

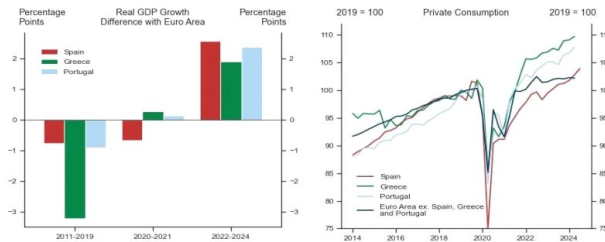
Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Goldman Sachs: Η ελληνική ανάκαμψη δεν είναι μόνο τουρισμός – Οι υπηρεσίες και η βιομηχανία

Επικοινωνητική δηλώνει η Goldman Sachs απέναντι στην ελληνική οικονομία, όπως και τις υπόλοιπες του ευρωπαϊκού Νότου (Ισπανία και Πορτογαλία), εκτιμώντας ότι οι υπεραποδόσεις που άρχισαν να σημειώνονται μετά την πανδημία θα συνεχιστούν. Ο αμερικανικός επενδυτικός οίκος εκτιμά ότι η καλή αύξηση της κατανάλωσης και η ανθεκτικότητα των επενδύσεων θα έχουν και συνέχεια, λόγω της υψηλής αύξησης του διαθέσιμου εισοδήματος και της σταθερής αγοράς εργασίας.

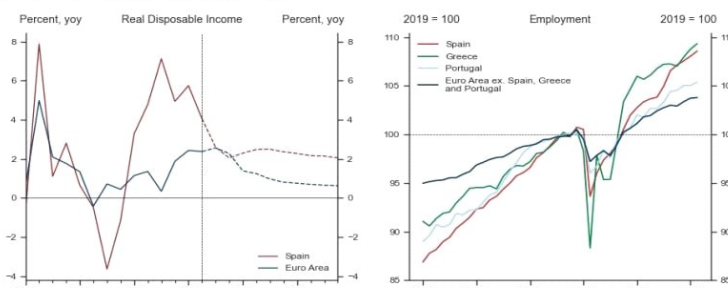
Exhibit 1: Southern Europe Overtaking



Source: Goldman Sachs Global Investment Research, Haver Analytics, Government of Greece, Government of Portugal

Όπως εξηγεί η Goldman Sachs, οι οικονομίες του νότου είναι λιγότερο εκτεθειμένες από τις υπόλοιπες της Ευρώπης στους δασμούς του Donald Trump. Το βασικό σενάριο του οίκου μιλά για στοχευμένους δασμούς από τις ΗΠΑ στα ευρωπαϊκά προϊόντα, οι οποίοι θα εστιάζουν κυρίως στις εξαγωγές που σχετίζονται με τα αυτοκίνητα. Συνεπώς, αναμένεται ένα πλήγμα της τάξης του 0,5% στο ΑΕΠ της Ευρωζώνης και διπλάσιο στην περίπτωση που ο Trump αποφασίσει τελικά δασμούς 10% για

Exhibit 2: Continued Support for Consumption Growth

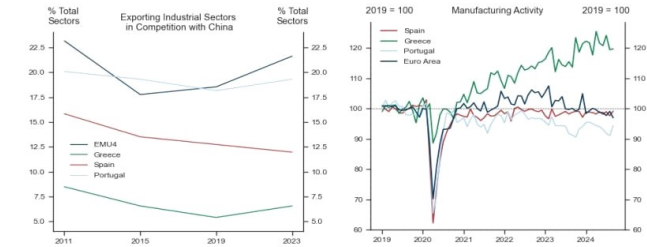


Source: Goldman Sachs Global Investment Research, Haver Analytics

Συνέχεια...

Όμως, οι τρεις οικονομίες του Νότου έχουν μικρότερη έκθεση στους αμερικανικούς δασμούς και στον ανταγωνισμό από τα κινεζικά εργοστάσια, κάτι που επιτρέπει μια πιο ανθεκτική μεταποιητική δραστηριότητα.

Exhibit 3: Less Exposed to Industrial Competition From China

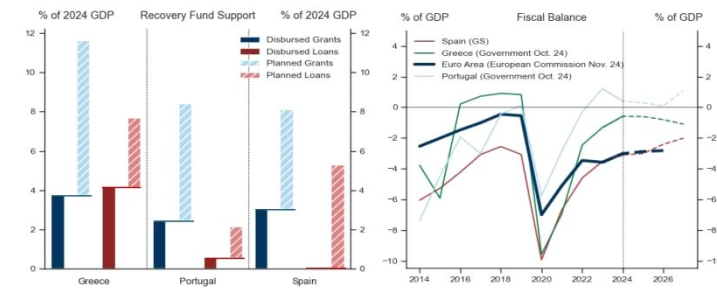


Among the exporting industrial sectors, we focus on those where the country has a revealed comparative advantage (RCA), i.e., where exports exceed the country's average share in global exports (RCA > 1).

