



ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ

Ελληνική Οικονομία

Η κυβέρνηση έχει αρχίσει να ανακτά την πρωτοβουλία των κινήσεων. Αυτό κατέστη δυνατό με α) την πλήρη εξειδίκευση των μέτρων περικοπής δαπανών ύψους € 11,5 δις που είχαν θεωρηθεί (από την Τρόικα) αναγκαία για την εκτέλεση του Μεσοπρόθεσμου Πλαισίου Δημοσιονομικής Προσαρμογής 2012-2014, ώστε να εξασφαλισθεί πρωτογενές πλεόνασμα γενικής κυβέρνησης 4,5% του ΑΕΠ, β) καλύτερη του προβλεπόμενου εκτέλεση του Π2012 στο 7μηνο.'12, γ) μεγάλη πρόοδο στην υλοποίηση των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων και στη βελτίωση της διεθνούς ανταγωνιστικότητας της οικονομίας και δ) σαφή προσανατολισμό και αποφασιστικότητα για επιτάχυνση της διαδικασίας ολοκλήρωσης των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων και εκτέλεσης του διευρυσμένου προγράμματος αποκρτικοποιήσεων.

Ειδικότερα, η κυβέρνηση λαμβάνει ήδη όλα τα αναγκαία μέτρα για την ομαλή υλοποίηση του Π2012, του οποίου η εκτέλεση είναι ήδη πολύ καλύτερη του προβλεπόμενου στο 7μηνο του 2012, παρά το ότι η είσπραξη μεγάλου μέρους των κρατικών εσόδων θα πραγματοποιηθεί κυρίως στο τελευταίο 5μηνο του έτους. Σχετικά σημειώνεται ότι από τη Γενική Γραμματεία Πληροφοριακών Συστημάτων έχει ανακοινωθεί η πραγματοποίηση 9 αποστολών εκκαθαριστικών σημειωμάτων για 4,96 εκατ. δηλώσεις φόρου εισοδήματος φυσικών προσώπων (ΦΕΦΠ) από τις οποίες προκύπτει φορολογητέο εισόδημα € 86,86 δις και υποχρέωση πληρωμής πρόσθετου φόρου ύψους € 6,26 δις. Συγκριτικά, από 13 αποστολές εκκαθαριστικών το 2011 για 5,45 εκατ. δηλώσεις, το φορολογητέο εισόδημα ανήλθε στα € 99,8 δις και η υποχρέωση πληρωμής πρόσθετου φόρου είχε προσδιοριστεί στα € 1,12 δις. Από τα στοιχεία αυτά γίνεται φανερό ότι τα έσοδα από τον ΦΕΦΠ αναμένεται να είναι σημαντικά αυξημένα στο τελευταίο 5μηνο.'12, σε σύγκριση με το τελευταίο 5μηνο.'11. Τα στοιχεία αυτά δείχνουν ότι η υστέρηση των καθαρών εσόδων του Τακτικού Προϋπολογισμού κατά € 2,24 δις που σημειώθηκε στο 7μηνο.'12, μπορεί να καλυφθεί πλήρως στο τελευταίο 5μηνο.'12, πολύ περισσότερο διότι προωθείται ήδη και η πληρωμή του ειδικού φόρου επί των ακινήτων μέσω της ΔΕΗ για το έτος 2012, αλλά και η αύξηση του φόρου στο πετρέλαιο θέρμανσης από τον Οκτ.'12. Με αυτά τα δεδομένα, διαφαίνεται ήδη ότι η υλοποίηση του Π2012 θα είναι πράγματι καλύτερη από ότι έχει σχεδιαστεί και, αν εισπραχθούν και τα έσοδα του ΠΔΕ όπως έχει προγραμματιστεί, τότε είναι πράγματι εφικτή η επίτευξη πρωτογενούς πλεονάσματος ύψους 0,5% του ΑΕΠ ήδη από το 2012. **Με το αποτέλεσμα αυτό, θα έχει ήδη συντελεστεί η μεγαλύτερη δημοσιονομική προσαρμογή σε παγκόσμιο επίπεδο έως σήμερα, με την μείωση του πρωτογενούς ελλείμματος κατά 10,7 π.μ. του ΑΕΠ από το 2009 μέχρι σήμερα, παρά την δραματική πτώση του ΑΕΠ της χώρας κατά -6,9% το 2011 και κατά -6,0% το 2012.**

Επιπλέον των ανωτέρω, η Ελλάδα έχει βελτιώσει σημαντικά την ανταγωνιστικότητα της οικονομίας της. Έχει επιτύχει σημαντική **πραγματική εσωτερική υποτίμηση** με βάση το σχετικό κόστος εργασίας ανά μονάδα προϊόντος, η οποία (σύμφωνα και με τα στοιχεία της Ευρωπαϊκής Επιτροπής) θα ανέλθει στο 23% στο τέλος του 2012, και στο 26% στο τέλος του 2013, έναντι του 4^{ου} 3μήνου του 2009.

Η κατακόρυφη πτώση των δημοσιονομικών ελλειμμάτων σε συνδυασμό με την εντυπωσιακή βελτίωση της ανταγωνιστικότητας των διεθνώς εμπορεύσιμων προϊόντων της χώρας, έχουν συμβάλει στη **μείωση του εμπορικού ισοζυγίου της χώρας εκτός καυσίμων και πλοίων** κατά -19,1% το 2010, κατά -20,0% το 2011 και κατά -29,5% στο 1^ο 6μηνο του 2012. Με βάση τις έως σήμερα εξελίξεις το έλλειμμα αυτό αναμένεται να διαμορφωθεί στα € 9,6 δις το 2012, έναντι € 19,81 δις το 2009 και έναντι € 27,2 δις το 2008. Συμβολή στη μείωση αυτού του ελλείμματος είχε η εκτιμώμενη **αύξηση των εξαγωγών αγαθών χωρίς καύσιμα και πλοία στα € 14,2 δις το 2012, από € 13,3 δις το 2011 και € 11,33 δις το 2010.** Ωστόσο, πιο σημαντική ήταν η εκτιμώμενη πτώση των εισαγωγών αγαθών χωρίς καύσιμα και πλοία στα € 23,7 δις το 2012, από € 31,3 δις το 2009 και 41,16 δις το 2008. Επιπλέον, σημαντική είναι και η εκτιμώμενη **αύξηση του πλεονάσματος του ισοζυγίου των υπηρεσιών** στα € 15,6 δις το 2012, από τα € 12,64 δις το 2009. **Συνολικά, αναμένεται πτώση του ελλείμματος του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών της χώρας στο 5,2% του ΑΕΠ το 2012, έναντι 8,55% του ΑΕΠ το 2011 και 10,28% του ΑΕΠ το 2009.** Η πτώση του ελλείμματος αυτού στο 1^ο 6μηνο.'2012 ανέρχεται στο -52,3% σε ετήσια βάση.

Έτσι, λοιπόν, η Ελλάδα εκπληρώνει πλήρως όλες τις υποχρεώσεις της που προκύπτουν από το 1^ο και το 2^ο Μνημόνιο Οικονομικής Πολιτικής (1^ο και 2^ο ΜΟΠ). Η Ελλάδα μέσα σε 2,5 έτη κατάφερε να μειώσει δραστικά τις μακροοικονομικές της ανισορροπίες, τόσο στο δημόσιο τομέα όσο και στο ισοζύγιο πληρωμών, και να αυξήσει ουσιαστικά την διεθνή ανταγωνιστικότητα της οικονομίας της. **Δημιουργήθηκαν έτσι οι συνθήκες για πλήρη απεξάρτηση της ελληνικής οικονομίας και ιδιαίτερα του ελληνικού δημοσίου από το σκληρό ναρκωτικό του συνεχώς αυξανόμενου δανεισμού από το εξωτερικό.** Ο δανεισμός από το εξωτερικό υπήρξε στην Ελλάδα η «εύκολη» (πολιτικά ανώδυνη) πηγή χρημάτων για τη χρηματοδότηση ανεξέλεγκτων παροχών στους πάντες, αντιοικονομικών και αντικοινωνικών καταστάσεων σπατάλης και διαφθοράς στο δημόσιο τομέα και αυξανόμενης φοροδιαφυγής στον ιδιωτικό τομέα.

Αυτή η πραγματικότητα οδηγεί σταδιακά σε σημαντική βελτίωση της θέσης της Ελλάδος διεθνώς. Το μεγάλο πλήθος των διεθνών εμπειρογνομόνων ενημερώνεται τώρα σταδιακά για τις πραγματικές εξελίξεις στην Ελλάδα. Ως εκ τούτου, έπαψαν ξαφνικά να βρίσκουν εύκολα επιχειρήματα για

διατύπωση αρνητικών σχολίων για τη χώρα μας. Πόσες φορές, για παράδειγμα, μπορεί κανείς να επαναλαμβάνει την άποψη ότι μια χώρα μέλος της Ζώνης του Ευρώ δεν μπορεί να υποτιμήσει την πραγματική ισοτιμία του νομίσματός της, όταν η Ελλάδα έχει ήδη προβεί σε εσωτερική υποτίμηση κατά 23% μέσα σε 3-έτη. Έως πότε μπορεί το οποιοδήποτε διεθνές μέσο ενημέρωσης να διατυμπανίζει καθημερινά ότι η Ελλάδα δεν έχει πραγματοποιήσει καμιά πρόοδο στον τομέα της δημοσιονομικής προσαρμογής, όταν η Ελλάδα έχει εξαλείψει ήδη το πρωτογενές έλλειμμα της ΓΚ. Τελευταίως, υποστηρίζεται πλέον ότι «η Ελλάδα θα μείνει τελικά στο ευρώ, αλλά για πολιτικούς λόγους», καθώς πολλοί αναλυτές βρίσκονται σε αδυναμία να συγκεράσουν το καλό κλίμα που έχει αρχίσει να διαμορφώνεται για την Ελλάδα με τις βαθειά ριζωμένες αλλά λανθασμένες απόψεις τους για την έλλειψη προσαρμογής της ελληνικής οικονομίας. Χαρακτηριστική, εν προκειμένω, είναι και η αναφορά του επικεφαλής του Eurogroup Jean-Claude Juncker στην πρόσφατη επίσκεψή του στην Ελλάδα, ότι οι Έλληνες έχουν κάνει μεγάλες θυσίες, κάτι που δεν γίνεται αντιληπτό από πολλούς ευρωπαίους πολιτικούς, οι οποίοι θα πρέπει να είναι περισσότερο προσεκτικοί όταν ομιλούν για το ενδεχόμενο η Ελλάδα να εγκαταλείψει το Ευρώ, καθώς τέτοιες απόψεις υπονομεύουν την προσπάθεια προσαρμογής.

