

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Αναβάθμισε την Ελλάδα ο Fitch

Την αναβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της Ελλάδος κατά μία βαθμίδα ανακοίνωσε την Παρασκευή ο οίκος αξιολόγησης Fitch. Συγκεκριμένα, η βαθμολογία της Ελλάδας διαμορφώθηκε σε B, από B- που είναι σήμερα. Είναι ο πρώτος οίκος που προχωρεί στην αναβάθμιση της χώρας ύστερα από την επισημοποίηση του πρωτογενούς πλεονάσματος και την επιστροφή στις αγορές. Η S&P αξιολογεί τη χώρα μια βαθμίδα πιο κάτω από τη Fitch και η Moody's δύο (CCC στη δική της κλίμακα). Σύμφωνα με πληροφορίες των διεθνών πρακτορείων, η αρμόδια επιτροπή της Fitch συνεδρίασε την Τετάρτη και αποφάσισε να αναβαθμίσει τη πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδας και δύο ημέρες μετά τη συνεδρίαση.

Πιο συγκεκριμένα ....

Ανάπτυξη 0,5% το 2014

Όπως σημειώνει στην ανακοίνωσή του, τα οικονομικά στοιχεία είναι ενθαρρυντικά και στηρίζουν τη βασική πρόβλεψή του ότι θα υπάρξει σταδιακή ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας φέτος, με τον ρυθμό ανάπτυξης να φθάνει στο 0,5% και να αυξάνεται στο 2,5% το 2015.

Η Fitch σημειώνει επίσης ότι η Ελλάδα σημείωσε το 2013 για πλεόνασμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών (0,7% του ΑΕΠ), για πρώτη φορά στη μεταπολεμική της ιστορία.

Σύμφωνα με τον ξένο οίκο, οι παράγοντες που θα μπορούσαν στο μέλλον να οδηγήσουν σε περαιτέρω αναβάθμιση του ελληνικού αξιόχρεου είναι μία ισχυρή ανάκαμψη της οικονομίας, η βελτίωση της δημοσιονομικής κατάστασης που θα στηρίζει τη βασική πρόβλεψη του οίκου για διατηρήσιμα πρωτογενή πλεονάσματα ύψους 4% του ΑΕΠ, η πρόοδος στην εκκαθάριση των ληξιπρόθεσμων οφειλών, μία επιτυχής έξοδος από το πρόγραμμα βοήθειας με πρόσβαση στις αγορές με προσιτά επιτόκια και η ελάφρυνση του χρέους όσον αφορά τα δάνεια από τον επίσημο τομέα (OSI) με όρους που θα βελτιώνουν σημαντικά τις μακροχρόνιες δυναμικές του δημόσιου χρέους.

Δεν αποκλείονται πρόωρες εκλογές φέτος

Ο Fitch σημειώνει ότι με την πιο δύσκολη φάση της προσαρμογής της Ελλάδας να έχει περάσει, το αξιόχρεό της γίνεται λιγότερο ευαίσθητο σε καθυστερήσεις στις πολιτικές και πολιτικές κρίσεις. Στους παράγοντες που θα μπορούσαν να επηρεάσουν στο μέλλον αρνητικά το αξιόχρεο, αναφέρει μία εγχώρια πολιτική κρίση και /ή επιδείνωση των σχέσεων με τους πιστωτές που θα εγείρει αμφιβολίες όσον αφορά την ικανότητα και βούληση της Ελλάδας να συνεχίσει τη δημοσιονομική και διαρθρωτική προσαρμογή της. Ο οίκος προειδοποιεί, πάντως, ότι ο πολιτικός κίνδυνος παραμένει υψηλός.

«Οι πρόωρες γενικές εκλογές στο πρώτο τρίμηνο του 2015 είναι το πιο πιθανό σενάριο, αν και οι εκλογές φέτος δεν μπορούν να αποκλειστούν. Αν και δεν είναι το βασικό σενάριο της Fitch, υπάρχει ένας κίνδυνος ότι η επόμενη κυβέρνηση θα υποστήριζε λιγότερο τις οικονομικές και δημοσιονομικές μεταρρυθμίσεις», σημειώνει σε άλλο σημείο της ανακοίνωσής του ο οίκος.

