



ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ

Ελληνική Οικονομία

Η απόρριψη από την Βουλή της Κύπρου της απόφασης του Eurogroup της 15^{ης} Μαρτίου 2013 - για την αναγκαία χρηματοδοτική ενίσχυση της Κύπρου με € 10 δις, με ταυτόχρονη επιβολή έκτακτης εισφοράς στις τραπεζικές καταθέσεις κατά ποσοστό 6,75% για τις καταθέσεις έως € 100.000 και 9,9% για τις καταθέσεις άνω των € 100.000, χωρίς να υπάρχει η παραμικρή διαζευκτική λύση, οδήγησε σε μια νέα απόφαση του Eurogroup την 25^η Μαρτίου 2013 που από πολλές απόψεις, πολύ πιο άδικη και επώδυνη από την προηγούμενη. Η απόφαση αυτή συνεπάγεται μια σειρά από εξαιρετικά αρνητικές εξελίξεις για το χρηματοοικονομικό σύστημα, και κυρίως στην ουσιαστική απομόνωση και συρρίκνωση του τομέα των χρηματοοικονομικών υπηρεσιών, και, κατά συνέπεια, της οικονομίας της μεγαλονήσου.

Σημειώνεται ότι η απόφαση του Eurogroup της 15^{ης} Μαρτίου για την επιβολή της έκτακτης εισφοράς στις τραπεζικές καταθέσεις ήταν από πάσης απόψεως παράλογη και επώδυνη για την οικονομία της Κύπρου. **Ωστόσο, εκείνο που διογκώνει υπέρμετρα τις αρνητικές επιπτώσεις εκείνης της απόφασης είναι η μη άμεση εφαρμογή της μετά την ανακοίνωσή της.** Αυτή η εξέλιξη υποχρέωσε σε κλείσιμο των τραπεζών από την Τρίτη 18/3/2013, και στην επιβολή δραματικών περιορισμών στις αναλήψεις από τις τράπεζες της Κύπρου για απροσδιόριστο διάστημα μετά το άνοιγμά τους την Πέμπτη 28/3/2013. Οι ενέργειες αυτές ήταν επόμενο να οδηγήσουν στην αποδιοργάνωση και σε αβάστακτη οικονομική επιβάρυνση του τραπεζικού συστήματος της Κύπρου, στο πάγωμα κάθε μορφής οικονομικής δραστηριότητας στην Κύπρο. Οι επιπτώσεις για την Ελληνική οικονομία είναι ακόμη ενωρίς για να εκτιμηθούν. Ελπίζεται ότι οι εξελίξεις στην Κύπρο δεν θα έχουν αρνητική επίπτωση στην πορεία βελτίωσης του οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα, καθώς η ελληνική οικονομία, βρίσκεται πλέον σε εξαιρετικά προχωρημένο στάδιο προσαρμογής και είναι ως εκ τούτου λιγότερο ευάλωτη. Σημειώνεται ότι ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος διαμορφώθηκε σε 88,1 τον Μάρτιο από 86,9 τον Φεβρουάριο, όπως ανακοινώθηκε σήμερα από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή (Διάγραμμα 1).



Οι ανωτέρω εξαιρετικά αρνητικές επιπτώσεις του «όχι» για την απόφαση της 15^{ης} Μαρτίου 2013, και οι νέες πραγματικότητες που δημιουργήθηκαν για την οικονομία της Κύπρου και για τις τράπεζές της, οδήγησαν αναπόφευκτα σε περαιτέρω σκλήρυνση της στάσης του Eurogroup και του ΔΝΤ έναντι της Κύπρου. Έτσι φτάσαμε στις δραματικές αποφάσεις του Eurogroup της 25^{ης} Μαρτίου 2013, οι οποίες συμπεριλαμβάνουν τα ακόλουθα:

α) Την χρηματοδοτική ενίσχυση της Κύπρου από τη Ζώνη του Ευρώ και από το ΔΝΤ με € 10 δις, όπως και στην προηγούμενη απόφαση.

β) Την άμεση θέση σε καθεστώς εκκαθάρισης της Λαϊκής Τραπέζης της Κύπρου (ΛΤΚ) με την συμβολή των μετόχων, των ομολογιούχων της και των καταθετών της (με την απώλεια του μεγαλύτερου μέρους των καταθέσεων τους πάνω από τα € 100.000). Αυτό θα γίνει με απόφαση της Κεντρικής Τράπεζας της Κύπρου (ΚΤΚ), η οποία θα στηριχτεί στο νέο νομοθετικό πλαίσιο διεύθεσης καταστάσεων κρίσης σε πιστωτικά ιδρύματα (bank resolution framework) που ψηφίστηκε πρόσφατα από τη Βουλή της Κύπρου. Στα πλαίσια αυτά η ΛΤΚ θα διαχωριστεί σε μια «καλή» και μια «κακή» τράπεζα. Η κακή ΛΤΚ θα μπει σε διαδικασία εκκαθάρισης η οποία θα διαρκέσει αρκετό χρόνο.

Η «καλή» ΛΤΚ στην οποία θα μεταφερθούν καταθέσεις έως € 100.000 θα συγχωνευτεί με την Τράπεζα της Κύπρου (ΤΚ). Αυτό θα γίνει μετά από απόφαση των Διοικητικών Συμβουλίων της ΤΚ και της ΛΤΚ. Στην ΤΚ μεταφέρονται και οι υποχρεώσεις της ΛΤΚ ύψους € 9,0 δις έναντι του ΕΛΑ Κύπρου. Οι καταθέσεις της ΤΚ άνω των € 100.000 θα παραμείνουν παγωμένες έως ότου επιτευχθεί η ανακεφαλαιοποίηση της τραπεζής αυτής και ακολούθως θα υπόκεινται σε συγκεκριμένες ρυθμίσεις. Η ανακεφαλαιοποίηση της ΤΚ θα πραγματοποιηθεί με την μετατροπή του αναγκαίου μέρους των καταθέσεων αυτών σε μετοχές της τραπεζής, αφού θα έχει προηγηθεί η συμβολή των μετόχων και των ομολογιούχων της τραπεζής. Η μετατροπή καταθέσεων σε μετοχές της ΤΚ θα πρέπει να είναι αρκετή, ούτως ώστε το ποσοστό των βασικών ιδίων κεφαλαίων της τραπεζής ως προς το σταθμισμένο ως προς τον κίνδυνο ενεργητικό της να ανέλθει στο 9,0% στο τέλος του προγράμματος. Από αυτό δηλαδή θα προσδιοριστεί το ποσοστό των καταθέσεων άνω των € 100.000 της ΤΚ που θα χρησιμοποιηθεί για την ανακεφαλαιοποίηση της τραπεζής. Ο Υπ. Οικονομικών της Κύπρου αναβιβάζει αυτό το ποσοστό κοντά στο 40%.

Το ΔΣ της ΕΚΤ θα παρέχει ρευστότητα στη νέα ΤΚ σύμφωνα με τους ισχύοντες κανόνες. Οι ασφαλισμένοι καταθέτες των τραπεζών θα είναι προστατευμένοι, σύμφωνα και με τη νομοθεσία της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Τέλος, ορίζεται ρητώς ότι το ποσό των € 10 δις της χρηματοδοτικής βοήθειας από

τη ΖτΕ και από το ΔΝΤ δεν θα χρησιμοποιηθεί για την ανα-κεφαλαιοποίηση των τραπεζών.

Το Eurogroup δηλώνει τώρα πεπεισμένο ότι αυτή η λύση είναι η καλύτερη για την εξασφάλιση της συνολικής βιωσιμότητας και σταθερότητας του Κυπριακού Χρηματοοικονομικού Συστήματος και για την αποκατάσταση της δυνατότητάς του για τη χρηματοδότηση της Κυπριακής οικονομίας. **Ωστόσο, η πραγματικότητα είναι διαφορετική. Οδηγήσαμε σε μια άνευ προηγούμενου επιβολή της ουσιαστικής ακύρωσης της δυνατότητας λειτουργίας (αντί της αναγκαίας εξυγίανσης) του χρηματοοικονομικού συστήματος της Κύπρου τόσο στη βραχυχρόνια όσο και στη μεσο-χρόνια περίοδο.** Αυτό προκύπτει από τα πραγματικά γεγονότα που εκτυλίσσονται στην Κύπρο και τις πρακτικές «εξυγίανσης» που ακολουθούνται. Ειδικότερα, η αποκατάσταση της καταλυτικά διαταραγμένης εμπιστοσύνης των καταθετών και των επενδυτών στην οικονομία της Κύπρου μετά τα συμβάντα της προηγούμενης εβδομάδος θα είναι ένα εγχείρημα με σχεδόν αβεπέραστες δυσκολίες. Σημειώνεται ότι οι καταθέτες με ανασφάλιστες καταθέσεις τόσο στην ΑΤΚ όσο και στην ΤΚ θα χάσουν ένα σημαντικό μέρος (σχεδόν το σύνολο στη ΑΤΚ και γύρω στο 40% στην ΤΚ) των αποταμιεύσεών τους. Από την άλλη πλευρά ακόμη και οι καταθέτες με καταθέσεις έως € 100.000 υποχρεώνονται τώρα (αναπόφευκτα) σε περιορισμένες αναλήψεις των δικών τους αποταμιεύσεων, ενδεχομένως για ένα μεγάλο χρονικό διάστημα. Πως θα συμπεριφερθούν αυτοί οι καταθέτες μόλις αποκτήσουν τη δυνατότητα ανάληψης των δικών τους χρημάτων; Πότε θα ξεχαστούν τα ανωτέρω έτσι ώστε να αποκατασταθεί ξανά η εμπιστοσύνη για τοποθετήσεις αποταμιεύσεων στις τράπεζες της Κύπρου, όπως φαίνεται να διαβεβαιώνει του Eurogroup;

