

Συγγραφείς:

Θεόδωρος Σταματίου
 Οικονομολόγος
tstamatitou@eurobank.gr

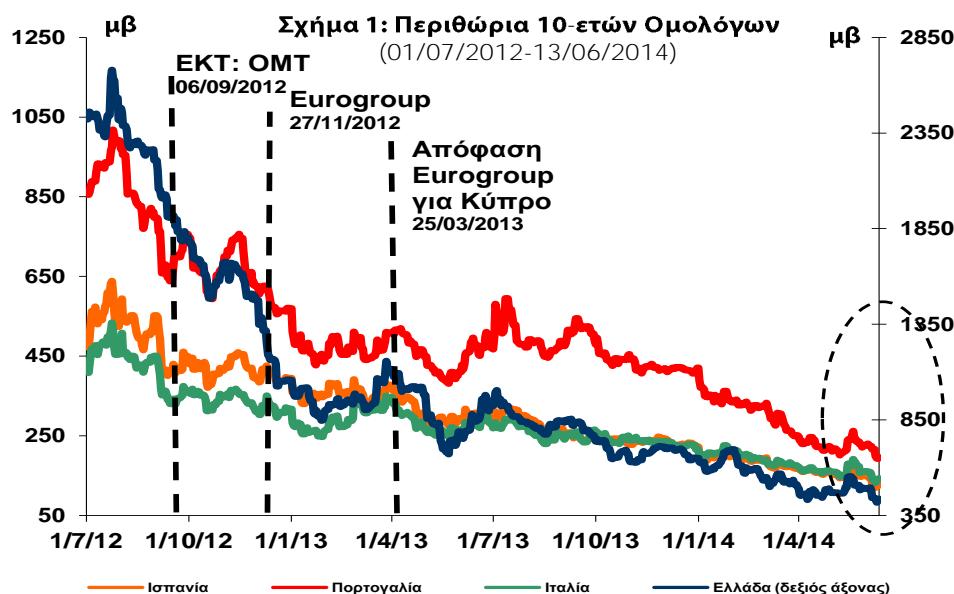
Μαρία Πρανδέκα
 Οικονομικός Αναλυτής
mprandeka@eurobank.gr

ΡΗΤΡΑ ΜΗ ΕΥΘΥΝΗΣ
 Το έντυπο αυτό εκδόθηκε από την Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E. ("Eurobank") και δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί κατά σποιούντη πότε τρόπο από τα πρόσωπα στα οποία αποστέλλεται ή να δοθεί σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο. Το έντυπο αυτό δεν αποτελεί προσφορά αγοράς ή πώλησης ούτε πρόσληση για υποβολή προσφορών αγοράς ή πώλησης των κινητών αξιών που αναφέρονται σε αυτό. Η Eurobank και άλλοι που συνέβανται με αυτόν ενδέχεται να έχουν συμμετοχές και ενδέχεται να πραγματοποιούν συναλλαγές σε κινητές αξίες εταιρειών που αναφέρονται στο παρόν, καθώς η πώληση ενδέχεται να παρέχουν ή να επιδιώκουν να παράσχουν υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής στις εταιρίες αυτές. Οι επενδύσεις που αναλύονται στο έντυπο αυτό μπορεί να είναι ακαταλήξης για επενδύσες, με κριτήρια τους συγκεκριμένους επενδυτικούς στόχους τους και την οικονομική κατάστασή τους. Οι πληρωφορίες που περιέχονται στο παρόν έχουν αποκλειστικό ενημερωτικό σκοπό και πρόσχρονται από την Eurobank. Καμία δήλωση ή διαβεβαίωση (ρητή ή σιωπηρή) δεν δίδεται όσον αφορά την ακρίβεια, πληρότητα, ορθότητα ή χρονική καταλληλότητα των πληρωφοριών ή απώντων που περιέχονται στο παρόν, οι οποίες μπορούν να αλλάξουν χωρίς προειδοποίηση. Καμία απολύτως ευθύνη, οπωδήποτε και σαν γεννώται, δεν αναλαμβάνεται από την Eurobank ή από τη μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή τα στελέχη της ή τους υπαλλήλους της δύον αφορά το περιεχόμενο του παρόντος.

Άρθρα, μελέτες, σχόλια κλπ. εκφράζουν αποκλειστικά τις απόψεις του συντάκτη τους. Ανυπόγραφα σημείώματα θεωρούνται της συντάξεων. Άρθρα, μελέτες, σχόλια κλπ. που υπογράφονται από μέλη της συντακτικής επιτροπής εκφράζουν τις προσωπικές απόψεις του γράφοντα.

