

Οικονομικός Κόσμος

Ειδήσεις από όλο τον κόσμο που επηρεάζουν την οικονομία

ΗΠΑ

ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΚΛΙΜΑ

Το χειρότερο επιχειρηματικό κλίμα των τελευταίων 27 ετών καταγράφηκε στην τριμηνιαία έρευνα της Εθνικής Ενωσης Διοίκησης Επιχειρήσεων (NABE), δηλαδή από όταν άρχισε να γίνεται αυτή η έρευνα. Η αμερικανική οικονομία βρίσκεται σε ύφεση από το Δεκέμβριο του 2007 και υπάρχουν ανησυχίες ότι η κρίση θα εξελιχθεί στη χειρότερη από την εποχή του Δευτέρου Παγκοσμίου Πολέμου.

ΗΠΑ

ΕΞΑΓΟΡΑ ΣΤΗ ΦΑΡΜΑΚΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ

Στην εξαγορά της ανταγωνίστριας Wyeth έναντι 68 δισ. δολαρίων προχώρησε η μεγαλύτερη φαρμακοβιομηχανία του κόσμου Pfizer. Για τη χρηματοδότηση της εξαγοράς η Pfizer δανείστηκε 22,5 δισ. δολάρια από μια κοινοπραξία τραπεζών, ενώ το υπόλοιπο ποσό θα καταβληθεί με τη μορφή της ανταλλαγής μετοχών. Η Pfizer κατέβαλε πρίμιουμ 15% έναντι της τιμής στην οποία είχε κλείσει η μετοχή της Wyeth την προηγούμενη ημέρα.

ΙΡΛΑΝΔΙΑ

ΠΤΩΣΗ 10% ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

Σε ελεύθερη πτώση βρίσκεται το άλλοτε ιρλανδικό θαύμα, καθώς αναμένεται μείωση του ΑΕΠ κατά 10% αθροιστικά μέχρι το 2010. Αυτή την πρόβλεψη έκανε ο ίδιος ο πρωθυπουργός Μπραϊαν Κάουνεν στο Κοινοβούλιο, προσθέτοντας ότι «πρόκειται για μια πτώση άνευ προηγουμένου για την ίδια την Ιρλανδία και με ελάχιστα αντίστοιχα παραδείγματα παγκοσμίως». Μάλιστα, περιμένει απώλεια 100.000 θέσεων εργασίας φέτος και του χρόνου, ή το 5% των μισθωτών.

ΓΕΡΜΑΝΙΑ

ΘΕΜΑ ΣΥΝΟΧΗΣ

Ανησυχία για τη συνοχή της ζώνης του ευρώ εξέφρασε ο γενικός διευθυντής του ΔΝΤ Ντομνίκ Στρος-Καν, σε συνέντευξή του στην εβδομαδιαία γερμανική εφημερίδα «Ντι Τσάιτ». «Η ζώνη του ευρώ έχει ανάγκη από περισσότερο συντονισμό σε όρους οικονομικής πολιτικής, χωρίς τον οποίο οι διαφορές ανάμεσα στα κράτη θα γίνουν υπερβολικά μεγάλες και η σταθερότητα του ενιαίου νομισματικού χώρου θα κινδυνεύσει», δήλωσε ο Στρος-Καν, ο οποίος και τάχθηκε υπέρ των «προσωρινών εθνικοποιήσεων τραπεζών» στις πιο κρίσιμες περιπτώσεις.

ΙΑΠΩΝΙΑ

ΣΥΡΡΙΚΝΩΣΗ

Σε μείωση των προβλέψεων για την ανάπτυξη σε όλες τις περιφέρειες της χώρας προχώρησε η ιαπωνική κυβέρνηση, που βλέπει πλέον συρρίκνωση του ΑΕΠ κατά 1,8% για το οικονομικό έτος που λήγει το Μάρτιο και άλλο 2% για το επόμενο. Πρόκειται για τα δύο έτη με τη χειρότερη ύφεση από το 1945. Το 1999, που ήταν μέχρι τώρα το χειρότερο έτος, η μείωση του ΑΕΠ είχε φτάσει το 1,5%.

