

ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ**Ελληνική Οικονομία**

Η πιο σημαντική εξέλιξη που σημειώθηκε στην Ελλάδα στο προηγούμενο 15ήμερο ήταν η ολοκλήρωση με μεγάλη επιτυχία της ανακεφαλαιοποίησης των δύο μεγάλων συστημικών τραπεζών της χώρας με τη συμβολή των ιδιωτών μετόχων (σε μεγάλο βαθμό θεσμικών επενδυτών και τραπεζών από το εξωτερικό) κατά ποσοστό σημαντικά μεγαλύτερο του 10%, ενώ η διαδικασία αναπλήρωσης με τον ίδιο τρόπο των ιδίων κεφαλαίων της 3^{ης} μεγάλης συστημικής τράπεζας της χώρας είναι ακόμη σε εξέλιξη και αναμένεται να είναι επίσης επιτυχής. Τέλος, η ανακεφαλαιοποίηση της 4^{ης} μεγάλης συστημικής τράπεζας έχει ήδη ολοκληρωθεί στο σύνολό της με κεφάλαια του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ). Ειδικότερα, η Alpha Bank ανακοίνωσε ότι η συμβολή του ιδιωτικού τομέα στο μετοχικό της κεφάλαιο μετά την πρόσφατη ανακεφαλαιοποίησή της ανέρχεται τώρα στο 16,34%, με τη συμβολή του ΤΧΣ να ανέρχεται στο 83,66%. Επίσης, πάνω από το 10% διαμορφώθηκε η συμμετοχή των ιδιωτών στο ΜΚ και στην Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος και το ίδιο αναμένεται να συμβεί και για την Τράπεζα Πειραιώς.

Η συμβολή των ιδιωτών στο ΜΚ σε ποσοστό πάνω από το 10% ήταν αναγκαία για να εξασφαλιστεί η συνέχιση του ελέγχου και της διαχείρισης των τραπεζών αυτών από τον ιδιωτικό τομέα. ενώ το σχέδιο της ανακεφαλαιοποίησης που εφαρμόστηκε, με την διάθεση στους νέους ιδιώτες μετόχους των δικαιωμάτων αγοράς (warrants) των μετοχών που κατέχει το ΤΧΣ, προοιωνίζεται την αύξηση της συμμετοχής του ιδιωτικού τομέα στα μετοχικά κεφάλαια αυτών των τραπεζών έως και το 100% στα επόμενα 4,5 έτη. Στο βαθμό που θα επιτυγχάνεται αυτό θα μειώνεται και το χρέος της γενικής κυβέρνησης της χώρας που σήμερα έχει επιβαρυνθεί με τα € 50 δις που διετεθήσαν από το EFSF για την ανακεφαλαιοποίηση των ελληνικών τραπεζών.

Σημειώνεται ότι η μεγάλη επιτυχία της ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών επιτεύχθηκε - με προσέγκυση σημαντικών επιχειρηματικών κεφαλαίων από το εξωτερικό - παρά το ότι ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης Moody's εξακολουθεί να κατατάσσει την Ελλάδα στην κατώτατη διαβάθμιση παγκοσμίως, στο C «χωρίς προοπτικές». Μάλιστα, ο οίκος Moody's δημοσιοποίησε την 17^η Ιουνίου 2013 νέα έκθεσή του για την Ελλάδα στην οποία τίθεται στο περιθώριο το ήδη ανακοινωμένο, εξαιρετικά σημαντικό για την Ελλάδα, επιτυχές αποτέλεσμα από την ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών για να δοθεί εξαιρετικά μεγάλη έμφαση στις αρνητικές επιπτώσεις για τη χώρα μας που μπορεί να προκύψουν από την οπισθοδρόμηση που σημειώθηκε στο πρόγραμμα αποκρατικοποιήσεων της χώρας μετά την αποτυχία της ολοκλήρωσης της ιδιωτικοποίησης της ΔΕΠΑ, και από τις πολιτικές διενέξεις όσον αφορά την απόφαση για διακοπή της λειτουργίας της ΕΡΤ.

Σε σχέση με τα ανωτέρω, σημειώνονται τα ακόλουθα:

Πρώτον, η μη ολοκλήρωση στην τρέχουσα περίοδο της ιδιωτικοποίησης της ΔΕΠΑ, λόγω μη υποβολής προσφοράς από τον κύριο διεκδικητή της συγκεκριμένης εταιρείας, σε καμία περίπτωση δεν μπορεί να θεωρηθεί ως ένδειξη ότι το πρόγραμμα αποκρατικοποιήσεων της χώρας δεν υλοποιείται όπως πρέπει. Όχι μόνον δεν σημαίνει περιορισμένη βούληση, ή ανάποφασιστικότητα, στην υλοποίηση του προγράμματος αποκρατικοποιήσεων, αλλά μάλλον ότι πραγματικά πρόκειται για πρόγραμμα αποκρατικοποιήσεων και όχι για πρόγραμμα ξεπουλήματος της δημόσιας περιουσίας. Ούτε δημιουργεί χρηματοδοτικά ελλείμματα, δεδομένης και της καλύτερης του αναμενομένου υλοποίησης του προγράμματος ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών, όπως προαναφέρθηκε. Σε κάθε περίπτωση, η ΔΕΠΑ είναι σημαντικό περιουσιακό στοιχείο της χώρας του οποίου η αξία στην τρέχουσα περίοδο έχει υπονομευτεί σημαντικά από τη μεγάλη ύφεση που ακόμη επιβαρύνει την ελληνική οικονομία. Η αξία της ΔΕΠΑ θα αυξάνει με την είσοδο της ελληνικής οικονομίας σε πορεία ανάκαμψης και ανάπτυξης. Επομένως, η μη ιδιωτικοποίησή της στην τρέχουσα περίοδο κάθε άλλο παρά επιβαρύνει τη βιωσιμότητα του ελληνικού χρέους. Από την άλλη πλευρά φαίνεται να ολοκληρώνεται η ιδιωτικοποίηση της ΔΕΣΦΑ, ενώ προωθούνται για πιο έγκαιρη υλοποίηση και άλλα προγράμματα ιδιωτικοποιήσεων.

Δεύτερον, οι εξελίξεις που ακολούθησαν την ανακοίνωση της διακοπής της λειτουργίας της ΕΡΤ αποκάλυψαν ότι όλα τα κόμματα που στηρίζουν την κυβέρνηση αναγνωρίζουν (ανεπιφύλακτα) την ανάγκη της εκ βάθρων αναδιοργάνωσης της ΕΡΤ και πολλών άλλων κρατικών φορέων, με σημαντική μείωση του προσωπικού τους και με λειτουργία τους στη βάση αυστηρών προϋπολογισμών που θα αντικατοπτρίζουν τους διαθέσιμους πόρους. Τα κόμματα αυτά προφανώς διαφωνούν με την συγκεκριμένη πρακτική που ακολουθήθηκε από τους αρμόδιους Υπουργούς στην περίπτωση της ΕΡΤ. Επομένως, όλα τα Κόμματα που απαρτίζουν την Κυβέρνηση έχουν τώρα την ευθύνη να προωθήσουν την αναγκαία αναδιοργάνωση και τη σημαντική μείωση του προσωπικού και του κόστους λειτουργίας της ΕΡΤ και άλλων κρατικών Οργανισμών με την εφαρμογή πιο πρόσφορων πρακτικών. Χάρης σε αυτή την δραστική απόφαση των αρμόδιων Υπουργών, αποκαλύφθηκε ότι υπάρχει πράγματι θέμα καλύτερου συντονισμού της Κυβέρνησης. Και ήδη προωθούνται οι αναγκαίες προσαρμογές για να εξαλειφθεί ή για να περιοριστεί κατά το δυνατό αυτό το πρόβλημα. Επομένως, και αυτό είναι μάλλον ευνοϊκή εξέλιξη αν αναλογιστεί κανείς ότι το έργο που έχει να εκτελέσει η Κυβέρνηση είναι ακόμη πολύ σημαντικό και δύσκολο και ότι οι αποφάσεις είναι ανάγκη να λαμβάνονται στο μέλλον έγκαιρα και με όσο το δυνατό πιο συντονισμένο τρόπο.

Σε αυτό το πλαίσιο, ο καλύτερος δυνατός συντονισμός της Κυβέρνησης που προαναφέρθηκε είναι επίσης αναγκαίος για την συνέχιση της δημοσιονομικής προσαρμογής με την υλοποίηση και του επίσης σπουδαίου εγχειρήματος της εκ βάθρων ανασυγκρότησης του δημόσιου τομέα της χώρας και του προγράμματος μείωσης της απασχόλησης αυτού του τομέα ακόμη και με αναγκαστικές αποχωρήσεις, όπως έχει ήδη προγραμματιστεί. Αυτό το τελευταίο χρήζει ιδιαίτερης προσοχής και θα πρέπει να λαμβάνεται υπόψη όταν εκφράζονται έντονες διαφωνίες σχετικά με την απόφαση για διακοπή της λειτουργίας και επανασύσταση της ΕΡΤ σε νέα βάση. Ειδικότερα, για την υλοποίηση προγράμματος ανασυγκρότησης του δημόσιου τομέα έχουν προγραμματιστεί και συναποφασιστεί με την Τρόικα περί τις 4.000 αναγκαστικές αποχωρήσεις από αυτόν τον τομέα έως το τέλος του 2013 (2000 αποχωρήσεις έως το τέλος Ιουνίου 2013) και συνολικά 14.000 αναγκαστικές αποχωρήσεις έως το τέλος του 2014. Ωστόσο, εκτός από τις αποχωρήσεις που θα προέκυπταν από την απόφαση διακοπής της λειτουργίας της ΕΡΤ, η Κυβέρνηση δεν φαίνεται να έχει έτοιμο κάποιο άλλο διαζευκτικό πρόγραμμα αποχωρήσεων από τον υπόλοιπο δημόσιο τομέα. Στην περίπτωση αυτή, εάν δεν έκλεινε η ΕΡΤ, η Κυβέρνηση δεν θα ήταν σε θέση να τηρήσει την ανειλημμένη υποχρέωσή της για αποχώρηση 2.000 υπαλλήλων του ευρύτερου δημόσιου τομέα έως το τέλος Ιουνίου 2013. Από την άλλη πλευρά, ωστόσο, η υλοποίηση της πολιτικής των αποχωρήσεων μόνο με την διακοπή της λειτουργίας της ΕΡΤ δεν συνάδει με την ανάγκη εξασφάλισης ενός λογικού βαθμού κινητικότητας των εργαζομένων σε ολόκληρο το δημόσιο τομέα και όχι μόνο στην ΕΡΤ. ***Η κατάργηση ολόκληρων κρατικών Οργανισμών αντί για τον αναγκαίο εξορθολογισμό της οργανωτικής τους δομής και της αποτελεσματικής διαχείρισης του προσωπικού τους εν λειτουργία, προβάλλει ενδεχομένως ως αναγκαστική επιλογή δεδομένου του ισχύοντος αρτηριοσκληρωτικού θεσμικού και οργανωτικού πλαισίου λειτουργίας αυτών των Οργανισμών, που παραμένει εν πολλοίς αμετάβλητο μετά από μια πενταετία δραματικής συρρίκνωσης των οικονομικών δυνατοτήτων της ελληνικής οικονομίας και, ιδιαιτέρως, της ελληνικής δημόσιας διοίκησης.***

Παγκόσμια Οικονομία

Συγκρατημένα αισιόδοξοι εμφανίσθηκαν οι ηγέτες του G8, δηλαδή της ομάδας των οκτώ ισχυρότερων οικονομιών του Πλανήτη (ΗΠΑ, Ηνωμένο Βασίλειο, Ιαπωνία, Γερμανία, Ρωσία, Καναδάς, Γαλλία, Ιταλία) και με τη συμμετοχή της ΕΕ-27, για τις προοπτικές της παγκόσμιας οικονομίας, στη σύνοδο κορυφής που πραγματοποιήθηκε στη Β..Ιρλανδία,

Οι ηγέτες του G8 διαπίστωσαν ότι οι προοπτικές της παγκόσμιας οικονομίας δεν είναι ιδιαίτερος ισχυρές, μολονότι έχει μειωθεί ο κίνδυνος μιας νέας παγκόσμιας ύφεσης χάρις στις μακροοικονομικές πολιτικές που εφαρμόστηκαν στις ΗΠΑ, την Ευρωζώνη και την Ιαπωνία.

Η οικονομική ανάκαμψη στις ΗΠΑ συνεχίζεται και το δημοσιονομικό έλλειμμα περιορίζεται με σχετικά γρήγορους ρυθμούς στο πλαίσιο μιας πολιτικής που έχει στόχο την εξισορρόπηση της δημοσιονομικής κατάστασης της χώρας σε πιο μακροπρόθεσμη βάση με διασφάλιση της συνέχισης της ικανοποιητικής ανάπτυξης της χώρας. Ωστόσο, οι ηγέτες του G8 τόνισαν ότι η δημοσιονομική πολιτική που θα ακολουθεί μια χώρα θα πρέπει να διαφοροποιείται αναλόγως των συνθηκών που αντιμετωπίζει η κάθε χώρα, ενώ, παράλληλα, θα επιτρέπει μια βραχυπρόθεσμη ευελιξία ώστε να προσαρμόζεται στις εκάστοτε βραχυχρόνιες οικονομικές συνθήκες.

Όσον αφορά την Ιαπωνία τονίσθηκε η ανάγκη καθορισμού ενός αξιόπιστου μεσοπρόθεσμου δημοσιονομικού σχεδίου. Η οικονομική ανάπτυξη της Ιαπωνίας αναμένεται να στηριχθεί μέσω της νομισματικής πολιτικής και του πρόσφατου σχεδίου προώθησης των ιδιωτικών επενδύσεων.

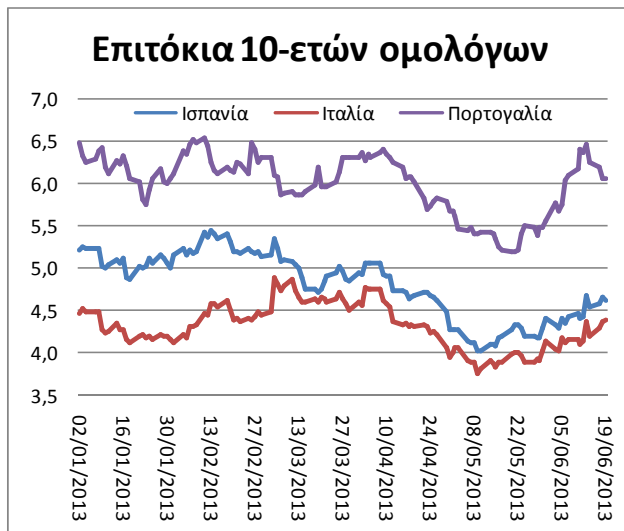
Στην περίπτωση της Ευρωζώνης, οι ηγέτες του G8 διαπίστωσαν τον περιορισμό των κινδύνων που δημιούργησαν την κρίση δημοσίου χρέους στην Ευρωζώνη και υπογράμμισαν την αναγκαιότητα για διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις, καθώς η οικονομική ύφεση δεν έχει εξαλειφθεί και δεν φαίνεται να μπορεί να αντιμετωπιστεί με πιο επεκτατική μακροοικονομική πολιτική.

Θετική εξέλιξη για την οικονομική ανάπτυξη αποτελεί η έναρξη διαπραγματεύσεων μεταξύ ΕΕ και ΗΠΑ εντός του επομένου μήνα για την κατάρτιση συμφωνίας ελεύθερου εμπορίου. Σύμφωνα με εκτιμήσεις η συμφωνία θα ενισχύσει ετησίως τις οικονομίες της ΕΕ και των ΗΠΑ κατά € 119 δις και κατά € 95 δις. αντίστοιχα.

Ωστόσο το ΔΝΤ αναθεώρησε σε χαμηλότερα επίπεδα τις εκτιμήσεις του για την μεταβολή του ΑΕΠ των ΗΠΑ το 2014 στο 2,7% (από 3,0%), μολονότι διατήρησε την εκτίμηση του για ανάπτυξη 1,9% το 2013 με την ανεργία στο 7,5% και τον πληθωρισμό στο 1,8%. Το ΔΝΤ παρότρυνε την ομοσπονδιακή τράπεζα των ΗΠΑ (Fed) να προετοιμάσει τις συνθήκες ομαλής λειτουργίας της οικονομίας μετά την διακοπή του προγράμματος αγοράς ομολόγων που εφαρμόζει, όποτε αυτό συμβεί.

Εν τω μεταξύ, σε € 922,8 δις. (ιστορικά υψηλό) διαμορφώθηκε το δημόσιο χρέος της Ισπανίας στο τέλος του Μαρτίου, ήτοι στο 88,2% του ΑΕΠ, κατά 19,1 ποσοστιαίες μονάδες υψηλότερα από τον αντίστοιχο μήνα του 2012 και ενώ είχε προηγηθεί η επιβεβαίωση της πιστοληπτικής διαβάθμισης της Ισπανίας σε BBB- με προοπτικές αρνητικές από τον οίκο αξιολόγησης Standard & Poor's.

Σε παράλληλη τροχιά κινείται όμως και το δημόσιο χρέος της Ιταλίας το οποίο ακολουθεί ανοδική πορεία από τις αρχές του έτους λόγω αυξημένων δαπανών στο δημόσιο τομέα. Σύμφωνα με στοιχεία της Τ1 Ιταλίας, το δημόσιο χρέος της χώρας ανήλθε στα € 2,04 τρις τον Απρίλιο 2013 από € 2,02 τρις που ήταν τον Ιανουάριο 2013.



Στις αγορές, καθοδικές τάσεις εμφάνισαν σε εβδομαδιαία βάση τόσο οι τιμές των 5ετών CDS, όσο και των αποδόσεων των ομολόγων στην Ευρώπη. Εξάιρεση αποτέλεσαν η Πορτογαλία και η Ελλάδα λόγω πολιτικών συνθηκών. Συγκεκριμένα, την 17.6.2013 πτώση καταγράφουν: το CDS της Ιρλανδίας που διαπραγματεύεται στις 163 μ.β., της Ισπανίας στις 252 μ.β., της Ιταλίας στις 260 μ.β., της Κύπρου στις 1.026 μ.β., της Γαλλίας στις 29 μ.β. και της Γερμανίας στις 71 μ.β.. Εξάιρεση το CDS της Πορτογαλίας το οποίο ανήλθε στις 372 μ.β.. Οι αποδόσεις των 10ετών ομολόγων διαμορφώνονταν την 17.6.2013 στην Ισπανία σε 4,56%, στην Ιταλία σε 4,25%, στη Γαλλία σε 2,09%, στην Πορτογαλία σε 6,18% και στο Βέλγιο σε 2,32%. Η απόδοση του ελληνικού 10ετούς ομολόγου ανήλθε στο 9,72% από 8,95% και του αντίστοιχου γερμανικού στο 1,53% από 1,55%. Η διαφορά απόδοσης του 10ετούς ιταλικού ομολόγου με εκείνη του αντίστοιχου 10ετούς γερμανικού, περιορίστηκε στις 272 μβ από 274 μ.β.. που ήταν προ εβδομάδος. Στην αποκλιμάκωση των ομολογιακών αποδόσεων έχει συμβάλει η διάψευση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής ότι δεν υπάρχει σκέψη για ενδεχόμενη παράταση του προγράμματος διάσωσης των τραπεζών της Ισπανίας, ενώ το υπουργείο Οικονομικών της χώρας ανακοίνωσε ότι τον Ιανουάριο ολοκληρώνεται το πρόγραμμα διάσωσης των τραπεζών το οποίο δεν πρόκειται να παραταθεί. Υπενθυμίζεται ότι δημοσίευμα της ισπανικής εφημερίδας El Pais ήθελε την ΕΚΤ και το ΔΝΤ να εισηγούνται την παράταση του δανείου των €100 δισ. που έλαβε η Ισπανία από τον ESM για την στήριξη του τραπεζικού της κλάδου.

Η άνοδος των ομολογιακών αποδόσεων σε χώρες που ακολουθούν προγράμματα δημοσιονομικής εξυγίανσης συμπαρασύρει σε υψηλότερα επίπεδα και το κόστος νέου δανεισμού. Χαρακτηριστικό παράδειγμα η πρόσφατη δημοπρασία εντόκων γραμματίων στην Ισπανία. Θετικά ανταποκρίθηκαν οι επενδυτές στις ομολογιακές εκδόσεις που πραγματοποίησε την Τρίτη 18 Ιουνίου το ισπανικό δημόσιο, καθώς το τελευταίο δέχθηκε να καταβάλει υψηλότερα επιτόκια. Συνολικά αντλήθηκαν €5,04 δισ. μέσω εντόκων γραμματίων (ΕΓ) 6μήνης και 12μήνης διάρκειας. Συγκεκριμένα, μέσω ΕΓ 6μήνης

διάρκειας αντλήθηκαν €1,09 δισ. με μέσο κόστος δανεισμού 0,821% έναντι 0,492% της προηγούμενης αντίστοιχης δημοπρασίας. Ο δείκτης υπερκάλυψης διαμορφώθηκε στο 3,80 έναντι 4,65. Μέσω ΕΓ 12μήνης διάρκειας αντλήθηκαν €3,95 δισ. με επιτόκιο 1,395% έναντι 0,994% και δείκτη υπερκάλυψης 2,10 έναντι 2,03 της αντίστοιχης τελευταίας δημοπρασίας.

Στο Βέλγιο, την ίδια ημέρα το δημόσιο άντλησε το ποσό των €2,33 δισ. μέσω δημοπρασίας ΕΓ, διάρκειας 3 και 12 μηνών. Αναλυτικότερα, το βελγικό δημόσιο άντλησε € 0,93 δισ. μέσω 3μηνων ΕΓ, με μέσο κόστος 0,014% έναντι 0,018%. Τέλος, μέσω των 12μηνων ΕΓ συγκεντρώθηκαν €1,4 δισ. με επιτόκιο 0,142% από 0,056% της αντίστοιχης τελευταίας δημοπρασίας. Με ενδιαφέρον αναμένεται η ανταπόκριση των επενδυτών στις ομολογιακές εκδόσεις ύψους € 4 δισ. του ισπανικού δημοσίου στις 20 Ιουνίου κατά την οποία θα δημοπρατηθούν ομόλογα λήξεως Ιουλίου 2018, Απριλίου 2021 και Οκτωβρίου 2023. Την ίδια ημέρα ο Οργανισμός Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους της Γαλλίας θα προβεί σε έκδοση ομολόγων ύψους €7,5 δισ..

Εξελίξεις στην πραγματική οικονομία:

Στις ΗΠΑ, η καταναλωτική εμπιστοσύνη (Reuters/ University of Michigan) υποχώρησε τον Ιούνιο στις 82,7 μονάδες έναντι 84,5 μονάδες τον Μάιο, ενώ η αγορά προσδοκούσε άνοδο στις 84,7 μονάδες.

Στον τομέα των εξωτερικών συναλλαγών, το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών διαμορφώθηκε στα \$ 106,1 δισ. το 1ο 3μηνο.2013 ήτοι 2,7% του ΑΕΠ, σημειώνοντας αύξηση κατά \$3,8 δισ.. έναντι \$ 102,3 δισ. το 4ο 3μηνο.2012. Οι εξαγωγές αγαθών & υπηρεσιών αυξήθηκαν κατά 1,3% σε ετήσια βάση, ενώ οι αντίστοιχες εισαγωγές μειώθηκαν κατά -0,8%.

Στον τομέα της παραγωγής, η βιομηχανική παραγωγή παρέμεινε αμετάβλητη τον Μάιο έναντι μείωσης -0,4% σε μηνιαία βάση τον Απρίλιο. Σε ετήσια βάση, η παραγωγή αυξήθηκε κατά 1,6%.

Στην αγορά εργασίας οι εβδομαδιαίες αιτήσεις για εγγραφή στα ταμεία ανεργίας, σημείωσαν μείωση κατά 12.000 την εβδομάδα έως 8.6.2013 και διαμορφώθηκαν στις 334.000, ενώ ο μέσος όρος 4 εβδομάδων, κατέγραψε μείωση κατά 7.250 με αποτέλεσμα να διαμορφωθεί στις 345.250.

Στη Ζώνη του Ευρώ (ΖτΕ), η ανεργία αποτελεί το βασικότερο πρόβλημα στο οποίο ο πολιτικός κόσμος καλείται να βρει μια βιώσιμη λύση. Η ανεργία συνέχισε την ανοδική της πορεία στο 12,2% τον Απρ.'13 (νέο ιστορικά υψηλό επίπεδο). Ειδικότερα, η απασχόληση στη ΖτΕ μειώθηκε κατά -0,5% σε 3μηνιαία βάση το 1^ο 3μηνο.2013 έναντι της μείωσής της κατά -0,3% το 4^ο 3μηνο.2012. Με έμφαση στους κλάδους μεταποίησης και κατασκευών. Στη Γερμανία η απασχόληση αυξήθηκε κατά 0,7% σε ετήσια βάση στο 1^ο 3μηνο.2013, ενώ στη Γαλλία μειώθηκε κατά -0,3% και στην Ιταλία κατά -1,4%. Η

Ε. Επιτροπή προβλέπει πτώση της απασχόλησης στη ΖτΕ κατά -0,7% το 2013 μετά από πτώση της κατά -0,9% το 2012 και μικρή αύξηση της απασχόλησης κατά 0,3% το 2014,

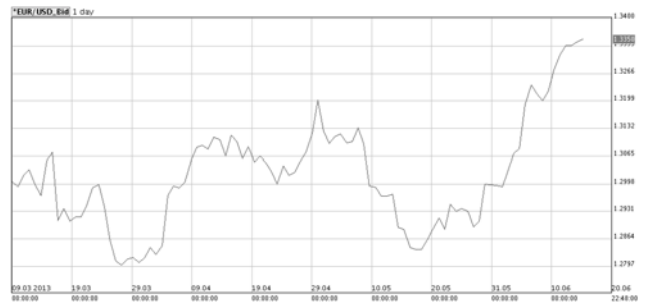
Στον τομέα των μισθολογικών αμοιβών, σημειώνεται η αύξηση **του ονομαστικού κόστους εργασίας ανά ώρα εργασίας** στη ΖτΕ κατά 1,6% σε ετήσια βάση το 1ο 3μηνο.2013, από αύξηση 1,3% το 4ο 3μηνο.2012 και 1,4% το 1ο 3μηνο.2012. Συγκεκριμένα, η αύξηση του κόστους εργασίας εντάθηκε στη βιομηχανία, (+3,3% σε ετήσια βάση) το 1ο 3μηνο.2013 από +2,7% το 4ο 3μηνο.2012, ενώ υποχώρησε στον κατασκευαστικό κλάδο και στις υπηρεσίες.

Ενθαρρυντική εξέλιξη αποτελεί η **αύξηση του δείκτη επενδυτικού κλίματος (ZEW)** στη Γερμανία στο 38,5 τον Ιούνιο από 36,4 τον Μάιο, καθώς οι επενδυτές εμφανίζονται αισιόδοξοι για την αναπτυξιακή πορεία της γερμανικής οικονομίας.

Η **άνοδος του πληθωρισμού το Μάιο στο 1,4%** από 1,2% τον Απρίλιο λόγω αύξησης των προϊόντων ενέργειας δε δημιουργεί κάποια ιδιαίτερη ανησυχία αφού ο πληθωρισμός κινείται σε επίπεδο αρκετά χαμηλότερο του 2%. Άλλωστε σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής οι πληθωριστικές πιέσεις έχουν περιορισθεί ήδη από το 2012, λόγω της οικονομικής ύφεσης και εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί στο 1,6% το 2013 και στο 1,5% το 2014 από 2,5% το 2012.

Τέλος, στις αγορές συναλλάγματος, το ευρώ ενισχύθηκε έναντι του δολαρίου ΗΠΑ στο υψηλότερο επίπεδο των τελευταίων 4 μηνών (1,3398 USD/EUR) μετά την ανακοίνωση ότι ο δείκτης ZEW στη Γερμανία ανήλθε τον Ιούνιο στις 38,5 μονάδες (υψηλό τριών μηνών) από 36,4 μονάδες το Μάιο. Αρνητικά επηρεάζουν το ευρώ οι δηλώσεις του προέδρου της ΕΚΤ ότι η Κεντρική Τράπεζα είναι ανοιχτή σε μη συμβατικά μέτρα νομισματικής πολιτικής αν απαιτηθούν, προειδοποιώντας ωστόσο ότι αυτά μπορεί να έχουν αρνητικά αποτελέσματα. Υπενθυμίζεται, ότι η ΕΚΤ στα μη συμβατικά μέτρα είχε εντάξει στο παρελθόν και τα αρνητικά επιτόκια καταθέσεων. Ωστόσο, οι επενδυτές διατηρούν στάση αναμονής εν όψει της συνεδρίασης της FED των ΗΠΑ (18-19.6.2013) από την οποία προσδοκούν να αποκτήσουν μια πιο ξεκάθαρη εικόνα για το πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης που θα ακολουθήσει η FED στο προσεχές μέλλον. Το ευρώ διαπραγματευόταν την 18.6.2013 στα 1,3380 EUR/USD (βλέπε διάγραμμα) από 1,3265 EUR/USD που ήταν την 11.6.2013. Το δολάριο ενισχύεται σημαντικά, στα 95 γιεν, με το ιαπωνικό νόμισμα να υποχωρεί από τα υψηλά 2μήνου της περασμένης εβδομάδας.

Σε σχέση με το ευρώ, η βρετανική λίρα εμφανίζει τάσεις σταθεροποίησης, καθώς διαπραγματευόταν στα 0,8530 GBP/EUR την 18.6.2013, ενώ το ελβετικό φράγκο κυμαινόταν στα 1,2311 CHF/EUR την 18.6.2013 από 1,2386 CHF/EUR την 11.6.2013 σημειώνοντας κέρδη της τάξεως του 0,6%.



ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

Ελληνική Οικονομία

Δείκτες Νέων Παραγγελιών (ΔΝΠ) και Κύκλου Εργασιών (ΔΚΕ) στη Βιομηχανία: Στον τομέα της βιομηχανίας σημειώνεται η **ανάκαμψη του Δείκτη Νέων Παραγγελιών (ΔΝΠ) στο σύνολο της αγοράς με αύξησή του** κατά 2,5% τον Απρ.'2013, μετά την πτώση του κατά -13,2% τον Μάρτιο του 2013 (λόγω της κρίσης στην Κύπρο) και κατά -14,0% τον Απρ.'2012. Η εξέλιξη αυτή οφείλεται στην αύξηση κατά 3,8% του ΔΝΠ στην εγχώρια αγορά, έναντι της μεγάλης πτώσης του κατά -14,1% τον Μάρτιο του 2013 και κατά -14,1% τον Απρίλιο του 2012. Επίσης, αυξημένος κατά 0,9% ήταν και ο ΔΝΠ στις ξένες αγορές (ακόμα επηρεασμένος από την κρίση στην Κύπρο), μετά την μεγάλη πτώση του κατά -13,5% τον Μάρτιο του 2013 και κατά -13,2% τον Απρ.'12 (Απρ.'10: +25,7%, Απρ.'11: +30,1%).

Γενικότερα, ο ΔΝΠ στη βιομηχανία υποχώρησε ελαφρά, κατά -4,6% σε ετήσια βάση, στο 1^ο 4μηνο'2013, έναντι πτώσης του κατά -10,6% στο 1^ο 4μηνο'12. Η μείωση του ΔΝΠ στο 4μηνο'13 προήλθε από τη μικρή μείωση των παραγγελιών από την εγχώρια αγορά κατά -2,5%, μετά τη μεγάλη πτώση τους κατά -16,7% στο 4μηνο'12 και τη μείωση κατά -6,8% των εξαγωγικών παραγγελιών, μετά τη μείωσή τους κατά -5,6% στο 4μηνο'12.

Όσον αφορά τον Δείκτη Κύκλου Εργασιών (ΔΚΕ) στη βιομηχανία σημειώνεται η πτώση του κατά -5,9% τον Απρ.'2013 και κατά -8,6% στο 1^ο 4μηνο του 2013, με μεγάλη πτώση του δείκτη στην εγχώρια αγορά κατά -10,5% τον Απρ.'2013 και κατά -17,0% στο 1^ο 4μηνο του 2013. Ωστόσο, η εξέλιξη του συνολικού δείκτη αποκρύπτει και πάλι τις πολύ ευνοϊκές εξελίξεις που σημειώνονται στους περισσότερους κλάδους της ελληνικής βιομηχανίας, ιδιαίτερα κατά τον Απρίλιο του 2013. Πιο αναλυτικά:

Ο ΔΚΕ εγχώριας αγοράς τον Απρ.'13 οφείλεται στη μεγάλη πτώση των παραγγελιών στους κλάδους των παραγωγών πετρελαίου και άνθρακα κατά -24,2% (επίπτωση στην πτώση του Δείκτη: -8,35 π.μ.), της κατασκευής μεταλλικών προϊόντων κατά -22,2% (επίπτωση στην πτώση του Δείκτη: -1,91π.μ.) και των μηχανοκίνητων οχημάτων κατά -53,1%, έναντι μεγάλης αύξησης κατά +106,6% τον Απρ.'12. Σημειώνεται, ωστόσο η αξιοσημείωτη αύξηση του ΔΚΕ στην εγχώρια αγορά (βλέπε τον Πίνακα 1) στους περισσότερους σημαντικούς κλάδους της

ελληνικής βιομηχανίας, όπως οι κλάδοι των τροφίμων, του καπνού, ακόμη και των μη μεταλλικών ορυκτών, των κλωστοϋφαντουργικών υλών, του χαρτί και προϊόντα από χαρτί, των εκτυπώσεων και της παραγωγής προεγγεγραμμένων μέσων, των φαρμακευτικών προϊόντων, των προϊόντων από ελαστική και πλαστική ύλη, του ηλεκτρολογικού εξοπλισμού, των μηχανημάτων και ειδών εξοπλισμού, των λοιπών μεταποιητικών δραστηριοτήτων και των ηλεκτρονικών υπολογιστών.

Πίνακας 1. Εξέλιξη του Δείκτη Κύκλου Εργασιών (ΔΚΕ) στην εγχώρια αγορά			
	Στάθμιση	Απρ.'2013	Απρ.'2012
Τρόφιμα	17,59	8,6%	-9,6%
Καπνός	1,36	15,3%	-24,3%
Κλωστοϋφαντουργικές ύλες	1,64	5,6%	-16,4%
Χαρτί και προϊόντα	2,17	17,1%	-12,9%
Εκτυπώσεις και αναπ. προεγγ. Μέσων	1,51	2,1%	-26,1%
Χημικά προϊόντα	4,33	21,6%	-10,0%
Βασικά Φαρμακευτικά	2,41	16,0%	-11,4%
Προϊόντα από ελαστική και πλαστική ύλη	3,12	20,4%	-14,6%
Μη μεταλλικά ορυκτά	7,49	0,7%	-33,8%
Ηλεκτρολογικός εξοπλισμός	1,86	6,8%	-25,7%
Μηχανήματα και είδη εξοπλισμού	1,05	0,0%	-32,0%
Άλλες μεταποιητικές δραστηριότητες	0,33	16,8%	-28,3%
Ηλεκτρονικοί υπολογιστές	0,48	277,3%	-58,0%
Ποτά	5,29	-2,3%	-11,2%
Είδη Ένδυσης	1,69	-11,8%	-40,1%
Βασικά μεταλλικά	7,48	-0,8%	-10,4%
Κατασκευή μεταλλικών προϊόντων	4,32	-22,2%	-17,3%
Μηχανοκίνητα οχήματα	0,66	-53,1%	106,6%
Παράγωγα πετρελαίου και άνθρακα	27,13	-24,2%	40,8%
Λοιπός εξοπλισμός μεταφορών	1,36	-27,9%	17,5%
Δέρματα - είδη υπόδησης	0,55	-3,5%	-36,4%
Ξύλο και φελιός	1,24	-10,7%	-24,4%
Επισκευή και εγκατάσταση μηχανημάτων	3,62	-7,3%	-11,0%
Επιπλα	1,34	-6,7%	-39,0%
Σύνολο	100,00	-10,5%	8,0%
Σύνολο χωρίς παράγωγα πετρελαίου	72,87	-3,9%	-3,1%

Πηγή: ΕΛΛ.ΣΤΑΤ.

Πίνακας 2. Εξέλιξη του Δείκτη Κύκλου Εργασιών (ΔΚΕ) στις αγορές εξωτερικού			
	Στάθμιση	Απρ.'2013	Απρ.'2012
Τρόφιμα	10,37	10,8%	-1,6%
Ποτά	1,09	1,1%	6,8%
Καπνός	1,65	10,9%	19,3%
Κλωστοϋφ. Προϊόντα	3,63	15,1%	-35,8%
Είδη Ένδυσης	5,03	22,9%	-24,1%
Βασικά Φαρμακευτικά	1,31	43,1%	-5,3%
Προϊόντα από ελαστική και πλαστική ύλη	4,40	2,5%	6,5%
Μη μεταλλικά ορυκτά	3,33	48,8%	136,4%
Βασικά μεταλλικά	22,15	11,2%	-25,2%
Κατασκευή μεταλλικών προϊόντων	3,31	17,3%	10,5%
Ηλεκτρολογικός εξοπλισμός	4,94	17,1%	66,9%
Μηχανήματα και είδη εξοπλισμού	1,89	18,6%	-33,3%
Μηχανοκίνητα οχήματα	0,15	39,1%	-11,2%
Άλλες μεταποιητικές δραστηριότητες	0,20	14,5%	-23,2%
Παράγωγα πετρελαίου και άνθρακα	26,74	-6,4%	56,1%
Χημικά προϊόντα	5,43	-4,6%	10,0%
Ηλεκτρονικοί υπολογιστές	1,79	-0,6%	-36,1%
Λοιπός εξοπλισμός μεταφορών	0,86	-19,9%	-30,6%
Χαρτί και προϊόντα από χαρτί	0,79	-1,5%	-8,0%
Δέρματα - είδη υπόδησης	0,20	-40,5%	-94,9%
Επιπλα	0,17	-31,2%	22,4%
Εκτυπώσεις και αναπ. προεγγ. Μέσων	0,04	-31,8%	14,9%
Σύνολο	100,00	1,1%	20,6%
Σύνολο χωρίς παράγωγα πετρελαίου	73,26	2,8%	5,6%

Πηγή: ΕΛΛ.ΣΤΑΤ.

Επίσης, η μικρή αύξηση του ΔΚΕ εξωτερικής αγοράς τον Απρ.'13 κατά +1,2% σε ετήσια βάση αποκρύπτει την αξιοσημείωτη αύξηση του ΔΚΕ στο

εξωτερικό στη μεγάλη πλειοψηφία των κλάδων της βιομηχανίας, όπως φαίνεται στον Πίνακα 2.

Αγορά Εργασίας στοιχεία ΕΕΔ: Σύμφωνα με την 3μηνιαία έρευνα εργατικού δυναμικού (ΕΕΔ) της ΕΛΣΤΑΤ, ο αριθμός των απασχολούμενων (15 ετών και άνω) διαμορφώθηκε σε 3.595.9 χιλ. το 1^ο 3μηνο'13 από 3.837.9 χιλ. το 1^ο 3μηνο'12 παρουσιάζοντας μείωση κατά -6,3% σε ετήσια βάση, έναντι -8,5% στο 1^ο 3μηνο'12. Η απασχόληση μειώθηκε κατά -242,0 χιλ. άτομα στο 1^ο 3μηνο'13 έναντι του 1^{ου} 3μήνου'12. Αυτή η μείωση της απασχόλησης καταγράφεται σχεδόν εξ ολοκλήρου ως αύξηση της ανεργίας κατά 242,0 χιλ. άτομα, δηλαδή ως αύξηση των ατόμων ηλικίας 15-74 ετών που αναζητούσαν ενεργά εργασία τις τελευταίες τέσσερις εβδομάδες ή είχαν ήδη βρει εργασία την οποία θα αναλάμβαναν στους επόμενους 3-μήνες.

Η πτώση της απασχόλησης στο 1^ο 3μηνο'13 σε ετήσια βάση, προήλθε από την πτώση της απασχόλησης στον Πρωτογενή τομέα κατά -1,5 χιλ. άτομα (-0,3% σε ετήσια βάση) και από τη μεγάλη πτώση της απασχόλησης κατά -77,5 χιλ. άτομα, ή κατά -11,8% στον Δευτερογενή τομέα και από την πτώση κατά -162,9 χιλ. ή κατά -6,0% στον Τριτογενή τομέα. Επισημαίνεται η μεγάλη πτώση της απασχόλησης στις Κατασκευές κατά -41,3 χιλ. άτομα, στη Μεταποίηση κατά -36,2 χιλ., στο Λιανικό και το Χονδρικό Εμπόριο και στην Επισκευή Οχημάτων κατά -43,2 χιλ. άτομα, στον τομέα των Μεταφορών και της Αποθήκευσης κατά -6,5 χιλ. άτομα, στην παροχή υπηρεσιών Καταλύματος Εστίασης κατά -19,3 χιλ. άτομα και **στην Εκπαίδευση κατά -32,5 χιλ.**

Εξέλιξη της απασχόλησης κατά κλάδο οικονομικής δραστηριότητας Α' τρίμηνο 2013 και 2012 (σε χιλ.)				
ΚΛΑΔΟΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	Α' ΤΡΙΜΗΝΟ 2013	Α' ΤΡΙΜΗΝΟ 2012	% μεταβολή	Αριθμητική διαφορά
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ	3.595,9	3.837,9	-6,3%	-242,0
Γεωργία, Δασοκομία και Άλιεα	487,4	488,9	-0,3%	-1,5
Ορυχεία και λατομεία	10,4	11,6	-10,3%	-1,2
Μεταποίηση	339,4	375,6	-9,6%	-36,2
Παροχή ηλεκτρικού ρεύματος, φυσικού αερίου, ατμού	29,7	25,5	16,5%	4,2
Παροχή νερού, επεξ. λυμάτων, διαχ. αποβλήτων	20,0	23,0	-13,0%	-3,0
Κατασκευές	177,6	218,9	-18,9%	-41,3
Χονδρικό & Λιανικό εμπόριο, επισκευή οχημάτων	650,5	693,7	-6,2%	-43,2
Μεταφορά και αποθήκευση	183,0	189,5	-3,4%	-6,5
Δραστ. υπηρεσιών παροχής καταλύματος και εστίασης	238,9	258,2	-7,5%	-19,3
Ενημέρωση και επικοινωνία	78,6	73,6	6,8%	5,0
Χρηματοπιστωτικές και ασφαλιστικές δραστηριότητες	105,5	118,6	-11,0%	-13,1
Διαχείριση ακίνητης περιουσίας	2,6	5,9	-55,9%	-3,3
Επαγγελματικές, επιστημονικές και τεχνικές	203,8	221,8	-8,1%	-18,0
Διοικητικές και υποστηρικτικές δραστηριότητες	59,4	71,3	-16,7%	-11,9
Δημόσια διοίκηση και άμυνα. Κοινωνική ασφάλιση	336,9	338,9	-0,6%	-2,0
Εκπαίδευση	275,8	308,3	-10,5%	-32,5
Δραστ. ανθρώπινης υγείας και κοινωνικής μέριμνας	224,2	233,5	-4,0%	-9,3
Τέχνες, διασκέδαση και ψυχαγωγία	44,0	42,5	3,5%	1,5
Άλλες δραστηριότητες παροχής υπηρεσιών	73,9	77,0	-4,0%	-3,1
Δραστηριότητες νοικοκυριών ως εργοδωτών	53,2	59,6	-10,7%	-6,4
Δραστηριότητες ετερόδοκων οργανισμών & φορέων	1,2	2,0	-40,0%	-0,8
ΠΡΩΤΟΓΕΝΗΣ ΤΟΜΕΑΣ	487,4	488,9	-0,3%	-1,5
ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΗΣ ΤΟΜΕΑΣ	577,1	654,6	-11,8%	-77,5
ΤΡΙΤΟΓΕΝΗΣ ΤΟΜΕΑΣ	2.531,5	2.694,4	-6,0%	-162,9

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ.

Η Έρευνα Εργατικού Δυναμικού (ΕΕΔ) καταγράφει νέα μεγάλη πτώση του αριθμού των απασχολούμενων (μόνιμων και προσωρινών) στον ευρύτερο δημόσιο τομέα (δημόσια διοίκηση και άλλες νομικές μορφές του δημοσίου) στην 3ετία 2009-2012. Ειδικότερα στο 1^ο 3μηνο'12 ο αριθμός των δημοσίων υπαλλήλων υποχώρησε στις 896,3 χιλ. έναντι 952,0 χιλ. στο 1^ο 3μηνο'12, 1005,7 χιλ. άτομα στο 1^ο 3μηνο του 2011 και 1.017,4 χιλ. στο 1^ο 3μηνο

του 2010. Έχει, στο 1^ο 3μηνο του 2013 έχει σημειωθεί πτώση της απασχόλησης στο δημόσιο τομέα κατά 121,1 χιλ. άτομα. Η πτωτική τάση της απασχόλησης στον δημόσιο τομέα εκτιμάται ότι θα συνεχισθεί καθώς πραγματοποιείται η πολιτική περαιτέρω μείωσης της απασχόλησης σε αυτό τον τομέα κατά 150.000 άτομα από τις αρχές του 2011 έως το τέλος του 2015.

Η μείωση του αριθμού των απασχολούμενων οδήγησε στην προαναφερθείσα άνοδο της ανεργίας. Σύμφωνα με την ΕΛΣΤΑΤ ο αριθμός των ανέργων ανήλθε σε 1.355,2 χιλ. το 1^ο 3μηνο '13, έναντι 1.120,1 χιλ. το 1^ο 3μηνο '12 και το ποσοστό ανεργίας αυξήθηκε στο 27,4% του εργατικού δυναμικού από 22,6% στο 1^ο 3μηνο '12. Στο 2^ο 3μηνο του 2009 το ποσοστό ανεργίας είχε υποχωρήσει στο 8,9% του εργατικού δυναμικού.

Το ποσοστό ανεργίας των νέων μεταξύ των ετών 25-29 αυξήθηκε σημαντικά σε 39,4% το 4^ο 3μηνο '12 από 34,0% στο 4^ο 3μηνο '11, ενώ στο κρίσιμο ηλικιακό κλίμακιο 30-44 έτη το ποσοστό ανεργίας εκτοξεύθηκε στο 26,1% από 21,3% στο 1^ο 3μηνο '12.

Από πλευράς επιπέδου εκπαίδευσης, η ανεργία τροφοδοτήθηκε από τους έχοντες πτυχίο ανώτερης τεχνολογικής επαγγελματικής εκπαίδευσης (1^ο 3μηνο '13: 29,9%, 1^ο 3μηνο '12: 25,0%), τους έχοντες απολυτήριο μέσης εκπαίδευσης (1^ο 3μηνο '13: 29,8%, 1^ο 3μηνο '12: 24,7%) και τους έχοντες απολυτήριο τριτάξιας εκπαίδευσης (1^ο 3μηνο '13: 33,4%, 1^ο 3μηνο '12: 25,2%).

Επίσης, συνεχίζεται η αύξηση του ποσοστού ανεργίας των εχόντων απολυτήριο δημοτικού (1^ο 3μηνο '13: 27,9%, 1^ο 3μηνο '12: 22,7%), τριτοβάθμιας εκπαίδευσης (1^ο 3μηνο '13: 17,6%, 1^ο 3μηνο '12: 15,7%) και διδακτορικού ή μεταπτυχιακού τίτλου σπουδών (1^ο 3μηνο '13: 15,3%, 1^ο 3μηνο '12: 12,0%).

Επίσης, σύμφωνα με στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ., μεταξύ του 1^{ου} 3μήνου '13 και 1^{ου} 3μήνου '11 παρατηρείται μείωση της απασχόλησης κατά 598,5 χιλ. άτομα και αύξηση της ανεργίας κατά 562,6 χιλ. με το εργατικό δυναμικό να μειώνεται κατά 33,6 χιλ. Ταυτόχρονα, ο μη ενεργός πληθυσμός αυξήθηκε κατά 98,0 χιλ. άτομα, σε μια περίοδο που ο πληθυσμός ηλικίας άνω των 15 ετών εμφανίζει αύξηση κατά 66,2 χιλ. άτομα.

Παγκόσμια Οικονομία

ΗΠΑ: Ο πληθωρισμός με βάση το ΔΤΚ αυξήθηκε στο 1,4% τον Μάιο '13 από 1,1% τον Απρ. '13 και 1,5% τον Μάρτ. '13. Επίσης, ο δομικός πληθωρισμός με βάση το ΔΤΚ διατηρήθηκε στο 1,7% όπως και τον Απρ. '13 από 1,9% τον Μάρτ. '13. Παρά την αύξησή του τον Μάιο του 2013, ο πληθωρισμός δεν εγείρει ανησυχίες αφού παραμένει κάτω από τον στόχο του 2,0% που έχει θέσει η FED.

Σημειώνεται ότι η τιμή της βενζίνης παρέμεινε αμετάβλητη τον Μάιο '13 σε μηνιαία βάση (-4,1% σε ετήσια βάση), έναντι μείωσης κατά -8,1% τον Απρ. '13 και κατά -4,4% τον Μάρτ. '13. Επίσης, η τιμή των τροφίμων μειώθηκε οριακά κατά -0,1% σε

μηνιαία βάση και κατά 1,4% σε ετήσια βάση τον Μάιο '13, έναντι μικρής αύξησης κατά +0,1% σε μηνιαία βάση τον Απρ. '13 και μηδενικής μεταβολής τον Μάρτ. '13. Μείωση τιμών σε μηνιαία βάση σημειώθηκε στα φάρμακα (-0,6%), τα εμπορεύματα (-0,1%), την ιατρική περίθαλψη (-0,1%) και τα νέα/μεταχειρισμένα οχήματα (-0,1%). Αντίθετα, αυξήσεις σημειώθηκαν σε αρκετούς βασικούς κλάδους όπως η στέγαση (0,3%), τα ενοίκια (0,3%), ο οικιακός εφοδιασμός (0,7%), τα ενδύματα (0,2%), οι μεταφορές (0,1%), η εκπαίδευση (0,1%), οι υπηρεσίες (0,3%) και ιδιαιτέρως τα αεροπορικά εισιτήρια (2,2%).

Στην αγορά ακινήτων, ο αριθμός των κατοικιών που εισήλθαν στο στάδιο της **κατασκευής** αυξήθηκε κατά 6,8% σε μηνιαία βάση τον Μάιο '13, έναντι μείωσης τους κατά -14,8% τον Απρ. '13 και αύξησης κατά 3,7% τον Μάρτ. '13, ενώ σε ετήσια βάση οι ενάρξεις αυξήθηκαν κατά 28,6%. Επίσης, **οι οικοδομικές άδειες** μειώθηκαν κατά -3,1% σε μηνιαία βάση τον Μάιο '13, έναντι αύξησης κατά 12,9% τον Απρ. '13 και μείωσης κατά -6,5% τον Μάρτ. '13, ενώ σε ετήσια βάση οι άδειες αυξήθηκαν κατά 20,8%.

Ο **προσωρινός δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης Reuters/ University of Michigan** μειώθηκε στο 82,7 τον Ιούν. '13, από το υψηλό επίπεδο του 84,5 τον Μάιο '13 και 76,4 τον Απρ. '13.

Ο πληθωρισμός με βάση το **δείκτη τιμών παραγωγού** διαμορφώθηκε στο 1,7% τον Μάιο '13 (δομικός: 1,7%) από 0,6% τον Απρ. '13 (δομικός: 1,7%).

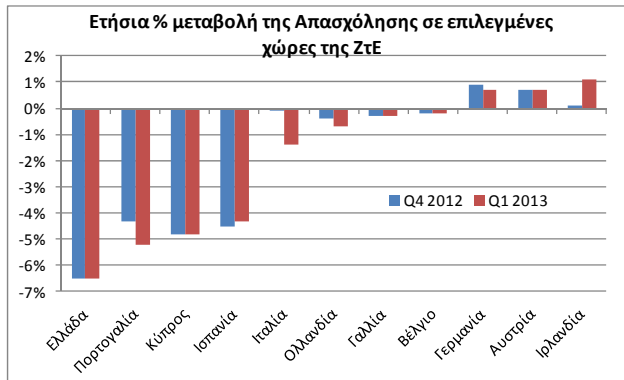
Στον τομέα των εξωτερικών συναλλαγών, το **έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών των ΗΠΑ** διαμορφώθηκε στα \$ 106,15 δισ. το 1^ο 3μηνο '13 έναντι \$ 102,32 δισ. το 4^ο 3μηνο '12 και \$ 120,84 δισ. το 1^ο 3μηνο '12. Οι **συνολικές εξαγωγές** αυξήθηκαν κατά 1,3% σε ετήσια βάση, ενώ οι **αντίστοιχες εισαγωγές** μειώθηκαν κατά -0,8%. Οι **καθαρές εισροές κεφαλαίων** διαμορφώθηκαν στα \$ 12,7 δισ. τον Απρ. '13 από \$ 2,1 δισ. τον Μάρτ. '13 και \$ 62,1 δισ. τον Φεβρ. '13. Οι καθαρές εισροές κεφαλαίων ενισχύουν την εγχώρια ζήτηση στις ΗΠΑ.

Στον τομέα της παραγωγής, η **βιομηχανική παραγωγή** παρέμεινε αμετάβλητη τον Μάιο '13, έναντι μείωσης κατά -0,4% σε μηνιαία βάση τον Απρ. '13 και 0,2% τον Μάρτ. '13. Σε ετήσια βάση, η παραγωγή αυξήθηκε κατά 1,6%. Επίσης, η παραγωγή της **μεταποιητικής βιομηχανίας** αυξήθηκε οριακά κατά 0,1% τον Μάιο '13, έναντι μείωσης κατά -0,4% τον Απρ. '13 και -0,3% τον Μάρτ. '13, ενώ σε ετήσια βάση αυξήθηκε κατά 1,7%.

Στην αγορά εργασίας, οι **εβδομαδιαίες αιτήσεις για εγγραφή στα ταμεία ανεργίας** σημείωσαν πτώση κατά 12 χιλ. την εβδομάδα έως 8.6.2013 και διαμορφώθηκαν στις 334 χιλ. ενώ ο μέσος όρος 4 εβδομάδων, διαμορφώθηκε στις 345,25 χιλ.

ΖΤΕ: Η πτώση του ΑΕΠ κατά -0,2% σε 3μηνιαία βάση το 1^ο 3μηνο '13 (-1,1% σε ετήσια βάση) επιβεβαιώνει την έντονη ύφεση που πιθανότατα συνεχίστηκε και το 2^ο 3μηνο '13, αν και σταδιακά

από το 2^ο 6μην. '13 αναμένεται σταθεροποίηση της οικονομίας, κυρίως της Γερμανίας.



