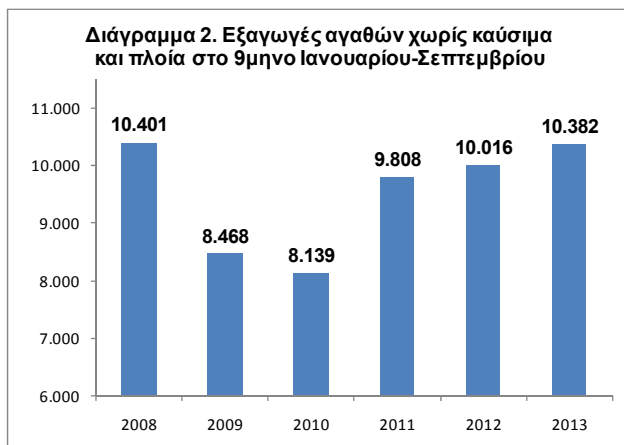
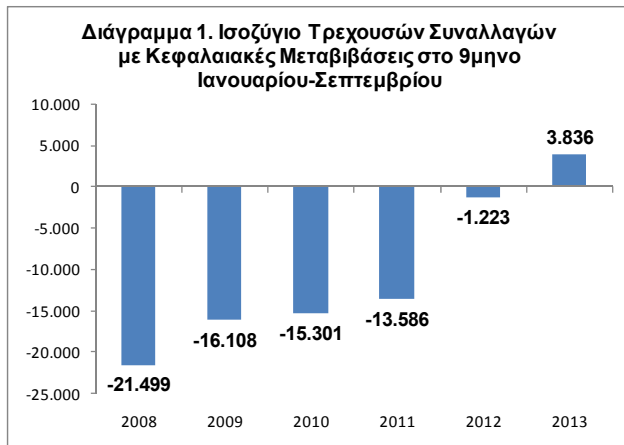


ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ
Ελληνική Οικονομία

Οι εξελίξεις στο ισοζύγιο πληρωμών της χώρας στο 9μηνο 2013 δείχνουν την επίτευξη, για πρώτη φορά μετά από πολλές 10ετίες, ενός εντυπωσιακού πλεονάσματος στο Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (συμπεριλαμβανομένων και των κεφαλαιακών μεταβιβάσεων), ύψους € 3,84 δις (2,09% του συνολικού ΑΕΠ του 2013). Μάλιστα, σε αυτό το εντυπωσιακό πλεόνασμα δεν συμπεριλαμβάνονται τα έσοδα της χώρας από την είσπραξη επιπλέον € 1,5 δις από την επιστροφή στην Ελλάδα των κερδών των Ευρωπαϊκών Κεντρικών Τραπεζών από τα ελληνικά κρατικά ομόλογα που είχαν αγοραστεί από την ΕΚΤ στα πλαίσια του προγράμματος SMP. Το πλεόνασμα αυτό συγκρίνεται με έλλειμμα ύψους € 1,22 δις στο 9μηνο 2012 και έλλειμμα € 13,6 δις στο 9μηνο.2010.



Στο πλαίσιο αυτό, επιτεύχθηκε δραστική μείωση του ελλείμματος του εμπορικού ισοζυγίου στα € 12,9 δις στο 9μηνο.2013, από € 22,3 δις στο 9μηνο.2010. Επίσης, το έλλειμμα εμπορικού ισοζυγίου εκτός καυσίμων και πλοίων μειώθηκε δραστικά στα € 5,94 δις στο 9μηνο.2013, από € 12,5 δις στο 9μηνο.2010, σημειώνοντας συνολική πτώση κατά -52,0% στην 3ετία 2010-2013 και κατά -10,7% σε ετήσια βάση στο 9μηνο.2013. Αυτό δε συνέβη με αύξηση των εξαγωγών αγαθών χωρίς καύσιμα και πλοία κατά 27,6% στην περίοδο της μεγάλης κρίσης 2010-2013 και

μάλιστα στην ίδια περίοδο στην οποία οι εισαγωγές αγαθών χωρίς καύσιμα και πλοία σημείωναν πτώση κατά -20,9%. Στην ίδια περίοδο οι πληρωμές για εισαγωγές υπηρεσιών έχουν μειωθεί κατά -27,8%. Δεδομένου ότι οι εξαγωγές αγαθών αυξάνονται σημαντικά με ταυτόχρονη μεγάλη πτώση των εισαγωγών σημαίνει ότι σημειώνεται και αύξηση της εγχώριας προστιθέμενης αξίας των εξαγωγών αγαθών, σε αντίθεση με το παρελθόν όταν οι εξαγωγές αγαθών προϋπέθεταν μεγάλη αύξηση και των εισαγωγών αγαθών.

Σημειώθηκε, επίσης, πολύ μεγαλύτερη του αναμενομένου αύξηση των εισπράξεων από τον εξωτερικό τουρισμό κατά 14,4% στο 9μηνο.2013, μετά την αύξησή τους κατά 0,28% και στο 9μηνο 2012 και κατά 9,77% στο 9μηνο 2011. Ειδικότερα, η αύξηση των εισπράξεων από τον εξωτερικό τουρισμό στο 3^ο 3μηνο 2013 ανήλθε στα € 868 εκατ. και **συνεπάγεται άμεση θετική συμβολή στη μεταβολή του ΑΕΠ στο 3^ο 3μηνο 2013 κατά περίπου 1,7 π.μ.** Τέλος, με δεδομένη τη σημαντική αύξηση σε ετήσια βάση των αφίξεων ξένων τουριστών και στο 4^ο 3μηνο 2013 (Οκτ.2013: +21,5%), εκτιμάται τώρα ότι η αύξηση των αφίξεων για το 2013 ως σύνολο θα υπερβεί το 11,5% και θα ανέλθουν σε επίπεδα άνω των 18,0 εκατ., έναντι 16,3 εκατ. το 2012. Επίσης, οι εισπράξεις από τον εξωτερικό τουρισμό το 2013 εκτιμάται τώρα ότι θα είναι αυξημένες κατά περισσότερο από 14,8% και ότι θα υπερβούν τα € 11,5 δις, από € 10,02 δις το 2012.

Η επίδοση στο ΙΤΣ στο 9μηνο.2013 επιτεύχθηκε παρά τη **σημαντική μείωση των καθαρών εισπράξεων από τη ναυτιλία** στα € 4,86 δις στο 9μηνο.2013, από € 5,44 δις στο 9μηνο.2012 και από € 4,99 δις στο 9μηνο.2010. Η πτώση των καθαρών εισπράξεων από τη ναυτιλία είχε πτωτική επίπτωση στη μεταβολή του ΑΕΠ της χώρας στο 9μηνο 2013 κατά 0,4 π.μ.. Επίσης, **σημαντικά αυξημένες κατά 14,75% σε ετήσια βάση ήταν στο 9μηνο.2013 οι πληρωμές τόκων μερισμάτων και κερδών στο εξωτερικό**, οι οποίες είχαν συμβάλει σημαντικά στην μείωση του ελλείμματος του ΙΤΣ το 2012 (λόγω του PSI Plus).

Εν τω μεταξύ, και ενώ οι οικονομικές εξελίξεις εξακολουθούν να σηματοδοτούν την επερχόμενη ανάκαμψη στην ελληνική οικονομία, συνεχίζονται οι χωρίς τελειωμό διαπραγματεύσεις με την Τρόικα, με την κοινή γνώμη να βομβαρδίζεται με ήξεις αφήξεις και το οικονομικό κλίμα να τορπιλίζεται από την παρατεταμένη αβεβαιότητα. Η κινητικότητα στο Δημόσιο έχει αναδειχθεί σε ανατολικό ζήτημα, με αιχμή του δόρατος τα Πανεπιστήμια που παραμένουν κλειστά για να την αποτρέψουν. Η συζήτηση για την μερική άρση της απαγόρευσης των πλειστηριασμών ακινήτων προσκρούει τώρα στην αρνητική στάση της Τρόικα. Και σαν να μην έφταναν όλα αυτά, η Κυβέρνηση φαίνεται να αποδέχεται τις εισηγήσεις Βουλευτών των κομμάτων που κυβερνούν για εκβάθρων ανατροπή του Ενιαίου Φόρου Ακινήτων (ΕΝΦΑ), δυστυχώς επιβεβαιώνοντας ουσιαστικά της αιτιάσεις της Τρόικα ότι απαιτούνται νέα σημαντικά δημοσιονομικά μέτρα για την ομαλή εκτέλεση του Προϋπολογισμού του 2014, εκεί που καμιά ανάγκη για

τέτοια μέτρα δεν ήταν δυνατό να στοιχειοθετηθεί με τον ΕΝΦΑ.

Αντί για την αναγκαία προσαρμογή του ΕΝΦΑ σε συγκεκριμένους τομείς (όπως, π.χ., στα εντός σχεδίου πόλεως οικοπέδα, στις αντικειμενικές αξίες των ακινήτων, στα κενά διαμερίσματα που έχουν παραμείνει κλειστά λόγω της εξάχρονης ύφεσης, στην φορολογία των ενοικίων, κ.ά.) στους οποίους παρουσίαζε δυσλειτουργίες, όπως είχε εκτενώς επισημανθεί, προτιμήθηκε η πλήρης διαστρέβλωση της αιτιολογικής του βάσης. Έτσι, επιδιώκεται η ουσιαστική κατάργηση της φορολογίας των αγροτικών κτισμάτων και αγροτεμαχίων, η μείωση κατά 83% της φορολογίας των εντός σχεδίου πόλεως ακινήτων και με επαναφορά, για αντιστάθμισμα των απωλειών στα έσοδα, του γνωστού ΦΑΠ στο σύνολο της αστικής ακίνητης περιουσίας των συνεπών φορολογουμένων. Δεν λαμβάνονται, επίσης, υπόψη τυχόν περιβαλλοντικές επιπτώσεις από την υψηλή φορολογία σε περιπτώσεις εξάντλησης του συντελεστή δόμησης ενώ αντιθέτως θα έπρεπε να δίνονταν κίνητρα σε περιπτώσεις μη εξάντλησης του συντελεστή αυτού.

Αντί για έναν ανταποδοτικό και λειτουργικό φόρο ακινήτων από τον οποίο θα εισπράττονταν τα αναγκαία έσοδα του κράτους για τη χρηματοδότηση της συντήρησης των υποδομών και των υπηρεσιών που εξασφαλίζουν την αξία και τη λειτουργία αυτών των ακινήτων, **επιδιώκεται και πάλι να αποκτήσουμε ένα φόρο που θα είναι εκ πρωιμίου εισπρακτικά αποτυχημένος**, από τον οποίο, τετραγωνίζοντας τον κύκλο, αναμένονται σημαντικά έσοδα παρά τον δραστικό περιορισμό της φορολογικής βάσης, και ο οποίος θα πληρωθεί, αν πληρωθεί, και πάλι «από τους άλλους». **Όχι από εμάς.**

Έχουμε προ πολλού ανακαλύψει «τους άλλους». Στη δεκαετία του 2000 είχαμε τον ξένο δανεισμό. Τώρα έχουμε τους «πλούσιους», ή επί το κομψότερο, το περιουσιολόγιο, και ακόμη τον Προϋπολογισμό Δημοσίων Επενδύσεων και ενίοτε το βαρύ πυροβολικό της κατάργησης του δημοσίου χρέους (θα πληρώνουμε όταν έχουμε, δηλαδή όταν μας περισσεύουν μετά την ικανοποίηση των δικών μας αναγκών). Και με αυτές τις μεθόδους καλύπτονται πλέον οι ανάγκες που προκύπτουν από την αδυναμία της χώρας να δανειζεται από το εξωτερικό. Έτσι, συνεχίζεται η ανακοίνωση «φιλολαϊκών» εξαγγελιών, χωρίς την ανάγκη υπακοής σε εισοδηματικούς περιορισμούς. Παρέχονται υποσχέσεις ότι θα αυξηθούν οι μισθοί και οι συντάξεις, θα καταργηθούν τα χρέη των νοικοκυριών και των επιχειρήσεων, κ.ο.κ. Και στο ερώτημα που θα βρεθούν τα λεφτά για να καλυφθεί το τεράστιο κενό που αναπόφευκτα θα δημιουργηθεί, η απάντηση είναι απλή. Θα φορολογηθούν οι «πλούσιοι» και θα υποχρεωθούν οι πολίτες να κάνουν περιουσιολόγιο. Και θα τους τα πάρουμε από εκεί. Θα καταργήσουμε ουσιαστικά τον φόρο ακινήτων στα αγροτεμάχια και στα αγροτικά κτίσματα και θα μειώσουμε τον φόρο στα εντός σχεδίου πόλης οικοπέδα κατά 83%. Και πως θα καλυφθούν τα απολεσθέντα έσοδα; Θα επιβάλλουμε διπλό φόρο στους «πλούσιους» και θα μειώσουμε και τις δημόσιες επενδύσεις σε ακόμη χαμηλότερα επίπεδα. Πιο αναλυτικά:

Μετά από άνω των δύο ετών αναλύσεις, συζητήσεις και διαπραγματεύσεις, ανακοινώθηκε ο ΕΝΦΑ στα τέλη Οκτ.2013, ο οποίος επεδίωκε τα ακόλουθα δύο (2) απλά πράγματα: α) Τη διεύρυνση της φορολογικής βάσης για τη φορολογία των ακινήτων με την επιβολή φόρου ακινήτων εκτός των αστικών κτηρίων (στα οποία επιβάλλονταν έως πρόσφατα οι ΦΑΠ και ο ΕΕΤΗΔΕ) και στα εντός σχεδίου πόλης οικοπέδα και στα εκτός σχεδίου πόλης γήπεδα, αγροτεμάχια και κτήρια. Αυτή η διεύρυνση της φορολογικής βάσης στο φόρο ακινήτων αποτελούσε επίσης θέμα αποκατάστασης στοιχειώδους φορολογικής δικαιοσύνης που αποτελεί θεσμό σε κάθε πολιτισμένη χώρα του κόσμου. β) Την είσπραξη των αναγκαίων ελάχιστων εσόδων από τον φόρο ακινήτων (περί τα € 2,9 δις) με σχετικά χαμηλή ανταποδοτική φορολογική επιβάρυνση ανα ακίνητο. **Η αποτελεσματική δομή του εγγυόταν με τον καλύτερο τρόπο και την επιτυχή εφαρμογή του, με αποτέλεσμα να μπορούμε να προσδοκούμε με μεγάλη πιθανότητα τόσο την σταθεροποίηση και ανάκαμψη της αγοράς ακινήτων και της οικονομίας γενικότερα από το 2014, όσο και την ομαλή εκτέλεση του Π2014 χωρίς απολύτως κανένα νέο δημοσιονομικό μέτρο.**

Με την κατάργηση του ΕΝΦΑ και την υιοθέτηση του Ενιαίου Φόρου Ιδιοκτησίας Ακινήτων (ΕΦΙΑ) σε συνδυασμό με τον Φόρο Ακίνητης Περιουσίας (ΦΑΠ) από το 2014 ουσιαστικά εγκαταλείπεται η πολιτική διεύρυνσης της φορολογικής βάσης στη φορολογία ακινήτων, με την ελαχιστοποίηση ή ουσιαστική κατάργηση της φορολογίας των εκτός σχεδίου πόλεως γηπέδων, αγροτεμαχίων και κτισμάτων και την δραστική μείωση της φορολογίας των εντός σχεδίου πόλης οικοπέδων κατά 83% σε σχέση με τον ΕΝΦΑ. Ως αποτέλεσμα, περιορίζονται δραστικά οι προσδοκώμενες εισπράξεις από τον φόρο ακινήτων, θέτοντας με αναμφισβήτητο πια τρόπο το θέμα της λήψης νέων δημοσιονομικών μέτρων ύψους άνω των € 400 εκατ. στις διαπραγματεύσεις με την Τρόικα, ενώ ταυτόχρονα διογκώνουν και πάλι την φορολογική επιβάρυνση των αστικών κτηρίων, έτσι ώστε να διακινδυνεύουν την εκ νέου ακύρωση της αναγκαίας επαναλειτουργίας της αγοράς ακινήτων και ακόμη και την ουσιαστική παρεμπόδιση της προσδοκώμενης ανάκαμψης της οικονομίας και της απασχόλησης.

Ειδικότερα, οι ΕΦΙΑ+ΦΑΠ προκύπτουν από τις ακόλουθες δραστικές προσαρμογές του ΕΝΦΑ:

α) Στην περίπτωση των αστικών ακινήτων μειώνονται οι συντελεστές φορολογίας του ΕΝΦΑ, έτσι ώστε στον ΕΦΙΑ να συνεπάγονται μικρότερη επιβάρυνση σε όλα τα ακίνητα κατά μέσο σταθμισμένο ποσοστό 16%. Αυτό σηματοδοτεί πτώση των εσόδων από τον συγκεκριμένο φόρο κατά 16% περίπου έναντι του ΕΝΦΑ. **Ωστόσο, οι εισηγητές του ΕΦΙΑ εκτιμούν ότι η πτώση αυτών των εσόδων δεν θα υπερβεί τα € 100 εκατ. έναντι του ΕΝΦΑ.** Θα μειωθούν δηλαδή οι φορολογικοί συντελεστές κατά μέσο σταθμισμένο ποσοστό -16,0%, αλλά τα έσοδα μόνο κατά -4,5%.

