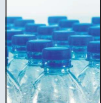


■ **PREMIERUL LUDOVIC ORBAN:** Asumarea răspunderii - o măsură mai bună decât adoptarea ordonanțelor de urgență **PAGINA 3**
 ■ **Legile "anti-cămătărie"** au trecut de Senat **PAGINA 8**



■ **JEAN VALVIS:** Piața apelor minerale de la noi - un miliard de euro **PAGINA 14**

■ **REMUS ȘTEFUREAC, INSCOP RESEARCH:** Populația, tot mai atentă la importanța eficienței energetice **PAGINA 15**
 ■ **15 milioane de conturi bancare iraniene, atacate cibernetice** **PAGINA 16**



GRAM AUR = 203,4229 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,3785 RON EURO = 4,7794 RON DOLAR = 4,3124 RON

PROIECTUL DE LEGE AL MFP

Deficit de peste 3% și în următorii doi ani

- Bugetul pe anul viitor prevede creșterea accizei
- Deviația înregistrată în 2016 de la MTO stabilit pentru România - 1% din PIB - se va ajusta începând cu 2020

După un deficit bugetar estimat la 4,4% din PIB în ultima rectificare, în următorii doi ani vom continua să depășim nivelul de 3% prevăzut în Tratatul de la Maastricht, după cum arată un proiect de lege pentru aprobarea plafoanelor unor indicatori fiscal-bugetari pe anul 2020, postat, ieri, pe site-ul Ministerului Finanțelor Publice (MFP). Documentul indică un deficit de 3,6% anul viitor, respectiv 3,34% în 2021.

Conform acestuia, derapajul deficitului bugetar pentru 2019 influențează negativ managementul datoriei publice, prin creșterea necesarului brut de finanțare, cu impact direct atât asupra datoriei suplimentare ce trebuie contractată pentru acoperirea acestor necesități, cât și asupra costului suveran de finanțare.

Cheltuielile de personal bugetate pentru anul viitor se ridică la 9,7% din PIB, în timp ce în 2021 acestea se vor cifra la 9,4%.

Plafonul propus pentru datoria guvernamentală, conform metodologiei UE, va fi de 40%, anul viitor. Documentul citat arată: "În anul 2020, plafonul privind finanțările rambursabile, care pot fi contractate de către unitățile/subdiviziunile administrativ-teritoriale, este în sumă de 1.200 milioane lei, iar plafonul privind tragerile din finanțările rambursabile contractate, sau care urmează a fi contractate de către unitățile/subdiviziunile administrativ-teritoriale, este în sumă de 1.300 milioane lei fiecare".

Valoarea aferentă finanțărilor rambursabile, care poate fi autorizată pentru o unitate/subdiviziune administrativ-teritorială, este de maximum 100 milioane lei anual.

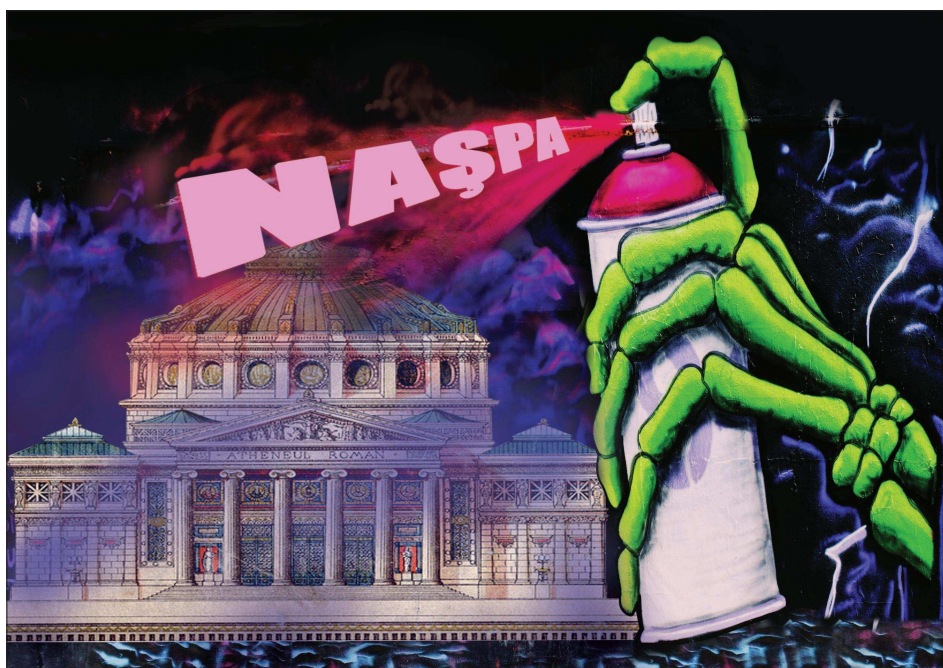
Plafonul privind emiterile de garanții de către Guvern, prin Ministerul Finanțelor Publice și de către unitățile/subdiviziunile administrativ-teritoriale, pentru anul 2020, este de 8.800 milioane lei".