Θετικά δείγματα γραφής όσον αφορά τη συνέχιση της μεταρρυθμιστικής προσπάθειας το ζητούμενο από την νέα κυβέρνηση

- Η νέα κυβέρνηση είναι αναγκαίο να αναλάβει την ιδιοκτησία του μεταρρυθμιστικού προγράμματος και να αποφύγει πισωγυρίσματα.
- Η εφαρμογή των διαρθρωτικών δημοσιονομικών μεταρρυθμίσεων μπορεί να εξασφαλίσει την αποφυγή λήψης νέων περιοριστικών μέτρων για την κάλυψη του δημοσιονομικού κενού του β' εξαμήνου του 2015.
- Η συνέχιση των μεταρρυθμίσεων στην αγορά προϊόντων, στη λειτουργία της κρατικής μηχανής και στο επιχειρηματικό περιβάλλον απαραίτητη προϋπόθεση για την ενίσχυση της πραγματικής οικονομίας.
- Το κρίσιμο σημείο όσον αφορά τις τιμές των προϊόντων δεν είναι η μείωση τους αφού ήδη είμαστε σε περίοδο αποπληθωρισμού αλλά η διόρθωση των στρεβλώσεων στην αγορά που δε θα επιτρέψουν την υπερβολική άνοδο των τιμών όταν αυξηθεί πάλι η ζήτηση.
- Βιομηχανική παραγωγή: τον Απρίλιο η πτώση περιορίστηκε στο -2,2% (ετήσια μεταβολή) από -2,7% το Μάρτιο. Το πρώτο τετράμηνο του 2014 η μείωση ήταν μόλις 0,3% έναντι μείωσης 2,6% την αντίστοιχη περίοδο του 2013.
- Πληθωρισμός: εντάθηκαν οι αποπληθωριστικές πιέσεις το Μάιο με τον πληθωρισμό να σημειώνει πτώση 2,0% σε ετήσια βάση συμπληρώνοντας 15 διαδοχικούς μήνες με αρνητικό πρόσημο.



Πηγή: Bloomberg

Το προσωπικό της Διεύθυνσης Οικονομικών Μελετών και Προβλέψεων της Τράπεζας Eurobank Ergasias AE συγχαίρει τον καθηγητή κ. Γκίκα Χαρδούβελη για την ανάληψη της θέσης του Υπουργού Οικονομικών της Ελληνικής Δημοκρατίας και τον ευχαριστεί για τον καθοριστικό του ρόλο στην δημιουργία της Διεύθυνσης και την πολυετή καθοδήγηση του. Ευχόμαστε καλή επιτυχία στο έργο του.

Τεύχος 79, 13 Ιουνίου 2014

Η νέα κυβέρνηση είναι αναγκαίο να αναλάβει την ιδιοκτησία του μεταρρυθμιστικού προγράμματος

Το βασικό γεγονός της προηγούμενης εβδομάδας δεν ήταν άλλο από τον ανασχηματισμό της κυβέρνησης συνεργασίας υπό τον Πρωθυπουργό Α. Σαμαρά. Η τοποθέτηση του καθηγητή κ. Γ. Χαρδούβελη¹ στη θέση του Υπουργού Οικονομικών είναι μια κίνηση που υποδηλώνει την προσήλωση της κυβέρνησης στην μεταρρυθμιστική προσπάθεια. Δεν αρκεί μόνο αυτή η κίνηση για να εξασφαλιστεί η επιτυχής συνέχιση της εφαρμογής του προγράμματος σταθεροποίησης της ελληνικής οικονομίας και η επιστροφή στη βιώσιμη ανάπτυξη. Παρακάτω περιγράφουμε μια σειρά από δράσεις που σύμφωνα με το ΔΝΤ είναι αναγκαίες για:

- Την αποφυγή νέων περιοριστικών μέτρων με σκοπό την κάλυψη του δημοσιονομικού κενού του 2015
- Την ενίσχυση της η αποδοτικότητας του δημοσίου τομέα
- Την βελτίωση του το επιχειρηματικού περιβάλλοντος και του ανταγωνισμού με ιδιαίτερη έμφαση στο θέμα της μείωσης των τιμών.

Τα χρονικά περιθώρια είναι περιορισμένα και η νέα κυβέρνηση είναι αναγκαίο να δείξει άμεσα θετικά δείγματα γραφής όσον αφορά την εφαρμογή των συγκεκριμένων δράσεων. Μεγάλος αριθμός από αυτές περιλαμβάνεται ήδη στα προαπαιτούμενα για τη λήψη των δύο επόμενων δόσεων (€1,0 δισ. η κάθε μία) από τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας. Εξακολουθούμε να θεωρούμε ότι η κυβέρνηση δεν μπορεί να προσέλθει στο τελικό στάδιο της διαπραγμάτευσης για το χρέος χωρίς να έχει σημειώσει σημαντική πρόοδο στον τομέα των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων που προβλέπονται στην τελευταία αναθεώρηση του 2ΠΣΕΟ. Η νέα κυβέρνηση είναι αναγκαίο να αναλάβει την ιδιοκτησία (ownership)² του μεταρρυθμιστικού προγράμματος αλλά και να αποφύγει πισωγυρίσματα στην μεταρρυθμιστική προσπάθεια.