β) Στην περίπτωση των εντός πόλεως οικοπέδων, η φορολογική επιβάρυνση στον ΕΦΙΑ θα είναι δραστικά μειωμένη έναντι του ΕΝΦΑ κατά

μέσο σταθμισμένο ποσοστό 83%. Ειδικότερα, τα κλιμάκια φορολογίας παραμένουν 25, όπως στον ΕΝΦΑ, αλλά οι φορολογικοί συντελεστές κυμαίνονται από € 3,0/στρέμμα, έως € 9.000/στρέμμα (σε περιοχές στις οποίες η αντικειμενική αξία του οικοπέδου υπερβαίνει τα € 5.000/τ.μ.). **Αυτό κανονικά συνεπάγεται πτώση των εκτιμώμενων εσόδων** από τον συγκεκριμένο φόρο κατά 83%. **Ωστόσο, οι εισηγητές του ΕΦΙΑ εκτιμούν ότι η πτώση αυτών των εσόδων δεν θα υπερβεί τελικά τα € 470 εκατ.**

γ) Στην περίπτωση των εκτός σχεδίου πόλεως αγροκτημάτων και γηπέδων, η φορολογική επιβάρυνση μειώνεται δραστικά για τα χαμηλής αξίας ακίνητα και κατά πολύ περισσότερο για τα γηπέδα που δεν απέχουν ούτε 100 μέτρα από τη θάλασσα. **Με τα νέα δεδομένα, ουσιαστικά ο φόρος ακινήτων ελαχιστοποιείται ή καταργείται για τις εκτός σχεδίου πόλης εκτάσεις. Παρόλα αυτά οι εισηγητές του ΕΦΙΑ εκτιμούν ακόμη ότι θα έχουν έσοδα € 140 εκατ., όπως προέβλεπε και ο ΕΝΦΑ.** Με βάση την μεγάλη μείωση της φορολογικής επιβάρυνσης, ωστόσο, **τα έσοδα από την πηγή αυτή πιθανότατα θα είναι πολύ χαμηλότερα και για να εξασφαλιστούν θα πρέπει να βεβαιωθούν και να εισπραχθούν φόροι χαμηλού ύψους, έως και € 5,0 ανά αγροτεμάχιο, από εκατομμύρια φορολογουμένους.**

δ) Καταργείται πλήρως η φορολογία στα «αγροτικά» κτίσματα. Άλλωστε οι φόροι που θα εισπράττονταν και από τον ΕΝΦΑ από την πηγή αυτή ήταν ήδη ελάχιστοι σε σχέση με την πραγματική αξία των αφορολόγητων αγροτικών κτισμάτων και εγκαταστάσεων. Δεν ξεπερνούσαν τα € 160 εκατ. Οι εισηγητές του ΕΦΙΑ, εισηγούνται μηδενικές εισπράξεις από αυτόν τον τομέα, όντας βέβαιοι ότι μπορούν να εισπράξουν αυτά τα χρήματα με πιο ανώδυνο τρόπο από άλλες πηγές.

Με βάση τα ανωτέρω, οι εισηγητές του ΕΦΙΑ εκτιμούν ότι θα μπορέσουν να βεβαιώσουν έσοδα από τον φόρο αυτό ύψους € 2,55 δις. και με είσπραξη του 82% των βεβαιωθέντων φόρων, τα πραγματικά έσοδα να ανέλθουν στα € 2,1 δις, από € 2,9 δις που έχουμε συμφωνήσει με την Τρόικα. Επιπλέον, **εάν τα έσοδα από τον ΕΦΙΑ εκτιμηθούν με βάση την μείωση της φορολογικής επιβάρυνσης ανά κατηγορία, έναντι του ΕΝΦΑ,** τότε τα έσοδα που θα γίνει δυνατό να βεβαιωθούν στον ΕΦΙΑ θα είναι, ενδεχομένως, ακόμη πιο χαμηλά.

Στα χρόνια της ευφορίας, οι εισηγητές του ΕΦΙΑ δεν θα είχαν κανένα πρόβλημα. Απλώς θα υπέγραφαν την έκδοση ενός ακόμη κρατικού ομολογιακού δανείου έτσι ώστε να καλυφθεί το έλλειμμα από την απλοχεριά στο φόρο ακινήτων, που ανέρχεται στα € 0,80 δις με τις επίσημες εκτιμήσεις, ή ακόμη πιο ψηλά, με πιο προσγειωμένες στην πραγματικότητα εκτιμήσεις. **Ωστόσο, τώρα πια αυτά δεν γίνονται. Κανείς δεν μας δανείζει για οτιδήποτε.**

Έτσι, στα χρόνια της εφορίας, λόγω αδυναμίας δανεισμού από το εξωτερικό, **οι εισηγητές του ΕΦΙΑ έπρεπε να βρουν έναν άλλο τομέα από τον οποίον να εισπράξουν την ανωτέρω διαφορά με πολιτικά ανώδυνο τρόπο. Έτσι, προέκυψε η ιδέα να συνδυαστεί ο ΕΦΙΑ με τον ΦΑΠ 2014.** Με τον ΕΦΙΑ ωφελούνται εκατομμύρια κάτοχοι ακινήτων. Με τον

ΦΑΠ επιβαρύνονται τα συνήθη υποζύγια των γνωστών φορολογουμένων. Ο τέλειος συνδυασμός. Για να περιοριστούν δε ακόμη περισσότερο οι τυχόν αντιδράσεις, αποφασίστηκε ο περαιτέρω περιορισμός της φορολογικής βάσης του ΦΑΠ, με την αύξηση του αφορολόγητου από τα € 200.000 στα € 300.000. Επιπλέον, για να περιοριστούν οι αντιδράσεις της Τρόικα ανακοινώθηκε ότι τα φορολογικά έσοδα που θα βεβαιωθούν στον ΦΑΠ 2014 θα ανέλθουν στα € 660 εκατ. Εάν αυτά τα έσοδα από τον ΦΑΠ προστεθούν στις ανωτέρω επίσημες εκτιμήσεις για τα έσοδα από τον ΕΦΙΑ, ύψους € 2,55 δις, τότε τα συνολικά έσοδα που θα βεβαιωθούν από τον ΕΦΙΑ+ΦΑΠ εκτιμώνται στα € 3,2 δις το 2014 και, με είσπραξη του 83%, τα έσοδα που θα εισπραχθούν εκτιμώνται στα € 2,65 δις. Δηλαδή κατά € 250 περίπου χαμηλότερα από ότι έχει συμφωνηθεί με την Τρόικα. **Έτσι, ακόμη και με αυτές τις εξαιρετικά αισιόδοξες εκτιμήσεις, η διαστρέβλωση του ΕΝΦΑ και η εκ νέου προσφυγή στον ΦΑΠ, συνεπάγονται τη δημιουργία ενός μη δυνάμενου να αμφισβητηθεί ελλείμματος στον Π2014 που υπερβαίνει τα € 250 εκατ. με βάση τις εκτιμήσεις των εισηγητών του ΕΦΙΑ και τα € 400 εκατ. με βάση τις εκτιμήσεις της Τρόικα.**

Ειδικότερα, δραματικά υπερτιμημένη είναι αναμφισβήτητη η εκτίμηση ότι τα έσοδα που θα βεβαιωθούν στον ΦΑΠ του 2014 θα ανέλθουν στα € 660 εκατ. **Αλήθεια, τι μπορούμε να περιμένουμε ότι θα εισπράξουμε από εδώ και πέρα από τους «πλουσίους»;** Αν από τον ΦΑΠ 2014, που έχει αφορολόγητο € 300.000, με καταποντισμένες τις πραγματικές αξίες των ακινήτων, εισπραχθούν € 660 εκατ., τότε από τους ΦΑΠ 2011, 2012, 2013 που επιβλήθηκαν με αφορολόγητο 200.000 και σε έτη με πολύ υψηλότερα εισοδήματα και αξίες ακινήτων από αυτά του 2014, οι εισπράξεις θα έπρεπε να υπερβούν τα € 1,0 δις κατ' έτος. Δηλαδή από τους τέσσερις ΦΑΠ που επιβλήθηκαν ταυτόχρονα το 2013, θα έπρεπε να εισπραχθούν άνω των € 3,0 δις το 2013 και αυτά επιπλέον των € 2,8 δις που θα εισπραχθούν από τον ΕΕΤΗΔΕ του 2012 και τον ΕΕΤΑ του 2013. Ωστόσο, οι πραγματικές εισπράξεις από αυτούς τους τρεις ανωτέρω φόρους δεν φαίνεται να είναι δυνατό να υπερβούν τα € 1,5 δις. Δυστυχώς, η δυνατότητα είσπραξης κάποιων σημαντικού ύψους φόρων από τη μεγάλη ακίνητη περιουσία καταστράφηκε το 2013 με την επιβολή ταυτόχρονα όλων των ανωτέρω φόρων, οι οποίοι επιπλέον συνέβαλαν στην πλήρη διακοπή της λειτουργίας της αγοράς ακινήτων με εξαιρετικά αρνητικές επιπτώσεις στην οικονομία και στην απασχόληση.

Σε κάθε περίπτωση, πριν την εκ νέου επιβολή του ΦΑΠ 2014 υπήρχαν οι προοπτικές ότι ένα μεγάλο μέρος των φόρων από τους ΦΑΠ του 2011, 2012 και 2013 και από τον ΕΕΤΑ του 2013 θα εισπράττονταν το 2014 με πιθανά έσοδα άνω των € 1,5 δις. Ωστόσο, σήμερα οποιαδήποτε προσδοκία μπορεί να υπήρχε περί εκλογίκευσης της φορολογίας και περί διακοπής της πτωτικής πορείας της αγοράς ακινήτων από το 2014 δεν επιβεβαιώνεται. Μετά τους έξι (6) διαφορετικούς φόρους επί των ακινήτων τους, που κλήθηκαν να πληρώσουν οι

φορολογούμενοι το 2013, τους ζητείται τώρα να πληρώσουν επιπρόσθετα και δύο ακόμη φόρους ακινήτων που τους επιβάλλονται το 2014, χωρίς να πάρουν ούτε ανάσα και χωρίς να έχουν καμιά δυνατότητα πώλησης κάποιου από τα ακίνητά τους. Το πιθανότερο επομένως αποτέλεσμα από την επιβολή του νέου ΦΑΠ 2014 θα είναι όχι μόνο να εισπραχθεί ένα μικρό ποσοστό από τα προσδοκώμενα έσοδα από τον φόρο αυτό το 2014, αλλά να απολεσθούν και σημαντικά έσοδα από τους ΦΑΠ 2011, 2012 και 2013.

Επομένως, *η πραγματική συμβολή του ΦΑΠ 2014 σε πρόσθετα έσοδα για το κράτος θα είναι ελάχιστη στην καλύτερη περίπτωση, ενώ οι αρνητικές επιπτώσεις στην πραγματική οικονομία θα είναι δυσανάλογα μεγάλες στην πιο κρίσιμη περίοδο για την ανάκαμψη της οικονομίας της χώρας. Εάν αυτό συμβεί, τότε το έλλειμμα εσόδων στον Π2014 διαμορφώνεται από μηδέν (0) που ήταν με τον ΕΝΦΑ, σε επίπεδα άνω των € 400 εκατ. με τους ΕΦΙΑ - ΦΑΠ.* Με τον ΕΝΦΑ θα μπορούσε εύκολα να αποφευχθεί κάποια νέα διαιώνιση των διαπραγματεύσεων με την Τρόικα. Και σε κάθε περίπτωση για την οποιαδήποτε δυσμενή πορεία σε αυτές τις διαπραγματεύσεις, υπεύθυνη θα ήταν η Τρόικα. *Με την κατάργηση του ΕΝΦΑ και με την υιοθέτηση των ΕΦΙΑ+ΦΑΠ, η Τρόικα αποκτά εύλογα ερείσματα για δικαιολογημένη επιβολή στην ελληνική κυβέρνηση της λήψης νέων επώδυνων δημοσιονομικών μέτρων εκατοντάδων δις. Επομένως, αυτοί που πανηγυρίζουν για τα κέρδη τους από τον ΕΦΙΑ θα πρέπει ενδεχομένως να κοιτάζουν και τη άλλη τσέπη τους, μήπως αυτά τα (ελάχιστα) που μπήκαν στη μία τσέπη έχουν χαθεί πολλαπλασίως από την άλλη τσέπη.*

Γενικά, στη νέα κατάσταση που έχει δημιουργηθεί στην πατρίδα μας, με την συνεχιζόμενη αδυναμία δανεισμού από το εξωτερικό, την πτώση του ΑΕΠ κατά -23% και την υπερ-φορολόγηση των συνεπών φορολογουμένων όλων των κατηγοριών, είναι αδιανόητο να λαμβάνονται αποφάσεις με τις οποίες να αποτρέπεται για μια ακόμη φορά ακόμη και η ελάχιστη ανταποδοτική συμβολή στα φορολογικά έσοδα της χώρας των ομάδων συμφερόντων που παραδοσιακά θέτουν εαυτούς εκτός φορολογικών υποχρεώσεων. Είτε αυτό αφορά στο φόρο εισοδήματος, είτε στον φόρο επί των ακινήτων. Για παράδειγμα, δεν είναι δυνατό να αποκλείονται από τον φόρο ακινήτων πολύ μεγάλες εκτάσεις γης και κτηριακές εγκαταστάσεις των οποίων η αξία και η χρησιμότητα οφείλεται αποκλειστικά στις κρατικές υποδομές και υπηρεσίες (και ακόμη και σε κρατικές επιδοτήσεις και επιχορηγήσεις), και να φορολογούνται πολλαπλά και με τεράστια φορολογική επιβάρυνση κάποιοι άλλοι.

Παγκόσμια Οικονομία

Στο προηγούμενο 7ήμερο οι προοπτικές ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας βρέθηκαν εκ νέου στο επενδυτικό μικροσκόπιο μετά τις ακόλουθες εξελίξεις: i) Στην Ευρωζώνη ανακοινώθηκε η αύξηση του ΑΕΠ κατά μόλις 0,1% σε 3μηνιαία βάση στο 3ο 3μηνο 2013 και με τις δύο μεγαλύτερες οικονομίες να προβληματίζονται για την

μελλοντική τους πορεία, καθώς η η αύξηση του ΑΕΠ της Γερμανίας επιβράδυνε σημαντικά, ενώ το ΑΕΠ της Γαλλίας συρρικνώθηκε. ii) Στις ΗΠΑ, η διόγκωση του ελλείμματος στο εμπορικό ισοζύγιο τον Σεπτ.2013 αφήνει ανοικτό το ενδεχόμενο η άνοδος του ΑΕΠ (1η μέτρηση) το 3ο 3μηνο 2013 στο 2,8% (ετησιοποιημένη βάση), έναντι 2,5% στο 2ο 3μηνο 2013 να αναθεωρηθεί σε χαμηλότερα επίπεδα και iii) Στην Ιαπωνία, η χαμηλότερη μέτρηση του ΑΕΠ το 3ο 3μηνο 2013, όπου η αύξηση ήταν 0,5% σε 3μηνιαία βάση, από 0,9% στο 2ο 3μηνο 2013, λόγω μείωσης των εξαγωγών και της ιδιωτικής κατανάλωσης, δείχνει, πιθανώς, ότι δεν θα πρέπει να αποκλείονται ακόμη και νέα μέτρα ενίσχυσης της οικονομίας.

Στην Ευρωζώνη, σήμα προβληματισμού τόσο για τις εθνικές οικονομίες αλλά και για την παγκόσμια οικονομία εξέπεμψε η ανακοίνωση επιβράδυνσης της οικονομικής δραστηριότητας το 3ο 3μηνο 2013. Συγκεκριμένα, το ΑΕΠ στις 17 χώρες-μέλη αυξήθηκε κατά +0,1% στο 3ο 3μηνο 2013, έναντι +0,3% στο 2ο 3μηνο 2013. Σε ετήσια βάση, το εποχικά διορθωμένο ΑΕΠ υποχώρησε στο 3ο 3μηνο 2013, κατά -0,4% στην Ευρωζώνη και αυξήθηκε κατά 0,1% στην ΕΕ-28, έπειτα από τη πτώση του κατά -0,6% και κατά -0,2% αντίστοιχα στο 2^ο 3μηνο 2013, δείχνοντας το πόσο εύθραυστη είναι ακόμη η οικονομική ανάκαμψη στην Ευρώπη. Ειδικότερα:

Στη Γερμανία, το ΑΕΠ αυξήθηκε το 3ο 3μηνο 2013 κατά 0,3%, έναντι +0,7% στο 2^ο 3μηνο 2013, καθώς, μετά την υποχώρηση των εξαγωγών, η εγχώρια ζήτηση δεν είχε την αναγκαία δυναμική αύξησης ώστε να διατηρήσει το ρυθμό ανάπτυξης στα επίπεδα του 2^{ου} 3μήνου 2013. Σημειώνεται ότι, μετά τη δημοσίευση των στοιχείων για αύξηση στο εμπορικό πλεόνασμα της Γερμανίας σε επίπεδο ρεκόρ, στα € 20,4 δις. τον Σεπτ.2013 και παρά την υποχώρηση των εξαγωγών της Γερμανίας στο 3^ο 3μηνο.2013, η Ε. Επιτροπή αποφάσισε να θέσει το μεγάλο πλεόνασμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών (ΙΤΣ) της Γερμανίας υπό εξέταση, με βάση τη διαδικασία μακροοικονομικών ανισορροπιών (ΜΙΡ) στα πλαίσια της ΕΕ-28. Η Γερμανία αναμένεται να ξεπεράσει το ανώτατο όριο του πλεονάσματος στο ισοζύγιο αυτό, το οποίο αναμένεται να διαμορφωθεί σε επίπεδα άνω του 6% του ΑΕΠ και το 2013. Στο 9μηνο 2013 το πλεόνασμα ανήλθε στα € 147,8 δις. από € 145,1 δις. την αντίστοιχη περίοδο του 2012. Στην έκθεση της Ε. Επιτροπής δίνεται έμφαση στο γεγονός ότι το μεγάλο πλεόνασμα της Γερμανίας στηρίζει την ενδυνάμωση του ευρώ, καθιστώντας δυσκολότερη την προσαρμογή των χωρών της περιφέρειας.