Βέβαια, τα ανωτέρω επιτεύχθηκαν, σε μεγάλο βαθμό αναπόφευκτα, με βαρύ κόστος για την οικονομία και την κοινωνία, όπως προκύπτει από την μεγάλη πτώση του ΑΕΠ κατά -6,9% το 2011 και κατά -6,4% στο 1^ο 6μηνο του 2012 και **από τη διόγκωση της εγγεγραμμένης ανεργίας (στοιχεία ΟΑΕΔ) στις 794,9 χιλ. τον Ιούλ. '12, έναντι 699,7 χιλ. τον Ιούλ. '11 και 569,7 χιλ. τον Ιούλ. '10**. Η μεγάλη πτώση της εγχώριας ζήτησης ήταν αναπόφευκτη, λόγω της αναγκαίας δραστηρικής μείωσης του δανεισμού της χώρας από το εξωτερικό μετά την μείωση των δημοσιονομικών ελλειμμάτων. Επιπλέον, η εγχώρια ζήτηση μειώνεται από την πτώση της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας και του ΑΕΠ και λόγω του καταποντισμού της οικονομικής εμπιστοσύνης των εγχώριων επιχειρήσεων και των νοικοκυριών. Η τελευταία, ωστόσο, προκλήθηκε όχι μόνο από τον δραστικό περιορισμό των εισοδημάτων και από την μεγάλη αύξηση της ανεργίας, αλλά και από λανθασμένες πολιτικές, αλλοπρόσαλλη διαχείριση προσδοκιών και υποτίμηση των προοπτικών της χώρας για έγκαιρη έξοδο από την κρίση, και, γενικά, από άλλους ανεξέλεγκτους παράγοντες που επιβάρυναν δυσανάλογα την Ελλάδα τα τελευταία έτη και διόγκωσαν σημαντικά το κόστος της δημοσιονομικής προσαρμογής και των απολύτως αναγκαίων διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων.

Στο ανωτέρω νέο οικονομικό περιβάλλον, η ελληνική κυβέρνηση έχει πλέον να αντιμετωπίσει την πρόκληση της εξάλειψης των παραγόντων που έως σήμερα συμβάλλουν στη διατήρηση της βαθειάς ύφεσης στην Ελληνική οικονομία. **Μετά τις μεγάλες προσαρμογές που έχουν πραγματοποιηθεί έως**

σήμερα, εκείνο που απαιτείται τώρα είναι η έγκαιρη (από το 2013) έξοδος της ελληνικής οικονομίας από την ύφεση. Αυτό θα πρέπει να είναι η κύρια επιδίωξη της οικονομικής πολιτικής που θα πρέπει να εφαρμοστεί σε συνεννόηση της ελληνικής κυβέρνησης με την Τρόικα. Ο περιορισμός του κόστους από τη λήψη επώδυνων μέτρων για την δημιουργία των απολύτως αναγκαίων πρωτογενών πλεονασμάτων μπορεί να γίνει με την πιο έγκαιρη ανάκαμψη της οικονομίας. Η επιμήκυνση της περιόδου προσαρμογής θα έχει αρνητική επίπτωση στην ελληνική οικονομία, χωρίς την λήψη όλων των αναγκαίων μέτρων για περιορισμό της ύφεσης στην οικονομία στο 2^ο 6μηνο '12 και για πλήρη αποτροπή μιας νέας πτώσης του ΑΕΠ το 2013.

Όταν το μεγαλύτερο μέρος του πληθυσμού έρχεται αντιμέτωπο με μια παρατεταμένη περίοδο λιτότητας χωρίς σαφή προοπτική ανάκαμψης σε ένα όλο και πιο επιδεινούμενο οικονομικό περιβάλλον, όταν οι προοπτικές απασχόλησης για τους νέους είναι μηδαμινές, όταν οι μισθοί μειώνονται και η ανασφάλιστη εργασία γίνεται θεσμός, όταν ένας στους τέσσερεις είναι άνεργος, όταν οι μακροχρόνια άνεργοι χάνουν την ιατροφαρμακευτική τους κάλυψη, όταν οι συντάξεις περικόπτονται, και, όταν, εν γένει, αποσυντίθεται το πλαίσιο κοινωνικής οργάνωσης, αρχίζουν να εμφανίζονται μια σειρά από αποκλίνουσες συμπεριφορές, όπως η αθέτηση υποχρεώσεων πληρωμών (εφορία, τράπεζες, ΔΕΗ κτλ) και, βεβαίως, η έξαρση της φοροδιαφυγής και της διαφθοράς.

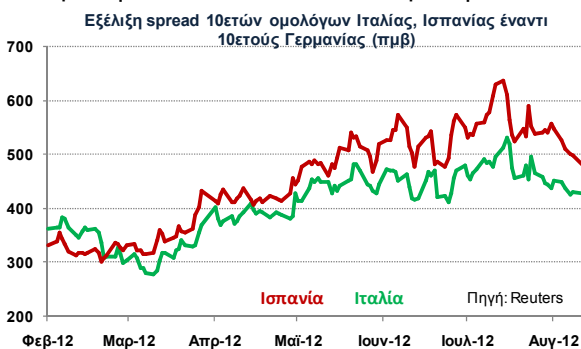
Ήδη, η φοροδιαφυγή έχει αρχίσει να εντείνεται επικίνδυνα και να αποκτά διαρθρωτικό χαρακτήρα και έντονα αντικοινωνική διάσταση. Όταν οι φορολογούμενοι συνειδητοποιούν ότι οι προοπτικές μείωσης των ελλειμμάτων μέσω μείωσης των δαπανών δεν μπορούν να συνεχισθούν επί μακρόν και να αποκτήσουν μονιμότερο χαρακτήρα (υπάρχει κάποιο φυσικό όριο στην μείωση των συντάξεων, για παράδειγμα) και, συνεπώς, το κράτος θα στραφεί αργά ή γρήγορα σε μέτρα αύξησης του φορολογικού βάρους, αρχίζουν να φοροδιαφεύγουν όλο και περισσότερο σε μια προσπάθεια εξεύρεσης πόρων για την αντιμετώπιση των μελλοντικών αυξημένων τους υποχρεώσεων.

Προκύπτει, λοιπόν, επιτακτικά, η ανάγκη να δοθεί έμφαση στην ανάπτυξη. Η ανάκαμψη της οικονομίας δεν μπορεί να προέλθει ούτε από την επιμήκυνση της περιόδου προσαρμογής ούτε από την χαλάρωση της προσπάθειας για την μείωση των δημοσιονομικών ελλειμμάτων. Η «εξασφάλιση» ευρωπαϊκών πόρων και εγγυήσεων για την χρηματοδότηση των μικρομεσαίων επιχειρήσεων ή των μεγάλων έργων υποδομής ή του ΕΣΠΑ μπορεί να δράσει επιβοηθητικά. **Η μόνη πραγματική ελίδα, όμως, της χώρας για ανάπτυξη στην σημερινή συγκυρία είναι οι ιδιωτικοποιήσεις. Η έγκαιρη ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας προϋποθέτει, βεβαίως, ότι το πρόγραμμα ιδιωτικοποιήσεων και αξιοποίησης της δημόσιας περιουσίας θα προχωρήσει χωρίς καθυστερήσεις και θα είναι επαρκώς εμπλουτισμένο με επενδυτικά χαρτοφυλάκια ικανά να προσελκύσουν ξένα κεφάλαια σημαντικού ύψους.**

Η κυβέρνηση πρέπει να πείσει ότι δεν τίθεται θέμα εξόδου της χώρας από το Ευρώ. Και αυτό θα γίνει μόνο με την εφαρμογή του προγράμματος δημοσιονομικής προσαρμογής και την ολοκλήρωση των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων. Η κυβέρνηση πρέπει, επίσης, να πείσει ότι υπάρχει προοπτική ανάπτυξης. **Μόνον έτσι θα αρχίσει να αντιστρέφεται η δεινή κατάσταση στην οποία έχει εγκλωβιστεί ένα μεγάλο μέρος του πληθυσμού που πλήττεται από την ανεργία και την μείωση του διαθέσιμου εισοδήματος. Διαφορετικά, η οικονομία οδηγείται σε απρόβλεπτες απραυούς.**

Παγκόσμια Οικονομία

Η περασμένη εβδομάδα ήταν η πρώτη μετά από μεγάλο χρονικό διάστημα, κατά την οποία οι επενδυτές άρχισαν να αισθάνονται πιο αισιόδοξοι για την επίλυση της κρίσης κρατικού χρέους που πλήττει την Ευρωζώνη, τα τελευταία δύο χρόνια. Αφορμή το δημοσίευμα γερμανικού περιοδικού ότι η ΕΚΤ θα παρεμβαίνει στις αγορές ομολόγων, εάν τα επιτόκια δανεισμού χωρών όπως η Ισπανία και η Ιταλία, υπερβούν ένα προκαθορισμένο επίπεδο. Ο συνδυασμός του δημοσιεύματος με τις δηλώσεις της Γερμανίδας καγκελαρίου ότι οι πρόσφατες ανακοινώσεις του διοικητού της ΕΚΤ είναι σε πλήρη ευθυγράμμιση με τις γερμανικές θέσεις, πυροδότησε το αγοραστικό ενδιαφέρον για τα ευρωπαϊκά ομόλογα και κυρίως τα ισπανικά, των οποίων οι αποδόσεις σημείωσαν σημαντική υποχώρηση. Χαρακτηριστικά αναφέρεται ότι η απόδοση του 2ετούς ισπανικού ομολόγου διαμορφώθηκε στο 3,68% (χαμηλότερο επίπεδο από τις αρχές Μαΐου) από 6,95% που ήταν την 24.7.2012, ενώ στη 10ετία η απόδοση διαμορφώθηκε στο 6,30% (21.8.2012) έναντι 6,95% την 10.8.2012 και 7,61% την 24.7.2012. Έτσι, η διαφορά απόδοσης (spread) γερμανικού-ισπανικού ομολόγου μειώθηκε σε 483 bps την 20.8.2012 από 638 bps την 24.7.2012, ενώ το spread γερμανικού-ιταλικού ομολόγου έπεσε στα 428 bps την 20.8.2012, από 532 bps την 24.7.2012.



