

A apărut!

RSM Supliment al ziarului BURSA
19 noiembrie 2020

PRIMUL REIT CARE VA FI LISTAT LA BVB / BRK demarează plasamentul privat pentru Star Residence Invest, la începutul săptămânii viitoare **PAGINA 4**

CALIFICARE LA CAMPIONATUL EUROPEAN / Tineret, mândria țării **PAGINA 10**

România, pășuită de CE în privința reducerii deficitului bugetar **PAGINA 12**

519484913400120 06757

GRAM AUR = 247,2070 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,5089 RON EURO = 4,8725 RON DOLAR = 4,1033 RON

CITIGROUP ȘI OANDA ANTICIPEAZĂ

Presiuni pe dolar în 2021, ca urmare a descoperirii vaccinurilor împotriva Covid-19

● Citigroup se așteaptă ca dolarul american să piardă până la 20% anul viitor, dacă vaccinurile devin disponibile pe scară largă, iar investitorii nu vor mai căuta plasamente refugiu

Moneda SUA, dolarul, va scădea cu până la 20% în 2021, în cazul în care vaccinurile împotriva Covid-19 vor apărea pe piață și vor fi distribuite pe scară largă, susținând revenirea la o viață normală, care va relansa creșterea economică și comerțul global, potrivit băncii americane Citigroup Inc.

Strategii instituției de credit preconizează: "Credem că distribuția vaccinurilor va elimina toate motivele de apreciere a dolarului, permițându-i monedei americane să urmeze o cale similară cu cea pe care a experimentat-o de la începutul până la mijlocul anilor 2000, când a început o depreciere de mai mulți ani".

Indicele Bloomberg Dollar, care a scăzut cu aproximativ 11% față de vârful consemnat în martie, a intrat de luni sub presiuni suplimentare, în urma apariției știrii legate de vaccinul împotriva Covid-19 dezvoltat de americanii de la Moderna Inc.

Amintim că Moderna a dezvăluit datele unor studii care arată că vaccinul său experimental împotriva Covid-19 este extrem de eficient (în proporție de 94,5%).

Știrea a venit la doar o săptămână după o actualizare la fel de optimistă lansată de gigantul american Pfizer Inc. din SUA și partenerul său german BioNTech SE.

Ieri, Pfizer și BioNTech au informat că vaccinul lor prezintă o eficiență de 95% în prevenirea îmbolnăvirii de Covid-19, conform rezultatelor finale ale testului clinic desfășurat la scară largă.

A.M. (continuare în pagina 12)

FĂRĂ SCĂPARE DIN FAȚA VALULUI SEISMIC AL DATORIILOR

IIF: Pandemia a urcat datoria globală până la 363% din PIB-ul global



Ilustrație de MAKE

În primele luni din acest an datoria globală a crescut cu peste 15 trilioane de dolari față de sfârșitul anului trecut, până la circa 273 de trilioane de dolari, în timp ce economia globală a înregistrat o contracție de peste 5 trilioane de dolari, ajungând la 75 de trilioane de dolari, conform ultimului raport Global Debt Monitor de la Institute of International Finance (IIF)

(vezi graficul 1). Ultima perioadă de relativă plafonare a valorii nominale a PIB-ului global s-a manifestat încă din 2018, pe fondul unei creșteri accelerate a datoriei, ceea ce ridică un mare semn de întrebare privind eficiența stimulării economice prin creșterea creditării.

În aceste condiții, datoria globală a ajuns la aproape 273 de trilioane de dolari în T3 2020, ceea ce reprezintă circa 363% din PIB-ul global, după cum arată analiza de la IIF în raportul

cu titlul "Attack of the Debt Tsunami". Creșterea cu 40,7 puncte procentuale a datoriei globale raportate la PIB față de aceeași perioadă a anului trecut a fost determinată, în principal, de avansul cu 16,1 puncte procentuale a datoriei guvernamentale, până la 104,8% din PIB-ul global, și de creșterea cu 11,1 puncte procentuale a datoriei companiilor nefinanciare, până la 103% din PIB.

Prognosticul analiștilor de la IIF pentru sfârșitul acestui an arată o creștere a datoriei globale până la 277 de trilioane de dolari, corespunzătoare unei ponderi de 365% din PIB-ul global.

Datoriile cumulate ale economiilor dezvoltate au crescut până la 196,3 trilioane de dolari în T3 2020, cu 14,4 trilioane față de aceeași perioadă a anului trecut, în timp ce datoriile economiilor emergente au ajuns la 76,4 trilioane de dolari, cu 5,55 trilioane peste nivelul din T3 2019 (vezi graficul 2).

Raportate la PIB, datoriile cumulate din economiile dezvoltate au crescut cu 48,6 puncte procentuale în aceeași perioadă, până la 432%, iar datoriile cumulate din economiile emergente au crescut cu 27,5 puncte procentuale, până la 248,4%.

Creșterea datoriei din economiile emergente a fost determinată exclusiv de avansul creditelor acordate companiilor nefinanciare din China, a căror valoare nominală a depășit 23 de trilioane de dolari în T3 2020, pe fondul unei creșteri anuale de 13,4%. Datoriile guvernamentale din China au crescut cu o rată anuală de 22,2%, până la 8,8 trilioane de dolari, iar datoriile gospodăriilor au crescut cu o rată anuală de 12,7%, până la 8,35 trilioane de dolari (vezi graficul 3).

