
Δελτίο τύπου

Ημερομηνία 14 Σεπτεμβρίου 2016

Υπεύθυνη Αλεξάνδρα Φιλιππάκη
Τηλ: 2106874490
Email: alexandra.filippaki@gr.pwc.com

Περισσότερες πληροφορίες [εδώ](#)
Follow/retweet: @PwC_Greece

Σελίδες 3

Οι παγκόσμιες επενδύσεις σε έργα υποδομών θα αυξηθούν 5% έως το 2020

- Η ετήσια παγκόσμια αύξηση επενδύσεων σε υποδομές αναμένεται να αυξηθεί περίπου 5% έως το 2020 από 2% που υπολογίζεται σήμερα
- Τα τρία σενάρια της PwC καταλήγουν σε μακροπρόθεσμη ανάπτυξη και αυξανόμενη ζήτηση για επενδύσεις σε υποδομές με πρωταγωνιστή την περιοχή Ασίας-Ειρηνικού
- Οι βραχυπρόθεσμες διακυμάνσεις στη ζήτηση και την παράδοση έργων υποδομών σημαίνει ότι οι εταιρείες υποδομών θα πρέπει να επανεξετάσουν τη χρηματοδότηση και τις επιχειρησιακές τους λειτουργίες

Μέσα στην επόμενη τετραετία προβλέπεται ετήσια αύξηση της παγκόσμιας δαπάνης για έργα υποδομών της τάξης του 5%, διπλασιάζοντας τους χαμηλούς ρυθμούς ανάπτυξης που σύμφωνα με τις προβλέψεις το 2016 θα κυμανθούν γύρω στο 2%. Σύμφωνα με τη νέα μελέτη που δημοσιεύτηκε από την PwC, έως το 2020 η παγκόσμια ετήσια δαπάνη σε έργα υποδομών αναμένεται να ανέλθει σε 5,3 τρις δολάρια, αυξημένη σε σχέση με τα 4,3 τρις δολάρια που είχαν προβλεφθεί το 2015 (σε σταθερές συναλλαγματικές ισοτιμίες 2014), αναδεικνύοντας μία ισχυρή μακροπρόθεσμη δυναμική.

Η ανάλυση που πραγματοποίησε η Oxford Economics για λογαριασμό της ομάδας Capital Projects & Infrastructure (CP&I) της PwC εξετάζει τις αναμενόμενες επενδύσεις σε υποδομές σε επτά γεωγραφικές περιοχές και έξι βασικούς κλάδους υποδομών. Δεδομένης της πρόσφατης αστάθειας της αγοράς, η έκθεση εξετάζει και δύο επιπλέον σενάρια εκτός της βασικής πρόβλεψης —ένα με ταχεία ανάκαμψη και ένα με απότομη προσγείωση της κινεζικής οικονομίας, δεδομένου ότι η Κίνα αποτελεί τη μεγαλύτερη αγορά έργων υποδομών.

Σύμφωνα με το βασικό σενάριο, πάνω στις σημερινές κρατούσες προβλέψεις για την οικονομική ανάπτυξη η τρέχουσα δαπάνη εμφανίζει σημάδια ανάπτυξης αλλά θα παραμείνει σε χαμηλά επίπεδα —γύρω στο 2%— την επόμενη χρονιά. Στη συνέχεια θα σημειώσει μια αργή αλλά σταθερή ανάκαμψη έως το 2020, με τις επενδύσεις να ανέρχονται στο 5% ή στα 5,3 τρις δολάρια ετησίως. Τα μεγαλύτερα ποσοστά αύξησης από σήμερα έως το 2020 αφορούν κοινωνικές υποδομές (π.χ. σχολεία και νοσοκομεία) συμπεριλαμβανομένης της κατασκευής των γενικότερων υποδομών που σχετίζονται με αυτές.

