

Θα αποχωρήσει "αθόρυβα" ο Ντράγκι από την ΕΚΤ;

21/Οκτ/2019 13:48

Η τελευταία συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΚΤ υπό την ηγεσία του Μάριο Ντράγκι την Πέμπτη μπορεί να αποδειχθεί μια ζωηρή συνάθροιση δεδομένου του ρήγματος μεταξύ των αξιωματούχων της κεντρικής τράπεζας για τις νέες αγορές ομολόγων που επηρεάζει την αποτελεσματικότητα της πολιτικής.

Μετά την ανακοίνωση μίας σειράς μέτρων στήριξης τον Σεπτέμβριο -που περιλάμβαναν μείωση επιτοκίου και απόφαση επανέναρξης των αγορών ομολόγων για την τόνωση της οικονομίας- δεν αναμένονται σημαντικές εξαγγελίες, σύμφωνα με το Reuters.

"Το μεγαλύτερο μέρος της συνεδρίασης θα είναι το αντίο στον Ντράγκι", δήλωσε αναλυτής της Pictet Wealth Management. Την ίδια στιγμή, ωστόσο, έχουν προκύψει βαθιές διαφορές μεταξύ των υπεύθυνων χάραξης πολιτικής για την ανανέωση των αγορών ομολόγων, κάτι που σημαίνει ότι μπορεί να ανέβει το "θερμόμετρο" στην τελευταία συνεδρίαση του Ντράγκι.

Ταπέντε βασικά ερωτήματα για τις αγορές, σύμφωνα με το Reuters, είναι τα εξής:

1. Θα αποφασίσει κάτι η ΕΚΤ αυτή την εβδομάδα;

Οικονομολόγοι δεν προβλέπουν σημαντικές αλλαγές στην ανακοίνωση που θα εκδώσει η ΕΚΤ μετά τη συνεδρίαση νομισματικής πολιτικής, δεδομένης της ευρείας σειράς μέτρων στήριξης που ανακοινώθηκε στις 12 Σεπτεμβρίου. Όπως ανέφεραν, στην ατζέντα ενδεχομένως θα βρίσκονται τεχνικά θέματα σχετικά με την επανέναρξη του QE και το επίπεδο των επιτοκίων.

Ορισμένοι αναμένουν ότι η συνεδρίαση της Πέμπτης θα είναι κυρίως εορταστική για να σηματοδοτήσει το τέλος της οκταετούς θητείας του Ντράγκι στις 31 Οκτωβρίου. Είναι πιθανόν, ωστόσο, να ερωτηθεί η ΕΚΤ για τις συνέπειες των τελευταίων μέτρων πολιτικής, δεδομένου ότι οι πληθωριστικές προσδοκίες είναι χαμηλές και υπάρχει ανησυχία ότι η κεντρική τράπεζα ξεμένει από "πολεμοφόδια".

2. Η ΕΚΤ είναι βαθιά διχασμένη, τι σημαίνει αυτό για την πολιτική;

Ο Ντράγκι μπορεί να δεχθεί πίεση για το ρήγμα στο Δ.Σ. της ΕΚΤ, αν και οι οικονομολόγοι λένε ότι αυτό τώρα είναι ζήτημα που θα κληθεί να αντιμετωπίσει η διάδοχός του, Κριστίν Λαγκάρντ.

Ένα πρωτοφανές ρήγμα, με το ένα τρίτο των αξιωματούχων, περιλαμβανομένων των κεντρικών τραπεζιτών της Γαλλίας και της Γερμανίας, να είναι αντίθετοι στις νέες αγορές ομολόγων, απειλεί την αποτελεσματικότητα της νομισματικής πολιτικής της ΕΚΤ.

Για τις αγορές, οι διαιρέσεις έχουν ενισχύσει την αντίληψη ότι τα περιθώρια ελιγμών της ΕΚΤ είναι μικρά. Ωστόσο, υψηλόβαθμοι αξιωματούχοι, όπως ο αντιπρόεδρος, Λουίς ντε Γκίντος, έχουν αποκλείσει μια στροφή 180 μοιρών στην πολιτική και ο Ντράγκι είναι πιθανό να κάνει το ίδιο.