Αναφέρει επίσης στους παράγοντες που θα επηρέαζαν αρνητικά το αξιόχρεο ενδεχόμενη αποτυχία της οικονομίας να ανακάμψει, που θα οδηγήσει σε χρηματοδοτικά κενά και υψηλότερους κινδύνους όσον αφορά τη βιωσιμότητα του χρέους. Η συνέχιση των μειώσεων των τιμών μεσοπρόθεσμα θα επηρέαζε αρνητικά τις μακροοικονομικές προοπτικές, σημειώνει η Fitch, η οποία προβλέπει πάντως επιστροφή σε θετικό πληθωρισμό το 2015.



### Στα 320,4 δισ. ευρώ μειώθηκε το χρέος στα τέλη Μαρτίου 2014

Στα 320,4 δισ. ευρώ ή στο 175,1% του ΑΕΠ μειώθηκε το χρέος της κεντρικής κυβέρνησης στα τέλη Μαρτίου 2014, από 321,4 δισ. ευρώ στο τέλος του 2013. Σύμφωνα με τα στοιχεία του Γενικού Λογιστηρίου του Κράτους από τα 320,4 δισ. ευρώ του χρέους, τα 230,9 δισ. ευρώ αφορούν σε δάνεια και τα 89,4 δισ. ευρώ σε ομόλογα και βραχυπρόθεσμο δανεισμό. Συγκεκριμένα, το 76,8% του χρέους ή 245,9 δισ. ευρώ αφορούν σε δάνεια φυσικής διάρκειας άνω των 5 ετών, το 10,3% του χρέους ή 33 δισ. ευρώ αφορούν σε δάνεια φυσικής διάρκειας 1 έως 5 έτη, ενώ το 12,9% του χρέους ή 41,3 αφορούν σε δάνεια που ωριμάζουν μέχρι τα τέλη Μαρτίου 2015. Αξίζει να σημειωθεί ότι σε σύγκριση με το 2012, τα δάνεια έχουν αυξηθεί (ήταν στα 200,8 δισ. ευρώ) και τα ομόλογα μειώθηκαν (ήταν 104,6 δισ. ευρώ). Η εξέλιξη αυτή αντανακλά τη σταδιακή μεταφορά του ελληνικού χρέους από τους ιδιώτες στον επίσημο τομέα, από τη διεξαγωγή του PSI και μετά. Τα δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου στα τέλη Μαρτίου αποτελούσαν το 70,5% του χρέους, ενώ τα δάνεια σταθερού επιτοκίου το 29,5%. Μόλις το 27,9% του ελληνικού χρέους ή 89,3 δισ. ευρώ ήταν διαπραγματεύσιμο στα τέλη Μαρτίου 2014. Το 95,9% του χρέους ήταν εκπεφρασμένο σε ευρώ και το 4,1% σε νομίσματα εκτός ευρωζώνης. Βάσει των ίδιων στοιχείων στα τέλη Μαρτίου 2014 το υπολειπόμενο του χρέους που έπρεπε να αποπληρωθεί μέσα στο 2014 από το Ελληνικό Δημόσιο διαμορφωνόταν στα 38,6 δισ. ευρώ. Εξ αυτών τα 14,9 δισ. ευρώ είναι έντοκα γραμμάτια που ανακυκλώνονται και τα 23,7 δισ. ευρώ ομόλογα. Από αυτά τα 8,5 δισ. ευρώ αποπληρώθηκαν στις 20 και 21 Μαΐου και αφορούσαν σε ομόλογα που κατείχε η ΕΚΤ, αλλά και στα γνωστά «ομόλογα Αλογοσκούφη». Ο προϋπολογισμός του 2014 προέβλεπε ότι το χρέος της κεντρικής κυβέρνησης θα ανέλθει στα 325,6 δισ. ευρώ στο τέλος του 2014, ωστόσο αναμένεται να διαμορφωθεί στα 330,1 δισ. ευρώ, καθώς μεταφέρθηκαν στο 2014 τα 4,5 δισ. ευρώ της δόσης του μηχανισμού στήριξης που έπρεπε να είχε λάβει η Ελλάδα στα τέλη του 2013. Σημειώνεται πως μέχρι και το 2020 η χώρα θα πρέπει να εξοφλήσει υποχρεώσεις συνολικού ύψους 86,2 δισ. ευρώ. Από το 2021 ξεκινούν οι αποπληρωμές των δανείων που έχει λάβει η Ελλάδα από την Ευρωζώνη και μέχρι το 2050 θα πρέπει να έχει εξοφλήσει 232,8 δισ. ευρώ. Από τα στοιχεία του Γενικού Λογιστηρίου του Κράτους προκύπτει πως το υφιστάμενο ύψος εγγυήσεων του Ελληνικού Δημοσίου στα τέλη Μαρτίου 2014 ήταν στα 17,7 δισ. ευρώ, από 17,88 δισ. ευρώ στα τέλη του 2013. Ομοίως τα ταμειακά διαθέσιμα ήταν στα τέλη Μαρτίου 2014 στα 1,93 δισ. ευρώ, από 4 δισ. ευρώ στο τέλος του 2013.