Υπενθυμίζεται ότι η έκθεση της Ε. Επιτροπής ήλθε λίγες ημέρες μετά τις παροτρύνσεις των ΗΠΑ και του ΔΝΤ για περιορισμό των καθαρών εξαγωγών της Γερμανίας και στροφή της έμφασης στην εσωτερική ζήτηση ως κινητήριο μοχλό της ανάπτυξης στη χώρα αυτή. Βέβαια, ο τρόπος με τον οποίο θα μπορούσε να εξισορροπηθεί η σχέση εισαγωγών/εξαγωγών στη Γερμανία αποτελεί μια σύνθετη διαδικασία και όχι μια απλή αλλαγή πολιτικής. Πιθανές λύσεις

μπορεί να προέλθουν μέσω μιας σημαντικής αύξησης των μισθών, μείωση της φορολογίας και ιδιαίτερα με αύξηση των επενδύσεων κυρίως σε υποδομές. Είναι ενθαρρυντικό το γεγονός ότι το συγκεκριμένο μείγμα οικονομικής πολιτικής που θα πρέπει να ακολουθηθεί στη Γερμανία στην επόμενη 5-ετία αποτελεί βασικό κριτήριο στις συζητήσεις για τον σχηματισμό της νέας Κυβέρνησης στη χώρα. Σε κάθε περίπτωση, η οποιαδήποτε απόφαση για αλλαγή πολιτικής, ή όχι, προϋποθέτει την ύπαρξη κυβέρνησης στη Γερμανία, ο σχηματισμός της οποίας καθυστερεί, μετά τις πρόσφατες εκλογές, καθώς είναι αρκετά τα προς διαπραγμάτευση ζητήματα μεταξύ των πιθανολογούμενων κυβερνητικών εταίρων.

Όσον αφορά την τρέχουσα οικονομική συγκυρία, στη Γερμανία, μετά την πρόσφατη μείωση των επιτοκίων της ΕΚΤ, υποχώρησαν περαιτέρω οι επιχειρηματικές προσδοκίες στον κλάδο των τραπεζών και των ασφαλειών ενώ βελτιώθηκαν αισθητά οι προσδοκίες στους ισχυρά εξαγωγικά προσανατολισμένους τομείς (οχημάτων, μηχανημάτων, χάλυβα). Ειδικότερα, ο δείκτης επενδυτικού κλίματος ZEW αυξήθηκε τον Νοεμ.2013 στο 54,6 (υψηλότερο επίπεδο από Οκτ.2009) από 52,8.

Τέλος, είναι αξιοσημείωτο **ότι ο ΟΟΣΑ** εκτιμά την αύξηση του ΑΕΠ της Γερμανίας κατά 0,5% το 2013, με αρνητική επίπτωση από τις καθαρές εξαγωγές κατά -0,3 π.μ. και με αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης κατά 1,1%, αλλά με πτώση των επενδύσεων κατά -1,0%, ενώ εκτιμά ότι θα υπάρξει επιτάχυνση της ανάπτυξης στο 1,7% το 2014 και στο 2,0% το 2015 με κινητήριο μοχλό τις επενδύσεις (αύξηση 4,3% το 2014 και 4,7% το 2015) και την ιδιωτική κατανάλωση (αύξηση 1,8% το 2014 και 1,9% το 2015), με συνεχή αρνητική επίπτωση στην αύξηση του ΑΕΠ από τις καθαρές εξαγωγές (-0,4 π.μ. το 2014 και -0,3 π.μ. το 2015).

Η οικονομία της Γαλλίας, εμφανίζει τάσεις επιστροφής στην ύφεση, καθώς η αξιοσημείωτη αύξηση του ΑΕΠ κατά +0,5% σε 3μηνιαία βάση το 2ο 3μηνο 2013, ακολουθήθηκε από πτώση του ΑΕΠ κατά -0,1% το 3ο 3μηνο 2013. Με αυτές τις εξελίξεις, το δημοσιονομικό έλλειμμα έχει υπερβεί το όριο του 3% που προβλέπει η Συνθήκη του Μάαστριχτ, ενώ η βιομηχανία της χώρας αντιμετωπίζει πρόβλημα ανταγωνιστικότητας ιδίως συγκρινόμενη με εκείνη των χωρών του νότου της Ευρωζώνης. Επίσης, η ανεργία διαμορφώνεται σε ιστορικά υψηλά επίπεδα (11,1%), τα ασφαλιστικά ταμεία αντιμετωπίζουν προβλήματα επιβίωσης, ενώ καθυστερήσεις καταγράφονται στις απαιτούμενες μεταρρυθμίσεις. Η συσσώρευση όλων αυτών των προβλημάτων αποτελεί και την αιτία που οι Γάλλοι πολίτες αισθάνονται ότι βρίσκονται σε δεινή κατάσταση εξαιτίας της οικονομικής κρίσης, αλλά και δυσαρεστημένοι από την αναποφασιστικότητα του Γάλλου προέδρου Φρανσουά Ολάντ, με αποτέλεσμα η δημοτικότητα του τελευταίου να αγγίζει το 20%, επίπεδο που έχει να καταγραφεί για Πρόεδρο της Γαλλίας από το 1958. **Βάσει αυτών των εξελίξεων ο**

οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης S&P αποφάσισε προσφάτως να υποβαθμίσει την μακροπρόθεσμη πιστοληπτική ικανότητα της Γαλλίας κατά μία βαθμίδα σε AA από AA+.

Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω, μεγάλης σημασίας είναι **οι προβλέψεις του ΟΟΣΑ για την εξέλιξη της οικονομίας της Γαλλίας** το 2013 και στα επόμενα 2-έτη. Ειδικότερα, ο ΟΟΣΑ εκτιμά τώρα την αύξηση του ΑΕΠ της Γαλλίας κατά μόνο 0,2% το 2013, με αρνητική επίπτωση από τις καθαρές εξαγωγές κατά -0,3 π.μ. και με αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης κατά 0,5%, αλλά με πτώση των επενδύσεων κατά -2,4%. Ωστόσο, εκτιμά ότι θα υπάρξει επιτάχυνση της ανάπτυξης στη Γαλλία στο 1,0% το 2014 και στο 1,6% το 2015 με κινητήριο μοχλό και εδώ τις επενδύσεις (αύξηση 0,6% το 2014 και 2,8% το 2015) και κυρίως την ιδιωτική κατανάλωση (αύξηση 0,9% το 2014 και 1,4% το 2015), με σχεδόν μηδενική επίπτωση στην αύξηση του ΑΕΠ από τις καθαρές εξαγωγές.

Σε ύφεση όμως παραμένει και η Ιταλία για 9ο συνεχόμενο 3μηνο, με το ΑΕΠ να σημειώνει νέα πτώση κατά -0,1% σε 3μηνιαία βάση στο 3ο 3μηνο.2013. Πάντως, ο ΟΟΣΑ εκτιμά ότι η πτώση του ΑΕΠ της Ιταλίας θα διαμορφωθεί στο -1,9% το 2013, με σημαντική πτώση της ιδιωτικής κατανάλωσης κατά -2,4% και ακόμη μεγαλύτερη πτώση των επενδύσεων κατά -5,9% και με σημαντική θετική επίπτωση κατά 1,1 π.μ. από τις καθαρές εξαγωγές. Ωστόσο, ο ΟΟΣΑ αναμένει ανάκαμψη και της Ιταλίας κατά 0,6% το 2014 και κατά 1,4% το 2015, με συνεχιζόμενη σημαντική βοήθεια από τις καθαρές εξαγωγές.

Αντίθετα η Ισπανία και η Ολλανδία έστω και οριακά, κατάφεραν να επιστρέψουν στην ανάπτυξη (+0,1%). Ο ΟΟΣΑ από την πλευρά του εκτιμά τώρα πτώση του ΑΕΠ της Ισπανίας κατά -1,6% το 2013 και ανάκαμψη κατά 0,4% και 1,0% το 2014 και το 2015, με πολύ σημαντική θετική επίπτωση από τις καθαρές εξαγωγές (1,9 π.μ. το 2013, 1,6 π.μ. το 2014 και 1,4 π.μ. το 2015). Επίσης, **ο ΟΟΣΑ εκτιμά ότι η Ολλανδία θα βρίσκεται σε ύφεση με νέα σημαντική πτώση του ΑΕΠ κατά -1,1% το 2013 και κατά -0,1% το 2014**, αποκλειστικά και μόνο από τον δραστικό περιορισμό της εγχώριας ζήτησης, αφού οι καθαρές εξαγωγές εξακολουθούν να έχουν σημαντική θετική επίπτωση στην αύξηση του ΑΕΠ σε όλα τα έτη από το 2011 έως το 2015. Η Ολλανδία αποτελεί κλασικό παράδειγμα χώρας που προτιμάει να έχει σημαντική πτώση του ΑΕΠ της παρά να λάβει μέτρα ενίσχυσης της εγχώριας ζήτησης στην οικονομία της. Είναι χώρα που αναπτύσσεται (όταν αναπτύσσεται μόνο με βάση την ανταγωνιστικότητα και με συνεχή πλεονάσματα στο ΙΤΣ της. **Ειδικότερα, το πλεόνασμα στο ΙΤΣ της Ολλανδίας εκτιμάται από τον ΟΟΣΑ ότι θα αυξηθεί στο εντυπωσιακό 10,9% του ΑΕΠ το 2015, από 9,5% του ΑΕΠ το 2011 και 10,3% του ΑΕΠ το 2013.**

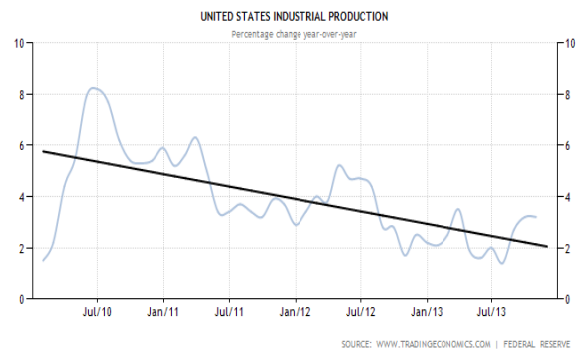
Αξίζει να σημειωθεί η επιβράδυνση της αύξησης του ΑΕΠ που καταγράφηκε στην Πορτογαλία στο +0,2% στο 3ο 3μηνο 2013, μετά την εντυπωσιακή άνοδο κατά +1,1% στο 2ο 3μηνο 2013.

Η υποτονική οικονομική δραστηριότητα στην Ευρωζώνη δικαιολογεί απόλυτα την απόφαση του ΔΣ της ΕΚΤ της 7.11.2013 να μειώσει το βασικό επιτόκιο στο 0,25%, απόφαση που επικροτείται και από τον ΟΟΣΑ, ο οποίος μάλιστα φαίνεται να θεωρεί ότι υπάρχει ανάγκη και για ισχυρότερα μέτρα ποσοτικής ενίσχυσης της ρευστότητας στη ΖΤΕ για να αποφευχθούν καταστάσεις αρνητικού πληθωρισμού. Πράγματι, η οικονομική συγκυρία επιβαρύνεται περισσότερο, καθώς στην ισχνή οικονομική ανάπτυξη έρχεται να προστεθεί και το φαινόμενο του χαμηλού πληθωρισμού. Ειδικότερα, ο πληθωρισμός τον Οκτ.2013 διαμορφώθηκε στο 0,7% αρκετά χαμηλότερα από τον στόχο του 2,0% που έχει θέσει η ΕΚΤ και οι εκτιμήσεις θέλουν να διατηρείται σε επίπεδα πολύ κάτω του στόχου, τουλάχιστον μέχρι τον Δεκ.2014. Από την άλλη πλευρά, η οικονομική κατάσταση στην Ευρώπη και ειδικότερα στην Ευρωζώνη έχει εμφανίσει ορισμένα σημάδια βελτίωσης, τα οποία και πάλι δεν ήταν τόσο ισχυρά όσο αναμενόταν. Υπό το πρίσμα αυτών των εξελίξεων δεν αποκλείεται και μια νέα παρέμβαση της ΕΚΤ προκειμένου να τονωθεί περαιτέρω η οικονομική δραστηριότητα στη ΖΤΕ. Η ΕΚΤ θα μπορούσε να μειώσει το βασικό επιτόκιο κατά επιπλέον 0,25 π.μ. και να επιβάλει ακόμη και ένα μικρό αρνητικό επιτόκιο καταθέσεων, καθώς το τελευταίο διαμορφώνεται ακόμη στο 0,0%.

Στις ΗΠΑ, η αισιοδοξία που προκάλεσε η άνοδος του ΑΕΠ το 3ο 3μηνο 2013 διαταράχθηκε σε κάποιο βαθμό από την μη αναμενόμενη διεύρυνση του ελλείμματος στο ισοζύγιο αγαθών και υπηρεσιών στα \$ 41,8 δις τον Σεπτ.2013, από \$ 38,7 δις τον Αύγ.2013. Το έλλειμμα αυτό αυξήθηκε για 3^ο συνεχόμενο μήνα τον Σεπτ.2013, καθώς οι εισαγωγές αυξήθηκαν κατά 1,2% στα \$ 230,7 δις., ενώ οι εξαγωγές υποχώρησαν κατά -0,2% στα \$ 188,9 δις. Η εξέλιξη αυτή ενδέχεται να έχει μικρή πτωτική επίπτωση στην αύξηση του ΑΕΠ στο 3^ο 3μηνο.2013, η οποία ωστόσο μπορεί να αντισταθμιστεί από την μεγαλύτερη επίσης άνοδο στα αποθέματα. Από την άλλη πλευρά, έκπληξη αποτέλεσε και η μείωση της βιομηχανικής παραγωγής κατά -0,1%, σε μηνιαία βάση τον Οκτ.2013, για πρώτη φορά σε διάστημα 3-μηνών. Η πτώση αποδίδεται στη μειωμένη παραγωγή στα ορυχεία και τις υπηρεσίες κοινής ωφελείας. Αντιθέτως, η μεταποίηση συνέχισε την ανοδική της πορεία για 3^ο κατά σειρά μήνα (+0,3% μηνιαία βάση), λόγω αυξημένης παραγωγής σε βασικά μέταλλα, έπιπλα, ηλεκτρονικούς υπολογιστές και ηλεκτρονικά προϊόντα. Σε ετήσια βάση, η βιομηχανική παραγωγή διατήρησε την αυξητική τάση των τελευταίων τριών μηνών, παρά την οριακή της αδυναμία, καθώς κατέγραψε άνοδο 3,2% τον Οκτ.2013, έναντι 3,3% τον Σεπτ.2013.

Παρατηρώντας όμως την πορεία του ετήσιου ρυθμού μεταβολής της βιομηχανικής παραγωγής από τις αρχές του 2010, εύκολα διαπιστώνουμε ότι από τον Ιουλ.2010 βρίσκεται σε εξέλιξη μια καθοδική πορεία παρά τις πρόσκαιρες ανοδικές εξάρσεις. Η εξασθένιση του ρυθμού ανόδου της βιομηχανικής

παραγωγής τον Οκτ.2013 προδίδει τον εύθραυστο χαρακτήρα της οικονομικής ανάκαμψης στις ΗΠΑ.



Οι επενδυτές εξέλαβαν θετικά την παρουσία της υποψήφιας για την θέση του προέδρου της FED, σημερινής αντιπροέδρου της Fed, Janet Yellen, ενώπιον της αρμόδιας επιτροπής της Γερουσίας των ΗΠΑ, καθώς νέα Πρόεδρος από τις αρχές του 2014, με πολύ προσεκτικό τρόπο προσπάθησε να διαβεβαιώσει για τη συνέχιση της νομισματικής πολιτικής του προκάτοχου της, δίνοντας έμφαση στο ότι απαιτείται αρκετός χρόνος για αντιστροφή του σημερινού ενισχυτικού χαρακτήρα της νομισματικής πολιτικής. Παράλληλα, η κα Yellen διεμήνυσε με ξεκάθαρο τρόπο ότι δεν υπάρχει αναίτια διόγκωση των τιμών των μετοχών στα χρηματιστήρια (π.χ., εξ αιτίας της πολύ χαλαρής νομισματικής πολιτικής) και ούτε αναίτια διόγκωση των τιμών των ακινήτων. Οι διαβεβαιώσεις αυτές οδήγησαν σε περαιτέρω άνοδο των χρηματιστηριακών δεικτών.

