

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Συνεδριάζει την Πέμπτη το EuroWorking Group

Συνεδριάζει την Πέμπτη το EuroWorking Group, η συγκατάθεση του οποίου είναι απαραίτητη για την ολοκλήρωση της αξιολόγησης και την εκταμίευση της δόσης των 7,5 δισ. ευρώ.

Το EuroWorking Group αναμένει την εισήγηση των θεσμών προκειμένου να διαπιστώσει εάν έχουν εκπληρωθεί τα προαπαιτούμενα, ώστε να ολοκληρωθεί σε τεχνικό επίπεδο η αξιολόγηση και να ξεκινήσει η διαδικασία εκταμίευσης της δόσης των 7,5 δισ ευρώ.

Σύμφωνα με δημοσίευμα της Deutsche Welle, όπως επισημαίνουν στις Βρυξέλλες, το «πράσινο φως» των τεχνοκρατών της Ομάδας Εργασίας του Eurogroup είναι απολύτως αναγκαίο, προκειμένου η διαδικασία να περάσει στην επόμενη και τελευταία φάση, που θα οδηγήσει στην εκταμίευση της δόσης μέσα στο δεύτερο 15νήμερο του Ιουνίου.

Ειδικότερα, με τη διαπίστωση της ολοκλήρωσης της αξιολόγησης θα εγκριθούν τα τελικά κείμενα και θα σταλούν για επικύρωση στα κοινοβούλια χωρών της ευρωζώνης που προβλέπουν αυτή τη διαδικασία, καθώς και στον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας (ΕΜΣ), δηλαδή το ταμείο διάσωσης της ευρωζώνης. Η τελική απόφαση για την εκταμίευση της δόσης θα ληφθεί από το ΔΣ του ΕΜΣ μετά από σχετική εισήγηση του Γενικού Διευθυντή του Κλάους Ρέγκλινγκ.

Πιθανή η επαναφορά του waiver στα ελληνικά ομόλογα

Πάντως, πριν από τη συνεδρίαση της Ομάδας Εργασίας, που είναι προγραμματισμένη για αύριο αργά το απόγευμα, θα έχει μεσολαβήσει επίσης αύριο η συνεδρίαση της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ) στη Βιέννη, όπου θα συζητηθεί και το θέμα της επαναφοράς του λεγόμενου waiver στα ελληνικά ομόλογα. Δηλαδή να ξαναρχίσει η ΕΚΤ να δέχεται κατ' εξαίρεση από τις ελληνικές τράπεζες, ως εγγύηση για την παροχή ρευστότητας, ομόλογα του ελληνικού δημοσίου, τα οποία είχε σταματήσει να αποδέχεται από τις αρχές του 2015 όταν η Ελλάδα βρέθηκε εκτός προγράμματος.

Στις Βρυξέλλες εκτιμούν ότι οι πιθανότητες για μια τέτοια απόφαση είναι πολύ μεγάλες, δεδομένου ότι το Eurogroup στις 24 Μαΐου είχε θεωρήσει ότι υπάρχει πλήρης συμφωνία σε τεχνικό επίπεδο για τον ελληνικό πρόγραμμα, δηλαδή ότι βρίσκεται σε καλή τροχιά, κάτι που αποτελεί προϋπόθεση για την ΕΚΤ προκειμένου να αποδέχεται τα ελληνικά ομόλογα.



## ΟΟΣΑ: Ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας στο δεύτερο εξάμηνο του 2016 και ρυθμό ανάπτυξης 1,9% το 2017

Ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας στο δεύτερο εξάμηνο του 2016 και ρυθμό ανάπτυξης 1,9% για το 2017 προβλέπει ο ΟΟΣΑ (Οργανισμός Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης) με την εξαμηνιαία έκθεσή του (OECD Economic Outlook). «Ο ρυθμός ανάπτυξης προβλέπεται να γίνει θετικός στο δεύτερο εξάμηνο του 2016, μετά από μία βαθιά και παρατεταμένη ύφεση, καθώς η ανάκαμψη της εμπιστοσύνης ενισχύει τις επενδύσεις και την κατανάλωση και η βελτιωμένη ανταγωνιστικότητα αυξάνει τις εξαγωγές», σημειώνει ο ΟΟΣΑ. Για το σύνολο του 2016, προβλέπεται μικρή μείωση του ΑΕΠ (Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος) κατά 0,2% μετά τη μείωσή του κατά 0,3% το 2015.