¹ Ο καθηγητής κ. Γκίκας Χαρδούβελης μέχρι πρόσφατα ήταν Οικονομικός Σύμβουλος, μέλος της Εκτελεστικής Επιτροπής και Επικεφαλής της Διεύθυνσης Οικονομικών Μελετών της Τράπεζας Eurobank Ergasias AE. Βλέπε και:

<http://www.eurobank.gr/online/home/viewNews2.aspx?id=1961&code=ANNOUNCE&lang=gr>

² Ως ιδιοκτησία του προγράμματος ορίζουμε την ανάληψη της ουσιαστικής ευθύνης από τις αρχές της χώρας που είναι υποχρεωμένη να εφαρμόσει ένα πρόγραμμα σταθεροποίησης. Η εμπειρία του ΔΝΤ έχει δείξει ότι χώρες που ανέλαβαν την ιδιοκτησία του προγράμματος τους είχαν περισσότερες πιθανότητες επιτυχίας από χώρες που δεν ανέλαβαν την ιδιοκτησία. Βλέπε:

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2002/wp0272.pdf>
<http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2007/wp07231.pdf>

Η εφαρμογή των διαρθρωτικών δημοσιονομικών μεταρρυθμίσεων μπορεί να εξασφαλίσει την αποφυγή λήψης νέων περιοριστικών μέτρων

Στην πρόσφατη έκθεση του ΔΝΤ για την αναθεώρηση του 2^{ου} Προγράμματος Σταθεροποίησης της Ελληνικής Οικονομίας (2ΠΣΕΟ) αναγνωρίζεται η σημαντική πρόοδος που έχει επιτευχθεί όσον αφορά στην βελτίωση του δημοσιονομικού ισοζυγίου και την εφαρμογή των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων. Παράλληλα, όμως καταγράφεται και το δημοσιονομικό κενό για το β' εξάμηνο του 2015 που σύμφωνα με την έκθεση υπολογίζεται στα €2,2 δισ. ή 1,1% του ΑΕΠ ενώ προσδιορίζονται και εκείνες δράσεις που θα μπορούσαν να οδηγήσουν στην κάλυψη του χωρίς να είναι απαραίτητο η ελληνική κυβέρνηση να καταφύγει στη λήψη νέων δημοσιονομικών μέτρων. Σύμφωνα με την ανάλυση του 2ΠΣΕΟ η λήψη νέων δημοσιονομικών μέτρων δεν είναι σκόπιμη αφού ενώ θα μπορούσε να αντιμετωπίσει το πρόβλημα για το 2015 εξαιτίας των πολλαπλασιαστών θα πρόκειται δημοσιονομικό κενό ίσο με περίπου €1.5% δις ή 0,75% του ΑΕΠ την επόμενη χρονιά (2016).

Το ερώτημα που προκύπτει είναι πώς θα επιτευχθεί το κλείσιμο του δημοσιονομικού κενού χωρίς νέα περιοριστικά μέτρα. Σύμφωνα με την τελευταία αναθεώρηση του 2ΠΣΕΟ – αλλά και την Νομισματική Πολιτική της Τράπεζας της Ελλάδος – η κάλυψη του δημοσιονομικού κενού μπορεί να επιτευχθεί με την εφαρμογή μιας σειράς μεταρρυθμίσεων τόσο στην πλευρά των εσόδων όσο και στην πλευρά των δαπανών του κρατικού προϋπολογισμού. Οι συγκεκριμένες μεταρρυθμίσεις περιλαμβάνουν:

1. Την συνέχιση του εκσυγχρονισμού της ακολουθούμενης φορολογικής πολιτικής και του φορολογικού συστήματος μέσω της διεύρυνσης της φορολογικής βάσης, την παροχή κινήτρων για την εκπλήρωση των φορολογικών υποχρεώσεων, κτλ. Κύριο ρόλο σε αυτό το σημείο κατέχει η αναθεώρηση του πλαισίου του ΦΠΑ ώστε να διορθωθούν ήδη γνωστές στρεβλώσεις και να αντιμετωπιστεί το πρόβλημα της εκτεταμένης φοροδιαφυγής. Είναι αναγκαίο εδώ να σημειώσουμε ότι η πιθανή μείωση των φορολογικών συντελεστών – ένα ενδεχόμενο που αφήνει ανοιχτό ή νέα κυβέρνηση – θα πρέπει να συνοδεύεται με δράσεις όπως πχ η διεύρυνση της φορολογικής βάσης ώστε η συνολική επίδραση αν είναι δημοσιονομικά ουδέτερη. Με άλλα λόγια ο στόχος του πλεονάσματος του 2014 και των επόμενων ετών δε θα πρέπει να τεθεί σε κίνδυνο.
2. Την συνέχιση του ρόλου της Γενικής Γραμματείας Δημοσίων Εσόδων μέσω του διορισμού του νέου επικεφαλής και της συνέχισης της μεταφοράς αρμοδιοτήτων από το Υπουργείο Οικονομικών προς την ΓΓΔΕ.
3. Την συνέχιση της μεταρρύθμισης στον τομέα της υγείας ώστε να περιοριστεί η αντίστοιχη δαπάνη. Οι δράσεις για την επίτευξη του συγκεκριμένου σκοπού περιλαμβάνουν μεταξύ άλλων και την περαιτέρω μείωση της τιμής και της αύξησης

