

**ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ****Ελληνική Οικονομία**

Η αποκατάσταση συνθηκών για την έγκαιρη ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας απαιτεί την άμεση λήξη των ατέλειωτων διαβουλεύσεων για τη λήψη των μέτρων ύψους € 11,5 δισ που θεωρούνται αναγκαία για την υλοποίηση των Προϋπολογισμών του 2013 και του 2014, όπως συμφωνήθηκε με την Τρόικα τον Φεβρ. '12. Η ελληνική κυβέρνηση αναμένεται σύντομα να προχωρήσει και στη λήψη και την νομοθέτηση αυτών των μέτρων, παρά το ότι η υλοποίηση του Π2012 δείχνει τώρα καθαρά ότι τα μέτρα που απαιτούνται για τη δημιουργία των αναγκαίων πρωτογενών πλεονασμάτων της Γενικής Κυβέρνησης (ΓΚ) το 2013 και το 2014 μπορεί να είναι ίσως λιγότερα από εκείνα που στηρίζονται στις εξαιρετικά απαισιόδοξες εκτιμήσεις της Τρόικας.

Ειδικότερα, η Τρόικα εκτιμούσε τον Φεβρουάριο του 2012 ότι τα έσοδα της ΓΚ το 2012 δεν θα υπερβούν τα € 86 δισ και ότι θα είναι μειωμένα κατά -2,4% έναντι του 2011. Αυτό θα συνέβαινε, σύμφωνα με την Τρόικα, παρά τα εξαιρετικά επώδυνα και ευρείας βάσης μέτρα αύξησης των εσόδων που ελήφθησαν κατά το τρέχον έτος και παρά τις προσπάθειες της ελληνικής Κυβέρνησης για σταδιακή μείωση της φοροδιαφυγής. Τα αποτελέσματα εκτέλεσης του επικαιροποιημένου προϋπολογισμού του 2012 (Π2012) στο 7μηνο Ιαν.-Ιουλ. 2012 δείχνουν ότι η Τρόικα έχει υποεκτιμήσει σημαντικά τα έσοδα της ΓΚ το 2012. Τα έσοδα αυτά ήταν αυξημένα κατά 0,6% στο 7μηνο '12 και αναμένεται να σημειώσουν αύξηση κατά 1,5% το 2012 ως σύνολο. Αν συμβεί αυτό, τότε τα έσοδα θα ανέλθουν στα € 89 δισ το 2012, δηλαδή θα είναι κατά € 3,0 δισ υψηλότερα από τις εκτιμήσεις του επικαιροποιημένου Π2012.

Το ίδιο συμβαίνει και με τις πρωτογενείς δαπάνες της ΓΚ. Η Τρόικα προέβλεπε τον Φεβρουάριο του 2012 μείωσή τους κατά -5,1% το 2012. Ωστόσο, η πτώση τους στο 7μηνο '12 διαμορφώθηκε στο -8,1% και αναμένεται να διαμορφωθεί στο -7,0% το 2012 ως σύνολο.

Επομένως, το 2013 θα ξεκινήσει με πρόσθετους πόρους ύψους € 6,0 δισ έναντι των εκτιμήσεων της Τρόικα τον Φεβρουάριο του 2012. Επιπλέον, το 2013 θα εισπραχθούν σημαντικά έσοδα από μέτρα που ελήφθησαν το 2012 και, επίσης, το 2013 και το 2014 θα είναι το έτη ωρίμανσης σημαντικών μέτρων κατά της φοροδιαφυγής που έχουν ληφθεί από την ελληνική κυβέρνηση. Το μόνο που απομένει είναι η δρομολόγηση μέτρων ανάκαμψης της ελληνικής οικονομίας από το 2ο δμηνο του 2012 (που θα διευκολυνθεί σημαντικά από την έγκαιρη ολοκλήρωση της επικείμενης Έκθεσης της Τρόικα και την καταβολή της δόσης των € 31,5 δισ) για να εξασφαλιστεί η υλοποίηση του Π2013 ως έχει προγραμματισθεί. Επιπλέον, η δημοσιονομική προσαρμογή μετά το 2013 θα στηριχθεί κυρίως στην ανάκαμψη της οικονομίας και στην καλύτερη απόδοση των μέτρων που έχουν ήδη ληφθεί και στη σημαντική μείωση της

φοροδιαφυγής και λιγότερο στη λήψη νέων μέτρων αύξησης των εσόδων και περαιτέρω περικοπής των δαπανών.

Οι ανωτέρω εκτιμήσεις ενισχύονται μετά και την ανακοίνωση στοιχείων Αυγούστου 2012 για την εκτέλεση του Π2012. Με βάση τα προσωρινά στοιχεία εκτέλεσης του Τακτικού Προϋπολογισμού Ιαν.-Αυγ. '12, τα καθαρά έσοδα παρουσιάζουν μείωση μόνο -0,2% σε σχέση με πέρυσι, έχοντας όμως αυξηθεί κατά +24,2% τον Αύγ. '12, έναντι στόχου αύξησης κατά +2,6% για όλο το έτος, και οι πρωτογενείς δαπάνες μείωση -9,7% σε σχέση με πέρυσι, έναντι στόχου μείωσης -7,5% για όλο το έτος. Συνολικά, το πρωτογενές έλλειμμα του Τακτικού Προϋπολογισμού ανήλθε σε € 1,14 δισ την περίοδο Ιαν.-Αύγ. '12 έναντι στόχου πρωτογενούς ελλείμματος € 2,4 δισ για την ίδια περίοδο και έναντι πρωτογενούς ελλείμματος € 4,5 δισ το 8μηνο πέρυσι. Επομένως, η δημοσιονομική προσαρμογή από την πλευρά των καθαρών εσόδων και δαπανών του Τακτικού Προϋπολογισμού είναι καλύτερη του αναμενομένου και η προοπτική επίτευξης των στόχων για όλο το έτος παραμένει ισχυρή.

Ωστόσο, όλα αυτά θυσιάζονται στο βωμό μιας άγονης αντιπαράθεσης που δεν έχει πλέον κανένα νόημα. Ο μόνος λόγος που επιβάλλεται η λήψη μέτρων € 11,5 δισ είναι για να αποκατασταθεί η τρωθείσα αξιοπιστία της Ελλάδος διεθνώς και για να δημιουργηθεί δημοσιονομικό απόθεμα ασφαλείας έτσι ώστε η μετάβαση σε βιώσιμο πρωτογενές πλεόνασμα να μην τίθεται υπό αμφισβήτηση. Σήμερα, όμως, είναι φανερό ότι τα μέτρα αυτά πιθανότατα θα μπορούσαν να μετριασθούν. Εκτός και εάν η οικονομία οδηγηθεί σε νέα κατακόρυφη πτώση του ΑΕΠ και το 2013 και το 2014, που δεν είναι απίθανο εάν συνεχισθούν οι καθυστερήσεις στην λήψη μέτρων αποκατάστασης της αναπτυξιακής δυναμικής της χώρας. Το μόνο βέβαιο στην τρέχουσα περίοδο είναι ότι η κάθε καθυστέρηση στην ανακοίνωση της συμφωνίας με την Τρόικα για τα όποια νέα μέτρα από το 2013, στην ολοκλήρωση της Έκθεσης της Τρόικας για την πορεία υλοποίησης του Προγράμματος και στην αποκατάσταση συνθηκών ικανοποιητικής χρηματοδότησης της οικονομίας θέτουν ουσιαστικά εμπόδια στην ανάκαμψη της οικονομίας που είναι σήμερα το κύριο ζητούμενο. Επιπλέον, θέτουν εμπόδια στην ίδια τη δημοσιονομική προσαρμογή και στην υλοποίηση του προγράμματος αποκρατικοποιήσεων, το οποίο ήδη προωθείται δυναμικά από την νέα διοίκηση του ΤΑΙΠΕΔ.

Για το λόγο αυτό, η κυβέρνηση από την πλευρά της θα πρέπει να λάβει όλα τα αναγκαία μέτρα για την εξασφάλιση της συνέχισης της δημοσιονομικής προσαρμογής με ταυτόχρονη ανάκαμψη της οικονομίας. Για το σκοπό αυτό, η κυβέρνηση θα πρέπει να εγκαταλείψει την ζημιόγρονη πολιτική του τύπου "δεν θα απολυθεί κανείς στο δημόσιο τομέα". Αν δεν απολυθεί κανείς τότε θα μειωθούν οι μισθοί των εργαζομένων στο δημόσιο τομέα τόσο πολύ που πολλοί εργαζόμενοι θα τον εγκαταλείψουν μόνοι τους.

Η διαφορά θα είναι ότι, ενώ στην πρώτη περίπτωση θα απολυθούν όσοι είναι υπεράριθμοι, στη δεύτερη περίπτωση θα φύγουν οι καλύτεροι. Αυτοί που έτσι κι αλλιώς είναι σε θέση να βρουν εργασία τόσο στον ιδιωτικό τομέα στην Ελλάδα, όσο και στο εξωτερικό.

Η Ελλάδα έχει πετύχει και με το παραπάνω τη δημοσιονομική προσαρμογή που απαιτείται και θα έχει πρωτογενές πλεόνασμα στη ΓΚ ήδη από το 2012, παρά την μεγάλη ύφεση στην οποία έχει περιπέσει η ελληνική οικονομία. Παρ' όλα αυτά, η **Τρόικα συνεχίζει να αμφισβητεί, σε μεγάλο βαθμό ανεδαφικά, την απόδοση των μέτρων που έχει εξειδικεύσει η κυβέρνηση, με αποτέλεσμα την περαιτέρω κωλυσιεργία με την συνεχή προβολή απαιτήσεων για λήψη νέων μέτρων. Η πολιτική αυτή συμβάλλει στην επιμήκυνση της ύφεσης στην ελληνική οικονομία και είναι άκρως επικίνδυνη, και εν πολλοίς αντίθετη με τα συμφέροντα ακόμη και αυτών των ίδιων των δανειστών της χώρας. Η ελληνική οικονομία δεν είναι δυνατό πλέον να κρατείται όμηρος των πολιτικών επιδιώξεων κανενός. Εάν η Τρόικα επιμένει να αρνείται την αποτελεσματικότητα των μέτρων ή την ανάγκη ηπιότερης δημοσιονομικής προσαρμογής, είναι αυτονόητο ότι η κυβέρνηση θα πρέπει να κάνει αυτό που υπαγορεύει το εθνικό συμφέρον, δεδομένων των ισορροπιών που διαμορφώνονται. Διότι στην ζωή, δεν υπάρχει δεν μπορεί. Μόνον δεν θέλω.**

Παγκόσμια Οικονομία

Το επενδυτικό ενδιαφέρον όπως ήταν αναμενόμενο επικεντρώθηκε την περασμένη Πέμπτη στη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΚΤ. Ο επικεφαλής της ΕΚΤ ανακοίνωσε ένα νέο πρόγραμμα αγοράς ομολόγων στη δευτερογενή αγορά με την ονομασία **Outright Monetary Transactions (OMTs)** το οποίο προβλέπει απεριόριστες παρεμβάσεις της ΕΚΤ στη δευτερογενή αγορά υπό συγκεκριμένους όρους και προϋποθέσεις προκειμένου να διασφαλισθεί η σταθερότητα των τιμών σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα, να συνεχισθεί η εφαρμογή της νομισματικής πολιτικής και να επιβεβαιωθεί η μη αναστρέψιμη πορεία του ευρώ. Τα μέτρα που ανακοίνωσε η ΕΚΤ αποτελούν ένα ουσιαστικό βήμα προς την επίλυση της κρίσης δημοσίου χρέους στη ΖΤΕ. Το νέο πρόγραμμα σχεδιάστηκε για να αντιμετωπίσει κατά κύριο λόγο τις σοβαρές στρεβλώσεις που έχουν καταγραφεί στις αγορές κρατικών ομολόγων, από το φόβο των επενδυτών για ενδεχόμενη διάλυση του ευρώ. Η ύπαρξη του προγράμματος κρίνεται ως αναγκαία, καθώς η διατήρηση της υψηλής μεταβλητότητας των τιμών στις ομολογιακές αγορές ενέχει κινδύνους για την ανάπτυξη ενώ ταυτόχρονα δημιουργείται ένας αποτελεσματικός προστατευτικός μηχανισμός για την αποφυγή καταστροφικών σεναρίων. Σύμφωνα με τον επικεφαλής της ΕΚΤ δεν έχουν τεθεί ποσοτικά όρια στις παρεμβάσεις του OMTs, ενώ όλες οι συναλλαγές θα είναι νομισματικά ουδέτερες (sterilized) προκειμένου να μετριασθούν οι φόβοι για την έκδοση νέου χρήματος. Οι χώρες που κάνουν χρήση των πόρων του Ευρωπαϊκού Ταμείου Χρηματοοικονομικής Σταθερότητας ή του

Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας (EFSF/ESM) θα πληρούν τις προϋποθέσεις για την υπαγωγή τους στο OMTs. Η ΕΚΤ με τη σειρά της θα αγοράζει ομόλογα στο βραχυπρόθεσμο τμήμα της καμπύλης αποδόσεων και ιδίως με διάρκεια από 1-3 έτη, ενώ θα ανακοινώνει κάθε εβδομάδα τα συγκεντρωτικά αποτελέσματα του OMTs. Η ΕΚΤ θα μπορεί να διακόπτει τις αγορές ομολόγων σε περίπτωση μη συμμόρφωσης με τους όρους του προγράμματος OMTs. Πολύ σημαντική εξέλιξη αποτελεί η ισότιμη μεταχείριση της ΕΚΤ με τους ιδιώτες επενδυτές, καθώς τα ομόλογα που θα αγοράζει η ΕΚΤ θα αντιμετωπίζονται με τους ίδιους όρους όπως και των ιδιωτών επενδυτών. Η συγκεκριμένη εξέλιξη ανοίγει ένα παράθυρο για συμμετοχή της ΕΚΤ στο PSI των ελληνικών ομολόγων που διαθέτει αξίας περί τα €48 δισ. ενώ εάν συμπεριληφθούν και οι εθνικές κεντρικές τράπεζες των χωρών της ΖΤΕ η συνολική ονομαστική αξία των ομολόγων αυτών ανέρχεται σε € 56,6 δισ. Σημειώνεται ότι με την εφαρμογή του νέου προγράμματος τερματίζεται το προηγούμενο πρόγραμμα (Securities Market Programme-SMP) σύμφωνα με το οποίο μέχρι και την 7.9.2012 η ΕΚΤ είχε προβεί σε αγορές ευρωπαϊκών ομολόγων αξίας € 209 δισ. Παράλληλα το ΔΣ της ΕΚΤ αποφάσισε να αναστείλει την εφαρμογή του ελάχιστου ορίου πιστοληπτικής διαβάθμισης των ενεχύρων για τους σκοπούς των πιστωτικών πράξεων του Ευρωσυστήματος ενώ θα γίνονται δεκτά επίσης τα διαπραγματεύσιμα χρεόγραφα που εκδίδονται στην Ευρωζώνη σε νόμισμα διαφορετικό του ευρώ (δολάριο ΗΠΑ, στερλίνα, γιεν).

Σε επίτευχο νομισματικής πολιτικής, η ΕΚΤ διατήρησε αμετάβλητα τα επιτόκια της για 2ο συνεχή μήνα μετά τη μείωση κατά 25 πμβ τον Ιούλιο, σε αντίθεση με τις προβλέψεις των περισσότερων αναλυτών. Συγκεκριμένα, στη συνεδρίαση της 6.9.2012 το ΔΣ της ΕΚΤ αποφάσισε να διατηρήσει το επιτόκιο των πράξεων κύριας αναχρηματοδότησης αμετάβλητο στο 0,75% και τα επιτόκια διευκόλυνσης οριακής χρηματοδότησης και αποδοχής καταθέσεων αμετάβλητα στο 1,50 % και 0,00 % αντίστοιχα.

