

Συγγραφείς:

Θεόδωρος Σταματίου
Οικονομολόγος
tstamatiou@eurobank.gr

Θεοδόσιος Σαμπανιώτης
Οικονομικός Αναλυτής
tsabaniotis@eurobank.gr

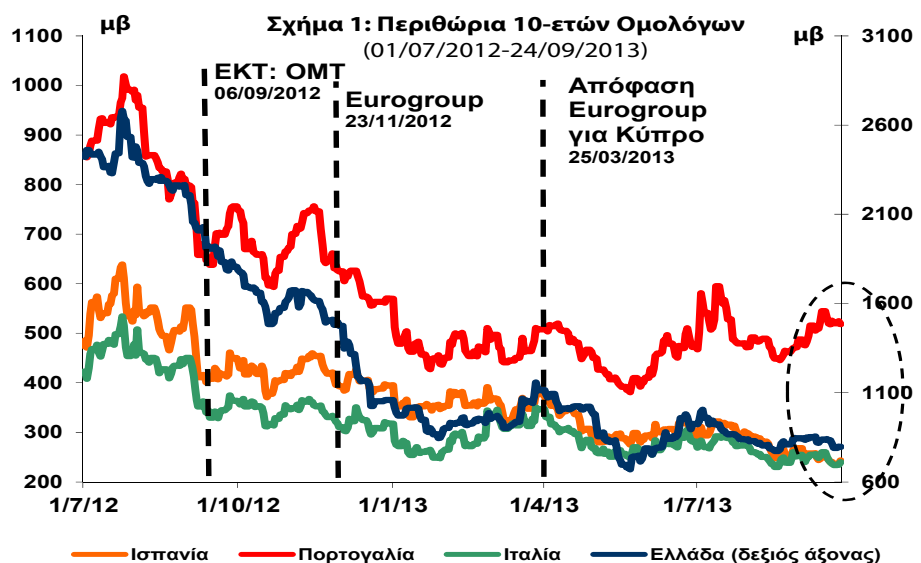
Μαρία Πρανδέκα
Οικονομικός Αναλυτής
mprandeka@eurobank.gr

ΡΗΤΡΑ ΜΗ ΕΥΘΥΝΗΣ

Το έντυπο αυτό εκδόθηκε από την Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E. ("Eurobank") και δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί κατά οποιονδήποτε τρόπο από τα πρόσωπα στα οποία αποστέλλεται ή να δοθεί σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο. Το έντυπο αυτό δεν αποτελεί προσφορά αγοράς ή πώλησης ούτε πρόσκληση για υποβολή προσφορών αγοράς ή πώλησης των κινητών αξιών που αναφέρονται σε αυτό. Η Eurobank και άλλοι που συνδέονται με αυτήν ενδέχεται να έχουν συμμετοχές και ενδέχεται να πραγματοποιούν συναλλαγές σε κινητές αξίες εταιρειών που αναφέρονται στο παρόν, καθώς επίσης ενδέχεται να παρέχουν ή να επιδιώκουν να 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.

Το αποτέλεσμα των γερμανικών εκλογών βραχυπρόθεσμα δεν αλλάζει τους όρους εφαρμογής του προγράμματος

- Γερμανικές εκλογές: αν και κομβικής σημασίας δεν θα επιφέρουν άμεσα θεαματικές αλλαγές στην εφαρμογή του ελληνικού προγράμματος:
 - ❖ Παραμένει η εφαρμογή των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων σε πρώτο πλάνο.
 - ❖ Βελτιώνεται η πιθανότητα ενός σχεδίου ελάφρυνσης του χρέους και ενίσχυσης των αναπτυξιακών προοπτικών της μετά τις αρχές του 2014.
- Καταβολή δόσης €1,0 δισ. στις αρχές Οκτωβρίου 2013: το σχέδιο αναδιάρθρωσης των αμυντικών βιομηχανιών και της ΛΑΡΚΟ αποτελεί το βασικό αγκάθι στη διαπραγμάτευση.
- Πρωτογενές πλεόνασμα 2013: για την επίτευξη του απαιτούνται φορολογικά έσοδα €17,3 δισ. για την περίοδο Σεπτεμβρίου-Ιανουαρίου 2013 καθώς και πρωτογενείς δαπάνες που δεν θα ξεπεράσουν το όριο €16,7 δισ. για την ίδια περίοδο.
- Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών: στο επτάμηνο Ιανουάριος-Ιούλιος 2013 σχεδόν μηδενίστηκε το έλλειμμα εξαιτίας μείωσης του ελλείμματος στο ισοζύγιο καυσίμων, αύξησης πλεονάσματος του ταξιδιωτικού ισοζυγίου και αύξησης καθαρών μεταβιβάσεων γενικής κυβέρνησης λόγω της εισροής τον Ιούλιο €1,5δισ. από την πρώτη δόση των εσόδων της ΕΚΤ από το πρόγραμμα SMP.
- Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία: τον Ιούλιο 2013 αυξήθηκε κατά 3,6% σε ετήσια βάση, σημειώνοντας τη μεγαλύτερη ετήσια αύξηση τους τελευταίους 8 μήνες λόγω της μεγάλης αύξησης της ζήτησης από το εξωτερικό.



Πηγή: Bloomberg

Για την επίτευξη του πρωτογενούς πλεονάσματος του 2013 απαιτούνται επιπλέον €17,3 δισ. σε φορολογικά έσοδα και το πολύ €16,7 δισ. σε πρωτογενείς δαπάνες

Σύμφωνα με τα τελικά στοιχεία της Κεντρικής Κυβέρνησης για την περίοδο Ιανουαρίου – Αυγούστου 2013, το ισοζύγιο του κρατικού προϋπολογισμού σε τροποποιημένη ταμειακή βάση ήταν ελλειμματικό κατά €2,4 δισ., μειωμένο σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο κατά -80,0%. Σε σχέση με τον αντίστοιχο στόχο του Μεσοπρόθεσμου Προγράμματος Δημοσιονομικής Στρατηγικής (ΜΠΔΣ2013-16) το ισοζύγιο του κρατικού προϋπολογισμού ήταν μειωμένο κατά -68,1%. Το πρωτογενές ισοζύγιο της κεντρικής κυβέρνησης για την περίοδο Ιανουαρίου - Αυγούστου 2013 ήταν θετικό (πρωτογενές πλεόνασμα) και διαμορφώθηκε στα €2,9 δισ.. Συνεπώς στο οκτάμηνο του 2013 έχουμε μια εμφανή βελτίωση του πρωτογενούς ισοζυγίου τόσο σε ετήσια βάση όσο και σε σχέση με τον αντίστοιχο στόχο του ΜΠΔΣ2013-16. Σημειώστε ότι την αντίστοιχη περίοδο του 2012 το πρωτογενές ισοζύγιο ήταν αρνητικό στα €1,4 δισ. ενώ και ο αντίστοιχος στόχος του ΜΠΔΣ2013-16 ήταν για αρνητικό πρωτογενές ισοζύγιο στα €2,5 δισ..