Ωστόσο τόσο το γερμανικό υπουργείο Οικονομικών όσο και η Bundesbank, εξέφρασαν τις επιφυλάξεις τους στην πρόθεση της ΕΚΤ να προβεί σε αγορές ισπανικών και ιταλικών ομολόγων αλλά και στο πιθανολογούμενο σχέδιο να θεσπίσει ανώτατο όριο στα spread των ομολόγων της Ευρωζώνης. Η Bundesbank έχει εκφράσει και στο παρελθόν την αντίθεσή της στην σκέψη παρέμβασης στις αγορές ομολόγων, καθώς μια τέτοια κίνηση αποτελεί

εμμέσως χρηματοδότηση του δημοσίου και αντιβαίνει στους κανόνες της Ευρωζώνης.

Η Ισπανία ετοιμάζεται να ζητήσει την εκταμίευση ενός ποσού, το ύψος του οποίου δεν έχει ακόμα διευκρινισθεί, από τα €100 δις που η ΕΕ συμφώνησε να δανείσει στη χώρα για την ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών της.

Σύμφωνα με την Ττίσπανίας, σε νέο ιστορικά υψηλό επίπεδο διαμορφώθηκε ο αριθμός των επισφαλών δανείων των ισπανικών τραπεζών τον Ιουν. '12. Ειδικότερα τα επισφαλή δάνεια άγγιξαν τα € 164,4 δις, ή 9,42% του συνόλου των δανείων, από 8,96% τον Μάιο. '12. Σε επίπεδο Ευρωζώνης, τα επισφαλή δάνεια της Ισπανίας αποτελούν το 16% επί του συνόλου (Εκτίμηση PwC: Ιουλ. '12). Όσον αφορά την πορεία της δημοσιονομικής προσαρμογής, σύμφωνα με δημοσίευμα ισπανικής εφημερίδας, δεν αποκλείεται η κυβέρνηση να λάβει επιπρόσθετα μέτρα, καθώς ο στόχος μείωσης του δημοσιονομικού ελλείμματος στο 6,3% του ΑΕΠ το 2012 φαίνεται να είναι δύσκολα πραγματοποιήσιμος. Η υστέρηση των εσόδων αλλά και αντιδράσεις στον περιορισμό των δαπανών αποτελούν πονοκέφαλο για την ισπανική κυβέρνηση. Άλλωστε μερικές από τις περικοπές που έχουν ήδη αποφασισθεί θα αρχίσουν να παράγουν αποτελέσματα από την 1.9.2012. Χαρακτηριστικό παράδειγμα οι περικοπές στον χώρο της υγείας και ειδικότερα αυτές που αφορούν τους μετανάστες και πιο συγκεκριμένα 150.000 μετανάστες που δεν έχουν δικαίωμα διαμονής στη χώρα. Οι τελευταίοι από τις αρχές Σεπτεμβρίου δεν θα μπορούν πλέον να λαμβάνουν δωρεάν ιατροφαρμακευτική περίθαλψη αν και πέντε αυτόνομες περιφέρειες δήλωσαν ότι δε θα συμμορφωθούν στους περιορισμούς της κεντρικής κυβέρνησης και ότι θα συνεχίσουν την παροχή της δωρεάν περίθαλψης σε όλους τους μετανάστες.

Στην Πορτογαλία, το επιτόκιο των 10ετών ομολόγων μειώθηκε στο 9,4% την 21.8.2012, δηλαδή στο χαμηλότερο επίπεδο από την 20^η Απριλίου 2012. Η κεντρική κυβέρνηση της χώρας ανακοίνωσε ότι θα χορηγήσει δάνειο € 135 εκατ. στην αυτόνομη περιοχή των Αζόρων, καθώς το νησιωτικό σύμπλεγμα δεν μπορεί να αναχρηματοδοτήσει το χρέος του. Παρόμοιο δάνειο ύψους €1,5 δις έχει χορηγηθεί στη Μαδέρα. Η χρηματοδότηση των Αζόρων δεν θα επιβαρύνει τον προϋπολογισμό της Πορτογαλίας.

Στις ΗΠΑ, ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης Reuters/UsMichigan ανήλθε στο 73,6 τον Αυγ. '12 από 72,3 τον Ιουλ. '12 και 79,3 τον Μαΐο. '12, σημειώνοντας μικρή αύξηση λόγω κυρίως της θετικής πορείας των χρηματιστηριακών αγορών, οι γενικοί δείκτες των οποίων διαμορφώνονται σε επίπεδα ρεκόρ. Επίσης, **η αγορά ακινήτων και η αγορά εργασίας, συνεχίζουν να εκπέμπουν αισιόδοξα μηνύματα.** Ειδικότερα, στην αγορά ακινήτων οι ενάρξεις νέων κατοικιών μειώθηκαν κατά -1,1% σε μηνιαία βάση τον Ιουλ. '12, έναντι αύξησής τους κατά 6,8% τον Ιουν. '12, ενώ σε ετήσια βάση αυξήθηκαν κατά 21,5%. Επίσης, ο αριθμός των οικοδομικών αδειών αυξήθηκε κατά 6,8% σε μηνιαία βάση τον

Ιουλ. '12 έναντι πτώσης -3,1% τον Μάιο. '12. **Στην αγορά εργασίας, οι αιτήσεις για εγγραφή στα ταμεία ανεργίας** αυξήθηκαν κατά 2.000 την εβδομάδα έως 11.8.2012 με τον μέσο όρο 4 εβδομάδων στις 363,8 χιλ. ήτοι αρκετά χαμηλότερα από το όριο των 400 χιλ. που θεωρείται επίπεδο συμβατό με θετική ανάπτυξη στην οικονομία.

Στη ΖΤΕ, ο εναρμονισμένος ΔΤΚ τον Ιουλ. '12 παρέμεινε σταθερός για τρίτο συνεχή μήνα στο 2,4%. Οριακή άνοδο κατέγραψε ο δομικός πληθωρισμός ο οποίος διαμορφώθηκε στο 1,7% τον Ιουλ. '12 από 1,6% τον Ιουν. '12. Ωστόσο, η πτώση της εγχώριας ζήτησης και του ΑΕΠ στη ΖΤΕ, σε συνδυασμό με την ενίσχυση του Ευρώ στο 1,2463 USD/EUR την 22.9.2012, σηματοδοτούν πτωτική τάση στον πληθωρισμό έως το τέλος του έτους και κατά το 2013. Αυτό ελήφθη υπόψη από την ΕΚΤ στην πρόσφατη μείωση των επιτοκίων παρέμβασής της την 5.7.2012 και ενδέχεται να οδηγήσει και σε νέα πτώση επιτοκίων στο μέλλον. Στη Γερμανία ο πληθωρισμός διαμορφώθηκε οριακά χαμηλότερα στο 1,9% τον Ιουλ. '12 από 2,0% τον Ιουν. '12, ενώ στην Ισπανία ανήλθε στο 2,2% τον Ιουλ. '12 από 1,8% τον Ιουν. '12. Το ΔΝΤ εκτιμά ότι ο πληθωρισμός θα διαμορφωθεί στο 1,8% το 2012 και θα υποχωρήσει περαιτέρω στο 1,4% το 2013.

Από την άλλη πλευρά, το εμπορικό ισοζύγιο της ΖΤΕ εμφανίστηκε πλεονασματικό για 5^ο συνεχή μήνα στα € 14,9 δις τον Ιουν. '12, από € 7,1 δις τον Μάιο. '12. Στην άνοδο του πλεονάσματος συνέβαλε ουσιαστικά η αύξηση του εμπορικού πλεονάσματος της Γερμανίας στα € 16,2 δις τον Ιουν. '12, από € 15,3 δις τον Μάιο. '12. Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή εκτιμά ότι η συμβολή του εξωτερικού τομέα στην αύξηση του ΑΕΠ της ΖΤΕ θα είναι σχετικά μικρή περί τις +0,2 π.μ. το 2012 και το 2013, από +0,4 π.μ. το 2011.

Στην Ιαπωνία, ενδιαφέρον παγκοσμίως προκάλεσε η μεγάλη πώση των εξαγωγών της χώρας κατά -8,1% σε ετήσια βάση τον Ιουλ. '12, η οποία προκλήθηκε από πώση κατά -25,1% σε ετήσια βάση των εξαγωγών στην Ευρωπαϊκή Ένωση και κατά -11,9% σε ετήσια βάση των εξαγωγών στην Κίνα, ενώ η αύξηση των εξαγωγών στις ΗΠΑ περιορίστηκε στο +4,7%.

Τέλος, στην αγορά συναλλάγματος, το ευρώ αυξάνει τα κέρδη των τελευταίων ημερών, καθώς οι επενδυτές αναμένουν την παρέμβαση της ΕΚΤ στις αγορές κρατικών ομολόγων. Με αγοραστικό ενδιαφέρον και από Ασιατικές κεντρικές τράπεζες, το ευρώ ανήλθε στα 1,2463 την 22.8.2012, έναντι 1,2386 USD/EUR την 17.8.2012. Η άνοδος του ευρώ επηρεάζεται και από τις επικείμενες συζητήσεις του Έλληνα πρωθυπουργού με τον πρόεδρο του Eurogroup, την Γερμανίδα καγκελάρια και τον Γάλλο πρόεδρο. *Ήδη οι εκτιμήσεις διεθνώς έχουν αλλάξει ριζικά. «Η Ελλάδα δεν θα φύγει από το ευρώ διατείνονται τώρα». «Η Ελλάδα θα μείνει στο ευρώ για πολιτικούς λόγους». Ο.Κ.!*

Στην τρέχουσα εβδομάδα το ενδιαφέρον των επενδυτών επικεντρώνεται στην ανακοίνωση: α) των στοιχείων για τις πωλήσεις παλαιών και νέων κατοικιών στις ΗΠΑ τον Ιουλ. '12, β) των πρακτικών

της συνεδρίασης της Επιτροπής Νομισματικής Πολιτικής (FOMC) των ΗΠΑ τον Αύγουστο, αλλά και γ) των οι δεικτών Υπευθύνων Προμηθειών (PMI) σε Κίνα, Ευρωζώνη και ΗΠΑ για τον Αυγ. '12.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

Ελληνική Οικονομία

Το Δημόσιο Χρέος μετά το PSI Plus: Το Υπουργείο Οικονομικών δημοσίευσε τα στοιχεία για το ύψος και τη σύνθεση του Χρέους της Κεντρικής Διοίκησης την 31/6/2012, το οποίο όπως αναμενόταν είναι αυξημένο έναντι του 1^{ου} 3μηνου.12, καθώς διατέθηκαν στην Ελλάδα από το 1^ο και το 2^ο πακέτο χρηματοδοτικής ενίσχυσης (1^ο και 2^ο ΠΧΕ) κεφάλαια ύψους € 36,9 δις (εκ των οποίων € 18 δις για την ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών την 23.5.2012). Το Χρέος της Κεντρικής Διοίκησης αυξήθηκε έτσι στα € 303,5 δις την 31.6.2012, από € 280,3 δις την 31.3.2012 και € 368,0 δις την 31.12.2011. Επίσης, την 31.6.2012 υπήρχαν ταμιακά διαθέσιμα του δημοσίου ύψους € 3,5 δις, έναντι € 4,4 δις την 31.3.2012. Είχαμε δηλαδή μια αύξηση του χρέους της Κεντρικής Διοίκησης κατά € 23,2 δις. Το χρέος θα αυξηθεί περαιτέρω όταν λάβουμε τη δόση των € 31 δις από το 2^ο και το 1^ο ΠΧΕ τον Σεπτ. '2012.

