

**ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ****Ελληνική Οικονομία**

*Οι πρόσφατες εξελίξεις όσον αφορά στην εξέταση της ελληνικής οικονομίας από την Τρόικα αποτελούν σταθμό και αφετηρία για την τελική προσπάθεια εξόδου από την κρίση. Βρισκόμαστε σε σημείο καμπής. Ένα εποικοδομητικό κλίμα αμοιβαίας κατανόησης και εμπιστοσύνης φαίνεται πλέον να επικρατεί στις σχέσεις της Κυβέρνησης με την Τρόικα, όπως συνάγεται από την έγκαιρη και επιτυχή ολοκλήρωση του πρόσφατου κύκλου διαβουλεύσεων. Διασφαλίζεται, έτσι, η απρόσκοπτη χρηματοδοτική ενίσχυση της ελληνικής οικονομίας, με την καταβολή της δόσης των € 2,8 δις που εκκρεμούσε από την προηγούμενη εξέταση της Τρόικα και της δόσης των € 6,0 δις του 1<sup>ου</sup> 3μήνου '13, η οποία αναμένεται να καταβληθεί έγκαιρα εντός του Μαΐου 2013 για την εξόφληση από την Ελλάδα ενός ομολογιακού δανείου ύψους € 5,3 δις που λήγει στο 3<sup>ο</sup> 10ήμερο του Μαΐου.*

*Η επιτυχής αυτή κατάληξη των διαπραγματεύσεων απομακρύνει κάθε προοπτική επανόδου της χώρας μας σε πορεία άτακτης χρεοκοπίας, σηματοδοτεί την αμετάκλητη παραμονή της στο Ευρώ, ενώ συμβάλλει και διευκολύνει την προωθούμενη με εντατικούς ρυθμούς ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών και ενισχύει αποφασιστικά την ελκυστικότητα της Ελλάδος στον τομέα των επενδύσεων, ιδιαίτερα στα πλαίσια της υλοποίησης του προγράμματος αποκρατικοποιήσεων, αλλά και σε άλλους τομείς της οικονομίας. Ως εκ τούτου, οι συνεχιζόμενες αναφορές στην επερχόμενη καταστροφή της χώρας από την εφαρμογή των «Μνημονίων» πέφτουν πλέον στο κενό, καθώς το οικονομικό κλίμα στη χώρα βελτιώνεται σταθερά. Παράλληλα, οι καταθέσεις επιστρέφουν στις ελληνικές τράπεζες, μετά και από τις μεγάλες απώλειες αποδόσεων που υπέστησαν στη συντριπτική τους πλειοψηφία όσοι τοποθέτησαν τα χρήματά τους σε διάφορους «ασφαλείς» χρηματοοικονομικούς παραδείσους (ακόμη και σε χρυσό στα \$ 1.950 ανά ουγκιά τότε και στα \$ 1.370 ανά ουγκιά σήμερα, ή και σε νομίσματα που υποτιμώνται ταχέως τους τελευταίους μήνες) ανά τον κόσμο.*

*Οι τελευταίες εξελίξεις φέρνουν τη χώρα μας κοντύτερα στην έξοδο από τη μεγαλύτερη κρίση της σύγχρονης ιστορίας της, στην οποία μας οδήγησε ο δημοσιονομικός εκτροχιασμός και οι αρτηριοσκληρωτικές καταστάσεις στον δημόσιο τομέα, την αγορά εργασίας και το συνταξιοδοτικό σύστημα στο παρελθόν. Προϋπόθεση είναι να συνεχισθούν με αμείωτη ένταση οι προσπάθειες που οδήγησαν σε εντυπωσιακά μέχρι σήμερα επιτεύγματα, όσον αφορά στη μείωση των δημοσιονομικών ελλειμμάτων και των ελλειμμάτων στο εξωτερικό ισοζύγιο πληρωμών, καθώς και την ουσιαστική πρόοδο στους τομείς των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων και στη βελτίωση της διεθνούς ανταγωνιστικότητας της ελληνικής οικονομίας. Αν και η προσαρμογή απαιτεί αναπόφευκτα την ανάληψη*

*τεράστιου κόστους από τις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά, είναι η μοναδική μας ευκαιρία για την απαλλαγή από τα Μνημόνια και τις εξαρτήσεις από ξένους.*

*Αναγνωρίζεται σήμερα, πέραν πάσης αμφιβολίας, η πολύ ικανοποιητική εκτέλεση του Προϋπολογισμού του 2012 και του 2013. Σύμφωνα με τα τελικά στοιχεία που δημοσιεύτηκαν από την ΕΛΣΤΑΤ, το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης (ΓΚ) το 2013 διαμορφώθηκε στο 6,0% του ΑΕΠ (από 6,6% που εκτιμούσε η Τρόικα) και το πρωτογενές έλλειμμα της ΓΚ στο 1,0% του ΑΕΠ (από 1,5% που προέβλεπε η Τρόικα). Η ικανοποιητική αυτή εξέλιξη επιτεύχθηκε αποκλειστικά με βάση τη νέα μεγάλη μείωση των πρωτογενών δαπανών της ΓΚ κατά -5,4% το 2012, μετά τη μεγάλη μείωσή τους κατά -8,2% το 2011 και κατά -9,8% το 2010, αφού τα έσοδα της γενικής κυβέρνησης μειώθηκαν κατά -1,6% το 2012, μετά τη μείωσή τους κατά -2,4% το 2011 και τη μικρή αύξησή τους κατά 1,8% το 2010. Όσον αφορά στον Προϋπολογισμό του 2013, στο 1<sup>ο</sup> 3μηνο '13, το πρωτογενές ισοζύγιο της κεντρικής κυβέρνησης ήταν πλεονασματικό στα € 508 εκατ. έναντι ελλείμματος € 334 στο 1<sup>ο</sup> 3μηνο '12 και έναντι του στόχου για έλλειμμα € 2,338 δις. στο 3μηνο αυτό. Επίσης, το έλλειμμα του Προϋπολογισμού της κεντρικής κυβέρνησης (συμπεριλαμβανομένων και των τόκων) μειώθηκε σημαντικά στα € 1,366 δις. το 1<sup>ο</sup> 3μηνο '13 (έναντι στόχου για έλλειμμα € 4,185 δις.), από έλλειμμα € 7,279 δις. το 1<sup>ο</sup> 3μηνο '12. Το πολύ ικανοποιητικό αυτό αποτέλεσμα επιτεύχθηκε παρά τη συνεχιζόμενη αρνητική πορεία των καθαρών εσόδων του Τ.Π., που ήταν μειωμένα κατά € 722 εκατ. στο 1<sup>ο</sup> 3μηνο '13, από το επίπεδό τους στο 1<sup>ο</sup> 3μηνο '12, αν και κατά € 158 εκατ. καλύτερα από τον στόχο που είχε τεθεί για το 1ο 3μηνο '13. Δεδομένου ότι το ανωτέρω πρωτογενές πλεόνασμα που επιτεύχθηκε στο 1<sup>ο</sup> 3μηνο '13 οφείλεται σε κάποιο βαθμό σε μεγαλύτερη της αναλογούσης (με βάση τις εκτιμήσεις για ολόκληρο το έτος) μείωσης των επιστροφών φόρων και των δαπανών του ΠΔΕ και αύξησης των εσόδων του ΠΔΕ, σημειώνεται ότι ακόμη και αν πραγματοποιηθούν οι αναγκαίες προσαρμογές (με σημαντική αύξηση των επιστροφών φόρων και με έλλειμμα στον ΠΔΕ), το πρωτογενές ισοζύγιο της κεντρικής κυβέρνησης θα ήταν καλύτερο από τον στόχο κατά περίπου € 1,6 δις περίπου. Το περιθώριο αυτό, σε συνδυασμό με την αναμενόμενη εντατικοποίηση των προσπαθειών της Κυβέρνησης για είσπραξη των εσόδων από φόρους και εισφορές στα ασφαλιστικά ταμεία, τόσο εκείνων που μετακινήθηκαν στο 2013 από το 2012, ή και των διαφυγόντων εσόδων το 2012 και επίσης των εσόδων του 2013, μπορεί να εξασφαλίσουν με μεγαλύτερη τώρα ασφάλεια την επίτευξη πρωτογενούς πλεονάσματος στη γενική κυβέρνηση ήδη από το τρέχον έτος. Η Τρόικα από την πλευρά της εκτιμά ότι «οι επιδόσεις στον τομέα της δημοσιονομικής προσαρμογής βρίσκονται σε καλή πορεία ώστε να επιτευχθούν οι στόχοι του*

προγράμματος και η κυβέρνηση είναι απολύτως αφοσιωμένη στην πλήρη εφαρμογή όλων των συμφωνημένων δημοσιονομικών μέτρων για την περίοδο 2013-2014 που δεν έχουν ακόμη υλοποιηθεί, συμπεριλαμβανομένης της νομοθετικής ρύθμισης που θα παρατείνει τη συλλογή του φόρου ακινήτων και για το 2013 μέσω της ΔΕΗ». Αυτό, ουσιαστικά σημαίνει ότι **οι προϋπολογισμοί του 2013 και 2014 μπορούν να υλοποιηθούν με την εφαρμογή και μόνον των μέτρων που έχουν ήδη ληφθεί.**

**Κατανοείται, επίσης, από την Κυβέρνηση ότι η συνέχιση της δημοσιονομικής προσαρμογής και η απολύτως αναγκαία έγκαιρη ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας δεν θα είναι δυνατό να συμβούν χωρίς αποτελεσματική αντιμετώπιση του μεγάλου προβλήματος της φοροδιαφυγής - με αποκατάσταση της φορολογικής δικαιοσύνης και χωρίς την εκ βάθρων αναδιάρθρωση και αναδιοργάνωση του δημόσιου τομέα της χώρας.** Ειδικότερα, η Τρόικα εκτιμά τώρα ότι «οι ελληνικές αρχές έχουν σημειώσει σημαντική πρόοδο στην εφαρμογή μέτρων που βελτιώνουν την είσπραξη των φόρων και των απαιτήσεων του δημοσίου, μέσω μεταρρυθμίσεων στη διοίκηση των υπηρεσιών είσπραξης των φόρων προς την οποία παρείχαν σημαντικά μεγαλύτερη αυτονομία, εξουσίες και πόρους». Σημειώνεται επίσης η υιοθέτηση από την Κυβέρνηση πιο αποτελεσματικών και αναγκαστικών τρόπων για την είσπραξη οφειλών από φόρους και εισφορές στα ασφαλιστικά ταμεία με πολλές δόσεις.

**Γενικά, στον δημόσιο τομέα η Τρόικα πιέζει την Κυβέρνηση για την επίτευξη μεγαλύτερης προόδου στη βελτίωση της ποιότητας των δημοσίων υπηρεσιών και της ενδυνάμωσης της αξιοπιστίας τους μέσω του εκσυγχρονισμού των δομών τους, της κατάργησης οργανικών θέσεων που δεν είναι πλέον αναγκαίες και ανακατανομής του προσωπικού τους σε άλλες υπηρεσίες με τη μέθοδο της κινητικότητας.** Πιέζει επίσης για αναγκαστικές αποχωρήσεις, οι οποίες θα πρέπει επίσης να γίνονται σε περιπτώσεις πειθαρχικών παραπτώματων, αποδεδειγμένης ανεπάρκειας, κατ' επανάληψη αδικαιολόγητης απουσίας από την υπηρεσία και μη ικανοποιητικής επίδοσης, ή/και ως αποτέλεσμα της κατάργησης, ή συγχώνευσης, κρατικών οργανισμών που δεν μπορούν να ενταχθούν στο σχήμα της κινητικότητας.

