

ΠΑΡΕΜΒΑΣΗ - ΣΕΒΕ-ΕΒΕΘ

*ΑΝΑΖΗΤΩΝΤΑΣ ΤΟ ΑΥΡΙΟ ΓΙΑ ΤΗΝ
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ*

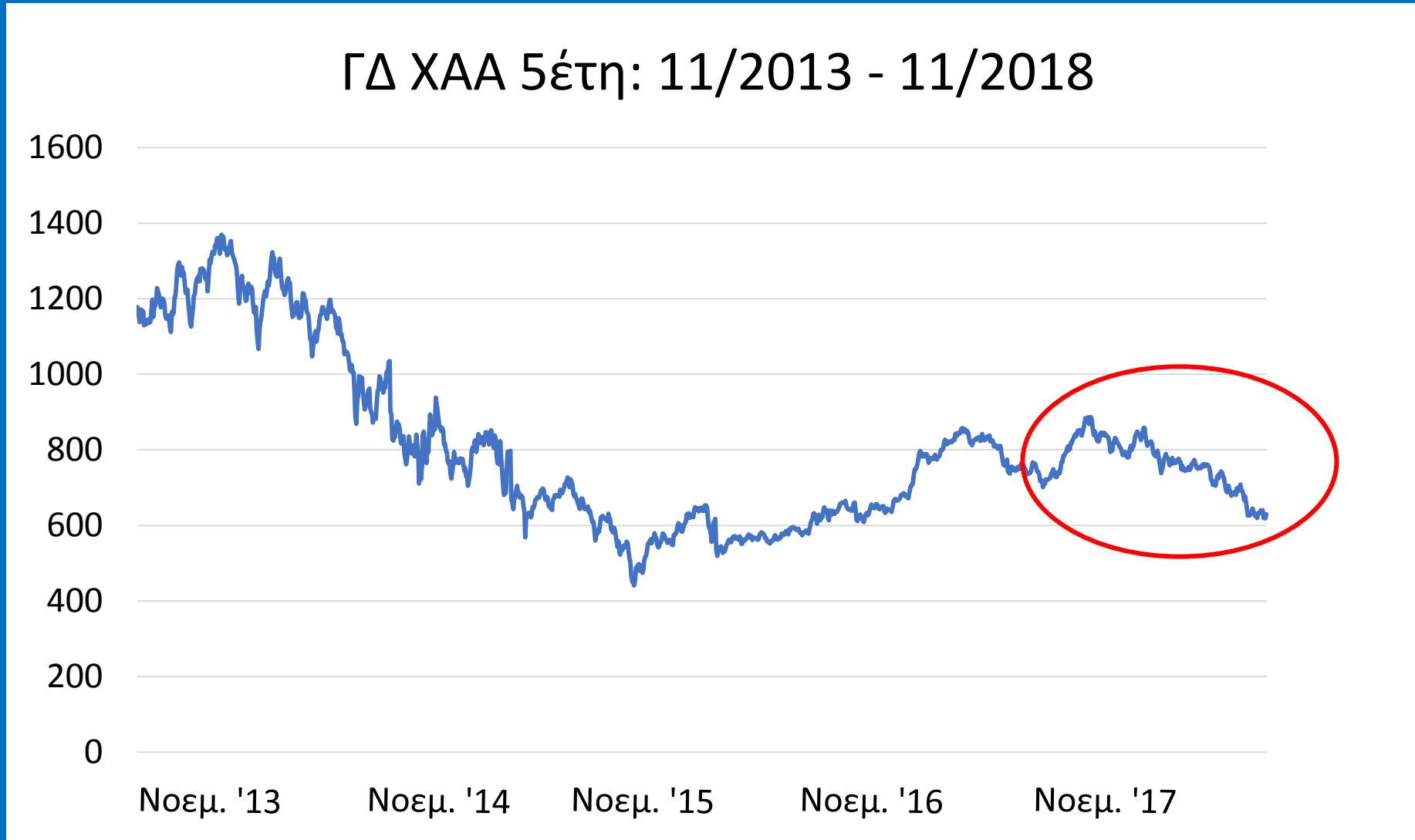
ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΛΙΑΡΓΚΟΒΑΣ

ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟΥ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ

ΕΔΡΑ JEAN MONNET

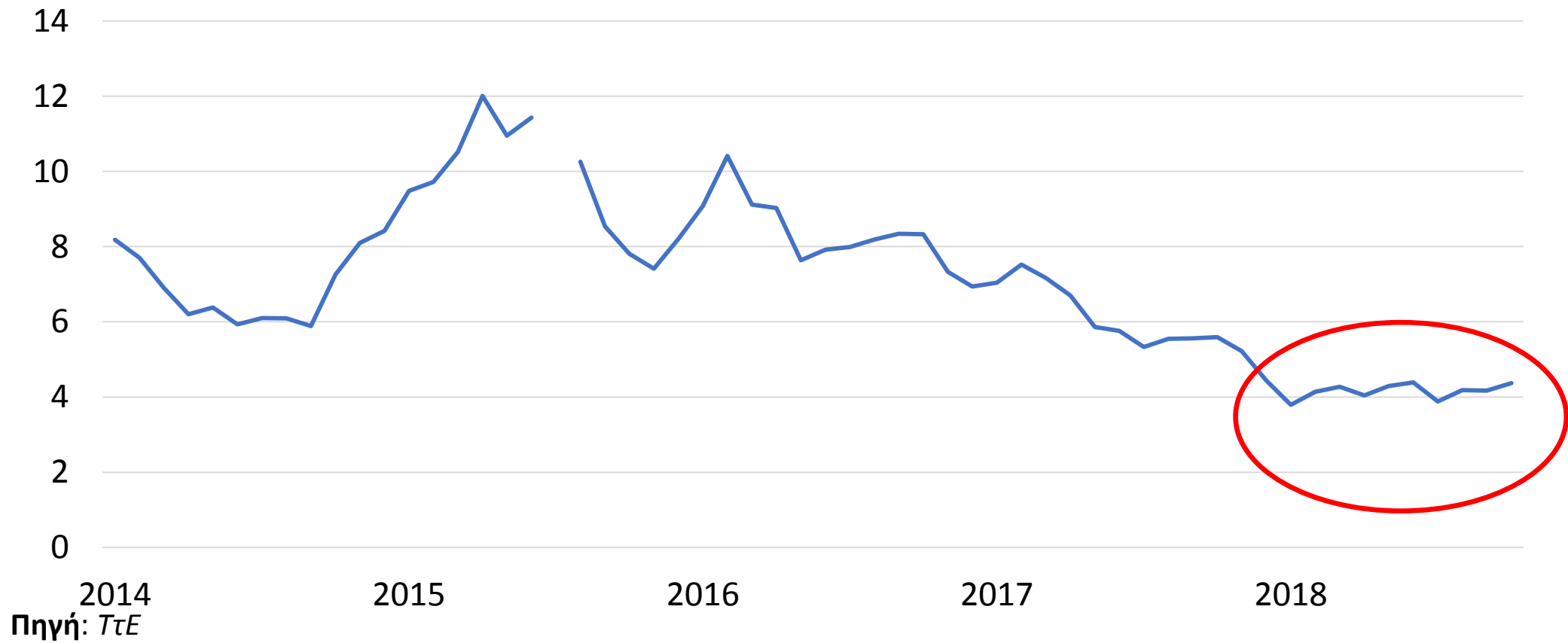
ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ, 30/11/2018

Ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου δεν προεξοφλεί ιδιαίτερα θετικές εξελίξεις



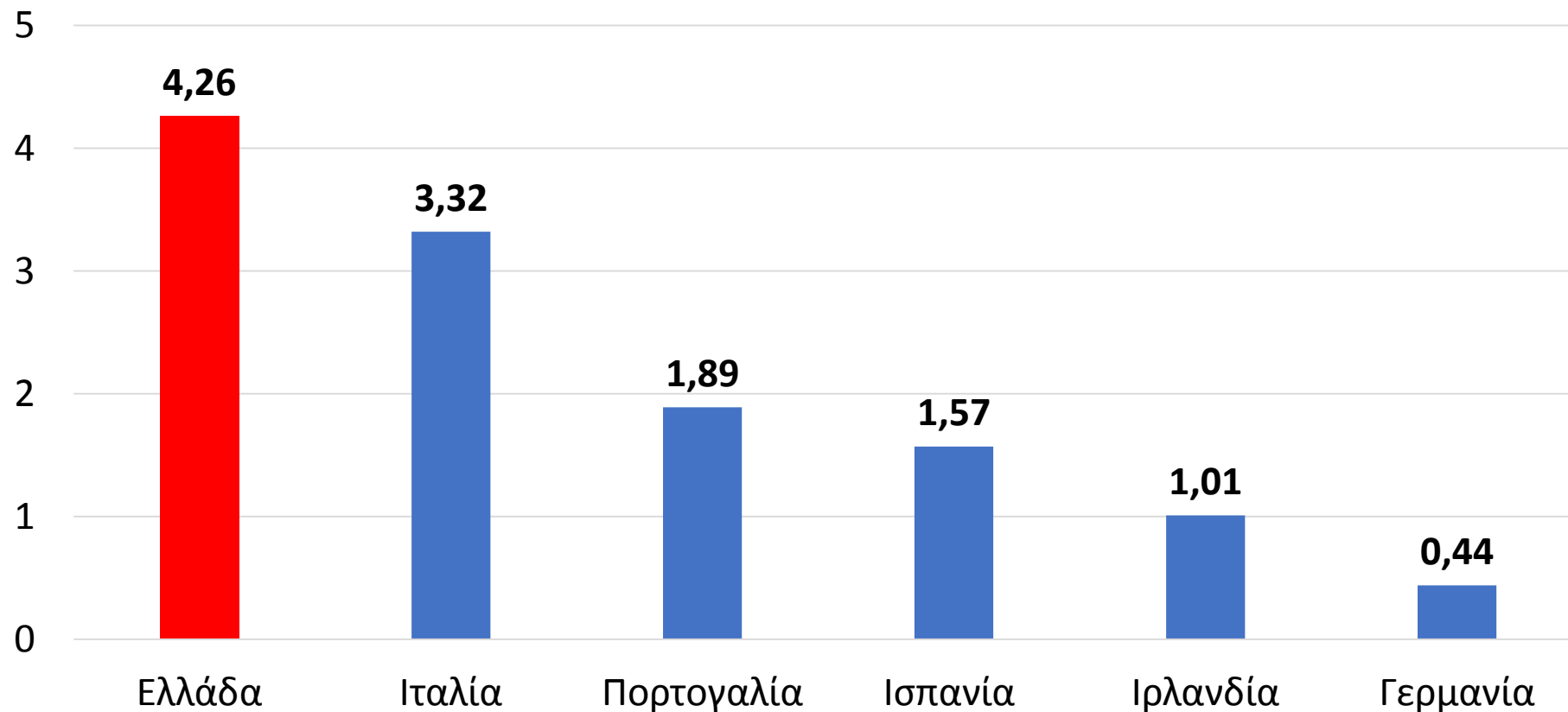
Η πτωτική πορεία της απόδοσης των κρατικών ομολόγων ανεκόπη

