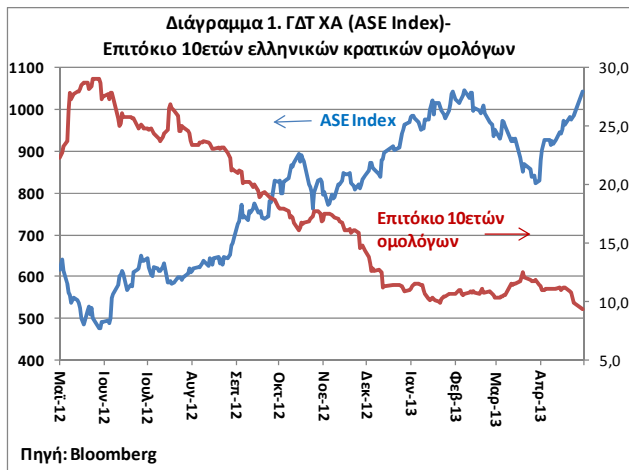


**ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ****Ελληνική Οικονομία**

Το σημαντικά βελτιωμένο οικονομικό κλίμα, που διαμορφώνεται στην Ελλάδα τους τελευταίους μήνες, όχι μόνο πιστοποιείται τώρα από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή και από το ΔΝΤ στις πρόσφατες Εκθέσεις τους για την Ελλάδα, αλλά έχει και ως αντίκρισμα την εντυπωσιακή άνοδο των τιμών των μετοχών στο ελληνικό χρηματιστήριο και την σημαντική άνοδο των τιμών (πώση των επιτοκίων δανεισμού) των ελληνικών κρατικών ομολόγων. Στο χρηματιστήριο, ο ΓΔ (ASE) ανήλθε στις 1043,28 μον. την 8.5.2013, έναντι 1044,76 μον. την 15.2.2013 – που ήταν το υψηλότερο επίπεδό του από τον Αύγουστο του 2011. Το επιτόκιο των 10ετών ελληνικών κρατικών ομολόγων σημείωσε κατακόρυφη πτώση στο 9,34% την 8.5.2013, δηλαδή σε χαμηλότερα επίπεδα από τον Οκτ.'2010.



Επιπλέον των ανωτέρω, η βελτίωση του οικονομικού κλίματος και των τιμών των μετοχών, συμβάλουν τώρα στην πραγματοποίηση μιας σειράς αξιοσημείωτων επιχειρηματικών συναλλαγών, όπου γίνεται πλέον δυνατή: α) Η αποτελεσματική υλοποίηση του προγράμματος αποκρατικοποιήσεων, με εισροή στη χώρα σημαντικών, και εξαιρετικά πολύτιμων στην τρέχουσα συγκυρία, ξένων επενδυτικών κεφαλαίων και β) η επάνοδος μεγάλων εγχώριων επιχειρηματικών – τραπεζικών ομίλων στις διεθνείς αγορές κεφαλαίων για τη χρηματοδότησή τους τόσο με έκδοση ομολογιακών δανείων όσο και, στην περίπτωση των τραπεζών, με συμμετοχή ξένων επενδυτών στην αύξηση των ιδίων κεφαλαίων τους.

Πρώτον, η συμφωνία του ΤΑΙΠΕΔ για την πώληση του στρατηγικού πακέτου του 33% των μετοχών του ΟΠΑΠ στην εταιρεία Emma Delta Ltd, έναντι του ποσού των € 652 εκατ., με επιπλέον εισπράξη από το ΤΑΙΠΕΔ και του μερίσματος της χρήσης του 2012, ύψους € 60 εκατ. Η Emma Delta είναι επενδυτική Εταιρεία Ειδικού Σκοπού που ανήκει κατά πλειοψηφία σε εταιρεία της Τσεχίας και σε επιχειρηματικά συμφέροντα από την Ελλάδα και από την Ιταλία. Η σύμβαση πώλησης των μετοχών του ΟΠΑΠ θα υπογραφεί μετά την έγκριση του Ελεγκτικού Συνεδρίου και η ολοκλήρωση της συναλλαγής αυτής τελεί ασφαλώς υπό την αίρεση των εγκρίσεων από

τις αρμόδιες αρχές. Ωστόσο, η σύμβαση αυτή επιβεβαιώνει την πίστη των επενδυτών ότι η ελληνική οικονομία βρίσκεται τώρα σε ασφαλή πορεία ανάκαμψης και επίσης την αποφασιστικότητα της Κυβέρνησης να προχωρήσει χωρίς αναίτιες καθυστερήσεις στην υλοποίηση του προγράμματος αποκρατικοποιήσεων, το οποίο ήδη προωθείται με αξιοσημείωτη ενεργητικότητα.

Συνολικά, στην εξαιρετικά δύσκολη οικονομική συγκυρία που διανύει ακόμη η χώρα στην τρέχουσα περίοδο, και παρά τον σημαντικό πολιτικό κίνδυνο που ακόμη την επιβαρύνει, το ΤΑΙΠΕΔ, μόλις το επέτρεψαν οι συνθήκες, κατάφερε πράγματι να προσελκύσει μεγάλο διεθνές επενδυτικό ενδιαφέρον για τον ΟΠΑΠ και να επιτύχει τελικά υψηλό προσφερόμενο τίμημα για το 33% του Οργανισμού. Ειδικότερα, με τα χρήματα που θα εισπράξει από τον ΟΠΑΠ (€ 712 εκατ. μαζί με το μερίσμα του 2012 ύψους € 60 εκατ.) και με το τίμημα που αναμένεται να εισπράξει από την επικείμενη αποκρατικοποίηση των εταιρειών Φυσικού Αερίου ΔΕΠΑ και ΔΕΣΦΑ, το ΤΑΙΠΕΔ θα πλησιάσει τον στόχο του ΜΠΔΣ 2013-2016 για εισπράξη από αποκρατικοποιήσεις € 2,59 δις εντός του 2013. Η προθεσμία υποβολής δεσμευτικών προσφορών για τη ΔΕΠΑ-ΔΕΣΦΑ έχει τώρα οριστεί να λήξει την 10^η Μαΐου 2013 πράγμα που σημαίνει ότι και αυτό το πολύ σημαντικό εγχείρημα μπορεί να ολοκληρωθεί στους επόμενους μήνες. Επιπλέον, έχει ήδη προχωρήσει η διαδικασία αξιοποίησης-εκμίσθωσης-πώλησης σημαντικών ακινήτων του δημοσίου τα οποία ήδη προσελκύουν αξιοσημείωτο ενδιαφέρον από επενδυτές. Σε κάθε περίπτωση το ΤΑΙΠΕΔ και η Κυβέρνηση είναι αποφασισμένοι να εντείνουν τις προσπάθειες αποτελεσματικής υλοποίησης του προγράμματος αποκρατικοποιήσεων. Το πρόγραμμα αυτό, αποτελεί την ατμομηχανή της ανάκαμψης της οικονομίας με την προσέλκυση σημαντικών Ξένων Άμεσων Επενδύσεων που αναμένεται να συμβάλλει στην απορρόφηση των ανέργων και ιδιαίτερα των νέων στα επόμενα έτη.

