

■ STRATEGIE PE HÂRTIE, ÎNZESTRARE ÎN AȘTEPTARE / Apărarea națională depinde de jocurile politicienilor **PAGINA 3**

■ MFP: "Emisiunea de euroobligțiuni a fost subscrisă de 585 de investitori, în special fonduri de active și bănci" **PAGINA 8**



■ ADRIAN VOLINTIRU, ROMGAZ: "Centrala de la Iernut trebuie să fie funcțională la sfârșitul anului" **PAGINA 8**

■ STUDII UNIVERSITARE / Admitere la facultate, (deocamdată) doar online **PAGINA 10**

■ S-au îmbunătățit așteptările privind contracta economică din SUA în T2 2020 **PAGINA 12**



GRAM AUR = 241,7272 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,5436 RON EURO = 4,8432 RON DOLAR = 4,4053 RON



FITCH RATINGS:
Criza mondială din acest an va fi de peste două ori mai severă decât cea din 2009

- PIB-ul global va scădea cu 4,6% în 2020
- În zona euro, declinul economic va fi de 8,2%, iar în SUA - de 5,6%
- PIB-ul lumii nu va atinge nivelul pre-criză mai devreme de mijlocul lui 2022 în SUA și mult mai târziu în Europa

Declinul economic generat în lume de criza coronavirusului continuă să se extindă și să se adâncească, potrivit agenției de evaluare Fitch Ratings, care a tăiat din nou estimările referitoare la PIB-ul mondial în 2020, subliniind însă că scăderea activității economice globale este aproape de pragul de jos, deja, și există unele semne de stabilizare.

Brian Coulton, economist-șef la Fitch Ratings, declară: "Estimăm că PIB-ul mondial va scădea cu 4,6% în 2020, comparativ cu un declin de 3,9% prevăzut în raportul nostru de la sfârșitul lunii aprilie. Evoluția reflectă revizuirii în scădere pentru zona euro și Marea Britanie și, cel mai semnificativ, pentru piețele emergente, cu excepția Chinei".

Potrivit celui mai recent raport al agenției de rating, amploarea enormă a șocului generat de blocarea activității globale (din cauza pandemiei) se reflectă acum în datele macroeconomice. Nu mai puțin de 17 dintre cele 20 de țări analizate de Fitch au raportat - sau se așteaptă să raporteze - scăderi economice în primul trimestru din 2020 și toate, în afară de China, se vor confrunta cu scăderea PIB-ului în trimestrul al doilea.

Fitch estimează că PIB-ul global a scăzut cu 3,4% în primul trimestru din 2020, comparativ cu ultimele trei luni din 2019, iar declinul din cel de-al doilea trimestru va fi de 5,8% - evoluții care erau "de neimaginat" înainte izbucnirii pandemiei. Conform agenției de evaluare, recesiunea globală din acest an va fi de peste două ori mai severă decât cea din 2009.

Fitch menționează că revizuirea în jos a estimărilor privind declinul economic din 2020 a fost determinată, în cea mai mare parte, de evoluțiile din țările emergente (cu excepția Chinei), unde PIB-ul este așteptat să scadă cu 5% în India și Rusia, respectiv cu 6-7% în Brazilia și Mexic.

A.V.

(continuare în pagina 12)

DUPĂ DECIZIA CURȚII DIN KARLSRUHE

BCE se pregătește pentru viața fără Bundesbank

● Banca Centrală Europeană ia în calcul demararea unui infringement împotriva Bundesbank



628 milioane euro

valoarea achizițiilor de către Bundesbank, în luna aprilie

DANIEL DĂIANU:

"Dacă i s-ar interzice Bundesbank să mai facă parte din programul de achiziție de obligațiuni, atunci nu ar mai funcționa sistemul așa cum trebuie și veșnic celelalte bănci centrale sau BCE ar trebui să cumpere partea Germaniei, ceea ce nu este de conceput".

Curtea Constituțională a Germaniei a hotărât că programul de relaxare cantitativă din zona euro, lansat de BCE în 2015, nu are susținere în tratatele europene și este doar parțial constituțional în Germania.

Banca Centrală Europeană (BCE) elaborează în prezent planuri de rezervă pentru a-și continua programul de achiziții de obligațiuni, în valoare de mai multe trilioane de euro, fără banca centrală a Germaniei (Bundesbank), în cazul în care justiția germană va obliga Bundesbank să se retragă din acest program după decizia de luna trecută a Curții Constituționale din Karlsruhe, au declarat pentru Reuters mai multe surse din apropierea dosarului.

În cel mai pesimist scenariu, BCE ia în calcul să demareze o acțiune în justiție împotriva Băncii Centrale a Germaniei, cel mai mare acționar al BCE, pentru a forța Bundesbank să reia activitatea în programul de achiziții de obligațiuni, potrivit surselor. Lansarea procedurii de infringement împotriva Bundesbank, o măsură fără precedent, ar însemna însă un "moment al adevărului" pentru moneda euro, testând angajamentul Germaniei față de moneda în a cărei apariție a jucat cel mai important rol și forțând clasa politică germană să abordeze decisiv câteva din

îndoilele referitoare la politicile BCE. Curtea Constituțională a Germaniei a dat timp BCE până la începutul lunii august să își justifice programul de achiziții de obligațiuni guvernamentale sau să continue schema (PSSP) fără Bundesbank, care, conform planurilor și limitelor actuale, ar trebui să fie responsabilă pentru mai mult de un sfert din achizițiile totale de obligațiuni din program.



DANIEL DĂIANU, CONSILIUL FISCAL:
"Achizițiile de obligațiuni viitoare ar trebui acceptate, pe fondul pandemiei"

Achizițiile de obligațiuni care urmează să fie făcute ar trebui acceptate, având în vedere situația provocată de pandemia de Covid 19, este de părere academicianul Daniel Dăianu, președintele Consiliului Fiscal.