Ωστόσο, στην 6μηνιαία Έκθεση του, ο ΟΟΣΑ για πρώτη φορά μετά από διάστημα αρκετών ετών εστιάζει το ενδιαφέρον του ΟΟΣΑ από την δημοσιονομική και τραπεζική κρίση στην Ευρωζώνη, στο αβέβαιο μέλλον της δημοσιονομικής πολιτικής των ΗΠΑ και της νομισματικής πολιτικής της Fed. Οι τυχόν μη ικανοποιητικές εξελίξεις σε αυτούς τους τομείς, δύνανται, κατά τον ΟΟΣΑ, να αποτελέσουν αυξανόμενους κινδύνους για την ανάπτυξη της παγκόσμιας οικονομίας. Σύμφωνα, με το διεθνή οργανισμό, το ανώτατο όριο χρέους των ΗΠΑ θα πρέπει να καταργηθεί και να αντικατασταθεί από ένα αξιόπιστο μακροπρόθεσμο σχέδιο δημοσιονομικής εξυγίανσης με σταθερή πολιτική υποστήριξη.

Στην Έκθεση αυτή του ΟΟΣΑ εκτιμάται ότι τώρα ότι η αύξηση του ΑΕΠ των ΗΠΑ θα διαμορφωθεί στο 1,7% το 2013, για να επιταχυνθεί στο 2,9% το 2014 και στο 3,4% το 2015, αποκλειστικά με βάση την αύξηση στην εγχώρια ζήτηση, αφού οι καθαρές εξαγωγές αναμένεται να έχουν αρνητική επίπτωση στην αύξηση του ΑΕΠ κατά -0,3 π.μ. το 2014 και κατά -0,4 π.μ. το 2015. Ιδιαίτερα σημαντική θα είναι η αύξηση των επενδύσεων κατά 7,7% το 2014 και κατά 9,3% το 2015, με μέση ετήσια αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης κατά 2,5%.

Στην Ιαπωνία, σύμφωνα ο ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ επιβραδύνθηκε στο 0,5% σε 3μηνιαία βάση στο 3^ο 3μηνο 2013, από +0,9% το προηγούμενο τρίμηνο, εξαιτίας της μείωσης των εξαγωγών και της ιδιωτικής

κατανάλωσης. Ωστόσο, η οικονομική δραστηριότητα ενισχύεται κατά κύριο λόγο από τις δημόσιες δαπάνες οι οποίες σημειωτέον άγγιξαν το ιστορικά υψηλό επίπεδο του 26,2% του ΑΕΠ. Οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών υποχώρησαν κατά -0,6% με αποτέλεσμα να αφαιρέσουν -0,1 πμ από το ΑΕΠ, ενώ οι εισαγωγές αυξήθηκαν +2,2% με αρνητική επίπτωση στην αύξηση του ΑΕΠ κατά 0,4 π.μ. Θετικά αναμένεται να επιδράσει στην ανάπτυξη της Ιαπωνίας η διατήρηση της ισοτιμίας του γιεν με το δολάριο ΗΠΑ στην περιοχή των 100 JPY/USD.

Πάντως, ο ΟΟΣΑ προβλέπει την αύξηση του ΑΕΠ της Ιαπωνίας στο 1,8% το 2013 (με αρνητική επίπτωση από τις καθαρές εξαγωγές κατά -0,1 π.μ.), με επιβράδυνση της ανάπτυξης στο 1,5% το 2014 (καθαρές εξαγωγές: +0,5 π.μ.) και στο 1,0% το 2015 (καθαρές εξαγωγές: 0,3 π.μ.). Προς το παρόν το εμπορικό έλλειμμα της Ιαπωνίας διαμορφώνεται σε εξαιρετικά υψηλά επίπεδα, με πολύ μεγάλη αύξηση των εισαγωγών και παρά την άνοδο των εξαγωγών. Ωστόσο, η επιβολή του νέου φόρου κατανάλωσης από τον Απρ.2014 αναμένεται να έχει πτωτική επίπτωση στην εγχώρια ζήτηση και στις εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών.

Στην Κίνα, ολοκληρώθηκαν οι εργασίες της 3ης ολομέλειας της Κεντρικής Επιτροπής του Κομμουνιστικού Κόμματος κατά την διάρκεια των οποίων αποφασίστηκαν οι απαιτούμενες μεταρρυθμίσεις με στόχο την αύξηση της παραγωγικότητας και τη διατήρηση του ρυθμού ανάπτυξης της οικονομίας εν μέσω ενός επιδεινούμενου παγκόσμιου οικονομικού περιβάλλοντος. Παράλληλα, ελήφθησαν αποφάσεις για την περαιτέρω απελευθέρωση του χρηματοπιστωτικού τομέα και της αγοράς συναλλάγματος που διακαώς επιζητούν οι χώρες της Δύσης. Ο ΟΟΣΑ από την πλευρά του προβλέπει αύξηση του ΑΕΠ της Κίνας κατά 7,7% το 2013 και κατά 8,2% το 2014 και 7,5% το 2015. Η εξέλιξη αυτή θα σημειωθεί με σημαντική συμβολή της εγχώριας ζήτησης στην αύξηση του ΑΕΠ, αφού το πλεόνασμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών της χώρας αναμένεται να μειωθεί στο 1,5% του ΑΕΠ το 2014 και το 2015, από 2,3% το 2013.

	18.11.2013	12.11.2013	+/- μβ		18.11.2013	12.11.2013	+/- μβ
Ελλάδα	10	8,27%	7,94%	33	800	672	128
Ισπανία	0	4,06%	4,11%	-6	167	168	0
Ιταλία	Y	4,07%	4,15%	-7	196	195	1
Πορτογαλία	B	5,89%	5,76%	12	362	346	16
Γαλλία	O	2,17%	2,25%	-7	50	51	-1
Ολλανδία	N	2,03%	2,11%	-8	37	36	0
Γερμανία	D	1,70%	1,78%	-8	21	21	0

Πηγή: Bloomberg

Στις αγορές κεφαλαίου, αγοραστικό ενδιαφέρον εκδηλώθηκε για την πλειονότητα των ευρωπαϊκών ομολόγων το τελευταίο 7ημερο, καθώς η υποχώρηση του πληθωρισμού τον Οκτ.2013 στο χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων 4 ετών απομάκρυνε τις όποιες ανησυχίες.

Η απόδοση του 10ετούς ομολόγου διαμορφώθηκε στο χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων 5 μηνών μετά τη δήλωση του πρωθυπουργού της Ιταλίας ότι

η αναταραχή στο κόμμα PDL του πρώην πρωθυπουργού Σίλβιο Μπερλουσκόνι θα ενισχύσει τη σταθερότητα της κυβέρνησης. Εντός της τρέχουσας εβδομάδας και συγκεκριμένα την 21.11.2013 προγραμματίζονται ομολογιακές εκδόσεις από το Ισπανικό και το Γαλλικό δημόσιο. Αναλυτικότερα, το Γαλλικό δημόσιο θα προβεί σε έκδοση ομολόγων 3ετούς και 5ετούς διάρκειας συνολικού ύψους € 6,5 δισ. και ομολόγων συνδεδεμένα με το δείκτη πληθωρισμού συνολικού ποσού €1,6 δισ.. Το Ισπανικό δημόσιο θα εκδώσει 4ετές ομόλογο ύψους € 3,0 δισ.

Αγορές συναλλάγματος: Το δολάριο ΗΠΑ διαπραγματεύεται στα χαμηλότερα επίπεδα των τελευταίων ημερών, καθώς πληθαίνουν οι φωνές των μελών του ΔΣ της FED που συντάσσονται με την άποψη της Janet Yellen υποψήφιας για τη θέση του προέδρου της Fed, ότι απαιτείται η διατήρηση των μέτρων ενίσχυσης της οικονομίας, γεγονός που λαμβάνεται ως ένδειξη ότι το πρόγραμμα αγοράς ομολόγων γνωστό ως QE3 θα παραμείνει σε ισχύ τουλάχιστον έως τον Μαρτ.2014. Ο σταθμισμένος δείκτης δολαρίου, ο οποίος μετρά την επίδοση του δολαρίου έναντι 6 βασικών νομισμάτων, υποχωρεί στο 80,68 (19.11.2013), από 81,06 (11.11.2013) καταγράφοντας απώλειες -0,5% σε εβδομαδιαία βάση. Το ευρώ κυμαινόταν στα 1,3502 USD/EUR την 19.11.2013 από 1,3394 USD/EUR (11.11.2013).



Η διήμερη συνεδρίαση της Τραπεζικής 20-21 Νοεμβρίου δεν αναμένεται να προσφέρει εκπλήξεις στους επενδυτές. Η πλειονότητα των αναλυτών εκτιμά ότι η κεντρική τράπεζα θα λάβει μέτρα ενίσχυσης της οικονομίας στη διάρκεια του 1ου 6μηνου 2014. Η στερλίνα σε εβδομαδιαία βάση κατέγραψε κέρδη τόσο έναντι του δολαρίου ΗΠΑ (+1,4%) όσο και έναντι του ευρώ (+0,8%). Η εκτίμηση της Τραγγλίας ότι η οικονομία θα επιταχύνει οριακά το ρυθμό μεγέθυνσης της το 4ο 3μηνο 2013 κατά 0,9% από 0,8% το προηγούμενο τρίμηνο, επιδρά θετικά στην στερλίνα. Η στερλίνα διαπραγματευόταν με το δολάριο στα \$1,6091 και με το ευρώ στις £0,8395 την 19.11.2013 από \$1,5870 και £0,8460 την 11.11.2013.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ
Ελληνική Οικονομία
Αγορά Εργασίας: 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) αυξήθηκε κατά 4,4 χιλ. άτομα τον Αύγ. '13, μετά τη μείωσή τους κατά 10,4 χιλ. άτομα τον Ιούλ.2013, με αποτέλεσμα οι απασχολούμενοι να αυξηθούν στις 3.646,3 χιλ. τον Αύγ.2013, έναντι 3.642,0 χιλ. τον Ιούλ.2013 και 3.722,3 χιλ. τον Αύγ.2012. Σε ετήσια βάση ο αριθμός των απασχολούμενων σημείωσε σημαντικά μειωμένη πτώση κατά -2,0% τον Αύγ.2013, έναντι της πτώσης του κατά -4,4% τον Ιούλ.2013 και της μεγάλης πτώσης κατά -7,6% τον Αύγ.2012.

Παρά την αύξηση της απασχόλησης σε μηνιαία βάση τον Αύγουστο του 2013, η ΕΛΣΤΑΤ καταγράφει νέα αύξηση της ανεργίας στις 1.342,2 χιλ. τον Αύγ.2013, από 1.303,8 χιλ. τον Ιούλ.2013 και 1.201,8 χιλ. τον Αύγ.2012. με αποτέλεσμα το ποσοστό ανεργίας να διαμορφωθεί στο 26.9% του εργατικού δυναμικού τον Αύγ.2013 από 26,4% τον Ιούλ.2013.

Η αύξηση της απασχόλησης δεν οδήγησε σε μείωση της ανεργίας, διότι καταγράφηκε αύξηση του εργατικού δυναμικού της χώρας κατά 42,8 χιλ. άτομα μέσα σε ένα μήνα. Ήτοι, το εργατικό δυναμικό ανήλθε στα € 4.988,5 χιλ. άτομα τον Αύγ.2013 από 4.945,7 χιλ. άτομα τον Ιούλ.2013 και έναντι 4.924,1 χιλ. τον Αύγ.2012, καταγράφοντας μεγάλη άνοδο κατά 1,3% σε ετήσια βάση.

Είναι αξιοσημείωτο ότι με βάση τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία για την απασχόληση και την ανεργία που δημοσιεύει η ΕΛΣΤΑΤ, σημαντική βελτίωση παρατηρείται τους τελευταίους μήνες τόσο όσον αφορά την απασχόληση όσο και το ποσοστό ανεργίας. Η απασχόληση έχει ήδη τεθεί σε ανοδική πορεία σε μηνιαία βάση, αφού από 3.616 χιλ. άτομα τον Ιαν.2013 έχουν ανέλθει σε 3.631,4 χιλ. άτομα τον Αύγ.2013 (σημειώνοντας αύξηση κατά 15,4 χιλ. άτομα, όταν στην ίδια περίοδο το 2012 είχε σημειωθεί πτώση της απασχόλησης κατά -149,4 χιλ. άτομα. Επίσης, το ποσοστό ανεργίας έχει μειωθεί στο 27,3% του εργατικού δυναμικού τον Αύγ.2013, από 27,5% τον Μάιο 2013 και 27,4% τον Ιούνιο 2013. Είναι εμφανές ότι η σημαντική επιβράδυνση του ρυθμού πτώσης του ΑΕΠ το 2013, συμβαδίζει με σαφή αντιστροφή της πτωτικής πορείας της απασχόλησης στην αγορά εργασίας. Μάλιστα, οι τάσεις μείωσης της ανεργίας θα ήταν πιο εμφανείς αν δεν καταγράφονταν οι εντυπωσιακές αυξήσεις στο εργατικό δυναμικό.

Η άνοδος του ποσοστού ανεργίας συνοδεύεται από μεταβολές στη σύνθεση των ανέργων, ως προς το φύλο, την ηλικιακή διάρθρωση και το εκπαιδευτικό επίπεδο. Συγκεκριμένα, αυξήθηκε σημαντικά και πάλι το ποσοστό ανεργίας των νέων στο κλιμάκιο ηλικιών 15-24 έτη στο 60,6% τον Αύγ.2013 από 55,1% τον Ιούλ.2013 και 58,2% τον Αύγ.2012.

Σημειώνεται ότι το ποσοστό ανεργίας των νέων αυξάνεται στους μήνες που αυξάνει απότομα το εργατικό δυναμικό. Στο κλιμάκιο ηλικιών 25-34 η ανεργία επίσης αυξήθηκε, στο 37,4% τον Αύγ.2013 από 36,2% τον Ιούλ.2013 και έναντι 33,1% τον Αύγ.2012. Στο κλιμάκιο ηλικιών 35-44 η ανεργία αυξήθηκε στο 24,2% από 24,1% τον Ιούλ.2013 και έναντι 21,9% τον Αύγ.2012. Τέλος, στο κλιμάκιο ηλικιών 45-54 η ανεργία αυξήθηκε στο 20,6% από 20,5% τον Ιούλ.2013 και έναντι 18,8% τον Αύγ.2012.

Το υψηλότερο ποσοστό ανεργίας εξακολουθεί να εντοπίζεται στην Ήπειρο-Δυτική Μακεδονία (Αύγ.2013: 29,7%, Αύγ.2012: 27,6%), στη Μακεδονία και Θράκη (Αύγ.2013: 28,5%, Αύγ.2012: 26,1%), στην Αττική (Αύγ.2013: 27,5%, Αύγ.2012: 26,7%), και ακολουθούν η Κρήτη (Αύγ.2013: 27,3%, Αύγ.2012: 19,1%), η Θεσσαλία-Στερεά Ελλάδα (Αύγ.2013: 26,9%, Αύγ.2012: 26,1%), η Πελοπόννησος-Δυτική Ελλάδα και Ιόνια Νησιά (Αύγ.2013: 25,1%, Αύγ.2012: 23,4%) και τα νησιά του Αιγαίου (Αύγ.2013: 23,1%, Αύγ.2012: 18,1%).

Ισοζύγιο Πληρωμών: *Σημαντικό πλεόνασμα ύψους € 3,84 δις (2,1% του ΑΕΠ) εμφάνισε στο 9μηνο 2013 το εξωτερικό ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών με τις κεφαλαιακές μεταβιβάσεις (ΙΤΣ), χωρίς να συμπεριλαμβάνονται τα € 1,5 δις που εισπράχθηκαν τον Ιούλιο 2013 από την πρώτη δόση των εσόδων της ΕΚΤ από το Πρόγραμμα Αγοράς Τίτλων (SMP), που περιελάμβανε αγορά ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου στη δευτερογενή αγορά (σε χαμηλές τιμές).* Το μεγάλο πλεόνασμα στο 9μηνο 2013 συγκρίνεται με το έλλειμμα € 1,22 δις στο 9μηνο 2012 και με τα μεγάλα ελλείμματα των προηγούμενων ετών που παρουσιάζονται στο Διάγραμμα 1 στην Επισκόπηση.

Το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου εκτός καυσίμων και πλοίων μειώθηκε στα € 5,94 δις. ή κατά -10,7% σε ετήσια βάση στο 9μηνο 2013, μετά τη μείωσή του κατά -33,2% σε ετήσια βάση στο 9μηνο 2012. Η μείωση αυτή του ελλείμματος επιτεύχθηκε λόγω της μείωσης των εισαγωγών αγαθών εκτός καυσίμων και πλοίων κατά -2,1% σε ετήσια βάση στο 9μηνο 2013, έναντι -15,7% στο 9μηνο 2012 και επίσης λόγω της αύξησης των εξαγωγών αγαθών εκτός καυσίμων και πλοίων κατά 3,7% στο 9μηνο 2013, μετά την αύξησή τους κατά 2,1% στο 9μηνο 2012.