Source: Goldman Sachs Global Investment Research, Haver Analytics

Μάλιστα, όπως σημειώνει η Goldman Sachs, το παράδειγμα της Ελλάδας προκαλεί τη μεγαλύτερη εντύπωση, καθώς η μεταποιητική δραστηριότητα είναι τώρα 20% υψηλότερη σε σχέση με τα επίπεδα του 2019, ενώ ο ανταγωνισμός από τα κινεζικά βιομηχανικά προϊόντα είναι ο χαμηλότερος ανάμεσα στις τρεις χώρες.

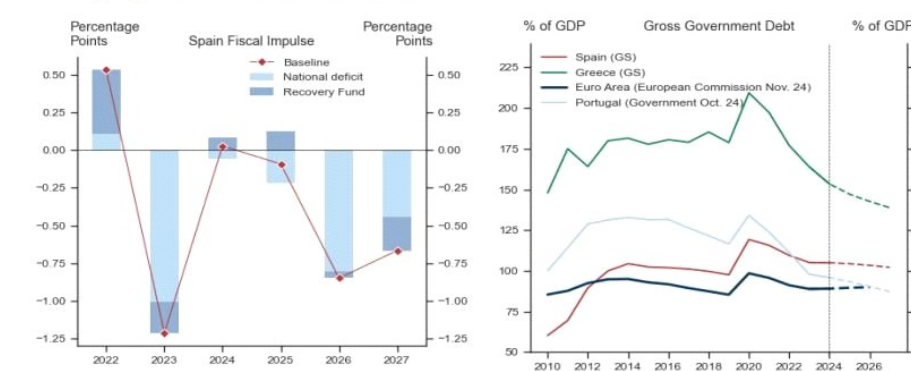
Exhibit 4: Fiscal Support Remains, While Deficits Shrink



Source: Goldman Sachs Global Investment Research, Haver Analytics, Government of Greece, Government of Portugal

Την ίδια στιγμή, τα κονδύλια του Ταμείου Ανάκαμψης αναμένεται να στηρίξουν τις κεφαλαιουχικές δαπάνες, την ώρα που η δημοσιονομική πολιτική παραμένει προσεκτική και τα χρέη βρίσκονται σε πτωτική τροχιά.

Exhibit 5: Targeting Investment While Debt Ratios Decrease

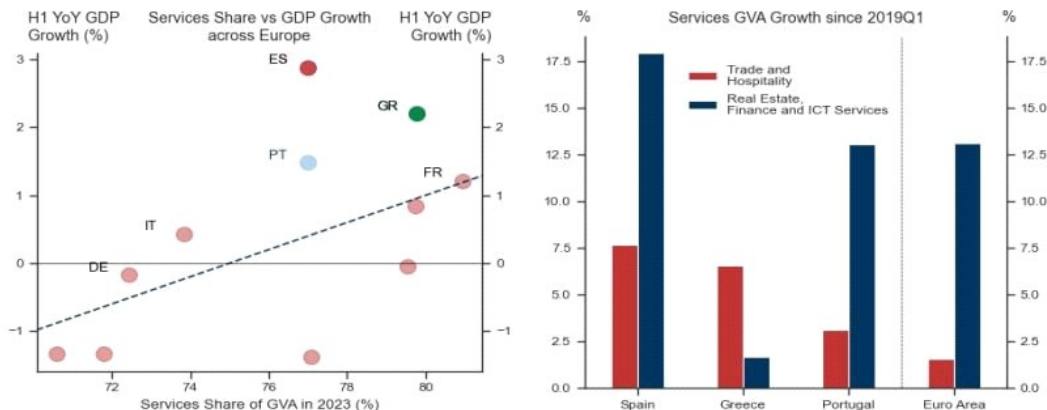


Source: Goldman Sachs Global Investment Research, Haver Analytics, European Commission, Government of Greece, Government of Portugal

Συνέχεια....

