

**ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ****Ελληνική Οικονομία**

Οι σημαντικές εξελίξεις που σημειώνονται τις τελευταίες εβδομάδες, δείχνουν ότι αισιόδοξοι για την Ελλάδα δεν είναι τόσο οι αναλυτές που προβλέπουν χαμηλότερη πτώση του ΑΕΠ το 2013 και ανάκαμψη από το 2014, αλλά μάλλον οι εγχώριοι και ξένοι επενδυτές που βλέπουν τώρα την Ελλάδα με πολύ ευνοϊκή ματιά, σε αντίθεση με ότι συνέβαινε έως το τέλος του 2012. Αισιόδοξες είναι οι πραγματικές εξελίξεις όπως οι ακόλουθες:

Πρώτον, ήδη ανακοινώθηκε η επιτυχής ολοκλήρωση του εγχειρήματος αναπλήρωσης των ιδίων κεφαλαίων της Alpha Bank με έκδοση δικαιωμάτων προτίμησης στους παλαιούς μετόχους της Τραπέζης και με πώληση μετοχών σε νέους μετόχους και μάλιστα με υπερκάλυψη της συνολικής έκδοσης, ύψους € 457,1 εκατ., κατά 1,65 φορές. Επιπλέον, προεξοφλείται ήδη η επιτυχία και των αντίστοιχων προγραμμάτων ανα-κεφαλαιοποίησης των άλλων συστημικών τραπεζών, με σημαντικές εισροές κεφαλαίων τόσο από το εσωτερικό όσο και από το εξωτερικό.

Είναι εμφανές ότι η εξέλιξη αυτή είναι το αντίθετο του "Grexit" που κυριάρχησε στην Ελλάδα το 2011 και το 2012 και οδήγησε στον καταποντισμό του οικονομικού κλίματος στη χώρα και στη μεγάλη πτώση του ΑΕΠ κατά τα έτη αυτά. Είναι επίσης το αντίθετο της διαβάθμισης C «χωρίς προοπτικές» της εταιρίας πιστοληπτικής αξιολόγησης Moody's και των συνεχιζόμενων εκτιμήσεων πολλών εγχώριων και ξένων αναλυτών για περαιτέρω μεγάλη εμβάθυνση της ύφεσης στην Ελλάδα το 2013 και το 2014. Έχουμε τώρα ένα σημαντικό αριθμό εγχώριων και ξένων επενδυτών που είναι διατεθειμένοι να τοποθετήσουν τα χρήματά τους με βάση την πίστη τους στο μέλλον της Ελλάδος μέσα στο Ευρώ και στην μελλοντική ανάπτυξη των ελληνικών τραπεζών.

Επιπλέον, πολλοί άλλοι διεθνείς και εγχώριοι επενδυτές έχουν λάβει (ή/και επιδιώκουν να λάβουν) αυξημένες θέσεις στο ελληνικό χρηματιστήριο και στα ελληνικά κρατικά και επιχειρηματικά ομόλογα. Άλλοι επενδυτές έχουν ήδη υποβάλλει προσφορές, ή/και ετοιμάζονται να εκμεταλλευτούν τις ευκαιρίες που δημιουργούνται από το πρόγραμμα αποκρατικοποιήσεων και προγραμματίζουν την πραγματοποίηση σημαντικών επενδύσεων στην Ελλάδα σε συνέχεια των τοποθετήσεών τους στις επιχειρήσεις που περνούν στον έλεγχο του ιδιωτικού τομέα. Επίσης, όλο και περισσότερο καταγράφονται από τους εγχώριους και ξένους επενδυτές και παρακολουθούνται συστηματικά οι επενδυτικές ευκαιρίες που δημιουργούνται στην ελληνική αγορά ακινήτων, οι οποίες θα επιδιωχθούν δυναμικά μόλις ανακοινωθεί η (αναμενόμενη, αλλά ήδη πολύ καθυστερημένη) εκλογίκευση (ελπίζεται να πρόκειται πραγματικά για εκλογίκευση και όχι για μία άλλη προσπάθεια αναδιανομής του πλούτου μέσω) της φορολογίας των ακινήτων. Τέλος, και οι ελληνικές

επιχειρήσεις σε όλους τους παραγωγικούς κλάδους επιδιώκουν τώρα με καλές προοπτικές την συμμετοχή τους σε επενδυτικά προγράμματα και την προσέλκυση ξένων κεφαλαίων για την ανάπτυξη τους στο νέο εξαιρετικά βελτιωμένο ανταγωνιστικό περιβάλλον που δημιουργείται στην Ελλάδα. Αντίθετα με τα ανωτέρω, οι τεράστιες επενδυτικές τοποθετήσεις που πόνταραν στη χρεοκοπία και στην έξοδο της Ελλάδος από το Ευρώ ρευστοποιούνται τώρα εσπευσμένα, προφανώς με σημαντικές ζημιές.

Γενικά, οι επενδυτές που βλέπουν τώρα σημαντικές επενδυτικές ευκαιρίες στην Ελλάδα, δεν κινούνται επειδή παρασύρθηκαν από την επικοινωνιακή (και, όπως φαίνεται να υποστηρίζεται, όχι ρεαλιστική) αισιοδοξία εκείνων που προβλέπουν έγκαιρη ανάκαμψη από το 2014. Στηρίζονται σε συγκεκριμένα στοιχεία και εξελίξεις στη χώρα οι οποίες δείχνουν τις σημαντικές βελτιώσεις που έχουν σημειωθεί και σηματοδοτούν την προοπτική για έγκαιρη ανάκαμψη και για έναρξη μιας υγιούς διαδικασίας μείωσης της πολύ υψηλής ανεργίας και ιδιαίτερα της ανεργίας των νέων, παρά τα μεγάλα προβλήματα που αναμφισβήτητα ακόμη υπάρχουν και αντιμετωπίζονται σε πολλούς τομείς. Διότι, όσο και αν υποβαθμίζονται από πολλές πλευρές, οι ακόλουθες εξελίξεις είναι σημαντικές και, με τη βοήθεια και της κατάλληλης κυβερνητικής πολιτικής, μπορεί πράγματι να οδηγήσουν την ελληνική οικονομία σε περιορισμό της ύφεσης το 2013 και σε ανάπτυξη από το 2014.

Ίσως η πιο σημαντική εξέλιξη έως τώρα είναι η εντυπωσιακή βελτίωση του οικονομικού κλίματος στη χώρα μετά τις καταλυτικές αποφάσεις του Eurogroup για την Ελλάδα τον Νοέμβριο – Δεκέμβριο του 2012. Ο δείκτης οικονομικού κλίματος κινήθηκε ανοδικά στην Ελλάδα τόσο τον Απρίλιο του 2013 (παρά τις αρνητικές επιπτώσεις από την κρίση στην Κύπρο), όσο και τον Μάιο του 2013. Αυτή η συνεχής κατά τους τελευταίους 7-μήνες άνοδος της οικονομικής εμπιστοσύνης, σε συνδυασμό με την επάνοδο των καταθέσεων στις ελληνικές τράπεζες (παρά τη μικρή οπισθοχώρησή τους τον Απρίλιο του 2013) και την είσπραξη των δόσεων της χρηματοοικονομικής ενίσχυσης της χώρας από τη Ζώνη του Ευρώ και από το ΔΝΤ, ύψους άνω των € 60 δισ. (μετά και την πρόσφατη επιτυχή εξέταση της πορείας υλοποίησης του προγράμματος προσαρμογής από την Τρόικα), συνεπάγονται πολύ θετικά μηνύματα για τις προοπτικές της ελληνικής οικονομίας το 2013 και το 2014, υπό την προϋπόθεση ότι η πιστή εφαρμογή του προγράμματος προσαρμογής θα συνεχιστεί απρόσκοπτα. Σημειώνεται, μάλιστα, ότι η σημαντική βελτίωση του δείκτη οικονομικού κλίματος (που καταρτίζεται από το IOBE και δημοσιεύεται από την Ε. Επιτροπή) στο 93,8 τον Μάιο του 2013 (υψηλότερο επίπεδο από το 2008), από 89,2 τον Απρ.'13 και 79,2 τον Οκτ.'12, για πρώτη φορά συνοδεύτηκε από αξιοσημείωτη βελτίωση και στην

καταναλωτική εμπιστοσύνη, με το σχετικό δείκτη να αυξάνεται στο -63,4 τον Μάιο του 2013, από -77,5 τον Οκτ.'12, σηματοδοτώντας την ουσιαστική επιβράδυνση της πτωτικής πορείας και της ιδιωτικής κατανάλωσης.



Όπως δε φαίνεται στο Διάγραμμα 1, η ανάκαμψη του δείκτη οικονομικού κλίματος, στο βαθμό που θα διατηρηθεί και στους επόμενους μήνες, προοιωνίζεται την επιβράδυνση της πτωτικής πορείας του ΑΕΠ στο 2^ο και στα επόμενα 3μηνα του 2013.

Εξίσου σημαντικές και ενθαρρυντικές είναι οι εξελίξεις και στην αγορά εργασίας της χώρας, όπως προκύπτει από τα στοιχεία των ροών προσλήψεων – απολύσεων εργαζομένων που δημοσιεύονται από τον ΟΑΕΔ και το Υπ. Εργασίας (σύστημα ΕΡΓΑΝΗ). Τα στοιχεία αυτά, βέβαια, είναι τα μόνα πραγματικά στοιχεία (hard data) που καταγράφουν τις εξελίξεις που πράγματι σημειώνονται στην αγορά εργασίας στην Ελλάδα. Συγκεκριμένα, **οι αναγγελίες προσλήψεων αυξήθηκαν εντυπωσιακά στις 368,9 χιλ. στο 1^ο 5μηνο '13, έναντι 304,7 χιλ. στο 1^ο 5μηνο του 2012** (αύξηση 21,0% σε ετήσια βάση) **και 341,6 χιλ. στο 1^ο 5μηνο '11.** Αυτό δείχνει ότι η αυξητική πορεία των προσλήψεων που άρχισε από τον Ιούλιο του 2012, συνεχίζεται με μεγαλύτερη ένταση το 2013.

Τα στοιχεία αυτά διαψεύδουν εκείνους που ισχυρίζονται ότι οι επιχειρήσεις (παρά τη μείωση των μισθών και παρά την μείωση των αποζημιώσεων στις απολύσεις) δεν προσλαμβάνουν νέους εργαζόμενους. Το αντίθετο ακριβώς συμβαίνει. Οι προσλήψεις έχουν τώρα αυξηθεί σημαντικά παρά το ότι η οικονομία βρίσκεται ακόμη σε ύφεση.

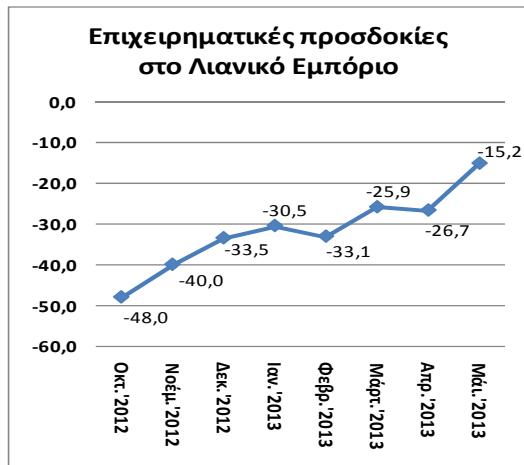
Επίσης, η καθαρή αύξηση της απασχόλησης (αναγγελίες προσλήψεων μείον απολύσεις και οικειοθελείς αποχωρήσεις) ανήλθε στις 76,2 χιλ. στο 1^ο 5μηνο του 2013, από 9,1 χιλ στο 1^ο 5μηνο '12, 23,4 χιλ. στο 1^ο 5μηνο '11, 56,6 χιλ. στο 1^ο 5μηνο '10 και 40,4 χιλ. στο 1^ο 5μηνο του 2009. Και πάλι τα στοιχεία αυτά δείχνουν ότι η εκ βάθρων αναμορφωμένη αγορά εργασίας συμβάλλει στην αύξηση των προσλήψεων και στην καθαρή αύξηση της απασχόλησης ήδη από το 2^ο 6μηνο του 2012 και ιδιαίτερα στο 1^ο 5μηνο του 2013, όπου η οικονομία βρισκόταν ακόμη σε βαθιά ύφεση. Η αύξηση των προσλήψεων στη νέα αγορά εργασίας αναμένεται να επιταχυνθεί σημαντικά μόλις η οικονομία εισέλθει σε πορεία θετικής ανάπτυξης.

