

5 lei

31 de ani

BURSA
ZIARUL OAMENILOR DE AFACERIpresă
independentă

Joi, 28 aprilie 2022, nr. 78 (7107), anul XXXI

12 pagini

■ ȘASE CANDIDAȚI PENTRU DOUĂ LOCURI /
Audierea viitorilor judecători CCR
începe disputa parlamentară

PAGINA 3

■ ADRIAN CĂCIU: "România se împrumută
pentru investiții, nu să plătească pensii
și salarii"

PAGINA 3

■ ÎN 2022 / Producția de petrol a
Rusiei - posibil să scadă cu 17%, din
cauza sancțiunilor

PAGINA 8

■ OLEKSII ARESTOVICI, CONSILIER
PREZIDENȚIAL UCRAINEAN:
Războiul cu Rusia, posibil să dureze până
la sfârșitul anului

PAGINA 9

■ EDUCAȚIE / Temă pentru profesori:
adaptarea la crizele ultimilor ani

PAGINA 10

■ Legal, Ministerul Sportului poate organiza
anual o săptămână a mișcării

PAGINA 10

GRAM AUR = 284,3458 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,8359 RON

EURO = 4,9474 RON

DOLAR = 4,6601 RON

Uitați dolarul (și euro). Atenție mărită la aur!

Petru Romoșan

Cronici alternative



Cum aurul a triumfat brutal pe prima scenă a actualității economice după crizele Covidului și ale vaccinurilor, după invazia rusă din Ucraina declanșată la 24 februarie 2022 și, mai ales, după cererea lui Vladimir Putin de a se plăti Rusiei gazul în ruble (ruble sprijinit pe aur), merită să ne informăm îndeaproape și la zi despre „banii poporului de milenii, aurul” (dixit Alasdair Macleod, site-ul Goldmoney). Nu e deloc exclus ca în timpul următor aurul să devină, cel puțin pentru o vreme, moneda de referință în schimburile internaționale, dar și în afacerile interne ale țărilor.

În 2012, rezervele de aur ale băncilor centrale din întreaga lume erau estimate la 30.000 de tone, adică 20% din stocul de aur cunoscut al planetei. În iunie 2021, rezervele oficiale ale băncilor cen-

trale erau estimate la aproximativ 35.000 de tone. Astfel, Zona Euro ar deține 10.776 tone, SUA 8.133,5 tone, Germania 3.359,1 tone, FMI 2.814 tone, Italia 2.451,8 tone, Franța 2.436,4 tone, Rusia 2.298,5 tone, China 1.948,3 tone, Elveția 1.040 tone, BCE 504,8 tone etc.

România se găsește în lista principală de aproape 40 de state care dețin peste 100 de tone, cu 103,6 tone. Comparabile cu România sunt Coreea de Sud, cu 104,5 tone, Grecia 114 tone, Mexic 119,9 tone, Africa de Sud 125,4 tone, Suedia 125,7 tone, Brazilia 129,7 tone. Surprinzător e faptul că Marea Britanie nu deține decât 310,3 tone, nu mult mai mult decât Spania (281,6 tone), iar BCE și BRI (Banca Reglementelor Internaționale) posedă doar 504,8 tone și, respectiv, 102 tone (vezi Réserve d'or, Wikipedia).

(continuare în pagina 3)

Între dezastru și sfârșitul iluziilor economice

Cea mai recentă analiză trimestrială a companiei de investiții Hoisington Investment Management susține că „dezastru este un cuvânt tare, dar adecvat, pentru a descrie situația politicii monetare din SUA”, în timp ce ultimul număr al revistei The Economist scrie despre „Fed-ul care a eșuat”, în condițiile în care „inflația a umblat banca centrală a Americii”.

Cuvântul „dezastru” este la fel de „adecvat” pentru a descrie și politicile monetare ale celorlalte bănci centrale, care se află și ele în „inca-pacitate de utilizare” a principalului lor instrument, rata dobânzii.

Cum s-a ajuns aici? Prin „coordonarea masivă a politicii monetare și a celei fiscale din perioada pandemiei”, în condițiile în care „programele guvernamentale au fost finanțate direct prin monetizare”.

În urma acestor măsuri, care oricum veneau după excese monetare fără precedent ale Federal Reserve, s-a creat un dezechilibru masiv între cererea și oferta de bunuri, după cum se subliniază în analiza de la Hoisington.

Astfel, „deplasarea curbelor ofertei și a cererii în direcții opuse a condus la

creșterea inflației până la cel mai ridicat nivel din ultimii 40 de ani”, iar „pentru inversarea erorilor de politică monetară și fiscală este nevoie de timp și de persistență din partea Fed-ului”.

Din păcate, economia nu este un sistem mecanic care poate fi adus în parametri normali dacă sunt eliminați factorii de stres. Economia este un sistem complex în care acționează agenții raționali, ale căror acțiuni și decizii se adaptează în funcție de politicile monetare și fiscale.

Menținerea unor dobânzi la un nivel artificial scăzut pentru o perioadă îndelungată distorsionează semnalele prețurilor din economie și, implicit, alocarea resurselor. În plus, au loc numeroase schimbări structurale prin care sunt favorizate activitățile speculative.

Mai mult, inversarea erorilor trebuie să se facă într-un context extrem de dificil. „Datele masive și tensiunile demografice rămân restricții semnificative pentru creșterea economică a Statelor Unite”, se mai arată în analiza de Hoisington, iar „aceste probleme sunt exacerbate de deteriorarea condițiilor economice la nivel global”.

