

ΤΟ ΘΕΜΑ 2

«Για να έχει η Ελλάδα αρνητική ανάπτυξη το 2009 θα πρέπει να έρθουν τα πάνω κάτω», δήλωσε στην «Η» υψηλόβαθμο στέλεχος της Στατιστικής Υπηρεσίας. Για το 2008, σύμφωνα με όλες τις ενδείξεις, ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ αναμένεται να διαμορφωθεί στο 3,1%. Μείωση 20,8% στο έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου τον Νοέμβριο

ΠΤΩΣΗ ΣΤΟ 2,6% ΤΗΣ ΑΥΞΗΣΗΣ ΤΟΥ ΑΕΠ ΤΟ Δ' ΤΡΙΜΗΝΟ ΑΠΟ 3,1% ΤΟ Γ' ΤΡΙΜΗΝΟ ΤΟΥ 2008

Συνεχής επιβράδυνση της ανάπτυξης

Ξένοι οίκοι

Οι ξένοι οίκοι συνεχίζουν να κάνουν εκτιμήσεις για την πορεία των δημοσιονομικών μεγεθών στην Ελλάδα. Έτσι η Deutsche Bank «βλέπει» ρυθμό ανάπτυξης για την Ελλάδα στο 0,8%, ενώ για την Ευρώπη προβλέπει ύφεση και αρνητικό ρυθμό στο 2,5%.

Ιδιαίτερα αρνητικές είναι οι προβλέψεις των οικονομολόγων του οίκου που εκτιμούν ότι το δημόσιο χρέος στην Ελλάδα θα φτάσει στο 104% του ΑΕΠ το 2009 και το δημοσιονομικό έλλειμμα στο 5,5%.

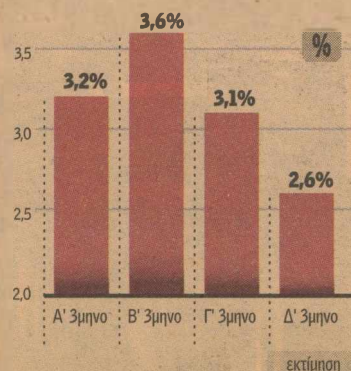
ΤΟΥ ΘΑΝΑΣΗ ΠΑΠΑΔΗ

Στο 3,1% φαίνεται να διαμορφώνεται τελικά ο ρυθμός αύξησης της ελληνικής οικονομίας για το σύνολο του 2008, σύμφωνα με δηλώσεις κορυφαίου παράγοντα της Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας. Με βάση τα παραπάνω ο ρυθμός αύξησης του Ακαθάριστου Εθνικού Προϊόντος για το τέταρτο τρίμηνο του περασμένου έτους, επιβραδύνθηκε στα επίπεδα του 2,6%.

Ωστόσο ο ίδιος παράγοντας της ΕΣΥΕ δήλωνε πως δεν μπορεί να κάνει την παραμικρή πρόβλεψη για τον ρυθμό ανάπτυξης του 2009 και όπως χαρακτηριστικά σημείωνε στην «Η», πολλά θα κριθούν από την πορεία του τουρισμού και αν δεν δει τα πρώτα στοιχεία που θα αφορούν τον τουρισμό δεν μπορεί να προβεί σε καμία απολύτως πρόβλεψη. Έσπευσε όμως να σημειώσει, απαντώντας σε ερώτημα αν θεωρεί πιθανό να έχουμε και αρνητική ανάπτυξη, πως «για να συμβεί κάτι τέτοιο θα πρέπει να έρθουν τα πάνω κάτω».

ΣΤΟΙΧΕΙΑ >> Ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ για το α' τρίμηνο του 2008, με βάση τα διορθωμένα στοιχεία ήταν στο 3,2%, για το β' στο 3,6% και για το γ' τρίμηνο στο 3,1%.

