

## Economy Press

### Ο πυρήνας του ευρώ στο πυρήνα της κρίσης.



Είναι γεγονός ότι η κρίση του χρέους και ταυτόχρονα του κόστους δανεισμού, επεκτείνεται εντός της ευρωζώνης, λαμβάνοντας διαστάσεις που δεν είναι επιθυμητές. Οι αγορές των ομολόγων, που αποτελούν το βαρόμετρο της τρέχουσας χρηματοπιστωτικής κρίσης, έχουν οδηγήσει το κόστος δανεισμού σε ιστορικά υψηλά επίπεδα, καθιστώντας σε ορισμένες περιπτώσεις (όπως η Ιταλία και η Ισπανία), ιδιαίτερα ακριβή (ίσως και απαγορευτική) την επιλογή του περαιτέρω δανεισμού τους.

Ταυτόχρονα παρατηρείται το φαινόμενο οι αγορές να μην καθυστερούν από τα καθημερινά περιοριστικά μέτρα που λαμβάνονται από τις οικονομίες, που υποτίθεται ότι είναι οι «αδύναμοι κρίκοι» του ευρώ. Αντίθετα οι αγορές εμφανίζονται να εντείνουν τις πιέσεις τους και προς άλλες ισχυρές οικονομίες της ευρωζώνης. Συγκεκριμένα, οι πιέσεις και η αύξηση του κόστους δανεισμού, εκτός από την Ισπανία και Ιταλία, καθώς και την Πορτογαλία, Ιρλανδία και Ελλάδα που προηγήθηκαν, έχει εμφανισθεί στις οικονομίες της Φινλανδίας, της Αυστρίας, της Ολλανδίας, του Βελγίου και της Γαλλίας. Οι εξελίξεις αυτές εντείνουν την ανησυχία στις ευρωπαϊκές αρχές, και πολύ περισσότερο

περιορίζουν τις δυνατότητες και τις εναλλακτικές λύσεις για την αποτελεσματική αντιμετώπιση της σημερινής κατάστασης. Αξιοσημείωτο είναι ακόμη ότι και το επιτόκιο του EFSF (Ευρωπαϊκό Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας), όπου μετέχουν όλες οι χώρες του ευρώ, σημειώνει άνοδο, γεγονός που υποδηλώνει ότι οι αγορές δοκιμάζουν, τεστάρουν τις αντοχές του ευρώ-συστήματος, και πολύ περισσότερο δοκιμάζουν τον όποιο σχεδιασμό για την αντιμετώπιση της κρίσης. Το γεγονός ότι οι πιέσεις των αγορών δεν έχουν κοπάσει, αλλά αντίθετα έχουν ενταθεί, φανερώνει ότι ένας ολοκληρωμένος, συγκεκριμένος και ενιαίος σχεδιασμός δεν έχει αποφασισθεί ακόμη. Η έκδοση του ευρώ-ομολόγου, η οποία προτάθηκε από έγκριτους οικονομολόγους ως επιλογή, θα μπορούσε να έχει θετικά αποτελέσματα, αν είχε εφαρμοσθεί όταν προτάθηκε. Σήμερα οι συνθήκες είναι δυσμενέστερες και εκφράζονται αμφιβολίες κατά πόσο το ευρώ-ομολόγο από μόνο του θα μπορούσε να ηρεμήσει τις αγορές και να αντιστρέψει το οικονομικό κλίμα. Από την άλλη πλευρά υπάρχουν ρίξεις και αντιπαραθέσεις εντός του Γάλλο-Γερμανικού ηγεμονικού σχηματισμού, αναφορικά με τον ρόλο και τις πρωτοβουλίες που μπορεί να έχει η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ). Οι μεν εκτιμούν ότι η ΕΚΤ μπορεί να δράσει ουσιαστικά και δραστικά με τις παρεμβάσεις της στις αγορές χρήματος και κεφαλαίου αντιμετωπίζοντας συνολικά το ζήτημα, ενώ οι δε εκτιμούν ότι οι επιμέρους οικονομίες από μόνες τους, με τον περιορισμό των ελλειμμάτων τους και με την καθοδήγηση από τα όργανα της Ε.Ε., μπορούν να κατευθύνουν τις αγορές και να μειώσουν σταδιακά το κόστος του δανεισμού τους (επιτόκια κρατικών ομολόγων). Αναμφίβολα η δεύτερη προσέγγιση αναγνωρίζει ότι ο περιορισμός του προβλήματος θα προκύψει από την κάθε μία οικονομία ξεχωριστά, χωρίς να υπάρχει διάθεση για την όποια συνολική δράση και διευθέτηση. Οι διεθνείς εξελίξεις όμως δυσχεραίνουν την λειτουργία των οικονομιών της ευρωζώνης, και ολόένα και περισσότερες οικονομίες του πυρήνα της ευρωζώνης (Αυστρία, Ολλανδία, Βέλγιο, Γαλλία, Φινλανδία) οδηγούνται στον πυρήνα της κρίσης του ευρώ. Στο στάδιο αυτό οι διαθέσιμες οικονομικές επιλογές δεν είναι άπειρες, και απαιτείται δράση και παρέμβαση, είτε συλλογικά είτε μεμονωμένα. Η απαίτηση για δράση απέναντι στην κρίση, αναμένεται να θέσει (ίσως και εκβιαστικά) το ζήτημα της σύγκλισης ή της απόκλισης, καθώς και τους όρους για σύγκλιση και απόκλιση, των επιμέρους οικονομιών του ευρώ. Το ζήτημα αυτό, και ο χειρισμός του στο πλαίσιο της τρέχουσας κρίσης, θα προκρίνουν την βιωσιμότητα και την μελλοντική πορεία του ευρώ και της Ε.Ε.

Θάνος Ε. Πανταζής,  
Οικονομολόγος  
Master in Management Science  
Master in Accounting and Development Finance  
thanos@pantazis.ch



**ΚΑΘΕ ΣΑΒΒΑΤΟ ΚΟΝΤΑ ΣΑΣ Η ΚΛΟΟΥΝ "ΦΙΦΗ"**

**Παιδότοπος "Ζουζούνια"**

**Μοναδικά χαμηλές τιμές!**

**Ευσταθίου 3, Αλεξανδρούπολη**

**ΤΗΛ.: 697 920 98 53**  
**2551300553**

**Οργανίστε το "party" σας στον όμορφο χώρο μας**



**Γρήγορα - Υπεύθυνα**

**Ωράριο λειτουργίας:**

**Δευτέρα-Παρασκευή 08:00-18:00**

**Σάββατο 08:00-15:00**

**25510 52010** - 7ο χλμ. Αλεξ/πολης, Φερών - Αγνάντια

**Τώρα και στην Ορεστιάδα / Τηλ. : 25520 27888**