ΕΛΒΕΤΙΑ

ΕΠΙΘΕΣΗ ΣΤΑ ΜΠΟΝΟΥΣ

Αντικείμενο έντονων διαξιφισμών αποτέλεσε στο Νταβός το ζήτημα των μπόνους που καταβάλλονται στα στελέχη των επιχειρήσεων, με πολλούς να καταλογίζουν στο υπάρχον μοντέλο μεγάλες ευθύνες για τη σημερινή κρίση, ενώ άλλοι το υπερασπίστηκαν. Πάντως, ο εισαγγελέας της Νέας Υόρκης, Αντριου Κούμο, σχεδιάζει να ζητήσει την επιστροφή των μπόνους ύψους 4 δισ. δολαρίων που κατέβαλε η Merrill Lynch στα στελέχη κάθε βαθμίδας μόλις πριν εξαγοραστεί από την Bank of America προκειμένου να διασωθεί και ενώ ανακοίνωνε ζημιές ύψους 15 δισ. δολαρίων.

ΗΠΑ

ΑΠΟΛΥΣΕΙΣ CATERPILLAR

Σε 20.000 απολύσεις θα προχωρήσει η εταιρία βαρέος εξοπλισμού Caterpillar, κάνοντας μια επιθετική προσπάθεια μείωσης του κόστους σε μια περίοδο οικονομικής επιβράδυνσης. Αν και οι πωλήσεις της Caterpillar αυξήθηκαν κατά 6% στο τέταρτο τρίμηνο του 2008, τα κέρδη ήταν μειωμένα κατά 32%. Στο σύνολο του έτους οι πωλήσεις ήταν αυξημένες κατά 14% σε σχέση με το 2007, στα 51,3 δισ. δολάρια.

Οικονο... γράφημα

Ανοιχτή παραμένει η υπόθεση κεντρικής έκδοσης ευρωομολόγων, αλλά η μοναδική περίπτωση να γίνει συνοδεύεται από την αποεθνικοποίηση της οικονομικής (δημοσιονομικής) πολιτικής

Το ευρωομολόγο κρύβει (και) άσχημα νέα

Πολύς ο λόγος τελευταία για το ενδεχόμενο έκδοσης ευρωομολόγων, που θα διευκόλυνε και το Ελληνικό Δημόσιο να αποφύγει τον πολύ «ακριβό» δανεισμό από τις διεθνείς αγορές. Υπάρχει όμως και μια άλλη πλευρά -εξαιρετικά σοβαρή- πίσω από το ενδεχόμενο αυτό και αφορά λίγο πολύ στην έμμεση κατάργηση του εθνικού χαρακτήρα της δημοσιονομικής πολιτικής σε κάθε χώρα-μέλος που θα διευκολυνθεί από το «ευρωομολόγο».

Η ιδέα είναι η ακόλουθη: Οι χώρες-μέλη της ευρωζώνης συμφωνούν σε κάποια στιγμή να εκδοθεί ευρωομολόγο, το οποίο στη συνέχεια να «μοιράζεται» ανά χώρα κατά την ανάγκη της, έτσι ώστε να μην υποχρεωθεί καμία οικονομία να εκδώσει δικά της ομολόγα και να υποστεί την «εθνική» λόγω από τις αγορές, πληρωμένα υψηλά spreads.

Το συνολικό ποσό των ευρωομο-

λόγων που θα εκδοθούν διαμορφώνεται εξ αρχής με την κάθε χώρα να δηλώνει τι θα χρειαστεί.

Ομως εκεί, δηλαδή στο ποσό που αρχικά θα δηλωθεί (σύμφωνα με τον προϋπολογισμό της) η κάθε χώρα, σταματά ο ετήσιος δανεισμός της.