### Πρωτογενές πλεόνασμα 1,046 δισ. ευρώ στον κρατικό προϋπολογισμό, στο 4μηνο

Σύμφωνα με τα οριστικά στοιχεία εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού που ανακοίνωσε το υπουργείο Οικονομικών την Παρασκευή για το 4-μηνο Ιανουαρίου–Απριλίου 2014, σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, το έλλειμμα του κρατικού προϋπολογισμού παρουσίασε σημαντική μείωση στα 1,146 δισ. ευρώ, έναντι ελλείμματος 2,426 δισ. ευρώ το αντίστοιχο διάστημα του 2013 και στόχου για έλλειμμα 1,459 δισ. ευρώ.

Το πρωτογενές αποτέλεσμα διαμορφώθηκε σε πλεόνασμα ύψους 1.046 εκατ. ευρώ, έναντι πρωτογενούς ελλείμματος 306 εκατ. ευρώ για την ίδια περίοδο το 2013 και στόχου για πρωτογενές πλεόνασμα 742 εκατ. ευρώ.

Το ύψος των καθαρών εσόδων του κρατικού προϋπολογισμού ανήλθε σε 16.136 εκατ. ευρώ παρουσιάζοντας μείωση κατά 265 εκατ. ευρώ ή 1,6 % έναντι του στόχου Π/Υ 2014. Τα καθαρά έσοδα του τακτικού προϋπολογισμού ανήλθαν σε 13.842 εκατ. ευρώ, μειωμένα κατά 1.053 εκατ. ευρώ ή 7,1 % χαμηλότερα έναντι του στόχου. Το σύνολο των φορολογικών εσόδων διαμορφώθηκε σε 12.588 εκατ. ευρώ, ήτοι 399 εκατ. ευρώ ή 3,1 % λιγότερα έναντι του στόχου.

Συνέχεια....

Πιο συγκεκριμένα, κατηγορίες εσόδων που υπερέβησαν τον στόχο του τριμήνου Ιανουαρίου-Απριλίου 2014 είναι οι εξής:

- Ο φόρος εισοδήματος φυσικών προσώπων κατά 137 εκατ. ευρώ ή 8,0%,
- Οι φόροι στην περιουσία κατά 42 εκατ. ευρώ ή 4,5%,
- Οι λοιποί άμεσοι φόροι κατά 204 εκατ. ευρώ ή 40,8%, λόγω κυρίως λόγω των εισπράξεων από το Φόρο Πολυτελούς Διαβίωσης,
- Ο ΦΠΑ λοιπών προϊόντων κατά 98 εκατ. ευρώ ή 2,7%,
- Εκ των λοιπών φόρων συναλλαγών, ο Φόρος στη Συγκέντρωση Κεφαλαίων, κατά 49 εκατ. ή 121,9%,
- Οι λοιποί έμμεσοι φόροι κατά 17 εκατ. ευρώ ή 18,9 %.

