

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

### Στουρνάρας στο Reuters: Η άρση των capital controls σηματοδοτεί την επιστροφή στην ομαλότητα

Την ικανοποίηση για την πλήρη άρση των capital controls που ανακοίνωσε ο πρωθυπουργός, Κυριάκος Μητσοτάκης εξέφρασε ο διοικητής της Τραπέζης της Ελλάδος, Γιάννης Στουρνάρας.

«Σηματοδοτεί την επιστροφή στην ομαλότητα και την αυξανόμενη εμπιστοσύνη» δήλωσε στο Reuters ο Γιάννης Στουρνάρας.



Business Markets World UK TV More

BUSINESS NEWS AUGUST 26, 2019 / 2:28 PM / UPDATED 2 HOURS AGO

## Greece to fully lift capital controls imposed during bailout chaos

George Georgiopoulos

3 MIN READ



ATHENS (Reuters) - Greece is fully lifting its remaining capital controls, Prime Minister Kyriakos Mitsotakis said on Monday, in a move signaling the economy's continuing return to stability after the tumult of three international bailouts since 2010.



Σύμφωνα με το Reuters, η άρση των κεφαλαιακών ελέγχων, που είχαν απομείνει, είναι μια κίνηση που πιστοποιεί την σταδιακή επιστροφή της Ελλάδας στη σταθερότητα, μετά την αναταραχή των τριών προγραμμάτων διάσωσης από το 2010. Για την ετοιμότητα του τραπεζικού συστήματος για πλήρη άρση των capital controls ο διοικητής της ΤτΕ έχει μιλήσει αρκετές φορές. Υπενθυμίζεται ότι ήδη από την πρώτη συνάντησή του με τον Κυριάκο Μητσοτάκη μετά τις εκλογές, είχε τονίσει ότι «θα εισηγηθούμε την πλήρη απόλυση των capital controls το συντομότερο δυνατόν».



## Σχέδιο Βρυξελλών για τροποποίηση των δημοσιονομικών κανόνων της Ε.Ε.:

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρει δημοσίευμα των Financial Times, οι Βρυξέλλες εξετάζουν το ενδεχόμενο να αναθεωρήσουν τους δημοσιονομικούς κανόνες της ΕΕ, τροποποιώντας τις διατάξεις για το Σύμφωνο Σταθερότητας και Ανάπτυξης, όπως γράφουν οι Financial Times.

Στο έγγραφο, που κυκλοφορεί μεταξύ των Ευρωπαϊκών αξιωματούχων κι είναι γνωστό ως SGP 2.1 και του οποίου αντίτυπο εξασφάλισε η βρετανική εφημερίδα, περιγράφει τους στόχους της νέας προέδρου της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Ούρσουλας φον ντερ Λάιεν για να απλοποιήσει τους κανόνες της Ευρωζώνης και να εμπνεύσει μεγαλύτερη εμπιστοσύνη στις πρωτεύουσές της απέναντι στην ικανότητα των Βρυξελλών να εξασφαλίσει την τήρησή τους. Σύμφωνα πάντα με τα όσα γράφουν οι FT, κατά το περασμένο έτος, οι Βρυξέλλες δέχθηκαν επικρίσεις για τον χαλαρό τρόπο με τον οποίο χειρίστηκε το θέμα του ιταλικού προϋπολογισμού. Η ανάγκη για απλοποίηση των κανόνων είναι αναγκαία και από το ίδιο το γεγονός ότι για την ερμηνεία του Συμφώνου της ΕΕ υπάρχει ένα εγχειρίδιο 108 σελίδων, το οποίο με τη σειρά του χρειάζεται αποκρυπτογράφηση.

Η παρούσα συζήτηση όμως γίνεται πλέον επιτακτική μετά τις δυσοίονες αποτυπώσεις και προβλέψεις για την οικονομία της ΕΕ, ακόμη και για την ατμομηχανή της τη Γερμανία, που υποδηλώνουν πως βρίσκεται στα πρόθυρα της ύφεσης. Οι υποστηρικτές της αναθεώρησης των κανόνων βασίζονται στα αρνητικά δεδομένα που δημιουργούν ο παγκόσμιος εμπορικός πόλεμος, η απειλή του άτακτου Brexit και οι τρέχουσες νομισματικές πολιτικές πάνω στην δημοσιονομική πολιτική και τον ρόλο της.

