

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



S&P: Ανέφικτα τόσο μεγάλα πρωτογενή πλεονάσματα

Αμετάβλητη κρατά τη μακροπρόθεσμη και βραχυπρόθεσμη αξιολόγηση «B-/B» της πιστοληπτικής ικανότητας της Ελλάδας, σε ξένο και τοπικό νόμισμα, η S&P Global Ratings, δίνοντας σταθερές προοπτικές. Παρ' όλα αυτά, οι εκτιμήσεις του οίκου για την πορεία του ελληνικού χρέους είναι εξαιρετικά δυσοίωνες, αφού, όπως σημειώνει, ακόμη και με το πιο αισιόδοξο σενάριο, θα χρειαστεί να περάσουν 17 χρόνια για να υποχωρήσει κάτω από το 100% του ΑΕΠ.

Ο διεθνής οίκος αξιολόγησης εκτιμά ότι η ελληνική κυβέρνηση εκπληρώνει τους επίσημους όρους του προγράμματος στήριξης, παρά τις καθυστερήσεις που σημειώνονται.

«Κατανοούμε ότι ένας από τους στόχους του τρίτου προγράμματος προσαρμογής της Ελλάδας είναι να διευκολύνει την κυβέρνηση να αναχρηματοδοτείται πλήρως από τις αγορές εμπορικού χρέους έως τον Αύγουστο του 2018, οπότε και ολοκληρώνεται το πρόγραμμα», σημειώνεται στην έκθεση.

Επιπλέον, οι σταθερές προοπτικές που δίνει ο οίκος για την ελληνική οικονομία αντανακλούν, όπως σημειώνει, την άποψη ότι οι κίνδυνοι για την Ελλάδα είναι ισορροπημένοι για τους επόμενους 12 μήνες.

Ωστόσο, η S&P εκτιμά ότι στα τέλη του τρέχοντος έτους, το καθαρό χρέος της γενικής κυβέρνησης θα κορυφωθεί στο 179% του ΑΕΠ, ανερχόμενο στο υψηλότερο επίπεδο μεταξύ του συνόλου των χωρών που αξιολογεί.

Η ονομαστική ανάπτυξη που θα επιστρέφει σταδιακά, η δημοσιονομική προσαρμογή και τα αθροιστικά έσοδα που θα αποφέρουν οι αποκρατικοποιήσεις, ύψους περίπου 2% του ΑΕΠ μέσα στα επόμενα τέσσερα χρόνια, θα μειώσουν πιθανότατα το καθαρό χρέος της γενικής κυβέρνησης στο 173% του ΑΕΠ έως το 2018, το έτος λήξης του τριετούς προγράμματος στήριξης της Ελλάδας, εκτιμά επίσης ο οίκος.

Σύμφωνα με την S&P, ακόμη και με το αισιόδοξο σενάριο για μέση ανάπτυξη ονομαστικού ΑΕΠ της τάξης του 4,5%, ετήσιο πρωτογενές πλεόνασμα 1,5% και κόστος δανεισμού κάτω του 2%, θα χρειαστεί να περάσουν άλλα 17 χρόνια προτού το χρέος της κυβέρνησης πέσει κάτω από το 100% του ΑΕΠ.

Η Standard & Poor's κρατά αρνητική στάση σε ό,τι αφορά τα φορολογικά μέτρα που έχουν ληφθεί, καθώς θεωρεί ότι θα πρέπει να υπάρξει μεγάλη διεύρυνση της φορολογικής βάσης και να σταματήσουν να δέχονται τις μεγαλύτερες πιέσεις οι πιο παραγωγικές πληθυσμιακές ομάδες.

«Περίπου το 10% του ελληνικού πληθυσμού καλύπτει το 60% των φορολογικών εσόδων, ενώ περίπου το 50% των μισθωτών και των συνταξιούχων emπίπτει στην περίπτωση του αφορολόγητου εισοδήματος (το αντίστοιχο ποσοστό στην Ευρώπη ανέρχεται στο 9%). Η επικέντρωση των πιέσεων στο παραγωγικότερο και πιο κινητικό κομμάτι του πληθυσμού μπορεί να πνίξει την ανάπτυξη και να δυσχεράνει ακόμη περισσότερο την εικόνα σε δημοσιονομικό επίπεδο», εκτιμούν οι αναλυτές του οίκου αξιολόγησης.

