

PIAȚA MONETARĂ / Dobânda la depozitele overnight a stagnat la 5,60% PAGINA 4



Sergiu Manea, BCR: "Ne aflăm la o confluență nemaifăcătoare a tendințelor în tehnologie" PAGINA 4

TradeVill: Norofert, orientată pe consolidarea poziției și pe limitarea efectelor externe nefavorabile PAGINA 9

DAN DROSU, HEAD OF REHAU INTERIOR SOLUTIONS ROMÂNIA & BULGARIA: Piața de mobilă va crește ușor, în 2025 PAGINA 10  
Berlinul exclude relansarea gazoductului Nord Stream 2 PAGINA 12

GRAM AUR = 463,3913 RON FRANC ELVEȚIAN = 5,2114 RON EURO = 4,9774 RON DOLAR = 4,6059 RON

Tarifele lui Trump - explicație pe înțelesul tuturor

Odată cu revenirea lui Donald Trump la Casa Albă pentru un al doilea mandat consecutiv, atenția sa s-a concentrat din nou pe tarifele vamale și pe efectele lor asupra comerțului global. Peședintele Trump susține că aceste măsuri sunt esențiale pentru a proteja producătorii americani și a reduce dependența de importuri. Însă, impactul real al acestor politici este mult mai complex decât pare la prima vedere. Pentru a înțelege mai bine cum funcționează aceste măsuri și cum afectează ele diferitele sectoare economice, vă prezentăm o analiză accesibilă: imaginați-vă că economia globală funcționează ca un cartier cu mai multe blocuri - unele bogate, altele modeste. În cazul blocurilor bogate, de exemplu, din această perspectivă, "tarifele" nu sunt doar o sursă de venit, ci devin un fel de contribuție care poate afecta direct pe toată lumea. Statul federal american are un deficit bugetar de aproape 8% din Produsul Intern Brut (PIB). În SUA există un deficit de cont curent, în raport cu restul lumii, de peste 3% din PIB. În analogia cartierului, vorbim de un bloc de locuințe unde locuitorii, deși sunt bogăți, au o datorie în fața restului deficit bugetar și, de asemenea, locuitorii blocului de lux au o factură, sau salariul, de plătit locuitorilor de la celelalte blocuri deficitare de cont curent.

Efectul de domino al taxelor americane

● Economia globală se pregătește de "Pandemia Trump"



Ilustrație de MAKE

Într-un bloc de locuințe de lux trăiesc 100 de familii. Dintr-o dată, 30 activează în momentul IT, iar restul oferă servicii premium, cum ar fi restaurante, consultanță și alte afaceri de succes. Toți și-au putut familia care sunt șomere și supraviețuiesc datorită generozității celorlalte 96 de familii cu venituri stabile. Venitul mediu în acest bloc este de 100.000 de dolari pe an.

În apropiere se află trei blocuri cu familii mai puțin înstărite, care câștigă, în medie, 30.000 de dolari pe an. Locuitorii acestor blocuri lucrează în fabrici, agricultură, construcții sau oferă servicii esențiale precum un instalator și un electrician. Mulți dintre ei sunt angajați chiar în companiile deținute de locuitorii blocului bogat. Blocul bogat mai depinde de aceste blocuri vecine și pentru bunuri și servicii care nu sunt disponibile în interiorul său. Astfel, locuitorii bogăți ajung să aibă constant facturi și salarii de plătit către cei mai săraci. Aceasta este o relație economică înesvită: cu cât un firmă patronul este mereu dator angajatorilor la fel și aici. Blocul bogat rămâne într-o datoră continuă față de vecinii săi.

MATEI BERINDEA (continuare în pagina 3)

În urmă cu câțiva ani, economia globală s-a opresc din cauza virusului COVID. Acum, își revine datorită din cauza vîrșturii suveranității și de semnne de încetinire în toată lumea. Cele mai mari companii din lume au înregistrat o scădere a valorii de piață la nivelul anului 2022, ultimul al crizei sanitare. Și în precedenta criză, începută în martie 2020, primele care au avut de suferit au fost tot companiile mari, iar efectul de domino s-a ajuns până la firmile mici și la angajații. Estimarea că acest lucru se va întâmpla și acum dator angajatorilor, consumatorilor și guvernelor, în egală măsură. Pandemia care se apropie arată primele semnne de gripă a economiei, căreia îi luase trei ani să își revină: inflația își trăiește ultimele luni de scădere, iar

rata șomajului în creștere în Germania anunță revenirea venimilor lor bucur.

Veștile bune dau ultimul show

Potrivit estimărilor preliminare a Eurostat, rata anuală a inflației în zona euro a scăzut până la 2,2% în martie 2025, de la 2,3% în februarie. Scăderea costurilor cu energia prin reducerea dependenței de gaze și petrolul răsărit și creșterea capacităților de energie verde a fost un succes de etapă pentru blocul comunitar. Prețurile mai mici din energie au încetinit și cumpărarea serviciilor și bunurilor finale. Politica monetară a Zonei Euro a mizat pe o reducere în șase pași a dobânzii de referință, începând cu luna iunie 2024. Urmează ședința de politică monetară a BCE, pe 17 aprilie, iar vicepreședintele

Luis de Guindos a declarat că politica prezidențială SUA provoacă mai multă incertitudine pentru economie decât există în perioada pandemiei de COVID.