Τεύχος 79, 13 Ιουνίου 2014

της χρήσης των γενόσημων φαρμάκων, την μείωση του ποσοστού κέρδους των φαρμακείων.³

4. Την συνέχιση της μεταρρυθμίσεις στο συνταξιοδοτικό ώστε να βελτιωθεί η ανταποδοτικότητα των εισφορών και η μείωση των κρατικών επιχορηγήσεων. Οι δράσεις για την επίτευξη αυτού του σκοπού περιλαμβάνουν την συνέχιση των συγχωνεύσεων των ασφαλιστικών φορέων κτλ και περιλαμβάνουν και την υιοθέτηση νομοθεσίας για α) την ένταξη όλων των επικουρικών ταμείων υπό τον έλεγχο του δημοσίου τομέα στο Ενιαίο Ταμείο Επικουρικής Ασφάλισης (ΕΤΕΑ) και β) την εφαρμογή της ρήτρας μηδενικού ελλείμματος και των σχετικών υποδειγμάτων βιωσιμότητας (από την 1η Ιανουαρίου 2015) για όλα τα ταμεία που δεν έχουν ενταχθεί μέχρι σήμερα στο ΕΤΕΑ.⁴
5. Την αντιμετώπιση του προβλήματος των νέων ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων του ΕΟΠΥΥ μέσω της αναθεώρησης του σχετικού νομοθετικού πλαισίου.
6. Την επίτευξη ή ακόμη και την υπέρβαση των στόχων για τις ιδιωτικοποιήσεις κυρίως μέσω της επιτάχυνσης των νομικών ή και άλλων διαδικασιών που απαιτούνται να ολοκληρωθούν πριν ξεκινήσουν οι διαδικασίες για την παραχώρηση της εκμετάλλευσης ή την ιδιωτικοποίηση των περιουσιακών στοιχείων του δημοσίου. Για παράδειγμα το κύριο πρόβλημα όσον αφορά την ακίνητη περιουσία του δημοσίου έχει να κάνει με την διευθέτηση νομικών ή / και χωροταξικών υποθέσεων ενώ οι ιδιωτικοποιήσεις στον τομέα της ενέργειας θα προχωρήσουν μόνο όταν ολοκληρωθεί η αναθεώρηση της σχετικής νομοθεσίας και η ψήφιση των σχετικών νομοθετημάτων.

Η συνέχιση των μεταρρυθμίσεων στην αγορά προϊόντων, στη λειτουργία της κρατικής μηχανής και στο επιχειρηματικό περιβάλλον απαραίτητη προϋπόθεση για την ενίσχυση της πραγματικής οικονομίας

Πέρα από τις παραπάνω ρυθμίσεις στην πρόσφατη αναθεώρηση του 2ΠΣΕΟ καταγράφονται και μια σειρά από μεταρρυθμίσεις με σκοπό τη βελτίωση της αποδοτικότητας του δημοσίου τομέα, την ενίσχυση του επιχειρηματικού περιβάλλοντος και του ανταγωνισμού στην αγορά. Οι συγκεκριμένες μεταρρυθμίσεις αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση μεσοπρόθεσμα στην

³ Υπενθυμίζουμε ότι η συγκεκριμένη δράση περιλαμβάνεται στις προαπαιτούμενες μεταρρυθμίσεις που θα πρέπει να έχουν ολοκληρωθεί μέχρι το τέλος Ιουνίου ώστε να καταβληθεί η δόση του €1,0 δις. Βλέπε και 7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ (29/05/2014):

http://www.eurobank.gr/Uploads/Reports/7HMERES_OIKONOMIA_29052014v.pdf

⁴ Η συγκεκριμένη δράση περιλαμβάνεται στις προαπαιτούμενες μεταρρυθμίσεις που θα πρέπει να έχουν ολοκληρωθεί μέχρι το τέλος Ιουνίου ώστε να καταβληθεί η δόση του €1,0 δις. Βλέπε και 7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ (08/05/2014):

http://www.eurobank.gr/Uploads/Reports/7HMERES_OIKONOMIA_08052014v.pdf

πραγματική οικονομία και στην επιστροφή σε θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης. Στις συγκεκριμένες μεταρρυθμίσεις περιλαμβάνονται:

1. Η συνέχιση των μεταρρυθμίσεων που σχετίζονται με το ανθρώπινο δυναμικό του δημοσίου τομέα. Εδώ περιλαμβάνονται δράσεις που σχετίζονται με την ολοκλήρωση του προγράμματος «κινητικότητας» στο δημόσιο τομέα, την επίτευξη των στόχων για τις αποχωρήσεις δημοσίων υπαλλήλων για το 2014 (11000) και το 2015 (2000) αλλά και νέες δράσεις όπως η δημιουργία ενός πλαισίου αμοιβών που να επιβραβεύει την παραγωγικότητα στο δημόσιο τομέα).
2. Η συνέχιση της απελευθέρωσης συγκεκριμένων αγορών προϊόντων τόσο μέσω της αναθεώρησης προς το καλύτερο των πρόσφατα ψηφισθέντων ρυθμίσεων για την ενίσχυση του ανταγωνισμού σε συγκεκριμένους τομείς (βλέπε λιανικό εμπόριο, γάλα, φαρμακεία, τουρισμός και μεταφορές) όσο και την συνέχιση της απελευθέρωσης επιπλέον τομέων (π.χ. εκκίνηση της διαδικασίας απελευθέρωσης του χονδρικού εμπορίου σύμφωνα με τις επισημάνσεις της σχετικής έκθεσης του ΟΟΣΑ. Είναι αναγκαίο να σημειώσουμε εδώ ότι ο αποπληθωριστής του ΑΕΠ ήταν στο -2,1% του ΑΕΠ το 2013 ενώ αναμένεται στο -0,4% του ΑΕΠ για το 2015. Με άλλα λόγια το κρίσιμο σημείο όσον αφορά τη διαμόρφωση των τιμών δεν είναι το αν αυτές ακολουθούν πτωτική πορεία – που έτσι και αλλιώς ακολουθούν αυτή την περίοδο. Το κρίσιμο σημείο έχει να κάνει με την αργοπορημένη αντίδραση των τιμών στην ύφεση. Ο δείκτης τιμών καταναλωτή χωρίς την επίδραση των φόρων έγινε αρνητικός μόλις τον Νοέμβριο του 2012 ενώ ο ρυθμός μεγέθυνσης του ΑΕΠ ήταν αρνητικός ήδη από το 2008. Ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή έγινε αρνητικός μόλις τον Μάρτιο του 2013. Η αργοπορημένη αντίδραση των τιμών οφείλεται προφανώς σε στρεβλώσεις στις αγορές προϊόντων. Η ρύθμιση αυτών των προβλημάτων προς όφελος του καταναλωτή μπορεί να επιτευχθεί μόνο με δράσεις όπως αυτές που προτείνονται από τις εκθέσεις του ΟΟΣΑ για τον ανταγωνισμό.
3. Την μείωση της γραφειοκρατίας όσον αφορά την αδειοδότηση των επενδύσεων⁵.
4. Την μεταρρύθμιση του νομοθετικού πλαισίου για τον καθορισμό των τιμών της ενέργειας.
5. Την συνέχιση της απελευθέρωσης των «κλειστών» επαγγελμάτων. Η πλήρης απελευθέρωση του θεσμού της εξωδικαστικής διαμεσολάβησης θα αποτελέσει έναν καλό

⁵ Η συγκεκριμένη δράση περιλαμβάνεται στις προαπαιτούμενες μεταρρυθμίσεις που θα πρέπει να έχουν ολοκληρωθεί μέχρι το τέλος Ιουνίου ώστε να καταβληθεί η δόση του €1,0 δις. Βλέπε και 7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ (29/05/2014):

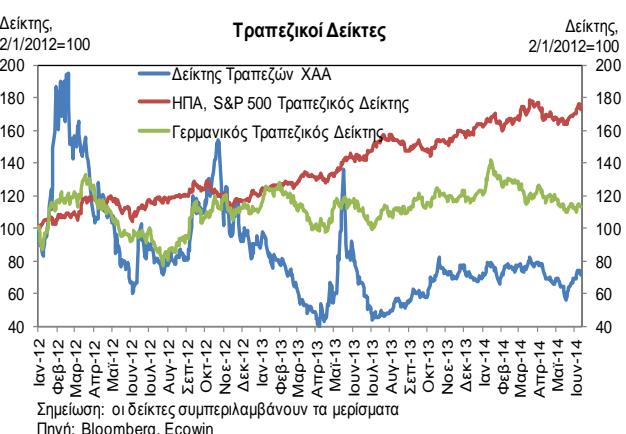
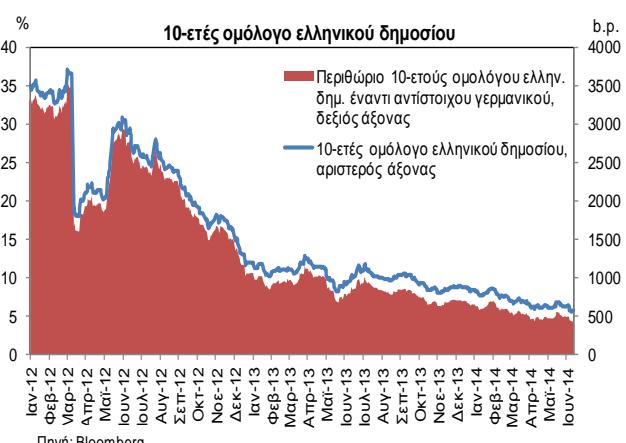
http://www.eurobank.gr/Uploads/Reports/7HMERES_OIKONOMIA_29052014v.pdf