Όσον αφορά στο ύψος του τιμήματος, σύμφωνα με την ανακοίνωση του ΤΑΙΠΕΔ, οι επενδυτές, με βάση τις σημερινές εκτιμήσεις (2013) κερδοφορίας του ΟΠΑΠ, θα εισπράξουν πίσω τα κεφάλαια που διαθέτουν για την αγορά του 33% της εταιρείας σε 18,6 έτη. Συνεπώς, το πραγματικό ερώτημα δεν είναι εάν ο ΟΠΑΠ είναι κερδοφόρα εταιρεία (αλλιώς δεν επρόκειτο να ιδιωτικοποιηθεί) αλλά τι θα εισπράξει το κράτος από τον ΟΠΑΠ αν τον κρατήσει υπό κρατικό έλεγχο - και αν πραγματοποιήσει το ίδιο τις επενδύσεις που χρειάζονται, σε σύγκριση με αυτά που θα εισπράξει με την αποκρατικοποίησή του. Σχετικά με αυτό το θέμα, οι αναλυτές του ΤΑΙΠΕΔ εκτιμούν ότι εάν δεν γινόταν η ιδιωτικοποίηση του ΟΠΑΠ, το Ελλ. Δημόσιο θα εισέπραττε από μερίσματα € 13 εκατ. για τη χρήση του 2013 και € 360 εκατ. σε ολόκληρη την επόμενη 10ετία. Αντί αυτών, το Ελλ. Δημόσιο εισπράττει αμέσως € 652

εκατ. Με αυτά τα κεφάλαια μπορεί, για παράδειγμα, να αγοράσει από τη δευτερογενή αγορά 10ετή ομόλογα του Ελλ. Δημοσίου στο 60% της ονομαστικής τους αξίας και να μειώσει το δημόσιο χρέος κατά € 1,1 δις, δηλαδή κατά € 440 εκατ. περισσότερο από την αξία της συναλλαγής του 33% του ΟΠΑΠ. Αλλά ακόμη και αν το Ελλ. Δημόσιο μπορούσε να δανειστεί τα € 652 εκατ. για 10 έτη με μέσο επιτόκιο 5,0% θα εισέπραττε τότε μερίσματα από τον ΟΠΑΠ αξίας € 360 εκατ. και θα πλήρωνε για τόκους € 326 εκατ. Επιπλέον, από το 2013 το Ελλ. Δημόσιο έχει ήδη επιβάλλει στον ΟΠΑΠ συμπληρωματική φορολογία 30% επί των μικτών του κερδών. Η φορολογική αυτή επιβάρυνση, σε συνδυασμό με την αναμενόμενη σημαντική βελτίωση της επιχειρηματικότητας στη διοίκηση του Οργανισμού, με την πραγματοποίηση και των αναγκαίων επενδύσεων για αύξηση της αποδοτικότητάς του - υπό έμπειρη και διαφανή ιδιωτική διαχείριση και χωρίς κρατικές παρεμβάσεις στο management της εταιρείας, εκτιμάται ότι θα αποφέρει φορολογικά έσοδα στο κράτος ύψους € 6,3 δις στην επόμενη δεκαετία.

Δεύτερον, η Εταιρεία Ελληνικά Πετρέλαια ΑΕ προχώρησε πρόσφατα στην 1^η έκδοση εκ μέρους της 4-ετούς Ευρώ-ομολόγου για την άντληση ποσού ύψους € 400 εκατ. με τη διαδικασία βιβλίου προσφορών (book building) και με ανώτατο επιτόκιο 8,5%. Σύμφωνα με ανακοίνωση της εταιρείας, η συνολική ζήτηση ξεπέρασε τα € 3,5 δις, υπερκαλύπτοντας το ποσό της έκδοσης κατά 7 φορές, ενώ το 60% του βιβλίου προσφορών προήλθε από ξένους θεσμικούς επενδυτές. Έτσι, η Εταιρεία αποφάσισε την άντληση ποσού € 500 εκατ. με μέσο επιτόκιο 8,0%. Σημειώνεται ότι από την αρχή του 2013 και άλλες μεγάλες εγχώριες εταιρείες έχουν προχωρήσει σε εκδόσεις εταιρικών ομολόγων που κρίθηκαν επιτυχημένες. Το επιτόκιο των εκδόσεων αυτών είναι ακόμη σχετικά υψηλό, ΕΛΠΕ (8,0%), Όμιλος Τιτάν (8,5%), ΟΤΕ (άντληση € 700 εκατ. με επιτόκιο 7,875%), αλλά η μεγάλη ζήτηση για τα ομόλογα αυτών των εταιρειών σηματοδοτούν αναμφισβήτητα και τη σημαντική βελτίωση της εμπιστοσύνης των εγχώριων και ξένων επενδυτών προς την ελληνική οικονομία.

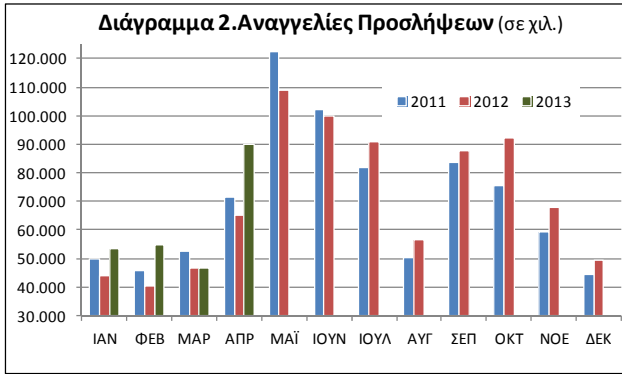
Τρίτον, σε πλήρως εγγυημένη Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου ύψους € 457 εκατ. από τον ιδιωτικό τομέα προχωρά η Alpha Bank, σύμφωνα με το σχέδιο κεφαλαιακής της ενίσχυσης ύψους € 4.571 εκατ. Ειδικότερα, η κεφαλαιακή αυτή ενίσχυση θα καλυφθεί κατά € 457 εκατ. με έκδοση δικαιωμάτων προτίμησης στους ήδη μετόχους της τράπεζας, κατά € 93 δις με ιδιωτική τοποθέτηση σε επιλεγμένους θεσμικούς επενδυτές που δεν διαθέτουν δικαιώματα προτίμησης, και κατά το υπόλοιπο ποσό (έως τα € 4,571 εκατ.) από το Ελληνικό Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ). Μετά την κεφαλαιακή ενίσχυση της Τράπεζας ο Δείκτης των Κύριων Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων της θα διαμορφωθεί στο 13,7% του σταθμισμένου ως προς τον κίνδυνο ενεργητικού της. Η τιμή διαθέσεως για όλες τις νέες κοινές μετοχές που θα εκδοθούν κατά