(continuare în pagina 4)

DEUTSCHE BANK:

”Economia Statelor Unite se apropie de o recesiune majoră”

● „Flagelul inflației a revenit și este aici pentru a rămâne”, spune banca germană într-un raport ● Goldman Sachs: „Recesiunea nu este inevitabilă” ● Mark Haeffel, UBS: „Inflația ar trebui să scadă de la nivelurile actuale și nu ne așteptăm la o recesiune cauzată de creșterea ratelor dobânzilor”

După ce, la începutul acestei luni, Deutsche Bank fost prima bancă mare de pe Wall Street care a prognozat o recesiune „ușoară” în Statele Unite, acum instituția vede o recesiune mai profundă, cauzată de măsurile pe Rezerva Federală le va lua în lupta cu inflația ajută la maximele ultimilor patru decenii, scriu CNN și Zeehedge.

„Vom avea o recesiune majoră”, au spus marile economii Deutsche Bank într-un raport trimis clienților.

Conform Deutsche Bank, problema este că, deși este posibil ca inflația să fi atins maximum, va dura „mult timp” până când va ajunge din nou la ținta Fed-ului de 2%, ceea ce sugerează că banca centrală din Statele Unite va crește ratele dobânzilor într-un mod atât de agresiv încât va afecta economia.

„Credem că este foarte probabil ca Rezerva Federală să fie nevoită să fie fermă cu ridicarea ratei dobânzii, și că va

fi necesară o recesiune profundă pentru a reduce inflația”, au scris economiștii Deutsche Bank, citiți de CNN, în raportul cu titlul „De ce viitorul recesiune va fi mai rea decât se așteaptă”.

Deutsche Bank: ”Fed-ul nu a reușit niciodată să corecteze chiar și cele mai mici depășiri ale inflației față de țintele sale, fără să împingă economia într-o recesiune semnificativă”

Indicele prețurilor de consum a crescut cu 8,5% în martie, cel mai rapid ritm din ultimii 40 de ani, în timp ce în piața muncii Moody's Analytics estimează că rata șomajului va ajunge în curând la cel mai scăzut nivel de la începutul anilor 1950, scrie publicația americană.

ANDREI IACOMI

(continuare în pagina 9)

SCADENȚA RUBLEI



Grafică de MAKE

PENTRU CĂ NU AU PLĂTIT ÎN RUBLE

Gazprom a tăiat livrările de gaze către Polonia și Bulgaria

● Viceministrul polonez de Externe, Marcin Przydacz: „Ne vom descurca; Moscova nu este un partener de încredere”
● Premierul bulgar acuza Rusia de șantaj ● Ursula von der Leyen, CE: ”O încercare a Rusiei de a șantaja Europa, o decizie nejustificată și inacceptabilă” ● Prețul gazului, în creștere

Gigantul rus al gazelor naturale Gazprom a oprit livrările către Polonia și Bulgaria, în condițiile în care cele două țări europene nu au plătit în ruble pentru livrarea acestui combustibil, anunță Reuters. Polonia și Bulgaria sunt primele țări care nu au mai primit gaz de la principalul furnizor al Europei, după invazia rusă în Ucraina, lansată în 24 februarie.

„Gazprom a suspendat complet livrările de gaze către Bulgargaz (Bulgaria) și PGNiG (Polonia) din cauza absenței plăților în ruble”, a precizat Gazprom într-un comunicat, menționând că

aprovizionarea va fi oprită până când vor fi făcute plățile în monedă rusească.

De partea cealaltă, Varșovia și Sofia au informat că oprirea livrărilor de gaze este o încălcare a contractului de către Gazprom - cea mai mare companie de gaze naturale din lume.

Viceministrul polonez de Externe, Marcin Przydacz, a declarat, însă, că țara sa „se va descurca”, intrucât s-a pregătit pentru posibilitatea ca Rusia să limiteze exporturile de gaze, prin diversificarea aprovizionării.

Acesta a precizat, citit de BBC: ”Sunt destul de sigur că vom reuși să ne descurcăm”.

ALINA VASILESCU

(continuare în pagina 12)

DUMITRU CHISĂLIȚĂ, ASOCIAȚIA ENERGIA INTELIGENTĂ:

“Faptul că nu avem contract direct cu rușii nu înseamnă că nu ni s-ar putea impune plata gazului în ruble”

● Premierul Nicolae Ciuică: ”Țara noastră nu este afectată, în acest moment, de decizia rușilor” ● Ion Șterian, Transgaz: ”România își poate asigura, acum, necesarul de consum din producția internă, dar trebuie să importăm gaze ca să umplem depozitele” ● Dumitru Chisăliță: ”Din noiembrie, este posibil să nu mai existe deloc importuri și unii consumatori să trebuiască să-și diminueze consumul”

România nu este afectată, în acest moment, de decizia rușilor de a întrerupe furnizarea de gaze către Bulgaria și Polonia, a afirmat, ieri, premierul Nicolae Ciuică, precizând: „Am avut o discuție, după ce am re-

nit în țară în această dimineață (n.r. ieri dimineață), cu ministrul Energiei. România nu este afectată în acest moment. Consumul de gaze este mult sub capacitatea de producție pe care noi o avem”.

EMILIA OLESCU

(continuare în pagina 12)