

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Προς διαζύγιο κοινή συναίνεση ΔΝΤ και Ευρώπη...

Μέτρα που θα ελαχιστοποιήσουν τις επιπτώσεις που θα έχει τυχόν μη χρηματοδοτική συμμετοχή του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου στο ελληνικό πρόγραμμα προσπαθούν να καταρτίσουν οι ευρωπαίοι εταίροι, καθώς υπάρχει σοβαρή πιθανότητα το χάσμα ανάμεσα στις δύο πλευρές για το χρέος να μην γεφυρωθεί. Σύμφωνα πάντα με το ρεπορτάζ, μολοντί η δυνητική δανειακή συνεισφορά του ΔΝΤ είναι πολύ μικρή – μόλις 1,6 δισεκατομμύρια ευρώ – η «σφραγίδα» του θα είχε ιδιαίτερη βαρύτητα στην προσπάθεια της Αθήνας να επιστρέψει πλήρως στην αυτοχρηματοδότηση από τις αγορές μετά την λήξη του Μνημονίου, στα τέλη Αυγούστου. Σύμφωνα με πληροφορίες από τις Βρυξέλλες, ένα από τα μέτρα που εξετάζονται είναι να έλθει στην Αθήνα κλιμάκιο του ΔΝΤ που θα εκπονήσει έκθεση για το χρέος – στο πλαίσιο του Άρθρου 4, που είναι η τακτική επιθεώρηση των κρατών-μελών του οργανισμού. Η έκθεση δεν θα είναι δεσμευτική για τους Ευρωπαίους, όμως ουσιαστικά θα δίνει σενάρια και δίνει κατευθυντήριες γραμμές που θα μπορούν να υιοθετηθούν από τους εταίρους ώστε να δοθεί η εικόνα πως ικανοποιούνται κάποιες θέσεις του Ταμείου. Ακόμα υπάρχουν ελπίδες πως η χρυσή τομή για το χρέος θα βρεθεί στη συνάντηση της γερμανίδας καγκελαρίου Ανγκελα Μέρκελ με την διευθύντρια του ΔΝΤ Κριστίν Λαγκάρντ την Δευτέρα. Στην πράξη όμως οι διαφωνίες φαντάζουν αρκετά μεγάλες ενώ τα χρονικά περιθώρια είναι πολύ στενά καθώς οι κανόνες του οργανισμού απαιτούν τουλάχιστον μια πετυχημένη αξιολόγηση – που συνήθως αντιστοιχεί σε τρεις μήνες – προτού εκταμιευτούν χρήματα. Η κ. Λαγκάρντ θα λάβει μέρος και στο κρίσιμο Eurogroup της 21ης Ιουνίου.



### Λεμέρ: Το πλεόνασμα δεν αρκεί για να βγει μια χώρα (η Ελλάδα) από την κρίση

Μιλώντας σε εκδήλωση των γερμανικών οικογενειακών επιχειρήσεων στο Βερολίνο ο γάλλος υπουργός Οικονομικών Μπρουνό Λεμέρ συγκεκριμενοποίησε τις προτάσεις που έχει καταθέσει ο γάλλος πρόεδρος Μακρόν και οι οποίες αποτελούν τη βάση ενός μεταρρυθμιστικού σχεδίου για την ΕΕ που προγραμματίζεται να κατατεθεί από κοινού με τη Γερμανία στη σύνοδο κορυφής της ΕΕ τέλη Ιουνίου. Στόχος της γαλλογερμανικής προσπάθειας είναι η ενίσχυση της ΕΕ και της Ευρωζώνης έτσι ώστε να είναι σε θέση να αντιμετωπίσουν την εμπορική αντιπαράθεση με τις ΗΠΑ αλλά και άλλες προκλήσεις, τόνισε ο κ. Λεμέρ.

«Η Γερμανία θα πρέπει να είναι αλληλέγγυα»

Συνέχεια...

