

# Επενδυτικές προοπτικές

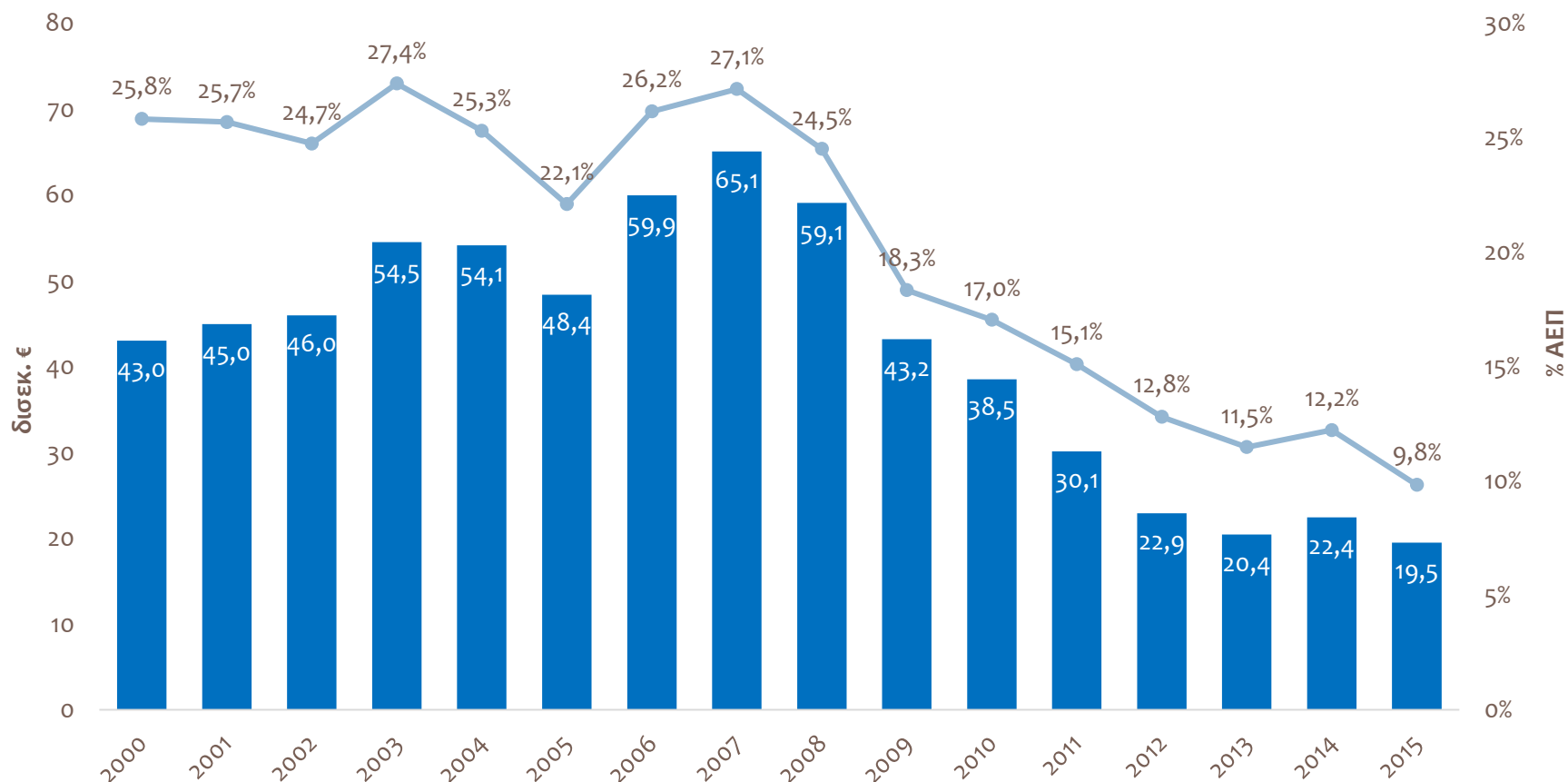
Νίκος Βέττας

Γενικός Διευθυντής Ι.Ο.Β.Ε.

Καθηγητής, Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών

([vettas@iobe.gr](mailto:vettas@iobe.gr), [www.iobe.gr](http://www.iobe.gr), <http://www.aueb.gr/users/vettas>)