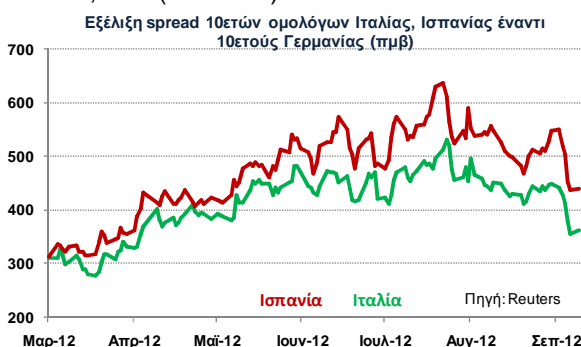
Όσον αφορά τις οικονομικές εξελίξεις, ο πρόεδρος της ΕΚΤ εξέφρασε την άποψη ότι η οικονομική ανάπτυξη στην Ευρωζώνη θα παραμείνει υποτονική, ενώ οι συνεχιζόμενες ανησυχίες στις αγορές και η αυξημένη αβεβαιότητα θα συνεχίσουν να επιβαρύνουν το οικονομικό κλίμα. Οι χώρες της Ευρωζώνης θα πρέπει να προωθήσουν όπου απαιτείται πολιτικές δημοσιονομικής προσαρμογής και διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων προκειμένου να ενισχύσουν την ανταγωνιστικότητα και τις αναπτυξιακές τους προοπτικές. Ο πληθωρισμός παρά την άνοδο που έχει καταγράψει προσφάτως λόγω των υψηλών τιμών του πετρελαίου και των υψηλών έμμεσων φόρων σε ορισμένες χώρες της ΖΤΕ, αναμένεται να διατηρηθεί άνω του 2% το 2012 για να αρχίσει στη διάρκεια του επόμενου έτους η σταδιακή αποκλιμάκωση του, παραμένοντας τελικώς εντός ανεκτών επιπέδων. Το ΑΕΠ σύμφωνα με τις προβλέψεις της ΕΚΤ αναμένεται να διαμορφωθεί

μεταξύ -0,2% και -0,6% το 2012 και μεταξύ -0,4% και 1,4% το 2013.

Ωστόσο, **θετική εξέλιξη για τη διατραπεζική αγορά και επιστροφή στην ομαλότητα χαρακτηρίζεται η συνεχιζόμενη μείωση των καταθέσεων overnight** διαμορφώθηκαν στα € 327 δισ. (9.9.2012) όταν οι καταθέσεις στην ΕΚΤ άγγιζαν την 10.7.2012 τα € 771 δισ. επιβεβαιώνοντας την άποψη ότι οι εμπορικές τράπεζες έχουν αρχίσει να δανείζουν στη διατραπεζική αντί να προτιμούν το ασφαλές καταφύγιο της ΕΚΤ το οποίο πλέον έχει μηδενικό επιτόκιο.

Λίγες ώρες πριν την ανακοίνωση των νέων μέτρων της ΕΚΤ ο οίκος αξιολόγησης Moody's προέβη στην υποβάθμιση του ανώτατου ορίου πιστοληπτικής διαβάθμισης για οποιοδήποτε εκδότη εντός χώρας πέραν του δημοσίου (country ceiling) σε Ιρλανδία και Πορτογαλία επικαλούμενος οικονομικούς και χρηματοοικονομικούς κινδύνους. Ειδικότερα **η Moody's μείωσε το country ceiling της Πορτογαλίας κατά 9 βαθμίδες σε Baa3** (μια βαθμίδα πάνω από την κατηγορία junk) από AAA. Ο οίκος αξιολόγησης στήριξε την απόφαση του στην εκτίμηση για τους κινδύνους της οικονομικής και χρηματοπιστωτικής σταθερότητας στη χώρα ενώ παράλληλα διευκρίνισε ότι οι αλλαγές δεν έχουν επιπτώσεις στους πορτογάλους εκδότες, καθώς κανένας τους επί του παρόντος δεν βαθμολογείται πάνω από το νέο επίπεδο. Επίσης, **η Moody's υποβάθμισε το country ceiling της Ιρλανδίας κατά 6 βαθμίδες σε A3 από AAA**, τονίζοντας ότι η οικονομική αδυναμία θέτει σε κίνδυνο τους εγχώριους μη κρατικούς εκδότες. Υπενθυμίζεται ότι η Πορτογαλία αξιολογείται με Ba3 και η Ιρλανδία με Ba1.

Σημαντική επίδραση στις αποδόσεις των ισπανικών και των ιταλικών ομολόγων είχε η ανακοίνωση του σχεδίου παρέμβασης της ΕΚΤ στις αγορές ομολόγων. Η απόδοση του 10ετούς ισπανικού ομολόγου υποχώρησε στο 5,62% (10.9.2012) από 6,87% (3.9.2012). Είναι η πρώτη φορά από τις 10.5.2012 που η απόδοση διαμορφώνεται σε επίπεδα χαμηλότερα του 6%. Παράλληλη είναι και η πορεία του 10ετούς ιταλικού ομολόγου, του οποίου η απόδοση διαμορφώνεται στο 5,19% (10.9.2012) έναντι 5,77% (3.9.2012).



Το νέο πρόγραμμα αγοράς ομολόγων (OMTs) της ΕΚΤ αναμένεται να έχει θετικό αντίκτυπο στη δημοπρασία 3ετών ομολόγων της Ιταλίας την 13.9.2012 και να αποτελέσει ταυτόχρονα το πρώτο τεστ των διαθέσεων των επενδυτών. Η εβδομάδα

που διανύουμε θεωρείται ιδιαίτερως σημαντική, καθώς το Συνταγματικό Δικαστήριο της Γερμανίας (12.9.2012) θα αποφανθεί για τη νομιμότητα της συμμετοχής της χώρας στον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας (ESM), και η ΕΕ θα δημοσιοποιήσει τις προτάσεις της για τη δημιουργία της τραπεζικής ένωσης. Παράλληλα, ο πρόεδρος της ΕΕ αναμένεται στα πλαίσια της καθιερωμένης ομιλίας του προς τους ευρωβουλευτές για την «Κατάσταση της Ένωσης» (State of the Union) να αναφερθεί στα επόμενα βήματα της ευρωπαϊκής ολοκλήρωσης.

Στη Σουηδία, η ΤτΣουηδίας (Riksbank) εξέπληξε την αγορά μειώνοντας τα επιτόκια κατά 25πμβ προκειμένου να περιορίσει την πρόσφατη ανατίμηση της σουηδικής κορώνας ενώ **στη Μ.Βρετανία**, η ΤτΑγγλίας διατήρησε τα επιτόκια αμετάβλητα, σύμφωνα με τις προσδοκίες της αγοράς.

Στην Πορτογαλία, ο πρωθυπουργός της χώρας ανακοίνωσε νέα μέτρα λιτότητας για το 2013 προκειμένου η χώρα να μπορέσει να πετύχει τους στόχους του προγράμματος δημοσιονομικής προσαρμογής. Τα νέα μέτρα αφορούν αύξηση των ασφαλιστικών εισφορών των εργαζόμενων του ιδιωτικού τομέα σε 18% από 11% που ήταν προηγουμένως ώστε οι επιχειρήσεις του ιδιωτικού τομέα να εισέρθουν σε φάση ανάπτυξης και να αρχίσουν να αυξάνουν οι θέσεις εργασίας. Μειώνονται οι μισθοί των δημοσίων υπαλλήλων κατά ένα σε 13 αν και ο αρχικός σχεδιασμός προέβλεπε την κατάργηση δύο μισθών.

Το ΔΝΤ ενέκρινε την καταβολή της 8ης δόσης προς την Ιρλανδία ύψους € 920 εκατ., με αποτέλεσμα το συνολικό ποσό που έχει δοθεί στη χώρα μέχρι σήμερα να ανέρχεται σε € 19,1 δισ.. Σύμφωνα με την έκθεση του ΔΝΤ, η οικονομία της Ιρλανδίας έχει αρχίσει να παρουσιάζει σημάδια ανάπτυξης, ωστόσο οι κίνδυνοι παραμένουν. Ο διεθνής οργανισμός αναθεώρησε σε χαμηλότερα επίπεδα τις εκτιμήσεις του για τον ρυθμό ανάπτυξης της χώρας σε 0,4% από 0,5% για το '12 και σε 1,4% από 1,9% για το '13. Το ΔΝΤ χαιρέτισε τη σημαντική δημοσιονομική εξυγίανση που έχει πραγματοποιηθεί ζητώντας παράλληλα νέες περικοπές (συντάξεις, υγεία, εκπαίδευση), προκειμένου η χώρα να μειώσει το έλλειμμα της κάτω από το όριο του 3% το '15. Ταυτόχρονα το ΔΝΤ κάλεσε τις ευρωπαϊκές αρχές να ανακουφίσουν την Ιρλανδία από τα € 64 δισ χρέους του τραπεζικού τομέα μέσω ενός νέου προγράμματος οικονομικής βοήθειας από τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας (ESM).

Στην Κίνα, αύξηση κατέγραψε το **εμπορικό πλεόνασμα** τον Αύγ.'12 με αποτέλεσμα να ανέλθει στα \$ 26,7 δισ, από \$ 25,1 δισ τον Ιούλ.'12 και \$ 17,8 δισ τον Αύγ.'11. Η αύξηση του πλεονάσματος οφείλεται στην **αύξηση των εξαγωγών**, κατά 2,7% σε ετήσια βάση τον Αύγ.'12, έναντι μόλις 1,0% τον Ιούλ.'12. Οι εξαγωγές προς τις ΗΠΑ, αυξήθηκαν κατά 3,0%, από αύξηση 0,6% τον Ιούλ.'12, ενώ οι εξαγωγές προς την ΕΕ μειώθηκαν για 3^ο συνεχή μήνα κατά -12,7% από -16,2% τον Ιούλ.'12 και -1,1% τον Ιούν.'12. Σε αντίθεση με τις εξαγωγές, οι εισαγωγές μειώθηκαν κατά 2,6% σε ετήσια βάση τον Αύγ.'12 από +4,7% τον Ιούλ.'12 επιβεβαιώνοντας

την αδυναμία της εγχώριας κατανάλωσης. Σε σωρευτικό επίπεδο, το εμπορικό ισοζύγιο για το 8μηνο Ιαν-Αύγ.'12, ήταν πλεονασματικό στα \$ 121,8 δις, από \$ 95,3 δις το αντίστοιχο διάστημα 2011.

Στις ΗΠΑ, απογοήτευσαν τους επενδυτές οι εξελίξεις στην αγορά εργασίας. Ειδικότερα, **οι νέες θέσεις εργασίας (εξαιρουμένου του αγροτικού τομέα) αυξήθηκαν κατά 96 χιλ. τον Αύγ.'12** (η αγορά εκτιμούσε αύξηση 130 χιλ.) έναντι 141 χιλ. τον Ιούλ.'12 και 45 χιλ. τον Ιούν.'12. Ωστόσο το ποσοστό της ανεργίας διαμορφώθηκε στο 8,1% τον Αύγ.'12 από 8,3% τον Ιούλ.'12 λόγω συρρίκνωσης του εργατικού δυναμικού κατά 368 χιλ.. Αναλυτικότερα, αύξηση των θέσεων εργασίας παρατηρήθηκε κυρίως στον τομέα των υπηρεσιών και στο εμπόριο. Η κατάσταση στην αγορά εργασίας προβληματίζει τη Fed με αποτέλεσμα να αυξάνουν οι πιθανότητες στη συνεδρίαση της FOMC στις 12-13.9.2012 να υπάρξει νέος κύκλος πρωτοβουλιών προκειμένου να ενισχυθεί η οικονομική ανάπτυξη. Εν τω μεταξύ, ο οίκος αξιολόγησης Moody's προειδοποίησε ότι εάν Δημοκρατικοί και Ρεπουμπλικάνοι δεν καταλήξουν μέχρι το τέλος του χρόνου σε συγκεκριμένες πολιτικές που σταθεροποιούν και μειώνουν μεσοπρόθεσμα το δημόσιο χρέος, θα προχωρήσει σε υποβάθμιση της πιστοληπτικής διαβάθμισης των ΗΠΑ. Στον τομέα της παραγωγής ο **δείκτης υπευθύνων προμηθειών (ISM) στις υπηρεσίες**, ανήλθε στο 53,7 τον Αύγ.'12 από 52,6 τον Ιούλ.'12 και 52,1 τον Ιούν.'12. Τέλος, σε εβδομαδιαίο επίπεδο, οι αιτήσεις για εγγραφή στα **ταμεία ανεργίας** σημείωσαν μείωση κατά 12 χιλ. την εβδομάδα έως 1.9.2012 με αποτέλεσμα ο μέσος όρος 4 εβδομάδων που απομακρύνει την υψηλή μεταβλητότητα των στοιχείων να διαμορφωθεί στις 371,25 χιλ. ήτοι αρκετά χαμηλότερα από το όριο των 400 χιλ. που θεωρείται σημείο εισόδου προς την ανάπτυξη.

Στη ΖτΕ, επιβεβαιώθηκε η **πτώση του ΑΕΠ** το 2ο 3μηνο.'12 κατά -0,2% σε 3μηνιαία βάση, από μηδενική μεταβολή το 1ο 3μηνο.'12. Σε ετήσια βάση, η πτώση του ΑΕΠ ήταν -0,5%, από 0% το 1ο 3μηνο.'12. Η εξέλιξη των δεικτών της οικονομικής συγκυρίας στη ΖτΕ και η πτωτική πορεία των δεικτών οικονομικού κλίματος και επιχειρηματικού κλίματος μας προϊδεάζουν για συνέχιση της ύφεσης και στο 3ο 3μηνο.'12. Σε επίπεδο χωρών, το ΑΕΠ στη Γερμανία αυξήθηκε κατά +0,3% σε 3μηνιαία βάση (1,0% σε ετήσια βάση), λόγω εξαγωγών και ενίσχυση της ιδιωτικής κατανάλωσης, στη Γαλλία το ΑΕΠ έμεινε αμετάβλητο σε 3μηνιαία βάση, όπως και τα δύο προηγούμενα 3μηνα, ενώ σε ετήσια βάση αυξήθηκε κατά 0,3% ενώ στην Ισπανία και την Ιταλία το ΑΕΠ μειώθηκε κατά -0,4% και κατά -0,7% σε 3μηνιαία βάση αντίστοιχα. **Στη Γερμανία το πλεόνασμα στο εμπορικό ισοζύγιο** έμεινε σχεδόν αμετάβλητο, στα € 16,1 δις τον Ιούλ.'12 έναντι του αναθεωρημένου προς τα πάνω πλεονάσματος € 16,3 δις τον Ιούν.'12. Η μικρή υποχώρηση στο πλεόνασμα οφείλεται στην άνοδο των εισαγωγών, καθώς αυξήθηκαν κατά 0,9% σε μηνιαία βάση τον Ιούλ.'12, έναντι πτώσης -2,9% τον Ιούν.'12. Η πορεία των γερμανικών εξαγωγών στο άμεσο μέλλον θα εξαρτηθεί από τη χρονική διάρκεια της ύφεσης στη

ΖτΕ, αφού το 60% των εξαγωγών κατευθύνεται εντός ΕΕ και στη ζήτηση από την Κίνα, καθώς η τελευταία απορροφά περίπου το 7% των εξαγωγών.