3. Τι θα γίνει με το QE; Θα μπορούσαν να δοθούν περισσότερες λεπτομέρειες;

Η ΕΚΤ θα επανεκκινήσει το QE τον Νοέμβριο με μηνιαίες αγορές ομολόγων ύψους 20 δισ. ευρώ. Μπορεί να επαναλάβει την Πέμπτη ότι το πλαίσιο θα είναι πιθανόν σε γενικές γραμμές εναρμονισμένο με τον προηγούμενο γύρο, στον οποίο τον κύριο όγκο αγορών αποτελούσαν τα κρατικά ομόλογα.

Ερώτημα για το QE είναι πιθανόν να προκύψει στη συνέντευξη Τύπου, δεδομένου ότι η ΕΚΤ έχει δεσμευθεί για αγορές ομολόγων χωρίς χρονικό όριο, αλλά μπορεί να δυσκολευθεί να την υλοποιήσει χωρίς αλλαγές στους κανόνες που έχει θεσπίσει η ίδια σχετικά με τους τίτλους που μπορεί να αγοράζει.

Δύο πηγές με γνώση της διαδικασίας δήλωσαν στο Reuters ότι η ΕΚΤ δεν θα βρίσκει σε μόλις ένα έτος γερμανικά ομόλογα να αγοράζει με τους σημερινούς κανόνες και θα πρέπει να τους τροποποιήσει για να συνεχίσει το πρόγραμμα για μεγαλύτερο διάστημα, διακινδυνεύοντας μία νέα εσωτερική και νομική σύγκρουση.

4. Μπορεί η ΕΚΤ να ξεκαθαρίσει τα σχέδιά της για τη κλιμακωτή αύξηση του επιτοκίου καταθέσεων;

Στη συνεδρίαση του Σεπτεμβρίου, η ΕΚΤ αύξησε τη χρέωση που επιβάλλει στις τραπεζικές καταθέσεις σε αυτή στο -0,5% για να προστατεύσει την Ευρωζώνη από την παγκόσμια οικονομική επιβράδυνση. Αλλά χορήγησε επίσης εξαίρεση από αυτή στις καταθέσεις που ξεπερνούν κατά έξι φορές το ποσοστό των υποχρεωτικών διαθεσίμων των τραπεζών. Αυτό οδήγησε στην αύξηση του επιτοκίου διατραπεζικού δανεισμού για πολλούς μήνες. Αν αυτό συνεχισθεί, η ΕΚΤ μπορεί να πρέπει να μειώσει το ύψος των τραπεζικών διαθεσίμων που εξαιρούνται, για να αποτρέψει μία αύξηση του κόστους δανεισμού στην οικονομία.

5. Ποιο θα είναι το μήνυμα του Ντράγκι στο τέλος της θητείας του;

Ο Ντράγκι, που κατέυθνε την ΕΚΤ μέσα από την κρίση χρέους της Ευρωζώνης και τα αχαρτογράφητα νερά του QE, επανέλαβε την έκκλησή του στις κυβερνήσεις να χρησιμοποιήσουν τη δημοσιονομική πολιτική για να δώσουν ώθηση στις προοπτικές της μακροπρόθεσμης ανάπτυξης και του πληθωρισμού της Ευρωζώνης.

Τα κράτη μέλη μπορούν να βοηθήσουν την ΕΚΤ να αυξήσει τα επιτόκια νωρίτερα εάν χαλαρώσουν

τα δικά τους ζωνάρια για να στηρίξουν την οικονομία, είπε νωρίτερα αυτόν τον μήνα.

Το μήνυμα αυτό μπορεί να επαναληφθεί την Πέμπτη, αλλά το πιο πιθανό είναι, σύμφωνα με τους αναλυτές, ότι ο επικεφαλής της ΕΚΤ θα θελήσει να τελειώσει με θετικό τόνο τη συνέντευξή του.

[Διαβάστε το άρθρο στο Capital.gr](#)