Εξέλιξη του ΑΕΠ το 2008



Ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ για το α' τρίμηνο του 2008, με βάση τα διορθωμένα στοιχεία ήταν στο 3,2%, για το β' στο 3,6% και για το γ' τρίμηνο στο 3,1%. Σύμφωνα με όλες τις ενδείξεις το δ' τρίμηνο ο ρυθμός αύξησης θα είναι της τάξεως του 2,6%, ενώ υπάρχουν και πιθανότητες να διαμορφωθεί στο 2,7%

Σύμφωνα με όλες τις ενδείξεις το δ' τρίμηνο ο ρυθμός αύξησης θα είναι της τάξεως του 2,6%, ενώ υπάρχουν και πιθανότητες να διαμορφωθεί στο 2,7%. Έτσι ο μέσος ρυθμός ανάπτυξης για το 2008 θα διαμορφωθεί πιθανότατα στο 3,1%. Μάλιστα υπάρχουν σοβαρές ενδείξεις ο ρυθμός αύξησης στο δ' τρίμηνο σε σχέση με το αμέσως προηγούμενο να είναι οριακά θετικό, στο 0,1% - 0,2%, πράγμα που αν συμβεί, η Ελλάδα θα είναι από τις ελάχιστες χώρες στην Ευρώπη που θα έχει κατορθώσει να διατηρήσει θετικό ρυθμό ανάπτυξης, την περίοδο που ξέσπασε η χρηματοπιστωτική κρίση.

Τα δύσκολα για τη χώρα μας μόλις ξεκίνησαν, αλλά εκφράζεται η αισιοδοξία ότι και το 2009 η Ελλάδα θα έχει θετικό ρυθμό ανάπτυξης. Η Κομισιόν τον έχει περιορίσει στο 0,2%, ενώ το υπουργείο Οικονομίας, όπως αναφέρουν οι πληροφορίες, θα τον ανεβάσει στο 1,2%, που μπορεί να είναι υψηλότερα από τις εκτιμήσεις της Κομισιόν, αλλά αισθητά χαμηλότερα από αυτά που προέβλεπε ο Προϋπολογισμός που κατατέθηκε τον περασμένο Νοέμβριο και ήταν στο 2,7%. Οι ξένοι οίκοι συνεχίζουν να κάνουν εκτιμήσεις για την πορεία των δημοσιονομικών μεγεθών στην Ελλάδα. Έτσι η Deutsche Bank «βλέπει» ρυθμό ανάπτυ-

ξης για την Ελλάδα στο 0,8%, ενώ για την Ευρώπη προβλέπει ύφεση και αρνητικό ρυθμό στο 2,5%. Ιδιαίτερα αρνητικές είναι οι προβλέψεις του οίκου που εκτιμούν ότι το δημόσιο χρέος στην Ελλάδα θα φτάσει στο 104% του ΑΕΠ το 2009 και το δημοσιονομικό έλλειμμα στο 5,5%.

ΕΜΠΟΡΙΚΟ ΕΛΛΕΙΜΜΑ >> Σημαντική πτώση παρουσίασαν οι ελληνικές εξαγωγές τον Νοέμβριο απόρροια της διεθνούς κρίσης, αλλά και του γεγονότος ότι η Ελλάδα χάνει συνεχώς μέρος της ανταγωνιστικότητας. Η αξία των εξαγωγών υποχώρησε κατά 16,9% στα 1,33 δισ. ευρώ από 1,6 δισ. ευρώ το Νοέμβριο του 2007. Αν εξαιρεθούν τα πετρελαιοειδή, η πτώση της αξίας των εξαγωγών φτάνει στο 18,6%. Ανάλογη πορεία ακολούθησαν και οι εισαγωγές, οι οποίες στο ίδιο διάστημα εμφανίζονται μειωμένες κατά 19,5%. Ως αποτέλεσμα των παραπάνω μεταβολών το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου μειώθηκε αισθητά κατά 20,8% στα 2,44 δισ. ευρώ. Τώρα σε επίπεδο 11μήνου Ιανουαρίου - Νοεμβρίου οι εξαγωγές κατέγραψαν οριακή αύξηση 1,5% και οι εισαγωγές μικρή πτώση 3,1%. Έτσι το εμπορικό έλλειμμα μειώθηκε κατά 5,3% στα 31,36 δισ. ευρώ, από 33,11 δισ. ευρώ το αντίστοιχο διάστημα του 2007.