Η αναπόφευκτη μεγάλη μείωση των καταθέσεων στις τράπεζες της Κύπρου λόγω των ανωτέρω ανεξέλεγκτων πρακτικών, φαίνεται ότι επιδιώκεται ανοικτά από το Eurogroup - που κάνει λόγο για μείωση του χρηματοοικονομικού τομέα της Κύπρου στο μέσο όρο της ΕΕ-27 έως το 2018. Αυτή, ωστόσο, η επιβληθείσα δραστική μείωση των καταθέσεων χωρίς επιστροφή, η οποία μπορεί να ανέλθει σε δεκάδες δις ευρώ, θα συνεπάγεται αναπόφευκτα τη δημιουργία υπέρμετρα μεγάλων χρηματοδοτικών ανοιγμάτων στη νέα Τράπεζα Κύπρου και θα διογκώσουν αναπόφευκτα περαιτέρω την ήδη διογκωμένη (με τα € 9,2 δις της Λαϊκής) εξάρτησή της από την ΕΚΤ. Θα υπάρξουν τότε αόριστες πιέσεις για δραστική μείωση της χρηματοδότησης της οικονομίας στα επόμενα έτη καθώς και για τον περιορισμό των δυνατοτήτων χρηματοδότησης και προσφοράς ολοκληρωμένων επιχειρηματικών υπηρεσιών σε ξένες επιχειρήσεις που ήταν ένα από τα βασικά συγκριτικά πλεονεκτήματα της Κύπρου έως σήμερα. Αυτό θα έχει αναπόφευκτα πολύ σημαντικές και σε μεγάλο βαθμό ανεξέλεγκτα αρνητικές επιπτώσεις στην οικονομία της Κύπρου και στη ζωή των κατοίκων της. Η έκταση της πτώσης του ΑΕΠ της χώρας δεν μπορεί ακόμη να εκτιμηθεί διότι τα νέα δεδομένα

ακόμη διαμορφώνονται και οι συμπεριφορές των οικονομικών μονάδων στο νησί θα πρέπει να εκδηλωθούν σαφέστερα. Ωστόσο, είναι ευρέως αποδεκτό ότι η πτώση του ΑΕΠ θα είναι μεγάλη και μακροχρόνια. Ως αποτέλεσμα κανείς δεν θέλει σήμερα να κάνει προβλέψεις για την εξέλιξη των επισφαλειών στις τράπεζες που θα απομείνουν, τόσο λόγω της επιδεινούμενης ύφεσης όσο και λόγω της μείωσης των καταθέσεων – δεδομένου ότι πολλές καταθέσεις συνδέονται και με χορηγήσεις.

Εξίσου εκπληκτική με τα ανωτέρω είναι και η προσπάθεια που γίνεται να περιβληθεί η ουσιαστική διάλυση του χρηματοοικονομικού συστήματος στην Κύπρο με ιδεολογικό περιεχόμενο. Ξαφνικά ανακαλύφθηκε ότι οι καταθέσεις μιας τράπεζας άνω των € 100.000 είναι όντως ανασφάλιστες και ότι μπορεί να κατασχεθούν για την ανα-κεφαλαιοποίηση των τραπεζών. Αυτή η ανακάλυψη, εντελώς τυχαία, έγινε μετά τη διάθεση στην προηγούμενη 5ετία πολλών τρισεκατομμυρίων Ευρώ κρατικού χρήματος για τη διάσωση των τραπεζών (και κυρίως των «ανασφάλιστων» καταθετών) σε πολλές από τις χώρες του κεντρικού πυρήνα της Ευρωζώνης και μετά τη διάθεση επίσης πολλών επιπλέον τρις Ευρώ χρήματος χαμηλού κόστους από την ΕΚΤ για τη σταθεροποίηση αυτών των τραπεζών (και των «ανασφάλιστων» καταθετών τους) μετά τη διάσωσή τους.

Τώρα βέβαια πρόκειται για τις τράπεζες μιας μικρής χώρας (της Κύπρου), οι οποίες σημειωτέον δεν βρέθηκαν ποτέ φορτωμένες με πιλοποιημένα στεγαστικά δάνεια των ΗΠΑ και με άλλες απαιτήσεις (τοξικά ομόλογα) με ανύπαρκτη δυνατότητα εξυπηρέτησης. Αντίθετα, είχαν καταθέτες που τις εμπιστευόταν έως σήμερα, ακόμη και στην περίοδο μετά τις ζημιές που τους επιβλήθηκαν, και πάλι με το ελληνικό PSI Plus, παρ' όλες τις αιτιάσεις (αναπόδειχτα ασφαλώς) για «οικονομία καζίνο», για «ρώσους ολιγάρχες», για «φορολογικούς παραδείσους», κ.ά. Στην τρέχουσα περίοδο κατά την οποία οι περιφερειακές οικονομίες της Ευρωζώνης βρίσκονται σε κρίση (χρηματοοικονομική και οικονομική), όλα αυτά, βέβαια, θέτουν ακόμη μεγαλύτερα εμπόδια στην προσπάθεια αυτών των χωρών για έξοδο τους από την κρίση.

Συμπερασματικά, το ότι οι καταθέσεις άνω των € 100.000 είναι ανασφάλιστες το ξέρει όλος ο κόσμος. Το να χρησιμοποιούνται, όμως, επιλεκτικά από το Eurogroup και από το ΔΝΤ για την ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών, απλώς και μόνο επειδή είναι ανασφάλιστες, εξασθενεί (αντί να ενισχύει) την Ζώνη του Ευρώ ως σύνολο, και υπονομεύει εν τη γενέσει του το σύστημα ευρωπαϊκής τραπεζικής εποπτείας και διεύθησης τραπεζικών κρίσεων, που αποφασίσθηκε εν μέσω της κρίσεως στην Ευρωζώνη. Πρόκειται για επικίνδυνη πρακτική που μπορεί να οδηγήσει ακόμη και στην αποδυνάμωση της ίδιας της Ευρωπαϊκής Ένωσης, που φωτισμένοι Ευρωπαίοι Ηγέτες άλλων εποχών ανάλωσαν τη ζωή τους για να τη δημιουργήσουν και να την θεσμοθετήσουν.

Παγκόσμια Οικονομία

Με απώλειες έκλεισαν τη συνεδρίαση της 25.3.2013 τα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια, στον απόηχο των δηλώσεων του επικεφαλής του Eurogroup, περί πιθανής εφαρμογής του μοντέλου αντιμετώπισης της τραπεζικής κρίσεως στην Κύπρο και σε άλλες χώρες της Ευρωζώνης αλλά και της έντονης φημολογίας περί υποβάθμισης της Ιταλίας από τον οίκο Moody's μετά από δημοσίευμα της ιταλικής εφημερίδας Corriere Della Serra. Υπενθυμίζεται, ότι ο οίκος αξιολόγησης Moody's βαθμολογεί το κρατικό αξιόχρεο της Ιταλίας με Baa2 με αρνητικές προοπτικές. Οι προσπάθειες στη συνέχεια του επικεφαλής του Eurogroup να αποτρέψει τις αναπόφευκτες συνέπειες στις αγορές που προέκυψαν από τις δηλώσεις του είναι χαρακτηριστικές της σύγχυσης που επικρατεί μεταξύ των ηγετών του Eurogroup, για το τι επιδιώκουν και για το πώς το επιδιώκουν, στην τρέχουσα περίοδο. Για παράδειγμα, η δήλωσή του ότι «η Κύπρος αποτελεί ιδιαίτερη περίπτωση και ότι το σχέδιο διάσωσης της δεν μπορεί να αποτελέσει οδηγό στην επίλυση παρόμοιων μελλοντικών προβλημάτων», εγείρει το ερώτημα του γιατί η Κύπρος είναι διαφορετική περίπτωση. Αντιδράσεις στη δήλωση του προέδρου του Eurogroup, υπήρξαν και από το μέλος του Εκτελεστικού Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τραπέζης (ΕΚΤ), Μπενουά Κερέ ο οποίος διαφώνησε ανοικτά τονίζοντας ότι οι αποφάσεις για την Κύπρο δεν θα τύχουν ευρείας εφαρμογής στην Ευρωζώνη, διατυπώνοντας την άποψη ότι απαιτείται ένας καλύτερος έλεγχος των τραπεζών, μια ανεξάρτητη ευρωπαϊκή ρυθμιστική αρχή και η δυνατότητα έγκαιρης διάγνωσης των προβλημάτων της Ευρωζώνης. Στην πραγματικότητα, **οι δηλώσεις του επικεφαλής του Eurogroup θα μπορούσαν σύντομα να ξεπεραστούν από τις αγορές, αν δεν υπήρχε το πραγματικό παράδειγμα της αδιάτακτης εφαρμογής των πρακτικών που ευαγγελίζεται στην περίπτωση της Κύπρου. Η Κύπρος θα είναι η αιτία για την οποία θα πρέπει να αναμένεται η αλλαγή του τρόπου σκέψης των επενδυτών διεθνώς. Αυτή δε η αλλαγή του τρόπου σκέψης των επενδυτών, μπορεί να σημαίνει και δημιουργία κρίσεων εκ του μη – όντος.**

Σε παράλληλη κατεύθυνση ήσαν και οι δηλώσεις του διοικητού της ΤτΑυστρίας και μέλους της ΕΚΤ, Έβαλντ Νοβότνι, ότι η Κύπρος αποτελεί ειδική περίπτωση και η συμφωνία στην οποία κατέληξε το Eurogroup δεν αποτελεί πρότυπο για άλλες περιπτώσεις. Ο αυστριακός αξιωματούχος απέκλεισε το ενδεχόμενο διάχυσης των προβλημάτων από την Κύπρο στην υπόλοιπη Ευρωζώνη και ειδικότερα σε Ιταλία, Λουξεμβούργο ή Σλοβενία.

