

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Επιστροφή της Ελλάδας σε πρωτογενές πλεόνασμα από το 2022 βλέπει το ΔΝΤ

Επιστροφή στα πρωτογενή πλεονάσματα από το 2022 προβλέπει το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο για την Ελλάδα στην έκθεση του για τις δημοσιονομικές προοπτικές των κρατών μελών του (Fiscal Monitor) όπου αναλύονται και οι προσπάθειες των κυβερνήσεων για την αντιμετώπιση της πανδημίας και προτείνεται ακόμη έκτακτη φορολογία για την υπέρβαση της κρίσης.

Ειδικότερα, το ΔΝΤ προτείνει η υπέρβαση των συνεπειών της COVID-19 να υποστηριχθεί από τα κράτη μέλη επιβάλλοντας μια έκτακτη εισφορά στα υψηλά εισοδήματα ή στον υψηλό πλούτο (δηλαδή σε αυτούς που έχουν μεγάλη περιουσία) ώστε να υπάρξουν πόροι για τη στήριξη της πραγματικής οικονομίας. Παράλληλα, προτείνει να επανεξεταστούν η φύση και το ύψος των φόρων μόλις αφήσουμε πίσω μας την κρίση του κορονοϊού, ώστε οι οικονομίες να περάσουν στην ανάκαμψη. Τονίζει πάντως ότι τα μέτρα στήριξης θα πρέπει να είναι καλά σχεδιασμένα, ώστε να βοηθούν αυτούς που πραγματικά χτυπήθηκαν περισσότερο από την κρίση.

Το Ταμείο σημειώνει παράλληλα ότι η Ελλάδα, μαζί με τις ΗΠΑ και τον Καναδά, είχαν τη μεγαλύτερη δημοσιονομική επιβάρυνση από όλες τις ανεπτυγμένες χώρες από τα μέτρα στήριξης που υλοποίησαν για τη στήριξη των οικονομιών τους.

Ωστόσο, η αρνητική επίδραση σε ό,τι αφορά τα δημοσιονομικά απαλείφεται σταδιακά, μετά το τέλος της κρίσης. Συγκεκριμένα, η έκθεση του διεθνούς οργανισμού προβλέπει για την Ελλάδα ότι το πρωτογενές έλλειμμα που θα φτάσει το 6% του ΑΕΠ φέτος, λόγω κυρίως των μέτρων στήριξης της οικονομίας, θα μετατραπεί σε ένα οριακό πρωτογενές πλεόνασμα 0,3% του ΑΕΠ το 2022 με ανοδική τάση για τα επόμενα χρόνια. Ειδικότερα, το πρωτογενές πλεόνασμα θα φτάσει το 1% του ΑΕΠ το 2023, το 1,2% του ΑΕΠ το 2024 και θα συνεχίσει να αυξάνεται, φτάνοντας στο 1,3% το 2025 και στο 1,5% το 2026 που είναι το τελευταίο έτος που εξετάζει η έκθεση. Η εξέλιξη αυτή στο πρωτογενές ισοζύγιο ανταποκρίνεται και στην πορεία εσόδων και κυρίως δαπανών που προβλέπει το Ταμείο από φέτος μέχρι και το 2026. Ειδικά, για τις δημόσιες δαπάνες το ΔΝΤ προβλέπει ότι από το 59,1% του ΑΕΠ που αναμένεται να φτάσουν στο τέλος του 2021, λόγω κυρίως των πρόσθετων μέτρων στήριξης της οικονομίας, θα εμφανίσουν αποκλιμάκωση κατά συνολικά 10,4 ποσοστιαίες μονάδες ως το 2026. Συγκεκριμένα, το Ταμείο προβλέπει ότι οι δημόσιες δαπάνες θα μειωθούν στο 52,8% του ΑΕΠ το 2022 και θα συνεχίσουν να αποκλιμακώνονται στο 52% του ΑΕΠ το 2023, στο 50,9% το 2024, στο 50% το 2025 και στο 48,7% το 2026.

