

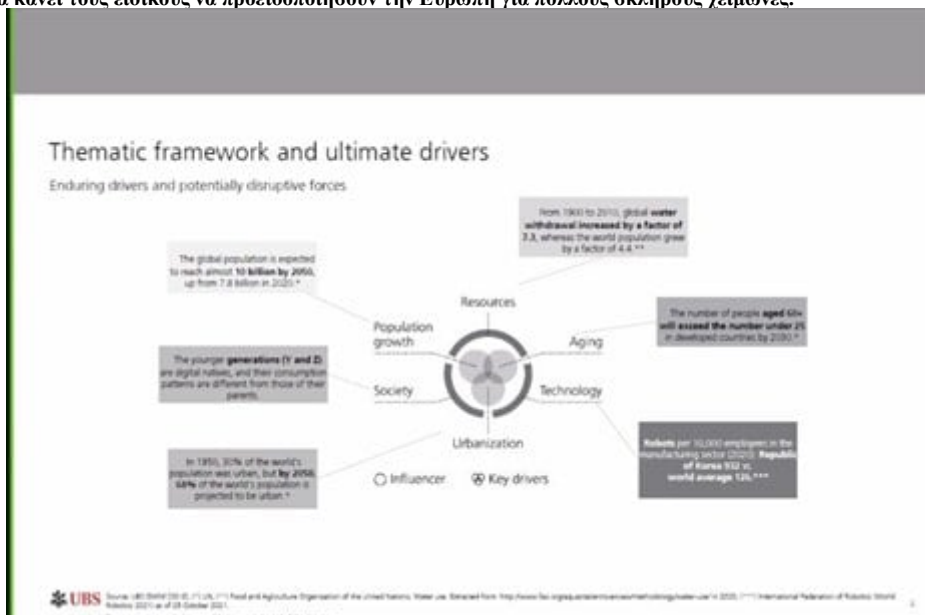
## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### UBS: Τρεις μεγάλες τάσεις και τρεις παράγοντες ανατροπής για το μέλλον

Με την οικονομική και πολιτική αβεβαιότητα να έχουν χτυπήσει «κόκκινο» και τα δεδομένα να αλλάζουν συνεχώς σε κάθε μέτωπο, η πιο συνετή στρατηγική για έναν επενδυτή είναι να κοιτάζει σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα. Η UBS σε νέα μεγάλη έκθεση, που παρουσίασε σήμερα σε call με δημοσιογράφους, περιγράφει τις τάσεις και τις προκλήσεις που καθορίζουν τις προοπτικές της οικονομίας και των αγορών. Η αύξηση του πληθυσμού, η γήρανση και η αστικοποίηση είναι τρεις καθοριστικές τάσεις που θα επιμείνουν μέσα στην επόμενη δεκαετία, καθώς είναι σχετικά ανθεκτικές στην πολιτικο-οικονομική αστάθεια. Στην εξίσωση όμως μπαίνουν και τρεις δυνάμεις ανατροπής: Η τεχνολογική εξέλιξη, οι κοινωνικές αλλαγές και οι περιορισμοί στους πόρους.

Όπως αναφέρουν οι αναλυτές της UBS (την έκθεση παρουσιάζει η Ν. Στασινού στην Ναυτεμπορική), οι προβλέψεις δεν είναι εύκολη υπόθεση και αυτό το έχουμε μάθει καλά τα τελευταία χρόνια. Πριν από έναν χρόνο για παράδειγμα υπολογίζαμε ότι το οριστικό τέλος της πανδημίας είναι κοντά χάρη στα εμβόλια κατά της Covid-19. Η δυναμική του νέου κορωνοϊού και των μεταλλάξεών του μας διέψευσε. Κανείς επίσης δεν μπορούσε να προβλέψει ότι θα έχουμε έναν πόλεμο διάρκειας στην καρδιά της Ευρώπης και μία ενεργειακή κρίση που θα εκτινάξει στα ύψη τον πληθωρισμό, θα φέρει επιθετικές αυξήσεις επιτοκίων και θα κάνει τους ειδικούς να προειδοποιήσουν την Ευρώπη για πολλούς σκληρούς χειμώνας.