Μία από τις σημαντικότερες προτεινόμενες μεταβολές στο έγγραφο αυτό αφορά τους κανόνες για το δημόσιο χρέος, που προβλέπει την εισαγωγή «ορθολογικών και βιώσιμων στόχων για μείωση του χρέους για τις πλέον εύλωτες οικονομίες». Προς το παρόν για τις εν λόγω χώρες απαιτείται μία μείωση του υπερβάλλοντος χρέους - με στόχο το 60% του ΑΕΠ και με ρυθμό μείωσης κατά ένα εικοστό ετησίως κατά μέσο όρο μέσα σε μία τριετία. Πολλοί αξιωματούχοι των Βρυξελλών υποστηρίζουν πως ο στόχος τούτος είναι ανέφικτος για πολλές κυβερνήσεις, ιδίως όταν οι οικονομίες επιβραδύνουν και ο πληθωρισμός βρίσκεται σε χαμηλά επίπεδα.

Η φον ντερ Λάιεν έχει δηλώσει στο Ευρωκοινοβούλιο «πως θα χρησιμοποιήσει όση ευελιξία της επιτρέπουν οι κανονισμοί» για να προωθήσει την ανάπτυξη και τις επενδύσεις. Εν τούτοις στο σημείο αυτό υπάρχει μια βαθιά διαφωνία ανάμεσα στις κυβερνήσεις της Βορείου Ευρώπης με επικεφαλής την Ολλανδία, που στηρίζουν τη λιτότητα και τον Νότο, που ζητεί μία διακριτική εφαρμογή των κριτηρίων του χρέους. Όπως γράφουν οι FT, πολλές χώρες-όπως η Ιταλία με επικεφαλής τον ακροδεξιό Ματέο Σαλβίνι έχουν επικρίνει το Σύμφωνο υποστηρίζοντας πως περιορίζει την εθνική κυριαρχία.

Από την πλευρά του, ο απερχόμενος αντιπρόεδρος της Κομισιόν Βάλτερ Ντομπρόφσκι, που επέβλεπε την εφαρμογή του Συμφώνου, ήταν πάντοτε αντίθετος στην χαλάρωσή του, τονίζοντας πως «υπάρχει μία περίπλοκη πολιτική συζήτηση, διότι υπάρχουν πολλές διαφορετικές απόψεις», μεταξύ των οποίων και εκείνων που θεωρούν πως «ήδη έχει υπάρξει πολλή χαλαρότητα» στους ευρωπαϊκούς δημοσιονομικούς κανόνες.

Πηγή: Financial Times



## Μπόρις Τζόνσον: «Δύσκολο» το σχέδιο Τραμπ για άμεση εμπορική συμφωνία μετά το Brexit

Ο Βρετανός πρωθυπουργός είχε σήμερα την πρώτη του διμερή συνάντηση με τον Ντόναλντ Τραμπ στο περιθώριο της G7, στην Μπιαρίτς και οι δύο ηγέτες συζήτησαν για μια ευρεία γκάμα θεμάτων, ανάμεσά τους και για το εμπόριο.

Σε συνεντεύξεις του στα βρετανικά τηλεοπτικά μέσα στη συνέχεια, ο Τζόνσον είπε ότι οι ΗΠΑ θέλουν να συνάγουν συμφωνία μέσα σε έναν χρόνο μετά την έξοδο της Βρετανίας από την ΕΕ στις 31 Οκτωβρίου αλλά χαρακτήρισε «δύσκολο» να ικανοποιηθεί η επιθυμία των ΗΠΑ

«Σε πολλά χρόνια θα ήταν υπερβολή, αλλά το γίνουν όλα μέσα σε έναν χρόνο θα είναι δύσκολο» είπε ο Τζόνσον στην τηλεόραση του BBC.

Σύμφωνα με τον ίδιο, οι πιθανότητες να συμφωνήσει η Βρετανία με την ΕΕ για το διαζύγιο βελτιώνονται, αλλά η κατάσταση είναι «επισφαλής».

Ο πρωθυπουργός της Βρετανίας συναντήθηκε επίσης με τον πρόεδρο του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου Ντόναλντ Τουσκ και δήλωσε ότι η Βρετανία θα αποχωρήσει από την ΕΕ στις 31 Οκτωβρίου κάτω από οποιεσδήποτε συνθήκες.

Ο Τζόνσον είπε στον Τουσκ ότι εξακολουθεί να προτιμά την επίτευξη συμφωνίας με το μπλοκ και επανέλαβε ότι είναι πρόθυμος να συνομιλήσει με τους ηγέτες της ΕΕ, είπε ο αξιωματούχος.