Απόδοση ελληνικού 10ετούς: 1/2014- 10/2018, %



Παραμένει μεγάλη η απόκλιση με άλλες ευρωπαϊκές χώρες

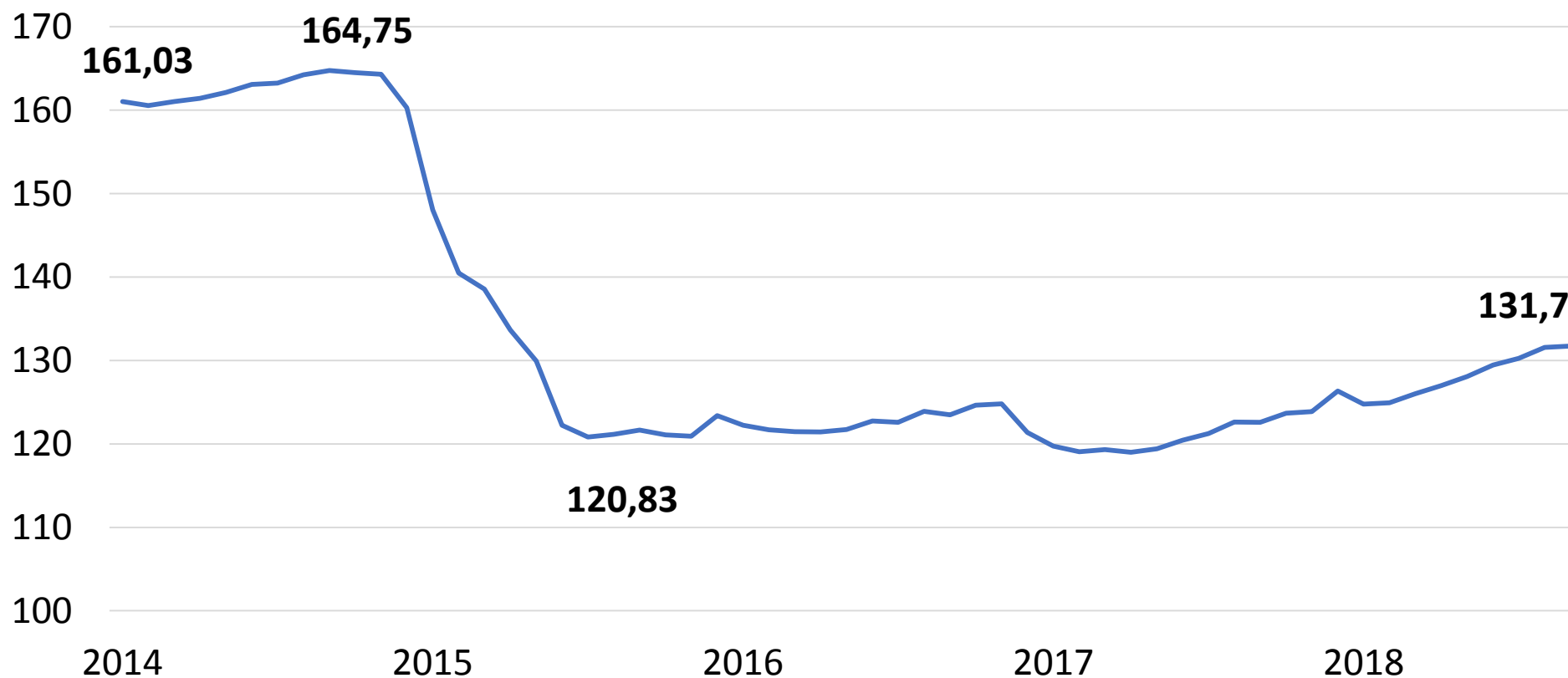
Αποδόσεις 10ετών ομολόγων την 7/11/2018, %