Αναφερόμενος στην οικονομική πτυχή της γαλλικής πρότασης ο γάλλος υπουργός Οικονομικών διευκρίνισε πως το Παρίσι δεν επιδιώκει την αμοιβαιοποίηση του χρέους. Παρά όμως τη σημασία μιας «υγιούς» δημοσιονομικής πολιτικής στην οποία επιμένει και η Γαλλία, το Βερολίνο θα πρέπει να επιδείξει αλληλεγγύη με τα αδύναμα μέλη της Ευρωζώνης και να τα βοηθήσει να γίνουν πιο ανταγωνιστικά. Υπονοώντας σαφώς την Ελλάδα ο κ. Λεμέρ τόνισε πως πλεονάσματα «κατ' απαίτηση» στον προϋπολογισμό μιας χώρας δεν αρκούν για να ξεπεράσει την κρίση. Οικονομικά ισχυρές χώρες όπως η Γερμανία και η Γαλλία θα πρέπει να επενδύσουν περισσότερο στην τόνωση της ανάπτυξης. Εκτός αυτού θα πρέπει η Ευρωζώνη να αναπτυχθεί σε μια πραγματική Οικονομική Ένωση και να μετατραπεί ο ΕΜΣ σε Ευρωπαϊκό Νομισματικό Ταμείο. Τις προτάσεις αυτές ο γάλλος υπουργός Οικονομικών τις συζητά αργότερα στο Παρίσι με το γερμανό ομόλογο του Όλαφ Σολτς.

Προηγούμενος ο κ. Σολτς σε συνέντευξη του στο περιοδικό Der Spiegel αναφερόμενος στις μεταρρυθμίσεις που έχει ανάγκη η ΕΕ πρότεινε μεταξύ άλλων τη δημιουργία ενός κοινού ταμείου της Ευρωζώνης σε περίπτωση ανόδου της ανεργίας σε κράτη-μέλη. Για να αντιμετωπίσουν τις επιβαρύνσεις των κοινωνικών ταμείων τα κράτη θα έχουν τη δυνατότητα να δανειστούν χρήματα από αυτό το ταμείο. Μόλις όμως επιστρέψουν στην ανάπτυξη θα πρέπει να αποπληρώσουν τα δάνεια, προτείνει ο γερμανός υπουργός Οικονομικών. Ευρωπαϊκοί φόροι;

Ως πηγή για τη χρηματοδότηση αυτού του ταμείου ο κ. Σολτς υπέδειξε την καθιέρωση φόρου στις χρηματοπιστωτικές συναλλαγές, ο οποίος θα διοχετεύεται απευθείας στα ευρωπαϊκά ταμεία. Ο γερμανός υπουργός Οικονομικών δεν αποκλείει την καθιέρωση και άλλων άμεσων ευρωπαϊκών φόρων. Γεγονός είναι πάντως ότι με τα σημερινά δεδομένα οι θεσμοί της ΕΕ δεν έχουν τη δυνατότητα επιβολής φόρων. Ο κ. Σολτς θεωρεί όμως τη στιγμή ευνοϊκή για την έναρξη σχετικής συζήτησης: Το Brexit θα δημιουργήσει κενά στον ευρωπαϊκό προϋπολογισμό και εκτός αυτού θα πρέπει να βρεθούν πόροι για τη χρηματοδότηση ενός νέου επενδυτικού ταμείου.



## **Handelsblatt: Η αποχώρηση του ΔΝΤ είναι οικονομικά διαχειρίσιμη για τους Έλληνες**

«Η αποχώρηση του ΔΝΤ είναι οικονομικά διαχειρίσιμη για τους Έλληνες» γράφει η γερμανική εφημερίδα Handelsblatt . “ Πρόκειται μόνο για 1,6 δισ. ευρώ, τα οποία η Ελλάδα δεν χρειάζεται καν διότι από τα διαθέσιμα 86 δισ. ευρώ του τρίτου προγράμματος διάσωσης θα εκταμιευτούν μόνο 59 δισ. ευρώ. Ακόμη και πολιτικά όμως η αποχώρηση του ΔΝΤ δεν είναι τόσο μεγάλο πρόβλημα”.

