

## Τα θετικά βήματα συνεχίζονται

### Συγγραφείς:

**Θεόδωρος Σταματίου**  
Οικονομολόγος  
[tsamatiou@eurobank.gr](mailto:tsamatiou@eurobank.gr)

**Θεοδόσιος Σαμπανιώτης**  
Οικονομικός Αναλυτής  
[tsabaniotis@eurobank.gr](mailto:tsabaniotis@eurobank.gr)

### ΠΗΓΗ ΜΗ ΕΥΘΥΝΗΣ

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

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

- Θετικές ενδείξεις για την πορεία της ελληνικής οικονομίας από:
  - ❖ την ολοκλήρωση της αξιολόγησης από την τρόικα και την επικείμενη έγκριση εκταμίευσης της δόσης των €8,8 δις. στα μέσα Μαΐου 2013,
  - ❖ την πρόοδο του προγράμματος αποκρατικοποιήσεων και την αναμενόμενη ολοκλήρωση τη μεταβίβασης του 33% του ΟΠΑΠ,
  - ❖ την επίτευξη ελλείμματος -6,0% του ΑΕΠ για το 2012, σημαντικά μικρότερου του αντίστοιχου στόχου του Προϋπολογισμού 2013 (-6,6% του ΑΕΠ).
- Αναβάθμιση της αξιοπιστίας της χώρας από την απόφαση για την αναδιάρθρωση του προσωπικού του δημοσίου και τις υποχρεωτικές αποχωρήσεις.
- Σημαντική υστέρηση στα έσοδα που επιβεβαιώνεται από τα στοιχεία Κεντρικής Κυβέρνησης για την περίοδο Ιανουαρίου-Μαρτίου 2013.
- Αναπροσαρμογή του Ισοζυγίου Πληρωμών που συνεχίζεται και τους πρώτους μήνες του 2013 με εντυπωσιακούς ρυθμούς, βασισμένη στη μείωση των πληρωμών για τόκους και στη βελτίωση του εμπορικού ισοζυγίου.



## Η ολοκλήρωση της αξιολόγησης από την τρόικα και η πρόοδος του προγράμματος αποκρατικοποιήσεων αποτελούν τις πρώτες θετικές ενδείξεις για την πορεία της ελληνικής οικονομίας

Δύο είναι οι βασικές θετικές εξελίξεις που μέχρι στιγμής μας επιτρέπουν να αισιοδοξούμε για την βελτίωση της αξιοπιστίας της ελληνικής οικονομίας και την ενίσχυση των αναπτυξιακών προοπτικών της. Η πρώτη εξέλιξη σχετίζεται με την ολοκλήρωση της διαπραγμάτευσης με την τρόικα που θα τερματιστεί με τη ψήφιση του σχετικού νομοσχεδίου από το ελληνικό κοινοβούλιο ενώ η δεύτερη σχετίζεται με την υλοποίηση των προγραμματισμένων αποκρατικοποιήσεων από το Ταμείο αξιοποίησης της Ιδιωτικής Περιουσίας του Ελληνικού Δημοσίου.

Όσον αφορά την πρώτη θετική εξέλιξη, η κυβέρνηση αναμένεται ότι την Πέμπτη 25 Απριλίου 2013 θα καταθέσει το πολυνομοσχέδιο που θα περιλαμβάνει όλες εκείνες τις μεταρρυθμίσεις που συμφωνήθηκαν την προηγούμενη εβδομάδα με την τρόικα. Η ψήφιση του συγκεκριμένου νομοσχεδίου από το Κοινοβούλιο θα οδηγήσει στην έγκριση της εκταμίευσης της δόσης των €8,8 δισ. στο Eurogroup της 14 Μαΐου 2013. Δεν αποκλείουμε η δόση των €2,8 δισ. να εγκριθεί (και συνεπώς να εκταμιευθεί) ξεχωριστά κατά τη συνεδρίαση του Euro Working Group της 29<sup>ης</sup> Απριλίου 2013. Σε κάθε περίπτωση θεωρούμε πως η επιτυχής ολοκλήρωση της συγκεκριμένης αξιολόγησης αποτελεί ένα από τα σημεία αναφοράς στην εφαρμογή του 2<sup>ου</sup> Προγράμματος Σταθεροποίησης. Η κυβέρνηση για πρώτη φορά «άγγιξε» το θέμα της διαχείρισης του προσωπικού του Δημοσίου Τομέα μη διστάζοντας να προχωρήσει ακόμη και σε απολύσεις δημοσίων υπαλλήλων που δεν πληρούν τα απαραίτητα κριτήρια για να παραμείνουν στις θέσεις τους.

Υπενθυμίζουμε ότι η τελική απόφαση περιλαμβάνει την υποχρεωτική αποχώρηση 15.000 δημοσίων υπαλλήλων μέχρι το τέλος του 2014 εκ των οποίων οι 4.000 θα αποχωρήσουν μέχρι το τέλος του 2013. Οι αποχωρήσαντες δημόσιοι υπάλληλοι θα αντικατασταθούν με ισάριθμους νεοπροσληφθέντες. Θεωρούμε ότι η ολοκλήρωση του συγκεκριμένου θέματος θα συμβάλει σημαντικά στη βελτίωση της αξιοπιστίας της χώρας. Η αντικατάσταση των αποχωρούντων δημοσίων υπαλλήλων με ισάριθμους νεοπροσλαμβανόμενους μόνο ως θετική έκπληξη μπορεί να χαρακτηριστεί, με δεδομένο φυσικά ότι οι νέοι υπάλληλοι θα καλύψουν θέσεις σε υπηρεσίες που έχουν πραγματικές ελλείψεις σε προσωπικό.

Η δεύτερη θετική εξέλιξη αφορά την πρόοδο του προγράμματος αποκρατικοποιήσεων με δεδομένο ότι θα ολοκληρωθεί αύριο η ιδιωτικοποίηση του 33% του ΟΠΑΠ (και την παραχώρηση της διοίκησης). Μια προσφορά από τις συνολικά δύο τις τελικής φάσης του διαγωνισμού κρίθηκε ως έγκυρη από το ΤΑΙΠΕΔ. Βέβαια το τίμημα της συγκεκριμένης προσφοράς είναι χαμηλότερο από την αποτίμηση του 33% του ΟΠΑΠ κατά περίπου 9% και στην παρούσα φάση το ΤΑΙΠΕΔ είναι σε διαπραγματεύσεις

με τον υποψήφιο επενδυτή για τη βελτίωση του τελικού τιμήματος<sup>1</sup>. Αναμένουμε ότι η συγκεκριμένη αποκρατικοποίηση θα ολοκληρωθεί καθώς η διαφορά στην τελική τιμή που χωρίζει τις δύο πλευρές είναι σχετικά μικρή.

