

Filosofia FMI intră în revizie; consecințele pentru noi

Fondul Monetar Internațional a aprobat o reformă a programelor de împrumut, care reduce numărul raționalilor care se află în incertitudine, reducând deficitul bugetar încă din primul an. Oxfam Internațional avertizează că reducerile rapide de cheltuieli vor fi plătite de cetățeni.

Revizuirea regulilor după care Fondul concepe programele de împrumut și stabilește condițiile pe care statele trebuie să le îndeplinească pentru a primi bani a fost expusă public joi, pe 24 septembrie, în comunicatul FMI nr. 26/299, pe fondul eșecurilor repetate ale programelor sale, criticate de numeroși economiști de-a lungul deceniilor.

Consiliul Executiv al Fondului Monetar Internațional (FMI), organismul care conduce activitatea curentă a instituției cu sediul la Washington, a încheiat pe 14 septembrie 2026 revizuirea regulilor.

Rezultatele privesc programele din perioada 2018-2024 finanțate din resursele generale ale Fondului (General Resources Account, GRA) și din fondul de

stănat în locuri veniturii mici (Poverty Reduction and Growth Trust, PRGT).

Ce schimbă revizuirea

Participanții la ședința Consiliului

FLORIAN GOLDSTEIN

Executivul a constatat, potrivit comunicatului FMI, că Fondul a răspuns rapid la șeurile succesive din perioada analizată, dar că reabilitarea echilibrului extern pe termen mediu a rămas dificilă în unele state, mai ales acolo unde șeurile s-au repetat, vulnerabilitățile erau profunde sau reformele au fost aplicate în insuficiență.

Agencia de presei Reuters a relatat, într-un articol semnat de Andreia Șalal, că FMI vrea să concentreze condițiile asupra unui număr mai mic de reforme structurale, cu efect economic mai mare.

(continuare în pagina 12)

Gazul scump forțează Europa să se întoarcă la cărbune

Cresțerea puternică a prețurilor gazelor determină companiile europene de utilități să apeleze din nou la cărbune. Producția de energie electrică pe bază de cărbune, combustibilul fosil cu cele mai ridicate emisii, ar urma să crească cu aproximativ 25% în următoarele șase luni, compensând o scădere de proporții similare a producției centralelor pe gaze, potrivit Institutului.

Războiul dintre Iran și Statele Unite a perturbat transportul de gaze naturale lichificate (GNL) prin Strâmtoarea Hormuz, ceea ce a împins lumea aceasta pe calea referinței la gazele europene pește pragul de 80 de euro (90,98 dolari) pe megawatt-oră, cel mai ridicat nivel din ultimii trei ani.

În aceste condiții, centralele pe cărbune și lignit au devenit, în medie, mai profitabile decât cele pe gaz pentru prima dată cel puțin din 2024, potrivit datelor companiei de

analiză ICIS. Situația inversează tendința economică din ultimii ani, care a contribuit la reducerea constantă a ponderei cărbunelui în producția europeană de electricitate.

Sistemul energetic european dispune însă de tot mai puține opțiuni în cazul unei noi creșteri a prețurilor gazelor. Capacitatea Europei de a compensa consumul de gaze prin utilizarea și mai intensă a cărbunelui este limitată după ani de închiderea centralelor.

Ponderea cărbunelui în producția de energie electrică a Uniunii Europene a coborât de la peste o treime în 1990 la un minim istoric de 9,2% în 2025, prognosticând o scădere în 2027, potrivit datelor Eurostat.

Guvernele și companiile energetice au retras din funcțiunile capacități importante de producție pe cărbune, pe măsură ce energia regenerabilă s-a extins.

SABIN S. BRANDIBURU

(continuare în pagina 4)

Investitorii se grăbesc să ne trateze ca și cum S&P ne-ar fi retrogradat deja



Ilustrație concepută de MAKE

Benca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare menține prognoza de scădere a economiei României în 2026, în timp ce S&P Global Ratings urmează să își anunțe decizia pe 2 octombrie. Asigurarea împotriva neplății datoriei românești costă deja mai mult decât pentru orice alt stat cu rating de investiții urmărit de Bloomberg.

Benca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare (BERD), instituția financiară internațională cu sediul la Londra, estimează că economia României va scădea cu 0,2% în 2026 și va crește cu 1,8% în 2027, prognosticând o schimbare din jumie, potrivit raportului "Regional Economic Prospects", publicat pe 24 septembrie sub titlul "Running dry".

În primul semestru din 2026, produsul intern brut (PIB) al României a scăzut cu 0,8% față de aceeași perioadă a anului trecut, după o scădere puternică în ultimul trimestru din 2025, din cauza reducerii cu 4,6% a producției industriale prelucătoare, a scăderii serviciilor și a vânzărilor cu amănuntul, arată raportul. Construcțiile au crescut, datorită proiectelor de infrastructură finanțate de Uniunea Europeană (UE).

FLORIAN GOLDSTEIN

BERD pune scăderea economiei pe seama consolidării fiscale și a inflației, care a redus cheltuielile gospodăriei.