την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με προσφορά δικαιωμάτων, την ιδιωτική τοποθέτηση και τη διάθεση στο ΤΧΣ ορίζεται σε Ευρώ 0,44 ανά μετοχή. Για κάθε νέα κοινή μετοχή, την οποία αποκτούν οι επενδυτές του ιδιωτικού τομέα, θα λάβουν, έναν παραστατικό τίτλο δικαιωμάτων κτήσεως μετοχών («Warrant»), πλήρως διαπραγματεύσιμο, ο οποίος δίδει το δικαίωμα ανακτήσεως των μετοχών για τις οποίες έχει εγγραφεί το ΤΧΣ εξαμηνιαίως, για τα επόμενα 4,5 έτη, στην τιμή διαθέσεως πλέον ενός ετήσιου περιθωρίου. **Το γεγονός ότι η έκδοση είναι πλήρως εγγυημένη από κοινοπραξία διεθνών χρηματοοικονομικών οίκων αποτελεί και πάλι σαφή ένδειξη της ανανεωθείσας εμπιστοσύνης των επενδυτών στην ελληνική οικονομία και στην Alpha Bank ειδικότερα.**

Όσον αφορά τις εκτιμήσεις της Τρόικα για την ανάπτυξη και για την πορεία της δημοσιονομικής προσαρμογής το 2013 και το 2014 σημειώνεται ότι η Ευρωπαϊκή Επιτροπή (Spring Forecast) εκτιμά τώρα ότι η πτώση του πραγματικού ΑΕΠ θα περιοριστεί στο -4,2% το 2013 (από -4,4% που προέβλεπε πριν από δύο μήνες), αλλά η πτώση του ονομαστικού ΑΕΠ παραμένει -5,3% (από -5,2%) και ότι το 2014 θα σημειωθεί αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ κατά 0,6% και ακόμη αύξηση και του ονομαστικού ΑΕΠ κατά 0,2%. Με αυτά τα δεδομένα, το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης (ΓΚ) θα περιοριστεί στο -3,8% του ΑΕΠ το 2013 (από -4,6% που προέβλεπε τον Ιαν. 2013) και στο -2,6% του ΑΕΠ το 2014 (από -3,5% που προέβλεπε τον Ιαν. 2013), έναντι ελλείμματος ΓΚ ύψους -6,0% του ΑΕΠ το 2012 (από -6,6% του ΑΕΠ που προέβλεπε τον Ιαν. 2013). Επιπλέον, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή σημειώνει ότι σε βάση διορθωμένη για τον οικονομικό κύκλο, η Ελλάδα θα σημειώσει πρωτογενές πλεόνασμα ύψους 2,0% του ΑΕΠ το 2014, έναντι ελλείμματος -14,75% του ΑΕΠ το 2009, πράγμα που συνεπάγεται δημοσιονομική προσαρμογή ύψους 16,75 ποσοστιαίες μονάδες του ΑΕΠ σε 5-έτη. Το επίτευγμα της δημοσιονομικής προσαρμογής αποκτά ακόμη μεγαλύτερες διαστάσεις διότι πραγματοποιήθηκε σε συνδυασμό με σημαντικές και απολύτως αναγκαίες για τη χώρα μας διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις:

α) Με την εκλογίκευση της λειτουργίας της αγοράς εργασίας της χώρας που συνέβαλε ήδη στην πλήρη (και όχι κατά τα 2/3 που υποστηρίζει το ΔΝΤ) αποκατάσταση της εξωτερικής ανταγωνιστικότητας της ελληνικής οικονομίας που είχε χαθεί στην περίοδο 2000-2009. **Επίσης, η μεταρρύθμιση στην αγορά εργασίας συνέβαλε και στην αξιοσημείωτη αύξηση των προσλήψεων σε ετήσια βάση ήδη από τον Ιούλιο του 2012**, αφού στην περίοδο από τον μήνα αυτό έως τον Απρίλιο του 2013 οι αναγγελίες προσλήψεων ανήλθαν στις 689,1 χιλ. έναντι 591,2 χιλ. στην αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους (αύξηση κατά 97,8 χιλ., ή κατά 16,5%). Ειδικότερα δε, στο 1^ο 4μηνο του 2013 οι αναγγελίες προσλήψεων ανήλθαν στα 244,56 χιλ. και ήταν αυξημένες κατά 48,74 χιλ. έναντι του 1^{ου} 4μήνου του 2012 ή κατά 24,9%. Η αύξηση των προσλήψεων σε ανταγωνιστικές θέσεις εργασίας θα επιταχυνθεί

ασφαλώς σημαντικά με τις πρώτες ενδείξεις ανάκαμψης της οικονομίας από το 4^ο 3μηνο..2013.



Βέβαια, η προσαρμογή μιας χώρας από τη φούσκα του υπέρμετρου δανεισμού ύψους άνω των € 30 δις ετησίως σε μια κατάσταση χωρίς ελλείμματα και δανεισμό από το εξωτερικό δεν μπορεί να γίνει χωρίς μείωση των εγχώριων μισθών και των εισοδημάτων γενικότερα, ενώ αναπόφευκτο αποτέλεσμα είναι και η μεγάλη αύξηση της ανεργίας. Αυτή η αύξηση της ανεργίας οφείλεται σε μεγάλο βαθμό και στο ότι οι μη ανταγωνιστικές θέσεις εργασίας της περιόδου 2002-2009 δεν ήταν δυνατό πλέον να διατηρηθούν χωρίς τον δανεισμό από το εξωτερικό. Οι νέες θέσεις εργασίας που δημιουργούνται βασίζονται πλέον στην αύξηση της ανταγωνιστικής εγχώριας παραγωγής και όχι στο φούσκωμά της εγχώριας ζήτησης με τον υπέρογκο δανεισμό από το εξωτερικό.

β) Στην αποκατάσταση της βιωσιμότητας του συστήματος κοινωνικών ασφαλίσεων στη χώρα, έναντι της απίστευτης φούσκας που είχε δημιουργηθεί στον τομέα αυτό στην περίοδο 2002-2009. Σχετικά υπενθυμίζεται η ανατροπή της σχετικά ήπιας μεταρρύθμισης του Συστήματος Κοινωνικών Ασφαλίσεων που είχε προταθεί το 2002 που θα μπορούσε να είχε αποτρέψει την μετέπειτα χρεοκοπία της χώρας και να είχε συμβάλει στην ανάπτυξη και όχι σε συρρίκνωση των ασφαλιστικών ταμείων. Όσον αφορά τη μεταρρύθμιση που επιβλήθηκε με το Μνημόνιο θα πρέπει να σημειωθεί ότι αφορούσε κατά κύριο λόγο τη δραστική μείωση των πολύ υψηλών συντάξεων και των συντάξεων που ήταν κατά πολύ υψηλότερες από την σωρευμένη ασφαλιστική αποταμίευση, καθώς και την αποτελεσματική καταπολέμηση της σπατάλης στις δαπάνες υγείας (ιδιαίτερα για φάρμακα) των ασφαλιστικών ταμείων. Στην περίοδο της κρίσης, πάντως, το ασφαλιστικό σύστημα επιβαρύνεται ακόμη και από την κάμψη των εισφορών στα ασφαλιστικά ταμεία, καθώς πολλοί ασφαλισμένοι, ιδίως εν ενεργεία ελεύθεροι επαγγελματίες, επιλέγουν να καθυστερούν την καταβολή των εισφορών, θεωρώντας ότι θα γίνει κάποιος μελλοντικός διακανονισμός. Εν τω μεταξύ, η πρακτική αυτή οδηγεί σε περαιτέρω περικοπές των συντάξεων και των παροχών των ήδη συνταξιούχων.