Για την ανεργία, η έκθεση αναφέρει ότι είναι ακόμη πολύ υψηλή και προκαλεί σοβαρά κοινωνικά προβλήματα, αλλά υποχωρεί σταδιακά. Το ποσοστό ανεργίας αναμένεται να μειωθεί φέτος στο 24%, από 24,9% το 2015 και 26,5% το 2014, ενώ για το 2017 εκτιμάται περαιτέρω αποκλιμάκωσή του στο 23,2%. «Ο εκσυγχρονισμός του δημόσιου Οργανισμού Απασχόλησης και η επέκταση των ενεργητικών πολιτικών για την αγορά εργασίας θα μειώσουν την ανεργία», σημειώνει ο ΟΟΣΑ.

Για το δημόσιο χρέος, ο ΟΟΣΑ αναφέρει ότι είναι ακόμη πολύ υψηλό και ότι είναι απαραίτητη μία περαιτέρω ελάφρυνσή του. «Το τεράστιο βάρος του δημόσιου χρέους υπονομεύει τις επενδύσεις και την εμπιστοσύνη, καθιστώντας αναγκαία κάποιας μορφής πρόσθετη ελάφρυνση του χρέους (για παράδειγμα, με την επιμήκυνση των λήξεων)», επισημαίνεται. «Επιτυχείς διαπραγματεύσεις για τη μείωση των ακαθάριστων χρηματοδοτικών αναγκών του δημόσιου τομέα θα μπορούσαν να βελτιώσουν σημαντικά τις μεσοπρόθεσμες προοπτικές, αντιμετωπίζοντας τους κινδύνους βιωσιμότητας του χρέους», προσθέτει ο ΟΟΣΑ. Με βάση τον ορισμό του Μάαστριχτ, το δημόσιο χρέος αναμένεται να μειωθεί ελαφρά στο 176,9% του ΑΕΠ φέτος και στο 172,7% το 2017 από 177,4% το 2015.

Ο ΟΟΣΑ σημειώνει ότι το 2015 καταγράφηκε πρωτογενές δημοσιονομικό πλεόνασμα 0,7% του ΑΕΠ, μία επίδοση καλύτερη από τον στόχο για έλλειμμα 0,25% του ΑΕΠ. Για το συνολικό δημοσιονομικό ισοζύγιο της γενικής κυβέρνησης, που περιλαμβάνει και τους τόκους εξυπηρέτησης του δημόσιου χρέους, προβλέπεται μείωση του ελλείμματος στο 1,9% του ΑΕΠ φέτος και στο 0,3% το 2017 από 7,3% το 2015 (έχουν συνυπολογισθεί και οι δαπάνες για την ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών στα τέλη του έτους αυτού).

«Οι αυξήσεις στον ΦΠΑ θα ενισχύσουν προσωρινά τον πληθωρισμό το 2016, αλλά αυτός θα παραμείνει αρνητικός ή κοντά στο μηδέν, λόγω της πολύ χαλαρής οικονομικής δραστηριότητας», αναφέρει η έκθεση. Ο ΟΟΣΑ προβλέπει μηδενικό πληθωρισμό για το 2017 (εναρμονισμένος δείκτης τιμών καταναλωτή), ενώ για τον αποπληθωριστή της ιδιωτικής κατανάλωσης προβλέπει ότι θα είναι θετικός και θα διαμορφωθεί στο 0,5% το επόμενο έτος. Για το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών, ο ΟΟΣΑ προβλέπει έλλειμμα 1,6% του ΑΕΠ φέτος και έλλειμμα 0,9% το 2017 έναντι ελλείμματος 0,1% το 2015.