Înfația a urcat la 9,7% în mai 2026 și a coborât la 6,3% în august, dar a rămas cea mai mare din UE, iar deprecierea leului față de euro și prețurile mai mari ale energiei pot pre-

lungi creșterea prețurilor, avertizează BERD.

Deficitul bugetar a fost, în ianuarie-iulie 2026, cu 37% mai mic decât în aceeași perioadă a anului trecut, iar ținta de 6,2% din PIB pentru întregul an pare realizabilă, apreciază BERD. În același raport, instituția prognozează pentru Bulgaria o creștere de 2,7% în 2026.

Comisia Europeană (CE), organismul executiv al UE, estimează în prognoza din mai o creștere de numai 0,1% pentru 2026 și reducerea deficitului de la 7,9% din PIB în 2025 la 6,2% în 2026.

Evaluarea S&P

Premierul interimar Ilie Bolojan a primit, pe 24 septembrie, la Palatul Victoria, o delegație a agenției internaționale de evaluare financiară S&P Global Ratings (S&P), aflată la București pentru evaluarea periodică a evoluțiilor economice și fiscale ale României, potrivit comunicatu-

lui Guvernului. La întâlnire au participat ministrul Finanțelor, Alexandru Nazare, directorul general al Trezoreriei Statului, Ștefan Nanu, și consilierul onorific al premierului, Ionuț Dumitru.

Guvernul a transmis că deficitul bugetar din primele șapte luni ale anului a scăzut cu peste 28 de miliarde de lei față de aceeași perioadă a anului trecut. Ilie Bolojan s-a declarat optimist că oamenii politici intereseți de stabilitatea României vor continua politica de reducere a deficitului.

S&P evaluează România cu "BBB-", ultima treaptă din categoria recomandată investitorilor, cu perspectivă negativă.

Agencia sa confirmat calificativul pe 3 aprilie, iar pe 15 mai l-a confirmat din nou, în afara calendarului anunțat, după dizolvarea coaliției de guvernare prin votul de neîncredere din Parlament.

(continuare în pagina 8)

TradeVille: Patru din cele șase SIF-uri listate și-au majorat veniturile în primul semestru

• Profitul cumulat al celor șase societăți a crescut cu 121%

Patru din cele șase societăți de investiții financiare (SIF) din componența indicelui bursier BET-FI au depășit, în primele șase luni din 2026, performanța din semestrul I din 2025, din punct de vedere al evoluției veniturilor. Cumulat, veniturile acestora au ajuns la 1.958,2 milioane lei, în creștere cu 106,9% față de cele 946,3 milioane lei din primul semestru din 2025, potrivit unui raport elaborat de Departamentul de Analiză al TradeVille (https://tradeville.ro/?utm_source=bursar&utm_medium=media&utm_campaign=reviziv). Raportul prezintă re-

zultatele aferente primului semestru din 2026 ale celor șase societăți de investiții financiare care compun indicele BET-FI al Bursei de Valori București: Evergent Investments (EVER), Fondul Proprietatea (FP), Infinity Capital Investments (INFINITY), Lion Capital (LION), Longshield Investment Group (LONG) și Transilvania Investments Alliance (TRANSI). Raportul evidențiază evoluția veniturilor și a profitului net, precum și gradul de realizare a bugetelor de venituri și cheltuieli (BVC) asumate pentru întregul an, incluzând și o selecție de evoluție a prețurilor de la începutul

anului (YTD), alături de o analiză a multiplicator de piață.

Longshield Investment Group conduce clasamentul veniturilor

În fruntea clasamentului se situează Longshield Investment Group, cu venituri totale de 574,6 milioane lei, în creștere cu 323,5% față de cele 135,7 milioane lei din primul semestru din 2025. Avansul provine în principal din veniturile brute din dividende și din câștigul net din activități financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere. (F.A.)

(continuare în pagina 9)

“Acordul celor zece priorități naționale” cu care PSD condiționează guvernarea: o sinteză a programului de guvernare 2024-2028

La sfârșitul lunii august PSD a elaborat un document intitulat “Acordul celor 10 priorități naționale”, pe care îl folosește public drept pretext ca să respingă formarea unui guvern, din care nu ar face parte. Documentul conține teme recurente sau promisiuni copiate/redate din programele de guvernare anterioare, mai cu seamă din Programul de Guvernare 2024-2028, numai că

sunt reformulate. Documentul include puține măsuri noi, precum și masuri care culmea sunt în curs de aplicare de către guvernul Bolojan demis în primăvară de PSD (de ex. “Securitatea națională, apărarea și industria de profil”, “Colectare corectă, combaterea fraudei și disciplinarea bugetară”). Îmi aduc aminte că în aprilie 2026, în textul moțiunii de cenzură PSD acuză guvernul dl. Bolojan de

eșecul administrativ care duce la blocarea și distrugerea economiei naționale, sărăcirea populației. De asemenea, în moțiunea de cenzură PSD acuză guvernul de “lichidarea frauduloasă a averii statului”, care în fapt erau niște vânzări minore de acțiuni la marile firme de stat în baza unui plan prost conceput, dar la redactarea cărui PSD participase. Dar PSD nu a suferit că este prost conceput, ci că ar fi o lichidare frauduloasă.

(continuare în pagina 3)



VALENTIN M. IONESCU