Οι δύο άνδρες θα συναντηθούν εκ νέου τον επόμενο μήνα στη Γενική Συνέλευση των Ηνωμένων Εθνών.

Πηγή: ΑΠΕ - ΜΠΕ



## Τράπεζα Πειραιώς: Διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις, ανταγωνιστικότητα και ελληνικές εξαγωγές 2010-2017

Μια από τις βασικές συζητήσεις την περίοδο της ελληνικής κρίσης ήταν η ανάγκη να μετατραπεί η δομή της ελληνικής οικονομίας από μια κλειστή – βασισμένη στην κατανάλωση – σε μια δυναμική με εξαγωγικό προσανατολισμό. Για να επιτευχθεί αυτό, εισήχθησαν μια σειρά από διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις, ειδικά στα πρώτα στάδια (δηλαδή 2010-2014) του προγράμματος οικονομικής προσαρμογής. Αυτές οι μεταρρυθμίσεις στόχευαν στη βελτίωση τόσο της ανταγωνιστικότητας κόστους όσο και μη κόστους της ελληνικής οικονομίας, καθώς και σε μέτρα που θα επέτρεπαν την ανακατανομή των πόρων (τόσο της εργασίας όσο και του κεφαλαίου) σε τομείς της οικονομικής δραστηριότητας με εξαγωγικό προσανατολισμό.

Την περίοδο 2010-2017, οι ελληνικές εξαγωγές εμπορευμάτων αυξήθηκαν από το 6,7% του ΑΕΠ το 2010 στο 10,7% του ΑΕΠ το 2017, επιτρέποντας σε όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη να διεκδικήσουν τη νίκη στην προσπάθεια της Ελλάδας να υιοθετήσει ένα μοντέλο οικονομικής ανάπτυξης με εξαγωγικό προσανατολισμό. Ωστόσο, παρά την αυξημένη εστίαση στις επιδόσεις των ελληνικών εξαγωγών εμπορευμάτων, έχουν γίνει πολύ λίγες αναλύσεις σχετικά με τους παράγοντες που επηρεάζουν τις ελληνικές εξαγωγικές επιδόσεις, ιδίως όσο αφορά στην αποτελεσματικότητα της δέσμης των διαρθρωτικών μέτρων βελτίωσης της ανταγωνιστικότητας που λήφθηκαν την περίοδο 2010-2014.

Στην πραγματικότητα, η βαθιά εδραιωμένη αντίληψη ότι η βελτίωση της ανταγωνιστικότητας αποτελεί το βασικό παράγοντα αύξησης των εξαγωγών είναι εσφαλμένη και μπορεί να οδηγήσει σε παραπλανητικά συμπεράσματα. Ακόμα πιο σημαντικό είναι το γεγονός ότι περίοδοι βελτίωσης της ανταγωνιστικότητας είναι πιθανό να συμπίπτουν με περιόδους πτώσης των εξαγωγών εάν άλλοι προσδιοριστικοί παράγοντες ασκούν αρνητική επίδραση. Για τους λόγους αυτούς είναι πολύ σημαντικό να υπάρχει μια σαφώς καθορισμένη ταξινόμηση των παραγόντων που επηρεάζουν τις εξαγωγές καθώς και ένα σαφές προσδιορισμένο πλαίσιο μέτρησης της σχετικής επίδρασής τους και της μεταβολής αυτής μέσα στο χρόνο.

Για μια μικρή οικονομία όπως η Ελλάδα, ένα μεγάλο μέρος των εξαγωγών της κινείται σε συνδυασμό με τις κατευθύνσεις και τις ροές του παγκόσμιου εμπορίου. Επομένως, το πρώτο αποτέλεσμα που πρέπει να διερευνηθεί είναι η «παγκόσμια επίδραση» (Global effect). Επιπλέον, η δομή των εξαγωγικών αγαθών (υψηλής ή χαμηλής τεχνολογίας) και του προορισμού (σύμφωνα με γεωγραφικά ή εισοδηματικά κριτήρια) κάθε χώρας επηρεάζει επίσης τις μεταβολές των μεριδίων αγοράς των εξαγωγών. Εάν, από σχεδιασμό ή σύμπτωση, μια χώρα εξαγάγει προϊόντα σε χώρες που αναπτύσσονται ταχύτερα από τον μέσο όρο ή εξαγάγει αγαθά των οποίων η ζήτηση αυξάνεται ταχύτερα από τον μέσο όρο, τότε η αύξηση των εξαγωγών της χώρας θα επιταχυνθεί αλλά για λόγους που δεν σχετίζονται με την ανταγωνιστικότητά της. Ο συνδυασμός του μίγματος των εξαγόμενων προϊόντων και του συνδυασμού των εμπορικών εταίρων περιλαμβάνει τη λεγόμενη «δομική επίδραση» (Structure effect).

