

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Συνεχείς υποβαθμίσεις των τιμών στόχων των ελληνικών τραπεζών

Μετά τη Deutsche Bank και τη Citi, ήταν σειρά και της Bank of America Merrill Lynch να προχωρήσει στη μείωση της τιμής-στόχου για τις μετοχές των ελληνικών τραπεζών, επικαλούμενη την αδύναμη κερδοφορία, αλλά και τις μη ικανοποιητικές επιδόσεις στην αντιμετώπιση του προβλήματος των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων.

Από την αξιολόγηση της αμερικανικής τράπεζας γλίτωσε μόνο η Eurobank, της οποίας η τιμή-στόχος αναθεωρήθηκε στα 1,19 ευρώ από 1,17 ευρώ προηγουμένως.

Οι υπόλοιπες τρεις τράπεζες, ωστόσο, είδαν την τιμή-στόχο να υποβαθμίζεται σημαντικά:

Alpha Bank, από 1,60 ευρώ σε 1,25 ευρώ ανά μετοχή

Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος από 3,10 ευρώ σε 2,89 ευρώ ανά μετοχή

Τράπεζα Πειραιώς, από 3,23 ευρώ σε 2,00 ευρώ μετοχή

Παράλληλα, η BafA διατήρησε αμετάβλητες τις συστάσεις για τις μετοχές των ελληνικών χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων:

Alpha Bank «Underperform»

Eurobank «Neutral»

Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος «Neutral»

Τράπεζα Πειραιώς «Underperform»

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρουν οι αναλυτές της Bank of America, η αμερικανική τράπεζα στιγματίζει την αδυναμία μείωσης των «προβληματικών» στεγαστικών δανείων, αλλά και τη δυσκολία αντιμετώπισης των «στρατηγικών κακοπληρωτών», παρά τη γενικότητα μείωση των συνολικών μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων.



Ευκλείδης Τσακαλώτος: Άμεσα νέα χαλάρωση των capital controls

Χαμηλούς τόνους κρατάει ο υπουργός Οικονομικών, Ευκλείδης Τσακαλώτος, όσον αφορά το θέμα της ακύρωσης των μειώσεων στις συντάξεις, καθώς σημειώνει ότι «αυτή η συζήτηση είναι σε εξέλιξη», παραχωρώντας στη «Ναυτεμπορική» την πρώτη του συνέντευξη μετά την έξοδο της Ελλάδας από τα μνημόνια.

Ερωτηθείς για την πιθανή στάση της Γερμανίας στο ζήτημα των συντάξεων, ο υπουργός Οικονομικών Ευκλείδης Τσακαλώτος απαντά: «Λειτουργούμε πλέον σε ένα πλαίσιο που στηρίζεται περισσότερο στην πειθώ και λιγότερο στην επιβολή». Παράλληλα, ο υπουργός Οικονομικών προαναγγέλλει άμεση περαιτέρω χαλάρωση των capital controls, ανακοινώνοντας ότι θα ολοκληρωθεί και ο δεύτερος «πυλώνας» που προβλέπει την πλήρη άρση των περιορισμών στην ανάληψη μετρητών από τις τράπεζες, αλλά και στο άνοιγμα νέων τραπεζικών λογαριασμών. Επίσης, ο κ. Τσακαλώτος:

Συνέχεια..