Η γερμανική εφημερίδα τονίζει ότι Μπορεί το 2015 η κοινοβουλευτική ομάδα της Χριστιανικής Ένωσης (CSU) να συμφώνησε για τα δάνεια μόνο υπό την προϋπόθεση ότι θα συμμετέχει το ΔΝΤ, στο μεταξύ όμως δεν επιμένει πλέον σε αυτό. Το σημαντικό είναι να συνεχίσει να έχει το ΔΝΤ συμβουλευτικό ρόλο, υποστηρίζει τώρα η Χριστιανική Ένωση, εταίρος των Χριστιανοδημοκρατών της καγκελαρίου Μέρκελ στη Βαυαρία.

Η γερμανική εφημερίδα σημειώνει ότι η Αθήνα ελπίζει ότι στις 21 Ιουνίου οι ευρωπαίοι υπουργοί Οικονομικών θα δώσουν το πράσινο φως για την ελάφρυνση του χρέους που τους είχαν υποσχεθεί από το 2012. Προς συζήτηση βρίσκονται το πάγωμα καταβολής τόκων ή κεφαλαίων και μεγαλύτεροι χρόνοι αποπληρωμής υφιστάμενων δανείων.

## ΕΤΕ: Η ελληνική οικονομία ανεβάζει ταχύτητα ωθούμενη από τις εξαγωγές ..... Μεγάλοι κίνδυνοι από Ιταλία και Πετρέλαιο..

Οι εξελίξεις στην Ιταλία, που αποτελεί τον νούμερο προορισμό για τις ελληνικές εξαγωγές αλλά και η πορεία των διεθνών τιμών του πετρελαίου μπορούν να έχουν σημαντική αρνητική επίδραση στον ρυθμό ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας.

Μια παρατεταμένη αύξηση κατά 10% των τιμών πετρελαίου σε ευρώ – σε απόλυτες τιμές υψηλότερες των 60 ευρώ ανά βαρέλ – αφαιρεί περίπου 0,3% από τον ετήσιο ρυθμό ανάπτυξης σε ορίζοντα 12μήνου σημειώνει η Εθνική Τράπεζα σε ανάλυσή της σχετικά με την πορεία του ΑΕΠ το πρώτο τρίμηνο.

Σημειώνεται ότι η μέση μεταβολή των τιμών πετρελαίου σε ευρώ στο 5μηνο του 2018 διαμορφώνεται στο 16,9% ετησίως.

Επιπροσθέτως, η Ιταλία αποτελεί την κορυφαία εξαγωγική αγορά για τα ελληνικά αγαθά την τελευταία 3ετία, με τις συνολικές ελληνικές εξαγωγές προς τη συγκεκριμένη αγορά να αντιστοιχούν σε 1,7% του ελληνικού ΑΕΠ και τις τουριστικές εισπράξεις από την Ιταλία να ανέρχονται στο 0,4% του ΑΕΠ το 2017, αποτελώντας την 5η μεγαλύτερη τουριστική αγορά για την Ελλάδα.

Εξασθένηση των οικονομικών επιδόσεων της Ιταλίας θα επηρεάσει την Ελλάδα

Το ενδεχόμενο σημαντικής εξασθένησης των οικονομικών επιδόσεων της Ιταλίας θα μπορούσε να επηρεάσει αρνητικά την ελληνική ανάπτυξη με την άμεση επίδραση να εκτιμάται έως και -0,2% του ΑΕΠ στο σύνολο του 2018.

Η επιβάρυνση θα μπορούσε να είναι μεγαλύτερη – αν και εξαιρετικά δύσκολο να ποσοτικοποιηθεί – στην περίπτωση που η αστάθεια στην Ιταλία ή σε άλλη χώρα της Ευρωζώνης οδηγήσει σε σημαντική αύξηση των ασφαλιστών κινδύνων της ευρωπαϊκής περιφέρειας και των επιτοκίων δανεισμού, καθώς και σε επιβάρυνση των αποτιμήσεων των χρεογράφων και άλλων στοιχείων ενεργητικού του δημόσιου και ιδιωτικού τομέα στις πιο ευάλωτες οικονομίες συμπεριλαμβανομένης της Ελλάδας.

