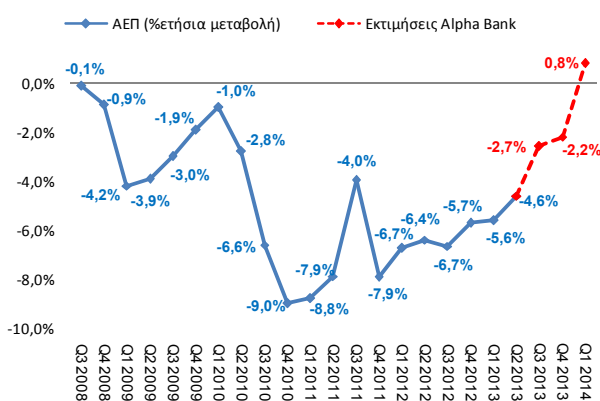


ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ
Ελληνική Οικονομία

Επιβεβαιώνεται η ταχεία επιβράδυνση της πτώσης του ΑΕΠ το 2013. Σύμφωνα με την 1^η εκτίμηση της ΕΛΣΤΑΤ, η πτώση του ΑΕΠ στο 2^ο 3μηνο 2013 περιορίστηκε στο -4,56%, από -5,63% στο 1^ο 3μηνο 2013 και -6,4% στο 2^ο 3μηνο 2012. Έτσι, η πτώση του στο 1^ο 6μηνο 2013 περιορίστηκε στο -5,07% σε ετήσια βάση. **Με βάση τα ανωτέρω, η πτώση του ΑΕΠ το 2013 αναμένεται τώρα να διαμορφωθεί περί το -3,7%, έναντι -4,2% που προβλέπει η Τρόικα, -4,6% που προβλέπει η Τράπεζα της Ελλάδος, -4,8% που προβλέπει ο ΟΟΣΑ, 4,8%-5,0% που προβλέπει το ΙΟΒΕ και έναντι -5,3% που προβλέπει η Moody's.**

Ειδικότερα, η πτώση του ΑΕΠ στο 2^ο 3μηνο 2012 επιβραδύνθηκε σημαντικά παρά το ότι επιβαρύνθηκε από την κρίση στην Κύπρο που συνέβαλε: α) στην μικρή πτώση (αντί για την αναμενόμενη άνοδο) των εξαγωγών αγαθών χωρίς πετρελαιοειδή (2^ο 3μηνο 2013: -2,8% σε ετήσια βάση) και, πιθανότατα, β) στην μεγάλη πτώση των εισπράξεων από τη ναυτιλία (Μάιος 2013: -19,8%). Από την άλλη πλευρά μεγαλύτερη του αναμενόμενου ήταν η αύξηση των εισπράξεων από τον εξωτερικό τουρισμό τον Μάιο (+38,5%) και τον Ιούνιο 2013 (αύξηση αφίξεων κατά 18,2% τον Μάιο και κατά 14,8% τον Ιούν. 2013), όπως αναλύεται στη συνέχεια. Τέλος, σημαντική αρνητική επίπτωση στη μεταβολή του ΑΕΠ στο 1^ο 6μηνο 2013 είχε η συνεχιζόμενη μεγάλη πτώση των ιδιωτικών επενδύσεων σε κατοικίες (με τον όγκο των εκδοθεισών αδειών οικοδομών να σημειώνει νέα πτώση κατά 40,6% στο 1^ο 5μηνο 2013 και να καταποντίζεται κατά -50,6% τον Μάιο 2013).



Όσον αφορά την αναμενόμενη εξέλιξη του ΑΕΠ στα επόμενα 3μηνα, σημειώνονται τα ακόλουθα (Διάγραμμα):

(1) Μεγαλύτερη επιβράδυνση στην πτώση του ΑΕΠ (περί το -2,7%) αναμένεται στο 3^ο 3μηνο 2013, λόγω της πολύ καλής φετινής τουριστικής περιόδου, με τις εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών να αναμένονται αυξημένες κατά ποσοστό άνω του 4,0% σε ετήσια

βάση στο 3^ο 3μηνο 2013, έναντι της πτώσης τους κατά -4,23% στο 3^ο 3μηνο 2012. Επίσης, η πτώση της δημόσιας κατανάλωσης στο 3^ο 3μηνο 2013 αναμένεται περί το -3,0%, έναντι της μεγάλης πτώσης της κατά -10,2% στο 3^ο 3μηνο 2012. Σημαντική επιβράδυνση αναμένεται επίσης και στην πτώση της ιδιωτικής κατανάλωσης και των επενδύσεων παγίου κεφαλαίου. Αυτές οι θετικές εξελίξεις εκτιμάται ότι θα αντισταθμιστούν μόνο σε περιορισμένο βαθμό από την επίσης σημαντική επιβράδυνση της πτώσης και των εισαγωγών αγαθών και υπηρεσιών στο 3^ο 3μηνο 2013.