Τέλος, στην αγορά συναλλάγματος, το ευρώ αντέδρασε θετικά στις εξαγγελίες της ΕΚΤ, καθώς άρχισαν σταδιακά να απομακρύνονται οι ανησυχίες περί πιθανής διάλυσης. Το ευρώ διαπραγματεύεται σε υψηλό 16-εβδομάδων (11.9.2012) 1,2830 USD/EUR από τα 1,2555 USD/EUR που ήταν την 3.9.2012. Θετικά επιδρά στο ευρώ η πιθανότητα υιοθέτησης ενός τρίτου πακέτου ποσοτικής ενίσχυσης της ρευστότητας (QE3) από τη Fed.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

Ελληνική Οικονομία

Εκτέλεση του Προϋπολογισμού του 2012: Σύμφωνα με τα στοιχεία του Γενικού Λογιστηρίου, ο Προϋπολογισμός σε δημοσιονομική βάση είχε έλλειμμα € 12,365 δις στο 8μηνο Ιαν-Αύγ.2012, έναντι ελλείμματος € 18,67 δις στο αντίστοιχο διάστημα 2011. Το έλλειμμα στο 8μηνο Ιαν-Αύγ.'12 ήταν σημαντικά χαμηλότερο έναντι του στόχου για έλλειμμα € 15,21 δις. Επίσης, ήταν πολύ χαμηλότερο από το έλλειμμα του 8μήνου.'11, με τις δαπάνες για τόκους περιορισμένες, κατά € 1,68 δις. στο 8μηνο.'12, μετά την ολοκλήρωση του PSI plus. Σημειώνεται ότι οι δαπάνες για τόκους αναμένεται να διαμορφωθούν συνολικά το 2012 στα € 13,05 δις, έναντι € 16,35 δις το 2011. **Χωρίς τις δαπάνες για τόκους το πρωτογενές έλλειμμα της κεντρικής κυβέρνησης διαμορφώθηκε στα € 1,3 δις στο 8μηνο.'12, έναντι € 5,9 δις στο 8μηνο.'11 σημειώνοντας μεγάλη πτώση κατά -78,1% σε ετήσια βάση. Επίσης, το πρωτογενές έλλειμμα της κεντρικής κυβέρνησης ήταν χαμηλότερο έναντι του στόχου για πρωτογενές έλλειμμα € 4,2 δις που είχε τεθεί για το 8μηνο 2012. Αξιοσημείωτη ήταν η αύξηση των καθαρών εσόδων του Τ.Π. τον Αύγ.'12 κατά 24,2% σε ετήσια βάση, αν και το 8μηνο.2012 τα έσοδα εξακολουθούν να είναι μειωμένα κατά -0,2% έναντι του 8μήνου 2011. Ειδικότερα, οι εξελίξεις στα βασικά μεγέθη του προϋπολογισμού της κεντρικής κυβέρνησης ήταν οι ακόλουθες:**

Τα καθαρά έσοδα του Τ.Π. ήταν ελάχιστα μειωμένα κατά -0,2% στο 8μηνο.'12, μετά την πτώση τους κατά -5,3% στο 8μηνο.'11. Συνολικά στο 8μηνο.'12 τα συνολικά καθαρά έσοδα του Τ.Π. υπολείπονται του στόχου για το 8μηνο αυτό κατά € 1,5 δις. Η μεγάλη πτώση των εσόδων μέχρι τον Ιούλ.'12 ήταν αναμενόμενη, λόγω της παράτασης που δόθηκε στις δηλώσεις του Φόρου Εισοδήματος Φυσικών Προσώπων (ΦΕΦΠ), ενώ τα μέτρα αύξησης των εσόδων που έχουν προγραμματισθεί για το 2012 φαίνεται ότι έχουν αρχίσει να αποδίδουν από τον Αύγουστο του 2012. Τα έσοδα αυτά αναμένεται να είναι σημαντικά αυξημένα σε ετήσια βάση και στο τελευταίο 4μηνο.'12. Η αύξηση αυτή θα προέλθει, **α) Από τον σημαντικά αυξημένο ΦΕΦΠ, λόγω:** (1) της μείωσης του αφορολογήτου ορίου εισοδήματος στα € 5.000, από άνω των € 12.000, (2)

του αντικειμενικού προσδιορισμού του φορολογητέου εισοδήματος των μη μισθωτών και (3) της έκτακτης εισφοράς 1%-4% για τα εισοδήματα άνω των € 12.000 του 2011 και του 2012 (παρακράτηση σε μηνιαία βάση για τους μισθωτούς). Ήδη, από τις αποστολές εκκαθαριστικών ΦΕΦΠ προκύπτει υποχρέωση πληρωμής πρόσθετου φόρου ύψους € 6,26 δις στο 5μηνο Αυγ.'12-Δεκ.'12, έναντι € 1,12 δις περυσί. Ασφαλώς, ένα μέρος των πρόθετων εσόδων θα εισπραχθεί το 2013 λόγω της δύθμισης για την καταβολή του με δόσεις, ενώ αναμένονται και απώλειες λόγω δηλώσεων αδυναμίας καταβολής από αρκετούς φορολογούμενους. **(β) Από τους φόρους στην περιουσία**, δηλαδή το έκτακτο ειδικό τέλος ηλεκτροδοτούμενων ακινήτων μέσω ΔΕΗ (ΕΕΤΗΔΕ), το ΕΤΑΚ, τον Φόρο Μεγάλης Ακίνητης Περιουσίας, κ.ά., από τους οποίους έχουν ειδή εισπραχθεί € 2,0 δις στο 1^ο 7μηνο.'12, έναντι € 2,9 δις που προβλέπει ο Π2012 για το σύνολο του 2012. Σημειώνεται ότι μόνο από το ΕΕΤΗΔΕ του 2012 αναμένεται να εισπραχθούν € 2,2 δις περίπου στο υπόλοιπο του 2012 και στο 1^ο 6μηνο.'2013, ενώ στο 2^ο 6μηνο.'12 θα εισπραχθούν και τα έσοδα από το ΕΤΑΚ και οι υπόλοιποι φόροι περιουσίας. **(γ) Από την εξίσωση του φόρου στο πετρέλαιο θέρμανσης με το πετρέλαιο κίνησης**, που μπορεί να εξασφαλίσει αύξηση των εσόδων από τον ΕΦΚ καυσίμων μεγαλύτερη από το 1,6% που προβλέπει ο Π2012, μετά την μεγάλη πτώση αυτών των εσόδων κατά € 1,0 δις ή κατά -18,3% το 2011. **(δ) Από την επαναλειτουργία με πιο αποτελεσματικό τρόπο του φοροεισπρακτικού μηχανισμού** που αδράνησε στην περίοδο Μαΐου-Ιουλίου 2012, αλλά μπορεί να εξασφαλίσει την αναγκαία αύξηση των Άμεσων και Έμμεσων Φόρων Παρελθόντων Ετών (ΠΟΕ) κατά € 300 εκατ. περίπου το 2012 έναντι του 2011. Σημειώνεται ότι οι έμμεσοι φόροι ΠΟΕ αυξήθηκαν ήδη σημαντικά κατά 44,2% το 7μηνο.'12. **ε) Από την αναμενόμενη σημαντική βελτίωση στην εισπραξη των εσόδων από το ΦΠΑ**, με την ενεργοποίηση των αρμόδιων υπηρεσιών του Υπ. Οικονομικών. Τα έσοδα από την πηγή αυτή μπορεί κάλλιστα να υπερβούν σημαντικά τα € 15,6 δις που προβλέπει ο Π2012. Ωστόσο, αδικαιολόγητα μεγάλη παραμένει η πτώση των εσόδων από τον ΦΠΑ στα προϊόντα εκτός καυσίμων και καπνού, που καταποντίστηκαν κατά -11,4% στο 7μηνο.'12. **στ) Από τη διαμόρφωση των επιστροφών φόρων στα € 3,85 δις το 2012, από € 5,28 δις το 2011.** Σημειώνεται ότι στο 8μηνο.'12 οι επιστροφές φόρων ήταν σημαντικά μειωμένες κατά -35,5% (ή κατά περίπου € 1,2 δις) έναντι του 8μήνου.'11 (όπου ήταν διογκωμένες κατά 12,9% λόγω έκτακτων επιστροφών φόρων προηγούμενων ετών). **Με αυτά τα δεδομένα, εκτιμάται τώρα ότι τα συνολικά καθαρά έσοδα του Τ.Π. θα ανέλθουν στα € 51,6 δις το 2012 (από € 51,4 δις που προβλέπει ο Π2012), και θα είναι αυξημένα κατά 3,0% έναντι του 2011, αντί του 2,6% που προβλέπει ο Π2012.** Το αποτέλεσμα αυτό μπορεί να επιτευχθεί ακόμη και με την θεσπισθείσα σημαντική αύξηση των δόσεων για την καταβολή του σημαντικά αυξημένου ΦΕΦΠ και ακόμη και με την υπόθεση ότι ένα μεγάλο μέρος από τα έσοδα του ΕΕΤΗΔΕ του 2012 και του ΦΕΦΠ του 2012 θα εισπραχθούν τελικά το 2013.

Η μεγάλη μείωση του δημοσιονομικού ελλείμματος οφείλεται και πάλι στην σημαντική μείωση των πρωτογενών δαπανών του Τ.Π. κατά -9,7% σε ετήσια βάση, στα € 30,76 δις στο 8μηνο.'12, έναντι του στόχου για το 8μηνο αυτό για διαμόρφωσή τους στα € 33,16 δις. Οι δαπάνες αυτές έχουν προϋπολογιστεί να είναι μειωμένες το 2012 κατά -7,5%, παρά την αύξηση στις επιχορηγήσεις των ασφαλιστικών ταμείων που σύμφωνα με τον Π2012 θα διαμορφωθούν στα € 13,12 δις το 2012 (αύξηση κατά 7,0%), από € 12,26 δις το 2011 και € 11,46 δις το 2010. Η αύξηση αυτών των επιχορηγήσεων προκύπτει κατά κύριο λόγο από την πτώση των εσόδων των ασφαλιστικών ταμείων από εισφορές, καθώς και από την αύξηση των συνταξιοδοτήσεων στη μεταβατική περίοδο 2010-2012, πριν τη μετάβαση στο νέο ασφαλιστικό σύστημα που προέκυψε από τις μεταρρυθμίσεις των τελευταίων ετών. Οι επιχορηγήσεις στα ασφαλιστικά ταμεία θα μειωθούν σημαντικά στα επόμενα έτη όταν θα λήξει η μεταβατική περίοδος για τη μετάβαση στο νέο σύστημα και θα ανακάμψουν οι εισφορές στα ασφαλιστικά ταμεία με την ανάκαμψη της οικονομίας. Η πτώση των συνολικών πρωτογενών δαπανών του Τ.Π. αναμένεται τώρα στο -7,5% (Π2012: -7,1%). Το αποτέλεσμα αυτό υποθέτει ότι οι καταπτώσεις εγγυήσεων θα διαμορφωθούν στα € 1,2 δις το 2012, έναντι € 419 εκατ. στο 8μηνο.'12 και οι πληρωμές για εξοπλιστικά προγράμματα θα διαμορφωθούν στα € 700 εκατ. το 2012, από € 188 εκατ. στο 8μηνο.'12.

Το έλλειμμα του ΠΔΕ περιορίστηκε στα € 152 εκατ. στο 8μηνο.'12, από € 1,38 δις στο 8μηνο του 2011. Το αποτέλεσμα αυτό οφείλεται στη μεγάλη αύξηση των εισπράξεων από τα διαρθρωτικά ταμεία της Ευρωπαϊκής Ένωσης που συνέβαλαν στην αύξηση των εσόδων του ΠΔΕ στα € 2,46 δις στο 8μηνο του 2012, από € 1,88 δις στο 8μηνο.'11. Ωστόσο, ο στόχος για αυτά τα έσοδα ήταν € 3,04 δις το 8μηνο.'12. Επιπλέον, σημειώνεται και η εκ νέου μεγάλη πτώση των δαπανών του ΠΔΕ στα € 2,62 δις, έναντι € 3,26 δις στο 8μηνο.'11 και στόχου για € 4,86 δις στο 8μηνο.'12. Συνολικά το 2012 αναμένεται τώρα αύξηση των εσόδων του ΠΔΕ το 2012 στα € 4,8 δις (Π2012: € 4,75 δις) και νέα μείωση των δαπανών του ΠΔΕ στα € 6,5 δις (Π2012: € 7,3 δις). Η νέα σημαντική μείωση των δαπανών του ΠΔΕ έναντι του στόχου που είχε τεθεί για το 1^ο 6μηνο.'12 συνέβαλε στην πτώση του ΑΕΠ κατά περίπου -2,0 ποσοστιαίες μονάδες στο 1^ο 6μηνο του 2012 και αναμένεται να συμβάλει σημαντικά στην εκτιμώμενη νέα πτώση του ΑΕΠ κατά -5,8% το 2012 ως σύνολο.

Συμπερασματικά, οι σκληρές προσπάθειες δημοσιονομικής εξυγίανσης των τελευταίων 2,5 ετών έχουν αρχίσει να αποδίδουν καρπούς. Με βάση τα ανωτέρω, το έλλειμμα του Προϋπολογισμού της Κεντρικής Κυβέρνησης αναμένεται τώρα να μειωθεί στα € 13,0 δις το 2012, από € 22,88 δις το 2011 και έναντι στόχου του επικαιροποιημένου Π2012 για έλλειμμα € 14,14 δις. η εξέλιξη αυτή, σε συνδυασμό με την πολύ ικανοποιητική εκτέλεση του προϋπολογισμού της Γενικής Κυβέρνησης (ΓΚ) το

7μηνο. '12, αυξάνει τις πιθανότητες για εμφάνιση θετικού πρωτογενούς πλεονάσματος της ΓΚ ύψους άνω του 0,5% του ΑΕΠ το 2012.

ΑΕΠ 2^ο 3μηνο 2012: Συνεχίστηκε η μεγάλη πτώση του ΑΕΠ της Ελλάδος κατά -6,3% σε ετήσια βάση στο 2^ο 3μηνο. '12, μετά την πτώση του κατά -6,5% το 1^ο 3μηνο. '12 και -7,5% στο 4^ο 3μηνο. '11. Στο 1^ο 6μηνο. '12 το ΑΕΠ μειώθηκε κατά -6,4%, εξέλιξη που οφείλεται στους ακόλουθους βασικούς παράγοντες:

Στη νέα μεγάλη πτώση των επενδύσεων παγίου κεφαλαίου κατά -19,4% σε ετήσια βάση και στο 2^ο 3μηνο. '12, μετά την πτώση τους κατά -19,6% στο 2ο 3μηνο. '11, κατά -13,6% στο 2ο 3μηνο. '10 και επίσης κατά -16,7% στο 2ο 3μηνο. '09. Έτσι, οι επενδύσεις παγίου κεφαλαίου στο 2ο 3μηνο. '12, διαμορφώθηκαν στο 45% των επενδύσεων αυτών το 2007. Πτώση κατά -21,3% σε ετήσια βάση είχαν σημειώσει και στο 1^ο 3μηνο. '12 και επίσης κατά -22,2% σε ετήσια βάση στο 4ο 3μηνο. '11. Η μεγάλη πτώση των επενδύσεων παγίου κεφαλαίου οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στην κατακόρυφη πτώση των επενδύσεων που εξαρτώνται από το κράτος, με τη μεγάλη πτώση των δαπανών του ΠΔΕ, αλλά και των επενδύσεων που συγχρηματοδοτούνται από την Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΣΠΑ). Μάλιστα, τους τελευταίους μήνες φαίνεται ότι η εκταμίευση των επενδυτικών πόρων από τα διαρθρωτικά ταμεία της ΕΕ και από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων και η επανεκίνηση των εργασιών υλοποίησης σημαντικών μέτρων υποδομής, που θα έδιναν γενικότερη ώθηση στην οικονομική δραστηριότητα και στις επενδύσεις της χώρας, υπόκεινται επίσης στην ολοκλήρωση της επικείμενης Έκθεσης της Τρόικα. Προς το παρόν, στο 1^ο 6μηνο. '12 οι επενδύσεις παγίου κεφαλαίου μειώθηκαν κατά -20,3%. Ειδικότερα, η πτώση των επενδύσεων σε κατασκευές εκτός κατοικιών συνεχίστηκε κατά -7,4% σε ετήσια βάση το 2^ο 3μηνο. '12, μετά την πτώση τους κατά -10,0% το 1^ο 3μηνο. '12. Αυτό δείχνει ότι έως σήμερα δεν έχει υπάρξει κάποια προσπάθεια ενίσχυσης της οικονομίας μέσω των κρατικών επενδύσεων και των επενδύσεων που συγχρηματοδοτούνται από την ΕΕ-27, όπως προαναφέρθηκε. Αντίθετα, οι κρατικές επενδύσεις και οι επενδύσεις που εξαρτώνται από το κράτος συμβάλουν επίσης σημαντικά στην πτώση του ΑΕΠ στην Ελλάδα στην περίοδο της προσαρμογής. Με αυτά τα δεδομένα οι επενδύσεις παγίου κεφαλαίου συνέβαλαν στην πτώση του ΑΕΠ κατά -3,07 π.μ. το 2^ο 3μηνο. '12, από -3,3 π.μ. το 1^ο 3μηνο. '12.