«Αν και τα εμβόλια βοήθησαν να περιοριστούν οι νοσηλείες, τα προβλήματα στην εφοδιαστική αλυσίδα επέμειναν καθώς τα κόμματα της Covid συνέχισαν να επηρεάζουν αρνητικά την παραγωγή ανά τον κόσμο. Με την εισβολή της Ρωσίας στην Ουκρανία ακόμη μία κρίση αναδύθηκε και προστέθηκε σε ένα ήδη δύσκολο οικονομικό περιβάλλον. Οι μεγάλες κεντρικές τράπεζες έχουν αρχίσει να αυστηροποιούν τη νομισματική πολιτική γεγονός που επηρεάζει αρνητικά τις αποτιμήσεις των στοιχείων ενεργητικού, ενώ οι ανησυχίες για ύφεση έρχονται να επιδεινώσουν περαιτέρω το επενδυτικό κλίμα.

Όσον αφορά στη σημερινή επιθετική αύξηση των επιτοκίων από την ΕΚΤ, ο Πολ Ντόνοβαν, επικεφαλής οικονομολόγος της UBS, σχολίασε κατά το call: «Θα έχουμε μπροστά μας μία περίοδο έντονης μεταβλητότητας, δεν μπορούμε να το αποφύγουμε. Δεν κάνει μεγάλη διαφορά το αν η αύξηση των επιτοκίων του ευρώ θα είναι 50 ή 75 μονάδων βάσης για το εάν θα έχουμε ομαλή ή απότομη προσγείωση της οικονομίας. Αυτό που έχει σημασία αν θα μπορέσει να σταθεροποιηθεί το εισόδημα των καταναλωτών πριν εξαντληθούν οι αποταμιεύσεις».

Αυτές οι κρίσεις οδηγούν τις επιχειρήσεις να αναθεωρούν τη στρατηγική παραγωγής και εφοδιασμού και τις κυβερνήσεις να αλλάζουν την ενεργειακή πολιτική τους. Αυτό αναμένεται να οδηγήσει σε περισσότερες επενδύσεις σε ανανεώσιμες πηγές και τεχνολογίες που αυξάνουν την ενεργειακή αποδοτικότητα. Παράλληλα οι υψηλές τιμές των τροφίμων (απόρροια του πολέμου στην Ουκρανία) θα οδηγήσουν σε επανεξέταση των δεδομένων και στον αγροτικό τομέα, προσφέροντας την ευκαιρία για την υιοθέτηση νέων τεχνολογιών αλλά και την προώθηση της τοπικής παραγωγής. Στόχος όλων θα είναι βεβαίως η μικρότερη το δυνατόν εξάρτηση από εισαγωγές.

Συνέχεια...

## Γήρανση

Η γήρανση των κοινωνιών είναι μία από τις πιο εύκολες προβλέψεις που μπορεί κανείς να κάνει για το μέλλον. Οι δημογραφικές τάσεις των τελευταίων ετών δεν επηρεάστηκαν δραστικά ούτε καν από την πανδημία της Covid-19. Η UBS προβλέπει ότι σε λιγότερο από μία δεκαετία ο αριθμός των ανθρώπων άνω των 60 ετών θα υπερβαίνει εκείνον των ανθρώπων κάτω των 25 ετών στον ανεπτυγμένο κόσμο. Παρά το γεγονός ότι οι ειδικοί προειδοποιούν εδώ και χρόνια για αυτές τις εξελίξεις, οι κυβερνήσεις δεν φαίνεται να έχουν προετοιμαστεί επαρκώς. Θα πρέπει πάντως να σημειωθεί ότι υπάρχουν και παράγοντες που συνδέονται με τον τρόπο ζωής και τη διατροφή, αλλά και παράγοντες όπως η εγκληματικότητα και ο πόλεμος που μερικόνουν το προσδόκιμο όριο ζωής σε κάποιες περιπτώσεις. Στις ΗΠΑ για παράδειγμα το προσδόκιμο όριο βρίσκεται σε πτώση εξαιτίας της χρήσης ναρκωτικών, παθήσεων που συνδέονται με την παχυσαρκία και τη χρήση του όπλου. Οι επενδυτές θα πρέπει να δουν ποιες είναι οι επιπτώσεις μίας γηρασμένης κοινωνίας. Η ανάπτυξη της ρομποτικής και της αυτοματοποίησης σε πολλούς κλάδους της οικονομίας είναι για παράδειγμα μία άμεση συνέπεια. Στο πολιτικό και κοινωνικο-οικονομικό πεδίο οι μεγαλύτερης ηλικίας ομάδες θα έχουν μεγαλύτερη επιρροή στην κάλπη, αλλά και αγοραστική δύναμη από τους νεότερους. Οι τελευταίοι μπορεί να αισθανθούν ότι τους αγνοούν, ότι μένουν στο περιθώριο.

