

Συγγραφείς:

Θεόδωρος Σταματίου:
Οικονομολόγος
tstamatiou@eurobank.gr

ΡΗΤΡΑ 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 παράσχουν υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής στις εταιρείες αυτές. Οι επενδύσεις που αναλύονται στο έντυπο αυτό μπορεί να είναι ακατάλληλες για επενδυτές, με κριτήρια τους συγκεκριμένους επενδυτικούς στόχους τους και την οικονομική κατάσταση 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.

Η έγκριση της συμφωνίας για τη δέσμη μέτρων €13,5 δισ. και τις προαπαιτούμενες διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις από το ελληνικό κοινοβούλιο είναι το επόμενο κρίσιμο βήμα για την εκταμίευση της δόσης του δανειακού προγράμματος

- Η διαπραγμάτευση για την επόμενη δόση μετατοπίζεται από τα €31,3 δισ. στα €44,7 δισ.
- Η καταβολή των επιπλέον €13,4 δισ. θα αποτελέσει ένα σημαντικό παράγοντα επίλυσης των προβλημάτων ρευστότητας που αντιμετωπίζει σήμερα η ελληνική οικονομία και θα συμβάλει σημαντικά στην ενίσχυση των αναπτυξιακών προοπτικών για τα επόμενα χρόνια.
- Η απαραίτητη σύγκλιση τρόικας και κυβέρνησης όσον αφορά τις προαπαιτούμενες διαρθρωτικές αλλαγές και τα δημοσιονομικά μέτρα €13,5 δισ. φαίνεται ότι έχει επιτευχθεί.
- Η ψήφιση της συμφωνίας από τα κόμματα που απαρτίζουν την κυβέρνηση συνεργασίας αναμένεται δύσκολη και όχι χωρίς απώλειες



Καθυστέρηση στην καταβολή της επόμενης δόσης θα έχει αρνητική επίδραση τόσο στην ήδη επιβαρημένη ρευστότητα της ελληνικής οικονομίας όσο και στις μεσοπρόθεσμες προοπτικές της

Η ελληνική οικονομία διανύει φέτος την πέμπτη συνεχόμενη χρονιά ύφεσης με το ΑΕΠ σε πραγματικούς όρους να έχει μειωθεί κατά 19,4 ποσοστιαίες μονάδες την περίοδο 2010-2012. Οι προοπτικές δεν είναι ευόσυνες για το 2013 και 2014. Οποιαδήποτε καθυστέρηση στην καταβολή της επόμενης δόσης του δανειακού προγράμματος αναμένεται να έχει αρνητική επίδραση τόσο στην ήδη επιβαρημένη ρευστότητα της ελληνικής οικονομίας όσο και στις μεσοπρόθεσμες προοπτικές της.

Πολλοί αναλυτές συγκρίνουν ευθέως την κρίση της ελληνικής οικονομίας με την αντίστοιχη κρίση των ΗΠΑ στις αρχές της δεκαετίας του 1930. Σημειώνουμε εδώ ότι σύμφωνα με τους Reinhart & Rogoff (2009) το ΑΕΠ των ΗΠΑ σε πραγματικούς όρους μειώθηκε κατά 27.4% την περίοδο 1930-1933 ως αποτέλεσμα της κρίσης του 1929. Η εκτενής παρουσίαση των ομοιοτήτων και των διαφορών των δύο κρίσεων δεν είναι μέσα στους σκοπούς και στις δυνατότητες της παρούσας ανάλυσης. Υπάρχει όμως μια ουσιαστική διαφορά μεταξύ των δύο κρίσεων. Πλέον, υπάρχουν εκείνοι οι μηχανισμοί που θα επιτρέψουν τον περιορισμό της κρίσης και την αντιμετώπιση των αιτίων της. Παραδείγματα τέτοιων μηχανισμών αντιμετώπισης της κρίσης στο επίπεδο της Ευρωζώνης αποτελούν:

- το πρόγραμμα OMT της ΕΚΤ,
- ο Ευρωπαϊκός Μηχανισμός Σταθεροποίησης (ESM),
- το 1^ο και το 2^ο Πρόγραμμα Σταθεροποίησης της Ελληνικής Οικονομίας και τα αντίστοιχα προγράμματα για την Πορτογαλία και την Ιρλανδία καθώς και μια διαφανόμενη συνολική λύση του ευρωπαϊκού δημοσιονομικού προβλήματος όταν (και αν) η Ισπανία υποβάλλει αίτημα ένταξης στον ESM.