Η επιβράδυνση στις επενδύσεις υποδομών που έχει παρατηρηθεί πρόσφατα είναι αποτέλεσμα της πτώσης των τιμών του πετρελαίου και των αγαθών, της περιορισμένης διαθεσιμότητας δημόσιας και ιδιωτικής χρηματοδότησης, της χαλάρωσης του ρυθμού ανάπτυξης της κινεζικής οικονομίας και της νομισματικής αστάθειας. Η επιβράδυνση αυτή έγινε περισσότερο αισθητή στον κλάδο των υπηρεσιών κοινής ωφέλειας, ο οποίος δέχτηκε την παρατεταμένη πίεση από την περικοπή των επιχορηγήσεων στην Ευρώπη για έργα ανανεώσιμης ενέργειας σε συνδυασμό με την υποτονική παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη, που μειώνει τη

ζήτηση για ηλεκτρική ενέργεια, καθώς και από τη μείωση της ιδιωτικής δραστηριότητας σε έργα έντασης κεφαλαίου λόγω του αρνητικού περιβάλλοντος.

Η πρόσφατη απόφαση του Ηνωμένου Βασιλείου να αποχωρήσει από την Ευρωπαϊκή Ένωση ελήφθη μετά τη ολοκλήρωση της έκθεσης της Oxford Economics. Είναι πολύ νωρίς για να σχολιάσουμε τον αντίκτυπο που θα έχει η απόφαση τόσο στο Ηνωμένο Βασίλειο όσο και σε παγκόσμιο επίπεδο το 2020, ωστόσο βραχυπρόθεσμα η επιπρόσθετη αβεβαιότητα και αστάθεια είναι πιθανό να επηρεάσει άμεσα τις επενδύσεις υποδομών στο Ηνωμένο Βασίλειο και έμμεσα την παγκόσμια αγορά, παρ' όλο που ο αντίκτυπος στη δεύτερη περίπτωση δεν αναμένεται να είναι σημαντικός.

Ο Richard Abadie, μέλος της ομάδας της PwC για τον κλάδο Capital Projects & Infrastructure, σχολιάζει:

«Ακόμη και σε αυτούς τους αβέβαιους καιρούς, υπάρχουν ευκαιρίες. Όμως, οι χρηματοδότες και οι επενδυτές είναι πολύ επιλεκτικοί στο ποια έργα θα υλοποιήσουν, διασφαλίζοντας για παράδειγμα ότι τα έργα εξόρυξης και τα έργα που σχετίζονται με πετρέλαιο ή φυσικό αέριο θα είναι κερδοφόρα δεδομένων των χαμηλών τιμών που επικρατούν στην τελική αγορά. Οι εταιρείες θα συνεχίσουν να επενδύουν γιατί η μακροπρόθεσμη ζήτηση για έργα υποδομών συνεχίζει να είναι ισχυρή δεδομένης της θεμελιώδους σύνδεσής της με τις προοπτικές οικονομικής ανάπτυξης».

Ο Peter Raymond, επίσης στέλεχος της ομάδας Capital Projects & Infrastructure σχολιάζει:

«Αυτό σε καμιά περίπτωση δεν αποτελεί κακό νέο για τον κλάδο. Υπάρχουν κεφάλαια στην αγορά —με χαμηλότερο κόστος— τα οποία αναζητούν κερδοφόρα και βιώσιμα έργα. Παρατηρούμε ένα ανανεωμένο ενδιαφέρον για τον ρόλο των υποδομών στην οικονομική ανάπτυξη και η Επενδυτική Τραπεζική παίζει σημαντικό ρόλο στην μείωση των κινδύνων αυτών των έργων.

Εάν η αστάθεια αυτής της περιόδου έχει διδάξει κάτι στον κλάδο, αυτό είναι ότι δεν μπορεί να αντιμετωπίσει τις μελλοντικές οικονομικές καταιγίδες όπως το έκανε έως σήμερα, εκτός εάν δημιουργηθούν νέες δομές χρηματοδότησης και διαμορφωθούν αυστηρότεροι έλεγχοι και σχεδιασμός όσον αφορά τον κύκλο ζωής της παράδοσης και χρηματοδότησης των έργων».