1. Καλεί την αξιωματική αντιπολίτευση να ξεκαθαρίσει πώς θα χρηματοδοτήσει τις «γενναιότερες» εξαγγελίες για περικοπές φόρων και εισφορών σε σχέση με αυτές που έκανε ο πρωθυπουργός στη ΔΕΘ.
2. Ασκεί κριτική στον διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος Γιάννη Στουρνάρα για τη θέση του όσον αφορά την προληπτική γραμμή πίστωσης, αναφέροντας ότι ο ίδιος, ως υπουργός Οικονομικών, θα ήταν πολύ πιο ανήσυχος για την πορεία της ελληνικής οικονομίας «αν η κυβέρνηση είχε ακούσει τον κ. Στουρνάρα στο θέμα της προληπτικής γραμμής». Δεν κρύβει πάντως ότι υπάρχει «έντονος προβληματισμός» για τις εξελίξεις σε Αργεντινή, Τουρκία, Ιταλία και αναδυόμενες αγορές.
3. Αφήνει ανοικτό το ενδεχόμενο ο «δημοσιονομικός χώρος» του 2019 να είναι μεγαλύτερος από αυτόν που έχει αποτυπωθεί στο μεσοπρόθεσμο σχέδιο δημοσιονομικής προσαρμογής, δηλαδή τα 700 εκατ. ευρώ.
4. Εξαγγέλλει μεσοσταθμική μείωση 10% του ΕΝΦΙΑ για το 2019 και 30% για το 2020, ενώ μεταθέτει για το 2020 την αλλαγή στον τρόπο υπολογισμού του φόρου κατοχής ακινήτων. Επίσης, ξεκαθαρίζει ότι δεν θα υπάρξει κανένας ιδιοκτήτης που θα κληθεί να πληρώσει περισσότερα τα επόμενα χρόνια.
5. Αφήνει ανοικτό το ενδεχόμενο για νέες αλλαγές στον νόμο του εξωδικαστικού συμβιβασμού, ώστε να διευρυνθεί ο κατάλογος των δικαιούχων, χωρίς όμως να ξεκαθαρίζει αν υπάρχει ενδεχόμενο ένταξης και των μισθωτών και των συνταξιούχων.
6. Αποφεύγει να απαντήσει σε ερώτημα σχετικά με το ποιος είναι ο κατάλληλος χρόνος να γίνουν οι επόμενες βουλευτικές εκλογές.



Το "ιδιωτικό" χρέος ξεπερνά πλέον σε κίνδυνο το "δημόσιο"

Το άθροισμα των "κόκκινων" δανείων και των ληξιπρόθεσμων οφειλών προς το δημόσιο, συνολικά από τον ιδιωτικό τομέα, ξεπερνά στην τρέχουσα συγκυρία τα 200 δισ. ευρώ και συγκριτικά υπερβαίνει τα 2/3 του συνολικού δημόσιου χρέους.

Η διαφορά ανάμεσα στα δύο μεγέθη είναι ότι το μεν δημόσιο χρέος έχει βραχυμεσοπρόθεσμα καλυφθεί έναντι του κινδύνου χρεοστασίου με τη συμφωνία της 22ας Ιουνίου στο Eurogroup, ενώ το ιδιωτικό ληξιπρόθεσμο χρέος, στο συντριπτικά μεγαλύτερο μέρος του, μένει εκτός οποιασδήποτε ρύθμισης ή κάποιου είδους κάλυψης που θα μπορούσε να εξασφαλίσει την ομαλή εξυπηρέτησή του.

Στην πραγματικότητα πρόκειται για μια ωρολογιακή βόμβα, η οποία ανά πάσα στιγμή μπορεί να δημιουργήσει εκ νέου αναταραχή στο "μεταμνημονιακό" περιβάλλον. Και αυτό είτε λόγω της πίεσης που ασκεί στη διαθέσιμη για την οικονομική δραστηριότητα "ρευστότητα", είτε λόγω πολιτικών επιπλοκών που θα μπορούσε να πυροδοτήσει η "βίαη" προσπάθεια ανάκτησης κεφαλαίων την επόμενη περίοδο.

Το επιβαρυντικό στοιχείο σε αυτό το ήδη βεβαρημένο περιβάλλον είναι ότι ακόμα και το εξυπηρετούμενο ομαλά κομμάτι του ιδιωτικού χρέους, στο επίπεδο των μεγάλων επιχειρήσεων, αντιμετωπίζει ολοένα και περισσότερα προβλήματα. Και αυτό γιατί οι σε εξέλιξη αλλαγές στη νομισματική πολιτική των κεντρικών τραπεζών δυσκολεύουν την αναχρηματοδότησή του μέσω του ευρωπαϊκού τραπεζικού συστήματος, ιδιαίτερα όσον αφορά επιχειρηματικούς ομίλους με πρόσβαση σε αυτό.

Πληροφορίες του Capital.gr αναφέρουν ότι οι πιέσεις από την πλευρά της ΕΚΤ (SSM) στο ελληνικό τραπεζικό σύστημα για τον ορατό ορίζοντα δεν πρόκειται να παρουσιάσουν δυνατότητες "λύσεων" και εκτόνωσης αυτής της πίεσης. Το αντίθετο, φαίνεται πως οι επόμενοι μήνες θα αποτελέσουν πεδίο ανάδειξης αυτών των πιέσεων με μεγαλύτερη σφοδρότητα καθώς θα αυξηθούν οι απαιτήσεις για εκκαθάριση των "κόκκινων" δανείων.

