

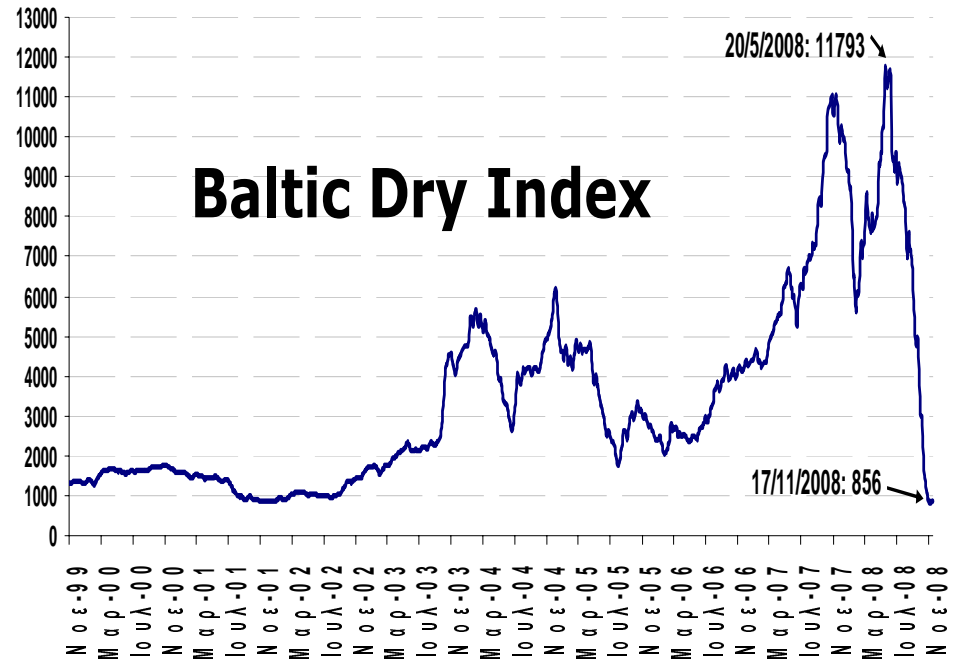
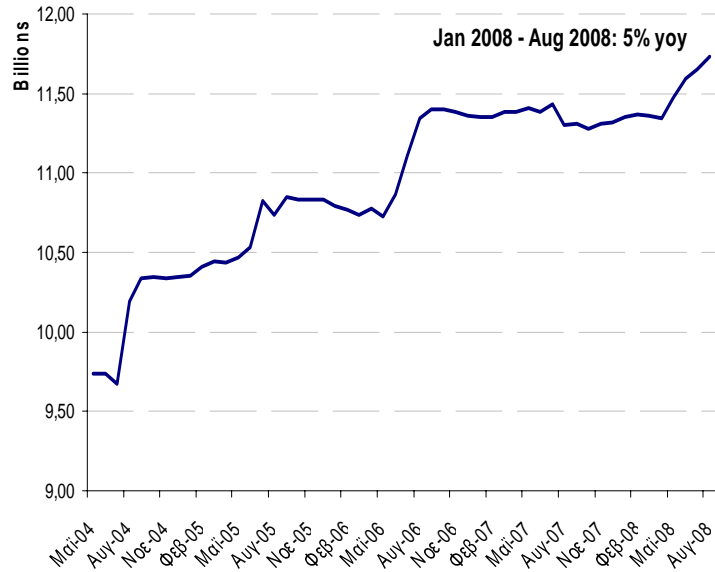
Η Χρηματοοικονομική Κρίση στην Ελλάδα

Οι περσινές προβλέψεις....

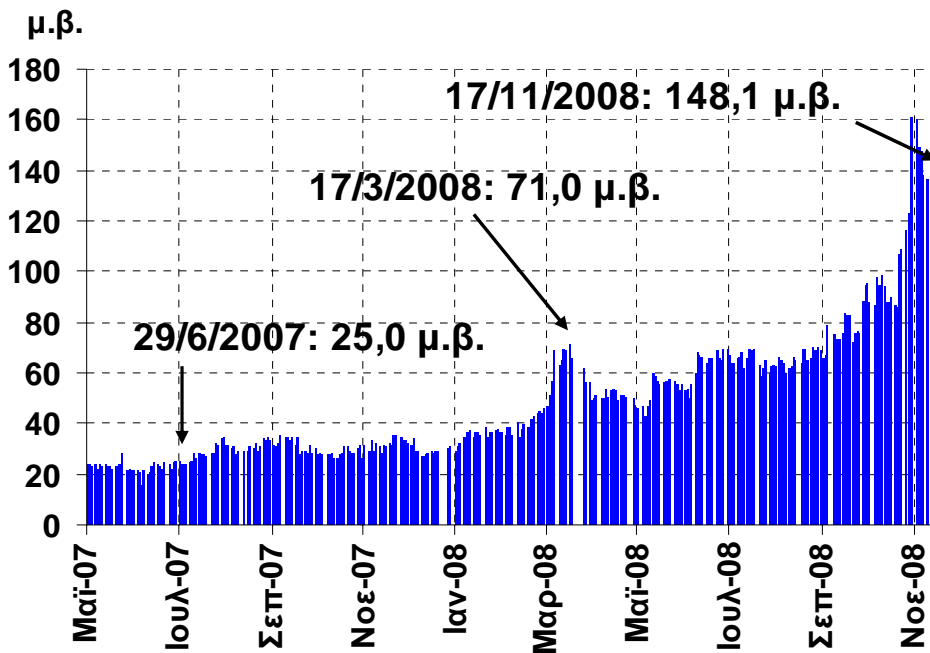
πραγματική οικονομία: Ελλάδα

- Αντίκτυπο στο ΑΕΠ και ισοζύγιο από:
 - Ναυτιλία (7.6% του ΑΕΠ)
 - Τουρισμό (16% του ΑΕΠ)
 - Κόστος δανεισμού
 - Επενδύσεις ΝΑ Ευρώπης
- Αναλογικά μικρότερο επειδή
 - Λιγότερο μοχλευμένο χρηματοπιστωτικό σύστημα
 - Μικρή έκθεση χρηματοπιστωτικού συστήματος σε προϊόντα υψηλού κινδύνου
 - Μεγαλύτερος ρυθμός ανάπτυξης

