



Οι μακροοικονομικές προβλέψεις του Προσχεδίου του Προϋπολογισμού 2019

Το Ελληνικό Δημοσιονομικό Συμβούλιο (ΕΔΣ), σύμφωνα με το Ν.4270/2014 (άρθρο 58, παρ.2, όπως τροποποιήθηκε με το Ν.4472/2017, αρ.66, παρ.2) αξιολογεί τις μακροοικονομικές προβλέψεις που περιλαμβάνονται στην περιληπτική εισηγητική έκθεση του προσχεδίου του ετήσιου Κρατικού Προϋπολογισμού και διαπιστώνει τη συμμόρφωση με τα όρια που προβλέπονται στο «Δημοσιονομικό Σύμφωνο» (άρθρο 3 του Ν.4063/2012).

Η αξιολόγηση βασίζεται στη σύγκριση των προβλέψεων με το σενάριο του Μεσοπρόθεσμου Πλαισίου Δημοσιονομικής Στρατηγικής 2019-2022 και η υιοθέτησή τους συναρτάται με τα πορίσματα υποδειγμάτων βραχυπρόθεσμων και μεσοπρόθεσμων προβλέψεων του ΕΔΣ ή τις πρόσφατες διεθνών οργανισμών και σε γενικότερες εκτιμήσεις για την πορεία της ελληνικής οικονομίας.

Πίνακας 1: Ετήσιοι Ρυθμοί Μεταβολής (%) - Μεγέθη σε Σταθερές Τιμές 2010

	2018				2019		
	ΠΡΟΣΧΕΔΙΟ ⁽¹⁾ (1)	ΜΠΔΣ ⁽²⁾ (2)	Δ (1)-(2)	ΕΛΣΤΑΤ ⁽³⁾ (Α' Εξάμηνο)	ΠΡΟΣΧΕΔΙΟ ⁽¹⁾ (1)	ΜΠΔΣ ⁽²⁾ (2)	Δ (1)-(2)
ΑΕΠ	+2,1	+2,0	+0,1	+2,2	+2,5	+2,4	+0,1
Ιδιωτική Κατανάλωση	+1,0	+0,5	+0,5	+0,5	+1,1	+1,0	+0,1
Δημόσια Κατανάλωση	+0,2	+1,2	-1,0	-0,9	+0,6	+0,4	+0,2
Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου	+0,8	+11,1	-10,3	-7,8	+11,9	+12,1	-0,2
Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών	+7,5	+5,6	+1,9	+8,7	+5,8	+4,6	+1,2
Εισαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών	+3,4	+5,5	-2,1	+0,6	+5,2	+4,4	+0,8
Αποπληθωριστής ΑΕΠ	+0,9	+0,9	0,0	+0,5	+1,3	+1,3	0,0
Απασχόληση (εθνικολογιστική βάση)	+1,7	+1,7	0,0	+1,6	+1,8	+1,8	0,0
Ποσοστό Ανεργίας (εθνικολογιστική βάση)	18,3	18,3	0,0	19,4	16,7	16,7	0,0

(1) Σενάριο ΓΔΟΠ/ΥΠ.ΟΙΚ. (Σεπτέμβριος 2018)

(2) Μεσοπρόθεσμο Πλαίσιο Δημοσιονομικής Στρατηγικής 2019-2022

(3) Υπολογισμοί ΕΔΣ: Μέσος όρος Α & Β Τριμήνου βάσει εποχικά προσαρμοσμένων στοιχείων. Στοιχεία Απασχόλησης από EUROSTAT. Στοιχεία Ποσοστού Ανεργίας από EUROSTAT (Εποχικά προσαρμοσμένος δείκτης Β' τριμήνου 2018)



Γενικό Σχόλιο:

α. Οι ρυθμοί μεταβολής του 2018 βασίζονται σε στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ για το α' και β' τρίμηνο του έτους και προβλέψεις για το β' εξάμηνο. Με τα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ για το γ' τρίμηνο που θα είναι διαθέσιμα το Δεκέμβριο, είναι πιθανό να αναθεωρηθούν αυτές οι προβλέψεις. Για το σύνολο του 2018, η εκτίμηση του Υπουργείου Οικονομικών για άνοδο του ΑΕΠ κατά 2,1% ευθυγραμμίζεται με το κεντρικό σενάριο των προβλέψεων του ΕΔΣ (αύξηση του ΑΕΠ 2018 μεταξύ εύρους 1,9%-2,3%), καθώς και με τις εκτιμήσεις διεθνών οργανισμών (Ευρωπαϊκή Επιτροπή, ΟΟΣΑ, ΔΝΤ).