Βέβαια, οι αξιοσημείωτες αυτές ευνοϊκές εξελίξεις στην αγορά εργασίας δεν σημαίνει ότι η υψηλή ανεργία που δημιουργήθηκε στην περίοδο την μεγάλης ύφεσης του 2010-2013 θα εξαλειφθεί γρήγορα. Η ανεργία διογκώθηκε στα προηγούμενα 3-έτη σε μεγάλο βαθμό λόγω της εξόδου από την αγορά των μη ανταγωνιστικών θέσεων εργασίας στη χώρα που στηρίζονταν αποκλειστικά και μόνο με τον υπέρμετρο ξένο δανεισμό στην περίοδο της δημοσιονομικής εκτροπής. Αντίθετα, οι νέες θέσεις εργασίας δημιουργούνται σήμερα μόνο με την αύξηση της διεθνώς ανταγωνιστικής εγχώριας παραγωγής, την ανάπτυξη της οικονομίας και την προσέλκυση επενδύσεων στη χώρα στο βαθμό που αυτό γίνεται δυνατό με τη βελτίωση του οικονομικού κλίματος και την σταδιακή εξομάλυνση των πιστωτικών συνθηκών. Από την άλλη πλευρά, η **επιτάχυνση του ρυθμού αύξησης της απασχόλησης και η κατάρτιση ανέργων σε θέσεις πραγματικής απασχόλησης επιδιώκεται τώρα και με νέα προγράμματα μείωσης του μη μισθολογικού κόστους εργασίας για τις επιχειρήσεις που χρηματοδοτούνται από το Κοινωνικό Ταμείο της Ε. Ένωσης και θεσπίστηκαν πρόσφατα με τα νόμο από την Βουλή.**

Επιπλέον των ανωτέρω, ευνοϊκή εξέλιξη αποτελεί και η σημαντική επιβράδυνση της πτωτικής πορείας του όγκου των πωλήσεων των καταστημάτων λιανικού εμπορίου (εκτός καυσίμων) στο -6,5% τον Μάρτιο του 2013, από το -14,8% στο 1^ο 2μηνο '13. Σημειώνεται ότι τον Μάρτιο του 2013 εκδηλώθηκε η κρίση στην Κύπρο και στον ίδιο μήνα στην Ελλάδα εντάθηκαν οι έλεγχοι των φορολογικών αρχών για μείωση της εκτεταμένης φοροδιαφυγής στον ΦΠΑ, λόγω και της παρουσίας της Τρόικας στην Ελλάδα. Ως αποτέλεσμα, πραγματοποιήθηκαν περισσότερες πωλήσεις στην επίσημη οικονομία και καταγράφηκαν από την ΕΛΣΤΑΤ Η αναγκαία περαιτέρω εντατικοποίηση των ελέγχων για την ομαλή λειτουργία του ΦΠΑ στους επόμενους μήνες, εκτιμάται ότι θα μπορούσε να συμβάλει και στην περεταίρω επιβράδυνση της πτώσης του όγκου των πωλήσεων των καταστημάτων λιανικής, ενώ ευνοϊκή επίπτωση στις πωλήσεις που καταγράφονται στην επίσημη οικονομία αναμένεται να έχει και η συζητούμενη μείωση του συντελεστή του ΦΠΑ στην εστίαση, όταν αυτή υλοποιηθεί. Είναι χαρακτηριστικό ότι ενώ ο όγκος των πωλήσεων των καταστημάτων λιανικού εμπορίου καταποντίστηκε στο 1^ο 2μηνο του 2013, ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών στο λιανικό εμπόριο σημείωσε σημαντική βελτίωση σε όλους τους μήνες μετά τον Οκτώβριο του 2012 και ανήλθε τελικά σε υψηλά επίπεδα τον Απρίλιο και τον Μάιο του 2013, όπως φαίνεται στο διάγραμμα.

Από την άλλη πλευρά, η πτώση των πωλήσεων των καταστημάτων λιανικής εκτός καυσίμων κατά -12,3% στο 1^ο 3μηνο του 2013 συνδυάζεται με πτώση των εισαγωγών αγαθών χωρίς καύσιμα και πλοία κατά μόλις -5,6% στο ίδιο 3μηνο με βάση τα στοιχεία του Ισοζυγίου Πληρωμών (Τράπεζα της Ελλάδος) και με πτώση των εισαγωγών αγαθών χωρίς καύσιμα κατά μόλις -9,0% στο 1^ο 3μηνο '13 με βάση τα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ Τέλος, είναι αξιοσημείωτο ότι η πτώση του όγκου των πωλήσεων των καταστημάτων

λιανικού εμπορίου στο 1^ο 3μηνο του 2013 ανήλθε στο -36,5% έναντι του 1^{ου} 3μήνου του 2007, ενώ στο ίδιο διάστημα η πτώση του πραγματικού ΑΕΠ (που περιλαμβάνει ήδη την ανωτέρω τεράστια πτώση του όγκου των λιανικών πωλήσεων) ανήλθε στο -23,5%.



Γενικά, η διαφαινόμενη ομαλοποίηση της πτωτικής πορείας του όγκου των πωλήσεων των καταστημάτων λιανικού εμπορίου (μετά την υπέρμετρα μεγάλη πτώση του στο 1^ο 2μηνο του 2013) ακολουθεί τη σημαντική βελτίωση των επιχειρηματικών προσδοκιών στον κλάδο στο 1^ο 5μηνο. 2013 και την σταθεροποίηση ήδη της βιομηχανικής παραγωγής, η οποία σημείωσε αύξηση 1,7% στο 4^ο 3μηνο. '12 και μικρή πτώση κατά -0,3% στο 1^ο 3μηνο του 2013. Οι εξελίξεις αυτές, σε συνδυασμό με την αναμενόμενη βελτίωση των προοπτικών αύξησης των επενδύσεων που εξαρτώνται από το κράτος, αποτελούν βασικούς παράγοντες που θα συντελέσουν στη σημαντική επιβράδυνση της πτώσης του ΑΕΠ το 2013 κατά ποσοστό χαμηλότερο του -3,5%.

Σε αντίθεση με τα ανωτέρω, η Moody's σε πρόσφατη παρέμβασή της για την ελληνική οικονομία διατηρεί τη διαβάθμισή της για το ελληνικό κρατικό χρέος που διακρατείται από τον ιδιωτικό τομέα με τα ακόλουθα επιχειρήματα: α) Θεωρεί, προφανώς, ως άνευ σημασίας τη σημαντική βελτίωση του οικονομικού κλίματος και ιδιαίτερα της καταναλωτικής εμπιστοσύνης στην Ελλάδα, όπως προαναφέρθηκε. β) Παραθέτει την πτώση των εισπράξεων από τον τουρισμό κατά € 15 εκατ. στο 1^ο 3μηνο του 2013 ως ένδειξη ότι συνεχίζεται η πτωτική πορεία του τομέα αυτού στην Ελλάδα, χωρίς να αναφέρει: (1) ότι ακόμη και σε αυτό το 3μηνο το τουριστικό ισοζύγιο ήταν πλεονασματικό στα € 66,1 εκατ., από έλλειμμα € 7,1 εκατ. στο 1^ο 3μηνο. '12, συμβάλλοντας θετικά στην μεταβολή του ΑΕΠ στο 1^ο 3μηνο. 2013 και (2) το ότι ο Τουρισμός στην Ελλάδα αρχίζει ουσιαστικά από τον Μάιο και ότι σύμφωνα με όλες τις ενδείξεις θα είναι σημαντικά αυξημένος το 2013, συμβάλλοντας σημαντικά στην ανάπτυξη κατά το τρέχον έτος. γ) Παραθέτει την πτώση κατά -12,7% τον Μάρτιο του 2013 της αξίας των παραγγελιών ορισμένων βιομηχανικών κλάδων της χώρας (δεν συμπεριλαμβάνονται σημαντικοί κλάδοι, όπως τα τρόφιμα και τα μη μεταλλικά ορυκτά), για να δείξει «την συνεχιζόμενη αδυναμία της ελληνικής

βιομηχανίας να αυξήσει τα έσοδά της και τη δυνατότητά της να εξυπηρετήσει τα δάνεια που έχει λάβει από τις τράπεζες». *Παραλείπει, ωστόσο, να αναφέρει το γεγονός ότι η πτωτική πορεία της βιομηχανικής παραγωγής στην Ελλάδα έχει ήδη τερματιστεί, με άνοδο της παραγωγής κατά 1,7% στο 4^ο 3μηνο του 2012 και με μικρή πτώση κατά -0,3% στο 1^ο 3μηνο του 2013.* Αυτή η μικρή πτώση στη βιομηχανική παραγωγή στο 1^ο 3μηνο του 2013, όπως και η πτώση στον ΔΝΠ στη βιομηχανία, στις εξαγωγές αγαθών και στις εισπράξεις από τον τουρισμό τον Μάρτιο του 2013 είναι το σχετικά μικρό και πρόσκαιρο αρνητικό αποτέλεσμα της μεγάλης κρίσης στην Κύπρο που επηρέασε αναπόφευκτα και την Ελλάδα. Ωστόσο, η σημαντική βελτίωση που σημειώνεται στους δείκτες επιχειρηματικών προσδοκιών στη βιομηχανία και στις υπηρεσίες τον Απρίλιο και τον Μάιο του 2013 δείχνει ότι η αρνητική επίπτωση στην Ελλάδα από την κρίση στην Κύπρο ήταν τελικά προσωρινή και σχετικά μικρή.

Τέλος, ο προϋπολογισμός του 2013 εκτελείται καλύτερα του αναμενομένου στο 1^ο 4μηνο του 2013, κυρίως λόγω του δραστικού περιορισμού των πρωτογενών δαπανών της κεντρικής κυβέρνησης. Ωστόσο, παραμένει το πρόβλημα της μεγάλης υστέρησης των εσόδων της κεντρικής κυβέρνησης, αλλά κυρίως της υστέρησης των ιδίων εσόδων των Οργανισμών Κοινωνικής Ασφάλισης (ΟΚΑ) που αυξάνουν (αντί να μειώνουν) τις ανάγκες τους για επιχορήγηση από τον κρατικό προϋπολογισμό. Ειδικότερα, από τα στοιχεία υλοποίησης του προϋπολογισμού της γενικής κυβέρνησης (ΓΚ) στο 1^ο 4μηνο του 2013 προκύπτουν τα ακόλουθα:

α) Η μεγάλη πτώση των εσόδων των Οργανισμών Κοινωνικής Ασφάλισης (ΟΚΑ) κατά -18,9% σε ετήσια βάση στο 1^ο 4μηνο του 2013, καθώς και των ιδίων εσόδων των νομικών προσώπων που είναι ενταγμένα στη ΓΚ κατά -27,9% σε ετήσια βάση. Έτσι, τα συνολικά έσοδα της ΓΚ ήταν μειωμένα κατά -8,6% σε ετήσια βάση στο 1^ο 4μηνο του 2013, έναντι της προγραμματισμένης πτώσης τους για το 2013 ως σύνολο κατά -7,6%.

β) Ως αποτέλεσμα της πολύ αρνητικής πορείας των εσόδων των ΟΚΑ και των Νομικών Προσώπων της ΓΚ, οι επιχορηγήσεις τους από τον προϋπολογισμό της κεντρικής κυβέρνησης ήταν αυξημένες στο 1^ο 4μηνο. 2013 κατά 15,7% και κατά 71,5% αντίστοιχα. Πρόκειται για σαφώς αρνητική εξέλιξη στην πορεία της δημοσιονομικής προσαρμογής, παρά το ότι αυτή η πορεία των εσόδων δεν αποκλίνει ουσιαστικά από την προγραμματισθείσα εξέλιξή τους στον Π2013. Σε κάθε περίπτωση, η πορεία των εσόδων των ΟΚΑ αναμένεται να βελτιωθεί σημαντικά στους επόμενους μήνες του 2013, μετά την τελική συμφωνία για ρύθμιση και για πληρωμή με δόσεις των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων των επιχειρήσεων έναντι εισφορών. Οι πληρωμή ενός σημαντικού ποσού κατά τη συμφωνία της ρύθμισης και η έναρξη της πληρωμής των δόσεων θα αρχίσουν να εφαρμόζονται από τον Μάιο του 2013.

γ) Όσον αφορά τους ΟΤΑ, σημειώνεται η μικρή αύξηση των ιδίων εσόδων τους κατά 3,1% σε ετήσια βάση στο 1^ο 4μηνο του 2013, αλλά και η ταυτόχρονη

αύξηση των πρωτογενών δαπανών τους κατά 7,1%. Και στην περίπτωση αυτή, οι επιχορηγήσεις από τον κρατικό προϋπολογισμό ήταν αυξημένες κατά 26,5% στο 1^ο 4μηνο του 2013.

δ) Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω, οι πρωτογενείς δαπάνες της ΓΚ σε ταμιακή βάση ήταν μειωμένες κατά -3,6% στο 1^ο 4μηνο. 2013, έναντι προγραμματισμού για μείωσή τους κατά -8,5% το 2013 ως σύνολο. Ωστόσο, οι ληξιπρόθεσμες οφειλές της γενικής κυβέρνησης ήταν μειωμένες στο τέλος Απριλίου του 2013 κατά € 1,33 δις έναντι του τέλους Δεκ. 2012, ενώ οι αντίστοιχες οφειλές στο 1^ο 4μηνο του 2012 ήταν αυξημένες κατά € 385 εκατ. Με αυτή την προσαρμογή, η συνολική πτώση των προσαρμοσμένων πρωτογενών δαπανών της ΓΚ στο 1^ο 4μηνο του 2013 εκτιμάται στο -10,0% σε ετήσια βάση και ήταν σαφώς εντός στόχου.

Παγκόσμια Οικονομία

Ισχυρό μήνυμα εμπιστοσύνης στη Ζώνη του Ευρώ αποτελεί η προωθούμενη προσχώρηση σε αυτή και της Λετονίας. Η Ευρωζώνη κόντρα στις Κασσάνδρες που την ήθελαν να διαλύεται δίνει το δικό της στίγμα, ότι παρά την τριετή ταλαιπωρία που έχει υποστεί από την κρίση δημοσίου χρέους, ανακάμπτει και ισχυροποιείται. Ειδικότερα, η Ε Επιτροπή αναμένεται να δώσει το πράσινο φως στη Λετονία προκειμένου η τελευταία να ξεκινήσει τις διαδικασίες για να καταστεί το 18^ο κράτος-μέλος της Ευρωζώνης από την 1/1/ 2014. Η ΕΚΤ επίσης πρόκειται να δημοσιεύσει σχετική έκθεση για τη δυνατότητα ένταξης της χώρας αυτής στην Ευρωζώνη η οποία θα πρέπει να εγκριθεί από τους ηγέτες της ΕΕ στη σύνοδο Κορυφής του Ιουνίου 2013, προτού οι Υπ. Οικονομικών της ΕΕ προβούν στην επίσημη ανακοίνωση της ένταξης τον Ιούλιο του 2013.

Ωστόσο αυξάνονται οι φωνές που ομιλούν για επιβράδυνση των ρυθμών ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας και τοποθετούνται με επιφύλαξη στο θετικό κλίμα που επικρατεί στις αγορές. Προσφάτως, η Τράπεζα Διεθνών Διακανονισμών (BIS) στην τελευταία τριμηνιαία έκθεσή της προειδοποίησε τους επενδυτές ότι οι αγορές βρίσκονται σε έκσταση λόγω του φθηνού χρήματος των κεντρικών τραπεζών και οδηγούν κυρίως τις χρηματιστηριακές τιμές σε ιστορικά υψηλά χωρίς να λάβουν υπόψη τις ενδείξεις επιβράδυνσης της παγκόσμιας ανάπτυξης.

Η φιλόδοξη δέσμευση της Τραπεζίας τον Απρίλιο να διπλασιάσει τη νομισματική βάση έως το τέλος του 2014 δημιούργησε τον πρώτο ενθουσιασμό.

Το ιαπωνικό γιεν εξασθένησε σημαντικά, η ΕΚΤ στο πλαίσιο της νέας νομισματικής χαλάρωσης μείωσε το βασικό της επιτόκιο στο ιστορικά χαμηλό επίπεδο του 0,5%, οι τιμές των ιαπωνικών ομολόγων άρχισαν να υποχωρούν και μερικές εβδομάδες αργότερα οι πιέσεις άρχισαν να διαχέονται και στις τιμές των αμερικανικών ομολόγων, οδηγώντας το κόστος του 10ετούς δανεισμού στις ΗΠΑ από το 1,63% στο

2,15% και τους βασικούς χρηματιστηριακούς δείκτες της χώρας σε ιστορικά υψηλά επίπεδα.

Εν τω μεταξύ, το ΔΝΤ μέσω ειδικών εκθέσεων του προειδοποίησε για την πορεία βασικών οικονομιών της Ευρωζώνης. Ειδικότερα, με αφορμή την ολοκλήρωση της 3ης εποπτικής αποστολής στην Ισπανία σχετικά με την παρακολούθηση του προγράμματος αναδιάρθρωσης των τραπεζών της χώρας, το ΔΝΤ σε έκθεσή του εξέφρασε την άποψη ότι η ισπανική κυβέρνηση, κινείται προς τη σωστή κατεύθυνση όσον αφορά στις διαδικασίες αναδιάρθρωσης και ισχυροποίησης του τραπεζικού κλάδου, χωρίς αυτό να σημαίνει ότι έχουν εξαλειφθεί οι κίνδυνοι αφού η χώρα προσπαθεί μέσω μιας εξαιρετικά δύσκολης διαδικασίας να εξαλείψει σοβαρές οικονομικές και χρηματοπιστωτικές ανισορροπίες. Σύμφωνα με το ΔΝΤ, η ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών θα ενισχύσει τη ρευστότητα και θα συμβάλει στην επανάκτηση της εμπιστοσύνης. Ωστόσο το ΔΝΤ ζητά άμεση δράση τόσο σε ευρωπαϊκό, όσο και σε ισπανικό επίπεδο, προκειμένου να στηριχθεί η ισπανική οικονομία.

Σε άλλη έκθεσή του, αναφερόμενο στη γερμανική οικονομία, το Ταμείο τονίζει την ανάγκη χαλάρωσης της εφαρμοζόμενης δημοσιονομικής πολιτικής και με την παραδοχή του αβέβαιου της κατάστασης στην Ευρωζώνη, αναθεώρησε χαμηλότερα την εκτίμησή του για την ανάπτυξη της Γερμανίας το 2013 στο +0,3%, από +0,6% και το 2014 στο 1,3% από 1,5%.

Ωστόσο, το μέλος του εκτελεστικού συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας Μπενουά Κερέ εξέφρασε την εκτίμησή ότι η Ευρωζώνη βρίσκεται στον δρόμο μια αργής ανάκαμψης, αλλά επιστροφή σε θετικό έδαφος αναμένεται περί το τέλος του 2013.

Στην Κίνα, ο δείκτης μεταποίησης που καταρτίζουν οι εταιρείες HSBC και Markit, συρρικνώθηκε το Μάιο για πρώτη φορά σε διάστημα 7 μηνών εξέλιξη η οποία, σε συνδυασμό με τη σημειωθείσα επιβράδυνση της ανάπτυξης στον τομέα των υπηρεσιών, ενισχύει την άποψη περί επιβράδυνσης της οικονομίας. Αναλυτικότερα, ο δείκτης PMI υποχώρησε το Μάιο.2013 στις 49,2 μονάδες από 50,4 μονάδες που ήταν τον Απρ.2013 (εκτίμηση αγοράς: 49,6 μονάδες). Υπενθυμίζεται ότι οι 50 μονάδες διαχωρίζουν την ανάπτυξη από την ύφεση. Σημειώνεται ωστόσο ότι ο επίσημος δείκτης PMI για τη μεταποίηση που ανακοινώθηκε από την κινεζική κυβέρνηση, κατέγραψε οριακή άνοδο, παραμένοντας άνω των 50 μονάδων. Συγκεκριμένα, διαμορφώθηκε στις 50,8 μονάδες από 50,6 τον Απρίλιο.

Σε αυτό το περιβάλλον, **η Ττραυστραλίας** διατηρεί το επιτόκιο παρέμβασής της στο 2.75%.

Στις αγορές, ανοδικές τάσεις εμφανίζουν, τόσο οι τιμές των 5ετών CDS, όσο και των αποδόσεων των ομολόγων στην Ευρώπη. Συγκεκριμένα, την 4.6.2013 άνοδο καταγράφουν: το CDS της Ιρλανδίας στις 156 μ.β., της Ισπανίας στις 236 μ.β., της Ιταλίας στις 256 μ.β., της Πορτογαλίας στις 326 μ.β.. Εξαίρεση δεν αποτέλεσαν ούτε τα CDS της Γερμανίας και της Γαλλίας τα οποία ανήλθαν στις 29 μ.β. και 71 μ.β.

αντίστοιχα. Οι αποδόσεις των 10ετών ομολόγων διαμορφώνονταν την 4.6.2013 στην Ισπανία σε 4,41%, στην Ιταλία σε 4,09%, στη Γαλλία σε 2,09%, στην Πορτογαλία σε 5,59% και στο Βέλγιο σε 2,25%. Το ελληνικό 10ετές ομόλογο διαπραγματεύεται στο 8,95% και το αντίστοιχο γερμανικό 10ετές στο 1,55%. Η διαφορά απόδοσης του 10ετούς ιταλικού ομολόγου με εκείνη του αντίστοιχου 10ετούς γερμανικού, περιορίστηκε στις 254 μ.β.. **Η άνοδος των ομολογιακών αποδόσεων συμπαρασύρει και τις νέες εκδόσεις δανεισμού. Χαρακτηριστικό παράδειγμα η πρόσφατη δημοπρασία εντόκων γραμματίων (ΕΓ) στη Γαλλία.** Ειδικότερα, το γαλλικό δημόσιο άντλησε μέσω δημοπρασίας ΕΓ διάρκειας 3, 6 και 12 μηνών, το συνολικό ποσό των €7,741 δισ.. Αναλυτικότερα, από ΕΓ 3-μηνών, αντλήθηκε το ποσό των €3,95 δισ. με επιτόκιο 0,017% από 0,007% που ήταν στην τελευταία αντίστοιχη δημοπρασία. Μέσω ΕΓ 6-μήνης διάρκειας συγκεντρώθηκε το ποσό των €1,995 δισ. με μέσο κόστος δανεισμού 0,042% από 0,024%. Τέλος, από ΕΓ 12-μήνης διάρκειας αντλήθηκε το ποσό των €1,796 δισ. με μέση απόδοση 0,082% έναντι 0,055%. Ωστόσο, με ενδιαφέρον αναμένεται το νέο τεστ δανεισμού που θα πραγματοποιήσει την Πέμπτη 6 Ιουνίου το ισπανικό δημόσιο το οποίο σχεδιάζει να αντλήσει περί τα € 4 δισ. μέσω ομολογιακών εκδόσεων λήξης 2015, 2016 και 2023.

Εξελίξεις στην πραγματική οικονομία:

Στις ΗΠΑ, αισιοδοξία προκάλεσε η **αύξηση του ΑΕΠ κατά 2,4% σε ετησιοποιημένη 3μηνιαία βάση το 1^ο 3μηνο.2013,** από 0,4% το 4^ο 3μηνο.2012. Θετικά στοιχεία της οικονομικής ανόδου αποτέλεσαν η αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης κατά 3,4% σε ετησιοποιημένη βάση, από αύξηση 1,8% το 4^ο 3μηνο.2012, καθώς και η άνοδος των επενδύσεων σε κατοικίες κατά 12,1% το 1^ο 3μηνο.2013 (4^ο 3μηνο.2012: +17,6%). Εν τω μεταξύ, στα πλαίσια περιορισμού του δημοσίου χρέους συνεχίστηκε και στο 1^ο 3μηνο.2013 η μείωση των δημοσίων δαπανών κατά -4,9% σε ετησιοποιημένη βάση μετά από πτώση -7,0% το 4^ο 3μηνο.2012.

Θετική εξέλιξη αποτελεί η εξασθένιση του πληθωρισμού όπως αυτός προσδιορίζεται με βάση τον αποπληθωριστή της ιδιωτικής κατανάλωσης (PCE price index), δείκτη που παρακολουθεί στενά η FED για τη χάραξη της νομισματικής της πολιτικής

Σύμφωνα με έρευνα της Fed Chicago, η οικονομία των ΗΠΑ αναμένεται να αναπτυχθεί με ένα ρυθμό της τάξεως του 2,9% το 2014, η ανεργία να υποχωρήσει στο 6,9% και ο πληθωρισμός να διαμορφωθεί στη διάρκεια του τελευταίου τρίμηνου του επομένου έτους στο 1,8%.

Σε επίπεδο κατανάλωσης, η **προσωπική κατανάλωση** των ιδιωτών μειώθηκε κατά -0,2% σε ετήσια βάση τον Απρ.2013 από 0,1% τον Μάρτ.'13. Το **διαθέσιμο εισόδημα** υποχώρησε κατά -0,1% σε ετήσια βάση, από 0,2% τον Μάρτ.'13, ενώ το ποσοστό αποταμίευσης αυξήθηκε στο 2,5% τον Απρ.2013 από 2,1% τον Ιαν.2013.

Ωστόσο, οι καταναλωτές εμφανίζονται αισιόδοξοι για τις μελλοντικές οικονομικές συνθήκες, αφού ο τελικός **δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης του Reuters/Usm** ανήλθε στις 84,5 μονάδες τον Μάιο.'13 από 76,4 τον Απρ.'13.

Στον τομέα της παραγωγής θετική εξέλιξη αποτελεί η επάνοδος του **δείκτη Chicago PMI** άνω του επιπέδου του 50,0 και ειδικότερα στο 58,7 τον Μάιο.'13 από 49,0 τον Απρ.'13.

Στην αγορά ακινήτων, συνεχίζονται οι ενδείξεις ανάκαμψης της αγοράς με τις επικείμενες πωλήσεις κατοικιών και τις κατασκευαστικές δαπάνες να καταγράφουν νέες αυξήσεις τόσο σε μηνιαίο όσο και σε ετήσιο επίπεδο. Ειδικότερα, οι **επικείμενες πωλήσεις κατοικιών αυξήθηκαν κατά 0,3%** σε μηνιαία βάση τον Απρ.2013 και **οι δαπάνες για κατασκευές αυξήθηκαν επίσης κατά 0,4%**.

Στην αγορά εργασίας, οι **εβδομαδιαίες αιτήσεις για εγγραφή στα ταμεία ανεργίας** σημείωσαν άνοδο κατά 10.000 την εβδομάδα έως 25.5.2013 και διαμορφώθηκαν στις 354 χιλ. ενώ ο μέσος όρος 4 εβδομάδων, κατέγραψε αύξηση κατά 6.750 με αποτέλεσμα να διαμορφωθεί στις 347.250.

Στη Ζώνη του Ευρώ (ΖτΕ), αισιόδοξα είναι τα μηνύματα για την πορεία της οικονομικής ανάπτυξης όπως δείχνει η πορεία των δεικτών οικονομικού κλίματος και καταναλωτικής εμπιστοσύνης, καθώς και οι δείκτες PMI μεταποίησης. Ειδικότερα ο **δείκτης οικονομικού κλίματος (ESI)** στη ΖτΕ ανήλθε στο 89,4 τον Μάιο.'13 από 88,6 τον Απρ.'13. Στη Γερμανία ο δείκτης οικονομικού κλίματος ανήλθε το Μάιο.'13 σε 98,7 από 98,1 τον Απρ.'13 και στη Γαλλία στο 87,3 από 86,4. Στην Ιταλία ο δείκτης βελτιώθηκε τον Μάιο.'13 στο 84,9 από 83,4 τον Απρ.'13 ενώ στην Ισπανία ο δείκτης εμφάνισε οριακή άνοδο στο 89,8 από 89,7 τον Απρ.'13.

Στον τομέα της μεταποίησης ο δείκτης PMI για τη ΖτΕ αυξήθηκε πέραν των προσδοκιών της αγοράς και ειδικότερα στο 48,3 τον Μάιο.2013, από 46,7 τον Απρ.2013, ωστόσο παραμένει σε υφεσιακό επίπεδο για 22^ο συνεχή μήνα.

Στη Γαλλία, ο δείκτης PMI στη μεταποίηση διαμορφώθηκε στο υψηλότερο επίπεδο των τελευταίων 13 μηνών αλλά συνεχίζει να κινείται κάτω του ορίου διαφοροποίησης (50), στην **Ισπανία,** ο δείκτης PMI ανήλθε στο 48,1 τον Μάιο.2013, από 45,5 τον Απρ.2013 ενώ στην Ιρλανδία ο δείκτης παραμένει κάτω του 50 για 3^ο συνεχή μήνα (Μάιος 2013 :49,7). **Βελτίωση κατέγραψε ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης για 6^ο συνεχή μήνα με αποτέλεσμα να διαμορφωθεί στο -21,9 τον Μάιο.2013 από -22,3 τον Απρ.2013.** Αξίζει να σημειωθεί ότι ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης βελτιώθηκε σε όλες σχεδόν τις οικονομίες, ακόμα και στις χώρες της περιφέρειας με εξαίρεση την Ισπανία.

Ο αριθμός των ανέργων τον Απρ.2013 αυξήθηκε σε μηνιαία βάση κατά 95 χιλ. στη ΖτΕ με αποτέλεσμα ο συνολικός αριθμός των ανέργων να διαμορφωθεί στο νέο ιστορικά υψηλό επίπεδο των 19,375 εκατ. και το ποσοστό ανεργίας στο 12,2% (Απρ.'13).

Χαρακτηριστικό είναι το γεγονός ότι το ποσοστό ανεργίας παραμένει σε ικανοποιητικό επίπεδο στις χώρες του Βορρά ενώ είναι πολύ υψηλό στις χώρες του Νότου. Στην ΕΕ-27 το ποσοστό της ανεργίας αυξήθηκε στο 11% τον Απρ.2013, με αποτέλεσμα ο συνολικός αριθμός των ανέργων να ανέλθει σε 26,6 εκατ.. Στη Γερμανία το ποσοστό της ανεργίας διατηρήθηκε για δεύτερο συνεχή μήνα στο 5,4% τον Απρ.'13, ενώ στην Γαλλία το ποσοστό ανεργίας παραμένει σε υψηλά επίπεδα (Απρ.'13: 11%).

Τέλος, στις αγορές συναλλάγματος, το ευρώ δείχνει να διατηρεί τα κέρδη του έναντι του δολαρίου ΗΠΑ και να παραμένει άνω του επιπέδου των 1,3000 EUR/USD για τρίτη ημέρα παρά τις δηλώσεις του υπουργού Βιομηχανίας της Γαλλίας ότι χρειάζεται ένα ελαφρώς αποδυναμωμένο ευρώ και ότι η ΕΚΤ δεν έχει ενεργοποιηθεί προς αυτή την κατεύθυνση. Το ευρώ διαπραγματευόταν την 4.6.2013 στα 1,3073 EUR/USD (βλέπε διάγραμμα) από 1,2908 EUR/USD που κατέγραψε την 28.5.2013.



Το ιαπωνικό γιεν εμφανίζει τάσεις ενίσχυσης την τελευταία εβδομάδα έναντι του δολαρίου ΗΠΑ (99,84 JPY/USD 4.6.2013) Σε σχέση με το ευρώ, η βρετανική λίρα εμφανίζει τάσεις σταθεροποίησης, καθώς διαπραγματευόταν στα 0,8555 GBP/EUR την 4.6.2013 μετά την ανακοίνωση του PMI μεταποίησης στη Μ. Βρετανία σε υψηλά 14 μηνών. Το ελβετικό φράγκο διαπραγματευόταν στα 1,2412 CHF/EUR την 4.6.2013 από 1,2512 CHF/EUR που ήταν την 28.5.2013 σημειώνοντας κέρδη 0,8%.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

Ελληνική Οικονομία

Προϋπολογισμός 2013: Μετά την ικανοποιητική πορεία της εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού για το 4μηνο Ιαν.-Απρ.'13, όπου το έλλειμμα της Κεντρικής Κυβέρνησης περιορίστηκε στα € 2,425 δισ., έναντι €9,148 δισ. το αντίστοιχο διάστημα 2012, το έλλειμμα στο ισοζύγιο της γενικής κυβέρνησης επίσης μειώθηκε στα €2,729 δισ. το 4μηνο Ιαν.-Απρ.'13, από έλλειμμα €6,648 δισ. τον Ιαν.-Απρ.'12. Ωστόσο, το πρωτογενές έλλειμμα (εξαιρουμένων των τόκων) διαμορφώθηκε στα €462 εκατ., έναντι πλεονάσματος €915 εκατ. τον Ιαν.-Απρ.'12. Το αποτέλεσμα αυτό προέκυψε από την μείωση των εσόδων της Γενικής Κυβέρνησης κατά -8,6% στο 4μηνο του 2012, έναντι προγραμματισμού για μείωσή τους κατά -7,6% το 2013 ως σύνολο και στην πτώση στο ίδιο 4μηνο των πρωτογενών δαπανών της γενικής κυβέρνησης σε

ταμειακή βάση κατά -3,6%, έναντι προγραμματισμού για μείωσή τους (σε δημοσιονομική βάση) κατά -9,6%..

Ταυτόχρονα ανακοινώθηκε ότι στο 4μηνο του 2012 σημειώθηκε σημαντική μείωση των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της ΓΚ στα € 7,268 δισ στο τέλος Απρ.'13, από € 7,956 δισ στο τέλος Μαρτ.'13 και € 8,168 δισ. στο τέλος Ιαν.'13, ενώ στο 1^ο 4μηνο του 2012 οι ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της ΓΚ ήταν αυξημένες κατά € 385 εκατ. Με τα ποσά αυτά θα πρέπει να προσαρμοστούν οι πρωτογενείς δαπάνες της ΓΚ στο 4μηνο του 2013. Επιπλέον, οι πρωτογενείς δαπάνες θα πρέπει να προσαρμοστούν και με τον υπολογισμό των ενδοκυβερνητικών τόκων.

Με την πραγματοποίηση αυτών των προσαρμογών, προκύπτει ότι οι προσαρμοσμένες πρωτογενείς δαπάνες της ΓΚ σημείωσαν τελικά μεγαλύτερη πτώση κατά περίπου -10% στο 1^ο 4μηνο του 2012, ενώ το προσαρμοσμένο πρωτογενές ισοζύγιο της ΓΚ ήταν πλεονασματικό περί τα € 865 εκατ., έναντι αντίστοιχου πλεονάσματος € 530 εκατ. στο 4μηνο Ιαν.-Απρ.'2012.

Ειδικότερα, η εκτέλεση του Προϋπολογισμού της Γενικής Κυβέρνησης στο 4μηνο.'13 έχει ως εξής:

α) Τα έσοδα της ΓΚ σε ενοποιημένη βάση μειώθηκαν δραματικά κατά -8,6%, ακολουθώντας την αρνητική πορεία της πτώσης των καθαρών εσόδων του Κρατικού Προϋπολογισμού κατά -4,3%. Επιπλέον, μειωμένα ήταν τα ίδια έσοδα των Νομικών Προσώπων που εντάσσονται στη ΓΚ κατά -27,9% καθώς και τα ίδια έσοδα των ΟΚΑ κατά -18,9%. Από την άλλη πλευρά αυξημένα κατά 3,1% το 4μηνο Ιαν.-Απρ.'13 ήταν τα ίδια έσοδα των ΟΤΑ. Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή προβλέπει πτώση των εσόδων της γενικής κυβέρνησης στα € 80,1 δισ. το 2013, από € 85,4 δισ. το 2012, ενώ σύμφωνα με την ΕΛΛ.ΣΤΑΤ τα έσοδα της ΓΚ το 2012 ανήλθαν στα € 86,66 δισ..

β) Οι πρωτογενείς δαπάνες της ΓΚ σε ταμειακή βάση σημείωσαν πτώση κατά -3,6% στο 4μηνο.'13, όπως προαναφέρθηκε ενώ η Τρόικα προβλέπει μείωσή τους σε δημοσιονομική βάση κατά -9,6% το 2013 ως σύνολο. Το αποτέλεσμα στο 4μηνο.'13 επιτεύχθηκε παρά την αύξηση των πρωτογενών δαπανών των ΟΤΑ κατά 7,1%. Αντίθετα, οι πρωτογενείς δαπάνες των Νομικών Προσώπων της ΓΚ μειώθηκαν κατά -23,2% ενώ ελαφρά μειωμένες κατά -5,6% ήταν οι πρωτογενείς δαπάνες των ΟΚΑ. Με βάση τα ανωτέρω, εκτιμάται τώρα ότι η πτώση των πρωτογενών δαπανών της ΓΚ σε δημοσιονομική βάση θα διαμορφωθεί περί το -8,5% το 2013. Η εξέλιξη αυτή, σε συνδυασμό με την αναμενόμενη εντατικοποίηση της προσπάθειας είσπραξης των δημοσίων εσόδων και με περιορισμό της πτώσης των εσόδων της ΓΚ στο -7,6%, μπορεί να οδηγήσουν σε ελαφρά πλεονασματικό πρωτογενές ισοζύγιο στο 0,4% του ΑΕΠ το 2013, έναντι πρωτογενούς ελλείμματος -1,0% του ΑΕΠ το 2012.

Πιστωτική Επέκταση: Ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής των χορηγήσεων προς τον ιδιωτικό τομέα βελτιώθηκε περαιτέρω στο -3,4% σε ετήσια βάση τον Απρ.'13 από -3,5% τον Μάρτ.'13, -3,9% τον Φεβρ.'13 και -4,7% τον Απρ.'12. Ωστόσο, η αρνητική

καθαρή ροή της χρηματοδότησης προς τον εγχώριο ιδιωτικό τομέα ήταν σημαντική στα € 1,6 δισ. τον Απρ.'13, από € 365 εκατ. τον Μάρτ.'13.

Όσον αφορά στις επιχειρήσεις, η μείωση της χρηματοδότησης διαμορφώθηκε στο -3,4% σε ετήσια βάση τον Απρ.'13, από -3,6% τον Μάρτ.'13, -4,3% τον Φεβρ.'13 και έναντι -4,7% τον Απρ.'12. Η αρνητική καθαρή ροή της χρηματοδότησης προς τις επιχειρήσεις διαμορφώθηκε στα € 1,2 δισ. τον Απρ.'13 από € 133 εκατ. τον Μάρτ.'13.

Μικρή αύξηση της χρηματοδότησης, σε ετήσια βάση, σημειώθηκε στον κλάδο του Ηλεκτρισμού-Φωταερίου-Υδρευσης» κατά +2,3%, ενώ οριακή αύξηση παρατηρήθηκε στον κλάδο της Βιομηχανίας (+0,1%). Παράλληλα, στους υπόλοιπους κλάδους σημειώθηκε αισθητή κάμψη του ρυθμού μεταβολής της χρηματοδότησης τον Απρ.'13 (βλ. Πίνακα).

Ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής των χορηγήσεων προς τα νοικοκυριά διαμορφώθηκε τον Απρ.'13 στο -3,7%, από -3,6% τον Μάρτ.'13, -3,8%, τον Φεβρ.'13 και έναντι -4,4% τον Απρ.'12. Η μηνιαία αρνητική καθαρή ροή διαμορφώθηκε στα 431 εκατ. τον Απρ.'13 από 254 εκατ. τον Μάρτ.'13.

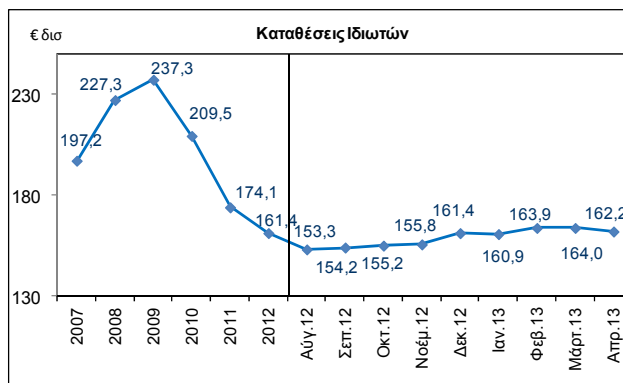
Χρηματοδότηση προς τον Ιδιωτικό Τομέα				
(ετήσιοι ρυθμοί μεταβολής)				
	Απρ.'13	Μάρτ.'13	Δεκ.'12	Απρ.'12
Σύνολο ιδιωτικού τομέα	-3,4	-3,5	-4,0	-4,7
A. Επιχειρήσεις	-3,4	-3,6	-4,4	-4,7
-Γεωργία	-2,8	-2,8	-6,3	-11,3
-Βιομηχανία	0,1	0,7	-2,1	-3,8
-Εμπόριο	-5,8	-6,8	-7,4	-8,4
-Τουρισμός	-0,1	0,2	1,1	-0,3
-Ναυτιλία	-3,9	-3,6	-3,4	-0,3
-Κατασκευές	-1,9	-0,6	-1,9	-7,2
-Ηλεκτρισμός-Φωταέριο-Υδρευση	2,3	1,9	4,5	4,9
-Μεταφορές, Επικοινωνίες πλήν Ναυτιλίας	-9,0	-7,0	-8,1	-5,2
B. Ελεύθεροι Επαγγελματίες	-1,5	-2,0	-3,0	-6,6
Γ. Νοικοκυριά	-3,7	-3,6	-3,8	-4,4
-Κατανάλω Πίστη + Λοιπά Κατανάλω	-5,0	-4,8	-4,7	-6,5
-Στεγαστικά Δάνεια	-3,2	-3,2	-3,4	-3,4

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος

Ο ρυθμός μεταβολής των στεγαστικών δανείων ήταν στο -3,2% τον Απρ.'13, όπως και τον Μάρτ.'13, από -3,3%, τον Φεβρ.'13 και έναντι -3,4% τον Απρ.'12. Η μηνιαία αρνητική καθαρή ροή διαμορφώθηκε στα 225 εκατ. τον Απρ.'13 από 117 εκατ. τον Μάρτ.'13.

Καταθέσεις Ιδιωτών: Σύμφωνα με τα στοιχεία της ΤτΕλλάδος, οι συνολικές καταθέσεις του ιδιωτικού τομέα στα εγχώρια πιστωτικά ιδρύματα μειώθηκαν σε € 162,2 δισ. τον Απρ.'13 από € 163,9 δισ. τον Μάρτ.'13, σημειώνοντας μηνιαία μείωση κατά -1,1%. Σε ετήσια βάση, οι καταθέσεις ιδιωτών παρουσίασαν μείωση κατά -2,2% τον Απρ.'12, έναντι -7,3% τον Δεκ.'12, -21,0% τον Ιούν.'12 και -16,6% τον Απρ.'12 (βλ. Διάγραμμα).

Από τα μέσα Ιουνίου 2012 ως το τέλος Απριλίου του 2013 έχουν επιστρέψει στο τραπεζικό σύστημα € 15,6 δισ. (€ +11,7 δισ. από το τέλος Ιουνίου 2012), με αποτέλεσμα να υπερκαλύπτεται, παρά τη μείωση των καταθέσεων τον Απρ.'13, η εκροή των καταθέσεων, η οποία παρατηρήθηκε μεταξύ των εκλογών της 6^{ης} Μαΐου 2012 και της 16^{ης} Ιουνίου 2012 που ανήλθε σε € 11,4 δισ.



Πηγή: ΤτΕλλάδος

Σημειώνεται ότι η εισροή των καταθέσεων προήλθε κατά το μεγαλύτερο μέρος από επιστροφή αποθησαυρισμένων τραπεζογραμματίων (€ 11 δισ.), από επαναπατρισμό καταθέσεων σε πιστωτικά ιδρύματα του εξωτερικού (€ 4 δισ.) και πωλήσεις άλλων χρηματοοικονομικών μέσων (€ 0,6 δισ.).

Επισημαίνεται ότι η εκροή των ιδιωτικών καταθέσεων ξεκίνησε το 2010, μετά από μια αξιοσημείωτη άνοδό τους στην περίοδο 2002–2009, όταν σημειώθηκε μέση ετήσια αύξησή τους κατά +12,4%, έναντι μέσης ετήσιας αύξησης του ονομαστικού ΑΕΠ κατά +5,9%. Συγκεκριμένα, το 2009 οι καταθέσεις των ιδιωτών αυξήθηκαν κατά € 133 δισ. έναντι του 2002 και έναντι αύξησης του ονομαστικού ΑΕΠ στην ίδια περίοδο κατά € 76,8 δισ.

Η τάση επανόδου των καταθέσεων αναμένεται να συνεχιστεί με την ολοκλήρωση της ανακεφαλαιοποίησης των ελληνικών τραπεζών και θα εξαρτηθεί από την εγκαθίδρυση ενός μονιμότερα βελτιωμένου οικονομικού κλίματος στη χώρα, το οποίο ήδη διαμορφώνεται σε πολύ βελτιωμένα επίπεδα, ενώ η περαιτέρω βελτίωσή του συνδέεται με την περαιτέρω βελτίωση του μακροοικονομικού περιβάλλοντος και από θετικές εξελίξεις που άπτονται της συνοχής της Ζώνης του Ευρώ.

Λιανικές Πωλήσεις: Ο γενικός δείκτης όγκου των πωλήσεων στο λιανικό εμπόριο (εκτός καυσίμων) μειώθηκε κατά -6,4% σε ετήσια βάση τον Μάρτ.'13, μετά την πτώση του κατά -13,7% τον Φεβρ.'13, -15,7% τον Ιαν.'13 και -14,3% τον Μάρτ.'12. Έτσι στο 1^ο 3μηνο.'13 η πτώση του όγκου των λιανικών πωλήσεων έφθασε στο -12,3%, από πτώση -12,2% στο 1^ο 3μηνο.'12. Η επιβράδυνση της πτωτικής πορείας του δείκτη τον Μάρτ.'13 εκλογικεύει κάπως την πτωτική πορεία του δείκτη στο 1^ο 3μηνο του 2013, έναντι της εξωπραγματικής πτώσης του στο 1^ο 2μηνο του 2013.

Αναφορικά με τους βασικούς κλάδους του λιανικού εμπορίου (βλ. Πίνακα), στο 1^ο 3μηνο του 2013 σημειώθηκε σημαντική μείωση του όγκου των πωλήσεων στα μεγάλα καταστήματα τροφίμων η οποία ανήλθε στο -11,9% σε ετήσια βάση, μετά την πτώση τους κατά -8,7% στο 1^ο 3μηνο.'12, ενώ επιβραδύνθηκε σημαντικά η μείωση των πωλήσεων στα μικρά καταστήματα τροφίμων (-7,3%), έναντι της τεράστιας πτώσης κατά -19,2% στο 1^ο 3μηνο.'12.

Ετήσιες Ποσοστιαίες Μεταβολές του Μέσου Δείκτη Όγκου Λιανικών Πωλήσεων		
Κατηγορίες Καταστημάτων	Ιαν.-Μάρτ'13	Ιαν.-Μάρτ'12
Μεγάλα Καταστήματα Τροφίμων	-11,9	-8,7
Πολυκαταστήματα	-4,2	-16,4
Μικρά Καταστήματα Τροφίμων	-7,3	-19,2
Φαρμακευτικά-Καλλυντικά	-16,2	-7,2
Ένδυση-Υπόδηση	-12,0	-21,2
Έπιπλα-Ηλεκτρ. Είδη	-13,4	-16,3
Βιβλία-Χαρτικά-Λοιπά είδη	-6,6	-12,2
Καύσιμα και λιπαντικά αυτοκινήτων	-13,0	-18,0
Γενικός Δείκτης Όγκου	-12,5	-13,1
Γενικός Δείκτης Όγκου εκτός Καυσίμων και Λιπαντικών	-12,3	-12,2
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ.		

Μικρότερη, έναντι του γενικού δείκτη όγκου, ήταν η πτώση των πωλήσεων στα πολυκαταστήματα κατά -4,2%, έναντι μεγαλύτερης πτώσης τους κατά -16,4% στο 1^ο 3μηνο.'12, γεγονός που ενδεχομένως δείχνει ότι τα μεγάλα μη εξειδικευμένα καταστήματα ανταπεξέρχονται καλύτερα στις συνθήκες ύφεσης εξασφαλίζοντας καλύτερες προϋποθέσεις παραμονής τους στην αγορά και επίσης την υποχρέωσή τους να πραγματοποιούν τις πωλήσεις τους μόνο με έκδοση αποδείξεων.

Παράλληλα, συνεχίζεται η μεγάλη πτώση του όγκου των πωλήσεων στα καταστήματα ένδυσης και υπόδησης κατά -12,0% (1^ο 3μηνο.'12: -21,2%), στα καταστήματα επίπλων- ηλεκτρικών ειδών-οικιακού εξοπλισμού κατά -13,4% (1^ο 3μηνο.'12: -16,3%), στα καταστήματα πωλήσεως βιβλίων-χαρτικών και λοιπών ειδών κατά -6,6% (1^ο 3μηνο.'12: -12,2%). Τέλος, μεγάλη ήταν και η πτώση στον κλάδο των φαρμακευτικών-καλλυντικών κατά -16,2%, έναντι μικρότερης μείωσης κατά -7,2% στο 1^ο 3μηνο.'12.

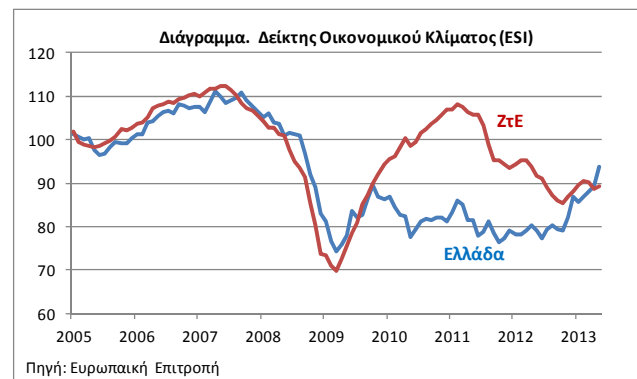
Αξιοσημείωτη είναι η πτώση του κύκλου εργασιών στα καύσιμα και λιπαντικά αυτοκινήτων κατά -13,0% στο 1^ο 3μηνο.'13 που αντικατοπτρίζει σε μεγάλο βαθμό την πτώση της κατανάλωσης στο πετρέλαιο θέρμανσης, λόγω των πολύ καλών για την εποχή καιρικών συνθηκών στο 1^ο 3μηνο.'13. Σημειώνεται ότι σήμερα το λιανικό εμπόριο αποτελεί βασικό, παραδοσιακό κλάδο της ελληνικής οικονομίας, απασχολεί πάνω από το 11% του συνόλου των απασχολούμενων και παράγει περίπου το 5% της συνολικής προστιθέμενης αξίας της οικονομίας.

Ροές μισθωτής απασχόλησης: Τα στοιχεία για τις ροές μισθωτής απασχόλησης, όπως προκύπτουν από το σύστημα «ΕΡΓΑΝΗ» του Υπουργείου Εργασίας, ενισχύουν τις ενδείξεις ότι έχει ήδη αρχίσει η διαδικασία της σταδιακής απορρόφησης των ανέργων και σταθεροποίησης της απασχόλησης, η οποία, ωστόσο, αναμένεται να είναι μια μακροχρόνια διαδικασία. Ειδικότερα από τα μέσα του 2012 ως και το 1^ο 5μηνο '13 οι καθαρές ροές ήταν βελτιωμένες σε σχέση με τα 3μηνα και το μήνα του προηγούμενου έτους. Μάλιστα ενώ μέχρι τον Μάρτιο '13 φαινόταν ότι η βελτίωση ήταν αποτέλεσμα περιορισμού των απολύσεων, τον Απρ. και Μάιο '13 η βελτίωση αντανάκλα κυρίως αυξημένες προσλήψεις.

Πίνακας: Ροές Απασχόλησης					
(σε χιλ.)	Ιαν./Μάιος '13	Ιαν./Μάιος '12	Ιαν./Μάιος '11	2013/2012	2012/2011
Αναγγελίες προσλήψεων	368,85	304,72	219,32	21,0%	38,9%
Απολύσεις	193,57	201,52	170,77	-3,9%	18,0%
Παραπήσεις	99,09	94,07	78,07	5,3%	20,5%
Απολύσεις + Παραπήσεις	292,66	295,59	248,84	-1,0%	18,8%
Καθαρή Μεταβολή της απασχόλησης	76,19	9,13	-29,52	734,6%	-130,9%
Πηγή: Υπουργείο Εργασίας					

Συγκεκριμένα, **οι αναγγελίες προσλήψεων** αυξήθηκαν εντυπωσιακά στις 368,85 χιλ. στο 5μηνο Ιαν.-Μάιος '13, έναντι 304,72 χιλ. στο 5μηνο του 2012 (αύξηση 21,0% σε ετήσια βάση) και 219,32 χιλ. στο 5μηνο.'11. Επίσης, **η καθαρή αύξηση της απασχόλησης (αναγγελίες προσλήψεων μείον απολύσεις και οικειοθελείς αποχωρήσεις από την εργασία)** ήταν θετική στις 76,19 χιλ. το 5μηνο 2013, από θετική μόλις 9,13 χιλ. το 5μηνο 2012 και αρνητική -29,52 χιλ. το 5μηνο 2011. Ακόμα πιο ενθαρρυντικό στοιχείο είναι ότι η καθαρή ροή το 1^ο 5μηνο.'13 δεν είναι απλώς υψηλότερη από το προηγούμενο έτος, αλλά η υψηλότερη μετά το 2008.

Δείκτες Οικονομικού Κλίματος: Ο **δείκτης οικονομικού κλίματος** στην Ελλάδα, που καταρτίζεται από το **IOBE** και δημοσιεύεται από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, κατέγραψε νέα σημαντική άνοδο για 7^ο κατά σειρά μήνα φθάνοντας τις 93,8 μονάδες τον Μάιο '13 από 89,2 τον Απρ.'13, έναντι 86,9 τον Δεκ.'12, 77,3 τον Ιούν.'12 και 79,2 μον. τον Μάιο '12.



Επισημαίνεται ότι η επίδοση του δείκτη οικονομικής εμπιστοσύνης του Μάιου '13 είναι υψηλότερη από αυτή που καταγράφηκε προ της έντασης της οικονομικής κρίσεως στη Χώρα τον Οκτώβριο του 2008 (92,0) και πολύ μεγαλύτερη του Ιανουαρίου 2010 (87,0) όταν η Ελλάδα αποκλείστηκε από την αγορά χρήματος και ομολόγων. Παράλληλα, ο δείκτης οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα τον Μάιο '13 υπερέβη για πρώτη φορά μετά το 2010 τους αντίστοιχους δείκτες στη Ζώνη του Ευρώ (Μάιος '13: 90,8) και στην ΕΕ-27 (Μάιος '13: 90,8).

Οι εξελίξεις στους υπόλοιπους επιμέρους δείκτες οικονομικής εμπιστοσύνης (με βάση και τα στοιχεία των ερευνών του **IOBE**) έχουν ως ακολούθως:

Στη Βιομηχανία, ο δείκτης οικονομικής εμπιστοσύνης βελτιώθηκε περαιτέρω τον Μάιο '13 φθάνοντας τις 92,6 μονάδες-κινούμενος πάνω από το μακροχρόνιο μέσο όρο του (2001-2012: 90,9)-έναντι 90,3 τον Απρ.'13 και 77,1 τον Μάιο '12. Η βελτίωση του δείκτη επιχειρηματικών προσδοκιών στη Βιομηχανία

προήλθε από: α) Τη σημαντική άνοδο των προβλέψεων για τις βιομηχανικές εξαγωγές στους προσεχείς μήνες (Μάιος'12: +22,5, Απρ.'13: +17,9, Δεκ.'12: +10,3, Μάιος.'12: +12,9). β) Την περαιτέρω βελτίωση των προβλέψεων για τις πωλήσεις στο προσεχές 3μηνο (Μάιος'13: +21,7, Απρ.'13: 21, Μάρτ.'13: +13,5, Δεκ.'12: -8,2, Μάιος'12: +0,7). γ) Την ενίσχυση των προβλέψεων για την εξέλιξη της παραγωγής (Μάιος'13: +18, Απρ.'13: +17,1, Μάρτ.'13: +15,5, Δεκ.'12: 9,2, Μάιος.'12: +3,3). δ) Τη βελτίωση των προβλέψεων για τις τρέχουσες πωλήσεις (Μάιος'13: -10,3, Απρ.'13: -22,9, Μάρτ.'13: -27,1, Δεκ.'12: +2,3, Μάιος'12: -29,0). ε) Την αύξηση των μηνών εξασφαλισμένης παραγωγής (Μάιος'13: 4,3, Απρ.'13: 4,2, Μάιος'12: 4,1).

Στο Λιανικό Εμπόριο, οι επιχειρηματικές προσδοκίες ενισχύθηκαν σημαντικά υπό την επίδραση και της αύξησης της εμπορικής κινήσεως λόγω του Πάσχα. Ο σχετικός δείκτης διαμορφώθηκε τον Μάιο'13 στις 79,5 μονάδες (Απρ.'13: 65,4, Μάιος'12: 58,2) που συνιστά τη μεγαλύτερη επίδοσή του από τον Δεκέμβριο του 2009. Η διαμόρφωση του δείκτη προέρχεται κυρίως από τη βελτίωση των προσδοκιών για τις πωλήσεις στο προσεχές 3μηνο (Μάιος'13: -15,0, Απρ.'13: -32,6, Μάιος.'12: -43,3) και την ισχυροποίηση των βραχυχρόνιων εκτιμήσεων για τις παραγγελίες (Μάιος'13: -26,9, Απρ.'13: -45,9, Μάιος'12: -48,0). Εξασθένησαν επίσης οι αρνητικές εκτιμήσεις για τις τρέχουσες πωλήσεις (Μάιος'13: -34,0, Απρ.'13: -58,0, Μάιος'12: -62,0) και αυξήθηκαν οι προβλέψεις για την απασχόληση (Μάιος'13: -17,0, Απρ.'13: -28,0, Μάιος'12: -23,0). Αναφορικά με τους κλάδους του λιανικού εμπορίου σημειώνεται:

α) Η σημαντική άνοδος του δείκτη προσδοκιών στα Τρόφιμα-Ποτά-Καπνός (Μάιος'13: 82,4, Απρ.'13: 56,3, Μάιος'12: 81,1).

β) Ανοδικά κινήθηκαν οι επιχειρηματικές προσδοκίες στα Είδη Οικιακού Εξοπλισμού (Μάιος'13: 62,8, Απρ.'13: 47,0, Μάιος'12: 62,3), ενώ μικρή άνοδο κατέγραψαν στον κλάδο Υφάσματα-Ενδυση-Υπόδηση (Μάιος'13: 78,7, Απρ.'13: 72,4, Μάιος'12: 72,7).

γ) Εντυπωσιακή ήταν η αύξηση των επιχειρηματικών προσδοκιών στον κλάδο των Πολυκαταστημάτων. Είναι ενδεικτικό ότι ο σχετικός δείκτης ανήλθε στις 80,7 μονάδες τον Μάιο'13 (Απρ.'13: 43,5, Μάιος'12: 51,6), που αποτελεί την καλύτερη επίδοση από τον Οκτώβριο του 2010.

δ) Η αισθητή βελτίωση του δείκτη επιχειρηματικών προσδοκιών στον κλάδο των Οχημάτων-Ανταλλακτικών που έφθασε τις 93,2 μονάδες τον Μάιο '13, τιμή που είναι η υψηλότερη από τον Οκτώβριο του 2010 (Απρ.'13: 43,5, Μάιος'12: 54,5).

Στις Υπηρεσίες, ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών αυξήθηκε στις 69,3 μονάδες τον Μάιο'13 από 61,9 τον Απρ.'13 και 57,4 τον Μάιο'12.

Ειδικότερα, οι προοπτικές της ζήτησης υπηρεσιών για το επόμενο 3μηνο παρουσιάζουν από τον

Δεκ.'12 συνεχή βελτίωση (Μάιος'13: -2,6, Απρ.'13: -9,1, Μάρτ.'13: -9,9, Δεκ.'12: -31,3, Μάιος.'12: -25,7).

Σημαντική άνοδο κατέγραψε ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών τόσο στον κλάδο «Ξενοδοχεία-Εστιατόρια» (Μάιος'13: 82,9, Απρ.'13: 66,4, Μάιος'12: 57,3.), όπως και ο δείκτης προσδοκιών στα «Τουριστικά Πρακτορεία» (Μάιος'13: 98,3, Απρ.'13: 83,2, Μάιος'12: 84,6). Η σημαντική βελτίωση των δεικτών εμπιστοσύνης στον κλάδο του τουρισμού ιδίως τον Μάιο'13 προμηνύουν την αναμενόμενη σημαντική άνοδο της τουριστικής κινήσεως στη Χώρα το 2013.

Στις Κατασκευές, ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών ανέκαμψε στις 65,7 μον. τον Μάιο'13 (Απρ.'13: 61,5 Μάιος'12: 36,5), επίδοση που είναι η υψηλότερη από τον Δεκ.'2009.

Η ενίσχυση του δείκτη εμπιστοσύνης στις κατασκευές προέρχεται από τη μεγάλη αύξηση των επιχειρηματικών προσδοκιών στις Ιδιωτικές Κατασκευές (Μάιος'13: 47,9, Απρ.'13: 39,9, Μάιος'12: 20,4) που εκπορεύεται κυρίως από την άνοδο του δείκτη προσδοκιών στις κατασκευές Κατοικιών (Μάιος'13: 63,6, Απρ.'13: 50,6, Μάιος'12: 20,2). Μικρή άνοδο σημείωσε και ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών στα Δημόσια Έργα (Μάιος'13: 73,8, Απρ.'13: 72,7, Μάιος'12: 48,3). Πάντως η επίδοση του δείκτη του Μαΐου'13 είναι η υψηλότερη που σημειώνεται από τον Δεκ.'12. Από τους επιμέρους δείκτες δραστηριότητας αναφέρεται ότι στις προγραμματισμένες εργασίες μειώθηκαν οι αρνητικές εκτιμήσεις (Μάιος'13: -46, Απρ.'13: -69, Μάιος'12: -74), ενώ υποχώρησαν οι προσδοκίες για την απασχόληση (Μάιος'13: -19, Απρ.'13: +3, Μάιος'12: -37), καθώς η επανεκκίνηση των έργων στους αυτοκινητοδρόμους δεν προχωρεί με τους αναμενόμενους ρυθμούς.

Τέλος, η Καταναλωτική Εμπιστοσύνη σημείωσε σημαντικότητα βελτίωση, καθώς ο σχετικός δείκτης υποχώρησε στις -63,4 μονάδες τον Μάιο'13 (Απρ.'13: -71,2, Μάιος.'12: -75,8)-επίδοση που είναι η υψηλότερη της τελευταίας τριετίας. Γενικά, ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης σημειώνει βελτίωση από τον Νοέμβριο του 2012. Βελτιώνονται οι δυσμενείς προβλέψεις για την οικονομική κατάσταση των νοικοκυριών στο προσεχές 12μηνο (Μάιος'13: -55,3, Απρ.'13: -63,3, Μάιος'12: -70,6), περιορίζονται οι αρνητικές προβλέψεις για την οικονομική κατάσταση της Χώρας (Μάιος'13: -57,3, Απρ.'13: -67,9, Μάιος'12: -70), βελτιώνεται η πρόθεση για αποταμίευση (Μάιος'13: -73,5, Απρ.'13: -77,9, Μάιος'12: -80,6), υποχωρούν οι απαισιόδοξες προβλέψεις για την εξέλιξη της ανεργίας (Μάιος'13: 67,4, Απρ.'13: 77,9, Μάιος'12: 81,9), περιορίζονται οι αρνητικές προβλέψεις για μείζονες αγορές (Μάιος'13: -67,8, Απρ.'13: -73,8, Μάιος'12: -74,1) και μειώθηκε το ποσοστό των νοικοκυριών που δηλώνει ότι «μόλις τα βγάζει πέρα» (Μάιος'13: 55%, Απρ.'13: 59%, Μάιος'12: 58%).

Παγκόσμια Οικονομία

ΗΠΑ: Η αύξηση του ΑΕΠ ήταν τελικά ελαφρώς χαμηλότερη από το αναμενόμενο (η αγορά ανέμενε 2,5%) και διαμορφώθηκε στο 2,4% σε ετησιοποιημένη 3μηνιαία βάση στο 1^ο 3μηνο '13,, από 0,4% το 4^ο 3μηνο '12, 3,1% στο 3^ο 3μηνο '12 και 2,2% το 2012. Ικανοποιητική ήταν η αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης κατά 3,4% σε ετησιοποιημένη βάση στο 1^ο 3μηνο '13, μετά την περιορισμένη αύξησή της κατά 1,8% στο 4^ο 3μηνο '2012 και κατά 1,9% το 2012 ως σύνολο. Ιδιαίτερα ικανοποιητική ήταν η αύξηση της δαπάνης για διαρκή καταναλωτικά αγαθά κατά 8,2% στο 1^ο 3μηνο '13, μετά την αύξησή της κατά 13,6% στο 4^ο 3μηνο '12 και κατά 7,8% το 2012 ως σύνολο. Μέτρια αύξηση σημείωσαν οι επιχειρηματικές επενδύσεις κατά 2,2% (4^ο 3μηνο '12: +13,2%), ενώ οι επενδύσεις σε κατοικίες σημείωσαν ικανοποιητική αύξηση κατά 12,1% (4^ο 3μηνο '12: +17,6%, 2012: +12,1%). Οι κυβερνητικές δαπάνες σημείωσαν νέα πτώση κατά -4,9% σε ετησιοποιημένη βάση στο 1^ο 3μηνο '13, μετά τη μείωσή τους κατά -7,0% στο 4^ο 3μηνο '12 και την πτώση τους κατά -1,7% το 2012.

Αξιοσημείωτη εξέλιξη αποτελεί η πτώση του πληθωρισμού με βάση το Αποπληθωριστή της Ιδιωτικής Κατανάλωσης (PCE price index), που παρακολουθεί ιδιαίτερα η FED, στο 1,0% στο 1^ο 3μηνο '2013, από 1,6% στο 4^ο 3μηνο '12 και από 1,8% το 2012 ως σύνολο. Ο δομικός πληθωρισμός με βάση τον δείκτη αυτόν ήταν 1,3% στο 1^ο 3μηνο '13 από 1,0% στο 4^ο 3μηνο '12 και από 1,7% το 2012 ως σύνολο. Αυτό σημαίνει ότι ουσιαστικά δεν υφίστανται πληθωριστικές πιέσεις στην οικονομία των ΗΠΑ και απομακρύνονται οι προοπτικές περιορισμού της επεκτατικής νομισματικής πολιτικής που ακολουθεί η FED στους επόμενους μήνες ή 3μηνα.

Η **προσωπική κατανάλωση** των ιδιωτών μειώθηκε κατά -0,2% σε ετήσια βάση τον Απρ. '13, σηματοδοτώντας επιβράδυνση του ρυθμού αύξησης της ιδιωτικής κατανάλωσης στο 2^ο 3μηνο του 2013, από 0,1% τον Μάρτ. '13, +0,8% τον Φεβρ. '13 και 0,3% τον Ιαν. '13. Επίσης, το **διαθέσιμο εισόδημα** υποχώρησε κατά -0,1% σε ετήσια βάση τον Απρ. '13, από +0,2% τον Μάρτ. '13, +1,2% τον Φεβρ. '13 και από -5,1% τον Ιαν. '13. Ως αποτέλεσμα, το ποσοστό αποταμίευσης διαμορφώθηκε στο 2,5% τον Απρ. '13, όπως και τον Μάρτ. '2013, από 2,4% τον Φεβρ. '2013 και 2,1% τον Ιαν. '2013.

Στον τομέα της παραγωγής **ανάκαμψη σημείωσε ο δείκτης Chicago PMI** στο 58,7 τον Μάιο '13 από 49,0 τον Απρ. '13 και 52,4 τον Μάρτ. '13. Αντίθετα, ο **δείκτης υπευθύνων προμηθειών στη μεταποίηση ISM manufacturing** υποχώρησε στο 49,0 τον Μάιο '13 από 50,7 τον Απρ. '13 και 51,3 τον Μάρτ. '13.

Στην αγορά ακινήτων, οι **επικείμενες πωλήσεις κατοικιών** ενισχύθηκαν επίσης κατά 0,3% σε μηνιαία βάση τον Απρ. '13, έναντι αύξησης κατά 1,5% τον Μάρτ. '13, ενώ σε ετήσια βάση ήταν αυξημένες κατά 10,3%. Επίσης, **οι δαπάνες για κατασκευές**

αυξήθηκαν κατά 0,4% σε μηνιαία βάση τον Απρ. '13 από μείωση κατά -0,8% τον Μάρτ. '13, ενώ σε ετήσια βάση οι δαπάνες αυξήθηκαν κατά 4,3%.

ΖΤΕ: Εμφανίζονται σημάδια σταθεροποίησης στη ΖΤΕ το 2^ο 3μηνο '13, που ενδεχομένως θα αποτρέψουν μια νέα μείωση του ΑΕΠ στο 3μηνο αυτό. Ειδικότερα:

α) Ο δείκτης οικονομικού κλίματος (ESI) στη ΖΤΕ ανέκαμψε στο 89,4 τον Μάιο '13, από 88,6 τον Απρ. '13. Αν ληφθεί υπόψη μόνο το επίπεδο του δείκτη οικονομικού κλίματος το 2^ο 3μηνο '13, τότε εκτιμάται (Capital Economics) ότι η πτώση του ΑΕΠ σε ετήσια βάση, με βάση μόνο τα στοιχεία για το δείκτη ESI του Απρ.-Μαΐου 2013, μπορεί να υπερβεί το -1,0%, από -1,0% και στο 1^ο 3μηνο '13. **Βελτίωση σημειώθηκε στον δείκτη καταναλωτικής εμπιστοσύνης για 6^ο συνεχή μήνα στο -21,9, από -22,3 τον Απρ. '13, αν και ο μακροχρόνιος μέσος όρος είναι -13,2. Αξιοσημείωτο είναι ότι ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης βελτιώθηκε σε όλες σχεδόν τις οικονομίες, ακόμα και στις χώρες της περιφέρειας, εκτός της Ισπανίας (Μάιος '13: -31,6, Απρ. '13: -28,8).** Σημαντική ήταν η άνοδος του δείκτη στη Γερμανία (Μάιος '13: -4,5, Απρ. '13: -4,9), αλλά και στην Ελλάδα (Μάιος '13: -63,4, Απρ. '13: -71,8), αν και ο δείκτης παραμένει σε πολύ χαμηλό επίπεδο στη χώρα μας. Όσον αφορά στις επιμέρους οικονομίες, ο δείκτης οικονομικού κλίματος κατέγραψε μικρή άνοδο στη Γερμανία (Μάιος '13: 98,7, Απρ. '13: 98,1) και τη Γαλλία (Μάιος '13: 87,3, Απρ. '13: 86,4), ενώ και στις χώρες που βρίσκονται σε δημοσιονομικά προγράμματα προσαρμογής και βαθειά ύφεση, ο δείκτης οικονομικού κλίματος αυξήθηκε. Στην Ελλάδα και την Πορτογαλία ο δείκτης οικονομικού κλίματος αυξήθηκε στο 93,8 και 84,2, από 89,2 και 82,4 αντίστοιχα. Στην Ιταλία ο δείκτης βελτιώθηκε στο 84,9, από 83,4 τον Απρ. '13, αν και ο μακροχρόνιος μέσος όρος διαμορφώνεται στο 100. Τέλος, στην Ισπανία ο δείκτης παρέμεινε σχεδόν το ίδιο επίπεδο, στο 89,8, από 89,7 τον Απρ. '13.

β) Ο δείκτης PMI στη μεταποίηση στη ΖΤΕ αυξήθηκε πολύ πιο πάνω του αναμενόμενου, στο 48,3 τον Μάιο '13, από 46,7 τον Απρ. '13, αν και παραμένει σε επίπεδο που συμβαδίζει με ύφεση του κλάδου της μεταποίησης για 22^ο συνεχή μήνα. Ωστόσο η διαφαινόμενη πρόοδος στον δείκτη δείχνει κάποια σταθεροποίηση της βιομηχανικής παραγωγής το 2^ο 3μηνο '13. Σημειώνεται ότι στις ΗΠΑ ο αντίστοιχος δείκτης στη μεταποίηση χειροτέρευσε σε χαμηλό επίπεδο 4 ετών, στο 49,0 τον Μάιο '13, από 50,3 τον Απρ. '13. Στη Γερμανία ο δείκτης PMI στην μεταποίηση επίσης βελτιώθηκε στο 49,4 τον Μάιο '13, ενώ ενθαρρυντική εξέλιξη είναι και η διατήρηση του υποδείκτη νέων εξαγωγικών παραγγελιών στο 49,9 τον Μάιο '13, καθώς σημειώθηκαν νέες εξαγωγικές συμφωνίες με Κίνα και ΗΠΑ. Τα στοιχεία αυτά δείχνουν ότι η οικονομία σαφώς ανακάμπτει το 2^ο 3μηνο '13 και αναμένεται αύξηση του ΑΕΠ μεγαλύτερη του 0,1% που σημειώθηκε σε 3μηνιαία βάση το 1^ο 3μηνο '13.

Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών στην Μεταποίηση

	Μάιος '13	Απρ. '13	Μάρτ. '13	Φεβ. '13
ΖτΕ	48,3	46,7	46,8	47,9
Γερμανία	49,4	48,1	49,0	50,3
Γαλλία	46,4	44,4	44,0	43,9
Ιταλία	47,3	46,2	44,5	45,8
Ισπανία	48,1	45,5	44,2	46,8

Πηγή: Reuters

Επίσης στη Γαλλία, ο δείκτης PMI αν και βελτιώθηκε σε υψηλό επίπεδο 13 μηνών, παραμένει αρκετά χαμηλότερα του 50, ενώ και στην **Ιταλία** ο δείκτης αυξήθηκε υψηλότερα του αναμενομένου, στο 47,3 τον Μάιο '13. Τέλος, στην **Ισπανία**, ο δείκτης PMI στη μεταποίηση βελτιώθηκε ραγδαία στο 48,1 τον Μάιο '13, από 45,5 τον Απρ. '13, εξέλιξη πολύ ενθαρρυντική, ενώ στην Ιρλανδία, ο δείκτης παραμένει σε επίπεδο κάτω του 50 για 3^ο συνεχή μήνα, στο 49,7 τον Μάιο '13, από 48,0 τον Απρ. '13. Υπογραμμίζεται ότι ο κλάδος της μεταποίησης αποτελεί το 12% του ΑΕΠ της οικονομίας.

γ) Στην αγορά εργασίας οι συνθήκες χειροτερεύουν συνεχώς καθώς ο αριθμός των ανέργων αυξήθηκε κατά 95 χιλ. στη ΖτΕ σε μηνιαία βάση τον Απρ. '13. Ο συνολικός αριθμός των ανέργων διαμορφώνεται στα 19,375 εκατ. άτομα (ιστορικά υψηλό επίπεδο), ενώ το ποσοστό ανεργίας ανήλθε σε νέο ιστορικά υψηλό, 12,2% τον Απρ. '13. Χαρακτηριστικό είναι το γεγονός ότι το ποσοστό ανεργίας παραμένει σε ικανοποιητικό επίπεδο στις χώρες της Κεντρικής Ευρώπης, ενώ στην περιφέρεια χώρες όπως η Ιταλία, η Ισπανία και η Ελλάδα αντιμετωπίζουν πολύ έντονο πρόβλημα.

Ποσοστό ανεργίας στη ΖτΕ και σε επιλεγμένες οικονομίες

	Απρ. '13	Μάρτ. '13	Φεβ. '13	Ιαν. '13	Δεκ. '12
ΖτΕ	12,2	12,1	12,1	12,0	11,8
Γερμανία	5,4	5,4	5,4	5,4	5,4
Γαλλία	11,0	11,0	11,9	10,7	10,6
Ιταλία	12,0	11,9	11,9	11,9	11,2
Ισπανία	26,8	26,7	26,6	26,4	26,1
Ιρλανδία	13,5	13,7	13,7	13,8	14,2
Πορτογαλία	17,8	17,7	17,7	17,6	17,3
Ολλανδία	6,5	6,4	6,2	6,0	5,8
Αυστρία	4,9	4,9	5,0	4,9	4,7

Πηγή: Eurostat

Στη Γερμανία το ποσοστό ανεργίας παρέμεινε στο 5,4% και τον Απρ. '13, αν και ο αριθμός μειώθηκε ελαφρά, ενώ στην Γαλλία το ποσοστό ανεργίας παραμένει σχετικά υψηλό, στο 11% και τον Απρ. '13.

Η Γερμανία, μαζί με την Αυστρία, την Ολλανδία και το Λουξεμβούργο διατηρούν από τα χαμηλότερα ποσοστά ανεργίας στη ΖτΕ. Αντίθετα, στην Ισπανία ο αριθμός των ανέργων αυξήθηκε στις 6.102 τον Απρ. '13 και το ποσοστό διαμορφώθηκε στο 26,8% τον Απρ. '13, από 26,7% τον Μάρτ. '13. Στην Ιταλία,

και την Πορτογαλία, το ποσοστό αυξάνεται και παραμένει σε υψηλό επίπεδο, ενώ στην Ιρλανδία, αν και το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε στο 13,5% τον Απρ. '13, από 13,7% τον Μάρτ. '13, είναι ιδιαίτερα υψηλό. Στη ΖτΕ το ποσοστό εκτιμάται ότι θα ανέλθει στο 12,2% το 2013, ενώ θα υποχωρήσει ελάχιστα στο 12,1% το 2014, από 11,4% το 2012. Συνεπώς, τονίζεται η ανάγκη να δοθεί έμφαση στη δημιουργία νέων θέσεων εργασίας, κυρίως στους νέους, όπως πλέον επισημαίνει και η Κομισιόν, καθώς το ποσοστό ανεργίας των νέων αυξήθηκε στο 24,4% τον Απρ. '13, από 24,3% τον Μάρτ. '13, με το συγκεκριμένο ποσοστό να ανέρχεται στην Ισπανία στο 56,7% τον Απρ. '13 και στην Ελλάδα στο 62,5% τον Φεβ. '13. Αντίθετα, στη Γερμανία, η ανεργία των νέων (κάτω των 25 ετών) διατηρείται στο 7,5%. Τα ανωτέρω, και σε συνδυασμό με την διατήρηση του πληθωρισμού πολύ κάτω από τον στόχο για 2%, στο 1,4% τον Μάιο '13 (Απρ. '13: 1,2%), σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία δημιουργούν την ανάγκη μεγαλύτερης παρέμβασης της ΕΚΤ.

ΝΑ Ευρώπη

Κύπρος: Ο οίκος αξιολόγησης Fitch υποβάθμισε τη μακροπρόθεσμη αξιολόγηση της Κύπρου σε ξένο νόμισμα σε B- από B και τη μακροπρόθεσμη αξιολόγηση της Κύπρου, σε εγχώριο νόμισμα, σε CCC από B. Παράλληλα, ο οίκος διατήρησε τη βραχυπρόθεσμη αξιολόγηση και το Country Ceiling στο B ενώ έβγαλε τη χώρα από το καθεστώς Rating Watch Negative. Η απόφαση της Fitch στηρίζεται στην αβεβαιότητα για τις προοπτικές της κυπριακής οικονομίας, καθώς διατηρούνται οι κίνδυνοι: τόσο για την εφαρμογή του οικονομικού προγράμματος, όσο και για την αναδιάρθρωση των κυπριακών τραπεζών. Σύμφωνα με τη Fitch, αν τα περιοριστικά μέτρα στην κίνηση κεφαλαίων αρθούν γρήγορα τότε θα υπάρξει μαζική φυγή κεφαλαίων που θα επιφέρει αρνητικές συνέπειες στην οικονομία. Ο οίκος εκτιμά ότι το κυπριακό χρέος μπορεί να ξεπεράσει το 126% του ΑΕΠ μέχρι το 2015, αν η οικονομία εισέλθει σε βαθιά ύφεση. Σύμφωνα με τον οίκο αξιολόγησης δεν μπορεί να αποκλεισθεί μια αναδιάρθρωση του κυπριακού χρέους. Με τα ομόλογα που υπόκεινται στο κυπριακό δίκαιο να είναι περισσότερο ευάλωτα έναντι εκείνων που υπόκεινται στο ξένο δίκαιο.

Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ ΣΕ ΑΡΙΘΜΟΥΣ
(ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές)

Ετήσια στοιχεία	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ΑΕΠ (σε σταθερές τιμές αγοράς)	5,5	3,6	-0,2	-3,1	-4,9	-7,1	-6,4
Ιδιωτική Κατανάλωση	4,3	3,6	4,3	-1,6	-6,3	-7,7	-9,1
Δημόσια Κατανάλωση	2,3	7,1	-2,6	4,9	-8,7	-5,2	-4,2
Ακαθάριστες Επενδύσεις	14,9	22,8	-14,3	-13,7	-15,0	-19,6	-19,2
- Κατοικίες	14,8	25,6	-33,6	-20,7	-21,6	-18,0	-32,9
- Εξοπλισμός	20,9	27,4	-4,8	-18,4	-8,2	-18,1	-17,3
Μεταποίηση	2,0	2,2	-4,7	-11,2	-5,1	-8,5	-3,9
Ανεργία (%)	8,9	8,3	7,7	9,5	12,5	17,7	24,2
Συνολική Απασχόληση	1,9	1,4	1,2	-0,6	-2,6	-5,6	-8,3
Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (μέσα επίπεδα)	3,2	2,9	4,2	1,2	4,7	3,3	1,5
Κόστος εργασίας ανά μονάδα προϊόντος	0,2	3,1	4,9	5,2	0,1	-2,4	-6,4
Πιστωτική Επέκταση (προς ιδιωτικό τομέα)	21,1	21,5	15,9	4,1	0,0	-3,1	-4,0
Έλλειμμα Γενικής Κυβέρνησης (% ΑΕΠ)	-5,7	-6,5	-9,8	-15,6	-10,7	-9,5	-6,0
Ισοζύγιο Τρεχ. Συναλλαγών με κεφαλαιακές μεταβιβάσεις (% ΑΕΠ)	-9,6	-12,4	-13,3	-10,3	-9,2	-8,6	-2,2

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

Δείκτες Οικονομικής Συγκυρίας	2011	2012				2012	2013
	έτος	I	II	III	IV	έτος	διαθεσίμη 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	-11,0 (4μην)
Οικοδομική Δραστηριότητα	-37,7	1,9	-26,2	-43,7	-44,1	-30,6	-36,2 (3μην)
Μεταποίηση	-8,5	-9,6	-3,9	-3,8	1,9	-3,9	-0,3 (3μην)
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	-0,6 (Απρ)
Δομικός Πληθωρισμός	1,5	-1,8	1,9	-1,6	1,2	0,3	-1,2 (Απρ)
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	-5,5	-10,2	-10,8	-12,6	-13,2	-11,7	...
Εππόκια							
Ταμειευτήριο	0,40	0,41	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42 (Μάρτ)
Δάνεια προς επιχειρήσεις	7,46	7,81	7,67	7,52	7,45	7,61	7,51 (Μαρτ)
Καταναλωτικών Δανείων (σύνολο με επιβαρύνσεις)	12,37	11,41	11,26	11,22	10,76	11,16	10,27 (Μάρτ)
Στεγαστικών Δανείων (σύνολο με επιβαρύνσεις)	4,71	4,13	3,78	3,31	3,16	3,60	3,34 (Μάρτ)
Απόδοση 10-ετούς Ομολόγου	15,75	24,74	25,40	23,69	16,16	16,16	10,89 (Μάρτ)
ΑΕΠ σε σταθερές τιμές							
Τελική Κατανάλωση	-7,1	-6,7	-6,4	-6,7	-5,7	-6,4	-5,3 (3μην)
Επενδύσεις	-19,6	-22,8	-21,5	-21,5	-10,3	-19,2	...
Εξαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	0,3	4,2	-3,0	-4,2	-4,8	-2,4	...
Εισαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	-7,3	-14,9	-12,9	-18,7	-8,1	-13,7	...
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 Αδήλων Πόρων	8,8	2,2	5,0	13,8	16,3	16,3	3,3 (3μην)
Αναλογία Αδήλων 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	974 (Απρ)
(% μεταβολή ΓΔ)	-51,9	7,1	-10,2	8,6	33,4	33,4	39,2
Χρηματιστηριακή Αξία (% ΑΕΠ)	11,8	13,4	11,5	13,6	17,7	17,7	22,4

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος και ΕΛΣΤΑΤ.