Σημειώστε ότι μέχρι το τέλος Απριλίου 2013 αναμένεται να κατατεθούν οι δεσμευτικές προσφορές για την πώληση των ΔΕΠΑ-ΔΕΣΦΑ. Τα συνολικά έσοδα από την πώληση ΔΕΠΑ-ΔΕΣΦΑ και ΟΠΑΠ, με δεδομένο ότι θα εξελιχθούν ομαλά οι σχετικές διαδικασίες, αναμένονται σε €2,3 δισ. Αναμένουμε ότι η επίτευξη του συγκεκριμένου στόχου μαζί με τα έσοδα από την αξιοποίηση της ακίνητης περιουσίας του Ελληνικού Δημοσίου θα επιτρέψουν την συγκέντρωση των προβλεπόμενων στο 2<sup>ο</sup> Πρόγραμμα Σταθεροποίησης €2,6 δισ. για το 2013. Δε θα πρέπει να παραβλέψουμε φυσικά και την συμβολή των αποκρατικοποιήσεων στην ενίσχυση των αναπτυξιακών προοπτικών της ελληνικής οικονομίας μεσοπρόθεσμα.

Οι αγορές αξιολογούν θετικά τις παραπάνω εξελίξεις. Τα περιθώρια αποδόσεων των 10-ετών ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου έναντι των αντίστοιχων γερμανικών τίτλων έχουν σταθεροποιηθεί την τελευταία εβδομάδα κοντά στις 1000 μ.β., μετά το υψηλό των 1157,2 μ.β. που σημειώθηκε στις 27 Μαρτίου 2013. Την 23<sup>η</sup> Απριλίου 2013 το περιθώριο των ελληνικών 10ετών ομολόγων ήταν στις 1006,7 μ.β. μειωμένο κατά 1,0 μ.β. ή -0,1% σε εβδομαδιαία βάση (Σχήμα 1).

## Σημαντική υστέρηση στα έσοδα επιβεβαιώνεται από τα στοιχεία Κεντρικής Κυβέρνησης για την περίοδο Ιανουαρίου-Μαρτίου 2013

Σύμφωνα με τα τελικά στοιχεία της Κεντρικής Κυβέρνησης για την περίοδο Ιανουαρίου-Μαρτίου 2013, το ισοζύγιο του κρατικού προϋπολογισμού σε τροποποιημένη ταμειακή βάση ήταν ελλειμματικό κατά €1,4 δισ., μειωμένο σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο κατά -81,2%. Σε σχέση με τον αντίστοιχο στόχο του Μεσοπρόθεσμου Προγράμματος Δημοσιονομικής Στρατηγικής (ΜΠΔΣ2013-16) το ισοζύγιο του κρατικού προϋπολογισμού ήταν μειωμένο κατά -67,6%. Το πρωτογενές ισοζύγιο της κεντρικής κυβέρνησης για την περίοδο Ιανουαρίου-Μαρτίου 2013 ήταν πλεονασματικό και διαμορφώθηκε στα €0,5 δισ. μειωμένο κατά -252,1% σε ετήσια βάση και κατά -137,5% σε σχέση με τον αντίστοιχο στόχο του ΜΠΔΣ 2013-16.

Οι συγκεκριμένες επιδόσεις αν και φαίνονται θετικές εκ πρώτης όψεως επισκιάζονται από το γεγονός ότι η κυβέρνηση χρησιμοποιεί για άλλη μια φορά τις μη-διατηρήσιμες πρακτικές μείωσης:

<sup>1</sup> Βλέπε το σχετικό δελτίο τύπου του ΤΑΙΠΕΔ:

<http://www.hradf.com/gr/news/20130422-press-release-opap>

- των επιστροφών φόρων (μειωμένες κατά -68,7% σε σχέση με τον μηνιαίο στόχο του Μεσοπρόθεσμου Προγράμματος Δημοσιονομικής Στρατηγικής 2013-16 (ΜΠΔΣ 2013-16)),
- των δαπανών του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) (μειωμένες κατά -57,6% σε σχέση με τον αντίστοιχο μηνιαίο στόχο του ΜΠΔΣ 2013-16),
- των πρωτογενών δαπανών (μειωμένες κατά -8,9% σε σχέση με τον αντίστοιχο μηνιαίο στόχο του ΜΠΔΣ 2013-16).

Με αυτό τον τρόπο επικαλύπτει την σημαντική υστέρηση εσόδων (μείωση ΦΠΑ και φόρων κατανάλωσης κατά -6,0% και -15,6% σε σχέση με τους αντίστοιχους στόχους του ΜΠΔΣ 2013-16) για το πρώτο τρίμηνο του έτους. Η υστέρηση των εσόδων δεν μπορεί να καλυφθεί αφού κάποια στιγμή κατά τη διάρκεια του έτους τόσο οι επιστροφές φόρων θα πρέπει να καλυφθούν<sup>2</sup> όσο και οι πρωτογενείς δαπάνες και οι δαπάνες ΠΔΕ. Μόνο η ενίσχυση του φοροεισπρακτικού μηχανισμού, η αντιμετώπιση των ληξιπρόθεσμων οφειλών προς το Δημόσιο (όπως αυτή που προωθείται μετά την τελευταία αξιολόγηση από την τρόικα) μπορούν να συμβάλλουν βραχυπρόθεσμα στην ενίσχυση των εσόδων. Μεσοπρόθεσμα και με δεδομένο ότι η φοροδοτική ικανότητα των πολιτών έχει εξαντληθεί μόνο η ενίσχυση των αναπτυξιακών προοπτικών της χώρας μπορεί να συμβάλει στην βελτίωση των φορολογικών εσόδων.

**Πίνακας 1: Ποσοστό Μείωσης Εσόδων ΦΠΑ**

Ποσοστό Μείωσης Εσόδων ΦΠΑ - Ιανουάριος -Μάρτιος 2013		
	Σε ετήσια βάση	Σε σχέση με τον στόχο του Προϋπολογισμού 2013
<b>Σύνολο ΦΠΑ</b>	<b>-15.3%</b>	<b>-6.0%</b>
ΦΠΑ Πετρελαιοειδών	-23.6%	-18.4%
ΦΠΑ Καπνού	-30.8%	-20.6%
ΦΠΑ λοιπών προϊόντων	-12.4%	-2.1%
<b>Φόροι Κατανάλωσης</b>	<b>-16.1%</b>	<b>-15.6%</b>

Πηγή: Υπουργείο Οικονομικών

Πιο αναλυτικά, σύμφωνα με τα τελικά στοιχεία για την Εκτέλεση του Προϋπολογισμού την περίοδο Ιανουαρίου-Μαρτίου 2013, τα καθαρά έσοδα του κρατικού προϋπολογισμού ανήλθαν σε €10,7 δισ. μειωμένα κατά -6,3% σε ετήσια βάση. Σε σύγκριση με τον αντίστοιχο στόχο του ΜΠΔΣ 2013-16 τα καθαρά έσοδα εμφανίζονται αυξημένα κατά 1,5%. Οι επιστροφές φόρων για τη συγκεκριμένη περίοδο ήταν μειωμένες τόσο σε ετήσια βάση κατά -58,9% όσο και σε σχέση με τον αντίστοιχο μηνιαίο στόχο του ΜΠΔΣ2013-16 κατά -68,7%. Αν υποθέσουμε ότι οι επιστροφές φόρων ήταν ίσες με τον στόχο ΜΠΔΣ2013-16 τότε η μείωση των καθαρών εσόδων θα ανερχόταν σε -10,7% σε ετήσια βάση. Όπως έχουμε γράψει και παραπάνω η συγκεκριμένη πρακτική έχει μόνο

<sup>2</sup> Βλέπε παρακάτω, στα στοιχεία της Γενικής Κυβέρνησης για την περίοδο Ιανουαρίου-Φεβρουαρίου 2013, για την επίδραση που μπορεί να έχει η πρακτική της διακράτησης των επιστροφών φόρων.