Ανάλογες πιέσεις αναμένεται να εμφανισθούν και όσον αφορά το ιδιωτικό χρέος προς το δημόσιο παρά το γεγονός ότι η χώρα έχει ήδη εισέλθει ανεπίσημα στον εκλογικό κύκλο με τρεις τουλάχιστον εκλογικές αναμετρήσεις μέσα στον επόμενο χρόνο.

Αξιοσημείωτο πάντως είναι ότι στη ΔΕΘ, από την πλευρά της κυβέρνησης, οι εξαγγελίες του πρωθυπουργού δεν συμπεριέλαβαν "ιδέες" για την αντιμετώπιση αυτής της ωρολογιακής βόμβας, η οποία σε κάθε περίπτωση αποτελεί τον πλέον εύθραυστο κρίκο ανάμεσα στον ιδιωτικό και τον δημόσιο τομέα την επόμενη περίοδο.



Αξιωματούχος ΑΝΤ: Στο Eurogroup της 5ης Νοεμβρίου οι αποφάσεις για τις συντάξεις

«Οι αποφάσεις των θεσμών για την τύχη των συντάξεων θα ληφθούν στο Eurogroup της 5ης Νοεμβρίου και αφού πρώτα συνταχθούν οι σχετικές εκθέσεις των θεσμών που υπολογίζεται να είναι έτοιμες στα τέλη Οκτωβρίου», δήλωσε αξιωματούχος του ΑΝΤ.

Ο ίδιος αξιωματούχος, μιλώντας στον ΑΝΤ1, απέκλεισε την περίπτωση το ΑΝΤ να τηρήσει μια «ευέλικτη στάση» ακόμα και στο βαθμό που δεν διαταράσσεται ο στόχος για την επίτευξη του πρωτογενούς πλεονάσματος του 3,5%.

Για το ΑΝΤ η περικοπή των συντάξεων το 2019 και του αφορολόγητου το 2020 αποτελούν μια ουσιαστική μεταρρύθμιση.

Νωρίτερα, οι θεσμοί, στην ανακοίνωση που έβγαλαν μετά την ολοκλήρωση της πρώτης μεταμνημονιακή αξιολόγησης, δεν αναφέρθηκαν στο θέμα των συντάξεων.

Με τη σειρά τους, κύκλοι του υπουργείου Οικονομικών ανέφεραν πως κατά τις συζητήσεις που έγιναν στο πλαίσιο της μεταπρογραμματικής παρακολούθησης υπήρξε ανταλλαγή πληροφοριών και στοιχείων αναφορικά με την πορεία της ελληνικής οικονομίας και των μεταρρυθμίσεων ιδιαίτερα εκείνων που έχουν από κοινού συμφωνηθεί να υλοποιηθούν και έχουν παράλληλα καταγραφεί και προτεραιοποιηθεί στην αναπτυξιακή Στρατηγική της κυβέρνησης.



Β. Σόιμπλε: Ποτέ δεν θα μπορούσαμε να πούμε ότι όλα είναι εντάξει

«Δεν θα ζήσουμε ποτέ μια κατάσταση (στην οικονομία), στην οποία θα μπορούμε να πούμε ότι όλα είναι εντάξει», προειδοποιεί ο Πρόεδρος του γερμανικού Ομοσπονδιακού Κοινοβουλίου και τέως υπουργός Οικονομικών Βόλφγκανγκ Σόιμπλε, ενώ τονίζει ότι δεν βλέπει κανέναν λόγο για «λήξη συναγερμού» και χαλάρωση και εκτιμά ότι η «ρύθμιση» στην Γερμανία και στην Ευρώπη δεν ήταν υπερβολική. Δηλώνει δε ότι ο σεβασμός του για τους τραπεζίτες δεν ήταν ποτέ μεγάλος, ενώ έχει μειωθεί περαιτέρω και, σε ό,τι αφορά την προσφυγική πολιτική, τονίζει ότι η Ευρώπη πρέπει να αλλάξει τακτική και να αντιδρά από κοινού «γρήγορα, αποτελεσματικά, ευέλικτα και ρεαλιστικά».

