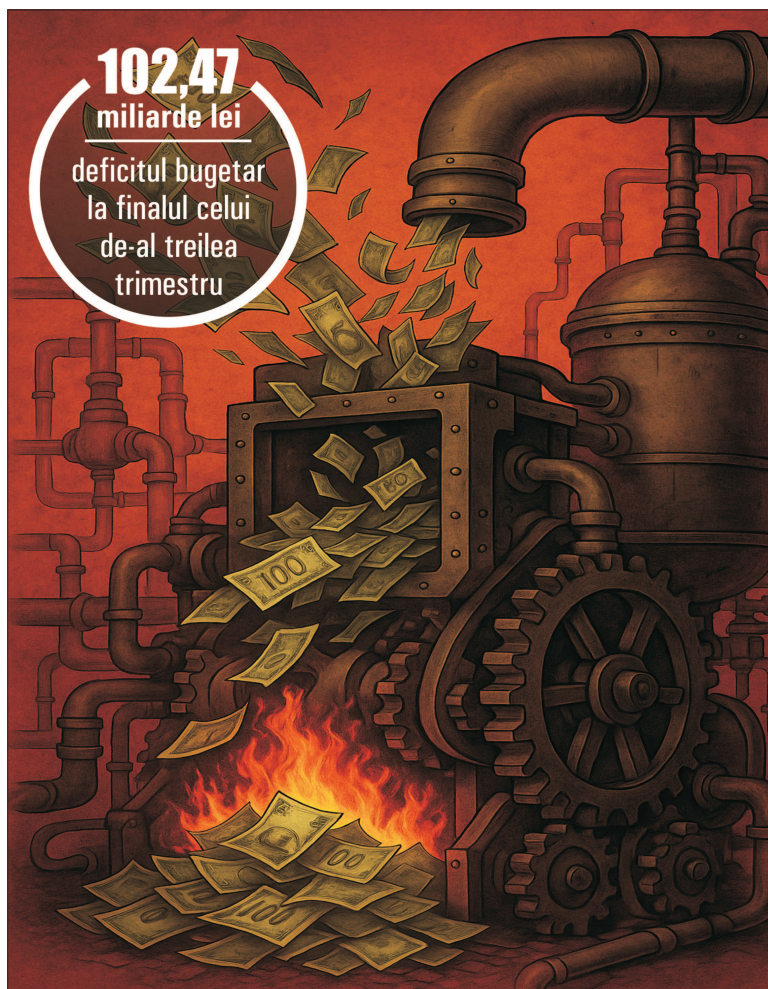
25 iulie



• Pachetul de măsuri fiscale este promulgat de președintele Nicușor Dan.
A.V.
(continuare în pagina 2)

TRIMESTRUL III FINANCIAR

Măsurile de austeritate nu fac față cheltuielilor bugetare



102,47 miliarde lei
deficitul bugetar la finalul celui de-al treilea trimestru

Al treilea trimestru al anului 2025 a fost dominat de eforturile Guvernului în condus de prim-ministrul Ilie Bolojan de a reduce echilibrul macroeconomic prin măsuri ferme, adesea nepopulare. După un prim semestru marcat de un deficit de 3,68% din PIB și de riscul pierderii fondurilor europene, Executivul a adoptat, în iulie, un pachet fiscal de amploare: majorarea cotei standard de TVA la 21%, crearea unei cote reduse unice de 11% pentru produsele de bază, creșterea accizelor la alcool, tutun și carburanți, taxarea suplimentară a dividendelor și profiturilor mari, dar și introducerea contribuțiilor de sănătate pentru pensiile mai mari de 3.000 de lei. În paralel, au fost impuse îngrădiri ale salariilor și pensiilor pentru 2026, limitarea angajărilor în sistemul public și o revizuire profundă a sistemului de burse școlare, într-un efort de a reduce cheltuielile

structurale și de a recăștiga încrederea piețelor financiare. Măsurile au fost aspru contestate de opoziție, însă au primit validarea Curții Constituționale și au fost promulgate de președintele Nicușor Dan, semnând o schimbare de direcție fermă în politica fiscală a României. Primele efecte s-au văzut rapid: dobândirea titlului de stat s-a redus ușor, iar agențiile internaționale de rating au menținut calificativele pozitive, cu perspective pozitive.

August și septembrie au adus continuarea reformelor și adoptarea celui de-al doilea pachet de măsuri fiscale și structurale, cu impact major asupra mediului economic și politic. Guvernul a mers înainte cu reformarea pensiilor speciale, restructurarea companiilor de stat, reducerea aparatului bugetar și introducerea unor taxe suplimentare pentru marile averi, în pofida protestelor sindicale și a mișcărilor de cenzură respinse în lanț. A fost o demonstrație de forță politică, dar și o

dovadă a presiunilor uriașe care planează asupra finanțelor publice. În plan economic, s-a reușit negocierea Planului Național de Redresare și Reziliență, România obținând un preacord pentru 21,62 miliarde euro, dintre care 13,56 miliarde nerambursabile, cu angajamentul de a promova proiectele mature și de a evita rispa fondurilor. Guvernul a transmis astfel un mesaj de responsabilitate, promițând transparență și publicarea unui tablou de bord al investițiilor publice, în încercarea de a recăștiga încrederea populației și a partenerilor europeni.