Η ύπαρξη των μηχανισμών αποτελεί μόνο το ένα μέρος της λύσης. Το υπόλοιπο έγκειται στις αποφάσεις των πολιτικών και οικονομικών ηγεσιών σχετικά με τη χρήση αυτών των μηχανισμών.

Σε αυτό το πλαίσιο και όπως έχουμε ήδη επισημάνει,¹ η μη ολοκλήρωση της συμφωνίας είναι αρνητική αφού στερεί από την χώρα την πρόσβαση στον απαραίτητο μηχανισμό χρηματοδότησης. Η κυβέρνηση απώλεσε την ευκαιρία ολοκλήρωσης της συμφωνίας (για τα δημοσιονομικά μέτρα ύψους

€13,5 δισ. και της προαπαιτούμενης δέσμης διαρθρωτικών αλλαγών) πριν από την Συνάντηση Κορυφής της 18^{ης} Οκτωβρίου 2012. Η αναγνώριση των προσπαθειών της ελληνικής κυβέρνησης όσον αφορά τη δημοσιονομική προσαρμογή και την εφαρμογή διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων είχε μόνο συμβολικό χαρακτήρα και δεν προσέθεσε κάτι καινούργιο στο πλαίσιο της συζήτησης για την ελληνική οικονομία. Η πρόσφατη επίσκεψη της Γερμανίδας Καγκελαρίου Α. Merkel είχε ήδη σηματοδοτήσει την θετική έκβαση της Συνόδου Κορυφής.

Στην κοινή δήλωση των 17 ηγετών της ευρωζώνης αλλά και στις επιμέρους δηλώσεις του προέδρου του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου H. V. Rompuy και του Προέδρου της Ευρωπαϊκής Επιτροπής J.M. Barroso αναγνωρίστηκε η σημαντική πρόοδος της Ελλάδας από το 2010 μέχρι σήμερα όσον αφορά τη δημοσιονομική προσαρμογή και την εφαρμογή του προγράμματος διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων. Παράλληλα, έγινε ξεκάθαρο από όλους τους παραπάνω ότι αναμένουν από την ελληνική κυβέρνηση να ολοκληρώσει άμεσα την συμφωνία για τη δέσμη μέτρων €13,5 δισ. και τις προαπαιτούμενες διαρθρωτικές αλλαγές πριν από την αξιολόγηση του 2^{ου} Προγράμματος και πριν από την απόφαση του Eurogroup για την εκταμίευση της δόσης των €31,3 δισ.. Η σταθεροποίηση των περιθωρίων των 10-ετών Ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου (Σχήμα 1) μετά της Συνάντησης Κορυφής της 18^{ης} Οκτωβρίου είναι χαρακτηριστική του κλίματος αναμονής που υπάρχει στην αγορά.

Η ευθύνη για τη μη λύση του προβλήματος δεν αποδίδεται όμως μόνο στην ελληνική πλευρά. Το ζήτημα της βιωσιμότητας του ελληνικού δημόσιου χρέους παραμένει ανοικτό από πλευράς των δανειστών. Προτάσεις όπως ο δανεισμός της Ελλάδας από τον ESM και η επαναγορά του χρέους από τη δευτερογενή αγορά ή η αγορά από τον ESM των ελληνικών ομολόγων που έχει στην κατοχή της η ΕΚΤ και η απομείωση τους (κούρεμα) στη συνέχεια, δείχνουν ότι υπάρχει διάλογος για το θέμα στο παρασκήνιο. Είναι καιρός όμως για την παρουσίαση μιας εφαρμόσιμης πρότασης που θα εξασφαλίζει την βιωσιμότητα του ελληνικού χρέους.

Η ψήφιση της συμφωνίας από τα κόμματα που απαρτίζουν την κυβέρνηση συνεργασίας αναμένεται δύσκολη και όχι χωρίς απώλειες

Οι διαπραγματεύσεις μεταξύ της ελληνικής κυβέρνησης και της τρώικας συνεχίζονται για την επίτευξη συμφωνίας στα θέματα που παραμένουν ανοικτά όπως τα εργασιακά και οι αποχωρήσεις δημοσίων υπαλλήλων. Αναμένουμε ότι οι διαπραγματεύσεις θα ολοκληρωθούν τις επόμενες δύο ημέρες. Η ολοκλήρωση της συμφωνίας για τα μέτρα συνολικού ύψους €13,5 δισ. μαζί με την εφαρμογή των προαπαιτούμενων διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων θα επιτρέψει την εκταμίευση της δόσης των €31,3 δισ.