Πηγή: Bloomberg

Καθυστερεί σημαντικά η αποκατάσταση της εμπιστοσύνης

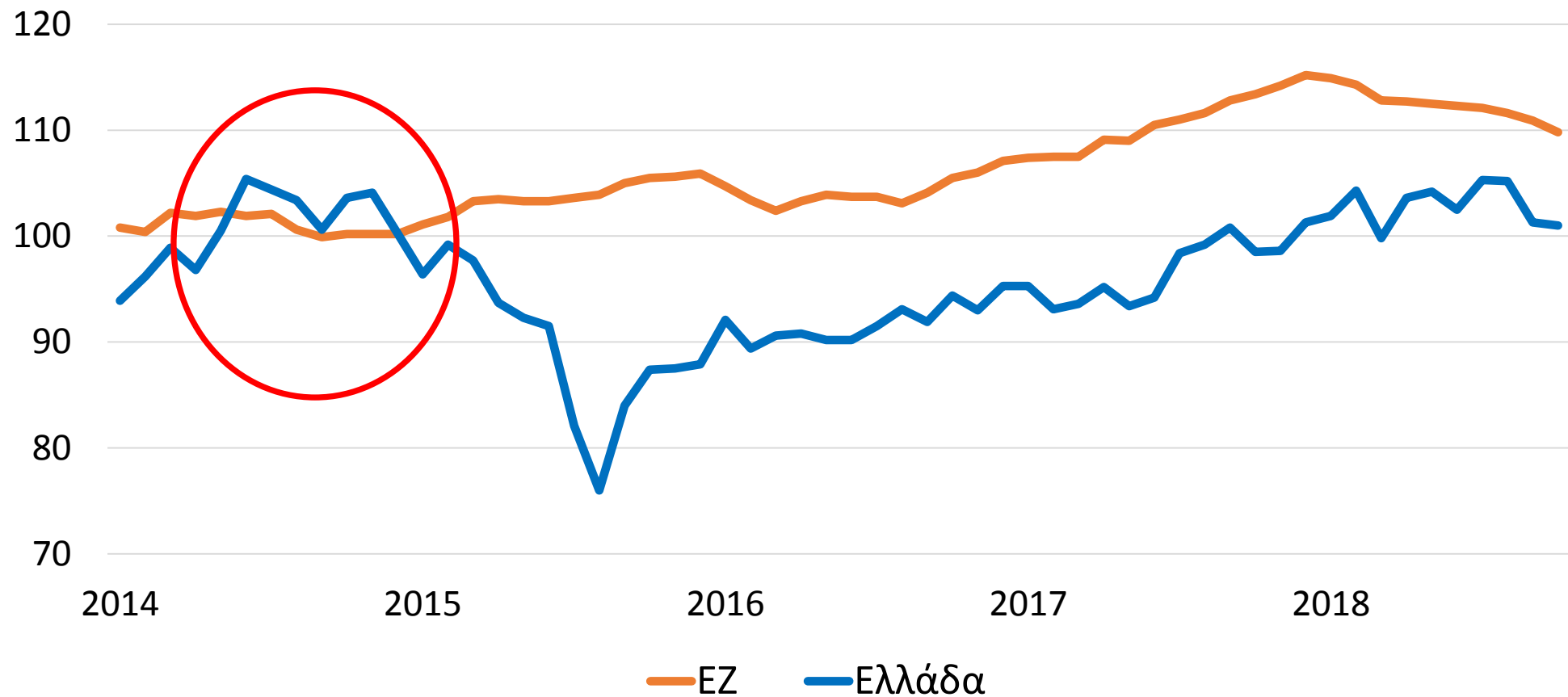
Καταθέσεις Ιδ. Τομέα 1/2014- 9/2018 (δισ. ευρώ)



Πηγή: ΤτΕ

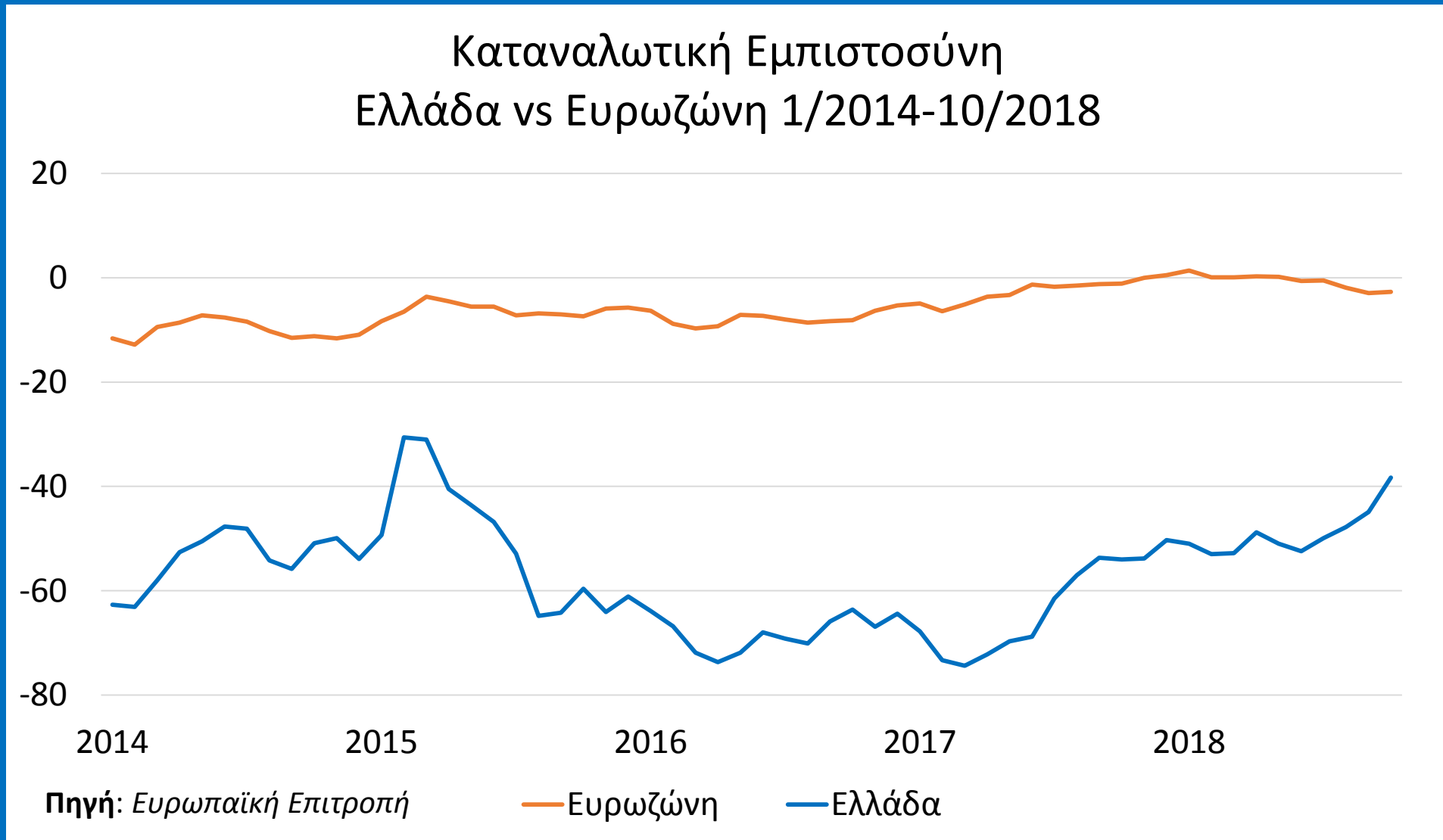
Βελτίωση του οικονομικού κλίματος, αλλά η σύγκλιση είναι αργή