# Επενδύσεις;

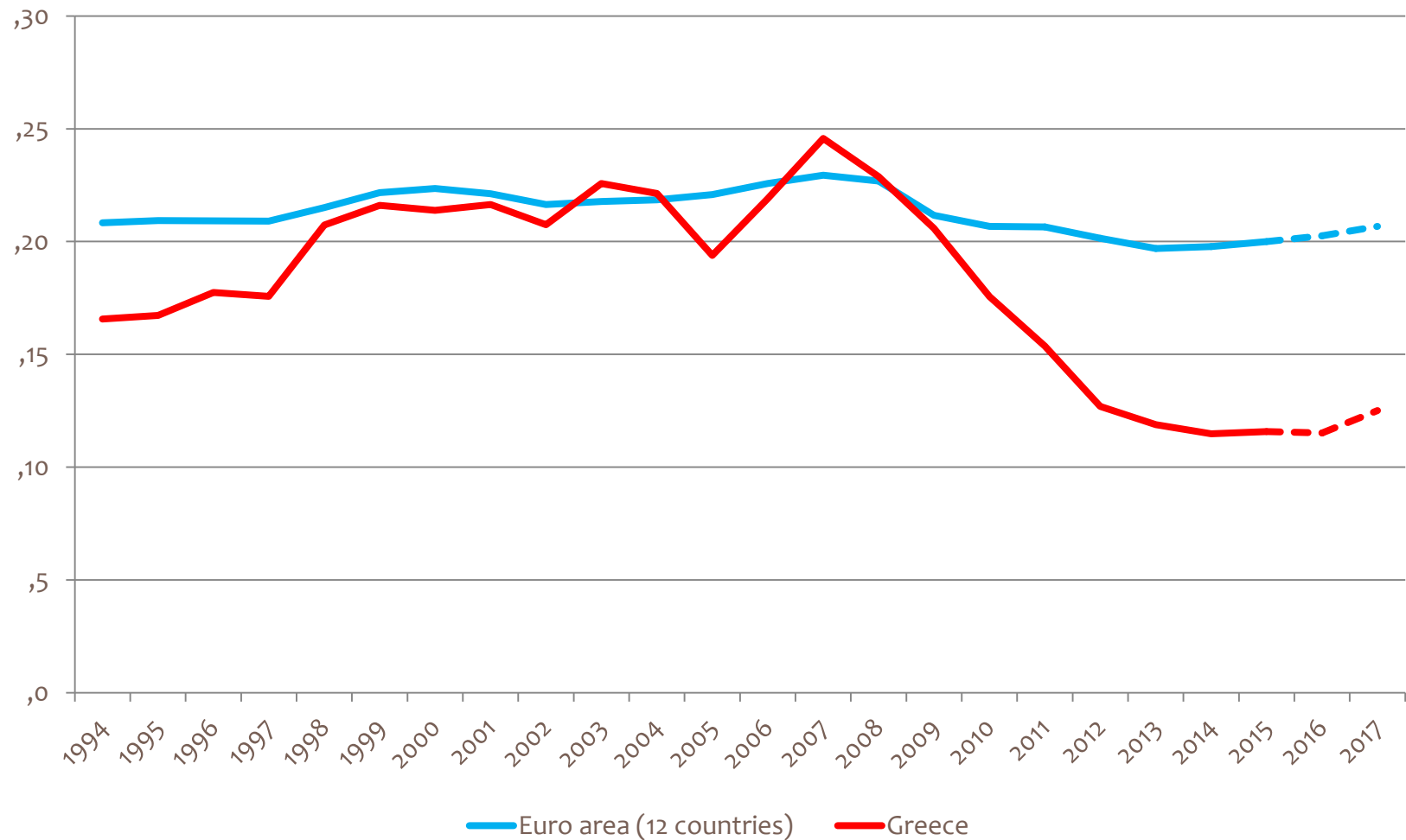


Πηγή: Eurostat

- **Μέγιστο ύψος επενδύσεων το 2007 (€65,1 δισεκ.)**
  - Υψηλότερες επενδύσεις ως % του ΑΕΠ το 2003 (27,4%)
- **Δραματικά χαμηλότερα το 2015 (€19,5 δισεκ. και 9,8% του ΑΕΠ)**