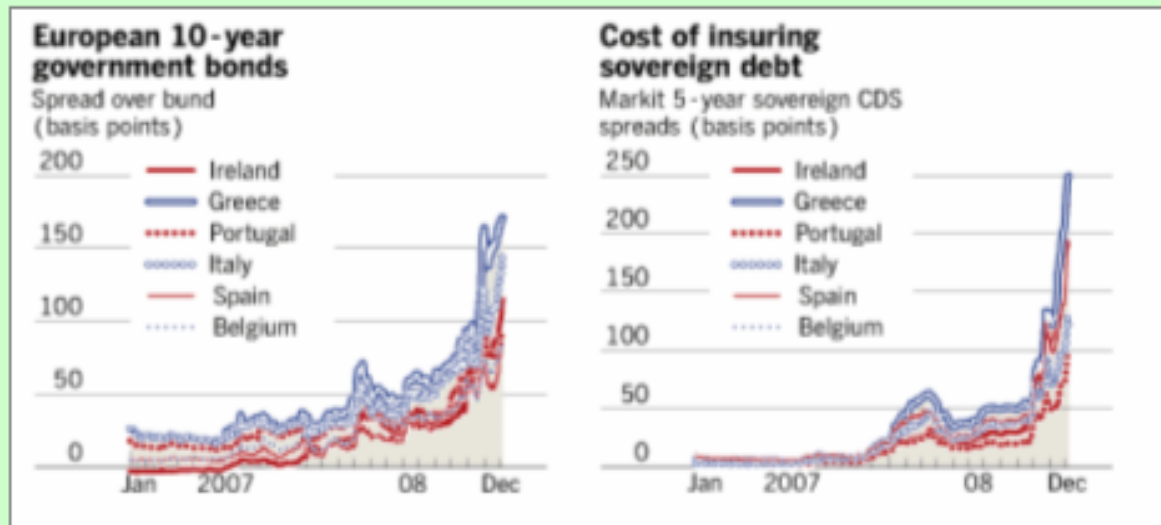
Έσοδα τουρισμού



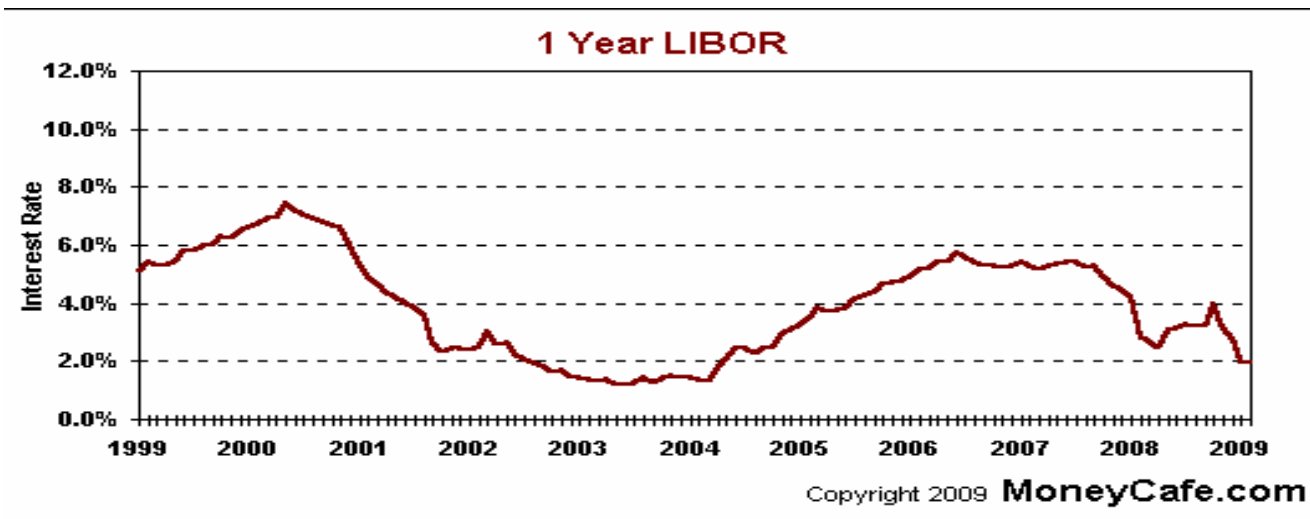
Περιθώριο Κόστος δανεισμού

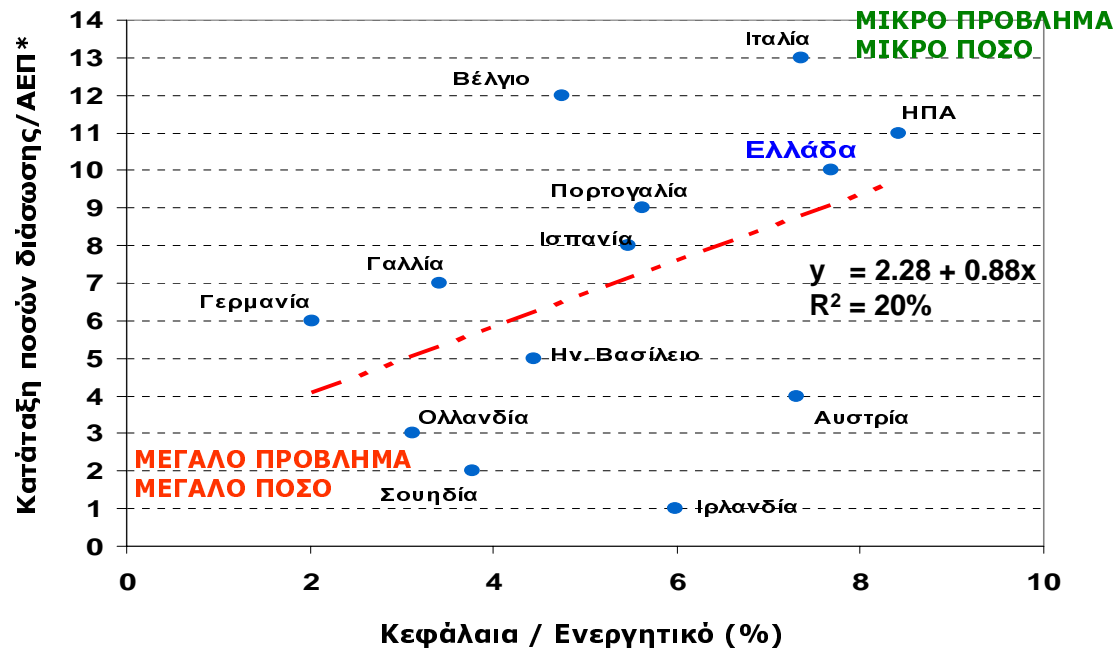


Sovereign Bond and CDS Spreads (Ireland, Greece, Portugal, Italy, Spain, Belgium)



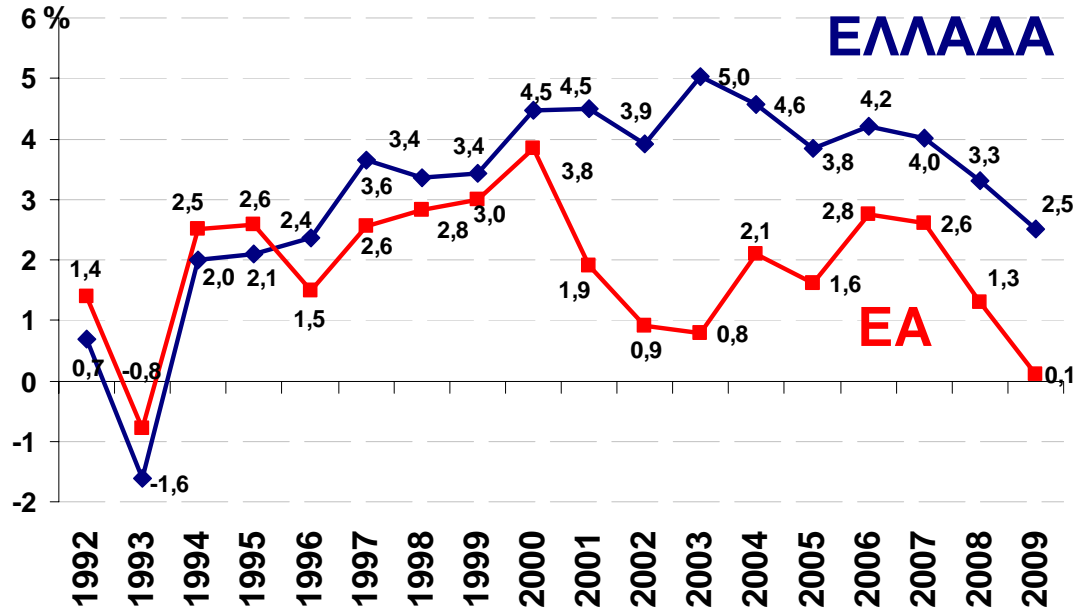
Sources: OECD Economic Outlook, Consensus Economics, European Commission, Thomson Datastream, Markit





* Ταξινομημένα από το μεγαλύτερο (=1) στο μικρότερο (=13)

