

■ TradeVille: McDonald's - profit peste așteptări, susținut de promoții, extinderea și diversificarea meniului

PAGINA 9



■ Obama critică dur decizia lui Trump privind legea emisiilor, consecințe pentru sănătate și climă

PAGINA 10

■ Anul școlar 2026-2027: cursurile încep pe 7 septembrie și se încheie pe 18 iunie

PAGINA 10

■ UEFA, fermă pe poziție în menținerea interdicției pentru Rusia

PAGINA 10

■ Perseverare diabolică este - sau cum insistăm pe cheltuieli, deși soluțiile sunt în Parlament

PAGINA 12

GRAM AUR = 686,0026 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,5813 RON

EURO = 5,0943 RON

DOLAR = 4,2964 RON

**2025**  
Retrospectiva



**2026**  
Perspectiva

## ANUL 2025 FINANCIAR

# 2025 s-a încheiat cu recesiune tehnică; Radiografia unui an de corecții fiscale și bugetare

### 1 Ianuarie



- Țara noastră intră pe deplin în spațiul Schengen.

### 25 Ianuarie



- Piese din Tezaurul Dacic al României sunt furate de la muzeul Dacic din Olanda. Autoritățile de la București dechiș un dosar penal pentru furt calificat.

### 7 februarie

- Green Tech International, grup care operează sonde geotermale și o platformă pentru soluții de energie geotermală, debutează la BVB.

### 10 februarie

- Președintele Klaus Iohannis își anunță demisia.

### 12 februarie

- Ilie Bolojan este numit președinte interimar al țării.

### 26 februarie

- Fostul candidat la alegerile prezidențiale Călin Georgeșcu este pus sub control judiciar, fiind acuzat de șase infracțiuni.

### 25 martie



- Romgaz și OMV anunță că au început forajul în perimetrul Neptune Deep, pentru exploatarea gazelor naturale existente în zonă.

### 3 aprilie

- Guvernul adoptă modificări ale Codului fiscal.

### 4 mai

- Are loc primul tur al alegerilor prezidențiale. Încercarea candidaților independent Nicușor Dan a reușit să îl depășească pe Crin Antonescu, candidatul coaliției PSD-PNL-UDMR.

### 5 mai



- Marcel Colaciu demisionează din funcția de prim-ministru.

- Elena Lasconi demisionează din funcția de președinte al Uniunii Salvați România (USR), conducerea formațiunii fiind preluată de primarul Timișoarei și vicepreședintele USR, Dominic Fritz.