EMILIA OLESCU
(continuare în pagina 4)

PERSPECTIVĂ NEGATIVĂ DE RATING

Standard & Poor's spune că o luăm la vâle

- Deși S&P se așteaptă ca anul viitor să începem un proces de consolidare fiscală semnificativă, structura rigidă a bugetului și volatilitatea mediului politic reprezintă riscuri față de această ipoteză



Standard & Poor's (S&P) a înrăutățit perspectiva noastră de rating de la stabilă la negativă, ca urmare a creșterii deficitului bugetar. În acest context, țara noastră se va imprumuta mai scump, iar oamenii de afaceri se vor gândi de două ori înainte să investească în economia autohtonă, care va fi mult mai vulnerabilă la șocurile externe, apreciază analiștii financiari.

Raportul S&P arată: "Abatornicizate de cheltuielile masive ale fostului guvern au forțat actuala conducere a României să revizuiască obiectivele fiscale pentru 2019 și 2020, pe fondul încetinirii economiei. Planificatele majorări de pensii și salarii vor contribui la adâncirea deficitului de cont curent deja substanțial inclusiv în 2020".

Deși S&P se așteaptă ca anul viitor să începem un proces de consolidare fiscală semnificativă, structura rigidă

a bugetului și volatilitatea mediului politic reprezintă riscuri față de această ipoteză. Specialiștii de la Standard & Poor's consideră: "Înrăutățirea perspectivei ratingului reflectă riscurile la adresa stabilității economice și fiscale a României dacă autoritățile nu reușesc să stabilizeze și să consolideze strategia bugetară, inclusiv în urma planurilor de a implementa noi majorări de pensii de anul viitor".

Agencia de evaluare a confirmat,

ier, calificativul "BBB-/A-3" pentru datoria pe termen lung și scurt în valută și în moneda locală.

Dochia: "Probabil că pasul următor va fi scăderea ritmului de creștere a economiei și intensificarea presiunilor inflaționiste"

În urma avertismentului S&P, ne vom imprumuta la costuri mai mari, ceea ce - în condițiile în care bugetul pe 2019 și 2020 are un deficit în creștere -

este îngrijorător, apreciază analistul economic Aurelian Dochia. Acesta ne-a explicat: "Vom plăti mult mai mulți bani pentru a finanța acest deficit bugetar și consecințele sunt în serie. Pentru că o creștere a costurilor de împrumut pentru Guvern poate semnaliza o creștere a costurilor de împrumut și pe piața privată, pe toate creditele".

EMILIA OLESCU
(continuare în pagina 6)

Aramco - cea mai valoroasă companie listată din lume, după debutul la bursă

- Titlurile societății au urcat cu 10% ieri, în prima zi de tranzacționare ● Întreaga societate, evaluată la 1,88 trilioane de dolari

Grupul petrolier saudit Aramco (Saudi Arabian Oil Co.) și-a făcut debutul ieri, la bursa Tadawul din Riad, sub simbolul "2222", înregistrând

avansul maxim permis, de 10%, față de prețul ofertei publice inițiale (IPO), conform Reuters.

Prețul titlurilor a urcat la 35,20 riali

li (9,39 dolari), de la 32 de riali - cotăția ofertei publice, valoarea întregii companii ajungând astfel la 1,88 trilioane de dolari. Aramco a devenit astfel cea mai valoroasă societate listată din lume, deși numai o cotă de 1,725% din capitalul său este pe piață. Pentru comparație, gigantul tehnologic american Apple Inc. are o valoare de piață de 1,2 trilioane de dolari, iar producătorul de software Microsoft Corp - de 1,14 trilioane de miliarde de dolari.

Valoarea Aramco este, deocamdată, inferioară țintei de 2 trilioane de dolari vizată de prințul moștenitor al Arabiei Saudite, Mohammed bin Salman, în urmă cu patru ani, când a lansat proiectul de listare.

ALINA VASIESCU
(continuare în pagina 6)



Când va apărea luminița de la capătul tunelului pentru industria Germaniei?

Sectorul industrial, în special industria prelucrătoare, reprezintă un element structural fundamental al unei economii, mai ales din punct de vedere al competitivității internaționale, iar Germania nu reprezintă o excepție.

Mai mult, funcționarea fără rateuri a acestui "motor" este deosebit de importantă pentru întreaga economie a zonei euro, dar și pentru economiile din Estul Europei.

După o evoluție aproape în paralel a industriei prelucrătoare din Germania față de media zonei euro în ultimii ani, de la începutul anului 2019 se observă o divergență a cărei modalitate de "închidere" nu este cunoscută (vezi graficul 1).

Aceiași indici industriali ajustați pentru sezonaliitate și numărul de zile lucrătoare arată o corelație semnificativă între industria prelucrătoare din

Germania și cele din Cehia, Slovacia sau România (vezi graficul 2), în timp ce performanța industriei prelucrătoare din Ungaria și Polonia pare să nu mai depindă de cea mai mare economie a Europei (vezi graficul 3).

Explicațiile oficiale referitoare la declinul industriei germane pun accentul pe războiul comercial dintre Statele Unite și China, însă problema

nu este deloc unidimensională, după cum o arată și deciziile recente ale autorităților de la Beijing sau anularea unor importante companii din China, care subliniază o nouă tendință: creșterea exporturilor către cea mai mare economie din Asia nu mai poate fi considerată principala sursă de creștere a profiturilor.

(continuare în pagina 16)

