

■ BVV încheie primul trimestru în linie cu principalele piețe europene
PAGINA 4

■ Amendamentele Ordonanței pentru amânarea ratelor au trecut de Senat
PAGINA 4



■ CA URMĂRE A EPIDEMIEI DE CORONAVIRUS Vânzările de carburanți ale Petrom s-au prăbușit cu 30% în finalul trimestrului
PAGINA 8

■ OLANDA BLOCHEAZĂ DIN NOU PACHETUL DE SPRIJIN PENTRU ZONA EURO / Italianii vor mutualizarea datoriilor, olandezii spun "nu"
PAGINA 9

■ OLE HANSEN, SAXO BANK: "Țițelul își va reveni, pentru că majoritatea producătorilor vând sub pragul de rentabilitate"
PAGINA 9



GRAM AUR = 236,2803 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,5796 RON EURO = 4,8338 RON DOLAR = 4,4477 RON

MĂSURI FĂRĂ PRECEDENT PENTRU RELAXAREA CONDIȚIILOR FINANCIARE DIN ZONA EURO

“Fiare vechi cumperem!”, strigă BCE pe străzile pustii ale Europei

Banca Centrală Europeană a reponit tipărița “oficială” pentru a lupta împotriva efectelor epidemiei de coronavirus asupra unor economii supraîndatorate, pentru care singurul “ventilator” eficient este doar un “jubileu” epocal.

Cum “eficienta” noi runde de tipărire era sever limitată chiar prin deciziile ale BCE, care au fost utilizate ca argumente în fața Curții Europene de Justiție pentru a susține cu tărie că nu sunt încălcate tratatele europene, banca a lansat Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP).

Achizițiile de până la 750 de miliarde de euro prin tipărirea din cadrul PEPP nu se mai confruntă cu astfel de limite, care au fost ridicate arbitrar printr-o nouă decizie a BCE, publicată în miez de noapte în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene (n.a. Decizia (UE) 2020/440, 24 martie 2020, disponibilă la adresa eur-lex.europa.eu/legal-content/RO/TXT/?uri=CELEX:32020D0440).

Din păcate, nici “accelerarea” tipăriței și nici celelalte programe de relaxare monetară sau de stimulare a creditării nu au avut efectul dorit, cel de relaxare a condițiilor financiare din zona euro.

Dimpotrivă, pe fondul unui deficit tot mai accentuat al garanțiilor disponibile pentru operațiunile de lichiditate, condițiile financiare au devenit mult mai restrictive.

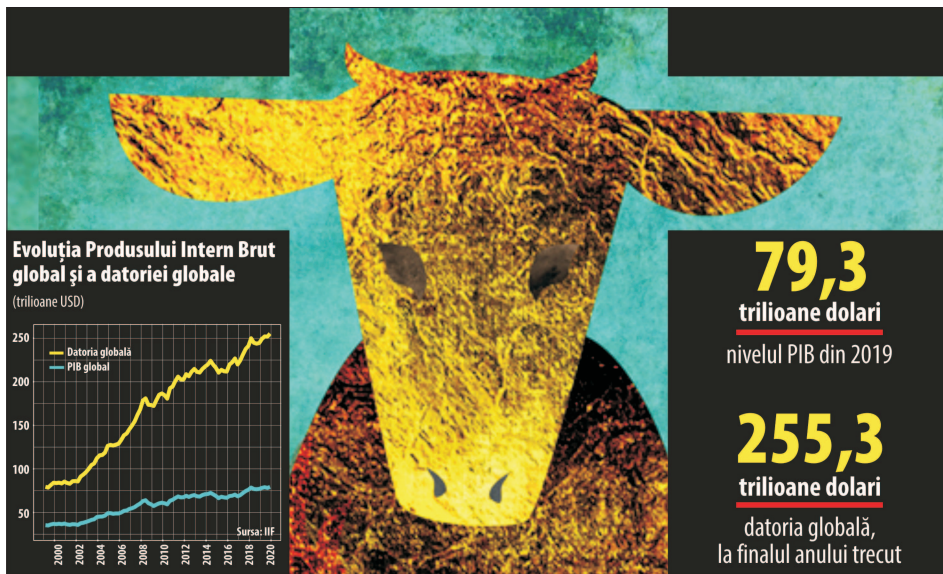
În aceste condiții, “BCE adoptă un set de măsuri fără precedent în ceea ce privește colateralul, astfel încât să atenueze efectele restricționării condițiilor financiare din zona euro”, după cum se arată într-un comunicat de pe site-ul instituției.

Printre acestea se află “creșterea temporară a toleranței la risca a Eurostat-ului, astfel încât să fie susținută creditarea economiei”, precum și “relaxarea condițiilor pentru acceptarea titlurilor de credit în calitate de colateral”.

CĂLIN RECHEA
(continuare în pagina 12)

LA NIVEL GLOBAL, CREȘTEREA PIB - 2,2 TRILIOANE; CREȘTEREA CREDITULUI - 11 TRILIOANE \$

Planeta se înglodează în datorii



Ultimele rapoarte ale Institutului Internațional de Finanțe (IIF), arată că datoria globală a crescut cu 10,8 trilioane de dolari în 2019, până la 255,3 trilioane, după o creștere cu 3,3 trilioane în 2018.

Valoarea agregată a datoriei de la nivelurile economiilor dezvoltate a crescut cu 4,1%, până la 184,2 trilioane de dolari, în timp ce datorile de la nivelurile economiilor emergente au crescut cu 5%, până la 71,1 trilioane de dolari.