Ρυθμός Πραγματικής Ανάπτυξης



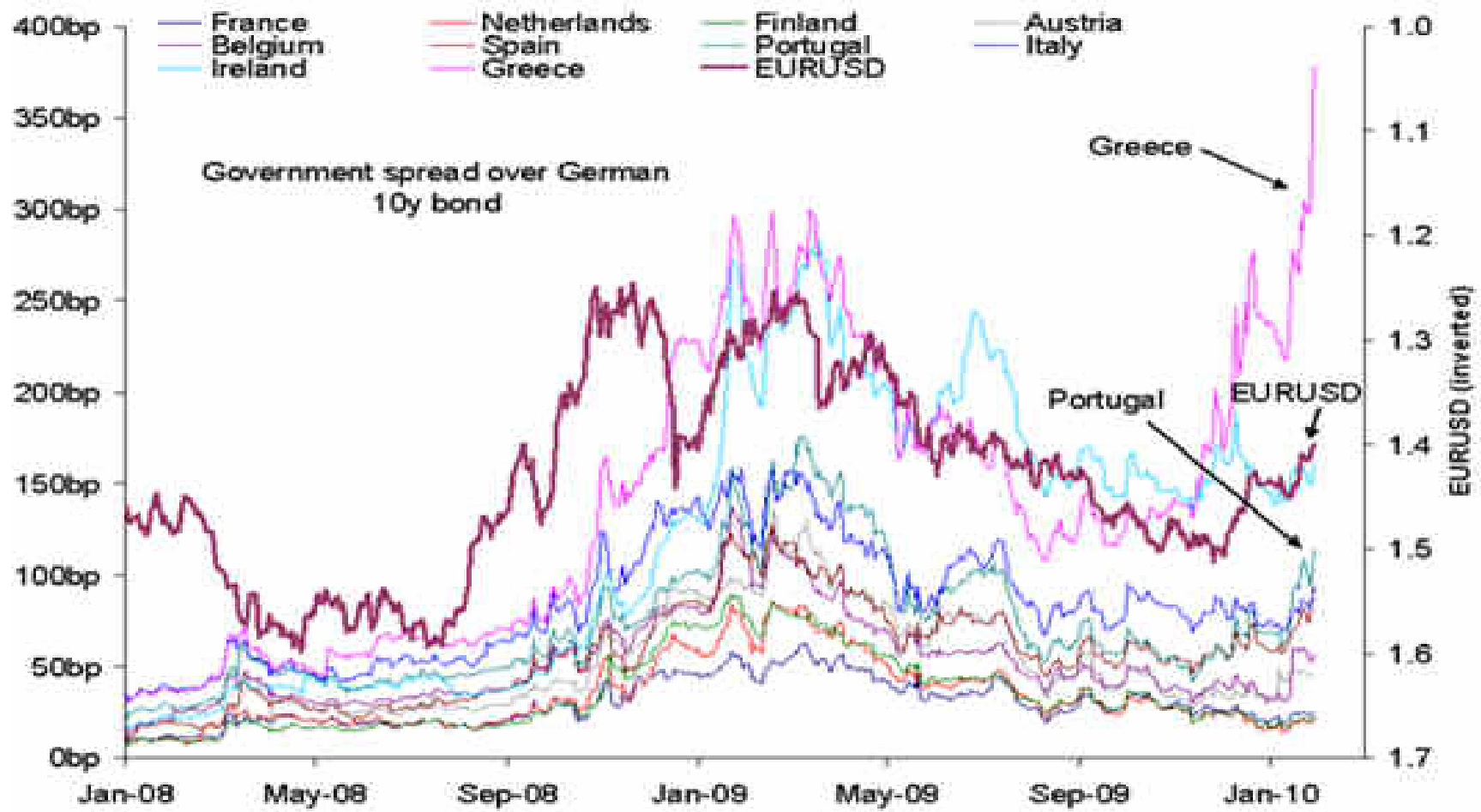
Η φετινή πραγματικότητα

...

βλ, ομιλία Χαρδούβελη “Οικονομική κρίση και οι δυνατότητες εξόδου”