## Οι τάσεις

### Αύξηση πληθυσμού

Μπορεί ο πληθυσμός να γηράσκει, αλλά συνεχίζει και να αυξάνεται σε παγκόσμιο επίπεδο. Παρά την πτώση των ποσοστών των γεννήσεων σε αρκετές ανεπτυγμένες χώρες, το γεγονός ότι οι άνθρωποι ζουν περισσότερο σημαίνει ότι ο πληθυσμός της Γης πιθανότατα θα αυξηθεί σε σχεδόν 10 δισεκατομμύρια έως το 2050. Πρόκειται για αύξηση κατά 25% σε σχέση με τα σημερινά επίπεδα. Η ταχεία ανάπτυξη του πληθυσμού έχει ως αποτέλεσμα να οδηγούμαστε σε μία περιβαλλοντική 'πιστωτική ασφυξία', υπο την έννοια πως δανειζόμαστε πόρους από τις μελλοντικές γενιές για να ζήσουμε σήμερα. Αυτό βεβαίως δεν είναι βιώσιμο. Κάθε επτά εβδομάδες ο κόσμος πρέπει να ταΐζει επιπλέον 8,7 εκατομμύρια ανθρώπους- αριθμός που αντιστοιχεί στον πληθυσμό του Λονδίνου.

### Αστικοποίηση

Οι άνθρωποι συνεχίζουν να μετακινούνται προς τα μεγάλα αστικά κέντρα, γεγονός που σημαίνει ότι μένουν λιγότεροι στην επαρχία και σε αγροτικές εργασίες. Ο πληθυσμός των πόλεων προβλέπεται να αυξηθεί κατά 78% έως το 2050, σύμφωνα με τον ΟΗΕ. Την τάση θα μπορούσαν να επιβραδύνουν τα πιο ευέλικτα μοντέλα εργασίας, δηλαδή η δυνατότητα και για εξ αποστάσεως εργασία που έλαβε ώθηση κατά την πανδημία.

### Οι παράγοντες ανατροπής

Τεχνολογία: Η τεχνολογική αλλαγή θα έχει σημαντικό αντίκτυπο σε κάθε πτυχή της ζωής και της οικονομίας τα επόμενα χρόνια. Θα αλλάξει ο τρόπος που επικοινωνούμε, που μεταφέρουμε αγαθά, θα προκύψουν νέες προκλήσεις, αλλά και νέες μεγάλες ευκαιρίες, που θα μας επιτρέψουν να υλοποιήσουμε πράγματα που έως τώρα μόνο ονειρευόμασταν. Τις ευκαιρίες που προσφέρει η τεχνολογία ακόμη και μέσα στις πιο δύσκολες καταστάσεις τις είδαμε σε έναν βαθμό κατά τη διάρκεια της πανδημίας με την "έκρηξη" στις ενάρξεις νέων μικρών επιχειρήσεων. Η αποδοτικότητα και η καινοτομία είναι τάσεις που είναι αναπόφευκτες. Το πώς ακριβώς όμως θα αντιδράσει σε αυτές η κοινωνία είναι δύσκολο να το προβλέψουμε με ακρίβεια.

Πόροι: Ο κόσμος χρησιμοποιεί μη ανανεώσιμους πόρους σε μη βιώσιμους ρυθμούς. Ζούμε με «πίστωση» και αυτό σημαίνει ότι κάποια στιγμή θα έρθει η ώρα να «πληρώσουμε» τον λογαριασμό. Ως αποτέλεσμα των περιορισμένων πόρων θα μπορούσαμε μακροπρόθεσμα να δούμε το βιοτικό επίπεδο να φθίνει. Ήδη οι περιβαλλοντικοί περιορισμοί θέτουν όρια στην ανάπτυξη του ΑΕΠ.