Στο πλαίσιο αυτό η Κυβέρνηση συμφώνησε με την Τρόικα να προχωρήσει στην απομάκρυνση 15.000 δημοσίων υπαλλήλων ως τα τέλη του 2014, από τους οποίους, 4.000 θα αποχωρήσουν ως το τέλος του 2013. Αυτό το μέτρο αφορά κατ' αρχήν υπαλλήλους που έχουν καταδικαστεί για ποινικά αδικήματα ή για πειθαρχικά παραπτώματα, ή υπαλλήλους που θα φύγουν οικειοθελώς, ή υπαλλήλους των οποίων οι θέσεις θα καταργηθούν χωρίς να καταφέρουν να ενταχθούν σε κάποια άλλη υπηρεσία του δημοσίου τομέα. **Το σημαντικό, όμως, είναι ότι στη θέση αυτών των υπαλλήλων που θα αποχωρήσουν θα προσληφθεί ίσος αριθμός υπαλλήλων μέσω του ΑΣΕΠ, για να καλύψουν θέσεις εργασίας σε τομείς στους οποίους υπάρχει μεγάλη ανάγκη.** Για καθένα απ' αυτούς που αποχωρούν θα προσλαμβάνεται ένας νέος, με αξιοκρατικό τρόπο. Η διαδικασία αυτή αναμένεται να συμβάλλει στη σημαντική αναβάθμιση

της λειτουργίας του δημοσίου με την ενίσχυσή του με νέους και πρόθυμους για εργασία και προσφορά – και, όπου απαιτείται, με υψηλής εξειδίκευσης υπαλλήλους. **Η εξέλιξη αυτή, αν και περιορισμένης εμβέλειας (αφού δεν αφορά παρά το 1,8% των εργαζομένων στο δημόσιο τομέα) αποτελεί πραγματική ακτίνα φωτός για τις εκατοντάδες χιλιάδες δημοσίους υπαλλήλους που εργάζονται σκληρά για την εκπλήρωση των καθηκόντων τους και για την εξυπηρέτηση των πολιτών που χρηματοδοτούν τους σημαντικά μειωμένους μισθούς τους, καθώς και για τους 450.000 νέους εργαζόμενους έως 29 ετών που είναι σήμερα άνεργοι, με υψηλά προσόντα και όρεξη για δουλειά, οι οποίοι, όχι μόνον έχουν μικρές πιθανότητες να βρουν δουλειά χωρίς ανάκαμψη στην οικονομία, αλλά δεν έχουν και πρόσβαση στο Δημόσιο διότι οι θέσεις είναι κατελημμένες εφ' όρου ζωής και ανεξαρτήτως απόδοσης.**

**Διαπιστώνεται, επίσης, η σημαντική πρόοδος που έχει συντελεστεί στη διαδικασία ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών παρά τα μεγάλα εμπόδια που τέθηκαν στη λειτουργία των τραπεζών το 2012.** Η Τρόικα διαπιστώνει πράγματι ότι «κοντά στην ολοκλήρωσή τους βρίσκονται οι ενέργειες για την πλήρη ανακεφαλαιοποίηση του τραπεζικού τομέα, όπως προβλέπονται στο πρόγραμμα προσαρμογής». Διαπιστώνει επίσης την ετοιμότητα των ελληνικών αρχών να αναπτύξουν μια συνολική στρατηγική για τον τραπεζικό τομέα μετά την ανακεφαλαιοποίηση. Όπως τονίζεται, τα περισσότερα από τα € 50 δισ που ήταν διαθέσιμα βάση του προγράμματος για την ανακεφαλαιοποίηση έχουν ήδη εκταμιευτεί προς την Ελλάδα και διοχετευτεί εκ των προτέρων σε κάθε μια από τις τέσσερις συστημικές τράπεζες μέσω του Ελληνικού Ταμείου Χρηματοοικονομικής Σταθερότητας, για να καλύψουν τις κεφαλαιακές τους ανάγκες. Εκτίμηση της αποστολής της Τρόικα είναι ότι αυτά τα κεφάλαια είναι επαρκή, ακόμη και στην περίπτωση ενός πιο δυσμενούς σεναρίου εξελίξεων στην οικονομία, ενώ σημειώνεται ότι «τα κεφάλαια αυτά θα καταστήσουν ασφαλή και υγιή τον τραπεζικό τομέα και τους καταθέτες του».

**Τέλος, εκτιμάται ότι με την αποτελεσματική εκτέλεση του προγράμματος προσαρμογής διασφαλίζεται και η πορεία σταθεροποίησης του χρέους. Σύμφωνα με την Τρόικα, η συνέχιση της πλήρους εφαρμογής του προγράμματος προσαρμογής σε συνδυασμό με τη δέσμευση των χωρών μελών της Ζώνης του Ευρώ να εξετάσουν μελλοντικές πρωτοβουλίες και βοήθεια, εάν κριθεί αναγκαία, για μια περαιτέρω αξιόπιστη μείωση του ελληνικού δημοσίου χρέους ως ποσοστού του ΑΕΠ, όταν η Ελλάδα επιτύχει ετήσια πρωτογενή πλεονάσματα, με σκοπό να διατηρηθεί το χρέος στην προβλεπόμενη από το πρόγραμμα πορεία, θα βοηθούσαν για να διασφαλιστεί η μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα του ελληνικού δημοσίου χρέους. Σε κάθε περίπτωση, πάντως, δεν πρέπει να παραγνωρίζεται ότι ο βασικός μηχανισμός που θα εξασφαλίσει τη βιωσιμότητα του ελληνικού δημοσίου χρέους τα επόμενα χρόνια, είναι η έγκαιρη ανάκαμψη της οικονομίας από το 2014 και μετά, υπό την επίδραση:**

α) των σχετικά υψηλών ρυθμών αύξησης της παραγωγικότητας - λόγω των εκ βάθρων διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων, β) της αυξημένης προσφοράς εργασίας και μάλιστα από νέους

ανθρώπους υψηλών προσόντων, και, γ) της υψηλής και αυξανόμενης διεθνούς ανταγωνιστικότητας της ελληνικής οικονομίας.

## Παγκόσμια Οικονομία

Στο προηγούμενο 7ήμερο η παγκόσμια οικονομία επηρεάστηκε, σε μεγάλο βαθμό αρνητικά από τις ακόλουθες εξελίξεις: Πρώτον, από την εμφάνιση στοιχείων που δείχνουν επιβράδυνση της ανάπτυξης της οικονομίας των ΗΠΑ, ενδεχομένως και από το 2<sup>ο</sup> 3μηνο του 2013. Δεύτερον, από την αποκάλυψη στοιχείων σύμφωνα με τα οποία το πρόβλημα της χρηματοοικονομικής ενίσχυσης και της εξόδου της Κύπρου από την κρίση ενδέχεται να είναι, ή να έχει ήδη καταστεί, πολύ πιο μεγάλο από ότι είχε αρχικά εκτιμηθεί. Επίσης, το ακραίως αντιοικονομικό-αντικοινωνικό πακέτο «διάσωσης» των κυπριακών τραπεζών εξακολουθεί να υπενθυμίζει ότι τα πιθανολογούμενα σενάρια διάσπασης του ευρώ εξακολουθούν να υφίστανται και μοιραία συνδυάζονται με σενάρια αναζωπύρωσης της κρίσης δημοσίου χρέους στην Ευρώπη. Τρίτον, από την ανακοίνωση του σχετικά χαμηλού ρυθμού αύξησης του ΑΕΠ της Κίνας κατά 7,7% στο 1ο 3μηνο.2013, από άνω του 8,0% που ανέμεναν οι αναλυτές. Αυτό, σε συνδυασμό με τη διαφαινόμενη επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης της οικονομίας των ΗΠΑ και την ενδεχόμενη εμβάθυνση της ύφεσης στην Ευρώπη, οδηγεί ήδη σε αρνητική αναθεώρηση των προβλέψεων για τις προοπτικές ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας το 2013. Πιο αναλυτικά, σχετικά με τις ανωτέρω εξελίξεις, στις οποίες θα πρέπει να προστεθούν και οι νέες ελαφρά πιο απαισιόδοξες προβλέψεις του ΔΝΤ για την ανάπτυξη στη παγκόσμια οικονομία (World Economic Outlook, April 2013), σημειώνονται τα ακόλουθα:

**Όσον αφορά τις εξελίξεις στην οικονομία των ΗΠΑ**, τα τελευταία στοιχεία δείχνουν: α) Πτώση των δεικτών PMI στη βιομηχανία και τις υπηρεσίες τον Μάρτιο, αλλά διατήρησή τους σε επίπεδο πάνω από το 50. β) Επίσης, πτώση στο δείκτη Empire State Manufacturing στο +3,1 τον Απρ.'13, από +9,2 τον Μάρτ.'2013. Αυτό ανάγεται σε πτώση ενός δείκτη PMI στο 50,2 τον Απρ.'2013, από 51,2 τον Μάρτ.'13. γ) Πτώση των λιανικών πωλήσεων κατά -0,4% σε μηνιαία βάση (αύξηση 2,8% σε ετήσια βάση) τον Μάρτ.'13, μετά την αύξησή του κατά 1,0% σε μηνιαία βάση (4,4% σε ετήσια βάση) τον Φεβρ.'13. δ) Μεγάλη πτώση του δείκτη καταναλωτικών προσδοκιών του Reuters/University of Michigan στο 72,3 τον Απρ.'13, από 78,6 τον Μάρτ.'13. ε) Πτώση του πληθωρισμού με βάση το ΔTK κατά -0,2% σε μηνιαία βάση και στο 1,5% σε ετήσια βάση τον Μάρτ.'2013, από 2,0% τον Φεβρ.'13, ενώ ο δομικός πληθωρισμός αυξήθηκε ελαφρά τον Μάρτ.'2013 κατά 0,1% σε μηνιαία βάση. Από την άλλη πλευρά, η αγορά ακινήτων εξακολουθεί να εντυπωσιάζει, καθώς ο αριθμός των νέων κατοικιών που εισήλθε στο στάδιο της κατασκευής αυξήθηκε κατά 7,0% σε μηνιαία βάση τον Μάρτ.'2013, στο υψηλότερο

επίπεδο στην τελευταία 5-ετία. Τα στοιχεία αυτά δείχνουν επιβράδυνση της ανάπτυξης στην οικονομία των ΗΠΑ από το 2<sup>ο</sup> 3μηνο του 2013, με την αύξηση του ΑΕΠ να εκτιμάται τώρα περί το 1,5% σε ετησιοποιημένη 3μηνιαία βάση στο 2<sup>ο</sup> 3μηνο.'13, από αναμενόμενη αύξησή του κατά περίπου 2,8% στο 1<sup>ο</sup> 3μηνο του 2013. Το ΔΝΤ από την πλευρά του προβλέπει τώρα ότι η αύξηση του ΑΕΠ των ΗΠΑ θα περιοριστεί στο 1,9% το 2013 (από 2,1% που ήταν η εκτίμηση τον Ιαν.'13) και στο 3,0% το 2014 (από 3,1% που προέβλεπε τον Ιαν.'2013).

Σε αναθεώρηση προς τα κάτω των προβλέψεων της για την αύξηση του ΑΕΠ προχώρησε και η κυβέρνηση των ΗΠΑ, η οποία τώρα προβλέπει άνοδο του ΑΕΠ κατά 2,3% το 2013 (έναντι αρχικής εκτίμησης 2,7%) και κατά 3,2% το 2014 (από 3,5%). Η κυβέρνηση των ΗΠΑ εκτίμα επίσης ότι το ποσοστό ανεργίας θα συνεχίσει να υποχωρεί, στο 7,7% το 2013 και στο 7,2% το 2014, ενώ ο πληθωρισμός αναμένει να διατηρηθεί σταθερός στο 2,1% το 2013 (ωστόσο, από 1,5% τον Μάρτ.'2013) και να αυξηθεί οριακά στο 2,2% το 2014.

Οι ανωτέρω προβλέψεις συμπεριλαμβάνονται στο προσχέδιο για τον προϋπολογισμό του οικονομικού έτους 2013-2014 που παρουσίασε ο Πρόεδρος των ΗΠΑ. Ο νέος Προϋπολογισμός είναι ύψους \$ 3,78 τρις και ενσωματώνει μια σειρά μέτρων με τον περιορισμό των δαπανών σε προγράμματα κοινωνικής πρόνοιας που στο παρελθόν αποτελούσαν σημείο τριβής με τους Ρεπουμπλικάνους. Ο προϋπολογισμός προβλέπει έλλειμμα \$ 744 δισ. (-4,4% του ΑΕΠ) το 2014 σαφώς χαμηλότερο από το εκτιμώμενο έλλειμμα των \$ 845 δισ. του 2013, αλλά μεγαλύτερο από το έλλειμμα των \$ 528 δισ. που επιδιώκουν οι Ρεπουμπλικάνοι. Οι πιθανότητες να επιτευχθεί μια συμφωνία στο Κογκρέσο για τον ανωτέρω προϋπολογισμό είναι μικρές. Ο πρόεδρος των ΗΠΑ έχει δηλώσει ότι θα δεχθεί αλλαγές στα προγράμματα πρόνοιας μόνο εφόσον αυτές συνοδευθούν και με αυξήσεις φόρων, κάτι που δε συζητούν οι Ρεπουμπλικάνοι.