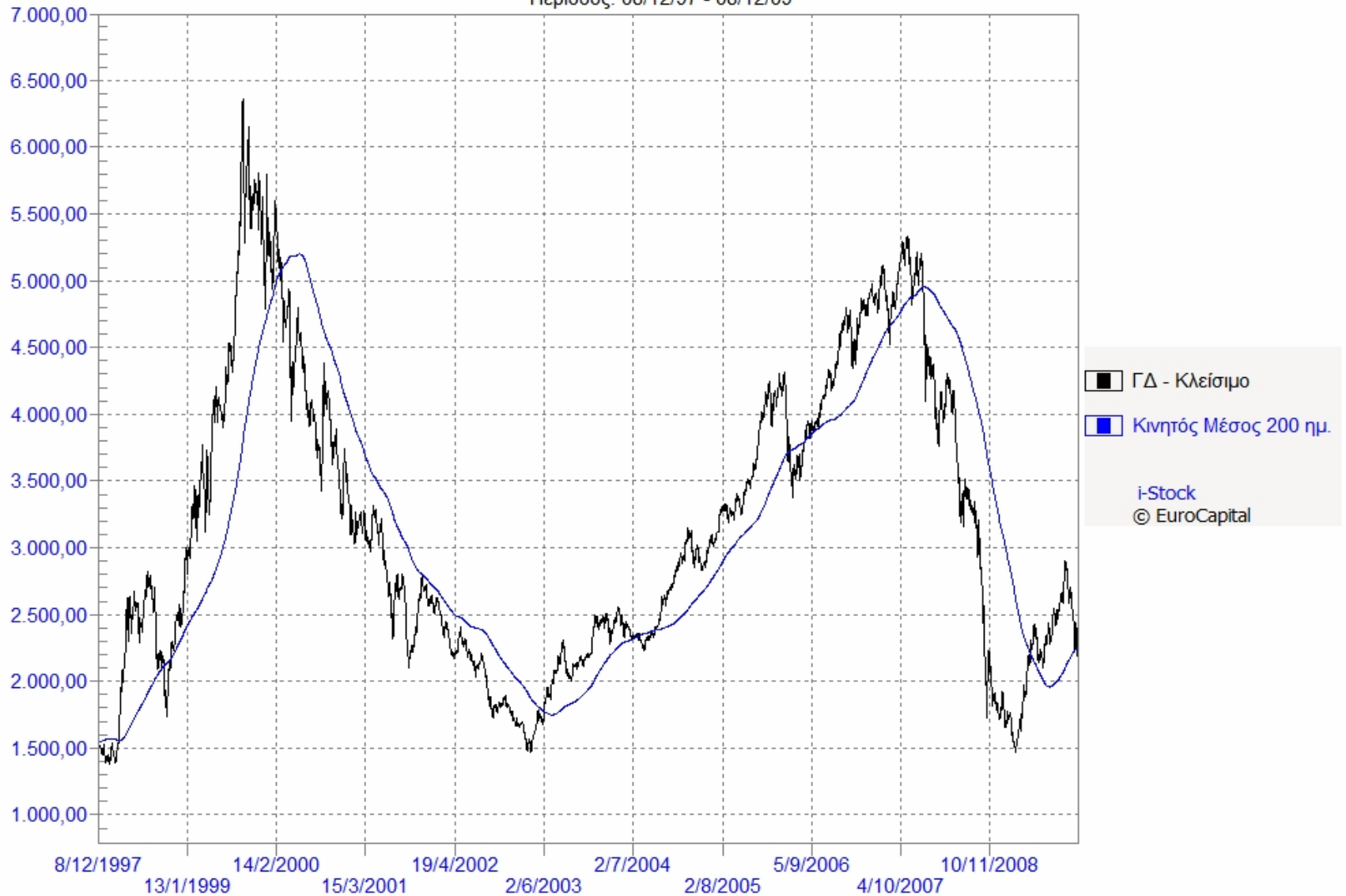
και

ομιλία Χριστοδουλάκη στην ημερίδα ΔΕΟΣ

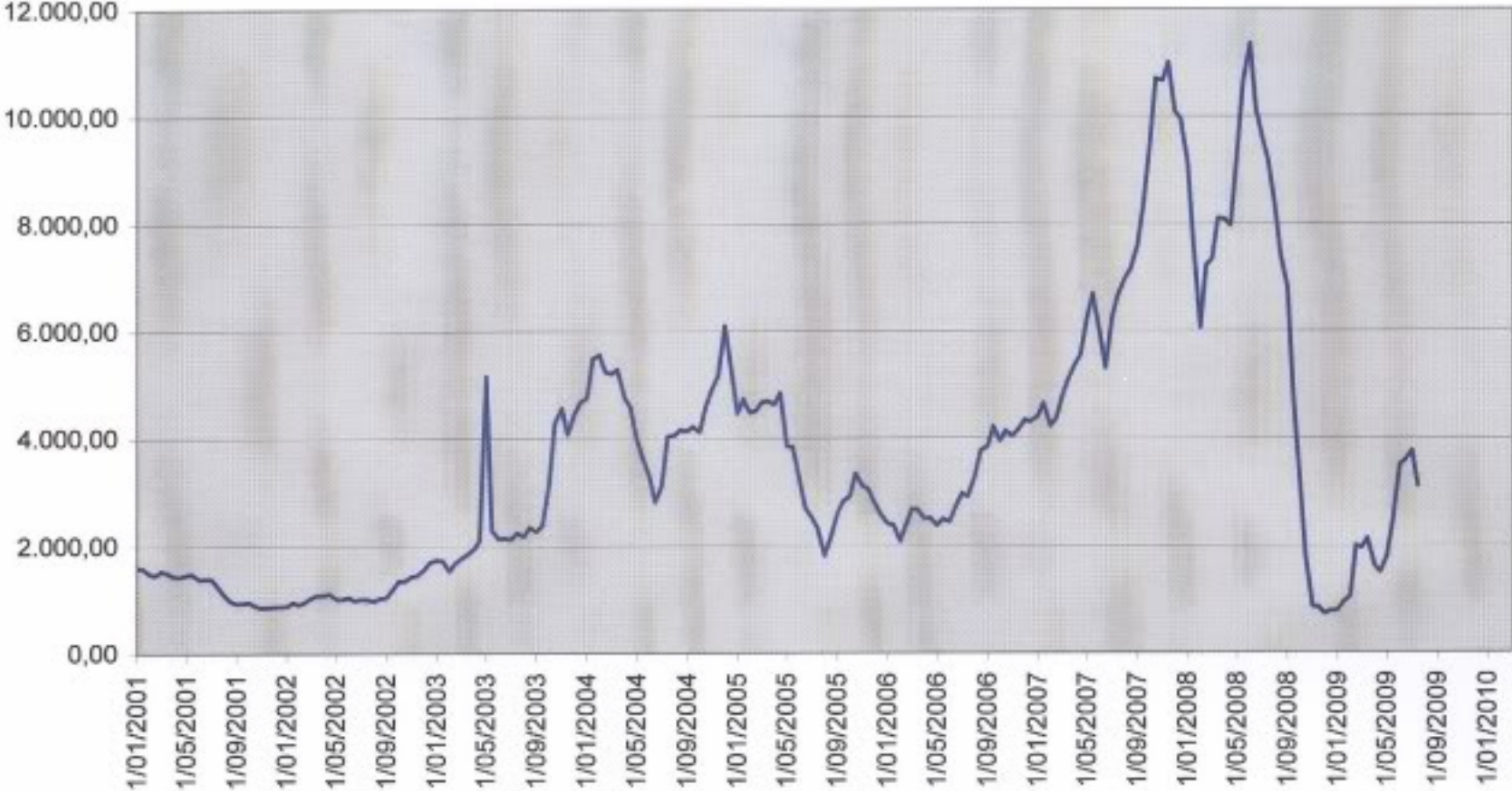


ΓΔ - Γενικός Δείκτης Τιμών Χ.Α.

Περίοδος: 08/12/97 - 08/12/09



BALTIC DRY INDEX



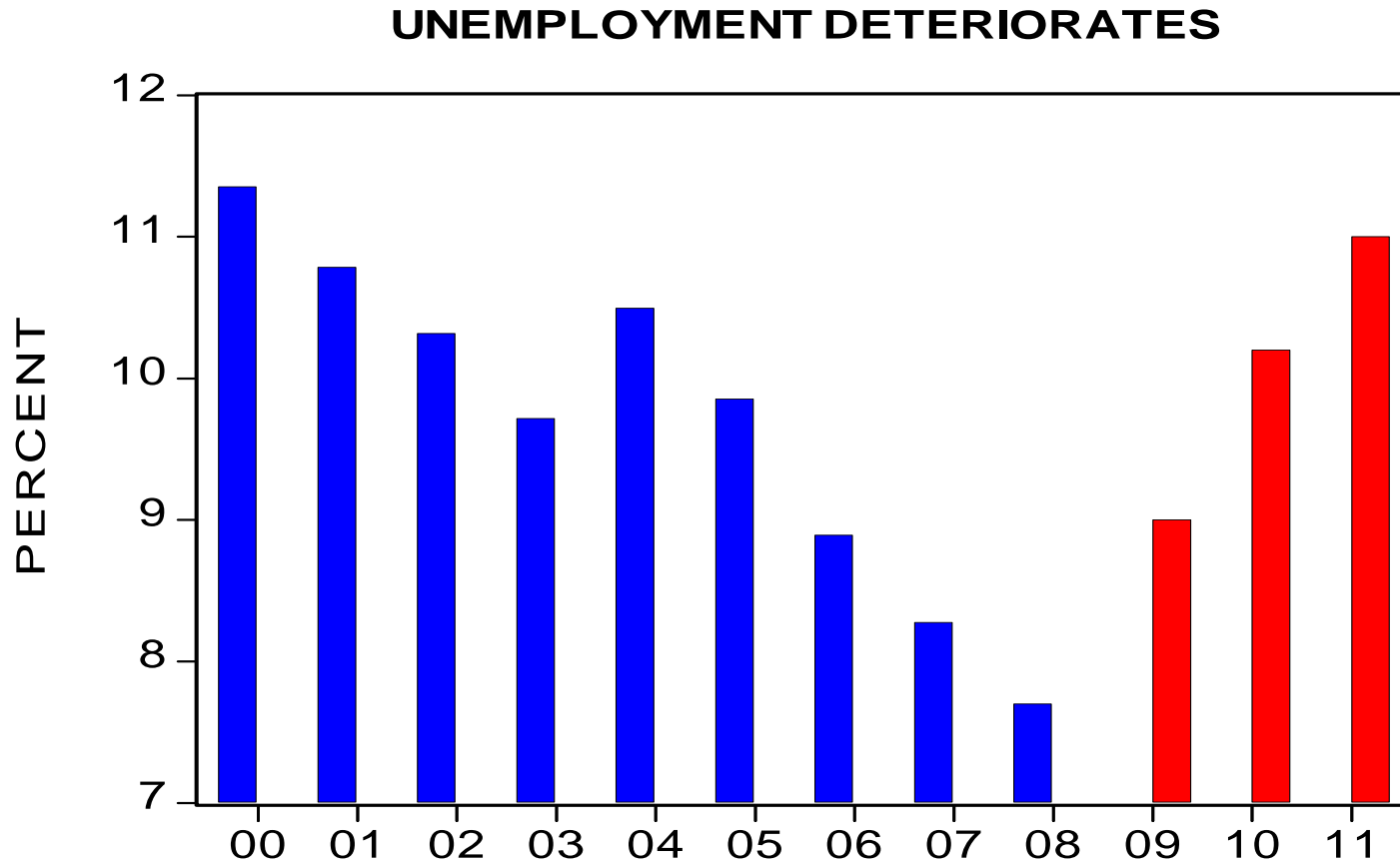
Η ΤΡΙΓΩΝΙΚΗ ΑΠΕΙΛΗ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