προσωρινά οφέλη. Οι μειωμένες επιστροφές τόκων τους τρεις πρώτους μήνες του έτους απλά αυξάνουν το ποσό που πρέπει να επιστραφεί τους υπόλοιπους δέκα μήνες.

Σύμφωνα με την σχετική ανακοίνωση του Υπουργείου Οικονομικών, την περίοδο Ιανουαρίου-Μαρτίου 2013, τα έσοδα από τον φόρο εισοδήματος, τα έσοδα από τους φόρους περιουσίας είναι αυξημένα σε σχέση με τον αντίστοιχο στόχο του ΜΠΔΣ 2013-16 κατά 2,3% και 16,6% αντίστοιχα. Αντίθετα, μείωση παρουσιάζεται στα έσοδα από τον ΦΠΑ (-15,4% σε ετήσια βάση και -6,0% σε σχέση με τον στόχο του ΜΠΔΣ 2013-16). Οι μειώσεις στις επιμέρους κατηγορίες του ΦΠΑ εμφανίζονται στον Πίνακα 1. Οι συγκεκριμένες επιδόσεις αποδίδονται κυρίως στη μείωση της οικονομικής δραστηριότητας εξαιτίας της συνεχιζόμενης ύφεσης, των αυξημένων φορολογικών συντελεστών αλλά και των αδυναμιών του φοροεισπρακτικού μηχανισμού. Σε αυτό το σημείο θεωρούμε ως θετική πρωτοβουλία την προσπάθεια της κυβέρνησης να θέσει ως θέματα στην επόμενη αξιολόγηση από την τρόικα την μείωση του ΦΠΑ στον κλάδο της εστίασης και την μείωση του ειδικού φόρου στα καύσιμα με δεδομένο ότι **α)** δε θα επηρεαστούν σημαντικά τα έσοδα και το έλλειμμα του 2013 αλλά και **β)** θα έχουν ληφθεί αξιολόγητα μέτρα για την αντιμετώπιση των προβλημάτων της φοροδιαφυγής και του λαθρεμπορίου καυσίμων.

**Πίνακας 2: Μεταβολή Δαπανών - Ιανουάριος- Μάρτιος 2013**

Μεταβολή Δαπανών - Ιανουάριος - Μάρτιος 2013		
	Σε ετήσια βάση	Σε σχέση με τον στόχο του Προϋπολογισμού 2013
<b>Δαπάνες Τακτικού Προϋπολογισμού 1\</b>	<b>-32.7%</b>	<b>-8.2%</b>
<b>Πρωτογενείς δαπάνες 1\</b>	<b>-11.1%</b>	<b>-8.9%</b>
<b>Αποδοχές και Συντάξεις</b>	<b>-4.2%</b>	<b>-12.3%</b>
<b>Ασφάλιση, Περιθαλψη και Κοινωνική Καταναλωτικές, λοιπές δαπάνες και αποδιδόμενοι πόροι</b>	<b>-24.1%</b>	<b>-22.8%</b>
<b>Αποθεματικό</b>	<b>0.0%</b>	<b>-100.0%</b>
<b>Επιχορήγηση νοσηλευτικών ιδρυμάτων για εξόφληση μέρους παλαιών οφειλών</b>	<b>13.8%</b>	<b>15.4%</b>
<b>Εξοπλιστικά προγράμματα ΥΠΕΘΑ</b>	<b>-100.0%</b>	<b>-100.0%</b>
<b>Κατάπτωση εγγυήσεων σε φορείς εκτός ΓΚ</b>	<b>818.2%</b>	<b>-12.2%</b>
<b>Κατάπτωση εγγυήσεων σε φορείς εντός ΓΚ</b>	<b>-63.4%</b>	<b>-91.3%</b>

Πηγή: Υπουργείο Οικονομικών, Eurobank Research

1\ Οι μηνιαίοι στόχοι για τις Δαπάνες του Τακτικού Προϋπολογισμού και τις Πρωτογενείς Δαπάνες προέρχονται από το ΜΠΔΣ2013-16

Τα έσοδα του ΠΔΕ αυξήθηκαν κατά 16,5% σε ετήσια βάση. Αυξήθηκαν κατά 76,8% σε σχέση με τον αντίστοιχο στόχο του ΜΠΔΣ 2013-16 εξαιτίας των αυξημένων εισροών από την Ε.Ε. για αιτήσεις πληρωμών που είχαν υποβληθεί στο τέλος του 2012.

Από την άλλη πλευρά, οι δαπάνες του τακτικού προϋπολογισμού για την περίοδο Ιανουαρίου-Μαρτίου 2013 ανήλθαν σε €13,2 δισ. μειωμένες κατά -32,7% σε ετήσια βάση και -8,2% σε σχέση με τον αντίστοιχο στόχο του ΜΠΔΣ 2013-16. Αντίστοιχα, οι πρωτογενείς δαπάνες ήταν €11,2 δισ. μειωμένες κατά -11,1% σε ετήσια βάση αλλά και -8,9% σε σχέση με τον αντίστοιχο μηνιαίο στόχο του ΜΠΔΣ2013-16. Ο Πίνακας 2, δείχνει τη μεταβολή συγκεκριμένων κατηγοριών των πρωτογενών δαπανών<sup>3</sup> σε ετήσια βάση αλλά και σε σχέση με τον αντίστοιχο στόχο του Προϋπολογισμού 2013<sup>4</sup>. Παρατηρείται ότι οι δαπάνες είναι μειωμένες τόσο σε ετήσια βάση όσο και σε σχέση με τους μηνιαίους στόχους του Προϋπολογισμού 2013. Για μερικές κατηγορίες δαπανών η μείωση σε σχέση με τον στόχο του Προϋπολογισμού του 2013 δεν είναι δυνατόν να διατηρηθεί. Οι δαπάνες για ασφάλιση, περιθαλψη και κοινωνική προστασία είναι μειωμένες κατά -24,1% σε ετήσια βάση και κατά -22,8% σε σχέση με τον αντίστοιχο στόχο του Προϋπολογισμού 2013. Με δεδομένο ότι οι συγκεκριμένες δαπάνες περιλαμβάνουν κατά κύριο λόγο επιχορηγήσεις ασφαλιστικών ταμείων είναι απορίας άξιο γιατί εμφανίζεται η συγκεκριμένη μείωση για την περίοδο Ιανουαρίου – Μαρτίου 2013, ενώ αυτές είχαν προϋπολογισθεί στα €4,8 δισ.