Conform datelor de la IIF, ponderea datoriei globale în PIB-ul global a înregistrat în 2019 cea mai rapidă creștere din ultimii trei ani, pe fondul celei mai reduse creșteri economice din ultima decadă.



CĂLIN RECHEA

Asfel, randamentul noilor datorii se menține pe tendința de scădere, ceea ce ridică numeroase scheme de întrebare privind sustenabilitatea datorilor încă înainte de blocarea economiei mondiale de extinderea pandemiei de coronavirus.

În condițiile în care PIB-ul global a crescut cu circa 2,9% anul trecut față de anul precedent, până la 79,3 trilioane de dolari, ponderea datorilor în PIB a crescut până la 322%, de la 317,5%.

La nivelul economiilor emergente, ponderea datorilor în PIB a crescut până la un nou record, de 220%, de la 147% în 2007.

Comparativ cu perioada premergătoare declanșării crizei financiare globale din 2008, ponderea datoriei globale în PIB-ul global a crescut cu 40 de puncte procentuale față de 2007, echivalentul unui avans nominal de circa 87 de trilioane de dolari.

La nivel sectorial, cea mai mare creștere anuală, de 4,3 trilioane de dolari, s-a înregistrat pentru datoriile guvernamentale, ajungându-se astfel la un sold de 70 de trilioane, în timp ce datoriile companiilor nefinanciare au crescut cu 2,8 trilioane de dolari, până la 74,2 trilioane, iar datoriile gospodăriilor populației s-au majorat cu 1,9 trilioane de dolari, până la 48 de trilioane, de la 35 de trilioane în 2007.

(continuare în pagina 12)

“Întregul peisaj economic mondial se va rescrie, după criză”

(Interviu cu Ovidiu Demetrescu, partener London Brokers și OCD Capital & Resource)



Reporter: Fiecare companie și chiar fiecare sector economic în parte este afectat în mod diferit de criza produsă de Coronavirus. Cum vedeți dumneavoastră situația din economie și ce perspective aveți pentru finalul acestui an?

Ovidiu Demetrescu: Această criză declanșată de apariția pandemiei de Coronavirus este una total neobișnuită, total neuzuală. Nu există nimic de

spre acest subiect în manualele de economie, sau în cele de managementul riscului și de managementul situațiilor de criză. Nu există nici măcar un capitol care să trateze o astfel de criză globală ce afectează multiple sectoare din economie.

Nu pot să fac o previziune temporală pentru ieșirea din criză și cred că nici nu știe cu exactitate când se va întâmpla acest lucru.

După terminarea crizei medicale, va urma o criză economică foarte severă și pentru a o traversa este imperios necesar să avem cel puțin un plan sau, ideal, mai multe planuri pentru diferitele scenarii de evoluție economică, socială și comportamentală. Sunt foarte multe sectoare care vor trebui să se reinventeze.

Vă dau câteva exemple despre cum văd eu schimbările:

- regulile de călătorie vor suferi modificări, în special cele internaționale și probabil că va trebui să avem certificate medicale atunci când ne vom imbarca într-un avion, navă de croazieră sau tren;
 - serviciile turistice vor fi serios afectate și vor asista la schimbări fundamentale de modele de business adaptate după consumator și preferințele acestuia;
 - digitalizarea unor sectoare întregi ale economiei va face un salt uriaș și, astfel, vom avea un progres rapid în această direcție, aducând cu sine mai multă transparență și fluiditate în sectoare cum ar fi cel financiar-bancar, cel de asigurări, de administrație publică;
- A coseninat EMILIA OLESCU**
(continuare în pagina 10)

FORUMUL ECONOMIC MONDIAL: 2020 – anul crizei lanțului de aprovizionare

● Potrivit estimărilor, pandemia de COVID-19 va avea un impact semnificativ și de lungă durată asupra lanțurilor de aprovizionare globale, ceea ce va afecta puternic economia lumii, întreprinderile și consumatorii ● 94% dintre companiile Fortune 1000 se confruntă deja cu întreruperi ale lanțului de aprovizionare

Pandemia de COVID-19 (provocată de coronavirus) a schimbat lumea și, după multe opinii, odată ce aceasta va trece, nu ne vom putea relua viața așa cum a fost ea înaintea crizei. Totodată, multe sectoare economice vor trebui re gândite, iar unul dintre acestea este lanțul de aprovizionare, care are de suferit masiv de pe urma pandemiei.

Un studiu recent al Forumului Economic Mondial (WEF) susține că, dacă 2008 a fost anul crizei financiare, 2020 este anul crizei lanțului de aprovizionare.

Potrivit WEF, care citează revista Fortune, 94% dintre companiile incluse în clasamentul Fortune 1000 (al celor mai mari 1.000 de societăți americane după cifra de afaceri) observă deja perturbări în funcționarea lanțului de aprovizionare din cauza pandemiei de COVID-19.

Faptul că pandemia a izbucnit în China face ca lumea să se concentreze în acest moment pe țara asiatică. China are o cotă majoră în comerțul global. Conform unui articol recent publicat în The Economist, China reprezintă 16% din PIB-ul lumii, iar ponderea țărilor în toate exporturile globale de texti-

le și îmbrăcăminte este de 40%. Totodată, China realizează 26% din exporturile de mobilă din lume și consumă 20% din totalul importurilor miniere globale.

A.V.
(continuare în pagina 12)