Ειδικότερα, αυξήθηκαν τα δάνεια που έλαβε το ελληνικό δημόσιο από το Μηχανισμό Στήριξης (από τη Ζώνη του Ευρώ και το ΔΝΤ) κατά € 36,89 δις στα € 148,8 δις την 31.6.2012, το μεγαλύτερο δε ποσό των δανείων αυτών δόθηκε τον Απρ. '12 (περί τα € 25 δις). Τα νέα δάνεια από τον Μηχανισμό Στήριξης ελήφθησαν αφενός για ενίσχυση των τραπεζών, όπως προαναφέρθηκε και αφετέρου για την ενίσχυση της πιστοληπτικής διαβάθμισης των νέων μακροπρόθεσμων (11-30 ετών) ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου που εκδόθηκαν για να ανταλλάγουν με τα παλιά ομόλογα εκδοθέντα στις αγορές του εξωτερικού και για την πληρωμή των δεδουλευμένων τόκων των παλαιών ομολόγων. Τα ομόλογα που έχουν εκδοθεί στις αγορές του εξωτερικού είναι τώρα μειωμένα κατά € 14 δις περίπου έναντι της 31.3.2012 λόγω της ολοκλήρωσης του PSI plus σε αυτά τα ομόλογα.

Έτσι, την 31.6.2012 το χρέος της κεντρικής διοίκησης αποτελείτο κατά € 136,59 δις από ομόλογα και ΕΓΕΔ (€ 15,0 δις) και κατά € 166,9 δις από δάνεια, εκ των οποίων τα € 5,2 δις από την Τράπεζα της Ελλάδος και τα € 148,8 δις από το Μηχανισμό Στήριξης.

Στο 1^ο 6μην. '12 η χώρα έχει ήδη εισπράξει από το 1^ο και το 2^ο ΠΧΕ € 75,6 δις και κανονικά θα πρέπει να εισπράξει επιπλέον € 44,7 δις στο 2^ο 6μην. '12, εκ των οποίων τα € 25 δις θα διατεθούν για την ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών. Απομένουν διαθέσιμα € 19,7 δις στα οποία θα πρέπει να προστεθούν το πρωτογενές πλεόνασμα ύψους € 1,9 δις και τα αναμενόμενα έσοδα από ιδιωτικοποιήσεις ύψους € 1,5 δις. Με αυτά τα έσοδα μπορεί να

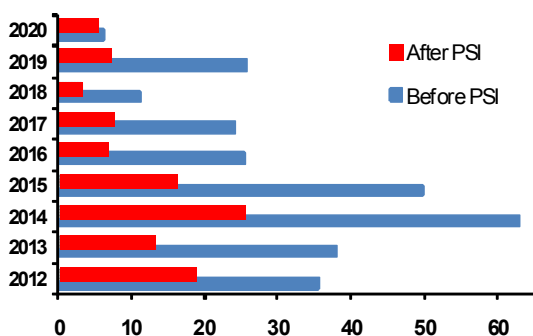
εξοφληθούν οι τόκοι (€ 2,95 δις), ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις του δημοσίου (€ 4,0 δις), οι λήξεις ομολόγων (€ 3,7 δις) και ΕΓΕΔ (€ 12,45 δις). Απαιτείται η επανέκδοση ΕΓΕΔ ύψους € 2,45 δις.

Το 2013 θα διατεθούν € 22,7 δις από το 1^ο και το 2^ο ΠΧΕ και θα υπάρξουν επιπλέον διαθέσιμα € 3,7 δις από το πρωτογενές πλεόνασμα της ΓΚ και περίπου € 4,0 δις από ιδιωτικοποιήσεις. Σύνολο, € 30,4 δις. Με αυτά θα πληρωθούν λήξεις χρέους ύψους € 12,9 δις, οι τόκοι του δημοσίου χρέους ύψους € 13,5 δις και λήξεις ΕΓΕΔ ύψους € 2,0 δις. Θα επανεκδοθούν ΕΓΕΔ ύψους μόνο € 0,45 δις.

Το 2014 η Ελλάδα θα λάβει € 21,4 δις από το 1^ο και το 2^ο ΠΧΕ και θα υπάρξουν επιπλέον διαθέσιμα ύψους € 8,5 δις από το πρωτογενές πλεόνασμα της ΓΚ (4,0% του ΑΕΠ) και έσοδα € 7,5 δις από ιδιωτικοποιήσεις – αξιοποίηση της ακίνητης περιουσίας του Δημοσίου και από επιστροφή κεφαλαίων από τις Τράπεζες. Σύνολο διαθεσίμων € 37,0 δις. Με αυτά θα πληρωθούν λήξεις ομολόγων ύψους € 25,65 δις, τόκοι ύψους € 13,5 δις και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις δημοσίου ύψους € 0,7 δις. Θα χρειαστεί πιθανώς να επανεκδοθούν ΕΓΕΔ ύψους € 2,0 δις.

Το 2015 υπάρχει η επιπλέον δυνατότητα για χρηματοδότηση από το ΔΝΤ ύψους € 8,0 δις. Επίσης, θα υπάρξουν επιπλέον διαθέσιμα ύψους € 9,0 δις από το πρωτογενές πλεόνασμα της ΓΚ (4,1% του ΑΕΠ) και έσοδα € 7,5 δις από ιδιωτικοποιήσεις – αξιοποίηση της ακίνητης περιουσίας του Δημοσίου και από επιστροφή κεφαλαίων από τις Τράπεζες. Σύνολο διαθεσίμων € 24,5 δις. Με αυτά θα πληρωθούν λήξεις ομολόγων ύψους € 16,1 δις και τόκοι ύψους € 8,4 δις. Το υπόλοιπο μέρος των τόκων θα πληρωθεί με έκδοση βραχυπρόθεσμων ομολόγων ή ΕΓΕΔ ύψους € 6,7 δις.

Διάγραμμα 1. Λήξεις Δημοσίου Χρέους (σε € δις)



Αν έχουν πραγματοποιηθεί τα ανωτέρω, τότε η Ελλάδα με πρωτογενές πλεόνασμα ύψους 4,7% του ΑΕΠ από το 2016 και με έσοδα € 7,5 δις ετησίως από ιδιωτικοποιήσεις – αξιοποίηση της ακίνητης περιουσίας του Δημοσίου και από επιστροφή κεφαλαίων από τις Τράπεζες θα μπορεί να καλύπτει πλήρως τις χρηματοδοτικές της ανάγκες έως το 2020, με αναχρηματοδότηση χρέους που δεν θα υπερβαίνει τα € 10 δις ετησίως.

Στο Διάγραμμα 1 φαίνεται η εντυπωσιακή μείωση του ύψους των λήξεων δημοσίου χρέους της

Ελλάδος έως το 2020, με το εναπομένον ελάχιστο χρέος να οφείλεται μόνο έναντι της ΕΚΤ και των άλλων Ευρωπαϊκών Κεντρικών Τραπεζών. Μετά από αυτή την εξέλιξη, η Ελλάδα αντιμετωπίζει την μικρότερη δανειακή επιβάρυνση της οικονομίας της από λήξεις και ανάγκες αναχρηματοδότησης χρέους σε ολόκληρη την περίοδο έως το 2020 από τις περισσότερες άλλες Ευρωπαϊκές χώρες.

Εκείνο που χρειάζεται είναι να εξασφαλιστεί η έγκαιρη ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας, με σταθεροποίηση του ΑΕΠ το 2013 και ικανοποιητική ανάπτυξη από το 2014 και μετά, για να εξασφαλιστεί η οριστική έξοδος της ελληνικής οικονομίας από την κρίση μετά το 2015.

Επομένως, απαιτείται η κατοχύρωση της εξαιρετικά σημαντικής προόδου που έχει πραγματοποιήσει έως σήμερα η Ελλάδα στον τομέα της δημοσιονομικής προσαρμογής και των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων για την επίτευξη της οριστικής εξόδου της από την μεγαλύτερη κρίση της ιστορίας της. Απαιτείται δηλαδή η κατάλληλη προσαρμογή του 2^{ου} Μνημονίου Οικονομικής Πολιτικής, καθώς και η πρακτική διαχείριση της κρίσης από την Τρόικα και ενδεχομένως μια μικρή επιμήκυνση του χρόνου αποπληρωμής των δανείων στην ΕΚΤ, όπου αυτό απαιτηθεί, με κύριο στόχο την έγκαιρη ανάκαμψη της οικονομίας από το 2013. Θα πρέπει δηλαδή να βρεθούν τρόποι ώστε να εξαιλεφθεί αποτελεσματικά η εμφανής μεροληψία της πολιτικής που ακολουθείται έως σήμερα εις βάρος της ανάκαμψης και της ανάπτυξης της οικονομίας. Για παράδειγμα, η ύφεση στην οικονομία ενισχύθηκε στο 1^ο 6μηνο '12 με τη διαμόρφωση των δαπανών του ΠΔΕ στα € 2,0 δις σε αυτό το 6μηνο, αντί του στόχου για αύξησή τους στα € 3,7 δις. Αντίθετα, θα πρέπει να αποκατασταθούν οι μηχανισμοί που θα οδηγήσουν στη βελτίωση του οικονομικού κλίματος στη χώρα, στην ολοκλήρωση της διαδικασίας ενίσχυσης των κεφαλαίων των τραπεζών και στην επιστροφή των καταθέσεων στις τράπεζες και, κατά συνέπεια, σε έγκαιρη ανάκαμψη της οικονομίας.

Απασχόληση-Ανεργία με βάση τα στοιχεία του ΟΑΕΔ:

Από τα στοιχεία του ΟΑΕΔ προκύπτει ότι οι εγγεγραμμένοι άνεργοι, που αναζητούσαν εργασία, αυξήθηκαν στις 794,9 χιλ. τον Ιούλ. '12 (Ιούν. '12: 782,5 χιλ.), έναντι των 730,6 χιλ. τον Δεκ. '11 και 699,7 χιλ. τον Ιούλ. '11.