Συνέχεια

Για τα δημόσια έσοδα αναμένεται ότι η πορεία θα είναι ελαφρώς πτωτική μέχρι το 2026 κυρίως λόγω της αύξησης του ΑΕΠ και του γεγονότος ότι προς το παρόν δεν σχεδιάζεται η αύξηση ή η επιβολή νέων φόρων. Αντίθετα, με βάση τις κυβερνητικές εξαγγελίες, μετά το τέλος της πανδημίας θα έχουμε επανεκκίνηση του προγράμματος μείωσης φόρων που ξεκίνησε το 2019. Το ποσοστό των δημοσίων εσόδων προς το ΑΕΠ από 50,3% που αναμένεται να φτάσει το 2021 θα μειωθεί οριακά στο 50,2% το 2022, στο 50% το 2023, στο 49,1% το 2024, στο 48,3% το 2025 και στο 47,2% το 2026. Ωστόσο σε ό,τι αφορά το δημοσιονομικό ισοζύγιο, το ΔΝΤ προβλέπει ότι δεν θα έχουμε ισοσκελισμένους προϋπολογισμούς έως και το 2026. Ειδικότερα, το δημοσιονομικό έλλειμμα από το 5,6% του ΑΕΠ που προβλέπεται να φτάσει το 2021, αναμένεται να μειωθεί στο 0,2% του ΑΕΠ το 2022 και στη συνέχεια να αυξηθεί στο 1,9% του ΑΕΠ από το 2023 έως και το 2025, ενώ το 2026 αναμένεται να μειωθεί ελαφρά στο 1,7% του ΑΕΠ.

Μεγάλη αποκλιμάκωση και στο χρέος

Στο κρίσιμο μέγεθος του χρέους η έκθεση του ΔΝΤ εξετάζει την εξέλιξη του συνυπολογίζοντας στο χρέος της Γενικής Κυβέρνησης, δηλαδή το χρέος της Κεντρικής Κυβέρνησης και των ΟΤΑ, ΟΚΑ, ΝΠΔΔ και Δημόσιων Νοσοκομείων, και τα χρέη των κρατικών επιχειρήσεων, εντός και εκτός Γενικής Κυβέρνησης, ορίζοντας το μέγεθος ως ακαθάριστο χρέος (gross debt).

Και σε αυτή την πρόβλεψη όμως το σημαντικό είναι πως το Ταμείο βλέπει σταθερή τάση αποκλιμάκωσης τα επόμενα χρόνια ως το 2026. Συγκεκριμένα από ως ποσοστό του ΑΕΠ το μικτό χρέος από το 210,1% του ΑΕΠ που αναμένεται να φτάσει φέτος λόγω του πρόσθετου δανεισμού για μέτρα στήριξης, αναμένεται να αποκλιμακωθεί στο 200,5% το 2022, στο 193,1% το 2023, στο 189,1 το 2024, στο 184,8% το 2025 και στο 179,6% το 2026.



ING: Εκτόξευση της ελληνικής οικονομίας στα δύο τελευταία τρίμηνα του 2021

Αν και για το σύνολο του 2021 ο πήχης της ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας θα κρατηθεί χαμηλά, κυρίως λόγω της μεγάλης ύφεσης που αναμένεται στο α' τρίμηνο, ωστόσο το β' εξάμηνο αναμένεται εντυπωσιακό, όπως προβλέπει η ING, με την οικονομία να αρχίζει να "ανεβάζει" ρυθμούς από το τρέχον β' τρίμηνο και την ανάκαμψη να κορυφώνεται στο γ' και το δ' τρίμηνο.

Όπως γράφει η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr, πιο αναλυτικά, σύμφωνα με τις νέες εκτιμήσεις της ING, η ανάπτυξη του ελληνικού ΑΕΠ θα αγγίξει το 7,8% και το 7,9% στα δύο τελευταία τρίμηνα του έτους σε ετήσια βάση και θα είναι η ισχυρότερη στην ευρωζώνη αλλά και στην Ε.Ε. Συγκριτικά, σε αυτά τα δύο τρίμηνα η ευρωζώνη σε μέσο όρο θα σημειώσει ανάπτυξη της τάξης του 1,5% και του 3,5% αντίστοιχα.