Τέλος, αφού μετρηθούν οι μεταβολές του παγκόσμιου εμπορίου και του γεωγραφικού, εισοδηματικού και τεχνολογικού επιπέδου του εξαγωγικού μίγματος μιας χώρας, η εναπομένουσα μεταβολή μπορεί να αποδοθεί σε θετικές ή αρνητικές αλλαγές στην ανταγωνιστικότητα, δηλαδή στην «επίδραση της ανταγωνιστικότητας» (Competitiveness effect).

Τα αποτελέσματά της έρευνάς μας παρέχουν ορισμένα απροσδόκητα και ανατρεπτικά σε κάποιο βαθμό συμπεράσματα σχετικά με την ικανότητα της ελληνικής οικονομίας να εξαγάγει, καθώς και τους παράγοντες που οδηγούν αυτή την εξαγωγική επίδοση. Ως εκ τούτου, εφιστούν την προσοχή ενάντια σε οποιαδήποτε στερεοτυπική ανάλυση και βιαστική αξιολόγηση της εξαγωγικής ικανότητας της Ελλάδας.

Συγκεκριμένα, τα αποτελέσματά μας δείχνουν ότι οι ισχυρές εξαγωγικές επιδόσεις της πρώτης εξεταζόμενης περιόδου 2010-2014 ήταν αποτέλεσμα ενός εξαιρετικά ευνοϊκού παγκόσμιου οικονομικού περιβάλλοντος. Η περίοδος 2010-2014 ήταν περίοδος ταχείας ανάκαμψης της παγκόσμιας οικονομίας από την Οικονομική Κρίση της περιόδου 2008-2009, υποστηριζόμενη από επεκτατικές νομισματικές και δημοσιονομικές πολιτικές στην Κίνα και τις ΗΠΑ. Ως αποτέλεσμα, η «παγκόσμια επίδραση» αποδείχθηκε «σύριος άνεμος» για τις ελληνικές εξαγωγές. Στην πραγματικότητα, εάν η Ελλάδα εξήγαγε το «τυπικό» μίγμα αγαθών, η «παγκόσμια επίδραση» από μόνη της θα ωθούσε τις ελληνικές εξαγωγές να αυξηθούν κατά 3,2 φορές περισσότερο από ό,τι πραγματικά αυξήθηκαν.

Οι λόγοι για τους οποίους οι επιδόσεις της Ελλάδας υστερήσαν έναντι της αύξησης του παγκόσμιου εμπορίου μπορούν να αποδοθούν:

στην «δομική επίδραση» ήτοι στο γεγονός ότιπραγματοποιούσαμε συναλλαγές με την Ευρώπη & την Κεντρική Ασία, οι οποίες παρουσίασαν χαμηλότερες επιδόσεις, καθώς και στο γεγονός ότιτα εξαγόμενα βιομηχανοποιημένα προϊόντα από πρωτογενείς πόρους και προϊόντα υψηλής τεχνολογίας υστερούσαν σε σχέση με τις άλλες κατηγορίες προϊόντων, και στην αρνητική συμβολή της «επίδρασης της ανταγωνιστικότητας».

Αντίθετα, η στασιμότητα της δεύτερης εξεταζόμενης περιόδου 2014-2017 ήταν στην πραγματικότητα ένα μάλλον καλό αποτέλεσμα, δεδομένης της αρνητικής «παγκόσμιας επίδρασης» λόγω των αυξημένων ανησυχιών για προστατευτισμό και από-παγκοσμιοποίηση. Επιπλέον, η οικονομική επίδοση των κύριων εμπορικών εταίρων μας συνέχισε να παρουσιάζει υστέρηση σε σχέση με την παγκόσμια ανάπτυξη και φυσικά, το μίγμα των εξαγωγικών αγαθών μας είναι δύσκολο να αλλάξει βραχυπρόθεσμα. Επομένως, η «δομική επίδραση» είχε επίσης αρνητικό αντίκτυπο στις ελληνικές εξαγωγές. Εν αντιθέσει, η «επίδραση της ανταγωνιστικότητας» συνέβαλε θετικά στη συνολική μεταβολή των ελληνικών εξαγωγών από 6 έως 9 φορές πραγματοποιηθείσας μεταβολής των εξαγωγών.

