

■ DESPESCU ȘI VASILESCU, PIERDUTI ÎN EXPLICAȚII / Poziția dublului standard  
PAGINA 3

■ Ajutorul de stat pentru IMM-uri, aprobat de Comisia Europeană  
PAGINA 3



■ ȘTEFAN BUCIUC, CEO BCR SOCIAL FINANCE: "Creditatea micilor antreprenori e mai puțin riscantă decât se crede"  
PAGINA 9

■ IONUȚ STROE, MINISTRUL TINERETULUI ȘI SPORTULUI: "65% din patrimoniul sportiv este în conservare sau abandonat"  
PAGINA 10

■ PENTRU REALIZAREA STADIONULUI STEAUA / Construcții Erbașu a contractat peste 10 milioane euro de la BRD Groupe Societe Generale  
PAGINA 10



GRAM AUR = 255,7069 RON    FRANC ELVEȚIAN = 4,5069 RON    EURO = 4,8424 RON    DOLAR = 4,0959 RON

## Speranțe pentru redresarea în "V" a comerțului global?

Comerțul global a înregistrat o redresare semnificativă în iunie 2020, conform datelor din raportul World Trade Monitor, publicat de institutul olandez CPB (www.cpb.nl).

Pe fondul unei creșteri lunare record, de 7,6%, după o scădere de 1,1% în luna precedentă, volumul schimburilor comerciale și-a temperat scăderea anuală până la 10,1%, de la 17,9% în luna anterioară. În T2 2020, volumul schimburilor comerciale a scăzut cu 12,5% față de trimestrul precedent, după o scădere de 2,7% în T1 2020.

La sfârșitul primei jumătăți a anului, comerțul global a fost cu 11% sub nivelul de la sfârșitul anului trecut și cu 13% sub recordul înregistrat în octombrie 2018 (vezi graficul).

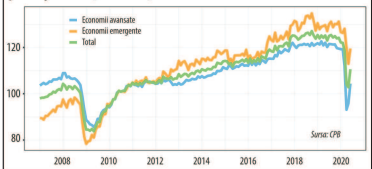
Volumul schimburilor comerciale de la nivelul economiilor dezvoltate și-a temperat declinul anual până la 13,1% de la 21,5%, pe fondul unei creșteri lunare de 9%, iar volumul schimburilor comerciale de la nivelul economiilor emergente și-a temperat declinul anual până la 5,9%, de la 13% în luna anterioară, în condițiile unei creșteri lunare de 5,9%.

(continuare în pagina 11)



CĂLIN RECHEA

### Redresare puternică a comerțului global la sfârșitul primei jumătăți a anului (2010 = 100)



## MOTIUNEA DE CENZURĂ, ÎN LINIE DREAPTĂ Soarta Cabinetului Orban, decisă luni

Moțiunea de cenzură inițiată de PSD și intitulată "Guvernul PNL de la pandemie la pandemie generalizată" va fi dezbătută și votată de plenul Parlamentului în ultima zi a sesiunii extraordinare, luni, 31 august, începând cu ora 14:00. Decizia a fost luată ieri de Birourile permanente reunite ale celor două Camere ale Legișlaturii, înainte ca liderii social-democrați să se reunească în ședința Consiliului Politic Național (CPN) în care au discutat despre moțiunea respectivă și despre numărul de voturi pe care contează pentru dărâmarea Guvernului.

De altfel, în cadrul ședinței CPN, Marcel Ciolacu, președintele PSD, le-a transmis liderilor județeni ai partidului, că parlamentarii social-democrați sunt

asaltați de PNL cu bani și funcții pentru rude" ca să nu voteze la moțiunea de cenzură. „PNL e disperat să rămână la putere și a pornit vânătoarea. Nu au scrupule. Nu au nicio limită. Promit orice numai să rămână pe scaune. Vom rezista acestui asalt și am încredere că luni așez guvern incompetent va fi demis”, a afirmat Marcel Ciolacu.

După ședința cu liderii social-democrați, șeful PSD a transmis că nicio organizație județeană nu a anunțat să existe vreun parlament care nu poate să vină la vot, dar că secretarul general adjunct al Guvernului, Costel Barbu, îi cheamă la negocieri pe alieșii social-democrați.

GEORGE MARINESCU  
(continuare în pagina 3)

### ANALIȘTII BCR:

## "Cheltuielile rigide raportate la încasările din venituri fiscale și contribuții sociale - la un nou record"

Ponderarea cheltuielilor de personal și asistență socială (salarii bugetari + pensii) în totalul veniturilor fiscale și a contribuțiilor sociale au atins nivelul record de 96,3% în primele șapte luni ale anului, față de 81% la finele lui 2019, arată analiștii BCR, într-un raport de analiză.

Evoluția vine pe fondul contracției veniturilor bugetare din cauza dinamicii negative din economie, dar și pe fondul creșterii ușoare a cheltuielilor cu salariile din sectorul public (majorare de la circa 51 miliarde lei în S1 2019 până la 53,3 miliarde de lei în S1 2020, +4,5%). În lipsa redresării economice, România ar putea să ajungă în ipostaza de a tăia salarii sau de a majora unele taxe, măsuri care ar acționa ca o frână în economie. Înși continuarea politicii de împrumuturi și deci lipsa unor măsuri de consolidare fiscală ar atrage majorarea dobânzilor percepute de creditori.

MIHAI GONGOROI  
(continuare în pagina 11)

### Cheltuieli bugetare rigide (salarii+pensii) raportate la veniturile cide (venituri fiscale+contribuții sociale)



Noul coronavirus continuă să provoace daune masive economiei globale. Niciun sector și nicio industrie nu a scăpat din fața nemulțumirii pandemiei de Covid-19, iar impactul negativ din prima jumătate a anului în curs este martorul loviturii primite din partea SARS-CoV-2.

