

■ BCE mai poate promite europenilor doar creșterea prețurilor **PAGINA 4**

■ Zero toleranță pentru violența în școli **PAGINA 11**

■ Surse: HistoSonics, companie susținută de Johnson & Johnson, vrea să se listeze **PAGINA 11**

■ BEI, sub presiune: Liderii europeni solicită un sprijin financiar mai mare pentru industria de apărare **PAGINA 12**

■ Reconstrucție după incendiele din Los Angeles: planuri pentru un oraș mai sigur **PAGINA 10**



**PAGINA 10**

**PAGINA 11**

**PAGINA 11**

**PAGINA 12**

**PAGINA 12**

**GRAM AUR = 430,9044 RON**

**FRANC ELVEȚIAN = 5,2638 RON**

**EURO = 4,9767 RON**

**DOLAR = 4,7959 RON**

## SEMESTRUL II FINANCIAR

# Datorie, deficit, instabilitate politică: Fitch revizuieste perspectiva României la negativ

25 iulie



- Guvernul aprobă și înaintea Parlamentului un proiect de lege ce are ca scop modernizarea sistemului de încălzire centralizată.

8 august

- Banca Centrală Europeană (BCE) și Banca Națională a României (BNR) decid reînnoirea unui acord-cadru de furnizare de lichiditate în euro pentru BNR, prin intermediul unei linii repo.

14 august

- Guvernul aprobă Strategia de administrare a datoriei publice guvernamentale pentru perioada 2024-2026.

22 august

- Premierul Marcel Ciolacu, ministrul de Finanțe, Marcel Boloș, și alți membri ai Cabinetului se deplasează la Bruxelles pentru discuții cu Ursula von der Leyen, președinta Comisiei Europene, privind necesitatea revizuirii și punerii de deficit bugetar în discuție pentru anul în curs și stabilirea unui plan pe șapte ani în care finanțele României să revină în nivelul de deficit de maxim 3% din PIB, așa cum este stipulat în tratatele UE.

24 august



- Are loc Congresul PSD, eveniment în cadrul căruia Marcel Ciolacu a fost reales șef al social-democraților (singurul candidat pentru această funcție) fiind totodată desemnat candidat al partidului la alegerile prezidențiale.

2 septembrie



- Ursula von der Leyen, președintele Comisiei Europene, o nominalizează pe Roxana Minzatu pentru funcția de vicepreședinte executiv al Comisiei Europene, cu portofoliul pentru ocuparea forței de muncă, drepturile sociale și educație.

4 septembrie

- Acțiunea CCPRO Bucharest aprobă Planul de Afaceri actualizat al Contrapărții Centrale, majorarea de capital al societății cu cinci milioane de euro, contractul de licență cu Euronext Clearing și contractul cu noul furnizor de servicii tehnologice. Din cele cinci milioane, trei milioane de euro reprezintă aportul BVB.

- Guvernul aprobă o amendă fiscală parțială de care beneficiază 330.000 de firme și 848.000 de persoane fizice.

23 septembrie

- Guvernul adoptă prima rectificare bugetară a anului.

4 octombrie

- Misiunea Financelor lansează prima emisiune de obligațiuni Samurii în valoare totală de 35 de miliarde de yen, cu o rată de dobândă de 4,5%, cu o perioadă de maturitate de cinci ani, cu o rată de dobândă de 4,5%, cu o perioadă de maturitate de cinci ani, cu o rată de dobândă de 4,5%.

(continuare în pagina 2)



Ilustrație de MAKE

**A**doua jumătate a anului 2024 a reprezentat un punct de cotitură critic pentru economia și stabilitatea politică a României. Într-o încercare de a contracara deficitul bugetar și în contextul unei expansiuni și de a asigura echilibrul macroeconomic, guvernul a implementat o serie de măsuri care, în loc să stabilizeze finanțele publice, au generat un climat de incertitudine și tensiune atât pe

plan economic, cât și politic. Pe parcursul primelor trei luni din cel de-al doilea semestru, se constată o accentuare a dezechilibrului fiscal, ceea ce continuă și în perioada octombrie-decembrie 2024, prin prisma majorării necontrolate a cheltuielilor guvernamentale și a deficitului. Guvernului îi încolecă veniturilor necesare pentru acoperirea acestora, în ciuda generalizării programelor RO e-Factura, RO e-Transport și RO e-TVA. În aceste condiții, deficitul bugetar a atins, la

