



**ΠΡΕΣΒΕΙΑ ΤΗΣ
ΕΛΛΑΔΟΣ ΣΤΟ ΛΟΝΔΙΝΟ**
Γραφείο
Οικονομικών & Εμπορικών
Υποθέσεων

Λονδίνο, 8 Φεβρουαρίου 2019

«Τριμηνιαία Έκθεση της ΤτΑ για ανάπτυξη και πληθωρισμό – Η επίδραση του Brexit - Διατήρηση βρετανικού επιτοκίου αναφοράς σε 0,75%»»

Η Επιτροπή Νομισματικής Πολιτικής της Τράπεζας της Αγγλίας (Monetary Policy Committee - MPC) αποφάσισε ομόφωνα, σε πρόσφατη συνεδρίασή της (6/2/2019), τη διατήρηση του επιτοκίου αναφοράς στο 0,75%. Επίσης, η Επιτροπή ενέκρινε ομόφωνα τη διατήρηση του αποθέματος εταιρικών ομολόγων, που χρηματοδοτήθηκαν από την αύξηση των αποθεματικών της ΤτΑ, στα £ 10 δισ. και τη διατήρηση του αποθέματος κρατικών ομολόγων του ΗΒ, που χρηματοδοτήθηκε από την αύξηση των αποθεματικών της κεντρικής τράπεζας, σε £ 435 δισ.

Εξελίξεις στην παγκόσμια οικονομία

Σύμφωνα με την ανακοίνωση της Επιτροπής Νομισματικής Πολιτικής, **η παγκόσμια οικονομία τους τελευταίους μήνες συνέχισε να κινείται σε πορεία επιβράδυνσης**. Η επιβράδυνση αυτή αντικατοπτρίζει τη μείωση της ρευστότητας στο παγκόσμιο χρηματοοικονομικό σύστημα λόγω της σταδιακής λήξης των προγραμμάτων ποσοτικής χαλάρωσης, καθώς και τον αρχικό αντίκτυπο των εμπορικών εντάσεων στο επιχειρηματικό κλίμα. Η παγκόσμια ανάπτυξη αναμένεται να υποχωρήσει περαιτέρω τα επόμενα τρίμηνα, επηρεάζοντας αρνητικά το βρετανικό εμπορικό ισοζύγιο. Αντίθετα, η οικονομική δραστηριότητα αναμένεται να υποστηριχθεί από πιο ευνοϊκές νομισματικές πολιτικές τις οποίες αναμένουν οι αγορές σε παγκόσμιο επίπεδο.

Εξελίξεις στην οικονομία του ΗΒ

Στην τριμηνιαία Έκθεσή της για τον πληθωρισμό, που εξεδόθη χθες, η Τράπεζα της Αγγλίας αναθεώρησε προς τα κάτω για το 2019 τον εκτιμώμενο ρυθμό ανάπτυξης της βρετανικής οικονομίας σε 1,2% από 1,7% που προέβλεπε το Νοέμβριο 2018. **Η ΤτΑ εκτιμά ότι το πρώτο εξάμηνο του 2019 θα είναι ιδιαίτερα ασθενικό με ρυθμούς ανάπτυξης λίγο πάνω από το 0%, ενώ σε περίπτωση άτακτης εξόδου η πιθανότητα ύφεσης για κάποιο διάστημα είναι ιδιαίτερα ισχυρή**. Ως κύριο λόγο της ασθενικής ανάπτυξης η ΤτΑ αναφέρει την αβεβαιότητα που επιδρά αρνητικά στις επιχειρηματικές επενδύσεις.