Γίνεται η έκδοση των ομολόγων και η χώρα-μέλος παίρνει το μερίδιό της πληρώνοντας όμως στο φορέα έκδοσης του ομολόγου (πιθανώς την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων ή ένα ευρωπαϊκό fund) ένα «πανωτόκι», χαμηλότερο όμως από το spread που θα πλήρωνε αν δανειζόταν μόνη της. Κάπου εδώ τελειώνουν τα «καλά νέα».

Από τη στιγμή που μια χώρα θα δηλώσει το ποσό που προβλέπει στον προϋπολογισμό ότι χρειάζεται να δανειστεί και θα το πάρει, σταματά

να έχει πλέον άλλα περιθώρια δανεισμού. Αν δηλαδή αυτό ίσχυε σήμερα η Ελλάδα θα δήλωνε 43 δισ. ευρώ και αυτά θα έπαιρνε. Ομως όταν στα μέσα του χρόνου θα χρειαστεί τουλάχιστον άλλα 6-8 δισ. ευρώ περισσότερα, δεν θα μπορεί να τα δανειστεί και θα πρέπει, αντί να δανειστεί, να

βάλει έκτακτους φόρους είτε -το πιθανότερο- να κόψει αντίστοιχα... δαπάνες.

Η κυβέρνηση δηλαδή θα υποχρεωθεί να προσαρμόσει

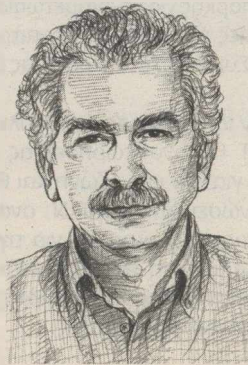
την εσωτερική οικονομική πολιτική της στο εξ αρχής προϋπολογισμένο (για μείωση ελλειμμάτων και χρέους) πρόγραμμα και αυτό θα ελέγχεται τόσο από την Κομισιόν όσο -κυρίως- από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα που εποπτεύει τη νομισματική πολιτική. Με άλλα λόγια η ΕΚΤ θα αναδειχθεί θέλοντας και μη ο βασί-

κός επόπτης και της δημοσιονομικής πολιτικής, της οποίας ο έλεγχος από «εθνική» πολιτική θα γίνει «κοινοτική».

Από το σημείο αυτό βέβαια μέχρι να αποεθνικοποιηθεί και η φορολογική πολιτική είναι ζήτημα χρόνου, αφού η ανελαστικότητα του δανεισμού δημιουργεί στη διάρκεια του έτους αντίστοιχη ανελαστικότητα τόσο στην πολιτική των δαπανών όσο και των φορολογικών εσόδων...

Με άλλα λόγια, αντί χώρες της ευρωζώνης με πρόβλημα δανεισμού να απευθύνονται για δάνεια στο ΔΝΤ, με τις γνωστές συνέπειες των δρακόντειων μέτρων λιτότητας, θα εντάσσονται στο σύστημα δανεισμού του ευρωομολόγου (εφόσον βέβαια υλοποιηθεί) και τα σκληρά μέτρα θα τα παίρνει μόνη της η κυβέρνηση, αφού έτσι κι αλλιώς δεν θα έχει άλλα περιθώρια δανεισμού...

Μόνο με αυτή την προϋπόθεση φαίνεται να συζητούν το ευρωομολόγο οι Γερμανοί.