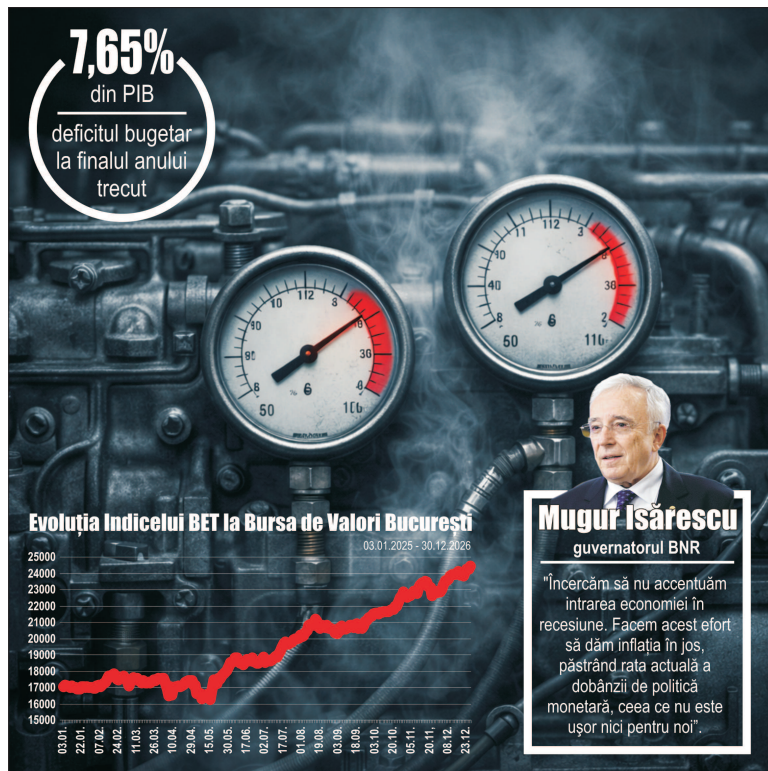
### 18 mai

- Are loc al doilea tur al alegerilor prezidențiale, câștigat de Nicușor Dan.

### 20 mai

- Marcel Colaciu își anunță retragerea din fruntea PSD, intențuând conducerea partidului fiind preluată de Sorin Grindeanu (A.V.).

(continuare în pagina 2)



**T**ara noastră a traversat, în 2025, una dintre cele mai tensionate perioade din istoria sa recentă, un an în care instabilitatea politică, derechilierea bugetară și presiunile inflaționiste au format un mix periculos care a împins economia spre limita suportabilității. Acest lucru a fost confirmat de datele publicate vineri de Institutul Național de Statistică, ce arată că economia a intrat în recesiune tehnică la finalul anului trecut. INS precizează că Produsul Intern Brut a scăzut cu 1,9% în trimestrul IV-lea față de trimestrul precedent, când declinul a fost de 0,2%.

Pe seria ajustată sezonier, PIB-ul din ultimul trimestru al lui 2025 a fost cu 1,6% sub nivelul din perioada similară a lui 2024, în timp ce pe serie brută s-a înregistrat o ușoară creștere anuală de 0,1%. Cu toate acestea, la finalul anului trecut, PIB-ul a fost mai mare cu 0,6%, comparativ cu anul 2024, conform datelor INS.

În urma prezentați acestor date, premierul Ilie Bolojan a declarat că

recesiunea tehnică a fost "anticipată și inevitabilă", ca efect al tranziției către un model economic bazat pe investiții și disciplină fiscală. În replica liderul Partidului Social Democrat, Sorin Grindeanu, a calificat situația drept "o rușine pentru Coaliție", invocând costurile sociale ale politicilor de austeritate.

În luna noiembrie a anului trecut, Guvernatorul BNR, Mugur Isărescu, spunea că economia nu va avea două trimestre de creștere negativă, ceea ce ar defini recesiunea.

În cadrul unei conferințe de presă, Mugur Isărescu a afirmat: "Încercăm să nu accentuăm intrarea economiei în recesiune. Facem acest efort să dăm inflația în jos, păstrând rata actuală a dobânzii de politică monetară, ceea ce nu este ușor nici pentru noi".

La finalul anului trecut, Banca Națională a României a revizuit în creștere prognoza de inflație pentru finele acestui an, la 9,6% de la 8,8%, cât era estimarea anterioară. Pentru finalul anului viitor, banca anticipă o inflație de 3,7%, rata urmând să intre în intervalul țintit al BNR în primul trimestru al anului 2027, conform raportului prezentat în luna noiembrie de guvernatorul Mugur Isărescu.

### Anul austerității

Prima jumătate a anului a fost marcată de eoul alegerilor prezidențiale anulate în 6 decembrie 2024 și al scrutinului parlamentar precedent, ceea ce a amplificat senzația unei țări prinse între criză sistemică și promisiunea vagă a unei resetări. Iar acest lucru a reieșit din datele publicate de Ministerul Finanțelor, Institutul Național de Statistică și instituțiile europene la finalul primului semestru al anului trecut, date care au conturat imaginea unei economii aflate sub stres extrem: deficit bugetar de 3,68% din Produsul Intern Brut (PIB) la finalul lunii iunie, datoria publică apropiindu-se amenințător de pragul de 60% din PIB, și o inflație anuală de 5,7%, cifre care au confirmat deteriorarea accelerată a echilibrului macroeconomic. În acest climat fragil, Banca Națională a României a ales să mențină

dobânda-cheie la 6,5%, un semnal clar că spațiul de manevră monetară limitat, iar riscurile inflaționiste rămân dominante.