Οι αναλυτές του οίκου συστήνουν, επίσης, να γίνουν αλλαγές στο συνταξιοδοτικό σύστημα, δεδομένου ότι οι κρατικές δαπάνες για την κάλυψη των αναγκών του φθάνουν στο 10% του ΑΕΠ, ενώ ο μέσος όρος στην Ευρώπη είναι 2,5% του ΑΕΠ.

Αναφορικά με την πορεία της οικονομίας ο οίκος αναμένει ότι φέτος θα συρρικνωθεί κατά 1%, ενώ θα «τρέξει» με 2,75% το 2017.

Ο οίκος αναμένει ότι η Ελλάδα θα επιτύχει τον φετινό στόχο για πρωτογενές πλεόνασμα 0,5% του ΑΕΠ, αλλά θεωρεί ότι η κυβέρνηση θα δυσκολευθεί τα επόμενα χρόνια να επιτυγχάνει πρωτογενή πλεονάσματα πάνω από 1,5% του ΑΕΠ, χωρίς να δημιουργεί ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις αλλού στον δημόσιο και ιδιωτικό τομέα.



Τσακαλώτος: Ρεαλιστικοί οι στόχοι για τα πρωτογενή πλεονάσματα μέχρι το 2018

Εφικτή θεωρεί την έξοδο της Ελλάδας στις αγορές το καλοκαίρι του 2017 ο υπουργός Οικονομικών Ευκλείδης Τσακαλώτος, ο οποίος βρίσκει ρεαλιστικούς τους στόχους των πρωτογενών πλεονασμάτων μέχρι το 2018 κι έτσι δεν θα ενεργοποιηθεί ο «κόφτης». «Θέλουμε να φτάσουμε σε ένα μεσομακροπρόθεσμο πλεόνασμα κάτω του 3,5%», σημειώνει ο υπουργός Οικονομικών, προσθέτοντας πως η προσδοκία είναι ότι μέχρι το τέλος του έτους θα υπάρξει οριστική συμφωνία με το ΔΝΤ σε ό,τι αφορά τη διαπραγμάτευση.

«Ο στόχος είναι να έχουμε αυτή τη λύση μέχρι το τέλος του χρόνου που θα μας βοηθήσει και για το χρέος και για τον καθαρό διάδρομο, αλλά και την επιτάχυνση της ένταξής μας στη νομισματική χαλάρωση», τονίζει ο Ευκλείδης Τσακαλώτος σε συνέντευξή του στην Εφημερίδα των Συντακτών.

Ερωτηθείς για την κατάργηση του ΕΚΑΣ ο υπουργός Οικονομικών επανέλαβε πως «αναγκαστήκαμε να πάρουμε δύσκολα μέτρα. Μέσα σε αυτό το πλαίσιο σε μερικές περιπτώσεις καταφέραμε να αμβλύνουμε τις επιπτώσεις, για παράδειγμα όταν επιμείναμε στην εθνική σύνταξη, στην κάλυψη των ανασφάλιστων, στην προοδευτικότητα του φορολογικού συστήματος, στην αντιμετώπιση της ανθρωπιστικής κρίσης».

Ο υπουργός Οικονομικών δίνει την απάντησή του και στους υπολογισμούς Ρέγκλινγ, Στουρνάρα και Σταϊκούρα για το πόσο «κόστισε» η εξάμηνη διαπραγμάτευση του ΣΥΡΙΖΑ:

«Και οι τρεις είναι οικονομολόγοι και θα έπρεπε να ήξεραν καλύτερα! Να ήξεραν ότι ένα μέρος του χρέους απλώς ανακυκλώνει το παλιό (και με καλύτερους όρους), ότι το χρέος για την ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών είναι κατά 20 δις. λιγότερο από το προβλεπόμενο και ότι θα το είχαμε αποφύγει αν οι προηγούμενες κυβερνήσεις είχαν αξιωθεί να αντιμετωπίσουν το πρόβλημα των κόκκινων δανείων, και άλλα πολλά».

Σε ότι αφορά το ζήτημα της εκλογής του Προέδρου της Δημοκρατίας, ο υπουργός Οικονομικών εκφράζει την αντίθεσή του στην προοπτική της εκλογής του από τον λαό, λέγοντας χαρακτηριστικά: «Δεν έχω πειστεί ότι υπάρχει ερώτημα στο οποίο θα ήταν απάντηση η άμεση εκλογή του Προέδρου της Δημοκρατίας».