Președintele Băncii Centrale Europene, Christine Lagarde, a dat un mesaj liniștitor pentru companii și piețele europene: un război comercial ar putea șterge (doar!) o jumătate de punct procentual din creșterea economică a zonei Euro, raportat la o prognoză de creștere de 0,9% în acest an. Cu alte cuvinte, chiar și după acest război al taxelor, Europa va avea o creștere care va semnala mai degrabă o stagnare, însă va rezista valului de pește oceanic!

Ursula von der Leyen, președinta Comisiei Europene, a susținut în Parlamentul European, în așteptarea Eliberării prin taxe a Americii, că "Europa nu a început această confruntare, nu

vreă să riposteze, dar, dacă este necesar, va aplica un plan puternic de ripostă și va negocia de pe o poziție de forță". Cu alte cuvinte, reindustrializarea aceluși de SUA este și obiectivul Europei. La asta se adaugă investițiile în tehnologie, marmara, continuarea strategiei de reducere a emisiilor de carbon și a politicilor comerciale globale. Obiectivele majore ale Europei se vor transforma în tot altă sursă de investiții și dezvoltare a economiei continentale, care dorește să-și atragă și pe ceilalți parteneri tradiționali ai SUA, certajii cu taxe de Unchind Sam: Canada, Mexic.

Șeșă CE a anunțat că tarifele americane se vor traduce în costuri pe care americanul de rând le va suporta prin faptul că fabricile americane vor plăti mai mult pe componente. Consecința va fi că acest joc de domino se va înto-

arce de unde a plecat, prin inflație și pierderea joburilor în economia americană.

Tarifele au trântit bursele înainte de Ziua Eliberării

Tarifele anunțate de Donald Trump din primele zile de mandat au declanșat o prăbușire a valorii de piață a celor mai mari companii globale în primul trimestru din 2025: primele zece mari companii globale au o valoare de piață cu peste 13% mai mică în primul trimestru din 2025. Dacă până acum domeniul tehnologiilor era motorul performanțelor bursiere din ultimii ani, în 2025 a devenit principalul factor al scăderii burselor.

MARIUS MATARAGIS (continuare în pagina 3)

Politica americană pune piedici fuziunilor, achizițiilor și IPO-urilor

Războiul comercial global declanșat de președintele american Donald Trump și turbulențele de pe piața care au urmat anunțurilor făcute de acesta în privința impunerii de noi taxe vamale pe importuri au înrăutățit predicțiile banchenilor referențiale la un început solid al unui an așteptat să fie de succes pentru tranzacțiile de pe Wall Street, conform unei analize Reuters. Volumul fuziunilor și achizițiilor globale din primul trimestru din 2025 a crescut cu 12,6% în ritm anual, la 984,38 miliarde de dolari, potrivit cifrelor Dealogic, dinamici datorată aproape în întregime re-

gimii Asia-Pacific, unde, în China, au fost anunțate, duminică, trei tranzacții de achiziție care implică statul. Banchenii din întreaga lume își reduc acum tranzacțiile și, drept urmare, obțin mai puține venituri, notează sursa citată. În SUA, unde sunt realizate aproape jumătate din tranzacțiile globale de fuziuni și achiziții, volumul din primul trimestru a scăzut cu 13%, la 436,50 miliarde de dolari. Și, "în timp ce activitatea IPO a crescut, un război comercial prelungit o va face mai puțin atrăgătoare în viitor", spune, citat de Reuters, Matt Witheiler, administrator

de active la Wellington Private Investments. Acesta adaugă: "S-ar putea lista acum companiile? De sigur, oricine se poate lista oricând, dacă elementele fundamentale sunt bune. Dar, merită să vă listați în contextul actual? Probabil că nu". Noile oferte de acțiuni au crescut cu aproximativ 4,1% în primul trimestru, până la 160,22 miliarde de dolari, dar unele IPO-uri recente nu au reușit să impresozeze, iar numărul de oferte a scăzut cu 17,7%, la 1.065, conform datelor Dealogic. A.V. (continuare în pagina 12)

Leonardo Badea, BNR: România - mult sub media europeană în privința intermedierei financiare

● Activele sectorului bancar din țara noastră erau de 49% din PIB, în trimestrul al treilea 2024, în timp ce media UE se situa la 214%, conform reprezentantului BNR ● "Un număr mare de companii cu capitaluri proprii negative consumă resurse care pot fi direcționate spre entități mai productive", a spus Leonardo Badea

Nivelul intermedierei financiare din țara noastră este cu mult sub media europeană, a afirmat ieri Leonardo Badea, prim-viceguvernatorul Băncii Naționale a României, în cadrul unei conferințe organizate de BNR și Academia de Studii Economice. Leonardo Badea a spus: "Nivelul problematic al intermedierei financia-

re în România este un subiect cunoscut dezbătut pe larg, dar în continuare foarte relevant și care îmbracă multiple valențe. Intermedierea financiară nu este doar o chestiune de raportări contabile sau de indicatori de sistem. Ea exprimă, în esență, încrederea care leagă economia reală de finanțare: încrederea populației și a antreprenorilor că regulile sunt aplicate corect și

echitabil, în interesul general; încrederea băncilor că pot gestiona riscuri într-un cadru predictibil și, nu în ultimul rând, încrederea decidenților că mecanismele de piață pot susține dezvoltarea și progresul, fără a pune în pericol echilibrul fundamental". A.I. (continuare în pagina 3)