Η βελτίωση του πρωτογενούς ισοζυγίου της Κεντρικής Κυβέρνησης για την περίοδο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2013 είναι αδιαμφισβήτητη σημαντική. Το ζητούμενο από εδώ και πέρα είναι η επίτευξη του πρωτογενούς πλεονάσματος για το σύνολο του 2013. Υπενθυμίζουμε ότι ο στόχος σύμφωνα με το ΜΠΔΣ2013-16 είναι για πρωτογενές πλεόνασμα Γενικής Κυβέρνησης 0,3% του ΑΕΠ για το 2013. Το κρίσιμο σημείο για την επίτευξη του παραπάνω στόχου είναι ο ρυθμός αύξησης των φορολογικών εσόδων μέχρι το τέλος του 2013. Με δεδομένη την παράταση της περιόδου υποβολής των φορολογικών δηλώσεων και τις καθυστερήσεις στην αποστολή των ειδοποιήσεων για φόρους ακίνητης περιουσίας προηγούμενων ετών (ΦΑΠ2011-12) η επίτευξη του στόχου για το πρωτογενές πλεόνασμα του 2013 θα κριθεί κυρίως από την δυνατότητα των φορολογουμένων (το 2013 θα είναι η 6η συνεχόμενη χρονιά με αρνητικό ρυθμό μεταβολής του πραγματικού ΑΕΠ) να εκπληρώσουν τις φορολογικές τους υποχρεώσεις.

Πίνακας 1: Έσοδα ΦΠΑ και Φόρων Κατανάλωσης

Ποσοστό Μείωσης Εσόδων ΦΠΑ - Ιανουάριος - Αυγούστος 2013		
	Σε ετήσια βάση	Σε σχέση με τον στόχο του Προϋπολογισμού 2013
Σύνολο ΦΠΑ	-9.5%	0.2%
ΦΠΑ Πετρελαιοειδών	-18.5%	-13.5%
ΦΠΑ Καπνού	-9.9%	-2.7%
ΦΠΑ λοιπών προϊόντων	-7.4%	3.6%
Φόροι Κατανάλωσης	-9.9%	-6.9%

Πηγή: Υπουργείο Οικονομικών

Τα φορολογικά έσοδα, παρόλο που συμβάλλουν σημαντικά στη βελτίωση του πρωτογενούς ισοζυγίου της Κεντρικής Κυβέρνησης, εξακολουθούν να υπολείπονται των αντίστοιχων στόχων του

ΜΠΔΣ 2013-16 για το οκτάμηνο του 2013. Εξαιρέση μόνο αποτελούν τα έσοδα από ΦΠΑ εκτός καπνού και πετρελαιοειδών (αύξηση 3,6% σε σχέση με τον στόχο του ΜΠΔΣ2013-16, βλέπε Πίνακας 1). Πιο αναλυτικά, για την περίοδο Ιανουαρίου – Αυγούστου 2013, τα συνολικά φορολογικά έσοδα ήταν χαμηλότερα κατά -10,1% σε ετήσια βάση ενώ η μείωση ήταν -2,6% σε σχέση με τον αντίστοιχο στόχο του ΜΠΔΣ 2013-16. Τα έσοδα από τον φόρο εισοδήματος (φυσικών και νομικών προσώπων) ήταν μειωμένα κατά -19,2% σε ετήσια βάση και -6,9% σε σχέση με τον αντίστοιχο στόχο του ΜΠΔΣ 2013-16.

Για τους υπόλοιπους 4 μήνες του 2013 και για να επιτευχθεί το πρωτογενές πλεόνασμα είναι αναγκαίο¹ να:

- Συγκεντρωθούν επιπλέον φορολογικά έσοδα συνολικού ύψους €17,3 δισ..
- Μην ξεπεράσουν οι πρωτογενείς δαπάνες τα €16,7 δισ..

Θεωρούμε ότι ο στόχος των δαπανών θα επιτευχθεί ενώ υπάρχει σημαντική αβεβαιότητα (όπως σημειώσαμε και παραπάνω) όσον αφορά το σκέλος των φορολογικών εσόδων.

Επιστρέφοντας στα στοιχεία της Κεντρικής Κυβέρνησης, η βελτίωση του πρωτογενούς ισοζυγίου μπορεί να αποδοθεί και σε μια σειρά από άλλους παράγοντες, όπως:

1. **Τα έσοδα από τη μεταφορά των αποδόσεων των Ελληνικών ομολόγων από τις Κεντρικές Τράπεζες του Ευρωσυστήματος (Securities Market Programme - SMPs).** Σύμφωνα με τις αποφάσεις των Eurogroup της 26^{ης} Νοεμβρίου 2012 και 28^{ης} Ιουλίου 2013 τα συγκεκριμένα κεφάλαια (€1,5 δισ.) καταβλήθηκαν από τις Κεντρικές Τράπεζες των χωρών μελών. Σημειώστε ότι το έλλειμμα του 2013 σύμφωνα με το 2^ο Πρόγραμμα Σταθεροποίησης της Ελληνικής Οικονομίας δεν περιλαμβάνει τα συγκεκριμένα έσοδα. Αντίθετα, τα συγκεκριμένα έσοδα (όπως και τα κεφάλαια για τη στήριξη των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων) συμπεριλαμβάνονται στο έλλειμμα σύμφωνα με τη διαδικασία υπολογισμού της Eurostat. Συνεπώς τα έσοδα προ επιστροφών φόρων στο οκτάμηνο χωρίς τα έσοδα από το πρόγραμμα SMP θα ήταν €30,5 δισ. μειωμένα κατά μόλις - 6,6% σε σχέση με το στόχο του ΜΠΔΣ2013-16.
2. **Η συνέχιση της πρακτικής της αναβολής επιστροφής των φόρων.** Σύμφωνα με τα στοιχεία της Κεντρικής Κυβέρνησης, τα καθαρά έσοδα για την περίοδο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2013 ανήλθαν σε €31,0 δισ. αυξημένα κατά 0,9% σε ετήσια βάση. Σε σύγκριση με τον αντίστοιχο στόχο του ΜΠΔΣ 2013-16 τα καθαρά έσοδα εμφανίζονται αυξημένα κατά 3,7%. Οι επιστροφές φόρων για τη συγκεκριμένη περίοδο ήταν

¹ Τα παρακάτω ποσά έχουν υπολογισθεί ως η διαφορά ανάμεσα στους αντίστοιχους στόχους του ΜΠΔΣ2013-16 και των πραγματοποιήσεων για το οκτάμηνο του 2013.