Ωστόσο, σε αντίθεση με τον Έβαλντ Νοβότνι (ο οποίος πράγματι κατανοεί τις επιπτώσεις αυτού που έχει γίνει και γι' αυτό προσπαθεί να τις απαλύνει), με βάση τους όρους παροχής της οικονομικής βοήθειας προς την Κύπρο από την Τρόικα, **ο οίκος αξιολόγησης Fitch Ratings προειδοποίησε για πιθανή υποβάθμιση του κρατικού αξιόχρεου της Μ. Βρετανίας εντός του επομένου μηνός.** Ο οίκος, επικαλείται για την προειδοποίησή του το υψηλό επίπεδο χρέους

της χώρας και τους χαμηλά αναμενόμενους ρυθμούς οικονομικής ανάπτυξης. Υπενθυμίζεται ότι η Μ. Βρετανία έχει ήδη απολέσει την άριστη βαθμολόγηση από τον οίκο Moody's και το ενεργητικό του χρηματοοικονομικού της τομέα είναι πολλαπλάσιο του ΑΕΠ της χώρας.

Η ΕΚΤ ανακοίνωσε την Παρασκευή 22 Μαρτίου, ότι 7 τράπεζες που έχουν δανεισθεί **μέσω της πρώτης πράξης μακροχρόνιας αναχρηματοδότησης (Long-Term Refinancing Operation-LTRO)** θα επιστρέψουν € 1,57 δισ. ενώ 15 τράπεζες που έχουν δανεισθεί μέσω της δεύτερης πράξεως LTRO που λήγει την 27.3.2013 θα επιστρέψουν € 0,37 δισ.. Συνολικά υπολογίζεται ότι οι επιστροφές δανείων που αφορούν πράξεις LTRO και που έχουν πραγματοποιηθεί μέχρι σήμερα, προσδιορίζουν το ανεξόφλητο ποσό για μεν την πρώτη πράξη μακροχρόνιας αναχρηματοδότησης LTRO σε € 331 δισ. για δε τη δεύτερη σε € 450 δισ..

Μικτή εικόνα εμφανίζουν σε εβδομαδιαία βάση, οι τιμές των 5ετών CDS και των αποδόσεων των ομολόγων στην Ευρώπη. Οριακή άνοδο καταγράφουν τα ασφάλιστρα κινδύνου χρεοκοπίας (CDS) στις χώρες που θεωρούνται επενδυτικά ασφαλείς ενώ στις υπόλοιπες χώρες επικρατούν σταθεροποιητικές τάσεις. Ειδικότερα, την 26.3.2013 τα CDS της Ιρλανδίας διαπραγματεύονταν στις 181 μ.β., της Πορτογαλίας στις 392 μ.β., της Ισπανίας στις 284 μ.β., της Ιταλίας στις 286 μ.β., της Γαλλίας στις 75 μ.β. και της Γερμανίας στις 37 μ.β..

Οι αποδόσεις των 10ετών ομολόγων διαμορφώνονταν ην 26.3.2013 στην Ισπανία σε 4,92% από 4,95% πριν μια εβδομάδα, στην Ιταλία σε 4,55% από 4,63%, στη Γαλλία σε 2,02% από 2,03%, στην Πορτογαλία σε 5,94% από 5,93% και στο Βέλγιο σε 2,23% από 2,20%. Το ελληνικό 10ετές ομόλογο διαπραγματεύεται στο 11,54% από 11,20%, ενώ το αντίστοιχο γερμανικό 10ετές κινείται πτωτικά στο 1,35% από 1,39%. Η διαφορά απόδοσης του 10ετούς ιταλικού ομολόγου με εκείνη του αντίστοιχου 10ετούς γερμανικού, συνεχίζει να περιορίζεται αλλά παραμένει υψηλότερα κατά 29 μονάδες βάσης, στις 321 μονάδες βάσης από την ημέρα ανακοινώσεως του εκλογικού αποτελέσματος στην Ιταλία.

Εν τω μεταξύ, **πολύ ικανοποιητικό κρίνεται το κόστος δανεισμού στη δημοπρασία εντόκων γραμματίων (ΕΓ) του γαλλικού δημοσίου 3μήνης, 6μήνης και 12μήνης διάρκειας που πραγματοποιήθηκε την 25.3.2013, λίγα 24ωρα μετά την απόφαση του Eurogroup για την Κύπρο.** Το γαλλικό δημόσιο συγκέντρωσε συνολικά € 6,63 δισ. και ειδικότερα, € 3,45 δισ. από 3μηνα ΕΓ με μέσο κόστος δανεισμού 0,009% από 0,016% που ήταν στην αντίστοιχη τελευταία δημοπρασία, € 1,49 δισ από 6μηνα ΕΓ με μέσο κόστος δανεισμού 0,032% από 1,144% και €1,69 δισ. από 12μηνα ΕΓ με μέσο κόστος 0,086%.

Θετικές ήσαν επίσης και οι εξελίξεις στη δημοπρασία ΕΓ 6μήνης διάρκειας του ιταλικού δημοσίου την 26.3.2013 από την οποία αντλήθηκαν € 8,5 δισ.. Συγκεκριμένα, το μέσο επιτόκιο δανεισμού

υποχώρησε στο 0,831% από 1,24% που ήταν στην αντίστοιχη προηγούμενη δημοπρασία και ο δείκτης υπερκάλυψης διαμορφώθηκε στο 1,639.

Εξελίξεις στην πραγματική οικονομία:

Στις ΗΠΑ, θετικά είναι τα μηνύματα που προέρχονται από την μεταποίηση, την αγορά ακινήτων και την αγορά εργασίας. Η επεκτατική νομισματική πολιτική της Fed φαίνεται ότι έχει αρχίσει να επιδρά θετικά στην αναπτυξιακή διαδικασία. Η **βιομηχανική παραγωγή** αυξήθηκε κατά 0,8% σε μηνιαία βάση το Φεβρ.'2013 από 0,1% τον Ιαν.'2013 και η **μεταποίηση** κατά 0,6% το Φεβρ.'2013 μετά από πτώση -0,2% τον Ιαν.'2013. Επίσης, μετά τη σημαντική βελτίωση του δείκτη Phila. FED για την επιχειρηματική δραστηριότητα στο 2,0 τον Μάρτ.'13, από -12,5 τον Φεβρ.'13, οι **παραγγελίες των διαρκών καταναλωτικών αγαθών** σημείωσαν μεγάλη άνοδο κατά 5,7% σε μηνιαία βάση το Φεβρ.'2013, έναντι μείωσης -3,8% τον Ιαν.'2013, λόγω και της μεγάλης ανόδου των παραγγελιών εξαρτημάτων πολιτικών αεροσκαφών. **Στην αγορά ακινήτων**, συνεχίζονται οι θετικές ενδείξεις που συνηγορούν σε ανάστροφη του αρνητικού κλίματος. Καταγράφεται αύξηση τόσο της προσφοράς ακινήτων όσο και του επιπέδου των τιμών. Θετικά επιδρά στην αγορά η μείωση των στεγαστικών επιτοκίων από το χρηματοπιστωτικό σύστημα. Ειδικότερα, οι **πωλήσεις υφιστάμενων κατοικιών** αυξήθηκαν για δεύτερο συνεχή μήνα το Φεβρ.'2013 σε μηνιαία βάση, κατά 0,8%. Ο **αριθμός των οικοδομικών αδειών** αυξήθηκε κατά 4,6% σε μηνιαία βάση το Φεβρ.'2013 μετά από υποχώρησή του κατά -0,6% τον Ιαν.'2013. Οι **ενάρξεις νέων κατοικιών** αυξήθηκαν κατά 0,8% σε μηνιαία βάση το Φεβρ.'2013 μετά από μείωση -7,3% τον Ιαν.'2013. Τέλος, ο **δείκτης τιμών κατοικιών FHFA** αυξήθηκε κατά 0,6% σε μηνιαία βάση τον Ιαν.'2013 από 0,5% τον Δεκ.'2012, ενώ ο **δείκτης τιμών κατοικιών Case-Shiller**, αυξήθηκε επίσης κατά 0,1% σε μηνιαία βάση τον Ιαν.'2013. Τέλος, στην αγορά εργασίας, οι εβδομαδιαίες αιτήσεις για εγγραφή στα ταμεία ανεργίας, σημείωσαν αύξηση κατά 2 χιλ., μετά από τρεις συνεχείς εβδομάδες πτώσης, την εβδομάδα έως 16.3.2013 και διαμορφώθηκαν σε 336 χιλ. ενώ ο μέσος όρος 4 εβδομάδων, υποχώρησε κατά 7.000 στις 339.750 αιτήσεις, ήτοι στα χαμηλότερα επίπεδα από το Φεβρουάριο 2008.

Στη Ζώνη του Ευρώ (ΖτΕ), ο ενοποιημένος δείκτης PMI υποχώρησε στο 46,5 τον Μάρτ.'2013 από 47,9 το Φεβρ.'2013. Ειδικότερα, ο **δείκτης PMI στις υπηρεσίες** υποχώρησε στο 46,5 τον Μάρτ.'2013 που αποτελεί το χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων 5 μηνών, από 47,9 το Φεβρ.'2013 και ο **δείκτης PMI στη μεταποίηση** υποχώρησε στο 46,6 τον Μάρτ.'2013 από 47,9 το Φεβρ.'2013. Η εξέλιξη αυτή δείχνει ότι η πτώση του ΑΕΠ στη ΖτΕ θα συνεχιστεί, με εκτιμώμενη πτώση κατά -0,3% σε 3μηνιαία βάση και στο 1^ο 3μην.'13, από πτώση κατά -0,6% σε 3μηνιαία βάση στο 4^ο 3μην.'12.

