

Συγγραφείς:

Θεόδωρος Σταματίου
Οικονομολόγος
tstamatiou@eurobank.gr

Μαρία Πρανδέκα
Οικονομικός Αναλυτής
mprandeka@eurobank.gr

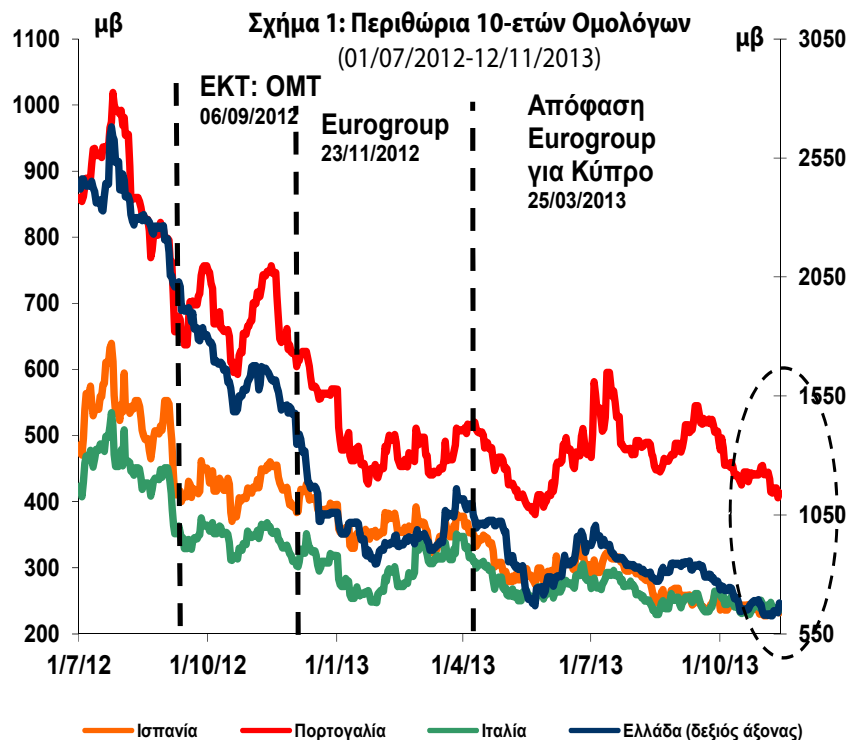
ΡΗΤΡΑ ΜΗ ΕΥΘΥΝΗΣ

Το έντυπο αυτό εκδόθηκε από την Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E. ("Eurobank") και δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί κατά οποιονδήποτε τρόπο από τα πρόσωπα στα οποία αποστέλλεται ή να δοθεί σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο. Το έντυπο αυτό δεν αποτελεί προσφορά αγοράς ή πώλησης ούτε πρόσκληση για υποβολή προσφορών αγοράς ή πώλησης των κινητών αξιών που αναφέρονται σε αυτό. Η Eurobank και άλλοι που συνδέονται με αυτήν ενδέχεται να έχουν συμμετοχές και ενδέχεται να πραγματοποιούν συναλλαγές σε κινητές αξίες εταιρειών που αναφέρονται στο παρόν, καθώς επίσης ενδέχεται να παρέχουν ή να επιδιώκουν να παράσχουν υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής στις εταιρείες αυτές. Οι επενδύσεις που αναλύονται στο έντυπο αυτό μπορεί να είναι ακατάλληλες για επενδυτές, με κριτήρια τους συγκεκριμένους επενδυτικούς στόχους τους και την οικονομική κατάστασή τους. Οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν έχουν αποκλειστικά ενημερωτικό σκοπό και προέρχονται από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες αλλά δεν έχουν επαληθευτεί από την Eurobank. Οι απόψεις που διατυπώνονται στο παρόν ενδέχεται να μη συμπίπτουν με αυτές οποιουδήποτε μέλους της Eurobank. Καμία δήλωση ή διαβεβαίωση (ρητή ή σιωπηρή) δεν δίδεται όσον αφορά την ακρίβεια, πληρότητα, ορθότητα ή χρονική καταλληλότητα των πληροφοριών ή απόψεων που περιέχονται στο παρόν, οι οποίες μπορούν να αλλάξουν χωρίς προειδοποίηση. Καμία απολύτως ευθύνη, οπωσδήποτε και αν γεννάται, δεν αναλαμβάνεται από την Eurobank ή από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή τα στελέχη της ή τους υπαλλήλους της όσον αφορά το περιεχόμενο του παρόντος.

Άρθρα, μελέτες, σχόλια κ.λπ. εκφράζουν αποκλειστικά τις απόψεις του συντάκτη τους. Ανυπόγραφα σημειώματα θεωρούνται της συντάξεως. Άρθρα, μελέτες, σχόλια κ.λπ. που υπογράφονται από μέλη της συντακτικής επιτροπής, εκφράζουν τις προσωπικές απόψεις του γράφοντα.

Απαραίτητη η συμφωνία για το δημοσιονομικό κενό του 2014 πριν από την ψήφιση του Προϋπολογισμού 2014

- Δημοσιονομικό κενό 2014: απαραίτητη η συμφωνία τις επόμενες ημέρες, ειδάλλως η αβεβαιότητα για το οικονομικό περιβάλλον θα μπορούσε να εκτροχιάσει την αναμενόμενη σταθεροποίηση για το 2014.
- Πρωτογενές πλεόνασμα Κεντρικής Κυβέρνησης στα €2,6 δισ. για την περίοδο Ιανουαρίου-Οκτωβρίου 2013. Το πρωτογενές πλεόνασμα παραμένει θετικό εξαιτίας της αύξησης των φορολογικών εσόδων.
- Πληθωρισμός: συνεχίστηκε τον Οκτώβριο ο αποπληθωρισμός. Οι τιμές μειώθηκαν σε ετήσια βάση για όγδοο συνεχόμενο μήνα.
- Βιομηχανική παραγωγή: μειώθηκε κατά 3,6% σε ετήσια βάση στο εννεάμηνο, με χαμηλότερους ρυθμούς από ότι το 2012 (-4,3%).
- Εμπορικό έλλειμμα: το Σεπτέμβριο αυξήθηκε το έλλειμμα κατά 26,7% σε ετήσια βάση λόγω αύξησης των εισαγωγών και μείωσης των εξαγωγών. Χωρίς τα πετρελαιοειδή πάντως το εμπορικό έλλειμμα παρουσιάζεται μειωμένο κατά 9,2%.