**Δημοσιονομική
ασφυξία**
(2009: Χρέος 114%,
Έλλειμμα 12%)

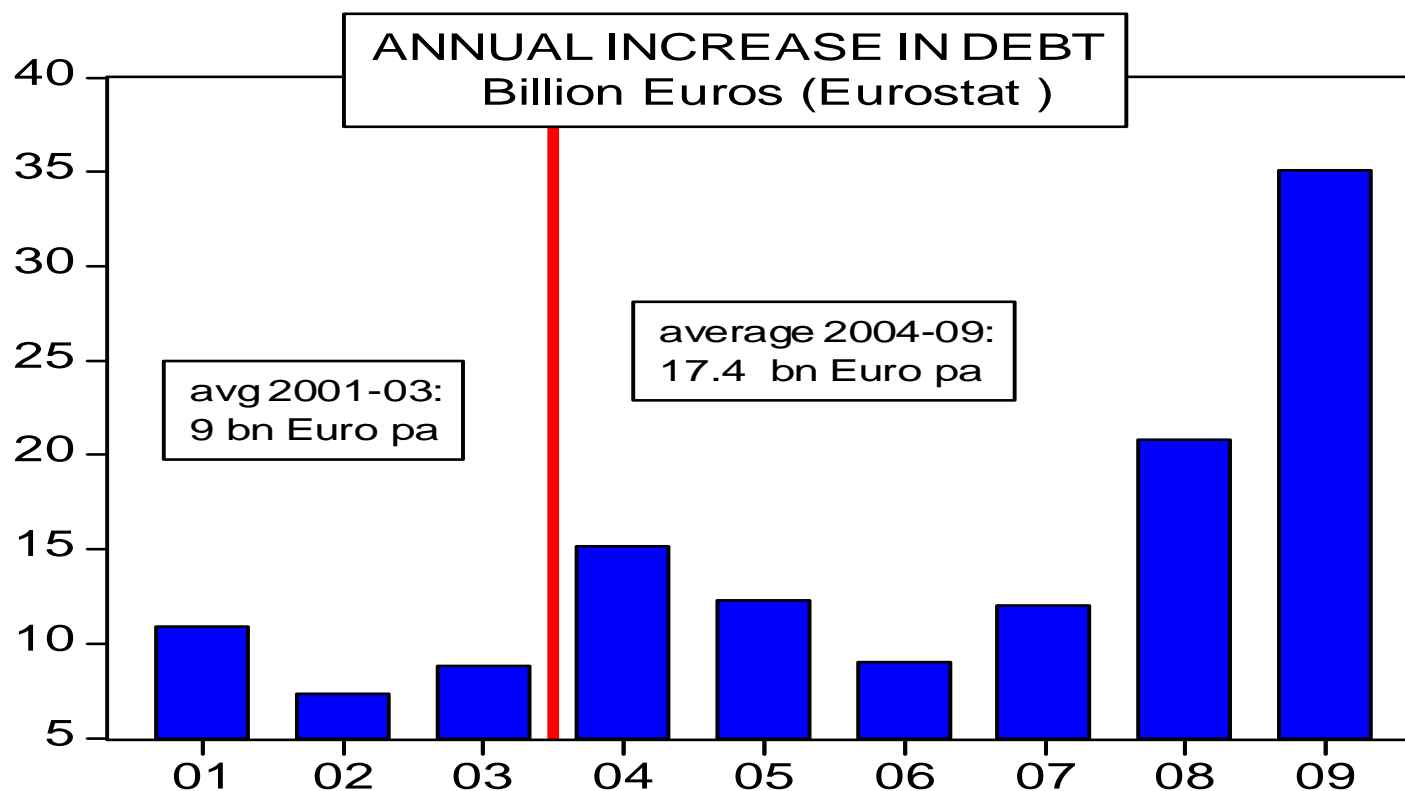
**Απώλεια
ανταγωνιστικότητας**
Εξωτερικό Ισοζύγιο:
(2008: - 14.0%ΑΕΠ)

Διεθνής και εγχώρια ύφεση
(2009 ΑΕΠ: - 1.50%)

Η ανεργία ανεβαίνει και πάλι

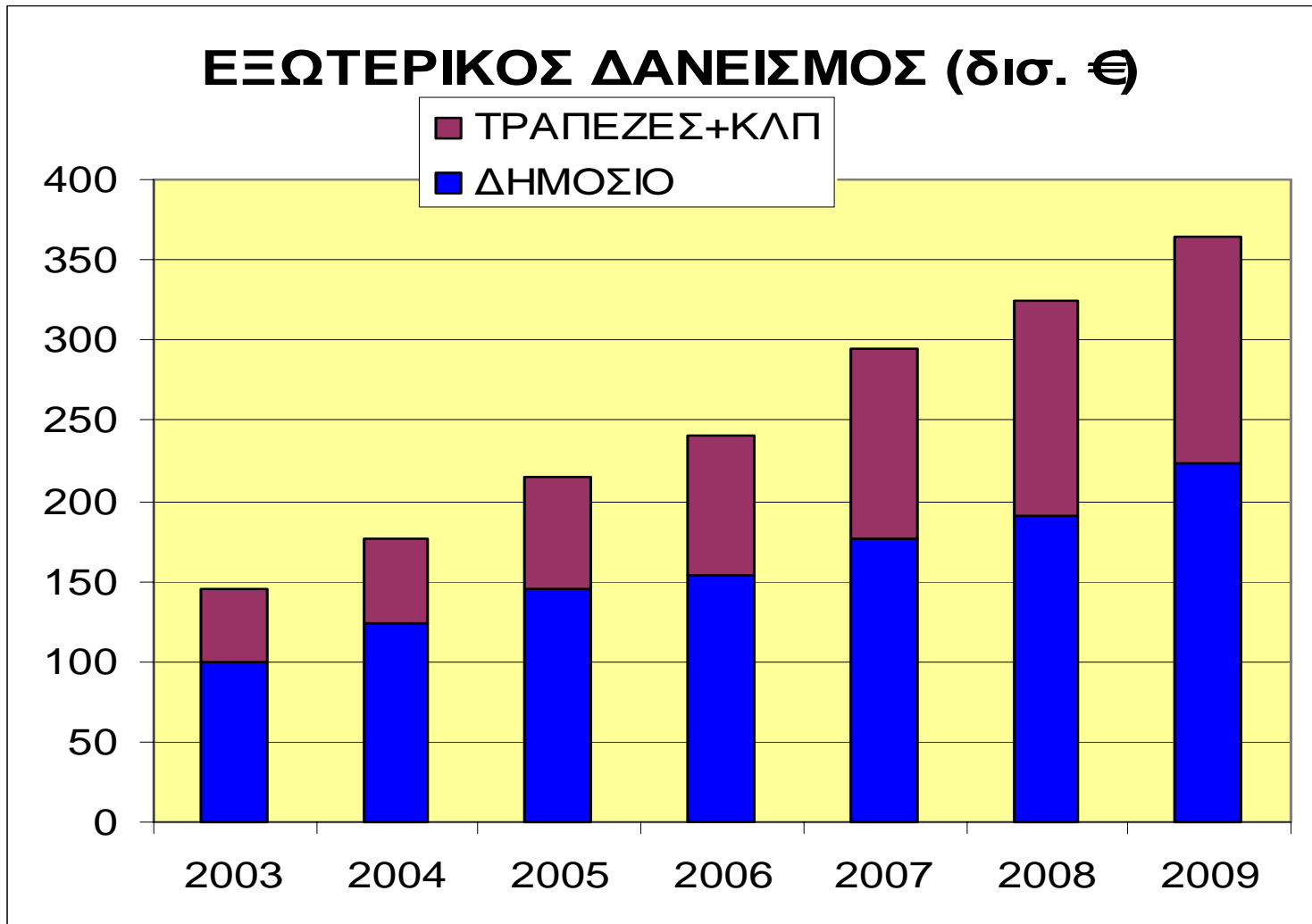


Το χρέος συσσωρεύεται με διπλάσιο ρυθμό! (Γεν. Κυβέρνηση)