**Όσον αφορά την Κύπρο και την Ευρώπη**, το πρόγραμμα της χρηματοδοτικής βοήθειας της Κύπρου, ύψους € 10 δισ (€ 9,0 δισ από τη Ζώνη του Ευρώ και € 1,0 δισ από το ΔΝΤ), εγκρίθηκε από το Eurogroup της 12<sup>ης</sup> Απριλίου 2013. Ωστόσο, το συνολικό χρηματοδοτικό πακέτο για την Κύπρο εκτιμάται ότι θα ανέλθει στα € 20.6 δισ, εκ των οποίων τα € 10,6 δισ αναμένεται να αντληθούν από τους ομολογιούχους και τους καταθέτες άνω των € 100.000 των δύο μεγάλων τραπεζών της Κύπρου. Ειδικότερα, αναφέρθηκε ότι οι μεγάλοι (ανασφάλιστοι) καταθέτες των δύο μεγάλων τραπεζών θα συνεισφέρουν το τεράστιο ποσό των € 8,3 δισ., έναντι € 5,8 δισ που ήταν οι αρχικές εκτιμήσεις για τις χρηματοδοτικές ανάγκες των τραπεζών στην Κύπρο. Από το δάνειο των € 10 δισ, τα € 2,5 δισ φαίνεται να προορίζονται για την ανακεφαλαιοποίηση του υπόλοιπου αναδιάρθρωμένου τραπεζικού τομέα της Κύπρου, ποσό € 4,1 δισ από το δάνειο θα χρησιμοποιηθεί για την κάλυψη λήξεων

δημοσίου χρέους και ποσό ύψους € 3,4 δις θα χρησιμοποιηθεί για την κάλυψη των τρεχόντων δημοσιονομικών ελλειμμάτων της χώρας. Γενικά, οι αβεβαιότητες που προκύπτουν από τις ανωτέρω εξελίξεις στην Κύπρο είναι τόσο μεγάλες, ώστε το ΔΝΤ στην πρόσφατη Έκθεσή του (9<sup>η</sup> Απριλίου 2013) δεν συμπεριλαμβάνει εκτιμήσεις για την εξέλιξη των μακροοικονομικών μεγεθών της Κύπρου μετά το Πρόγραμμα «Διάσωσης» της οικονομίας της νήσου στη διαμόρφωση του οποίου συνέβαλε ενεργά.

Βέβαια, μετά τη «διάσωση» της Κύπρου, το Eurogroup σπεύδει ταχέως να κλείσει όλα τα άλλα μέτωπα στην Ευρώπη, εκτός των άλλων και με την 7-ετή επιμήκυνση του χρόνου αποπληρωμής των δανείων που έχουν λάβει από το EFSF η Ιρλανδία και η Πορτογαλία και με την υπόσχεση του Προέδρου της ΕΚΤ ότι θα εφαρμόσει στο ακέραιο τις πολιτικές που έχει ανακοινώσει για να αποτρέψει κάθε κίνδυνο που ενδεχομένως μπορεί να προκύψει για το Ευρώ. Οι εξελίξεις αυτές συμβάλλουν στην σχετική ηρεμία που επικρατεί στις Ευρωπαϊκές αγορές ομολόγων, ενώ αναμένεται και μείωση των επιτοκίων παρέμβασης από την ΕΚΤ εντός του Μαΐου του 2013. Πάντως, το ΔΝΤ προβλέπει πτώση του ΑΕΠ της Ζώνης του Ευρώ κατά -0,3% το 2013 (από -0,1% που προέβλεπε τον Ιαν. 2013) και αύξησή του κατά 1,1% το 2014. Ειδικότερα, η αύξηση του ΑΕΠ της Γερμανίας θα περιοριστεί στο 0,6% το 2013 με επιτάχυνση στο 1,5% το 2014, ενώ μικρή πτώση του ΑΕΠ κατά -0,1% προβλέπεται το 2013 για τη Γαλλία. Τέλος, η πτώση του ΑΕΠ για την Ιταλία και την Ισπανία το 2013 προβλέπεται να διαμορφωθεί στο -1,5% και -1,6% αντίστοιχα.

**Όσον αφορά τις εξελίξεις στην Κίνα**, οι χρηματιστηριακές αγορές επηρεάστηκαν σημαντικά αρνητικά από την μικρότερη του αναμενομένου αύξηση του ΑΕΠ της Κίνας κατά 7,7% στο 1<sup>ο</sup> 3μηνο '13. Η Κυβέρνηση της Κίνας από την πλευρά της σημειώνει ότι η αύξηση του ΑΕΠ στο 1<sup>ο</sup> 3μηνο του 2013, ήταν ίδια με την αύξηση του ΑΕΠ στο 2<sup>ο</sup> 6μηνο του 2012 και ότι η εξέλιξη αυτή αντικατοπτρίζει την ιδιαίτερη έμφαση που δίνεται στη σταθερότητα της ανάπτυξης και όχι στους θεαματικά υψηλούς ρυθμούς του παρελθόντος που είχαν ως αποτέλεσμα τη δημιουργία ανισοροπιών σε οικονομικό και κοινωνικό επίπεδο. Γενικά, εκτιμάται ότι ο ρυθμός ανάπτυξης που καταγράφηκε το 1ο 3μηνο 2013 είναι συμβατός με τις οικονομικές εξελίξεις που επικράτησαν στην παγκόσμια οικονομία αλλά και με το ρυθμό αύξησης της εγχώριας κατανάλωσης. Ωστόσο, μετά την ανωτέρω εξέλιξη, η πρόβλεψη του ΔΝΤ για αύξηση του ΑΕΠ της Κίνας κατά 8,0% το 2013 και κατά 8,2% το 2014 ενδέχεται να αποδειχθεί σημαντικά αισιόδοξη.

Λίγες ώρες μετά τη δημοσιοποίηση της πορείας της κινεζικής οικονομίας ο οίκος αξιολόγησης Moody's επιβεβαίωσε την αξιολόγηση Aa3 για την Κίνα, αλλά αναθεώρησε τις προοπτικές σε σταθερές από θετικές. Σημειώνεται ότι πρόκειται για τη δεύτερη αρνητική αναθεώρηση από οίκο αξιολόγησης αφού την περασμένη εβδομάδα ο οίκος Fitch είχε

υποβαθμίσει την πιστοληπτική διαβάθμιση της Κίνας σε A- από AA-. Η Moody's διατηρεί την αξιολόγηση Aa3 λόγω των θεμελιωδών μεγεθών της οικονομίας. Ωστόσο, ο οίκος προτρέπει για περισσότερες μεταρρυθμίσεις προκειμένου να περιορισθούν οι κίνδυνοι οι οποίοι θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε απότομη εξασθένηση των ρυθμών οικονομικής ανάπτυξης και δεν παραλείπει να τονίσει την ισχυρή διεθνή επενδυτική θέση της Κίνας.

Ωστόσο, από τις ενδείξεις του Μαρτίου δεν αποκλείεται η οικονομία να συνεχίσει την επιβράδυνση των αναπτυξιακών της ρυθμών, αφού το Μαρτ.2013 ο ρυθμός αύξησης της βιομηχανικής παραγωγής επιβραδύνθηκε στο 8,9% σε ετήσια βάση από 9,9% το Φεβ.2013. Η Κυβέρνηση της Κίνας προκειμένου να ενισχύσει την οικονομική ανάπτυξη έχει επιτρέψει την αύξηση των δανειοδοτήσεων. Ειδικότερα μόνο το Μάρτ.2013 οι νέες δανειοδοτήσεις άγγιξαν τα 1,06 τρις Γουάν (\$ 171 δις), από 620 δις Γουάν το Φεβ.2013.

Ενώ απομένει μια εβδομάδα πριν την **εξαμηνιαία σύνοδο της Παγκόσμιας Τράπεζας και του ΔΝΤ**, η επικεφαλής του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου (ΔΝΤ), εξέφρασε την ανησυχία της για το ενδεχόμενο μιας νέας οικονομικής κρίσης, καθώς αρκετοί κίνδυνοι συσσωρεύονται στην παγκόσμια οικονομία, όπως η διόγκωση του δημοσίου χρέους των ΗΠΑ και της Ιαπωνίας και η έκθεση στον συναλλαγματικό κίνδυνο για τις αναδυόμενες αγορές, οι οποίες καταφεύγουν στον εξωτερικό δανεισμό προκειμένου να εκμεταλλευθούν τα χαμηλά επιτόκια. Σύμφωνα με την Παγκόσμια Οικονομική Επισκόπηση (World Economic Outlook ή WEO) του ΔΝΤ, η παγκόσμια οικονομία αναμένεται τώρα να αναπτυχθεί κατά 3,3% το 2013 (από 3,5% που ήταν η προηγούμενη εκτίμηση τον Ιαν. 2013) και κατά 4,0% το 2014, με αύξηση του όγκου του διεθνούς εμπορίου κατά 3,6% (από 3,8%) το 2013 και κατά 5,3% το 2014.

**Στην περίπτωση της Ιαπωνίας**, τα πράγματα διαγράφονται πιο αισιόδοξα, εφόσον ο ρυθμός ανάπτυξης το 2013 αναμένεται τώρα στο 1,6% συγκριτικά με το 1,2% της πρόβλεψης του Ιανουαρίου. Το ΔΝΤ σημείωσε ακόμα, στο προσχέδιο της έκθεσής του, ότι δεν είναι βέσιμοι οι φόβοι πως η χαλαρή νομισματική πολιτική μιας χώρας επηρεάζει δυσμενώς άλλες χώρες. Το δολάριο των ΗΠΑ και το ευρώ εμφανίζουν μέτρια υπερτίμηση, ενώ το κινεζικό Γουάν δείχνει να είναι μετρίως υποτιμημένο και το γιεν έχει μεικτή εικόνα.

**Καθοδικές τάσεις εμφανίζουν στην πλειονότητα τους σε εβδομαδιαία βάση, τόσο οι τιμές των 5ετών CDS, όσο και των αποδόσεων των ομολόγων στην Ευρώπη.** Συγκεκριμένα, την 16.4.2013 πτώση καταγράφουν: το CDS της Ιρλανδίας που διαπραγματεύεται στις 183 μ.β., της Ισπανίας στις 272 μ.β., της Ιταλίας στις 273 μ.β., της Πορτογαλίας στις 415 μ.β. ενώ της Γερμανίας διατηρείται αμετάβλητο στις 35 μ.β.. Το CDS της Γαλλίας διαπραγματεύεται στις 77 μ.β. καταγράφοντας εβδομαδιαία άνοδο 2 μ.β.. Οι αποδόσεις των 10ετών ομολόγων διαμορφώνονταν την 16.4.2013 στην Ισπανία σε 4,71% από 4,70%,

στην Ιταλία σε 4,30% από 4,35%, στη Γαλλία σε 1,80% από 1,79%, στην Πορτογαλία σε 6,00% από 6,33% και στο Βέλγιο σε 2,04% από 2,01%. Το ελληνικό 10ετές ομόλογο διαπραγματεύεται στο 11,07% από 11,15%, ενώ το αντίστοιχο γερμανικό 10ετές κινείται πτωτικά στο 1,27% από 1,26%. Η διαφορά απόδοσης του 10ετούς ιταλικού ομολόγου με εκείνη του αντίστοιχου 10ετούς γερμανικού, συνεχίζει να περιορίζεται αλλά παραμένει υψηλότερα κατά 28 μονάδες βάσης, στις 302 μονάδες βάσης από την ημέρα ανακοινώσεως του εκλογικού αποτελέσματος στην Ιταλία.

**Στην αγορά των πολύτιμων μετάλλων**, ο χρυσός, ο οποίος εδώ και αρκετό διάστημα βρίσκεται υπό το βάρος πιέσεων, λόγω της φημολογούμενης πώλησης των αποθεμάτων χρυσού της Κύπρου και την πιθανή μείωση του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης (QE) από τη Fed, τη Δευτέρα 15 Απριλίου, επιτάχυνε το ρυθμό πτώσης του μετά και τη δημοσίευση των στοιχείων για την πορεία της κινεζικής οικονομίας. Η τιμή του πολύτιμου μετάλλου βρέθηκε να καταγράφει απώλειες άνω των \$30 μόνο εντός ολίγων λεπτών. Οι απώλειες άρχισαν να διευρύνονται με τη διάσπαση του επιπέδου των \$1.400/ουγγιά. Σε ένα περιβάλλον που αρχίζει να απουσιάζει ο πληθωρισμός δεν υπάρχει κίνητρο για τοποθετήσεις σε χρυσό. Ο χρυσός την 16.4.2013 διαπραγματεύεται \$1376/ουγγιά.