Η πορεία του spread 10ετών ομολόγων

σε μονάδες βάσης



Υπερεκτιμημένος ο κίνδυνος διάλυσης της Ευρωζώνης, επισημαίνουν τώρα οι οίκοι

Στις 285 μονάδες υποχώρησε το spread

Σημαντική αποκλιμάκωση καταγράφηκε χτες στο spread του 10ετούς ελληνικού ομολόγου με το αντίστοιχο γερμανικό Bund, καθώς υποχώρησε έως και τις 285 μονάδες βάσης από το νέο ιστορικό υψηλό των 306 μονάδων βάσης (που είχε φτάσει εντός της ημέρας). Στη βελτίωση του κλίματος φέρεται να συνέβαλε σημαντικά η δήλωση υψηλόβαθμου στελέχους της BlackRock (της μεγαλύτερης εισηγμένης εταιρείας διαχείρισης κεφαλαίων στις ΗΠΑ) ότι αγοράζει ελληνικά, ισπανικά και πορτογαλικά ομόλογα, θεωρώντας ότι τα spreads έχουν διαμορφωθεί σε υπερβολικά υψηλά επίπεδα.

«Οι τιμές των ομολόγων τώρα α-

ντικατοπτρίζουν πιθανότητα 10% με 20% ότι η Ευρωζώνη θα διαλυθεί, έπειτα από το μπαράζ υποβαθμίσεων από την S&P αυτό το μήνα», δήλωσε, σε συνέντευξή του στο Bloomberg, ο Σκοτ Θίελ, επικεφαλής του τμήματος ευρωπαϊκών ομολόγων της BlackRock. «Πρέπει να αναρωτηθεί κανείς σε ποιο σημείο αυτό φθάνει να είναι γελοίο. Τα spreads παρ'ότι είναι υψηλά αν δει κανείς το θέμα με ψυχραιμία.

«ΦΘΗΝΑ» ΟΜΟΛΟΓΑ >> Σύμφωνα με το Bloomberg, η BlackRock συγκαταλέγεται σε μια ομάδα ξένων οίκων - η οποία περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, και τις ING Group και JP Morgan - που θεωρούν ότι η αγορά έχει υπερτιμώσει

τις πιθανότητες του σεναρίου διάσπασης της Ευρωζώνης. Η ING, σε έκθεσή της στις 22 Ιανουαρίου, υποστήριξε ότι τα ελληνικά, τα ιρλανδικά και τα ισπανικά ομόλογα είναι «καταφανώς φθηνά».

Μία ημέρα μετά (23 Ιανουαρίου), η JP Morgan συνέστησε στους πελάτες της να πουλήσουν την προστασία έναντι κινδύνου χρεοστάσιου των ελληνικών ομολόγων (Credit Default Swaps - CDS), καθώς οι εν λόγω θέσεις είναι εξαιρετικά ακριβές, στο μέτρο που δεν τίθεται θέμα χρεοστάσιου στην Ελλάδα.

«Ο κίνδυνος μιας κρίσης ομολόγων στην Ευρωζώνη είναι υπερεκτιμημένος», σημειώνουν οι αναλυτές

της JP Morgan. Στο ίδιο συμπέρασμα κατέληξε χτες και ο Fitch: Σε ανάλυσή του για τα δανειακά προγράμματα των ευρωπαϊκών κυβερνήσεων φέτος, εκτιμά ότι οι «φόβοι για αδυναμία χρηματοδότησης των ελλειμμάτων καθώς ο δανεισμός έχει αυξηθεί αλματωδώς είναι υπερβολικοί...»

Η απορρόφηση της αυξημένης προσφοράς κρατικών ομολόγων στο τέλος του 2008 -σε εξαιρετικά δυσώπνο περιβάλλον- αποδεικνύει ότι οι κυβερνήσεις έχουν πρόσβαση στις αγορές. Παρά ταύτα, η Fitch κρούει τον κώδωνα του κινδύνου για υπερβολική εξάρτηση των κυβερνήσεων από τον βραχυπρόθεσμο δανεισμό.

ΛΑΛΕΛΑ ΧΡΥΣΑΝΘΟΠΟΥΛΟΥ