Όσον αφορά το Ισοζύγιο των Καυσίμων, οι πληρωμές για εισαγωγές καυσίμων ήταν μειωμένες κατά -11,1% σε ετήσια βάση στο 9μηνο 2013, μετά την αύξησή τους κατά 4,9% στο 9μηνο 2012. Είναι χαρακτηριστικό ότι οι εισαγωγές καυσίμων σημειώνουν σημαντική πτώση το 2013 για πρώτη φορά από την έναρξη της περιόδου της μεγάλης ύφεσης το 2010 και αυτό συνέβη μετά την εξίσωση του φόρου στο πετρέλαιο θέρμανσης με αυτή του πετρελαίου κίνησης. Από την άλλη πλευρά, οι εισπράξεις από εξαγωγές καυσίμων αυξήθηκαν κατά 11,7% στο 9μηνο 2013, έπειτα από την αύξησή τους κατά 19,4% σε ετήσια βάση στο 9μηνο 2012. Ως εκ τούτου, στο 9μηνο 2013 σημειώθηκε μείωση στο έλλειμμα του ισοζυγίου των καυσίμων κατά € 2,1 δις.

έναντι μείωσής του κατά € 257,1 εκατ. στο 9μηνο 2012. Τόσο η μείωση των εισαγωγών όσο και η αύξηση των εξαγωγών διυλισμένων καυσίμων συνέβαλαν στη μείωση του σημαντικού αυτού ελλείμματος το 2013.

Η αύξηση των συνολικών εξαγωγών αγαθών (με καύσιμα και πλοία) διαμορφώθηκε σε 4,7% στο 9μηνο 2013, έναντι 6,9% στο 9μηνο 2012 και, μαζί με τον τουρισμό, αποτελούν ουσιαστικό στήριγμα για την οικονομία της χώρας στην τρέχουσα περίοδο της ύφεσης. Έτσι, **οι εξαγωγές αγαθών ανήλθαν στα € 16,84 δισ. στο 9μηνο 2013**, έναντι € 16,09 δισ. στο 9μηνο 2012 και € 15,05 δισ. στο 9μηνο του 2011.

Ισοζύγιο Υπηρεσιών: Αυξημένο κατά 10,1% σε ετήσια βάση ήταν το **πλεόνασμα του ισοζυγίου** στο 9μηνο 2013, μετά την αύξησή του κατά 7,4% στο 9μηνο 2012. Η αύξηση του πλεονάσματος αυτού οφείλεται κυρίως στην αύξηση των εισπράξεων από τον τουρισμό κατά 14,4% σε ετήσια βάση. Επίσης, οι συνολικές εισπράξεις από τις εξαγωγές υπηρεσιών αυξήθηκαν οριακά κατά 0,9% στο 9μηνο 2013 από μείωσή τους κατά -2,1% στο 9μηνο 2012. Αντίθετα, οι πληρωμές για εισαγωγές υπηρεσιών από το εξωτερικό μειώθηκαν κατά -3,9% στο 9μηνο 2013 έναντι -19,0% στο 9μηνο 2012. Ειδικότερα:

A. Τα έσοδα από τον εξωτερικό τουρισμό ήταν αυξημένα στα € 10,70 δισ. στο 9μηνο 2013 από € 9,36 δισ. στο 9μηνο 2012 και € 9,33 δισ. στο 9μηνο 2011. Αντίθετα, **οι πληρωμές από εγχώριους κατοίκους για τουρισμό στο εξωτερικό μειώθηκαν κατά -3,9% στο 9μηνο 2013 από -19,0% στο 9μηνο 2012.** Συνεπώς, **το τουριστικό ισοζύγιο της χώρας είχε πλεόνασμα € 9,31 δισ. στο 9μηνο 2013, από πλεόνασμα € 7,91 δισ. στο 9μηνο 2012.** Αύξηση κατά € 1,40 δισ.

B. Ωστόσο, οι εισπράξεις από την ελληνική ναυτιλία κατέγραψαν μείωση κατά -11,1% σε ετήσια βάση στο 9μηνο 2013, μετά τη μείωσή τους κατά -3,4% στο 9μηνο 2012. Αξιοσημείωτη, ωστόσο, ήταν η αύξησή τους κατά 6,2% τον Σεπτ.2013. Από την άλλη πλευρά, και οι πληρωμές για δαπάνες των ναυτιλιακών επιχειρήσεων ή για μεταφορές στο εξωτερικό μειώθηκαν επίσης σημαντικά κατά -11,9% στο 9μηνο 2013. Σημειώθηκε συνεπώς νέα μείωση **του πλεονάσματος του ισοζυγίου των μεταφορών** (κυρίως της ναυτιλίας) κατά -10,5% στο 9μηνο 2013, εξέλιξη που είχε σημαντική αρνητική επίπτωση στη μεταβολή του ΑΕΠ (βλέπε την Επισκόπηση).

Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών			
σε € εκατ.	Ιαν.-Σεπτ. 2013	Ιαν.-Σεπτ. 2012	Απόλυτη Διαφορά
Έλλειμμα Ισοζυγίου Καυσίμων	-6.017,3	-8.165,0	-2.147,7
Έλλειμμα Ισοζυγίου Πλοίων	-932,6	-829,4	103,2
Ελλ. Εμπορικού Ισοζ. εκτός Καυσ. & Πλοίων	-5.943,0	-6.657,4	-714,4
Έλλειμμα Εμπορικού Ισοζυγίου	-12.893,0	-15.651,8	-2.758,8
Έλλειμμα Ισοζυγίου Εισοδημάτων	-2.434,3	-1.637,8	796,5
Πλεόνασμα Ισοζυγίου Υπηρεσιών	14.219,4	12.920,6	-1.298,8
Πλεόνασμα Ισοζυγίου Μεταβιβάσεων	4.943,8	3.145,6	-1.798,2
Πλεόνασμα Ισοζ. Τρεχουσών Συναλλαγών (με κεφαλαιακές μεταβιβάσεις)	3.836,0	-1.223,4	-5.059,4
Έλλειμμα Λογαριασμού Κεφαλαίων	-4.258,5	2.576,2	-6.834,7
Άμεσες Επενδύσεις	943,1	897,5	45,6
Επενδύσεις Χαρτοφυλακίου	-7.497,7	-75.584,1	68.086,4
Λοιπές Επενδύσεις	2.296,1	77.262,8	-74.966,7

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος

Γ. Σημειώθηκε μικρή υποχώρηση των εισπράξεων από τις εξαγωγές λοιπών υπηρεσιών κατά -0,5% στο 9μηνο 2013, μετά τη μείωσή τους κατά -4,6% στο 9μηνο 2012. Ωστόσο, μεγαλύτερη πτώση σημειώθηκε στις **πληρωμές για εισαγωγές λοιπών υπηρεσιών**, κατά -15,2% στο 9μηνο 2013 από πτώση τους κατά -6,2% στο 9μηνο 2012. Έτσι, το πλεόνασμα του ισοζυγίου των λοιπών υπηρεσιών διαμορφώθηκε στα € 44,1 εκατ. στο 9μηνο 2013 από έλλειμμα € 424,8 εκατ. στο 9μηνο 2012.

Ισοζύγιο Εισοδημάτων: Σημειώθηκε αύξηση του ελλείμματος κατά 48,6% στο 9μηνο 2013, έναντι πτώσης του κατά -74,5% στο 9μηνο 2012. Αυτό οφείλεται κυρίως στην αύξηση των **πληρωμών τόκων, μερισμάτων και κερδών σε επενδυτές του εξωτερικού κατά 14,8%** σε ετήσια βάση, έναντι της μείωσής τους κατά -51,3% στο 9μηνο 2012. Από την άλλη πλευρά, **μείωση κατά -7,4%** σε ετήσια βάση **σημείωσαν οι εισπράξεις τόκων, μερισμάτων και κερδών εγχώριων κατοίκων από το εξωτερικό**, έπειτα από την αύξησή τους κατά 18,7% στο 9μηνο 2012.

Στο **ισοζύγιο τρεχουσών μεταβιβάσεων** οι εισπράξεις από την ΕΕ-27 αυξήθηκαν σημαντικά κατά 3,5% σε ετήσια βάση σε € 3,82 δισ. στο 9μηνο 2013. Σε αυτό δεν συμπεριλαμβάνονται τα € 1,5 δισ. από την 1^η δόση της επιστροφής των κερδών της ΕΚΤ από ελληνικά κρατικά ομόλογα που είχε αγοράσει στα πλαίσια του Προγράμματος Αγοράς Τίτλων (SMP). Επίσης, τα μεταναστευτικά εμβάσματα αυξήθηκαν στο 9μηνο 2013 κατά 23,4% σε ετήσια βάση, έναντι μείωσής τους κατά -9,4% στο 9μηνο 2012, ενώ μειωμένες κατά -30,8% ήταν και οι πληρωμές μεταναστευτικών εμβασμάτων στο εξωτερικό, στα € 583,4 εκατ. από € 843,4 εκατ. στο 9μηνο 2012.

Στο **ισοζύγιο κεφαλαιακών μεταβιβάσεων** οι εισπράξεις από διαρθρωτικά ταμεία της ΕΕ-27 διαμορφώθηκαν στα € 3,0 δισ. στο 9μηνο 2013 από € 1,7 δισ. στο 9μηνο 2012, σημειώνοντας μεγάλη αύξηση κατά 75,3% σε ετήσια βάση. Για το έτος ως σύνολο, οι εισπράξεις αυτές μπορεί να πλησιάσουν τα € 3,7 δισ, από € 2,49 δισ το 2012.

Στον Λογαριασμό Κεφαλαίων (ΛΚ) καταγράφηκε έλλειμμα ύψους € 4,3 δισ. στο 9μηνο 2013, έναντι πλεονάσματος € 2,6 δισ. στο 9μηνο 2012. Οι εξελίξεις στις επιμέρους κατηγορίες ροών κεφαλαίων είχαν ως ακολούθως:

(α) Στον τομέα των Ξένων Άμεσων Επενδύσεων (ΞΑΕ) σημειώθηκε σημαντική καθαρή εισροή ύψους € 943,1 εκατ. στο 9μηνο 2013, έναντι μικρότερης εισροής € 897,5 εκατ. στο 9μηνο 2012. Ειδικότερα, οι άμεσες επενδύσεις μη κατοίκων στην Ελλάδα εμφάνισαν καθαρή εισροή € 233,9 εκατ. ενώ οι εγχώριες επιχειρήσεις συνέβαλαν σε καθαρή εισροή ύψους € 709,2 εκατ. από ρευστοποίηση άμεσων επενδύσεων τους στο εξωτερικό.

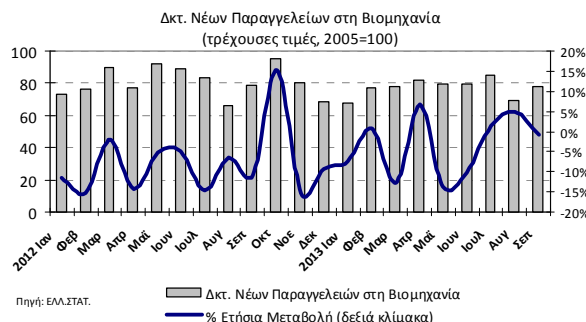
(β) Στον τομέα των επενδύσεων χαρτοφυλακίου, σημειώθηκε καθαρή εκροή ύψους € 7,5 δισ. έναντι καθαρής εκροής € 75,6 δισ. στην αντίστοιχη περίοδο του 2012. Η εξέλιξη αυτή οφείλεται κυρίως στη μείωση των τοποθετήσεων μη κατοίκων σε ελληνικά

ομόλογα και έντοκα γραμμάτια. Αυτό συνέβαλε σε καθαρή εκροή κεφαλαίων ύψους 8,65 δις, παρά το ότι η εισροή κεφαλαίων για αγορά μετοχών ελληνικών επιχειρήσεων από μη κατοίκους ήταν θετική στο 9μηνο.2013. Από την άλλη πλευρά, σημειώθηκε και εισροή κεφαλαίων ύψους € 1,16 δις από τη μείωση των τοποθετήσεων κατοίκων σε ομόλογα, έντοκα και μετοχές εξωτερικού. Σημειώνεται ότι μόνο τον Σεπτ.2013 αυτή η καθαρή εισροή ανήλθε στα € 2,09 δις.

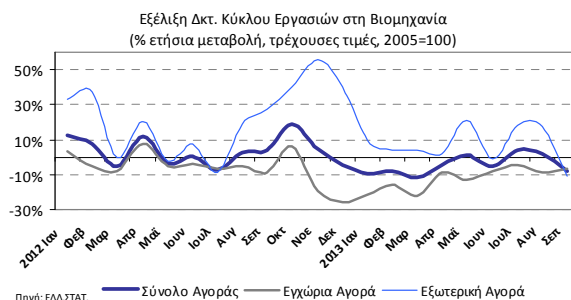
(γ) Στον τομέα των «λοιπών επενδύσεων, καταγράφηκε καθαρή εισροή ύψους € 2,3 δις, έναντι καθαρής εισροής € 77,3 δις στο 9μηνο.2012. Σύμφωνα με την ΤτΕλλάδος η εισροή αυτή οφείλεται κυρίως στην αύξηση των δανειακών υποχρεώσεων του δημόσιου και του ιδιωτικού τομέα προς μη κατοίκους κατά € 27,8 δις, αλλά και στη μείωση των τοποθετήσεων των εγχώριων θεσμικών επενδυτών σε καταθέσεις και γερós στο εξωτερικό κατά € 16,1 δις. (εισροές). Οι κινήσεις αυτές αντισταθμίστηκαν εν μέρει από τη μείωση κατά € 40,9 δις των τοποθετήσεων μη κατοίκων σε καταθέσεις και γερós στην Ελλάδα (εκροή).

Συνολικά, όπως προαναφέρθηκε, το ΙΤΣ της χώρας με τις κεφαλαιακές μεταβιβάσεις θα είναι πλεονασματικό περί το 1,0% του ΑΕΠ το 2013. Το ισοζύγιο αυτό θα συνεχίσει να είναι πλεονασματικό και στα επόμενα έτη στο βαθμό που ο λογαριασμός κεφαλαίων της χώρας θα καταστεί ελλειμματικός, δηλαδή στο βαθμό στον οποίο οι καθαρές ροές κεφαλαίων προς και από τη χώρα θα είναι αρνητικές (εκροές) και όχι θετικές (εισροές) που ήταν σε όλη τη μεταπολεμική περίοδο, αντικατοπτρίζοντας και χρηματοδοτώντας το έλλειμμα του ΙΤΣ. Ωστόσο, στο βαθμό που από κάποια περίοδο η Ελλάδα θα αρχίσει να προσελκύει σημαντικά επιχειρηματικά κεφάλαια για επενδύσεις στην Ελλάδα (στο χρηματιστήριο, σε Ξένες Άμεσες Επενδύσεις στους επιχειρηματικούς κλάδους ή στην αγορά ακινήτων), τότε το ΙΤΣ της χώρας μπορεί να καταστεί και πάλι ελλειμματικό. Αυτό θα είναι πολύ σημαντικό για τη χώρα που θα έχει ανάγκη επενδύσεων στα επόμενα έτη σε σημαντικούς τομείς της οικονομίας της και ιδιαίτερα στους κλάδους που παράγουν διεθνώς εμπορεύσιμα προϊόντα. Η βελτίωση της ανταγωνιστικότητας της ελληνικής οικονομίας θα συμβάλει στην προσέλκυση επενδύσεων από το εξωτερικό και στην πιο έγκαιρη ανάκαμψη της εγχώριας ζήτησης όχι για κατανάλωση, όπως σε μεγάλο βαθμό συνέβαινε στο παρελθόν, αλλά για επενδύσεις σε κλάδους που η Ελλάδα κατέχει αναμφισβήτητα συγκριτικά και ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα. Οι επενδύσεις αυτές θα αυξήσουν την εγχώρια παραγωγική δυναμικότητα των κλάδων της οικονομίας που παράγουν διεθνώς εμπορεύσιμα προϊόντα (δηλαδή προϊόντα που υποκαθιστούν εισαγωγές και αυξάνουν τις εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών) και θα δημιουργήσουν τις συνθήκες για πλεονασματικό ΙΤΣ στο μέλλον.

Δείκτες Νέων Παραγγελιών (ΔΝΠ) και Κύκλου Εργασιών (ΔΚΕ) στη Βιομηχανία: Μείωση κατά -0,9% σημείωσε τον Σεπτ.2013, σε ετήσια βάση, ο Δείκτης Νέων Παραγγελιών της Βιομηχανίας (ΔΝΠ) στο σύνολο της αγοράς, έναντι αύξησής του κατά 2,7% τον Αυγ.2013 και μεγαλύτερης μείωσής του κατά -11% τον Σεπτ.2012.