Ιδιαίτερη σημασία έχει η διαπίστωση της Goldman Sachs ότι η μεταπανδημική ανάκαμψη των χωρών του Νότου δεν οφείλεται μόνο στην ανάκαμψη του τουρισμού. Αν και η αύξηση του τουρισμού έχει συνεισφέρει στην ανάκαμψη της ανάπτυξης, εντούτοις η αναβίωση της δραστηριότητας στον τομέα των υπηρεσιών εκτείνεται και πέραν των παραδοσιακών κλάδων, με τη μέση ανάπτυξη στις υπηρεσίες υψηλής αξίας (real estate, finance και υπηρεσίες πληροφορικής και τηλεπικοινωνιών) να είναι σχεδόν διπλάσια σε σχέση με τον τομέα των ταξιδιών και της φιλοξενίας.

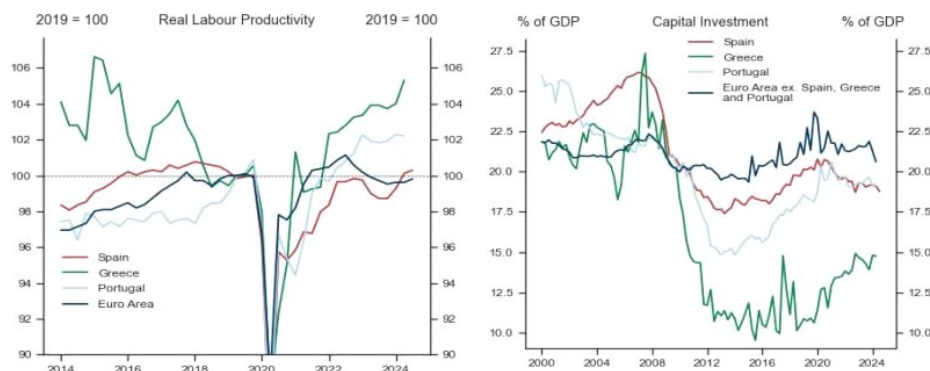
Exhibit 6: Not Just Tourism, Services Recovery Extends to More Sectors



Source: Goldman Sachs Global Investment Research, Haver Analytics

Η ανάκαμψη στην παραγωγικότητα της εργασίας σε Ισπανία, Πορτογαλία και Ελλάδα έχει υπεραποδώσει σε σχέση με την υπόλοιπη Ευρωζώνη. Και οι επενδύσεις ως ποσοστό του ΑΕΠ έχουν αρχίσει να βελτιώνονται, με την Goldman Sachs να ξεχωρίζει την Ελλάδα, αν και σημειώνει ότι η χώρα έχει ακόμα έδαφος να καλύψει για να φτάσει την υπόλοιπη Ευρωζώνη.

Exhibit 7: Promising Phase But Still a Lot of Ground To Cover



Source: Goldman Sachs Global Investment Research, Haver Analytics



Υψηλότερες οι αποδόσεις των γαλλικών ομολόγων από τα ελληνικά

Η απόδοση των ελληνικών 10ετών ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου υποχώρησε κάτω από αυτήν των αντίστοιχων ομολόγων της Γαλλίας.

Τις πρώτες μεσημβρινές ώρες η απόδοση του Ελληνικού 10ετούς ομολόγου «έσπασε» το φράγμα του 3% και κυμαίνονταν στο 2,99% (χθες στο ΗΔΑΤ έκλεισε στο 3,05%), ενώ την ίδια ώρα το γαλλικό 10ετές ομόλογο διαπραγματευόταν με απόδοση 3,05%.

Νωρίτερα σήμερα οι αποδόσεις των δύο κρατικών ομολόγων κυμαίνονταν στο ίδιο επίπεδο γεγονός που επεσήμανε σε ρεπορτάζ του το Bloomberg.

Όπως επισημαίνεται στο σχετικό ρεπορτάζ "τα ελληνικά Ομόλογα: Για πρώτη φορά στα χρονικά έχουν την ίδια απόδοση με τα γαλλικά".

Η άνοδος στις αποδόσεις των γαλλικών ομολόγων αποδίδεται στις ανησυχίες των επενδυτών ότι ο πρωθυπουργός Μισέλ Μπαρνιέ μπορεί να δυσκολευτεί να περάσει έναν προϋπολογισμό για το επόμενο έτος και τελικά να παραμείνει στην εξουσία. «Θα μπορούσαμε να δούμε γεγονότα που θα προκαλούσαν πολύ πιο σημαντικές επιπτώσεις», δήλωσε ο Nicolas Simar, ανώτερος διαχειριστής μετοχικών κεφαλαίων στην Goldman Sachs Asset Management. «Είναι πολύ, πολύ δύσκολο να πούμε ότι έχουμε φτάσει σε πάτο». Οι επενδυτές στοιχηματίζουν ότι η ευμετάβλητη περίοδος απέχει πολύ από το τέλος της. Με την ακροδεξιά ηγέτιδα Μαρίν Λεπέν να έχει επανειλημμένα απειλήσει να ζητήσει ψήφο εμπιστοσύνης, ο υπουργός Οικονομικών Αντουάν Αρμάντ δήλωσε ότι θέλει να αποφύγει την ανατροπή της κυβέρνησης από τα κόμματα της αντιπολίτευσης τις επόμενες εβδομάδες, σύμφωνα με το ρεπορτάζ του Bloomberg.