γ) Την προσπάθεια εξάλειψης των αντικοινωνικών συνθηκών απασχόλησης στο δημόσιο τομέα όπου το καθεστώς της μονιμότητας και της ανυπαρξίας ευθύνης και επιπτώσεων για περιπτώσεις ολιγωρίας,

ποινικά κολάσιμων συμπεριφορών, αρνήσεως ή αδυναμίας εκτέλεσης καθηκόντων και προσφοράς των υπηρεσιών που απαιτεί η θέση εργασίας, εμφανούς ακαταλληλότητας, αδικαιολόγητης απουσίας, αδυναμίας κινητικότητας, κ.ά., καθιστούσαν (και ακόμη καθιστούν παρά τις βελτιώσεις) ουσιαστικά αδύνατη την αποδοτική λειτουργία του τομέα αυτού. Οι θέσεις εργασίας καλύπτονται στην πράξη από ακλόνητους στις θέσεις τους (έναντι οιασδήποτε αιτίας) εργαζόμενους, την ίδια στιγμή που εκατοντάδες χιλιάδες νέων με υψηλά προσόντα και όρεξη για εργασία περιμένουν μια ευκαιρία απασχόλησης.

Σε όλους τους ανωτέρω τομείς έχει σημειωθεί πρόοδος προς την κατεύθυνση της εκλογίκευσης της λειτουργίας των σχετικών οργανισμών και αγορών, πράγμα που αποτελεί κατάκτηση και όχι κόστος για την Ελλάδα, παρά το ότι οι αλλαγές συνεπάγονται οδυνηρές (και πολλές φορές άδικες) συνέπειες για πολλά νοικοκυριά και εργαζόμενους.

Παγκόσμια Οικονομία

Εαρινές Προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (ΕΕ): Οι προβλέψεις της Επιτροπής για την πορεία της οικονομίας της ΖτΕ είναι τώρα εκ νέου αναθεωρημένες προς τα κάτω για το 2013 και το 2014, σε σχέση με τις προηγούμενες εκτιμήσεις της τον Φεβ. '13, με εξαίρεση την Ελλάδα για την οποία οι προβλέψεις για την εξέλιξη του ΑΕΠ και για την πορεία της δημοσιονομικής προσαρμογής είναι βελτιωμένες σε σχέση με τον Φεβρ. '2013.

Ειδικότερα, σταδιακή και πολύ περιορισμένη ανάκαμψη της οικονομίας της ΖτΕ αναμένεται από το 2^ο 6μηνο. '13, η οποία θα ενισχυθεί το 2014. Αυτό οφείλεται στο ότι, σύμφωνα με την ΕΕ, αρκετές χώρες φαίνεται να εξακολουθούν να αντιμετωπίζουν προβλήματα χρηματοδότησης, υψηλή αβεβαιότητα και την ελλιπή αξιοποίηση των διαθέσιμων πόρων λόγω των δραστηκών διαρθρωτικών αλλαγών τις οποίες εφαρμόζουν. Η παρατεταμένη επιβράδυνση της οικονομίας της ΖτΕ επηρεάζεται βεβαίως, και από την εμμονή των πλεονασματικών χωρών της ΖτΕ και ιδιαίτερα της Γερμανίας στην επιβολή μιας πολιτικής αυστηρής δημοσιονομικής προσαρμογής όχι μόνο στις χώρες που αντιμετώπισαν συνθήκες κρίσης στις αγορές δημοσίου χρέους τους, αλλά και σε αυτές τις ίδιες τις πλεονασματικές χώρες. Περιπτώ να λεχθεί ότι η Γερμανία δεν δέχεται ακόμη και σήμερα ούτε λόγος να γίνεται για μια πολιτική τόνωσης της εγχώριας ζήτησης στις πλεονασματικές χώρες της ΖτΕ, ή χαλάρωσης της πολιτικής περιορισμού της εγχώριας ζήτησης στις χώρες με μεγάλα ακόμη δημοσιονομικά ελλείμματα και υψηλό δημόσιο χρέος. Έτσι, και το 2013 κινητήριο μοχλός ανάκαμψης των χωρών της ΖτΕ θα είναι ο εξωτερικός τομέας, ο οποίος θα ενισχυθεί και από την εκτιμώμενη ανάκαμψη της παγκόσμιας ζήτησης. Αντίθετα, η εγχώρια κατανάλωση και ακόμη και οι εγχώριες επενδύσεις στη ΖτΕ θα ανακάμψουν μόνο προς το τέλος του 2013 και κυρίως από το 2014,

όπου αναμένεται να συμβάλλουν θετικά στην αύξηση του ΑΕΠ. Με αυτά τα δεδομένα, η **Ε. Επιτροπή προβλέπει αύξηση του παγκόσμιου εμπορίου (εκτός ΕΕ-27) κατά 4,5% το 2013 και κατά 6,0% το 2014, ενώ η αύξηση του παγκόσμιου ΑΕΠ εκτιμάται τώρα στο 3,1% το 2013 και στο 3,8% το 2014. Επιπλέον, η πρόσφατη πτώση στις τιμές της ενέργειας και των εμπορευμάτων, εκτιμάται ότι θα περιορίσει περαιτέρω τις πληθωριστικές πιέσεις, με τον πληθωρισμό της παγκόσμιας οικονομίας να αναμένεται να διαμορφωθεί περί το 3%, ενώ η τιμή του πετρελαίου εκτιμάται να κυμανθεί στα \$ 104,9/βαρέλι το 2013, από € 111,8/βαρέλι το 2012 και να μειωθεί αισθητά το 2014 στα \$99,2/βαρέλι.**

Η Ε. Επιτροπή αναγνωρίζει ότι οι παρεμβατικές πολιτικές ενίσχυσης των οικονομιών και του Ευρωπαϊκού χρηματοοικονομικού συστήματος από την ΕΚΤ, η οποία προχώρησε τελικά και σε μείωση των επιτοκίων παρέμβασής της στο 0,5% (ιστορικά χαμηλό επίπεδο) κατά τη συνεδρίαση του ΔΣ της την 2^ο Μαΐου 2013, συμβάλλει στην σταθεροποίηση των χρηματοοικονομικών αγορών και των οικονομιών της ΖτΕ στους τελευταίους μήνες. Επίσης, η Ε. Επιτροπή θεωρεί ότι και η πολιτική ποσοτικής ενίσχυσης της ρευστότητας που ακολουθείται από την FED, την ΤτΑγγλίας και από την ΤτΑπωνίας βελτίωσαν τις συνθήκες στις χρηματαγορές, ενίσχυσαν την τάση ανάληψης κινδύνου από τους επενδυτές και έχουν θέσει τις βάσεις για την πλήρη αποκατάσταση της εμπιστοσύνης στις αγορές ομολόγων και στην παγκόσμια οικονομία.

