

■ ÎN SCANDALUL CORVETELOR, Compania olandeză Damen, victima PSD
PAGINA 3

■ AFIR alocă 45,9 milioane euro pentru dezvoltarea fermelor mici
PAGINA 6



■ MFP a finalizat planul de finanțare externă pentru 2019
PAGINA 7

■ UE încurajează libertatea presei... cu bani puțini
PAGINA 13

■ A LANȘAT OFERTA/Cel mai mare investitor al Aston Martin vrea să-și majoreze deținerea
PAGINA 16



GRAM AUR = 194,9091 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,2800 RON EURO = 4,7315 RON DOLAR = 4,2103 RON

RAY DALIO, CO-FONDATOR BRIDGEWATER ASSOCIATES:
“Economia globală este la limita unei schimbări de paradigmă, iar importanța aurului crește”

● Cotația aurului a urcat săptămâna trecută pe noi maxime multianuale

Prețul aurului și-a continuat tendința ascendentă demarată în luna mai, depășind pentru puțin timp, la sfârșitul săptămânii trecute, pragul de 1.450 de dolari/uncie, un maximum al ultimilor șase ani, evoluție ce a survenit pe fondul înmălturii așteptărilor ca Federal Reserve (Fed) să reducă dobanzile și al întăririi tensiunilor geopolitice, în special cele dintre Statele Unite și Iran.

Cotația metalului galben a atins un vârf de 1.454,4 dolari pe unce vineri dimineață, cel mai ridicat nivel din luna mai a anului 2013, prețul aurului fiind impulsat în ultimele două luni și jumătate de înrăutățirea indicatorilor economici la nivel global și randamentele scăzute la obligațiuni, în contextul unui ciclu economic aflat la maturitate, dar și de promisiunea băncii centrale americane de a susține expansiunea prin instrumentele sale, printre cele reducerea dobanzilor. Săptămâna trecută a fost a patra săptămână de câștig din ultimele cinci pentru prețul metalului.

Aurul este considerat în general un activ de refugiu util în vremuri nesigure pentru diversificarea portofoliului, iar atractivitatea metalului a crescut în ultima perioadă în condițiile în care valoarea nominală a obligațiunilor cu randament negativ a urcat la peste 13 trilioane de dolari, o valoare record, și în esență, o situație fără precedent istoric.

Mergând mai adânc, Ray Dalio, co-fondator Bridgewater Associates, la rândul său unul dintre cele mai mari fonduri de investiții din lume după suma activelor, consideră că economia globală este la limita unei schimbări de paradigmă, ceea ce înseamnă că importanța aurului crește din moment ce riscurile din piețele financiare se înmulțesc.

MIHAI GONGOROI
(continuare în pagina 3)

Leapșa pe ouate - datoria Franței a întrecut-o pe a Italiei



A. Estimări (FMI, aprilie 2019) ale PIB din 2018

	miliarde de dolari
1. Germania	4,000.386
2. Marea Britanie	2,828.644
3. Franța	2,775.252
4. Italia	2,072.201
18. România	239.851

Noua campionă a datoriilor din Zona Euro este Franța și deși, la ordinea trilionelor de euro (2,358), este egală cu Italia, totuși sub constrângerea Vestelor Galbene, a alocat 17 miliarde de euro ca să imblinzască revolta care amenința să devină insurecție și astfel a ajuns să se îndatoreze, până în primul trimestru, puțin mai mult decât Italia, întrecind-o, la mustață, cu 359 de milioane de euro (citește alăturat “Franța, cea mai îndatorată țară din zona euro”).

Ce avem noi cu Franța și Italia? În Franța avem 0,3 milioane de români, iar în Italia 1,3 milioane (plus vreo 150 de mii de moldoveni). Dar nu asta era ideea. Ideea era că Franța și Italia sunt,



MAKE

după Germania, primele trei mari economii ale Uniunii Europene (dacă excludem Marea Britanie, căreia i s-a cerut, de fapt, locul al doilea)...
...Și că, în UE, figurăm și noi.
Calculul publicat vineri de Eurostat confirmă că România ar fi avut cel mai mare deficit guvernamental (4,5% din PIB) din UE, în primul trimestru din acest an, a fost contrazis, prompt, în aceeași zi, printr-un Comunicat al Ministerului nostru de finanțe, care susține că Eurostat nu folosește o modalitate de calcul adecvată, care să ofere o explicație pentru valorile anuale: deficitul bugetar al României are valoarea de 0,5% din PIB, iar nu de 4,5%, susține Ministerul lui Eugen Teodorovici.

Oricum, nu asta era ideea. Parțial, ideea era să ne resemnăm -

nu putem avea încredere în nici un fel de cifre.

Asemenea contradicții zgâlțâie încrederea în cifrele publicate de oficialități, documentarea în statistici este plină de surprize, dincolo de faptul că datoriile unei națiuni sunt de cel puțin trei feluri, totuși, pentru una și aceeași categorie, din aceeași unitate de timp, se găsesc mereu cifre diferite; dacă veți deschide un site cu “debt clock”, veți avea senzația că ați tras de maneta la plăcane, într-ait de repede cresc datoriile și se schimbă cifrele.

Nu este de mirare că, în mediul economic, circula ideea că, de pildă, valoarea raportului dintre datoriile noastre față de PIB, ar fi, de fapt, de 172% (din cauza cuantumului angajat al pensilor, care se spune că n-ar fi luat în calcul), iar nu 34,1%, cum tocmai a comunicat Eurostat.