Στη **Γερμανία ο ενοποιημένος δείκτης PMI** υποχώρησε στο 51,0 τον Μάρτ.'2013 από 53,3 το Φεβρ.'2013, με το **δείκτη PMI στις υπηρεσίες** να

διαμορφώνεται στο 51,6 τον Μάρτ.'2013 από 54,7 το Φεβρ.'2013 και το **δείκτη PMI στη μεταποίηση** στο 48,9 τον Μάρτ.'2013 από 50,3 το Φεβρ.'2013. Τέλος, ο **δείκτης επιχειρηματικού κλίματος Ifo** υποχώρησε για πρώτη φορά μετά από 4 μήνες στο 106,7 τον Μάρτ.'2013, από 107,4 τον Φεβρ.'13. Η εξέλιξη αυτή αποδίδεται στο δυσμενές πολιτικό κλίμα στην Ιταλία εξαιτίας της πολιτικής αβεβαιότητας και των πρόσφατων οικονομικών εξελίξεων στην Κύπρο.

Στη **Γαλλία ο ενοποιημένος δείκτης PMI** διαμορφώθηκε στο 42,1 τον Μάρτ.'2013 (χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων 4 ετών), από 43,1 το Φεβρ.'2013. Ο **δείκτης PMI στις υπηρεσίες** υποχώρησε στο 41,9 τον Μάρτ.'2013 από 43,7 το Φεβρ.'2013, ενώ ο **δείκτης PMI στη μεταποίηση** παρέμεινε για δεύτερο συνεχή μήνα στο 43,9 τον Μάρτ.'2013. Τέλος, ο **ενοποιημένος δείκτης επιχειρηματικού κλίματος στη Γαλλία**, διατηρήθηκε για 2^ο συνεχή μήνα τον Μάρτ.'2013 στο επίπεδο του 90.

Στην Ιαπωνία, ο επιχειρηματικός κόσμος εμφανίζεται αισιόδοξος για την πορεία της οικονομικής ανάπτυξης, όπως αποδεικνύει η πορεία του δείκτη επιχειρηματικού κλίματος μικρών επιχειρήσεων. Ειδικότερα, ο **δείκτης επιχειρηματικού κλίματος (μικρών επιχειρήσεων)** ανήλθε στο 49,7 τον Μαρτ.'2013 από 46,0 το Φεβρ.'2013. Οι επιχειρηματίες αν και προσδοκούν πτώση του δείκτη τον Απρ.'2013 στο 48,8 αυτός θα συνεχίζει να κινείται υψηλότερα από το επίπεδο του Φεβρ.'2013.

Στον εξωτερικό τομέα, το **έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου** διαμορφώθηκε το Φεβρ.'2013 στα ¥ 777,5 δισ. (\$ 8,1 δισ.) έναντι εκτίμησης της αγοράς για έλλειμμα ¥ 835,8 δισ.. Οι εξαγωγές μειώθηκαν τον Φεβρ.'2013 σε ετήσια βάση κατά 2,9% ενώ οι εισαγωγές αυξήθηκαν κατά 11,9%.

Τέλος, στις αγορές συναλλάγματος, η αυξημένη μεταβλητότητα (volatility) που καταγράφεται τα τελευταία 24ώρα αποτελεί απόρροια των δηλώσεων του επικεφαλής του Eurogroup, περί αντιμετώπισης φαινομένων τραπεζικής κρίσεως σε χώρες της Ευρωζώνης με παρόμοιο τρόπο με αυτόν που χρησιμοποιήθηκε στην Κύπρο. Το ευρώ στην ανακοίνωση επίτευξης συμφωνίας για την Κύπρο στο έκτακτο Eurogroup της 25.3.2013, είχε ως αποτέλεσμα από το κλείσιμο των 1,2989 USD/EUR της Παρασκευής 22.3.2013 να ανέλθει στο επίπεδο των 1,3047 USD/EUR την 25.3.2013 λίγες ώρες μετά το άνοιγμα των αγορών. Τα κέρδη για το ευρώ είχαν σύντομη διάρκεια, καθώς οι δηλώσεις του επικεφαλής του Eurogroup, αντέστρεψαν την πορεία του και το οδήγησαν στο χαμηλό των 1,2833 USD/EUR (25.3.2013) για να ανακάμψει στη συνέχεια στα 1,2878 USD/EUR (26.3.2013). Στην παρούσα φάση το ευρώ εμφανίζει αδυναμία απεγκλωβισμού από τα χαμηλά επίπεδα έναντι του δολαρίου ΗΠΑ και κινείται εντός της περιοχής των 1,2850-1,2900 USD/EUR. Σε σχέση με το ευρώ, η βρετανική λίρα διαπραγματευόταν στα 0,8493 GBP/EUR την 26.3.2013 από 0,8522 GBP/EUR που ήταν την 19.3.2013 σημειώνοντας απώλειες της τάξεως του 0,3%. Σε σχέση με το ευρώ, το ελβετικό

φράγκο διαπραγματευόταν στα 1,2206 CHF/EUR την 26.3.2013 από 1,2193 CHF/EUR που ήταν την 19.3.2013. Εν τω μεταξύ, ο σταθμισμένος δείκτης δολαρίου (Dollar Index), ο οποίος χρησιμοποιείται για να αποτυπώνει τη συμπεριφορά του δολαρίου έναντι των νομισμάτων των 6 βασικότερων εμπορικών εταιρών των ΗΠΑ ανήλθε στο 82,83 (26.3.2013) από το χαμηλό 82,16 που πραγματοποιήσε την 25.3.2013.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

Ελληνική Οικονομία

Ισοζύγιο Πληρωμών: Το έλλειμμα του εξωτερικού ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών με τις **κεφαλαιακές μεταβιβάσεις** (ΙΤΣ) μειώθηκε εκ νέου εντυπωσιακά στα € 230,8 εκατ. τον Ιαν.'13, από € 1,47 δις τον Ιαν.'12, σημειώνοντας μείωση κατά € 1,2 δις. ή κατά -84,32% σε ετήσια βάση, μετά την πτώση του, κατά -46,10% σε ετήσια βάση τον Ιαν.'12. Έτσι το έλλειμμα του ΙΤΣ μειώθηκε στο πολύ χαμηλό -0,13% του ΑΕΠ τον Ιαν.'13, έναντι -0,76% του ΑΕΠ τον Ιαν.'12 και -1,31% του ΑΕΠ τον Ιαν.'11. Για το έτος 2013 ως σύνολο αναμένεται ότι το ΙΤΣ της χώρας θα καταστεί για πρώτη φορά στη μεταπολεμική περίοδο πλεονασματικό με πλεόνασμα της τάξης του 1,2% του ΑΕΠ.

Ιδιαίτερα σημαντική ήταν η μείωση του **ελλείμματος του εμπορικού ισοζυγίου εκτός καυσίμων και πλοίων στα € 643,8 εκατ.** ή κατά -36,65% σε ετήσια βάση τον Ιαν.'13, μετά τη μείωσή του κατά -17,64% σε ετήσια βάση τον Ιαν.'12. Η μείωση αυτή του ελλείμματος οφείλεται στη μείωση **των εισαγωγών αγαθών εκτός καυσίμων και πλοίων** κατά -11,38% σε ετήσια βάση τον Ιαν.'13, έναντι -0,11% τον Ιαν.'12 και στην **αύξηση των εξαγωγών αγαθών εκτός καυσίμων και πλοίων κατά 11,38%**, μετά την **μεγάλη** αύξησή τους κατά 23,59% τον Ιαν.'12. Σημειώνεται ότι οι εξαγωγές αγαθών χωρίς καύσιμα και πλοία είχαν σημειώσει σημαντική αύξηση κατά 19,3% και τον Δεκ.'12 και συνεχίζουν να αυξάνουν παρά τη μεγάλη πτώση των αντίστοιχων εισαγωγών. Αυτό σημαίνει ότι η εγχώρια προστιθέμενη αξία των εξαγωγών αγαθών αυξάνει τα δύο τελευταία χρόνια.

Όσον αφορά το Ισοζύγιο των Καυσίμων, οι πληρωμές για **εισαγωγές καυσίμων** ήταν μειωμένες κατά -4,45% σε ετήσια βάση τον Ιαν.'13, μετά τη μεγάλη μείωσή τους κατά -18,32% τον Ιαν.'12. Από την άλλη πλευρά, **οι εισπράξεις από εξαγωγές καυσίμων** αυξήθηκαν κατά 39,19% τον Ιαν.'13, έπειτα από την αύξησή τους κατά 38,76% τον Ιαν.'12. Τον Ιαν.'13 σημειώνεται μικρή μείωση στο έλλειμμα του ισοζυγίου των καυσίμων στα € 828,5 εκατ. έναντι € 1,13 δις. τον Ιαν.'12, λόγω της μεγαλύτερης αύξησης των εξαγωγών διυλισμένων καυσίμων.

Η **αύξηση των συνολικών εξαγωγών αγαθών (με καύσιμα και πλοία) διαμορφώθηκε στο 19,08%** τον Ιαν.'13, έναντι 24,66% τον Ιαν.'12 και αποτελεί ουσιαστικό στήριγμα για την οικονομία της χώρας

στην τρέχουσα περίοδο της ύφεσης. Έτσι, **οι εξαγωγές αγαθών ανήλθαν στα € 2,08 δις. τον Ιαν.'13**, έναντι € 1,74 δις. τον Ιαν.'12 και € 1,4 δις.