Συμπερασματικά λοιπόν εάν η βελτίωση της ανταγωνιστικότητας δεν αποδειχθεί ένα πρόσκαιρο και συγκυριακό φαινόμενο, αλλά αποτελέσει την απαρχή μιας νέας περιόδου δομικών αλλαγών για την ελληνική οικονομία, τότε μια ενδεχόμενη διευθέτηση των μεγάλων εμπορικών διαφωνιών ΗΠΑ, Κίνας και ΕΕ θα δημιουργήσει μια θετική σύμπραξη μεταξύ παγκόσμιας και ανταγωνιστικής επίδρασης που μπορεί να βελτιώσει σημαντικά την εικόνα των ελληνικών εξαγωγών. Σε πιο μακροπρόθεσμο ορίζοντα, είναι επιτακτική η στόχευση της αναπτυξιακής πολιτικής αλλά και της ιδιωτικής επιχειρηματικότητας σε πιο δυναμικές αγορές και προϊόντα για την περαιτέρω ενδυνάμωση των εξαγωγικών επιδόσεων.



## Στο χαμηλότερο επίπεδο από το 2008 το γιούαν

Το κινεζικό νόμισμα, το γιούαν ρενμίνμπι, κατέγραψε νέα πτώση σήμερα, φθάνοντας σε χαμηλό 11ετίας έναντι του αμερικανικού δολαρίου, εν μέσω της νέας έξαρσης του εμπορικού πολέμου μεταξύ της Κίνας και των ΗΠΑ. Στις 10:15 ώρα Σανγκάης (5:15 Ελλάδα) η συναλλαγματική του γιούαν βρισκόταν στο 7,1449:1 έναντι του δολαρίου, καταγράφοντας πτώση 0,69% από την Παρασκευή.

Πρόκειται για το χαμηλότερο επίπεδο στο οποίο έχει υποχωρήσει το κινεζικό νόμισμα από το πρώτο τρίμηνο του 2008.

Η εξέλιξη ακολουθεί την αναγγελία της Κίνας την Παρασκευή ότι θα επιβάλει δασμούς σε αμερικανικά εισαγόμενα προϊόντα αξίας 75 δισεκατομμυρίων δολαρίων, σε αντίποινα για δασμούς που εφαρμόζουν οι ΗΠΑ. Η Ουάσινγκτον ανταπάντησε αμέσως, ανακοινώνοντας μεγαλύτερες των προβλεπομένων αυξήσεις των επιπρόσθετων δασμών που θα τεθούν σε εφαρμογή το Σεπτέμβριο και το Δεκέμβριο.

Ο αμερικανός πρόεδρος, Ντόναλντ Τραμπ, απαίτησε εξάλλου οι αμερικανικές εταιρείες να πάψουν να συναλλάσσονται με την Κίνα.

Η συναλλαγματική ισοτιμία του κινεζικού νομίσματος κατέγραψε ήδη θεαματική πτώση στις αρχές Αυγούστου, μετά την αναγγελία του Τραμπ ότι παρατείνει την ισχύ των τιμωρητικών αμερικανικών δασμών που πλήττουν σχεδόν το σύνολο των αγαθών που εξάγει η Κίνα στις ΗΠΑ.

Καθώς η ισοτιμία του γιούαν δε διαμορφώνεται ελεύθερα, αλλά ελέγχεται από την κινεζική κυβέρνηση, η Ουάσινγκτον κατηγόρησε κατόπιν επίσημα το Πεκίνο ότι «χειραγωγεί» το νόμισμά της, για να υποστηρίξει τις κινεζικές εξαγωγές.

Οι ΗΠΑ και η Κίνα έχουν εμπλακεί τον τελευταίο χρόνο και πλέον σε έναν ολοένα πιο σκληρό εμπορικό πόλεμο, ανταλλάσσοντας ομοβροντίες αμοιβαίων τιμωρητικών δασμών.

(Πηγή πληροφοριών: ΑΠΕ – ΜΠΕ)

---

**Συναγερμός για ακόμη μια φορά τις τελευταίες εβδομάδες για τον DAX .... Δεν πρέπει να χαθούν σε καμία περίπτωση οι στηρίξεις στις 11.600 – 11.650 μονάδες .... Οριστική απώλεια τους στέλνει το δείκτη 1.000 μονάδες χαμηλότερα, με ό,τι αυτό σημαίνει για τις αγορές....**