Ωστόσο, δεδομένης της αβεβαιότητας που δημιουργούν τόσο η αύξηση των διεθνών τιμών πετρελαίου (31,3% υψηλότερα σε ετήσια βάση, κατά μέσο όρο, τον Απρίλιο-Μάιο 2018) όσο και η αστάθεια στην Ιταλία, η Δ/ση Οικονομικής Ανάλυσης της ΕΤΕ επιλέγει να διατηρήσει αμετάβλητη την αρχική της πρόβλεψη για ετήσια αύξηση του ΑΕΠ κατά 2%, ετησίως, στο σύνολο του 2018 (όπως δημοσιεύτηκε τον Ιανουάριο του 2018).

Οι 5 σημαντικότερες εξαγωγικές αγορές της Ελλάδας (εξαγωγές αγαθών)					
2016		2017		2018:Τ1	
Χώρα	€ δισ.	Χώρα	€ δισ.	Χώρα	€ δισ.
Ιταλία	2,8	Ιταλία	3,1	Ιταλία	0,8
Γερμανία	2,0	Γερμανία	2,1	Τουρκία	0,6
Κύπρος	1,6	Τουρκία	2,0	Γερμανία	0,5
Τουρκία	1,4	Κύπρος	1,9	Κύπρος	0,5
Βουλγαρία	1,3	Βουλγαρία	1,4	Βουλγαρία	0,4

Πηγές: Eurostat, Πανελληνίος Σύνδεσμος Εξαγωγέων

Στα 3,1 δισ. ευρώ έφτασαν σε αξία οι εξαγωγές ελληνικών προϊόντων στην Ιταλία το 2017

Καταλυτική η συνεισφορά των καθαρών εξαγωγών στο ΑΕΠ

Ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ επιταχύνθηκε περαιτέρω το 1ο τρίμηνο του 2018 στο 2,3% ετησίως (από 2,0% ετησίως το 4ο τρίμηνο του 2017), που συνιστά την καλύτερη επίδοση της τελευταίας δεκαετίας, ενώ σε εποχικά διορθωμένη τριμηνιαία βάση, το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 0,8% σε σχέση με το 4ο τρίμηνο του 2017.

Η συνεισφορά των καθαρών εξαγωγών ήταν καταλυτική για την ανωτέρω επίδοση. Συγκεκριμένα, οι καθαρές εξαγωγές προσέθεσαν 3,4 ποσοστιαίες μονάδες στην ετήσια μεταβολή του ΑΕΠ, που αποτελεί την ισχυρότερη επίδοση από το 2ο τρίμηνο του 2012. Η επίδοση αυτή αντανακλά, κυρίως, τη θετική συνεισφορά από την αύξηση των εξαγωγών αγαθών και υπηρεσιών κατά 7,6% ετησίως, που προσέθεσε 2,4 ποσοστιαίες μονάδες στο ΑΕΠ, ενώ επίσης θετική, κατά μία ποσοστιαία μονάδα, ήταν και η επίδραση από τη μείωση των εισαγωγών.

Μάλιστα, η τελευταία οφείλεται, σε σημαντικό βαθμό, στο εξαιρετικά υψηλό επίπεδο εισαγωγών την αντίστοιχη περυσινή περίοδο που αντανακλούσε, κυρίως, τις αυξημένες παραγγελίες από τον επιχειρηματικό τομέα, ο οποίος εισερχόταν σταδιακά σε φάση ανάκαμψης μετά από μια παρατεταμένη περίοδο συρρίκνωσης της δραστηριότητάς του.