Δημοσιονομικό κενό 2014: απαραίτητη η συμφωνία τις επόμενες ημέρες, ειδάλλως κινδυνεύει ο στόχος για το ρυθμό ανάπτυξης του 2014

Η πρόταση μομφής της αξιωματικής αντιπολίτευσης, όπως ήδη είχαμε επισημάνει, δεν προκάλεσε ιδιαίτερα προβλήματα στην κυβερνητική συνοχή. Η κυβέρνηση – παρά την αποχώρηση ενός μέλους της Κοινοβουλευτικής ομάδας του ΠΑΣΟΚ – εξακολουθεί να έχει πλειοψηφία 154 βουλευτών. Η πολιτική ανάλυση είναι πέρα από τους στόχους του παρόντος δελτίου. Επισημαίνουμε ωστόσο ότι τόσο η κυβέρνηση όσο και η αξιωματική αντιπολίτευση – ο καθένας για τους δικούς του λόγους – χρησιμοποίησαν το επιχείρημα της καταπολέμησης της φοροδιαφυγής. Όπως έχουμε σημειώσει πολλές φορές στο παρελθόν, η διαδικασία αναμόρφωσης του φοροεισπρακτικού μηχανισμού πραγματοποιήθηκε με πάρα πολύ αργούς ρυθμούς. Το γενικό σχέδιο ήταν ήδη γνωστό από την άνοιξη του 2010 (πριν από την υπογραφή του 1^{ου} Προγράμματος Σταθεροποίησης) αλλά μόλις πρόσφατα ο νέος μηχανισμός άρχισε να λειτουργεί. Στη συγκεκριμένη ενεργοποίηση συνέβαλλαν τόσο η παρούσα κυβέρνηση όσο και οι εκπρόσωποι των δανειστών (τρόικα). Η χρήση των επιχειρημάτων κατά της φοροδιαφυγής από το σύνολο του πολιτικού συστήματος θα προϋπέθετε τουλάχιστον μια συναίνεση ως προς τις απαραίτητες μεταρρυθμίσεις του φοροεισπρακτικού μηχανισμού. Κάτι τέτοιο δεν έγινε δυνατό μέχρι σήμερα. Παράλληλα, κάποια στιγμή θα πρέπει να δημιουργηθεί και το κατάλληλο κλίμα συναίνεσης όσον αφορά την αποτελεσματική χρήση των φορολογικών εσόδων και τη σχέση της με την αναδιάρθρωση του δημοσίου και τη μείωση των δαπανών λειτουργίας του.

Παρά την καταψήφιση της προτάσεως μομφής δεν υπάρχουν περιθώρια εφησυχασμού για την κυβέρνηση. Μια ακόμη εβδομάδα πέρασε χωρίς συμφωνία για το θέμα του δημοσιονομικού κενού του 2014. Κυβέρνηση και τρόικα παρέμειναν στις διαφορετικές εκτιμήσεις σχετικά με το ύψος του (€0,5 δισ. η κυβέρνηση και €2,5 δισ. η τρόικα). Ήδη κυκλοφορούν φήμες για αδυναμία ολοκλήρωσης των διαπραγματεύσεων μέχρι το τέλος του 2013 και για συνέχισή τους ακόμη και τους πρώτους μήνες του 2014.

Μια τέτοια λύση, αν και τεχνικά δυνατή, είναι απευκταία. Η ψήφιση του Προϋπολογισμού 2014 μπορεί να πραγματοποιηθεί στα τέλη Νοεμβρίου με βάση το υπάρχον Προσχέδιο και χωρίς συμφωνία για το δημοσιονομικό κενό. Από εκεί και πέρα, οι διαπραγματεύσεις με τους δανειστές θα συνεχιστούν και τελικά όταν υπάρξει συμφωνία θα κατατεθεί προς ψήφιση συμπληρωματικός Προϋπολογισμός για το 2014 (ή αναθεωρημένο Πρόγραμμα Δημοσιονομικής Στρατηγικής 2013-17). Μια τέτοια λύση όμως είναι απευκταία, γιατί θα δημιουργήσει ένα νέο κλίμα αβεβαιότητας σχετικά με τις προοπτικές της ελληνικής οικονομίας. Ας μην ξεχνάμε ότι τον Μάιο 2013 έχουμε εκλογές για το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο καθώς και Δημοτικές εκλογές στην Ελλάδα. Υπάρχει κίνδυνος η συζήτηση για το

δημοσιονομικό κενό του 2014 να εμπλακεί στον προεκλογικό διάλογο ή ακόμη χειρότερα να αναβληθεί η όποια λύση (και για το δημοσιονομικό κενό και για το χρηματοδοτικό κενό αλλά και για τη συνολική ελάφρυνση του ελληνικού χρέους) για την περίοδο μετά τις ευρωεκλογές. Άλλωστε κάτι τέτοιο θα βόλευε και τις κυβερνήσεις των χωρών μελών της ευρωζώνης που δεν θέλουν να επωμιστούν πριν από τις ευρωεκλογές το πιθανό πολιτικό κόστος από την χορήγηση ενός 3^{ου} Προγράμματος στην Ελλάδα.

Δεν θεωρούμε ότι αυτό το ενδεχόμενο έχει σημαντικές πιθανότητες πραγματοποίησης υπό τις παρούσες συνθήκες. Οι εκπρόσωποι των δανειστών άλλωστε, ήδη δήλωσαν ότι θα επιστρέψουν στην Αθήνα για τη συνέχιση των διαπραγματεύσεων μετά το αυριανό Eurogroup. Σε κάθε περίπτωση όμως, η συνέχιση της αβεβαιότητας μπορεί να αυξήσει τον κίνδυνο για την επιστροφή σε θετικό ρυθμό ανάπτυξης το 2014, να αναβάλλει αποφάσεις για ενδεχόμενες επενδύσεις είτε αυτές αφορούν το πρόγραμμα ιδιωτικοποιήσεων είτε άλλα επιχειρηματικά σχέδια.

Πρωτογενές πλεόνασμα Ιανουαρίου Οκτωβρίου 2013: παραμένει θετικό ακόμη και αν αφαιρέσουμε την επίδραση του προγράμματος SMP και των εκκρεμών επιστροφών φόρων εξαιτίας της αύξησης των φορολογικών εσόδων

Σύμφωνα με τα προκαταρκτικά στοιχεία της Κεντρικής Κυβέρνησης για την περίοδο Ιανουαρίου – Οκτωβρίου 2013, το ισοζύγιο του κρατικού προϋπολογισμού σε τροποποιημένη ταμειακή βάση ήταν ελλειμματικό κατά €3,0 δισ., μειωμένο σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο κατά -75,9%. Σε σχέση με τον αντίστοιχο στόχο του Μεσοπρόθεσμου Προγράμματος Δημοσιονομικής Στρατηγικής (ΜΠΔΣ2013-16) το ισοζύγιο του κρατικού προϋπολογισμού ήταν μειωμένο κατά -66,1%. Το πρωτογενές ισοζύγιο της κεντρικής κυβέρνησης για την περίοδο Ιανουαρίου – Οκτωβρίου 2013 ήταν θετικό (πρωτογενές πλεόνασμα) και διαμορφώθηκε στα €2,6 δισ.. Στο εννεάμηνο του 2013 συνεχίζεται η βελτίωση του πρωτογενούς ισοζυγίου τόσο σε ετήσια βάση όσο και σε σχέση με τον αντίστοιχο στόχο του ΜΠΔΣ2013-16. Σημειώστε ότι την αντίστοιχη περίοδο του 2012 το πρωτογενές ισοζύγιο ήταν αρνητικό στα €1,1 δισ. ενώ και ο αντίστοιχος στόχος του ΜΠΔΣ2013-16 ήταν για αρνητικό πρωτογενές ισοζύγιο στα €3,0 δισ..

