

"Καμπανάκι" από την BIS για την απόκλιση αγορών-οικονομίας

29/Ιουν/2014 15:29



Η άνοδος των αγορών δεν συμβαδίζει με τις ασταθείς διεθνείς οικονομικές και γεωπολιτικές προοπτικές, σχολιάζει στην ετήσια έκθεσή της, η οποία δόθηκε την Κυριακή δημοσίως, η Τράπεζα Διεθνών Διακανονισμών (BIS) ή... η "Κεντρική Τράπεζα των Κεντρικών Τραπεζών" όπως αποκαλείται.

Η προειδοποίηση από την BIS, όπως μεταδίδει το Dow Jones Newswires, έρχεται σε μία στιγμή που οι αγορές –από τις μετοχές και τα ομόλογα έως τις αγορές εμπορευμάτων- κλείνουν το α' εξάμηνο του 2014 ευρισκόμενες σε ράλι, αντανakλώντας την αισιοδοξία των επενδυτών σχετικά με τις επεκτατικές νομισματικές πολιτικές των κεντρικών τραπεζών.

«Συνολικά, είναι δύσκολο να αποφύγει κανείς το αίσθημα μιας ακατανόητης αποσύνδεσης» μεταξύ της πορείας των αγορών και των υποκείμενων οικονομικών εξελίξεων διεθνώς, αναφέρει η έκθεση.

Η ευφορία των επενδυτών πηγάζει εν μέρει από την δέσμευση των μεγαλύτερων κεντρικών τραπεζών του κόσμου, όπως οι Fed και EKT, να διατηρήσουν χαμηλά επιτόκια, καθώς οι

οικονομίες ανακάμπτουν από την ύφεση. Οι αγορές έχουν φανεί ανθεκτικές απέναντι στην άνιση ανάπτυξη σε ΗΠΑ και Ευρώπη, καθώς και απέναντι στις πολιτικές και οικονομικές αναταραχές, από τα γεγονότα στην Ουκρανία, τη Μέση Ανατολή και αλλού, συνεχίζει η BIS.

«Οι αγορές βρίσκονται σε ευφορία, αναζητώντας επιθετικά μεγαλύτερες αποδόσεις... κι έτσι οι επενδύσεις στην πραγματική οικονομία παραμένουν αδύναμες, ενώ οι μακροοικονομικές και γεωπολιτικές προοπτικές είναι ακόμα εξαιρετικά αβέβαιες» σχολιάζει ο επικεφαλής της BIS για νομισματικά και οικονομικά θέματα, Claudio Borio.

Παρόλο που η παγκόσμια ανάπτυξη έχει σταθεροποιηθεί, παραμένει χαμηλότερη από τα προ κρίσης επίπεδα. Η παγκόσμια οικονομία αναπτύχθηκε με ρυθμό 3% στο α' τρίμηνο του 2014, σε σχέση με το περσινό α' τρίμηνο, ρυθμός σημαντικά χαμηλότερος σε σχέση με τον μέσο όρο του 3,9% της περιόδου 1996-2006.

Ο Claudio Borio σχολίασε επίσης ότι η αποτελεσματικότητα των πολιτικών που στοχεύουν στην ενίσχυση της εγχώριας κατανάλωσης -και μέσω αυτής, της ανάπτυξης- παραμένει καχεκτική, εξαιτίας του υψηλού χρέους.

Η BIS προειδοποιεί επίσης για το γεγονός ότι, αν και τα χαμηλά επιτόκια μπορούν να κρατήσουν σε χαμηλά επίπεδα για ένα διάστημα το κόστος των υπηρεσιών, δεν επιλύουν το πρόβλημα των υψηλών επιπέδων χρέους, διότι «ενθαρρύνουν, αντί να αποθαρρύνουν, τη συσσώρευση χρέους και έτσι επιτείνουν τις συνέπειες της σταδιακής ομαλοποίησης των επιτοκίων».

Στην ίδια έκθεση, η BIS εκφράζει ανησυχία για το γεγονός ότι, αν και οι κεντρικές τράπεζες έχουν προϋδεάσει σχετικά με την ομαλοποίηση της νομισματικής πολιτικής, μετά από έξι χρόνια χαμηλών επιτοκίων οι επενδυτές ίσως είναι απροετοίμαστοι για τις συνέπειες. Επίσης, σημειώνεται, δεν θα πρέπει να υποτιμάται ο κίνδυνος από το ενδεχόμενο οι κεντρικές τράπεζες να προχωρήσουν σε ομαλοποίηση είτε με υπερβολική καθυστέρηση, είτε με υπερβολικά αργούς ρυθμούς.

Όπως εξηγούν οι αναλυτές της BIS, η επιστροφή σε «φυσιολογικές» νομισματικές πολιτικές με υπερβολικά αργούς ρυθμούς μπορεί να αποβεί επικίνδυνη και για τα δημόσια οικονομικά, καθώς με τη διατήρηση των χαμηλών επιτοκίων για ασυνήθιστα μακρά περίοδο, οι κυβερνήσεις ενδέχεται να επαναπαυθούν σε μία ψεύτικη αίσθηση ασφάλειας που θα καθυστερεί την απαραίτητη εξυγίανση.

«Καταφανώς» η ανάπτυξη είναι απογοητευτική, παρά το γεγονός ότι οι αγορές ανεβαίνουν, σημειώνει σε άλλο σημείο της έκθεσης η BIS. Και προσθέτει πως η «ασυνήθιστα χαμηλή», όπως τη χαρακτηρίζει, παγκόσμια ανάπτυξη, καταδεικνύει ότι έχει πληγεί σοβαρά η «αλυσίδα μετάδοσης κίνησης», μεταξύ της οικονομίας και των διασταλτικών πολιτικών των τελευταίων έξι ετών.

Αυτό αποδίδεται, εν μέρει, στα σχεδόν μηδενικά επιτόκια, που σημαίνει ότι οι κεντρικές τράπεζες δεν μπορούν να τα μειώσουν περαιτέρω για να ενισχύσουν τη ανάπτυξη. Η απομόχλευση, επίσης,

καθώς επιδιώκεται να ελεγχθούν τα επίπεδα του χρέους, σημαίνει ότι ο τραπεζικός κλάδος δεν αυξάνει τις χορηγήσεις προς την πραγματική οικονομία, παρά τις αλληπάλληλες μειώσεις επιτοκίων.

Διαβάστε ακόμα:

- Προσοχή στο κενό μεταξύ εκτιμήσεων και... πραγματικότητας

Διαβάστε το άρθρο στο [Capital.gr](https://www.capital.gr)