Κοινωνική αλλαγή: Σε περιόδους μεγάλων αλλαγών υπάρχουν πάντα εκείνοι που δεν μπορούν να προσαρμοστούν. Αυτή η ομάδα τείνει να είναι μεγαλύτερης ηλικίας, χαμηλότερου μορφωτικού επιπέδου και λιγότερα καλά αμειβόμενη. Η εκπαίδευση μπορεί να βοηθήσει να διασφαλιστεί στο να συμβαδίσουν καλύτερα με την υπόλοιπη κοινωνία, να μην αισθανθούν ότι μένουν πίσω, ότι μένουν ξεχασμένοι. Αν υπάρξει αποτυχία σε αυτό το πεδίο, όσοι δεν προσαρμοστούν θα μπορούσαν να είναι οικονομικά ανταγωνιστικοί, αλλά και να επηρεάσουν τις πολιτικές εξελίξεις. Μία κοινωνική αναταραχή τείνει να δίνει ώθηση σε ακραίες πολιτικές ομάδες. Τα μοτίβα φορολόγησης και δαπανών επίσης θα επηρεαστούν, με τις πολιτικές να ευνοούν ίσως περισσότερο τις μεγαλύτερες ηλικίες, προδοτώντας έτσι μία σύγκρουση γενεών. Ένα βάρος που θα μπορούσαν να κληρονομήσουν οι νεότεροι είναι το χρέος.



## **Φυσικό αέριο: Πρόβλεψη - σοκ της ΕΚΤ για μέση τιμή 235 ευρώ ανά μεγαβατώρα το 2023**

Η εκτίναξη των τιμών του φυσικού αερίου μετά τη δραστική περικοπή των ροών από τη Ρωσία είναι ένας βασικός λόγος που η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα αναθεώρησε σημαντικά προς τα πάνω τις προβλέψεις της για τον πληθωρισμό.

Μετά τη μείωση των ρωσικών ροών στην Ευρώπη κατά περίπου 80%, η ΕΚΤ άλλαξε ριζικά τις προβλέψεις της για τις τιμές του φυσικού αερίου στην Ευρώπη.

Όπως γράφει η Ημερησία, τώρα εκτιμά ότι η μέση τιμή για φέτος θα είναι 168 ευρώ η μεγαβατώρα και για το 2023 θα αυξηθεί στο αστρονομικό ύψος των 235 ευρώ, ενώ και για το 2024 προβλέπεται μία τιμή κοντά στα μέσα φετινά επίπεδα (165 ευρώ).

Τρεις μήνες πριν, η ΕΚΤ προέβλεπε ότι η μέση τιμή του αερίου θα μειωνόταν στα 81 ευρώ το 2023 και στα 63 ευρώ το 2024 από 99 ευρώ φέτος.

Ανοδος των τιμών το απόγευμα

Σημειώνεται ότι η τιμή των συμβολαίων για παράδοση αερίου τον Οκτώβριο (TTF) υποχώρησε σήμερα το πρωί έως τα 194 ευρώ η μεγαβατώρα, αλλά μετά το μεσημέρι αυξήθηκε 30 ευρώ και στις 18.00 διαμορφωνόταν στα 224 ευρώ με άνοδο 5% σε σχέση με το χθεσινό κλείσιμο.

Λίγο καλύτερες οι προβλέψεις για το πετρέλαιο

Αντίθετα, οι προβλέψεις για την τιμή του πετρελαίου είναι λίγο καλύτερες σε σχέση με αυτές του Ιουνίου, με βάση και την πτωτική τάση τους το τελευταίο διάστημα. Η μέση τιμή για φέτος εκτιμάται στα 105,4 δολάρια το βαρέλι, για να υποχωρήσει το 2023 στα 89,8 δολάρια και περαιτέρω το 2024 στα 83,6 δολάρια.