Ερωτηθείς και για το θέμα του plan B ή plan X που ήρθε και πάλι στη δημοσιότητα με αφορμή το βιβλίο του Γκάλμπρεϊθ, το οποίος προκάλεσε και αντιδράσεις, ο κ. Τσακαλώτος επεσήμανε πως «η Ν.Δ. ανακινεί ζητήματα από το πουθενά. Μπορεί να κάνει πολιτικό ζήτημα μια τρολιά στο διαδίκτυο ή ένα αστήρικτο δημοσίευμα. Στην πραγματικότητα είναι προφανές ότι η Ν.Δ. δεν θέλει και δεν μπορεί να επωμισθεί το πρόγραμμά της και με βάση αυτό να κάνει αντιπολίτευση στον ΣΥΡΙΖΑ».

Εξακολουθώντας να στρέφει τα βέλη του στη ΝΔ ο υπουργός Οικονομικών δήλωσε πως το κόμμα της αξιωματικής αντιπολίτευσης «πιάνεται από τα μαλλιά της προκειμένου να κάνει αντιπολίτευση. Πέρα όμως από το γραφικό του πράγματος, ο τρόπος που αντιπολιτεύεται η Ν.Δ. κάνει κακό στον δημόσιο διάλογο και στην πολιτική εμπάθυνση των νέων προκλήσεων που καλούνται να αντιμετωπίσουν οι δυτικές κοινωνίες, και κυρίως η ευρωπαϊκή, σε εποχές μεγάλης αβεβαιότητας».



Περαιτέρω «χαλάρωση» των capital controls

«Χαλαρώνουν» περαιτέρω τα capital controls, με τη νέα απόφαση που υπέγραψε ο υπουργός Οικονομικών, Ευκλείδης Τσακαλώτος και δημοσιεύτηκε στο ΦΕΚ (αριθμός 2282, τεύχος Β'). Αφορά κυρίως στο «νέο χρήμα» που θα κατατεθεί στις τράπεζες σε μετρητά, είτε από την Ελλάδα είτε από το εξωτερικό. Ειδικότερα, για τα ποσά αυτά που θα κατατεθούν από σήμερα στις τράπεζες, θα μπορούν να γίνονται αναλήψεις χωρίς περιορισμούς. Παράλληλα, διευκολύνεται γενικά η ανάληψη μετρητών, καθώς θα μπορεί να γίνεται στο ύψος των 840 ευρώ ανά δυο εβδομάδες, ενώ επιτρέπεται πλέον η πλήρης αποπληρωμή δανείων.

Ειδικότερα, στη νέα υπουργική απόφαση περιλαμβάνονται οι εξής ρυθμίσεις:

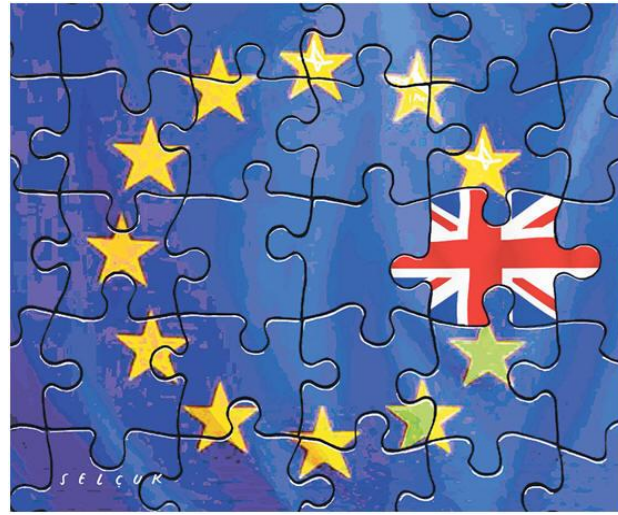
1. Επιτρέπεται η ανάληψη ποσού έως 840 ευρώ ανά δύο εβδομάδες.
2. Επιτρέπεται η πρόωγη, μερική ή ολική, εξόφληση δανείου σε πιστωτικό ίδρυμα.
3. Επιτρέπονται αναλήψεις μετρητών έως του ποσοστού του 100% συνολικά, από χρηματικά ποσά τα οποία, μετά τις 22/07/2016, κατατίθενται σε τραπεζικούς λογαριασμούς των δικαιούχων νομικών και φυσικών προσώπων, σε μετρητά.
4. Επιτρέπεται, υπό προϋποθέσεις, η ανάληψη μετρητών, έως του ποσοστού 30% συνολικά, από χρηματικά ποσά τα οποία, μετά τις 22/07/2016, μεταφέρονται από το εξωτερικό με μεταφορά πίστωσης σε υφιστάμενους λογαριασμούς στην Ελλάδα.
5. Επιτρέπεται το άνοιγμα λογαριασμού όψεως ή καταθέσεως σε φοιτητές ή σπουδαστές που, κατά το τρέχον ακαδημαϊκό έτος, συμμετέχουν σε προγράμματα ανταλλαγής φοιτητών-σπουδαστών ERASMUS.
6. Επιτρέπεται το άνοιγμα λογαριασμού σε συνταξιούχους που είναι κάτοικοι εξωτερικού, για την καταβολή της σύνταξής τους στην Ελλάδα.
7. Σε συγκεκριμένες περιπτώσεις, επιτρέπονται οι πληρωμές συντάξεων και προνομιακών επιδομάτων πάσης φύσεως στο εξωτερικό από φορείς κοινωνικής ασφάλισης που διέπονται από το ελληνικό δίκαιο, με πίστωση λογαριασμού που τηρείται σε πιστωτικό ίδρυμα που εδρεύει και λειτουργεί εκτός Ελλάδος.