**Τέλος, στις αγορές συναλλάγματος**, το ευρώ εμφανίζει ανοδικές τάσεις και διάθεση παραμονής στην περιοχή άνω των 1,3000 USD/EUR. Το ευρωπαϊκό νόμισμα εμφανίζει ιδιαίτερες αντοχές παρά το πολιτικό κλίμα που επικρατεί στην Ιταλία και την ανασφάλεια που δημιουργήθηκε σε πανευρωπαϊκό επίπεδο το κούρεμα των καταθέσεων στην Κύπρο. Το ευρώ υπερέχει έναντι του δολαρίου ΗΠΑ λόγω της ακολουθούμενης νομισματικής πολιτικής στις ΗΠΑ και του πλεονάσματος που καταγράφεται στο εμπορικό ισοζύγιο της Ευρωζώνης. Το ευρώ διαπραγματεύεται έναντι του δολαρίου ΗΠΑ στα 1,3134 USD/EUR την 16.4.2013 από 1,3083 USD/EUR την 9.4.2013. Σε σχέση με το ευρώ, η βρετανική λίρα διαπραγματεύεται στα 0,8573 GBP/EUR την 16.4.2013 από 0,8538 GBP/EUR που ήταν την 9.4.2013 σημειώνοντας οριακά κέρδη. Ωστόσο η εικόνα της λίρας εμφανίζεται εξασθενημένη, καθώς οι χαμηλοί αναπτυξιακοί ρυθμοί θα αναγκάσουν την ΤτΑγγλίας να μειώσει το βασικό της επιτόκιο. Σε σχέση με το ευρώ, το ελβετικό φράγκο διαπραγματεύεται στα 1,2162 CHF/EUR την 16.4.2013 από 1,2199 CHF/EUR που ήταν την 9.4.2013. 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 εταίρων των ΗΠΑ υποχωρούσε στο 82,05 (16.4.2013) από το χαμηλό 82,31 που ήταν την 9.4.2013.

## ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

### Ελληνική Οικονομία

#### Εκτέλεση του Προϋπολογισμού 2013:

**Συνεχίζεται η ικανοποιητική εκτέλεση του Προϋπολογισμού για το 2013, καθώς σύμφωνα με τα δημοσιευμένα στοιχεία κατά το 3μηνο Ιαν.-Μάρτ. '13, το πρωτογενές πλεόνασμα της κεντρικής κυβέρνησης αυξήθηκε σε €508 εκατ., έναντι ελλείμματος €334 το αντίστοιχο διάστημα 2012 και έναντι του στόχου για έλλειμμα €2,338 δισ. στο 1<sup>ο</sup> 3μηνο. '13. Το έλλειμμα στον Κρατικό Προϋπολογισμό (συμπεριλαμβανομένων και των τόκων) μειώθηκε σημαντικά στα € 1,366 δισ. το 1<sup>ο</sup> 3μηνο. '13 (έναντι στόχου για € 4,185 δισ.) από έλλειμμα € 7,279 δισ. το 1<sup>ο</sup> 3μηνο. '12.**

Το ικανοποιητικό αυτό αποτέλεσμα επιτεύχθηκε παρά τη συνεχιζόμενη αρνητική πορεία των καθαρών εσόδων του Τ.Π., που ήταν μειωμένα κατά € 722 εκατ. στο 1<sup>ο</sup> 3μηνο. '2013, από το επίπεδο τους στο 1<sup>ο</sup> 3μηνο του 2012, αλλά εμφανίζονται να διαμορφώνονται κατά € 158 εκατ. καλύτερα από τον στόχο που είχε τεθεί για το 1<sup>ο</sup> 3μηνο. '2013.

Εκτέλεση Προϋπολογισμού 2013						
	Ιαν./Μάρ. 2011	Ιαν./Μάρ. 2012	Ιαν./Μάρ. 2013	%Δ2012	%Δ2013	Στόχος Ιαν.-Φεβ. 2013
<b>Καθαρά Έσοδα</b>	11.123,0	11.443,0	10.721,0	2,9%	-6,3%	10.563,0
Έσοδα + Επιστροφές	11.948,0	11.961,0	10.872,0	0,1%	-9,1%	11.223,0
Ειδικά έσοδα από εκχώρηση αδελών	0,0	0,0	62,0			20
Επιστροφές φόρων	825,0	518,0	213,0	-37,2%	-58,9%	680
<b>Δαπάνες Τακτικού Προϋπ.</b>	15.836,0	19.630,0	13.235,0	24,0%	-32,6%	14.388,0
Πρωτογενείς Δαπάνες	12.086,0	12.578,0	11.198,0	4,1%	-11,0%	12.271,0
Τόκοι	3.234,0	6.945,0	1.874,0	114,7%	-73,0%	1.847,0
ΠΑΕ	-68,0	909,0	1.148,0			-360,0
Έσοδα	609,0	1.397,0	1.627,0	129,4%	16,5%	790,0
Δαπάνες	677,0	488,0	479,0	-27,9%	-1,8%	1.150,0
<b>Κρατικός Προϋπολογισμός</b>						
Έσοδα	11.732,0	12.840,0	12.348,0	9,4%	-3,8%	11.353,0
Δαπάνες	16.513,0	20.118,0	13.714,0	21,8%	-31,8%	15.538,0
<b>Έλλειμμα ΚΚ</b>	-4.781,0	-7.278,0	-1.366,0			-4.185,0
Πρωτογενές Πλεόνασμα ΚΚ	-1.547,0	-333,0	508,0			-2.338,0

**Όσον αφορά στα έσοδα του Τ.Π. προ επιστροφής φόρων, αυτά διαμορφώθηκαν στα € 10,72 δισ. στο 1<sup>ο</sup> 3μηνο. '2013 και ήταν μειωμένα κατά -9,1% (€ 1,09 δισ) σε ετήσια βάση, σημειώνοντας αρνητική απόκλιση ύψους € 351 εκατ., έναντι του στόχου για το διάστημα αυτό. Αυτή η υστέρηση των εσόδων προέκυψε από την υστέρηση στις ακόλουθες κατηγορίες εσόδων:**

α) Στις εισπράξεις από τον ΦΠΑ, οι οποίες διαμορφώνονται στο 1<sup>ο</sup> 3μηνο '13 κατά -7,3%, ή κατά € 260 εκατ., χαμηλότερα από τον στόχο που είχε τεθεί για το 3μηνο αυτό. Από αυτά τα € 126 εκατ. προέρχονται από τις μειωμένες εισπράξεις από τον ΦΠΑ πετρελαιοειδών και τα υπόλοιπα € 134 εκατ. προέρχονται από τις μειωμένες εισπράξεις από τον ΦΠΑ στον καπνό και στα λοιπά προϊόντα. Σημειώνεται ότι τα έσοδα από τον ΦΠΑ ήταν μειωμένα κατά -11,4% και το 2012, παρά την εφαρμογή των αυξημένων συντελεστών (23%) στην εστίαση κατά το έτος αυτό. Το 2013 αναμένεται νέα πτώση των εσόδων από τον ΦΠΑ κατά -8,0%.

β) Από την υστέρηση των εσόδων από τους λοιπούς έμμεσους φόρους κατανάλωσης, και κυρίως από τον ΕΦΚ καπνού κατά € 144 εκατ. Σημειώνεται, ωστόσο, ότι οι εισπράξεις από τον ΕΦΚ καπνού ήταν μειωμένες έναντι του στόχου κατά 19,8%, ή κατά € 144 εκατ. στο 1<sup>ο</sup> 3μηνο. '13, έναντι υστέρησής τους

κατά 33,2%, ή κατά € 192 εκατ., στο 1<sup>ο</sup> 2μηνο του 2013. Αυτό σημαίνει ότι η απόκλιση από τον στόχο ήδη περιορίζεται με γρήγορο ρυθμό. Πάντως, το 2013 αναμένεται μικρή πτώση των εσόδων αυτών κατά -1,9%, έναντι ωστόσο της μεγάλης μείωσής τους κατά -11,3% το 2012.

γ) Από την υστέρηση των εσόδων **από τον ΕΦΚ ενεργειακών προϊόντων** κατά -5,1% ή κατά € 55 εκατ. από τον στόχο, κυρίως λόγω των εξαιρετικά ευνοϊκών καιρικών συνθηκών που περιόρισαν κατακόρυφα τις πωλήσεις πετρελαίου θέρμανσης.

Αντίθετα, το 1<sup>ο</sup> 3μηνο '13 αυξημένα εμφανίζονται τα έσοδα από τον Φόρο Εισοδήματος Φυσικών Προσώπων (ΦΕΦΠ) κατά € 31 εκατ. ή κατά 1,5% έναντι του στόχου, τα έσοδα από τους φόρους περιουσίας κατά € 101 εκατ., ή κατά 16,6% έναντι του στόχου και τα έσοδα από τους έμμεσους φόρους ΠΟΕ κατά € 99 εκατ. ή κατά 75,8%, λόγω κυρίως καθυστερημένων πληρωμών του ΦΠΑ.

**Τα ανωτέρω στοιχεία, δείχνουν ότι συνεχίζεται το πρόβλημα πτώσης των εσόδων, κυρίως από τον ΦΠΑ, το οποίο συνδέεται και με την έξαρση της φοροδιαφυγής** και εξηγούν την συνεχή υστέρηση των φορολογικών εσόδων και των εσόδων από εισφορές στα ασφαλιστικά ταμεία (-20,6% σε ετήσια βάση τον Ιαν.-Φεβ. '13). Αναμένεται σημαντική βελτίωση της λειτουργίας του συστήματος είσπραξης των φόρων και των εισφορών στα ασφαλιστικά ταμεία για να υλοποιηθεί πολύ καλύτερα των πολύ υποβαθμισμένων στόχων για τα έσοδα της γενικής κυβέρνησης ο Π2013.

Όσον αφορά στις δαπάνες, σημειώνεται και πάλι η **μεγάλη πτώση των συνολικών πρωτογενών δαπανών του Τ.Π.** (συμπεριλαμβανομένων και των δαπανών για αποπληρωμή χρεών των νοσοκομείων, για καταπτώσεις εγγυήσεων και για εξοπλιστικά προγράμματα) κατά -11% σε ετήσια βάση το 1<sup>ο</sup> 3μηνο '13, έναντι αύξησής τους κατά 4,1% το αντίστοιχο διάστημα το 2012, ενώ οι δαπάνες αυτές είναι μειωμένες κατά € 1,073 δισ. έναντι του στόχου για το 1<sup>ο</sup> 3μηνο '13. Έτσι, οι πρωτογενείς δαπάνες διαμορφώθηκαν στα € 11,198 δισ. το 1<sup>ο</sup> 3μηνο '13, ενώ σύμφωνα με το **Μεσοπρόθεσμο Πλαίσιο Δημοσιονομικής Στρατηγικής (ΜΠΔΣ) 2013-2016** οι δαπάνες αυτές έχουν προγραμματιστεί να μειωθούν κατά -4,2% το 2013 (μετά τη σημαντική μείωσή τους κατά -8,6% το 2012). Επιπλέον, οι καταπτώσεις εγγυήσεων διαμορφώθηκαν στα € 139 εκατ. το 1<sup>ο</sup> 3μηνο '13 (έναντι στόχου για € 182 εκατ.), και οι πληρωμές για εξοπλιστικά προγράμματα και χρέη νοσοκομείων ήταν μηδενικές.

**Το ισοζύγιο του ΠΔΕ ήταν πλεονασματικό το 1<sup>ο</sup> 3μηνο '13 στα €1,148 δισ έναντι πλεονάσματος € 909 εκατ. το αντίστοιχο διάστημα 2012 και έναντι του στόχου για έλλειμμα € 360 εκατ.** Η καλύτερη της αναμενόμενης πορείας του ΠΔΕ προήλθε από τις αυξημένες εισροές από την Ε.Ε. για αιτήσεις πληρωμών που είχαν υποβληθεί στο τέλος του 2012 (και θα έπρεπε να είχαν εισπραχθεί το 2012, μειώνοντας ισόποσα το πρωτογενές έλλειμμα του προηγούμενου έτους). Έτσι, τα έσοδα από την πηγή

αυτή ανήλθαν στα € 1,627 δισ. το 1<sup>ο</sup> 3μηνο '13, έναντι του στόχου για έσοδα € 790 εκατ. Από την άλλη πλευρά, σημειώνεται η εκ νέου μεγάλη υστέρηση των δαπανών του ΠΔΕ, τα οποία διαμορφώθηκαν μόλις στα € 479 εκατ. το 1<sup>ο</sup> 3μηνο '13 έναντι του στόχου για €1,15 δισ. και έναντι € 488 εκατ. στο 1<sup>ο</sup> 3μηνο '13.

Οι δαπάνες για τόκους περιορίστηκαν σημαντικά στα €1,874 δισ. το 1<sup>ο</sup> 3μηνο '13, από € 6,945 δισ. το αντίστοιχο διάστημα 2012, εξέλιξη που αποδίδεται στο ότι το μεγαλύτερο μέρος των δεδουλευμένων τόκων των ομολόγων που συμμετείχαν στο PSI καταβλήθηκε το 1<sup>ο</sup> 3μηνο '12. Σε αυτές τις δαπάνες για τόκους θα πρέπει να προστεθούν και τα € 24 εκατ. το 1<sup>ο</sup> 3μηνο '13 που αφορούν προμήθειες εκταμίευσης των ομολόγων του EFSF.