Η κυβέρνηση θα προσπαθήσει να αυξήσει την δόση των €31,3 δισ. κατά €13,4 δισ. αφού θα ζητήσει να τις καταβληθούν και οι προβλεπόμενες από το 2^ο Πρόγραμμα Σταθεροποίησης δόσεις

¹ Βλέπε 7-ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ (15/10/2012)

http://www.eurobank.gr/Uploads/Reports/7hMERES_OIKONOMIA_15102012.pdf

του Σεπτεμβρίου (€5,1 δισ.) και Δεκεμβρίου (€8,3 δισ.)². Οι ελληνικές αρχές έχουν υποβάλει το σχετικά αίτημα στους δανειστές χωρίς να έχουν λάβει κάποια απάντηση μέχρι στιγμής. Θα ήταν παράλογο να υποθέσουμε ότι οι δανειστές θα απολέσουν τόσο εύκολα ένα μοχλό πίεσης ως προς την εφαρμογή των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων.

Η καταβολή των επόμενων δόσεων θα αποτελέσει ένα σημαντικό παράγοντα επίλυσης των προβλημάτων ρευστότητας που αντιμετωπίζει σήμερα η ελληνική οικονομία και θα συμβάλει σημαντικά στην ενίσχυση των αναπτυξιακών προοπτικών για τα επόμενα χρόνια. Αναμένουμε ότι το συνολικό ποσό των €44,7 δισ. (31,3+5,1+8,3) θα καταβληθεί τμηματικά με βάση την πορεία εφαρμογής των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων.

Μετά την ολοκλήρωση των διαπραγματεύσεων με την τρόικα, το σύνολο της συμφωνίας πρέπει να εγκριθεί από τους πολιτικούς αρχηγούς που συμμετέχουν στην κυβέρνηση συνεργασίας. Η συμφωνία μεταξύ των πολιτικών αρχηγών δεν είναι εξασφαλισμένη αφού ήδη τα δύο από τα τρία κόμματα της κυβέρνησης συνεργασίας έχουν εκφράσει επιφυλάξεις όσον αφορά τις αλλαγές στα εργασιακά. Η σύσκεψη των πολιτικών αρχηγών έχει ήδη προγραμματιστεί για την Τρίτη 23 Οκτωβρίου 2012.

Η συμφωνία αναμένεται να συζητηθεί στο Euro Working Group στις 25 και στις 29 Οκτωβρίου 2012. Η τελική συμφωνία θα εγκριθεί είτε από ένα έκτακτο Eurogroup την επόμενη εβδομάδα είτε από το τακτικό Eurogroup στις 12 Νοεμβρίου 2012. Πηγές της Ευρωπαϊκής Ένωσης δεν απέκλεισαν το ενδεχόμενο πραγματοποίησης ενός έκτακτου Eurogroup τις επόμενες ημέρες.

Το τελικό κείμενο της συμφωνίας αναμένεται να κατατεθεί στο Κοινοβούλιο στις αρχές Νοέμβρη 2012 (την επόμενη εβδομάδα) και αναμένεται να ψηφιστεί μέχρι την 12^η Νοεμβρίου 2012 μαζί με τον Προϋπολογισμό του 2013. Η ψήφιση της τελικής συμφωνίας δεν θα είναι εύκολη υπόθεση για τα τρία κόμματα που συμμετέχουν στην κυβέρνηση συνεργασίας. Η κυβέρνηση, σύμφωνα με τα αποτελέσματα των Εκλογών της 17^{ης} Ιουνίου 2012, κατείχε τις 178 από τις 300 έδρες του Ελληνικού Κοινοβουλίου (ΝΔ: 129, ΠΑΣΟΚ: 33, ΔΗΜΑΡ: 17). Ενόψει όμως της επερχόμενης ψηφοφορίας άρχισαν να σημειώνονται οι πρώτες απώλειες. Ήδη ένας βουλευτής της ΝΔ διαγράφηκε από την Κοινοβουλευτική Ομάδα του κόμματος επειδή δήλωσε ότι θα καταψηφίσει τα μέτρα ενώ ένας βουλευτής της ΔΗΜΑΡ ανεξαρτητοποιήθηκε για τον ίδιο λόγο³. Αναμένουμε ότι στα στενά χρονικά περιθώρια που

² Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την εκταμίευση των δόσεων του 2^{ου} Προγράμματος Σταθεροποίησης: http://ec.europa.eu/economy_finance/publications/occasional_paper/2012/pdf/ocp94_en.pdf

³ Η Κοινοβουλευτική Ομάδα της ΝΔ είχε μειωθεί σε 128 βουλευτές ήδη από τις 9 Ιουλίου 2012 (παραίτηση υφυπουργού Εργασίας Ν. Νικολόπουλου).

απομένουν και οι τρεις κυβερνητικοί εταίροι θα προσπαθήσουν να περιορίσουν τις όποιες απώλειες ψήφων.

Η απαραίτητη σύγκλιση τρόικας και κυβέρνησης όσον αφορά τις προαπαιτούμενες διαρθρωτικές αλλαγές και τα δημοσιονομικά μέτρα €13,5 δισ. φαίνεται ότι έχει επιτευχθεί

Σύμφωνα με τις μέχρι τώρα πληροφορίες, η κυβέρνηση και η τρόικα συγκλίνουν στο θέμα των αποζημιώσεων απόλυσης και στη διευθέτηση του ωραρίου εργασίας. Προκαταρκτική συμφωνία φαίνεται να υπάρχει και στο θέμα των αποχωρήσεων-εργασιακής εφεδρείας στο Ελληνικό Δημόσιο.

Ταυτόχρονα, ξεκίνησε στο Ελληνικό Κοινοβούλιο η συζήτηση επί του νομοσχεδίου που κατέθεσε την προηγούμενη Παρασκευή η κυβέρνηση. Αναμένουμε ότι η ψήφιση του θα ολοκληρωθεί χωρίς προβλήματα παρά τις όποιες επιμέρους διαφοροποιήσεις (π.χ. ΔΗΜΑΡ ή μέρους της). Το νομοσχέδιο περιλαμβάνει μεταξύ άλλων:

- Την συνέχιση της διαδικασίας αναμόρφωσης του φοροεισπρακτικού μηχανισμού μέσω του επανακαθορισμού της διαδικασίας αξιολόγησης και της θητείας των διευθυντικών στελεχών των αρμόδιων υπηρεσιών του Υπουργείου Οικονομικών.
- Την μεταφορά ακίνητης παρουσίας στα όρια του πρώην Αεροδρομίου του Ελληνικού από διάφορους φορείς του Ελληνικού Δημοσίου στο Ταμείο Αποκρατικοποιήσεων.
- Την αναδιάρθρωση του χρέους των οργανισμών τοπικής αυτοδιοίκησης προς το Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων.
- Την αύξηση των συνεισφορών των ασφαλισμένων του ΟΓΑ για την προμήθεια φαρμάκων καθώς και την ένταξη του ταμείου των τραπεζοϋπαλλήλων (ΤΑΥΤΕΚΩ) στον ΕΟΠΥΥ.

Μέχρι στιγμής δεν υπάρχουν ανακοινώσεις σχετικά με το χρονοδιάγραμμα εφαρμογής των διαρθρωτικών – αναπτυξιακών μεταρρυθμίσεων όπως π.χ. η πλήρης απελευθέρωση των κλειστών επαγγελμάτων, η κατάργηση των επιβαρύνσεων υπέρ τρίτων, κτλ. Αναμένουμε εξελίξεις στα συγκεκριμένα θέματα τις επόμενες ημέρες. Υπενθυμίζουμε ότι η ολοκλήρωση των συγκεκριμένων μεταρρυθμίσεων περιλαμβάνεται στις προαπαιτούμενες δράσεις για την εκταμίευση της δόσης. Πιθανή καθυστέρηση υλοποίησης τους είναι δυνατόν να οδηγήσει σε ακόμη μεγαλύτερη καθυστέρηση εκταμίευσης της δόσης ή στην τμηματική καταβολή της δόσης με βάση την πορεία εφαρμογής των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων όπως σημειώθηκε παραπάνω.