Η βελτίωση του πρωτογενούς ισοζυγίου της Κεντρικής Κυβέρνησης για την περίοδο Ιανουαρίου-Οκτωβρίου 2013 είναι αδιαμφισβήτητα σημαντική. Το ζητούμενο από εδώ και πέρα είναι η επίτευξη του πρωτογενούς πλεονάσματος για το σύνολο του 2013. Υπενθυμίζουμε ότι ο στόχος για το πρωτογενές πλεόνασμα της Γενικής Κυβέρνησης για το 2013 είναι €0,3 δισ. ή 0,2% του ΑΕΠ σύμφωνα με το Προσχέδιο Προϋπολογισμού 2014.^{1,2,3}

¹ Για την αναλυτική παρουσίαση του Προσχεδίου Προϋπολογισμού 2014 βλέπε 7 Ημέρες Οικονομία (09/10/2013):

Το κρίσιμο σημείο για την επίτευξη του παραπάνω στόχου είναι ο ρυθμός αύξησης των φορολογικών εσόδων μέχρι το τέλος του 2013. Όπως ήδη αναφέραμε παραπάνω, κρίσιμος σε αυτό το σημείο είναι ο ρόλος της Γενικής Γραμματείας Δημοσίων Εσόδων η οποία ανακοίνωσε πρόσφατα σημαντική αύξηση στην είσπραξη ληξιπρόθεσμων εσόδων προς το Δημόσιο⁴ για το εννεάμηνο του 2013. Σύμφωνα με την Γενική Γραμματεία Δημοσίων Εσόδων, τον Σεπτέμβριο 2013 τα συνολικά φορολογικά έσοδα αυξήθηκαν κατά 37,2% σε σχέση με τον αντίστοιχο μηνιαίο στόχο με αποτέλεσμα τη μείωση της απόκλισης των εσόδων από -5,7% το οκτάμηνο σε -1,4% στο εννεάμηνο. Η συγκεκριμένη επιτυχία οφείλεται στη βελτίωση των εισπράξεων από έμμεσους και άμεσους φόρους παρελθόντων οικονομικών ετών. Τον Σεπτέμβριο 2013 οι συνολικές εισπράξεις από έμμεσους και άμεσους φόρους παρελθόντων ετών ήταν €0,3 δισ. έναντι μόλις €0,1 δισ. την αντίστοιχη χρονική περίοδο του 2012. Η συνέχιση των συγκεκριμένων επιδόσεων κρίνεται ως αναγκαία για να επιτευχθεί ο στόχος των φορολογικών εσόδων για το 2013.

Ενθαρρυντικό είναι το γεγονός ότι τα έσοδα του προϋπολογισμού προ επιστροφών φόρων είναι αυξημένα σε σχέση με το στόχο του ΜΠΔΣ2013-16 ακόμη και αν αφαιρέσουμε τα έσοδα από τη μεταφορά των αποδόσεων των Ελληνικών ομολόγων από τις Κεντρικές Τράπεζες του Ευρωσυστήματος (Securities Market Programme - SMPs). Σύμφωνα με τις αποφάσεις των Eurogroup της 26^{ης} Νοεμβρίου 2012 και 28^{ης} Ιουλίου 2013 τα συγκεκριμένα κεφάλαια (€1,5 δισ.) καταβλήθηκαν από τις Κεντρικές Τράπεζες των χωρών μελών. Τα συγκεκριμένα κεφάλαια δεν είχαν συμπεριληφθεί στον Προϋπολογισμό του 2013. Συνεπώς, για να έχουμε μια καλύτερη εικόνα σχετικά με την πορεία των εσόδων του τακτικού προϋπολογισμού έναντι των στόχων θα πρέπει να αφαιρέσουμε το συγκριμένο ποσό. Από τα στοιχεία της Κεντρικής Κυβέρνησης για την περίοδο Ιανουαρίου – Οκτωβρίου 2013 προκύπτει ότι Έσοδα του Τακτικού Προϋπολογισμού (προ επιστροφών φόρων) ήταν €40,9 δισ. μειωμένα κατά -2,5% σε ετήσια βάση αλλά αυξημένα κατά 3,9% σε σχέση με το στόχο του ΜΠΔΣ2013-16. Αν αφαιρέσουμε τα έσοδα του προγράμματος SMP (€1,5 δισ.) τότε τα έσοδα προ επιστροφών φόρων είναι €39,4

δισ. παρουσιάζοντας αύξηση κατά 0,1% σε σχέση με το στόχο του ΜΠΔΣ2013-16. Με άλλα λόγια, τα τακτικά (φορολογικά) έσοδα αυξήθηκαν κατά 0,1% στην περίοδο Ιανουαρίου – Οκτωβρίου 2013. Η εξέλιξη αυτή είναι ενθαρρυντική και η συνέχιση της θα συμβάλει στην επίτευξη – ή ακόμη και στην υπέρβαση – του στόχου για το πρωτογενές πλεόνασμα για το 2013.

Τώρα αν από το πρωτογενές πλεόνασμα για την περίοδο Ιανουαρίου-Οκτωβρίου 2013 (€2,6 δισ.) αφαιρέσουμε τόσο τα έσοδα από τη μεταφορά των αποδόσεων των Ελληνικών ομολόγων από τις Κεντρικές Τράπεζες του Ευρωσυστήματος (Securities Market Programme - SMPs) (€1,5 δισ.) όσο και τις παρακρατούμενες (σε σχέση με το στόχο του ΜΠΔΣ2013-16) επιστροφές φόρων (€0,3 δισ.) το αποτέλεσμα αν και εμφανώς μικρότερο (2,6-1,5-0,3=€0,8 δισ.) παραμένει θετικό. Εδώ έχουμε ακόμη μια θετική ένδειξη⁵ για την επίτευξη του στόχου του πλεονάσματος για το 2013.

Η βελτίωση του πρωτογενούς ισοζυγίου μπορεί να αποδοθεί και σε μια σειρά από άλλους παράγοντες, όπως:

1. **Οι αυξημένες εισροές από την Ευρωπαϊκή Ένωση μέσω του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) που όμως, επηρεάζουν λιγότερο το πρωτογενές πλεόνασμα σε σχέση με τους προηγούμενους μήνες.** Σύμφωνα με τα στοιχεία της Κεντρικής Κυβέρνησης για την περίοδο Ιανουαρίου – Οκτωβρίου 2013 τα έσοδα από το ΠΔΕ ήταν €4,0 δισ. αυξημένα κατά 51,7% σε ετήσια βάση και 13,0% σε σχέση με τον αντίστοιχο στόχο του ΜΠΔΣ2013-16. Υπενθυμίζουμε ότι τους προηγούμενους μήνες είχαμε μια αύξηση των εσόδων από την Ευρωπαϊκή Ένωση που οφειλόταν σε απλή χρονική ανακατανομή των πληρωμών μέσα στο 2013 και όχι σε αύξηση των εσόδων του ΠΔΕ. Τα τελευταία στο τέλος του 2013 θα είναι ίσα με τον αντίστοιχο στόχο του ΜΠΔΣ 2013-16 που δεν άλλαξε με το Προσχέδιο Προϋπολογισμού 2014 αλλά παρέμεινε στα €5,1 δισ.
2. **Η συνέχιση της πρακτικής της συγκράτησης συγκεκριμένων πρωτογενών δαπανών κάτω από τους μηνιαίους (σωρευτικούς) στόχους όπως αυτοί ορίζονται στον Προϋπολογισμό 2013.** Οι δαπάνες του τακτικού προϋπολογισμού για την περίοδο Ιανουαρίου-Οκτωβρίου 2013 ανήλθαν σε €42,6 δισ. μειωμένες κατά -16,1% σε ετήσια βάση και -4,2% σε σχέση με τον αντίστοιχο στόχο του ΜΠΔΣ 2013-16. Οι πρωτογενείς δαπάνες ήταν €35,8 δισ., μειωμένες κατά -6,7% σε ετήσια βάση αλλά και -4,0% σε σχέση με τον αντίστοιχο μηνιαίο στόχο του ΜΠΔΣ 2013-16. Δεν έχουμε αναλυτικά στοιχεία για την κατανομή των πρωτογενών δαπανών στις διάφορες κατηγορίες τους αλλά θεωρούμε ότι η πρακτική συγκράτησης συγκεκριμένων κατηγοριών πρωτογενών δαπανών κάτω από τους στόχους όπως αυτοί

http://www.eurobank.gr/Uploads/Reports/7HMERES_OIKONOMIA_09102_013v.pdf

² Ο αντίστοιχος στόχος του ΜΠΔΣ2013-16 ήταν για πρωτογενές πλεόνασμα Γενικής Κυβέρνησης 0,3% του ΑΕΠ για το 2013.

³ Το Προσχέδιο προϋπολογισμού 2014 έχει καταρτιστεί σύμφωνα με τη μεθοδολογία ESA95 της Eurostat. Για αν εξάγουμε από το έλλειμμα κατά ESA95 (€3,5 δισ.) το έλλειμμα σύμφωνα με τους κανόνες του 2^{ου} Προγράμματος Σταθεροποίησης της Ελληνικής Οικονομίας θα πρέπει να αφαιρέσουμε τα έσοδα από το πρόγραμμα SMP/ANFA (€2,8 δισ.) καθώς και την αναδρομική μείωση του επιτοκίου του διμερούς δανείου (€0,3 δισ.) σύμφωνα με τις αποφάσεις του Eurogroup 27 Νοεμβρίου 2012, δηλαδή: 3,4-2,8-0,3=0,3 δισ.

⁴ Για περισσότερες πληροφορίες βλέπε 7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ (06/11/2013):

http://www.eurobank.gr/Uploads/Reports/7HMERES_OIKONOMIA_05112_013v.pdf καθώς και στο σχετικό δελτίο τύπου του Υπουργείου Οικονομικών:

<http://www.minfin.gr/portal/el/resource/contentObject/id/49417ec9-8401-444e-9ae7-3279965ac59f>

⁵ Μόνο ένδειξη και όχι κάτι παραπάνω γιατί ο υπολογισμός μας αλλάζει με τις δαπάνες του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) (βλέπε παρακάτω).

ορίζονται στον Προϋπολογισμό 2013 – και χωρίς αυτή η συγκράτηση να οφείλεται σε αντίστοιχη ορθολογικοποίηση δαπανών ή άλλες περικοπές - συνεχίζεται. Σημειώστε επίσης ότι στο Προσχέδιο Προϋπολογισμού 2014 ο στόχος για τις πρωτογενείς δαπάνες είναι €44,7 δισ. αυξημένος κατά 0,2% σε σχέση με τον αντίστοιχο στόχο του Προϋπολογισμού 2013. Στο Προσχέδιο οι Δαπάνες για Κοινωνική Ασφάλιση και Περιθάλψη ανέρχονται σε €15,9 δισ. αυξημένες κατά 6,5% σε σχέση με τον αντίστοιχο στόχο του Προϋπολογισμού 2013 αλλά και κατά 3,7% σε σχέση με τον αντίστοιχο στόχο του ΜΠΔΣ2013-16. Οι πρωτογενείς δαπάνες τους επόμενους μήνες θα αυξηθούν για να καλύψουν τόσο την υστέρηση σε σχέση με το στόχο του ΜΠΔΣ2013-16 όσο και αυτή του Προσχεδίου Προϋπολογισμού 2014. Η πρόθεση της κυβέρνησης να χρησιμοποιήσει κεφάλαια από τον λογαριασμό των ληξιπρόθεσμων οφειλών του δημοσίου για την κάλυψη κενών του 2013⁶ προφανώς αποσκοπεί στην κάλυψη της παραπάνω υστέρησης των πρωτογενών δαπανών.

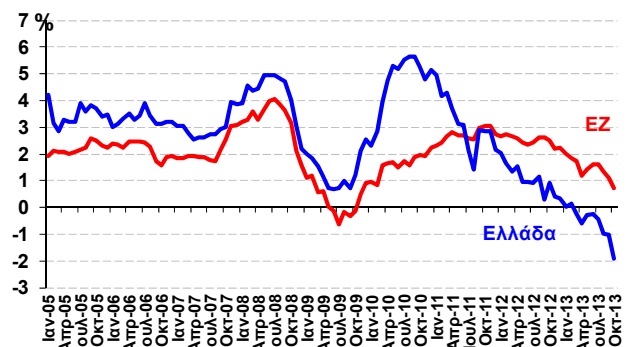
3. **Η συνέχιση της πρακτικής μείωσης των δαπανών του ΠΔΕ.** Σύμφωνα με τα στοιχεία Κεντρικής Κυβέρνησης, οι δαπάνες του ΠΔΕ αυξήθηκαν κατά 1,4% σε ετήσια βάση αλλά μειώθηκαν κατά -32,2% σε σχέση με τον αντίστοιχο στόχο του ΜΠΔΣ 2013-16 για την περίοδο Ιανουαρίου-Οκτωβρίου 2013. Η συνέχιση της συγκεκριμένης πρακτικής δυσχεραίνει τις συνθήκες ρευστότητας στην ελληνική οικονομία. Επίσης, παρατηρείστε ότι το διορθωμένο πλεόνασμα (όπως το υπολογίσαμε παραπάνω αφαιρώντας τα έσοδα από το πρόγραμμα SMP και τις εκκρεμείς επιστροφές φόρων) ουσιαστικά μετατρέπεται σε έλλειμμα αν αφαιρέσουμε και την υστέρηση στις δαπάνες του προγράμματος δημοσίων επενδύσεων. Η υστέρηση στις δαπάνες σύμφωνα με τα στοιχεία εκτέλεσης ανέρχεται στα €1.8 δισ. και συνεπώς: 2,6-1,5-0,3-1,8 = -€1.0 δισ.)