**Το Μεσοπρόθεσμο Πλαίσιο Δημοσιονομικής Στρατηγικής (ΜΠΔΣ) 2013-2016** προβλέπει το 2013 πρωτογενές έλλειμμα στην Κεντρική Κυβέρνηση (ΚΚ) ύψους € 2,0 δισ., αναθεωρημένο προς τα κάτω σε σχέση με τον Π2013 για πρωτογενές έλλειμμα € 2,294 δισ. το 2013, και από € 3,464 δισ. το 2012. Η μέχρι τώρα εξέλιξη δείχνει ότι ο στόχος αυτός μπορεί να υπερκαλυφθεί, όπως συνέβη και το 2012.

**Τέλος, σύμφωνα με τα τελικά στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης το 2012** διαμορφώθηκε στα € 11,69 δισ (6,0% του ΑΕΠ), από € 20,58 δισ (9,9% του ΑΕΠ το 2011) και έναντι του στόχου για έλλειμμα ΓΚ 6,6% του ΑΕΠ το 2012. Επίσης, το πρωτογενές έλλειμμα της ΓΚ μειώθηκε στα € 1,97 δισ (1,0% του ΑΕΠ το 2012), από έλλειμμα € 2,9 δισ (1,5% του ΑΕΠ) που προέβλεπε η Τρόικα. Το ανωτέρω αποτέλεσμα, όσον αφορά την μεγάλη πτώση του πρωτογενούς ελλείμματος της ΓΚ, **προέκυψε αποκλειστικά από την μεγάλη πτώση των πρωτογενών δαπανών της ΓΚ** κατά -5,4% το 2012, μετά την ακόμη μεγαλύτερη πτώση τους κατά -8,2% το 2011 και κατά -9,8% το 2010. Όσον αφορά τα έσοδα της ΓΚ σημειώνεται η πτώση τους κατά -1,6% το 2012, μετά την πτώση τους κατά -2,4% το 2011 και τη μικρή αύξησή τους κατά 1,8% το 2010, παρά τα σημαντικά μέτρα αύξησης των εσόδων αυτών στην Ζετία εφαρμογής του προγράμματος δημοσιονομικής προσαρμογής.

Βέβαια, το 2012 ήταν έτος μεγάλων διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων, μεταξύ των οποίων σημειώθηκε και η εκκαθάριση της ΑΤΕ Bank και η κεφαλαιακή ενίσχυση άλλων τραπεζών που καταχωρούνται ως καθαρή δαπάνη γενικής κυβέρνησης ύψους € 7,74 δισ. Έτσι, λαμβάνοντας υπόψη και αυτές τις δαπάνες, το συνολικό έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης ανέρχεται στα € 19,36 δισ. (10% του ΑΕΠ), από € 19,834 δισ. το 2011 (9,5% του ΑΕΠ). Ανάλογη επιβάρυνση του ελλείμματος της ΓΚ και του πρωτογενούς ισοζυγίου της ΓΚ θα υπάρξει και κατά το 2013, ενώ κατά τα επόμενα έτη το έλλειμμα και το χρέος της ΓΚ θα μειώνονται ταχύτερα στο βαθμό που η συμμετοχή του Ελληνικού Ταμείου Χρηματοοικονομικής Σταθερότητας (ΕΤΧΣ) στο μετοχικό κεφάλαιο των τραπεζών θα μεταβιβάζεται στον ιδιωτικό τομέα.

### Απασχόληση-Ανεργία με βάση την έρευνα εργατικού δυναμικού (ΕΕΔ) της ΕΛΣΤΑΤ:

Σύμφωνα με τα μη εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ, ο αριθμός των απασχολούμενων (15-74 ετών) υποχώρησε ελαφρά κατά 4,4 χιλ. άτομα εντός του Ιαν.'13, μετά τη μείωσή τους κατά 11,8 χιλ. άτομα τον Δεκ.'12, με αποτέλεσμα η απασχόληση να διαμορφωθεί στις 3.614,0 χιλ., έναντι 3.618,4 χιλ. τον Δεκ.'12, σημειώνοντας ωστόσο πτώση κατά -7,1% σε ετήσια βάση, έναντι της πτώσης της κατά -6,9% τον Δεκ.'12 και κατά -8,6% τον Ιαν.'12.

Επίσης, σύμφωνα με την έρευνα της ΕΛΣΤΑΤ, το εργατικό δυναμικό (απασχολούμενοι και άνεργοι) αυξήθηκε κατά 59,3 χιλ. σε μηνιαία βάση τον Ιαν.'13, έναντι μείωσής του κατά 29,6 χιλ. τον Δεκ.'12 και έναντι αντίστοιχης αύξησής του κατά 58,8 χιλ. τον Ιαν.'12. Σε ετήσια βάση το εργατικό δυναμικό της χώρας, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της ΕΛΣΤΑΤ, ήταν αυξημένο τον Ιαν.'13 κατά 12,4 χιλ. άτομα. Μάλιστα, τον Ιαν.'2013 το εργατικό δυναμικό στην Ελλάδα ανερχόταν στα € 4.992,8 χιλ. άτομα, έναντι 4.901,8 χιλ. ατόμων τον Ιαν.'2008. Αυτό συνέβη παρά την εξαιρετικά παρατεταμένη ύφεση που διανύει η χώρα (που θα μπορούσε να παρακινήσει κάποιους μακροχρόνια άνεργους για έξοδο από την αγορά εργασίας), την αναφερόμενη ευρέως μεγάλη έξοδο μεταναστών και εγχώριων εργαζομένων για εργασία στο εξωτερικό και παρά τις αθρόες συνταξιοδοτήσεις στο δημόσιο και στον ιδιωτικό τομέα της οικονομίας.

Για παράδειγμα, το 2012 συνταξιοδοτήθηκαν 32.000 άτομα μόνο από το Δημόσιο, ενώ στην οικονομία ως σύνολο το 2012 υπήρχαν 2.067 χιλ. συνταξιούχοι, έναντι 1.817,3 χιλ. συνταξιούχων το 2008. Δηλαδή, στην περίοδο 2008-2012 το εργατικό δυναμικό, σύμφωνα με την ΕΛΛ.ΣΤΑΤ, αυξήθηκε κατά 3,5 χιλ. άτομα παρά το ότι οι συνταξιούχοι στη χώρα αυξήθηκαν κατά 250 χιλ. άτομα. Έτσι προκύπτει ότι η ανεργία αυξήθηκε σημαντικά στις 1.378,8 χιλ. άτομα τον Ιαν.'2013.

Έτσι, η ανεργία εκτιμάται τώρα στο 27,6% του εργατικού δυναμικού τον Ιαν.'13, από 26,7% του εργατικού δυναμικού τον Δεκ.'12. **Έναντι του Ιαν.'12 η ανεργία αυξήθηκε κατά 288,3 χιλ. άτομα, με μείωση της απασχόλησης κατά 275,9 χιλ. άτομα, πράγμα που δεν προκύπτει από τα στοιχεία του ΟΑΕΔ.** Κατά συνέπεια, σύμφωνα με τις Έρευνες Εργατικού Δυναμικού της ΕΛΛ. ΣΤΑΤ., το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 27,6% του εργατικού δυναμικού τον Ιαν.'13, έναντι 21,9% τον Ιαν.'12.

Η άνοδος του ποσοστού ανεργίας συνοδεύεται από μεταβολές στη σύνθεση των ανέργων, ως προς το φύλο, την ηλικιακή διάρθρωση και το εκπαιδευτικό επίπεδο. Τον Ιαν.'13 αυξήθηκε αλματωδώς σε ετήσια βάση το ποσοστό ανεργίας των νέων στο κλιμάκιο ηλικιών 15-24 στο 59,3% (Ιαν.'12: 51,0%, Ιαν.'11: 37,1%). Επίσης, στο κλιμάκιο ηλικιών 15-29 ετών το ποσοστό ανεργίας ανερχόταν στο 45,8% στο 4<sup>ο</sup> 3μηνο.2012 με τον αριθμό των ανέργων νέων σε αυτό το κλιμάκιο να ανέρχεται στα 413 χιλ. άτομα.

Στο κλιμάκιο ηλικιών 25-34 η ανεργία αυξήθηκε στο 34,2% (Ιαν.'12: 29,0%, Ιαν.'11: 21,1%) και στο κλιμάκιο ηλικιών 35-44 η ανεργία αυξήθηκε στο 23,5% (Ιαν.'12: 18,2%, Ιαν.'11: 12,3%). Συνολικά, στο κλιμάκιο ηλικιών 15-44 ετών ο αριθμός των ανέργων ανερχόταν στις 962,3 χιλ. άτομα στο 4<sup>ο</sup> 3μηνο του 2012, με το εργατικό δυναμικό να ανέρχεται στα 3.100 χιλ. άτομα. Τέλος, στις ηλικίες από 45+ ο αριθμός των ανέργων ανέρχεται στις 333,3 χιλ., έναντι εργατικού δυναμικού 1.875,8 χιλ., με το ποσοστό ανεργίας να ανέρχεται στο 17,8%.

Κατά γεωγραφικές περιοχές το **υψηλότερο ποσοστό ανεργίας** εντοπίστηκε στην Ήπειρο-Δυτική Μακεδονία (Ιαν.'13: 29,2%, Ιαν.'12: 23,1%) και ακολουθούν Αττική (Ιαν.'13: 28,4%, Ιαν.'12: 22,8%), Μακεδονία και Θράκη (Ιαν.'13: 28,2%, Ιαν.'12: 22,8%), Θεσσαλία-Στερεά Ελλάδα (Ιαν.'13: 26,1%, Ιαν.'12: 22,0%), Πελοπόννησος-Δυτική Ελλάδα-Ιόνια Νησιά (Ιαν.'13: 23,4%, Ιαν.'12: 19,1%), Κρήτη (Ιαν.'13: 23,2%, Ιαν.'12: 19,4%), και τα νησιά του Αιγαίου (Ιαν.'13: 19,8%, Ιαν.'12: 13,1%).

**Εμπορία Αγροτικών Προϊόντων:** Σύμφωνα με τα στοιχεία του Υπουργείου Αγροτικής Ανάπτυξης και Τροφίμων οι εξαγωγές γεωργικών προϊόντων αυξήθηκαν σημαντικά το 2012 κατά 9,8% σε ετήσια βάση και διαμορφώθηκαν στα € 5.241,4 εκατ., έναντι αύξησης κατά 2,8% το 2011 (€ 4.775,7 εκατ.) και κατά 8,6% το 2010 (€ 4.645,7 εκατ.).

Η άνοδος των εξαγωγών αγροτικών προϊόντων κατά 9,8% το 2012 ήταν υψηλότερη της αύξησης του συνόλου των εξαγωγών αγαθών της Χώρας (χωρίς καύσιμα και πλοία) που σημειώθηκε στο παρελθόν έτος (+5,1%). Σημειώνεται επίσης το ύψος και η αύξηση της συμμετοχής των εξαγωγών αγροτικών προϊόντων στις συνολικές εξαγωγές στο 30,8% το 2012 από 29,5% το 2011, έναντι 31,7% το 2010.

Οι εξελίξεις αυτές δείχνουν ότι ο αγροτικός τομέας παρά τα σοβαρά διαρθρωτικά του προβλήματα συμβάλλει θετικά στην εξωστρέφεια της ελληνικής οικονομίας, ενώ έχει την παραγωγική δυνατότητα, λόγω των ευμενών εδαφο-κλιματικών συνθηκών να σημειώσει περαιτέρω αύξηση των εξαγωγών και υποκατάσταση των εισαγωγών δια της ενίσχυσης της ανταγωνιστικότητας και της επιχειρηματικότητας στον αγροτικό τομέα τα προσεχή έτη.