Του ΓΙΑΝΝΗ ΑΓΓΕΛΗ

Στην «προκρούστεια κλίνη» του ECOFIN η ελληνική οικονομία

ΤΙ ΘΑ ΣΥΜΒΕΙ ΕΑΝ Η ΕΛΛΑΔΑ ΔΕΝ ΠΕΡΑΣΕΙ ΤΟ ΤΕΣΤ ΤΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΤΟ ΕΠΟΜΕΝΟ ΔΙΜΗΝΟ ΚΑΙ ΠΟΙΕΣ ΘΑ ΕΙΝΑΙ ΟΙ ΟΔΥΝΗΡΕΣ ΕΠΙΠΤΩΣΕΙΣ ΕΑΝ ΚΑΤΑΦΥΓΕΙ ΣΤΟ ΣΥΛΛΟΓΙΚΟ ΔΑΝΕΙΣΜΟ ΜΕ ΕΥΡΩΟΜΟΛΟΓΑ;

Τα 5 + 5 βήματα για τον έλεγχο της οικονομίας με το νέο Πρόγραμμα Σταθερότητας που προβλέπει δραστική κάμψη του ρυθμού ανάπτυξης (0,5% - 1,1%), ελλείμματα 3,7% του ΑΕΠ, αύξηση της ανεργίας και «πάγωμα» μισθών και προσλήψεων. Του Γιάννη Αγγέλη

Το δίμηνο Φεβρουαρίου - Μαρτίου θα είναι καθοριστικό για την ελληνική οικονομία και είναι πολύ πιθανό να προσδιορίσει και την πολιτική ατζέντα κυβέρνησης και αντιπολίτευσης.

Η κυβέρνηση κατέθεσε την Παρασκευή το αναθεωρημένο Πρόγραμμα Σταθερότητας (ΠΣ) στην Κομισιόν με νέες προβλέψεις που προσεγγίζουν εκείνες της Κομισιόν. Προδικάζουν όμως δραματική κάμψη της οικονομικής δραστηριότητας για την διετία 2009 - 2010, παρά την ενίσχυση του 2009 με έσοδα του 2008 (ΕΤΑΚ, έσοδα ληξιπρόθεσμων οφειλών κ.ά). Την κατάθεση του ΠΣ ακολουθεί μια σειρά καθοριστικών συναντήσεων για την ελληνική οικονομία:

1 Στις 10 Φεβρουαρίου οι υπουργοί Οικονομίας στο Ευrogroup θα έχουν στη διάθεσή τους μια Εκθεση για την πορεία της αγοράς ομολόγων και την ιδιαίτερα προβληματική κατάσταση σε χώρες όπως η Ελλάδα και η Ιρλανδία.

2 Την Εκθεση αυτή ετοίμασε έπειτα από έκτακτη συνάντησή της στις 28/1 η αρμόδια υπο-επιτροπή της ΕFC της Ε.Ε. με εντολή του ECOFIN. Εκεί καταγράφονται οι δυσκολίες δανεισμού των χωρών-μελών.

3 Στις 18 Φεβρουαρίου (ή μια εβδομάδα αργότερα) η Κομισιόν θα ανακοινώσει τα συμπεράσματά της για την αξιολόγηση των Προγραμμάτων Σταθερότητας, μεταξύ των οποίων και της Ελλάδας, εγκρίνοντας ή απορρίπτοντάς τα.

4 Στο ECOFIN του Μαρτίου θα αποφασισθεί με βάση τις εισηγήσεις της Κομισιόν η εισαγωγή σε «εποπτεία» των οικονομιών των χωρών των οποίων η οικονομική πολιτική θεωρείται ανεπαρκής για να αντιμετωπίσει τις συνέπειες της κρίσης στα επιτρεπτά από το Σύμφωνο Σταθερότητας όρια.

5 Τον ίδιο μήνα το Συμβούλιο της ΕΚΤ θα αναθεωρήσει τις εκτιμήσεις για την ευρωζώνη και θα τις ανακοινώσει στο ECOFIN, αναλαμβάνοντας πρωτοβουλίες για την περαιτέρω μείωση των επιτοκίων και την σταθεροποίηση του ευρωπαϊκού νομισματικού συστήματος.