Παράρτημα: Οι βασικές στατιστικές εξελίξεις της τελευταίας εβδομάδας

Πληθωρισμός⁷: Συνεχίστηκε τον Οκτ. 2013 η πτώση των τιμών καταναλωτή, με τον ετήσιο ρυθμό μείωσης να αυξάνεται σε -2,0% από -1,1% που ήταν το Σεπτέμβριο 2013. Οι τιμές μειώθηκαν σε ετήσια βάση, για όγδοο συνεχόμενο μήνα, κάτι που έχει να συμβεί από την δεκαετία του '60. Όπως είχαμε αναφέρει και σε

προηγούμενο τεύχος μας⁸, η επιτάχυνση στο ρυθμό πτώσης του πληθωρισμού οφείλεται κατά κύριο λόγο στις χαμηλότερες τιμές του πετρελαίου θέρμανσης σε σχέση με πέρυσι τον Οκτώβριο (-4,2%), οπότε και είχε πραγματοποιηθεί η αύξηση στο φόρο του πετρελαίου θέρμανσης (επίδραση βάσης). Συγκεκριμένα, οι χαμηλότερες τιμές του πετρελαίου θέρμανσης περιόρισαν τον πληθωρισμό κατά 0,19 μονάδες. Εάν λάβουμε υπόψη και την περίοδο των ενδιάμεσων εκπνώσεων του Νοεμβρίου, αναμένουμε περαιτέρω υποχώρηση του πληθωρισμού και τον τρέχοντα μήνα. Όσον αφορά τον Εναρμονισμένο Δείκτη Τιμών Καταναλωτή τον Οκτ. 2013 σημείωσε επίσης μείωση σε ετήσια βάση κατά -1,9%, ενώ στην Ευρωζώνη αυξήθηκε κατά 0,7% (Σχήμα Π1). Η εσωτερική υποτίμηση είναι ακόμα πιο εμφανής στην εξέλιξη του Εναρμονισμένου ΔTK αν αφαιρέσουμε την επίδραση της μεταβολής των φόρων: τον Οκτ. 2013 στην Ελλάδα ο πληθωρισμός χωρίς την επίδραση των φόρων ήταν αρνητικός για δωδέκατο συνεχόμενο μήνα: -1,0% (Σχήμα Π2). Ο μέσος πληθωρισμός στην Ελλάδα με βάση τον Εναρμονισμένο ΔTK αναμένουμε να διαμορφωθεί στο -0,8% το 2013.

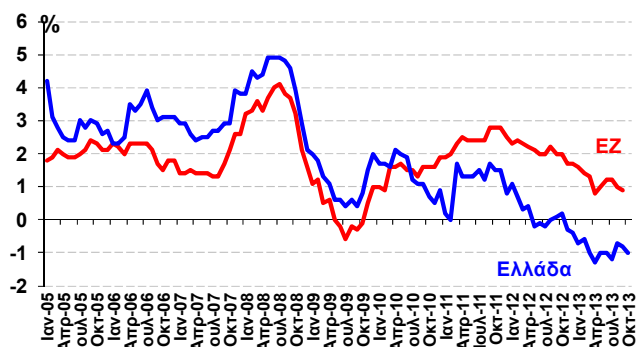
Σχήμα Π1: Πληθωρισμός Ελλάδα - Ευρωζώνη
(Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή, Ιαν. 2005 - Οκτ. 2013, % ετήσια μεταβολή)



Πηγή: ΕΛ.ΣΤΑΤ., EUROSTAT

Σχήμα Π2: Πληθωρισμός χωρίς την επίδραση των φόρων
Ελλάδα - Ευρωζώνη

(Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή με σταθερούς φόρους, Ιαν. 2005 - Οκτ. 2013, % ετήσια μεταβολή)



Πηγή: ΕΛ.ΣΤΑΤ., EUROSTAT

⁶ Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις βλέπε 7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ (06/11/2013):

http://www.eurobank.gr/Uploads/Reports/7HMERES_OIKONOMIA_05112_013v.pdf

⁷ Περισσότερες λεπτομέρειες στα δελτία τύπου της ΕΛ.ΣΤΑΤ.:

http://www.statistics.gr/portal/page/portal/ESYE/BUCKET/A0515/PressReleases/A0515_DKT90_DT_MM_10_2013_01_F_GR.pdf

http://www.statistics.gr/portal/page/portal/ESYE/BUCKET/A0515/PressReleases/A0515_DKT87_DT_MM_10_2013_01_F_GR.pdf

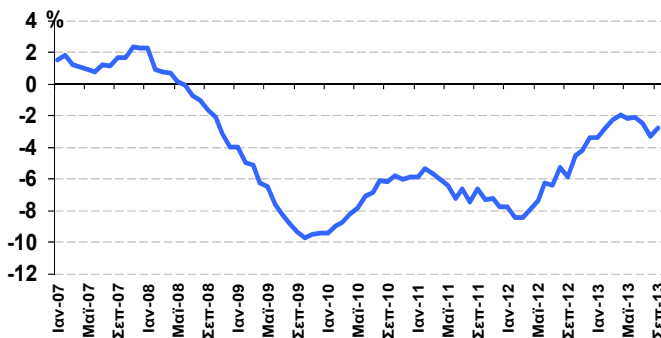
⁸ Βλέπε 7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ (09/10/2013):

http://www.eurobank.gr/Uploads/Reports/7HMERES_OIKONOMIA_09102_013v.pdf

Βιομηχανική Παραγωγή⁹: Αν και συνεχίστηκε και το Σεπτέμβριο η ύφεση στη βιομηχανία, ο ρυθμός επιβράδυνσης της βιομηχανικής παραγωγής βελτιώθηκε σε σχέση με ένα έτος πριν αλλά και με τον προηγούμενο μήνα. Σε ετήσια βάση, η βιομηχανική παραγωγή στην Ελλάδα το Σεπ. 2013 παρουσίασε μείωση 1,8%, έναντι μείωσης 7,2% το Σεπ. 2012 (Αυγ. 2013/2012: -7,3%). Η βελτίωση του ρυθμού πτώσης σε σχέση με πέρυσι οφείλεται κυρίως στην αύξηση του δείκτη παραγωγής ηλεκτρισμού (που περιλαμβάνει όμως στοιχεία μόνο για τη ΔΕΗ) κατά 6,8% (2012/2011: -11,9%). Ο μέσος δείκτης βιομηχανικής παραγωγής δωδεκαμήνου (κινητός μέσος), που είναι σε αρνητικό έδαφος από τον Ιούνιο 2008, σημείωσε πτώση 2,8% (Σεπ. 2013: -3,3%) (Σχήμα Π3). Μικρότερη είναι και η υποχώρηση στην βιομηχανική παραγωγή στο πρώτο εννεάμηνο του έτους από ότι ένα έτος πριν, μειώθηκε κατά 3,6% σε ετήσια βάση (2012/2011: -4,3%).

Σχήμα Π3: Γενικός Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής

(μέσος δείκτης δωδεκαμήνου-κινητός μέσος, Ιαν. 2007 – Σεπ. 2013, διορθωμένα στοιχεία με βάση τον πραγματικό αριθμό εργασιμων ημερών, % ετήσια μεταβολή)

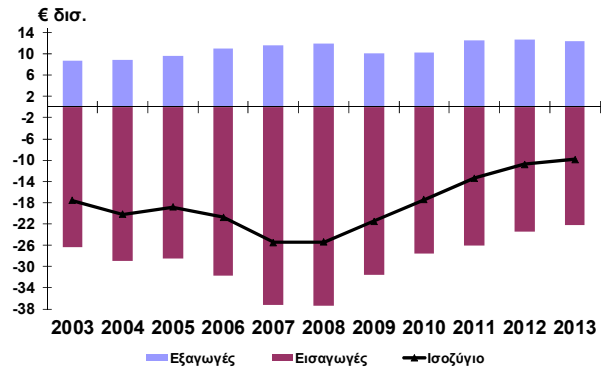


Πηγή: ΕΛ.ΣΤΑΤ.

