

**PREVIZIUNI TD SECURITIES PENTRU SEMESTRUL AL DOILEA:**  
**Prețul aurului va depăși din nou 1.600 de dolari unci**

● "Cotația aurului va fi de circa 1.650 de dolari unciă către finele lui 2020 din cauza unui mediu în care dobânzile sunt scăzute, datorită - la nivel record, iar alegerile prezidențiale din SUA reprezintă un risc"

Cotația aurului nu va scădea sub nivelul de 1.550 de dolari unciă chiar dacă tensiunile dintre SUA și Iran se atenuază, iar investitorii se îndreaptă către activele cu risc, potrivit estimărilor băncii canadiene de investiții TD Securities.

Specialiștii acesteia preconizează: "Prețul metalului galben nu va scădea brusc. Într-adevăr, ne așteptăm ca prețul să se mențină o vreme în intervalul 1.515-1.550 dolari unciă (...), având în vedere că represiunile iranene (n.r. la ucidera de către SUA a generalului iranian Qassem Soleimani) au fost limitate și nu au avut ca rezultat victime americane. Totodată, s-a dispus îngrijorarea că un ciclu de acțiuni militare reciproce distructive ar putea perturba semnificativ aprovizionarea cu petrol brut la nivel global, iar pe măsură ce tensiunile s-au redus, prețul aurului a scăzut cu peste 70 de dolari unciă față de vârful recent, de peste 1.600 de dolari unciă, fiind tranzacționat în prezent aproape de 1.550 de dolari unciă".

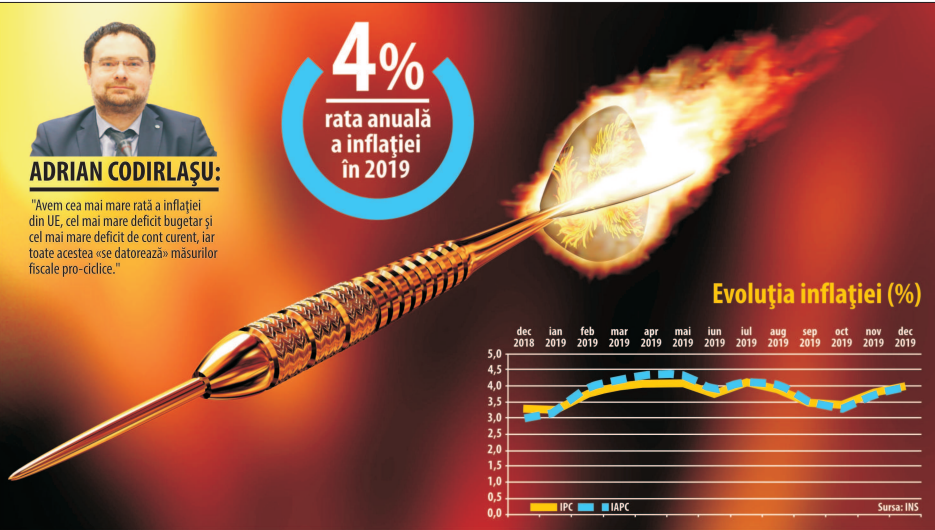
Săptămâna trecută, cotația metalului galben a atins cel mai ridicat nivel al ultimilor șapte ani, de aproape 1.611 de dolari unciă, din cauza tensiunilor dintre SUA și Iran.

Specialiștii TD Securities preconizează că un prag de 1.600 de dolari unciă este luat în calcul pe termen lung, pe fondul unui mediu macroeconomic incert și al achizițiilor solide de aur din partea băncilor centrale. În consecință, TD Securities estimează că prețul aurului va atinge 1.650 de dolari unciă undeva în a doua jumătate a anului 2020.

Sursa citată consideră că prețul metalului galben va urca odată cu apropierea alegerilor prezidențiale din SUA, programate pentru data de 3 noiembrie 2020. (V.R.)