Κάπου εκεί, στα τέλη Μαρτίου, θα καταγραφούν από την Ε.Ε. και την ΕΚΤ τα «όρια αντοχής» της ελληνικής (αλλά και άλλων, όπως της ιρλανδικής, της πορτογαλικής, της ισπανικής και της ιταλικής) οικονομίας στην πίεση των αγορών και θα κληθεί να εφαρμόσει «πρόγραμμα μέτρων» που θα συνοδεύουν τις κεντρικές πρωτοβουλίες που αναμένεται να αναληφθούν από το ECOFIN σε συνεργασία με την Κομισιόν και την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα.

Το Μάρτιο θα έχει φανεί, λένε αρμόδια στελέχη του υπ. Οικονομίας, το κατά πόσο οι αγορές θα έχουν αξιολογήσει θετικά την οικονομική πολιτική της κυβέρνησης και θα επαναφέρουν τα spreads δανεισμού σε ρεαλιστικά (δηλαδή κάτω των 200 μονάδων βάσης) επίπεδα.

Ηδη το τελευταίο δεκάημερο τα spreads έχουν αρχίσει να αποκλιμακώνονται και να τείνουν από το 250 bp προς τα 200 bp. Αν όμως τα πράγματα εξελιχθούν διαφορετικά, οι κινήσεις που αναμένονται θα είναι ραγδαίες. Πληροφορίες του ΕΤφ αναφέρουν ότι έχει ήδη μελετηθεί τεχνικά η διαδικασία «συλλογικού» δανεισμού των χωρών της ευρωζώνης με την έκδοση ευρωομολόγων, τα οποία στη συνέχεια θα κατανέμονται υπό προϋποθέσεις, σύμφωνα με τις ανάγκες των επιμέρους οικονομιών των χωρών-μελών.

Στο σημείο αυτό αρχίζει δραματική πίεση στην Ελλάδα και τις άλλες χώρες-μέλη που θα υποχρεωθούν να κάνουν αυτής της γραμμής ευρω-

» Η Ελλάδα θα μπορεί να... δανείζεται αξιοπιστία για τον εξωτερικό δανεισμό της αλλά θα το πληρώσει με νέο φορολογικό, ασφαλιστικό και πάγωμα μισθών

δανεισμό (αντί της προσφυγής στο ΔΝΤ). Όπως διευκρίνισε στον ΕΤφ αρμόδιο κυβερνητικό στέλεχος, εφόσον η διαδικασία αυτή υιοθετηθεί από το ECOFIN, η Ελλάδα θα «αξιολογηθεί» με βάση την οικονομική πολιτική της για το πόσο «ακριβά» θα υποχρεώνεται να πληρώσει την «ανάληψη» από αυτό το ταμείο. Παράλληλα θα υποχρεωθεί να έχει εξ αρχής περιορισμένο περιθώριο δανεισμού το οποίο θα προσδιορί-

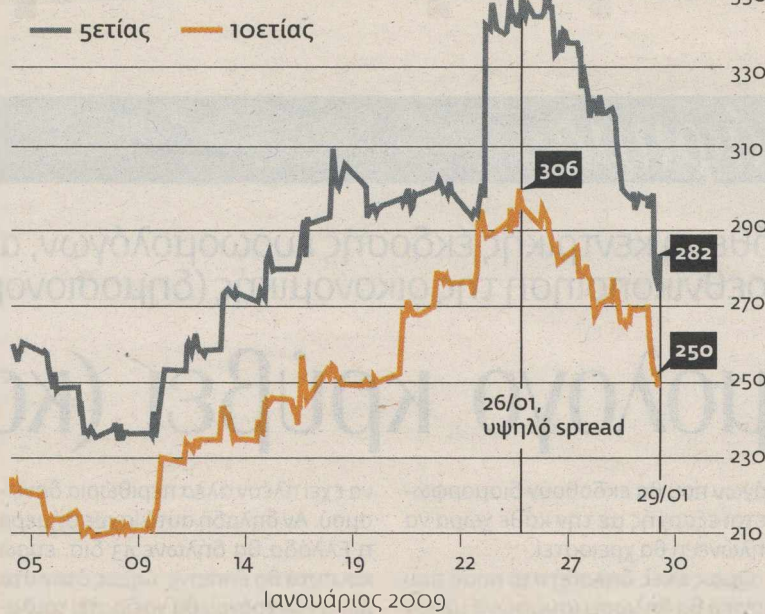
» ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΣΤΑΘΕΡΟΤΗΤΑΣ