Ελλάδα: ΑΕΠ (% ετήσια μεταβολή)				
(μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία)				
	2ο 3μηνο. '12	1ο 3μηνο. '12	4ο 3μηνο. '11	1ο 6μηνο. '12
ΑΕΠ	-6,3	-6,5	-7,5	-6,4
Ιδιωτική Κατανάλωση	-8,0	-8,7	-7,0	-8,2
Κεφαλαιακές Επενδύσεις	-19,4	-21,3	-22,2	-20,4
Κατοικίες	-30,0	-30,9	-28,7	-30,5
Κατασκευές (εκτός κατοικιών)	-7,4	-10,0	-16,3	-8,4
Εξαγωγές	-4,1	1,5	-6,1	-1,8
Εισαγωγές	-12,3	-16,9	-14,2	-14,5

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ.

Η ιδιωτική κατανάλωση σε σταθερές τιμές του 2005 σημείωσε εκ νέου μεγάλη πτώση κατά -8,0% το 2^ο 3μηνο. '12, από -8,7% στο 1^ο 3μηνο. '12 και -7,0% το 4^ο 3μηνο. '11. Η εκτίμηση αυτή

απεικονίζει κατά ένα μεγάλο μέρος της την σημαντικά αυξημένη λειτουργία εντός του 2011 και στο 1ο 6μηνο. '12 πολλών επιχειρήσεων και ιδιαίτερα επαγγελματιών παροχής υπηρεσιών εκτός της επίσημης οικονομίας. Όπως δείχνουν τα στοιχεία από τους ελέγχους του ΣΔΟΕ και του ΣΕΠΕ, η παράλληλη οικονομία έχει διογκωθεί το 2011 και το 2012 εις βάρος της επίσημης οικονομίας.

Είναι χαρακτηριστικό ότι ο δείκτης κύκλου εργασιών στον τομέα των υπηρεσιών χονδρικού εμπορίου σημείωσε πτώση κατά -15,2% στο 2^ο 3μηνο του 2012, μετά την πτώση του κατά -17,4% στο 1^ο 3μηνο. '11. Επίσης, ο δείκτης κύκλου εργασιών στον τομέα παροχής υπηρεσιών, καταλύματος και εστίασης μειώθηκε κατά -21,9% σε ετήσια βάση το 1^ο 6μηνο. '12, μετά από πτώση κατά -9,2% το 1^ο 6μηνο. '11. Επιπλέον σημειώνεται ότι στον τομέα της παροχής υπηρεσιών εστίασης τα έσοδα από τον ΦΠΑ μειώθηκαν κατά ποσοστό άνω του -10% από τον Οκτώβριο του 2011 και κατά -11,4% στο 1ο 7μηνο του 2012, μετά την αύξηση των συντελεστών του ΦΠΑ στα προϊόντα του κλάδου από το 13% στο 23% τον Σεπτέμβριο του 2011. Από τα αποτελέσματα ερευνών του ΣΔΟΕ και άλλων φορέων προκύπτει ότι η καταγεγραμμένη ιδιωτική κατανάλωση έχει προσδιοριστεί σε μεγάλο βαθμό στο 1ο 6μηνο του 2012 από την έξαρση των πωλήσεων χωρίς αποδείξεις για την αποφυγή του ΦΠΑ στο εξάμηνο αυτό. Αυτό είναι επίσης εμφανές και από την μεγάλη πτώση των πωλήσεων των μικρών καταστημάτων, η οποία είναι υπερ-διπλάσια από την πτώση των πωλήσεων των πολυκαταστημάτων και των supermarkets.

Στον τομέα του εξωτερικού ισοζυγίου αγαθών και υπηρεσιών το 2^ο 3μηνο. '12 σημειώθηκε πτώση των εξαγωγών αγαθών και υπηρεσιών κατά -4,1%, μετά την αύξησή τους κατά 1,5% στο 1^ο 3μηνο. '12 και κατά 0,8% στο 2ο 3μηνο. '11. Ωστόσο, η πολύ μεγαλύτερη πτώση των εισαγωγών κατά -12,3% στο 2^ο 3μηνο. '12, μετά την πτώση τους κατά -16,9% στο 1^ο 3μηνο. '12 και κατά -4,5% στο 2ο 3μηνο. '11, είχαν ως αποτέλεσμα ο εξωτερικός τομέας να έχει αυξητική επίπτωση στο ΑΕΠ στο 2^ο 3μηνο. '12 κατά 2,66 ποσοστιαίες μονάδες, έναντι 5,57 π.μ. το 1^ο 3μηνο. '12. Σημειώνεται ότι οι εξαγωγές αγαθών χωρίς πετρελαιοειδή αυξήθηκαν κατά 4,3% σε ετήσια βάση το 1^ο 6μηνο. '12, ενώ οι αντίστοιχες εισαγωγές μειώθηκαν κατά -9,9%.

Τέλος, μικρή αύξηση στο ΑΕΠ του 2^{ου} 3μηνου του 2012, κατά +0,7 π.μ. είχε η μεταβολή των αποθεμάτων, έναντι ωστόσο μεγάλης αρνητικής επίπτωσης κατά -2,0 π.μ. το 1^ο 3μηνο. '12.

Όσον αφορά στο 2^ο 6μηνο. '12, αναμένεται η πτώση του ΑΕΠ να περιορισθεί, ιδιαίτερα αν εκταμιευθεί έγκαιρα η δόση της χρηματοδοτικής βοήθειας ύψους € 31,5 δισ τον Οκτώβριο του 2012. Σημειώνεται ότι οι χρηματοδοτική πόροι από τη δόση αυτή θα χρησιμοποιηθούν σχεδόν αποκλειστικά για την ενίσχυση της ρευστότητας και την ανάκαμψη της οικονομίας, αφού η γενική κυβέρνηση θα έχει σημαντικό πρωτογενές πλεόνασμα στο 2ο 6μηνο του 2012. Ωστόσο, θετικοί σε ετήσια βάση ρυθμοί ανάπτυξης της οικονομίας εκτιμάται τώρα ότι θα

σημειωθούν από το 2^ο δμνην. '13. Παράγοντες που θα συμβάλουν στην ανάκαμψη και την οικονομική ανάπτυξη είναι: α) Η ουσιαστική βελτίωση του οικονομικού κλίματος (μικρή άνοδος σημειώνεται ήδη τον Ιούλ.-Αύγ. '12), καθώς και η προσέλκυση ξένων επενδύσεων και κεφαλαίων μέσω αποκρατικοποιήσεων. β) Η επανάκτηση της εμπιστοσύνης στο ελληνικό τραπεζικό σύστημα, η οποία θα ισχυροποιηθεί εφόσον ολοκληρωθεί η επικείμενη ανα-κεφαλαιοποίηση των τραπεζών, και θα συμβάλει στην επαναφορά μεγάλου όγκου των καταθέσεων, η οποία έχει ήδη ξεκινήσει με την αύξησή τους τον Ιούλιο του 2012. γ) Τα μέτρα περιορισμού της παράλληλης οικονομίας (εντατικοποίηση των ελέγχων του ΣΔΟΕ και του ΣΕΠΕ) για την καταπολέμηση της φοροδιαφυγής και της εισφοροδιαφυγής, που ήδη είχαν θετικό αποτέλεσμα του Αύγουστο του 2012.

Πληθωρισμός: Ο πληθωρισμός, με βάση τον ΔΤΚ, ανήλθε στο 1,7% τον Αύγ. '12, από 1,3% τον Ιούλ. '12 και τον Ιούν. '12, 1,4% τον Μάι. '12, 1,9% τον Απρ. '12, και έναντι 1,7% τον Αύγ. '11. Η αύξηση του πληθωρισμού τον Αύγουστο του 2012, οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στην αυξητική επίπτωση από την αύξηση της τιμής της βενζίνης κατά +0,38 π.μ. Επίσης αυξητική επίπτωση κατά +0,11 π.μ. είχαν οι αυξήσεις των τιμών στα φρούτα-λαχανικά-πατάτες, ενώ πτωτική επίπτωση -0,09 π.μ. είχαν οι εκπτώσεις των καταστημάτων.

Συμβολή στον Πληθωρισμό Κύριων Κατηγοριών Προϊόντων				
	% μεταβολή τιμών Αύγ'11/ Αύγ'10	Επίπτωση στον πληθωρισμό Αύγ'11	% μεταβολή τιμών Αύγ'12/ Αύγ'11	Επίπτωση στον πληθωρισμό Αύγ'12
Αγαθά και Υπηρεσίες				
Δημητριακά και παρασκευάσματα	2,8	0,07	0,6	0,01
Γαλακτοκομικά και Αυγά	2,9	0,08	2,0	0,06
Καπνός	1,7	0,05	1,8	0,06
Φρούτα (νωπά)	-1,8	-0,02	4,8	0,05
Λαχανικά (νωπά)	3,5	0,03	10,0	0,10
Ψάρια (νωπά)	7,0	0,07	2,0	0,03
Ένδυση και υπόδηση	-11,0	-0,82	0,3	0,02
Ιατρικές-Οδοντιατρικές-Παραϊατρικές υπηρεσίες	0,4	0,02	-2,2	-0,09
Νοσοκομεία & κλινικές	6,3	0,06	3,5	0,04
Ηλεκτρικό Ρεύμα	3,4	0,07	16,3	0,32
Πετρέλαιο Θέρμανσης	28,9	0,71	15,6	0,48
Καύσιμα αυτοκινήτου	10,5	0,62	10,1	0,65
Εσπαστόρια-Ζαχαροπλαστεία-Καφεενεία-Κυλικεία	1,1	0,11	3,4	0,36
Αυτοκίνητα	-4,8	-0,20	-2,5	-0,10
Τηλεφωνικές υπηρεσίες	0,7	0,03	-1,9	-0,08
Ενοίκια Κατοικιών	0,6	0,02	-2,6	-0,09
Τέλη κυκλοφορίας - διόδια	-8,9	-0,08	9,7	0,08
Ασφάλιστρα μεταφορών	8,0	0,14	1,9	0,04
Οικιακές Υπηρεσίες	1,8	0,02	-3,6	-0,05
Οπτικοακουστικός εξοπλισμός-υπολογιστές	-4,0	-0,04	-5,4	-0,05
Φάρμακα	-5,9	-0,06	-5,8	-0,06
Βιβλία-Εφημερίδες-Περιοδικά-Γραφική Ύλη	1,5	0,02	1,6	0,02
Έξοδα ξενοδοχείων	-5,2	-0,03	-11,1	-0,06
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ				

Ο δομικός πληθωρισμός παρουσίασε νέα υποχώρηση στο 0,5% τον Αύγ. '12 από 0,6% τον Ιούλ. '12 και τον Ιούν. '12 και 0,7% τον Μάι. '12. Ειδικότερα, ο δομικός πληθωρισμός ήταν θετικός τον Αύγ. '12 εξαιτίας κυρίως των αυξήσεων των τιμών (σε ετήσια βάση) ορισμένων υπηρεσιών όπως: Το ηλεκτρικό ρεύμα (16,3%), τα τέλη κυκλοφορίας-διόδια (9,7%), τα ασφάλιστρα μεταφορών (1,9%), τα νοσοκομεία και οι κλινικές (3,5%), κ.ά..

Με αυτά τα δεδομένα, ο μέσος πληθωρισμός το 2012 εκτιμάται τώρα στο 1,4%, από 3,4% το 2011. Ο πληθωρισμός με βάση τον Εναρμονισμένο ΔΤΚ

διαμορφώθηκε στο 1,2% τον Αύγουστο του 2012 και αναμένεται να μειωθεί περαιτέρω στο 0,3% τον Σεπτ. '12 και στο 0,5% τον Δεκ. '12, ενώ ο μέσος εναρμονισμένος πληθωρισμός εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί στο 1,0% το 2012, έναντι 3,1% το 2010 και έναντι 1,4% στο 1^ο δμνην. '12 σε ετήσια βάση.

Απασχόληση-Ανεργία με βάση την έρευνα εργατικού δυναμικού (ΕΕΔ) της ΕΛΣΤΑΤ: Σύμφωνα με τα μη εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ, ο αριθμός των απασχολούμενων (15-74 ετών) σημείωσε πτώση κατά 68,8 χιλ. άτομα τον Ιούνιο του 2012 έναντι μείωσης κατά 31,2 χιλ. άτομα τον Μάιο του 2012 και διαμορφώθηκε στις 3.744,7 χιλ. τον Ιούν. '12 από 3.813,5 χιλ. τον Μάι. '12, 3.844,7 χιλ. τον Απρ. '12, 3.808,7 χιλ. τον Μάρτ. '12 και 4.152,1 χιλ. τον Ιούν. '11. Σε ετήσια βάση, ο αριθμός των απασχολούμενων ήταν μειωμένος κατά -9,8% τον Ιούν. '12 έναντι -7,4% τον Μάι. '12 και -6,0% τον Ιούν. '11. Επίσης, σύμφωνα με την έρευνα της ΕΛΣΤΑΤ, το εργατικό δυναμικό (απασχολούμενοι και άνεργοι) μειώθηκε κατά 23,7 χιλ. τον Ιούν. '12 έναντι 20 χιλ. τον Μάιο. '12 και 38,2 χιλ. τον Απρ. '12.

Ο συνδυασμός των ανωτέρω τάσεων, οδήγησε σε νέα άνοδο του αριθμού των ανέργων στα 1.176,5 χιλ. άτομα τον Ιούν. '12, έναντι 1.131,4 χιλ. άτομα τον Μάι. '12, 1.120,1 χιλ. άτομα τον Απρ. '12 και έναντι 793,7 χιλ. τον Ιούν. '11. Ως αποτέλεσμα, το ποσοστό ανεργίας αυξήθηκε στο 23,9% του εργατικού δυναμικού τον Ιούν. '12 από 22,9% τον Μάιο. '12, 22,6% τον Απρ. '12, 22,7% τον Μάρτ. '12 και 17,2% τον Ιούν. '11.

Για το έτος 2012 ως σύνολο το μέσο ποσοστό ανεργίας με βάση τις ΕΕΔ εκτιμάται τώρα στο 22,6% του εργατικού δυναμικού.

Σύμφωνα με τα στοιχεία του ΟΑΕΔ, οι εγγεγραμμένοι άνεργοι, αυξήθηκαν τον Ιούν. '12 σε 782,5 χιλ. έναντι 730,6 χιλ. τον Δεκ. '11. Από το σύνολο των εγγεγραμμένων ανέργων, οι επιδοτούμενοι τον Ιούν. '12 ήταν 187,7 χιλ.