(continuare în pagina 8)

# BNR a ratat ținta de inflație (dar și prognozele)



**B**anca Națională a României (BNR) a ratat, anul trecut, atât ținta de inflație, cât și prognozele făcute pe marginea preturilor de consum. Institutul Național de Statistică (INS) a anunțat, ieri, o rată anuală de inflație pentru anul trecut de 4%.

În opinia lui Adrian Codirlaşu, președintele CFA, nivelul inflației va continua pe un trend descendent: "Din ultimul sondaj a rezultat că, în acest an, inflația va ajunge la circa 3,5-4%. Printre riscuri se numără și prețul petrolului, având în vedere inclusiv tensiunile din Orient, dar și deprecierea leului, de 2-4% pe an, care este compatibilă cu o inflație cuprinsă între 3,5% și 4%".

Adrian Codirlaşu a evidențiat că,

țimp de trei ani, am avut o politică fiscală "extrem de pro-ciclică", timp în care au crescut deficitul - atât cel de cont curent, cât și cel bugetar. Specialiștii ne-a mai spus: "Acești bani s-au dus în consum. Ducându-se în consum, a crescut cererea și, deci, a crescut inflația. Aceasta este o consecință a politicii pro-ciclice. Economia locală nu a putut face față excesului de cerere, acestea regându-se prin consum, prin creșterea de prețuri și prin deficit comercial, care este la nivelul record".

Tara noastră are cea mai mare rată a inflației din UE, cel mai mare deficit bugetar și cel mai mare deficit de cont curent, iar toate acestea "se datorează" măsurilor fiscale pro-ciclice, ne-a mai precizat domnul Codirlaşu, apreciind că, pentru îndreptarea situației, în primul rând Guvernul ar trebui să ia unele

măsuri fiscale.

"Probabil că politica va rămâne pro-ciclică, întrucât va fi greu să trecem la una anti-ciclică. Ar trebui luate măsuri fiscale de reducere a deficitului. Scăderea dobânzii, deși ar conduce la reducerea inflației, ar duce și la încetinirea economiei și ar crește diferențialele leului față de euro. Acesta este riscul adoptării de măsuri monetare și, în consecință, cel mai bine ar fi să luăm măsuri fiscale", consideră domnia sa.

În opinia economistului Ionuț Dumitru, fost șef al Consiliului Fiscal, o rată a inflației de 4% în 2019 nu reprezintă o surpriză: "Ne așteptam să avem o presiune în plus pe prețurile alimentare, în decembrie, în special în ceea ce privește prețul cărnii, pe fondul pestelor porcine. Probabil că prețul cărnii de porc va continua să crească". Ionuț Dumitru ne-a spus că analiștii se așteaptă la o inflație ușor mai mică anul acesta față de cea din 2019, în condițiile în care au fost reduse accizele, de la 1 ianuarie. În același timp, însă, rămân și multe incertitudini, în general legate de prețurile administrate și de cursul de schimb. Potrivii lui Ionuț Dumitru, specialiștii estimează o inflație în jur de 3%-3,5%, la sfârșitul anului.

Economistul ne-a mai explicat: "Din perspectiva politicii monetare nu ne așteptăm la nicio modificare, ci la o menținere a dobânzii de politică monetară la nivelul actual, de 2,5%. Nu credem că BNR va crește dobânda, dar nici că o va scădea. În condițiile în care avem încă inflație destul de înaltă și dezechilibre destul de mari în economie, teoretic am putea spune că avem nevoie de o creștere de dobândă. În același timp, dat fiind contextul internațional în care dobânzile sunt mai degrabă în scădere în piețele mature, probabil că BNR nu va putea crește dobânda și nu va putea nici să o scadă, având în vedere dezechilibrele din economie. În consecință, politica va fi de schimb. Potrivii lui Ionuț Dumitru, specialiștii estimează o inflație în jur de 3%-3,5%, la sfârșitul anului.

Cea mai mare creștere a prețurilor a fost înregistrată la mărfurile alimentare, respectiv 5,08%, în decembrie față de noiembrie, prețurile celei mai ridicate fiind consemnate la cartofii (23,61%), fructe proaspete (18,41%), flănd (5,19%). În ultima lună a anului trecut comparativ cu cea anterioară, mărfurile nealimentare s-au scumpit cu 3,31%, iar serviciile cu 4,16%.