Όσον αφορά τη δέση των δημοσιονομικών μέτρων €13,5 δισ. για την διετία 2013-14 φαίνεται ότι τα δύο μέρη έχουν συμφωνήσει ήδη από τα τέλη της προηγούμενης εβδομάδας. Για το 2013

αναμένονται μέτρα συνολικού ύψους €9,2 δισ. ενώ για το 2014 τα μέτρα αναμένονται στα €4,6 δισ. Στο σύνολο των μέτρων ύψους €13,5 δισ. περιλαμβάνονται περικοπές δαπανών συνολικού ύψους €11,0 δισ. που οφείλονται σε:

- περικοπές συντάξεων και αύξηση του ορίου ηλικίας συνταξιοδότησης από τα 65 στα 67 (€ 4,9 δισ.),
- περικοπές στο μισθολογικό κόστος του Δημοσίου τομέα (€1,7 δισ.)
- περικοπές και ορθολογικοποίηση του συστήματος κοινωνικών μεταβιβάσεων (€1,2 δισ.)
- περικοπές και ορθολογικοποίηση των δαπανών στα Υπουργεία Παιδείας, Άμυνας, Υγείας κτλ. (€3,2 δισ.)

Τα υπολειπόμενα μέτρα (€2,5 δισ.) αφορούν κυρίως αύξηση των εσόδων του Ελληνικού Δημοσίου από:

- Της αναμόρφωση του φορολογικού συστήματος (€1,5 δισ.)
- Την αύξηση των φορολογικών εσόδων εξαιτίας της αποτελεσματικότερης χρήσης του φοροεισπρακτικού μηχανισμού και της καταπολέμησης της φοροδιαφυγής (€1,0 δισ.).

Επιπλέον, διαφαίνεται ότι τόσο η κυβέρνηση όσο και η τρόικα έχουν συμφωνήσει στην δημιουργία ενός αυτοματοποιημένου μηχανισμού λήψης ή αφαίρεσης μέτρων με βάση τα δημοσιονομικά αποτελέσματα των επόμενων ετών. Με άλλα λόγια, αν ο στόχος για το έλλειμμα του 2013 δεν επιτευχθεί τότε στις αρχές του 2014 μια σειρά από ήδη προκαθορισμένα (αλλά όχι ακόμη δημοσιοποιημένα) μέτρα θα εφαρμοστούν (π.χ. αυτόματη αύξηση ΦΠΑ) με σκοπό να μην υπάρξει υπέρβαση και στον στόχο του 2014. Στην αντίθετη περίπτωση, αν το έλλειμμα του 2013 υπερκαλυφθεί τότε θα ενεργοποιηθούν μια σειρά από μέτρα που θα μειώσουν το δημοσιονομικό βάρος για το 2014 (π.χ. αυτόματη μείωση ΦΠΑ).

Η χρησιμότητα ενός τέτοιου αυτοματοποιημένου μηχανισμού είναι μεγάλη σε περίπτωση υπέρβασης των στόχων αφού θα επιτρέψει την αντιμετώπιση των υπερβάσεων χωρίς το κόστος των ατέρμονων συζητήσεων για τα μέτρα, τις αβεβαιότητες που οι τελευταίες δημιουργούν και το επιπλέον δημοσιονομικό βάρος. Υπενθυμίζουμε ότι η αναγκαιότητα της υπό συζήτηση δέσμης διαρθρωτικών και δημοσιονομικών μέτρων ήταν ήδη γνωστή από τον Μάρτιο του 2012. Παρ'όλ'αυτά, γύρω στους 7 μήνες χάθηκαν με την διπλή εκλογική αναμέτρηση και τις διαπραγματεύσεις για να καταλήξουμε στο τελικό πακέτο μέτρων επιβαρύνοντας σημαντικά τις αναπτυξιακές προοπτικές όχι μόνο του 2012 αλλά και τον επόμενων ετών.