Για τον πληθωρισμό στην Ευρωζώνη, η ΕΚΤ προβλέπει ότι θα ανέλθει φέτος σε μέσα επίπεδα στην Ευρωζώνη στο 8,1% από 6,8% που ήταν η πρόβλεψη τον Ιούνιο, ενώ για το 2023 προβλέπει 5,5% αντί 3,5% και για το 2024 2,3% αντί 2,1%.



## **Τα ναύλα βυθίζονται και στέλνουν μήνυμα ύφεσης**

Η ζήτηση για αγαθά μειώνεται, ο όγκος εμπορίου επιβραδύνεται παγκοσμίως και έτσι τα ναύλα βρίσκονται σε πτώση. Αυτό προκύπτει από στοιχεία της S&P Global Market Intelligence, που κάνει λόγο για ακόμη μία σημαντική ένδειξη πως οδεύουμε προς ύφεση.

Αν και τα ναύλα υποχωρούν επίσης καθώς αμβλύνονται τα προβλήματα στην εφοδιαστική αλυσίδα (που είχαν διογκωθεί κατά την πανδημία και τα lockdown) σε μεγάλο βαθμό η πτώση τους οφείλεται στην επιβράδυνση της ζήτησης για μεταφορά εμπορευμάτων.

Τα ναύλα είχαν εκτιναχθεί στα ύψη από πέρυσι, φτάνοντας στο απόγειό τους το δεύτερο τρίμηνο του 2022. Κατά τους τρεις τελευταίους μήνες ωστόσο βρίσκονται σε διαρκή πτώση. Οι αναλυτές της S&P Global εκτιμούν ότι στο σύνολο του έτους ο δείκτης Baltic Dry Index θα υποχωρήσει κατά 20% έως 30%, για να παραμείνει υπό πίεση και το 2023 και να ανακάμψει τελικά το 2024.

Όσον αφορά στις παγκόσμιες ροές εμπορίου, σύμφωνα με τα πιο πρόσφατα δεδομένα που έχουμε από τον Παγκόσμιο Οργανισμό Εμπορίου για το πρώτο τρίμηνο του 2022, επιβραδύνθηκαν στο 3,2% από 5,7% το τελευταίο τρίμηνο του 2021. Ο πόλεμος στην Ουκρανία και τα lockdown στην Κίνα που επιμένει στην πολιτική μηδενικής ανοχής έναντι της Covid-19 είναι οι κύριοι παράγοντες της επιβράδυνσης αυτής, που εκτιμάται ότι εντάθηκε το δεύτερο τρίμηνο του έτους.

---





## **ΔΝΤ: «Σφήνα» στα δημοσιονομικά της ΕΕ – Τι σημαίνει για την Ελλάδα**

Ο Όλαφ Σολτς αντιμετωπίζει ήδη σοβαρά προβλήματα στο εσωτερικό της χώρας του, προσπαθώντας να πείσει τους συμπολίτες του ότι κάνει το σωστό και ότι αξίζει ο «πόνος» που θα υποστούν εκατομμύρια από αυτούς τον επικείμενο χειμώνα. Σαν να μην του έφταναν όμως αυτά, ήρθε και το ΔΝΤ να του προσθέσει έναν ακόμη πονοκέφαλο και να προκαλέσει νέες τριβές – τόσο στις τάξεις του κυβερνητικού συνασπισμού όσο και με τους Ευρωπαίους εταίρους του.