Ειδικότερα, η ΖτΕ βρίσκεται σε ύφεση από το 2^ο 3μηνο '12, η οποία εντάθηκε στο 4^ο 3μηνο 2012 και τελικά σημειώθηκε μεγάλη πτώση του ΑΕΠ της ΖτΕ κατά -0,6% το 2012 συνολικά. Ωστόσο, αν και τους πρώτους μήνες του 2013 εμφανίστηκαν κάποιες ενδείξεις σταθεροποίησης των οικονομιών, οι δείκτες οικονομικού κλίματος και PMI χειροτέρευσαν εκ νέου, σηματοδοτώντας συνέχιση της ύφεσης και στο 1^ο 6μηνο '13. Έτσι, η Ε. Επιτροπή προβλέπει νέα πτώση του ΑΕΠ κατά -0,4% το 2013 (από πτώση κατά -0,3% που ήταν η πρόβλεψη στις χειμερινές προβλέψεις της), προτού ανακάμψει κατά 1,2% το 2014 (1,4% στις χειμερινές προβλέψεις). Η εγχώρια τελική ζήτηση θα συνεχίσει να συμβάλλει αρνητικά στο ΑΕΠ το 1^ο 6μηνο '13, ενώ από το 2^ο 6μηνο '13 και ειδικά το 2014 προβλέπεται σημαντική ενίσχυσή της, καθώς οι διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις θα έχουν φθάσει στο τέλος, ενώ οι αναμενόμενες βελτιωμένες συνθήκες στην αγορά εργασίας θα τονώσουν την κατανάλωση. Έτσι, το 2013, η εγχώρια τελική ζήτηση θα έχει ελαφρά αρνητική συμβολή στο ΑΕΠ κατά -0,1 π.μ. (2012: -0,7 π.μ.), και κατά +2,3 π.μ το 2014. Ο εξαγωγικός τομέας έχει στηρίξει την ανάπτυξη το 2012 και θα συνεχίσει το 2013, καθώς η βελτίωση της ανταγωνιστικότητας και η ενίσχυση του παγκόσμιου εμπορίου θα οδηγήσουν σε αύξηση των εξαγωγών κατά 2,2% το 2013 και 4,9% το 2014. Όσον αφορά στις επενδύσεις, αυτές παραμένουν σε χαμηλότερο επίπεδο από αυτό που επικρατούσε την περίοδο της παγκόσμιας ύφεσης το 2008, λόγω κυρίως της εντεινόμενης πτώσης της οικοδομικής δραστηριότητας που οδηγεί σε μείωση

των επενδύσεων σε κατασκευές. Έτσι, η Ε. Επιτροπή προβλέπει πτώση των επενδύσεων στη ΖτΕ κατά -2,6% το 2013, από -4,1% το 2012 και ανάκαμψή τους κατά 2,3% το 2014.

Η ιδιωτική κατανάλωση μειώνεται τα τελευταία 5 συνεχόμενα 3μηνα, ενώ και το 2013 ως σύνολο αναμένεται να μειωθεί κατά -0,9%, από -1,3% το 2012, λόγω της περαιτέρω μείωσης της απασχόλησης (2012: -0,9%, 2013: -0,7%, 2014: +0,3%), της συμπίεσης των πραγματικών μισθών και της αύξησης της φορολογίας. Παρά το γεγονός ότι τους τελευταίους μήνες παρατηρείται μικρή βελτίωση στον δείκτη καταναλωτικής εμπιστοσύνης, αυτός παραμένει σε επίπεδο πολύ χαμηλότερο από τον μακροχρόνιο μέσο. Σημαντικό πρόβλημα παραμένει η συνεχής άνοδος του ποσοστού ανεργίας στο 12,2% το 2013 (από 11,4% το 2012) και 12,1% το 2014. Αξιοσημείωτη είναι η εκτιμώμενη αύξηση του ποσοστού ανεργίας στην Ελλάδα και στην Ισπανία στο 27,0% το 2013. Ανησυχητική είναι δε η αύξηση του ποσοστού των μακροχρόνιων ανέργων αλλά και της ανεργίας των νέων σε όλη την ΖτΕ, η οποία αν δεν αντιμετωπισθεί έγκαιρα υπάρχει ο κίνδυνος εμφάνισης αυξημένης διαρθρωτικής (δύσκολα να αντιμετωπιστεί) ανεργίας.

Οι πληθωριστικές πιέσεις έχουν περιορισθεί σημαντικά ήδη τους πρώτους μήνες του 2013, και συνεπώς ο εναρμονισμένος πληθωρισμός της ΖτΕ προβλέπεται να περιοριστεί στο 1,6% το 2013 και 1,5% το 2014, από 2,5% το 2012. Στη Γερμανία επίσης ο πληθωρισμός θα μειωθεί στο 1,8% το 2013 και στο 1,6% το 2014, επιτρέποντας στην ΕΚΤ να διατηρήσει χαλαρή την νομισματική της πολιτική.

Η σταθμισμένη συναλλαγματική ισοτιμία (NEER) του Ευρώ (έναντι μιας ομάδας βιομηχανοποιημένων χωρών) για το σύνολο της ΖτΕ αναμένεται να ανατιμηθεί κατά 4,2% το 2013 και κατά 0,1% το 2014, μετά την υποτίμησή της το 2012 κατά -4,4%. Ωστόσο, η NEER του Ευρώ για την Ελλάδα αναμένεται να ανατιμηθεί μόνο κατά 1,2% το 2013 και κατά 0,0% το 2014, μετά την μικρή υποτίμησή της κατά -1,4% το 2012.

Όσον αφορά τις χώρες οι οποίες εφαρμόζουν έντονη δημοσιονομική προσαρμογή, όπως η Ισπανία, η Ελλάδα, η Πορτογαλία, η Ιταλία και η Κύπρος, εκτιμάται ότι θα παραμείνουν σε ύφεση και το 2013, ενώ η Ιρλανδία που ήδη από το 2011 καταγράφει αύξηση του ΑΕΠ, προβλέπεται να συνεχίσει να αναπτύσσεται κατά 1,1% το 2013 και 2,2% το 2014 (από 0,9% το 2012). Επίσης, στη Γαλλία θα σημειωθεί πτώση του ΑΕΠ το 2013 κατά -0,1% (2012: 0%), και ανάκαμψη κατά 1,1% το 2014, ενώ τέλος, και στην Ολλανδία, το ΑΕΠ θα μειωθεί εντονότερα κατά -0,8% το 2013, από -1,0% το 2012, και θα ανακάμψει από το 2014 (+0,9%).