Η έκθεση τονίζει την ανάγκη εφαρμογής μέτρων για την αντιμετώπιση της φτώχειας, της φοροδιαφυγής και των «κόκκινων» δανείων. «Η εφαρμογή πολιτικών, όπως το ελάχιστο εγγυημένο εισόδημα, τα σχολικά γεύματα και στεγαστικά προγράμματα θα μειώσουν τη φτώχεια και την ανισότητα, που αυξήθηκαν πολύ κατά τη διάρκεια της κρίσης. Η καταπολέμηση της φοροδιαφυγής θα ενίσχυε τη δικαιοσύνη και θα αύξανε τα έσοδα που χρειάζονται για την αντιμετώπιση των κοινωνικών προβλημάτων. Η διαχείριση του μεγάλου ύψους των μη εξυπηρετούμενων δανείων των τραπεζών αποτελεί προτεραιότητα για την αποκατάσταση της διαθεσιμότητας πιστώσεων για επενδύσεις», σημειώνεται. Για τη χρηματοδότηση των πολιτικών για την ελάφρυνση της φτώχειας και τη μείωση της ανεργίας σημειώνεται ότι έσοδα μπορούν να προκύψουν, επίσης, από τον «εξορθολογισμό του συνταξιοδοτικού συστήματος».

Αναφορά γίνεται στις μεταρρυθμίσεις που θα βοηθήσουν στην ανάπτυξη της οικονομίας. «Η πλήρης εφαρμογή των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων που συμφωνήθηκαν πέρυσι τον Αύγουστο θα ενισχύσουν σημαντικά την παραγωγή την επόμενη δεκαετία. Περαιτέρω μεταρρυθμίσεις χρειάζονται για να μετατοπισθεί η οικονομική διάρθρωση προς την κατεύθυνση των εξαγωγών και της επέκτασης νέων επιχειρήσεων. Η χαλάρωση των ρυθμίσεων στους κλάδους δικτύων θα αυξήσει την ανταγωνιστικότητα και τις εξαγωγές. Ο περαιτέρω περιορισμός των ρυθμιστικών διαδικασιών και του γραφειοκρατικού βάρους στις εταιρείες θα ενισχύσει την παραγωγικότητα και τις επενδύσεις», σημειώνει ο ΟΟΣΑ.



## **BofA: Η ΕΚΤ δεν βιάζεται να εντάξει την Ελλάδα στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης**

Η Ελλάδα είναι ένα καυτό θέμα και πάλι, αναφέρει η BofA Merrill Lynch, τονίζοντας ότι θα είναι ένα από τα highlights της αυριανής συνεδρίασης της ΕΚΤ καθώς και της συνέντευξης Τύπου που θα ακολουθήσει.

Η BofA επισημαίνει πως ο Μάριο Ντράγκι θα μπορούσε να επαναφέρει το waiver, αν η αξιολόγηση έχει οριστικοποιηθεί πλήρως. Αν δεν έχει κλείσει, θα μπορούσε να στείλει ένα ισχυρό μήνυμα ότι το waiver θα μπορούσε να είναι απλά θέμα των ημερών και να υποστηρίξει δεν υπάρχει ανάγκη να πραγματοποιηθεί συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου για να αποφασιστεί.

Το «μήνυμα» που θα στείλει ο Ντράγκι σχετικά με την πιθανότητα αποδοχής των ελληνικών assets στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης θα βρεθεί επίσης στο επίκεντρο, τονίζει η BofA.

«Εμείς περιμένουμε ότι η ΕΚΤ θα σηματοδοτήσει ότι το waiver είναι μια αναγκαία αλλά όχι αρκετή προϋπόθεση και ότι η ανάλυση της βιωσιμότητας του ελληνικού χρέους είναι επίσης απαραίτητη. Δεν αναμένεται η ΕΚΤ να είναι πιο χαλαρή και ήπια από ό, τι το ΔΝΤ, καθώς δεν θεωρούμε ότι η ΕΚΤ βιάζεται να εντάξει την Ελλάδα στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης» σημειώνει και προσθέτει:

«Το QE δεν είναι πιθανό να έρθει για την Ελλάδα εάν το ΔΝΤ δεν προχωρήσει πρώτα στην δική του ανάλυση βιωσιμότητας του χρέους. Η επαναφορά του waiver για τις ελληνικές τράπεζες έχει μεγαλύτερη σημασία για την ελληνική οικονομία από ότι για τις ίδιες τις τράπεζες, καθώς για αυτές τα οφέλη θα είναι πολύ μεγαλύτερα από το νέο πρόγραμμα TLTRO. Ωστόσο το χρονοδιάγραμμα της ποσοτικής χαλάρωσης είναι σίγουρα μια γκρίζα ζώνη, και οποιεσδήποτε τυχόν υποδείξεις από τον Ντράγκι αύριο θα είναι σημαντικές.»