(2) Επίσης, νέα επιβράδυνση στην πτώση του ΑΕΠ (περί το -2,2%) αναμένεται στο 4^ο 3μηνο 2013, λόγω της πολύ χαμηλής βάσης του ΑΕΠ στο 4^ο 3μηνο 2012, η οποία δημιουργήθηκε μετά την πτώση του κατά -5,7% στο 4^ο 3μηνο 2012, κατά -7,92% στο 4^ο 3μηνο 2011, κατά -9,0% στο 4^ο 3μηνο 2010 και ακόμη κατά -1,86% στο 4^ο 3μηνο 2009. Επίσης, στο 4^ο 3μηνο 2013 αναμένεται ανάκαμψη σε ετήσια βάση των επενδύσεων παγίου κεφαλαίου καθώς και του όγκου των πωλήσεων των καταστημάτων λιανικού εμπορίου, ενώ θα έχει αποκατασταθεί η πορεία αύξησης και των εξαγωγών αγαθών.

Κύρια εξέλιξη στην αγορά εργασίας στο 1^ο 6μηνο 2013 ήταν η σημαντική αύξηση της απασχόλησης: Σύμφωνα με τα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ της 11^{ης} Ιουλίου 2013, η απασχόληση τον Απρ. 2013 ήταν αυξημένη έναντι του Μαρτ. 2013 κατά 48,5 χιλ. άτομα με βάση τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία και κατά 76,9 χιλ. άτομα με βάση τα μη-διορθωμένα εποχικά στοιχεία. Επρόκειτο για μια σημαντική αλλαγή πορείας στην αγορά εργασίας, αφού πέρυσι, τον Απρ. 2012, η απασχόληση είχε μειωθεί κατά -30,4 χιλ. άτομα.

Ωστόσο, την 9^η Αυγούστου 2013 η ΕΛΣΤΑΤ ανακοίνωσε ότι σύμφωνα με τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία της Έρευνας Εργατικού Δυναμικού (ΕΕΔ), η ανεργία τον Μάιο αυξήθηκε στα 1.381,1 χιλ. άτομα (27,6% του εργατικού δυναμικού), από 1.350,5 χιλ. άτομα (27,0% του εργατικού δυναμικού) τον Απρ. 2013 και από 1.319,5 χιλ. άτομα (26,8% του εργατικού δυναμικού) τον Μάρ. 2013 (βλ. Πίνακα 1). Με βάση αυτή τη δυσμενή εκτίμηση της ΕΛΣΤΑΤ όσον αφορά την εξέλιξη της ανεργίας, το ενδιαφέρον των αναλυτών και σχολιαστών επικεντρώθηκε στην αύξηση της ανεργίας, ενώ αποσιωπήθηκε πλήρως η αύξηση της απασχόλησης. Στα πλαίσια αυτά η δήλωση της κυβέρνησης ότι η αγορά εργασίας βελτιώνεται κρίθηκε ως αντιφατική από τους αναλυτές, καθώς, όπως υποστήριξαν, η ανεργία φαίνεται ότι αυξήθηκε σε νέα επίπεδα ρεκόρ και ειδικά τον Απρ.-Μάιο 2013. Όπως υποστηρίχθηκε σε αυτούς τους μήνες «περισσότεροι από 1.000 άνθρωποι κάθε ημέρα έχαναν τη δουλειά τους».