Όπως προκύπτει από τον Πίνακα των εξαγωγών αγροτικών προϊόντων, σημαντική αύξηση παρουσίασαν το 2012 κυρίως οι εξαγωγές: Των φυσικών υφαντικών ινών (+72,1%) και ακατέργαστων ζωικών & φυτικών υλών (+17,6%), γεγονός που υποδηλώνει τις δυνατότητες που ακόμη κατέχει η ελληνική υφαντουργίας, τα γαλακτοκομικά προϊόντα (+9,4%), τα φρούτα και λαχανικά (+8,4%), τα έλαια & λίπη και οι ελαιούχοι σπόροι & καρποί (+11,7% και +19,3%), οι ζωοτροφές (+15,1%), τα δέρματα και γούνες (+27,6%), ο καπνός και τα προϊόντα του (+9,8%), τα δημητριακά και παρασκευάσματα (+3,8%), τα ποτά (+3,0%), ο καφές, κακάο, τσάι, μπαχαρικά κλπ (+24,3%), ενώ σε σημαντικό επίπεδο διατηρούνται οι εξαγωγές

ψαριών & παρασκευασμάτων και προϊόντων διατροφής & παρασκευασμάτων τους. **Επισημαίνεται ότι οι εξαγωγές φρούτων και λαχανικών αποτελούσαν το 33,8% του συνόλου των εξαγωγών αγροτικών προϊόντων το 2012.**

ΕΞΑΓΩΓΕΣ ΑΓΡΟΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ			
σε εκατ. €	2011	2012	% μεταβολή 12/11
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΡΟΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ</b>	<b>4.775,7</b>	<b>5.241,4</b>	<b>9,8%</b>
Φρούτα & Λαχανικά	1.634,4	1.771,3	8,4%
Ψάρια & Παρασκευάσματα ψαριών	629,1	613,2	-2,5%
Φυσικές υφαντικές ίνες	258,8	445,5	72,1%
Καπνός & Προϊόντα καπνού	389,4	427,6	9,8%
Έλαια & λίπη	351,9	393,1	11,7%
Γαλακτοκομικά προϊόντα & αυγά πουλιών	340,1	372,2	9,4%
Δημητριακά & Παρασκευάσματα δημητριακών	317,8	330,0	3,8%
Ποτά	196,5	202,4	3,0%
Προϊόντα διατροφής & Παρασκευάσματα	194,4	190,7	-1,9%
Ζάχαρες & Παρασκευάσματα, Μέλι	119,7	118,9	-0,7%
Δορές, Δέρματα & Γουνοδέρματα ακατέργαστα	62,7	80,0	27,6%
Ελαιούχοι σπόροι & Καρποί	65,6	78,3	19,3%
Κρέατα & Παρασκευάσματα κρέατος	64,5	58,4	-9,4%
Καφές, κακάο, τσάι, μπαχαρικά κλπ.	43,4	53,9	24,3%
Ζωοτροφές	40,8	47,0	15,1%
Ακατέργαστες ζωικές & φυτικές ύλες	25,7	30,2	17,6%
Ζωονάνα ζώα (εκτός ψαριών)	28,6	19,3	-32,6%
Ξυλεία & Φελλός	9,4	8,4	-10,7%
Καουτσούκ φυσικό	2,8	1,0	-66,6%
Άμυλα σιταριού και καλαμποκιού	0,2	0,2	-29,4%

Πηγή: Υπουργείο Γεωργικής Ανάπτυξης και Τροφίμων

Από τον Πίνακα των γεωργικών εισαγωγών, προκύπτει η σημαντική πτώση των εισαγωγών αγροτικών προϊόντων κατά -5,7% σε ετήσια βάση το 2012, που προέκυψε από τη μείωση όλων σχεδόν των κατηγοριών των προϊόντων (εκτός από τα έλαια, λίπη και ελαιούχοι σπόροι και καρποί, δέρματα και ακατέργαστες γούνες) και αφετέρου η αισθητή επίπτωση της ύφεσης στις εισαγωγές του 2012, κάτι που δεν είχε διαφανεί στην έκταση αυτή το 2011, αφού σημειώθηκε αύξηση των εισαγωγών γεωργικών προϊόντων κατά +3,2%.

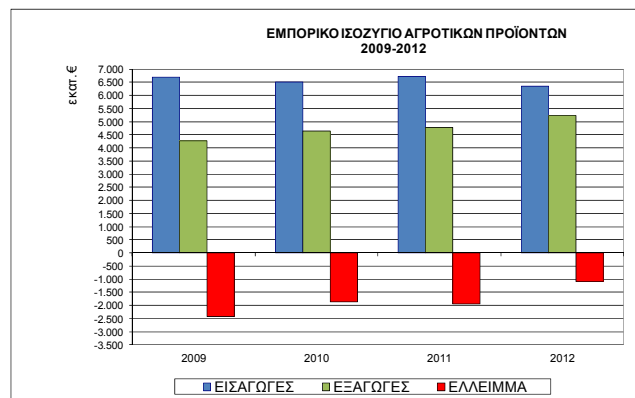
ΕΙΣΑΓΩΓΕΣ ΑΓΡΟΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ			
σε εκατ. €	2011	2012	% μεταβολή 12/11
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΡΟΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ</b>	<b>6.728,1</b>	<b>6.343,3</b>	<b>-5,7%</b>
Κρέατα & Παρασκευάσματα κρέατος	1.148,9	1.145,6	-0,3%
Γαλακτοκομικά προϊόντα & αυγά πουλιών	836,3	772,5	-7,6%
Φρούτα & Λαχανικά	720,7	635,4	-11,8%
Δημητριακά & Παρασκευάσματα δημητριακών	670,4	560,3	-16,4%
Καφές, κακάο, τσάι, μπαχαρικά κλπ.	419,6	410,6	-2,2%
Ψάρια & Παρασκευάσματα ψαριών	430,4	373,5	-13,2%
Ζωοτροφές	349,6	344,9	-1,4%
Προϊόντα διατροφής & Παρασκευάσματα	343,1	333,3	-2,9%
Ζάχαρες & Παρασκευάσματα, Μέλι	295,7	294,9	-0,3%
Έλαια & λίπη	259,2	285,8	10,3%
Ποτά	307,2	266,7	-13,2%
Καπνός & Προϊόντα καπνού	262,7	233,9	-11,0%
Ελαιούχοι σπόροι & Καρποί	175,7	218,9	24,6%
Δορές, Δέρματα & Γουνοδέρματα ακατέργαστα	102,9	146,4	42,3%
Ξυλεία & Φελλός	136,2	128,4	-5,7%
Ακατέργαστες ζωικές & φυτικές ύλες	151,0	111,1	-26,4%
Ζωονάνα ζώα (εκτός ψαριών)	78,4	53,7	-31,5%
Φυσικές υφαντικές ίνες	19,3	10,8	-44,2%
Καουτσούκ φυσικό	13,0	8,4	-35,7%
Άμυλα σιταριού και καλαμποκιού	7,7	8,3	7,4%

Πηγή: Υπουργείο Γεωργικής Ανάπτυξης και Τροφίμων

Από τον Πίνακα των εισαγωγών, επισημαίνεται επίσης το σημαντικό ύψος των εισαγωγών κρεάτων και παρασκευασμάτων (€ 1.145,8 εκατ.), που σημείωσαν ελάχιστη πτώση κατά -0,3% το 2012, μετά την αύξησή τους κατά 2,1% το 2011 και την πτώση τους κατά -4,9% το 2010. Οι εισαγωγές κρεάτων αποτελούσαν το 18,8% του συνόλου των εισαγωγών αγροτικών προϊόντων το 2012 (2011: 17,1%, 2010: 17,3%, 2009: 17,7%). Επιπλέον,

σημειώνεται το ύψος των εισαγωγών γαλακτοκομικών προϊόντων και αυγών (2012: € 772,5 εκατ., αλλά με πτώση -7,6%), φρούτων και λαχανικών (2012: € 635,4 εκατ., αλλά με πτώση κατά -11,8%) ψαριών και παρασκευασμάτων (€ 373,5 εκατ., με πτώση κατά -14,3%), δημητριακών και παρασκευασμάτων (€ 560,3 εκατ., με πτώση κατά -16,4%), ακατέργαστων δερμάτων (€ 146,4 εκατ.), ζάχαρης & μέλι (€ 294,9 εκατ.), καφέ-κακάο-τσάι (2012: € 410,6 εκατ., με μικρή μείωση κατά -2,2%), ζωοτροφές (€ 344,9 εκατ., με μικρή μείωση κατά -1,4%) έλαια & λίπη (€ 285,8 εκατ., με αύξηση +10,3% το 2012). Είναι εμφανές ότι ένα σημαντικό μέρος των εισαγωγών αγροτικών προϊόντων ήδη υποκαθίσταται από ανταγωνιστική εγχώρια παραγωγή, τάση που αναμένεται να λάβει μεγαλύτερες διαστάσεις το 2013.

Ήδη το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου αγροτικών προϊόντων περιορίστηκε το 2012 κατά -43,6% σε ετήσια βάση (βλέπε Διάγραμμα) υποχωρώντας το 2012 στα € 1,10 δισ. από € 1,95 δισ. το 2011, € 1,87 δισ. το 2010 και € 2,41 δισ. το 2009. Τέλος, σύμφωνα με την ΕΛ. ΣΤΑΤ. η προστιθέμενη αξία του πρωτογενούς τομέα απέδωσε το 2012 (όπως και το 2011) το 3,3% της συνολικής προστιθέμενης αξίας της οικονομίας, έναντι 3,1% το 2009 και 2008 αντίστοιχα, 4,9% το 2005 και 6,6% το 2000.



## Παγκόσμια Οικονομία

**ΗΠΑ:** Στον τομέα των εξωτερικών συναλλαγών, **οι καθαρές εισροές κεφαλαίων** διαμορφώθηκαν στα \$ 53,6 δισ. τον Φεβρ.'13 από \$ 116,8 δισ. τον Ιαν.'13 και \$ 22,0 δισ. τον Δεκ.'12

Ο πληθωρισμός με βάση το **δείκτη τιμών παραγωγού** υποχώρησε στο 1,1% τον Μάρτ.'13 (δομικός: 1,7%) από 1,7% τον Φεβρ.'13 (δομικός: 1,7%) και 1,4% τον Ιαν.'13 (δομικός: 1,8%).

Στον τομέα της κατανάλωσης, οι **λιανικές πωλήσεις** υποχώρησαν κατά -0,4% σε μηνιαία βάση τον Μάρτ.'13, μετά την αύξησή τους κατά 1,0% τον Φεβρ.'13 και έναντι μείωσης κατά -0,1% τον Ιαν.'13. Η εξέλιξη αυτή πιθανόν να έχει ως αποτέλεσμα τη χαμηλότερη αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης στο 1<sup>ο</sup> 3μηνο του 2013 (λίγο χαμηλότερα από 3,0%). Η αύξηση του φόρου εισοδήματος είναι ο βασικός



παράγοντας που τα νοικοκυριά μείωσαν τις δαπάνες επηρεάζοντας τις λιανικές πωλήσεις.

Ο **προσωρινός δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης Reuters/ University of Michigan** υποχώρησε στο 72,3 τον Απρ.'13 (το χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων 9 μηνών), έναντι 78,6 τον Μάρτ.'13 και 77,6 τον Φεβρ.'13. Η υποχώρηση του δείκτη είναι μάλλον προσωρινή. Τον επόμενο μήνα που θα συμπεριληφθεί η άνοδος του S&P 500 και η υποχώρηση της τιμής της βενζίνης, ο συγκεκριμένος θα δείκτης αναμένεται να αυξηθεί.

Τέλος, οι **εβδομαδιαίες αιτήσεις για εγγραφή στα ταμεία ανεργίας**, σημείωσαν θεαματική μείωση κατά 42.000 την εβδομάδα έως 6.4.2013 (μετά τη μεγάλη άνοδό τους την προηγούμενη εβδομάδα) και διαμορφώθηκαν στις 346 χιλ. που αποτελεί το χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων τριών εβδομάδων, ενώ ο μέσος όρος 4 εβδομάδων, κατέγραψε άνοδο κατά 3.000 με αποτέλεσμα να διαμορφωθεί στις 358 χιλ.

**Έκθεση Ευρωπαϊκής Επιτροπής:** Η Ε. Επιτροπή δημοσίευσε μία νέα μελέτη (COM (2013) 199 final), η οποία απευθύνεται στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο, στο Ευρωπαϊκό Συμβούλιο και στο Eurogroup και αναφέρεται στην ανάγκη αντιμετώπισης και αποτροπής των μακροοικονομικών ανισορροπιών που διαπιστώνονται σε χώρες-μέλη στην ΕΕ-27 (εκτός εκείνων που ήδη εφαρμόζουν αυστηρά προγράμματα προσαρμογής). Η Έκθεση αναγνωρίζει ότι από πολλές κυβερνήσεις έχουν υιοθετηθεί κατάλληλα μέτρα για την βελτίωση της ανταγωνιστικότητας, ωστόσο υποστηρίζεται η ανάγκη περιορισμού του δημοσίου και ιδιωτικού χρέους πολλών χωρών-μελών, ενώ διαπιστώνεται ότι οι διαρθρωτικές δυσκαμψίες που παρατηρούνται σε μερικές οικονομίες επιδεινώνουν την οικονομική δραστηριότητα και την απασχόληση.