EMILIA OLESCU

(continuare în pagina 9)



CĂLIN RECHEA, ANALIST ECONOMIC:
"Greu de crezut că BCE poate continua relaxarea cantitativă fără cel mai mare acționar"

Teatrul absurdului se înclină și își recunoaște înmăcinarea în fața perspectivei acțiunii în justiție a băncii centrale a Germaniei de către Banca Centrală Europeană, subliniază fostul băncier Calin Rechea, analistul Ziarului BURSA.

(continuare în pagina 9)



ADRIAN VASILESCU, BNR:
"Bundesbank nu poate încălca decizia Curții Constituționale"

Decizia Curții Constituționale a Germaniei, care i-a dat termen Băncii Centrale Europene până la începutul lunii august să își justifice programul de achiziții de obligațiuni guvernamentale sau să continue schema de achiziție de obligațiuni fără Bundesbank nu poate fi încălcată, este de părere Adrian Vasilescu, consultant de strategie în cadrul Băncii Naționale a României (BNR).

(E.O.)

(continuare în pagina 9)

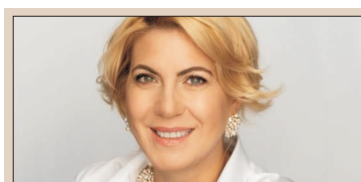


AURELIAN DOCHIA, ECONOMIST:
"Nu cred că se pune problema stopării politicii monetare europene"

Este puțin probabil să se pună problema stopării politicii monetare la nivel european, consideră economistul Aurelian Dochia, apreciind că acest lucru ar "rista întreaga logică a sistemului". Specialistul ne explică: "Curtea Constituțională din Germania prezintă unele probleme juridice".

(E.O.)

(continuare în pagina 9)



Omenirea trece forțat printr-un proces de reformare și readaptare, asemenea economilor lumii, evidențiază Cristina Chiriac, președinta și fondatoarea Confederației Naționale pentru Antreprenoriat (CONAF), în cadrul unui interviu. Potrivit domniei sale, efectele negative ale pandemiei s-au resimțit din plin și în mediul antreprenorial din țara noastră, acesta fiind mult mai afectat decât sectorul public. Cristina Chiriac ne-a vorbit în amănunt atât despre problemele pe care le au acum antreprenorii, cât și despre soluțiile necesare ieșirii din această criză. Implicățiile pandemiei Covid 19 asupra mediului antreprenorial reprezintă una dintre temele care vor fi abordate astăzi în cadrul video-conferinței "Antreprenoriat fără gen", organizată de ziarul BURSA în parteneriat cu CONAF și moderată de Cristina Chiriac.

"Recesiunea globală va deveni o certitudine"

(Interviu cu Cristina Chiriac, președinte și fondator CONAF)

Reporter: Mediul antreprenorial trece prin momente extrem de dificile, fiind lovit brusc de criza provocată de pandemia de Covid 19. Cât de afectați sunt antreprenorii de această criză și care sunt principalele pagube?

Cristina Chiriac: Omenirea trece forțat printr-un proces de reformare și readaptare, la fel și economiile lumii, și ca în orice perioadă de criză, se nasc învingători și învinși. Efectele negative ale pandemiei s-au resimțit din plin și în mediul antreprenorial din România, acesta fiind mult mai afectat decât sectorul public. Domeniul de activitate precum servicii, comerț, turism, transporturi au avut de suferit pierderi importante din cauza scăderii vânzărilor, a diminuării cifrei de afaceri și a difi-

cultăților la încasare. De fapt, cuantificarea efectelor negative și a segmentelor economice afectate se poate observa foarte ușor analizând situația contractelor de muncă suspendate sau terminate.

CONAF a adus în atenția publică încă de la început necesitatea adoptării de măsuri economice și sociale care să sprijine mediul privat, pentru că, indiferent de amplitudinea efectelor crizei, este nevoie de măsură continuă de sprijin pentru mediul antreprenorial, care să ajute economia României să rămână funcțională, chiar dacă viteza ei încetinește, să tempereze prăbușirea consumului intern pentru ca, în final, prețul economic și social plătit de noi toți să nu conducă spre o notă de plată pipernită care ar putea atrage

ge după sine, în final, pierderi însemnate ale locurilor de muncă și falimente. De asemenea, în situația actuală, cred că fondurile europene și accesul echitabil al tuturor companiilor la acestea poate reprezenta o pârghie pentru stimularea economiei în ansamblu său, o soluție care nu ar trebui ignorată de Guvernul României, ci - dimpotrivă - implementată în regim de urgență. Până la urmă cred că este mai important să creștem antreprenorii sănătoși, decât să creștem gradul de îndatorare.

Reporter: Care sunt sectoarele cele mai lovite și care sunt câștigătorii acestei pandemii?

Cristina Chiriac: Dacă ar fi să facem o analiză la rece și să cumificăm efectele pozitive sau negative după

ponderele fiecărui segment economic în PIB sau să comparăm cu ceea ce se întâmplă în alte țări, atunci cu siguranță ar trebui să vorbim de un scenariu optimist, însă, din punctul meu de vedere, cred că sunt câteva segmente grav afectate: industria prelucrătoare, HoReCa, cei care activează în industria artistică și cea de infirmusă, clar au suferit pierderi însemnate. Una de șoc se va resimți însă, clar, și în alte domenii, iar România va avea o imagine exactă a impactului abia în vară, când este așteptat ca numărul îmbolnăvirilor să scadă.

A consemnat

EMILIA OLESCU

(continuare în pagina 9)