finalul celui de-al doilea semestru al anului trecut, cota alarmantă de 8,65% din PIB, adică 152,72 miliarde lei, sumă ce a pus Guvernul în imposibilitatea de a-și respecta angajamentele asumate față de Comisia Europeană, dar și față de alți parteneri internaționali. Situația s-a deteriorat rapid, lunar, în ciuda măsurilor prin care Cabinetul Ciolacule a luat pentru atenuarea de noi venituri la bugetul public prin nemulțumiri emisiuni de titluri de stat și obligațiuni și prin aprobarea unei amnistii

fiscale menită să stimuleze încasările. Situația a devenit dramatică mai ales că Guvernul a majorat în 2024 cu 19,1% cheltuielile bugetului general consolidat față de anul precedent, ceea ce a dus la cheltuieli totale de 227,32 miliarde lei, majoritatea creșterii fiind destinată salariilor din sectorul public, pensiilor, asistenței sociale și sprijinirii categoriilor vulnerabile.

**GEORGE MARINESCU**  
(continuare în pagina 3)

## Scăderi masive în BET - aproape toate acțiunile au înregistrat pierderi

● Apreciere de 5,4% pentru indicele BET-FI, în vreme ce BETAeRo s-a depreciat cu 17,5% ● Finanțele au atras aproape 6,7 miliarde de lei, prin două emisiuni de titluri de stat Fidelis

Indicii Bursii de Valori București (BVB) au avut scăderi semnificative, în semestrul al doilea al anului trecut, în contextul perioadei electorale, a alegerilor parlamentare și a primului tur al alegerilor prezidențiale, care a fost anulat. Indicele BET, al celor mai lichide doveză de titluri ale pieței noastre, a avut un recul de 8,3% la 16.721 de puncte, în vreme ce indicele BET-BK, reperul de randament al fondurilor de investiții în acțiuni, s-a depreciat cu 7,4%, până la 3.139 de puncte.

### Creșteri semnificative pentru indicii din Statele Unite, în contrast cu scăderea ușoară din Europa

În Statele Unite indicii au avut creșteri consistente, marcând noi recorduri istorice, în condițiile în care Rezerva Federală a început să relaxeze politica monetară, economia Statelor Unite evoluează peste așteptări iar perspectivele legate de Inteligența Artificială au susținut prețurile companiilor din Big Tech. În plus, Donald Trump a câștigat alegerile prezidențiale, investitorii percepend agenda sa, ce includea posibile reduceri de taxe și relaxarea reglementărilor, drept favorabilă mediului de business și companiilor.

În acest context, indicele S&P 500 s-a apreciat cu 7,7%, în al doilea semestru al anului trecut, în vreme ce Dow Jones Industrial Average a urcat cu 8,8%, Nasdaq Composite, al companiilor ce activează în sectorul intensiv în inovație, a crescut cu aproape 9%.

De partea noastră a Atlanticului, unde Banca Centrală Europeană a tăiat de trei ori dobanda cheie în semestrul al doilea al anului trecut, economiile gâfău iar scena politică este marcată de proliferarea mișcărilor extremiste, indicele Stoxx 600 s-a depreciat cu 0,7%, în vreme ce DAX, al pieței germane, a urcat cu 9,2%. La Londra, indicele FTSE a avut un avans de 0,1%, în ultimul trimestru al anului trecut.

### Declin de 7,1% pentru indicele BET-XT

La Bursa de Valori București, indicele BET-XT, al celor mai lichide titluri de stat ale pieței noastre, s-a depreciat cu 7,1%, în semestrul al doilea, în contrast cu evoluțiile piețelor vestice, ceea ce indică căre cauze interne pentru scăderea prețurilor acțiunilor locale.

Perioada electorală a culminat cu anularea de către Curtea Constituțională a primului tur al alegerilor prezidențiale câștigat de candidatul populist de extremă dreapta Clăuș Georgescu, al cărui discurs pro-rus a stârnit îngrijorări în rândul investitorilor privind perspectiva europeană și nord-atlantică a țării noastre.

**ANDREI IACOMI**  
(continuare în pagina 2)