Το ρεπορτάζ καταλήγει προβλέποντας ότι περαιτέρω κινήσεις θα εξαρτηθούν από τις απαντήσεις της Λεπέν στα νομοσχέδια του προϋπολογισμού τις επόμενες ημέρες, ενώ ο Μ. Μπαρνιέ δήλωσε ότι η χώρα θα αντιμετωπίσει «καταιγίδα» στις χρηματοπιστωτικές αγορές εάν οι νομοθέτες απορρίψουν τις προτάσεις και την καταψηφίσουν.

Υπενθυμίζεται τέλος ότι ο οίκος αξιολόγησης S&P Global Ratings πρόκειται να επικαιροποιήσει την αξιολόγησή της για τη Γαλλία την Παρασκευή. Τόσο η Fitch Ratings όσο και η Moody's Ratings έδωσαν στη Γαλλία αρνητικές προοπτικές τον περασμένο μήνα, επικαλούμενοι την επιδείνωση των δημόσιων οικονομικών και τις πολιτικές προκλήσεις για τον περιορισμό των διογκωμένων δημοσιονομικών ελλειμμάτων.



ΚΕΠΕ: Παρά τις δυσκολίες, η ελληνική οικονομία το 2023 έδειξε σημάδια ανθεκτικότητας

Παρά τις δυσκολίες, η ελληνική οικονομία το 2023 έδειξε σημάδια ανθεκτικότητας, στηριζόμενη από συνετές δημοσιονομικές πολιτικές και μέτρια αύξηση της παραγωγικότητας.

Αυτό επισημαίνει το ΚΕΠΕ στην Ετήσια Έκθεση του Εθνικού Συμβουλίου Παραγωγικότητας της Ελλάδας που ανακοινώθηκε σήμερα.

Ειδικότερα στην έκθεση τονίζεται μεταξύ άλλων:

Οικονομικές επιδόσεις

Το ΑΕΠ της Ελλάδας αυξήθηκε κατά 2% το 2023, κατατάσσοντας τη χώρα έβδομη μεταξύ των κρατών-μελών της ΕΕ. Η απασχόληση αυξήθηκε κατά 1%, οι ώρες εργασίας κατά 1,7%, και η παραγωγικότητα εργασίας ανά εργαζόμενο βελτιώθηκε κατά 1%. Η συνολική παραγωγικότητα των συντελεστών παραγωγής (TFP) κατέγραψε σημαντική αύξηση έως και 3,8%, αντανakλώντας βελτίωση στην αποτελεσματική χρήση πόρων.

Η ιδιωτική κατανάλωση παραμένει ο κύριος μοχλός μεγέθυνσης του ΑΕΠ, με τις επενδύσεις να διαδραματίζουν επίσης σημαντικό ρόλο. Ωστόσο, τα εμπορικά ελλείμματα συνεχίζουν να βαραίνουν την οικονομία. Το 2023, οι εισαγωγές αντιστοιχούσαν στο 37,5% του ΑΕΠ ξεπερνώντας κατά πολύ τις εξαγωγές που έφτασαν το 22,6%, αναδεικνύοντας την έντονη εξάρτηση της Ελλάδας από εισαγόμενα προϊόντα.

Δημοσιονομική Πειθαρχία και Μείωση Χρέους

Ένα από τα πιο αξιοσημείωτα επιτεύγματα της Ελλάδας είναι η πρόοδος της στη δημοσιονομική εξυγίανση. Το γενικό δημοσιονομικό έλλειμμα μειώθηκε στο 1,6% του ΑΕΠ, σημαντικά κάτω από τον μέσο όρο της ΕΕ (3,5%). Παράλληλα, το 2023 το χρέος ως ποσοστό του ΑΕΠ μειώθηκε κατά περισσότερες από 10 ποσοστιαίες μονάδες μέσα σε ένα έτος, και κατά περισσότερες από 45 ποσοστιαίες μονάδες από το 2020, φτάνοντας το 161,9%.