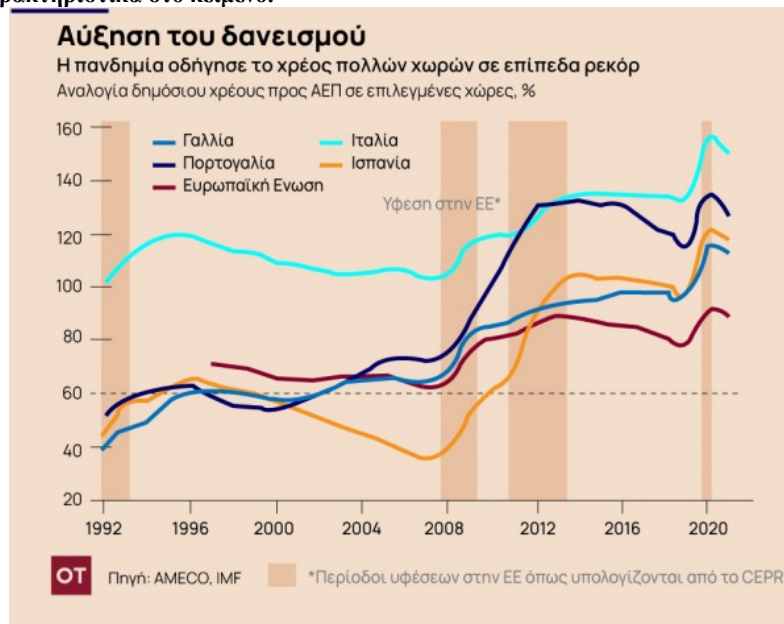
Η αιτία είναι ότι ο διεθνής οργανισμός παρουσίασε αυτές τις ημέρες την πρότασή του για τη μεταρρύθμιση του δημοσιονομικού πλαισίου της ΕΕ, θεωρώντας ότι το ισχύον είναι πλέον ανεπαρκές απέναντι στις αλληπάλληλες κρίσεις και έχει αρκετές αδυναμίες. Μια πρόταση η οποία έρχεται ενώ βρίσκεται σε εξέλιξη η επίσημη διαδικασία αναθεώρησης του Συμφώνου Σταθερότητας και Ανάπτυξης που έχει δρομολογήσει η Κομισιόν, με στόχο να ολοκληρωθεί ως το τέλος του έτους.

Αξίζει να σημειωθεί ότι το ΔΝΤ συμπυκνώνει τη θέση του αναφορικά με τις αναγκαίες αλλαγές που πρέπει να γίνουν σε τρεις ενότητες. Το Βερολίνο, από την πλευρά του, ενώ φαίνεται να συζητά τις πρώτες δύο, απορρίπτει κατηγορηματικά την τρίτη, η οποία μοιάζει με «κόκκινο πανί».

1. Διατήρηση ορίων, μεγαλύτερη (και επιλεκτική) ευελιξία

Η πρώτη, συγκεκριμένα, έχει να κάνει με την αλλαγή ή μη των ορίων που αφορούν στο δημοσιονομικό έλλειμμα και το δημόσιο χρέος κάθε χώρας. Η πρόταση είναι τα όρια του 3% και του 60% επί του ΑΕΠ να διατηρηθούν ονομαστικά, αλλά να υπάρξει μεγαλύτερη διαφοροποίηση όσον αφορά στην εφαρμογή τους.

«Χώρες υψηλού ρίσκου θα οφείλουν να ενεργοποιήσουν περιοριστικά πλαίσια για τις δαπάνες τους, τα οποία θα συνάδουν με ένα μηδενικό ή θετικό συνολικό δημοσιονομικό ισοζύγιο σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα (τριών έως πέντε ετών). Χώρες με ρίσκο που δεν χαρακτηρίζεται ως υψηλό και με χρέος κάτω του 60%, το οποίο δεν προβλέπεται να ξεπεράσει το παραπάνω όριο, θα διαθέτουν μεγαλύτερη ευελιξία, όμως θα πρέπει επίσης να αξιολογούν τους δημοσιονομικούς κινδύνους όταν καταστρώνουν τα μεσοπρόθεσμα σχέδιά τους», αναφέρεται χαρακτηριστικά στο κείμενο.



Παράλληλα, προτείνεται η δημιουργία «ενός νέου και ανεξάρτητου Ευρωπαϊκού Δημοσιονομικού Συμβουλίου (EFC), το οποίο θα λειτουργεί σε συνεργασία τόσο με την Κομισιόν όσο και με τα αντίστοιχα εθνικά δημοσιονομικά συμβούλια, καθώς και άλλους μετόχους».

Όπως γίνεται φανερό από την πρώτη στιγμή, το πλαίσιο του ΔΝΤ είναι δυσμενές – έως και ασφυκτικό – για χώρες με υψηλό χρέος, όπως η Ελλάδα, η Ιταλία, η Πορτογαλία ή ακόμη και η Γαλλία. Αντιθέτως, είναι ευνοϊκό για τη Γερμανία και τους πλούσιους του ευρωπαϊκού Βορρά.