Μόνο το 2008-2009 αυξήθηκε κατά 56 δισ. €

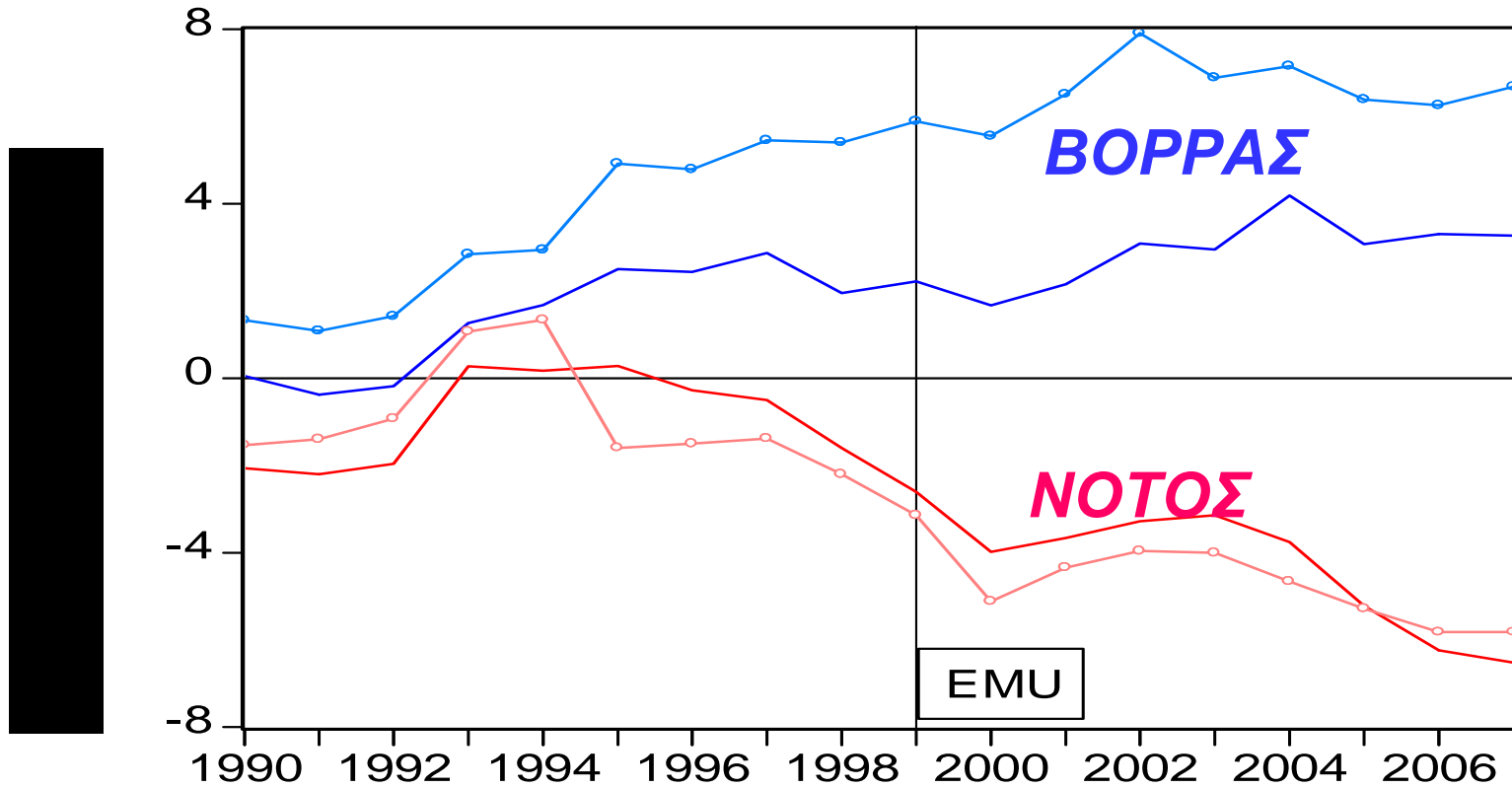
Η προσφορά ελληνικών τίτλων στις διεθνείς αγορές υπερδιπλασιάστηκε την τελευταία πενταετία...