Η έρευνα επισημαίνει τον εκτεταμένο αντίκτυπο που έχουν οι τιμές του πετρελαίου και των άλλων commodities καθώς και οι οικονομικές συνθήκες της κινεζικής οικονομίας στις προοπτικές των επενδύσεων υποδομών συνολικά. Το μέλλον του κλάδου εξόρυξης διαγράφεται μελανό τόσο με θετικές όσο και με αρνητικές προβλέψεις. Ακόμη και σύμφωνα με το θετικό παγκόσμιο σενάριο, ο χαμηλός ρυθμός αύξησης των τιμών του πετρελαίου αποτελεί ανασταλτικό παράγοντα για επενδύσεις υποδομών.

Αρνητικό σενάριο - Αλότομη προσγγίωση της κινεζικής οικονομίας

- **Αντίκτυπος στις επενδύσεις:** Σε σύγκριση με το βασικό σενάριο, η δαπάνη της βιομηχανίας σε έργα υποδομών θα μειωθεί κατά 4%, με τον κλάδο εξόρυξης να δέχεται το μεγαλύτερο πλήγμα, καθώς η αδύναμη ανάπτυξη της κινεζικής αγοράς κατασκευών και έργων υποδομής θα συνεπαγόταν τη μείωση της ζήτησης για πετρέλαιο, φυσικό αέριο, χάλυβα και άλλα ορυκτά. Ο κλάδος μεταφορών και υπηρεσιών κοινής ωφέλειας ευθύνεται για τις μισές περίπου επενδύσεις σε υποδομές στην περιοχή Ασίας-Ειρηνικού, συνεπώς και αυτοί οι κλάδοι θα πλήττονταν εάν οι συνθήκες στην Κίνα επιδεινώονταν.
- **Αντίκτυπος σε διαφορετικές περιοχές:** Πάνω από το 60% της μείωσης στη δαπάνη για υποδομές θα αφορούσε την περιοχή Ασίας-Ειρηνικού. Η Λατινική Αμερική, η Μέση Ανατολή και χώρες όπως η Ρωσία που εξαρτώνται από την παραγωγή πετρελαίου και από άλλους κλάδους εξόρυξης για τις εξαγωγές τους θα επηρεασθούν από την μείωση των επενδύσεων σε υποδομές. Η Δυτική Ευρώπη θα υφίστατο τις λιγότερες αρνητικές συνέπειες καθώς το εμπόριο αγαθών αποτελεί σχετικά μικρό κομμάτι της οικονομικής δραστηριότητας της περιοχής σε παγκόσμιο επίπεδο.



Θετικό σενάριο - Οι παγκόσμιες επενδύσεις σε έργα υποδομών μεταξύ 2015 και 2020 θα αγγίξουν τα 28,8 τρις δολάρια, 600 δις δολάρια πάνω από το βασικό σενάριο.

- **Αντίκτυπος σε διαφορετικές περιοχές:** Η Δυτική Ευρώπη και η περιοχή Ασίας-Ειρηνικού θα είχαν το μεγαλύτερο κέρδος με τις πρόσθετες επενδύσεις μόνο στη ζώνη Ασίας-Ειρηνικού να ξεπερνά τα 350 δις δολάρια, λόγω αύξησης των εξαγωγών της περιοχής προς τις δυτικές χώρες και της μαζικής εισροής κεφαλαίων λόγω της αυξημένης όρεξης των αναδυόμενων αγορών για επενδύσεις. Οι περιοχές που βασίζονται σε αγορές αγαθών, ιδιαίτερα η Μέση Ανατολή, θα είχαν το μικρότερο όφελος.
- **Αντίκτυπος στις επενδύσεις:** Η αυξημένη δαπάνη τόσο στον ιδιωτικό όσο και στον δημόσιο τομέα θα πυροδοτούσε παραπέρα αύξηση επενδύσεων σε έργα υποδομών. Οι κλάδοι υπηρεσιών κοινής ωφέλειας και μεταφορών θα προπορεύονταν, αντανακλώντας αυξημένη βιομηχανική δραστηριότητα και ανανεωμένο ενδιαφέρον για την κατασκευή αυτοκινητοδρόμων, αεροδρομίων και γεφυρών.