Βιομηχανική Παραγωγή: Ο δείκτης παραγωγής της μεταποιητικής βιομηχανίας υποχώρησε κατά -4,8% σε ετήσια βάση στο 7μνην. '12, έναντι της πτώσης της κατά -7,2% στο 7μνην. '11. Επίσης, ο δείκτης της μεταποιητικής παραγωγής μειώθηκε τον Ιούλ. '12 κατά -7,8%, από -4,3% τον Ιούν. '12 έναντι μικρότερης μείωσης κατά -1,3% στην αντίστοιχη περίοδο το 2011.

Η πώση της παραγωγής της μεταποιητικής βιομηχανίας στο 7μνην. '12 σε ετήσια βάση οφείλεται κυρίως στους ακόλουθους κλάδους:

α) Στους παραδοσιακούς κλάδους που σημειώνουν από καιρό ταχεία πτωτική πορεία, όπως η κλωστοϋφαντουργία (7μνην. '12: -21,7%, 7μνην. '11: -20,0%), τα είδη ένδυσης κατά -12,4% στο 7μνην. '12 μετά την μεγάλη πτώση της κατά -24,6% στο 7μνην. '11 και τα δέρματα – είδη υπόδησης με σημαντική πτώση της παραγωγής κατά -38,2% στο 7μνην. '12, μετά την πτώση της κατά

-16,3% στο 7μηνο'11. Οι κλάδοι αυτοί εκτοπίζονται από τις αρχές της δεκαετίας του 2000, εξαιτίας του έντονου ανταγωνισμού που υφίστανται από χώρες χαμηλού κόστους. Σημειώνεται ωστόσο ότι εξακολουθούν να λειτουργούν 5 επιχειρήσεις παραγωγής νημάτων που παράγουν το 95% της συνολικής παραγωγής του προϊόντος στην Ελλάδα και 4 επιχειρήσεις παραγωγής υφασμάτων που παράγουν το 95% της συνολικής παραγωγής του κλάδου.

β) Στους κλάδους που σχετίζονται με τις κατασκευές και ιδιαίτερα με την οικοδομική δραστηριότητα, όπως η παραγωγή των μη μεταλλικών ορυκτών (7μηνο'12: -22,6%, 7μηνο'11: -34,4%).

γ) Στη σημαντική πτώση της παραγωγής επίπλων (7μηνο'12: -31,7%, 7μηνο'11: -19,4%) και πάλι λόγω της πτώσης της οικοδομικής δραστηριότητας σε εξαιρετικά χαμηλά επίπεδα.

	Στάθμιση στο ΔΠΜΒ	Ιαν.-Ιούλιος '12	Ιαν.-Ιούλιος '11
Τρόφιμα	18,23%	-5,3%	0,2%
Φαρμακευτικά προϊόντα και σκευάσματα	1,74%	-6,7%	2,0%
Παράγωγα πετρελαίου και άνθρακα	11,30%	17,0%	-17,3%
Καπνός	1,90%	-4,4%	10,1%
Κλωστοϋφαντουργικές ύλες	3,10%	-21,7%	-29,0%
Είδη Ένδυσης	3,40%	-12,4%	-24,6%
Ξύλο και φελός	1,20%	-15,2%	19,5%
Χημικά προϊόντα	5,34%	-13,0%	-1,9%
Μη μεταλλικά ορυκτά	10,30%	-22,6%	-34,4%
Βασικά μέταλλα	8,00%	-7,1%	9,4%
Κατασκευή μεταλλικών προϊόντων	5,10%	-10,2%	-1,7%
Επίπλα	1,54%	-31,7%	-19,4%
Ηλεκτρ. Υπόλ.-Ηλεκτρον. & Οπτικά προϊόντα	1,21%	1,0%	-14,0%
Μηχανήματα και είδη εξοπλισμού	2,05%	-25,0%	4,4%
Δείκτης Παραγ. Μεταποιητικής Βιομηχανίας	100,00%		

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ.

δ) Στους κλάδους που συνδέονται με τις κρατικές προμήθειες, των οποίων η λειτουργία στηρίζεται έως πρόσφατα σε μη ανταγωνιστικές κρατικές παραγγελίες. Ειδικότερα, ο κλάδος του «λοιπού εξοπλισμού μεταφορών» (στον οποίο εντάσσονται και τα ναυπηγεία) σημείωσε νέα πτώση της παραγωγής του κατά -19,0% στο 7μηνο'12, έναντι πτώσης της κατά -26,3% στο 7μηνο'11. Σημειώνεται ότι στα Ναυπηγεία Σκαραμαγκά (ΕΝΑΕ) υπάρχουν ακόμη 3 υποβρύχια για τις ελληνικές ένοπλες δυνάμεις στα οποία οι ναυπηγικές εργασίες έχουν ολοκληρωθεί κατά 90% και παρόλα αυτά δεν είναι δυνατό να παραδοθούν διότι οι εναπομένουσες εργασίες δεν προωθούνται, λόγω διενέξεων μεταξύ της ελληνικής πλευράς και της ιδιοκτησίας των ναυπηγείων. Από την άλλη πλευρά, τα ναυπηγεία δεν λειτουργούν διότι δεν έχουν τη δυνατότητα να αναλάβουν παραγγελίες από τον ιδιωτικό τομέα, λόγω παραβίασης της κοινοτικής νομοθεσίας περί ανταγωνισμού στο παρελθόν.

Όσον αφορά στους υπόλοιπους κλάδους της μεταποιητικής βιομηχανίας παρατηρούνται τα εξής:

α) Η πτώση της παραγωγής κατά -13,0% στον κλάδο των χημικών προϊόντων που αποτελεί το 5,3% της ελληνικής μεταποίησης, έναντι μικρής σχετικά μείωσής της κατά -1,9% στο 7μηνο'11. Η μείωση της παραγωγής στον κλάδο των φαρμακευτικών προϊόντων και σκευασμάτων κατά -

6,7% στο 7μηνο'12, έναντι αύξησης κατά +2,0% στο 7μηνο'11.

β) Η πτώση της παραγωγής τροφίμων κατά -5,3% στο 7μηνο'12, μετά την οριακή αύξηση της παραγωγής κατά +0,2% στο 7μηνο'11.

γ) Η μείωση της παραγωγής και του κλάδου κατασκευής μεταλλικών προϊόντων κατά -10,2% τον Ιούλ.'12 (7μηνο'11: -1,7%) και των προϊόντων από ελαστική και πλαστική ύλη κατά -11,8% (7μηνο'11: -7,1%).

δ) Η μείωση της παραγωγής βασικών μετάλλων στο 7μηνο'12 κατά -7,1%, μετά την πορεία αύξησης της παραγωγής του κλάδου τα προηγούμενα έτη (7μηνο'11: +9,4%). Σημειώνεται ότι μία από τις 5 επιχειρήσεις του κλάδου επλήγη από παρατεταμένη απεργία στο 7μηνο'12. Πάντως, ο δείκτης παραγωγής του κλάδου διαμορφώθηκε στο 94,8 στο 7μηνο'12, από 102,1 στο 7μηνο'11 και από 93,3 στο 7μηνο'10. Παρατηρείται ήδη σημαντική αύξηση των εξαγωγών του κλάδου προς τρίτες χώρες.

Αντίθετα, σημαντική αύξηση της παραγωγής σημείωσε ο κλάδος των παράγωγων πετρελαίου και άνθρακα (7μηνο'12: +17,0%, 7μηνο'11: -17,3%), γεγονός που οφείλεται στην υπολειτουργία πέρυσι ενός διυλιστηρίου και αφετέρου της υπερπαραγωγής εφέτος και των δύο διυλιστηρίων της χώρας και των σημαντικών εξαγωγών που πραγματοποιεί ένα εξ αυτών.

Όσον αφορά στον Γενικό Δείκτη της Βιομηχανικής Παραγωγής, μειώθηκε κατά -4,8% σε ετήσια βάση στο 7μηνο'12, έναντι πτώσης του κατά -7,2% στο 7μηνο'11. Η μείωση του Γενικού Δείκτη προήλθε από: (1) Την υποχώρηση της μεταποιητικής παραγωγής (-4,8%). (2) Την αύξηση της εξόρυξης λιγνίτη λόγω αποτελέσματος βάσης, δεδομένου ότι το 2011 σημειώθηκε σημαντική πτώση της παραγωγής, εξαιτίας απεργιών που καθήλωσαν τον κλάδο. (3) Τη μείωση της παραγωγής ηλεκτρικού ρεύματος κατά -1,8% στο 7μηνο'12, από -8,6% στο 7μηνο του 2011, λόγω και των απεργιών και αναστατώσεων στη ΔΕΗ τους πρώτους μήνες του 2012 και το 2011.

Οικοδομική Δραστηριότητα: Ο όγκος της ιδιωτικής οικοδομικής δραστηριότητας, βάσει αδειών, παρουσίασε πτώση κατά -40,0% τον Ιούν.'12 σε ετήσια βάση μετά την περιορισμένη μείωσή του κατά -7,9% που παρουσίασε τον Μάιο'12, η οποία όμως οφείλετο σε συγκυριακούς λόγους δηλ. στην αδειοδότηση ενός μεγάλου συγκροτήματος γραφείων και καταστημάτων στην περιοχή του Πειραιώς. Συνεχίζεται επομένως αδιάπτωτη η αρνητική τάση της οικοδομικής δραστηριότητας στο 1^ο 6μηνο'12 σημειώνοντας πτώση κατά -13,9%, έναντι πτώσης κατά -44,6% στο 1^ο 6μηνο'11.

Η δυσμενής διαμόρφωση της οικοδομικής δραστηριότητας στο 1^ο 6μηνο'12 αντανακλάται:

1) Στην μεγάλη μείωση της παραγωγής σκυροδέματος κατά -44,6% σε ετήσια βάση στο 1^ο

6μην. '12, έναντι της πώσης της κατά -32,6% στο 1^ο 6μην. '11, όπως και στην πώση της παραγωγής τσιμέντου κατά 23,0% στο 1^ο 6μην. '12, έναντι της πώσης του κατά -35,8% στο 1^ο 6μην. '11.

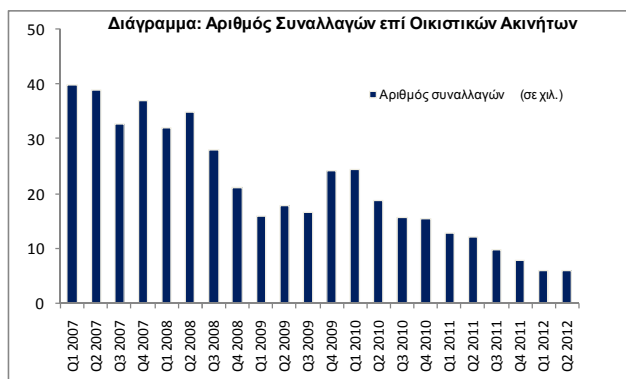
2) Στην πώση των επενδύσεων σε κατοικίες κατά -30,5% (σε σταθερές τιμές του 2005) στο 1^ο 6μην. '12 σε ετήσια βάση, έναντι πτώσης τους κατά -41,9% στο 1^ο 6μην. '11. Συγκεκριμένα οι επενδύσεις αυτές εκτιμάται ότι θα διαμορφωθούν στα € 6,0 δις (σε σταθερές τιμές του 2005) το 2012, από € 7,2 δις το 2011, € 9,6 δις το 2010 και € 23,8 δις το 2006.

Επενδύσεις σε Κατοικίες (% μεταβολή, σε σταθερές τιμές)	
2001	4,3
2006	31,4
2007	-9,0
2008	-28,2
2009	-23,5
2010	-18,0
2011	-23,6
1ο 6μην. '11	-41,9
1ο 6μην. '12	-30,5

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ.

Μετά τη συνεχή μείωσή τους από το 2007 και μετά, οι επενδύσεις σε κατοικίες βρίσκονται (σε σταθερές τιμές) σε επίπεδο κατά 70% χαμηλότερο από ό,τι το 2000.

3) Στην πώση των συναλλαγών οικιστικών ακινήτων που έγιναν χωρίς τη διαμεσολάβηση του τραπεζικού συστήματος, οι οποίες υποχώρησαν στο 2^ο 3μην. '12 στις 5.847 (-51,4% σε ετήσια βάση) από 12.043 και 18.711 στο 2^ο 3μην. '11 και 10 αντίστοιχα (βλ. Διάγραμμα).



4) Στη συρρίκνωση του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών και στη μείωση της χρηματοδότησης του οικισμού αποτελούν προφανώς παράγοντες αποδυνάμωσης της ζήτησης οικοδομών.

Ανάκαμψη στον κλάδο των ιδιωτικών κατασκευών δεν είναι δυνατή σε ένα οικονομικό περιβάλλον όπως αυτό που επικράτησε στη χώρα στην περίοδο Σεπτεμβρίου 2011-Ιουνίου 2012, στο οποίο ενέργειες και πολιτικές των αρχών που προσδιορίζουν τις οικονομικές εξελίξεις στη χώρα συνέτειναν στο πολύ χαμηλό επίπεδο της καταναλωτικής και επιχειρηματικής εμπιστοσύνης.

Με βάση τις ανωτέρω εξελίξεις, οι επενδύσεις σε κατοικίες σημείωσαν νέα σημαντική πτώση κατά -23,6% και το 2011 (2010: -18,0%), ενώ αναμένεται να μειωθούν περαιτέρω και το 2012 κατά ποσοστό -17% περίπου. Ήδη στο 1^ο 3μην. '12 σημειώνουν (όπως προαναφέρθηκε) πτώση κατά -30,2% σε ετήσια βάση.

Ο αριθμός των νέων κατοικιών, που κατασκευάστηκαν στο 1^ο 3μην. '12, ήταν μειωμένος κατά 379 έναντι του 1^{ου} 3μήνου του 2011 όπως προκύπτει στον παρακάτω Πίνακα.

Πίνακας . Αριθμός νέων κατοικιών				
	2007	2010	2011	2012
Ιανουάριος	7.938	7.022	1.374	1.374
Φεβρουάριος	7.988	3.104	1.840	1.822
Μάρτιος	10.054	4.452	2.402	2.041
Απρίλιος	8.987	4.327	2.229	
Μάιος	10.096	3.950	2.822	
Ιούνιος	9.931	4.331	2.782	
Ιούλιος	11.168	4.930	3.624	
Αύγουστος	5.774	2.837	2.003	
Σεπτέμβριος	7.085	4.702	3.353	
Οκτώβριος	9.054	4.144	2.071	
Νοέμβριος	8.656	3.425	2.871	
Δεκέμβριος	7.134	5.101	2.593	
ΣΥΝΟΛΟ	103.865	52.325	29.964	

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

Όσον αφορά την εξέλιξη της οικοδομικής δραστηριότητας στα γεωγραφικά διαμερίσματα της χώρας στο 1^ο 6μην. '12, επισημαίνεται η αύξηση της οικοδομικής δραστηριότητας στη Στερεά στην Κεντρική Μακεδονία (+18,7%) και στη Στερεά Ελλάδα (+6,3%) όπως και η περιορισμένη πτώση στα νησιά του Νοτίου (-4,7%) και Βορείου Αιγαίου (-4,7%).

Ιδιαίτερη σημασία έχει η πώση της οικοδομικής δραστηριότητας στην Αττική κατά -31,7% στο 1^ο 6μην. '12 (Ιούν. '12: -59,7%) σημαντικά μεγαλύτερη του συνόλου της χώρας (1^ο 6μην. '12: -13,9%, Ιούν. '12: -40,0%) δεδομένου ότι η ποσοστιαία συμμετοχή του Νομού Αττικής στη συνολική οικοδομική δραστηριότητα της χώρας ήταν στο 1^ο 6μην. '12 από πλευράς αδειών 29,9%, από πλευράς επιφανείας το 22,3% και όγκου το 21,7%.