- μειωμένες τόσο σε ετήσια βάση κατά -51,3% όσο και σε σχέση με τον αντίστοιχο μηνιαίο στόχο του ΜΠΔΣ 2013-16 κατά -35,6%. Αν υποθέσουμε ότι οι επιστροφές φόρων ήταν ίσες με τον στόχο ΜΠΔΣ 2013-16 τότε ο ρυθμός μεταβολής των καθαρών εσόδων θα ήταν -1,4% σε ετήσια βάση και 1,3% σε σχέση με τον στόχο του ΜΠΔΣ 2013-16. Όπως έχουμε γράψει και στο παρελθόν η συγκεκριμένη πρακτική μόνο προσωρινά οφέλη έχει. Οι μειωμένες επιστροφές φόρων τους οκτώ πρώτους μήνες του έτους απλά αυξάνουν το ποσό που πρέπει να επιστραφεί τους υπόλοιπους μήνες. Σε αντίθετη περίπτωση θα επιβαρυνθούν με τα ποσά των εκκρεμών επιστροφών φόρων οι δημοσιονομικοί στόχοι του 2013. Βέβαια είναι αναγκαίο να επισημάνουμε σε αυτό το σημείο πως η συγκεκριμένη πρακτική ακολουθεί φθίνουσα πορεία τους τελευταίους μήνες. Με άλλα λόγια, όσο αυξάνονται τα έσοδα τόσο αυξάνονται και οι επιστροφές φόρων.
3. **Οι αυξημένες εισροές από την Ευρωπαϊκή Ένωση μέσω του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ).** Σύμφωνα με τα στοιχεία της Κεντρικής Κυβέρνησης τα έσοδα από το ΠΔΕ για το οκτάμηνο του 2013 ήταν €4,0 δισ. αυξήθηκαν κατά 61,6% σε ετήσια βάση και 25,2% σε σχέση με τον αντίστοιχο στόχο του ΜΠΔΣ2013-16. Η συγκεκριμένη αύξηση οφείλεται σε αύξηση των εισροών από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η συγκεκριμένη εξέλιξη είναι θετική για τις δημόσιες επενδύσεις. Όμως η ενίσχυση του πρωτογενούς ισοζυγίου είναι προσωρινή αφού σύμφωνα με την πιο πρόσφατη πληροφόρηση αυτό που αλλάζει είναι μόνο η κατανομή των εισπράξεων μέσα στο έτος. Με άλλα λόγια δεν έχουμε περισσότερες εισροές από την Ευρωπαϊκή Ένωση από τον αντίστοιχο στόχο του ΜΠΔΣ 2013-16.
4. **Η συνέχιση της πρακτικής της συγκράτησης συγκεκριμένων πρωτογενών δαπανών κάτω από τους μηνιαίους (σωρευτικούς) στόχους όπως αυτοί ορίζονται στον Προϋπολογισμό 2013.** Οι δαπάνες του τακτικού προϋπολογισμού για την περίοδο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2013 ανήλθαν σε €34,9 δισ. μειωμένες κατά -18,9% σε ετήσια βάση και -5,7% σε σχέση με τον αντίστοιχο στόχο του ΜΠΔΣ 2013-16. Οι πρωτογενείς δαπάνες ήταν €28,4 δισ., μειωμένες κατά -9,0% σε ετήσια βάση αλλά και -6,4% σε σχέση με τον αντίστοιχο μηνιαίο στόχο του ΜΠΔΣ 2013-16. Από τα αναλυτικά στοιχεία των πρωτογενών δαπανών προκύπτει ότι οι δαπάνες για ασφάλιση, περίθαλψη και κοινωνική προστασία (με κυριότερες τις μεταβιβάσεις προς τα ασφαλιστικά ταμεία) ανέρχονται σε €9,9 δισ. και υστερούν έναντι του στόχου του ΜΠΔΣ2013-16 κατά -9,0%. Η συγκράτηση αυτή είναι τεχνητή και δεν οφείλεται σε αντίστοιχη ορθολογικοποίηση δαπανών ή άλλες περικοπές. Το ενθαρρυντικό στοιχείο και σε αυτή την περίπτωση είναι ότι ακολουθεί φθίνουσα πορεία όσο αυξάνονται τα έσοδα του προϋπολογισμού.
5. **Η συνέχιση της πρακτικής μείωσης των δαπανών του ΠΔΕ.** Σύμφωνα με τα στοιχεία Κεντρικής Κυβέρνησης, οι δαπάνες του ΠΔΕ μειώθηκαν κατά -2,7% σε ετήσια βάση και κατά -33,9% σε σχέση με τον αντίστοιχο στόχο του ΜΠΔΣ 2013-16 για την περίοδο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2013. Επίσης, σύμφωνα με την πιο πρόσφατη πληροφόρηση η κυβέρνηση και οι εκπρόσωποι των δανειστών συμφώνησαν στη μείωση του στόχου των δαπανών του ΠΔΕ. Με άλλα λόγια, ο ετήσιος στόχος θα μειωθεί στα €6,7 δισ. από τα €6,9 δισ. του ΜΠΔΣ 2013-16. Η συγκεκριμένη μείωση του στόχου θα βελτιώσει την πιθανότητα επίτευξης του πρωτογενούς πλεονάσματος για το 2013. Δεν παύει όμως μαζί με την υποχρηματοδότηση του ΠΔΕ να δυσχεραίνει τις συνθήκες ρευστότητας στην ελληνική οικονομία.
6. **Στη μείωση των δαπανών για τόκους εξαιτίας του PSI (Μάρτιος 2012) και του προγράμματος επαναγοράς ομολόγων (Δεκέμβριος 2012).** Οι δαπάνες για τόκους ήταν μειωμένες κατά -51,6% σε ετήσια βάση εξαιτίας της εφαρμογής του PSI τον Μάρτιο του 2012 και του προγράμματος επαναγοράς ομολόγων των Δεκεμβρίου του 2012. Οι τόκοι των νέων ομολόγων που εκδόθηκαν τότε, πληρώνονται κάθε Φεβρουάριο ξεκινώντας από τον Φεβρουάριο του 2013. Οι δαπάνες για τόκους της περιόδου Ιανουαρίου-Μαΐου 2013 εμφανίζουν αύξηση 0,5% σε σχέση με τον αντίστοιχο στόχο του ΜΠΔΣ 2013-16.