Ισοζύγιο Υπηρεσιών: Οριακά αυξημένο κατά 0,18% σε ετήσια βάση ήταν το **πλεόνασμα του ισοζυγίου** τον Ιαν.'13, μετά τη μεγάλη αύξησή του κατά 74,11% τον Ιαν.'12. Η αύξηση του πλεονάσματος αυτού οφείλεται στην πτώση των πληρωμών για εισαγωγές υπηρεσιών από το εξωτερικό στα € 906,9 εκατ. τον Ιαν.'13 από € 1,04 εκατ. τον Ιαν.'12 που αντιστάθμισε την πτώση των εισπράξεων από τις εξαγωγές υπηρεσιών, οι οποίες διαμορφώθηκαν στα € 1,5 δις. τον Ιαν.'13 από € 1,58 δις. τον Ιαν.'12. Ειδικότερα, σημειώνονται:

A. Η μείωση των εσόδων από τον εξωτερικό τουρισμό στα € 130 εκατ. τον Ιαν.'12, από € 135,8 εκατ. τον Ιαν.'12 και € 147,1 εκατ. τον Ιαν.'11. Η αναμενόμενη ανάκαμψη του εξωτερικού τουρισμού το 2013 δεν επαληθεύτηκε στο 1^ο 2μηνο του 2013, όπου οι αεροπορικές αφίξεις ξένων τουριστών μειώθηκαν κατά -12,3% σε ετήσια βάση τον Ιαν.'13 και επίσης κατά -7,88% σε ετήσια βάση τον Φεβρ.'13. Πάντως, τόσο οι επιχειρηματικές προσδοκίες στον τομέα του τουρισμού όσο και οι κρατήσεις δωματίων στα ξενοδοχειακά συγκροτήματα σηματοδοτούν μια σημαντική αύξηση των αφίξεων ξένων τουριστών και των εισπράξεων από τον εξωτερικό τουρισμό στους επόμενους μήνες. Από την άλλη πλευρά, πολύ μεγαλύτερη ήταν η πτώση των **πληρωμών από εγχώριους κατοίκους για τουρισμό στο εξωτερικό**, η οποία ανήλθε στο -36,42% τον Ιαν.'13, έναντι της μείωσή τους κατά -23,99% τον Ιαν.'12. Συνεπώς, το πλεόνασμα του **τουριστικού ισοζυγίου της χώρας διαμορφώθηκε στα € 25,1 εκατ.** και ήταν πολύ μειωμένο κατά -185,32% σε ετήσια βάση τον Ιαν.'13, μετά τη μείωσή του κατά -58,13% τον Ιαν.'12.

B. Οι εισπράξεις από την ελληνική ναυτιλία κατέγραψαν νέα μείωση κατά -10,96% σε ετήσια βάση τον Ιαν.'13, μετά τη μείωσή τους κατά -1,19% τον Ιαν.'12. Από την άλλη πλευρά, και οι πληρωμές για δαπάνες των ναυτιλιακών επιχειρήσεων ή για μεταφορές στο εξωτερικό μειώθηκαν κατά -9,85% τον Ιαν.'13. Ως συνέπεια των ανωτέρω, σημειώθηκε νέα μείωση **του πλεονάσματος του ισοζυγίου των μεταφορών** (κυρίως της ναυτιλίας) κατά -12,06%.

Γ. Μικρή υποχώρηση των εισπράξεων από τις εξαγωγές λοιπών υπηρεσιών κατά -0,75% σημειώθηκε τον Ιαν.'13, μετά τη μεγάλη αύξησή τους κατά 17,59% τον Ιαν.'12. Επίσης, **οι πληρωμές για εισαγωγές λοιπών υπηρεσιών** ήταν μειωμένες κατά -5,23% από -17,06% τον Ιαν.'12, με αποτέλεσμα τη μεγάλη αύξηση του πλεονάσματος του ισοζυγίου αυτών των υπηρεσιών κατά € 13,9 εκατ. (99,64%).

Ισοζύγιο Εισοδημάτων: Σημειώθηκε μείωση του ελλείμματος κατά -94,86% τον Ιαν.'13, έναντι μικρότερης μείωσής του κατά -9,25% τον Ιαν.'12. Η εξέλιξη αυτή οφείλεται κυρίως στη μεγάλη μείωση των **πληρωμών τόκων, μερισμάτων και κερδών σε επενδυτές του εξωτερικού** κατά -61,25% σε ετήσια βάση (έπειτα από την πτώση τους κατά -5,80% τον Ιαν.'12). **Μικρή μείωση κατά -6,97%** σε ετήσια βάση

σημείωσαν οι εισπράξεις τόκων, μερισμάτων και κερδών εγχώριων κατοίκων από το εξωτερικό, έπειτα από την αύξησή τους κατά 3,11% τον Ιαν.'12.

Στο **ισοζύγιο τρεχουσών μεταβιβάσεων** οι εισπράξεις από την Ευρωπαϊκή Ένωση μειώθηκαν κατά -3,25% σε ετήσια βάση στα € 1,02 δισ. τον Ιαν.'13, ενώ τα μεταναστευτικά εμβάσματα σημείωσαν μεγάλη αύξηση κατά 181,59%, μετά τη μικρότερη αύξησή τους κατά 8,48% τον Ιαν.'12. Επίσης, σημαντικά μειωμένες κατά -66,78% είναι και οι πληρωμές (μεταφορές) μεταναστευτικών εμβασμάτων στο εξωτερικό, στα € 57,5 εκατ. τον Ιαν.'13 από € 173,1 εκατ. τον Ιαν.'12.

Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών - Ιανουάριος			
σε € εκατ.	Ιαν-13	Ιαν-12	Απόλυτη Διαφορά
Έλλειμμα Ισοζυγίου Κουσίμων	-828,5	-1.127,0	-298,5
Έλλειμμα Ισοζυγίου Πλοίων	-176,8	-194,4	-17,6
Έλλ. Εμπορικού Ισοζ. εκτός Κουσ. & Πλοίων	-643,8	-1.016,2	-372,4
Έλλειμμα Εμπορικού Ισοζυγίου	-1.649,1	-2.337,6	-688,5
Έλλειμμα Ισοζυγίου Εισοδημάτων	-22,4	-434,7	-412,3
Πλεόνασμα Ισοζυγίου Υπηρεσιών	543,8	542,9	-0,9
Πλεόνασμα Ισοζυγίου Μεταβιβάσεων	896,8	757,5	-139,3
Έλλειμμα Ισοζ. Τρεχουσών Συναλλαγών	-230,8	-1.471,8	-1.241,0
Πλεόνασμα Λογαριασμού Κεφαλαίων	44,6	1.904,5	5.255,6
Άμεσες Επενδύσεις	531,4	-202,1	733,5
Επενδύσεις Χαρτοφυλακίου	882,4	-81,9	964,3
Λοιπές Επενδύσεις	2.188,5	-1.369,3	3.557,8

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος

Στο **ισοζύγιο κεφαλαϊκών μεταβιβάσεων** οι εισπράξεις από διαρθρωτικά ταμεία της ΕΕ-27 διαμορφώθηκαν, πολύ χαμηλά, στα € 0,4 εκατ. τον Ιαν.'13, όπως και τον Ιαν.'12. Οι εισπράξεις αυτές εξακολουθούν να διαμορφώνονται σε πολύ χαμηλά επίπεδα σε σχέση με το ύψος των κονδυλίων από τα διαρθρωτικά ταμεία της ΕΕ-27 που είναι διαθέσιμα για την Ελλάδα έως το 2015. Είναι εμφανές ότι οι εισπράξεις της χώρας από την πηγή αυτή είχαν ουσιαστικά διακοπεί από τον Μάιο του 2012, διαμορφώνοντας τις συνθήκες για τη μεγάλη πτώση του ΑΕΠ και στο 2^ο 6μηνο του 2012. Μετά την ευνοϊκή επίλυση του θέματος της συνέχισης της χρηματοδοτικής ενίσχυσης της Ελλάδος από τη ΖτΕ και από το ΔΝΤ από τον Δεκ.'12, αναμένεται ότι θα αποκατασταθεί ξανά και η ροή πόρων από τα διαρθρωτικά ταμεία της ΕΕ-27 προς την Ελλάδα. Αναμένεται έτσι ότι οι εισπράξεις που δεν πραγματοποιήθηκαν από την πηγή αυτή στην περίοδο 2010-2012, θα πραγματοποιηθούν τώρα το 2013 και το 2014 συμβάλλοντας στην περαιτέρω βελτίωση του ελληνικού ΙΤΣ αλλά, κυρίως, στην ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας.

Στον Λογαριασμό Κεφαλαίων (ΛΚ), το πλεόνασμα μειώθηκε σημαντικά και διαμορφώθηκε στα € 44,6 εκατ. τον Ιαν.'13, έναντι € 1,9 δισ. τον Ιαν.'12, δείχνοντας τη μεγάλη στενότητα κεφαλαίων υπό την οποία λειτουργεί ακόμη η ελληνική οικονομία. Οι εξελίξεις στις επιμέρους κατηγορίες εισροής και εκροής κεφαλαίων είχαν ως ακολούθως:

(α) Στον τομέα των Ξένων Άμεσων Επενδύσεων (ΞΑΕ), σημειώθηκε καθαρή εισροή ύψους € 531,4 εκατ. τον Ιαν.'13, έναντι καθαρής εκροής € 202,1 εκατ. τον Ιαν.'12. Ειδικότερα, τον Ιαν.'13 οι άμεσες επενδύσεις στην Ελλάδα από μη κατοίκους εμφάνισαν καθαρή

εισροή € 555,5 εκατ. (έναντι καθαρής εκροής € 156,4 εκατ. τον Ιαν.'12). Η σημαντικότερη συναλλαγή αφορά την εισροή € 585 εκατ. για την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εμπορικής Τράπεζας που καλύφθηκε από τη μητρική Crédit Agricole (Γαλλία). Οι άμεσες επενδύσεις στο εξωτερικό από κατοίκους Ελλάδος εμφάνισαν καθαρή εκροή € 24,1 εκατ. (έναντι καθαρής εκροής € 45,7 εκατ. τον Ιαν.'12) χωρίς αξιοσημείωτες συναλλαγές.