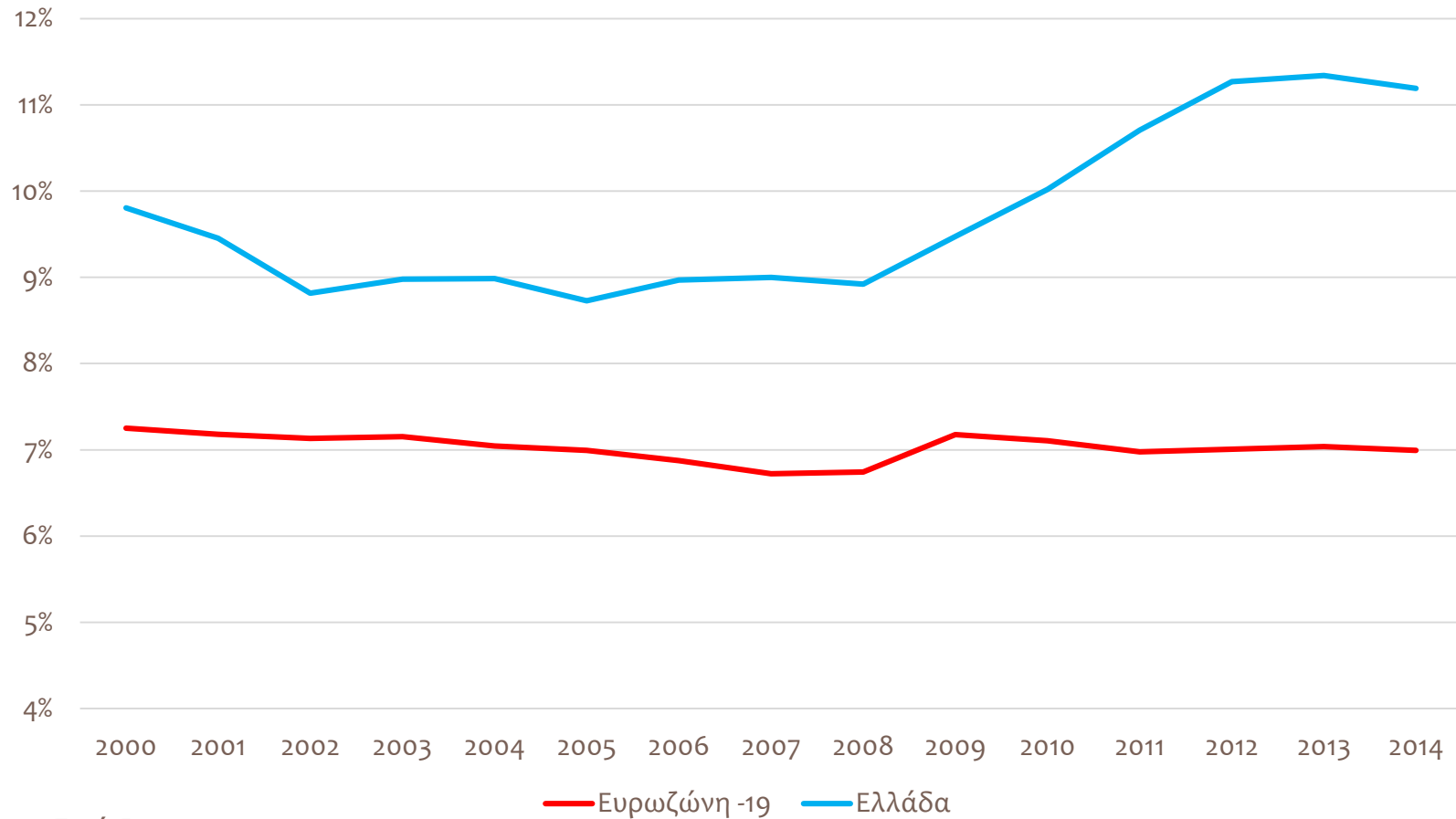
# Επενδύσεις – Ελλάδα και Ευρωζώνη

## Ακαθάριστος σχηματισμός παγίου κεφαλαίου (% ΑΕΠ)



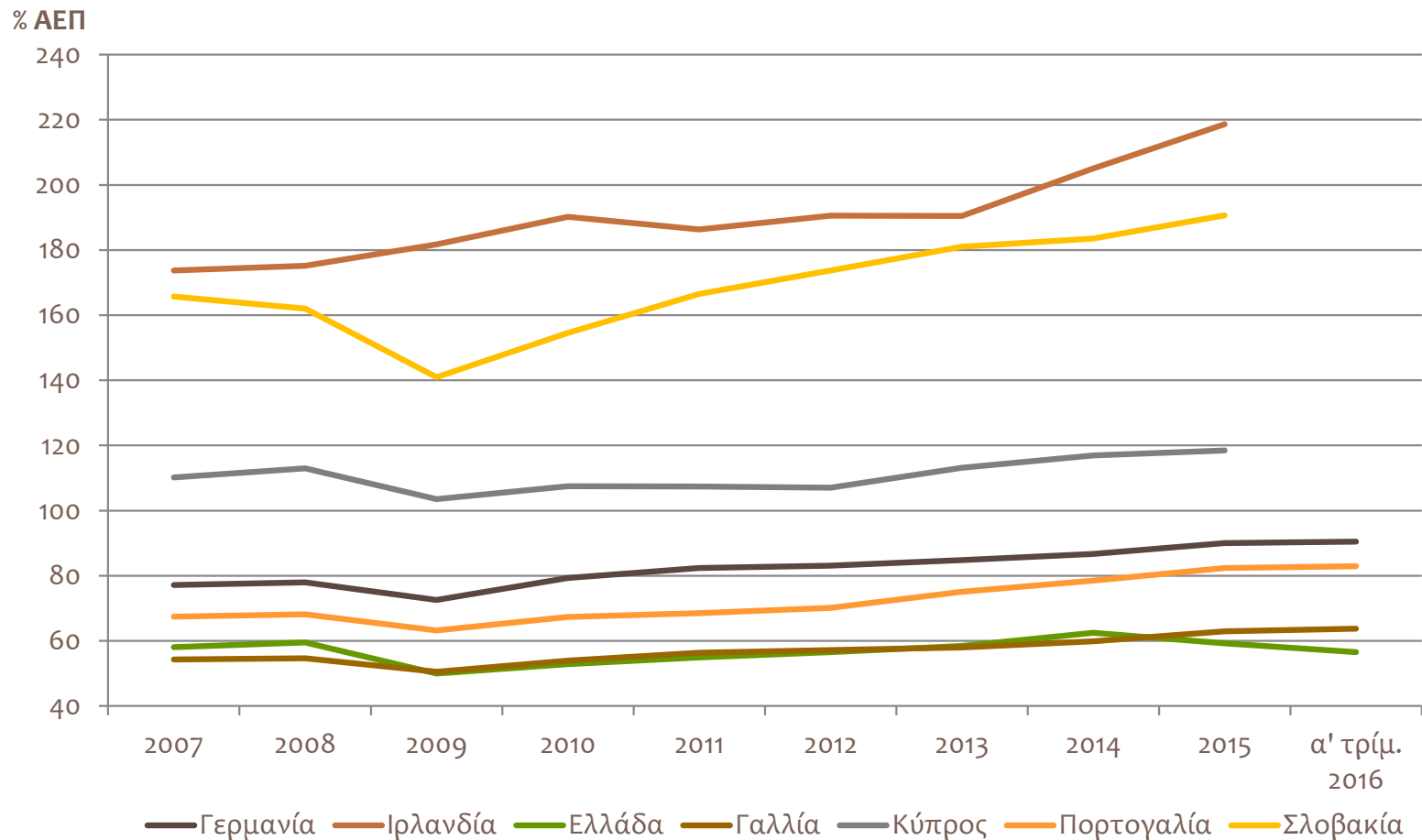
Source: AMECO

# Ακαθάριστη προστιθέμενη αξία δημόσιου τομέα (% εγχώριας ΑΠΑ)



- Η συμμετοχή του δημόσιου τομέα στην οικονομική δραστηριότητα αυξήθηκε από το 2008 