ΔΟΚ: Ελλάδα vs Ευρωζώνη 1/2014- 10/2018



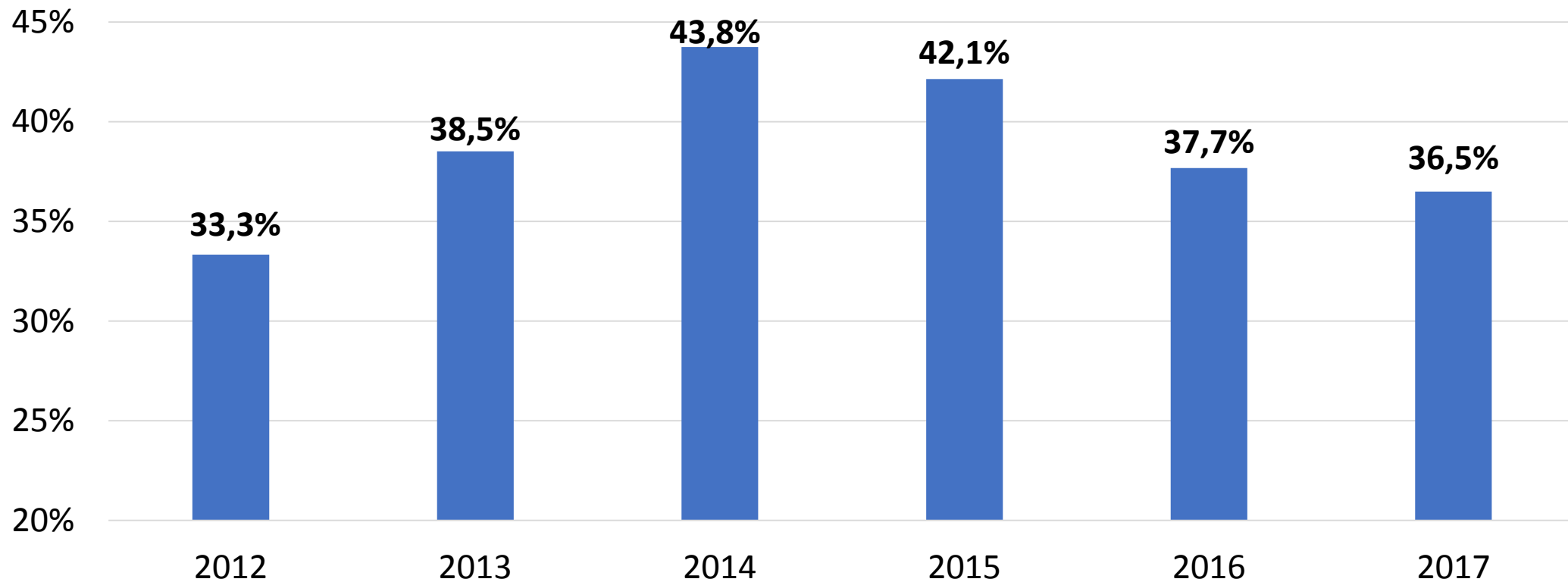
Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

Έλληνες: οι πιο απαισιόδοξοι Ευρωπαίοι



Σημαντική υποχώρηση της ανταγωνιστικότητας

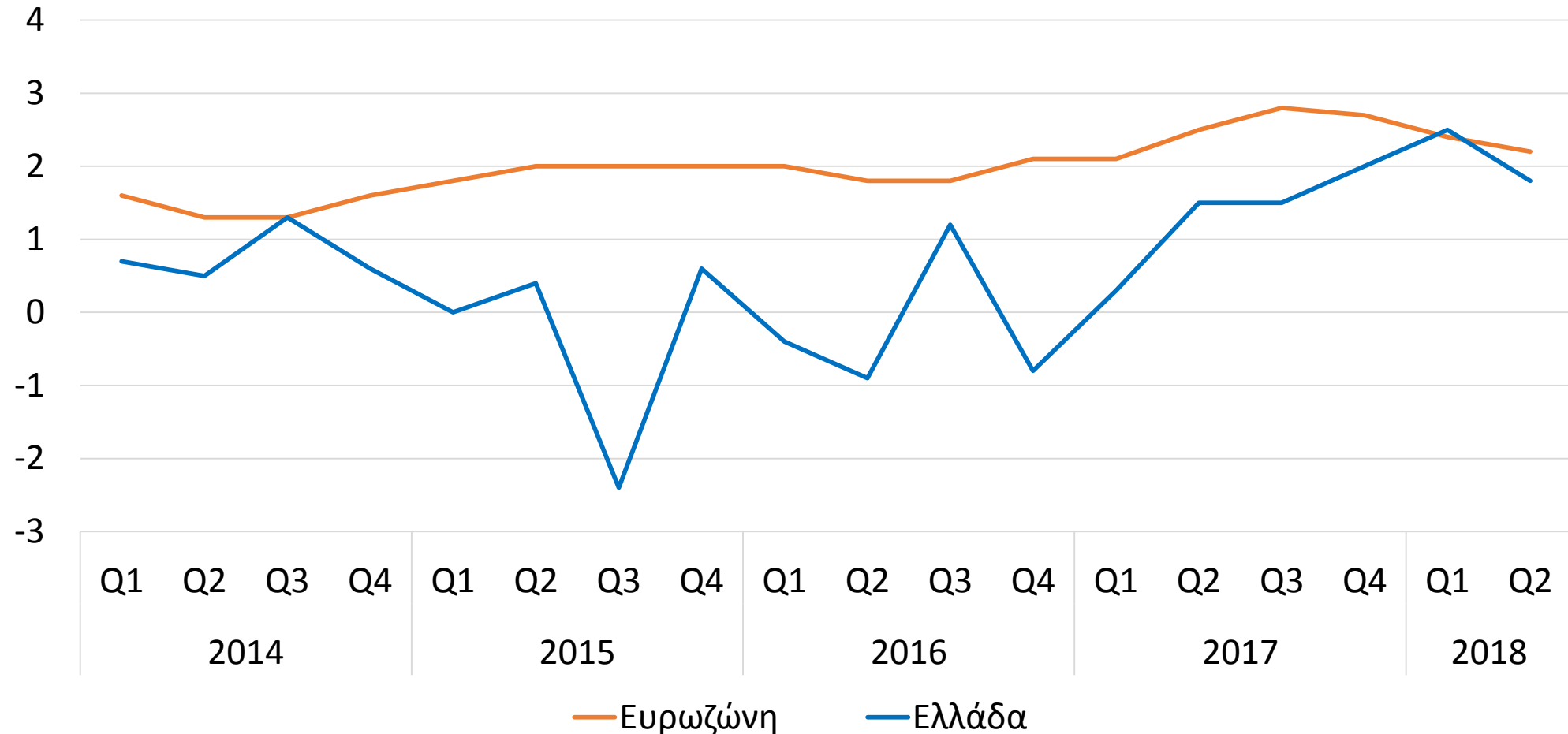
Ανταγωνιστικότητα της Ελληνικής οικονομίας
(% χωρών με χειρότερη ανταγωνιστικότητα από την Ελλάδα)