Η οικονομία της Γερμανίας απέφυγε την ύφεση, αν και θα συνεχίσει να αναπτύσσεται με πολύ χαμηλό ρυθμό κατά 0,4% το 2013, από 0,7% το 2012, ενώ από το 2014 θα επανέλθει σε υψηλό ρυθμό ανάπτυξης κατά 1,8%. Η σταθερή βελτίωση στην αγορά εργασίας, με το ποσοστό ανεργίας να

μειώνεται περαιτέρω στο 5,3% το 2014, από 5,5% το 2012, και η τόνωση της εγχώριας ζήτησης (συμβολή στην αύξηση του ΑΕΠ κατά +1,8 π.μ. το 2014) θα αποτελέσουν, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της Ε. Επιτροπής, τον μοχλό τόνωσης της οικονομίας, σε αντιδιαστολή με την συμβολή του εξωτερικού τομέα, που σταδιακά θα περιορίζεται στις 0,2 π.μ. το 2013 και στις 0,0 π.μ. το 2014. Όλα αυτά θα συμβούν με το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης στο 0,0%.

Η οικονομία της Κύπρου: Αξιοσημείωτες είναι οι εκτιμήσεις της Ε. Επιτροπή για την οικονομία της Κύπρου το 2013 και το 2014, μετά την πρόσφατη «διάσωση» της χώρας από το Eurogroup με κύριο μηχανισμό την επιβολή της απαλλοτρίωσης των ανασφάλιστων τραπεζικών καταθέσεων για να εξυπηρετηθούν οι ασφαλισμένοι καταθέτες των δύο μεγαλύτερων τραπεζών της χώρας. Ειδικότερα, η Ε. Επιτροπή προβλέπει τώρα μεγάλη πτώση του ΑΕΠ της Κύπρου κατά -8,7% το 2013 και κατά -3,9% το 2014. Η πτώση αυτή θα προέλθει κατά κύριο λόγο από την εκτιμώμενη πτώση της ιδιωτικής κατανάλωσης κατά -12,3% το 2013 και κατά -5,5% το 2014 και από την πτώση των επενδύσεων παγίου κεφαλαίου κατά -29,5% το 2013 και κατά -12,0% το 2014, μετά την πτώση τους κατά -23,0% το 2012 και επίσης κατά -13,1% το 2011, κατά -4,9% το 2010 και κατά -9,7% το 2009. **Οι καθαρές εξαγωγές** αναμένεται να συμβάλουν θετικά στη μεταβολή του ΑΕΠ κατά 5,0 π.μ. το 2013 και κατά 1,6 π.μ. το 2014, παρά την εκτιμώμενη πτώση των εξαγωγών αγαθών και υπηρεσιών κατά -5,0% το 2013 και επίσης κατά -2,5% το 2014. **Το ποσοστό ανεργίας** αναμένεται να ανέλθει στο 15,5% το 2013 και στο 16,9% το 2014, από 11,9% το 2012 και από 7,9% το 2011. **Βέβαια, στο δημοσιονομικό τομέα,** η Ε. Επιτροπή προβλέπει τώρα αύξηση του ελλείμματος της γενικής κυβέρνησης στο -6,5% του ΑΕΠ το 2013 και στο -8,4% του ΑΕΠ το 2014, από -6,3% του ΑΕΠ το 2012, ενώ το χρέος της ΓΚ της χώρας εκτιμάται ότι θα ανέλθει στο 109,5% του ΑΕΠ το 2013 και στο 124% του ΑΕΠ το 2014, από 85,8% του ΑΕΠ το 2012, παρά την απαλλοτρίωση των ανασφάλιστων καταθέσεων των δύο μεγάλων τραπεζών της χώρας. Το χρέος της ΓΚ θα αυξηθεί λόγω του υψηλού ελλείμματος της ΓΚ και λόγω των κεφαλαίων που θα διατεθούν από την Κυβέρνηση για την κεφαλαιακή ενίσχυση μιας από τις τράπεζες και επίσης των συνεργατικών τραπεζών.

ΗΠΑ: Σύμφωνα με τις εαρινές προβλέψεις της Ε. Επιτροπής, η αύξηση του ΑΕΠ θα διαμορφωθεί στο 1,9% το 2013 και στο 2,6% το 2014, από 2,2% το 2012. Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζονται αναλυτικά οι προβλέψεις αυτές για τα βασικά μακροοικονομικά μεγέθη.

Είναι αξιοσημείωτο ότι η Ε. Επιτροπή προβλέπει ότι η αύξηση στο ΑΕΠ των ΗΠΑ θα προέλθει αποκλειστικά από την εγχώρια ζήτηση με σχεδόν μηδενική επίπτωση στη μεταβολή του ΑΕΠ των καθαρών εξαγωγών, πράγμα που δεν επιβεβαιώνεται στο 1^ο 3μηνο '2013, όπως αναλύεται στη συνέχεια.

Σύμφωνα με την ΕΕ, η συνεχής αύξηση της εγχώριας ζήτησης στις ΗΠΑ αναμένεται να συμβάλει στην σχετικά υψηλή αύξηση των εισαγωγών των ΗΠΑ και ουσιαστικά στην ανάπτυξη και της παγκόσμιας οικονομίας. Όσον αφορά το 2013 η ικανοποιητική ανάπτυξη της οικονομίας των ΗΠΑ φαίνεται να επιβεβαιώνεται από τις εξαιρετικά ευνοϊκές εξελίξεις που σημειώνονται έως τον Απρ. '13 στην αγορά εργασίας και επίσης από την αύξηση των εξαγωγών με ταυτόχρονη πτώση των εισαγωγών, αλλά στον τομέα της παραγωγής φαίνεται να σημειώνεται σημαντική επιβράδυνση.

Εαρινές Προβλέψεις Ευρωπαϊκής Επιτροπής - ΗΠΑ
(Ετήσιοι Ρυθμοί Μεταβολής)

	2012	2013	2014
ΑΕΠ	2,2	1,9	2,6
Ιδιωτική Κατανάλωση	1,9	1,7	2,2
Δημόσια Κατανάλωση	-1,4	-1,7	-0,6
Εξαγωγές	3,5	3,5	5,8
Εισαγωγές	2,4	2,7	6,2
Ποσοστό Ανεργίας	8,1	7,7	7,2
Γενικός ΔΤΚ	2,1	1,8	2,1

Στην αγορά εργασίας, η αύξηση της απασχόλησης (εξαιρουμένου του αγροτικού τομέα) διαμορφώθηκε υψηλότερα του αναμενομένου, στις 165 χιλ. τον Απρ. '13. Επίσης, θετική εξέλιξη είναι η προς τα πάνω αναθεώρηση της απασχόλησης τον Μάρτ. '13 στις 138 χιλ. (από 88 χιλ.) αλλά και τον Φεβρ. '13 στις 332 χιλ. (από 268 χιλ.). Συνεπώς, φαίνεται ότι η αγορά εργασίας σταθεροποιείται, και θα βοηθήσει στην αύξηση του ΑΕΠ στο 1^ο 3μηνο '13. Το ποσοστό ανεργίας υποχώρησε στο 7,5%, το χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων τεσσάρων ετών από 7,6% τον Μάρτ. '13 και 7,7% τον Φεβρ. '13. Μετά από αυτές τις εξελίξεις αυξάνονται οι προοπτικές για περιορισμό των αγορών κρατικών ομολόγων από την FED σε επίπεδα κάτω των \$ 85 δις μηνιαίως, πιθανώς από το 2^ο 6μηνο του 2013.

