

Η γερμανική οικονομία μπορεί σύντομα να χρειαστεί μια ώθηση

16/Jan/2019 00:08



Από τη συντακτική ομάδα του Bloomberg View

Τα τελευταία στοιχεία για την οικονομία της Γερμανίας είναι εκπληκτικά ζοφερά. Η βιομηχανική παραγωγή υποχώρησε αισθητά το Νοέμβριο και η χώρα βρίσκεται στα πρόθυρα μιας τεχνικής ύφεσης. Η κυβέρνησή της θα πρέπει να προετοιμαστεί για χαλάρωση της δημοσιονομικής πολιτικής εάν η παραγωγή δεν ανακάμψει σύντομα.

Η μηνιαία πτώση της βιομηχανικής παραγωγής κατά 1,9% τον Νοέμβριο ακολούθησε μετά από πτώση 0,9% τον Οκτώβριο. Η συνολική παραγωγή της οικονομίας μειώθηκε κατά 0,2% στο τρίμηνο έως τον Σεπτέμβριο, συνεπώς ορισμένοι οικονομολόγοι φοβούνται τώρα ότι η μεγαλύτερη οικονομία της Ευρωζώνης θα μπορούσε να οδεύει προς δεύτερο διαδοχικό τρίμηνο συρρίκνωσης. Βεβαίως, μπορεί να είναι ένα στραβοπάτημα. Οι γερμανικές αυτοκινητοβιομηχανίες προσαρμόστηκαν αργά στις νέες δοκιμές εκπομπών αερίων που έγιναν υποχρεωτικές το Σεπτέμβριο, γεγονός που προκάλεσε καθυστερήσεις στην παραγωγή. Ένας πιο θερμός από το αναμενόμενο Νοέμβριος συγκράτησε την παραγωγή ενέργειας. Μια δημόσια αργία βρέθηκε

χρονικά σε τέτοιο σημείο που να ενθαρρύνει τους εργαζόμενους να πάρουν επιπλέον χρόνο εκτός δουλειάς. Οι αισιόδοξοι, συμπεριλαμβανομένης της κεντρικής τράπεζας της Γερμανίας, πιστεύουν ότι η οικονομία βρίσκεται ακόμη σε καλή κατάσταση.

Θα ήταν λάθος να το θεωρηθεί αυτό δεδομένο. Η οικονομία εξαρτάται από τις εξαγωγές, επομένως η επιβράδυνση στην Κίνα και η εμπορική διαμάχη ΗΠΑ-Κίνας θα μπορούσαν να προκαλέσουν μακροχρόνιες ζημιές. Άλλες μεγάλες οικονομίες της ευρωζώνης μπορεί επίσης να τρεκλίζουν, λόγω των διαδηλώσεων στη Γαλλία και της αβεβαιότητας σχετικά με την πολιτική στην Ιταλία. Αυτό θα μπορούσε να αποδυναμώσει περαιτέρω τη ζήτηση για τις γερμανικές εξαγωγές.

Εάν η επιβράδυνση συνεχιστεί, το Βερολίνο θα μπορούσε να αντέξει οικονομικά να ξεκινήσει ένα αρκετά μεγάλο δημοσιονομικό πρόγραμμα στήριξης. Στον προϋπολογισμό της για το 2019, η κυβέρνηση σχεδιάζει μείωση του δημόσιου χρέους κάτω από το 60% του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος φέτος και μακριά από το υψηλό του 81% που καταγράφηκε μετά κρίσης. Οι αποδόσεις των δεκαετών ομολόγων της Γερμανίας είναι σχεδόν μηδενικές, επομένως το κόστος δανεισμού της κυβέρνησης είναι μικρότερο από το μηδέν σε πραγματικούς όρους ακόμη και για τα μακροπρόθεσμα χρέη.

Η Γερμανία χρειάζεται περισσότερες δημόσιες επενδύσεις, σε κάθε περίπτωση. Οι υποδομές συντηρούνται ελάχιστα εδώ και χρόνια. Σύμφωνα με εκτιμήσεις του think-tank Bruegel, η αξία του κεφαλαίου του γερμανικού δημοσίου έχει μειωθεί κατά σχεδόν 7 δισεκατομμύρια ευρώ από το 2007, παρά το γεγονός ότι η οικονομία επεκτάθηκε κατά σχεδόν 30%.

Ένα γερμανικό πακέτο στήριξης θα ανακούφιζε επίσης την πίεση που ασκείται στην Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, η οποία μόλις σταμάτησε να παρέχει νομισματική στήριξη μέσω των καθαρών αγορών ενεργητικού. Πολλοί στη Γερμανία αντιτάσσονταν στην ποσοτική χαλάρωση, υποστηρίζοντας ότι η πολιτική αψηφούσε την εντολή της κεντρικής τράπεζας. Μια πιο δραστήρια δημοσιονομική πολιτική θα καθιστούσε λιγότερο πιθανό να ξαναρχίσει η αγορά περιουσιακών στοιχείων.

Το ένστικτο για δημοσιονομικό συντηρητισμό είναι ο λόγος για τον οποίο η Γερμανία έχει τώρα περιθώρια για δημοσιονομικούς ελιγμούς - αλλά αυτό μπορεί θεωρείται αρετή μόνο όταν ο δημοσιονομικός χώρος χρησιμοποιείται όταν χρειάζεται. Για το μεγαλύτερο μέρος της τελευταίας δεκαετίας, η οικονομία της Γερμανίας αναπτυσσόταν και η κυβέρνησή της αντιστεκόταν στις προσκλήσεις να δαπανήσει περισσότερα για τη χάρη της Ευρώπης. Μια παρατεταμένη επιβράδυνση θα απαιτούσε την αναθεώρηση της νοοτροπίας αυτής ως θέμα συμφέροντος, ενώ οι υψηλότερες δημόσιες επενδύσεις στη Γερμανία θα βοηθούσαν και την υπόλοιπη νομισματική ένωση. Μπορεί να μην αρέσει σε πολλούς Γερμανούς, αλλά η κυβέρνηση θα ήταν σοφό να έχει έτοιμα, για παν ενδεχόμενο, τα δημοσιονομικά μέτρα στήριξης.

[Διαβάστε το άρθρο στο Capital.gr](#)