κατά 2 ποσοστιαίες μονάδες της εγχώριας Ακαθάριστης Προστιθέμενης Αξίας
- Ο ρόλος του κράτους παραμένει σημαντικότερος στην Ελλάδα από ότι στην Ευρωζώνη
  - Η απόσταση από το Μ.Ο. της Ευρωζώνης διπλασιάστηκε μεταξύ 2008-2014: από 2 σε 4 ποσοστιαίες μονάδες της Α.Π.Α.

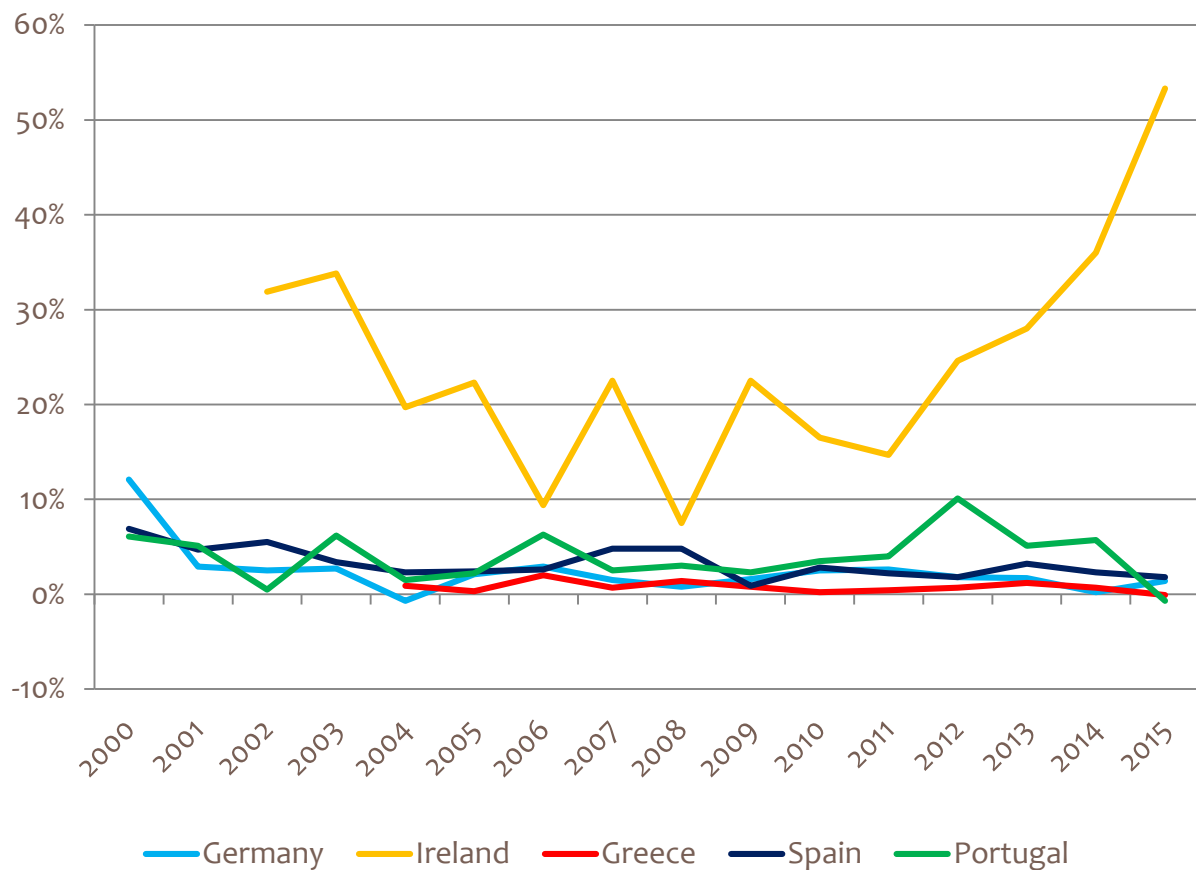
# Ανοικτή οικονομία;