## **Υπερδιπλασιάστηκε από πέρυσι ο μέσος χρόνος εξόφλησης ιδιωτών από το Δημόσιο**

Υπερδιπλασιάστηκε φέτος ο χρόνος εξόφλησης των οφειλών του Δημοσίου σε ιδιώτες συγκριτικά με πέρυσι, καθώς κατά μέσο όρο ανέρχεται στις 115 μέρες από 49 ημέρες το 2015.

Την ίδια ώρα επιδείνωση εμφανίζουν και οι συναλλαγές μεταξύ εταιρειών με τον σχετικό χρόνο να έχει υπερδιπλασιασθεί, ενώ και οι τελικοί καταναλωτές φαίνεται να έχουν επιστρέψει και αυτοί στην εποχή του «τεφτεριού» και του «βερεσέ», όπως αναφέρει η «Καθημερινή». Σύμφωνα με τα στοιχεία της έκθεσης «European Payment Report 2016» -η οποία έγινε μεταξύ Φεβρουαρίου και Απριλίου 2016 σε 9.440 επιχειρήσεις σε 29 χώρες στην Ευρώπη- επιβεβαιώνεται το σοβαρό πρόβλημα έλλειψης ρευστότητας στην αγορά, το οποίο αποτελεί τροχοπέδη στην όποια προσπάθεια για ανάπτυξη. Όπως προέκυψε από την έρευνα, στην Ελλάδα ο πραγματικός χρόνος πληρωμών του Δημοσίου προς τους ιδιώτες κυμαίνεται κατά μέσο όρο στις 115 μέρες έναντι 49 ημέρες που ήταν το 2015.

Μεταξύ των 29 χωρών που διεξήχθη η έρευνα η Ελλάδα έρχεται δεύτερη σε ό,τι αφορά στις καθυστερήσεις πληρωμών του Δημοσίου προς ιδιώτες, καθώς στην πρώτη θέση σταθερά βρίσκεται η Ιταλία, με 131 μέρες το 2016.

Από την πλευρά του, σε δηλώσεις του ο υπουργός Οικονομίας, Γιώργος Σταθάκης, είπε ότι στόχος της κυβέρνησης είναι ο μηδενισμός των οφειλών του Δημοσίου προς τους ιδιώτες κατά το επόμενο 12μηνο.



## Ο νεοφιλελευθερισμός πλήττει την ανάπτυξη της οικονομίας, τονίζουν τρεις οικονομολόγοι του ΔΝΤ

Κριτική στο νεοφιλελευθερισμό εκ των έσω, και μάλιστα από οικονομολόγους του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου, αποτελεί γεγονός που δεν θα μπορούσε να περάσει απαρατήρητο.

Το ΔΝΤ το οποίο έχει κατηγορηθεί από πολλές πλευρές για τις νεοφιλελεύθερες πολιτικές που επιβάλλει σε όσες χώρες έχει κληθεί να προσφέρει τη βοήθεια του, για πρώτη ίσως φορά, οικονομολόγοι του παίρνουν αποστάσεις αμφισβητώντας την αποτελεσματικότητα αυτής της "συνταγής".

Οι τρεις οικονομολόγοι του ΔΝΤ, στο άρθρο τους το οποίο δημοσιεύεται στο τεύχος Ιουνίου του περιοδικού *Finance & Development* του Ταμείου, εκφράζουν επιφυλάξεις συνολικά για το οικονομικό δόγμα του νεοφιλελευθερισμού, εκτιμώντας ότι οι νεοφιλελεύθερες πολιτικές που σθεναρά υποστήριξε στην περίπτωση της Χιλής για παράδειγμα ο Μίλτον Φρίντμαν, "αντί να οδηγήσουν στην ανάκαμψη ορισμένες φορές διευρύνουν την κοινωνική ανισότητα θέτοντας έτσι σε κίνδυνο την αειφόρο ανάπτυξη". Υπό τον τίτλο "Neoliberalism: Oversold" οι οικονομολόγοι J. Ostry, P. Loungani και D. Furceri, εξετάζουν την νεοφιλελεύθερη ατζέντα επιχειρώντας να καταγράψουν τις οφέλη, αλλά κυρίως τις παράπλευρες απώλειες που προκύπτουν από την εφαρμογή των πολιτικών δημοσιονομικής λιτότητας και άρσης των περιορισμών στην κίνηση των κεφαλαίων.