Αντίθετα, με τις ανωτέρω αιτιάσεις, όπως φαίνεται από τα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ που παρουσιάζονται

στον Πίνακα 1, η αύξηση της απασχόλησης στη χώρα τον Μάρτιο – Απρίλιο 2013 είναι όντως αξιοσημείωτη, και αντισταθμίστηκε ελάχιστα με τη μικρή μείωσή της τον Μάιο 2013. Μάλιστα, η μεγάλη σημασία αυτής της εξέλιξης γίνεται κατανοητή όταν συγκρίνεται με την αντίστοιχη εξέλιξη στην απασχόληση στο 1^ο 5μηνο 2012 που παρουσιάζεται στον Πίνακα 2. Ειδικότερα:

Πίνακας 1. Αύξηση της απασχόλησης τον Απρίλιο - Μάιο 2013						
	Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία			Μη Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία		
	Απασχόληση	Ανεργία	Εργατικό Δυναμικό	Απασχόληση	Ανεργία	Εργατικό Δυναμικό
Φεβρουάριος	3593,7	1304,6	4898,3	3564,5	1362,0	4926,5
Μάρτιος	3595,5	1319,5	4915,0	3579,4	1321,0	4900,4
Απρίλιος	3644,0	1350,5	4994,5	3656,3	1390,8	5047,1
Μάιος	3621,2	1381,1	5002,3	3627,0	1372,7	4999,7
Μεταβολή	27,5	76,5	104,0	62,5	10,7	73,2
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ						

Πίνακας 2. Αύξηση της απασχόλησης τον Απρίλιο - Μάιο 2012						
	Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία			Μη Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία		
	Απασχόληση	Ανεργία	Εργατικό Δυναμικό	Απασχόληση	Ανεργία	Εργατικό Δυναμικό
Φεβρουάριος	3840,8	1075,9	4916,7	3804,2	1109,3	4913,5
Μάρτιος	3827,3	1093,6	4920,9	3808,7	1117,9	4926,6
Απρίλιος	3796,4	1143,2	4939,6	3844,7	1120,1	4964,8
Μάιος	3792,5	1187,4	4979,9	3813,5	1131,4	4944,9
Μεταβολή	-48,3	111,5	63,2	9,3	22,1	31,4
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ						

α) Σύμφωνα με τα **εποχικά διορθωμένα στοιχεία** η απασχόληση ήταν αυξημένη τον Μάιο.2013 κατά 27,5 χιλ. άτομα έναντι του Φεβρ.2013 (μετά την αύξησή της κατά 48,5 χιλ. άτομα τον Απρ.2013 έναντι του Μαρτ.2013). Συγκριτικά, τον Μάιο.2012 η απασχόληση ήταν μειωμένη κατά -48,3 χιλ. άτομα έναντι του Φεβρ.2012 (μετά τη μείωσή της κατά -30,9 χιλ. άτομα τον Απρ.2012 έναντι του Μαρτ.2012). Με μη διορθωμένα εποχικά στοιχεία, η απασχόληση τον Μάιο.2013 ήταν αυξημένη κατά 62,5 χιλ. άτομα έναντι του Φεβρ.2013, ενώ τον Μάιο.2012 ήταν αυξημένη μόνο κατά 9,3 χιλ. άτομα έναντι του Φεβρ.2012. Επομένως, στο 3μηνο Μαρτίου-Μαΐου 2013 οι θέσεις εργασίας στη χώρα όχι μόνο δεν μειώνονταν, αλλά αυξάνονταν κατά περισσότερο από 700 ημερησίως. Η άποψη ότι «στο 2μηνο Απρ.-Μαΐου 2013 άνω των 1000 ανθρώπων έχαναν τη δουλειά τους» αποτελεί σαφή παραποίηση της εικόνας για την ανεργία στην Ελλάδα.

β) Από τους Πίνακες 1 και 2 φαίνεται ότι **πράγματι η ανεργία αυξήθηκε τον Απρ. 2013 και τον Μάιο 2013, αλλά όχι επειδή μειώθηκε η απασχόληση**, η οποία, αντίθετα, αυξήθηκε σημαντικά στην περίοδο Μαρτ.-Μαΐου 2013. **Η ανεργία αυξήθηκε όχι επειδή απωλέσθησαν θέσεις εργασίας, αλλά επειδή, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της ΕΛΣΤΑΤ αυξήθηκε υπέρμετρα (κατά 147 χιλ. άτομα τον Απρ.2013) το εργατικό δυναμικό της χώρας.** Με βάση τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία στον Πίνακα 1, 104 χιλ. άτομα εισήλθαν για πρώτη φορά στην αγορά εργασίας και βγήκαν στην αναζήτηση εργασίας μεταξύ Φεβρ.2013 και Μαΐου 2013. Από αυτά τα άτομα τα 27,5 χιλ. βρήκαν πράγματι απασχόληση σε νέες θέσεις εργασίας. Τα υπόλοιπα 76,5 χιλ. δεν