Η ολοκλήρωση των γερμανικών εκλογών αν και κομβικής σημασίας δεν θα επιφέρει θεαματικές αλλαγές στην εφαρμογή του ελληνικού προγράμματος, η εφαρμογή των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων παραμένει σε πρώτο πλάνο

Η επικράτηση του κόμματος των Χριστιανοδημοκρατών της καγκελαρίου Α. Merkel, στις πρόσφατες εκλογές στη Γερμανία, καθώς και η διαφανόμενη συνεργασία για το σχηματισμό κυβέρνησης με το κόμμα των Σοσιαλδημοκρατών αποτελεί κομβικό σημείο για τη συνέχιση της εφαρμογής του προγράμματος σταθεροποίησης της ελληνικής οικονομίας. Όχι γιατί αναμένουμε κάποια σημαντική μεταβολή στη διαδικασία εφαρμογής του προγράμματος άμεσα αλλά γιατί δημιουργούνται προϋποθέσεις που θα μπορούσαν να επιτρέψουν σε μια μελλοντική στιγμή τη μείωση του ελληνικού χρέους καθώς και τη λήψη μέτρων για την ενίσχυση των αναπτυξιακών προοπτικών της ελληνικής οικονομίας. Με άλλα λόγια – και με δεδομένο ότι συνεχίζεται η εφαρμογή του προγράμματος διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων – δεν προβλέπουμε θεαματικές κινήσεις όσον αφορά το ελληνικό πρόγραμμα τους επόμενους μήνες:

1. Μέχρι το τέλος Σεπτεμβρίου 2013 θα κριθεί αν θα λάβουμε την δόση του €1,0 δισ. στις αρχές Οκτώβρη 2013.
2. Μέσα στον Οκτώβρη 2013 και κατά τη διαδικασία συζήτησης και ψήφισης του Προϋπολογισμού του 2014 και του

Μεσοπρόθεσμο Προγράμματος Δημοσιονομικής Στρατηγικής 2014-17 θα ληφθούν συγκεκριμένες αποφάσεις για την εξάλειψη του χρηματοδοτικού κενού του 2^{ου} εξαμήνου του 2014 και μια προσωρινή λύση για να καλυφθεί το δημοσιονομικό κενό της περιόδου 2015-16. Είναι προς το συμφέρον όλων των πλευρών αυτή η λύση να μην περιλαμβάνει νέα μέτρα ειδικά θα τεθεί σε κίνδυνο τόσο η πολιτική σταθερότητα όσο και οι αναπτυξιακές προοπτικές των επόμενων ετών αφού θα συνεχισθεί η πίεση στο διαθέσιμο εισόδημα.

3. Στις αρχές του 2014 και αφού θα έχει διαπιστωθεί η ύπαρξη του πρωτογενούς πλεονάσματος για το 2013 θα ξεκινήσει η συζήτηση για το – ολοένα και πιθανότερο – 3^ο Πρόγραμμα Σταθεροποίησης της Ελληνικής Οικονομίας. Δεν αναμένουμε ένα νέο άμεσο κούρεμα χρέους αλλά μια πιο έμμεση λύση που θα περιλαμβάνει επέκταση της διάρκειας αποπληρωμής και μείωση των επιτοκίων. Άλλες δραστικές λύσεις όπως πχ ο καταλογισμός του δανείου για την ανακεφαλαιοποίηση απευθείας στις τράπεζες και όχι στο Ελληνικό Δημόσιο είναι πιθανό να πραγματοποιηθούν κατά την – δύσκολη προς το παρόν – πορεία προς την τραπεζική ενοποίηση της ευρωζώνης μέχρι το 2017. Η πιθανή συμμετοχή των Σοσιαλδημοκρατών στην κυβέρνηση συνεργασίας της Γερμανίας αφήνει κάποια περιθώρια για μια αλλαγή του κέντρου βάρους του προγράμματος από την δημοσιονομική σύγκλιση προς την ενίσχυση των αναπτυξιακών προοπτικών.

Το σχέδιο αναδιάρθρωσης των αμυντικών βιομηχανιών και της ΛΑΡΚΟ αποτελεί το βασικό αγκάθι στη διαπραγμάτευση για την ολοκλήρωση των προαπαιτούμενων για τη δόση του Οκτωβρίου

Επιστρέφοντας στις προαπαιτούμενες μεταρρυθμίσεις για την καταβολή της δόσης του €1,0 δισ. στις αρχές Οκτώβρη 2013² θεωρούμε ότι αυτές – με την εξαίρεση της αναδιάρθρωσης των ΕΛΒΟ, ΕΑΣ και ΛΑΡΚΟ για τις οποίες περιμένουμε εξελίξεις τις επόμενες ημέρες – έχουν καλυφθεί. Πιο αναλυτικά:

- **Η διαδικασία για την αναδιάρθρωση των ΕΛΒΟ, ΕΑΣ και της ΛΑΡΚΟ δεν έχει ακόμη ολοκληρωθεί.** Το τελικό σχέδιο για την αναδιάρθρωση των επιχειρήσεων έχει υποβληθεί στην τρόικα και αναμένουμε τη έγκριση. Σε κάθε περίπτωση αναμένουμε ότι οποιαδήποτε λύση θα πρέπει να περιλαμβάνει όχι μόνο την εξάλειψη της επιβάρυνσης του φορολογούμενου από τη λειτουργία των συγκεκριμένων επιχειρήσεων αλλά και τη δημιουργία εκείνων των συνθηκών που θα επιτρέψουν την κερδοφόρα λειτουργία τους και γιατί όχι και την αύξηση των θέσεων απασχόλησης μελλοντικά.

- **Η δράση υπαγωγής 12.500 δημοσίων υπαλλήλων στο πρόγραμμα κινητικότητας μέχρι το τέλος Σεπτεμβρίου 2013 έχει ολοκληρωθεί.** Η κυβέρνηση θα προσπαθήσει να εξασφαλίσει παράταση για το επόμενο «κύμα» διαθεσιμότητας των δημοσίων υπαλλήλων ώστε η τοποθέτηση των συγκεκριμένων υπαλλήλων να γίνει με βάση την ορθή αξιολόγηση τους. Υπενθυμίζουμε ότι σύμφωνα με την τελευταία αναθεώρηση του 2^{ου} Προγράμματος Σταθεροποίησης της Ελληνικής Οικονομίας (Ιούλιος 2013) μέχρι το τέλος του 2013 θα πρέπει να έχουν μεταφερθεί στο πρόγραμμα κινητικότητας συνολικά 25.000 δημόσιοι υπάλληλοι. Με άλλα λόγια άλλοι 12.500 δημόσιοι υπάλληλοι θα πρέπει να ενταχθούν στο πρόγραμμα κινητικότητας μέχρι το τέλος Δεκεμβρίου 2013. Δε θα σταθούμε στις αντιδράσεις που θα προκαλέσει η εφαρμογή της παραπάνω δέσμευσης σε μια περίοδο που η πολιτική σταθερότητα είναι το ζητούμενο για τη χώρα. Επισημίζουμε ωστόσο ότι το πρόγραμμα κινητικότητας είναι αναγκαίο να χρησιμοποιηθεί ως εργαλείο για πραγματική αναδιάρθρωση του δημοσίου και όχι ως μηχανισμό επανατοποθέτησης των δημοσίων υπαλλήλων από τη μία υπηρεσία στην άλλη. Αν η κυβέρνηση έχει ως στόχο το παραπάνω, τότε μια παράταση θα βελτιώσει το τελικό αποτέλεσμα του προγράμματος κινητικότητας. Σε αντίθετη περίπτωση πάλι θα έχουμε μια καθυστέρηση στην προώθηση των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων σε μια δύσκολη περίοδο για τη χώρα ενόψει των διαπραγματεύσεων για το χρηματοδοτικό κενό του 2^{ου} εξαμήνου του 2014 και το – ολοένα και πιθανότερο – 3^ο Πρόγραμμα Σταθεροποίησης της Ελληνικής Οικονομίας.