Στην έρευνα αυτή μελετήθηκε η οικονομική κατάσταση και οι προοπτικές ανάπτυξης των χωρών λαμβάνοντας υπόψη δείκτες όπως το ιδιωτικό-δημόσιο χρέος, οι τιμές ακινήτων, η ανεργία, η ανταγωνιστικότητα και το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών. Από την μελέτη προκύπτει ότι σε 13 χώρες-μέλη της ΕΕ-27 διαπιστώνονται ανισορροπίες που πρέπει να διορθωθούν. Βεβαίως, οι παράγοντες που επικρατούν σε κάθε χώρα και προκαλούν μακροοικονομικές ανισορροπίες διαφέρουν, με πιο ευάλωτες τις χώρες με έντονα ελλείμματα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών και μεγάλες απώλειες ανταγωνιστικότητας. Επιπλέον, σε κάποιες χώρες οι διαρθρωτικές αλλαγές που προωθούνται, όπως στον τομέα της αγοράς ακινήτων στην Ισπανία και την Δανία, του περιορισμού του αυξημένου χρέους του ιδιωτικού τομέα, δεν έχουν ακόμα ολοκληρωθεί ή δεν έχουν επιφέρει ακόμα αποτελέσματα. Η Ε. Επιτροπή αναγνώρισε ότι ανισορροπίες υπάρχουν στο Βέλγιο, Βουλγαρία, Δανία, Ισπανία, Γαλλία, Ουγγαρία, Μάλτα, Ολλανδία, Σλοβενία, Φιλανδία, Σουηδία και Ην. Βασιλείο (η Κύπρος εξαιρέθηκε αφού βρίσκεται ήδη σε συμφωνία με την Τρόικα). Από αυτές τις χώρες, η

Ισπανία και η Σλοβενία θεωρείται ότι αντιμετωπίζουν τις πιο έντονες μακροοικονομικές ανισορροπίες (excessive macroeconomic imbalances) και για αυτό θα πρέπει να παρακολουθούνται σε τακτική βάση. Η Ισπανία αντιμετωπίζει πρόβλημα υψηλού χρέους του εγχώριου αλλά και του εξωτερικού τομέα που επηρεάζει την οικονομική της ανάκαμψη, ενώ η Σλοβενία κινδυνεύει από το μεγάλο χρέος των επιχειρήσεων και την υψηλή μόχλευση που επηρεάζει συνεπακόλουθα την δημοσιονομική κατάσταση της χώρας.

**ΖΤΕ:** Παρά το γεγονός ότι το 1<sup>ο</sup> 3μην. '13 η ΖΤΕ πιθανότατα δεν έχει αποφύγει την συνέχιση της ύφεσης (μετά την πτώση του ΑΕΠ κατά -0,6% σε 3μηνιαία βάση στο 4<sup>ο</sup> 3μην. '12), τα στοιχεία που δημοσιεύθηκαν για τον εξωτερικό τομέα και τη βιομηχανική παραγωγή είναι θετικά. Συγκεκριμένα, ο εξαγωγικός τομέας αναμένεται να συμβάλει θετικά στο ΑΕΠ κατά 0,3 π.μ. το 1<sup>ο</sup> 3μην. '13 (από 0 π.μ. το 4<sup>ο</sup> 3μην. '12), αλλά αυτό αναμένεται να αντισταθμιστεί πλήρως από την μεγάλη πτώση της εγχώριας ζήτησης στη Ζώνη του Ευρώ ως σύνολο και ιδιαίτερα στις χώρες που εφαρμόζουν αυστηρά προγράμματα δημοσιονομικής προσαρμογής.

Ειδικότερα, η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε απροσδόκητα κατά 0,4% σε μηνιαία βάση τον Φεβ. '13, μετά την πτώση της κατά -0,6% τον Ιαν. '13, ωστόσο σε ετήσια βάση η παραγωγή μειώνεται σημαντικά κατά -3,1%, από -2,4% τον Ιαν. '13. Η ανάκαμψη σε μηνιαία βάση οφείλεται στην αύξηση της παραγωγής ενεργειακών προϊόντων κατά 2,6% τον Φεβ. '13, από 0,1% τον Ιαν. '13. Επίσης, η παραγωγή διαρκών καταναλωτικών αγαθών αυξήθηκε ικανοποιητικά κατά 1,3% σε μηνιαία βάση, από μείωση -1,7% τον Ιαν. '13. Όσον αφορά τις επιμέρους οικονομίες, αύξηση της παραγωγής σημειώθηκε σε μηνιαία βάση τον Φεβ. '13 στη Γερμανία (Φεβ. '13: +0,9%, Ιαν. '13: -1,1%), τη Γαλλία (Φεβ. '13: 0,8%, Ιαν. '13: -0,9%), την Ιρλανδία (Φεβ. '13: 0,5%, Ιαν. '13: -1,1%) και την Πορτογαλία (Φεβ. '13: 1,3%, Ιαν. '13: 3,8%). Αντίθετα η βιομηχανική παραγωγή μειώθηκε στην Ιταλία (Φεβ. '13: -0,8%), την Ισπανία (Φεβ. '13: -1,3%) και την Ελλάδα (Φεβ. '13: -1,0%), χώρες που πλήττονται από έντονη ύφεση.

Ωστόσο, όπως αναμενόταν μετά τα γεγονότα στην Κύπρο και την συνέχιση της έντονης ύφεσης στις χώρες της περιφέρειας, ο δείκτης επενδυτών ZEW μειώθηκε τον Απρ. '13 στο 36,3 (πολύ χαμηλότερα από τις εκτιμήσεις για 42,0), από 48,5 τον Μάρτ. '13. Πάντως, η εξασφάλιση συμφωνίας για την Κύπρο ενδεχομένως καθυσάχασε τους επενδυτές και πιθανότατα ο δείκτης θα βελτιωθεί και πάλι από τον Μάιο '13. Ούτως ή άλλως, ο δείκτης ZEW βρίσκεται σε πολύ υψηλό μακροχρόνιο επίπεδο και συμβαδίζει με αύξηση του ΑΕΠ άνω του 1,5% το 1<sup>ο</sup> 3μην. '13.

Στον εξωτερικό τομέα, το **εμπορικό ισοζύγιο της ΖΤΕ ήταν σημαντικά πλεονασματικό στα € 10,4 δισ. τον Φεβ. '13, έναντι ελλείμματος € 4,7 δισ. τον Ιαν. '13 και από πλεόνασμα € 1,3 δισ τον Φεβ. '12. Στα πλαίσια λοιπόν της ύφεσης στην οικονομία της ΖΤΕ, το**

**εμπορικό πλεόνασμα συνεχίζει να αυξάνει συνολικά στη ΖτΕ και κυρίως στη Γερμανία (€ 17,1 δισ. τον Φεβ. '13, €15,6 τον Ιαν. '13). Βέβαια, όπως και στη Γερμανία, η αύξηση του πλεονάσματος οφείλεται στην μεγάλη πτώση των εισαγωγών παρά την αύξηση των εξαγωγών.** Συγκεκριμένα, οι εξαγωγές μειώθηκαν κατά -1,0% σε ετήσια βάση τον Φεβ. '13, ενώ οι εισαγωγές κατά -7,0%. Το 2μηνο Ιαν-Φεβ. '13 το εμπορικό ισοζύγιο είχε πλεόνασμα € 5,6 δισ., έναντι ελλείμματος € 7,9 δισ. στο 1<sup>ο</sup> 2μηνο.2012. Οι εξαγωγές αυξήθηκαν κατά 2,0% σε ετήσια βάση, ενώ οι εισαγωγές μειώθηκαν κατά -3,0%. Ειδικότερα, το εμπορικό πλεόνασμα της Γερμανίας τον Ιαν-Φεβ. '13 αυξήθηκε κατά 8,2% σε ετήσια βάση, αποκλειστικά λόγω μείωσης των εισαγωγών κατά -1,5%, και μηδενικής μεταβολής των εξαγωγών. Επίσης, η Πορτογαλία μείωσε το εμπορικό έλλειμμα στα € 0,6 δισ τον Ιαν. '13, από € 1,1 δισ. τον Ιαν. '12, ενώ το ισοζύγιο της Ιταλίας ήταν πλεονασματικό στα €1,09 δισ. τον Φεβ. '13, από έλλειμμα € 1,2 δισ. τον Φεβ. '12, με μείωση των εισαγωγών κατά -9,6% σε ετήσια βάση τον Φεβ. '13.

**Κίνα:** Περιορίστηκε, παρά τις εκτιμήσεις για ενίσχυση, η αύξηση του ΑΕΠ το 1<sup>ο</sup> 3μηνο. '13 στο 7,7% σε ετήσια βάση, από 7,9% το 4<sup>ο</sup> 3μηνο. '12 και 8,1% το 1<sup>ο</sup> 3μηνο. '12, ενώ σε 3μηνιαία βάση η αύξηση ήταν 1,6%, από 2,0% το 4<sup>ο</sup> 3μηνο. '12. Η περιορισμένη αύξηση του ΑΕΠ προήλθε παρά την μεγάλη αύξηση στο εμπορικό πλεόνασμα, το οποίο διαμορφώθηκε στα € 43,5 δισ. το 1<sup>ο</sup> 3μηνο. '13, έναντι μόλις € 0,3 δισ. το 1<sup>ο</sup> 3μηνο. '12. Οι εξαγωγές αυξήθηκαν πολύ ικανοποιητικά κατά 18,1% σε ετήσια βάση το 1<sup>ο</sup> 3μηνο. '13, ενώ οι εισαγωγές αυξήθηκαν μόνο κατά 8,3%, λόγω του περιορισμένου ρυθμού αύξησης των εισαγωγών σε αργό πετρέλαιο. Η μικρότερη της αναμενόμενης αύξηση του ΑΕΠ της Κίνας προκάλεσε ανησυχία στις αγορές, όπως αντικατοπτρίζεται στην μείωση των διεθνών χρηματιστηριακών δεικτών και κυρίως της Ασίας, καθώς επανήλθε ο κίνδυνος για αναστολή της παγκόσμιας ανάκαμψης.

Τον Μαρτ. '13 ειδικότερα παρατηρείται επιβράδυνση της οικονομικής δραστηριότητας της Κίνας, καθώς το εμπορικό ισοζύγιο ήταν ελλειμματικό στα € 0,9 δισ., έναντι πλεονάσματος € 5,2 δισ. τον Μάρτ. '12, ενώ και η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε περιορισμένα κατά 8,9% σε ετήσια βάση τον Μάρτ. '13, από αύξηση 9,9% το δίμηνο Ιαν.-Φεβ. '13. Επιπλέον, οι επενδύσεις παγίου κεφαλαίου αυξήθηκαν κατά 20,9% σε ετήσια βάση το 1<sup>ο</sup> 3μηνο. '13 έναντι εκτιμήσεων για αύξηση κατά 21,3%. Η θετική συμβολή των επενδύσεων στο ΑΕΠ περιορίστηκε στις 2,3 π.μ. το 1<sup>ο</sup> 3μηνο. '13, από 3,9 π.μ. το 4<sup>ο</sup> 3μηνο. '12, γεγονός που δείχνει την επιβράδυνση του κλάδου των επενδύσεων.

Αντίθετα, θετική εξέλιξη είναι η αύξηση των λιανικών πωλήσεων κατά 12,6% σε ετήσια βάση τον Μάρτ. '13 και κατά 12,4% το 1<sup>ο</sup> 3μηνο. '13, από 12,3% το 1<sup>ο</sup> 2μηνο. '2013. Επιπλέον, οι πληθωριστικές πιέσεις φαίνεται ότι υποχωρούν, με τον πληθωρισμό να μειώνεται στο 2,1% τον Μάρτ. '13, από 3,2% τον Φεβ. '13. Το αποτέλεσμα αυτό βέβαια είναι απόρροια

της αποκλιμάκωσης των τιμών μετά την έναρξη του νέου σεληνιακού έτους, ωστόσο και η νέα πολιτική της κυβέρνησης να επιτρέψει ανατίμηση στο Γουάν από τον Φεβ. '13 (15/4: ισοτιμία USD/CNY 6,1869, 18/2: ισοτιμία USD/CNY 6,2425) είναι προς την σωστή κατεύθυνση για να προσεγγιστεί ο στόχος της κυβέρνησης για πληθωρισμό 3,8% το 2013. Το 2013 το ΑΕΠ αναμένεται, σύμφωνα με την κυβέρνηση, να αυξηθεί κατά 7,5%, έναντι αύξησης 7,8% το 2012 (η χαμηλότερη αύξηση από το 1999), αύξηση που θα προέλθει περισσότερο από την ενίσχυση της εγχώριας ζήτησης παρά του εξωτερικού τομέα.