(β) Στον τομέα των επενδύσεων χαρτοφυλακίου, καταγράφηκε καθαρή εισροή ύψους € 882,4 εκατ. (έναντι καθαρής εκροής € 81,9 εκατ. τον Ιαν.'12). Αυτή οφείλεται κυρίως στην εισροή κεφαλαίων λόγω μείωσης των τοποθετήσεων κατοίκων σε ομόλογα του εξωτερικού κατά € 1,1 δισ. Επίσης, καταγράφηκε αύξηση των τοποθετήσεων μη κατοίκων σε ελληνικά ομόλογα και παράγωγα προϊόντα κατά € 206 εκατ. και € 150 εκατ. αντιστοίχως (εισροή). Οι κινήσεις αυτές αντισταθμίστηκαν εν μέρει από την εκροή € 355 εκατ. λόγω αύξησης των τοποθετήσεων κατοίκων σε έντοκα γραμμάτια του εξωτερικού αλλά και από την εκροή € 306 εκατ. λόγω μείωσης των τοποθετήσεων μη κατοίκων σε έντοκα γραμμάτια και ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου.

(γ) Στον τομέα των «λοιπών επενδύσεων καταγράφηκε καθαρή εκροή ύψους € 1,4 δισ. (έναντι καθαρής εισροής € 2,2 δισ. τον Ιαν.'12) η οποία οφείλεται κυρίως στη μείωση των τοποθετήσεων μη κατοίκων σε καταθέσεις και γeros στην Ελλάδα κατά € 12,2 δισ. (περιλαμβάνεται ο λογαριασμός TARGET). Οι εξελίξεις αυτές αντισταθμίστηκαν από την εισροή λόγω της αύξησης των καθαρών δανειακών υποχρεώσεων του δημόσιου και του ιδιωτικού τομέα προς μη κατοίκους κατά € 4,7 δισ. ευρώ, η οποία κυρίως αντανάκλα καθαρό δανεισμό του δημόσιου τομέα από το EFSF και το ΔΝΤ ύψους € 5,23 δισ. Επίσης, καθαρή εισροή ύψους € 6,1 δισ. σημειώθηκε λόγω μείωσης των τοποθετήσεων των εγχώριων πιστωτικών ιδρυμάτων και θεσμικών επενδυτών σε καταθέσεις και γeros στο εξωτερικό. Τέλος, στο ισοζύγιο του Ιαν.'13, καταγράφηκαν θετικά τακτοποιητέα στοιχεία ύψους € 202,2 εκατ. έναντι αρνητικών τακτοποιητέων στοιχείων ύψους € 427,7 εκατ. τον Ιαν.'12.

Δείκτες Νέων Παραγγελιών (ΔΝΠ) και Κύκλου Εργασιών (ΔΚΕ) στη Βιομηχανία: Ο ΔΝΠ υποχώρησε κατά -9,8% σε ετήσια βάση τον Ιαν.'13, από -9,6% τον Δεκ.'12 και -11,5% τον Ιαν.'12. Ειδικότερα, η πτώση των εξαγωγικών παραγγελιών κατά -18,2% τον Ιαν.'13 οφείλεται σε πολύ μεγάλο βαθμό στην πτώση κατά -29,8% του κλάδου των βασικών μετάλλων, κατά -27,3% του ηλεκτρολογικού εξοπλισμού και κατά -31,5% του λοιπού εξοπλισμού μεταφορών.

Από την άλλη πλευρά, αξιοσημείωτη ήταν η αύξηση των εξαγωγικών παραγγελιών τον Ιαν.'13 στους κλάδους: α) των ειδών ένδυσης κατά 20,0%, μετά την πτώση τους κατά -21,3% τον Ιαν.'12, β) των βασικών φαρμακευτικών προϊόντων και σκευασμάτων κατά 22,5% από -19,5% τον Ιαν.'12, των γ) ηλεκτρονικών υπολογιστών κατά 2,2%, μετά

τη μεγάλη αύξησή τους κατά 26,0% τον Ιαν.'12 και δ) των κλωστοϋφαντουργικών υλών κατά 2,9%, έναντι μεγάλης πτώσης κατά -20,6% τον Ιαν.'12.

Γενικότερα, η μείωση του ΔΝΠ τον Ιαν.'13 προήλθε από την αύξηση των παραγγελιών της εγχώριας αγοράς, κατά 1,3%, μετά την μεγάλη πτώση τους κατά -23,8% τον Ιαν.'12 και τη μείωση κατά -18,2% των εξαγωγικών παραγγελιών, μετά την οριακή μείωσή τους κατά -0,3% τον Ιαν.'12. Ειδικότερα, αισθητή ήταν η πτώση της ζήτησης από τις χώρες της Ζώνης του Ευρώ κατά -7,9%, ενώ μεγάλη ήταν η μείωση από τις τρίτες χώρες (-26,0%).

Σημειώνεται ότι ο δείκτης των νέων παραγγελιών (ΔΝΠ) παρακολουθεί σε μηνιαία βάση την εξέλιξη της ζήτησης για βιομηχανικά προϊόντα σε ορισμένους από τους κλάδους της ελληνικής μεταποιητικής βιομηχανίας (για παράδειγμα, δεν συμπεριλαμβάνονται τα τρόφιμα και τα μη μεταλλικά ορυκτά) και αποτελεί ένδειξη της εξέλιξης της παραγωγής σε αυτούς τους κλάδους στους επόμενους μήνες. Δεν αντικατοπτρίζει το σύνολο της βιομηχανικής παραγωγής. Επιπλέον, η ανάλυση του δείκτη νέων παραγγελιών κατά αγορά προέλευσης των παραγγελιών δίνει τη δυνατότητα γεωγραφικού εντοπισμού της παρουσίας ζήτησης και συνεπώς συμβάλλει στην καλύτερη κατανόηση των παραγόντων που επηρεάζουν την παραγωγή στο αμέσως επόμενο διάστημα. Ο δείκτης εκτιμάται κατ' αξία και οι μεταβολές του μπορεί να οφείλονται σε μεταβολές στις τιμές των προϊόντων. Πιο αντιπροσωπευτικός για το σύνολο της μεταποιητικής βιομηχανίας είναι ο δείκτης κύκλου εργασιών (ΔΚΕ) που αναλύεται στη συνέχεια.

Ο ΔΚΕ στη Βιομηχανία στο σύνολο της αγοράς μειώθηκε κατά -9,9% σε ετήσια βάση τον Ιαν.'13 από -2,5% τον Δεκ.'12 και αύξησής του κατά 12,8% τον Ιαν.'12. Σημειώνεται ότι στο ΔΚΕ συμπεριλαμβάνονται όλοι οι κλάδοι της βιομηχανίας, ακόμη και τα τρόφιμα και άλλοι κλάδοι που δεν συμπεριλαμβάνεται στο ΔΝΠ.

Η μείωση του ΔΚΕ τον Ιαν.'13 είναι συνδυασμός της αύξησης κατά 7,9% του ΔΚΕ στην εξωτερική αγορά (Ιαν.'12: 33,3%) και της μεγάλης υποχώρησης του ΔΚΕ στην εγχώρια αγορά κατά -20,9% τον Ιαν.'13, μετά την αύξησή του κατά 3,3% τον Ιαν.'12.

Η μεγάλη πτώση του ΔΚΕ εγχώριας αγοράς τον Ιαν.'13 οφείλεται κατά κύριο λόγο στη μεγάλη πτώση των παραγγελιών των κλάδων: (1) των παραγωγών πετρελαίου και άνθρακα κατά -39,6%, έναντι της αύξησής τους κατά 27,5% τον Ιαν.'12, (2) των μηχανημάτων και ειδών εξοπλισμού κατά -33,3% έναντι -24,9% τον Ιαν.'12, (3) του κλάδου των επίπλων κατά -24,9%, έναντι -32,1% τον Ιαν.'12, (4) των μηχανοκίνητων οχημάτων κατά -24,6%, έναντι πτώσης τους κατά -38,6%, (5) του λοιπού εξοπλισμού μεταφορών κατά -21,0%, έναντι -25,6% τον Ιαν.'12 και (6) του καπνού κατά -18,1%, έναντι πτώσης κατά -15,0% τον Ιαν.'12

Σημειώνεται η αύξηση του ΔΚΕ εγχώριας αγοράς τον Ιαν.'13 στον σημαντικό κλάδο των τροφίμων κατά

4,0%, στα ποτά κατά 1,9%, στον ηλεκτρολογικό εξοπλισμό κατά 7,7%, στα είδη ένδυσης κατά 4,7%, στους ηλεκτρονικούς υπολογιστές κατά 143,8%, στα βασικά φαρμακευτικά προϊόντα κατά 11,4%, στα προϊόντα από ελαστική και πλαστική ύλη κατά 8,8%, στις κλωστοϋφαντουργικές ύλες κατά 8,7% και στο χαρτί κατά 2,6%.