Cifrele Eurostat ne-ar situa în rândul

țărilor privilegiate din acest punct de vedere, niveluri mai reduse fiind înregistrate doar în Estonia (8,1% din PIB), Bulgaria (21,2%), Luxemburg (21,3%), Danemarca (33,6%) și Cehia (34%).

Dacă nu luăm în seamă zvonurile, ci acceptăm calculele Eurostat care ne plac, cum că datorăm cam o treime din PIB, înseamnă că noi nu avem rol în înrăutățirea situației financiare nici a Uniunii Europene, nici a Continentului în întregime, sa, nici a Planetei Pământ, nici a Căii Lactee.

Galaxia noastră numără doar 200 de miliarde de stele, adică cu mult mai puțin decât datoria de pe Terra, despre care Institute of International Finance (IIF) tocmai a anunțat că, în primul trimestru, a crescut cu 3 trilioane de dolari, ajungând la 246,5 trilioane de dolari.

Dacă asta ar fi datorie externă a Terrei, ar însemna că noi, pămîntenii, da-

torăm, în medie, câte 1.232,5 dolari fiecărei stele din Calea Lactee.

Aproximativ, cam asta e ideea. Ideea este că nu e datorie externă.

Deci, ne datorăm bani unii, altora. Pe Pământ, la ora asta, circula circa 7,7 miliarde de persoane umane, de diferite vârste (inclusiv prunci și muribunzi), rase, culori, înălțimi, sexe, confesiuni și naționalități, dar, fiecare individ, în medie, datorează cam 33 de mii de dolari.

Cui?
Dracu’ știe!
Cam asta e ideea.
În 2010, datoria planetară raportată la PIB era de 200% (cf. Bank of America Merrill Lynch); după mai puțin de 10 ani, a ajuns la 320% (cf. The Institute of International Finance).

Cam asta e ideea.
Crește distanța.
(continuare în pagina 16)

CORINA POPESCU, ELECTRICA:

“Ne propunem să susținem dezvoltarea sistemului de gaz”

● “La nivelul celor trei operatori de distribuție din cadrul Grupului, valoarea planului de investiții pentru anul acesta este de peste 600 milioane lei” ● “Treptat, ponderea GDR-urilor în capitalul social a scăzut semnificativ, ajungând la doar 1,4%, de la 10% la momentul listării, semn că investitorii au migrat către BVB”

Față de nivelul minim de investiții impus de Autoritatea Națională de Reglementare în domeniul Energiei (ANRE) prin metodologie, respectiv cel puțin nivelul amortizării reglementate, Electrica are planificate puneri în funcțiune mai mari cu 43%, în acest an, ne-a declarat Corina Popescu, director general al furnizorului și distribuitorului de energie electrică, în cadrul unui interviu.

Domnia sa ne-a prezintă și reglementările aprobate de ANRE, privind veniturile aferente serviciului de distribuție în perioada 2019-2023, prevedea acumularea unor diferențe semnificative între veniturile aprobate și costurile realizate, recuperarea acestora realizându-se parțial, cu întârziere de doi ani. Astfel, de la începutul anului, operatorii de distribuție au înregistrat pierderi ca urmare a creșterii costurilor care nu se află în controlul managementului propriu, a adăugat Corina Popescu.

Reporter: Care este strategia companiei Electrica pentru acest an? Ce investiții urmează să faceți și care este bugetul alocat în acest sens?

Corina Popescu: În urmă cu cinci ani, odată cu listarea la bursă, Electrica a demarat un proces complex de transformare și optimizare a activității din cadrul Grupului. Suntem o companie de utilități, astfel încât obiectivele

noastre majore sunt îmbunătățirea ofertei de produse și servicii, precum și întâmpinarea nevoilor și exigențelor clienților noștri, atât prin dezvoltarea de noi servicii și servicii, cât și prin investiții susținute în rețele și tehnologie.

A consemnat ANDREI IACOMI
(continuare în pagina 6)



Economia României nu este pregătită pentru o recesiune prelungită în Germania

Ultimele date macroeconomice din Germania, alături de indicii încrederei privind evoluția din următoarele șase luni, au confirmat deteriorarea severă a principalei economii din zona euro, în special la nivelul sectorului industrial, care asigură competitivitatea țării la nivel global.

În acest context a venit și raportul Institutului de Politică Macroeconomică din Düsseldorf (IMK), care arată că probabilitatea unei recesiuni în Germania a crescut până la 36,6% în iunie 2019, de la 30,9% în luna anterioară.

La estimarea probabilității sunt utilizate și datele privind încrederea investitorilor publicate de institutele ZEW și Ifo, care arată scăderi semnificative în ultimele luni.

Probabilitatea de 36,6% corespunde unui “cod galben de recesiune”, după cum se arată în comunicatul de

presă de la IMK, în condițiile în care “codul roșu” este declarat dacă probabilitatea ajunge la cel puțin 70% pentru “a se evita semnalele de recesiune eronate”.

Ultimele două recesiuni din Germania s-au înregistrat pe fondul unor probabilități semnificativ sub pragul de 70%, conform datelor istorice de la IMK (vezi graficul).

În luna martie 2008, probabilitatea unei recesiuni în următoarele 3 luni a fost de 33,8%, iar în iunie 2008, când economia Germaniei a intrat în Marea Recesiune de la sfârșitul deceniului trecut, a fost de 83,5%. Recesiunea scurtă din T4 2012 – T1 2013 a fost precedată de o probabilitate sub 25%.

(continuare în pagina 5)