Η αύξηση επομένως των εγγεγραμμένων στον ΟΑΕΔ ανέργων διαμορφώθηκε στις 64,3 χιλ. έναντι του Δεκ. '11 και στις 95,2 χιλ. έναντι του Ιούλ. '11. Επιπλέον, 127,1 χιλ. άνεργοι ήταν μεν εγγεγραμμένοι τον Ιούλ. '12 στον ΟΑΕΔ αλλά, κατά δήλωσή τους, δεν αναζητούσαν πλέον εργασία (Δεκ. '11: 177,3 χιλ.). Σημειώνεται ότι από τον Δεκ. '11 παρατηρείται αυξημένη αποχώρηση ατόμων του εργατικού δυναμικού από την αγορά εργασίας.

Από το σύνολο των ανέργων που ζητούσαν απασχόληση τον Ιούλ. '12, το 42,5% (337,7 χιλ. άτομα) ήταν άνεργοι για διάστημα μεγαλύτερο του έτους και το υπόλοιπο για διάστημα μικρότερο του

έτους (Δεκ. '11: 438,8 χιλ. ή το 60,1%, Ιουλ. '11: 431,7 χιλ. ή το 61,7%).

Από το σύνολο των εγγεγραμμένων ανέργων τον Ιουλ. '12, οι 187,3 χιλ. (Ιούν. '12: 187,7 χιλ.) ήταν επιδοτούμενοι και από αυτούς μόνο οι 4,5 χιλ. ήταν εποχικοί άνεργοι από τουριστικά επαγγέλματα.

Το 41,4% των εγγεγραμμένων ανέργων τον Ιουλ. '12 ήταν άνδρες (Ιουλ. '11: 41,3%) και το υπόλοιπο γυναίκες, ενώ ως προς την ηλικία, 214,4 χιλ. άνεργοι ήταν κάτω των 30 ετών (27,0%), 504,1 χιλ. (στην πιο παραγωγική ηλικία) μεταξύ 30-54 ετών (63,4%) και 76,4 χιλ. από 55 ετών και άνω (9,6%). Σχετικά με την υπηκοότητα, το 92,5% των ανέργων ήταν έλληνες υπήκοοι, το 1,6% χωρών της ΕΕ-27 και το 5,9% υπήκοοι τρίτων χωρών.

(σε χιλ.)	Ιαν. '12 - Ιουλ. '12	Ιαν. '11 - Ιουλ. '11	Ιαν. '10 - Ιουλ. '10	7μηνο '12 / 7μηνο '11
Αναγγελίες προσλήψεων	495,40	525,40	599,50	-5,7%
Απολύσεις	323,20	346,40	362,30	-6,7%
Παραιτήσεις	138,80	148,30	175,10	-6,4%
Απολύσεις + Παραιτήσεις	462,00	494,70	537,40	-6,6%
Καθαρή Μεταβολή της απασχόλησης	33,40	30,70	62,10	8,8%

Πηγή: ΟΑΕΔ

Οι αναγγελίες προσλήψεων υποχώρησαν στις 495,4 χιλ. στο 7μηνο Ιαν-Ιουλ. '12, από 525,4 χιλ. στο 7μηνο '11, σημειώνοντας πτώση κατά -5,7%, ενώ οι απολύσεις και οι παραιτήσεις μειώθηκαν στις 462 χιλ. στο 7μηνο '12 από 494,7 χιλ. στο 7μηνο '11 μειούμενες κατά -6,6%, με αποτέλεσμα την αύξηση των θέσεων εργασίας κατά 33,4 χιλ. στο 7μηνο '12, έναντι αύξησής τους κατά 30,7 χιλ. στο 7μηνο '11. Από τον ανωτέρω Πίνακα προκύπτει επίσης ότι **το ζήτημα της ανεργίας στην Ελλάδα τα τελευταία έτη είναι σε μεγαλύτερο βαθμό ζήτημα σημαντικά μειωμένων προσλήψεων και σε μικρότερο βαθμό πρόβλημα σημαντικά αυξημένων απολύσεων.**

Γενικά, τα στοιχεία του ΟΑΕΔ αποκαλύπτουν ότι οι προσλήψεις νέων εργαζομένων στη χώρα έχουν περιορισθεί σημαντικά στην περίοδο της μεγάλης ύφεσης στην οικονομία, εξαιτίας κυρίως της απαγόρευσης των προλήψεων στο Δημόσιο και της πολύ μεγάλης πτώσης της δραστηριότητας σε βασικούς κλάδους της οικονομίας, όπως οι κατασκευές αλλά και λόγω των εκτεταμένων ανακατατάξεων που λαμβάνουν χώρα σε άλλους κλάδους της οικονομίας, όπως το λιανικό εμπόριο και οι μικρομεσαίες επιχειρήσεις. Οι προσλήψεις νέων εργαζομένων μπορεί να διευκολυνθούν με το νέο θεσμικό πλαίσιο που ισχύει στην αγορά εργασίας, αλλά για να γίνει αυτό θα πρέπει να υπάρξουν ενδείξεις σταθεροποίησης της οικονομίας και προοπτικές ανάκαμψής της στο άμεσο μέλλον.

Ισοζύγιο Πληρωμών: Το **έλλειμμα του Ισοζυγίου Τρεχουσών Συναλλαγών (ΙΤΣ), συμπεριλαμβανομένων και των κεφαλαιακών μεταβιβάσεων**, μειώθηκε σημαντικά στα € 6,04 δις στο 1^ο 6μηνο '12, σημειώνοντας πτώση κατά -52,3% σε ετήσια βάση, μετά την πτώση του κατά -6,0% σε ετήσια βάση και στο 1^ο 6μηνο '11. Το έλλειμμα αυτό ήταν μειωμένο κατά € 6,6 δις έναντι του 1^{ου} 6μήνου του 2011.

Ιδιαίτερα σημαντική ήταν η μείωση του **ελλείμματος του εμπορικού ισοζυγίου εκτός καυσίμων και πλοίων**

στα € 4,76 δις, ή κατά -29,5% σε ετήσια βάση στο 1^ο 6μηνο '12, μετά τη μείωσή του κατά -24,2% και στο 1^ο 6μηνο '11. Η μείωση αυτή του ελλείμματος οφείλεται στη μείωση **των εισαγωγών αγαθών εκτός καυσίμων και πλοίων** κατά -12,3% σε ετήσια βάση το 1^ο 6μηνο '12, έναντι -8,0% το 1^ο 6μηνο '11 και στην **αύξηση των εξαγωγών αγαθών εκτός καυσίμων και πλοίων κατά 6,3%**, μετά την αύξησή τους κατά 19,6% το 6μηνο '11. Οι πληρωμές για **εισαγωγές καυσίμων** ήταν και πάλι σημαντικά αυξημένες κατά 7,8% σε ετήσια βάση στο 1^ο 6μηνο '12, μετά τη μεγάλη αύξησή τους κατά 28,0% το 1^ο 6μηνο '11. Από την άλλη πλευρά, **οι εισπράξεις από εξαγωγές καυσίμων** αυξήθηκαν κατά 20,8% στο 1^ο 6μηνο '12, έπειτα από την αύξησή τους κατά 32,4% στο 1^ο 6μηνο '11.

Η **αύξηση των συνολικών εξαγωγών αγαθών (με καύσιμα και πλοία) ανήλθε στο 9,4%** στο 1^ο 6μηνο '12 από +21,5% στο 1^ο 6μηνο '11 και αποτελεί ουσιαστικό στήριγμα για την οικονομία της χώρας στην τρέχουσα περίοδο της ύφεσης. **Οι εξαγωγές αγαθών ανήλθαν στα € 10,4 δις στο 1^ο 6μηνο '12**, έναντι € 9,5 δις το αντίστοιχο διάστημα 2011 και αναμένεται να υπερβούν τα € 22,5 δις (10,6% του ΑΕΠ) το 2012, έναντι € 20,23 δις (9,4% του ΑΕΠ) το 2011 και € 17,08 δις (7,5% του ΑΕΠ) το 2010.

Ισοζύγιο Υπηρεσιών: Αυξημένο κατά 9,5% σε ετήσια βάση ήταν το **πλεόνασμα του ισοζυγίου των υπηρεσιών στο 1^ο 6μηνο '12, μετά την** οριακή αύξησή του κατά 0,2% στο 1^ο 6μηνο '11. Η αύξηση του πλεονάσματος αυτού οφείλεται κυρίως στη μεγάλη πτώση των πληρωμών για εισαγωγές υπηρεσιών από το εξωτερικό στα € 6,5 δις στο 1^ο 6μηνο '12, από € 7,2 δις στο 1^ο 6μηνο '11. Οι εισπράξεις από τις εξαγωγές υπηρεσιών διαμορφώθηκαν στα € 11,5 δις το 1^ο 6μηνο '12, από € 11,7 δις στο 1^ο 6μηνο '11. Ειδικότερα, σημειώνονται:

A. Η μείωση των εσόδων από τον εξωτερικό τουρισμό κατά € 309,9 εκατ. (-10,0%) σε ετήσια βάση στο 1^ο 6μηνο '12, έναντι αύξησής τους κατά 8,3% σε ετήσια βάση στο 1^ο 6μηνο του 2011. Ωστόσο, οι **πληρωμές εγχώριων κατοίκων για τουρισμό στο εξωτερικό** σημείωσαν πολύ μεγαλύτερη μείωση κατά -16,4% στο 1^ο 6μηνο '12, έναντι μείωσής τους κατά -1,2% στο 1^ο 6μηνο '11. Έτσι, το πλεόνασμα του **τουριστικού ισοζυγίου της χώρας διαμορφώθηκε** στα € 1,9 δις και ήταν μειωμένο κατά -6,7% σε ετήσια βάση στο 1^ο 6μηνο '12, μετά την αύξησή του κατά 14,0% το αντίστοιχο διάστημα πέρυσι.

B. Η σταθεροποίηση των εισπράξεων από την ελληνική ναυτιλία, καθώς κατέγραψαν οριακή μείωση κατά -0,6% σε ετήσια βάση στο 1^ο 6μηνο '12, μετά τη μείωσή τους κατά -11,0% στο 1^ο 6μηνο '11. Από την άλλη πλευρά, οι πληρωμές για δαπάνες των ναυτιλιακών επιχειρήσεων ή για μεταφορές στο εξωτερικό μειώθηκαν κατά -13,3% στο 1^ο 6μηνο '12, με αποτέλεσμα την σημαντική αύξηση **του πλεονάσματος του ισοζυγίου των μεταφορών** (κυρίως της ναυτιλίας) κατά 14,7%.