Σημαντικός ανασταλτικός παράγοντας ανάκαμψης της οικονομίας, παραμένει η αγορά εργασίας. Μετά την άνοδο του ποσοστού ανεργίας σε νέο ιστορικά υψηλό επίπεδο, στο 12,2% τον Απρ '13, η απασχόληση στη ΖτΕ μειώθηκε κατά -0,5% σε 3μηνιαία βάση το 1^ο 3μην. '13, έναντι μείωσης -0,3% το 4^ο 3μην. '12, ενώ σε ετήσια βάση η μείωση ήταν -1,0%, από πτώση κατά -0,8% στο 4^ο 3μην. '12. Ειδικότερα, εντείνεται η μείωση της απασχόλησης σε όλους τους κλάδους οικονομικής δραστηριότητας, και κυρίως στις κατασκευές (κατά -5,6% σε ετήσια βάση στο 1^ο 3μην. '13, από -4,9% το 4^ο 3μην. '12) και στον κλάδο της μεταποίησης (1^ο 3μην. '13: -1,6%, 4^ο 3μην. '12: -1,3%). Επιταχύνθηκε επίσης η πτώση της απασχόλησης στον πρωτογενή τομέα σε ετήσια βάση, αφού ανήλθε στο -2,7% το 1^ο 3μην. '13, από -1,9% το 4^ο 3μην. '12.

Όσον αφορά στις επιμέρους οικονομίες, **στη Γερμανία** η απασχόληση συνεχίζει να αυξάνεται, κατά 0,7% σε ετήσια βάση στο 1^ο 3μην. '13, παρά την πολύ περιορισμένη αύξηση του ΑΕΠ κατά μόλις 0,1% σε 3μηνιαία βάση το 1^ο 3μην. '13. Ωστόσο, σύμφωνα με την Ε. Επιτροπή η αύξηση της απασχόλησης στη Γερμανία θα παραμείνει περιορισμένη κατά 0,5% το 2013 και το 2014, από 1,1% το 2011, καθώς η χώρα, παρόλο που έχει ξεφύγει από την ύφεση, θα διατηρήσει περιορισμένη ανάπτυξη το 2013-2014 αφού αναπόφευκτα επηρεάζεται από την ύφεση στη ΖτΕ. **Στη Γαλλία** η απασχόληση μειώθηκε ελαφρά, κατά -0,3% σε ετήσια βάση, ενώ **στην Ιταλία** η απασχόληση μειώθηκε ραγδαία, κατά -1,4% σε ετήσια βάση το 1^ο 3μην. '13 (από -0,1% το 4^ο 3μην. '12), εξέλιξη αναμενόμενη, δεδομένης της δημοσιονομικής προσαρμογής και της ύφεσης της οικονομίας, κατά -2,3% σε ετήσια βάση το 1^ο 3μην. '13.

Επίσης, μεγάλη μείωση της απασχόλησης σε ετήσια βάση σημειώθηκε στην Ισπανία (-4,3%) και τη Πορτογαλία (-5,2%), όπως φαίνεται στο ανωτέρω Διάγραμμα. Τέλος, αξιοσημείωτη είναι η πολύ μεγάλη πτώση της απασχόλησης στην Ελλάδα κατά -6,5% το 1^ο 4μην. '13, όπως και το 4^ο 3μην. '12, ενώ το 2012 συνολικά η απασχόληση μειώθηκε κατά -8,3%. Επιπλέον Η Ε. Επιτροπή εκτιμά νέα πτώση και το 2013 κατά -3,5%, και μικρή αύξηση κατά 0,6% το 2014. Τέλος, **η Ε. Επιτροπή προβλέπει πτώση της**

απασχόλησης στη ΖτΕ κατά -0,7% το 2013 και μικρή αύξηση το 2014 κατά 0,3%, από πτώση -0,9% το 2012.

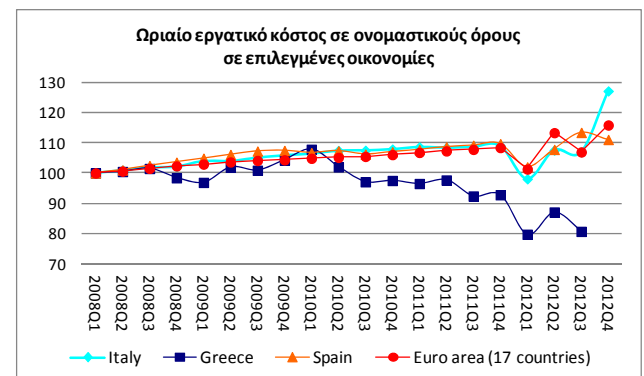
Ωριαίο Κόστος Εργασίας σε ονομαστικούς όρους στην ΖτΕ και σε επιλεγμένες οικονομίες				
	(% ετήσια μεταβολή)			
	1ο 3μην. '13	4ο 3μην. '12	3ο 3μην. '12	1ο 3μην. '12
ΖτΕ	1,6	1,3	1,7	1,4
Γερμανία	3,9	3,1	2,9	1,9
Γαλλία	0,1	1,9	2,3	2,0
Ιταλία	2,5	1,2	1,9	0,1
Ελλάδα	...	...	-13,3	-11,5
Ισπανία	-0,7	-3,4	0,6	1,9
Ιρλανδία	0,5	1,3	1,6	0,9
Πορτογαλία	-0,3	-8,1	-9,6	-7,3
Ην Βασίλειο	1,6	0,1	0,8	0,3

Ο ρυθμός **άνοδου του ονομαστικού κόστους εργασίας ανά ώρα εργασίας στη Ζώνη του Ευρώ** αυξήθηκε στο 1,6% σε ετήσια βάση το 1^ο 3μην. '13, από 1,3% το 4^ο 3μην. '12, και 1,4% το 1^ο 3μην. '12.

Ειδικότερα, η αύξηση του κόστους εργασίας εντάθηκε στη βιομηχανία, στο 3,3% σε ετήσια βάση το 1^ο 3μην. '13, από 2,7% το 4^ο 3μην. '12, ενώ αντίθετα υποχώρησε στον κατασκευαστικό κλάδο (1^ο 3μην. '13: 1,85, 4^ο 3μην. '12: 2,1%), ενώ υποχώρησε και στον τομέα των υπηρεσιών (1^ο 3μην. '13: 1,3%, 4^ο 3μην. '12: 1,7%).

Όσον αφορά τις επιμέρους οικονομίες της ΖτΕ, είναι αξιοσημείωτο ότι το ωριαίο κόστος εργασίας σε ονομαστικούς όρους συνεχίζει να αυξάνεται στην Ιταλία, παρά την πτώση του ΑΕΠ, όπως προαναφέρθηκε. Συγκεκριμένα, στην Ιταλία το κόστος εργασίας ανήλθε κατά 2,5% το 1^ο 3μην. '13, από 1,2% το 4^ο 3μην. '12.

Επιπλέον, το ανά ώρα κόστος εργασίας στη Γερμανία αυξήθηκε κατά 3,9% το 1^ο 3μην. '13, από 3,1% το 4^ο 3μην. '12, επίπεδο υψηλό αν συνυπολογισθεί η επιβράδυνση του ονομαστικού ΑΕΠ κατά μόλις 0,7% σε ετήσια βάση το 1^ο 3μην. '13, από 1,5% το 4^ο 3μην. '12.



Σε Ευρώ το κόστος εργασίας ανά ώρα εργασίας διαμορφώθηκε το 2012 στα € 28,0 στη ΖτΕ, από € 27,5 το 2011 και € 25,7 το 2008 καταγράφοντας αύξηση 8,7% από το 2008 έως το 2012. Πολύ υψηλή ήταν η αύξηση του κόστους κατά 15,5% την περίοδο 2008-2012 στην Αυστρία (στα € 30,5 το 2012), αλλά και το Λουξεμβούργο (2012: 34,6, 2008: 31,0), ενώ στο διάστημα αυτό το κόστος εργασίας κατέγραψε

την μεγαλύτερη μείωση στην Ελλάδα κατά 11,2%, αφού διαμορφώθηκε στα € 14,9 το 2012, από € 16,2 το 2011 και € 17,1 το 2009.

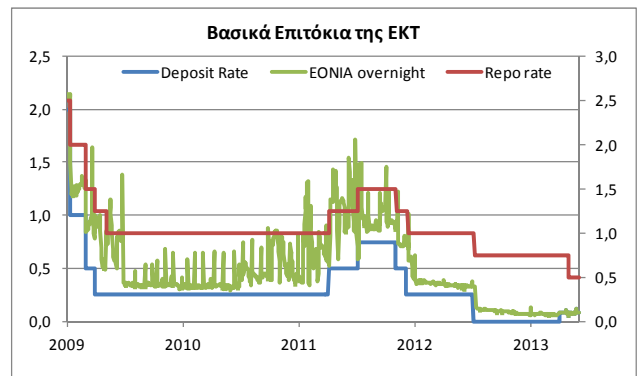
Ενθαρρυντική εξέλιξη ήταν η εκ νέου αύξηση του δείκτη κλίματος των επενδύσεων (ZEW), ο οποίος μετράει τις προσδοκίες των επενδυτών για την γερμανική οικονομία για τους επόμενους 6 μήνες, στο 38,5 τον Ιούν. '13, από 36,4 τον Μάιο '13 και 48,5 τον Μάρτ. '13. Η αύξηση αυτή δείχνει ότι οι επενδυτές εμφανίζονται πεπεισμένοι ότι η οικονομία της Γερμανίας έχει δείξει σημάδια βελτίωσης ήδη από το 2^ο 3μηνο. '13, ενώ το επίπεδο του δείκτη συμβαδίζει με αύξηση του ΑΕΠ άνω του 1,5% σε ετήσια βάση το 2^ο 3μηνο. '13, από -0,3% το 1^ο 3μηνο. '13.

Ο πληθωρισμός στη ΖΤΕ παρέμεινε σε πολύ χαμηλό επίπεδο και τον Μάιο '13, παρά την μικρή αύξηση στο 1,4%, από 1,2% τον Απρ. '13, και 2,4% τον Μάιο '12. Η μικρή αύξηση τον Μάιο '13 προήλθε από την αύξηση στην τιμή της ενέργειας κατά 1,8% σε ετήσια βάση τον Μάιο '13, και στον καπνό (Μάιος '13: 2,3%, Απρ. '13: 1,8%). Όπως επιβεβαιώνει και η Ε. Επιτροπή **οι πληθωριστικές πιέσεις έχουν περιορισθεί ήδη από το τέλος του 2012, λόγω της ύφεσης της οικονομίας, και ως εκ τούτου ο πληθωρισμός** προβλέπεται να διαμορφωθεί στο 1,6% το 2013 και 1,5% το 2014, από 2,5% το 2012 και 2,7% το 2011. Η μεγάλη υποχώρηση των τιμών ενισχύει την απόφαση της ΕΚΤ να επιμένει στην ανακοινωθείσα πολιτική της για άμεση αγορά μακροχρόνιων κρατικών ομολόγων (OMT), για να αντιμετωπίσει κάποια κρίση χρέους στην Ευρωζώνη όποτε αυτή εκδηλωθεί. Ωστόσο, η Γερμανική Κεντρική Τράπεζα είναι εμφανώς αντίθετη με την πολιτική αυτή, καθώς, όπως υποστηρίζει ο διοικητής της, έρχεται σε αντίθεση με το άρθρο 123 της Συνθήκης της Ε.Ε. που απαγορεύει την νομισματική χρηματοδότηση των δημοσιονομικών ελλειμμάτων. Μια τέτοια πολιτική, σύμφωνα με την Bundesbank υποβαθμίζει τον πρωταρχικό ρόλο της ΕΚΤ που είναι η σταθεροποίηση των τιμών. Πάντως, ήδη ο πληθωρισμός βρίσκεται σε επίπεδο αρκετά

χαμηλότερο από το 2% που έχει θέσει ως όριο η ΕΚΤ, όπως προαναφέρθηκε. Βεβαίως, η υποχώρηση οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στην μείωση των τιμών της ενέργειας, αλλά και ο δομικός πληθωρισμός έχει υποχωρήσει αισθητά.

Επιπλέον, υπάρχουν ενδείξεις ότι ο πληθωρισμός θα υποχωρήσει περαιτέρω τους επόμενους μήνες, όπως αποδεικνύεται από την μείωση του δείκτη τιμών παραγωγού σε αρνητικό επίπεδο, στο -0,2% τον Απρ. '13, έναντι αύξησης 0,6% τον Μάρτ. '13. Βεβαίως, η μείωση προήλθε κυρίως από την μείωση της τιμής της ενέργειας κατά -2% σε ετήσια βάση τον Απρ. '13, από -0,3% τον Μάρτ. '13, αλλά και η παραγωγή ενδιάμεσων αγαθών μειώθηκε κατά -0,3% αντίστοιχα.

Ωστόσο, είναι πολύ αμφίβολο ότι η ΕΚΤ θα ακολουθήσει την πολιτική της FED ή της ΤτΑπωνίας στην εφαρμογή πολιτικής ποσοτικής ενίσχυσης της ρευστότητας στην οικονομία. Πιο πιθανό κρίνεται μία νέα μείωση του επιτοκίου παρέμβασης έως και σε μηδενικό επίπεδο, από το 0,5% που βρίσκεται σήμερα, ή η μείωση του επιτοκίου καταθέσεων των τραπεζών στην ΕΚΤ ακόμη και σε αρνητικό επίπεδο.



Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ ΣΕ ΑΡΙΘΜΟΥΣ

(ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές)

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

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ και ΔΟΜ Alpha Bank.

Δείκτες Οικονομικής Συγκυρίας	2011	2012				2012	2013
	έτος	Q1	Q2	Q3	Q4	έτος	διαθέσιμη περίοδος
Οικονομική Δραστηριότητα							
Όγκος Λιανικών Πωλήσεων (εκτός καυσίμων)	-8,7	-12,1	-11,4	-9,9	-13,8	-11,8	-12,3 (3μην)
Νέες εγγραφές ΙΧ Αυτοκινήτων	-29,8	-36,0	-49,9	-45,7	-30,9	-41,7	-8,8 (5μην)
Οικοδομική Δραστηριότητα	-37,7	1,9	-26,2	-43,7	-44,1	-30,6	-43,6 (3μην)
Μεταποίηση	-8,5	-9,6	-3,9	-3,8	1,9	-3,9	-0,7 (4μην)
Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών PMI στη μεταποίηση	43,6	40,0	41,3	42,0	41,4	41,2	45,3 (Μάιος)
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	80,6	78,5	79,0	79,7	82,7	80,0	88,8 (Μάιος)
Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στη Μεταποίηση	76,9	72,9	77,6	76,7	81,6	77,2	87,6 (Μάιος)
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτών	-74	-81	-75	-69	-75	-75	-69,9 (Μάιος)
Πιστωτική Επέκταση							
Ιδιωτικός Τομέας	-3,1	-4,0	-4,8	-4,5	-4,0	-4,0	-3,4 (Απρ)
Επιχειρήσεις	-2,0	-3,3	-4,1	-4,9	-4,4	-4,4	-3,4 (Απρ)
- Βιομηχανία	0,1	-2,3	-3,4	-4,2	-2,1	-2,1	0,1 (Απρ)
- Κατασκευές	-7,4	-6,8	-6,8	-6,6	-1,9	-1,9	-1,9 (Απρ)
- Τουρισμός	-2,3	-0,5	-0,2	-0,2	1,1	1,1	-0,1 (Απρ)
Νοικοκυριά	-3,9	-4,4	-4,4	-4,2	-3,8	-3,8	-3,7 (Απρ)
- Καταναλωτική Πίστη	-6,4	-6,8	-5,3	-5,3	-5,1	-5,1	-5,4 (Απρ)
- Στεγαστικά Δάνεια	-2,9	-3,4	-3,6	-3,7	-3,4	-3,4	-3,2 (Απρ)
Τιμές							
Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	3,3	-0,9	1,9	-1,5	1,7	1,5	-0,4 (Μάιος)
Δομικός Πληθωρισμός	1,5	-1,8	1,9	-1,6	1,2	0,3	-1,4 (Μάιος)
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	-5,5	-10,2	-10,8	-12,6	-13,2	-11,7	-11,5 (3μην)
Επιτόκια							
Ταμειευτήριου	0,40	0,41	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42 (Απρ)
Δάνεια προς επιχειρήσεις	7,46	7,81	7,67	7,52	7,45	7,61	7,44 (Απρ)
Καταναλωτικών Δανείων (σύνολο με επιβαρύνσεις)	12,37	11,41	11,26	11,22	10,76	11,16	10,07 (Απρ)
Στεγαστικών Δανείων (σύνολο με επιβαρύνσεις)	4,71	4,13	3,78	3,31	3,16	3,60	3,22 (Απρ)
Απόδοση 10-ετούς Ομολόγου	15,75	24,74	25,40	23,69	16,16	16,16	10,89 (Απρ)
ΑΕΠ σε σταθερές τιμές							
Τελική Κατανάλωση	-7,1	-6,7	-6,4	-6,7	-5,7	-6,4	-5,6 (1ο 3μην)
Επενδύσεις	-7,2	-7,4	-7,2	-8,9	-8,7	-8,1	-8,3 (1ο 3μην)
Εξαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	-19,6	-22,8	-21,5	-21,5	-10,3	-19,2	-5,6 (1ο 3μην)
Εισαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	0,3	4,2	-3,0	-4,2	-4,8	-2,4	-2,6 (1ο 3μην)
Εισαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	-7,3	-14,9	-12,9	-18,7	-8,1	-13,7	-7,8 (1ο 3μην)
Ισοζύγιο Πληρωμών σε δις €							
Εξαγωγές Αγαθών	20,2	4,9	10,4	16,1	22,0	22,0	5,4 (3μην)
Εισαγωγές Αγαθών	47,5	10,8	21,5	31,7	41,6	41,6	9,9 (3μην)
Εμπορικό Ισοζύγιο	-27,2	-5,9	-11,1	-15,7	-19,6	-19,6	-4,5 (3μην)
Ισοζύγιο Αδύλων Πόρων	8,8	2,2	5,0	13,8	16,3	16,3	3,3 (3μην)
Αναλογία Αδύλων Πόρων προς Εμπορικό Έλλειμμα	32,4	37,5	45,5	88,0	83,4	83,4	72,3 (3μην)
Ισοζύγιο Τρεχ/σών Συναλλαγών (κεφαλ. μεταβιβ.)	-18,4	-3,7	-6,0	-1,9	-3,3	-3,3	-1,3 (3μην)
Άμεσες Επενδύσεις (καθ. μεταβολή ροής)	-0,40	-0,5	0,6	1,9	0,3	2,3	1,3 (3μην)
Επενδύσεις Χαρτοφυλακίου (καθ. μεταβολή ροής)	-19,6	-36,5	-34,4	-3,9	-24,2	-99,1	0,5 (3μην)
Χρηματιστήριο							
Γενικός Δείκτης Τιμών ΧΑ	680,4	729,0	611,0	739,0	908,0	908,0	1.014,5 (Μάιος)
(% μεταβολή ΓΔ)	-51,9	7,1	-10,2	8,6	33,4	33,4	93,1
Χρηματιστηριακή Αξία (% ΑΕΠ)	11,8	13,4	11,5	13,6	17,7	17,7	32,7

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος και ΕΛΣΤΑΤ.