Τεύχος 79, 13 Ιουνίου 2014

δείκτη για την επιτυχία της μεταρρύθμισης στα «κλειστά» επαγγέλματα.

6. Την συνέχιση της μεταρρύθμισης στον δικαστικό κλάδο με σκοπό την ταχύτερη έκδοση αποφάσεων όσον αφορά τις αστικές υποθέσεις και τη συνέχιση της επιτάχυνσης των διαδικασιών όσον αφορά τις εκκρεμείς φορολογικές υποθέσεις.

Ανασκόπηση Βασικών Στατιστικών Δεικτών



Πίνακας Π1: Βασικοί Δείκτες Ελληνικής Οικονομίας

Τελευταία Περίοδος 2013-14

Ετήσια Στοιχεία

	Τελευταία Τιμή	Τιμή Αντίστοιχης περιόδου 2013/14	Ετήσια Στοιχεία						
			2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Μακροοικονομικοί Δείκτες									
Ρυθμός μεγέθυνσης ΑΕΠ (% ετ.μετ.)*	-1.1 (Q1 14)	-6.0 (Q1 13)	-3.9	-7.0	-7.1	-4.9	-3.1	-0.2	3.5
Δημοσιονομικό Έλλειμμα (% ΑΕΠ, εκτίμηση για το 2014)**	-2.9 ('14)	-	-3.2	-6.4	-9.8	-11.1	-15.8	-9.9	-6.8
Δημόσιο Χρέος (% ΑΕΠ, εκτίμηση για το 2013-14)	177.2 ('14)	-	175.0	157.2	170.3	148.3	129.7	112.9	107.2
ΔΤΚ (% ετ.μετ.)	-2.0 (05/14)	-0.4 (05/13)	-0.9	1.5	3.3	4.7	1.2	4.2	2.9
ΔΤΚ με σταθερούς φόρους (% ετ.μετ.)	-1.2 (05/14)	-1.0 (05/13)	-1.0	0.1	1.3	1.4	1.1	4.2	2.9
Ανεργία (% εργάτων Δυναμικού, τελευταία τιμή, τελευταία τιμή περιόδου)	26.8 (03/14)	27.2 (03/13)	27.1	26.4	213.0	14.6	10.5	8.5	8.0
Δείκτης Οικονομικού κλίματος (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	99.1 (05/14)	94.2 (05/13)	90.8	80.3	81.0	82.3	82.3	99.2	109.2
Δείκτες Ανταγωνιστικότητας									
Πραγματικός Εναρμονισμός Δείκτης Ανταγωνιστικότητας με βάση τον ΔΤΚ (% ετ.μετ.)	-1.3 (Q4 13)	-3.8 (Q4 12)	-1.3	-3.8	-0.5	-1.7	3.4	0.3	1.5
Μοναδιαίο Κόστος Εργασίας (% ετ.μετ.)	-4.7 (Q4 13)	-6.7 (Q4 12)	-6.9	-5.2	-1.7	0.2	6.0	5.2	2.6
Μέσο Κόστος Εργασίας (% ετ.μετ.)	-7.4 (Q1 13)	-11.1 (Q1 12)	-12.3	-6.0	-2.7	5.3	2.4	3.4	
Καταναλωτικοί Δείκτες									
Ιδιωτική Κατανάλωση σε σταθερές τιμές	-0.2 (Q4 13)	-9.6 (Q4 12)	-6.0	-9.3	-7.7	-6.2	-1.6	4.3	3.6
Δείκτης της ισχύος στο λιαν. Εμπόριο (% ετ.μετ.)	-0.8 (03/14)	-5.9 (03/13)	-8.1	-12.2	-10.2	-6.2	-11.4	1.3	2.2
Νέα επιβατική αυτοκίνητα (% ετ. σωρ. μετ.)	13.2 (04/14)	-9.8 (04/13)	0.4	-40.1	-31.0	-35.6	-17.8	-4.5	4.5
Καταναλωτική εμποτισούνη (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	-52.5 (05/14)	-63.4 (05/13)	-69.3	-74.8	-74.1	-63.4	-45.7	-46.0	-28.5
Επιχειρηματικές προσδοκίες στο λιανικό εμπόριο (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	-7.4 (05/14)	-15.2 (05/13)	-22.6	-36.1	-35.4	-33.7	-15.4	14.2	34.2
Δείκτες Βιομηχανικής Δραστηριότητας									
Βιομηχανική παραγωγή (% ετ.μετ.)	-2.2 (04/14)	0.5 (04/13)	-3.6	-3.3	-7.8	-5.9	-6.8	-8.2	2.0
Βαθμός χρηματοποίησης εργοστασιακού δυναμικού στη βιομηχανία (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	67.8 (04/14)	64.1 (04/13)	65.9	64.30	67.4	68.6	70.5	75.9	77.0