Είναι χαρακτηριστικό ότι οι θέσεις εργασίας αυξάνονται κατά κύριο λόγο στον ιδιωτικό τομέα, όπου αυξήθηκαν κατά 176 χιλ. τον Απρ. '13, μετά την αύξησή τους κατά 154 χιλ. τον Μάρτ. '13. Πιο αναλυτικά, αύξηση των θέσεων εργασίας παρατηρήθηκε κυρίως στον κλάδο των υπηρεσιών κατά 185 χιλ., από 139 χιλ. τον Μάρτ. '13, στον τομέα της φιλοξενίας (+43 χιλ.), στον τομέα των λιανικών πωλήσεων (+29,3 χιλ.), στα επαγγέλματα γραφείου (73 χιλ.), στο χρηματοοικονομικό τομέα (9 χιλ.), στο χονδρικό εμπόριο (+4,1 χιλ.) και στις μεταφορές (+4,2 χιλ.). Αντίθετα, μείωση των θέσεων απασχόλησης σημειώθηκε στον κλάδο των εμπορευμάτων (-9 χιλ.), στον κατασκευαστικό τομέα (-6 χιλ.) αλλά και στον δημόσιο τομέα κατά -11 χιλ.

Τέλος, η βελτίωση των συνθηκών στην αγορά εργασίας προκύπτει και από τη νέα μείωση των εβδομαδιαίων αιτήσεων για εγγραφή στα ταμεία ανεργίας κατά 18 χιλ. την εβδομάδα έως 27.4.2013, στις 324 χιλ., ενώ ο μέσος όρος 4 εβδομάδων μειώθηκε στις 342,25 χιλ, δηλαδή σε σημαντικά χαμηλότερα επίπεδα από τις 400 χιλιάδες. Γενικά, τα

στοιχεία για την απασχόληση δείχνουν τώρα σημαντική βελτίωση της αγοράς εργασίας των ΗΠΑ.

Στον τομέα της παραγωγής, ο δείκτης ISM στην μεταποίηση υποχώρησε στο 50,7 τον Απρ.'13 από 51,3 τον Μάρτ.'13 και 54,2 τον Φεβρ.'13. Από την ανάλυση του δείκτη προκύπτει αισθητή μείωση στον υπο-δείκτη της απασχόλησης (Απρ.'13: 50,2, Μάρτ.'13: 54,2). Επίσης, μειώθηκε και ο υπο-δείκτης των εξωτερικών παραγγελιών στο 54,0 από 56,0 τον προηγούμενο μήνα. Φαίνεται ότι η επιβράδυνση του ρυθμού αύξησης της παγκόσμιας οικονομίας, επηρέασε και τον μεταποιητικό τομέα των ΗΠΑ.

Οι **δαπάνες για κατασκευές** μειώθηκαν κατά -1,7% σε μηνιαία βάση τον Μάρτ.'13, από αύξησή τους κατά 1,5% τον Φεβρ.'13, ενώ σε ετήσια βάση οι δαπάνες αυτές ήταν αυξημένες κατά 4,8%. Σε κάθε περίπτωση, φαίνεται να έχουν ουσιαστική συμβολή στην ανάπτυξη της οικονομίας.

Η **παραγωγικότητα της εργασίας** (εξαιρουμένου του αγροτικού τομέα) ενισχύθηκε κατά 0,7% σε ετησιοποιημένη βάση το 1^ο 3μηνο'13, έναντι -1,7% στο 4^ο 3μηνο'12. Αντίστοιχα, το ανά μονάδα κόστος εργασίας ενισχύθηκε κατά 0,5% σε ετησιοποιημένη βάση το 1^ο 3μηνο'13, έναντι +4,4% στο 4^ο 3μηνο'12.

Στον τομέα των εξωτερικών συναλλαγών, το **έλλειμμα του ισοζυγίου αγαθών και υπηρεσιών** μειώθηκε στα \$ 38,83 δις τον Μάρτ.'13 από \$ 43,63 δις τον Φεβρ.'13 και \$ 51,73 δις τον Μάρτ.'12. Σωρευτικά, το έλλειμμα διαμορφώθηκε χαμηλότερα στα \$ 126,92 δις στο 1^ο 3μηνο'13, έναντι \$ 148,60 δις στο αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Οι εξαγωγές ενισχύθηκαν κατά 2,1% σε ετήσια βάση στο 1^ο 3μηνο'13, ενώ αντίστοιχα οι εισαγωγές μειώθηκαν κατά -1,5%. Η εξέλιξη αυτή συνεπάγεται ισχυρή θετική επίπτωση στην αύξηση του ΑΕΠ των ΗΠΑ από τις καθαρές εξαγωγές, αντίθετα με τις προαναφερθείσες εκτιμήσεις της Ε. Επιτροπής.

Για την Ιαπωνία η Ε. Επιτροπή προβλέπει αύξηση του ΑΕΠ κατά 1,4% το 2013 και κατά 1,6% το 2014, από 2,0% το 2012. Θετική συμβολή στην αύξηση του ΑΕΠ το 2013 και το 2014 αναμένεται να έχουν και οι καθαρές εξαγωγές κατά 0,3 και 0,4 π.μ. αντίστοιχα, μετά την αρνητική επίπτωσή τους κατά -0,9 π.μ. το 2011 και το 2012. Η βελτίωση της συμβολής στην ανάπτυξη του εξωτερικού τομέα οφείλεται ασφαλώς και στη σημαντική υποτίμηση του Γιέν έναντι των νομισμάτων της ομάδας των εκβιομηχανισμένων χωρών που χρησιμοποιεί η Ε. Επιτροπή, η οποία αναμένεται να ανέλθει στο -18,5% το 2013 και στο -1,6% το 2014. Όσον αφορά τον πληθωρισμό, που επιδιώκεται να κυμανθεί σε θετικό επίπεδο με τη νέα εξαιρετικά επεκτατική νομισματική πολιτική (που θέτει στόχο για πληθωρισμό 2,0%), η Ε. Επιτροπή εκτιμά ότι θα διαμορφωθεί στο 0,2% το 2013 και στο 1,8% το 2014. Το δημόσιο χρέος, ωστόσο, εκτιμάται ότι θα ανέλθει στο 243,6% του ΑΕΠ το 2013.