Η αύξηση του ΔΚΕ εξωτερικής αγοράς τον Ιαν.'13 οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στην πολύ μεγάλη αύξηση των εξαγωγικού κύκλου εργασιών του κλάδου των μη μεταλλικών ορυκτών κατά 139,4% από πτώση κατά -35,4% τον Ιαν.'12, αλλά αξιοσημείωτη αύξηση σημειώνει και ο εξαγωγικός κύκλος εργασιών των ακόλουθων κλάδων: τρόφιμα (Ιαν.'13: 5,0%, Ιαν.'12: 2,7%), Ποτά (Ιαν.'13:),7%, Ιαν.'12: -11,4%), ηλεκτρολογικός εξοπλισμός (Ιαν.'13: 11,6%, Ιαν.'12: -0,7%), βασικά φαρμακευτικά προϊόντα (Ιαν.'13: +35,1%, μετά την πτώση τους κατά -19,3% τον Ιαν.'12), έπιπλα (Ιαν.'13: 19,1%, Ιαν.'12: -43,3%), παράγωγα πετρελαίου και άνθρακα (Ιαν.'13: 16,8%, Ιαν.'12: 93,7%), είδη ένδυσης (Ιαν.'13: 13,6%, Ιαν.'12: -19,1%), προϊόντα από ελαστική και πλαστική ύλη (Ιαν.'13: 5,7%, Ιαν.'12: -2,1%), Χαρτί και προϊόντα από χαρτί (Ιαν.'13: +0,2%, Ιαν.'12: -0,8%), Κλωστοϋφαντουργικές ύλες (Ιαν.'13: 0,1%, Ιαν.'12: -23,4%), Καπνός (Ιαν.'13: -0,3%, Ιαν.'12: 51,4%).

Η μείωση του ΔΚΕ στη βιομηχανία κατά -9,9% οφείλεται στην πτώση του κατά -20,9% στην εγχώρια αγορά (Ιαν.'12: 3,3%) και στην αύξηση του ΔΚΕ εξαγωγών κατά 7,9% που αντιστοιχεί σε αύξηση κατά 11,6% στη ΖτΕ (Ιαν.'12: 7,7%) και σε αύξησή του κατά 6,7% στις χώρες εκτός της Ζώνης του Ευρώ (Ιαν.'12: 45,6%).

Παγκόσμια Οικονομία

ΗΠΑ: Ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης που καταρτίζεται από το Conference Board σημείωσε σημαντική πτώση στο 59,7 τον Μάρτιο, από 68,0 τον Φεβρουάριο, αντικατοπτρίζοντας σε μεγάλο βαθμό και τις ανησυχίες των καταναλωτών από τον τρόπο που αντιμετωπίστηκε από το Eurogroup και από το ΔΝΤ το Πρόγραμμα Προσαρμογής της Κύπρου. Υποστηρίζεται επίσης ότι η πτώση του δείκτη οφείλεται και στην πρόσκαιρη αύξηση των τιμών της βενζίνης στις ΗΠΑ, ενώ και ο δείκτης των προσδοκιών για τις μελλοντικές εξελίξεις σημείωσε μεγάλη πτώση στο 60,9 τον Μάρτ.'13, από 72,4 τον Φεβρ.'13 παρά το ότι οι τιμές των χρηματιστηριακών δεικτών διαμορφώνονται σε επίπεδα ρεκόρ τις τελευταίες εβδομάδες. Τέλος, τα νοικοκυριά μπορεί να αντιδρούν καθυστερημένα στην αύξηση της φορολογίας του εισοδήματος από εργασία που σημειώθηκε από τις αρχές του 2013.

Η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε κατά 0,8% σε μηνιαία βάση τον Φεβρ.'13, από 0,1% τον Ιαν.'13 και τον Δεκ.'12, ενώ σε ετήσια βάση η παραγωγή αυξήθηκε κατά 3,6%. Αντίστοιχα η **μεταποίηση** αυξήθηκε κατά 0,6% τον Φεβρ.'13 από μείωση κατά -0,2% τον Ιαν.'13 και 0,9% τον Δεκ.'12.

Οι *παραγγελίες των διαρκών καταναλωτικών αγαθών* ενισχύθηκαν σημαντικά κατά 5,7% σε μηνιαία βάση τον Φεβρ.'13, έναντι μείωσης κατά -3,8% τον Ιαν.'13 και αύξησης κατά 3,6% τον Δεκ.'12. Θα πρέπει να επισημανθεί ότι η αύξηση, κατά κύριο λόγο, οφείλεται στην μεγάλη αύξηση των παραγγελιών εξαρτημάτων εμπορικών αεροσκαφών κατά 95,3% σε μηνιαία βάση. Επίσης, είναι γνωστό ότι οι συγκεκριμένες παραγγελίες εμφανίζουν μεγάλη μεταβλητότητα, αφού τον Ιαν.'13 είχαν μειωθεί κατά -24% σε μηνιαία βάση. Χωρίς τις παραγγελίες του τομέα των μεταφορών, οι υπόλοιπες παραγγελίες σημείωσαν πτώση κατά -0,5% σε μηνιαία βάση τον Φεβρ.'13, από σημαντική άνοδο τους κατά 2,9% σε μηνιαία βάση τον Ιαν.'13. Επίσης, οι παραγγελίες κεφαλαιουχικών διαρκών αγαθών χωρίς τις παραγγελίες αμυντικού εξοπλισμού σημείωσαν πτώση κατά -2,7% σε μηνιαία βάση τον Φεβρ.'13, αλλά μετά τη μεγάλη αύξησή τους κατά 6,7% σε μηνιαία βάση τον Ιαν.'13.

Στην αγορά ακινήτων, συνεχίζονται οι ενθαρρυντικές ενδείξεις βελτίωσης του κλίματος, αφού οι *πωλήσεις υφιστάμενων κατοικιών* αυξήθηκαν κατά 0,8% σε μηνιαία βάση τον Φεβρ.'13, όπως και τον Ιαν.'13. Σε ετήσια βάση, οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 10,2%. Ο *αριθμός των οικοδομικών αδειών* αυξήθηκε 4,6% σε μηνιαία βάση τον Φεβρ.'13 από μείωση κατά -0,6% τον Ιαν.'13 και 1,0% τον Δεκ.'12. Σε ετήσια βάση ο αριθμός των αδειών κατέγραψε σημαντική άνοδο κατά 33,8% γεγονός που αποδίδεται σε μεγάλο ποσοστό στη μείωση των επιτοκίων στεγαστικής πίστης. Επίσης, οι *ενάρξεις νέων κατοικιών* αυξήθηκαν κατά 0,8% σε μηνιαία βάση τον Φεβρ.'13 από μείωση κατά -7,3% τον Ιαν.'13 και από αύξησή τους κατά 16,8% σε μηνιαία βάση τον Δεκ.'12. Σε ετήσια βάση ο αριθμός των αδειών κατέγραψε σημαντική άνοδο κατά 27,7%. Ο *δείκτης τιμών κατοικιών FHFA* αυξήθηκε κατά 0,6% σε μηνιαία βάση τον Ιαν.'13 από 0,5% τον Δεκ.'12, ενώ σε ετήσια βάση ήταν ενισχυμένος κατά 6,5%. Επίσης, ο *δείκτης τιμών κατοικιών Case-Shiller (Composite-20, μη εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία)*, αυξήθηκε οριακά κατά 0,1% σε μηνιαία βάση τον Ιαν.'13, ενώ σε ετήσια βάση αυξήθηκε κατά 8,1%.

ΖΤΕ: Στη Ζώνη του Ευρώ ο *ενοποιημένος δείκτης PMI* υποχώρησε στο 46,5 τον Μάρτ.'13 (οι αναλυτές ανέμεναν 48,2), από 47,9 τον Φεβρ.'13, εξαιτίας της μείωσης των επιμέρους δεικτών. Συγκεκριμένα, ο *δείκτης PMI στις υπηρεσίες* υποχώρησε στο 46,5 τον Μάρτ.'13 (χαμηλό 5 μηνών) από 47,9 τον Φεβρ.'13, ενώ ο *δείκτης PMI στη μεταποίηση* υποχώρησε στο 46,6 τον Μάρτ.'13 (χαμηλό 3 μηνών) από 47,9 τον Φεβρ.'13. Τέλος, ο *δείκτης PMI προϊόντος στη*

μεταποίηση υποχώρησε στο 46,5 τον Μάρτ.'13 (χαμηλό 3 μηνών) από 47,8 τον Φεβρ.'13.

Στη *Γερμανία ο ενοποιημένος δείκτης PMI* υποχώρησε στο επίπεδο 51,0 (χαμηλό 3 μηνών) τον Μάρτ.'13 από 53,3 τον Φεβρ.'13 και οι επιμέρους δείκτες κατέγραψαν τα εξής: Ο *δείκτης PMI στις υπηρεσίες* υποχώρησε στο 51,6 τον Μάρτ.'13 (χαμηλό 4 μηνών) από 54,7 τον Φεβρ.'13, ενώ ο *δείκτης PMI στη μεταποίηση* υποχώρησε στο 48,9 τον Μάρτ.'13 (χαμηλό 3 μηνών) από 50,3 τον Φεβρ.'13. Τέλος, ο *δείκτης PMI προϊόντος στη μεταποίηση* υποχώρησε στο 49,8 τον Μάρτ.'13 (χαμηλό 3 μηνών) από 50,7 τον Φεβρ.'13. Ο *δείκτης επιχειρηματικής κλίματος Ifo στη Γερμανία* κατέγραψε πτώση τον Μάρτ.'13 (πρώτη φορά μετά από 4 μήνες), εξαιτίας της πολιτικής αβεβαιότητας στην Ιταλία και των πρόσφατων οικονομικών εξελίξεων στην Κύπρο που επιτείνουν τις ανησυχίες για κρίση στην Ευρωζώνη. Συγκεκριμένα, ο σχετικός δείκτης υποχώρησε στο 106,7 από 107,4 τον Φεβρ.'13 και 109,7 τον Μάρτ.'12.