- **Ολοκληρώθηκε η διαδικασία για την αναγνώριση και την αποπληρωμή των οφειλόμενων του ευρύτερου δημοσίου τομέα προς την ΕΥΔΑΠ και την ΕΥΑΘ ώστε διευκολυνθεί η διαδικασία ιδιωτικοποίησής τους.** Ήδη καθορίστηκαν οι σχετικές διαδικασίες για την αποπληρωμή των συγκεκριμένων χρεών σε τροπολογία που συμπεριλήφθη στο νομοσχέδιο για την αναδιοργάνωση της δευτεροβάθμιας εκπαίδευσης που ψηφίστηκε στις 10 Σεπτεμβρίου 2013³.

- **Υπερψηφίστηκε ο νέος κώδικας των δικηγόρων** Σκοπός του νέου κώδικα είναι η διευκόλυνση της εισόδου στο επάγγελμα, η κατάργηση των κατώτατων αμοιβών, κτλ. Ο νέος κώδικας των δικηγόρων ψηφίστηκε από την ολομέλεια του κοινοβουλίου στις 19 Σεπτεμβρίου 2013⁴. Η ψήφιση του αποτελεί μια βασική μεταρρύθμιση όσον αφορά τόσο την απελευθέρωση των επαγγελματιών όσο και την επιτυχία της εφαρμογής του μεταρρυθμιστικού προγράμματος. Μέχρι πρόσφατα άλλωστε, οι μεταρρυθμίσεις που αφορούν στο

³ Βλέπε http://www.hellenicparliament.gr/Nomothetiko-Ergo/Anazitisi-Nomothetikou-Ergou?law_id=638ab1e6-7854-4ce4-89b2-3649a78e2982

⁴ Βλέπε: http://www.hellenicparliament.gr/Nomothetiko-Ergo/Psifisthenta-Nomoschedia?law_id=f01595c2-0692-47d7-8bfa-72a597bf8f42

² Πρόκειται για το υπόλοιπο από την δόση των €5,0 δισ. που εγκρίθηκε στο Eurogroup της 28^{ης} Ιουλίου 2013.

δικηγορικό επάγγελμα αλλά και τον δικαστικό τομέα αποτελούσαν τους βασικότερους τομείς υστέρησης του μεταρρυθμιστικού προγράμματος.

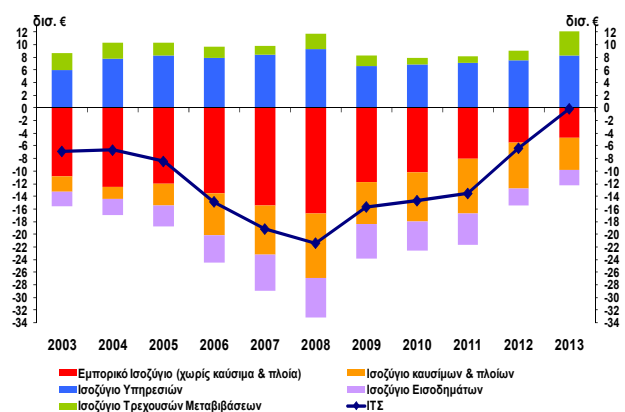
Πέρα από τα παραπάνω, εκκρεμεί ακόμη μια σειρά από μεταρρυθμίσεις, που θα πρέπει να ολοκληρωθούν τους επόμενους μήνες ώστε να εξασφαλισθεί η θετική αξιολόγηση της τρόικας για την καταβολή των €3,1 δισ. του 4^{ου} τριμήνου του 2013. Αυτές αφορούν με τον έναν ή τον άλλο τρόπο την αναμόρφωση του κρατικού μηχανισμού, τη βελτίωση της αποτελεσματικότητάς του, την πάταξη της φοροδιαφυγής και την καταπολέμηση της διαφθοράς και τη βελτίωση του επιχειρηματικού περιβάλλοντος. Αναμένουμε ότι η διαπραγμάτευση δε θα είναι εύκολη. Θα απαιτηθεί πρώτα σημαντική προσπάθεια από πλευράς κυβέρνησης για την ολοκλήρωση του συνόλου των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων.

Παράρτημα: Οι βασικές στατιστικές εξελίξεις της τελευταίας εβδομάδας

Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών⁵: Σύμφωνα με τα τελευταία στοιχεία της ΤτΕ στο επτάμηνο Ιανουάριος-Ιούλιος 2013 σχεδόν μηδενίστηκε το έλλειμμα του Ισοζυγίου Τρεχουσών Συναλλαγών (ΙΤΣ) (Σχήμα Π1). Συγκεκριμένα, το έλλειμμα του ΙΤΣ στο επτάμηνο έχει περιοριστεί στα €-156εκ.. Σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2012, όπου είχαμε έλλειμμα €-6,4δισ., το ισοζύγιο βελτιώθηκε κατά €6,2δισ. ή 97,6%. Η βελτίωση αυτή οφείλετε κατά ένα μεγάλο μέρος στην αύξηση των καθαρών μεταβιβάσεων του τομέα της γενικής κυβέρνησης (κυρίως από την ΕΕ) που οδήγησαν σε αύξηση του πλεονάσματος του ισοζυγίου τρεχουσών μεταβιβάσεων κατά €2,4δισ. Κύρια αιτία ήταν η εισροή τον Ιουλ. €1,5δισ. από την πρώτη δόση των εσόδων της ΕΚΤ από το πρόγραμμα αγοράς τίτλων (SMP), το οποίο περιελάμβανε αγορά ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου. Όμως πρέπει να τονιστεί ότι και χωρίς την επίδραση από το πρόγραμμα αγοράς τίτλων, η βελτίωση αυτή παραμένει σημαντική με το έλλειμμα του ΙΤΣ να έχει περιοριστεί κατά 74%, στα €1,7δισ.