Σημειώνεται ότι, πρόκειται για την 11η, κατά σειρά, υπουργική απόφαση που αφορά στους περιορισμούς στην ανάληψη και τη μεταφορά κεφαλαίων, ενώ έχουν προηγηθεί και δύο Πράξεις Νομοθετικού Περιεχομένου με το ίδιο θέμα, από τον Ιούλιο 2015.



Την περαιτέρω αύξηση των ετήσιων χρηματοδοτήσεων προς την ελληνική οικονομία έθεσε ο Γ. Σταθάκης

Το θέμα της περαιτέρω αύξησης των ετήσιων χρηματοδοτήσεων προς την ελληνική οικονομία, με έμφαση στις ανάγκες χρηματοδότησης μικρομεσαίων επιχειρήσεων, έθεσε ο υπουργός Οικονομίας, Ανάπτυξης και Τουρισμού Γιώργος Σταθάκης, ο οποίος επισκέφθηκε τα γραφεία της Ευρωπαϊκής Τράπεζας Ανασυγκρότησης και Ανάπτυξης (EBRD) στο Λονδίνο. Κατά τις συναντήσεις του, αρχικά με τον πρόεδρο και στη συνέχεια με τους εκτελεστικούς διευθυντές της τράπεζας, ο υπουργός ενημερώθηκε για την ολοκλήρωση της συμβασιοποίησης του προγράμματος διεθνών εμπορικών πιστώσεων προς τις ελληνικές τράπεζες, παραβρέθηκε στην υπογραφή σχετικών συμβάσεων με την Alpha Bank και την Eurobank. Παράλληλα, ενημερώθηκε σχετικά με τις πρόσφατες αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου της EBRD για τη συμμετοχή στην πλατφόρμα αναδιάρθρωσης δανείων μεγάλων επιχειρήσεων, της Eurobank και της Alpha Bank. Ο υπουργός ενημερώθηκε, επίσης, για την αναμενόμενη χρηματοδότηση του TAP από την EBRD, με 500 εκατ. ευρώ, στους αμέσως επόμενους μήνες. Εξετάστηκε η διαδικασία συμμετοχής της τράπεζας στη χρηματοδότηση επιχειρήσεων που θα ενταχθούν στις διατάξεις του αναπτυξιακού νόμου. Τέλος, πραγματοποιήθηκε τελετή για την υπογραφή τροποποίησης του Ειδικού Ταμείου Τεχνικής Συνεργασίας με την EBRD («Amendment to Greek TC Agreement»).