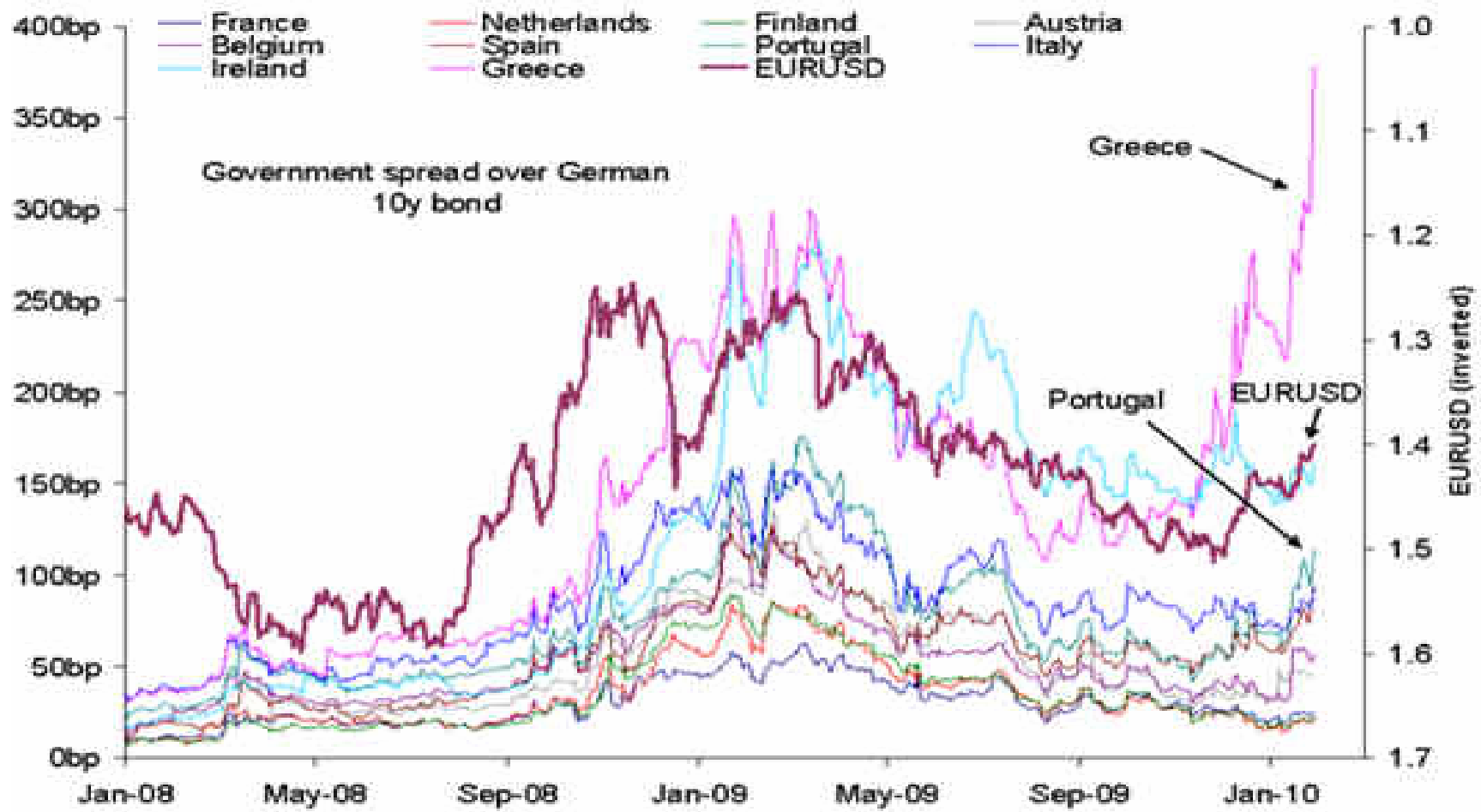
Το πρόβλημα είναι και Ευρωπαϊκό

Το χάσμα της Ευρωζώνης: ΒΟΡΡΑΣ ΣΕ ΠΛΕΟΝΑΣΜΑ – ΝΟΤΟΣ ΣΕ ΕΛΛΕΙΜΜΑ

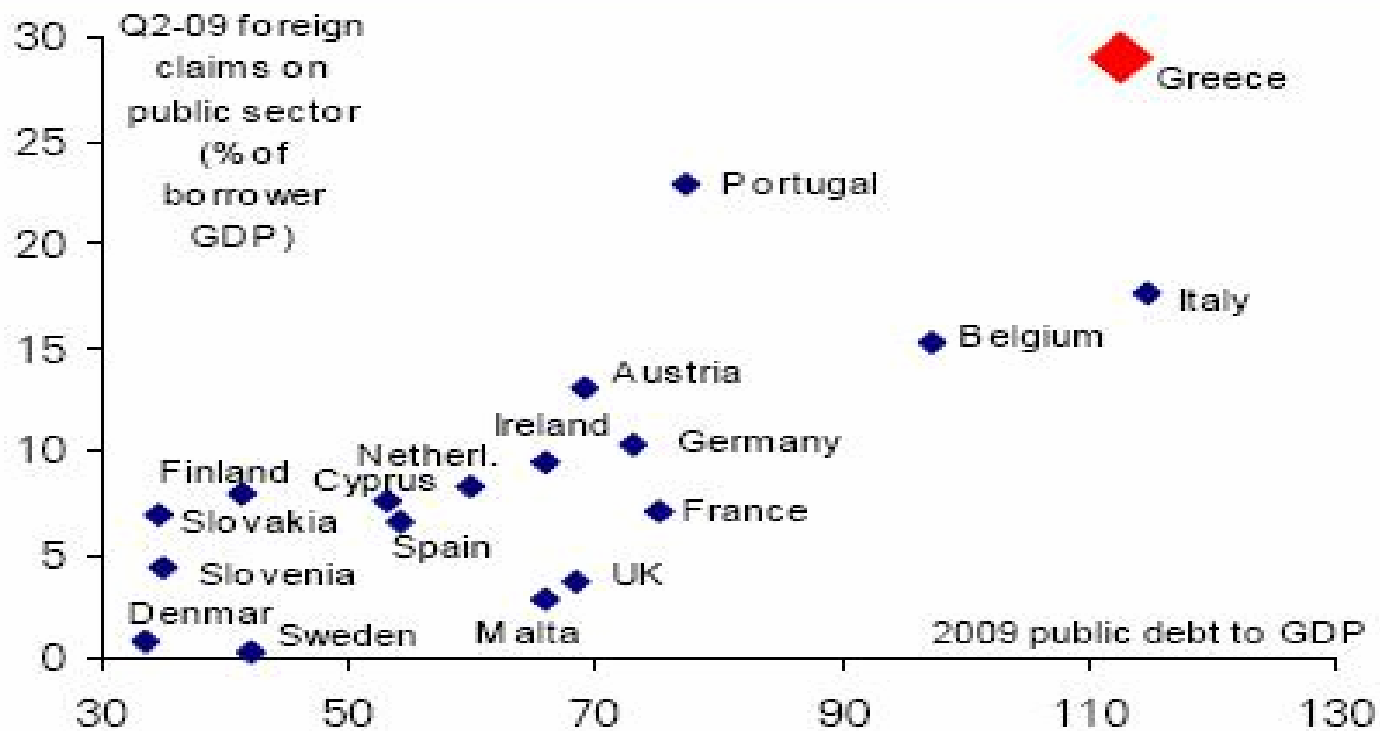
CURRENT ACCOUNTS AND TRADE BALANCES



ΕΞΩΤΕΡΙΚΑ ΙΣΟΖΥΓΙΑ ΣΤΗΝ ΕΥΡΩΖΩΝΗ
Εμπορικό Ισοζύγιο και Τρεχουσών

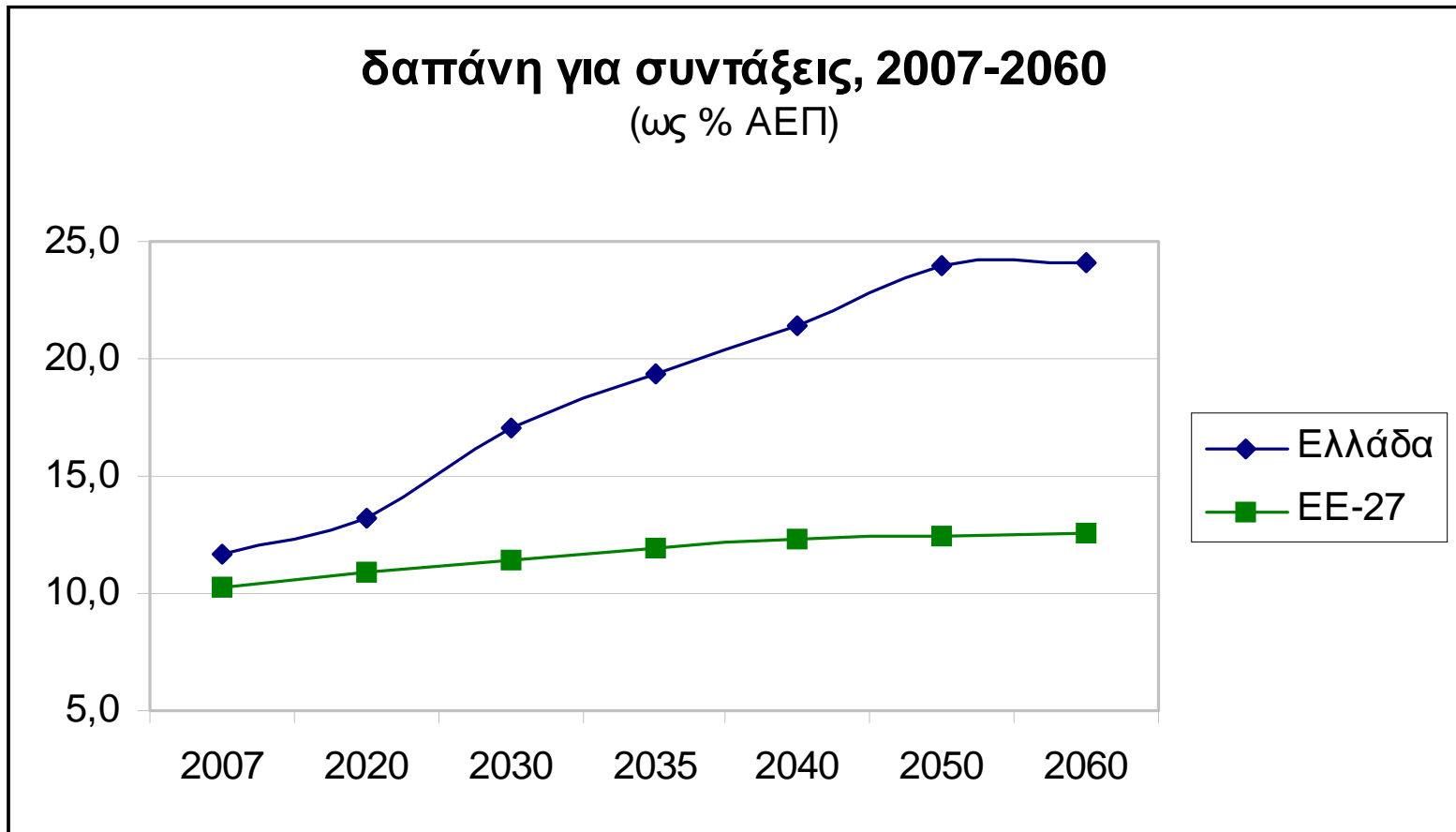


Foreign bank holdings of European government debt



Source: DB Global Markets Research, European Commission, BIS

Υπάρχουν πολλές μορφές χρεοκοπίας...



Προβλέψιμο πρόβλημα, αβέβαιος χρονισμός

Table 5
Variable importance and rank in Cart and Random Forest.