Cu toate acestea, preșimea pe buget a rămas puternică. Cheltuielile au depășit veniturile, iar rectificarea bugetară pregătită la sfârșitul lui septembrie a confirmat o creștere a deficitului în estimat la 8,4% din PIB pentru întregul an, cu cheltuieli suplimentare de 27 miliarde lei. Minișterul Finanțelor a fost nevoit să continue împrumuturile masive pe piețele inter-

ne și externe, inclusiv prin emisiuni de titluri FIDELIS și TEZAUR, în timp ce ratingul Moody's, menținut la Baa3 dar cu perspectivă negativă, a semnalat că vulnerabilitățile structurale persistă. În acest climat tensionat, Guvernul a încercat să echilibreze austeritatea cu măsuri sociale vizibile, extinzând programele pentru elevii defavorizați, creșterea bursei și sprijin pentru digitalizarea educației - într-o încercare de a tempera revolta socială și de a demonstra că reforma nu exclude solidaritatea.

Cifrele de mai sus sunt reflectate de execuția bugetară pe primele nouă luni ale anului 2025, care arată un deficit bugetar de 102,47 miliarde lei, echivalentul a 5,39% din PIB, chiar dacă Guvernul a adoptat primele două pachete de măsuri fiscale și de rectificare bugetară.

GEORGE MARINESCU
(continuare în pagina 3)

Creșteri la BVVB, în contextul păstrării ratingului investițional al țării noastre

• Ministerul Finanțelor a atras aproape 5,4 miliarde lei prin cele trei emisiuni de titluri de stat Fidelis realizate în perioada iulie-septembrie • Discount-uri de tranzacționare situate între 70% pentru Infinity Capital și 49% în cazul Evergent Investments

Indicii Burselor de Valori București (BVVB) au avut creșteri în cel de-al treilea trimestru al anului, perioadă în care agențiile de rating au menținut calificativul de "recomandat investițiilor" pentru țara noastră, dar cu perspectivă negativă, ceea ce reflectă atât îmbunătățirea perspectivei economice, cât și riscurile privind implementarea planului de consolidare fiscală al Guvernului.

Indicele BET, al celor mai lichide dovezeci de titluri ale pieței noastre, a înregistrat un avans de 13,89%, până la 21.337 de puncte, în vreme ce indicele BET-BK, reperul de randament al fondurilor de investiții în acțiuni, a urcat cu 16,7%, la 4.118 puncte. Luna trecută, indicii au marcat o nouă mișcare de creștere, BET înregistrând un nou record istoric de 22.852 de puncte, în data de 28 octombrie.

Rezerva Federală taie dobânda-cheie, mișcare ce reduce costurile de finanțare și, teoretic, crește evaluările companiilor

Indicii burselor din Statele Unite au avut creșteri în cel de-al treilea trimestru al anului, într-un context marcat de reducerea dobânzii-cheie de către Rezerva Federală, mișcare teoretic benefică pentru prețurile acțiunilor, deoarece reduce costurile de finanțare, crește evaluările companiilor și stimulează cererea. În plus, rezultatele corporațiilor au fost, în mare, peste așteptări, în prim-plan fiind proiectantul de procesoare grafice și soluții pentru inteligență artificială Nvidia, ce confirmă menținerea apetitului pentru AI.

În acest context, indicele S&P 500 a marcat o creștere de 7,79%, Dow Jones Industrial Average a urcat cu 5,22%, în vreme ce Nasdaq Composite, al companiilor ce activează în domeniul tehnologic, a înregistrat o apreciere de 11,24%.

În Europa, piețele de acțiuni se află într-o consolidare încă din primăvară, generată în principal de tensiunile comerciale dintre Uniunea Europeană și Statele Unite. Cele două părți au ajuns, în cele din urmă, la un acord care prevede tarife de 15% pentru majoritatea bunurilor exportate din UE peste Atlantic, importuri de energie și investiții europene în SUA. În acest climat, indiciiile pan-europene Stoxx 600 a crescut cu 3,11% în cel de-al treilea trimestru al anului, în vreme ce indicele german DAX40 a scăzut cu 0,12%.

Inflația crește, prognozele economice sunt revizuite în scădere, dar agențiile de rating apreciază eforturile de consolidare fiscală ale Guvernului

Inflația a urcat puternic în țara noastră, în vreme ce prognozele privind creșterea economică au fost ajustate în jos, contrărând un tablou mai degrabă optimist pentru România pe termen scurt și mediu. (A.1)

(continuare în pagina 2)