Οι δαπάνες για τόκους ήταν μειωμένες κατά -73,0% σε ετήσια βάση εξαιτίας της εφαρμογής του PSI τον Μάρτιο του 2012 και του ότι οι τόκοι των νέων ομολόγων που εκδόθηκαν τότε, πληρώνονται κάθε Φεβρουάριο ξεκινώντας από τον Φεβρουάριο του 2013. Οι δαπάνες για τόκους της περιόδου Ιανουαρίου-Φεβρουαρίου 2013 εμφανίζουν πολύ μικρή αύξηση (1,5%) σε σχέση με τον αντίστοιχο στόχο του ΜΠΔΣ2013-16.

Οι δαπάνες του ΠΔΕ μειώθηκαν κατά -1,8% σε ετήσια βάση και κατά -57,6% σε σχέση με τον αντίστοιχο στόχο του ΜΠΔΣ2013-16. Ουσιαστικά εδώ έχουμε μια ακόμη επανάληψη της συνηθισμένης πρακτικής μείωσης των δαπανών του ΠΔΕ. Η συνέχιση της συγκεκριμένης πρακτικής δυσχεραίνει τις συνθήκες ρευστότητας στην ελληνική οικονομία.

## Το έλλειμμα του 2012 εμφανίζεται σημαντικά μειωμένο, στο -6,0% αντί στόχου -6,6% του ΑΕΠ στον Προϋπολογισμό 2013

Σύμφωνα με την πρόσφατη ανακοίνωση της Eurostat στα πλαίσια της Διαδικασίας Υπερβολικού Ελλείμματος<sup>5</sup>, το έλλειμμα της Γενικής Κυβέρνησης το 2012 για την Ελλάδα, χωρίς την στήριξη χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων, ανερχόταν σε -6,0% του ΑΕΠ σημαντικά μειωμένο σε σχέση με τον αντίστοιχο στόχο του Προϋπολογισμού του 2013. Υπενθυμίζουμε εδώ ότι ο στόχος του Προϋπολογισμού του 2013 ήταν για έλλειμμα -6,6% του ΑΕΠ για το 2012. Η συγκεκριμένη μείωση οφείλεται κυρίως σε καλύτερη διαχείριση από την πλευρά των δαπανών του προϋπολογισμού. Το πρωτογενές έλλειμμα του 2012 διαμορφώνεται σε -1,0% αντί στόχου -1,2% του ΑΕΠ στον Προϋπολογισμό του 2013. Με δεδομένο ότι το έλλειμμα θα παραμείνει στο επίπεδο της 1<sup>ης</sup> Ανακοίνωσης της Διαδικασίας Υπερβολικού Ελλείμματος και δεν θα αλλάξει στην 2<sup>η</sup> Ανακοίνωση (1<sup>η</sup> Οκτωβρίου 2013), τότε η επίτευξη ελλείμματος -6,0% του ΑΕΠ για το 2012 αποτελεί μια σημαντική επιτυχία της κυβέρνησης και θέτει τις βάσεις για βελτίωση του δημοσιονομικού ισοζυγίου για το 2013 και το 2014.

**Πίνακας 3: Έλλειμμα και Χρέος Γενικής Κυβέρνησης**

Έλλειμμα και Χρέος Γενικής Κυβέρνησης (2009-2012, %ΑΕΠ)				
	2009	2010	2011	2012
Έλλειμμα Γενικής Κυβέρνησης (%ΑΕΠ) συμπεριλαμβανομένης ενίσχυσης χρημ/κών ιδρυμάτων	-15.6	-10.7	-9.5	-10.0
Έλλειμμα Γενικής Κυβέρνησης (%ΑΕΠ) χωρίς ενίσχυση χρημ/κών ιδρυμάτων	-15.8	-11.1	-9.8	-6.0
Πρωτογενές έλλειμμα Γενικής Κυβέρνησης (%ΑΕΠ) συμπεριλαμβανομένης ενίσχυσης χρημ/κών ιδρυμάτων	-10.5	-4.9	-2.4	-5.0
Πρωτογενές έλλειμμα Γενικής Κυβέρνησης (%ΑΕΠ) χωρίς ενίσχυση χρημ/κών ιδρυμάτων	-10.7	-5.3	-2.7	-1.0
<b>Χρέος Γενικής Κυβέρνησης (%ΑΕΠ)</b>	<b>129.7</b>	<b>148.3</b>	<b>170.3</b>	<b>156.9</b>

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank

Research

Σημειώσεις:

1. Προβλέψεις για το 2012

2. Σύμφωνα με τα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ, η ενίσχυση των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων για την περίοδο 2009-2011 είχε θετική επίπτωση στο ισοζύγιο της Γενικής Κυβέρνησης (0,2%, 0,4% και 0,3% του ΑΕΠ για το 2009, το 2010 και το 2011) και αρνητική επίπτωση για το 2012 (-4,0% του ΑΕΠ).

<sup>3</sup> Ο Πίνακας 3 περιλαμβάνει: **α)** τις επιμέρους κατηγορίες των πρωτογενών δαπανών και **β)** τις δαπάνες για εξόφληση παλαιών χρεών των νοσοκομείων, τις δαπάνες για εξοπλιστικά προγράμματα και τις καταπτώσεις εγγυήσεων. Οι τρεις τελευταίες κατηγορίες δεν αποτελούν μέρος των πρωτογενών δαπανών όπως αυτές εμφανίζονται στον Προϋπολογισμό του 2013.

<sup>4</sup> Οι στόχοι είναι διαθέσιμοι στην Εισηγητική Έκθεση του Προϋπολογισμού 2013 (σελ. 108). Το επικαιροποιημένο ΜΠΔΣ2013-16 δεν περιελάμβανε αντίστοιχες επικαιροποιήσεις των συγκεκριμένων στόχων.