Σημειώνεται ότι η σημαντική πτώση των επενδύσεων σε κατοικίες συνέβαλε στην πώση του ΑΕΠ κατά περίπου -0,95 π.μ. το 2011, έναντι αρνητικής επίπτωσής τους κατά -1,0 π.μ. το 2010, κατά -1,4 π.μ. το 2009 και κατά -2,3 π.μ. το 2008. Μια νέα πτώση των επενδύσεων αυτών κατά -17,0% και το 2012 θα συμβάλει στην πτώση του ΑΕΠ κατά -0,5 π.μ.

Καταθέσεις Ιδιωτών: Οι συνολικές καταθέσεις του ιδιωτικού τομέα στα εγχώρια πιστωτικά ιδρύματα αυξήθηκαν σημαντικά στα € 153,8 δις τον Ιουλ. '12 από € 150,5 δις τον Ιούν. '12, έναντι € 188,1 δις τον Ιουλ. '11 και € 174,1 δις τον Δεκ. '11. Κατά συνέπεια, οι καταθέσεις ιδιωτών μειώθηκαν κατά -18,9% τον Ιουλ. '12 σε ετήσια βάση, έναντι μείωσης κατά -21,0% τον Ιούν. '12. Ειδικότερα, οι καταθέσεις Ταμειυτηρίου μειώθηκαν κατά -17,4% (Ιούν. '12: -

20,5%), έναντι -15,9% τον Ιούλ. '11, οι καταθέσεις Όψεως κατά -25,0% (Ιούν. '12: -25%), έναντι -10,8% τον Ιούλ. '11 και οι καταθέσεις Προθεσμίας κατά -19,7% τον Ιούν. '12 (Ιούν. '12: -19,7%), μετά την πτώση τους κατά -8,6% τον Ιούλ. '11.

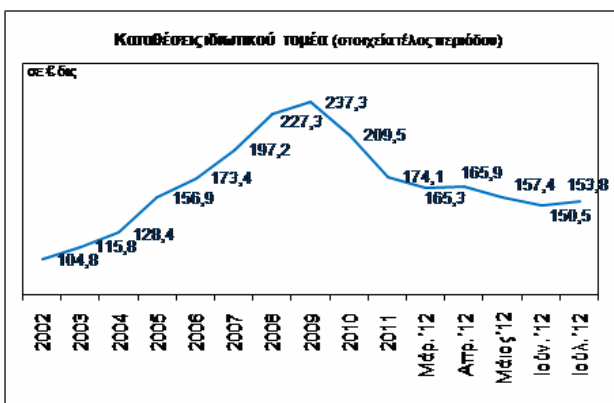
Η αύξηση αυτή των καταθέσεων τον Ιούλ. '12 συνδέεται με:

1). Με τον σχηματισμό ισχυρής κυβερνητικής πλειοψηφίας στις εκλογές της 17^{ης} Ιουνίου 2012 που φαίνεται αποφασισμένη να προχωρήσει απερίσπαστα στην πραγματοποίηση του Προγράμματος Δημοσιονομικής Προσαρμογής και Διαρθρωτικών Μεταρρυθμίσεων και να εξασφαλίσει τη συνέχιση της χρηματοδοτικής ενίσχυσης της χώρας από τη ΖτΕ και από το ΔΝΤ με στόχο τώρα την έγκαιρη ανάκαμψη της οικονομίας.

2). Τη βελτίωση της οικονομικής εμπιστοσύνης τον Ιούλ. '12 και τον Αύγ. '12, που απορρέει από την συγκρότηση της κυβέρνησης συνεργασίας. Ειδικότερα, ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος του ΙΟΒΕ ενισχύθηκε σημαντικά τον Ιούλιο αλλά και τον Αύγ. '12 ανερχόμενος στο 76,1 και 77,0 αντίστοιχα, έναντι 74,1 και 76,0 τον Ιούνιο και Μάιο '12, έναντι 77,3 τον Απρ. '12 (μετά την ολοκλήρωση του PSI plus) από 75,7 τον Μάρτ. '12.

Σημειώνεται ότι οι καταθέσεις του ιδιωτικού τομέα παρά την άνοδό τους τον Ιούλ. '12 ήταν μειωμένες κατά € 20,3 δις έναντι του Δεκεμβρίου 2011 και κατά € 83,5 δις από το υψηλότερο επίπεδό τους τον Δεκέμβριο του 2009 (€ 237,3 δις). Η επιστροφή ενός σημαντικού μέρους από αυτές τις καταθέσεις μπορεί να αποτελέσει τον ισχυρότερο μηχανισμό ανάκαμψης της ελληνικής οικονομίας.

Επισημαίνεται ότι η πτώση των ιδιωτικών καταθέσεων ξεκίνησε το 2010, μετά από μια αξιοσημείωτη πορεία αύξησης 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 σημειώθηκε αύξηση των καταθέσεων των ιδιωτών κατά € 133 δις έναντι του 2002, έναντι αύξησης του ονομαστικού ΑΕΠ στην ίδια περίοδο κατά € 76,8 δις.



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος

Η μείωση των ιδιωτικών καταθέσεων εκδηλώθηκε με εκτεταμένη υποκατάσταση των εγχώριων καταθέσεων με τοποθετήσεις σε καταθέσεις ή χρεόγραφα στο εξωτερικό, ενώ παρατηρήθηκε και αποθησαυρισμός τραπεζογραμματίων € μεγάλης ονομαστικής αξίας, χρυσών λιρών κλπ.

Όπως προαναφέρθηκε, η εμπιστοσύνη στο ελληνικό τραπεζικό σύστημα θα ισχυροποιηθεί εφόσον ολοκληρωθεί η επικείμενη ανα-κεφαλαιοποίηση των τραπεζών, σε συνδυασμό μάλιστα με την υλοποίηση ουσιαστικών κινήσεων αναδιάρθρωσης και συγκέντρωσης και εκλογίκευσης της δομής του τραπεζικού συστήματος της χώρας. Ήδη, η εμπιστοσύνη στο τραπεζικό σύστημα και στην ελληνική οικονομία θα αποκαθίσταται με την επιβεβαίωση της πολύ ικανοποιητικής υλοποίησης του Προϋπολογισμού του 2012 στο 8μηνο του 2012 που ήδη καθιστά απόλυτα εφικτό πλέον τον στόχο επίτευξης πρωτογενούς πλεονάσματος στη γενική κυβέρνηση από το 2012. Επιπλέον, επίκειται η ανακοίνωση των μέτρων που θα εξασφαλίσουν την αποτελεσματική υλοποίηση του Μεσοπρόθεσμου Προγράμματος Δημοσιονομικής Στρατηγικής 2012-2015, όπως αυτό έχει σχεδιασθεί με την Τρόικα και ψηφισθεί από το Ελληνικό Κοινοβούλιο τον Φεβρουάριο του 2012.

Εξελίξεις στον Τουρισμό: Σύμφωνα με τα αναθεωρημένα στοιχεία του Συνδέσμου Ελληνικών Τουριστικών Επιχειρήσεων (ΣΕΤΕ), **οι αφίξεις ξένων τουριστών** στα κυριότερα αεροδρόμια της χώρας (με απευθείας αεροπορικές πτήσεις από το εξωτερικό) παρουσίασαν μείωση κατά -3,1% σε ετήσια βάση στο 8μηνο, Ιαν.-Αυγούστου 2012 (1^ο 8μηνο '12: -4,7%), έναντι της μεγάλης αύξησής τους κατά +11,8% στο 8μηνο '11.

Ωστόσο, το πιο σημαντικό είναι **ότι ο αριθμός των αεροπορικών αφίξεων μειώθηκε οριακά κατά -1,03% τον Αύγ. '12 σε ετήσια βάση** (Ιουν. '12: -3,3%, Ιούλ. '12: -2,3%) από το υψηλό επίπεδο του Αύγ. '11, όταν είχε σημειωθεί αύξηση των αφίξεων κατά +10,6%. Γενικά, οι αφίξεις τον Αύγ. '12 ήταν κατά 9,4% υψηλότερες από τις αφίξεις τον Αύγ. '10 και οι αφίξεις στο 8μηνο. '12 ήταν κατά 8,3% υψηλότερες από το 8μηνο. '10.

Παρόμοια με τον ΣΕΤΕ είναι και τα στοιχεία της Υπηρεσίας Πολιτικής Αεροπορίας (ΥΠΑ). Σύμφωνα με αυτά, στο 8μηνο '12 οι αφίξεις εξωτερικού, στο σύνολο των αεροδρομίων της χώρας, μειώθηκαν κατά -4,0% σε ετήσια βάση, έναντι αύξησής τους κατά +8,2% στο 8μηνο. '11. Επίσης, σύμφωνα με την ΥΠΑ οι αφίξεις κατοίκων εσωτερικού μειώθηκαν σημαντικά κατά -8,8% στο 8μηνο. '12 σε ετήσια βάση, μετά την πτώση τους κατά -10,5% στο 8μηνο. '11.

Σημειώνεται ότι το τουριστικό ρεύμα επηρεάστηκε αρνητικά στο 1^ο 3μηνο 'του 2012, εξαιτίας της δριμύτητας του εφетινού ελληνικού και ευρωπαϊκού χειμώνα που περιόρισε τις μετακινήσεις για τουρισμό. Η τουριστική κίνηση εκτιμάται ότι θα αυξηθεί στους υπόλοιπους μήνες του έτους, λόγω κυρίως των μέτρων που λαμβάνει πιο αποφασιστικά

τώρα η Κυβέρνηση στους τομείς των διαρθρωτικών αλλαγών και της ασφαλείας των πολιτών.

Πίνακας: Αριθμός Αεροπορικών Αφίξεων (σε κύρια αεροδρόμια)					
	2010	2011	2012	2011/2010	2012/2011
Ιαν.	221.022	215.754	191.414	-2,38%	-11,28%
Φεβρ.	169.100	171.184	149.828	1,23%	-12,48%
Μάρτ.	259.614	217.936	215.210	-16,05%	-1,25%
Απρ.	437.233	525.732	536.028	20,24%	1,96%
Μάιος	1.208.994	1.303.006	1.203.065	7,78%	-7,67%
Ιούν.	1.541.752	1.818.411	1.758.298	17,94%	-3,31%
Ιουλ.	2.031.474	2.332.296	2.279.121	14,81%	-2,28%
Αύγ.	2.034.531	2.249.466	2.226.201	10,56%	-1,03%
Σύνολο	7.903.720	8.833.785	8.559.165	11,77%	-3,11%

Πηγή: ΣΕΤΕ.

Η μεγαλύτερη αύξηση των διεθνών αφίξεων στο 8μηνο '12 σημειώθηκε στα αεροδρόμια: Κέρκυρας (+7,9% σε ετήσια βάση), Κεφαλονιάς (+12,7%), Χανίων (+8,7%), Θεσσαλονίκης (+8,0%), Σκιάθου (+6,1%) και Μυκόνου (+6,1%). Μείωση παρατηρήθηκε στα αεροδρόμια των Αθηνών (-13,6%), Ρόδου (-6,9%) και Κω (-4,5%), Καβάλας (-15,2%), Σάμου (-8,6%), Ζακύνθου (-3,9%), Ακτίου (-3,1%), Ηρακλείου Κρήτης (-1,5%) και της Σαντορίνης (-0,2%).

Σύμφωνα επίσης με τον ΣΕΤΕ, οι κύριες ανταγωνίστριες χώρες σημείωσαν στο 1^ο 6μηνο '12 (τελευταία διαθέσιμα στοιχεία) κάμψη του εισερχόμενου τουρισμού τους εκτός της Κροατίας και, κατά δεύτερο, λόγω της Ισπανίας: 12μηνος ρυθμός, Κροατία (+13,2%), Ισπανία (+1,5%), Κύπρος (-1,5%), Τουρκία (-2,3%).

Προς επιβεβαίωση των πρόσφατων ικανοποιητικών εξελίξεων στον ελληνικό τουρισμό σημειώνεται η ευνοϊκή διαμόρφωση του δείκτη επιχειρηματικών προσδοκιών (έρευνα IOBE) στα «Ξενοδοχεία-Εστιατόρια» (Αυγ. '12: 83,3 μονάδες, Ιουλ. '12: 88,2, Ιούν. '12: 78,5, Μάιος '12: 57,3), και ιδίως στα «Τουριστικά Πρακτορεία» (Αυγ. '12: 98,3 μονάδες, Ιουλ. '12: 83,2 μονάδες, Ιούν. '12: 73,1), η οποία θα εκφραστεί σε άνοδο των επιχειρηματικών προσδοκιών προσδοκιών στα «Ξενοδοχεία-Εστιατόρια» στον επόμενο μήνα.

Ευνοϊκά εξελίσσεται και ο κλάδος της Κρουαζιέρας. Οι ελληνικοί προορισμοί προσελκύουν και το 2012 την πλειοψηφία των ευρωπαϊκών επιβατών, καθώς η Ελλάδα ως χώρα διελεύσεως κατατάσσεται στην 2^η ή 3^η θέση, με μερίδιο αγοράς που πλησίασε το 8μηνο '12 το 20% των συνολικών επισκέψεων επιβατών κρουαζιέρας, έναντι 19% της Ισπανίας και 21% της Ιταλίας. Το 2012 εκτιμάται ότι οι τουρίστες κρουαζιέρας που θα επισκεφθούν τα ελληνικά λιμάνια θα υπερβούν τα 1,5 εκατ. αποφέροντας έσοδα περί το € 1,0 δις.

Επισημαίνεται η θετική επίδραση στον κλάδο που έχει η πλήρης άρση του καμποτάζ τον Απρίλιο του 2012, καθώς και τα εν εξελίξει έργα στον λιμένα του Πειραιά, στο πλαίσιο του επενδυτικού προγράμματος του ΟΛΠ για καλύτερη εξυπηρέτηση των επιβατών.

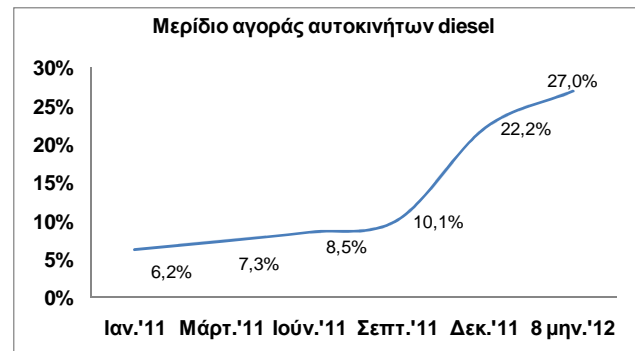
Πωλήσεις ΙΧ Αυτοκινήτων: Πτώση κατά -46,3% σε ετήσια βάση σε ετήσια βάση σημείωσε η κυκλοφορία για πρώτη φορά των επιβατικών αυτοκινήτων ιδιωτικής χρήσεως τον Αύγ. '12 (Ιουλ. '12: -43,0%). Σημειώνεται η συνεχής πτώση των νέων εγγραφών ΙΧ αυτοκινήτων από τον Ιανουάριο του 2012, όπως προκύπτει από τον

παρακάτω Πίνακα. Εξ άλλου, στο 8μηνο '12 καταγράφηκαν συνολικά 44.767 ΙΧ επιβατικά αυτοκίνητα, έναντι 79.520 στο 8μηνο '11, καταγράφοντας πτώση κατά -43,7% σε ετήσια βάση, έναντι πτώσης κατά -36,7% στο 8μηνο '11.