Eurostat: Το δημοσιονομικό έλλειμμα και το χρέος του Ελληνικού Δημοσίου στο -9,4% και 170,1% του ΑΕΠ εξαιτίας της μεγαλύτερης της αναμενόμενης ύφεσης

Σύμφωνα με τη Διαδικασία Υπερβολικού Ελλείμματος (Excessive Deficit Procedure) της Eurostat, το δημοσιονομικό έλλειμμα του Ελληνικού Δημοσίου για το 2011 ανήλθε στο 9,4% του ΑΕΠ υψηλότερο της αρχικής εκτίμησης (Απρίλιος 2012) για 9,1% λόγω της μεγαλύτερης ύφεσης από το αναμενόμενο. Αντίστοιχα, το δημόσιο χρέος στο τέλος του 2011 έφθασε το 170,6% του ΑΕΠ, έναντι αρχικής εκτίμησης (Απρίλιος 2012) 165,0%.

Στο πρόσφατο Προσχέδιο Προϋπολογισμού 2013 το δημοσιονομικό έλλειμμα του Ελληνικού Δημοσίου του 2011 ήταν -9,0% και το χρέος 165,3% του ΑΕΠ. Η προς τα πάνω αναθεώρηση των συγκεκριμένων στόχων αναμένεται να επηρεάσει σημαντικά το ζήτημα της βιωσιμότητας του ελληνικού χρέους για τα επόμενα χρόνια.

Η Εβδομάδα που έρχεται

- **23/10/2012 - Συνάντηση πολιτικών αρχηγών της κυβέρνησης συνεργασίας:** Η συνάντηση των πολιτικών αρχηγών αναμένεται ότι θα εγκρίνει (έστω με επιφυλάξεις) την τελική συμφωνία για τη δέσμη δημοσιονομικών μέτρων ύψους €13,5 δισ. και τις προαπαιτούμενες διαρθρωτικές μεταβολές..
- **25-29/10/2012 -** Υποβολή της τελικής Συμφωνίας στο Euro Working Group για να συζητηθούν και να επιλυθούν όλα εκείνα τα ζητήματα που θα επιτρέψουν την συζήτηση και έγκριση της συμφωνίας από το Eurogroup.
- **Αρχές επόμενης εβδομάδας:** Είναι πιθανή η πραγματοποίηση έκτακτου Eurogroup για την έγκριση της συμφωνίας. Σε περίπτωση μη-πραγματοποίησης του έκτακτου Eurogroup η συμφωνία θα συζητηθεί στο επόμενο Eurogroup στις 12 Νοεμβρίου 2012.

