

■ **INTERESE PERSONALE, SRI, MAPN și INCAS**
 Modernizarea IAR-99 Standard, cu dedicație? **PAGINA 3**

■ **MHAELA MITROI, EY ROMÂNIA:** "Amnistia fiscală instituită de Guvernul Orban este cu totul și cu totul specială" **PAGINA 9**

■ **ESTIMĂRI COLDWELL BANKER**
 RICHARD ELLIS: "Comerțianții cu amănuntul din țara noastră au pierdut 600 milioane euro, între 18 martie și 15 mai" **PAGINA 9**

■ **Ministrul Sporturilor susține că Liga 1 se poate relua la jumătatea lui iunie** **PAGINA 10**

■ **PLASAMENTE ALTERNATIVE**
 Târgeala din "Duminica orbului" **PAGINA 11**



GRAM AUR = 246,1668 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,5699 RON EURO = 4,8425 RON DOLAR = 4,4163 RON

INDICATORII PMI:
Economia din Zona Euro rămâne în contracție

Impactul devastator al pandemiei de coronavirus asupra economiei zonei euro s-a mai domolit în mai, pe fondul relaxării restricțiilor de limitare a răspândirii virusului, însă activitatea economică a continuat să se contracte, arată indicatorii Purchasing Manager's Index (PMI) pentru luna respectivă.

În ciuda faptului că numărul infecțiilor continuă să crească în fiecare zi, țările din Uniunea Europeană au început să redeschidă treptat activitățile economice și sociale după ce economiile europene au colapsat în luna aprilie, atingând în luna respectivă, pare-se, cel mai de jos punct al crizei economice actuale.

Astfel, PMI-ul compozit pentru luna mai realizat de IHS Markit, ce include atât sectorul serviciilor, cât și industria prelucrătoare, a urcat la 30,5 puncte de la minimul istoric de 13,6 puncte atins în aprilie, rămânând însă în zona contractionară, pragul de 50 de puncte separând creșterea activității economice de scădere. Economisții consultau de Reuters așteptau o citire de 25,0 puncte.

"Creșterea este în linie cu relaxarea prudenței a restricțiilor, dar (...) îngropată orice ultimă speranță cu privire la o recuperare în V", comentează datele Bert Colijn, analist la ING.

La rândul ei, Jessica Hinds, economist la Capital Economics, a precizat: "Imagina de ansamblu este că indicele este consistent cu o activitate economică încă foarte scăzută (eng. "depressed") în regiune, chiar dacă restricțiile sunt ridicate gradual".

Citirea de 30,5 puncte din luna mai presupune că mai puține companii afirmă că se confruntă cu un declin al afacerilor comparativ cu luna anterioară. Contractația a continuat totuși, revenirea nefiind întocmai similară cu cea a economiei chineze, care după vârful pandemiei din februarie a marcat o revenire relativ puternică în luna martie.

"Ce care speră la o revenire în formă de V ar trebui să se întoarcă la alfabet și să aleagă o altă literă", mai spune Colijn, analistul ING, care adaugă: "Cu ce rămânem din acest sondaj (...) ne face să credem că ebotom-ul a fost cel mai probabil atins (în aprilie) însă că revenirea din minimele luni aprilie a fost foarte moderată până acum".

MIHAI GONGOROI
 (continuare în pagina 8)

Virusul tinde să izoleze economic Italia de UE



Vitalul Zonelor Euro depinde în mod crucial de reușita Italiei să-și reducă datoria în raport cu PIB, susține un studiu al Centre for European Policy din ultimul trimestru al anului trecut, dar acest studiu nu mai servește astăzi decât ca învățată de minte că realitatea depășește imaginația experților și că recomandările lor trebuie să-și dezumfle infatuarea.

Centre for European Policy a recomandat guvernului italian să deturneze cheltuielile de la consum către investiții, ca să stimuleze creșterea PIB-ului și, astfel, să reducă disproporția față de datoria publică, alături la nivelul de circa 135% (doar Grecia o întrecea în UE, cu 181%).

Fără nicio vină a autorului, în cele opt luni care s-au scurs de atunci, realitatea evoluției Italiei a depășit orice îngrășare exprimată în studiu, pentru că pandemia de coronavirus a răvășit toată organizarea statală și minimul din Italia nu l-a mai stat capul la proporția dintre datorie și PIB, când Europa l-a lăsat spatele și Germania a interzis exporturile de echipament medical.

Centre for European Policy recomandase guvernului Italiei să crească investițiile publice prin reducerea cheltuielilor de consum; să orienteze investițiile publice către inovare și educație; să reducă birocracia, ca să îmbunătățească mediul de afaceri.

Dar Italia are peste două sute de mii de infecții de coronavirus, peste treiseci de mii de morți din cauza pandemiei, sute de mii de infectați zilnici și se află pe locul întâi în UE în privința vătămirilor, pe locul al doilea în Europa (după Marea Britanie) și pe locul al șaselea în lume, unde în top este SUA. Inovare, educație, digitalizare, birocrăție, investiții publice, consum, PIB și datorii - acestea sunt neajunsurile unei țări care nu mai are adevărat.