Εμπορευματικές Συναλλαγές¹⁰: Η ΕΛ.ΣΤΑΤ. ανακοίνωσε τις εκτιμήσεις για τις εμπορευματικές συναλλαγές του Σεπ. 2013., όπου η επίδραση του εμπορίου πετρελαιοειδών εξακολουθεί να είναι καθοριστική. Οι εισαγωγές ανήλθαν σε €4,02δισ., αυξημένες κατά 7,7% σε σχέση με το Σεπ. 2012 (€3,73δισ.). Οι εξαγωγές αντίστοιχα ανήλθαν στα €2,39δισ., μειωμένες κατά 2,3% (Σεπ. 2012: €2,45δισ.). Η αύξηση των εισαγωγών και η ταυτόχρονη μείωση των εξαγωγών οδήγησαν στην αύξηση του ελλείμματος κατά 26,7% σε ετήσια βάση (Σεπ. 2013: €1,63δισ., Σεπ. 2012: €1,28δισ.). Η εικόνα χωρίς το εμπόριο πετρελαιοειδών είναι διαφορετική καθώς το έλλειμμα μειώθηκε κατά 9,2% σε ετήσια βάση, με τις εισαγωγές και εξαγωγές να μειώνονται κατά -5,0% και -1,5%, αντίστοιχα. Στο εννεάμηνο Ιαν. 2013 – Σεπ. 2013 το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου χωρίς πετρελαιοειδή ήταν μειωμένο κατά -8,1% (Σχήμα Π4). Η μείωση αυτή οφείλεται στην

μείωση των εισαγωγών κατά -5,4%, ενώ οι εξαγωγές μειώθηκαν λιγότερο (-2,6%).

Σχήμα Π4: Εμπορευματικές Συναλλαγές
(εισαγωγές & εξαγωγές αγαθών χωρίς πετρελαιοειδή, στοιχεία Ιαν.- Σεπ., δισ. €)



Πηγή: ΕΛ.ΣΤΑΤ.

Άδειες Κυκλοφορίας Οχημάτων¹¹: Σύμφωνα με τα στοιχεία της ΕΛ.ΣΤΑΤ. τον Οκτ. 2013 κυκλοφόρησαν στην Ελλάδα για πρώτη φορά 9.244 οχήματα, σημειώνοντας ετήσια μείωση 5,7%. Αντίθετα, το Σεπ. 2012 είχε παρουσιαστεί αύξηση 1,2% σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του 2011. Η εικόνα για την περίοδο Ιαν. – Οκτ. 2013 δείχνει ότι η πτώση των πωλήσεων, που ξεκίνησε το 2008 και εντάθηκε τα επόμενα τέσσερα χρόνια, συνεχίζεται, αν και όπως είναι φυσιολογικό με μειωμένους ρυθμούς. Το πρώτο δεκάμηνο του 2013 κυκλοφόρησαν 4,0% λιγότερα οχήματα σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2012. Όσον αφορά τον Οκτ. 2013, τα 5.627 (+1,2%) ήταν επιβατικά αυτοκίνητα, τα 31 ήταν λεωφορεία (+55,0%), τα 1.192 ήταν φορτηγά (-5,7%) και τα 2.394 μοτοσυκλέτες άνω των 50 κυβ. εκ. (-19,0%).

⁹ Περισσότερες λεπτομέρειες στο δελτίο τύπου της ΕΛ.ΣΤΑΤ.:

http://www.statistics.gr/portal/page/portal/ESYE/BUCKET/A0503/PressReleases/A0503_DKT21_DT_MM_09_2013_01_P_GR.pdf

¹⁰ Περισσότερες λεπτομέρειες στο δελτίο τύπου της ΕΛ.ΣΤΑΤ.:

http://www.statistics.gr/portal/page/portal/ESYE/BUCKET/A0902/PressReleases/A0902_SFC02_DT_MM_09_2013_01_E_GR.pdf

¹¹ Περισσότερες λεπτομέρειες στο δελτίο τύπου της ΕΛ.ΣΤΑΤ.:

http://www.statistics.gr/portal/page/portal/ESYE/BUCKET/A1106/PressReleases/A1106_SME24_DT_MM_10_2013_01_F_GR.pdf