Επιχειρηματικές προσδοκίες (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	-4.9 (05/14)	-6.7 (05/13)	-10.2	-21.5	-20.6	-22.5	-28.4	-5.9	5.2
Δείκτης της υπεύθυνων προμηθεών (PMI) (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	51.0 (05/14)	45.3 (05/13)	46.0	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.)	-15.3 (Q4 13)	-10.3 (Q4 12)	-12.8	-19.2	-19.6	-15.0	-13.7	-14.3	22.8
Κατασκευή κατοικιών σε σταθερές τιμές (% ετ.μετ.)	-40.4 (Q4 13)	-35.7 (Q4 12)	-37.8	-32.9	-18.0	-21.6	-20.7	-33.6	25.6
Άλλες κατασκευές σε σταθερές τιμές (% ετ.μετ.)	5.4 (Q4 13)	-6.7 (Q4 12)	3.2	-7.9	-25.1	-15.7	1.6	19.5	4.3
Ιδιωτική οικοδομική δραστηριότητα (άδειες, όγκος) (% ετ.μετ., σωρ. μετ.)	-41.1 (01/14)	-28.0 (01/13)	-25.6	-30.6	-37.1	-24.1	-26.8	-17.3	-5.0
Δείκτης της πτηχειαρματικών προσδοκιών στις κατασκευές (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	-20.3 (05/14)	-35.0 (05/13)	-37.5	-58.3	-68.3	-55.4	-39.5	-9.6	-9.2
Ιασόχρονη Πληροφορία (Ταπετζάτης Ελλάδος)									
Ιασόχρονη Τρεχουσών Συναλλαγών (διο. Ε ετ. σωρ.)	-1.0 (03/14)	-2.2 (03/13)	1.4	-4.6	-20.6	-22.5	-25.8	-34.8	-32.6
Εσοδά ταξιδιωτικού Ιασούνιου (% ετ. σωρ. μετ.)	21.7 (03/14)	-2.6 (03/13)	14.9	-0.6	9.3	-7.6	-10.6	2.8	-0.3
Εσοδά Ιασούνιου Μεταφορών (% ετ. σωρ. μετ.)	8.4 (03/14)	-14.4 (03/13)	9.0	5.7	8.6	13.8	29.4	13.3	18.3
Άκαθ. Εξωτερικό Χρέος (% ΑΕΠ)	225.3 (Q4 13)	225.6 (Q4 12)	225.3	225.6	179.4	185.3	184.6	163.6	142.9
Εισαγωγές Εξαγωγές χωρίς πετρελαιοειδή (ΕΛΣΤΑΤ) ***									
Εισαγωγές Αγαθών (% ετ. σωρ. μετ.)	-6.5 (04/13)	1.8 (04/13)	-2.2	0.9	16.3	8.3	-15.1	1.0	6.3
Εξαγωγές Αγαθών προς ΕΕ (% ετ. σωρ. μετ.)	-4.3 (03/14)	1.6 (03/13)	-1.1	-3.6	14.1	8.4	-17.3	-5.5	25.1
Εξαγωγές Αγαθών προς χώρες εκτός ΕΕ (% ετ. σωρ. μετ.)	-7.3 (03/14)	-6.7 (03/13)	-8.2	10.6	15.6	7.9	-10.7	17.5	-23.1
Εισαγωγές Αγαθών (% ετ. σωρ. μετ.)	7.4 (04/14)	0.8 (04/13)	-1.4	-7.6	-7.5	-12.2	-15.7	0.0	15.9
Εισαγωγές Αγαθών από ΕΕ (% ετ. σωρ. μετ.)	0.9 (03/14)	-4.8 (03/13)	-3.0	-9.5	-2.6	-13.8	-17.2	-0.3	17.1
Εισαγωγές Αγαθών από χώρες εκτός ΕΕ (% ετ. σωρ. μετ.)	15.1 (03/14)	-17.9 (03/13)	-10.7	-0.1	-20.8	-8.4	-12.5	0.6	13.5
Χρηματοδότηση του Εγχώριου Ιδιωτικού Τομέα από τα Εγχώρια NXI									
Ιδιωτικός Τομέας (% ετ. μετ.)	-3.7 (04/14)	-3.4 (04/13)	-3.9	-4.0	-3.1	0.0	4.1	15.9	21.5
Επιχειρήσεις (% ετ. μετ.)	-4.8 (04/14)	-3.3 (04/13)	-4.9	-4.4	-2.0	1.1	5.1	18.9	20.8
Νοικοκυρά (% ετ. μετ.)	-3.2 (04/14)	-3.7 (04/13)	-3.5	-3.8	-3.9	-1.2	3.0	12.6	22.2
Στεγανοτικά Δάνεια (% ετ. μετ.)	-3.3 (04/14)	-3.2 (04/13)	-3.3	-3.4	-2.9	-0.3	3.7	11.2	21.5
Καταναλωτική Πλοτή (% ετ. μετ.)	-2.9 (04/14)	-5.4 (04/13)	-3.9	5.1	6.4	-4.2	1.8	16.0	22.4
Μη-Εξυπρετούμενα Δάνεια (NPLs) (% των συνολικών ακαθάριστων δανείων)	31.9 (Q4 2013)	24.5 (Q4 2012)	24.5	16.0	10.4	7.7	5.0	4.5	
Συνολική Χρηματοδότηση του Εγχώριου Ιδιωτικού Τομέα (% ΑΕΠ) ****									