Προκλήσεις στην Παραγωγικότητα και Περιφερειακές Ανισότητες

Παρά τα θετικά δημοσιονομικά αποτελέσματα, η παραγωγικότητα παραμένει μία κρίσιμη πρόκληση. Η παραγωγικότητα στη βιομηχανία μειώθηκε σημαντικά κατά -8% το 2023 λόγω της αυξημένης χρήσης εργασίας χωρίς αντίστοιχη αύξηση της προστιθέμενης αξίας. Οι μικρομεσαίες επιχειρήσεις (ΜΜΕ) υψηλής τεχνολογίας και γνώσης έχουν σημειώσει πτώση παραγωγικότητας της τάξης του -20% από το 2009, αναδεικνύοντας αδυναμίες στην καινοτομία.

Οι περιφερειακές ανισότητες είναι επίσης έντονες και επίμονες. Οι μητροπολιτικές περιοχές της Αθήνας και της Θεσσαλονίκης κατέγραψαν από τις μεγαλύτερες μειώσεις παραγωγικότητας εργασίας στην Ευρώπη την τελευταία δεκαετία, υποχωρώντας κατά -23% και -21%, αντίστοιχα.

Ανταγωνιστικότητα και Δομικές Εξαρτήσεις

Η ανταγωνιστικότητα κόστους έχει βελτωθεί. Η Πραγματική Συνολλαγματική Ισοτιμία έφτασε στα χαμηλότερα επίπεδά της από το 2010, ενώ το μοναδιαίο κόστος εργασίας παρέμεινε από τα χαμηλότερα στην ΕΕ. Ωστόσο, η έντονη εξάρτηση από εισαγόμενες εισροές για την παραγωγή αγαθών που εξάγονται περιορίζει την οικονομική αυτονομία της χώρας. Η Ελλάδα κατατάσσεται μόλις 25η μεταξύ των χωρών της ΕΕ σε ψηφιακή ανταγωνιστικότητα. Συνεπώς, η επιτάχυνση της ψηφιακής μετάβασης κρίνεται επιτακτική για να κλείσει το χάσμα με τους Ευρωπαίους εταίρους και να βελτιώσει την οικονομική αποτελεσματικότητα, την προσέλκυση επενδύσεων και την ήδη αναβαθμισμένη ανταγωνιστική θέση της στις διεθνείς εφοδιαστικές αλυσίδες.

Δικαιοσύνη και Εκπαίδευση

Το δικαστικό σύστημα αντιμετωπίζει σοβαρές καθυστερήσεις, αποθαρρύνοντας την επιχειρηματική δραστηριότητα. Εργαλεία όπως η τεχνητή νοημοσύνη και η ηλεκτρονική κατανομή υποθέσεων μπορούν να ενισχύσουν σημαντικά την αποτελεσματικότητα. Στην εκπαίδευση, οι επιδόσεις των Ελλήνων μαθητών και ενήλικων είναι χαμηλές σε βασικές δεξιότητες όπως η αριθμητική και η επίλυση προβλημάτων. Η πανδημία επιδείνωσε τις επιδόσεις αυτές, καθιστώντας επείγουσα την ανάγκη για σύγχρονες και ευέλικτες λύσεις που θα ευθυγραμμίσουν την εκπαίδευση με τις ανάγκες της αγοράς.

Συμπερασματικά, η ελληνική οικονομία έχει σημειώσει αξιοσημείωτη πρόοδο, αλλά η διατηρήσιμη ανάπτυξή της απαιτεί στρατηγικές μεταρρυθμίσεις για την προώθηση της παραγωγικότητας, της ανταγωνιστικότητας, και του ανθρώπινου κεφαλαίου. Μεταξύ των κρίσιμων προτεραιοτήτων πολιτικής για τη διατήρηση μίας βιώσιμης αναπτυξιακής τροχιάς αναφέρονται οι εξής:

1. Ενίσχυση Παραγωγικότητας: Επενδύσεις σε δεξιότητες και καινοτομία.
2. Βελτίωση Ανταγωνιστικότητας: Μείωση εμπορικών ελλειμμάτων και ενίσχυση των εξαγωγών.
3. Επιτάχυνση της Ψηφιακής Μετάβασης και των υποδομών.
4. Μεταρρύθμιση Δικαιοσύνης με απλοποίηση και επιτάχυνση διαδικασιών.
5. Μεταρρύθμιση Εκπαίδευσης με αναθεώρηση προγραμμάτων και σύνδεση με την οικονομία.