Ειδικότερα, η μείωση του ΔΝΠ οφείλεται στην υποχώρηση κατά -4,8% των νέων παραγγελιών της εγχώριας αγοράς, καθώς οι παραγγελίες από το εξωτερικό αυξήθηκαν κατά 1,6% σε ετήσια βάση. Ωστόσο, και οι εξαγωγικές παραγγελίες επηρεάζονται αρνητικά από την νέα μεγάλη πτώση των εξαγωγικών παραγγελιών των παραδοσιακών κλάδων (κλωστοϋφαντουργικές ύλες και είδη ένδυσης), καθώς και από την πτώση των εξαγωγικών παραγγελιών στα βασικά μέταλλα, στον κλάδο της κατασκευής μεταλλικών προϊόντων και στον κλάδο των μηχανημάτων και ειδών εξοπλισμού. Από την άλλη πλευρά, σημειώνεται η αύξηση των εξαγωγικών παραγγελιών στα χημικά προϊόντα και βασικά φαρμακευτικά, καθώς και στους ηλεκτρονικούς υπολογιστές (+78%) και στον ηλεκτρολογικό εξοπλισμό. Μεγάλη αύξηση σημειώνεται επίσης και στις νέες εξαγωγικές παραγγελίες μηχανοκίνητων οχημάτων.



Σωρευτικά στο 9μηνο 2013, ο ΔΝΠ στη βιομηχανία μειώθηκε κατά -4,0% σε ετήσια βάση στο σύνολο της αγοράς, έναντι μεγαλύτερης πτώσης κατά -9,5% στο 9μηνο 2012. Η βελτίωση αυτή οφείλεται κυρίως στη μικρότερη μείωση κατά -6,0% του ΔΝΠ από την εγχώρια αγορά το 9μηνο 2013, έναντι μείωσής του κατά -14,9% το 9μηνο 2012.

Όσον αφορά στον Δείκτη Κύκλου Εργασιών (ΔΚΕ) στη Βιομηχανία στο σύνολο της αγοράς υποχώρησε τον Σεπτ.2013 κατά -8,0% σε ετήσια βάση, έναντι αύξησής του κατά 1,7% τον Αυγ.2013 και 3,9% τον Σεπτ.2012.

Εξέλιξη του Δείκτη Κύκλου Εργασιών (ΔΚΕ) στις αγορές εξωτερικού			
(% ετήσια μετ.)	Στάθμιση	Σεπτέμβριος 2013	Σεπτέμβριος 2012
Τρόφιμα	10,37	-0,8%	-4,0%
Ποτά	1,09	20,4%	6,3%
Καπνός	1,65	31,8%	-32,1%
Κλωστοϋφαντουργικές ύλες	3,63	-9,3%	-15,5%
Είδη Ενδύσης	5,03	-11,0%	-6,2%
Βασικά φαρμακευτικά	1,31	16,8%	11,4%
Προϊόντα από ελαστική και πλαστική ύλη	4,40	17,0%	-14,5%
Μη μεταλλικά ορυκτά	3,33	13,6%	93,5%
Βασικά μέταλλα	22,15	-12,1%	-16,8%
Κατασκευή μεταλλικών προϊόντων	3,31	-8,6%	-11,8%
Ηλεκτρολογικός εξοπλισμός	4,94	-1,8%	12,8%
Μηχανήματα και είδη εξοπλισμού	1,89	10,2%	-24,4%
Μηχανοκίνητα οχήματα	0,15	58,7%	-28,9%
Άλλες μεταποιητικές δραστηριότητες	0,20	14,3%	10,1%
Παράγωγα πετρελαίου και άνθρακα	26,74	-19,7%	78,3%
Χημικά προϊόντα	5,43	40,0%	-19,6%
Ηλεκτρονικοί υπολογιστές	1,79	115,1%	-24,9%
Λοιπός εξοπλισμός μεταφορών	0,86	-9,0%	-26,4%
Χαρτί και προϊόντα από χαρτί	0,79	-9,8%	-6,8%
Δέρματα - είδη υπόδησης	0,20	39,5%	97,7%
Επιπλα	0,17	-12,8%	-10,7%
Εκτυπώσεις και αναπ. προεγγ. Μέσων	0,04	193,4%	-73,5%
Σύνολο	100,00	-10,7%	27,3%
Σύνολο χωρίς παράγωγα πετρελαίου	73,26	-5,4%	6,4%

Πηγή: ΕΛΛ.ΣΤΑΤ.

Εξέλιξη του Δείκτη Κύκλου Εργασιών (ΔΚΕ) στην εγχώρια αγορά			
(% ετήσια μετ.)	Στάθμιση	Σεπτέμβριος 2013	Σεπτέμβριος 2012
Τρόφιμα	17,59	1,2%	-8,5%
Καπνός	1,36	5,2%	-22,2%
Κλωστοϋφαντουργικές ύλες	1,64	10,0%	-24,8%
Χαρτί και προϊόντα	2,17	1,0%	-12,8%
Εκτυπώσεις και αναπ. προεγγ. Μέσων	1,51	-10,8%	-9,1%
Χημικά προϊόντα	4,33	-1,0%	-18,4%
Βασικά φαρμακευτικά	2,41	19,1%	-29,7%
Προϊόντα από ελαστική και πλαστική ύλη	3,12	-4,8%	-13,6%
Μη μεταλλικά ορυκτά	7,49	1,1%	-31,6%
Ηλεκτρολογικός εξοπλισμός	1,86	-16,6%	-12,7%
Μηχανήματα και είδη εξοπλισμού	1,05	-12,8%	-21,8%
Άλλες μεταποιητικές δραστηριότητες	0,33	7,9%	-28,4%
Ηλεκτρονικοί υπολογιστές	0,48	-24,2%	9,0%
Ποτά	5,29	7,8%	-26,1%
Είδη Ενδύσης	1,69	-14,8%	-37,5%
Βασικά μέταλλα	7,48	-15,5%	-12,4%
Κατασκευή μεταλλικών προϊόντων	4,32	-22,5%	-20,4%
Μηχανοκίνητα οχήματα	0,66	-46,0%	5,6%
Παράγωγα πετρελαίου και άνθρακα	27,13	-10,4%	5,7%
Λοιπός εξοπλισμός μεταφορών	1,36	-65,3%	-72,3%
Δέρματα - είδη υπόδησης	0,55	-1,5%	-44,5%
Ξύλο και φελλός	1,24	-39,6%	-30,6%
Επισκευή και εγκατάσταση μηχανημάτων	3,62	-7,5%	-27,5%
Επιπλα	1,34	-18,5%	-42,3%
Σύνολο	100,00	-6,2%	-9,2%
Σύνολο χωρίς παράγωγα πετρελαίου	72,87	-3,4%	-10,7%

Πηγή: ΕΛΛ.ΣΤΑΤ.

Η εξέλιξη αυτή προήλθε ως συνδυασμός της μείωσης στη ζήτηση κατά -10,9% από την εξωτερική αγορά (Αυγ. 2013: +17,7%, Σεπτ.2012: +27,3%) και της μείωσης από την εγχώρια αγορά κατά -6,4% (Σεπτ.2012: -8,6%). Η σημαντική μείωση από την εξωτερική αγορά προήλθε από μείωση του κύκλου εργασιών κατά -15,3% στις αγορές εκτός ευρωζώνης τον Σεπτ. 2013 (Αυγ. 2013: +20,5%). Αντίθετα αύξηση κατά +2,3% παρουσίασε ο κύκλος εργασιών στη βιομηχανία από τις χώρες εντός της ζώνης του Ευρώ. Επίσης, είναι αξιοσημείωτο ότι αύξηση του ΔΚΕ στην εγχώρια αγορά σημείωσαν τον Σεπτ.2013 τα τρόφιμα (+1,2%), τα ποτά (+7,8%), ο καπνός (+5,2%), οι κλωστοϋφαντουργικές ύλες (+10%), τα μη μεταλλικά ορυκτά (+1,1%) και τα βασικά φαρμακευτικά προϊόντα (1,1%).

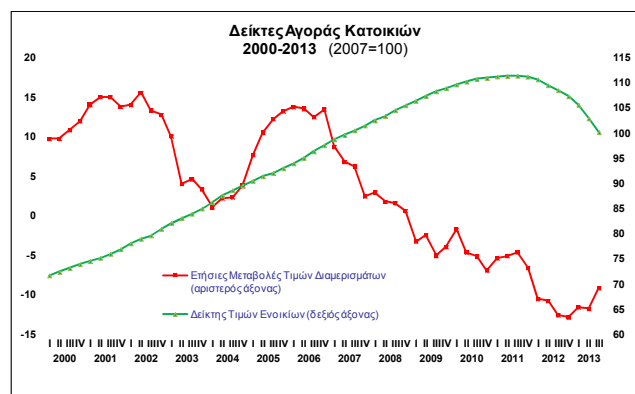
Συνολικά, στο 9μηνο 2013 ο ΔΚΕ στη βιομηχανία υποχώρησε, κατά -4,4%, σε ετήσια βάση, έναντι αύξησής του κατά +2,0% στο 9μηνο 2012. Η μείωση του ΔΚΕ στο 9μηνο 2013 είναι συνδυασμός της αύξησης κατά +6,9% των εξαγωγικών παραγγελιών και της μείωσης των παραγγελιών από την εγχώρια

αγορά κατά -12,0%, μετά την υποχώρησή τους κατά -3,7% στο 9μηνο 2012. Στους σχετικούς πίνακες απεικονίζονται οι μεταβολές του ΔΚΕ σε επιμέρους κατηγορίες προϊόντων τον Σεπτ.2013, τόσο στην εγχώρια αγορά όσο και στις αγορές εξωτερικού.

Εξελίξεις στην αγορά των οικιστικών ακινήτων: Συνεχίσθηκε η ύφεση στην αγορά οικιστικών ακινήτων και στο 3^ο 3μηνο.2013, γεγονός που προκύπτει από την περαιτέρω μείωση των τιμών των κατοικιών και την πτώση του αριθμού των συναλλαγών. Ειδικότερα, με βάση τα στοιχεία που συγκεντρώνει η Τράπεζα της Ελλάδος από τα πιστωτικά ιδρύματα, οι τιμές των διαμερισμάτων (παλαιών και νέων) μειώθηκαν κατά -9,2% στο 3^ο 3μηνο.2013, σε ετήσια βάση και ονομαστικούς όρους, έναντι -11,6% στο 2^ο 3μηνο.2013 (1^ο 3μηνο'13: -11,3%) και μείωσής τους κατά -12,6% το 3^ο 3μηνο'12. Συνολικά, στο 9μηνο.2013 οι τιμές των οικιστικών ακινήτων μειώθηκαν κατά -10,9% σε ετήσια βάση, έναντι πτώσης τους κατά -11,3% στο 9μηνο 2012 και κατά -5,1% στο 9μηνο.2011.

Η μείωση των τιμών, σε ετήσια βάση, ήταν ισοδύναμη στα νέα (ηλικίας έως 5 έτη) και στα παλαιότερα διαμερίσματα (άνω των 5 ετών). Ειδικότερα, οι μειώσεις των τιμών είχαν ως ακολούθως: Στα νέα διαμερίσματα -10,4% στο 3^ο 3μηνο.2013 (3^ο 3μηνο'12: -13,7%). Στα παλαιά διαμερίσματα -8,4% στο 3^ο 3μηνο.2013 (3^ο 3μηνο.2012: -11,8%). Επίσης, από την ανάλυση των στοιχείων κατά γεωγραφική περιοχή, προκύπτουν τα ίδια περίπου όπως στις τιμές των διαμερισμάτων στην Αθήνα: (3^ο 3μηνο.2013: -11,0%, 2^ο 3μηνο.2013: -12,9%, 3^ο 3μηνο.2012: -12,7%) και ακολουθούν η Θεσσαλονίκη (3^ο 3μηνο.2013: -9,5%, 2^ο 3μηνο.2013: -10,6%, 3^ο 3μηνο.2012: -11,2%), οι άλλες μεγάλες πόλεις (3^ο 3μηνο.1013: -8,4%, 2^ο 3μηνο.'2013: -11,3%, 3^ο 3μηνο.2012: -11,2%) και οι εξοχικές περιοχές (3^ο 3μηνο.2013: -6,0%, 2^ο 3μηνο.2013: -10,4%, 3^ο 3μηνο.2012: -13,0%).

Γενικά η σωρευτική μείωση των τιμών των οικιστικών ακινήτων ανήλθε στο -30,4% το 3^ο 3μηνο'13, έναντι του 2007, έτος που σημειώθηκε η μέγιστη ιστορική τους τιμή. Επισημαίνεται πάντως ότι στην περίοδο 2000-2007 οι τιμές των οικιστικών ακινήτων αυξήθηκαν κατά +89,4%, έναντι αύξησης του ΑΕΠ κατά 63,7% στην ίδια χρονική περίοδο.



Πηγή: ΤΤΕλλάδος

Η αγορά οικιστικών ακινήτων επιβαρύνθηκε σημαντικά από τον Σεπτ. 2011, εξαιτίας της έλλειψης ρευστότητας στην οικονομία και της κατακόρυφης πτώσης των προσδοκιών των επιχειρήσεων και των νοικοκυριών για την πορεία της οικονομίας. Ωστόσο, περαιτέρω κατάρρευση κάθε δραστηριότητας σε αυτή την αγορά σημειώθηκε το 2013 με την επιβολή των πολλαπλών και ανεξέλεγκτων φορολογικών επιβαρύνσεων (τέσσερις (4) ΦΑΠ ταυτόχρονα συν τον ΕΕΤΗΔΕ του 2012 συν τον ΕΕΤΑ του 2013) στα οικιστικά ακίνητα. Πιο συγκεκριμένα, σύμφωνα με τα στοιχεία της Τραπέζης της Ελλάδος, στην περίοδο 2007-2011 οι τιμές των διαμερισμάτων στο σύνολο της Χώρας υπέστησαν σωρευτική πτώση κατά -11,7%, ενώ στην περίοδο 2012 μέχρι και το 3^ο 3μην.2013, οι τιμές των διαμερισμάτων μειώθηκαν κατά -20,9% (2012: -11,7%, 3^ο 3μην.2013: -9,2%).

Αναφορικά με τα ενοίκια, παρατηρείται ότι, ενώ στη περίοδο 2007-2011 αυξήθηκαν σωρευτικά κατά +11,2%, από το 2012 αρχίζουν να μειώνονται και μάλιστα η μείωσή τους συνεχίστηκε με εντονότερο ρυθμό στο 9μην.2013. Έτσι, η πτώση τους το 2012 διαμορφώθηκε στο -2,0% και στη συνέχεια η πτώση ανήλθε στο -4,6% στο 1^ο 3μην.13, στο -6,1% στο 2^ο 3μην.13 και στο -7,8% στο 3^ο 3μην.13. Όπως τονίστηκε, το 2012 και στο 9μην. του 2013 η μείωση των τιμών των οικιστικών ακινήτων συνεχίστηκε με εντονότερο ρυθμό σε σύγκριση με τα πρώτα έτη της τρέχουσας κρίσης, ενώ παράλληλα στην ίδια περίοδο σημειώθηκε και σημαντική πτώση των ενοικίων (βλ. Διάγραμμα).

Η υποχώρηση της ζήτησης ακινήτων διαφαίνεται από τον συνεχιζόμενο αρνητικό ρυθμό μεταβολής των στεγαστικών δανείων (2010: -0,3%, 2011:-2,9%, 2012: -3,4%, Αύγ.2013: -3,3%). Η έλλειψη της ζήτησης εκπορεύεται από την αβεβαιότητα των νοικοκυριών σχετικά με την απασχόληση και τα μελλοντικά τους εισοδήματα, την υψηλή φορολογική επιβάρυνση των ακινήτων στα τελευταία έτη (με 5-διαφορετικούς φόρους κατοχής ακινήτων το 2013, όπως προαναφέρθηκε) σε συνδυασμό με την μεγάλη απόκλιση των αντικειμενικών αξιών των ακινήτων από τις χαμηλότερες πραγματικές αξίες συναλλαγών σε πολλές περιπτώσεις. Ειδικότερα, η πτώση των στεγαστικών δανείων συνδυάζεται και με την προσεκτική στάση των τραπεζών όσον αφορά τα κριτήρια χορήγησης νέων δανείων.

Από την άλλη πλευρά, η αγορά χαρακτηρίζεται από τάση διόγκωσης της δυναμικής προσφοράς ακινήτων, λόγω της ανάγκης που έχει προκύψει για καλύτερη διαχείριση της ακίνητης περιουσίας πολλών νοικοκυριών με πολλά ακίνητα στην ιδιοκτησία τους και με υπέρμετρη φορολογική επιβάρυνσή τους. Παρά τη συνεχή πτώση των τιμών και το σημαντικό πλήθος προσφερομένων ακινήτων σε τιμές χαμηλότερες της πραγματικής τους αξίας, οι συναλλαγές εξακολουθούν να διαμορφώνονται σε πολύ χαμηλά επίπεδα, κυρίως λόγω: α) των στρεβλώσεων που υπάρχουν ακόμη όσον αφορά στον φόρο των συναλλαγών ακινήτων, που

επιβάλλεται σε πολύ υψηλές αντικειμενικές σε σχέση με τις πραγματικές αξίες και β) των προσδοκιών μεγαλύτερης πτώσης των τιμών των ακινήτων από πλευράς των αγοραστών.