Σχήμα Π1: Εξέλιξη βασικών μεγεθών ΙΤΣ

(στοιχεία Ιαν. – Ιουλ., δισ. €)



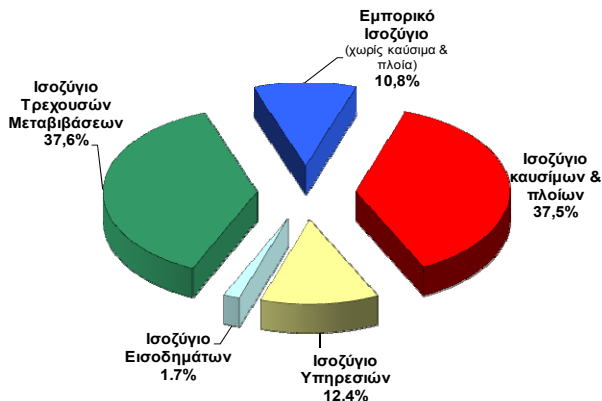
Πηγή: ΤτΕ

Στο Σχήμα Π2 παρουσιάζεται η συνεισφορά στη βελτίωση του ΙΤΣ των επιμέρους μερών κατά το επτάμηνο Ιανουάριος-Ιούλιος 2013. Πέρα από τη σημαντική συνεισφορά της βελτίωσης του ισοζυγίου τρεχουσών μεταβιβάσεων, εξίσου σημαντική ήταν και η συνεισφορά της μείωσης του ελλείμματος του ισοζυγίου καυσίμων κατά 33,4% λόγω της μείωσης των καθαρών πληρωμών για εισαγωγές καυσίμων. Παράλληλα, σημαντική ήταν και η αύξηση του πλεονάσματος του ισοζυγίου υπηρεσιών κατά 10,3%, καθώς αυξήθηκε το πλεόνασμα του ταξιδιωτικού ισοζυγίου (περισσότερες λεπτομέρειες στην παράγραφο για το ταξιδιωτικό ισοζύγιο) και μειώθηκε το έλλειμμα του ισοζυγίου λοιπών υπηρεσιών, εξελίξεις που αντιστάθμισαν τη μείωση του πλεονάσματος του ισοζυγίου μεταφορών. Θετικά συνέβαλε και η

⁵Περισσότερες λεπτομέρειες στο δελτίο τύπου της ΤτΕ: http://www.bankofgreece.gr/Pages/el/Bank/News/PressReleases/DispIte.aspx?Item_ID=4359&List_ID=1af869f3-57fb-4de6-b9ae-bdfd83c66c95&Filter_by=DT

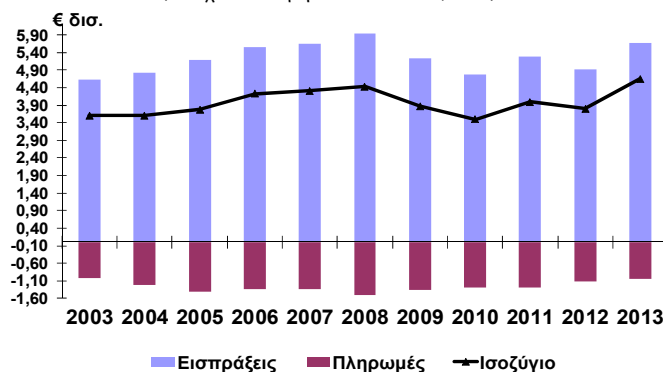
μείωση του εμπορικού ελλείμματος (χωρίς καύσιμα και πλοία) κατά -12,4%, εξέλιξη που οφείλεται στη μείωση των εισαγωγών αγαθών κατά -2,6% και στην αύξηση των εξαγωγών κατά 4,2%.

Σχήμα Π2: Συνεισφορά στη βελτίωση του ΙΤΣ
(7μηνο Ιαν. – Ιουλ., % συνολικής μείωσης του ελλείμματος)



Πηγή: ΤτΕ, Eurobank Research

Σχήμα Π3: Εξέλιξη Ταξιδιωτικού Ισοζυγίου Πληρωμών
(στοιχεία επταμήνου Ιαν. – Ιουλ., εκ. €)

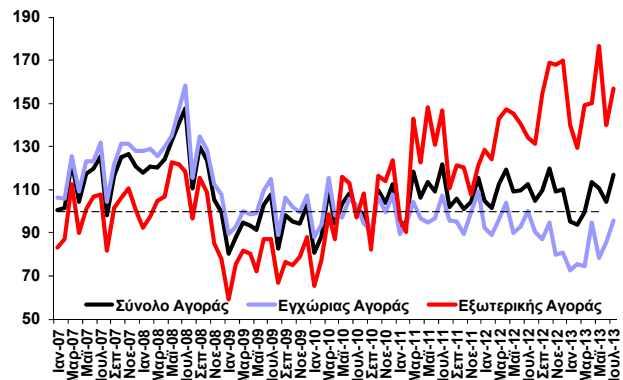


Πηγή: ΤτΕ

Ταξιδιωτικό Ισοζύγιο⁶: Το Ταξιδιωτικό Ισοζύγιο, σύμφωνα με τα στοιχεία της Τραπεζής της Ελλάδος, τον Ιουλ. 2013 συνέχισε τη θετική του πορεία παρουσιάζοντας πλεόνασμα €2.166εκ., αυξημένο κατά 13,9% σε σχέση με ένα χρόνο πριν. Οι εισπράξεις τον Ιούλιο αυξήθηκαν κατά 12,3% σε ετήσια βάση, ενώ οι πληρωμές μειώθηκαν κατά -3,1%. Στο επτάμηνο Ιανουάριος-Ιούλιος 2013 το Ισοζύγιο βελτιώθηκε σε σχέση με το 2012, στα €4,648,8εκ. από €3.804,9εκ. (+22,2%), καθώς αυξήθηκαν οι εισπράξεις κατά 15,5% και μειώθηκαν οι πληρωμές κατά -7,3%. Η αύξηση των εισπράξεων οφείλεται στην αύξηση των αφίξεων κατά 12,9% και στην αύξηση της μέσης δαπάνης ανά ταξίδι κατά 2,3%. Σημαντική ήταν η αύξηση των αφίξεων και εισπράξεων από χώρες εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης (26,1% και 30,9% αντίστοιχα) και κυρίως από τη Ρωσία (50,5% και 32,4%, αντίστοιχα). Αντίθετα μείωση παρατηρήθηκε τόσο στις αφίξεις από το Ην Βασίλειο (-9,7%), όσο και στις εισπράξεις (-7,0%).

⁶Περισσότερες λεπτομέρειες στο δελτίο τύπου της ΤτΕ: http://www.bankofgreece.gr/Pages/el/Bank/News/PressReleases/Displtem.aspx?Item_ID=4361&List_ID=1af869f3-57fb-4de6-b9ae-bdfd83c66c95&Filter_by=DT

Σχήμα Π4: Γενικός Δείκτης Κύκλου Εργασιών Βιομηχανίας
(2010=100, Ιαν. 2007 – Ιουλ. 2013)



Πηγή: Eurostat

Κύκλος Εργασιών Βιομηχανίας⁷: Ο Δείκτης Κύκλου Εργασιών (ΔΚΕ) στη Βιομηχανία τον Ιουλ. 2013 αυξήθηκε κατά 3,6% σε σχέση με τον Ιουλ. 2012 (η μεγαλύτερη ετήσια αύξηση τους τελευταίους 8 μήνες) και κατά 11,6% σε σχέση με τον Ιούνιο 2013, σύμφωνα με τα στοιχεία της ΕΛ.ΣΤΑΤ. Η αύξηση του δείκτη τον Ιουλ. είναι αποτέλεσμα της αύξησης μόνο του ΔΚΕ Εξωτερικής Αγοράς κατά 16,8%, καθώς ο ΔΚΕ Εγχώριας Αγοράς μειώθηκε κατά -4,2% σε ετήσια βάση Σχήμα Π4. Η εξέλιξη αυτή είναι συνεπής με την τάση που έχει διαμορφωθεί τα τελευταία δύο χρόνια, όπου η ζήτηση προέρχεται κυρίως από το εξωτερικό, ενώ η ζήτηση από το εσωτερικό μειώνεται εξαιτίας της μεγάλης μείωσης της δημόσιας και ιδιωτικής κατανάλωσης αλλά και των επενδύσεων. Όσον αφορά την εξωτερική αγορά η ζήτηση αυξήθηκε τόσο από χώρες της Ευρωζώνης (+5,8%) όσο και από χώρες εκτός Ευρωζώνης (22,4%).