| Πίνακας Π1: Βασικοί Δείκτες Ελληνικής Οικονομίας | | | | | | | | |
|---|----------------------------|--|-----------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| | Τελευταία Περίοδος 2012-13 | | Ετήσια Στοιχεία | | | | | |
| | Τελευταία Τιμή | Τιμή Αντίστοιχης περιόδου 2011/12 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
| Μακροοικονομικοί Δείκτες | | | | | | | | |
| Ρυθμός μεγέθυνσης ΑΕΠ (% ετ.μετ.)* | -3.8 (Q2 13) | -6.4 (Q2 12) | -6.40 | -7.1 | -4.9 | -3.1 | -0.2 | 3.5 |
| Δημοσιονομικό Έλλειμμα (% ΑΕΠ, εκτίμηση για το 2013) | -4.1 | - | -6.00 | -9.8 | -11.1 | -15.8 | -9.9 | -6.8 |
| Δημόσιο Χρέος (% ΑΕΠ, εκτίμηση για το 2013) | 175.2 | - | 156.90 | 170.3 | 148.3 | 129.7 | 112.9 | 107.2 |
| ΔΤΚ (% ετ.μετ.) | -2.0 (10/13) | 1.6 (10/12) | 1.5 | 3.3 | 4.7 | 1.2 | 4.2 | 2.9 |
| ΔΤΚ με σταθερούς φόρους (% ετ.μετ.) | -1.0 (10/13) | 0.2 (10/12) | 0.1 | 1.3 | 1.4 | 1.1 | 4.2 | 2.9 |
| Ανεργία (% εργατ. Δυναμικού, τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου) | 27.6 (07/13) | 25.0 (07/12) | 24.3 | 17.7 | 12.6 | 9.5 | 7.7 | 8.3 |
| Δείκτης Οικονομικού κλίματος (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου) | 91.2 (10/13) | 79.2 (10/12) | 80.0 | 72.8 | 75.1 | 76.3 | 76.1 | 94.9 |
| Δείκτες Ανταγωνιστικότητας | | | | | | | | |
| Πραγματικός Εναρμονισμένος Δείκτης Ανταγωνιστικότητας με βάση τον ΔΤΚ (% ετ.μετ.) | 0.3 (Q3 13) | -4.8 (Q3 12) | -3.80 | -0.5 | -1.7 | 3.4 | 0.3 | 1.5 |
| Μοναδιαίο Κόστος Εργασίας (% ετ.μετ.) | -10.2 (Q2 13) | -5.2 (Q2 12) | -8.00 | -0.1 | -2.0 | 11.6 | 5.0 | 1.5 |
| Μέσο Κόστος Εργασίας (% ετ.μετ.) | -7.4 (Q1 13) | -11.1 (Q1 12) | -12.30 | -6.0 | -2.7 | 5.3 | 2.4 | 3.4 |
| Καταναλωτικοί Δείκτες | | | | | | | | |
| Ιδιωτική Κατανάλωση σε σταθερές τιμές | -6.3 (Q2 13) | -8.6 (Q2 12) | - | -6.9 | -3.5 | -3.2 | -0.2 | 3.0 |
| Κύκλος εργασιών στο λιαν. Εμπόριο εκτός καυσιμών και λιπαντικών (% ετ.μετ.) | -12.1 (08/13) | -10.4 (08/12) | - | -8.7 | -6.9 | -9.3 | -1.4 | 2.3 |
| Νέα επιβατικά αυτοκίνητα (% ετ. σωρ. μετ.) | -3.3 (10/13) | -39.9 (10/12) | -40.1 | -31.0 | -35.6 | -17.8 | -4.5 | 4.5 |
| Καταναλωτική εμπιστοσύνη (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου) | -66.2 (10/13) | -77.5 (10/12) | -74.8 | -74.1 | -63.4 | -45.7 | -46.0 | -28.5 |
| Επιχειρηματικές προσδοκίες στο λιανικό εμπόριο (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου) | -22.8 (10/13) | -48.4 (10/12) | -36.1 | -35.4 | -33.7 | -15.4 | 14.2 | 34.2 |
| Δείκτες Βιομηχανικής Δραστηριότητας | | | | | | | | |
| Βιομηχανική παραγωγή (% ετ.μετ.) | -1.8 (09/13) | -7.2 (09/12) | -3.4 | -7.8 | -5.9 | -6.8 | -8.2 | 2.0 |
| Βαθμός χρησιμοποίησης εργοστασιακού δυναμικού στη βιομηχανία (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου) | 67.6 (08/13) | 63.6 (08/12) | 64.3 | 67.4 | 68.6 | 70.5 | 75.9 | 77.0 |
| Επιχειρηματικές προσδοκίες (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου) | -9.9 (10/13) | -20.1 (10/12) | -21.5 | -20.6 | -22.5 | -28.4 | -5.9 | 5.2 |
| Δείκτης υπεύθυνων προμηθειών (PMI) (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου) | 47.3 (10/13) | 41.0 (10/12) | 41.2 | 43.6 | 43.8 | 45.4 | 50.4 | 53.8 |
| Δείκτες Κατασκευαστικού Κλάδου & Επενδύσεων | | | | | | | | |
| Ακαθ. σχηματισμός παγίου κεφαλαίου σε σταθερές τιμές (% ετ.μετ.) | -11.0 (Q2 13) | -21.5 (Q2 12) | -17.6 | -14.3 | -9.2 | -23.1 | -5.5 | 13.1 |
| Κατασκευή κατοικιών σε σταθερές τιμές (% ετ.μετ.) | -36.8 (Q2 13) | -31.1 (Q2 12) | -32.9 | -23.4 | -18.4 | -20.2 | -25.8 | -5.8 |
| Άλλες κατασκευές σε σταθερές τιμές (% ετ.μετ.) | 5.7 (Q2 13) | -8.1 (Q2 12) | -8.0 | -18.9 | -5.9 | 18.2 | 44.3 | -5.5 |
| Ιδιωτική οικοδομική δραστηριότητα (άδειες, όγκο) (% ετ.μετ., σωρ. μετ.) | -15.2 (06/13) | -40.0 (06/12) | -26.1 | -37.1 | -24.1 | -26.8 | -17.3 | -5.0 |
| Δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών στις κατασκευές (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου) | -37.1 (10/13) | -53.3 (10/12) | -58.3 | -68.3 | -55.4 | -39.5 | -9.6 | -9.2 |
| Ισοζύγιο Πληρωμών (Τράπεζα της Ελλάδος) | | | | | | | | |
| Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (% ετ. σωρ. μετ.) | -87.6 (08/13) | -72.9 (08/12) | -72.90 | -8.3 | -11.0 | -25.8 | 6.7 | 37.2 |
| Εσοδα ταξιδιωτικού Ισοζυγίου (% ετ.μετ., σωρ. μετ.) | 5.7 (Q2 13) | -8.1 (Q2 12) | -4.60 | -2.7 | -7.6 | -10.6 | 2.8 | -0.3 |
| Εσοδα Ισοζυγίου Μεταφορών (% ετ.μετ., σωρ. μετ.) | -10.6 (08/13) | -6.6 (08/13) | -5.70 | -8.6 | 13.8 | -29.4 | 13.3 | 18.3 |
| Ακαθ. Εξωτερικό Χρέος (% ΑΕΠ, σωρ. μετ.) | 222.7 (Q1 13) | 201.3 (Q1 12) | - | 171.2 | 177.6 | 178.4 | 155.7 | 138.5 |
| Εισαγωγές Εξαγωγές (ΕΛΣΤΑΤ) ** | | | | | | | | |
| Εξαγωγές Αγαθών (Ετ.Μετ., σωρ. μετ.) | -7.2 (08/13) | 1.4 (08/12) | 5.1 | 37.0 | 11.6 | -18.1 | 4.5 | 3.8 |
| Εξαγωγές Αγαθών προς ΕΕ (% ετ. μετ., σωρ. μετ.) | -4.0 (08/13) | -4.1 (08/12) | -3.4 | 8.1 | 10.4 | -20.1 | 4.1 | 25.0 |
| Εξαγωγές Αγαθών προς χώρες εκτός ΕΕ (% ετ. μετ., σωρ. μετ.) | -12.4 (08/13) | 14.5 (08/12) | 10.5 | 62.2 | 13.5 | -14.6 | 3.5 | -20.9 |
| Εισαγωγές Αγαθών (% ετ. μετ., σωρ. μετ.) | -0.7 (08/13) | -9.2 (08/12) | -6.0 | -10.1 | -3.3 | -19.2 | 11.2 | 9.3 |
| Εισαγωγές Αγαθών από ΕΕ (% ετ. μετ., σωρ. μετ.) | -8.5 (08/13) | -11.7 (08/12) | -10.2 | -7.3 | -12.9 | -17.4 | 5.4 | 16.4 |
| Εισαγωγές Αγαθών από χώρες εκτός ΕΕ (% ετ. μετ., σωρ. μετ.) | 16.0 (08/13) | -1.5 (08/12) | -1.5 | -32.7 | 16.6 | -32.7 | 10.9 | 0.6 |
| Χρηματοδότηση του Εγχώριου Ιδιωτικού Τομέα από τα Εγχώρια ΝΧΙ | | | | | | | | |
| Ιδιωτικός Τομέας (% ετ. μετ.) | -3.9 (09/13) | -4.5 (09/12) | -4.00 | -3.1 | 0.0 | 4.1 | 15.9 | 21.5 |
| Επιχειρήσεις (% ετ. μετ.) | -4.7 (09/13) | -4.9 (09/12) | -4.40 | -2.0 | 1.1 | 5.1 | 18.9 | 20.8 |
| Νοικοκυριά (% ετ. μετ.) | -3.6 (09/13) | -4.2 (09/12) | -3.80 | -3.9 | -1.2 | 3.0 | 12.6 | 22.2 |
| Στεγαστικά Δάνεια (% ετ. μετ.) | -3.2 (09/13) | -3.7 (09/12) | -3.40 | -2.9 | -0.3 | 3.7 | 11.2 | 21.5 |
| Καταναλωτική Πίστη (% ετ. μετ.) | -4.8 (09/13) | -5.3 (09/12) | -5.10 | -6.4 | -4.2 | 1.8 | 16.0 | 22.4 |
| Μη-Εξυπηρετούμενα Δάνεια (NPLs) (% των συνολικών ακαθάριστων δανείων) | 27.8 (Q1 2013) | - | - | - | 10.4 | 7.7 | 5.0 | 4.5 |
| Συνολική Χρηματοδότηση του Εγχώριου Ιδιωτικού Τομέα (% ΑΕΠ) *** | | | | | | | | |
| Συνολική Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων & Νοικοκυριών | 113.3 (09/13) | 118.9 (09/12) | 110.40 | 111.8 | 108.6 | 108.0 | 107.1 | 96.5 |
| Νοικοκυριά | 56.0 (09/13) | 58.7 (09/12) | 55.00 | 54.2 | 53.2 | 51.8 | 50.3 | 46.6 |
| Χρηματιστηριακοί Δείκτες**** | | | | | | | | |
| Γενικός Δείκτης ΧΑΑ (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012) | 1129.9 | - | 907.9 | 680.4 | 1413.9 | 2196.2 | 1786.5 | 5178.8 |
| Δείκτης FTSE/ASE 20 (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012) | 374.4 | - | 309.7 | 264.9 | 663.1 | 1125.4 | 932.5 | 2752.5 |
| Δείκτης Τραπεζών ΧΑΑ (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012) | 177.7 | - | 226.3 | 262.9 | 1251.0 | 2661.7 | 1899.4 | 7296.4 |
| Δείκτης Baltic Dry (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012) | 1543.0 | - | 699.0 | 1738.0 | 1773.0 | 3005.0 | 774.0 | 9143.0 |
| Περιθώρια Αποδόσεων Ομολόγων έναντι αντίστοιχων τίτλων του Γερμανικού Δημοσίου, | | | | | | | | |
| Περιθώριο 10-ετούς ομολόγου (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012) | 676.7 | - | 1058.4 | 3313.4 | 950.9 | 238.7 | 227.4 | 32.2 |
| Περιθώριο 5-ετούς ομολόγου (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012) | - | - | 0.0 | 5163.1 | 1163.1 | 254.2 | 264.3 | 21.2 |
| Περιθώριο 2-ετούς ομολόγου (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012) | - | - | 0.0 | 13408.3 | 1134.4 | 211.9 | 240.1 | 26.8 |
| Περιθώριο 5-ετούς CDS (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012) | - | - | 0.0 | 10231.4 | 1037.3 | 282.8 | 238.0 | - |
| Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου (ΕΓΕΔ) | | | | | | | | |
| Μέσο επιτόκιο ΕΓΕΔ 26 εβδομάδων (% , τελευταία δημοπρασία, τελευταία δημοπρασία έτους) | 4.15 (05/11/2013) | - | 4.38 | 4.95 | 4.82 | 0.35 | 5.09 | 4.18 |
| Μέσο επιτόκιο ΕΓΕΔ 13 εβδομάδων (% , τελευταία δημοπρασία, τελευταία δημοπρασία έτους) | 3.90 (12/11/2013) | - | 4.68 | 4.68 | 4.10 | 0.59 | 4.46 | 4.14 |