Από τη διάρθρωση των εξαγωγών προκύπτει πως οι εξαγωγές αγαθών αποτελούν τον πρωταγωνιστή και κατά το 1ο τρίμηνο του 2018. Συγκεκριμένα, αυξήθηκαν κατά 10,5% ετησίως (σε σταθερές τιμές ή κατά 0,9 δισ. ευρώ) με το μερίδιό τους στο ΑΕΠ να αυξάνει στο ιστορικό υψηλό του 18,5% στο 1ο τρίμηνο του 2018, αποτυπώνοντας μία αδιάκοπη, σχεδόν, ανοδική τροχιά 9 ετών, η οποία μεταφράστηκε σε σωρευτική αύξηση του όγκου των εξαγωγών αγαθών της τάξης του 70% μεταξύ 2009-2018.

Είναι αξιοσημείωτο ότι διευρύνθηκε περαιτέρω η απόσταση μεταξύ του μεριδίου του ΑΕΠ των εξαγωγών αγαθών και των εξαγωγών υπηρεσιών (4,5 ποσοστιαίες μονάδες του ΑΕΠ το 1ο τρίμηνο του 2018 από 3,3 ποσοστιαίες μονάδες το 2017, 3,6 ποσοστιαίες μονάδες το 2016 και 1,8 ποσοστιαίες μονάδες το 2015), σε αντίθεση με το παρελθόν, κατά το οποίο οι εξαγωγές υπηρεσιών αποτελούσαν την πλειοψηφία των ελληνικών εξαγωγών, λόγω των ισχυρών συνεισφορών του τουρισμού και της ναυτιλίας.

Μείωση σε ιδιωτική κατανάλωση και επενδύσεις παγίων

Η επίδραση, όμως, της ιδιωτικής κατανάλωσης και των επενδύσεων παγίου κεφαλαίου ήταν αρνητική, της τάξης των 0,3 και 1,3 ποσοστιαίων μονάδων, αντίστοιχα, εξαιτίας της μείωσής τους κατά 0,4% και 10,4% σε ετήσια βάση, αντίστοιχα, το 1ο τρίμηνο του 2018.

Ωστόσο, πρέπει να σημειωθεί ότι η παρατηρούμενη συρρίκνωση στις επενδύσεις παγίου κεφαλαίου το 1ο τρίμηνο του 2018 διογκώνεται τεχνητά από τη δυσμενή σύγκριση με την απότομη αύξηση των επενδύσεων το 1ο τρίμηνο του 2017 (17,0% ετησίως από πολύ χαμηλή βάση), κυρίως, σε μεταφορικό εξοπλισμό (κατά βάση εμπορικά πλοία και δευτερευόντως οχήματα και εξοπλισμός φορτοεκφόρτωσης λιμένων).

Αν συνεκτιμηθεί και η συνδεόμενη μείωση των εισαγωγών που σχετίζονται με τις ανωτέρω επενδύσεις η καθαρή επιβάρυνση στο ΑΕΠ από τη μείωση της επενδυτικής δαπάνης ήταν χαμηλότερη του 0,3% σε ετήσια βάση το 1ο τρίμηνο του 2018. Σημειώνεται ότι, εξαιρουμένων των επενδύσεων σε μεταφορικό εξοπλισμό, όλες οι υπόλοιπες υποκατηγορίες επενδύσεων αυξήθηκαν, συνδυαστικά, κατά 10,5% ετησίως το 1ο τρίμηνο του 2018.

Κατασκευή κατοικιών: Η πρώτη ετήσια αύξηση της δεκαετίας

Είναι αξιοσημείωτο ότι το 1ο τρίμηνο του 2018 ακόμα και η κατασκευή κατοικιών σημείωσε την πρώτη ετήσια αύξηση της τελευταίας δεκαετίας (10,7% ετησίως από πολύ χαμηλή βάση εκκίνησης) σηματοδοτώντας, πιθανότατα, το τέλος της πιο παρατεταμένης υφεσιακής περιόδου για την ελληνική αγορά κατοικίας μεταπολεμικά.