Pe fondul acestor tensiuni, scena politică a suferit o mutație majoră. Demisia lui Klaus Iohannis în februarie 2025 a închis abrupt un capitol prezidențial, iar instalarea interimarului Ilie Bolojan a venit într-un moment în care piețele financiare, agențiile de rating și mediul de afaceri urmăreau cu nervozitate fiecare mișcare instituțională. Alegerile prezidențiale din mai au produs surpriza anului: victoria candidaturii independent Nicușor Dan, fostul primar al municipiului București, reconfigurând raporturile de putere și dinamica decizională.

În timp ce formarea unui guvern pro-european condus de Ilie Bolojan a adus primele semnale de consolidare fiscală, dar și avertismentul că nota de plată a derechilierei acumulate urma să fie achitată rapid și dureros.

**GEORGE MARINESCU**  
(continuare în pagina 3)

## BVB, pe o traietorie ascendentă

● Finanțele au atras 21 miliarde lei prin ofertele de titluri de stat Fidelis, echivalentul a 8% din necesarul nostru de finanțare de anul trecut

**I**ndicii Bursei de Valori București (BVB) au înregistrat creșteri fulminante anul trecut, stabilind noi recorduri istorice, într-o mișcare de continuare a tendinței ascendente de marie după șocul provocat de pandemia de Covid-19 din 2020, care a condus la triplarea valorii de piață a principalelor acțiuni ale bursei noastre.

Indicele BET, ce captează evoluția celor mai lichide douăzeci de titluri de la BVB, a înregistrat o creștere de 46,2%, până la 24.438 de puncte, cea mai bună evoluție din 2009 încoace. În vreme ce indicele BET-TRN, ce reflectă adăugarea prețurilor acțiunilor din BET, căi și reinvestirea dividendelor nete, a consemnat un avans de 54,2%, cu mult peste rata inflației, care se situa în luna noiembrie la 9,7% în dinamcă anuală, potrivit datelor Institutului Național de Statistică.

Totuși, până la dezodământul alegerilor prezidențiale din luna mai, când țara noastră și-a confirmat parcursul european, urmat de asumarea unui program de corecție fiscală privit pozitiv de agențiile de evaluare internaționale, care ne-au menținut în categoria „Recomandat Investițiilor”, indicele BVB au avut o ușoară scădere, fapt ce a ilustrat incertitudinea provenită din zona politică.

**Rezultatele financiare solide ale companiilor, entuziasmul legat de inteligența artificială și optimismul privind reducerea dobânzilor au susținut creșterea cotațiilor acțiunilor din SUA**

În Statele Unite, indicii piețelor de acțiuni au marcat al treilea an consecutiv de creștere semnificativă, în pofida șocurilor generate de amenințările privind tarifele vamale și a tensiunilor geopolitice, aprecierile fiind susținute de rezultatele financiare solide ale companiilor, de entuziasmul legat de inteligența artificială și de optimismul privind reducerea dobânzilor de către Rezerva Federală. Indicele S&P 500 a înregistrat un avans de 16,4%. Dow Jones Industrial Average s-a apreciat cu aproape 13%, în timp ce Nasdaq Composite - care include companii ce activează în domeniul tehnologiei - a înregistrat o creștere de 24,6%.

De partea noastră a Atlanticului, indicele STOXX 600 a înregistrat un avans de 16,8% anul trecut, în contextul perspectivelor de creștere a cheltuielilor pentru apărare și infrastructură, ca urmare a fragilității parteneriatului nord-atlantic, în timp ce, în Germania - motorul economiei europene - indicele DAX a consemnat o creștere de 23%.

**ANDREI IACOMI**  
(continuare în pagina 2)