Κατά την ολλανδική τράπεζα, στο πρώτο τρίμηνο του 2021 που έληξε πριν μερικές ημέρες, το ελληνικό ΑΕΠ εκτιμάται ότι θα έχει συρρικνωθεί κατά ένα "βαρύ" 9% σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα πέρσι, λόγω και της παράτασης και αυστηροποίησης του lockdown, και θα αποτελέσει τη χειρότερη επίδοση στην ευρωζώνη. Για το σύνολο της ευρωζώνης, η ύφεση θα διαμορφωθεί αυτό το διάστημα στο 1,9%, ενώ στην Ισπανία στο 4,5%, στην Ιταλία στο 1,9% και στην Πορτογαλία στο 3,2%.

Συνέχεια...

Το τρέχον β' τρίμηνο όπου ουσιαστικά ξεκινά η επιστροφή της ελληνικής οικονομίας σε θετικούς ρυθμούς, η ανάπτυξη θα κινηθεί στο 6,7% (ετησίως), όπως εκτιμά η ING. Έτσι για το σύνολο του 2021 αναμένεται ανάπτυξη στην Ελλάδα της τάξης του 3% ενώ το 2022 αναμένεται επιτάχυνση στο 4,2%.

Αξίζει να σημειώσουμε πως αυτές οι εκτιμήσεις είναι αρκετά πιο συντηρητικές τόσο από εκείνες των θεσμών όσο και της ΤτΕ.

Το ΔΝΤ τοποθέτησε χθες την ανάκαμψη της Ελλάδας φέτος στο 3,8% και το 2022 στο 5%, βλέποντας ωστόσο επίσης ισχυρή ανάπτυξη προς το τέλος του έτους καθώς τοποθέτησε την πορεία του ΑΕΠ στο δ' τρίμηνο στο +6,9%.

Η Κομισιόν έχει προβλέψει ανάπτυξη φέτος 3,5% και 5% το 2022, και η ΤτΕ σημείωσε πως εκτιμά ότι η ανάπτυξη θα κινηθεί στο 4,2% φέτος, τονίζοντας πως η ανάκαμψη θα αρχίσει να εδραιώνεται από το β' τρίμηνο και θα γίνεται εμφανής στο β' εξάμηνο του 2021 για να συνεχιστεί μέχρι και το 2022.

Συνολικά για την ευρωζώνη η ING επισημαίνει πως τα τελευταία στοιχεία για το οικονομικό κλίμα είναι αρκετά ισχυρά, αν και οι έρευνες πραγματοποιήθηκαν πριν από την ανακοίνωση των νέων μέτρων lockdown σε πολλές χώρες και επομένως θα μπορούσαν να "χρωματίζουν" μια πολύ αισιόδοξη εικόνα. Ωστόσο, το γεγονός ότι η καταναλωτική ζήτηση έχει ανεβάσει σημαντικά ρυθμούς, παραμένει και δείχνει ότι το τρέχον δεύτερο τρίμηνο θα είναι ένα τρίμηνο ανάκαμψης της οικονομίας.

Η ING εξακολουθεί να πιστεύει ότι μέρος από τις εξτρά αποταμιεύσεις των νοικοκυριών που έχουν συσσωρευτεί, θα εισρεύσουν σταδιακά στην οικονομία, ενισχύοντας την ανάκαμψη κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους.

Έτσι, με το δεύτερο τρίμηνο να επηρεάζεται ακόμη αρνητικά από την πανδημία και τον αργό ρυθμό εμβολιασμού, η ING μείωσε τις προβλέψεις της για την αύξηση του ΑΕΠ το 2021 για το σύνολο της ευρωζώνης, από 3,8% σε 3,6%, διατηρώντας το 3,5% για το 2022.