Italia își pune problema să părăsească Uniunea Europeană.

Iar oficialii Uniunii Europene se străduiesc din răsuperi să convingă lumea că noțiunea de "Uniune Europeană" se află încă în dicționarul lumii contemporane.

Se străduiesc politic, doar.
 Pe furie, ei sunt cei care l-au aruncat la cap, primii. (F.G.)

Lovitura dată de criza sanitară Italiei a venit într-un moment în care economia și finanțele țării nu erau cele mai stabile. Datoria publică a Italiei ajungea, la finalul anului trecut, la peste 134% din PIB-ul țării, potrivit Reuters, iar estimările pentru acest an prevăd o creștere între 155%-159%, pe măsură ce autoritățile italiene au decis o creștere a împrumuturilor pentru a atenua impactul unui blocaj cauzat de noul coronavirus. Italia pare, astfel, să îndeplinească condițiile „too big to fail” (n.r. prea mare pentru a cădea).

Totodată, primul ministru al Italiei, Giuseppe Conte, a amplificat, ieri, presiunea asupra sectorului bancar italian, cerând creditorilor să accelereze

livrarea de împrumuturi de stat acordate întreprinderilor paralizate de o închidere la nivel național, pentru a combate pandemia de coronavirus, potrivit Bloomberg.

"Sistemul bancar aduce o contribuție, dar poate și trebuie să facă mai mult pentru a accelera procedurile de acordare a împrumuturilor garantate de stat", a spus Conte într-un discurs adresat camerei inferioare a parlamentului, adăugând: "Decretul de lichiditate în 24 de ore, în special pentru cererile sub 25.000 de euro (38.770 USD)".

Guvernul lui Giuseppe Conte și băncile s-au învinovățit reciproc pentru întârzierile în garantarea lichidității companiilor, în condițiile în care cele peste două luni de măsuri de urgență apăsă greu asupra economiei, potrivit

surselor citate. Comisia Europeană prevede că producția Italiei va scădea în acest an cu 9,5%, în timp ce Bloomberg Economics se așteaptă la o contracție de 13%.

Comentariile puternice proteste în Parlament din partea politicienilor din opoziție, care au susținut că guvernul a creat o birocrație inutilă pentru a garanta împrumuturile. Parlamentarii coaliției conducătoare au căutat să acopere strigătele aplaudând în timpul discursului premierului.

În majoritatea cazurilor, băncile nu reușesc să livreze rapid fonduri, a spus Conte: "Nu putem tolera ca societățile să fie private de banii necesari pentru a garanta continuarea activității lor".

ADELINA TOADER
 (continuare în pagina 11)

PREVIZIUNI IHS MARKIT:

Cotațiile materiilor prime vor atinge pragul de jos

● IHS Markit Materials Price Index anticipează un declin de 32% al acestor cotații, în perioada aprilie-iunie 2020 față de același interval din 2019 ● Nivelul de utilizare fizică a materiilor prime atins la finele anului trecut nu va fi înregistrat mai devreme de 2022

Pandemia de Covid-19 a modificat perspective economiei globale într-un mod care, potrivit specialiștilor, nu a mai fost întâlnit în perioada postbelică, generând un șoc atât pe partea de cerere,

cât și pe cea a ofertei. Piața materiilor prime a reacționat la acest șoc, ceea ce se vede în evoluția prețurilor mărfurilor. Analizii atrag atenția că lipsa cererii are, pe unele segmente, efecte mai dăunătoare decât

oferite. John Mothersole, director de cercetare pentru prețuri și achiziții în cadrul IHS Markit, spune: "Anticipăm că prețurile materiilor prime vor atinge pragul de jos în trimestrul al doilea din acest an. Volatilitatea zilnică de pe piețe este încă ridicată, dar s-a mai redus față de mijlocul lunii martie, iar din aprilie am observat semne de stabilizare a piețelor".



ALINA VASIESCU
 (continuare în pagina 12)

RAPORT CEP:

UE promovează protecționismul în regiune

● Crește riscul protecționismului în regiune

Noile orientări emise de Comisia Europeană la data de 25 martie 2020 cu privire la interpretarea regulilor ce privesc controlul investițiilor străine în UE, efectuate de țările din afara blocului european, și restricțiile privind libera circulație a capitalului ridică semne de întrebare în privința protecționismului, conform unui raport al CEP (Centrum für Europäische Politik).

Documentul, publicat zilele trecute, arată că orice intervenție restrictivă a statelor membre nu ar trebui să depășească ceea ce este absolut necesar pentru prevenirea unor daune grave aduse siguranței sau ordinii publice.

"UE este una dintre cele mai deschise regiuni din lume pentru investiții străine, iar pandemia de Covid-19 nu ar trebui să schimbe acest lucru, deoarece investițiile străine susțin creșterea și ocuparea forței de muncă, și stimu-

larea investițiilor străine directe și de portofoliu din țări terțe".

Cu toate acestea, spune CEP, Comisia Europeană susține în mod evident, prin orientările amintite, măsuri mai restrictive din partea statelor membre împotriva ISD-urilor din țări terțe.

V.R.
 (continuare în pagina 12)