	ΑΝΑΠΤΥΞΗ		ΕΛΛΕΙΜΜΑ	ΑΝΕΡΓΙΑ
	1ο Σενάριο	2ο Σενάριο		
2008	3,0%	3,0%	3,7%	7,5%
2009	1,1%	0,5%	3,7%	8,0%
2010	1,6%	-	3,2%	8,0%
2011	2,3%	-	2,6%	8,0%

Η «αχίλλειος πτέρνα» του Προγράμματος Σταθερότητας που κατέθεσε η ελληνική κυβέρνηση στην Κομισιόν εντοπίζεται στο γεγονός ότι μεταφέρει προσδόκιμα έσοδα του 2008, όπως -για παράδειγμα- την είσπραξη ληξιπρόθεσμων οφειλών, το ΕΤΑΚ κ.λπ. - στο 2009. Παράλληλα μειώνει μόλις κατά 2,5 δισ. ευρώ τα παραπάνω (7,5 δισ. ευρώ) φορο-έσοδα που προέβλεπε ο Προϋπολογισμός Αλογοσκούφης και για τα οποία είχε χαρακτηριστεί ως υπεραισιόδοξος τότε, με ανάπτυξη 2,7%. Τώρα με ανάπτυξη από 0,5% μέχρι 1,1% από τη φορολόγηση ποιας οικονομικής δραστηριότητας και εισοδημάτων θα εισπράξει αυτούς τους παραπάνω φόρους των 5 δισ. ευρώ; Ανάλογες είναι οι επιφυλάξεις και για το σκέλος των «εξόδων», τα οποία συνήθως επιβαρύνονται από την ενίσχυση των κοινωνικών δαπανών, που φυσιολογικά αυξάνονται λόγω της ανόδου της ανεργίας και του αριθμού των κοινωνικών ομάδων που βάλλονται από την κρίση.

Ερωτηματικό βέβαια παραμένει στο ΠΣ το δημόσιο χρέος...

Τα spread στα ελληνικά ομόλογα



Οχι πια spread, μόνο... φίλοι

Το μυστικό της «Handelsblatt» και οι δηλώσεις Τρισέ περί εμπιστοσύνης.

Ο πρόεδρος της ΕΚΤ Ζ. Κ. Τρισέ μιλώντας στο Νταβός για χώρες της ΟΝΕ με προβλήματα πιστοληπτικής ικανότητας (όπως η Ελλάδα, η Ιταλία, η Πορτογαλία και η Ιρλανδία) υποστήριξε ότι: «Το πλέον σημαντικό όριο (σ.σ.: για τις χώρες αυτές) δεν είναι τα spreads αλλά η εμπιστοσύνη. Αν οι κυβερνήσεις δεν καταφέρνουν να έχουν την εμπιστοσύνη των λαών τους, των παρα-

γόντων της οικονομίας και των νοικοκυριών στην οικονομική πολιτική τους μακροπρόθεσμα, τότε δεν θα καταφέρουν να κερδίσουν κανενός είδους εμπιστοσύνη (σ.σ.: των αγορών)». Κατά τον κ. Τρισέ, είναι απολύτως αναγκαίο το να κερδίσουν την εμπιστοσύνη στη διατηρησιμότητα των δημόσιων οικονομικών έχοντας πάντα υπόψη ότι «στην ευρωζώνη δεν έχει προβλεφθεί το ενδεχόμε-

