



ΠΡΕΣΒΕΙΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΣΤΗ ΒΕΡΝΗ
Γραφείο Οικονομικών & Εμπορικών
Υποθέσεων

Βέρνη, 25 Σεπτεμβρίου 2020

ΘΕΜΑ: Κεντρική Τράπεζα Ελβετίας – Διατήρηση χαμηλών επιτοκίων, νέα πρόβλεψη για εξέλιξη πληθωρισμού και οικονομία.

A. Σύμφωνα με χθεσινή ανακοίνωση της Κεντρικής Τράπεζας της Ελβετίας (SNB), τελευταία αποφάσισε να διατηρήσει τα βασικά της **επιτόκια** (Leitzins και καταθέσεων όψεως) στο επίπεδο του **-0,75%**, δηλώνοντας ταυτόχρονα πως παραμένει έτοιμη να παρέμβει στην αγορά συναλλάγματος προς στήριξη του ελβετικού φράγκου.

Στόχος της «εκτατικής» νομισματικής πολιτικής της SNB είναι να εξασφαλίσει κατάλληλες νομισματικές συνθήκες στην Ελβετία και να σταθεροποιήσει την εξέλιξη της οικονομικής δραστηριότητας και των τιμών. Τα χαμηλά επιτόκια αποσκοπούν στη διατήρηση της παροχής ευνοϊκών όρων χρηματοδότησης και στην αντιστάθμιση ανοδικών πιέσεων έναντι του ελβετικού φράγκου, σε συνδυασμό με την προθυμία παρέμβασης της SNB.

B. Σε ότι αφορά στις προβλέψεις για την εξέλιξη του πληθωρισμού, υφίσταται ασυνήθιστα αυξημένη αβεβαιότητα. Σε σύγκριση με τις αντίστοιχες προβλέψεις του Ιουνίου τ.έ., η SNB εκτιμά στη νέα της πρόβλεψη πως, βραχυπρόθεσμα, ο **πληθωρισμός** θα κινηθεί το 2020 υψηλότερα (**-0,6%** αντί **-0,7%**), εξαιτίας της ανόδου των διεθνών τιμών του πετρελαίου. Το 2021 εκτιμάται πως θα κινηθεί ξανά σε θετικά επίπεδα (**+0,1%** αντί **-0,2%**), ενώ για το 2022 η μακροπρόθεσμη πρόβλεψη παραμένει αναλλοίωτη (**+0,2%**).

Γ. Στο βασικό της σενάριο, η SNB προϋποθέτει πως η πανδημία θα τεθεί υπό έλεγχο, χωρίς να περιοριστεί ξανά η οικονομική δραστηριότητα στον ίδιο βαθμό με το α' εξάμηνο 2020. Αυτό το βασικό σενάριο υπόκειται όμως, σύμφωνα με την ίδια, σε υψηλό βαθμό αβεβαιότητας. Αφ' ενός, η ταχεία εξάπλωση της πανδημίας θα μπορούσε να απαιτήσει ξανά περιοριστικά μέτρα, τα οποία θα επηρέαζαν εκ νέου σημαντικά την οικονομία. Οι εντάσεις και διαταραχές στο διεθνές εμπόριο θα μπορούσαν, επίσης, να παρεμποδίσουν περαιτέρω την οικονομική δραστηριότητα. Αφ' ετέρου, τα μέτρα οικονομικής πολιτικής που εφαρμόζονται πλέον σε πολλές χώρες θα μπορούσαν να υποστηρίξουν την οικονομική ανάκαμψη πιο έντονα από το αναμενόμενο.

Η οικονομική δραστηριότητα στην Ελβετία, σύμφωνα με την SNB, έχει αυξηθεί σημαντικά από το Μάιο, λόγω της χαλάρωσης των υγειονομικών περιοριστικών μέτρων και της στήριξης της μέσω της δημοσιονομικής και νομισματικής πολιτικής που εφαρμόστηκε. Αυτό αναμένεται να οδηγήσει σε ισχυρή αύξηση του ΑΕΠ κατά το γ' τρίμηνο. Η θετική αυτή εξέλιξη αναμένεται να συνεχιστεί και το 2021. Ωστόσο, προβλέπεται πως η ανάκαμψη θα είναι μερική, χωρίς να εξαντλούνται οι παραγωγικές δυνατότητες της ελβετικής οικονομίας και με πιθανή περαιτέρω αύξηση της ανεργίας. Το **ΑΕΠ** αναμένεται το 2020 να μειωθεί κατά **-5%**, πρόβλεψη βελτιωμένη σε σχέση με τις εκτιμήσεις των προηγούμενων μηνών, εξαιτίας της μικρότερης του αναμενομένου συρρίκνωσης της ελβετικής οικονομίας κατά το α' εξάμηνο 2020.

Νικόλαος Δούκας
Γραμματέας ΟΕΥ Α'