«Βραχυπρόθεσμα, ο δρόμος είναι η διάσωση των ανθρώπων, οι οποίοι παίρνουν ακόμη την επικίνδυνη διαδρομή της κεντρικής Μεσογείου, καθιστώντας τους ωστόσο ταυτόχρονα απολύτως σαφές ότι αυτός δεν είναι ο δρόμος προς την Ευρώπη», τονίζει ο κ. Σόιμπλε, υποστηρίζοντας ότι, όποιος γνωρίζει πως δεν επιτρέπεται να μπει στην Ευρώπη, δεν θα αποφασίσει και να διακινδυνεύσει την ίδια του τη ζωή για αυτό. «Ασφαλώς πρέπει να βοηθούμε όσους βρίσκονται σε κίνδυνο. Αλλά πρέπει ταυτόχρονα να ασχοληθούμε πιο εντατικά με το πώς αυτοί οι άνθρωποι δεν θα βλέπουν κανέναν λόγο πλέον για να φύγουν», προσθέτει.

Ο κ. Σόιμπλε σημειώνει ακόμη ότι και στο εσωτερικό της Γερμανίας θα πρέπει να ληφθούν σοβαρότερα υπόψη οι ανησυχίες των ανθρώπων, ενώ χαρακτηρίζει «κεντρικό» θέμα την εσωτερική ασφάλεια. «Οι περισσότεροι από μας είμαστε πρόθυμοι να βοηθήσουμε έναν συνάνθρωπό μας - ανεξαρτήτως χρώματος δέρματος, θρησκείας ή εθνικότητας. Αλλά όταν αρχίζουμε να ανησυχούμε για την ίδια μας την ασφάλεια, τότε αυτό γίνεται δύσκολο», λέει χαρακτηριστικά και τονίζει την ανάγκη τα προβλήματα να μην σπρώχνονται «κάτω από το χαλί». Επειδή αυτό δεν το κάναμε αρκετά, είναι ένας λόγος που πολλοί δημαγωγοί και δεξιά λαϊκιστικά κόμματα βιώνουν τέτοια δημοτικότητα - όπως αυτό που μπήκε πρόσφατα στην Βουλή (ενν. την Εναλλακτική για την Γερμανία, AfD).

Συνέχεια...

Ερωτώμενος σχετικά με τα διδάγματα από την οικονομική κρίση, ο Πρόεδρος της Bundestag είναι ξεκάθαρος: «Αυτό το δίδαγμα για μένα ως πολιτικό είναι ένα - ποτέ δεν φτάνουμε στο τέλος», δηλώνει, αποφεύγει ωστόσο να απαντήσει σε ερώτηση σχετικά με τα επιπλέον μέτρα που θα πρέπει να ληφθούν προκειμένου να μην επαναληφθεί η κρίση του 2008. «Καθώς δεν είμαι πλέον υπουργός Οικονομικών, αφήνω αυτή την αξιολόγηση με απόλυτη εμπιστοσύνη στον διάδοχό μου. Αλλά γνωρίζω ότι δεν θα βρεθούμε ποτέ σε θέση να μπορούμε να πούμε ότι όλα είναι εντάξει. Κάτι παρόμοιο είπε επίσης και ο Μπαράκ Ομπάμα: ο μεγαλύτερος κίνδυνος για την Δημοκρατία είναι το να την θεωρούμε εξασφαλισμένη», επισημαίνει και αναφέρει ότι και στην οικονομία, υπάρχει ο κίνδυνος της αυταρέσκειας.

Κληθείς να σχολιάσει την δήλωση του υπουργού Εξωτερικών Χάικο Μάας υπέρ μιας περαιτέρω ανεξαρτητοποίησης του ευρωπαϊκού χρηματοπιστωτικού συστήματος από αυτό των ΗΠΑ, ο Βόλφγκανγκ Σόιμπλε δεν κρύβει την αντίθεσή του: «Μπορώ μόνο να ευχηθώ στον κ. Μάας καλή τύχη», λέει, για να συνεχίσει: «Βλέπω ότι αυτή τη στιγμή το Ιράν, η Τουρκία και η Ρωσία διαπραγματεύονται για το μέλλον της Συρίας. Από την Ευρώπη δεν κάθεται κανείς στο τραπέζι. Από αυτή την άποψη, θα ήμουν ευτυχής αν είχε προσκληθεί ένας αμερικανός διαπραγματευτής. Η μεγαλύτερη απόσταση από την Αμερική δεν έχει ως τώρα οδηγήσει σε μεγαλύτερη επιρροή δική μας στον κόσμο».