Νέες εγγραφές ΙΧ επιβατικών αυτοκινήτων					
	2012	2011	2010	2009	2008
Ιαν.	8.945	11.329	28.797	22.543	37.889
Φεβ.	4.247	7.630	14.519	17.143	26.197
Μαρτ.	5.175	9.158	20.425	14.720	24.731
Απρ.	4.850	10.961	13.182	15.745	30.665
Μάιος	5.656	10.987	12.756	28.015	27.042
Ιουν.	5.877	10.745	15.580	26.737	28.721
Ιουλ.	6.166	10.817	12.454	36.271	31.780
Αυγ.	4.237	7.893	7.968	26.302	21.557
Σεπτ.		7.454	6.832	13.152	20.629
Οκτ.		5.599	8.549	12.634	21.365
Νοε.		8.512	7.362	19.088	14.646
Δεκ.		5.868	3.880	10.221	8.546
Έτος		106.953	152.304	242.571	293.768

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με τα στοιχεία του Συνδέσμου Εισαγωγών Αντιπροσώπων Αυτοκινήτων (ΣΕΑΑ), το μέσο ΙΧ, που κυκλοφορούσε για πρώτη φορά διέθετε το 2009 και 2010 κινητήρα χωρητικότητας 1.557cc και 1.428 cc αντίστοιχα, ενώ στο 8μηνο '12 η μέση χωρητικότητα του κινητήρα υποχώρησε περαιτέρω στα 1.280 cc, καθώς στις πωλήσεις κυριαρχούν τα μίνι και σουπερ μίνι ΙΧ αυτοκίνητα. Σημειώνεται επίσης η άνοδος του μεριδίου των πετρελαιοκινήτων αυτοκινήτων (βλ. Διάγραμμα).



Σημαντική πτώση καταγράφεται και στις πωλήσεις μοτοσικλετών. Ειδικότερα, στο 8μηνο '12 κυκλοφόρησαν για πρώτη φορά 25.418 μοτοσικλέτες (>50 cc), έναντι 46.959 στο 8μηνο '11 σημειώνοντας πτώση κατά -31,3% σε ετήσια βάση, έναντι μείωσης κατά -21,2% στο 8μηνο '11.

Τέλος, η δαπάνη για εισαγωγές ΙΧ αυτοκινήτων περιορίστηκε σημαντικά σε € 1.25 δις το 2011, από € 2.18 δις το 2010, ενώ στο 1^ο 6μηνο '12 η δαπάνη μειώθηκε περαιτέρω κατά -29,6% σε ετήσια βάση (1^ο 4μηνο '12: -27,2%).

Εμπορευματικές Συναλλαγές (ΕΛΣΤΑΤ): οι εξαγωγές αγαθών χωρίς πετρελαιοειδή, μειώθηκαν κατά -1,1% τον Ιουλ. '12, μετά από αύξησή τους κατά 12,2% τον Ιουλ. '11 και κατά 1,5% τον Ιουλ. '10. Επίσης αυξήθηκαν κατά 3,5% στο 7μηνο '12, μετά τη μεγάλη αύξησή τους κατά 12,0% στο 7μηνο '11 και κατά 1,9% στο 7μηνο '10. Δηλαδή οι εξαγωγές αγαθών χωρίς πετρελαιοειδή ανήλθαν στα € 9,63 δις στο 7μηνο '12 από € 9,30 δις στο 7μηνο '11. Ειδικότερα, το 2012 σημειώνεται μεγάλη αύξηση των εξαγωγών αγαθών χωρίς πετρελαιοειδή προς τις

τρίτες χώρες εκτός της Ευρωπαϊκής Ένωσης κατά 20,8% σε ετήσια βάση στο 7μηνο'12, από αύξησή τους κατά 11,6% σε ετήσια βάση και στο 7μηνο'11, με ταυτόχρονη πτώση των εξαγωγών προς τις χώρες της ΕΕ-27 κατά -4,8% το 7μηνο'12, μετά τη μεγάλη αύξησή τους κατά 16,3% στο 7μηνο.'11.

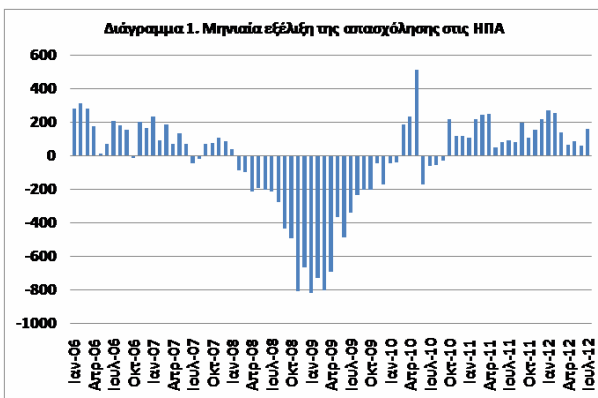
Στο πεδίο των εισαγωγών, **οι εισαγωγές χωρίς πετρελαιοειδή** σημείωσαν σημαντική πτώση στο 7μηνο'12 κατά -8,8% σε ετήσια βάση, έναντι της πτώσης τους κατά -14,4% στο 7μηνο.'11.

Εξαγωγές χωρίς πετρελαιοειδή			
	2011	2012	%Δ 2012
1ο 6μηνο'12	7.867,7	8.209,0	4,3%
Ιούλιος	1.436,6	1.421,4	-1,1%
7μηνο'12	9.304,3	9.630,4	3,5%
Εισαγωγές χωρίς πετρελαιοειδή			
	2011	2012	%Δ 2012
1ο 6μηνο'12	16.857,7	15.182,3	-9,9%
Ιούλιος	2.607,4	2.565,5	-1,6%
7μηνο'12	19.465,1	17.747,8	-8,8%
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ			

Από τα ανωτέρω προκύπτει ότι οι καθαρές εξαγωγές, δηλαδή το εμπορικό ισοζύγιο χωρίς πετρελαιοειδή μειώθηκε κατά -20,1% στο 7μηνο.'12, μετά την πτώση του κατά -28,3% στο 7μηνο.'11.

Παγκόσμια Οικονομία

ΗΠΑ: Απογοητευτικές ήταν οι εξελίξεις στην αγορά εργασίας καθώς επιβραδύνθηκε η **αύξηση της απασχόλησης (εξαιρουμένου του αγροτικού τομέα) στις 96 χιλ. τον Αύγ.'12** (η αγορά ανέμενε αύξηση 130 χιλ.), έναντι 141 χιλ. (προηγούμενη εκτίμηση: 163 χιλ.) τον Ιούλ.'12 και 45 χιλ. (προηγούμενη εκτίμηση: 64 χιλ.) τον Ιούν.'12.



Παράλληλα, **το ποσοστό ανεργίας** υποχώρησε στο 8,1% τον Αύγ.'12 από 8,3% τον Ιούλ.'12, και 8,2% τον Ιούν.'12. Ωστόσο, η υποχώρηση του ποσοστού ανεργίας αποδίδεται στη συρρίκνωση του εργατικού δυναμικού κατά 368 χιλ. και όχι στη σημαντική αύξηση των θέσεων εργασίας.

Στον ιδιωτικό τομέα οι θέσεις εργασίας αυξήθηκαν κατά 103 χιλ. τον Αύγ.'12 (Ιούλ.'12: 162 χιλ.). Πιο αναλυτικά, αύξηση των θέσεων εργασίας παρατηρήθηκε κυρίως στον τομέα των υπηρεσιών

(+119 χιλ.), στα επαγγέλματα (28 χιλ.), στο χονδρικό εμπόριο (7,9 χιλ.), στο λιανικό εμπόριο (6,1 χιλ.), στις μεταφορές/αποθήκευσης (5,7 χιλ.), στον τομέα της πληροφόρησης (3 χιλ.) και στον χρηματοοικονομικό τομέα (7 χιλ.).

Αντίθετα, μείωση των θέσεων απασχόλησης σημειώθηκε στην παραγωγή εμπορευμάτων (-16 χιλ.), στη μεταποιητική βιομηχανία (-15 χιλ.), στην προσωρινή απασχόληση (-4,9 χιλ.) και το δημόσιο τομέα (-7 χιλ.).

Η **παραγωγικότητα της εργασίας** αυξήθηκε αισθητά κατά 2,2% σε ετήσια βάση το 2^ο 3μηνο'12 (αρχική εκτίμηση: 1,6%), έναντι -0,5% το 1^ο 3μηνο'12. Επίσης, το **ανά μονάδα κόστος εργασίας** αυξήθηκε κατά 1,5% σε ετήσια βάση το 2^ο 3μηνο'12 (αρχική εκτίμηση: 1,7%) έναντι 6,4% το 1^ο 3μηνο'12.

Τα ανωτέρω δείχνουν ότι οι επιχειρήσεις προσλαμβάνουν εργαζόμενους με σχετικά αργούς ρυθμούς, ενώ η μεγαλύτερη βελτίωση και η μείωση της ανεργίας απαιτεί προφανώς υψηλότερο ρυθμό ανάπτυξης της οικονομίας. Τα ανωτέρω στοιχεία, ίσως να οδηγήσουν σε υιοθέτηση ενός τρίτου πακέτου ποσοτικής ενίσχυσης της ρευστότητας στην οικονομία (QE3).

Οι αιτήσεις για εγγραφή στα ταμεία ανεργίας μειώθηκαν σημαντικά κατά 12 χιλ. στις 365 χιλ. την εβδομάδα που έληξε την 01.09.2012. Επίσης, ο μέσος 4 εβδομάδων διαμορφώθηκε στις 371,25 χιλ. και διαμορφώνεται σταθερά κάτω από το κρίσιμο όριο των 400 χιλ., που σηματοδοτεί σταθερή ανάπτυξη στην οικονομία.

Στον τομέα της παραγωγής ο δείκτης υπευθύνων προμηθειών (ISM) στις υπηρεσίες, αυξήθηκε ελαφρά στο 53,7 τον Αύγ.'12 από 52,6 τον Ιούλ.'12, 52,1 τον Ιούν.'12 και 53,7 τον Μάι.'12.

Ζώνη του Ευρώ: Επιβεβαιώθηκε τελικά η πτώση του ΑΕΠ το 2^ο 3μηνο.'12 κατά -0,2% σε 3μηνιαία βάση, από μηδενική μεταβολή το 1^ο 3μηνο.'12, ενώ **σε ετήσια βάση, η πτώση του ΑΕΠ ήταν -0,5%, από 0% το 1^ο 3μηνο.'12.** Σημειώνεται ότι **στις ΗΠΑ το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 0,4% σε 3μηνιαία βάση και κατά 2,3% σε ετήσια βάση** το 2^ο 3μηνο.'12, ενώ **στο Ην. Βασίλειο, η οικονομία έχει ήδη εισέλθει σε ύφεση, καθώς το ΑΕΠ μειώθηκε για 3^ο συνεχές 3μηνο** κατά -0,5% σε 3μηνιαία βάση (-0,5% σε ετήσια βάση). Η εξέλιξη των δεικτών της οικονομικής συγκυρίας στη ΖΤΕ, και κυρίως η πτωτική πορεία των δεικτών οικονομικού κλίματος, PMI και επιχειρηματικού κλίματος, η επιδείνωση της ύφεσης στις χώρες της περιφέρειας και η αναμενόμενη επιβράδυνση της οικονομίας της Γερμανίας, το 2^ο 6μηνο.'12, σηματοδοτούν ύφεση της οικονομίας παο το 3^ο 3μηνο.'12. Ωστόσο, η αύξηση του ΑΕΠ της Γερμανίας το 1^ο 6μηνο.'12 δείχνει ότι η πτώση του ΑΕΠ στη ΖΤΕ το 2012 θα περιοριστεί κάτω του -0,5%, ενώ το 2013 δεν αναμένεται ουσιαστική ανάκαμψη, με το ΑΕΠ να αυξάνει μόλις κατά 0,7%.

Ειδικότερα, **στη Γερμανία το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά +0,3% σε 3μηνιαία βάση (1,0% σε ετήσια βάση),**

αύξηση που προήλθε από την θετική συμβολή του εξωτερικού τομέα αλλά και την ενίσχυση της ιδιωτικής κατανάλωσης που αντιστάθμισαν και αυτό το 3μηνο την πτώση των επενδύσεων.

Στη Γαλλία το ΑΕΠ έμεινε αμετάβλητο σε 3μηναία βάση, όπως και τα δύο προηγούμενα 3μηνα, ενώ σε ετήσια βάση αυξήθηκε κατά 0,3%. Η ΤτΓαλλίας προβλέπει μείωση του ΑΕΠ το 3^ο 3μηνο. '12 κατά -0,1% σε 3μηναία βάση, ενώ η ανάγκη εφαρμογής μέτρων για τον περιορισμό του δημοσιονομικού ελλείμματος (στόχος είναι η εξοικονόμηση €30 δις μέχρι το τέλος 2013) θα έχει ως αποτέλεσμα την επιβράδυνση της οικονομίας και το 2013, όταν το ΑΕΠ εκτιμάται να αυξηθεί κατά 0,8%.

Στην Ισπανία, το ΑΕΠ μειώθηκε κατά -0,4% σε 3μηναία βάση και -1,3% σε ετήσια βάση, επιβεβαιώνοντας την βαθειά ύφεση που έχει εισέλθει η οικονομία, ενώ και **στην Πορτογαλία έντονη ήταν η πτώση του ΑΕΠ κατά -1,2% σε 3μηναία βάση, από -0,1% το 1^ο 3μηνο. '12.**

% μεταβολή ΑΕΠ στη ΖτΕ και σε επιλεγμένες οικονομίες				
	3μηναία βάση			
	1ο 3μηνο. '12	4ο 3μηνο. '11	3ο 3μηνο. '11	2ο 3μηνο. '11
ΖτΕ	0,0	-0,3	0,1	0,1
Γερμανία	0,5	-0,2	0,6	0,3
Γαλλία	0,0	0,1	0,3	0
Ιταλία	-0,8	-0,7	-0,2	0,3
Ολλανδία	-0,2	-0,7	-0,4	0,1
Ισπανία	-0,3	-0,3	0,0	0,2
Πορτογαλία	-0,1	-1,3	-0,6	-0,2
Ην. Βασίλειο	-0,3	-0,3	0,6	-0,1
ΗΠΑ	0,5	0,7	0,5	0,3
	ετήσια βάση			
	1ο 3μηνο. '12	4ο 3μηνο. '11	3ο 3μηνο. '11	2ο 3μηνο. '11
ΖτΕ	-0,1	0,7	1,3	1,6
Γερμανία	1,2	2,0	2,7	2,9
Γαλλία	0,3	1,2	1,5	1,7
Ιταλία	-1,3	-0,4	0,4	1,0
Ολλανδία	-1,3	-0,1	1,1	1,6
Ισπανία	-0,4	0,3	0,8	0,8
Πορτογαλία	-2,2	-2,9	-2,0	-1,1
Ην. Βασίλειο	-0,1	0,5	0,3	0,4
ΗΠΑ	2,0	1,6	1,5	1,6

Αξιοσημείωτη είναι η μεγάλη υποχώρηση του ΑΕΠ της Ιταλίας για 4^ο συνεχόμενο 3μηνο κατά -0,7% σε 3μηναία βάση το 2^ο 3μηνο. '12, από μείωση -0,8% το 1^ο 3μηνο. '12, ενώ το ΑΕΠ συνολικά το 2012 εκτιμάται τώρα ότι θα μειωθεί άνω του -2,0%. **Τέλος, το ΑΕΠ στην Ολλανδία αυξήθηκε κατά 0,2% σε 3μηναία βάση το 2^ο 3μηνο. '12, ενώ το 1^ο 3μηνο. '12 το ΑΕΠ επίσης αυξήθηκε τελικά κατά +0,2%, έναντι αρχικής εκτίμησης για πτώση του κατά -0,2%.**

Ειδικότερα, παράγοντες που προσδιόρισαν τη μείωση του ΑΕΠ της ΖτΕ σε ετήσια βάση το 2^ο 3μηνο. '12 ήταν η αρνητική επίπτωση της ιδιωτικής κατανάλωσης και των επενδύσεων, ενώ ο εξαγωγικός τομέας στήριξε την οικονομία. Ειδικότερα:

α) Η καταναλωτική δαπάνη μειώθηκε κατά -0,7% σε ετήσια βάση το 2^ο 3μηνο. '12, έναντι πτώσης -1,0% το 1^ο 3μηνο. '12. Επιπλέον, περαιτέρω πτώση αναμένεται τα επόμενα 3μηνα, όπως δείχνει η

διατήρηση του δείκτη καταναλωτικής εμπιστοσύνης σε πολύ χαμηλό επίπεδο στο -24,3 τον Αύγ. '12, αλλά και η άνοδος του ποσοστού ανεργίας σε ιστορικά υψηλό επίπεδο, στο 11,3% τον Ιούλ. '12. Το 2012 η κατανάλωση αναμένεται να μειωθεί σημαντικά, κατά -0,7%, έναντι περιορισμένης αύξησής της κατά 0,2% το 2011.