Πίνακας 1: Βασικοί Δείκτες Ελληνικής Οικονομίας							
	Τελευταία Περίοδος 2011-12		Ετήσια Στοιχεία				
	Τελευταία Τιμή	Τιμή Αντίστοιχης περιόδου 2011	2011	2010	2009	2008	2007
Μακροοικονομικοί Δείκτες							
Ρυθμός μεγέθυνσης ΑΕΠ (% ετ.μετ.)*	-6.3 (Q2 12)	-7.3 (Q2 11)	-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 (% ετ.μετ.)	0.9 (09/12)	3.1 (09/11)	3.3	4.7	1.2	4.2	2.9
ΔΤΚ με σταθερούς φόρους (% ετ.μετ.)	-0.2 (07/12)	1.5 (07/11)	1.3	1.4	1.1	4.2	2.9
Ανεργία (% εργατ. Δυναμικού, τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	25.1 (07/12)	17.8 (07/11)	21.0	14.8	10.2	8.9	8.9
Δείκτης Οικονομικού κλίματος (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	76.1 (09/12)	75.5 (09/11)	72.8	75.1	76.3	76.1	94.9
Δείκτες Ανταγωνιστικότητας							
Πραγματικός Εναρμονισμένος Δείκτης Ανταγωνιστικότητας με βάση τον ΔΤΚ (% ετ.μετ.)	-4.3 (09/12)	0.6 (09/11)	0.3	3.1	1.0	0.9	0.9
Μοναδιαίο Κόστος Εργασίας (% ετ.μετ.)	-9.1 (Q2 12)	-0.6 (Q2 11)	-6.0	-1.2	6.9	7.1	3.6
Μέσο Κόστος Εργασίας (% ετ.μετ.)	-12.1 (Q2 12)	-5.2 (Q2 11)	-6.0	-2.7	5.3	2.4	3.4
Καταναλωτικοί Δείκτες							
Ιδιωτική Κατανάλωση σε σταθερές τιμές	-8.0 (Q2 12)	-7.4 (Q2 11)	-6.9	-3.5	-3.2	-0.2	3.0
Κύκλος εργασιών στο λιαν. Εμπόριο εκτός καυσίμων και λιπαντικών (% ετ.μετ.)	-11.5 (07/12)	-2.9 (07/11)	-8.7	-6.9	-9.3	-1.4	2.3
Νέα επιβατικά αυτοκίνητα (% ετ.μετ.)	-48.5 (09/12)	12.1 (09/11)	-31.0	-35.6	-17.8	-4.5	4.5
Καταναλωτική εμπιστοσύνη (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	-75.6 (09/12)	-73.6 (09/11)	-74.1	-63.4	-45.7	-46.0	-28.5
Επιχειρηματικές προσδοκίες στο λιανικό εμπόριο (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	-37.0 (09/12)	-40.5 (09/11)	-35.4	-33.7	-15.4	14.2	34.2
Δείκτες Βιομηχανικής Δραστηριότητας							
Βιομηχανική παραγωγή (% ετ.μετ.)	2.5 (08/12)	-10.9 (08/11)	-11.4	-5.9	-6.8	-8.2	2.0
Βαθμός χρησιμοποίησης εργοστασιακού δυναμικού στη βιομηχανία (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	63.6 (08/12)	68.2 (08/11)	67.4	68.6	70.5	75.9	77.0
Επιχειρηματικές προσδοκίες (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	-21.8 (09/12)	-23.9 (09/11)	-20.6	-22.5	-28.4	-5.9	5.2
Δείκτης υπεύθυνων προμηθειών (PMI) (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	42.2 (09/12)	43.2 (09/11)	43.6	43.8	45.4	50.4	53.8
Δείκτες Κατασκευαστικού Κλάδου & Επενδύσεων							
Ακαθ. σχηματισμός παγίου κεφαλαίου σε σταθερές τιμές (% ετ.μετ.)	-19.4 (Q2 12)	-19.6 (Q2 11)	-14.3	-9.2	-23.1	-5.5	13.1
Κατασκευή κατοικιών σε σταθερές τιμές (% ετ.μετ.)	-30.0 (Q2 12)	-22.1 (Q2 11)	-23.4	-18.4	-20.2	-25.8	-5.8
Άλλες κατασκευές σε σταθερές τιμές (% ετ.μετ.)	-7.4 (Q2 12)	-20.5 (Q2 11)	-18.9	-5.9	18.2	44.3	-5.5
Private building permits volume (% ετ.μετ., σωρ. μετ.)	-40.0 (06/12)	-36.7 (06/11)	-39.4	-24.1	-26.8	-17.3	-5.0
Construction confidence (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	-58.2 (09/12)	-61.2 (09/11)	-68.3	-55.4	-39.5	-9.6	-9.2
Ισοζύγιο Πληρωμών (Τράπεζα της Ελλάδος)							
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (% ετ.μετ., σωρ. μετ.)	-181.1 (07/12)	-37.3 (07/11)	-8.3	-11.0	-25.8	6.7	37.2
Εσοδα ταξιδιωτικού Ισοζυγίου (% ετ.μετ., σωρ. μετ.)	-2.8 (07/12)	14.4 (07/11)	9.5	-7.6	-10.6	2.8	-0.3
Εσοδα Ισοζυγίου Μεταφορών (% ετ.μετ., σωρ. μετ.)	-2.9 (07/12)	-16.2 (07/11)	-8.6	13.8	-29.4	13.3	18.3
Ακαθ. Εξωτερικό Χρέος (% ΑΕΠ, σωρ. μετ.)	205.4 (Q2 12)	187.3 (Q2 11)	171.2	177.6	178.4	155.7	138.5