Σε ό,τι αφορά την οικονομική κατάσταση, ο κ. Σόιμπλε εξηγεί ότι ως υπουργός Οικονομικών βασική του επιδίωξη υπήρξε η δημιουργία καλύτερων πολυμερών ρυθμίσεων. «Η παγκόσμια οικονομία δεν έχει ανάγκη από περισσότερη ανεξαρτησία, αλλά από καλύτερους κοινούς κανόνες. Όσο αυτοί δεν υπάρχουν, πρέπει να εργαζόμαστε με ατελή μέσα», δηλώνει και, απαντώντας σε ερώτηση σχετικά με τον ρόλο των στελεχών των τραπεζών, αναφέρει: «Ο σεβασμός μου προς τους αρμόδιους του τραπεζικού κόσμου δεν ήταν ιδιαίτερα μεγάλος όταν έγινα υπουργός Οικονομικών. Και αυτός ο σεβασμός μειώθηκε περαιτέρω. Μπορεί ωστόσο κανείς να ασκήσει κριτική και στα στελέχη άλλων κλάδων, όπως στον κλάδο των πετρελαιοκίνητων αυτοκινήτων».



Σε «BBB-» αναβάθμισε την Κύπρο η Standard and Poor's

Στην αναβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της κυπριακής οικονομίας στο «BBB-», με σταθερές προοπτικές προχώρησε ο οίκος αξιολόγησης Standard & Poor's.

Με την αναβάθμιση αυτή η Κύπρος εξέρχεται από την μη επενδυτική κατηγορία, τα λεγόμενα «σκουπίδια» (junk), στην οποία βρίσκεται από το 2012.

Ο οίκος αναβάθμισε το αξιόχρεο της Κύπρου σε επενδυτική κατηγορία κρίνοντας ότι η ταχύρρυθμη ανάπτυξη της κυπριακής οικονομίας θα συμβάλει στη μείωση του μεγάλου ιδιωτικού και δημόσιου χρέους, την ίδια στιγμή που οι κινήσεις για μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων θα διατηρήσουν την προσπάθεια οικονομικής ανάκαμψης.

Η Standard & Poor's εκτιμά ότι η κυπριακή οικονομία θα συνεχίσει να αναπτύσσεται με καλό ρυθμό μέχρι το 2021, επιτρέποντας στην κυβέρνηση να περιορίσει τα επίπεδα χρέους.

Ο οίκος εκτιμά πως τα μέτρα για τα κόκκινα δάνεια θα επιτρέψουν στις τράπεζες να ενισχύσουν τις προσπάθειες περαιτέρω ανάκαμψης και πως η όποια πρόσθετα κρατική βοήθεια στον τραπεζικό τομέα θα έχει μέτρια επίδραση στον κυπριακό προϋπολογισμό.

Μάλιστα ξεκαθαρίζει πως θα μπορούσε να αναβαθμίσει την Κύπρο την επόμενη διετία αν ο τραπεζικός τομέας περιορίσει τα κόκκινα δάνεια τα επόμενα χρόνια και, γενικότερα, αν μειωθεί το χρέος που υπάρχει στην οικονομία ενώ θετικά θα επηρεάσει η βελτίωση των μακροοικονομικών συνθηκών.

Η αξιολόγηση θα επηρεαστεί αρνητικά αν οι ρυθμοί ανάπτυξης είναι σημαντικά χαμηλότεροι από τις εκτιμήσεις, θέτοντας σε κίνδυνο τη δυνατότητα εξυπηρέτησης του χρέους και τις βελτιώσεις στον χρηματοοικονομικό τομέα ή αν – παρά τις προσδοκίες του οίκου – το δημόσιο χρέος αυξηθεί σημαντικά.



Eurobank: Βαρίδι ο ρυθμός αύξησης της παραγωγικότητας για την οικονομία

Στις τελευταίες θέσεις των χωρών – μελών της ΕΕ ως προς την ανάπτυξη παραμένει η Ελλάδα, παρά το γεγονός ότι για έκτο συνεχές τρίμηνο το ΑΕΠ της ενισχύεται, τόσο σε ετήσια όσο και σε τριμηνιαία βάση.