<sup>5</sup> Η Διαδικασία Υπερβολικού Ελλείμματος αποτελεί το βασικό εργαλείο της Eurostat για τη διαπίστωση και καταγραφή του δημοσιονομικού ελλείμματος και του χρέους κάθε χώρας της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Η διαδικασία είναι κοινή για όλες τις χώρες και ακολουθεί αυστηρά τυποποιημένους κανόνες. Για περισσότερες λεπτομέρειες σχετικά με τη Διαδικασία Υπερβολικού Ελλείμματος βλέπε:

[https://webgate.ec.europa.eu/fpfis/mwikis/GFS/index.php/Eurostat\\_Inventary\\_of\\_EDP\\_Processes](https://webgate.ec.europa.eu/fpfis/mwikis/GFS/index.php/Eurostat_Inventary_of_EDP_Processes)

Σύμφωνα με τη σχετική ανακοίνωση της Eurostat<sup>6</sup>, το ελληνικό δημοσιονομικό έλλειμμα για το 2012, συμπεριλαμβανομένης της στήριξης των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων, κατατάσσεται στην δεύτερη θέση τόσο της Ευρωπαϊκής Ένωσης όσο και της Ευρωζώνης με πρώτη την Ισπανία (-10,6%) και τρίτη την Ιρλανδία (-7,6%). Χωρίς την στήριξη των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων, το ελληνικό δημοσιονομικό έλλειμμα για το 2012 κατατάσσεται στην τρίτη θέση (-6,0%) με πρώτη την Ιρλανδία (-8,6%) και δεύτερη την Ισπανία (-7,1%). Σημειώστε ότι πλέον τα στατιστικά στοιχεία της Eurostat περιλαμβάνουν όλες εκείνες τις δράσεις που ανέλαβαν οι κυβερνήσεις των χωρών μελών για την ενίσχυση των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων τους<sup>7</sup>.

Το χρέος της Γενικής Κυβέρνησης για το 2012 σύμφωνα με τα στοιχεία της Eurostat ανέρχεται σε 156,9% του ΑΕΠ σημαντικά χαμηλότερο από τον αντίστοιχο στόχο του Προϋπολογισμού του 2013 εξαιτίας της εφαρμογής του προγράμματος επαναγοράς χρέους και των υπολοίπων μέτρων που αποφασίστηκαν στο Eurogroup στις 26 Νοεμβρίου 2012. Η εκτίμηση για το χρέος της Γενικής Κυβέρνησης στην τελευταία αναθεώρηση του 20ου Προγράμματος Σταθεροποίησης της Ελληνικής Οικονομίας ήταν 157,5% του ΑΕΠ. Το χρέος της Γενικής Κυβέρνησης της Ελλάδας για το 2012 είναι το υψηλότερο μεταξύ των χωρών της ΕΕ και της Ευρωζώνης με δεύτερη την Ιταλία (127,0% του ΑΕΠ) και Τρίτη την Ιρλανδία (117,06% του ΑΕΠ).

#### Η εβδομάδα που έρχεται

- **24 Απριλίου 2013:** Αναμένουμε ότι η κυβέρνηση θα καταθέσει το πολυνομοσχέδιο που θα περιλαμβάνει όλες εκείνες τις μεταρρυθμίσεις που θα επιτρέψουν την καταβολή της δόσης των 8,8 δις στο Eurogroup της 14 Μαΐου 2013.
- **27 Απριλίου 2013:** Το πολυνομοσχέδιο θα ψηφιστεί με τη διαδικασία του κατεπείγοντος μέχρι την Κυριακή 27 Απριλίου 2013.

#### Στατιστικές Εξελίξεις

**Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών:** Σύμφωνα με τα στοιχεία της Τραπέζης της Ελλάδος, το Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (ΙΤΣ) τον Φεβ. 2013 παρουσίασε έλλειμμα €716εκ. (Σχήμα 2) μειωμένο κατά 36,4% σε σχέση με τον Φεβ. 2012 (€1.126,3εκ.). Το εμπορικό ισοζύγιο χωρίς καύσιμα και πλοία διαμορφώθηκε στα €-636εκ., ενώ το ισοζύγιο καυσίμων ήταν ελλειμματικό στα €-803,3εκ. και το ισοζύγιο πλοίων στα €-48,3εκ. Το συνολικό εμπορικό ισοζύγιο ήταν ελλειμματικό στα €-1.487,6εκ. (Φεβ. 2012: €-1.783,6εκ.). Το

<sup>6</sup> Για τη σχετική ανακοίνωση Βλέπε:

[http://epp.eurostat.ec.europa.eu/cache/ITY\\_PUBLIC/2-22042013-AP/EN/2-22042013-AP-EN.PDF](http://epp.eurostat.ec.europa.eu/cache/ITY_PUBLIC/2-22042013-AP/EN/2-22042013-AP-EN.PDF)

<sup>7</sup> Για περισσότερες πληροφορίες βλέπε:

[http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/government\\_finance\\_statistics/documents/Background\\_note\\_fin\\_crisis\\_Apr\\_2013\\_final.pdf](http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/government_finance_statistics/documents/Background_note_fin_crisis_Apr_2013_final.pdf)

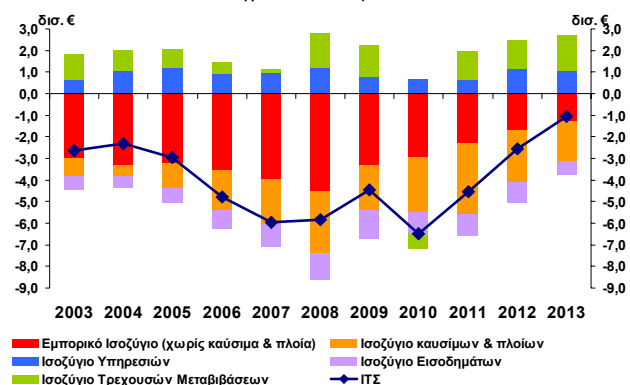
ισοζύγιο υπηρεσιών παρουσίασε πλεόνασμα €535,9εκ. (Φεβ. 2012: €571,6εκ.). Το ισοζύγιο εισοδημάτων είχε έλλειμμα €-483,2εκ. (Φεβ. 2012: €-510,6εκ.). Τέλος το ισοζύγιο τρεχουσών μεταβιβάσεων ήταν πλεονασματικό κατά €718,5εκ. (Φεβ. 2012: €596,2εκ.).

Στο δίμηνο Ιαν. – Φεβ. 2013 το ΙΤΣ συνέχισε την πορεία βελτίωσης που έχει ξεκινήσει από το 2011. Το έλλειμμα του ΙΤΣ στο δίμηνο έχει περιοριστεί στα €-1,06 δισ. στο μικρότερο δηλαδή επίπεδο κατά την διάρκεια της συμμετοχής της χώρας στην ΟΝΕ. Σε σχέση με το πρώτο δίμηνο 2011, όπου είχαμε έλλειμμα €-2,6δισ., το ισοζύγιο βελτιώθηκε κατά €1,5 δισ. ή 58,8%.