BofA: Χρεοκοπίες-φαντάσματα "στοιχειώνουν" την ευρωζώνη

Παρά την βαθιά ύφεση, οι καταγεγραμμένες χρεοκοπίες στην ευρωζώνη έχουν μειωθεί, λόγω των μέτρων στήριξης και του "παγώματος" πολλών υπηρεσιών της δημόσιας διοίκησης, όπως επισημαίνει η Bank of America σε νέα της έκθεση. Μια "δημογραφική" προσέγγιση ωστόσο υποδηλώνει ότι η αύξηση στα "λουκέτα" επιχειρήσεων που προκάλεσε η πανδημία, θα είναι περίπου διπλάσια από εκείνη που σημειώθηκε κατά την κρίση χρέους του 2011-12, προειδοποιεί η αμερικάνικη τράπεζα.

Η πανδημία έχει βυθίσει την οικονομία της ευρωζώνης σε μια άνευ προηγουμένου κρίση και το τέλος φαίνεται ακόμη πολύ μακριά. Μετά την πτώση 6,8% του ΑΕΠ πέρυσι, η BofA εκτιμά ότι η οικονομία της ευρωζώνης θα κινηθεί με ρυθμούς ανάπτυξης της τάξης του 3,3% το 2021 και του 3,5% το 2022. Ωστόσο, αν κοιτάξει κανείς τις καταγεγραμμένες χρεοκοπίες στην περιοχή, οι τριμηνιαίες δηλώσεις μειώθηκαν πάνω από 20% στο πρώτο έως το τρίτο τρίμηνο του 2020, έναντι της ίδιας περιόδου του 2019.

Exhibit 1: Ghost bankruptcies: quarterly indices for declarations of bankruptcies of businesses
Despite an unprecedented recession, reported bankruptcies are down in the Euro area



Source: Eurostat. Note: these figures are classified as "experimental statistics" by Eurostat. Currently, around twenty countries contribute to the statistics and the euro area coverage is not complete due to the voluntary nature of the data collection.

BofA GLOBAL RESEARCH

Συνέχεια..

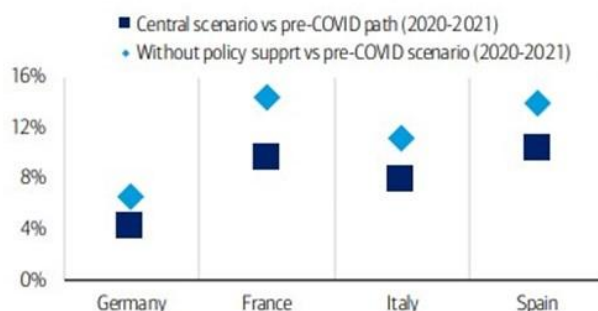
Ενώ η πολιτική απάντηση στην ευρωζώνη ήταν σχετικά απογοητευτική συνολικά, κυρίως από δημοσιονομικής πλευράς, το ευρύ φάσμα πρωτοφανών διοικητικών διακοπών λειτουργίας και των μέτρων στήριξης έκρυψε (προσωρινά μάλλον) την πραγματική έκταση της ζημιάς στις ευρωπαϊκές επιχειρήσεις. Η BofA έχει υποστηρίξει και στο παρελθόν ότι τα στοιχεία για την ανεργία στην Ευρώπη δίνουν μια πολύ παραμορφωμένη εικόνα της πραγματικής κατάστασης της αγοράς εργασίας, καθώς τα βραχυπρόθεσμα προγράμματα στήριξης της εργασίας διατηρούν τους εργαζόμενους επίσημα απασχολούμενους.

Η ιστορία για τις πτωχεύσεις είναι πολύ παρόμοια, τονίζει η αμερικανική τράπεζα: ένα ευρύ φάσμα μορατορίων, εγγυήσεων, φοροαπαλλαγών και ακόμη και πλήρεις διοικητικές απαγορεύσεις σε διαδικασίες αφερεγγυότητας, έχουν διατηρήσει τα δημοσιευμένα στοιχεία τεχνητά χαμηλά στη ζώνη του ευρώ. Είναι σαφές ότι αυτοί οι αριθμοί δίνουν μια πολύ παραμορφωμένη εικόνα της κατάστασης της οικονομίας και των ευρωπαϊκών επιχειρήσεων.