Πηγή: Παγκόσμιο Οικονομικό Φόρουμ, 2017

Η «θεωρία του ελατηρίου» δεν επιβεβαιώνεται (I)

Τριμηνιαίο ΑΕΠ: Ελλάδα vs Ευρωζώνη

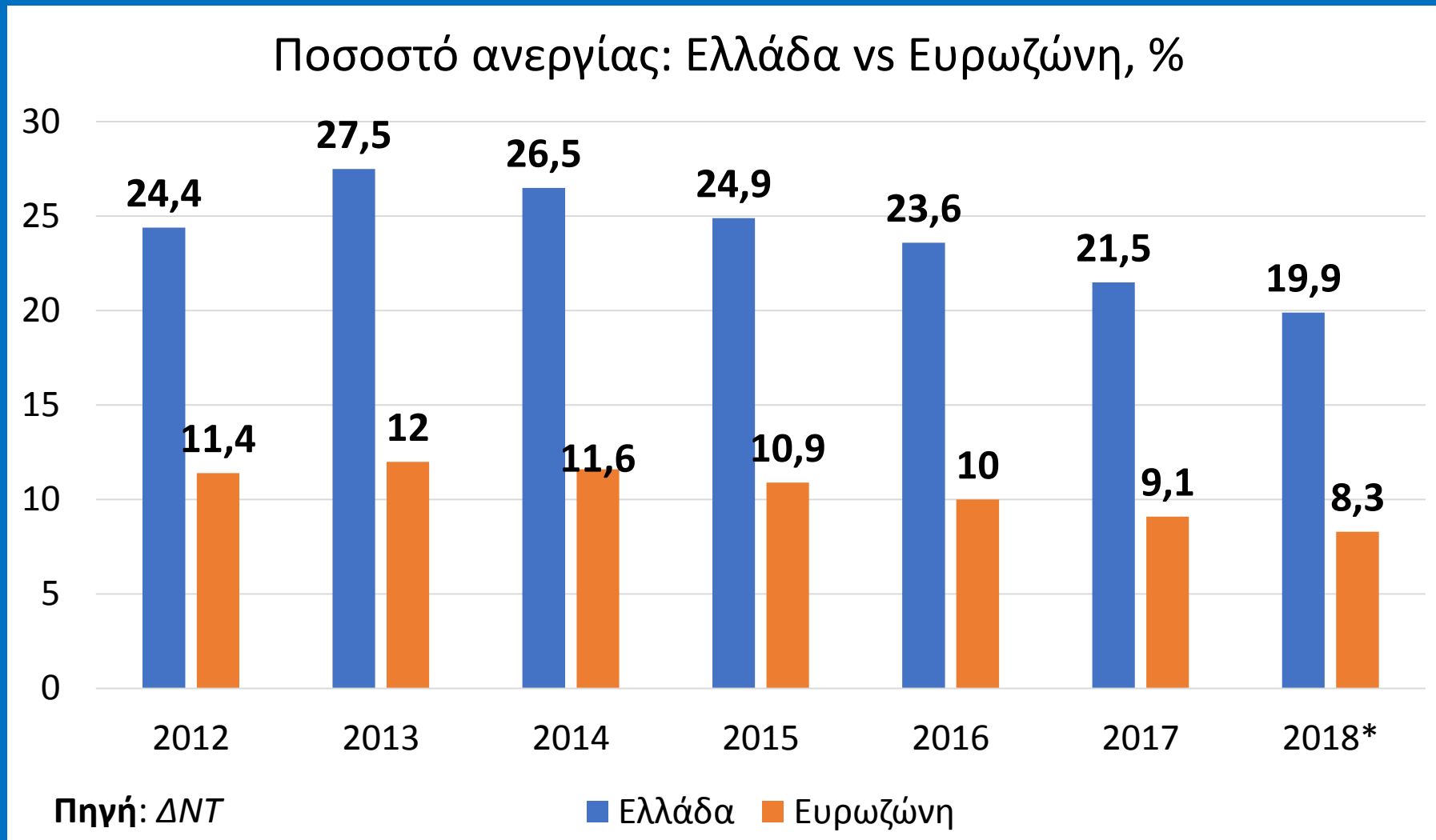


Πηγή: Eurostat

Η «θεωρία του ελατηρίου» δεν επιβεβαιώνεται (II)