Η βελτίωση του ΙΤΣ κατά €1,5δισ. στο δίμηνο οφείλετε κατά κύριο λόγο στην αύξηση των εξαγωγών καυσίμων και τη μικρότερη μείωση των εισαγωγών που οδήγησαν σε μείωση του ελλείματος του ισοζυγίου καυσίμων κατά €467εκ. (-22,2% σε ετήσια βάση). Επίσης σημαντική ήταν η μείωση του εμπορικού ελλείματος (χωρίς καύσιμα και πλοία) κατά €435εκ. (-25,4%). Η εξέλιξη αυτή οφείλεται στην μείωση των εισαγωγών αγαθών κατά €223,5εκ. (-5,8%) και της αύξησης των εξαγωγών κατά €211,2εκ. (+10,0%). Σημαντική συνέχισε να είναι η συνεισφορά της μείωσης των πληρωμών στο εξωτερικό για τόκους, μερίσματα και κέρδη χάρη στη μείωση των πληρωμών για τόκους τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου που διακρατούν κάτοικοι του εξωτερικού, λόγω της εφαρμογής του PSI και της μείωσης των επιτοκίων των δανείων του μηχανισμού στήριξης. Η μείωση αυτή έφτασε τα €311,3εκ. (-22,1%) στο δίμηνο. Το έλλειμμα του συνολικού ισοζυγίου εισοδημάτων μειώθηκε κατά €316,3εκ. (-33,5%).

Σχήμα 2: Εξέλιξη βασικών μεγεθών ΙΤΣ

(στοιχεία Ιαν. – Φεβ., δισ. €)



Πηγή: ΤτΕ

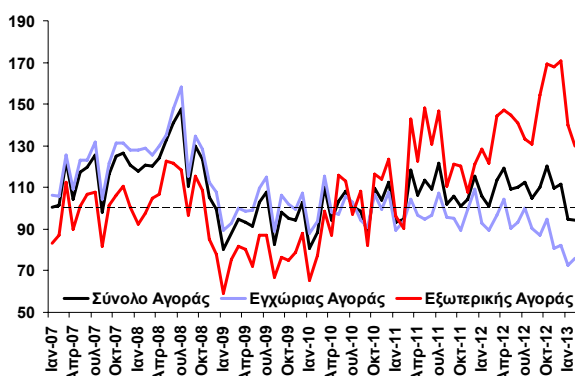
Το πλεόνασμα του ισοζυγίου υπηρεσιών μειώθηκε ελαφρά κατά €35εκ. (-3,1%), καθώς μειώθηκε το πλεόνασμα του ισοζυγίου μεταφορών αντισταθμίζοντας την μετατροπή του ταξιδιωτικού ισοζυγίου από ελλειμματικό το πρώτο δίμηνο 2012 (€-23,1εκ.) σε πλεονασματικό το 2013 (€52εκ.). Οι εισπράξεις από τον τουρισμό αυξήθηκαν κατά 2,9%, ενώ οι εισπράξεις από τις μεταφορές (εμπορική ναυτιλία) μειώθηκαν κατά 11,9%. Οι ταξιδιωτικές δαπάνες κατοίκων στο εξωτερικό και οι πληρωμές για υπηρεσίες μεταφορών μειώθηκαν, -25% και -14,3% αντίστοιχα. Το ισοζύγιο τρεχουσών μεταβιβάσεων αύξησε το πλεόνασμά του κατά

Τεύχος 27, 24 Απριλίου 2013

€246,4εκ. (+17,9%), χάρη στην αύξηση των καθαρών εισπράξεων από μεταναστευτικά εμβάσματα κατά €306,7εκ και παρά την μείωση των καθαρών μεταβιβάσεων από την Ε.Ε. κατά €60,2εκ.

**Κύκλος Εργασιών Βιομηχανίας:** Ο Δείκτης Κύκλου Εργασιών (ΔΚΕ) στη Βιομηχανία τον Φεβ. 2013 ήταν μειωμένος κατά 7,2% σε σχέση με τον Φεβ. 2012 και κατά 0,6% σε σχέση με το Ιαν. 2013, σύμφωνα με τα στοιχεία της ΕΛ.ΣΤΑΤ. (Σχήμα 3). Ο μέσος δείκτης του δωδεκαμήνου Μαρ. 2012 – Φεβ. 2013 παρουσίασε αύξηση 0,4% σε ετήσια βάση. Η μείωση του δείκτη τον Φεβ. 2013 είναι αποτέλεσμα δύο αντικρουόμενων τάσεων, όπως γίνεται φανερό και από το Σχήμα, ο ΔΚΕ Εγχώριας Αγοράς ήταν μειωμένος κατά 14,6% σε ετήσια βάση, ενώ αντίθετα ο ΔΚΕ Εξωτερικής Αγοράς αυξήθηκε κατά 4,6%. Όσον αφορά την εξωτερική αγορά η ζήτηση αυξήθηκε τόσο από χώρες εκτός Ευρωζώνης (3,6%), όσο και από χώρες της Ευρωζώνης (4,0%). Να τονιστεί ότι η αύξηση της ζήτησης από την εξωτερική αγορά οφείλεται κυρίως στον κλάδο των παραγώγων πετρελαίου και άνθρακα που σημείωσε ετήσια μεταβολή τον Φεβ. 2013 κατά 16,6% και των τροφίμων (10,2%). Η αύξηση αυτή αντισταθμίστηκε από τη μείωση στα βασικά μέταλλα: -22,8%.

**Σχήμα 3: Γενικός Δείκτης Κύκλου Εργασιών Βιομηχανίας**  
(2010=100, Ιαν. 2007-Φεβ. 2013)



Πηγή: Eurostat

**Νέες Παραγγελίες Βιομηχανίας:** Ο Δείκτης Νέων Παραγγελιών (ΔΝΠ) στη Βιομηχανία τον Φεβ. 2013 σημείωσε μικρή αύξηση 0,7% σε σχέση με τον Φεβ. 2012. Στο δωδεκάμηνο Φεβ. 2012 – Ιαν. 2013 σημείωσε μείωση 6,1% σε σχέση με την ίδια περίοδο ένα χρόνο πριν. Τα στοιχεία αυτά της ΕΛ.ΣΤΑΤ. δεν αφορούν όλους τους κλάδους της βιομηχανίας και αφορούν τρέχουσες αξίες επομένως οι μεταβολές ενδέχεται να αφορούν μεταβολές στις τιμές των προϊόντων. Οι νέες παραγγελίες από την εγχώρια αγορά παρουσίασαν σύμφωνα με το δείκτη ετήσια μείωση τον Φεβ. 2013 κατά 0,1%, ενώ οι νέες παραγγελίες από το εξωτερικό σημείωσαν αύξηση 1,0%. Οι τελευταίες αυξήθηκαν κυρίως από χώρες της Ευρωζώνης κατά 1,8%, ενώ οι παραγγελίες από χώρες εκτός Ευρωζώνης μειώθηκαν κατά 1,0%. Στο δωδεκάμηνο για το σύνολο της αγοράς μεγάλη μείωση παρουσιάζουν οι παραγγελίες για κλωστοϋφαντουργικές ύλες (-15,8%) και είδη ένδυσης (-12,7%), καθώς και για εξοπλισμό μεταφορών και βασικά μέταλλα. Αύξηση παρουσιάζουν οι παραγγελίες για ηλεκτρολογικό εξοπλισμό (14,4%), Η/Υ (4,6%) και βασικά φαρμακευτικά προϊόντα (2,1%).