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της, το ΑΕΠ το 2022 θα παραμείνει ακόμη 3-4% κάτω από τα προ COVID επίπεδα στην ευρωζώνη. Με βάση τις υποθέσεις αυτές, η BofA επιχειρεί να υπολογίσει τι σημαίνει αυτό για τις επιχειρήσεις της περιοχής. Ακολουθεί έτσι μια "δημογραφική" προσέγγιση σε ό,τι αφορά την καταστροφή και τη δημιουργία επιχειρήσεων, χρησιμοποιώντας ένα σύνολο δεδομένων για να εκτιμήσει την εξέλιξη των ποσοστών γεννήσεων και θανάτων των επιχειρήσεων στα τέσσερα κράτη μεγαλύτερα κράτη-μέλη της ευρωζώνης (Γερμανία, Γαλλία, Ιταλία και Ισπανία). Οι πτωχεύσεις ενδέχεται να παραμείνουν "φαντάσματα" για τώρα, αλλά οι μακροπρόθεσμες οικονομικές πληγές μάς περιμένουν στη... γωνία, τονίζει η αμερικανική τράπεζα. Συγκεκριμένα αναφέρει ότι η εκτιμώμενη αύξηση των "λουκέτων" επιχειρήσεων λόγω της κρίσης τοποθετείται στο 5%-10% περίπου 2020-2021.

Exhibit 10: Increase in business deaths over 2020-21, vs pre-COVID path

The COVID crisis would be consistent with a significant jump in firm deaths



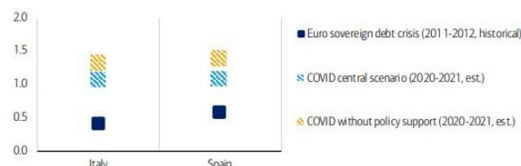
Source: BofA Global Research

BofA GLOBAL RESEARCH

Η BofA υπολογίζει ότι, στην Ιταλία και την Ισπανία, η αύξηση των ποσοστών χρεοκοπιών κατά την περίοδο αυτή είναι περίπου διπλάσια από εκείνη που καταγράφηκε κατά την κρίση του δημόσιου χρέους της Ευρωζώνης (και θα μπορούσε να ήταν σχεδόν τρεις φορές μεγαλύτερη, εάν δεν υπήρξε η πολιτική στήριξη).

Exhibit 11: Italy and Spain, business deaths rate jump in COVID vs the Eurozone crisis

In Italy and Spain, the COVID crisis is consistent with a jump in firm deaths rates of 2 to 3 times what we saw during the Euro area sovereign crisis, depending on policy support.



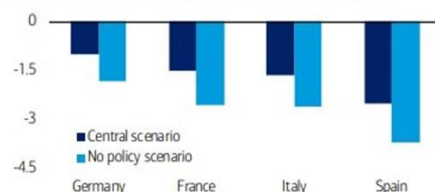
Source: BofA Global Research, Eurostat. Note: the jumps are computed as 2020-2021 average vs 2019 for COVID, and 2011-2012 average vs 2010 for the Eurozone sovereign crisis.

BofA GLOBAL RESEARCH

Το 2022, όταν οι προσωρινές επιπτώσεις των πολιτικών στήριξης και της διακοπής λειτουργίας σε διοικητικές υπηρεσίες θα έχουν εξασθενήσει, οι "πληγές" στην ευρύτερη οικονομία θα ήταν ίσες με την απώλεια έως και 2%-3% του συνολικού πληθυσμού των επιχειρήσεων μεταξύ των τεσσάρων μεγαλύτερων κρατών μελών. Χωρίς την εκτεταμένη κυβερνητική στήριξη, η υποκείμενη απώλεια θα μπορούσε να ήταν κατά 60% υψηλότερη, γεγονός που υπογραμμίζει για άλλη μια φορά τους κινδύνους που συνδέονται με τυχόν απότομη άρση των μέτρων στήριξης, τονίζει η BofA.

Exhibit 12: End-2022 business population gap (% diff vs pre-COVID path)

Both scenarios entail significant longer-term scarring in the economy



Source: BofA Global Research, Eurostat

BofA GLOBAL RESEARCH

Με θετική την τάση, στόχος πάντα οι αντιστάσεις στις 800 – 810 μονάδες..