Αντίθετα, υστέρησαν έναντι του στόχου:

- Η μεταφορά αποδόσεων από τη διακράτηση ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου στα χαρτοφυλάκια των Κεντρικών Τραπεζών του Ευρωσυστήματος (ANFA & SMPs) κατά 500 εκατ. ή 59,7%, οφειλόμενη στην χρονική υστέρηση επιστροφής των εσόδων αυτών, τα οποία αναμένεται να εισπραχθούν κατά το β' εξάμηνο του έτους,
- Ο φόρος εισοδήματος νομικών προσώπων κατά 57 εκατ. ευρώ ή 24,2 %, αν και συγκρινόμενος με τις εισπράξεις του προηγούμενου έτους παρατηρείται σημαντική αύξηση κατά 124 εκατ. ευρώ,
- Οι άμεσοι φόροι ΠΟΕ κατά 84 εκατ. ευρώ ή 7,7%,
- Τα έσοδα από τον Φ.Π.Α πετρελαιοειδών και Ε.Φ.Κ. ενεργειακών προϊόντων κατά 382 εκατ. ευρώ ή 36,5% και 182 εκατ. ευρώ ή 12,2% αντίστοιχα,
- Τα έσοδα από τέλη κυκλοφορίας οχημάτων, κατά 46 εκατ. ευρώ ή 43,8%,
- Οι έμμεσοι φόροι ΠΟΕ κατά 104 εκατ. ευρώ ή 31,9 %.

Οι επιστροφές εσόδων ανήλθαν σε 906 εκατ. ευρώ, σημειώνοντας αύξηση κατά 431 εκατ. ευρώ έναντι του στόχου (475 εκατ. ευρώ).

Τα έσοδα του ΠΔΕ ανήλθαν σε 2.295 εκατ. ευρώ, αυξημένα κατά 788 εκατ. ευρώ έναντι του στόχου. Οι δαπάνες του κρατικού προϋπολογισμού ανήλθαν στα 17.282 εκατ. ευρώ και παρουσιάζονται μειωμένες κατά 578 εκατ. ευρώ έναντι του στόχου (17.861 εκατ. ευρώ). Ειδικότερα, οι δαπάνες του τακτικού προϋπολογισμού ανήλθαν σε 15.884 εκατ. ευρώ και είναι μειωμένες έναντι του στόχου κατά 976 εκατ. ευρώ, κυρίως λόγω της μείωσης των πρωτογενών δαπανών κατά 809 εκατ. ευρώ έναντι του στόχου (14.047 εκατ. ευρώ). Οι δαπάνες του τακτικού προϋπολογισμού παρουσιάζονται μειωμένες σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2013 κατά 1.448 εκατ. ευρώ ή σε ποσοστό 8,4%, παρά την αύξηση των δαπανών για τόκους κατά 73 εκατ. ευρώ σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο. Η μείωση αυτή οφείλεται κυρίως στη μείωση του συνόλου των πρωτογενών δαπανών κατά 1.414 εκατ. ευρώ ή ποσοστό 9,6% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2013. Οι δαπάνες του Προϋπολογισμού Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) διαμορφώθηκαν σε 1.398 εκατ. ευρώ, αυξημένες κατά 398 εκατ. ευρώ έναντι του στόχου (1.000 εκατ. ευρώ) και κατά 562 εκατ. ευρώ σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο.