Εισφορές και φόροι συγκρατούν την ιδιωτική κατανάλωση

Η σταθεροποιητική πορεία της ιδιωτικής κατανάλωσης (-0,4% ετησίως, ωστόσο +0,3% σε εποχικά διορθωμένη τριμηνιαία βάση το 1ο τρίμηνο του 2018) ήταν, εν πολλοίς, αναμενόμενη, καθώς η πίεση των δημοσιονομικών μέτρων, των αυξημένων ασφαλιστικών εισφορών και η συγκράτηση του μισθολογικού κόστους απορρόφησαν τα οφέλη που έχει η γνήσια αύξηση της απασχόλησης στο διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών.

Με 2,8% στο 2ο τρίμηνο πιθανή η υπέρβαση των προβλέψεων

Η πορεία των μηνιαίων δεικτών οικονομικής δραστηριότητας για το 2ο τρίμηνο του 2018, όπως συνοψίζεται σε ένα συνδυαστικό δείκτη που εκτιμά η Δ/ση Οικονομικής Ανάλυσης της ΕΤΕ, υποδηλώνει τη δυνατότητα περαιτέρω επιτάχυνσης του ΑΕΠ στο 2,7% ετησίως την ίδια περίοδο.

Μια τέτοια εξέλιξη θα αύξανε την πιθανότητα να αποτελέσει το 2018 τον πρώτο χρόνο υπέρβασης του μέσου όρου των επίσημων προβλέψεων για την ανάπτυξη (από ΕΕ, ΔΝΤ και ελληνική κυβέρνηση).





## Στροφή Βάιντμαν στην κοινή εγγύηση καταθέσεων

Η καθιέρωση ενός ευρωπαϊκού συστήματος εγγύησης καταθέσεων αποτελεί το μεγαλύτερο πρόσκομμα στο δρόμο προς την ολοκλήρωση της ευρωπαϊκής τραπεζικής ενιαιοποίησης. Η κοινή εγγύηση καταθέσεων θεωρείται αρκετά προβληματική, ειδικά στη Γερμανία, με τις γερμανικές τράπεζες να ανησυχούν ότι σε περίπτωση κρίσης θα πρέπει να επωμιστούν τη διάσωση ξένων τραπεζών. Σε παρόμοια ανάγνωση προχωρούσε μέχρι πρότινος και ο πρόεδρος της Bundesbank Γενς Βάιντμαν, προειδοποιώντας ότι η κοινή ανάληψη ευθύνης θα ισοδυναμούσε με μια έμμεση αμοιβαιοποίηση κρατικών χρεών.

Ο γερμανός κεντρικός τραπεζίτης όμως φαίνεται να παρεκκλίνει τώρα από την μέχρι πρότινος σκληρή γραμμή του στο ζήτημα, προχωρώντας σε μια αξιοσημείωτη στροφή. Σε πρόσφατη ομιλία του στις Βρυξέλλες με αντικείμενο τις «Μεταρρυθμίσεις για μια σταθερή Νομισματική Ένωση», ο Γ. Βάιντμαν επισήμανε ότι επί της αρχής η γερμανική Ομοσπονδιακή Τράπεζα δεν είναι αντίθετη σε μια κοινή ευρωπαϊκή εγγύηση καταθέσεων. «Αντιθέτως: θα συνέβαλε αναμφίβολα σε ένα πιο σταθερό οικονομικό σύστημα, καθώς θα μειωνόταν το ρίσκο πρόκλησης πανικού στους καταθέτες».

Οι όροι Βάιντμαν

Ο επικεφαλής της Bundesbank όμως έθεσε συγκεκριμένους όρους, σημειώνοντας ότι προηγουμένως «θα πρέπει να έχουν περιοριστεί τα ρίσκα που προέκυψαν από εθνική ευθύνη. Επιπλέον, πρέπει να περιοριστεί η επιρροή των εθνικών πολιτικών αποφάσεων στην ποιότητα των τραπεζικών ισολογισμών».