Νέες Παραγγελίες Βιομηχανίας⁸: Ο Δείκτης Νέων Παραγγελιών (ΔΝΠ) στη Βιομηχανία τον Ιουλ. 2013 σημείωσε αύξηση 0,8% σε σχέση με τον Ιουλ. 2012. Στο δωδεκάμηνο Αυγ. 2012 – Ιουλ. 2013 σημείωσε μείωση 5,4% σε σχέση με την ίδια περίοδο ένα χρόνο πριν. Η αύξηση του Ιουλ. οφείλεται στην αύξηση των παραγγελιών από το εξωτερικό κατά 3,9% και ιδίως από χώρες της Ευρωζώνης (+9,5%), ενώ αντίθετα οι παραγγελίες από την εγχώρια αγορά μειώθηκαν κατά 3,2%. 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.

⁷ Περισσότερες λεπτομέρειες στο σχετικό δελτίο τύπου της ΕΛ.ΣΤΑΤ.: http://www.statistics.gr/portal/page/portal/ESYE/BUCKET/A0503/PressReleases/A0503_DKT24_DT_MM_07_2013_01_P_GR.pdf

⁸ Περισσότερες λεπτομέρειες στο σχετικό δελτίο τύπου της ΕΛ.ΣΤΑΤ.: http://www.statistics.gr/portal/page/portal/ESYE/BUCKET/A0503/PressReleases/A0503_DKT27_DT_MM_07_2013_01_P_GR.pdf