Στη *Γαλλία ο ενοποιημένος δείκτης PMI* υποχώρησε στο επίπεδο 42,1 (χαμηλό 4 ετών) τον Μάρτ.'13 από 43,1 τον Φεβρ.'13 και οι επιμέρους δείκτες κατέγραψαν τα εξής: Ο *δείκτης PMI στις υπηρεσίες* υποχώρησε στο 41,9 τον Μάρτ.'13 (χαμηλό 49 μηνών) από 43,7 τον Φεβρ.'13, ενώ ο *δείκτης PMI στη μεταποίηση* παρέμεινε αμετάβλητος στο 43,9 τον Μάρτ.'13, όπως και τον προηγούμενο μήνα. Τέλος, ο *δείκτης PMI προϊόντος στη μεταποίηση* υποχώρησε στο 42,8 τον Μάρτ.'13 (χαμηλό 3 μηνών) από 41,8 τον Φεβρ.'13. Επίσης, ο *ενοποιημένος δείκτης επιχειρηματικού κλίματος στη Γαλλία*, παρέμεινε αμετάβλητος στο επίπεδο 90 τον Μάρτ.'13, όπως και τον προηγούμενο μήνα και έναντι 87 τον Ιαν.'13. Ο *δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης στη Γαλλία* υποχώρησε περισσότερο από το αναμενόμενο (η αγορά ανέμενε 85), στο επίπεδο 84 τον Μαρτ.'13 (χαμηλότερο επίπεδο από τον περασμένο Νοέμβριο), έναντι 86 τον Φεβρ.'13.

Ιαπωνία: Ενθαρρυντικό στοιχείο ήταν το γεγονός ότι ο *δείκτης επιχειρηματικού κλίματος (μικρών επιχειρήσεων)* ανήλθε στο επίπεδο 49,7 τον Μαρτ.'13 από 46,0 τον Φεβρ.'13. Ωστόσο, από την έρευνα προκύπτει ότι οι επιχειρηματίες αναμένουν πτώση τον Απρ.'13 στο 48,8.

Στο τομέα των εξωτερικών συναλλαγών, το *έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου* διαμορφώθηκε στα € 777,5 δισ. (\$ 8,1 δισ.), ενώ οι αναλυτές ανέμεναν έλλειμμα € 835,8 δισ. Οι εξαγωγές μειώθηκαν τον Φεβρ.'13 κατά 2,9% σε ετήσια βάση, ενώ οι εισαγωγές αυξήθηκαν κατά 11,9% αντίστοιχα σε ετήσια βάση.

Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ ΣΕ ΑΡΙΘΜΟΥΣ
(ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές)

Ετήσια στοιχεία	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ΑΕΠ (σε σταθερές τιμές αγοράς)	5,5	3,6	-0,2	-3,2	-4,9	-7,1	-6,4
Ιδιωτική Κατανάλωση	4,3	3,6	4,3	-1,6	-6,3	-7,7	-9,1
Δημόσια Κατανάλωση	2,3	7,1	-2,6	4,9	-8,7	-5,2	-4,2
Ακαθάριστες Επενδύσεις	20,4	22,8	-14,3	-13,7	-15,0	-19,6	-19,2
- Κατοικίες	31,4	25,6	-33,6	-20,7	-21,6	-18,0	-32,9
- Εξοπλισμός	15,6	27,4	-4,8	-18,4	-8,2	-18,1	-17,4
Μεταποίηση	2,0	2,2	-4,7	-11,2	-5,1	-8,5	-3,9
Ανεργία (%)	8,9	8,3	7,6	9,5	12,5	17,7	24,4
Συνολική Απασχόληση	1,9	1,2	1,1	-1,0	-2,8	-6,6	-9,2
Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (μέσα επίπεδα)	3,2	2,9	4,2	1,2	4,7	3,3	1,5
Κόστος εργασίας ανά μονάδα προϊόντος (1995=100)	2,2	5,0	8,7	6,6	-1,7	-3,0	-8,1
Πιστωτική Επέκταση (προς ιδιωτικό τομέα)	21,1	21,5	15,9	4,1	0,0	-3,1	-4,0
Έλλειμμα Γενικής Κυβέρνησης (% ΑΕΠ)	-5,7	-6,5	-9,8	-15,6	-10,7	-9,4	-6,5
Ισοζύγιο Τρεχ. Συναλλαγών με κεφαλαιακές μεταβιβάσεις (% ΑΕΠ)	-9,6	-12,4	-13,3	-10,3	-9,2	-8,6	-1,7

Πηγή: ΔΟΜ Alpha Bank, ΕΛΣΤΑΤ, European Commission, Autumn 2012

Δείκτες Οικονομικής Συγκυρίας	2011	2012				2012	2013
	έτος	I	II	III	IV	έτος	διαθεσίμη περίοδος
Οικονομική Δραστηριότητα							
Όγκος Λιανικών Πωλήσεων (εκτός καυσίμων)	-8,7	-12,1	-11,4	-9,9	-13,8	-11,8	...
Νέες εγγραφές ΙΧ Αυτοκινήτων	-29,8	-36,0	-49,9	-45,7	-30,9	-41,7	-22,9 (2μην)
Οικοδομική Δραστηριότητα	-37,7	1,9	-26,2	-43,7	-44,1	-30,6	...
Μεταποίηση	-8,5	-9,6	-3,9	-3,8	1,9	-3,9	-2,4 (Ιαν)
Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών PMI στη μεταποίηση	43,6	40,0	41,3	42,0	41,4	41,2	43,0 (Φεβρ)
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	80,6	78,5	79,0	79,7	82,7	80,0	86,4 (Φεβρ)
Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στη Μεταποίηση	76,9	72,9	77,6	76,7	81,6	77,2	84,1 (Φεβρ)
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτών	-74	-81	-75	-69	-75	-75	-71,7 (Φεβρ)
Πιστωτική Επέκταση							
Ιδιωτικός Τομέας	-3,1	-4,0	-4,8	-4,5	-4,0	-4,0	-4,0 (Ιαν)
Επιχειρήσεις	-2,0	-3,3	-4,1	-4,9	-4,4	-4,4	-4,4 (Ιαν)
- Βιομηχανία	0,1	-2,3	-3,4	-4,2	-2,1	-2,1	1,1 (Ιαν)
- Κατασκευές	-7,4	-6,8	-6,8	-6,6	-1,9	-1,9	-1,3 (Ιαν)
- Τουρισμός	-2,3	-0,5	-0,2	-0,2	1,1	1,1	1,3 (Ιαν)
Νοικοκυριά	-3,9	-4,4	-4,4	-4,2	-3,8	-3,8	-3,7 (Ιαν)
- Καταναλωτική Πίστη	-6,4	-6,8	-5,3	-5,3	-5,1	-5,1	-5,1 (Ιαν)
- Στεγαστικά Δάνεια	-2,9	-3,4	-3,6	-3,7	-3,4	-3,4	-3,2 (Ιαν)
Τιμές							
Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	3,3	-0,9	1,9	-1,5	1,7	1,5	0,1 (Φεβρ)
Δομικός Πληθωρισμός	1,5	-1,8	1,9	-1,6	1,2	0,3	-1,4 (Φεβρ)
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	-5,5	-10,2	-10,8	-12,6	-13,2	-11,7	...
Επιτόκια							
Ταμειευτήριου	0,40	0,41	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42 (Ιαν)
Δάνεια προς επιχειρήσεις	7,46	7,81	7,67	7,52	7,45	7,61	7,47 (Ιαν)
Καταναλωτικών Δανείων (σύνολο με επιβαρύνσεις)	12,37	11,41	11,26	11,22	10,76	11,16	10,54 (Ιαν)
Στεγαστικών Δανείων (σύνολο με επιβαρύνσεις)	4,71	4,13	3,78	3,31	3,16	3,60	3,25 (Ιαν)
Απόδοση 10-ετούς Ομολόγου	15,75	24,74	25,40	23,69	16,16	16,16	10,87 (Φεβρ)
ΑΕΠ σε σταθερές τιμές							
Τελική Κατανάλωση	-7,1	-6,7	-6,4	-6,7	-5,7	-6,4	...
Επενδύσεις	-19,6	-22,8	-21,5	-21,5	-10,3	-19,2	...
Εξαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	0,3	4,2	-3,0	-4,2	-4,8	-2,4	...
Εισαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	-7,3	-14,9	-12,9	-18,7	-8,1	-13,7	...
Ισοζύγιο Πληρωμών σε δις €							
Εξαγωγές Αγαθών	20,2	4,9	10,4	16,1	22,0	22,0	2,1 (Ιαν)
Εισαγωγές Αγαθών	47,5	10,8	21,5	31,7	41,6	41,6	3,7 (Ιαν)
Εμπορικό Ισοζύγιο	-27,2	-5,9	-11,1	-15,7	-19,6	-19,6	-1,6 (Ιαν)
Ισοζύγιο Αδύλων Πόρων	8,8	2,2	5,0	13,8	16,3	16,3	1,4 (Ιαν)
Αναλογία Αδύλων Πόρων προς Εμπορικό Έλλειμμα	32,4	37,5	45,5	88,0	83,4	83,4	86,0 (Ιαν)
Ισοζύγιο Τρεχ(σών) Συναλλαγών (κεφαλ. μεταβιβ.)	-18,4	-3,7	-6,0	-1,9	-3,3	-3,3	0,2 (Ιαν)
Άμεσες Επενδύσεις (καθ. μεταβολή ροής)	0,03	-0,4	0,3	2,0	2,3	2,3	0,5 (Ιαν)
Επενδύσεις Χαρτοφυλακίου (καθ. μεταβολή ροής)	-17,3	-37,0	-72,0	-76,0	-100,5	-100,5	0,9 (Ιαν)
Χρηματιστήριο							
Γενικός Δείκτης Τιμών ΧΑ	680,4	729,0	611,0	739,0	908,0	908,0	1007,9 (Φεβρ)
(% μεταβολή ΓΔ)	-51,9	7,1	-10,2	8,6	33,4	33,4	33,4
Χρηματιστηριακή Αξία (% ΑΕΠ)	11,8	13,4	11,5	13,6	17,7	17,7	19,5

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος και ΕΛΣΤΑΤ.