Συγκεκριμένα ο Γ. Βάιντμαν αναφέρθηκε στο μείζον ζήτημα των μη εξυπηρετούμενων δανείων, εξηγώντας ότι μολονότι τα κόκκινα δάνεια μειώθηκαν από το 2014 κατά ένα τρίτο, σε ορισμένες χώρες παραμένουν πολύ υψηλά και εν μέρει σε μεγαλύτερα επίπεδα απ' ό,τι πριν ξεσπάσει η κρίση. Προβληματικό θεωρεί ο Γερμανός και το σχετικά μεγάλο ποσοστό κρατικών ομολόγων στους ισολογισμούς των τραπεζών. Πριν υπάρξει κοινή εγγύηση καταθέσεων θα έπρεπε να μειωθούν και τα δυο αυτά ρίσκα, επισήμανε ο κεντρικός τραπεζίτης. «Προ ημερών ο συνάδελφός μου στο Συμβούλιο της ΕΚΤ Μπενουά Κερέ είπε δικαίως: 'Θα πρέπει να αντιληφθούμε την εγγύηση καταθέσεων ως μια ασφάλεια έναντι οικονομική ρίσκων, όπως είναι μια ασφάλεια αστικής ευθύνης έναντι του ρίσκου ενός ατυχήματος'. Αλλά γνωρίζετε όλοι κυρίες και κύριοι ότι επί της αρχής μπορείτε να κλείσετε μια ασφάλεια αστικής ευθύνης μόνον για μελλοντικά ατυχήματα και όχι εάν η ζημιά έχει προκληθεί ήδη», επισήμανε ο Γενς Βάιντμαν.

Ο επικεφαλής της Bundesbank, ο οποίος προαλείφεται για διάδοχος του Μ. Ντράγκι στην ηγεσία της ΕΚΤ, βλέπει θετικά και το ενδεχόμενο να αξιοποιηθούν οι πόροι του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας ESM ως ένα δημοσιονομικό δίκτυο ασφαλείας για τον Ενιαίο Μηχανισμό Εξυγίανσης των τραπεζών της Ευρωζώνης (SRM). «Εντέλει έχουμε ήδη μια ευρωπαϊκή τραπεζική εποπτεία και κατά συνέπεια κοινή ευθύνη για εποπτικές αποφάσεις».

Μεταρρυθμίσεις στην Ευρωζώνη

Σχολιάζοντας την πορεία των μεταρρυθμίσεων στις χώρες της Ευρωζώνης ο κεντρικός τραπεζίτης υπογράμμισε την πρόοδο που καταγράφεται σε πολλές χώρες, σημειώνοντας χαρακτηριστικά ότι «[...] δεν επαινείται δεόντως ότι οι χώρες της κρίσης ασχολήθηκαν με τα αίτια των προβλημάτων και κατάφεραν να ενισχύσουν την ανταγωνιστικότητά τους».

Όπως επισήμανε, στην Ελλάδα, την Πορτογαλία, την Ιρλανδία, την Ισπανία και στην Κύπρο η μέση αύξηση της μονάδας κόστους εργασίας πριν την κρίση (1999-2007) ήταν πάνω από τον μέσο όρο της Ευρωζώνης, γεγονός που συνέβαλε στη μείωση της ανταγωνιστικότητας. Τα τελευταία χρόνια ωστόσο το κόστος εργασίας μειώθηκε, με αποτέλεσμα να γίνουν πιο ανταγωνιστικές οι οικονομίες των εν λόγω χωρών. «Οι μεταρρυθμίσεις που υλοποιήθηκαν αρχίζουν επίσης να αποδίδουν καρπούς και συνέβαλαν στην ανάκαμψη», εκτίμησε ο Γ. Βάιντμαν, παραπέμποντας στη μείωση της ανεργίας στο χώρο του κοινού νομίσματος.

Πηγή: Deutsche Welle

## US Money markets are seeing the biggest inflows since 2013 in a dash for cash

### Cash Only

U.S. money market assets rise to highest in 8 years

■ ICI All Money Market Funds Total Net Assets



Source: ICI

Bloomberg 