Τρία είναι τα συμπεράσματα στα οποία κατέληξαν εξετάζοντας αρκετές περιπτώσεις χωρών οι οποίες διαχρονικά, εφάρμοσαν τις πολιτικές αυτές, είτε υπό την έμπνευση του ΔΝΤ είτε μετά από ελεύθερη επιλογή των κυβερνήσεων:

-Τα οφέλη σε όρους αυξημένων ρυθμών ανάπτυξης είναι δύσκολο να τεκμηριωθούν όταν το δείγμα των χωρών που εξετάζεται είναι αρκετά μεγάλο.

-Το κόστος που επιφέρουν οι πολιτικές αυτές στο κοινωνικό σώμα, αυξάνοντας τους δείκτες ανισότητας, είναι δυσβάστακτο. Μάλιστα τέτοια κόστη μπορούν να αντισταθμίσουν πλήρως τα οφέλη που μπορεί να επιφέρουν οι πολιτικές αυτές στο μέτωπο της ανάπτυξης.

-Η όξυνση της κοινωνικής ανισότητας θέτει εν αμφιβόλω τη διατήρηση υψηλών ρυθμών ανάπτυξης στο μέλλον. Έτσι παρόλο που η ανάπτυξη αποτελεί τη βασική επιδίωξη των νεοφιλελεύθερων επιλογών, οι υποστηρικτές τους θα πρέπει να λάβουν σοβαρά υπόψη τα αποτελέσματα που έχουν οι πολιτικές αυτές στην διανομή του πλούτου μέσα στην κοινωνία.

## Τα Διαγράμματα της Ημέρας

### USA Elections and stocks

| 4-Year Cycle Beginning | Elected President | Post-Election Year | Mid-Term Year | Pre-Election Year | Election Year |
|------------------------|-------------------|--------------------|---------------|-------------------|---------------|
| 1953*                  | Eisenhower (R)    | -3.80              | 44.00         | 20.80             | 2.30          |
| 1957                   | Eisenhower (R)    | -12.80             | 34.00         | 16.40             | -9.30         |
| 1961*                  | Kennedy (D)       | 18.70              | -10.80        | 17.00             | 14.60         |
| 1965                   | Johnson (D)       | 10.90              | -18.90        | 15.20             | 4.30          |
| 1969*                  | Nixon (R)         | -15.20             | 4.80          | 6.10              | 14.60         |
| 1973                   | Nixon (R)         | -16.60             | -27.60        | 38.30             | 17.90         |
| 1977*                  | Carter (D)        | -17.30             | -3.10         | 4.20              | 14.90         |
| 1981*                  | Reagan (R)        | -9.20              | 19.60         | 20.30             | -3.70         |
| 1985                   | Reagan (R)        | 27.70              | 22.60         | 2.30              | 11.80         |
| 1989                   | GHW Bush (R)      | 27.00              | -4.30         | 20.30             | 4.20          |
| 1993*                  | Clinton (D)       | 13.70              | 2.10          | 33.50             | 26.00         |
| 1997                   | Clinton (D)       | 22.60              | 16.10         | 25.20             | -6.20         |
| 2001*                  | GW Bush (R)       | -7.10              | -16.80        | 25.30             | 3.10          |
| 2005                   | GW Bush (R)       | -0.60              | 16.30         | 6.40              | -33.80        |
| 2009*                  | Obama (D)         | 18.80              | 11.00         | 5.50              | 7.26          |
| 2013                   | Obama (D)         | 26.5               | ??            | ??                | ??            |
| <b>Total % Gain</b>    |                   | 112.60             | 187.00        | 469.50            | 261.76        |
| <b>Average % Gain</b>  |                   | 2.45               | 4.16          | 10.43             | 5.82          |
| <b># Up</b>            |                   | 20                 | 27            | 34                | 29            |
| <b># Down</b>          |                   | 24                 | 18            | 11                | 15            |

D= Democrat   R = Republican   W = Whig

\* = Party in power ousted

-----