Γ. Η ικανοποιητική αύξηση των εισπράξεων από τις εξαγωγές λοιπών υπηρεσιών κατά 4,0% στο 1^ο 6μηνο '12, από +13,3% στο 1^ο 6μηνο '11. Αντίθετα, **οι**

πληρωμές για εισαγωγές λοιπών υπηρεσιών ήταν μειωμένες στο 1^ο 6μηνο'12 κατά -1,7%, μετά την πτώση τους κατά -2,2% στο 1^ο 6μηνο'11.

Ισοζύγιο Εισοδημάτων: Σημειώθηκε μείωση του ελλείμματος κατά -48,7% στο 1^ο 6μηνο'12, έναντι αύξησης κατά 10,4% στο 6μηνο'11. Η εξέλιξη αυτή ήταν συνδυασμός της μείωσης των **πληρωμών τόκων, μερισμάτων και κερδών κατά -37,2%** σε ετήσια βάση (έπειτα από αύξησή τους κατά 3,0% το 6μηνο'11) και της **αύξησης των εισπράξεων τόκων, μερισμάτων και κερδών εγχώριων κατοίκων από το εξωτερικό κατά 0,3%** σε ετήσια βάση, έπειτα από την πτώση τους κατά -11,5% στο 6μηνο'11.

Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών - Ιούνιος			
σε € εκατ.	2012	2011	Απόλυτη Διαφορά
Έλλειμμα Ισοζυγίου Κουσίμων	-5.661,7	-5.591,0	70,7
Έλλειμμα Ισοζυγίου Πλοίων	-657,7	-1.875,4	-1.217,7
Έλλ. Εμπορικού Ισοζ. εκτός Κουσ. & Πλοίων	-4.756,9	-6.742,6	-1.985,7
Έλλειμμα Εμπορικού Ισοζυγίου	-11.076,3	-14.209,0	-3.132,7
Έλλειμμα Ισοζυγίου Εισοδημάτων	-2.200,3	-4.285,7	-2.085,4
Πλεόνασμα Ισοζυγίου Υπηρεσιών	4.971,1	4.538,3	-432,8
Πλεόνασμα Ισοζυγίου Μεταβιβάσεων	2.269,9	1.304,7	-965,2
Έλλειμμα Ισοζ. Τρεχουσών Συναλλαγών	-6.035,5	-12.651,6	-6.616,1
Πλεόνασμα Λογαριασμού Κεφαλαίων	7.006,4	12.570,3	-5.563,9
Άμεσες Επενδύσεις	287,4	-1.248,4	1.535,8
Επενδύσεις Χαρτοφυλακίου	-71.978,0	-9.708,0	-62.270,0
Λοιπές Επενδύσεις	78.697,0	23.526,7	55.170,3

Στο **ισοζύγιο τρεχουσών μεταβιβάσεων** οι εισπράξεις από την Ευρωπαϊκή Ένωση αυξήθηκαν κατά 8,3% σε ετήσια βάση στα € 2,69 δις στο 1^ο 6μηνο'12, ενώ τα μεταναστευτικά εμβάσματα σημείωσαν νέα πτώση κατά -10,1% στο ίδιο 6μηνο, μετά την πτώση τους κατά -22,8% στο 1^ο 6μηνο'11. Επίσης, σημαντικά μειωμένες κατά -23,6% είναι και οι πληρωμές (μεταφορές) μεταναστευτικών εμβασμάτων στο εξωτερικό, στα € 574,6 εκατ. στο 1^ο 6μηνο'12, από € 752,2 εκατ. στο 1^ο 6μηνο'11.

Στο **ισοζύγιο κεφαλαϊκών μεταβιβάσεων** οι εισπράξεις από διαρθρωτικά ταμεία της ΕΕ-27 διαμορφώθηκαν στα € 1,15 δις στο 1^ο 6μηνο'12, έναντι € 0,39 δις στο 1^ο 6μηνο'11. Παρά την αύξησή τους, οι εισπράξεις αυτές εξακολουθούν να διαμορφώνονται σε εξαιρετικά χαμηλά επίπεδα, ενώ για το 2012 ως σύνολο αναμένεται να είναι σημαντικά αυξημένες, έναντι του 2011 και του 2010.

Στον Λογαριασμό Κεφαλαίων (ΛΚ), το πλεόνασμα μειώθηκε σημαντικά και διαμορφώθηκε στα € 7,0 δις. στο 1^ο 6μηνο'12, έναντι € 12,6 δις στο 1^ο 6μηνο'11, με τις ακόλουθες εξελίξεις ανά κατηγορία:

(α) Στον τομέα των Ξένων Άμεσων Επενδύσεων (ΞΑΕ), σημειώθηκε καθαρή εισροή ύψους € 287,4 εκατ. το 6μηνο'12, έναντι καθαρής εκροής € 1,25 δις. στο 6μηνο'11. Ειδικότερα, σημειώθηκε καθαρή **εισροή κεφαλαίων από ξένες εταιρίες που λειτουργούν στην Ελλάδα** ύψους € 58,8 εκατ. έναντι καθαρής εκροής € 475,8 εκατ. στο 6μηνο'11, ενώ η εισροή κεφαλαίων από **εγχώριους κατοίκους από ρευστοποίηση ΞΑΕ στο εξωτερικό** διαμορφώθηκε στα € 228,7 εκατ. έναντι εκροής € 772,6 εκατ. στο 6μηνο'11.

(β) Στον τομέα των επενδύσεων χαρτοφυλακίου, το 6μηνο'12 σημειώθηκε καθαρή εκροή κεφαλαίων ύψους € 72,0 δις, έναντι καθαρών εκροών ύψους € 9,7

δις στο 1ο 6μηνο'11. Ειδικότερα, καταγράφηκε εκροή κεφαλαίων κυρίως λόγω της αύξησης των τοποθετήσεων των εγχώριων θεσμικών επενδυτών σε ομόλογα και έντοκα γραμμάτια του εξωτερικού κατά € 40,03 δις. καθώς και λόγω της μείωσης των τοποθετήσεων μη κατοίκων σε ομόλογα και έντοκα γραμμάτια που έχουν εκδοθεί από κατοίκους Ελλάδος κατά € 31,95 δις. (εκροή).

(γ) Στον τομέα των «λοιπών επενδύσεων» σημειώθηκε σημαντική καθαρή εισροή κεφαλαίων ύψους € 78,7 δις, έναντι καθαρής εισροής € 23,53 δις το αντίστοιχο 6μηνο'11. Η εισροή οφείλεται κυρίως στην αύξηση των καθαρών δανειακών υποχρεώσεων του δημόσιου και του ιδιωτικού τομέα προς μη κατοίκους κατά € 67,72 δις (εισροή κεφαλαίων) και στη μείωση κατά € 11,0 δις. των τοποθετήσεων των εγχώριων πιστωτικών ιδρυμάτων και θεσμικών επενδυτών σε καταθέσεις και γeros στο εξωτερικό (εισροή). Ειδικότερα, ο καθαρός δανεισμός του τομέα της γενικής κυβέρνησης ανήλθε σε € 75,3 δις. και αφορά το δανεισμό του δημόσιου τομέα από το EFSF και το ΔΝΤ. Η εξέλιξη αυτή αντισταθμίστηκε εν μέρει από τη μείωση των τοποθετήσεων μη κατοίκων σε καταθέσεις και γeros στην Ελλάδα κατά € 8,65 δις.

Τέλος, στο **ισοζύγιο του 6μήνου του 2012**, καταγράφηκαν αρνητικά τακτοποιητέα στοιχεία ύψους € 970,9 εκατ. έναντι αρνητικών στοιχείων προς τακτοποίηση ύψους € 85,3 εκατ. στο 6μηνο'11.

Δείκτες Νέων Παραγγελιών (ΔΝΠ) και Κύκλου Εργασιών (ΔΚΕ) στη Βιομηχανία: Ο δείκτης των νέων παραγγελιών παρακολουθεί σε μηνιαία βάση την εξέλιξη της ζήτησης για βιομηχανικά προϊόντα και αποτελεί ένδειξη της παραγωγής στη βιομηχανία στους επόμενους μήνες. Περιλαμβάνει τους περισσότερους κλάδους της μεταποίησης και εκτιμάται κατά αξία.

Ο **ΔΝΠ** μειώθηκε κατά -8,8% σε ετήσια βάση τον Ιούν.'12 (Μάι.'12: -7,6%), έναντι οριακής μείωσής του κατά -0,7% τον Ιούν.'11. Εξάλλου, στο 1^ο 6μηνο'12 ο ΔΝΠ μειώθηκε κατά -10,7% σε ετήσια βάση, έναντι αύξησής του κατά 6,5% στο 1^ο 6μηνο'11.

Η μείωση του ΔΝΠ στο 1^ο 6μηνο'12 προήλθε από τη σημαντική μείωση των παραγγελιών της εγχώριας αγοράς κατά -15,6% σε ετήσια βάση, μετά την πτώση τους κατά -21,8% και στο 1^ο 6μηνο'11 και κατά -2,2% στο 1^ο 6μηνο'10. Επίσης, πτώση σημειώθηκε και στις παραγγελίες από το εξωτερικό κατά -7,1% στο 1^ο 6μηνο'12, μετά την μεγάλη αύξησή τους κατά 33,7% στο 1^ο 6μηνο'11 και κατά 21,8% στο 1^ο 6μηνο'10. Σημειώνεται ότι ο ΔΝΠ εξωτερικού διαμορφώθηκε στο 124 στο 1^ο 6μηνο'12, έναντι 81,9 στο 1^ο 6μηνο'2009.

Όπως και στην περίπτωση της βιομηχανικής παραγωγής, η πτώση των βιομηχανικών παραγγελιών στην εγχώρια αγορά οφείλεται κυρίως: α) στη μεγάλη πτώση της οικοδομικής δραστηριότητας που επιδρά στην πτώση των εγχώριων παραγγελιών, κυρίως, στις βιομηχανίες βασικών μετάλλων και κατασκευής προϊόντων από μέταλλο και β) στη δραστική μείωση των κρατικών

παραγγελιών προς στις βιομηχανίες όπως, τα ναυπηγεία, οι αμυντικές βιομηχανίες και άλλες βιομηχανίες που έως πρόσφατα λειτουργούσαν αποκλειστικά, ή σε μεγάλο βαθμό, με μη ανταγωνιστικές παραγγελίες κυρίως αμυντικού εξοπλισμού, μεταφορικών μέσων και άλλου εξοπλισμού από το κράτος. Σήμερα, οι παραγγελίες αυτές έχουν περιοριστεί δραστικά και σε ορισμένες περιπτώσεις έχουν μηδενιστεί, ενώ τα ναυπηγεία και άλλες κρατικές επιχειρήσεις δεν έχουν τη δυνατότητα να ζητήσουν παραγγελίες από τον ιδιωτικό τομέα και το εξωτερικό λόγω σχετικών καταδικαστικών αποφάσεων του Ευρωπαϊκού δικαστηρίου.