Πηγή: Eurostat

- Το άθροισμα εισαγωγών και εξαγωγών ως % του ΑΕΠ εξακολουθεί να είναι στην Ελλάδα εκ των χαμηλότερων στην περιφέρεια της Ευρωζώνης
- Ενώ πρέπει να εξελιχθεί σε μια μικρή, ανοικτή οικονομία, η ελληνική οικονομία παραμένει κλειστή

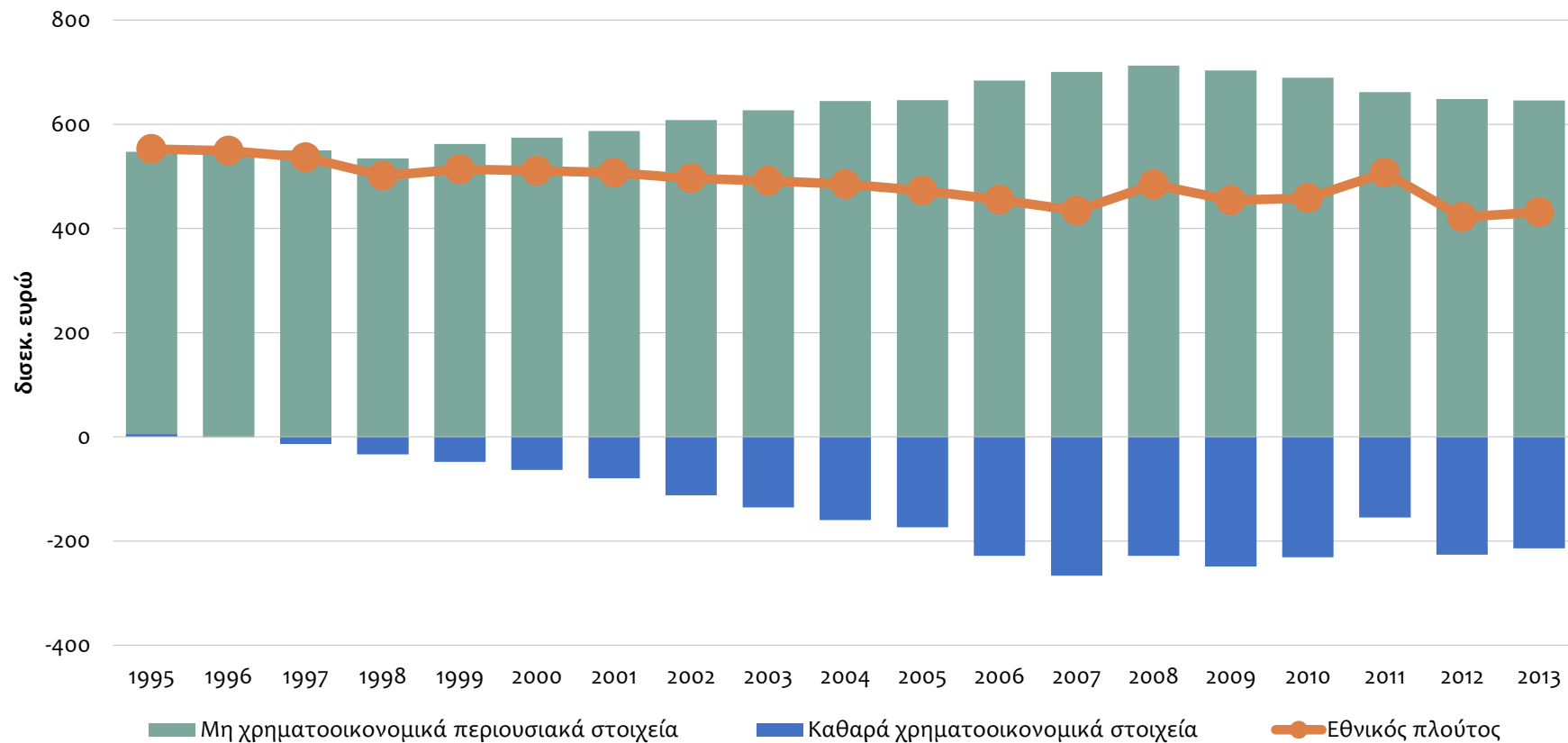
# Ξένες άμεσες επενδύσεις (% ΑΕΠ)



| FDI as a % of GDP |           |           |
|-------------------|-----------|-----------|
|                   | 2000-2008 | 2009-2015 |
| Germany           | 3.0%      | 1.7%      |
| Ireland           | 21.0%     | 27.9%     |
| Greece            | 1.1%      | 0.6%      |
| Spain             | 4.2%      | 2.1%      |
| Portugal          | 3.7%      | 4.3%      |