Variable	CART		Random Forest	
	Importance	Rank	Importance	Rank
Tot Ext Debt /GDP	100.00	1	100.00	1
Pub Ext Debt /GDP	88.35	2	94.49	4
Tot Ext Debt /Exp	69.35	3	79.17	6
Sh TermExtDebt / Res (rem mat)	38.87	4	79.63	5
ShTermExtDebt /Res (orig mat)	34.55	5	63.09	9
PubExtDebt / Res	33.71	6	94.63	3
ShTermExtDebt /GDP(rem.mat)	29.85	7	42.92	11
ExtFinReqs /Res	28.23	8	34.65	16
GDP NominalGrowth	25.50	9	33.49	19
Inflation	24.75	10	65.34	8
ServExtDebt / GDP	24.40	11	38.01	12
DebtServExtDebt /Res	20.89	12	35.19	15
M2 /Res	19.73	13	26.61	21
ExchRateOverv	15.56	14	33.71	18
US TreasBill Rate	15.48	15	6.94	42
YearsNextPresElec	14.30	16	17.69	31
IntShTermExtDebt / Res	13.33	17	99.55	2
ReserveGrowth(2)	11.95	18	15.62	32
DebtServExtDebt /GDP	11.61	19	22.49	27
Exch Vol	11.43	20	20.61	29
Inflation Vol	11.33	21	35.36	14
Real GDP growth	8.56	22	23.23	26
Revenue / GDP	8.35	23	22.4	28
Openness	7.79	24	33.91	17
PoliticalConstr III	7.00	25	27.77	20
RealExhRateVol	7.57	25	67.58	7
PoliticalConstr I	7.00	27	26.18	22
ExpGrowth	5.98	29	13.3	35
FDI /GDP	5.34	29	23.69	25
LIBOR	4.45	30	9.99	38
Civil Liberty Index	3.47	31	8.22	41
M2 Growth	3.20	32	20.42	30
PoliticalRights Index	2.95	33	9.72	39
Electoral System	2.21	34	23.93	24
IntShTermExtDebt / GDP	2.15	35	46.82	10
GenGovBal / GDP Volat	1.33	36	15	33
CurrAcc / GDP	0.97	37	10.19	37
ReserveGrowth	0.34	38	25.53	23
YearsSincePresElect	0.21	39	9.06	40
YearsNextParIElect	0.10	40	5.08	45
YearsSinceParIElect	0.00	41	4.24	46
TermsofTrade Vol	0.00	42	14.65	34
RealExhRateDep	0.00	43	37.07	13
PublicDebt / GDP	0.00	44	6.81	43
PrimBalanceAdjReq	0.00	45	1.25	47
PrimaryBalance /GDP	0.00	46	10.64	36
PresElectionYear	0.00	47	1.02	48
Pres&ParIElectYear	0.00	48	0.15	49
ParlamElectYear	0.00	49	0	50
FreedomStatusIndex	0.00	50	6.64	44

Source: authors' calculations.

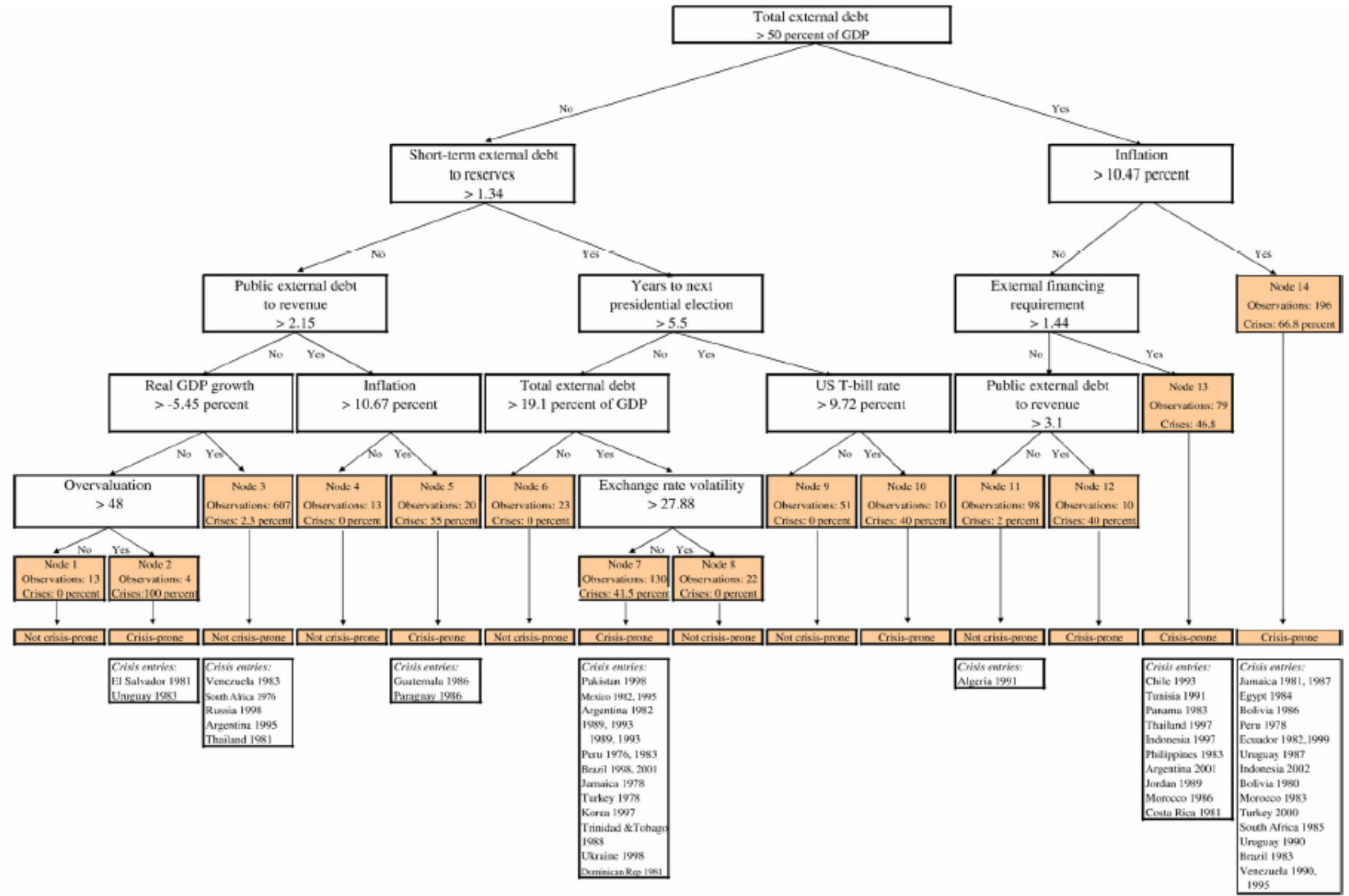


Fig. 1. The empirical tree. Sources: IMF; Standard & Poor's; World Bank; and authors' calculations.

	In-sample		Out-of-sample
	Full sample	1990s onwards (based on full sample)	1990s onwards (based on 1970–1989)
Observations	1276	556	556
Number of crisis episodes	261	114	114
Number of crisis entry episodes	54	20	20
	(In percent)		
Correctly called episodes	82.8	78.8	72.0
Correctly called default episodes	93.9	89.5	57.0
Correctly called non default episodes	79.9	76.0	76.0
Correctly called entries into default	88.9	85.0	35.0
Incorrectly called entries into default	18.5	15.0	19.0

Sources: IMF, Standard & Poor's, World Bank; and authors' calculations.

Βιβλιογραφία

Articles:

Χαρδούβελης, Γκίκας, 2008, Η διεθνής κρίση και η Ελλάδα, http://www.euro2day.gr/dm_documents/HARDOUVELIS1_QgRzQ.doc

Gorton, G. B., 2008, The subprime panic, NBER working paper # 14398

Bernanke, Ben S, The macroeconomics of the Great Depression: A comparative approach, NBER working paper #4814

Chari VV, Christiano L and P.J. Kehoe, Facts and myths about the financial crisis of 2008, Federal Reserve Bank of Minneapolis working paper

Powerpoint presentations:

Menzi D. Chinn, 2008, The Global Economic Crisis: The world outside America, http://www.ssc.wisc.edu/~mchinn/chinn_WAGE.pdf

Webinars, web videos, etc:

Το Economía Business Tank και η Ελληνική Ένωση Τραπεζών διοργάνωσαν την Τρίτη 18 Νοεμβρίου 2008 εκδήλωση με θέμα «Η διεθνής χρηματοπιστωτική κρίση και η Ελλάδα» :

http://www.economia.gr/index.php?option=com_content&task=category§ionid=9&id=234&Itemid=61

<http://wage.wisc.edu/outreach/business/?Id=218>

Harvard panel on financial crisis

European Forecasting Network, Spring report. Most updated can be found at:

Other useful material:

Παρουσιάσεις Γκίκα Χαρδούνελη, Νίκου Χριστοδουλάκη, Μάνου Μασσαγκάνη

<http://greekeconomy.blogspot.com/>

<http://www.spiegel.de/international/world/0,1518,druck-604523,00.html>

http://en.wikipedia.org/wiki/TED_spread

<http://dshort.com/articles/2009/bear-turns-to-bull.html>

<http://www.forecasts.org/unemploy.htm>