Πίνακας 1: Βασικοί Δείκτες Ελληνικής Οικονομίας								
	Τελευταία Περίοδος 2012-13		Ετήσια Στοιχεία					
	Τελευταία Τιμή	Τιμή Αντίστοιχης περιόδου 2011/12	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Μακροοικονομικοί Δείκτες								
Ρυθμός μεγέθυνσης ΑΕΠ (% ετ.μετ.)*	-3.8 (Q2 13)	-6.7 (Q1 12)	-6.40	-7.1	-4.9	-3.1	-0.2	3.5
Δημοσιονομικό Έλλειμμα (% ΑΕΠ, εκτίμηση για το 2013)	-4.5	-	-6.00	-9.8	-11.1	-15.8	-9.9	-6.8
Δημόσιο Χρέος (% ΑΕΠ, εκτίμηση για το 2013)	175.2	-	156.90	170.3	148.3	129.7	112.9	107.2
ΔΤΚ (% ετ.μετ.)	-1.3 (08/13)	1.7 (08/12)	1.5	3.3	4.7	1.2	4.2	2.9
ΔΤΚ με σταθερούς φόρους (% ετ.μετ.)	-0.7 (08/13)	0.0 (08/12)	0.1	1.3	1.4	1.1	4.2	2.9
Ανεργία (% εργατ. Δυναμικού, τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	27.9 (06/13)	24.7 (06/12)	26.4	21.0	14.8	10.2	8.9	8.9
Δείκτης Οικονομικού κλίματος (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	89.1 (08/13)	80.2 (08/12)	80.0	72.8	75.1	76.3	76.1	94.9
Δείκτες Ανταγωνιστικότητας								
Πραγματικός Εναρμονισμένος Δείκτης Ανταγωνιστικότητας με βάση τον ΔΤΚ (% ετ.μετ.)	-1.8 (Q1 13)	-2.3 (Q1 12)	-3.80	-0.5	-1.7	3.4	0.3	1.5
Μοναδιαίο Κόστος Εργασίας (% ετ.μετ.)	-8.0 (Q4 12)	-0.1 (Q4 11)	-8.00	-0.1	-2.0	11.6	5.0	1.5
Μέσο Κόστος Εργασίας (% ετ.μετ.)	-10.4 (Q4 12)	-14.9 (Q4 11)	-12.30	-6.0	-2.7	5.3	2.4	3.4
Καταναλωτικοί Δείκτες								
Ιδιωτική Κατανάλωση σε σταθερές τιμές	-9.6 (Q4 12)	-7.3 (Q4 11)	-	-6.9	-3.5	-3.2	-0.2	3.0
Κύκλος εργασιών στο λιαν. Εμπόριο εκτός καυσίμων και λιπαντικών (% ετ.μετ.)	-5.7 (06/13)	-19.9 (06/12)	-	-8.7	-6.9	-9.3	-1.4	2.3
Νέα επιβατικά αυτοκίνητα (% ετ.μετ.)	-4.5 (08/13)	-43.8 (08/12)	-29.8	-31.0	-35.6	-17.8	-4.5	4.5
Καταναλωτική εμπιστοσύνη (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	-76.6 (08/13)	-65.2 (08/12)	-74.8	-74.1	-63.4	-45.7	-46.0	-28.5
Επιχειρηματικές προσδοκίες στο λιανικό εμπόριο (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	-21.3 (08/13)	-26.6 (08/12)	-36.1	-35.4	-33.7	-15.4	14.2	34.2
Δείκτες Βιομηχανικής Δραστηριότητας								
Βιομηχανική παραγωγή (% ετ.μετ.)	-8.1 (07/13)	-4.0 (07/12)	-3.2	-7.8	-5.9	-6.8	-8.2	2.0
Βαθμός χρησιμοποίησης εργοστασιακού δυναμικού στη βιομηχανία (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	64.5 (05/13)	65.2 (05/12)	64.3	67.4	68.6	70.5	75.9	77.0
Επιχειρηματικές προσδοκίες (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	-10.7 (08/13)	-25.4 (08/12)	-21.5	-20.6	-22.5	-28.4	-5.9	5.2
Δείκτης υπεύθυνων προμηθειών (PMI) (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	48.7 (08/13)	42.1 (08/12)	41.2	43.6	43.8	45.4	50.4	53.8
Δείκτες Κατασκευαστικού Κλάδου & Επενδύσεων								
Ακαθ. σχηματισμός παγίου κεφαλαίου σε σταθερές τιμές (% ετ.μετ.)	-11.4 (Q1 13)	-22.8 (Q1 12)	-17.6	-14.3	-9.2	-23.1	-5.5	13.1
Κατασκευή κατοικιών σε σταθερές τιμές (% ετ.μετ.)	-34.5 (Q1 13)	-31.2 (Q1 12)	-32.9	-23.4	-18.4	-20.2	-25.8	-5.8
Άλλες κατασκευές σε σταθερές τιμές (% ετ.μετ.)	0.7 (Q1 13)	-9.6 (Q2 12)	-8.0	-18.9	-5.9	18.2	44.3	-5.5
Ιδιωτική οικοδομική δραστηριότητα (άδειες, όγκος) (% ετ.μετ., σωρ. μετ.)	-55.5 (03/13)	0.7 (03/12)	-26.1	-37.1	-24.1	-26.8	-17.3	-5.0
Δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών στις κατασκευές (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	-33.1 (08/13)	-52.6 (08/12)	-58.3	-68.3	-55.4	-39.5	-9.6	-9.2
Ισοζύγιο Πληρωμών (Τράπεζα της Ελλάδος)								
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (% ετ. σωρ. μετ.)	-75.3 (07/13)	-52.8 (07/12)	-72.90	-8.3	-11.0	-25.8	6.7	37.2
Εσοδα ταξιδιωτικού Ισοζυγίου (% ετ.μετ., σωρ. μετ.)	12.3 (07/13)	-4.8 (07/12)	-4.60	-2.7	-7.6	-10.6	2.8	-0.3
Εσοδα Ισοζυγίου Μεταφορών (% ετ.μετ., σωρ. μετ.)	-6.1 (07/13)	-2.9 (07/13)	-5.70	-8.6	13.8	-29.4	13.3	18.3
Ακαθ. Εξωτερικό Χρέος (% ΑΕΠ, σωρ. μετ.)	222.7 (Q1 13)	201.3 (Q1 12)	-	171.2	177.6	178.4	155.7	138.5
Εισαγωγές Εξαγωγές (ΕΛΣΤΑΤ) **								
Εξαγωγές Αγαθών (Ετ.Μετ., σωρ. μετ.)	-6.3 (07/13)	2.1 (07/12)	5.1	37.0	11.6	-18.1	4.5	3.8
Εξαγωγές Αγαθών προς ΕΕ (% ετ. μετ., σωρ. μετ.)	-2.9 (07/13)	2.7 (07/12)	-3.4	8.1	10.4	-20.1	4.1	25.0
Εξαγωγές Αγαθών προς χώρες εκτός ΕΕ (% ετ. μετ., σωρ. μετ.)	-12.0 (07/13)	13.6 (07/12)	10.5	62.2	13.5	-14.6	3.5	-20.9
Εισαγωγές Αγαθών (% ετ. μετ., σωρ. μετ.)	-5.5 (07/13)	-3.2 (07/12)	-6.0	-10.1	-3.3	-19.2	11.2	9.3
Εισαγωγές Αγαθών από ΕΕ (% ετ. μετ., σωρ. μετ.)	0.8 (07/13)	-0.4 (07/12)	-10.2	-7.3	-12.9	-17.4	5.4	16.4
Εισαγωγές Αγαθών από χώρες εκτός ΕΕ (% ετ. μετ., σωρ. μετ.)	-18.6 (07/13)	13.7 (07/12)	-1.5	-32.7	16.6	-32.7	10.9	0.6
Χρηματοδότηση του Εγχώριου Ιδιωτικού Τομέα από τα Εγχώρια ΝΧΙ								
Ιδιωτικός Τομέας (% ετ. μετ.)	-4.0 (07/13)	-4.9 (07/12)	-	-3.6	0.0	4.2	15.9	21.5
Επιχειρήσεις (% ετ. μετ.)	-4.6 (07/13)	-5.3 (07/12)	-	-2.5	1.1	5.2	18.9	20.8
Νοικοκυριά (% ετ. μετ.)	-3.7 (07/13)	-4.3 (07/12)	-	-4.3	-1.2	3.1	12.6	22.2
Στεγαστικά Δάνεια (% ετ. μετ.)	-3.3 (07/13)	-3.5 (07/12)	-	-2.6	-0.3	3.7	11.2	21.5
Καταναλωτική Πίστη (% ετ. μετ.)	-5.0 (07/13)	-5.9 (07/12)	-	-5.6	-4.2	2.0	16.0	22.4
Μη-Εξυπηρετούμενα Δάνεια (NPLs) (% των συνολικών ακαθάριστων δανείων)	29.0 (Q1 2013)	-	-	-	10.4	7.7	5.0	4.5
Συνολική Χρηματοδότηση του Εγχώριου Ιδιωτικού Τομέα (% ΑΕΠ) ***								
Συνολική Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων & Νοικοκυριών	114.0 (07/13)	113.8 (07/12)	-	143.1	113.4	107.8	107.2	96.7
Νοικοκυριά	56.3 (07/13)	56.0 (07/12)	-	52.4	52.0	51.7	50.3	46.7
Χρηματιστηριακοί Δείκτες****								
Γενικός Δείκτης ΧΑΑ (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	1016.1	-	907.9	680.4	1413.9	2196.2	1786.5	5178.8
Δείκτης FTSE/ASE 20 (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	344.7	-	309.7	264.9	663.1	1125.4	932.5	2752.5
Δείκτης Τραπεζών ΧΑΑ (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	154.2	-	226.3	262.9	1251.0	2661.7	1899.4	7296.4
Δείκτης Baltic Dry (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	2021.0	-	699.0	1738.0	1773.0	3005.0	774.0	9143.0
Περιθώρια Αποδόσεων Ομολόγων έναντι αντίστοιχων τίτλων του Γερμανικού Δημοσίου								
Περιθώριο 10-ετούς ομολόγου (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	797.0	-	1058.4	3313.4	950.9	238.7	227.4	32.2
Περιθώριο 5-ετούς ομολόγου (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	-	-	0.0	5163.1	1163.1	254.2	264.3	21.2
Περιθώριο 2-ετούς ομολόγου (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	-	-	0.0	13408.3	1134.4	211.9	240.1	26.8
Περιθώριο 5-ετούς CDS (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	-	-	0.0	10231.4	1037.3	282.8	238.0	-
Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου (ΕΓΕΔ)								
Μέσο επιτόκιο ΕΓΕΔ 26 εβδομάδων (% τελευταία δημοπρασία, τελευταία δημοπρασία έτους)	4.20 (03/09/2013)	-	4.38	4.95	4.82	0.35	5.09	4.18
Μέσο επιτόκιο ΕΓΕΔ 13 εβδομάδων (% τελευταία δημοπρασία, τελευταία δημοπρασία έτους)	4.02 (17/09/2013)	-	4.68	4.68	4.10	0.59	4.46	4.14

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

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

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

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

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

24/9/2013

† 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
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

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