Επίσης, η κλωστούφαντουργία και τα είδη ένδυσης εκτοπίζονται από την εγχώρια αγορά εξαιτίας των συνεχών εισαγωγών προϊόντων από τις χώρες χαμηλού κόστους, ενώ πτώση σημειώνουν και οι παραγγελίες από την εξωτερική αγορά. Σημειώνεται η πτώση των παραγγελιών κλωστούφαντουργικών από το εξωτερικό κατά -2,7% τον Ιούν.'12, μετά την πτώση τους κατά -16,8% τον Ιούν.'11 και των ειδών ένδυσης (Ιούν.'12: -13,1%, Ιούν.'11: 13,1%).

Ειδικά όσον αφορά στις παραγγελίες από το εξωτερικό αύξηση τον Ιούν.'12 σημειώθηκε στους ακόλουθους κλάδους: 1) φαρμακευτικά προϊόντα (Ιούν.'12: +16,9%, Ιούν.'11: 4,8%), 2) μηχανήματα και είδη εξοπλισμού (Ιούν.'12: 14,8%, Ιούν.'11: 8,2%), 3) κατασκευή μεταλλικών προϊόντων (Ιούν.'12: 8,8%, Ιούν.'11: -18,7%) και 4) μηχανοκίνητα οχήματα (Ιούν.'12: 8,5%, Ιούν.'11: -74,0%). Αντίθετα, πτώση σημειώθηκε στην αξία των παραγγελιών βασικών κλάδων που σημείωσαν μεγάλη αύξηση στα προηγούμενα δύο έτη, όπως τα βασικά μέταλλα (Ιούν.'12: -5,6%, Ιούν.'11: 39,0%), χημικά προϊόντα (Ιούν.'12: -4,0%, Ιούν.'11: -2,1%), λοιπός εξοπλισμός μεταφορών (Ιούν.'12: -8,0%, Ιούν.'11: 15,8%). Γενικά, η πτώση του ΔΝΠ εξωτερικού κατά -2,2% τον Ιούν.'12, ήταν ακολουθεί τη μεγάλη αύξησή του κατά 15,7% τον Ιούν.'11 και κατά 33,5% τον Ιούν.'10.

Με βάση τα ανωτέρω ο ΔΝΠ στην εγχώρια αγορά της μεταποιητικής βιομηχανίας θα ανακάμψει σε σταθερή βάση εφόσον αναταχθεί η δραστηριότητα στον κλάδο των κατασκευών με υλοποίηση του ΠΔΕ και των επενδυτικών προγραμμάτων του ΕΣΠΑ 2007-2013 και επανέλθουν σε ανταγωνιστική παραγωγική λειτουργία οι βιομηχανίες που εξαρτώνται από το κράτος. Αρνητικά, ωστόσο, επηρεάζει τις επενδύσεις η περαιτέρω μείωση των δαπανών του ΠΔΕ, οι εκταμιεύσεις του οποίου μειώθηκαν κατά -4,6% στο 1^ο 6μηνο.'12, μετά τη σημαντική μείωσή τους κατά -17,1% και το 2011 και κατά -11,3% το 2010. Με αυτά τα δεδομένα, η εξέλιξη του ΔΝΠ στην εγχώρια αγορά θα εξακολουθήσει να μειώνεται πολύ περισσότερο από την πτώση της βιομηχανικής παραγωγής η οποία ευνοείται από την αύξηση των εξαγωγών.

Ο ΔΚΕ στη Βιομηχανία στο σύνολο της αγοράς αυξήθηκε οριακά κατά 0,7% σε ετήσια βάση τον Ιούν.'12, έναντι αύξησής του κατά 1,0% τον Ιούν.'11,

ενώ 1^ο 6μηνο'12 αυξήθηκε κατά 3,8%, έναντι ανόδου του κατά 8,5% στο 1^ο 6μηνο'11. Η αύξηση του ΔΚΕ στο 1^ο 6μηνο'12 είναι συνδυασμός της μείωσης του δείκτη της εσωτερικής αγοράς (-1,3%) και νέας μεγάλης αύξησης του δείκτη της εξωτερικής αγοράς κατά 13,0%.

Αξιοσημείωτη είναι η αύξηση του ΔΚΕ τον Ιούνιο του 2012 στον κλάδο των τροφίμων (1,1%), των παραγωγών πετρελαίου και άνθρακα (10,2%), των ηλεκτρονικών υπολογιστών (6,1%), των μηχανοκίνητων οχημάτων, ρυμουλκούμενων (3,9%), στον ηλεκτρολογικό εξοπλισμό (9,0%) και στην επισκευή και εγκατάσταση μηχανημάτων και εξοπλισμού (3,2%).

Παγκόσμια Οικονομία

ΗΠΑ: Στην αγορά ακινήτων, οι ενάρξεις νέων κατοικιών μειώθηκαν κατά -1,1% σε μηνιαία βάση τον Ιούλ.'12, μετά την αύξησή τους κατά 6,8% τον Ιούν.'12 και την πτώση τους κατά -5,5% τον Μάι.'12. Ωστόσο, σε ετήσια βάση οι ενάρξεις αυξήθηκαν τον Ιούλ.'12 κατά 21,5%. Επίσης, ο αριθμός των οικοδομικών αδειών αυξήθηκε κατά 6,8% σε μηνιαία βάση τον Ιούλ.'12, έναντι πτώσης -3,1% τον Ιούν.'12 και αύξησης 8,4% τον Μάι.'12, ενώ σε ετήσια βάση η αύξηση ήταν υψηλή κατά 29,5%.

Ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης **Reuters/UsMichigan** ενισχύθηκε στο 73,6 τον Αύγ.'12 από 72,3 τον Ιούλ.'12, 73,2 τον Ιούν.'12 και 79,3 τον Μάι.'12, λόγω της αύξησης των τιμών των μετοχών που υπερ-αντιστάθμισε την αρνητική επίπτωση από την αύξηση της τιμής της βενζίνης.

Στον τομέα της παραγωγής, ο δείκτης **Philly/Fed** διαμορφώθηκε στο -7,1 τον Αύγ.'12 από -12,9 τον Ιούλ.'12 και -16,6 τον Ιούν.'12.

Οι αιτήσεις για εγγραφή στα ταμεία ανεργίας αυξήθηκαν κατά 2 χιλ. την εβδομάδα που έκλεισε την 11.08.2012, έναντι της προηγούμενης εβδομάδας και διαμορφώθηκαν στις 366 χιλ. Επίσης, ο μέσος 4 εβδομάδων διαμορφώθηκε στις 363,75 χιλ.. Ο δείκτης αυτός διαμορφώνεται τώρα συστηματικά κάτω από το κρίσιμο όριο των 400 χιλ., δείχνοντας ότι η οικονομία αναπτύσσεται αλλά ακόμη με σχετικά χαμηλό ρυθμό. Επίσης, η βελτίωση στην αγορά εργασίας είναι δεδομένη, αλλά δεν έχει λάβει ακόμη τις επιθυμητές διαστάσεις.

ΖΤΕ: Ο πληθωρισμός με βάση τον εναρμονισμένο ΔΤΚ της ΖΤΕ παρέμεινε σταθερός για 3^ο συνεχή μήνα στο 2,4% τον Ιούλ.'12, από 2,6% τον Απρ.'12 και 2,7% τον Ιούλ.'11. Η αύξηση της τιμής της ενέργειας παρέμεινε στο 6,1% τον Ιούλ.'12, από 7,3% τον Μάιο'12 και 11,8% τον Ιούλ.'11. Ο δομικός πληθωρισμός ανήλθε στο 1,7% τον Ιούλ.'12, από 1,6% τον Ιούν.'12 και 1,2% τον Ιούλ.'11. Η διατήρηση του πληθωρισμού σε υψηλό επίπεδο δεν ελλοχεύει πληθωριστικούς κινδύνους, καθώς πλέον ενδυναμώνεται η πιθανότητα ύφεσης στην οικονομία της ΖΤΕ, μετά την πτώση του ΑΕΠ κατά -0,2% σε

3μηνιαία βάση το 2^ο 3μην. '12. Η ΕΚΤ προχώρησε ήδη σε μείωση των επιτοκίων σε ιστορικά χαμηλό επίπεδο στο 0,75% στις 5.7.2012, ενώ πιθανότατα θα προβεί σε νέο πακέτο αγοράς μακροχρόνιων τίτλων, σύμφωνα με τις πρόσφατες ανακοινώσεις της, με στόχο την ομαλοποίηση των αγορών κρατικών ομολόγων της Ισπανίας και της Ιταλίας. Σημειώνεται ότι το ΔΝΤ προβλέπει πτώση του πληθωρισμού στο 1,8% το 2012 και στο 1,4% το 2013. Στη Γερμανία ο πληθωρισμός μειώθηκε στο 1,9% τον Ιούλ. '12, από 2,0% τον Ιούν. '12, στην Ιρλανδία ο πληθωρισμός διατηρήθηκε στο 2,0%, ενώ στην Ελλάδα ο πληθωρισμός διατηρείται στο χαμηλότερο επίπεδο μεταξύ των χωρών στη ΖτΕ, στο 0,9%. Στην Ισπανία, ο πληθωρισμός ανήλθε στο 2,2% τον Ιούλ. '12, από 1,8% τον Ιούν. '12, ενώ τέλος, στην Ιταλία, ο πληθωρισμός παρέμεινε στο 3,6%, από 3,5% τον Μάιο '12.