	ΖτΕ: ΑΕΠ (% μεταβολή)					
	3μηναία βάση			ετήσια βάση		
	2ο 3μηνο. '12	1ο 3μηνο. '12	4ο 3μηνο. '11	2ο 3μηνο. '12	1ο 3μηνο. '12	4ο 3μηνο. '11
ΑΕΠ	-0,2	0,0	-0,3	-0,5	0,0	0,6
Ιδιωτική Κατανάλωση	-0,2	-0,2	-0,5	-0,7	-1,0	-0,8
Κεφαλαιακές Επενδύσεις	-0,8	-1,3	-0,5	-3,0	-2,4	0,8
Εξαγωγές	1,5	1,1	0,4	3,4	2,6	3,4
Εισαγωγές	0,9	-0,2	-1,4	-0,3	-0,9	0,4

Πηγή: Eurostat

β) Η δημόσια κατανάλωση αυξήθηκε ελαφρά κατά 0,1% σε ετήσια βάση το 2^ο 3μηνο. '12, έναντι μηδενικής μεταβολής το 1^ο 3μηνο. '12, ενώ αναμένεται να μείνει περιορισμένη και το 2013, ιδιαίτερα στις χώρες που εφαρμόζουν έντονη δημοσιονομική πολιτική, όπως η Ισπανία (2012: -6,9%) και η Πορτογαλία (2012: -2,9%).

γ) Οι επενδύσεις μειώθηκαν εκ νέου δραστικά, κατά -3,0% σε ετήσια βάση το 2^ο 3μηνο. '12, από -2,4% το 1^ο 3μηνο. '12. Μεγάλη ήταν η πτώση και των επενδύσεων στη Γερμανία, κατά -6,8% σε ετήσια βάση το 2^ο 3μηνο. '12. Η πτώση του δείκτη PMI στη μεταποίηση, του δείκτη επιχειρηματικού κλίματος, αλλά και της βιομηχανικής παραγωγής σηματοδοτεί πτώση των επενδύσεων άνω του -2,0% το 2012, από +1,3% το 2011, ενώ μικρή ανάκαμψη αναμένεται το 2013. Η πτώση θα προέλθει κυρίως από τη μείωση των επενδύσεων σε κατασκευές (οι οποίες αποτελούν περί το 1/3 των συνολικών επενδύσεων).

δ) Οι εξαγωγές αυξήθηκαν πολύ ικανοποιητικά κατά 3,4% σε ετήσια βάση το 2^ο 3μηνο. '12, από +2,6% το 1^ο 3μηνο. '12, ενώ οι εισαγωγές μειώθηκαν κατά -0,3%. Ως εκ τούτου, ο εξωτερικός τομέας συνέβαλε θετικά στην αύξηση του ΑΕΠ κατά 1,4 π.μ. σε ετήσια βάση (+1,0 π.μ. σε 3μηναία βάση). Η μεγάλη θετική συμβολή του εξωτερικού τομέα το 1^ο 6μηνο. '12 ενίσχυσε την οικονομία της ΖτΕ, ωστόσο η ύφεση από το 2^ο 6μηνο. '12 είναι αναπόφευκτη. Τέλος, **η μεταβολή των αποθεμάτων** συνέβαλε αρνητικά στο ΑΕΠ κατά -1,1 π.μ., από -0,6 π.μ. το 1^ο 3μηνο. '12.

Γερμανία: Το πλεόνασμα στο εμπορικό ισοζύγιο έμεινε σχεδόν αμετάβλητο, στα € 16,1 δις τον Ιούλ. '12, έναντι του αναθεωρημένου προς τα πάνω πλεονάσματος € 16,3 δις τον Ιούν. '12 και 10,7 δις τον Ιούλ. '11. Η μικρή υποχώρηση στο πλεόνασμα οφείλεται στην ανάκαμψη των εισαγωγών, καθώς αυξήθηκαν κατά 0,9% σε μηνιαία βάση τον Ιούλ. '12, έναντι μεγάλης πτώσης κατά -2,9% τον Ιούν. '12, ενώ οι εξαγωγές αυξήθηκαν επίσης αυξήθηκαν κατά 0,5%, από πτώση -1,4% τον Ιούν. '12. Σε ετήσια βάση, οι εξαγωγές αυξήθηκαν ικανοποιητικά, κατά 6,5% τον Ιούλ. '12, από +4,8% τον Ιούν. '12, ενώ οι εισαγωγές αυξήθηκαν ελάχιστα, κατά +0,4%, έναντι μείωσης 1,3% τον Ιούν. '12. Το 1^ο 7μηνο. '12 το εμπορικό πλεόνασμα αυξήθηκε κατά 23,7% στα €

110,3 δις, λόγω της αύξησης των εξαγωγών κατά 5,4% και της περιορισμένης αύξησης των εισαγωγών κατά 2,3%. Η εξέλιξη του εξωτερικού τομέα της Γερμανίας θα εξαρτηθεί σε μεγάλο βαθμό από την περίοδο που θα διαρκέσει η ύφεση στη ΖτΕ, δεδομένου ότι το 60% των εξαγωγών της χώρας κατευθύνεται στην ΕΕ, αλλά και από την ζήτηση των αναπτυσσόμενων οικονομιών, και κυρίως της Κίνας, καθώς υπολογίζεται ότι οι εξαγωγές προς την Κίνα αντανακλούν το 7% των εξαγωγών της Γερμανίας. Η μείωση στο εμπορικό ισοζύγιο τον Ιούλ. '12, αν συνεχισθεί, σε συνδυασμό και με την ανατιμητική τάση του ευρώ ενδέχεται να ανατρέψει την αύξηση των εξαγωγών. Συνεπώς, αναμένεται η θετική συμβολή του εξωτερικού τομέα στο ΑΕΠ να είναι περιορισμένη το 3^ο 3μηνο. '12, από +0,3 π.μ. το 2^ο 3μηνο. '12 και +0,7 π.μ. το 1^ο 3μηνο. '12.

Ωστόσο, πολύ ενθαρρυντική ήταν η μεγαλύτερη της αναμενόμενης αύξηση της πτώση της **βιομηχανικής παραγωγής, κατά +1,3% σε μηνιαία βάση τον Ιούλ. '12, από -0,9% τον Ιούν. '12, λόγω κυρίως της αύξησης των κεφαλαιουχικών αγαθών κατά 3,8%, αλλά και των διαρκών καταναλωτικών αγαθών κατά 1,9%. Ωστόσο, σε ετήσια βάση, η παραγωγή μειώθηκε κατά -1,4% τον Ιούλ. '12, από αύξηση 0,3% τον Ιούν. '12.** Επιπλέον, οι εγχώριες βιομηχανικές παραγγελίες επίσης αυξήθηκαν κατά 1,0% σε μηνιαία βάση τον Ιούλ. '12, από -1,8% τον Ιούν. '12. Η πτώση του δείκτη PMI στη μεταποίηση τους τελευταίους 6 μήνες, αλλά και του δείκτη επιχειρηματικού κλίματος οδηγεί στο συμπέρασμα ότι ο κλάδος της μεταποίησης στη Γερμανία βρίσκεται σε ύφεση. Ωστόσο, αν συνεχισθεί η αύξηση της βιομηχανικής παραγωγής τους επόμενους μήνες, τότε ο συγκεκριμένος κλάδος θα συμβάλει θετικά στο ΑΕΠ και δεν αποκλείεται και νέα αύξηση, αν και περιορισμένη του ΑΕΠ το 3^ο 3μηνο. '12.

Κίνα: Στον εξωτερικό τομέα, το εμπορικό πλεόνασμα αυξήθηκε και πάλι τον Αύγ. '12 και διαμορφώθηκε στα \$ 26,7 δις, από \$ 25,1 δις τον Ιούλ. '12 και \$ 17,8 δις τον Αύγ. '11. Η αύξηση του πλεονάσματος (αντίθετα με τις εκτιμήσεις για

συρρίκνωση), οφείλεται στην αύξηση των εξαγωγών, κατά 2,7% σε ετήσια βάση τον Αύγ. '12, έναντι μόλις 1,0% τον Ιούλ. '12. Ενθαρρυντικά είναι επίσης τα σημάδια και για τις εξαγωγές προς τις ΗΠΑ. Συγκεκριμένα, οι εξαγωγές προς τις ΗΠΑ, αυξήθηκαν κατά 3,0%, από αύξηση μόλις κατά 0,6% τον Ιούλ. '12, και +12,5% τον Αύγ. '11, ενώ οι εξαγωγές προς την Ε. Ένωση μειώθηκαν ραγδαία για 3^ο συνεχή μήνα κατά -12,7%, από -16,2% τον Ιούλ. '12 και -1,1% τον Ιούν. '12. Τέλος, οι εξαγωγές προς την Ιαπωνία εξακολουθούν να είναι πολύ περιορισμένες και μειώθηκαν κατά -6,7% (Ιούλ. '12: 1,0%).

Οι εισαγωγές μειώθηκαν κατά 2,6% σε ετήσια βάση τον Αύγ. '12, από +4,7% τον Ιούλ. '12, ενώ σε μηνιαία βάση οι εισαγωγές επίσης μειώθηκαν κατά -0,3%, από +2,2% τον Ιούλ. '12. Η πτώση των εισαγωγών επιβεβαιώνει την αδυναμία τόνωσης της εγχώριας ζήτησης και δείχνουν νέα επιβράδυνση της οικονομίας το 3^ο 3μηνο. '12. Η οικονομία σίγουρα επηρεάζεται αρνητικά από την ύφεση στην Ε.Ε., αλλά και την περιορισμένη ανάπτυξη στις ΗΠΑ. Το πρόβλημα είναι ότι παρά τα μέτρα νομισματικής πολιτικής, το δημοσιονομικό πλεόνασμα της γενικής κυβέρνησης το 1^ο 6μηνο. '12, το πρόγραμμα νέων υποδομών που υιοθέτησε η κυβέρνηση την προηγούμενη εβδομάδα ύψους \$ 157 δις, η εγχώρια ζήτηση παραμένει πολύ υποτονική.

Το 8μηνο Ιαν-Αύγ. '12, το εμπορικό ισοζύγιο ήταν πλεονασματικό στα \$ 121,8 δις, από \$ 95,3 δις το αντίστοιχο διάστημα 2011, λόγω αύξησης των εξαγωγών κατά 7,1% και της μικρότερης αύξησης των εισαγωγών κατά 5,3%. Ο περιορισμός των πλεονασμάτων, τόσο στην Κίνα όσο και στη Γερμανία, το 2^ο 6μηνο. '12 είναι απαραίτητη προϋπόθεση για να ομαλοποιηθούν οι παγκόσμιες μακροοικονομικές ανισοροπίες και να οδηγηθεί η παγκόσμια οικονομία σε σταθερή τροχιά ανάπτυξης.

Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ ΣΕ ΑΡΙΘΜΟΥΣ
(ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές)

Ετήσια στοιχεία	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012E
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	2010	2011				2011	2012
	έτος	I	II	III	IV	έτος	διαθέσιμη περίοδος
Οικονομική Δραστηριότητα							
Όγκος Λιανικών Πωλήσεων (εκτός καυσίμων)	-6,9	-14,0	-11,7	-8,7	-8,7	-8,7	-11,7 (6μην)
Νέες εγγραφές ΙΧ Αυτοκινήτων	-37,2	-55,9	-42,2	-34,4	-29,8	-29,8	-43,7 (8μην)
Οικοδομική Δραστηριότητα	-23,7	-54,2	-44,6	-35,5	-36,0	-37,7	-24,9 (6μην)
Μεταποίηση	-5,1	-7,1	-9,6	-8,0	-9,5	-9,5	-6,7 (7μην)
Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών PMI στη μεταποίηση	43,8	43,7	45,6	43,9	41,1	43,6	42,1 (Αύγ)
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							
Ιδιωτικός Τομέας	0,0	-0,4	-1,2	-2,2	-3,1	-3,1	-4,8 (Ιούλ)
Επιχειρήσεις	1,1	1,1	0,2	-0,9	-2,0	-2,0	-5,3 (Ιούλ)
- Βιομηχανία	-2,0	-1,2	-2,2	0,5	0,1	0,1	-6,7 (Ιούλ)
- Κατασκευές	1,9	-0,4	-0,3	-2,1	-7,4	-7,4	-7,4 (Ιούλ)
- Τουρισμός	2,9	0,2	0,5	-0,8	-2,3	-2,3	-1,1 (Ιούλ)
Νοικοκυριά	-1,2	-1,9	-2,5	-3,1	-3,9	-3,9	-4,3 (Ιούλ)
- Καταναλωτική Πίστη	-4,2	-4,6	-5,8	-6,5	-6,4	-6,4	-5,9 (Ιούλ)
- Στεγαστικά Δάνεια	-0,3	-1,3	-1,7	-2,1	-2,9	-2,9	-3,5 (Ιούλ)
Τιμές							
Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	4,7	4,7	3,5	2,4	2,8	3,3	1,7 (Αύγ)
Δομικός Πληθωρισμός	3,0	2,5	1,7	0,7	1,3	1,5	0,5 (Αύγ)
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 (Ιουλ)
Δάνεια προς επιχειρήσεις	6,14	6,88	7,35	7,73	7,88	7,46	7,56 (Ιουλ)
Καταναλωτικών Δανείων (σύνολο με επιβαρύνσεις)	11,64	12,25	12,51	12,68	12,04	12,37	11,44 (Ιουλ)
Στεγαστικών Δανείων (σύνολο με επιβαρύνσεις)	3,84	4,48	4,77	4,94	4,66	4,71	3,42 (Ιουλ)
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	-6,3 (2ο 3μην)
Επενδύσεις	-3,9	-8,6	-7,4	-5,2	-7,0	-7,1	-8,0 (2ο 3μην)
Εξαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	-18,0	-24,2	-19,6	-16,4	-22,2	-20,7	-19,4 (2ο 3μην)
Εισαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	3,8	-2,4	0,8	4,5	-6,1	-0,3	-4,1 (2ο 3μην)
Εισαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	-4,8	-9,8	-4,5	-3,8	-14,2	-8,1	-12,3 (2ο 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	646,8 (Αύγ)
(% μεταβολή ΓΔ)	-35,6	-25,8	-10,8	-45,7	-51,9	-51,9	-29,4
Χρηματιστηριακή Αξία (% ΑΕΠ)	23,3	25,7	21,4	13,8	11,8	11,8	10,2

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος και ΕΛΣΤΑΤ.