ΝΑ Ευρώπη

Βουλγαρία: *Οριακή αύξηση του ρυθμού ανάπτυξης, αύξηση του δημοσιονομικού ελλείμματος και του ελλείμματος ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών προβλέπει η ΕΕ για το 2013. Η αύξηση του ΑΕΠ εκτιμάται στο 0,9% το 2013 και στο 1,7% το 2014, από 0,8% το 2012. Το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών από πλεονασματικό το 2011 θα συνεχίσει να κινείται ελλειμματικά, με έλλειμμα -1,1% του ΑΕΠ το 2012, -2,6% του ΑΕΠ το 2013 και -3,6% του ΑΕΠ το 2014. Όσον αφορά το δημοσιονομικό έλλειμμα, η ΕΕ εκτιμά ότι θα αυξηθεί στο -1,3% του ΑΕΠ το 2013 και το 2014, από -0,8% του ΑΕΠ το 2012. Τέλος, ο πληθωρισμός αναμένεται στο 2,0% το 2013 και στο 2,6% το 2014, από 2,4% το 2012.*

Ρουμανία: *Αύξηση του ρυθμού ανάπτυξης, μείωση του δημοσιονομικού ελλείμματος και αποκλιμάκωση του ελλείμματος του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών προβλέπει η ΕΕ για το 2013. Συγκεκριμένα η ΕΕ προβλέπει ότι το ΑΕΠ θα αυξηθεί κατά 1,6% το 2013 και 2,2% το 2014, από 0,7% το 2012. Το δημοσιονομικό έλλειμμα θα συνεχίσει να μειώνεται με αποτέλεσμα από -2,9% του ΑΕΠ το 2012 να διαμορφωθεί στο -2,6% του ΑΕΠ το 2013 και στο -2,4% του ΑΕΠ το 2014. Όσον αφορά το έλλειμμα τρεχουσών συναλλαγών, θα εμφανίσει τάσεις αποκλιμάκωσης, από -4,0% του ΑΕΠ το 2012 στο -3,9% του ΑΕΠ το 2013 και -3,8% του ΑΕΠ το 2014. Πρόσκαιρη θεωρείται η άνοδος του πληθωρισμού για το 2013 αφού από το 3,4% το 2012 θα ανέλθει στο 4,3% το 2013 για να υποχωρήσει στο 3,1% το 2014. Η Ε. Επιτροπή προβλέπει αυτή την εξέλιξη στον πληθωρισμό, παρά το ότι εκτιμά ότι η ονομαστική σταθμισμένη συναλλαγματική ισοτιμία του Leu (RON) θα ανατιμηθεί κατά 2,7% το 2013, μετά την υποτίμησή της κατά -5,9% το 2012.*

Σερβία: *Θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης και μείωση των ελλειμμάτων σε ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών και στον προϋπολογισμό εκτιμά η ΕΕ για τη διετία 2013-14. Το ΑΕΠ προβλέπεται να αυξηθεί κατά 1,7% το 2013 και 1,9% το 2014, από -1,7% το 2012. Το δημοσιονομικό έλλειμμα θα μειωθεί το 2013 στο -4,5% του ΑΕΠ, από -6,4% του ΑΕΠ το 2012 για να υποχωρήσει περαιτέρω το 2014 στο -4,1%. Το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών, θα διαμορφωθεί στο -8,0% του ΑΕΠ το 2013, από -10,6% του ΑΕΠ το 2012, ενώ για το 2014 αναμένεται να σημειώσει οριακή άνοδο στο -8,2% του ΑΕΠ. Τέλος, πρόσκαιρη θεωρείται η άνοδος του πληθωρισμού στο 8,4% το 2013, από το 7,3% το 2012, αφού αναμένεται να μειωθεί στο 5,7% το 2014.*

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	-2,2

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

Δείκτες Οικονομικής Συγκυρίας	2011	2012				2012	2013
	έτος	I	II	III	IV	έτος	διαθέσιμη περίοδος
Οικονομική Δραστηριότητα							
Όγκος Λιανικών Πωλήσεων (εκτός καυσίμων)	-8,7	-12,1	-11,4	-9,9	-13,8	-11,8	-15,0 (2μην)
Νέες εγγραφές ΙΧ Αυτοκινήτων	-29,8	-36,0	-49,9	-45,7	-30,9	-41,7	-15,5 (1ο3μην)
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 (2μην)
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)
Πιστωτική Επέκταση							
Ιδιωτικός Τομέας	-3,1	-4,0	-4,8	-4,5	-4,0	-4,0	-3,5 (Μάρτ)
Επιχειρήσεις	-2,0	-3,3	-4,1	-4,9	-4,4	-4,4	-3,6 (Μάρτ)
- Βιομηχανία	0,1	-2,3	-3,4	-4,2	-2,1	-2,1	0,7 (Μάρτ)
- Κατασκευές	-7,4	-6,8	-6,8	-6,6	-1,9	-1,9	-0,6 (Μάρτ)
- Τουρισμός	-2,3	-0,5	-0,2	-0,2	1,1	1,1	0,2 (Μάρτ)
Νοικοκυριά	-3,9	-4,4	-4,4	-4,2	-3,8	-3,8	-3,6 (Μάρτ)
- Καταναλωτική Πίστη	-6,4	-6,8	-5,3	-5,3	-5,1	-5,1	-5,3 (Μάρτ)
- Στεγαστικά Δάνεια	-2,9	-3,4	-3,6	-3,7	-3,4	-3,4	-3,2 (Μάρτ)
Τιμές							
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	...
Επιτόκια							
Ταμιευτήριο	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)
ΑΕΠ σε σταθερές τιμές							
Τελική Κατανάλωση	-7,1	-6,7	-6,4	-6,7	-5,7	-6,4	-5,7 (4ο 3μην)
Επενδύσεις	-19,6	-22,8	-21,5	-21,5	-10,3	-19,2	-10,3 (4ο 3μην)
Εξαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	0,3	4,2	-3,0	-4,2	-4,8	-2,4	-4,8 (4ο 3μην)
Εισαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	-7,3	-14,9	-12,9	-18,7	-8,1	-13,7	-8,1 (4ο 3μην)
Ισοζύγιο Πληρωμών σε δις €							
Εξαγωγές Αγαθών	20,2	4,9	10,4	16,1	22,0	22,0	3,7 (Φεβρ)
Εισαγωγές Αγαθών	47,5	10,8	21,5	31,7	41,6	41,6	6,9 (Φεβρ)
Εμπορικό Ισοζύγιο	-27,2	-5,9	-11,1	-15,7	-19,6	-19,6	-3,1 (Φεβρ)
Ισοζύγιο Αδήλων Πόρων	8,8	2,2	5,0	13,8	16,3	16,3	2,7 (Φεβρ)
Αναλογία Αδήλων Πόρων προς Εμπορικό Έλλειμμα	32,4	37,5	45,5	88,0	83,4	83,4	86,3 (Φεβρ)
Ισοζύγιο Τρεχ/σών Συναλλαγών (κεφαλ. μεταβιβ.)	-18,4	-3,7	-6,0	-1,9	-3,3	-3,3	0,4 (Φεβρ)
Άμεσες Επενδύσεις (καθ. μεταβολή ροής)	0,03	-0,4	0,3	2,0	2,3	2,3	1,3 (Φεβρ)
Επενδύσεις Χαρτοφυλακίου (καθ. μεταβολή ροής)	-17,3	-37,0	-72,0	-76,0	-100,5	-100,5	1,4 (Φεβρ)
Χρηματιστήριο							
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.