Έτσι, ο αριθμός των συναλλαγών επί των οικιστικών ακινήτων, που πραγματοποιήθηκαν με τη διαμεσολάβηση του τραπεζικού συστήματος υποχώρησε σε μόλις 4,2 χιλ. στο 3^ο 3μην.2013 από 5,9χιλ. και 4,9 χιλ. το 1^ο και 2^ο 3μην. 2013 αντίστοιχα, έναντι 5,8 χιλ. στο 3^ο 3μην. 2012 και 9,7 χιλ. στο 3^ο 3μην.2011. Επισημαίνεται ότι ο αριθμός των συναλλαγών στα οικιστικά ακίνητα μειώθηκε από το πολύ υψηλό επίπεδο των 148.125 το 2007 σε 30.352 το 2012 (πτώση κατά -79,5%), ενώ το 2013 ο αριθμός των συναλλαγών εκτιμάται ότι θα υποχωρήσει περί το 22.000.



Παγκόσμια Οικονομία

ΗΠΑ: Θετική είναι η εικόνα στην αγορά εργασίας, καθώς η **παραγωγικότητα της εργασίας** (εξαιρουμένου του αγροτικού τομέα) ενισχύθηκε κατά 1,9% στο 3^ο 3μην. 2013 (έναντι του προηγούμενου 3μηνου και σε ετησιοποιημένη βάση) από 1,8% στο 2^ο 3μην. 2013. Αντίστοιχα, το **ανα μονάδα κόστος εργασίας** μειώθηκε κατά -0,6% από αύξηση 0,5% στο προηγούμενο 3μην. Επίσης, οι **εβδομαδιαίες αιτήσεις για εγγραφή στα ταμεία ανεργίας**, σημείωσαν μείωση κατά 2 χιλ. την εβδομάδα έως 9.11.2013 και διαμορφώθηκαν στις 339 χιλ. ενώ ο μέσος όρος 4 εβδομάδων, διαμορφώθηκε στις 344,0 χιλ., σημαντικά χαμηλότερα από τις 400 χιλιάδες.

Στον εξωτερικό τομέα, το **έλλειμμα του ισοζυγίου αγαθών και υπηρεσιών** διαμορφώθηκε στα \$ 41,78 δις τον Σεπτ.2013 από \$ 38,70 δις τον Αύγ.2013 και \$ 41,57 δις τον Σεπτ.2012. Οι εξαγωγές μειώθηκαν κατά -0,2% σε μηνιαία βάση τον Σεπτ.2013, ενώ οι εισαγωγές αυξήθηκαν κατά 1,2% αντίστοιχα. Σωρευτικά, το έλλειμμα διαμορφώθηκε στα \$ 359,54 δις το διάστημα Ιαν-Σεπτ.2013, έναντι \$ 407,28 δις το αντίστοιχο διάστημα 2012. Οι εξαγωγές αυξήθηκαν κατά 2,1% σε ετήσια βάση, ενώ οι εισαγωγές μειώθηκαν κατά -0,6%. Επίσης, οι **καθαρές εκροές κεφαλαίου** αυξήθηκαν στα \$ 106,8 δις τον Σεπτ.2013 από εκροές \$ 13,8 δις τον Αύγ.2013 και εισροές \$ 60,5 δις τον Ιούλ.2013.

ΖΤΕ: Η μεταβολή του ΑΕΠ στο 3^ο 3μην. 2013 στις κυριότερες χώρες της ΕΕ-27 και της ΖτΕ

παρουσιάζεται στον Πίνακα που ακολουθεί και αναλύθηκε στην Επισκόπηση:

Αντίθετα με την επιβράδυνση που παρατηρήθηκε στη Γερμανία και τη Γαλλία, οι χώρες της περιφέρειας φαίνεται ότι ανακάμπτουν σταδιακά λόγω κυρίως της ενδυνάμωσης του εμπορικού ισοζυγίου, εξέλιξη θετική που δείχνει ότι αμβλύνονται οι ανισορροπίες μεταξύ των χωρών του Βορρά και του Νότου στη ΖτΕ. Ειδικότερα, η Ισπανία σημείωσε αύξηση του ΑΕΠ κατά 0,1% το 3^ο 3μηνο 2013, ενώ και στην Ιταλία περιορίστηκε η μείωση στο ΑΕΠ, αν και συνεχίζεται για 9^ο συνεχές 3μηνο. Η ενίσχυση του εξαγωγικού τομέα στην Ισπανία ευθύνεται για την αύξηση του ΑΕΠ στο 3μηνο αυτό, μετά από δύο συνεχή 3μηνα μείωσής του. Εξαίρεση αποτελεί η Πορτογαλία, όπου το ΑΕΠ αυξήθηκε μόλις κατά +0,2% το 3^ο 3μηνο 2013, από +1,1% το 2^ο 3μηνο 2013. Βέβαια τα σημαντικά προβλήματα σε αυτές τις χώρες παραμένουν, όπως η υψηλή ανεργία και ο χαμηλός δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης, που δεν επιτρέπουν μέχρι σήμερα αξιοσημείωτη αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης.

% μεταβολή ΑΕΠ στη ΖτΕ και σε επιλεγμένες οικονομίες				
	3μηναία βάση			
	3ο 3μηνο 2013	2ο 3μηνο 2013	1ο 3μηνο 2013	4ο 3μηνο 2012
ΖτΕ	0,1	0,3	-0,2	-0,5
Γερμανία	0,3	0,7	0,0	-0,5
Γαλλία	-0,1	0,5	-0,1	-0,2
Ιταλία	-0,1	-0,3	-0,6	-0,9
Ολλανδία	0,1	0,0	-0,3	-0,6
Ισπανία	0,1	-0,1	-0,4	-0,8
Πορτογαλία	0,2	1,1	-0,4	-1,9
Ην. Βασίλειο	0,8	0,7	0,4	-0,3
ΗΠΑ	0,7	0,6	0,3	0,0
ετήσια βάση				
	3ο 3μηνο 2013	2ο 3μηνο 2013	1ο 3μηνο 2013	4ο 3μηνο 2012
ΖτΕ	-0,4	-0,6	-1,2	-1,0
Γερμανία	0,6	0,5	-0,3	0,3
Γαλλία	0,2	0,5	-0,4	-0,3
Ιταλία	-1,9	-2,2	-2,5	-3,0
Ολλανδία	-0,8	-1,7	-1,4	-1,5
Ισπανία	-1,2	-1,6	-2,0	-2,1
Πορτογαλία	-1,0	-2,0	-4,1	-3,8
Ην. Βασίλειο	1,5	1,3	0,2	-0,2
ΗΠΑ	1,6	1,6	1,3	2,0

Προς το παρόν, οι προοπτικές είναι για ελαφρά βελτίωση στην αύξηση του ΑΕΠ κατά +0,2% σε 3μηναία βάση το 4^ο 3μηνο 2013, όπως σηματοδοτεί και η εκ νέου βελτίωση στον δείκτη οικονομικού κλίματος (ESI) για τον Οκτ.2013.

Όσον αφορά στα στοιχεία της συγκυρίας:

α) επιβεβαιώθηκε η μεγάλη υποχώρηση του πληθωρισμού στο 0,7% τον Οκτ.2013, από 1,1% τον Σεπ.2013 και 2,5% τον Οκτ.2012. η μείωση προήλθε κυρίως από την μείωση στην τιμή της ενέργειας κατά -1,7% σε ετήσια βάση τον Οκτ.2013, από -0,9% τον Σεπ.2013. Ο δομικός πληθωρισμός επίσης υποχώρησε στο 0,8% τον Οκτ.2013, από 1,0% τον Σεπ.2013. Η υποχώρηση του δομικού πληθωρισμού είναι ανησυχητική και αντικατοπτρίζει την αδύναμη

εγχώρια ζήτηση στις περισσότερες χώρες της Ζώνης του Ευρώ συμπεριλαμβανομένων και των πλεονασματικών χωρών. Αυτός είναι ο λόγος που, όπως προαναφέρθηκε, η ΕΚΤ κινήθηκε δραστικά με μείωση των επιτοκίων παρέμβασης, προκειμένου να αντιμετωπίσει το ενδεχόμενο να περιέλθει η Ζώνη του Ευρώ σε παρατεταμένης διάρκειας κατάσταση αρνητικού πληθωρισμού. Πάντως, ο ΟΟΣΑ θεωρεί ότι κάτι τέτοιο μπορεί να αποφευχθεί με πιο αποφασιστικές κινήσεις ενίσχυσης της ρευστότητας στη Ζώνη του Ευρώ, ακόμη και με μη συμβατική νομισματική ποσοτική. Όσον αφορά στις επιμέρους οικονομίες της Ζώνης του Ευρώ, ο πληθωρισμός υποχώρησε σε όλες τις χώρες-μέλη, ενώ στην Ελλάδα, την Ιρλανδία και την Κύπρο ο πληθωρισμός παραμένει αρνητικός.

Πληθωρισμός (ΔΤΚ) σε επιλεγμένες χώρες στη ΖτΕ					
	Οκτ.2013	Σεπ.2013	Αύγ.2013	Ιουλ.2013	Οκτ.2012
ΖτΕ	0,7%	1,1%	1,3%	1,6%	2,5%
Γερμανία	1,2%	1,6%	1,6%	1,9%	2,1%
Γαλλία	0,7%	1,0%	1,0%	1,2%	2,1%
Ιταλία	0,8%	0,9%	1,2%	1,2%	2,8%
Ισπανία	0,0%	0,5%	1,6%	1,9%	3,5%
Ολλανδία	1,3%	2,4%	2,8%	3,1%	3,3%
Πορτογαλία	0,0%	0,3%	0,2%	0,8%	2,1%
Ιρλανδία	-0,1%	0,0%	0,0%	0,7%	2,1%
Κύπρος	-0,5%	0,3%	0,1%	0,7%	2,6%
Ελλάδα	-1,9%	-1,0%	-1,0%	-0,5%	0,9%

Πηγή: Eurostat

Ο δείκτης εμπιστοσύνης των επενδυτών (ZEW), ο οποίος μετράει τις προσδοκίες των επενδυτών για τη γερμανική οικονομία για τους επόμενους 6 μήνες, ανήλθε στο 54,6 το Νοέμ.2013 (υψηλότερο επίπεδο των τελευταίων 4 ετών) από 52,8 τον Οκτ.2013. Το επίπεδο του δείκτη συμβαδίζει με αύξηση του ΑΕΠ περί του 2,5% σε ετήσια βάση το 4^ο 3μηνο 2013 από 0,6% το 3^ο 3μηνο 2013. Σημειώνεται ωστόσο, ότι ο υποδείκτης των τρεχουσών οικονομικών συνθηκών υποχώρησε στο 28,7 από 29,7 τον Οκτ.2013, 30,6 τον Σεπ.2013 και 18,3 τον Αύγ.2013, εξέλιξη που πιθανότατα σημαίνει ότι ο ρυθμός ανάκαμψης έχει επιβραδυνθεί συγκριτικά με τρεις μήνες πριν.

Στον εξωτερικό τομέα, το εμπορικό πλεόνασμα της ΖτΕ συνεχίζει να αυξάνεται σε πολύ υψηλό επίπεδο, στα € 13,1 δισ. τον Σεπ.2013, από € 8,6 δισ. στον Σεπ.2012. Τα στοιχεία αυτά δείχνουν ότι παρά την ανατιμητική τάση του ευρώ και την αδύναμη παγκόσμια ζήτηση το πλεόνασμα της ΖτΕ συνεχίζει να αυξάνεται. Μάλιστα το αποτέλεσμα αυτό οφείλεται στην αύξηση των εξαγωγών κατά 1,0% σε μηνιαία βάση (+0,9% σε ετήσια) και στη μείωση των εισαγωγών κατά -0,3% (-2,1% σε ετήσια βάση). Βεβαίως, η θετική πορεία του εμπορικού ισοζυγίου οφείλεται στην συνεχή βελτίωση του πλεονάσματος της Γερμανίας, το οποία διαμορφώθηκε σε ιστορικά υψηλό επίπεδο, στα € 18,8 δισ. τον Σεπ. '13.

Το 9μηνο Ιαν.-Σεπ. 2013, το εμπορικό πλεόνασμα της Ζώνης του Ευρώ ήταν € 109,6 δισ., έναντι αρκετά μικρότερου πλεονάσματος ύψους € 50,2 δισ. το αντίστοιχο διάστημα 2012. Στο 9μηνο 2013 οι εξαγωγές της ΖτΕ αυξήθηκαν κατά 1% σε ετήσια βάση, και οι εισαγωγές μειώθηκαν κατά -3,0%. Ειδικότερα, στο 8μηνο Ιαν.-Αύγ.2013 οι εξαγωγές προς τις ΗΠΑ μειώθηκαν κατά -3,0% σε ετήσια βάση, ενώ προς

την Κίνα κατά -2,0%. Αντίθετα, οι εξαγωγές την περίοδο αυτή αυξήθηκαν κατά 4% προς την Τουρκία και κατά 2% προς το Ην. Βασίλειο. Όσον αφορά στο 3^ο 3μηνο 2013, τα στοιχεία δείχνουν ότι ο εξωτερικός τομέας στη ΖτΕ συνέβαλε αρνητικά στο ΑΕΠ (το οποίο αυξήθηκε κατά +0,1% σε 3μηνιαία βάση), καθώς οι εξαγωγές μειώθηκαν κατά -0,4% και οι εισαγωγές αυξήθηκαν κατά +0,3%.

Αξιοσημείωτο είναι το γεγονός ότι πέρα της ενίσχυσης του εξωτερικού εμπορίου της Γερμανίας, σημαντική βελτίωση παρουσιάζεται και στον εξωτερικό τομέα χωρών που έχουν υποστεί έντονη ύφεση, γεγονός που αποδεικνύει την βελτίωση της ανταγωνιστικότητας στις χώρες αυτές. Πάντως, *αν εξαιρεθούν τα σημαντικά πλεονάσματα που καταγράφονται στη Γερμανία και την Ολλανδία, συνολικά στα € 185,8 δισ. το 9μηνο 2013, το εμπορικό ισοζύγιο στη ΖτΕ θα και πάλι ήταν σημαντικά ελλειμματικό στα € 75,9 δισ. Η Ε. Επιτροπή στις φθινοπωρινές προβλέψεις εκτιμά ότι ο εξωτερικός τομέας θα συμβάλει θετικά στο ΑΕΠ κατά 0,6 π.μ., και κατά 0,3 π.μ. το 2014, από +1,5 π.μ. το 2012. Παρ' όλα αυτά, το ΑΕΠ θα μειωθεί κατά -0,4% το 2013, από -0,7% το 2012, και θα αυξηθεί κατά 1,1% το 2014.*

Ιαπωνία: Σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία, το 3^ο 3μηνο 2013 το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 0,5% σε τριμηνιαία βάση, με μικρότερο ρυθμό έναντι 0,9% σε τριμηνιαία βάση το 2^ο 3μηνο 2013. Η αύξηση διαμορφώθηκε στο επίπεδο που είχαν προβλέψει οι αναλυτές. Ο ετησιοποιημένος ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ ήταν 1,9% το 3^ο 3μηνο 2013, χαμηλότερος έναντι 3,8% το 2^ο 3μηνο 2013. Η επιβράδυνση του ρυθμού αύξησης του ΑΕΠ προήλθε από τη μείωση των εξαγωγών και της ιδιωτικής κατανάλωσης των οποίων η συμβολή στο ΑΕΠ υποχώρησε. Οι εξαγωγές συνέβαλαν αρνητικά στο ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ κατά -0,4. Τη μεγαλύτερη θετική συμβολή στην αύξηση του ΑΕΠ είχαν οι δημόσιες δαπάνες κατά 0,4 οι οποίες έφτασαν στο ιστορικά υψηλό επίπεδο του 26,2% του ΑΕΠ. Επίσης, θετικά στην αύξηση του ΑΕΠ συνέβαλαν τα αποθεματικά του ιδιωτικού τομέα κατά 0,3, η ιδιωτική κατανάλωση κατά 0,1 και οι ιδιωτικές επενδύσεις κατά 0,1. Παράλληλα, μηδενική ήταν η συμβολή στο ΑΕΠ των επιχειρηματικών επενδύσεων που αυξήθηκαν οριακά κατά 0,2% σε τριμηνιαία βάση, έναντι αύξησης κατά 1,3% σε τριμηνιαία βάση το 2^ο 3μηνο 2013, παρά την αναμενόμενη μεγαλύτερη αύξησή τους λόγω των υψηλότερων παραγγελιών μηχανημάτων. Το επόμενο τρίμηνο αναμένεται να επιδράσει θετικά στο ΑΕΠ η αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης λόγω εσπευσμένων αγορών πριν την αναμενόμενη αύξηση του φόρου κατανάλωσης τον Απρ. 2014.

Οι παραγγελίες μηχανημάτων του ιδιωτικού τομέα, εξαιρουμένων των πλοίων και των παραγγελιών από εταιρείες ηλεκτρικής ενέργειας, σημείωσαν υποχώρηση κατά -2,1% σε μηνιαία βάση τον Σεπτ. 2013, έναντι αύξησης κατά 5,4% σε μηνιαία βάση τον Αύγ. 2013. Παρά την υποχώρησή τους οι παραγγελίες μηχανημάτων παρέμειναν σε υψηλό επίπεδο. Οι υψηλές παραγγελίες μηχανημάτων έδειχναν ότι οι επιχειρηματικές επενδύσεις θα

συνέχιζαν να αυξάνονται το 3^ο 3μηνο 2013 όπως και έγινε τελικά αν και με χαμηλό ρυθμό.