Συνέχεια...

## 2. Τεχνοκράτες αντί κυβερνήσεων και Κομισιόν

Αυτό γίνεται ακόμη σαφέστερο με τη δεύτερη θέση του ΔΝΤ, η οποία αφορά στην ενίσχυση του ρόλου των μηχανισμών και θεσμών που θα αναλάβουν την εποπτεία και την εφαρμογή των παραπάνω πολιτικών.

«Όλες οι χώρες θα υποχρεούνται να ενεργοποιήσουν μεσοπρόθεσμα δημοσιονομικά πλαίσια (MTFF), τα οποία θα είναι συμβατά με τους υπάρχοντες κανόνες σε επίπεδο ΕΕ. Τα NFC θα καλούνται να καταθέτουν ή να υιοθετούν τις μακροοικονομικές προβλέψεις, να επεξεργάζονται τις αναλύσεις βιωσιμότητας του χρέους (DSA) και να εκτιμούν το δημοσιονομικό ρίσκο, καθώς και να εκτιμούν κατά πόσο τα περιοριστικά πλαίσια για τις δαπάνες και τα δημοσιονομικά σχέδια που προτείνονται από τις κυβερνήσεις είναι συμβατά με τις παραπάνω αξιολογήσεις».

Τονίζεται, επίσης, ότι «προκειμένου να εκπληρώσουν τον ρόλο τους, τα εθνικά NFC θα πρέπει να αναβαθμιστούν με βάση ένα ενιαίο ευρωπαϊκό πρότυπο», τη στιγμή που «η Κομισιόν θα συνεχίσει να παίζει τον εποπτικό της ρόλο όπως αυτός περιγράφεται στη Συνθήκη του Μάαστριχτ». Στην πράξη, όμως, όλοι καταλαβαίνουν ότι πρόκειται για μια υποβάθμιση του πολιτικού οργάνου της ΕΕ με τη μεταφορά περισσότερων και πιο ουσιαστικών αρμοδιοτήτων σε ένα «ανεξάρτητο» μηχανισμό τεχνοκρατών.

## 3. Νέο Ταμείο της ΕΕ και ευρωμόλογα

Όπως προαναφέρθηκε, ωστόσο, παρά τις αντιρρήσεις που μπορεί να έχει το Βερολίνο για τις πρώτες δύο ενότητες, είναι η τρίτη αυτή που του βάζει κυριολεκτικά «φωτιές». Αναγκάζοντάς του – κυρίως μέσω του υπουργού Οικονομικών και ηγέτη των Ελεύθερων Δημοκρατών, Κρίστιαν Λίντνερ – να βγάλει... νύχια και να διαμηνύσει πως δεν είναι έτοιμο για περαιτέρω υποχωρήσεις.

Το διακύβευμα αφορά – τι άλλο; – τη δημιουργία ενός νέου ευρωπαϊκού Ταμείου το οποίο θα χρηματοδοτείται από τους «27» και την Κομισιόν με ευρωμόλογα. Κάτι αντίστοιχο, με άλλα λόγια, με το Ταμείο Ανάκαμψης που ήδη «τρέχει», με στόχο να συνδράμει τα κράτη-μέλη (και ειδικά εκείνα που έχουν πληγεί περισσότερο) να ξεπεράσουν τις οικονομικές και κοινωνικές συνέπειες από την κρίση της πανδημίας.

Συγκεκριμένα, το ΔΝΤ κάνει λόγο για μια δεξαμενή κεφαλαίων (FCEU που «θα χρηματοδοτείται από την έκδοση αμοιβαίου χρέους και θα συνοδεύεται από ένα μηχανισμό εσόδων για την εξυπηρέτησή του». Όσον αφορά τους στόχους της, σημειώνει τα εξής: «Θα έχει δύο κυρίως ρόλους: Πρώτον, τη βελτίωση της μακροοικονομικής σταθερότητας απέναντι στα αρνητικά σοκ, ειδικότερα όταν η νομισματική πολιτική εφαρμόζεται στην κατώτερη ζώνη. Και δεύτερον, τη δυνατότητα να παρέχονται από κοινού και σε επίπεδο ΕΕ δημόσια αγαθά – κάτι που έχει καταστεί πιο επείγον ως αποτέλεσμα της πράσινης μετάβασης και των κοινών ανησυχιών αναφορικά με την ασφάλεια».