Σύμφωνα με ανάλυση της Eurobank, η απόκλιση που παρατηρείται, οφείλεται στο χαμηλό βαθμό ανόδου της παραγωγικότητας στην εγχώρια αγορά σε σύγκριση με τις υπόλοιπες ευρωπαϊκές οικονομίες.

Από τα τελευταία επίσημα στοιχεία προκύπτει ότι από την αρχή του 1ου τριμήνου 2017 μέχρι και το τέλος του 2ου τριμήνου 2018 (2017Q1-2018Q2) ο μέσος ετήσιος ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης στην Ελλάδα, ήτοι η μέση ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ, διαμορφώθηκε στο 1,6%.

Ποια ήταν όμως η αντίστοιχη μακροοικονομική επίδοση των υπολοίπων χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 28 κρατών μελών (ΕΕ-28);

Την περίοδο 2017Q1-2018Q2 ο μέσος ετήσιος ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης στην ΕΕ-28 και την Ευρωζώνη ανήλθε στο 2,3%, δηλαδή κατά 0,7 ποσοστιαίες μονάδες (ΠΜ) υψηλότερος σε σύγκριση με τον αντίστοιχο ρυθμό διεύρυνσης της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας στην Ελλάδα.

Στις επί μέρους οικονομίες της ΕΕ-28 τα στοιχεία είχαν ως εξής:

Ιρλανδία 7,6% (μέση ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ), Μάλτα 6,3%, Ρουμανία 5,9%, Πολωνία 4,8%, Σλοβενία 4,6%, Λετονία 4,6%, Εσθονία 4,4%, Ουγγαρία 4,2%, Κύπρος 3,9%, Τσεχία 3,9%, Λιθουανία 3,9%, Σλοβακία 3,6%, Βουλγαρία 3,5%, Αυστρία 3,0%, Ισπανία 3,0%, Λουξεμβούργο 2,9%, Ολλανδία 2,9%, Κροατία 2,8%, Φινλανδία 2,8%, Σουηδία 2,6%, Πορτογαλία 2,5%, Γερμανία 2,1%, Γαλλία 2,0%, Βέλγιο 1,6%, Ελλάδα 1,6%, ΗΒ 1,5%, Δανία 1,5% και Ιταλία 1,4%.

Οι προαναφερθείσες αποκλίσεις ανάμεσα στον μέσο ετήσιο ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης της Ελλάδος και των υπόλοιπων οικονομιών της ΕΕ-28 οφείλονται κατά βάση στο παράγοντα της παραγωγικότητας, σύμφωνα με την ανάλυση της Eurobank.

Όπως εξηγούν οι οικονομολόγοι της, «χρησιμοποιούμε ένα πλαίσιο ανάλυσης βάσει του οποίου η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ κατατμείται σε τρεις παράγοντες».

Αυτοί έχουν ως ακολούθως: πραγματικό ΑΕΠ ανά ώρα εργασίας (παραγωγικότητα της εργασίας), ώρες εργασίας ανά απασχολούμενο (ένταση χρησιμοποίησης του παραγωγικού συντελεστή της εργασίας) και αριθμός απασχολούμενων.

Προσεγγιστικά, το άθροισμα των ρυθμών μεταβολής των παραπάνω τριών μεταβλητών ισούται με τον ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης.

Σύμφωνα με την τράπεζα, ο παράγοντας της παραγωγικότητας της εργασίας συνεισέφερε μόλις 0,2 ποσοστιαίες μονάδες (ΠΜ) στον μέσο ετήσιο ρυθμό μεγέθυνσης της ελληνικής οικονομίας την περίοδο 2017Q1-2018Q2 (1,6%).

Η συνιστώσα της απασχόλησης απέσπασε τη μερίδα του λέοντος συνεισφέροντας 2,0 ΠΜ, ενώ ο παράγοντας των ωρών εργασίας ανά απασχολούμενο αφαίρεσε -0,6 ΠΜ.

Ως εκ τούτου, βάσει του παρόντος πλαισίου ανάλυσης, η ενίσχυση της εγχώριας παραγωγής τελικών αγαθών και υπηρεσιών την περίοδο 2017Q1-2018Q2 προήλθε κυρίως από την ενίσχυση της απασχόλησης με τη συνεισφορά της παραγωγικότητας της εργασίας να είναι οριακά θετική.