Source: Eurostat

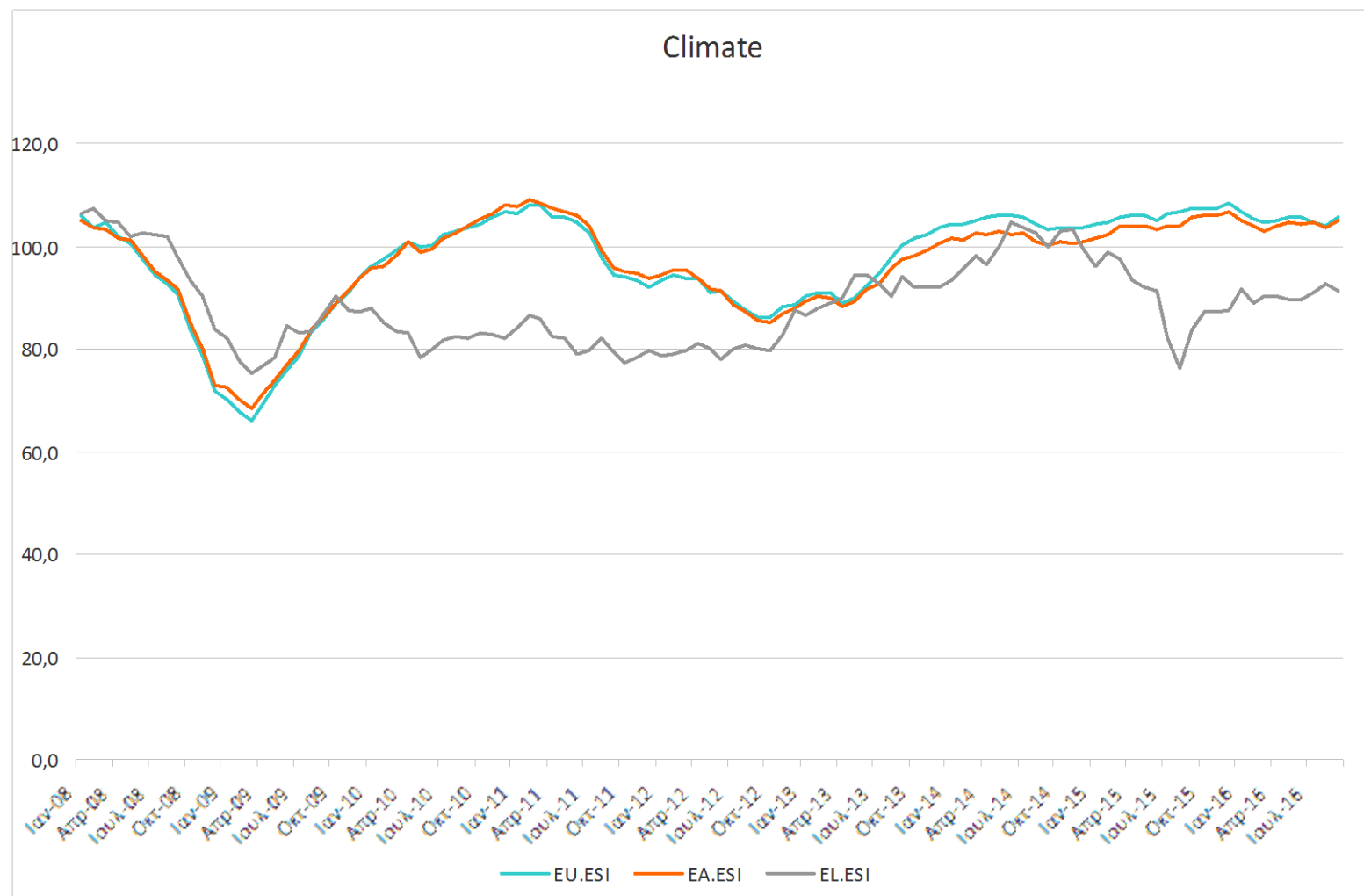
# Εθνικός πλούτος; (σταθερές τιμές 2010)



Πηγή: Eurostat, επεξεργασία δεδομένων: IOBE

- **Πτώση του εθνικού πλούτου από €552 δισεκ. το 1995 σε €484 δισεκ. το 2008 και σε €432 δισεκ. το 2013.**
  - Αύξηση μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων από €547 δισεκ. το 1995 σε €712 δισεκ. το 2008 και πτώση έπειτα (€646 δισεκ. το 2013)
  - Μεταβολή του ισοζυγίου χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων με το υπόλοιπο κόσμο από μικρό πλεόνασμα το 1995 (€5 δισεκ.) σε μεγάλο έλλειμμα το 2008 (€249 δισεκ.).