Σύμφωνα με πρόσφατη ανάλυση της PwC, παρ' όλο που υπάρχει μια σειρά άλλων παραγόντων που επηρεάζουν την παραγωγικότητα της εργασίας, μεταξύ αυτών οι δεξιότητες και η τεχνολογία, υπάρχει σημαντική θετική συσχέτιση μεταξύ της ποιότητας των φυσικών υποδομών και της παραγωγικότητας της εργασίας στις χώρες των G7 και E7.

Σημειώσεις

1. Η έκθεση και η μοντελοποίηση πραγματοποιήθηκε τον Μάρτιο 2016.
2. Αρνητικό σενάριο: Στο σενάριο απότομης προσγείωσης της Κίνας, η Oxford Economics υπέθεσε ένα οικονομικό περιβάλλον στο οποίο το κινεζικό Yuan υποτιμάται κατά 10%, οι πωλήσεις σπιτιών πέφτουν κατακόρυφα, οι καταναλωτές αναβάλλουν νέες αγορές και η αύξηση των μισθών επιβραδύνεται. Επίσης, σύμφωνα με αυτό το σενάριο η πίεση στις ταμειακές ροές των εταιρειών ανάπτυξης ακινήτων θα πυροδοτούσε μια νέα μείωση στις τιμές των σπιτιών και μια ραγδαία πτώση στις κατασκευές σπιτιών. Η εγχώρια και εξωτερική εμπιστοσύνη θα υφίστατο πλήγμα οδηγώντας σε μείωση της ιδιωτικής επένδυσης. Η δαπάνη σε έργα έντασης κεφαλαίου και υποδομών πέφτει σχεδόν στον μηδέν το 2016 και σημειώνει μια μικρή αύξηση το 2017.
3. Θετικό σενάριο: Σύμφωνα με αυτό το σενάριο, σε κάποια μέρη του κόσμου οι κυβερνήσεις εφαρμόζουν πιο επεκτατικές νομισματικές πολιτικές. Δεδομένης της μεγαλύτερης αισιοδοξίας ότι οι αγορές ομολόγων θα διατηρήσουν θετική στάση, οι χώρες με δημοσιονομική ευελιξία θα αύξαναν τη δημόσια επένδυση σε έργα υποδομής. Με ανανεωμένη οικονομική αισιοδοξία, η αύξηση της παραγωγής πετρελαίου είναι μεγαλύτερη από αυτή που θα αναμενόταν υπό κανονικές συνθήκες, η οποία με τη σειρά της πυροδοτεί μια ελαφρώς μικρότερη αύξηση στις τιμές του πετρελαίου.
4. Η «εκδίκηση» των υποδομών: Σύμφωνα με έρευνα της PwC, η έλλειψη σε υποδομές μεταφορών μπορεί στη χειρότερη περίπτωση να αυξήσει κατά 20 ημέρες ετησίως τον μέσο χρόνο μετακίνησης — Έκθεση Cities of Opportunity 2014.
5. Η έκθεση της [PwC Economic Outlook](#) του Μαΐου εξέτασε τη σχέση μεταξύ της επένδυσης σε υποδομές και της παραγωγικότητας.

Σχετικά με την PwC

Στην PwC, στόχος μας είναι η δημιουργία κλίματος εμπιστοσύνης στην κοινωνία και η επίλυση σημαντικών προβλημάτων. Είμαστε ένα δίκτυο εταιρειών σε 157 χώρες με περισσότερα από 208.000 στελέχη που δεσμεύονται να παραδίδουν ποιοτικό έργο στις ελεγκτικές, φορολογικές και συμβουλευτικές υπηρεσίες που αναλαμβάνουν. Πείτε μας τι έχει αξία για σας και μάθετε ακόμα περισσότερα στην ιστοσελίδα μας www.pwc.gr.

Η επωνυμία 'PwC' αναφέρεται στο δίκτυο των εταιρειών μελών και/ή σε μία ή περισσότερες από τις εταιρείες μέλη, κάθε μία από τις οποίες αποτελεί μια ξεχωριστή νομική οντότητα. Για περισσότερες πληροφορίες παρακαλούμε επισκεφθείτε το www.pwc.com/structure.

© 2016 PwC. Με επιφύλαξη όλων των νόμιμων δικαιωμάτων