Από την άλλη πλευρά ο βαθμός έντασης στη χρήση του παραγωγικού συντελεστή της εργασίας (ώρες εργασίας ανά απασχολούμενο) παρουσίασε αρνητική μέση ετήσια ποσοστιαία μεταβολή της τάξης του -0,6% (το 2017 η ελληνική οικονομία είχε την 3η υψηλότερη θέση ανάμεσα στις χώρες του ΟΟΣΑ σε όρους ωρών εργασίας ανά απασχολούμενο)

Την ίδια περίοδο, η μέση ετήσια ποσοστιαία μεταβολή της παραγωγικότητας της εργασίας στην ΕΕ-28 ήταν 1,1%, με τα αντίστοιχα μεγέθη των ωρών εργασίας ανά απασχολούμενο και του αριθμού των εργαζομένων να διαμορφώνονται στο -0,3% και στο 1,5%.

Συνεπώς, το γεγονός ότι τα τελευταία 6 τρίμηνα η ελληνική οικονομία έτρεξε με βραδύτερο ρυθμό σε σύγκριση με την ΕΕ-28 οφείλεται στην ισχύ επίδοση που κατέγραψε σε όρους ενίσχυσης της παραγωγικότητας της εργασίας.

«Βάσει των προαναφερθέντων στοιχείων καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι η ενίσχυση του ρυθμού μεγέθυνσης της ελληνικής οικονομίας συνδέεται με την αλλαγή ταχύτητας σε όρους αύξησης της παραγωγικότητας της εργασίας» επισημαίνει η Eurobank.

Συγκεκριμένα, αναφέρει ότι τα τελευταία 4 χρόνια (Ιούνιος 2014 – Ιούνιος 2018) η μέση ετήσια αύξηση της απασχόλησης διαμορφώθηκε στο 1,9% με το ποσοστό ανεργίας να συρρικνώνεται στο 19,1% (Ιούνιος 2018 – τελευταία διαθέσιμη παρατήρηση βάσει της μηνιαίας έρευνας εργατικού δυναμικού) από το ιστορικό υψηλό του 27,9% τον Ιούλιο 2013 (συνολική πτώση της τάξης των 8,8 ποσοστιαίων μονάδων).

Ωστόσο, λόγω της ισχύς επίδοσης της ελληνικής οικονομίας σε όρους αποτελεσματικής χρήσης του παραγωγικού συντελεστή της εργασίας, η προαναφερθείσα θετική εξέλιξη δεν οδήγησε σε σχετικά υψηλούς ρυθμούς οικονομικής μεγέθυνσης.

Την περίοδο 2017Q1-2018Q2 η ελληνική οικονομία είχε τη 14η καλύτερη επίδοση ανάμεσα στις χώρες της ΕΕ-28 (ή την 6η καλύτερη ανάμεσα στα κράτη μέλη της ΕΕ-15) σε όρους ενίσχυσης της απασχόλησης.

Σε όρους αύξησης της παραγωγικότητας της εργασίας είχε την 23η καλύτερη επίδοση και ως εκ τούτου ο μέσος ετήσιος ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης στην Ελλάδα ήταν ο 4ος χαμηλότερος ανάμεσα στις χώρες της ΕΕ-28.

Εν κατακλείδι, η Eurobank υπογραμμίζει ότι «η πορεία των επενδύσεων και των μεταρρυθμίσεων, η εφαρμογή πολιτικών για την αποδέσμευση των υπαρχόντων πόρων από μη παραγωγικές χρήσεις και τη δημιουργία κινήτρων για τη συσσώρευση νέων, δηλαδή όλοι αυτοί οι παράγοντες που επηρεάζουν την παραγωγικότητα της εργασίας (π.χ. αύξηση του κατά κεφαλή φυσικού κεφαλαίου μέσω της ανόδου των επενδύσεων, ενίσχυση του ανθρώπινου κεφαλαίου μέσω της δημιουργίας κινήτρων για επιστροφή των νέων επιστημόνων που μετανάστευσαν στο εξωτερικό και ανάπτυξη και υιοθέτηση νέων τεχνολογιών μέσω της ενίσχυσης της εισροής άμεσων ξένων επενδύσεων) θα κρίνουν σε μεγάλο βαθμό το μέγεθος της αναπτυξιακής δυναμικής που αναμένεται να ακολουθήσει η ελληνική οικονομία στο μέλλον».