# Δείκτης οικονομικού κλίματος ([www.iobe.gr](http://www.iobe.gr))





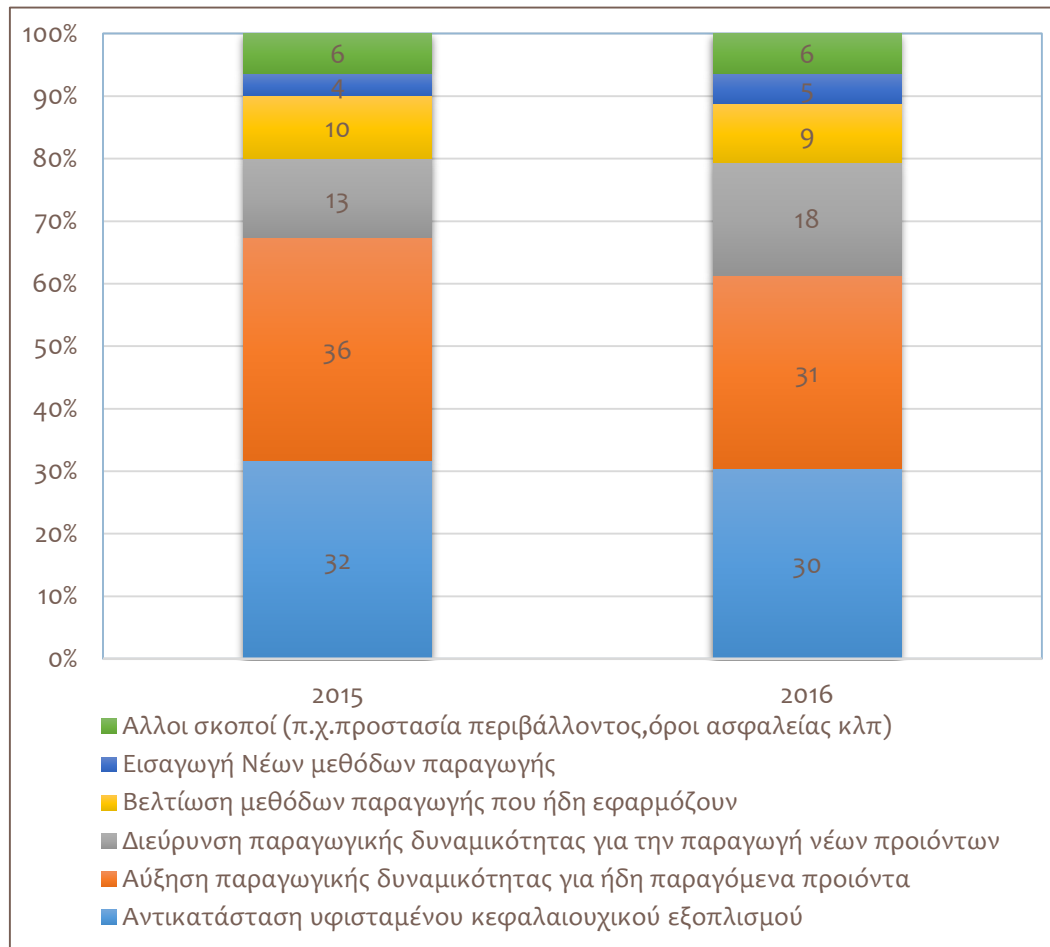
# Ενδείξεις ενίσχυσης επενδύσεων στη βιομηχανία

| Κλάδος                                  | Εκτιμήσεις προηγούμενης έρευνας για το 2015 | Προβλέψεις τρέχουσας έρευνας για το 2016 | Προβλέψεις τρέχουσας έρευνας για το 2017 |
|-----------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|
| Τρόφιμα-Ποτά-Καπνός                     | -5.2                                        | -14.9                                    | 38.2                                     |
| Κλωστοϋφαντουργία                       | 37.2                                        | 23.6                                     | -26.4                                    |
| Ξύλο – Προϊόντα Ξύλου                   | -16.6                                       | 11.6                                     | -61.8                                    |
| Χημικά                                  | 20.6                                        | 17.5                                     | -15.7                                    |
| Μη μεταλλικά Ορυκτά                     | 38.3                                        | -24.4                                    | -10.8                                    |
| Βασική Μεταλλουργία                     | 2.8                                         | 8.9                                      | -19.1                                    |
| Πλαστικό - Ελαστικό                     | -41.6                                       | 71.6                                     | 17.9                                     |
| Ηλεκτρικές Συσκευές - Μηχανές           | 75.0                                        | -15.4                                    | 57.8                                     |
| Αυτοκίνητα ρυμουλκούμενα - ανταλλακτικά | 31.5                                        | 26.1                                     | 66.7                                     |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΠΟΙΗΣΗΣ</b>               | <b>-12.0</b>                                | <b>-5.0</b>                              | <b>????</b>                              |

Πηγή: Έρευνα Επενδύσεων IOBE - European Commission DG ECFIN

- Ιδιαίτερα αισιόδοξη πρώτη πρόβλεψη για τις επενδύσεις στην εγχώρια βιομηχανία το 2017.
  - Αναμένεται διψήφιο ποσοστό ανόδου επενδύσεων, πολύ πάνω από το 10%