	Πίνακας 1: Βασικοί Δείκτες Ελληνικής Οικονομίας		Ετήσια Στοιχεία						
	Τελευταία Περίοδος 2011-12								
	Τελευταία Τιμή	Τιμή Αντίστοιχης περιόδου 2011/12	2012	2011	2010	2009	2008	2007	
<b>Μακροοικονομικοί Δείκτες</b>									
Ρυθμός μεγέθυνσης ΑΕΠ (% ε.μ.ε.)*	-5.7 (Q4 12)	-7.9 (Q4 11)	-6.40	-7.1	-4.9	-3.1	-0.2	3.5	
Δημοσιονομικό Έλλειμμα (% ΑΕΠ, εκτίμηση για το 2012)	-6.6	-	-	-9.1	-10.8	-15.8	-9.9	-6.8	
Δημόσιο Χρέος (% ΑΕΠ, εκτίμηση για το 2012)	169.5	-	-	165.3	145.0	129.4	113.0	107.4	
ΔΤΚ (% ε.μ.ε.)	0.1 (02/13)	2.1 (02/12)	1.5	3.3	4.7	1.2	4.2	2.9	
ΔΤΚ με σταθερούς φόρους (% ε.μ.ε.)	-0.2 (03/13)	1.7 (03/12)	0.1	1.3	1.4	1.1	4.2	2.9	
Ανεργία (% εργατ. Δυναμικού, τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	27.1 (01/13)	21.9 (01/12)	26.4	21.0	14.8	10.2	8.9	8.9	
Δείκτης Οικονομικού κλίματος (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	88.1 (03/13)	79.0 (03/12)	80.0	72.8	75.1	76.3	76.1	94.9	
<b>Δείκτες Ανταγωνιστικότητα</b>									
Πραγματικός Εναρμονισμένος Δείκτης Ανταγωνιστικότητας με βάση τον ΔΤΚ (% ε.μ.ε.)	-3.8 (Q3 12)	-0.5 (Q3/11)	-3.70	0.3	-1.0	1.5	2.1	1.4	
Μοναδιαίο Κόστος Εργασίας (% ε.μ.ε.)	-5.9 (Q3 12)	-5.5 (Q3 11)	-	-6.0	-1.2	6.9	7.1	3.6	
Μέσο Κόστος Εργασίας (% ε.μ.ε.)	-10.4 (Q4 12)	-14.9 (Q4 11)	-	-6.0	-2.7	5.3	2.4	3.4	
<b>Καταναλωτικοί Δείκτες</b>									
Ιδιωτική Κατανάλωση σε σταθερές τιμές	-9.6 (Q4 12)	-7.3 (Q4 11)	-	-6.9	-3.5	-3.2	-0.2	3.0	
Κόστος εργασιών στο λιαν. Εμπόριο εκτός καυσίμων και λιπαντικών (% ε.μ.ε.)	-16.6 (01/13)	-12.7 (01/12)	-	-8.7	-6.9	-9.3	-1.4	2.3	
Νέα επιβατικά αυτοκίνητα (% ε.μ.ε.)	-17.7 (03/13)	-32.0 (03/12)	-29.8	-31.0	-35.6	-17.8	-4.5	4.5	
Καταναλωτική εμπιστοσύνη (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	-71.2 (03/13)	-79.3 (03/12)	-74.8	-74.1	-63.4	-45.7	-46.0	-28.5	
Επιχειρηματικές προσδοκίες στο λιανικό εμπόριο (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	-25.9 (03/13)	-35.8 (03/12)	-36.1	-35.4	-33.7	-15.4	14.2	34.2	
<b>Δείκτες Βιομηχανικής Δραστηριότητας</b>									
Βιομηχανική παραγωγή (% ε.μ.ε.)	-3.9 (02/13)	-8.6 (02/12)	-3.2	-7.8	-5.9	-6.8	-8.2	2.0	
Βαθμός χρησιμοποίησης εργοστασιακού δυναμικού στη βιομηχανία (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	65.3 (01/13)	64.8 (01/12)	64.3	67.4	68.6	70.5	75.9	77.0	
Επιχειρηματικές προσδοκίες (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	-11.6 (03/13)	-21.6 (03/12)	-21.5	-20.6	-22.5	-28.4	-5.9	5.2	
Δείκτης υπεθλων προμηθειών (PMI) (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	42.1 (03/13)	41.3 (03/12)	41.2	43.6	43.8	45.4	50.4	53.8	
<b>Δείκτες Κατασκευαστικού Κλάδου &amp; Επενδύσεων</b>									
Ακαθ. σχηματισμός παγίου κεφαλαίου σε σταθερές τιμές (% ε.μ.ε.)	-10.3 (Q4 12)	-15.3 (Q3 11)	-17.6	-14.3	-9.2	-23.1	-5.5	13.1	
Κατασκευή κατοικιών σε σταθερές τιμές (% ε.μ.ε.)	-35.7 (Q4 12)	-23.3 (Q4 11)	-32.9	-23.4	-18.4	-20.2	-25.8	-5.8	
Άλλες κατασκευές σε σταθερές τιμές (% ε.μ.ε.)	-6.7 (Q4 12)	-22.7 (Q4 11)	-8.0	-18.9	-5.9	18.2	44.3	-5.5	
Ιδιωτική οικοδομική δραστηριότητα (άδειες, όγκος) (% ε.μ.ε., σωρ. μετ.)	-66.1 (11/12)	-25.8 (11/11)	-	-39.4	-24.1	-26.8	-17.3	-5.0	
Δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών στις κατασκευές (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	-46.4 (03/13)	-60.5 (03/12)	-58.3	-68.3	-55.4	-39.5	-9.6	-9.2	
<b>Ισοζύγιο Πληρωμών (Τράπεζα της Ελλάδος)</b>									
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (% ε.μ.ε., σωρ. μετ.)	-36.4 (02/13)	-38.8 (02/12)	-72.90	-8.3	-11.0	-25.8	6.7	37.2	
Εσοδα ταξιδιωτικού Ισοζυγίου (% ε.μ.ε., σωρ. μετ.)	11.5 (02/13)	-19.5 (02/12)	-	-2.7	-7.6	-10.6	2.8	-0.3	
Εσοδα Ισοζυγίου Μεταφορών (% ε.μ.ε., σωρ. μετ.)	-12.9 (02/13)	2.0 (02/12)	-	-8.6	13.8	-29.4	13.3	18.3	
Ακαθ. Έξωτερικο Χρέος (% ΑΕΠ, σωρ. μετ.)	205.4 (Q2 12)	187.3 (Q2 11)	-	171.2	177.6	178.4	155.7	138.5	
<b>Εξαγωγές Εξαγωγές (ΕΛΣΤΑΤ) **</b>									
Εξαγωγές Αγαθών (Ετ.Μετ., σωρ. μετ.)	-3.7 (02/13)	-4.1 (02/12)	5.1	37.0	11.6	-18.1	4.5	3.8	
Εξαγωγές Αγαθών προς ΕΕ (% ε.μ.ε., σωρ. μετ.)	6.1 (02/13)	-12.8 (02/12)	-3.4	8.1	10.4	-20.1	4.1	25.0	
Εξαγωγές Αγαθών προς χώρες εκτός ΕΕ (% ε.μ.ε., σωρ. μετ.)	-18.9 (02/13)	66.0 (02/12)	10.5	62.2	13.5	-14.6	3.5	-20.9	
Εισαγωγές Αγαθών (% ε.μ.ε., σωρ. μετ.)	-8.2 (02/13)	-11.8 (02/12)	-6.0	-10.1	-3.3	-19.2	11.2	9.3	
Εισαγωγές Αγαθών από ΕΕ (% ε.μ.ε., σωρ. μετ.)	-9.2 (02/13)	-5.9 (02/12)	-10.2	-7.3	-12.9	-17.4	5.4	16.4	
Εισαγωγές Αγαθών από χώρες εκτός ΕΕ (% ε.μ.ε., σωρ. μετ.)	-5.9 (02/13)	-15.9 (02/12)	-1.5	-32.7	16.6	-32.7	10.9	0.6	
<b>Χρηματοδότηση του Εγχώριου Ιδιωτικού Τομέα από τα Εγχώρια ΝΧΙ</b>									
Ιδιωτικός Τομέας (% ε.μ.ε.)	-4.8 (10/12)	-2.2 (10/11)	-	-3.6	0.0	4.2	15.9	21.5	
Επιχειρήσεις (% ε.μ.ε.)	-5.6 (10/12)	-0.4 (10/11)	-	-2.5	1.1	5.2	18.9	20.8	
Νοικοκυριά (% ε.μ.ε.)	-4.1 (10/12)	-3.6 (10/11)	-	-4.1	-1.2	3.1	12.6	22.2	
Στεγαστικά Δάνεια (% ε.μ.ε.)	-3.7 (10/12)	-2.4 (10/11)	-	-2.6	-0.3	3.7	11.2	21.5	
Καταναλωτική Πίστη (% ε.μ.ε.)	-5.2 (10/12)	-6.7 (10/11)	-	-5.6	-4.2	2.0	16.0	22.4	
Μη-Εξυπηρετούμενα Δάνεια (NPLs) (% των συνολικών ακαθάριστων δανείων)	21.4 (Q2 2012)	-	-	-	10.4	7.7	5.0	4.5	
<b>Συνολική Χρηματοδότηση του Εγχώριου Ιδιωτικού Τομέα (% ΑΕΠ) ***</b>									
Συνολική Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων & Νοικοκυριών	118.9 (10/12)	117.2 (10/11)	-	143.1	113.4	107.8	107.2	96.7	
Νοικοκυριά	55.3 (10/12)	53.4 (10/11)	-	52.4	52.0	51.7	50.3	46.7	
<b>Χρηματιστηριακοί Δείκτες***</b>									
Γενικός Δείκτης ΧΑΑ (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	942.2	-	907.9	680.4	1413.9	2196.2	1786.5	5178.8	
Δείκτης FTSE/ASE 20 (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	309.6	-	309.7	264.9	663.1	1125.4	932.5	2752.5	
Δείκτης Τραπεζών ΧΑΑ (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	136.9	-	226.3	262.9	1251.0	2661.7	1899.4	7296.4	
Δείκτης Baltic Dry (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	885.0	-	699.0	1738.0	1773.0	3005.0	774.0	9143.0	
<b>Περιθώρια Αποδόσεων Ομολόγων έναντι αντίστοιχων τίτλων του Γερμανικού Δημοσίου</b>									
Περιθώριο 10-ετούς ομολόγου (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	1006.7	-	1058.4	3313.4	950.9	238.7	227.4	32.2	
Περιθώριο 5-ετούς ομολόγου (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	-	-	0.0	5163.1	1163.1	254.2	264.3	21.2	
Περιθώριο 2-ετούς ομολόγου (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	-	-	0.0	13408.3	1134.4	211.9	240.1	26.8	
Περιθώριο 5-ετούς CDS (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	-	-	0.0	10231.4	1037.3	282.8	238.0	-	
<b>Έντακα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου (ΕΓΕΔ)</b>									
Μέσο επιτόκιο ΕΓΕΔ 26 εβδομάδων (% τελευταία δημοπρασία, τελευταία δημοπρασία έτους)	4.25 (09/04/2013)	-	4.38	4.95	4.82	0.35	5.09	4.18	
Μέσο επιτόκιο ΕΓΕΔ 13 εβδομάδων (% τελευταία δημοπρασία, τελευταία δημοπρασία έτους)	4.05 (16/04/2013)	-	4.68	4.68	4.10	0.59	4.46	4.14	