Συνολική Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων & Νοικοκυρών	111.1 (04/14)	114.4 (04/13)	109.8	110.3	113.0	109.9	110.6	112.1	99.8
Νοικοκυρά	55.2 (04/14)	56.1 (04/13)	54.2	54.9	54.8	53.8	53.0	52.6	48.2
Χρηματοπιστορικοί Δείκτες*****									
Γενικός Δείκτης XAA (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	1369.6	-	1162.7	907.9	680.4	1413.9	2196.2	1786.5	5178.8
Δείκτης FTSE/ASE 20 (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	442.4	-	384.8	309.7	264.9	663.1	1125.4	932.5	2752.5
Δείκτης Τραπέζων XAA (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	204.9	-	179.9	226.3	262.9	1251.0	2661.7	1899.4	7296.4
Δείκτης Baltic Dry (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	1518.0	-	2277.0	699.0	1738.0	1773.0	3005.0	774.0	9143.0
Περιθώρια Αποδοσίας Ομολόγων έναντι αντίστοιχων τίτλων του Γερμανικού Δημοσίου,									
Περιθώριο 10-ετών ομολόγου (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	526.1	-	649.0	1058.4	3313.4	950.9	238.7	227.4	32.2
Περιθώριο 5-ετών ομολόγου (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	-	-	-	-	5163.1	1163.1	254.2	264.3	21.2
Περιθώριο 2-ετών ομολόγου (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	-	-	-	-	13408.3	1134.4	211.9	240.1	26.8
Περιθώριο 5-ετών CDS (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	-	-	-	-	10231.4	1037.3	282.8	238.0	-
Εγκαρδικά Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου (ΕΓΕΑ)									
Μέσο επιπλοκ ΕΓΕΔ 26 εβδομάδων %, τελευταία δημοπρασία, τελευταία δημοπρασία έτους)	3.70 06/5/2014)	-	4.38	4.38	4.95	4.82	0.35	5.09	4.18
Μέσο επιπλοκ ΕΓΕΔ 13 εβδομάδων %, τελευταία δημοπρασία, τελευταία δημοπρασία έτους)	2.13 (13/5/2014)	-	4.68	4.68	4.68	4.10	0.59	4.46	4.14
Αξιολόγηση Πιστοληπτικής Ικανότητας Ελληνικού Δημοσίου									
S&P	παρόν	τέλος '12	PSI (Μάρτιος '12)	τέλος '09	τέλος '08	SD	BBB+	A	
Moody's	B- (21/03/14)	Caa3 (29/11/13)	C	C	CCC	C	A2	A1	
Fitch	B (23/5/14)					CCC	BBB+	A	

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

* Μη-εποχικό 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.

** Σε όρους του 2ου Προγράμματος Σταθεροποίησης της Ελληνικής Οικονομίας

*** Τα στοιχεία εισαγωγών-εξαγωγών της ΕΛ.ΣΤΑΤ υπόκεινται σε συχνές αναθεωρήσεις.

****Για το ΑΕΠ του 2014 σε τιμές αγοράς χρησιμοποιήθηκε η εκτίμηση της Eurobank Research (€ 181,4 δισ.). Για την περίοδο 2007-2013 χρησιμοποιήθηκαν οι αντίστοιχες τιμές της ΕΛ.ΣΤΑΤ.

*****Οι τιμές των μετοχικών δεκτών, των ομολόγων και των ΒΔΙ ελήφθησαν στις

12/6/2014

Ομάδα Οικονομικών Μελετών

Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών & Προβλέψεων

Τάσος Αναστασάτος: Ανώτερος Οικονομολόγος

Ιωάννης Γκιώνης: Ερευνητής Οικονομολόγος

Στυλιανός Γώγος: Οικονομικός Αναλυτής

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