Το βέτο του Λίντνερ

Η ιδέα φυσικά δεν είναι καινούρια. Ήδη, λίγες ημέρες μετά την εισβολή της Ρωσίας στην Ουκρανία, στις 24 Φεβρουαρίου, ακούστηκαν φωνές υπέρ της δημιουργίας ενός νέου ευρωπαϊκού ταμείου, με στόχο αφενός την ενίσχυση της ασφάλειας και των στρατιωτικών υποδομών της ΕΕ και, αφετέρου, τη διευκόλυνση της επίτευξης της μετάβασης στην εποχή της «πράσινης οικονομίας».

«Στηρίζουμε την Ουκρανία. Υπάρχει, επίσης, μια κοινή προσπάθεια της Ευρώπης για τη συνέχιση της στήριξης προς την Ουκρανία. Αυτό, όμως, είναι ανεξάρτητο από κάθε συζήτηση αναφορικά με χρηματοδοτικά εργαλεία. Το αμοιβαίο χρέος στην Ευρώπη, μέσω της έκδοσης κοινών ομολόγων, δεν βρίσκεται στην ατζέντα αυτή τη στιγμή», είχε δηλώσει τότε ξεκάθαρα ο Λίντνερ.

Ανάλογη είναι η αντίδραση και σήμερα. Δεν αποκλείεται μάλιστα να ενταθεί, καθώς η είσοδος στην εξίσωση του ΔΝΤ δυσκολεύει τα πράγματα για τη Γερμανία και όσους συμερίζονται τις απόψεις της στο συγκεκριμένο ζήτημα.

«Τέτοιου είδους προτάσεις (για νέο κοινό ευρωπαϊκό Ταμείο) είναι δημοφιλείς στη Γαλλία και την Ιταλία – όπως και στις τάξεις των Γερμανών Πρασίνων. Αντιθέτως, ο ομοσπονδιακός υπουργός Οικονομικών, Κρίστιαν Λίντνερ, τις απορρίπτει κατηγορηματικά. Τονίζει διαρκώς ότι η περίπτωση του Ταμείου Ανάκαμψης από την πανδημία ήταν μία και μοναδική εξαίρεση», σημειώνει χαρακτηριστικά στην ανάλυση του που δημοσιεύτηκε στην Handelsblatt ο Κάρστεν Βόλκερι.

Τίποτα δεν είναι όπως παλιά...

Από μία άποψη, η θέση του Λίντνερ είναι αναμενόμενη. Κι αυτό διότι είναι γνωστό ότι ο ίδιος οδήγησε το FDP στις πρόσφατες εκλογές και στον «συνασπισμό της «Τζαμάικα» με την υπόσχεση ότι οι Γερμανοί θα δουν τους φόρους τους να μειώνονται και δεν θα χρηματοδοτούν τις ανάγκες των άλλων χωρών της ΕΕ.

Οι εξελίξεις, όμως, έρχονται συχνά να ανατρέψουν τα δεδομένα και να σβήσουν τις «κόκκινες γραμμές». Αυτό συμβαίνει, άλλωστε, και με τους επίσης συγκυβερνώντες Πράσινους, τους οποίους η ενεργειακή κρίση και η απειλή δελτίου ή και μπλακάουτ αναγκάζει να βάλουν νερό στο κρασί τους και να δεχτούν την παράταση της λειτουργίας δύο πυρηνικών σταθμών, οι οποίοι επρόκειτο να κλείσουν οριστικά στο τέλος του έτους.

Θα κάνει, λοιπόν, στροφή και ο Λίντνερ, δίνοντας το πράσινο φως για την έκδοση ενός νέου γύρου ευρωομολόγων, ύψους πολλών εκατοντάδων δις. ευρώ; Είναι πιθανό, έστω και αν αρχικά θα προσπαθήσει να το αποτρέψει με όλες του τις δυνάμεις.

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος