



ΕΛΛΗΝΙΚΟ
ΔΗΜΟΣΙΟΝΟΜΙΚΟ
ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Μακροοικονομικές Γ Δημοσιονομικές Εξελίξεις

Τεύχος 3 - Μάρτιος 2018



ΕΛΛΗΝΙΚΟ
ΔΗΜΟΣΙΟΝΟΜΙΚΟ
ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Αμερικής 11
Αθήνα 106 72

www.hfisc.gr

T: 211 1039600
Φ: 210 3615531
e-mail: hfisc@hfisc.gr

- Αύξηση του ΑΕΠ κατά 1,4% το 2017.

- Σημαντική αύξηση των επενδύσεων κατά 9,6%.

- Σημείο προβληματισμού ωστόσο αποτελεί η ατονία της ιδιωτικής κατανάλωσης, ειδικά καθώς συνδυάστηκε με ενίσχυση των εισαγωγών.

- Το γενικό επίπεδο τιμών παρέμεινε σχεδόν στάσιμο σε σχέση με τον Φεβρουάριο του 2016.

- Η ανεργία τον Δεκέμβριο του 2017 διαμορφώθηκε στο 20,8% με τάση σταθεροποίησης τους τελευταίους μήνες συγκριτικά με τη σημαντική αποκλιμάκωση που έχει πραγματοποιηθεί από τα τέλη του 2016.

- Διατηρήθηκε η θετική εικόνα του ισοζυγίου των ροών μισθωτής απασχόλησης στον ιδιωτικό τομέα, με τις καθαρές νέες θέσεις εργασίας να ανέρχονται σε 143.545 κατά το 2017.

- Στους περισσότερους κλάδους η παραγωγή εξελίχθηκε θετικά σε σύγκριση με το 4ο τρίμηνο του προηγούμενου έτους.

- Ο δείκτης Κύκλου Εργασιών στη βιομηχανία, ο δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής και ο δείκτης Οικονομικού Κλίματος διατηρούν ανοδική τάση.

- Το Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών παρέμεινε ελλειμματικό, με ελαφρά ωστόσο βελτίωση σε σχέση με το 2016.

- Οι Άμεσες Ξένες Επενδύσεις κατέγραψαν σημαντική άνοδο, αλλά παραμένουν σε χαμηλά επίπεδα ως μερίδιο του ΑΕΠ.

- Εκτιμάται ότι το πρωτογενές πλεόνασμα Γενικής Κυβέρνησης που επιτεύχθηκε το 2017 αναμένεται να προσεγγίσει ή και να υπερβεί το 3,5% του ΑΕΠ, φτάνοντας σε επίπεδα διπλάσια του αρχικού στόχου (1,75%).

- Σημειώθηκαν και πάλι σοβαρές ταμειακές υστερήσεις στις δαπάνες και στα έσοδα που αφορούν στο Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ), τόσο σε σχέση με το 2016 όσο και ως προς τον στόχο που είχε τεθεί για το 2017.

- Συνεχίστηκε η σημαντική συρρίκνωση των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων του ελληνικού Δημοσίου τόσο ως προς τις υποχρεώσεις των φορέων της Γενικής Κυβέρνησης, όσο και ως προς τις επιστροφές φόρων.

- Ο ρυθμός συσσώρευσης νέων ληξιπρόθεσμων οφειλών έναντι του ελληνικού Δημοσίου εξακολούθησε να φθίνει. Οι εισπράξεις έναντι «παλαιού» και «νέου» ληξιπρόθεσμου χρέους διατηρήθηκαν στα επίπεδα του 2016.

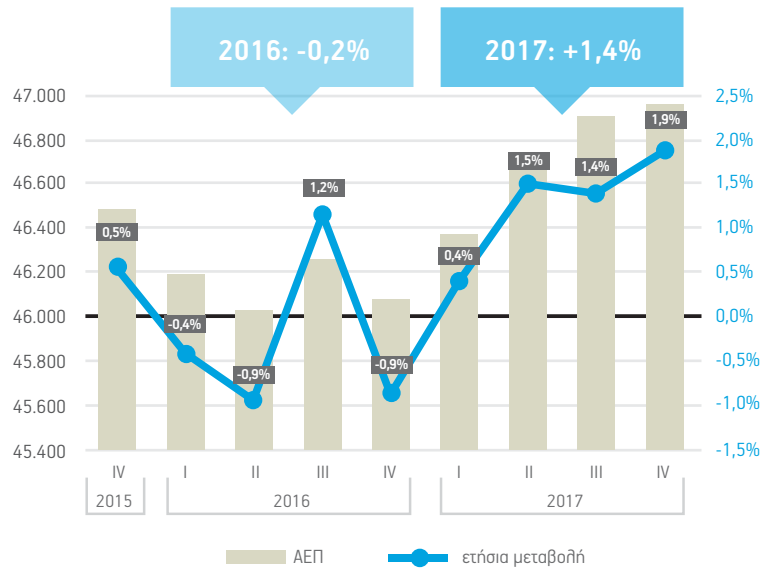
- Σημαντική είναι η αποκλιμάκωση της απόδοσης του δεκαετούς ομολόγου του ελληνικού Δημοσίου.

Α.Ε.Π.

Το ΑΕΠ εκτιμάται ότι αυξήθηκε κατά 1,9% το Δ' τρίμηνο του 2017 έναντι του αντίστοιχου τριμήνου του 2016. Τα προσωρινά στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ για την πραγματική μεταβολή του ΑΕΠ στη διάρκεια όλου του έτους δείχνουν αύξηση 1,4% (όλα τα μεγέθη σε σταθερές τιμές του 2010). Είναι η δεύτερη φορά από το 2008 που το ελληνικό ΑΕΠ αυξάνεται (το 2014 αυξήθηκε κατά 0,7%).

Η συγκεκριμένη εκτίμηση υστερεί ελαφρώς σε σχέση με τον αναθεωρημένο στόχο που τίθεται στην Εισηγητική Έκθεση του Προϋπολογισμού για μεγέθυνση της τάξεως του 1,6%.

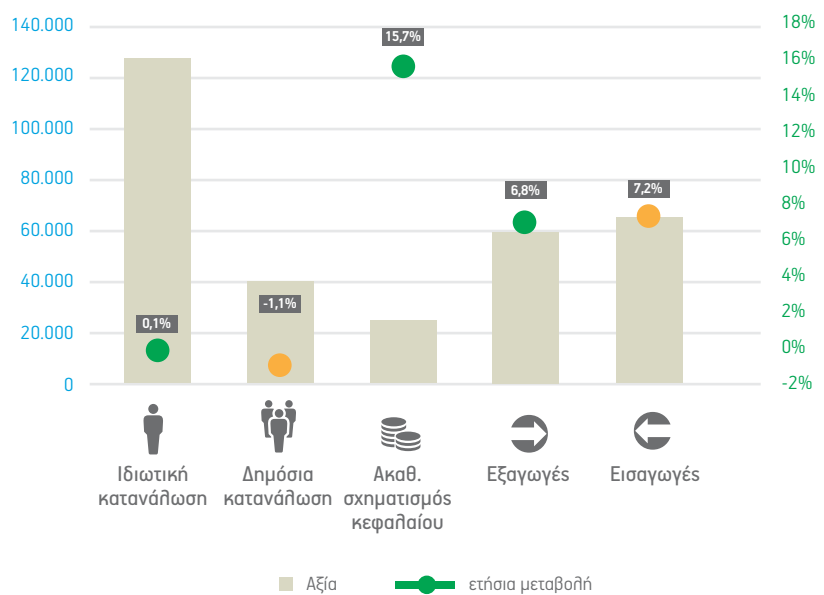
Διάγραμμα 1: Εξέλιξη ΑΕΠ Τριμήνου/Έτους (σε εκατ. € και μεταβολή σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του προηγούμενου έτους)



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ (στοιχεία με εποχική και ημερολογιακή διόρθωση, αλυσωτοί δείκτες όγκου, σταθερές τιμές 2010)

Τη μεγαλύτερη συμβολή στην άνοδο του ΑΕΠ είχαν οι επενδύσεις: αύξηση του Ακαθάριστου Σχηματισμού Παγίου Κεφαλαίου κατά 9,6% και του συνολικού κεφαλαίου κατά 15,7%. Η αύξηση αυτή οφείλεται κατά κύριο λόγο στον «εξοπλισμό μεταφορών», ενώ οι κατηγορίες «κατοικίες» και «άλλες κατασκευές» (κυρίως ΠΔΕ) κατέγραψαν πτώση (βλ. γραφική απεικόνιση σε παράρτημα). Προβληματισμό προκαλεί η σχεδόν μηδενική συμβολή της ιδιωτικής κατανάλωσης στην αύξηση του ΑΕΠ, γεγονός που συνδέεται με την πίεση που ασκούν στα νοικοκυριά οι ασφαλιστικές και φορολογικές τους υποχρεώσεις. Με δεδομένο ότι η ιδιωτική κατανάλωση αποτελεί σχεδόν το 70% του ΑΕΠ είναι αναγκαία η ανάκαμψή της για να επιτευχθούν ακόμα υψηλότεροι ρυθμοί μεγέθυνσης στο μέλλον. Σημαντική άνοδο κατά 6,8% κατέγραψαν οι εξαγωγές, κυρίως λόγω της αύξησης εξαγωγών υπηρεσιών (κατά βάση τουρισμός). Ακόμη υψηλότερη ήταν η άνοδος των εισαγωγών (+7,2%) με αποτέλεσμα η καθαρή συμβολή του εξωτερικού τομέα στο ΑΕΠ το 2017 να είναι αρνητική κατά περίπου 5,1 δισ. ευρώ.

Διάγραμμα 2: Βασικές Συνιστώσες του ΑΕΠ (σε εκατ. € και μεταβολή σε σχέση με το 2016)



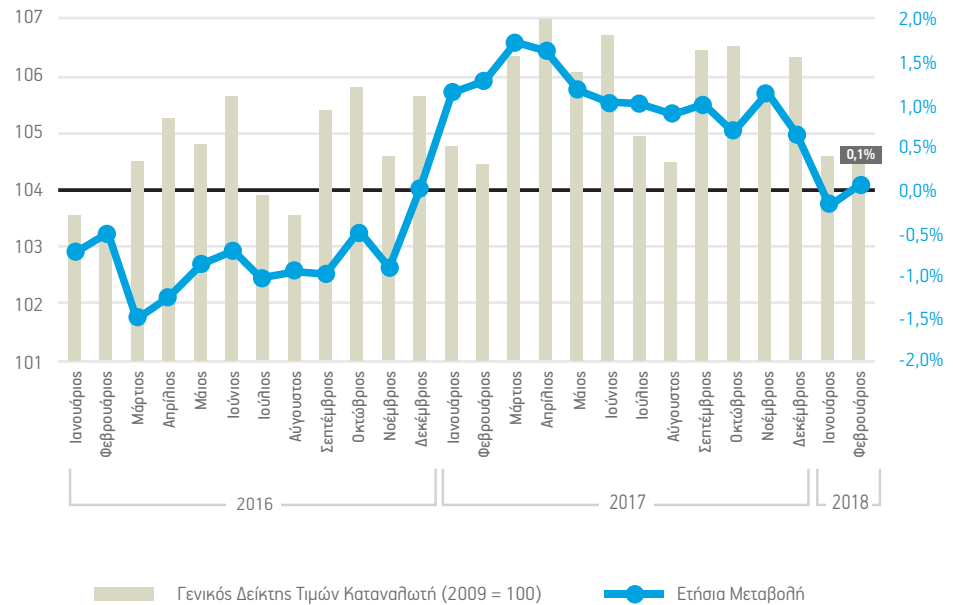
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ (αλυσωτοί δείκτες όγκου, σταθερές τιμές 2010)

*Η πράσινη κουκίδα αντιστοιχεί σε θετική -από τη σκοπιά της μεγέθυνσης- εξέλιξη και η πορτοκαλή σε αρνητική.

Πληθωρισμός

Ο Γενικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή μειώθηκε το Φεβρουάριο σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα, αλλαγή αυξήθηκε κατά 0,1% σε σχέση με τον προηγούμενο έτος. Η μείωση (κατά 0,1%) αποτελεί τη συνισταμένη των αυξήσεων τιμών σε είδη διατροφής και εισιτηρίων αεροπορικής μεταφοράς όπως και των μειώσεων στις τιμές καυσίμων αυτοκινήτων (βενζίνη), πετρελίου θέρμανσης σε συνδυασμό με τις χειμερινές εκπτώσεις στα είδη ένδυσης και υπόδησης. Η αύξηση σε σχέση με το προηγούμενο έτος, προήλθε αντίστοιχα από τις αυξήσεις των τιμών στον καπνό και τα αεροπορικά εισιτήρια, οι οποίες υπερ-αντιστάθμισαν τις μειώσεις τιμών σε είδη διατροφής και στέγασης.

Διάγραμμα 3: Μηνιαία Εξέλιξη Γενικού Δείκτη Τιμών Καταναλωτή: Ιανουάριος 2016 - Φεβρουάριος 2018

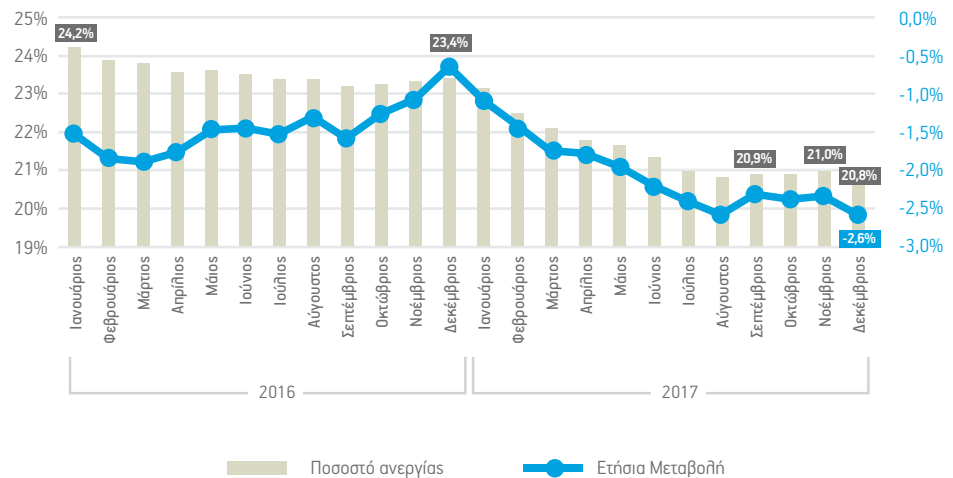


Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

Απασχόληση

Το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε στο 20,8% τον Δεκέμβριο του 2017 ένα επίπεδο κατά 2,6 ποσοστιαίες μονάδες χαμηλότερο σε σχέση με ένα χρόνο πριν (Δεκέμβριος 2016). Ωστόσο ο ρυθμός της μείωσης του ποσοστού ανεργίας από μήνα σε μήνα φαίνεται να φθίνει προς το τέλος του 2017. Το Δ' τρίμηνο του 2017 ο αριθμός των απασχολούμενων ανήλθε σε 3.736.333 άτομα και των ανέργων σε 1.006.844 άτομα.

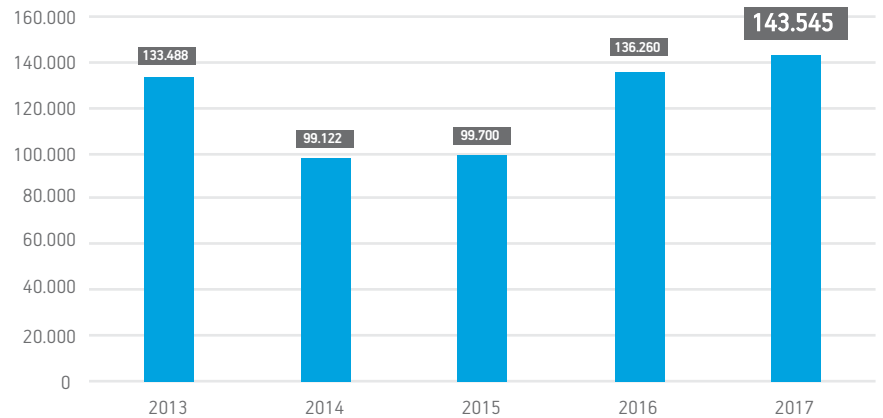
Διάγραμμα 4: Ποσοστό Ανεργίας και Ετήσια Μεταβολή του



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ – Έρευνα Εργατικού Δυναμικού (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Κατά το 2017, οι προσλήψεις εργαζομένων με σχέση εξαρτημένης εργασίας ιδιωτικού δικαίου ανήλθαν σε 2.400.398. Από την άλλη πλευρά, οι απολύσεις/αποχωρήσεις ανήλθαν σε 2.256.853, εκ των οποίων 1.281.388 αφορούσαν καταγγελίες συμβάσεων αορίστου χρόνου ή λήξεις συμβάσεων ορισμένου χρόνου και 975.465 οικειοθελείς αποχωρήσεις. Κατά συνέπεια, το ισοζύγιο των ροών μισθωτής απασχόλησης βελτιώθηκε σε σχέση με το 2016 κατά 7.285 και διαμορφώθηκε σε 143.545 νέες θέσεις εργασίας, οι οποίες αποτελούν την υψηλότερη ετήσια επίδοση των τελευταίων ετών. Η θετική αυτή εικόνα διατηρείται και στην αρχή του 2018, καθώς το ισοζύγιο του πρώτου διμήνου εμφανίζεται βελτιωμένο σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα κατά 4.965 θέσεις εργασίας.

Διάγραμμα 5: Καθαρός αριθμός νέων θέσεων μισθωτής απασχόλησης στον ιδιωτικό τομέα (στοιχεία 12μήνου)

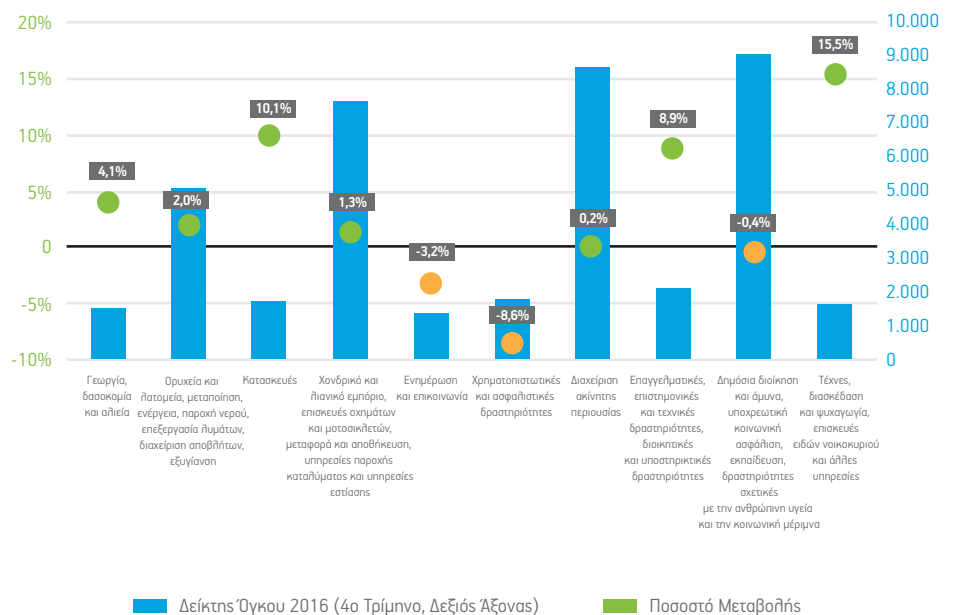


Πηγή: ΕΡΓΑΝΗ

Κλαδικές Εξελίξεις / Δείκτες Οικονομικού Κλίματος

Σε σχέση με το 4ο τρίμηνο του προηγούμενου έτους, οι περισσότεροι κλάδοι σημείωσαν θετικές επιδόσεις -ιδιαίτερα οι κλάδοι με υψηλό μερίδιο προστιθέμενης αξίας όπως το Εμπόριο, η Βιομηχανία και η Διαχείριση Ακίνητης Περιουσίας. Τρεις κλάδοι μείωσαν το μερίδιό τους στην προστιθέμενη αξία της οικονομίας με βασικότερο τον κλάδο που σχετίζεται με το Δημόσιο Τομέα της Οικονομίας, ο οποίος σημείωσε πτώση κατά 0,4%.

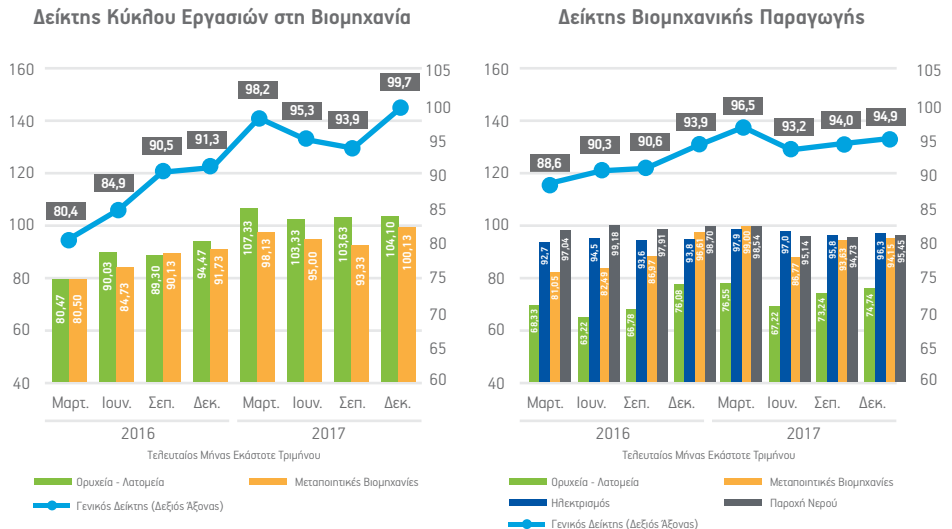
Διάγραμμα 6: Ακαθάριστη Προστιθέμενη Αξία κατά κλάδο κατά το 4ο Τρίμηνο 2017 και ποσοστιαία μεταβολή σε σύγκριση με το 4ο τρίμηνο 2016



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ - (Αθυσωτοί Δείκτες Όγκου, Μη Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία)
*Η πράσινη κουκίδα αντιστοιχεί σε αύξηση και η πορτοκαλή σε μείωση

Σε μέση τριμηνιαία βάση, ο Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία σημείωσε αύξηση το τελευταίο τρίμηνο του 2017, μετά από δύο τρίμηνα συνεχόμενης πτώσης, ξεπερνώντας τα επίπεδα της αρχής του έτους. Η βελτίωσή του οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση των πωλήσεων αγαθών και υπηρεσιών των μεταποιητικών βιομηχανιών. Παράλληλα ο Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής δείχνει ανοδική πορεία της παραγωγής για τρίτο συνεχόμενο τρίμηνο στους τέσσερις βιομηχανικούς κλάδους, Ορυχεία-Λατομεία, Ηλεκτρισμός, Παροχή Νερού, Μεταποιητικές Βιομηχανίες και ιδίως στους δύο πρώτους.

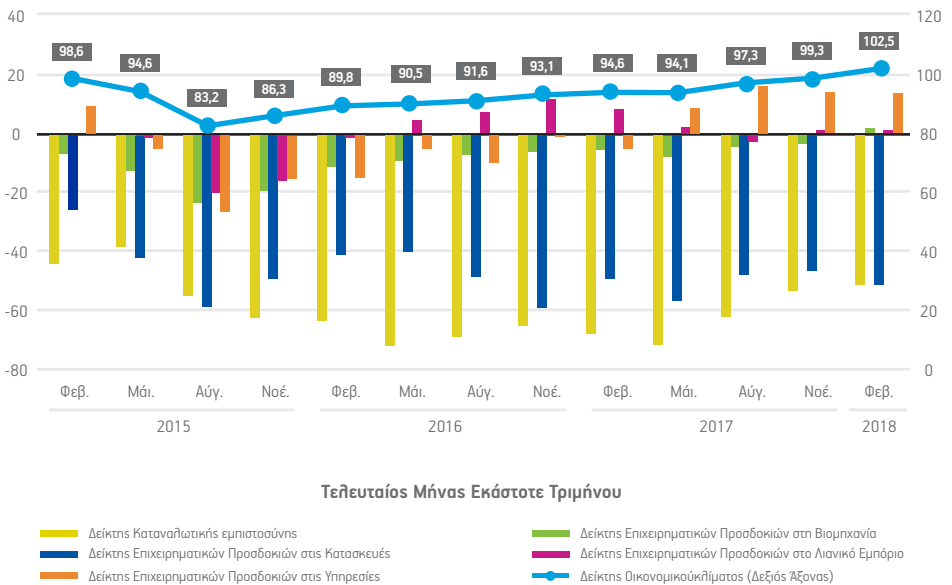
Διάγραμμα 7: Δείκτες Κύκλου Εργασιών και Παραγωγής στη Βιομηχανία: Μέσος Όρος Τριμήνων σε Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία (2010=100)



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ & EUROSTAT

Σταθερή επίσης ήταν η βελτίωση του οικονομικού κλίματος καθώς το έτος σε μέση τριμηνιαία βάση καθώς συνέχισαν να ανακάμπτουν οι επιχειρηματικές προσδοκίες στη βιομηχανία και η καταναλωτική εμπιστοσύνη, ενώ διατηρήθηκαν οι θετικές προσδοκίες στον κλάδο των υπηρεσιών που είχαν διαμορφωθεί από την αρχή έτους. Η βελτίωση στον κλάδο των κατασκευών που σημειώθηκε το μήνα Φεβρουάριο, δεν ήταν αρκετή για να οδηγήσει σε αύξηση το μέσο όρο τριμήνου, ο οποίος κινείται στα ίδια επίπεδα με τους μέσους του προηγούμενου έτους. Οριακά θετικές ήταν οι προσδοκίες και στο λιανικό εμπόριο, χωρίς ωστόσο να προσεγγίζουν τα μεγέθη του 2016.

Διάγραμμα 8: Δείκτες Οικονομικής Συγκυρίας: Μέσοι Όροι Τριμήνου Εποχικά Προσαρμοσμένων Δεικτών*



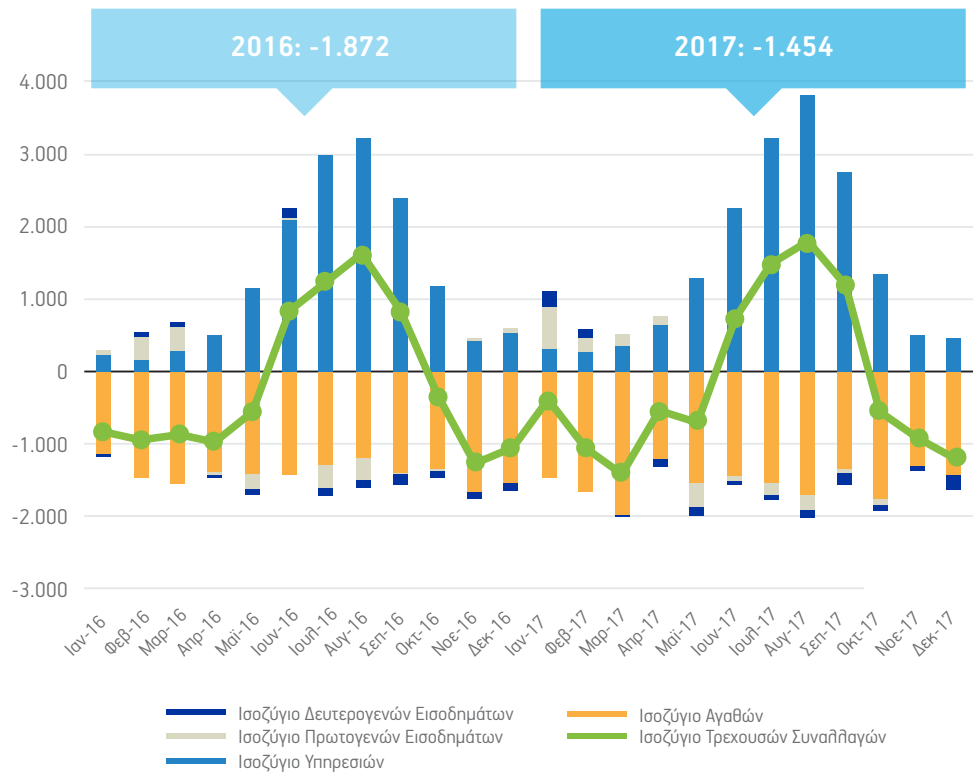
Πηγή: EUROSTAT

*Δείκτες Αριστερού Άξονα σε Μορφή Ισοζυγίου Αρνητικών - Θετικών Απαντήσεων, όπως προκύπτουν από το Ποσοστό Αρνητικών/Θετικών Απαντήσεων στα Ερωτηματολόγια Συλλογής Στοιχείων

Ισοζύγιο Πληρωμών

Το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών (ΙΤΣ) εμφάνισε συνολικά έλλειμμα ύψους 1.454 εκατ. ευρώ (ή 0,8% ως ποσοστό του ΑΕΠ), μειωμένο κατά 418 εκατ. ευρώ σε σχέση με το 2016. Η βελτίωση αυτή προήλθε κυρίως από την αύξηση του πλεονάσματος του ισοζυγίου υπηρεσιών κατά 2.077 εκατ. ευρώ (τουρισμός, μεταφορές) η οποία αντιστάθμισε την αύξηση του ελλείμματος του ισοζυγίου αγαθών κατά 1.771 εκατ. ευρώ. Επίσης, μικρή βελτίωση υπήρξε στα ισοζύγια πρωτογενών και δευτερογενών εισοδημάτων. Η επιδείνωση στο ισοζύγιο αγαθών οφείλεται κυρίως λόγω στη μεγάλη αύξηση των εισαγωγών κατά 5.213 εκατ. ευρώ, έναντι αύξησης των εξαγωγών κατά 3.442 εκατ. ευρώ. Τόσο η αύξηση των εισαγωγών όσο και εκείνη των εξαγωγών οφείλονται κατά το ήμισυ περίπου στα καύσιμα και ειδικά στην αύξηση των τιμών τους. Χωρίς την επίδραση των καυσίμων, το έλλειμμα του ισοζυγίου αγαθών, περιορίζεται σχεδόν στο μισό, στα 827 εκατ. ευρώ.

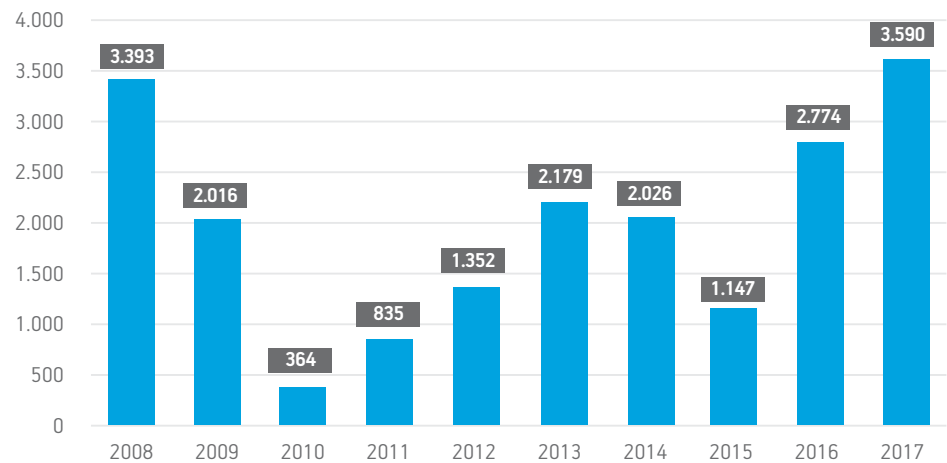
Διάγραμμα 9: Εξέλιξη και διάρθρωση Ισοζυγίου Τρεχουσών Συναλλαγών (σε εκατ. ευρώ)



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος

Όσον αφορά στο ισοζύγιο χρηματοοικονομικών συναλλαγών, αξίζει να επισημανθεί η σημαντική άνοδος των Άμεσων Ξένων Επενδύσεων (υποχρεώσεις των κατοίκων προς το εξωτερικό) κατά το 2017. Συγκεκριμένα, οι ΑΞΕ αυξήθηκαν κατά 816 εκατ. ευρώ σε σχέση με το 2016 (+29%) και ανήλθαν σε 3.590 εκατ. ευρώ. Το μέγεθος αυτό είναι το μεγαλύτερο της τελευταίας δεκαετίας. Υψηλή συμβολή σε αυτό είχαν οι ιδιωτικοποιήσεις (Fraport, ΑΔΜΗΕ, ΤΡΑΙΝΟΣΕ).

Διάγραμμα 10: Άμεσες Ξένες Επενδύσεις (σε εκατ. ευρώ)



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος

Προϋπολογισμός Γενικής Κυβέρνησης (ΓΚ)

Την περίοδο Ιανουαρίου-Δεκεμβρίου 2017, το πρωτογενές πλεόνασμα της ΓΚ, σε ταμειακή βάση, ανήλθε σε 3,3% του ΑΕΠ, έναντι πρωτογενούς πλεονάσματος ύψους 2,8% του ΑΕΠ, την αντίστοιχη περίοδο του 2016. Η βελτίωση του ταμειακού αποτελέσματος της ΓΚ οφείλεται αποκλειστικά στη μείωση των δαπανών της ΓΚ (-1,4%) η οποία αντιστάθμισε την μείωση των εσόδων (-0,6%). Στο σκέλος των δαπανών της ΓΚ, τη μεγαλύτερη μείωση κατέγραψαν οι δαπάνες για αγορές μη χρηματοοικονομικών παγίων, καθώς και οι δαπάνες για κοινωνικές παροχές και ειδικότερα για συντάξεις. Στο σκέλος των εσόδων της ΓΚ, μείωση εμφάνισαν οι εισπραχθείσες μεταβιβάσεις και τα φορολογικά έσοδα. Αντίθετα, οι αυξημένες εισπράξεις από ασφαλιστικές εισφορές και πωλήσεις μη χρηματοοικονομικών παγίων (κυρίως έσοδα από την παραχώρηση των 14 περιφερειακών αεροδρομίων στη Fraport) συντέλεσαν στην συγκράτηση της πτώσης των εσόδων σε σχέση με το 2016. Η μείωση τόσο των εισπραχθεισών μεταβιβάσεων, όσο και των αγορών μη χρημ/κών παγίων προκλήθηκε σε μεγάλο βαθμό από ταμειακές υστερήσεις που κατέγραψε το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων, αφού σε επίπεδο Κρατικού Προϋπολογισμού τόσο οι δαπάνες όσο και τα έσοδα του ΠΔΕ ήταν μειωμένα σε σχέση με το 2016 κατά 338 εκατ. ευρώ και 1.729 εκατ. ευρώ αντίστοιχα.

Σημαντική συνεισφορά στο θετικό ταμειακό πρωτογενές αποτέλεσμα της ΓΚ είχαν οι Οργανισμοί Κοινωνικής Ασφάλισης (ΟΚΑ) οι οποίοι κατέγραψαν πολύ υψηλότερο πλεόνασμα από το προβλεπόμενο στην Εισηγητική Έκθεση του Προϋπολογισμού 2018. Με δεδομένο ότι, μεταξύ άλλων, οι απλήρωτες οφειλές των ΟΚΑ αλλά και του συνόλου της ΓΚ ακολούθησαν το 2017 σημαντική καθοδική πορεία αναμένεται ότι το πρωτογενές πλεόνασμα της ΓΚ σε όρους Σύμβασης Χρηματοδοτικής Διευκόλυνσης (ΣΧΔ) θα υπερβεί το ταμειακό και ενδέχεται να ξεπεράσει το 3,5% του ΑΕΠ.

Τα πρώτα στοιχεία του 2018 δείχνουν ότι η καλή δημοσιονομική επίδοση συνεχίζεται αφού τόσο σε επίπεδο ΚΠ όσο και ΓΚ εμφανίζονται υψηλότερα πλεονάσματα σε σχέση με τον Ιανουάριο του 2017. Ενθαρρυντικό είναι επίσης ότι τα έσοδα του ΠΔΕ αυξήθηκαν σημαντικά ήδη από τον πρώτο μήνα του έτους, τόσο σε σχέση με πέρυσι όσο και ως προς τον στόχο.

Πίνακας 1: Εκτέλεση Προϋπολογισμού σε επίπεδο Γενικής Κυβέρνησης

	Ιαν.-Δεκ. 2016	Ιαν.-Δεκ. 2017	Δ%
Έσοδα	80.167	79.692	-0,6%
Φόροι	48.495	47.740	-1,6%
Ασφαλιστικές Εισφορές	19.795	20.716	4,7%
Μεταβιβάσεις	7.332	5.508	-24,9%
Πωλήσεις μη χρημ/κών παγίων	126	1.309	938,9%
Λοιπά Έσοδα	4.419	4.419	0,0%
Δαπάνες	80.562	79.406	-1,4%
Αμοιβές προσωπικού	15.723	16.215	3,1%
Αγορά αγαθών και υπηρεσιών	7.441	7.241	-2,7%
Τόκοι καταβληθέντες	5.260	5.647	7,4%
Επιδοτήσεις	1.596	1.828	14,5%
Μεταβιβάσεις	4.337	4.396	1,4%
Κοινωνικές παροχές	40.097	39.244	-2,1%
Αγορές μη χρημ/κών παγίων	6.087	4.808	-21,0%
Λοιπές δαπάνες	21	27	28,6%
Ισοζύγιο (πλεόνασμα(+))	-395	286	-172,4%
Ως % του ΑΕΠ	-0,2%	0,2%	
Πρωτογενές Πλεόνασμα	4.865	5.933	22,0%
Ως % του ΑΕΠ	2,8%	3,3%	

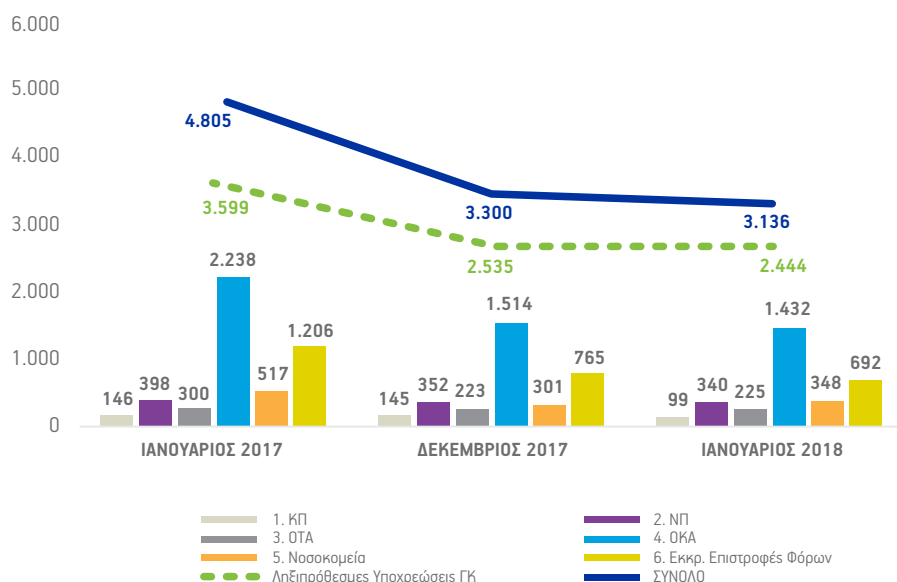
Πηγή: Υπουργείο Οικονομικών: Δελτίο Μηνιαίων Στοιχείων ΓΚ (Δεκέμβριος 2017)



Ληξιπρόθεσμες Υποχρεώσεις Δημοσίου

Οι ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις του ελληνικού Δημοσίου κατέγραψαν περαιτέρω μείωση τον Ιανουάριο του 2018 σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα, ενώ η μείωση σε δωδεκάμηνη βάση, ανέρχεται σε 1.669 εκατ. ευρώ. Η σημαντική αυτή εξέλιξη οφείλεται σε μείωση των υποχρεώσεων της ΓΚ κατά 1.155 εκατ. ευρώ και σε περιορισμό των εκκρεμών επιστροφών φόρου κατά 514 εκατ. ευρώ. Το επίπεδο των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων είναι το χαμηλότερο της διάρκειας του προγράμματος προσαρμογής. Ο στόχος για μηδενικές ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις έως τον Αύγουστο του τρέχοντος έτους απαιτεί εντατικοποίηση των προσπαθειών για την πλήρη εκκαθάριση των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων του Δημοσίου και την αποφυγή συσσώρευσης νέων.

Διάγραμμα 11: Ληξιπρόθεσμες Υποχρεώσεις Ελληνικού Δημοσίου. Σύνολο και ανά κατηγορία (σε εκ. €)

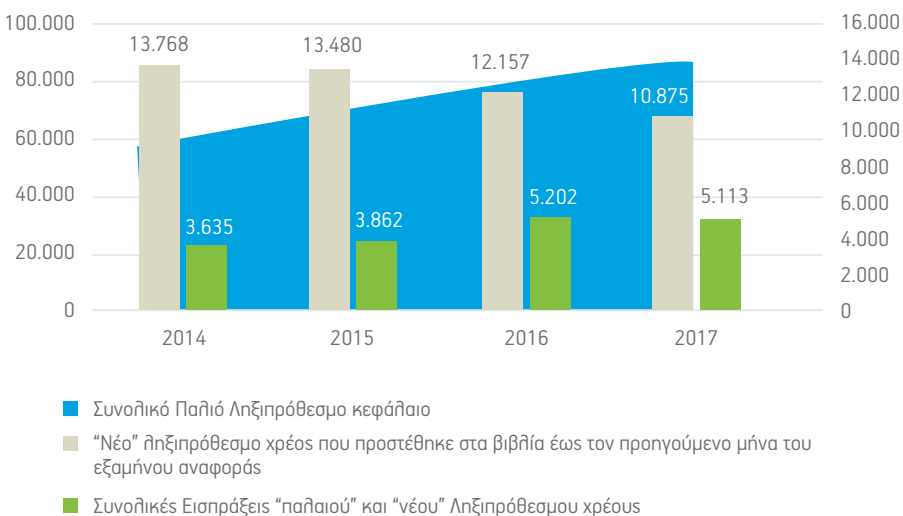


Πηγή: Υπουργείο Οικονομικών Δελτίο Μηνιαίων Στοιχείων ΓΚ Ιανουαρίου 2016 & 2017

Ληξιπρόθεσμες Απαιτήσεις Δημοσίου

Η σχετικά χαμηλή εισπραξιμότητα παιδιών ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων, συνεχίζει να τροφοδοτεί τη διόγκωση των συνολικών ληξιπρόθεσμων οφειλών προς το ελληνικό δημόσιο οι οποίες ξεπέρασαν τα 100 δις. ευρώ. Οι συνολικές εισπράξεις έναντι «παλαιού» και «νέου» ληξιπρόθεσμου χρέους διατηρήθηκαν στα ίδια σχεδόν επίπεδα με αυτά του 2016. Εξάλλου η δημιουργία νέου ληξιπρόθεσμου χρέους συνέχισε την καθοδική της πορεία το 2017 σε σύγκριση με προηγούμενα έτη. Η μείωση αυτή υπολογίζεται αντιστοίχως σε 1.282 εκατ. ευρώ έναντι του 2016 και σε 2.605 εκατ. ευρώ έναντι του 2015. Η βελτίωση οφείλεται στην εντατικοποίηση των ελέγχων, στα νέα μέτρα αντιστάθμισης με επιστροφές φόρων, επίλυσης φορολογικών διαφορών, ή την επιβολή αναγκαστικών μέτρων. Παρ' όλα αυτά, εκτιμάται ότι η αυξητική τάση του συνολικού ληξιπρόθεσμου χρέους θα συνεχιστεί λόγω κυρίως της σύνθεσής του (το μεγαλύτερο ποσοστό αποτελείται από μη φορολογικά έσοδα εκ των οποίων, ποσοστό άνω του 70% αντιστοιχεί σε πρόστιμα του ΚΒΣ με πολύ χαμηλή εισπραξιμότητα).

Διάγραμμα 12: Ληξιπρόθεσμες Απαιτήσεις Ελληνικού Δημοσίου (οφειλές φορολογουμένων προς το Δημόσιο) και συνολικές εισπράξεις. Στοιχεία δωδεκαμήνου 2014-2017 (σε εκ. €)

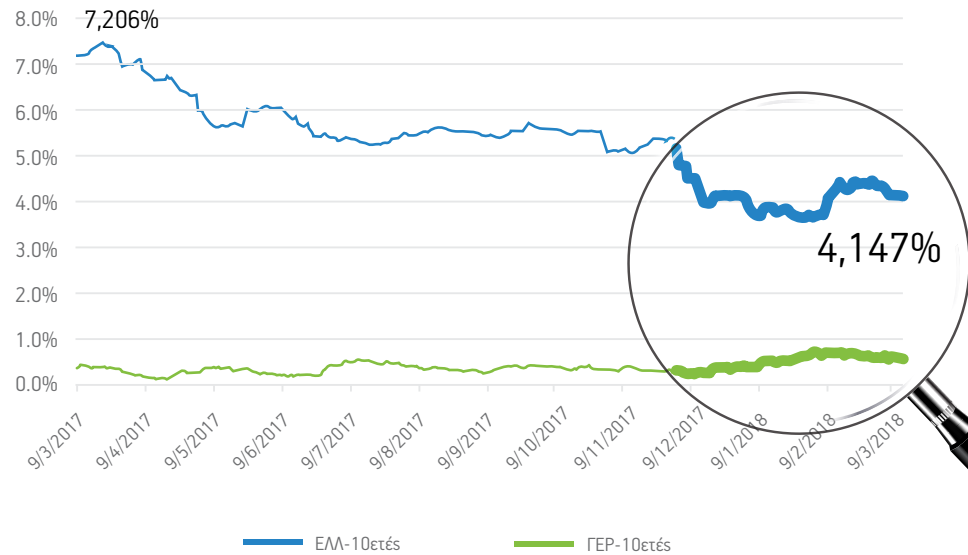


Πηγή: Ανεξάρτητη Αρχή Δημοσίων Εσόδων (ΑΑΔΕ)

Αποδόσεις Ομολόγων

Η απόδοση του ελληνικού δεκαετούς ομολόγου δείχνει τάση σταθερής αποκλιμάκωσης, κατά τη διάρκεια του 2017 με την πτώση της απόδοσης να ξεπερνάει τις 300 μονάδες βάσης και να διαμορφώνεται πλέον λίγο πάνω από το 4%. Τον Ιανουάριο του 2018 καταγράφηκαν ιστορικά χαμηλές αποδόσεις οι οποίες άγγιξαν το 3,6%. Η σημαντική αυτή αποκλιμάκωση συνεπικουρήθηκε από την αναβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της Ελληνικής οικονομίας από διεθνείς οίκους αξιολόγησης στις αρχές του 2018. Ο οίκος Standard & Poor's αναβάθμισε την πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδας στη βαθμίδα Β από Β- και ακολούθησαν οι οίκοι Fitch, σε Β από Β- και Moody's σε Β3 από Caa2. Επιπλέον, στις 8/2/2018 πραγματοποιήθηκε επιτυχημένη έξοδος στη διεθνή κεφαλαιαγορά με έκδοση επταετούς ομολόγου από την οποία το ελληνικό Δημόσιο άντλησε 3 δισ. ευρώ, με απόδοση 3,5%. Η κυβερνητική πολιτική προβλέπει ότι ο δανεισμός από τη διεθνή κεφαλαιαγορά μέχρι τον Αύγουστο του 2018 οπότε λήγει το 3ο πρόγραμμα δανειακής διευκόλυνσης θα αξιοποιηθούν για τη διαμόρφωση ενός «ταμειακού αποθέματος ασφαλείας» (cash buffer) που κρίνεται αναγκαίο. Το «μαξιλάρι ασφαλείας», όπως αποκλήθηκε, μπορεί να συμβάλει στην περαιτέρω εδραίωση της εμπιστοσύνης και σε μεγαλύτερη ασφάλεια ως προς την ικανότητα χρηματοδότησης των αναγκών της ελληνικής οικονομίας στη μετά μνημόνιο εποχή.

Διάγραμμα 13: Απόδοση ελληνικού και γερμανικού 10ετούς ομολόγου Δημοσίου.



Πηγή: Bloomberg

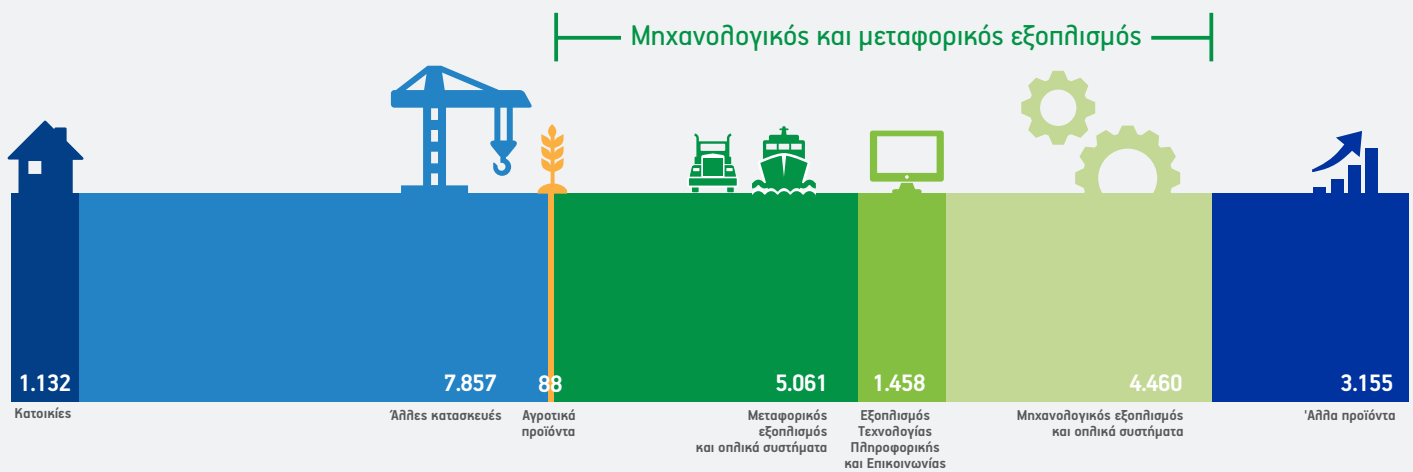
ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΟΣ ΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΣ ΠΑΓΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ 2017

Σε εκατομμύρια €.

+9,6%

Ακαθάριστος σχηματισμός παγίου κεφαλαίου

23.386



Ακαθάριστος σχηματισμός παγίου κεφαλαίου ανά κατηγορία