Πηγή: Ελληνική Στατιστική Αρχή, ΟΑΔΗΧ, Τράπεζα της Ελλάδος, ECOWIN, AMECO, Bloomberg, Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών και Προβλέψεων της Eurobank

* Μη-εποχικά διορθωμένα στοιχεία. Δεν υπάρχουν διαθέσιμα εποχικά διορθωμένα στοιχεία. Οι ρυθμοί μεταβολής του ΑΕΠ για την περίοδο 2007-2010 συμπεριλαμβάνουν την σχετική αναθεώρηση της ΕΛ.ΣΤΑΤ.

**Στοιχεία εισαγωγών-εξαγωγών της ΕΛ.ΣΤΑΤ χωρίς πετρελαιοειδή. Υπόκεινται σε συχνές αναθεωρήσεις.

***Για το ΑΕΠ του 2013 σε τιμές αγοράς χρησιμοποιήθηκε η εκτίμηση της Eurobank Research (€ 183.3 δισ.). Για την περίοδο 2007-2012 χρησιμοποιήθηκαν οι αντίστοιχες τιμές της AMECO.

****Οι τιμές των μετοχικών δεκτών, των ομολόγων και του BDI έληφθησαν στις

12/11/2013

† Σύμφωνα με το Πρόγραμμα Συμμετοχής του Ιδιωτικού Τομέα στην Ανταλλαγή Ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου (PSI) η ανταλλαγή των παλαιών ομολόγων με τα νέα έγινε στις 12/03/2012.

Ομάδα Οικονομικών Μελετών

Επιμελητής, καθηγητής Γκίκας Χαρδούβελης
Οικονομικός Σύμβουλος Eurobank & Επικεφαλής Οικονομικών
Ερευνών

Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών & Προβλέψεων

Τάσος Αναστασάτος: Ανώτερος Οικονομολόγος

Ιωάννης Γκιώνης: Ερευνητής Οικονομολόγος

Βασίλης Ζάρκος: Οικονομικός Αναλυτής

Όλγα Κοσμά: Οικονομικός Αναλυτής

Μαρία Πρανδέκα: Οικονομικός Αναλυτής

Θεόδωρος Σταματίου: Ερευνητής Οικονομολόγος

Eurobank Εργασίας Α.Ε., Λ.Αμαλίας 20 & Σουρή 5, 10557 Αθήνα, τηλ +30.210.3337365, fax: +30.210.333.7687, e-mail: Research@eurobank.gr

Eurobank Οικονομικές Μελέτες

Περισσότερες εκδόσεις μας διαθέσιμες στο
<http://www.eurobank.gr/research>

•**New Europe:** Μηνιαίο δελτίο αναφορικά με τις κύριες μακροοικονομικές εξελίξεις στις αγορές της Νέας Ευρώπης

•**Οικονομία & Αγορές:** Μηνιαία επιθεώρηση ανάλυσης και έρευνας θεμάτων που σχετίζονται με την ελληνική και τη διεθνή οικονομία

•**Global Economic & Market Outlook:** Τριμηνιαίο δελτίο αναφορικά με τις κύριες εξελίξεις στην παγκόσμια αγορά και τις προοπτικές τους

Εγγραφείτε ηλεκτρονικά στο: <http://www.eurobank.gr/research>
Ακολουθήστε μας στο twitter: http://twitter.com/Eurobank_Group