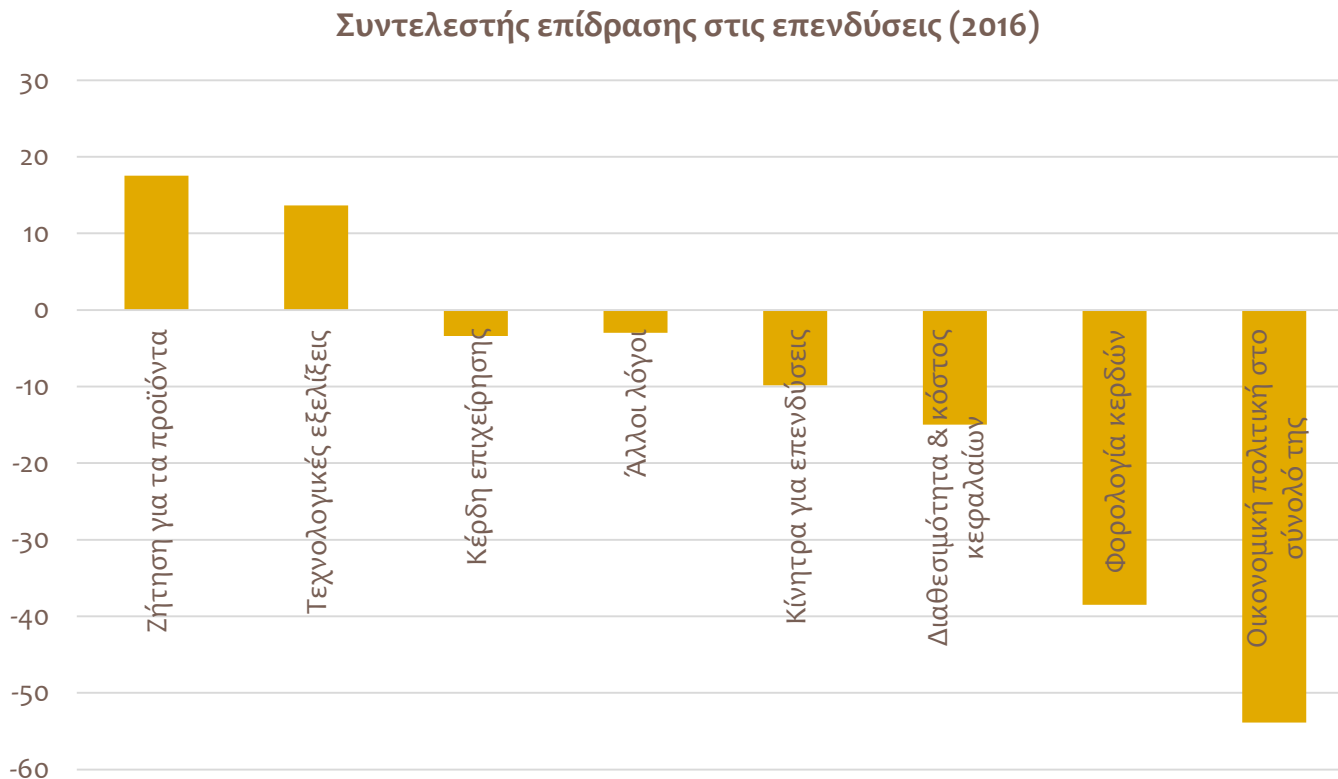
# Σταθερές επενδυτικές προτεραιότητες



Πηγή: Έρευνα Επενδύσεων IOBE - European Commission DG ECFIN

- Βασικοί σκοποί των επενδύσεων η αύξηση παραγωγικής δυναμικότητας για ήδη παραγόμενα προϊόντα και η αντικατάσταση υφιστάμενου κεφαλαιουχικού εξοπλισμού.
- Η χαμηλότερη σημασία στην εισαγωγή νέων μεθόδων παραγωγής, την προστασία του περιβάλλοντος, τους όρους ασφαλείας.

# Σημαντικά φορολογικά - ρυθμιστικά αντικίνητρα



Πηγή: Έρευνα Επενδύσεων IOBE - European Commission DG ECFIN

- Όλοι οι παράγοντες που συνδέονται με το φορολογικό σύστημα, την οικονομική πολιτική και το ρυθμιστικό πλαίσιο κατά μέσο όρο επενεργούν ανασχετικά στην υλοποίηση επενδύσεων.
- Θετική επίδραση μόνο από τη ζήτηση των προϊόντων και τις τεχνολογικές εξελίξεις.

# Ανάπτυξη και επενδύσεις: προοπτικές και συνθήκες

1. 2016-2017: εξισορρόπηση και (μικρή) ανάκαμψη
2. Μεσοπρόθεσμα: εκκίνηση από πολύ χαμηλή βάση όμως παραμένουν στοιχεία υψηλής αβεβαιότητας, χρηματοδοτικοί περιορισμοί και επιβαρυμένο διεθνές κλίμα
3. Χαμηλή εσωτερική αποταμίευση – ανάγκη για επενδύσεις από το εξωτερικό, αλλά και κινητοποίηση εγχώριων πόρων
4. Ανταγωνισμός εξαρτάται από νέες επενδύσεις
5. Σημαντική άνοδος επενδύσεων μπορεί να υπάρξει μόνο αν: υπάρξει αξιοπιστία πολιτικής σε επαρκές βάθος χρόνου και άνοιγμα της οικονομίας προς όσους είναι «εκτός των τειχών», επιχειρήσεις και εργαζόμενους
6. Η συμμετοχή στην ευρωζώνη και διευθέτηση του δημόσιου χρέους εντός αυτής, βασικός παράγοντας αξιοπιστίας της οικονομικής πολιτικής

[www.iobe.gr](http://www.iobe.gr)

[nvettas@aueb.gr](mailto:nvettas@aueb.gr)