STANDARD  
& POOR'S

### Από «BBB-» σε «BBB» αναβάθμιση η Standard & Poor's την Ισπανία

Σε αναβάθμιση της πιστοληπτικής αξιολόγησης της Ισπανίας κατά μια βαθμίδα σε «BBB» από «BBB-» προχώρησε σήμερα Παρασκευή η Standard & Poor's. Σύμφωνα με τον οίκο αξιολόγησης οι προοπτικές της ισπανικής οικονομίας παραμένουν σταθερές και οι κίνδυνοι είναι εξισορροπημένοι για τα επόμενα δύο χρόνια. Η Standard & Poor's αναβάθμιση την πρόβλεψή της για τη μέση ανάπτυξη του πραγματικού ΑΕΠ της Ισπανίας για την περίοδο 2014 - 2016 σε 1,6% από 1,2%, επισημαίνοντας το θετικό αντίκτυπο από τις διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις στην αγορά εργασίας. Η οικονομία της Ισπανίας επεκτάθηκε στο διάστημα Ιανουαρίου - Μαρτίου 2014 για τρίτο συνεχόμενο τρίμηνο, ενώ το ΑΕΠ της χώρας αυξάνεται με διπλάσιο ρυθμό από το μέσο όρο της Ευρωζώνης. Το κόστος δανεισμού της Ισπανίας έχει μειωθεί σε χαμηλά επίπεδα ρεκόρ, με το spread του 10ετούς ομολόγου σε σχέση με το γερμανικό ομόλογο αναφοράς να είναι σήμερα Παρασκευή στο 1,68%. Υπενθυμίζεται πως η Fitch Ratings είχε αναβαθμίσει την Ισπανία τον Απρίλιο και η Moody's Investors Service το Φεβρουάριο .



**Α. Γκουρία: Από το 2008 ήταν υπό κατάρρευση η Ελλάδα**

Η πολιτική τάξη οδήγησε εν γνώσει τις αυτές τις χώρες (Ελλάδα, Ισπανία, Πορτογαλία και Ιταλία) στην καταστροφή, δηλώνει ο επικεφαλής του ΟΟΣΑ Ανχελ Γκουρία και κάνει λόγο για σημαντικά προβλήματα που είχαν εντοπιστεί στο συνταξιοδοτικό σύστημα της Ελλάδας ήδη από το 2008. «Το 2008 εξετάσαμε το συνταξιοδοτικό σύστημα των κρατών-μελών μας και η Ελλάδα είχε το πιο γενναιόδωρο από όλα», δηλώνει ο Γκουρία σε συνέντευξή του που δημοσιεύεται στην ηλεκτρονική σελίδα της γερμανικής εφημερίδας Die Welt και επισημαίνει ότι ήδη τότε το συνταξιοδοτικό σύστημα ήταν έτοιμο να καταρρεύσει, όπως και συνολικά τα δημοσιονομικά της χώρας. «Η Ελλάδα είχε το πλέον γενναιόδωρο σύστημα, αλλά μεταξύ των πρωτοπόρων ήταν επίσης η Ισπανία, η Πορτογαλία και η Ιταλία», επισημαίνει ο γενικός γραμματέας του ΟΟΣΑ και εξηγεί ότι «δεν πρόκειται για τυχαίο γεγονός, καθώς, όπως λέει, κοντόφθαλμες και κακές αποφάσεις διαπέρασαν το σύνολο της δημόσιας διοίκησης στις χώρες αυτές». Ερωτώμενος εάν αυτές οι χώρες με τις μεταρρυθμίσεις που δρομολόγησαν τελευταία θα μπορούσαν να εξελιχθούν σε ιστορίες επιτυχίας για την Ευρωζώνη, όπως η Γερμανία, ο Γκουρία δηλώνει ότι «η καλή κατάσταση στην οποία βρίσκεται σήμερα η Γερμανία είναι το αποτέλεσμα 15 ετών επίπονης εργασίας». «Οι χώρες υπό κρίση απέχουν πολύ από αυτό. Πρέπει ακόμη να σταθεροποιήσουν την οικονομία τους. Στα δημοσιονομικά το έχουν επιτύχει, τώρα πρέπει να βάλουν σε τάξη την οικονομία και αυτό σημαίνει κυρίως μείωση της ανεργίας, κυρίως της νεανικής, η οποία αποτελεί τεράστιο βάρος για τις κοινωνίες. Ας είμαστε ρεαλιστές: αυτές οι χώρες έχουν ακόμη μακρύ δρόμο μπροστά τους».

---