- ΑΕΠ 2017: 1,5% έναντι αρχικού στόχου – πρόβλεψης 2,7%.
- Μεγάλη απόκλιση από την Ευρωζώνη.
- ΑΕΠ 1^{ου} τριμήνου 2018: +2,5%, αλλά 2^{ου} : +1,8%. Συγκυριακό ή διατηρήσιμο;
- Μεγάλη πτώση επενδύσεων.
- Πολύ μετριοπαθείς προβλέψεις για την πορεία του ΑΕΠ τα επόμενα χρόνια (περί το 2%).
- Δεν επαρκούν ώστε να ανακάμψει ουσιαστικά η ελληνική οικονομία.

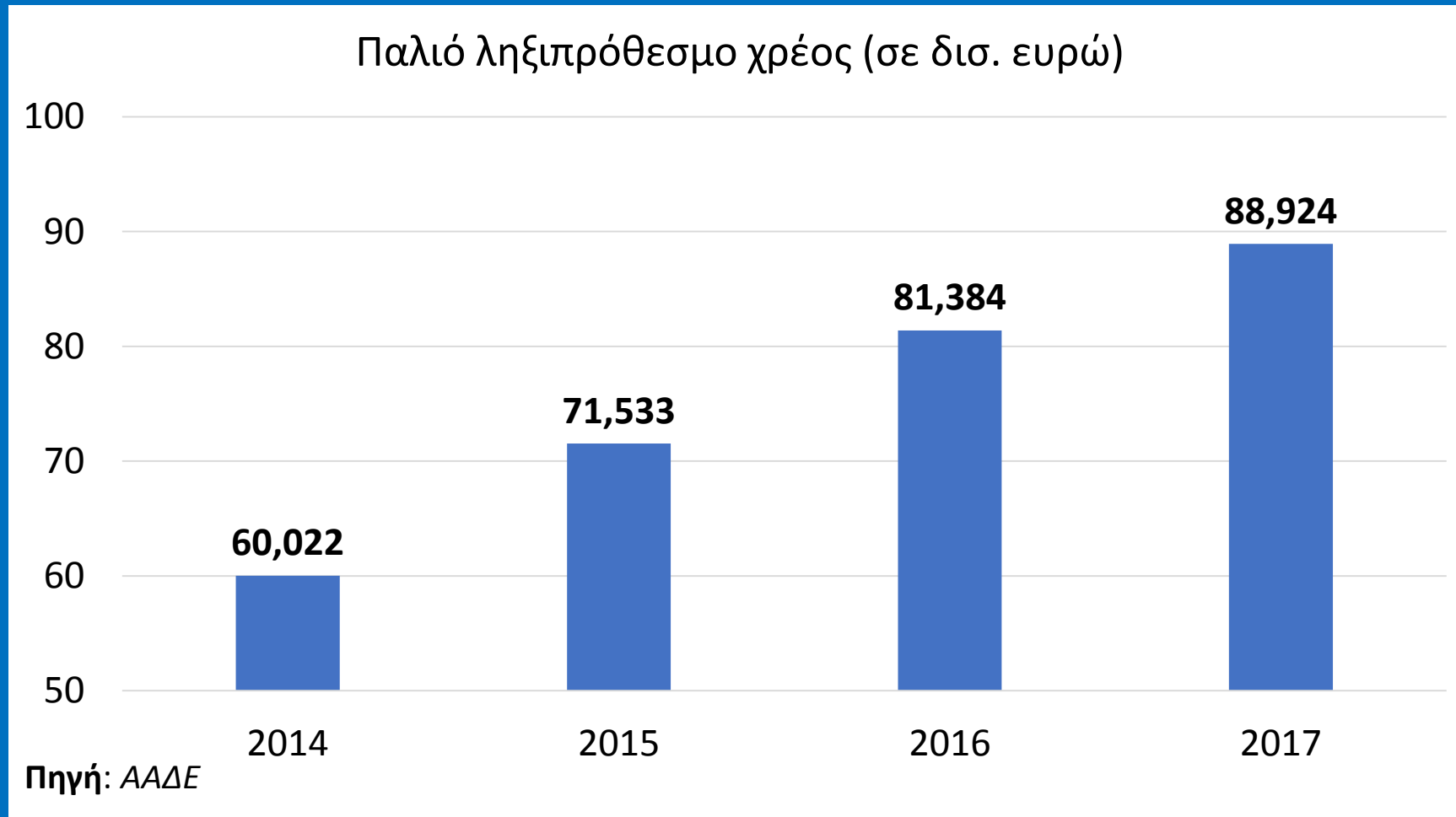
Η ανεργία υποχωρεί, αλλά τα ποιοτικά στοιχεία προβληματίζουν (I)



Η ανεργία υποχωρεί, αλλά τα ποιοτικά στοιχεία προβληματίζουν (II)

- Περίπου ένας στους τρεις αμείβεται με μισθό χαμηλότερο του επιδόματος ανεργίας. (στοιχεία ΕΦΚΑ)
- Σταθερά άνω του 50% οι ευέλικτες μορφές απασχόλησης τα τελευταία χρόνια. (στοιχεία ΕΡΓΑΝΗ από 1/2014 έως σήμερα)
- Γυναίκες και νέοι πλήττονται περισσότερο από την ανεργία.