β. Οι ρυθμοί μεταβολής που αφορούν στο 2019 σχεδόν ευθυγραμμίζονται με τους στόχους του Μεσοπρόθεσμου Πλαισίου Δημοσιονομικής Στρατηγικής (ΜΠΔΣ) 2019-2022. Η πρόβλεψη του Υπουργείου Οικονομικών για αύξηση του ΑΕΠ το 2019 είναι ελαφρώς υψηλότερη από το κεντρικό σενάριο των προβλέψεων του ΕΔΣ, αλλά εμπίπτει στο αποδεκτό εύρος τιμών των σχετικών προβλέψεων του ΕΔΣ.

γ. Επιπλέον οι αναφερόμενοι ρυθμοί μεταβολής για το 2019 γενικώς συγκλίνουν - με δευτερεύουσες, επιμέρους, διαφορές - προς τις προβλέψεις που έχει δημοσιοποιήσει η Ευρωπαϊκή Επιτροπή και ο Οργανισμός Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (βλ Πίνακα 2).

δ. Η εκτίμηση από το Υπουργείο Οικονομικών για διαρθρωτικό πλεόνασμα της τάξης του 3,3% του ΑΕΠ για το 2018 και 1,6% του ΑΕΠ για το 2019, έτσι όπως περιλαμβάνεται στο Προσχέδιο του Κρατικού Προϋπολογισμού 2019, εμπίπτει στα όρια που τίθενται στο Δημοσιονομικό Σύμφωνο.

Πίνακας 2: Προβλέψεις ρυθμού μεταβολής μακροοικονομικών και δημοσιονομικών δεικτών (2018-2019)

	ΥΠ.ΟΙΚ.		Ευρωπαϊκή Επιτροπή ⁽¹⁾		Οργανισμός Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης ⁽²⁾		Διεθνές Νομισματικό Ταμείο ⁽³⁾	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
ΑΕΠ	+2,1	+2,5	+1,9	+2,3	+2,0	+2,3	+2,0	+1,8
Ιδιωτική Κατανάλωση	+1,0	+1,1	+0,5	+0,9	+0,1	+1,1	-	-
Δημόσια Κατανάλωση	+0,2	+0,6	+1,2	+0,4	+0,7	+1,3	-	-
Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου	+0,8	+11,9	+10,3	+12,1	+9,1	+9,4	-	-
Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών	+7,5	+5,8	+5,7	+4,6	+5,9	+4,7	-	-
Εισαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών	+3,4	+5,2	+5,5	+4,4	+4,1	+4,5	-	-
Διαρθρωτικό Ισοζύγιο	+3,3	+1,6	+2,5	+1,6	+5,0	+4,4	+0,9	+0,8

(1) Spring 2018 Economic Forecast, May 2018, (2) OECD Economic Outlook 2018, May 2018, (3) IMF World Economic Database, April 2018



Ειδικότερα Σχόλια για το 2019:

1. Ιδιωτική κατανάλωση: Η αύξησή της κατά 1,1% είναι ελαφρώς υψηλότερη σε σχέση με τους στόχους του ΜΠΔΣ 2019-2022. Η αναθεώρηση αυτή θεωρείται ρεαλιστική λαμβανομένου υπόψη ότι το πρώτο μισό του τρέχοντος έτους η ιδιωτική κατανάλωση είναι αυξημένη κατά 0,5% σε σχέση με το αντίστοιχο εξάμηνο του 2017. Η αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης το 2019 αναμένεται να προέλθει από την τόνωση της απασχόλησης και την περαιτέρω ενίσχυση της καταναλωτικής εμπιστοσύνης. Επίσης στην περίπτωση που εντός του 2019 παρατηρηθεί σημαντική αύξηση της πιστωτικής επέκτασης εκ μέρους των εμπορικών τραπεζών ο ρυθμός της ιδιωτικής κατανάλωσης στην Ελλάδα ενδέχεται να διαμορφωθεί σε ακόμα υψηλότερα επίπεδα. Ανασχετικό παράγοντα αποτελεί η δέσμευση για επίτευξη πρωτογενούς πλεονάσματος της τάξης του 3,5% του ΑΕΠ το 2019.

2. Δημόσια κατανάλωση: Η εκτίμηση για αύξηση της τάξης του 0,6% είναι ελαφρώς μεγαλύτερη από την πρόβλεψη του ΜΠΔΣ 2019-2022.