Τα τραπεζικά δάνεια αυξήθηκαν κατά 2,3% σε ετήσια βάση τον Οκτ. 2013, έναντι 2,2% σε ετήσια βάση τον Σεπτ. 2013. Σύμφωνα, με τα αναλυτικά στοιχεία για τα δάνεια που είναι διαθέσιμα για τον Σεπτ. 2013, τα δάνεια προς τα νοικοκυριά σημείωσαν αύξηση κατά 3,2% σε ετήσια βάση, υψηλότερη έναντι 2% σε ετήσια βάση των δανείων προς τις επιχειρήσεις. Παράλληλα, σύμφωνα με την έρευνα για τα δάνεια που διεξάγει η ΤτΑπωνίας, η ζήτηση των νοικοκυριών για δάνεια συνέχισε να ενισχύεται το 3^ο 3μηνο 2013 κυρίως λόγω της αύξησης της ζήτησης για στεγαστικά δάνεια, με τη ζήτηση για καταναλωτικά δάνεια να παραμένει σταθερή. Όσον αφορά τη ζήτηση των επιχειρήσεων για δάνεια, παρέμεινε αδύναμη. Η αύξηση των δανείων αναμένεται να συνεχιστεί καθώς τα επιτόκια δανείων συνέχισαν να υποχωρούν, φτάνοντας σε νέο ιστορικά χαμηλό επίπεδο και οι όροι χρηματοδότησης παρέμειναν χαλαροί.

Κίνα: Οι λιανικές πωλήσεις σημείωσαν αύξηση κατά 13,3% σε ετήσια βάση τον Οκτ. 2013, την ίδια με τον Σεπτ. 2013. Σε μηνιαία βάση, οι λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 1,19% τον Οκτ. 2013, με μικρότερο ρυθμό έναντι 1,26% τον Σεπτ. 2013. Από το σύνολο των λιανικών πωλήσεων το 87% πραγματοποιήθηκε στις πόλεις και το υπόλοιπο στην επαρχία. Τη μεγαλύτερη συμβολή στην αύξηση των λιανικών πωλήσεων είχαν οι πωλήσεις αυτοκινήτων, προϊόντων πετρελαίου, τροφίμων και ειδών ένδυσης.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα το διάστημα Ιαν.-Οκτ. 2013 παρουσίασαν αύξηση κατά 19,2% σε ετήσια βάση, μικρότερη έναντι 19,7% σε ετήσια βάση το διάστημα Ιαν.-Σεπτ. 2013. Από το σύνολο των επενδύσεων σε ακίνητα το 69% αφορούσε επενδύσεις σε οικιστικά ακίνητα που αυξήθηκαν κατά 18,9% σε ετήσια βάση.

Η 3^η ολομέλεια της Κεντρικής Επιτροπής του Κομμουνιστικού Κόμματος της Κίνας έδωσε στη δημοσιότητα ένα κείμενο με αποφάσεις για μεταρρυθμίσεις που αφορούν την οικονομία της χώρας και ένα κείμενο που εξηγεί γιατί αυτές οι μεταρρυθμίσεις είναι απαραίτητες. Οι μεταρρυθμίσεις κρίνονται στο σύνολό τους αναγκαίες, πρέπει να είναι συντονισμένες και έχουν στόχο την αύξηση της παραγωγικότητας και τη διατήρηση του ρυθμού ανάπτυξης της οικονομίας στο πλαίσιο της επιδίωξης του παγκόσμιου οικονομικού περιβάλλοντος. Συγκεκριμένα, οι μεταρρυθμίσεις περιλαμβάνουν τον καθορισμό από την αγορά των τιμών του νερού, του πετρελαίου, του φυσικού αερίου, του ηλεκτρισμού, των μεταφορών και των τηλεπικοινωνιών και το άνοιγμα της οικονομίας σε ιδιωτικές και ξένες επενδύσεις. Παράλληλα, προβλέπονται η περαιτέρω απελευθέρωση του χρηματοπιστωτικού τομέα που περιλαμβάνει την ίδρυση ιδιωτικών τραπεζών, η δημοσιονομική μεταρρύθμιση με την ανάθεση και μεταφορά αρμοδιοτήτων στις περιφερειακές αρχές από την κεντρική κυβέρνηση και η φορολογική μεταρρύθμιση με την επέκταση του φόρου προστιθέμενης αξίας

στον τομέα των υπηρεσιών. Επίσης, προβλέπονται μεταρρυθμίσεις στην αγορά ακινήτων που περιλαμβάνουν την απελευθέρωση της μεταβίβασης ακινήτων και την επέκταση του φόρου ακίνητης περιουσίας, στην κοινωνική πρόνοια με την ενοποίηση των αστικών και περιφερειακών συστημάτων, ενώ προβλέπεται και η περαιτέρω χαλάρωση της πολιτικής του ενός παιδιού. Αξίζει να σημειωθεί ότι σε αυτό το κείμενο δεν γίνεται αναφορά στον περιορισμό του ρόλου των κρατικών επιχειρήσεων ο οποίος είναι πολύ έντονος στην οικονομία της Κίνας.

NA Ευρώπη

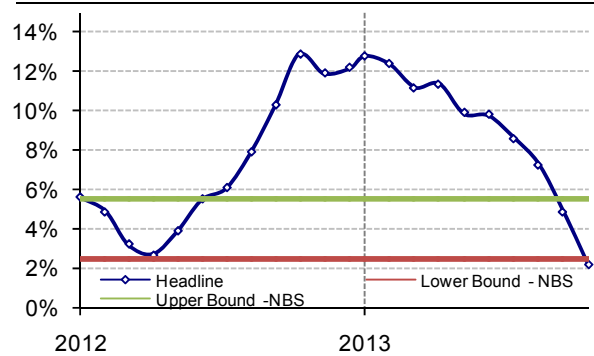
Αλβανία: Η Αλβανική οικονομία αναμένεται να αναπτυχθεί κατά 1,2% το 2013 από 1,6% το 2012, εκτιμά η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Ανασυγκρότησης και Ανάπτυξης (EBRD) σε πρόσφατη έκθεση της. Υπενθυμίζεται ότι τον Μάιο.2013, η EBRD προέβλεπε αύξηση του ΑΕΠ το 2013 κατά 1,5%. Η αναθεώρηση σε χαμηλότερα επίπεδα ανάπτυξης αποδίδεται στην αποδυνάμωση των αναπτυξιακών ρυθμών, κυρίως λόγω των οικονομικών δυσκολιών στην Ευρωζώνη και ιδιαίτερα στις χώρες που αποτελούν τους βασικούς οικονομικούς συνεργάτες της Αλβανίας. Σύμφωνα με την EBRD οι δημοσιονομικές προκλήσεις είναι ιδιαίτερες σημαντικές, καθώς το δημόσιο χρέος κινείται άνω του 60% του ΑΕΠ ενώ ο χρηματοπιστωτικός τομέας βρίσκεται σε δυσχέρεια με τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια να αγγίζουν περίπου το 25% του συνόλου των χορηγήσεων. Η οικονομική ανάπτυξη αναμένεται να επιταχυνθεί το 2014 και το ΑΕΠ να αυξηθεί κατά 2,0% έναντι προηγούμενης εκτίμησης για άνοδο 1,9%. Σημειώνεται ότι το ΔΝΤ τον Οκτ.2013 προέβλεψε αύξηση του ΑΕΠ κατά 1,7% το 2013 και 2,1% το 2014 έναντι των προηγούμενων εκτιμήσεων του για άνοδο 1,8% και 2,5% αντίστοιχα.

Η κυβέρνηση της Αλβανίας αναμένει αύξηση του ΑΕΠ κατά 1,3% το 2013.

Σερβία: Ο πληθωρισμός επιβραδύνθηκε στο 2,2% σε ετήσια βάση τον Οκτ.2013 από 4,9% τον

Σεπτ.2013, λόγω μείωσης των τιμών στα είδη διατροφής και τις μεταφορές. Η πτώση του πληθωρισμού στο 2,2% αποτελεί ιστορικά χαμηλό αλλά και την πρώτη φορά που ο πληθωρισμός διασπά το κάτω όριο της επιθυμητής διακύμανσης που έχει θέσει η ΤτΣερβίας (2,5% - 5,5%).

Πληθωρισμός- (ετήσια μεταβολή %)



Πηγή: Στατιστική Αρχή Σερβίας

Σύμφωνα με την ΤτΣερβίας ο πληθωρισμός θα επιστρέψει εντός της επιθυμητής ζώνης τον Νοέμ.2013 και δεν θα παρουσιάσει ιδιαίτερες εξάρσεις το προσεχές διάστημα, αντανακλώντας την αδύναμη εγχώρια ζήτηση, ενώ η επικείμενη αύξηση του χαμηλού συντελεστή ΦΠΑ στο 10% από 8% θα έχει εφάπαξ επίπτωση στις τιμές. Σε μηνιαία βάση ο πληθωρισμός αυξήθηκε κατά 0,2% τον Οκτ.2013 έναντι μηδενικής μεταβολής τον Σεπτ.2013.

Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ ΣΕ ΑΡΙΘΜΟΥΣ
(ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές)

Ετήσια στοιχεία	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013*
ΑΕΠ (σε σταθερές τιμές αγοράς)	3,5	-0,2	-3,1	-4,9	-7,1	-6,4	-3,7
Ιδιωτική Κατανάλωση	3,6	4,3	-1,6	-6,3	-7,7	-9,1	-5,9
Δημόσια Κατανάλωση	7,1	-2,6	4,9	-8,7	-5,2	-4,2	-5,0
Ακαθάριστες Επενδύσεις	22,8	-14,3	-13,7	-15,0	-19,6	-19,2	-3,2
- Κατοικίες	25,6	-33,6	-20,7	-21,6	-18,0	-32,9	-19,0
- Εξοπλισμός	27,4	-4,8	-18,4	-8,2	-18,1	-17,4	1,5
Μεταποίηση	2,2	-4,7	-11,2	-5,1	-8,5	-3,9	0,5
Ανεργία (%)	8,3	7,7	9,5	12,5	17,7	24,2	27,0
Συνολική Απασχόληση	1,4	1,2	-0,6	-2,6	-5,6	-8,3	-3,5
Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (μέσα επίπεδα)	2,9	4,2	1,2	4,7	3,3	1,5	-0,5
Κόστος εργασίας ανά μονάδα προϊόντος	3,1	4,9	5,2	0,1	-2,4	-6,4	-6,3
Πιστωτική Επέκταση (προς ιδιωτικό τομέα)	21,5	15,9	4,1	0,0	-3,1	-4,0	-2,0
Έλλειμμα Γενικής Κυβέρνησης (% ΑΕΠ)	-6,5	-9,8	-15,6	-10,7	-9,5	-6,0	-4,1
Ισοζύγιο Τρεχ. Συναλλαγών με κεφαλαιακές μεταβιβάσεις (% ΑΕΠ)	-12,4	-13,3	-10,3	-9,2	-8,6	-2,2	1,0

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ και ΔΟΜ Alpha Bank.

* Εκτίμηση

Δείκτες Οικονομικής Συγκυρίας	2011	2012				2012	2013
	έτος	Q1	Q2	Q3	Q4	έτος	διαθέσιμη περίοδος
Οικονομική Δραστηριότητα							
Όγκος Λιανικών Πωλήσεων (εκτός καυσίμων)	-8,7	-12,1	-11,4	-9,9	-13,8	-11,8	-11,1 (7μην.)
Νέες εγγραφές ΙΧ Αυτοκινήτων	-29,8	-36,0	-49,9	-45,7	-30,9	-41,7	-1,4 (8μην.)
Οικοδομική Δραστηριότητα	-37,7	1,9	-26,2	-43,7	-44,1	-30,6	-37,8 (6μην.)
Μεταποίηση	-8,5	-9,6	-3,9	-3,8	1,9	-3,9	-0,2 (7μην.)
Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών PMI στη μεταποίηση	43,6	40,0	41,3	42,0	41,4	41,2	47,5 (Σεπ.)
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	80,6	78,5	79,0	79,7	82,7	80,0	90,1 (Ιαν.-Σεπ.)
Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στη Μεταποίηση	76,9	72,9	77,6	76,7	81,6	77,2	88,6 (Ιαν.-Σεπ.)
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτών	-74	-81	-75	-69	-75	-75	-70,7 (Ιαν.-Σεπ.)
Πιστωτική Επέκταση							
Ιδιωτικός Τομέας	-3,1	-4,0	-4,8	-4,5	-4,0	-4,0	-3,9 (Αύγ.)
Επιχειρήσεις	-2,0	-3,3	-4,1	-4,9	-4,4	-4,4	-4,5 (Αύγ.)
- Βιομηχανία	0,1	-2,3	-3,4	-4,2	-2,1	-2,1	-1,0 (Αύγ.)
- Κατασκευές	-7,4	-6,8	-6,8	-6,6	-1,9	-1,9	0,5 (Αύγ.)
- Τουρισμός	-2,3	-0,5	-0,2	-0,2	1,1	1,1	-1,4 (Αύγ.)
Νοικοκυριά	-3,9	-4,4	-4,4	-4,2	-3,8	-3,8	-3,6 (Αύγ.)
- Καταναλωτική Πίστη	-6,4	-6,8	-5,3	-5,3	-5,1	-5,1	-4,8 (Αύγ.)
- Στεγαστικά Δάνεια	-2,9	-3,4	-3,6	-3,7	-3,4	-3,4	-3,2 (Αύγ.)
Τιμές							
Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	3,3	-0,9	1,9	-1,5	1,7	1,5	-1,1 (Σεπ.)
Δομικός Πληθωρισμός	1,5	-1,8	1,9	-1,6	1,2	0,3	-1,9 (Σεπ.)
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	-5,5	-10,2	-10,8	-12,6	-13,2	-11,7	-11,5 (3μην.)
Επιτόκια							
Ταμιευτηρίου	0,40	0,41	0,42	0,42	0,42	0,42	0,39 (Αύγ.)
Δάνεια προς επιχειρήσεις	7,46	7,81	7,67	7,52	7,45	7,61	7,33 (Αύγ.)
Καταναλωτικών Δανείων (σύνολο με επιβαρύνσεις)	12,37	11,41	11,26	11,22	10,76	11,16	11,26 (Αύγ.)
Στεγαστικών Δανείων (σύνολο με επιβαρύνσεις)	4,71	4,13	3,78	3,31	3,16	3,60	2,99 (Αύγ.)
Απόδοση 10-ετούς Ομολόγου	15,75	24,74	25,40	23,69	16,16	16,16	9,32 (Αύγ.)
ΑΕΠ σε σταθερές τιμές							
Τελική Κατανάλωση	-7,2	-7,4	-7,2	-8,9	-8,7	-8,1	-6,3 (2ο 3μην.)
Επενδύσεις	-19,6	-22,8	-21,5	-21,5	-10,3	-19,2	-11,0 (2ο 3μην.)
Εξαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	0,3	4,2	-3,0	-4,2	-4,8	-2,4	0,9 (2ο 3μην.)
Εισαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	-7,3	-14,9	-12,9	-18,7	-8,1	-13,7	-11,8 (2ο 3μην.)
Ισοζύγιο Πληρωμών σε € δις.							
Εξαγωγές Αγαθών	20,2	4,9	10,4	16,1	22,0	22,0	13,2 (7μην.)
Εισαγωγές Αγαθών	47,5	10,8	21,5	31,7	41,6	41,6	23,0 (7μην.)
Εμπορικό Ισοζύγιο	-27,2	-5,9	-11,1	-15,7	-19,6	-19,6	-9,8 (7μην.)
Ισοζύγιο Αδήλων Πόρων	8,8	2,2	5,0	13,8	16,3	16,3	12,4 (7μην.)
Αναλογία Αδήλων Πόρων προς Εμπορικό Έλλειμμα	32,4	37,5	45,5	88,0	83,4	83,4	127,0 (7μην.)
Ισοζύγιο Τρεχ/σών Συναλλαγών (κεφαλ. μεταβιβ.)	-18,4	-3,7	-6,0	-1,9	-3,3	-3,3	2,6 (7μην.)
Άμεσες Επενδύσεις (καθ. μεταβολή ροής)	-0,40	-0,5	0,6	1,9	0,3	2,3	1,7 (7μην.)
Επενδύσεις Χαρτοφυλακίου (καθ. μεταβολή ροής)	-19,6	-36,5	-34,4	-3,9	-24,2	-99,1	-11,3 (7μην.)
Χρηματιστήριο							
Γενικός Δείκτης Τιμών ΧΑ	680,4	729,0	611,0	739,0	908,0	908,0	1.014,1 (Σεπ.)
(% μεταβολή ΓΔ)	-51,9	7,1	-10,2	8,6	33,4	33,4	37,2 (Σεπ.)
Χρηματιστηριακή Αξία (% ΑΕΠ)	11,8	13,4	11,5	13,6	17,7	17,7	31,6 (Σεπ.)

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος και ΕΛΣΤΑΤ.