νο βοήθειας σε περίπτωση αδυναμίας (χρεοστάσιου) οποιουδήποτε τμήματος του Προϋπολογισμού...». Χαρακτηριστικό πάντως των διεργασιών που συντελούνται τις τελευταίες δέκα ημέρες στις Βρυξέλες και τη Φρανκφούρτη είναι ότι ενώ ο πρόεδρος του Ευrogroup κ. Ζουνκέρ με δηλώσεις του άφησε ανοικτό το ενδεχόμενο δρομολόγησης της διαδικασίας κεντρικού δανεισμού μέσω

ζetai όχι από τις «επιθυμίες» της αλλά θα ξεκινά από την αναχρηματοδότηση των λήξεων των προηγούμενων δανείων στα οποία θα προστίθεται μόνο ένα ελάχιστο μέρος των νέων ελλειμμάτων. Το υπόλοιπο θα χρηματοδοτείται κυρίως μέσω της δραστικής περικοπής των δημόσιων δαπανών και της αύξησης των φορολογικών εσόδων.

Με άλλα λόγια, η Ελλάδα θα μπορεί με τον τρόπο αυτό να... δανείζεται αξιοπιστία για τον εξωτερικό δανεισμό της από χώρες υψηλότερης πιστοληπτικής ικανότητας, όπως π.χ. η Γερμανία, η Ολλανδία κ.λπ., αλλά θα το πληρώνει αυτό με αυστηρή δημοσιονομική πειθαρχία, η οποία θα στηριχθεί σε:

- πάγωμα μισθολογικών αυξήσεων και προσλήψεων (σε μη οργανικές θέσεις) στο δημόσιο τομέα,
- κατάργηση οργανισμών, περικοπή επιχορηγήσεων ΟΤΑ, Ασφαλιστικών Ταμείων και Οργανισμών ευρύτερου δημόσιου τομέα.

- ενεργοποίηση νέας σταδιακής αναθεώρησης του ασφαλιστικού που θα αρχίσει να μειώνει ασφαλιστικές δαπάνες, από το 2015 και μετά,
- αναπροσαρμογή του φορολογικού συστήματος και της αγοράς εργασίας στο δημόσιο τομέα,
- ευρύτερες διαρθρωτικές αλλαγές στη βάση της λισαβόνας, άνοιγμα «κλειστών» επαγγελματιών κ.ά.

Σε κάθε περίπτωση τα μέτρα οικονομικής πολιτικής που θα συνοδεύουν το Πρόγραμμα Σταθερότητας της Ελλάδας θα τεθούν στην «προκρούστεια κλίνη» του ECOFIN, το οποίο για την Ελλάδα, λόγω του υψηλού χρέους, των ελλειμμάτων και κυρίως του βαλκανικών διαστάσεων ελλείμματος στο Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών, δεν έχει περιθώριο «ελαστικότητας».

Είναι χαρακτηριστικό άλλωστε ότι η S&P, που πρόσφατα υποβάθμισε την ελληνική οικονομία στο τελευταίο σκαλοπάτι (A-), προβλέπει δύο σενάρια ελλείμματος του Προϋπολογισμού από 4% έως και 5% του ΑΕΠ και σταθερή αύξηση του δημόσιου χρέους τα επόμενα χρόνια...

ευρωομολόγου, ο επίτροπος Αλμούνια εμφανίστηκε με δηλώσεις του να έχει αντιρρήσεις.

Εντυπωσιακή πάντως ήταν η παρέμβαση της γερμανικής οικονομικής εφημερίδας «Handelsblatt», η οποία εκφράζει απόψεις του σκληρού πυρήνα της χριστιανοδημοκρατικής πτέρυγας της κυβέρνησης.

Με δημοσίευσμά της κατηγορεί χώρες όπως η Ελλάδα ως «αχίλλειο πτέρνα» της ΟΝΕ, αλλά παράλληλα συνιστά την υποστήριξή της ώστε να μη θιγεί η σταθερότητα της ΟΝΕ, με την προϋπόθεση ότι θα υποχρεωθεί η Ελλάδα να πάρει «οδυνηρά» δημοσιονομικά μέτρα σταθεροποίησης της οικονομίας...