Από την πλευρά της η Επιτροπή Νομισματικής Πολιτικής της Τράπεζας επισημαίνει ότι ο ρυθμός ανάπτυξης του ΗΒ επιβραδύνθηκε στα τέλη του 2018 και φαίνεται να επιβραδύνει περαιτέρω στις αρχές του 2019. Η επιβράδυνση αυτή αντικατοπτρίζει κυρίως την μειούμενη δραστηριότητα στο εξωτερικό και τις αυξανόμενες αρνητικές επιπτώσεις στο εσωτερικό που οφείλονται στην αβεβαιότητα για το Brexit. Αυτή η αβεβαιότητα θα μπορούσε να οδηγήσει σε βραχυπρόθεσμοι χαρακτήρα μεταβλητότητα των οικονομικών επιδόσεων του ΗΒ. Το αυξημένο κόστος χρηματοδότησης από τις τράπεζες και η διογκούμενη αβεβαιότητα θεωρείται ότι θα υποχωρήσουν με την πάροδο του χρόνου, καθώς σιγά-σιγά αναμένεται να προκύψει μεγαλύτερη σαφήνεια σχετικά με τις μελλοντικές εμπορικές ρυθμίσεις. Αυτές οι

εξελίξεις, σε συνδυασμό με χαλαρότερη δημοσιονομική πολιτική, θα παρέχουν στήριξη στην εγχώρια κατανάλωση. Το βασικό σενάριο της Επιτροπής προβλέπει ότι το βρετανικό ΑΕΠ θα ανακάμψει τα επόμενα τρίμηνα.

Ο πληθωρισμός βάσει του ΔΤΚ μειώθηκε σε 2,1% το Δεκέμβριο και αναμένεται να μειωθεί, στο εγγύς μέλλον, ελαφρά κάτω από το στόχο του 2% που έχει θέσει η Νομισματική Επιτροπή, κυρίως λόγω της απότομης πτώσης των τιμών της βενζίνης που σημειώθηκε αρχής γενομένης τον περασμένο Νοέμβριο. Καθώς η επίδραση της μείωσης αυτής εξασθενεί, ο πληθωρισμός προβλέπεται να αυξηθεί σε επίπεδα πάνω από 2%. Η ασθενέστερη βραχυπρόθεσμη προοπτική της οικονομίας θα αμβλύνει τις πληθωριστικές πιέσεις, αλλά μεσοπρόθεσμα αναμένεται ότι η αύξηση της ζήτησης θα υπερβεί την αύξηση της προσφοράς. Ως αποτέλεσμα, οι εγχώριες πληθωριστικές πιέσεις θα αυξηθούν και ο πληθωρισμός θα κινείται με ρυθμό λίγο υψηλότερο από τον στόχο.

Η Νομισματική Επιτροπή κρίνει ότι, εάν η οικονομία αναπτυχθεί, σε γενικές γραμμές, σύμφωνα με τις προβλέψεις της στην Έκθεση για τον πληθωρισμό, θα ήταν σκόπιμο, σταδιακά και σε περιορισμένο βαθμό, να συνεχιστεί η περιοριστική νομισματική πολιτική κατά τη διάρκεια της περιόδου πρόβλεψης, ώστε να επιτευχθεί ο στόχος για τον πληθωρισμό.

Οι μεσοπρόθεσμες προοπτικές της οικονομίας και το Brexit

Η Νομισματική Επιτροπή εκτιμά ότι, οι οικονομικές προοπτικές θα εξακολουθήσουν να εξαρτώνται σημαντικά από τη μορφή της αποχώρησης του ΗΒ από την ΕΕ και ιδίως τη μελλοντική εμπορική σχέση μεταξύ της ΕΕ και του ΗΒ, δηλαδή από το εάν η μετάβαση θα είναι απότομη ή ομαλή και πώς θα αντιδράσουν τα νοικοκυριά, οι επιχειρήσεις και οι χρηματοπιστωτικές αγορές.

Η προσήκουσα πορεία της νομισματικής πολιτικής θα εξαρτηθεί από την ισορροπία αυτών των επιδράσεων στη ζήτηση, την προσφορά και τη συναλλαγματική ισοτιμία. Η ανταπόκριση της νομισματικής πολιτικής στο Brexit, ανεξάρτητα από τη μορφή του τελευταίου, δεν θα είναι αυτόματη και θα μπορούσε να είναι προς οποιαδήποτε κατεύθυνση, με σταθερή πάντα στόχευση τη διατήρηση του πληθωρισμού στο στόχο του 2%.