Το ιδιωτικό χρέος προς το Δημόσιο σε ιστορικό υψηλό (>100 δισ. ευρώ)



Η χαμένη τριετία της ελληνικής οικονομίας 2015 - 2017

- Η ελληνική οικονομία έχασε τη μεγάλη ευκαιρία και το θετικό μομέντουμ του 2014.
- Εξαιρετικά ευνοϊκή συγκυρία από το 2015 λόγω:
 - Χαμηλής τιμής του πετρελαίου
 - Χαμηλών επιτοκίων
 - υψηλής ρευστότητας
 - «φθηνού» ευρώ
- Σημαντική ευκαιρία επιτυχούς ολοκλήρωσης του β' προγράμματος.

Τα σύννεφα πυκνώνουν διεθνώς...

- Ισχυρή επανεμφάνιση του οικονομικού προστατευτισμού.
- Η νομισματική πολιτική ομαλοποιείται:
 - Επικείμενος τερματισμός του QE
 - Άνοδος των επιτοκίων (ήδη ξεκίνησε στις ΗΠΑ)
 - Περιορισμός της ρευστότητας
 - «Ακριβότερο» ευρώ
- Η διεθνής τιμή του πετρελαίου ξέφυγε από τα ιστορικά χαμηλά.
- Πολιτικές εξελίξεις σε μεγάλα κράτη με ασύμμετρες συνέπειες για την Ελλάδα (Γερμανία, Ιταλία, Brexit).
- Γεωπολιτικές εξελίξεις (Τουρκία, Μέση Ανατολή).

Αλλά και εγχωρίως... (I)

- Μεγάλες προκλήσεις για το εγχώριο τραπεζικό σύστημα: κοινωνικές και οικονομικές διαστάσεις των κόκκινων δανείων και χρηματοδότηση της οικονομίας.
- Δημοσιονομικές εξελίξεις (δικαστικές αποφάσεις, πορεία εσόδων, συνεχής αναβολή για την πλήρη εξόφληση ληξιπρόθεσμων του Δημοσίου).
- Ισχυρά πλήγματα στην αξιοπιστία της χώρας από τις πρόσφατες εξελίξεις σε μεγάλες εισηγμένες εταιρείες στο ΧΑΑ (Φολί Φολί).
- Επικείμενη κορύφωση του εκλογικού κύκλου με πιθανές απόπειρες ανατροπής μεταρρυθμίσεων.

Η χώρα πρέπει άμεσα να αντιμετωπίσει 3 κρίσιμες υστερήσεις

Παραγωγική

Χαμηλή Ανάπτυξη ΑΕΠ
Απόκλιση κκ
Εισοδήματος

Δημογραφική

Μείωση Πληθυσμού
Φυγή νέων
Γήρανση

Θεσμική

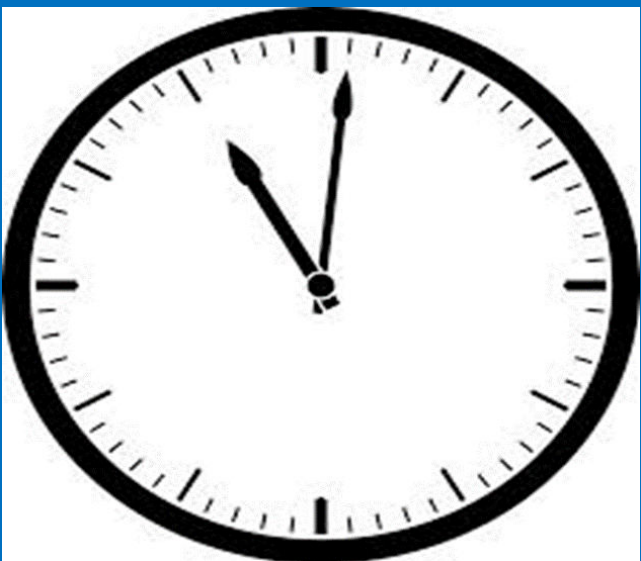
Υπολειτουργία και
αναποτελεσματικότητα
κράτους & πολιτικού
συστήματος

ΕΝΑ ΝΕΟ ΜΕΙΓΜΑ ΔΗΜΟΣΙΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ

1. Στόχος πρωτογενούς όσο και η Ευρωζώνη, περίπου 1,50% ΑΕΠ
Διάθεση του δημ. χώρου 2% ΑΕΠ σε επενδύσεις υποδομών & εξαγωγών
2. Μείωση Εργατικών Εισφορών & Μεταρρύθμιση Ασφαλιστικού
3. Μείωση/Ενοποίηση/Απλοποίηση Φορολογικών Συντελεστών
4. Επιτάχυνση ΕΣΠΑ με μεγάλα έργα-ελκυστές

ΘΕΣΜΙΚΕΣ ΠΡΟΫΠΟΘΕΣΕΙΣ

1. Συνταγματικοί κανόνες για δημοσιονομική σταθερότητα
ΟΧΙ παροχές και προσλήψεις ένα χρόνο πριν τις εκλογές
2. Νέο πλαίσιο επιτάχυνσης/προστασίας μεγάλων Επενδύσεων
3. Δημογραφική πολιτική: Συστηματική πολιτική 3ου παιδιού
Ολοκληρωμένη ένταξη μεταναστών



Σας ευχαριστώ!