Ένα πολύ ακριβό διαζύγιο

Ήταν σαφές ανέκαθεν ότι το διαζύγιο της Βρετανίας από την Ε.Ε. θα ήταν επίπονο και θα κόστιζε ακριβά. Σχεδόν ένα μήνα μετά τη διεξαγωγή του απερίσκεπτου δημοψηφίσματος για τη συμμετοχή στην Ένωση, αρχίζει να διαφαίνεται πόσο κακό θα είναι. Η βρετανική οικονομία θα επιβραδυνθεί σημαντικά φέτος και το 2017, προέβλεψαν την Τρίτη το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο και η Ευρωπαϊκή Επιτροπή σε ξεχωριστές εκθέσεις. Το ΔΝΤ προβλέπει ανάπτυξη 1,7% το 2016, από 1,9% που προέβλεπε τον Απρίλιο. Για το 2017 προβλέπει ρυθμό ανάπτυξης 1,3%, δηλαδή κατά σχεδόν μία ποσοστιαία μονάδα χαμηλότερα από το 2,2% που προέβλεπε νωρίτερα. Ο επικεφαλής οικονομολόγος του ΔΝΤ Μορίς Ομπστφελντ δήλωσε ότι η ανάπτυξη της βρετανικής οικονομίας θα μπορούσε να αποδειχτεί ακόμη χαμηλότερη αν διαρκέσουν πολύ οι διαπραγματεύσεις μεταξύ Βρετανίας και Ε.Ε. ή αν λάβουν άσχημη τροπή. Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή είναι πιο απαισιόδοξη.

Στο δυσμενές σενάριό της προβλέπει ύφεση της βρετανικής οικονομίας κατά 0,3% το 2017. Και οι δύο οργανισμοί προειδοποίησαν ότι το Brexit θα προκαλέσει επιβράδυνση της ανάπτυξης και στην υπόλοιπη Ευρώπη.

Οι Βρετανοί και οι Ευρωπαίοι ηγέτες πρέπει να λάβουν σοβαρά υπόψη τους αυτές τις προβλέψεις καθώς θα διαπραγματεύονται την έξοδο της Βρετανίας και τη σύναψη μιας νέας οικονομικής σχέσης. Η Βρετανία διατηρεί πολύ σημαντικές εμπορικές σχέσεις με την Ε.Ε. και το Λονδίνο είναι το μεγαλύτερο χρηματοπιστωτικό κέντρο της Ένωσης. Οικονομολόγοι υποστηρίζουν ότι ένα εχθρικό διαζύγιο θα είναι κακή εξέλιξη για όλους τους εμπλεκόμενους, οδηγώντας σε αύξηση της ανεργίας και των τιμών στη Βρετανία. Η λίρα έχει ήδη υποχωρήσει κατά 11% έναντι του δολαρίου και κατά 9% έναντι του ευρώ από την ημέρα του δημοψηφίσματος έως σήμερα, οδηγώντας σε αύξηση της τιμής των εισαγόμενων αγαθών και υπηρεσιών. Είναι σαφές ότι οι Βρετανοί πολιτικοί δεν είχαν προετοιμαστεί για το Brexit, ιδιαίτερα όσοι είχαν υποστηρίξει αυτό το αποτέλεσμα. Τώρα εξαρτάται από την Τερέζα Μέι, τη νέα πρωθυπουργό της Βρετανίας, και τους υπουργούς της να σχεδιάσουν στρατηγική προκειμένου να περιορίσουν την οικονομική ζημιά. Το καλύτερο αποτέλεσμα που θα μπορούσε, ενδεχομένως, να περιμένει η Βρετανία θα ήταν μια συμφωνία παρόμοια με αυτή που έχει η Νορβηγία με την Ε.Ε. Η Νορβηγία δεν είναι κράτος-μέλος της Ε.Ε., αλλά έχει πρόσβαση στην κοινή της αγορά και έχει συμφωνήσει να εφαρμόζει τους κανονισμούς της Ένωσης και να επιτρέπει την ελεύθερη μετακίνηση Ευρωπαίων πολιτών στο έδαφός της. Μέχρι τώρα φαίνεται ότι η κ. Μέι, σοφά πράττοντας, αγνοεί τις εκκλήσεις ορισμένων αντιευρωπαίων πολιτικών να αρχίσει αμέσως την επίσημη διαδικασία αποχώρησης από την Ε.Ε. ενεργοποιώντας το άρθρο 50 της Συνθήκης της Λισσαβώνας. Όμως και η σημαντική καθυστέρηση κρύβει κινδύνους, διότι θα οδηγήσει σε αύξηση της αβεβαιότητας, η οποία θα επιδεινώνει το επιχειρηματικό κλίμα και θα περιορίζει την κατανάλωση. Αυτό που είναι σαφές, είναι ότι πλέον η Βρετανία βρίσκεται σε μια θέση από την οποία δεν μπορεί να βγει κερδισμένη.

THE NEW YORK TIMES

Τα Διαγράμματα της Ημέρας

S&P 500: new all-time high with 78% of stocks closing above their 200-day moving average, most since Dec 2014