Cele mai recente rapoarte trimestriale ale companiilor arată pierderi enorme atât pentru companiile petroliere, pentru cele din industria turismului, producătorii de autoturisme, dar și pentru cei din domeniul aeronautic, bănci sau comerț.

Conform unei analize how-

much-net, companiile petroliere au fost puternic afectate, înregistrând o prăbușire totală a cererii de petrol. În aprilie 2020, raportul dintre cerere și ofertă din piața petroliferă a fost atât de dezechilibrat, existând mai mult petrol pe piață decât cerere încăc prețurile au devenit negative. Mai exact, piața era inundată cu atât de mult petrol fără să existe suficienți cumpărători. Încă producătorii ar fi plătit literalmente pe oricine să-l ia. Acest lucru realitate a afectat în mod direct companii precum BP, care, potrivit datelor analizate, a avut pierderi de 21,2 miliarde dolari. Shell, care a înregistrat o pierdere de 18,1 miliarde dolari și Chevron, care a pierdut 4,7 miliarde dolari.

Companiile petroliere nu au fost însă singurele care au suferit un colaps epic în ceea ce privește cererea consumatorilor odată cu apariția pandemiei. Întreaga industrie de turism a fost devastată de pandemia de coronavirus, suferind pierderi de 320 de miliarde de dolari din exporturi, în primele cinci luni ale anului, și înregistrând peste 120 de milioane de locuri de muncă în pericol, după cum a anunțat, recent, șeful Națiunilor Unite. Prăbușirea industriei turismului a fost un soc major pentru țările dezvoltate, iar pentru țările în curs de dezvoltare a reprezentat o situație de urgență, în special pentru multe state mici insulare și țări africane care depindeau de acest sector.

Datele arată că sosirile turistice internaționale au scăzut cu mai mult de jumătate, iar câștigurile s-au prăbușit, față de anul trecut.

Totodată, restricțiile impuse de pandemia de coronavirus au lovit în plin industria aeronautică. Numărul zborurilor s-a redus cu 80% la nivel global, iar cele mai multe companii au disponibilizat angajații. Unele au declarat falimentul și cele mai multe așteaptă intervenția din partea statului pentru a-și putea relua activitatea.

ADELINA TOADER  
(continuare în pagina 11)



## Pierderile mari din credite, principala preocupare a sectorului bancar

Pierderile mari din credite reprezintă, în momentul actual, principala preocupare a sectorului bancar al lumii. După șase luni de la izbucnirea pandemiei de Covid-19, cele mai mari 15 bănci din SUA au pus deoparte 76 de miliarde de dolari pentru acoperirea datoriilor neperformante, iar 32 de bănci europene - 56 de miliarde de euro, conform datelor Citigroup. Totalul combinat de peste 130 de miliarde de dolari în provizioane pentru pierderile din împrumuturi a fost depășit doar în a doua jumătate a anului 2009 - în perioada crizei financiare, când acestea s-au ridicat la 186 de miliarde de dolari, menționându-se banca americană de investiții (A.V.).

(continuare în pagina 12)



## Bursele nu s-au lăsat răpuse de Covid-19

Izbucnirea pandemiei de coronavirus a avut un impact puternic asupra bursei globale, provocând o volatilitate semnificativă și scăderi masive ale prețurilor acțiunilor, însă în ultimele luni acestea au recuperat terenul pierdut, apropiindu-se de valorile pre-Covid-19.

Potrivit datelor Forex School Online, capitalizarea pe piața de cel mai mari bursă din Europa se situa la 14 trilioane de dolari la sfârșitul lunii iunie 2020, în creștere cu 1,8 trilioane de dolari după prăbușirea cauzată de pandemie. Sursa menționează că valoarea de piață combinată a bursei pan-europene Euronext și a celei britanice London Stock Exchange a crescut cu 929,5 miliarde de dolari în perioada amintită.

(continuare în pagina 12)



## Petroliștii abandonează explorarea zăcămintelor

Majoritatea companiilor petroliere europene au ajuns, în ultimele luni, la o concluzie destul de inconfundabilă: este posibil ca resurse de petrol și gaze în valoare de miliarde de dolari să nu fie extrase vreodată, pe măsură ce pandemia de coronavirus face ravagii în economiile lumii și afectează cererea de țite, potrivit unei analize Bloomberg.

Conform sursei, actuala criză grăbește și trecerea globală la o energie mai curată, iar drept urmare contribuibilii fosililor vor fi probabil mai ieftini decât se aștepta în următoarele decenii, în timp ce emisiile de carbon pe care le conțin vor fi mai scumpe.

(A.V.)  
(continuare în pagina 12)



## Comerțul mondial cu bunuri, la minim record

Comerțul cu bunuri realizat la nivel global este într-o scădere accentuată, în contextul pandemiei de Covid-19, după cum indică Barometrul realizat de Organizația Mondială a Comerțului (OMC).

Barometrul publicat recent arată că, în trimestrul al doilea din anul curent, schimbările comerciale globale cu măriri au consemnat un declin istoric. Barometrul a ajuns, astfel, la un nivel de 84,5 puncte în trimestrul al doilea din 2020, mai mic cu 18,6 puncte față de perioada similară din 2019.

În vremuri fără probleme, acest barometru anticipează cu câteva luni înainte schimbările traectoriei comerțului, însă volatilitatea generată de pandemie a redus puternic valoarea acestor previziuni.

(A.V.)  
(continuare în pagina 11)