Στον εξωτερικό τομέα, το **εμπορικό ισοζύγιο της ΖτΕ ήταν σημαντικά πλεονασματικό για 5^ο συνεχή μήνα στα € 14,9 δις τον Ιούν. '12, από το αναθεωρημένο προς τα πάνω πλεόνασμα € 7,1 δις τον Μάιο '12 και έναντι σχεδόν μηδενικού πλεονάσματος € 0,2 δις τον Ιούν. '11. Η εξέλιξη αυτή οφείλεται και στην σημαντική βελτίωση στο πλεόνασμα της Γερμανίας στα € 16,2 δις τον Ιούν. '12, έναντι του αναθεωρημένου προς τα πάνω πλεονάσματος € 15,3 δις τον Μάιο '12 και €11,9 δις τον Ιούν. '11. Ωστόσο, όπως και στη Γερμανία, η αύξηση του πλεονάσματος στη ΖτΕ τον Ιούν. '12 αποδίδεται κυρίως στην μείωση των εισαγωγών κατά -2,9% σε μηνιαία βάση, ενώ οι**

εξαγωγές αυξήθηκαν κατά 2,1%. Σε ετήσια βάση, οι εξαγωγές αυξήθηκαν πολύ ικανοποιητικά κατά 12% και οι εισαγωγές κατά 2%. Το 5μηνιο Ιαν.-Μάιος '12 οι εξαγωγές της ΖτΕ προς την Κίνα αυξήθηκαν κατά 8%, προς την Ρωσία κατά 16%, ενώ οι εξαγωγές προς τις ΗΠΑ αυξήθηκαν κατά 11% και προς την Τουρκία μειώθηκαν κατά -3,0%. Το 1^ο 6μηνιο '12 το εμπορικό ισοζύγιο ήταν πλεονασματικό στα € 26,2 δις, έναντι ελλείμματος € 23,0 δις το αντίστοιχο 6μηνιο 2011, καθώς οι εξαγωγές αυξήθηκαν πολύ ικανοποιητικά κατά 8%, ενώ οι εισαγωγές μόνο κατά 2%.

Η εξέλιξη του εξωτερικού τομέα της ΖτΕ, όπως και της Γερμανίας, θα εξαρτηθεί σε μεγάλο βαθμό από την περίοδο που θα διαρκέσει η ύφεση στη ΖτΕ, αλλά και από την ζήτηση των αναπτυσσόμενων οικονομιών, και κυρίως της Κίνας. Ωστόσο η υποτίμηση του ευρώ έναντι βασικών νομισμάτων μπορεί να ανατρέψει την πτώση των εξαγωγών τους επόμενους μήνες, αν και οι εισαγωγές είναι δύσκολο να ανακάμψουν δεδομένης της πολύ αδύναμης εγχώριας ζήτησης στη ΖτΕ. Η Ε. Επιτροπή εκτιμά μικρή θετική συμβολή του εξωτερικού τομέα στην αύξηση του ΑΕΠ κατά 0,2 π.μ. το 2012 και το 2013, από +0,4 π.μ. το 2011, με τις εξαγωγές να αυξάνουν κατά μόλις 2,1% το 2012 (2011: +6,2%), και τις εισαγωγές κατά 0,4% αντίστοιχα (2011: +3,8%).

Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ ΣΕ ΑΡΙΘΜΟΥΣ
(ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές εκτός αν σημειώνεται διαφορετικά)

Ετήσια στοιχεία	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012Ε
ΑΕΠ (σε σταθερές τιμές αγοράς)	5,5	3,0	-0,2	-3,2	-3,5	-6,9	-6,0
Ιδιωτική Κατανάλωση	4,3	3,7	4,0	-1,3	-3,6	-7,1	-5,7
Δημόσια Κατανάλωση	2,3	7,6	-2,1	4,8	-7,2	-9,1	-11,0
Ακαθάριστες Επενδύσεις	20,4	5,4	-6,7	-15,2	-15,0	-20,7	-6,6
- Κατοικίες	31,4	-9,0	-28,2	-23,5	-18,0	-23,6	-18,0
- Εξοπλισμός	15,6	37,0	1,3	-24,0	-20,0	-22,1	-5,5
Μεταποίηση	2,0	2,2	-4,7	-11,2	-5,1	-9,5	-3,5
Ανεργία (%)	8,9	8,3	7,6	9,5	12,5	17,7	21,5
Συνολική Απασχόληση	1,9	1,2	1,1	-1,0	-2,7	-6,4	-4,8
Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (μέσα επίπεδα)	3,2	3,0	4,2	1,3	4,7	3,3	1,3
Κόστος εργασίας ανά μονάδα προϊόντος (1995=100)	2,2	5,0	8,7	6,6	-3,8	-2,6	-6,8
Πιστωτική Επέκταση (προς ιδιωτικό τομέα)	21,1	21,5	15,9	4,1	0,0	-3,1	-5,5
Έλλειμμα Γενικής Κυβέρνησης (% ΑΕΠ)	-5,7	-6,5	-9,8	-15,6	-10,3	-9,1	-7,1
Ισοζύγιο Τρεχ. Συναλλαγών με κεφαλαιακές μεταβιβάσεις (% ΑΕΠ)	-9,6	-12,4	-13,3	-10,3	-9,2	-8,6	-5,5

Πηγή: ΔΟΜ Alpha Bank, ΕΛΣΤΑΤ, European Commission, Spring 2012

Δείκτες Οικονομικής Συγκυρίας (% μεταβολές αμνημονιακής περιόδου)	2010	2011				2011	2012
	έτος	I	II	III	IV	έτος	διαθέσιμη περίοδος
Οικονομική Δραστηριότητα (μέσες ποσοστιαίες μεταβολές)							
Όγκος Λιανικών Πωλήσεων (εκτός καυσίμων)	-6,9	-14,0	-11,7	-8,7	-8,7	-8,7	-12,0 (5μην)
Νέες εγγραφές ΙΧ Αυτοκινήτων	-37,2	-55,9	-42,2	-34,4	-29,8	-29,8	-43,4 (7μην)
Οικοδομική Δραστηριότητα	-23,7	-54,2	-44,6	-35,5	-36,0	-37,7	-8,2 (4μην)
Μεταποίηση	-5,1	-7,1	-9,6	-8,0	-9,5	-9,5	-6,6 (5μην)
Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών PMI στη μεταποίηση	43,8	43,7	45,6	43,9	41,1	43,6	40,7 (6μην)
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	79,3	82,2	77,5	76,5	74,2	77,6	75,6 (7μην)
Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στη Μεταποίηση	75,8	79,2	77,6	78,3	72,5	76,9	75,0 (7μην)
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτών	-63	-69	-71	-74	-83	-74	-76,1 (7μην)
Πιστωτική Επέκταση (τέλος περιόδου)							
Ιδιωτικός Τομέας	0,0	-0,4	-1,2	-2,2	-3,1	-3,1	-4,3 (Ιούν)
Επιχειρήσεις	1,1	1,1	0,2	-0,9	-2,0	-2,0	-4,1 (Ιούν)
- Βιομηχανία	-2,0	-1,2	-2,2	0,5	0,1	0,1	-3,4 (Ιούν)
- Κατασκευές	1,9	-0,4	-0,3	-2,1	-7,4	-7,4	-6,8 (Ιούν)
- Τουρισμός	2,9	0,2	0,5	-0,8	-2,3	-2,3	-0,7 (Ιούν)
Νοικοκυριά	-1,2	-1,9	-2,5	-3,1	-3,9	-3,9	-4,4 (Ιούν)
- Καταναλωτική Πίστη	-4,2	-4,6	-5,8	-6,5	-6,4	-6,4	-6,3 (Ιούν)
- Στεγαστικά Δάνεια	-0,3	-1,3	-1,7	-2,1	-2,9	-2,9	-3,5 (Ιούν)
Τιμές							
Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	4,7	4,7	3,5	2,4	2,8	3,3	1,3 (Ιούλ)
Δομικός Πληθωρισμός	3,0	2,5	1,7	0,7	1,3	1,5	0,6 (Ιούλ)
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	-4,7	-5,4	-4,9	-4,3	-5,9	-5,1	-9,3 (3μην)
Επιτόκια							
Ταμειευτήριου	0,38	0,39	0,40	0,40	0,41	0,40	0,42 (Ιουν)
Δάνεια προς επιχειρήσεις	6,14	6,88	7,35	7,73	7,88	7,46	7,64 (Ιουν)
Καταναλωτικών Δανείων (σύνολο με επιβαρύνσεις)	11,64	12,25	12,51	12,68	12,04	12,37	11,42 (Ιουν)
Στεγαστικών Δανείων (σύνολο με επιβαρύνσεις)	3,84	4,48	4,77	4,94	4,66	4,71	3,72 (Ιουν)
Απόδοση 10-ετούς Ομολόγου	8,95	11,92	14,76	18,23	28,95	18,69	27,99 (Ιούν)
ΑΕΠ σε σταθερές τιμές							
Κατανάλωση Νοικοκυριών	-3,5	-8,0	-7,3	-5,0	-7,5	-6,9	-6,5 (1ο 3μην)
Επενδύσεις	-3,9	-8,6	-7,4	-5,2	-7,0	-7,1	-8,5 (1ο 3μην)
Εξαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	-18,0	-24,2	-19,6	-16,4	-22,2	-20,7	-21,3 (1ο 3μην)
Εισαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	3,8	-2,4	0,8	4,5	-6,1	-0,3	1,4 (1ο 3μην)
Εισαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	-4,8	-9,8	-4,5	-3,8	-14,2	-8,1	-16,6 (1ο 3μην)
Ισοζύγιο Πληρωμών σε δις €							
Εξαγωγές Αγαθών	17,1	4,3	9,5	15,1	20,2	20,2	10,4 (6μην)
Εισαγωγές Αγαθών	45,4	11,9	23,7	36,0	47,5	47,5	21,5 (6μην)
Εμπορικό Ισοζύγιο	-28,3	-7,6	-14,2	-21,0	-27,2	-27,2	-11,1 (6μην)
Ισοζύγιο Αδήλων Πόρων	6,3	0,6	1,2	7,1	8,8	8,8	5,0 (6μην)
Αναλογία Αδήλων Πόρων προς Εμπορικό Έλλειμμα	22,3	7,5	8,6	34,0	32,4	32,4	45,5 (6μην)
Ισοζύγιο Τρεχ/σών Συναλλαγών (κεφαλ. μεταβιβ.)	-22,0	-7,0	-13,0	-13,9	-18,4	-18,4	-6,0 (6μην)
Άμεσες Επενδύσεις (καθ. μεταβολή ροής)	0,7	-0,3	-0,7	-1,6	0,03	0,03	0,3 (6μην)
Επενδύσεις Χαρτοφυλακίου (καθ. μεταβολή ροής)	-20,9	-6,1	-9,7	-14,6	-17,3	-17,3	-72,0 (6μην)
Χρηματιστήριο							
Γενικός Δείκτης Τιμών ΧΑ	1.413,9	1.535,2	1.279,1	798,4	680,4	680,4	599,0 (Ιούλ)
(% μεταβολή ΓΔ)	-35,6	-25,8	-10,8	-45,7	-51,9	-51,9	-50,3
Χρηματιστηριακή Αξία (% ΑΕΠ)	23,3	25,7	21,4	13,8	11,8	11,8	9,5

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος και ΕΛΣΤΑΤ.