

## Οι γερμανικές εταιρείες αποφεύγουν τη Γερμανία

*Προτιμούν τις επενδύσεις σε αναπτυσσόμενες οικονομίες*

**Πρώτη** επενδυτική επιλογή για τους διεθνείς επιχειρηματικούς ομίλους της Γερμανίας είναι οι αναδυόμενες οικονομίες, σύμφωνα με έρευνα της αμερικανικής εφημερίδας The Wall Street Journal (WSJ). Ο βασικότερος λόγος είναι το χαμηλό κόστος πα-

ραγωγής και οι προοπτικές ανάπτυξης των πωλήσεων. Συγκεκριμένα, το 43% των εταιρειών δρομολογεί επενδύσεις το 2014 στις αναδυόμενες αγορές, το 15% στη Γερμανία, το 11% στις ΗΠΑ και μόλις το 5% στην υπόλοιπη Ευρώπη. **Σελ. 26**

# Οι Γερμανοί προτιμούν αναδυόμενες, ΗΠΑ

Ανω του 50% των κορυφαίων επιχειρήσεων της χώρας δρομολογεί επενδύσεις σε αυτές τις περιοχές

Οι αναδυόμενες οικονομίες κυρίως και ακολούθως οι Ηνωμένες Πολιτείες και η Γερμανία αποτελούν την επενδυτική επιλογή των μεγάλων διεθνών επιχειρηματικών ομίλων της Γερμανίας, σύμφωνα με έρευνα την οποία διεξήγαγε η αμερικανική εφημερίδα The Wall Street Journal (WSJ). Μεταξύ των δεκαεννέα συμμετεχουσών εταιρειών συγκαταλέγονται οι BMW, Siemens και Adidas. Ο λόγος που τις ωθούν να στραφούν ως επί το πλείστον στις αναδυόμενες αγορές είναι ότι εμφανίζουν ευνοϊκότερες προοπτικές ανάπτυξης

**Βασικό κριτήριο για τις γερμανικές επιχειρήσεις είναι η προοπτική αύξησης της ζήτησης, τομέα όπου η Ευρώπη υστερεί σημαντικά λόγω λιτότητας.**

πωλήσεων, ενώ και το κόστος παραγωγής είναι χαμηλότερο από το αντίστοιχο στη Γερμανία και στις ΗΠΑ. Οπέρ σημαίνει ότι στη Γερμανία, την ισχυρότερη οικονομία της Ευρώπης, οι χαμηλές επενδύσεις τόσο από τις μεγάλες όσο και από τις μεσαίες εταιρείες δεν αναμένεται να βελτιωθούν στο προσεχές μέλλον. Το συγκεκριμένο ζήτημα απασχολεί τη Γερμανίδα καγκελάρια Άγκελα Μέρκελ, η οποία εξελέγη για τρίτη διαδοχική θητεία και βρίσκεται σε στάδιο σχηματισμού του νέου

## Με το βλέμμα στραμμένο εκτός Ευρώπης

Επενδυτικές επιλογές μεγάλων γερμανικών ομίλων εκτός χρηματοπιστωτικού κλάδου



ΠΗΓΗ: The Wall Street Journal  
Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ

της κυβερνητικού συνασπισμού. Οικονομολόγοι και κρατικοί αξιωματούχοι προβληματίζονται από τη στάση των ομίλων της χώρας, οι οποίοι ειδικά το τρέχον έτος δείχνουν απροθυμία να επενδύσουν εντός συνόρων. Ωστόσο, το γενικότερο κλίμα δεν έχει καταστεί πιο ευμενές. Η πρόβλεψη για μη αύξηση των πωλήσεων τόσο εντός συνόρων όσο και στην

Ευρώζωνη τα επόμενα χρόνια αποτρέπει πολλές επιχειρήσεις από τις επενδύσεις. Οι κεφαλαιακές δαπάνες έχουν υποχωρήσει σχεδόν σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα ως ποσοστό επί του ΑΕΠ. Επίσης, αρνητικά λειτουργεί το υψηλό κόστος παραγωγής και ειδικά οι υψηλές τιμές ενέργειας στη Γερμανία συγκριτικά με τις αντίστοιχες στις ΗΠΑ, σε άλλες

ευρωπαϊκές χώρες και αναδυόμενες αγορές. Ένας ακόμη αποθαρρυντικός παράγοντας είναι η παρατεταμένη αβεβαιότητα για τη μακροπρόθεσμη συνοχή της Ευρωζώνης.

Όπως φαίνεται η πολιτική ηγεσία της Γερμανίας πληρώνει ένα τίμημα για τις πολιτικές σκληρής λιτότητας στην περιφέρεια της Ευρωζώνης, οι οποίες έχουν απο-

## Οι κορυφαίες εισηγμένες γερμανικές εταιρείες

1	Adidas AG
2	BASF SE
3	Bayer AG
4	Bayerische Motoren Werke AG
5	Beiersdorf AG
6	Continental AG
7	Daimler AG
8	Deutsche Lufthansa AG
9	Deutsche Post AG
10	Deutsche Telekom AG
11	E.ON AG
12	Fresenius Medical Care AG & Co KGaA
13	Fresenius SE & Co KGaA
14	HeidelbergCement AG
15	Henkel AG & Co. KGaA

δυναμώσει συνολικά την καταναλωτική ζήτηση. Η κυβέρνηση Μέρκελ κατηγορήθηκε από διεθνείς οικονομολόγους και ορισμένους Ευρωπαϊούς εταίρους της για την εμμονή της στην πανευρωπαϊκή λιτότητα και τη δραστηκή μείωση του εργατικού κόστους ως τρόπο αναβάθμισης της ανταγωνιστικότητας. Η Γερμανία από μέρος της και οι άλλες ισχυρές ευρωπαϊκές οικονομίες δεν έλαβαν μέτρα αντιστάθμισης της εξασθένησης της νότιας Ευρώπης, με αποτέλεσμα να αποσοδορομεί η ανάκαμψη συνολικά.

Ειδικότερα, μια από τις συμμετέχουσες γερμανικές εταιρείες στην έρευνα της WSJ για τις επενδύσεις, η BMW, θα αυξήσει την παραγωγή του μοντέλου Mini στην Ολλανδία, αλλά τα πιο πολλά επενδυτικά της σχέδια αφορούν επέκταση παραγωγικής ικανότητας σε Κίνα, Βραζιλία και ΗΠΑ. Η δε εταιρεία καταναλωτικών ειδών Henkel θα επενδύσει όπου διακρίνει μακροπρόθεσμη αύξηση πωλήσεων. Ακόμα, όμως, και αν οι γερμανικές επιχειρήσεις επενδύσουν περισσότερα τελικά το 2013 από το 2012, τα ποσά θα είναι χαμηλότερα του 2011 και θα απέχουν πολύ από τα αντίστοιχα προ οικονομικής κρίσης. «Εάν συνεχίσει να υποχωρεί η ελκυστικότητα της Γερμανίας ως επενδυτικού προορισμού, τότε συνολικά διακυβεύεται η ανταγωνιστικότητα της γερμανικής βιομηχανίας», επισημαίνει, εν κατακλείδι ο Ραλφ Βίκερς, ανώτατος οικονομολόγος της γερμανικής ομοσπονδίας μηχανοκατασκευαστικών εταιρειών VDMA.