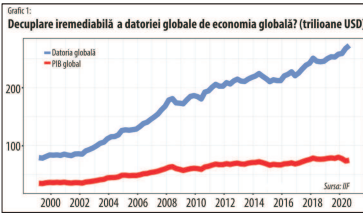
O știre recentă de la Bloomberg arată că piața creditelor corporative din China, în special segmentul obligatiunilor, este marcată de o averseiune tot mai mare față de risc, reflectată și de

creșterea semnificativă a costurilor de finanțare, pe fondul creșterii numărului firmelor mari intrate în incapacitate de plată.

Tensiunile s-au accentuat inclusiv pe piața obligațiunilor guvernamentale, ale căror prețuri au înregistrat în noiembrie 2020 o scădere lunară consecutivă de scădere, în condițiile incertitudinilor legate de evoluția politicii monetare.

Dacă sunt excluse datoriile Chinei, datoriile cumulate ale economiilor emergente au scăzut până la 29,3 trilioane de dolari în T3 2020, de la 31 de trilioane în T4 2019, dinamica fiind influențată în cea mai mare parte de deprecierea monedelor naționale față de dolarul american.

(continuare în pagina 3)



2020 - DEFICIT DE 9,1% DIN PIB ȘI CONTRACȚIE ECONOMICĂ DE 4,2%

Gelu Diaconu: "Ministrul Finanțelor prezintă orice dezastru ca fiind un mare succes"

● Mireea Coșea: "Toți indicatorii macroeconomici sunt nefavorabili"

Țara noastră va încheia anul în curs cu un declin de 4,2% al Produsului Intern Brut (PIB) și un deficit bugetar de 9,1% din PIB, respectiv 9 miliarde lei, a precizat, ieri, Florin Ciu, ministrul Finanțelor Publice, menționând că, pentru anul viitor, se încearcă revenirea la un deficit de 7% din PIB. Ministrul de resort a prezentat ultima rectificarea bugetară din acest an, afirmând că este făcută pentru "a ne asigura că sănătatea, asistența socială și educația au banii necesari pentru finalul

acestui an". Florin Ciu a precizat: "În același timp, rectificarea are rolul de a asigura finanțarea pentru continuarea investițiilor, care, în acest an, sunt estimate la 55 de miliarde de lei. Este cea mai mare sumă investită de la buget în ultimii zece ani. După zece luni de zile, investițiile strategice - 35,4 miliarde de lei, mai mult decât s-a investit în tot anul în 2016, în 2017 sau chiar în 2018. Pentru această rectificarea bugetară am luat în calcul o scădere a economiei de 4,2 puncte procentuale.

Comisia Națională de Strategie și Prognostic a revizuit estimarea pentru acest an la o scădere cu 4,2 puncte procentuale (de la 3,9% anterior - n.r.), care este, de fapt, în linie cu ceea ce observăm în acest moment, estimările pentru România. Cam toate instituțiile internaționale și-au îmbunătățit estimările pentru creșterea economică în 2020, care veneau de la -6, de la -9, către această cifră -4,2, -4,3.

MIHAI GONGOROI (continuare în pagina 12)

Conceptul corporatist de "amenințare" existențială (II)

Monopolul google (și al celorlalte corporații Big Tech) nu se exercită pe o piață a produselor sau serviciilor. Google vinde (alturi, și nu în competiție cu celelalte corporații Big Tech) estimări comportamentale sau chiar certitudini. Google știe absolut orice ai face în ultimii 15 ani, de când ești pe internet și și-ai lăsat smartphone-ul de palmă (sau ear-phone-urile de țâmpale), și știe cu o precizie terifiantă ce vei achiziționa mâine, peste o săptămână sau de Crăciun.

Așa cum arată Shoshana Zuboff (în The Age of Surveillance Capitalism), în cadrul modelului de afaceri al google nu este vorba de o mașină sau de o hartă, ci de comportamentul care rezultă din conducul mașinii sau din utilizarea hărții. Acest model de afaceri nu numai că a fost adoptat de serviciile secrete și de armata SUA, dar a primit și pețetea parteneriatului lor.

Din ce face google cei mai mulți bani și de unde își extrage imensă influență asupra lumii? Iată trei exemple:

(i) motorul de căutare pe internet (search) este, de fapt, un mecanism de extracție a informațiilor de pe internet, fie că sunt principale sau reziduale, mecanism cu ajutorul cărui google primește, fără știrea "expedientului", întregul URL al fiecărei pagini vizitate; pe baza acestei funcții, de care puțină lume este conștientă, google și-a construit propriul conținut, depășind cu mult ideea fondatoare, aceea de a facilita, printr-un motor simplu, căutarea de informații pe internet;

(ii) "prăjiturilele" (cookies) sunt biți de coduri de urmărire introduse în computerul personal sau profesional, care transmit continuu urme ale tuturor utilizatorilor către bazele de date ale google;

(continuare în pagina 3)