3. Ακαθάριστος σχηματισμός παγίου κεφαλαίου: Το Υπουργείο Οικονομικών διατηρεί σχεδόν στο ίδιο επίπεδο με αυτή του ΜΠΔΣ 2019-2022 την αρκετά αισιόδοξη πρόβλεψη για τις επενδύσεις. Η αύξηση των επενδύσεων το 2019 στηρίζεται κυρίως στη συμβολή του ιδιωτικού τομέα, αλλά και οι δημόσιες επενδύσεις εκτιμάται ότι θα ανακάμψουν με ρυθμό της τάξης του 7,9% μετά από σημαντική πτώση το 2018, η οποία εκτιμάται από το Υπ.Οικ. ότι θα είναι της τάξης του 12,1%. Η αύξηση των ιδιωτικών επενδύσεων το 2019 αφορά σε όλες τις κατηγορίες επενδύσεων (εξοπλισμός, κατασκευές, κατοικίες κλπ). Η σημαντική βελτίωση της πορείας των επενδύσεων στη χώρα δικαιολογείται κατά βάση από: (α) την εδραίωση κλίματος οικονομικής σταθερότητας και (β) την πιθανότητα για οριστική άρση των κεφαλαιακών ελέγχων. Ωστόσο το σενάριο του Υπ.Οικ. για την αύξηση των επενδύσεων χαρακτηρίζεται ως αισιόδοξο, ενώ εκφράζονται σοβαρές επιφυλάξεις ως προς το ύψος και την ταχύτητα της «διόρθωσης» που αναμένεται για την κατηγορία «εξοπλισμός» η οποία αφορά κατά βάση τις εισαγωγές πλοίων. Είναι πολύ πιθανό η διστακτικότητα που χαρακτήρισε τους Έλληνες εφοπλιστές το 2018 ως προς τη ναυπήγηση νέων πλοίων να συνεχιστεί και το 2019, ειδικά όσο παραμένει ανοικτό το σενάριο για «εμπορικό πόλεμο» μετά την επιβολή δασμών από τις ΗΠΑ.

4. Εισαγωγές - Εξαγωγές: Οι προβλέψεις για το 2019 αναθεωρούν προς τα πάνω το σενάριο του ΜΠΔΣ, περισσότερο για τις εξαγωγές (1,2 εκατοστιαίες μονάδες) παρά για τις εισαγωγές (0,8 εκατοστιαίες μονάδες). Οι προβλέψεις για τις εξαγωγές το 2019 συνδυάζονται με τις επίσης προς τα πάνω αναθεωρημένες προβλέψεις για το 2018 (1,9 εκατοστιαίες μονάδες αύξηση σε σχέση με το ΜΠΔΣ), οι οποίες αντανακλούν την αυξημένη εξαγωγική δραστηριότητα που έλαβε χώρα στην οικονομία το α' εξάμηνο του 2018. Οι αναθεωρήσεις αυτές κρίνονται σε μεγάλο βαθμό ρεαλιστικές, βασιζόμενες στο περαιτέρω «άνοιγμα» της ελληνικής οικονομίας στο εξωτερικό και στην ενίσχυση των τουριστικών εισπράξεων. Η περαιτέρω βελτίωση της θέσης της χώρας στο διεθνή ανταγωνισμό παραμένει αναγκαία συνθήκη, ώστε να μην επαναληφθούν τα μεγάλα και επίμονα ελλείμματα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών που παρατηρήθηκαν την πρώτη δεκαετία μετά την ένταξη της χώρας στο ευρώ.

5. Απασχόληση - Ανεργία: Η βελτίωση των δεικτών απασχόλησης - ανεργίας το α΄ εξάμηνο του 2018 δεν οδήγησε σε αναθεώρηση, προς το ευνοϊκότερο, των προβλέψεων για το 2018 και το 2019 σε σχέση με το ΜΠΔΣ. Τα σενάρια που Προσχεδίου για ποσοστό ανεργίας της τάξης του 18,3% και 16,7% για το 2018 και 2019 αντίστοιχα, παραμένουν αισιόδοξα, παρά την σταθερή βελτίωση στην αγορά εργασίας τα τελευταία έτη.

Συμπέρασμα:

Το Ελληνικό Δημοσιονομικό Συμβούλιο θεωρεί πως ο στόχος για ρυθμό μεταβολής του πραγματικού ΑΕΠ κατά 2,1% το 2018 είναι εφικτός. Υπό την προϋπόθεση ότι επιτυγχάνεται το + 2,1% για το 2018, ο στόχος για αύξηση του ΑΕΠ κατά 2,5% το 2019 θεωρείται μεν φιλόδοξος, αλλά με αφετηρία τον θετικό αντίκτυπο του 2018, είναι υπό προϋποθέσεις επιτεύξιμος.

Λεπτομερής αξιολόγηση των μακροοικονομικών και δημοσιονομικών επιδόσεων και των προβλέψεων για το άμεσο μέλλον θα δημοσιευτεί στην προσεχή εξαμηνιαία έκθεση του ΕΔΣ, η οποία πρόκειται να δημοσιευτεί εντός του Νοεμβρίου 2018.

Εκ μέρους του Δ.Σ. του ΕΔΣ

Ο Πρόεδρος

Παναγιώτης Κορλίας