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

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

\*\* Τα στοιχεία εισαγωγών-εξαγωγών της ΕΛΣΤΑΤ. Υπόκεινται σε συχνές αναθεωρήσεις.

\*\*\* Για το ΑΕΠ του 2012 σε τιμές αγοράς χρησιμοποιήθηκε η εκτίμηση του ΜΠΔΣ 2013-16 (€ 194.0 δισ.). Για την περίοδο 2007-2011 χρησιμοποιήθηκαν οι αντίστοιχες τιμές της AMECO.

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

24/4/2013

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

### Ομάδα Οικονομικών Μελετών

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

#### Διεύθυνση Τρέχουσας Οικονομικής Ανάλυσης

Πλάτων Μονοκρούσος: Επικεφαλής Διεύθυνσης  
Παρασκευή Πετροπούλου: Αναλυτής Αγορών G10  
Γαλάτεια Φωκά: Αναλυτής Αναδυόμενων Αγορών

#### Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών & Προβλέψεων

Τάσος Αναστασάτος: Ανώτερος Οικονομολόγος  
Ιωάννης Γκιώνης: Ερευνητής Οικονομολόγος  
Βασίλης Ζάρκος: Οικονομικός Αναλυτής  
Στέλλα Κανελλοπούλου: Ερευνητής Οικονομολόγος  
Όλγα Κοσμά: Οικονομικός Αναλυτής  
Μαρία Πρανδέκα: Οικονομικός Αναλυτής  
Θεοδόσιος Σαμπανιώτης: Οικονομικός Αναλυτής  
Θεόδωρος Σταματίου: Ερευνητής Οικονομολόγος

Eurobank Εργασίας Α.Ε., Λ.Αμαλίας 20 & Σουρή 5, 10557 Αθήνα, τηλ +30.210.333.7365, fax: +30.210.333.7687, e-mail: [Research@eurobank.gr](mailto: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>