**EMILIA OLESCU**  
 (continuare în pagina 8)

## "Trebuie să conștientizăm pericolul unui posibil blackout"

(Interviu cu Ion Lungu, președintele AFEER)

● "Nu văd, în viitor, o ieșire substanțială a energiei" ● "Trebuie să ne integrăm în concepția europeană care vizează o energie curată" ● "Este nevoie să fim mai implicați în elaborarea legislației europene"



**Reporter:** Cum vedeți actualul nivel al prețului electricității? Este acesta unul corect pentru consumator?

**Ion Lungu:** Pentru început, rețerez faptul că OUG 114/2018 nu a fost un act legislativ binevenit, ci dimpotrivă,

Energia nu este ieftină, iar țara noastră va trebui să se obișnuiască și cu această idee și să se alinieze tendințelor UE, care și-a propus să asigure energie curată tuturor europenilor, este de părere Ion Lungu, președintele Asociației Furnizorilor de Energie Electrică din România (AFEER). Întrebat despre prețul energiei, domnia sa ne-a spus, recent, în cadrul unui interviu, că nu vede o ieșire substanțială a energiei, în viitor.

În ceea ce privește starea actuală a sistemului energetic de la noi din țară, președintele AFEER consideră că, deși nu putem vorbi de un blackout iminent, cel puțin nu în lipsa unor avarii majore, acesta reprezintă un pericol pe care ar trebui să îl conștientizăm.

foarte nociv, cel puțin pentru sectorul energetic.

As spune că nu a fost necesar pentru că, cel puțin în zona de energie electrică, era o deschidere destul de importantă și pieței. Piața era complet deschisă și, desigur, existau tarife reglementate pentru consumatorii alimentari și serviciul universal, ceea ce este normal. În piață, însă, nu au existat aspecte care să indice anumite comportări incorecte. Nu au existat pertur-

bări majore în funcționarea pieței, lucru care a fost subliniat și în rapoartele Autorității Naționale de Reglementare în domeniul Energiei. Nu a fost nimic identic față de neconform în rapoartele ANRE, și chiar analiza sectorială făcută de Consiliul Concurenței arată că piața din România este funcțională.

**A consemnat RAMONA RADU**  
 (continuare în pagina 14)

## IIF LANSEAZĂ UN NOU AVERTISMENT CU PRIVIRE LA SUSTENABILITATEA DATORIILOR

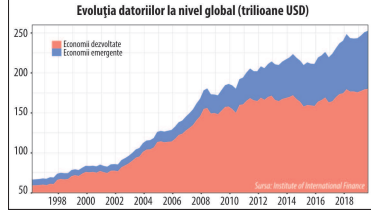
# Datoria globală crește accelerat pe fondul scăderii randamentului său economic



Datoria globală s-a menținut pe o tendință de creștere accelerată și în T3 2019, conform ultimului raport Global Debt Monitor (GDM) de la Institute of International Finance (IIF).

Valoarea cumulată a datoriilor a ajuns la echivalentul a 252,6 trilioane de dolari, un nou record, după o creștere cu 9,6 trilioane față de aceeași perioadă a anului precedent (vezi graficul).

Datoriile de la nivelul economiilor emergente au crescut cu 6,4 trilioane de dolari față de T3 2018, până la 72,5 trilioane, iar datoriile din economiile dezvoltate au ajuns la 180,1 trilioane, după o creștere cu 3,2 trilioane în aceeași perioadă.



Cele mai mari creșteri din primele trei trimestre ale anului trecut s-au înregistrat la nivelul sectorului guvernamental, 3,5 trilioane, și al companiilor nefinanciare, de 3 trilioane.

În aceste condiții, noi recorduri au

fost atinse și de ponderea datoriilor în Produsul Intern Brut global, de circa 322%, pe fondul unei ponderi de 223% în economiile emergente și de 383% în economiile dezvoltate.

(continuare în pagina 7)