## ΝΑ Ευρώπη

**Κύπρος:** Οι Υπουργοί Οικονομικών της Ευρωζώνης στο Eurogroup της 12.4.2013 συμφώνησαν για το μνημόνιο της Κύπρου, με καταβολή της 1ης δόσης ταυτόχρονα με την ολοκλήρωση του ελέγχου εφαρμογής της νομοθεσίας για το ξέπλυμα μαύρου χρήματος. Οι Υπ. Οικονομικών εξέφρασαν την προσδοκία για επιτυχή ολοκλήρωση των διαπραγματεύσεων της Κύπρου με τη Ρωσία για την αναδιάρθρωση του υφιστάμενου δανείου των €2,5 δισ. Η εκταμίευση της 1ης δόσης θα γίνει στα μέσα Μαΐου, υπό την προϋπόθεση ότι το Μνημόνιο θα έχει εγκριθεί από τα εθνικά κοινοβούλια της Ευρωζώνης και την Κυπριακή Βουλή μέχρι τις 24 Απριλίου.

Ο επικεφαλής του Eurogroup, τόνισε ότι η συμμετοχή του ESM θα είναι €9 δισ και του ΔΝΤ €1 δισ. Το ΔΣ του ΔΝΤ αναμένεται να εξετάσει και να εγκρίνει το αίτημα της Κύπρου για το 3ετές δάνειο (Extended Fund Facility) ύψους €1 δισ. εντός του Μαΐου.

Ο Ευρωπαίος επίτροπος Όλι Ρεν σχολίασε τη σύγχυση που προκάλεσαν οι πρόσφατες διαρροές εγγράφων σχετικά με την ανάγκη μεγαλύτερων κεφαλαιακών απαιτήσεων του προγράμματος «διάσωσης» της Κύπρου. Ειδικότερα, τα € 17 δισ. αφορούν τις καθαρές χρηματοδοτικές ανάγκες, ενώ τα € 23 δισ (που αναφέρθηκαν) αφορούν τις μικτές χρηματοδοτικές ανάγκες της Κύπρου. Προσθέτοντας, ότι στα € 23 δισ. υπάρχουν και κάποια επιπλέον κεφάλαια, που προορίζονται να καλύψουν πιθανά επιπλέον κόστη, καθώς υπό τις παρούσες συνθήκες υπάρχει αβεβαιότητα για τα οικονομικά μεγέθη. Μάλιστα δεν απέκλεισε την περίπτωση η πτώση του ΑΕΠ να αγγίξει το 15%.

Το Υπ. Οικονομικών της Κύπρου εξέδωσε το 6ο Διάταγμα επιβολής περιοριστικών μέτρων στις οικονομικές συναλλαγές με διάρκεια ισχύος 7 ημερών. Με βάση το Διάταγμα, ισχύουν τα εξής :

Οι συναλλαγές εντός της χώρας κάτω από € 300.000 είναι ελεύθερες χωρίς περιορισμό για φυσικά και νομικά πρόσωπα, διατηρείται ως μέγιστο ποσό ανάληψης μετρητών τα € 300 την ημέρα, για κάθε πρόσωπο σε κάθε πιστωτικό ίδρυμα, ενώ παραμένει ο περιορισμός, για εμπορικές συναλλαγές άνω των € 300.000 εντός χώρας. Στις προθεσμιακές καταθέσεις, το ποσοστό της κατάθεσης που

μεταφέρεται σε τρεχούμενο/όψεως λογαριασμό με τη λήξη της, αυξάνεται από το 10% σε 20%. Το υπόλοιπο της προθεσμιακής κατάθεσης, παραμένει για την υπόλοιπη περίοδο προθεσμίας με τους ίδιους όρους. Αυξάνεται επίσης, το ταξιδιωτικό συνάλλαγμα ανά φυσικό πρόσωπο ανά ταξίδι από € 1.000 σε € 2.000 ή του ισόποσο σε άλλο νόμισμα.

Εισάγεται νέος περιορισμός, για άνοιγμα νέου λογαριασμού σε άλλο πιστωτικό ίδρυμα πέρα από εκείνο με το οποίο συνεργάζεται ένα φυσικό ή νομικό πρόσωπο, εκτός των νέων λογαριασμών που θα πιστώνονται από το εξωτερικό, καθώς και ειδικών περιπτώσεις που εγκρίνει το Υπ. Οικονομικών.

Τέλος, για συναλλαγές εκτός χώρας, αυξάνεται το όριο πληρωμών που αφορούν την επαγγελματική δραστηριότητα του πελάτη, με την προσκόμιση σχετικών δικαιολογητικών εγγράφων. Συγκεκριμένα, αυξάνεται το όριο από €5.000 σε €20.000 ημερησίως ανά λογαριασμό, χωρίς να απαιτείται σχετική έγκριση, για ποσά από €20.001 μέχρι €300.000, απαιτείται έγκριση, στην οποία υποβάλλεται από το πιστωτικό ίδρυμα φάκελος που περιλαμβάνει το σύνολο των πληρωμών και από €300.000 και άνω ζητείται έγκριση ξεχωριστά για κάθε περίπτωση.

Ο οίκος αξιολόγησης Moody's προέβη στην υποβάθμιση της αξιολόγησης των καταθέσεων και των ομολογιών χωρίς εξασφάλιση της Τράπεζας Κύπρου σε Ca από Caa3 με αρνητικές προοπτικές, ενώ διατήρησε την αξιολόγηση των καταθέσεων της Ελληνικής Τράπεζας σε Caa3 με αρνητικές προοπτικές. Σύμφωνα με τη Moody's η σχετική απόφαση συνδέεται με τις ζημίες που θα επωμιστούν οι δανειστές της Τράπεζας Κύπρου στο άμεσο μέλλον και τον κίνδυνο από ενδεχόμενες ζημίες στην Ελληνική Τράπεζα τα επόμενα χρόνια.

**Βουλγαρία:** Στο 11,8% διαμορφώθηκε η ανεργία το Μάρ.2013 από 12,0% το Φεβ.2013. Η μείωση του

ποσοστού της ανεργίας αποδίδεται και στα επιχορηγούμενα προγράμματα απασχόλησης. Ο αριθμός των ανέργων μειώθηκε κατά 4.225 το Μάρ.2013 έναντι του Απρ.'2013 στα 388.523 άτομα. Η μεγαλύτερη αύξηση της απασχόλησης καταγράφηκε στη μεταποιητική βιομηχανία και τη γεωργία. Σε ετήσια βάση ο αριθμός των ανέργων το Φεβ.2013 ήταν υψηλότερος κατά 11.946 άτομα. Η ανεργία συνεχίζει να είναι σε υψηλά επίπεδα και παρά την προσωρινή της μείωση εκτιμάται από την Κυβέρνηση να διαμορφωθεί περί το 12,4% στη διετία 2013-2014. Μέσω συγκεκριμένων δαπανών του κρατικού προϋπολογισμού ύψους €15 εκατ. καταβάλλεται προσπάθεια δημιουργίας 15.930 νέων θέσεων εργασίας.

**Σερβία:** Τα συναλλαγματικά διαθέσιμα της ΤτΣερβίας ανήλθαν σε € 11,8 δισ. το Μαρτ.2013 από € 11,7 δισ. το Φεβ.2013. Τον Μάρτιο, η μεγαλύτερη εισροή συναλλάγματος ήταν € 131,5 εκατ. και προήλθε από την υποχρέωση των εμπορικών τραπεζών για τήρηση ελάχιστων αποθεματικών. Την ίδια περίοδο δαπανήθηκαν €141 εκατ. για την αποπληρωμή χρέους προς ξένους πιστωτές και €46,8 εκ. προς το ΔΝΤ. Τα καθαρά συναλλαγματικά αποθέματα της ΤτΣερβίας, μη περιλαμβανομένου των υποχρεωτικών δεσμεύσεων των εμπορικών τραπεζών και κεφαλαίων που αντλήθηκαν από το ΔΝΤ, ανήλθαν σε € 7,7 δισ. στο τέλος του Μαρτίου. Το Μάρτ.2013 το δημόσιο εξασθένησε έναντι του ευρώ κατά 0,4%. Το δημόσιο χρέος της χώρας μειώθηκε στο 57,7% του ΑΕΠ στο τέλος Μαρτ.'2013, από 59,3% το Δεκ.2012. Το συνολικό δημόσιο χρέος διαμορφώνεται στα € 19,4 δισ, καταγράφοντας άνοδο 9,7% από το τέλος του 2012. Η κυβέρνηση εκτιμά ότι το ΑΕΠ θα αυξηθεί κατά 2,0% το 2013 μετά από συρρίκνωση -1,7% το 2012.

**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	-6,0
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
<b>Οικονομική Δραστηριότητα</b>							
Όγκος Λιανικών Πωλήσεων (εκτός καυσίμων)	-8,7	-12,1	-11,4	-9,9	-13,8	-11,8	-15,7 (Ιαν)
Νέες εγγραφές ΙΧ Αυτοκινήτων	-29,8	-36,0	-49,9	-45,7	-30,9	-41,7	-12,5 (1ο3μηνη)
Οικοδομική Δραστηριότητα	-37,7	1,9	-26,2	-43,7	-44,1	-30,6	-32,8 (Ιαν)
Μεταποίηση	-8,5	-9,6	-3,9	-3,8	1,9	-3,9	-0,8 (2μηνη)
Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών PMI στη μεταποίηση	43,6	40,0	41,3	42,0	41,4	41,2	42,1 (Μάρτ)
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	80,6	78,5	79,0	79,7	82,7	80,0	88,1 (Μάρτ)
Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στη Μεταποίηση	76,9	72,9	77,6	76,7	81,6	77,2	87,1 (Μάρτ)
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτών	-74	-81	-75	-69	-75	-75	-71,2 (Μάρτ)
<b>Πιστωτική Επέκταση</b>							
Ιδιωτικός Τομέας	-3,1	-4,0	-4,8	-4,5	-4,0	-4,0	-3,9 (Φεβρ)
Επιχειρήσεις	-2,0	-3,3	-4,1	-4,9	-4,4	-4,4	-4,3 (Φεβρ)
- Βιομηχανία	0,1	-2,3	-3,4	-4,2	-2,1	-2,1	0,5 (Φεβρ)
- Κατασκευές	-7,4	-6,8	-6,8	-6,6	-1,9	-1,9	-1,0 (Φεβρ)
- Τουρισμός	-2,3	-0,5	-0,2	-0,2	1,1	1,1	1,8 (Φεβρ)
Νοικοκυριά	-3,9	-4,4	-4,4	-4,2	-3,8	-3,8	-3,8 (Φεβρ)
- Καταναλωτική Πίστη	-6,4	-6,8	-5,3	-5,3	-5,1	-5,1	-5,4 (Φεβρ)
- Στεγαστικά Δάνεια	-2,9	-3,4	-3,6	-3,7	-3,4	-3,4	-3,3 (Φεβρ)
<b>Τιμές</b>							
Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	3,3	-0,9	1,9	-1,5	1,7	1,5	-0,2 (Μάρτ)
Δομικός Πληθωρισμός	1,5	-1,8	1,9	-1,6	1,2	0,3	-1,2 (Μάρτ)
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	-5,5	-10,2	-10,8	-12,6	-13,2	-11,7	...
<b>Επιτόκια</b>							
Ταμειευτήριο	0,40	0,41	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42 (Φεβρ)
Δάνεια προς επιχειρήσεις	7,46	7,81	7,67	7,52	7,45	7,61	7,47 (Φεβρ)
Καταναλωτικών Δανείων (σύνολο με επιβαρύνσεις)	12,37	11,41	11,26	11,22	10,76	11,16	10,47 (Φεβρ)
Στεγαστικών Δανείων (σύνολο με επιβαρύνσεις)	4,71	4,13	3,78	3,31	3,16	3,60	3,19 (Φεβρ)
Απόδοση 10-ετούς Ομολόγου	15,75	24,74	25,40	23,69	16,16	16,16	11,35 (Μάρτ)
<b>ΑΕΠ σε σταθερές τιμές</b>							
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	...
<b>Ισοζύγιο Πληρωμών σε δις €</b>							
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 Αδήλων Πόρων	8,8	2,2	5,0	13,8	16,3	16,3	1,4 (Ιαν)
Αναλογία Αδήλων 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)
<b>Χρηματιστήριο</b>							
Γενικός Δείκτης Τιμών ΧΑ	680,4	729,0	611,0	739,0	908,0	908,0	869,2 (Μάρτ)
(% μεταβολή ΓΔ)	-51,9	7,1	-10,2	8,6	33,4	33,4	19,2
Χρηματιστηριακή Αξία (% ΑΕΠ)	11,8	13,4	11,5	13,6	17,7	17,7	14,8

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος και ΕΛΣΤΑΤ.