Εισαγωγές Εξαγωγές (ΕΛ.ΣΤΑΤ) **							
Εξαγωγές Αγαθών (Ετ.Μετ., σωρ. μετ.)	9.8 (08/12)	5.4 (08/11)	37.0	11.6	-18.1	4.5	3.8
Εξαγωγές Αγαθών προς ΕΕ (% ετ. μετ., σωρ. μετ.)	8.8 (08/12)	-0.3 (08/11)	8.1	10.4	-20.1	4.1	25.0
Εξαγωγές Αγαθών προς χώρες εκτός ΕΕ (% ετ. μετ., σωρ. μετ.)	11.7 (08/12)	17.2 (08/11)	62.2	13.5	-14.6	3.5	-20.9
Εισαγωγές Αγαθών (% ετ. μετ., σωρ. μετ.)	-17.2 (08/12)	2.7 (08/11)	-10.1	-3.3	-19.2	11.2	9.3
Εισαγωγές Αγαθών από ΕΕ (% ετ. μετ., σωρ. μετ.)	-7.9 (08/12)	0.2 (08/11)	-7.3	-12.9	-17.4	5.4	16.4
Εισαγωγές Αγαθών από χώρες εκτός ΕΕ (% ετ. μετ., σωρ. μετ.)	-5.9 (08/12)	8.5 (08/11)	-32.7	16.6	-32.7	10.9	0.6
Χρηματοδότηση του Εγχώριου Ιδιωτικού Τομέα από τα Εγχώρια ΝΧΙ							
Ιδιωτικός Τομέας (% ετ. μετ.)	9.8 (08/12)	5.4 (08/11)	-3.6	0.0	4.2	15.9	21.5
Επιχειρήσεις (% ετ. μετ.)	8.8 (08/12)	-0.3 (08/11)	-2.5	1.1	5.2	18.9	20.8
Νοικοκυριά (% ετ. μετ.)	11.7 (08/12)	17.2 (08/11)	-4.3	-1.2	3.1	12.6	22.2
Στεγαστικά Δάνεια (% ετ. μετ.)	-7.2 (08/12)	2.7 (08/11)	-2.6	-0.3	3.7	11.2	21.5
Καταναλωτική Πίστη (% ετ. μετ.)	-7.9 (08/12)	0.2 (08/11)	-5.6	-4.2	2.0	16.0	22.4
Μη-Εξυπηρετούμενα Δάνεια (NPLs) (% των συνολικών ακαθάριστων δανείων)	-5.9 (08/12)	8.5 (08/11)	-	10.4	7.7	5.0	4.5
Συνολική Χρηματοδότηση του Εγχώριου Ιδιωτικού Τομέα (% ΑΕΠ) ***							
Συνολική Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων & Νοικοκυριών	114.1 (08/12)	117.2 (08/11)	143.1	113.4	107.8	107.2	96.7
Νοικοκυριά	53.1 (08/12)	53.4 (08/11)	52.4	52.0	51.7	50.3	46.7
Χρηματιστηριακοί Δείκτες****							
Γενικός Δείκτης ΧΑΑ (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2011)	894.0	738.1	680.4	1413.9	2196.2	1786.5	5178.8
Δείκτης FTSE/ASE 20 (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2011)	336.5	287.2	264.9	663.1	1125.4	932.5	2752.5
Δείκτης Τραπεζών ΧΑΑ (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2011)	393.2	319.1	262.9	1251.0	2661.7	1899.4	7296.4
Δείκτης Baltic Dry (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2011)	1010.0	2136.0	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 2007-2011)	1495.4	226.2	3313.4	950.9	238.7	227.4	32.2
Περιθώριο 5-ετούς ομολόγου (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2011)	-	-	5163.1	1163.1	254.2	264.3	21.2
Περιθώριο 2-ετούς ομολόγου (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2011)	-	-	13408.3	1134.4	211.9	240.1	26.8
Περιθώριο 5-ετούς CDS (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2011)	-	-	10231.4	1037.3	282.8	238.0	-
Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου (ΕΓΕΔ)							
Μέσο επιτόκιο ΕΓΕΔ 26 εβδομάδων (% , τελευταία δημοπρασία, τελευταία δημοπρασία έτους)	4.46 (09/10/2012)	-	4.95	4.82	0.35	5.09	4.18
Μέσο επιτόκιο ΕΓΕΔ 13 εβδομάδων (% , τελευταία δημοπρασία, τελευταία δημοπρασία έτους)	4.34 (15/05/2012)	-	4.68	4.10	0.59	4.46	4.14

Πηγή: Ελληνική Στατιστική Αρχή, ΟΔΔΧΧ, 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 του 2012 σε τιμές αγοράς χρησιμοποιήθηκε η εκτίμηση του 2ου Προγράμματος Προσαρμογής για την Ελλάδα (€ 203.7 δισ.). Για την περίοδο 2007-2011 χρησιμοποιήθηκαν οι αντίστοιχες τιμές της AMECO.

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

22/10/2012

† 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

Δημήτρης Μαλλιάρopoulos: Σύμβουλος Οικονομικών Ερευνών
 Τάσος Αναστασάτος: 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

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>