βρήκαν ακόμη εργασία και γι' αυτό καταγράφονται ως άνεργα. Δεν έχασαν την εργασία τους διότι ποτέ δεν είχαν εργασία, Μόλις τον Απρ.2013 εισήλθαν στο εργατικό δυναμικό, σύμφωνα πάντοτε με τις εκτιμήσεις της ΕΛΣΤΑΤ.

Στην πραγματικότητα, το κύριο στοιχείο των αποτελεσμάτων της ΕΕΔ στο τελευταίο 3μηνο ήταν η εντυπωσιακή αύξηση της απασχόλησης. Αυτό είναι το στοιχείο που δείχνει ότι η οικονομία σταθεροποιείται ήδη από το 1^ο 6μηνο 2013, λόγω κυρίως του τουρισμού και της μικρής ανάκαμψης και της βιομηχανικής παραγωγής.

γ) Επιπλέον των ανωτέρω, η **αύξηση της απασχόλησης στο 1^ο 7μηνο 2013 είναι πολύ πιο εμφανής από τα πραγματικά (όχι δειγματοληπτικά βάσει προφορικών συνεντεύξεων) στοιχεία των ρών προσλήψεων-απολύσεων** που καταγράφονται τώρα σε καθημερινή βάση από το Σύστημα ΕΡΓΑΝΗ του Υπ. Εργασίας και Κοινωνικών Ασφαλίσεων. Ειδικότερα: Τα στοιχεία αυτά δείχνουν επίσης ότι **σταθεροποιείται η αγορά εργασίας**, καθώς η άνοδος του τουρισμού και οι ευνοϊκές επιπτώσεις αυτής της ανόδου σε κλάδους που σχετίζονται με τον τουρισμό και η αναζωπύρωση της δραστηριότητας στις κατασκευές και σε κάποιους βιομηχανικούς και γεωργικούς κλάδους που αναπτύσσουν αυξανόμενη εξαγωγική δραστηριότητα, **συμβάλλουν στην άνοδο των προσλήψεων εργαζομένων και της καθαρής αύξησης της μισθωτής απασχόλησης στον ιδιωτικό τομέα της οικονομίας.** Ειδικότερα, στο 1^ο 7μηνο του 2013 η **θετική καθαρή ροή απασχόλησης (δηλαδή η αύξηση της απασχόλησης στον ιδιωτικό τομέα) ανήλθε στα 91,61 χιλ. άτομα και ήταν κατά 58,2 χιλ. άτομα μεγαλύτερη από ότι στο 1^ο 7μηνο του 2012 και κατά 61 χιλ. άτομα μεγαλύτερη από το 1^ο 7μηνο.11.** Μάλιστα, ήταν η μεγαλύτερη αύξηση της απασχόλησης από το 1^ο 7μηνο 2008. Επιπλέον, είναι επίσης πολύ σημαντικό ότι αυτή η μεγαλύτερη αύξηση της απασχόλησης στο 1^ο 7μηνο του 2013 **οφείλεται αποκλειστικά στις αυξημένες προσλήψεις κατά 69,2 χιλ. άτομα σε αυτό το 7μηνο, ενώ οι απολύσεις εργαζομένων και οι οικειοθελείς αποχωρήσεις ήταν επίσης ελαφρά αυξημένες κατά 11,8 χιλ. άτομα, κυρίως λόγω των αυξημένων απολύσεων και οικειοθελών αποχωρήσεων τον Ιούλ.2013.**

Η σημαντική αύξηση των προσλήψεων με ταυτόχρονη σταθεροποίηση των απολύσεων που παρατηρείται στο 1^ο 7μηνο 2013 αποτελεί ισχυρή ένδειξη ότι η αγορά εργασίας λειτουργεί τώρα ικανοποιητικά μετά τη ριζική μεταρρύθμισή της και την εκλογίκευση της λειτουργίας της στα πλαίσια του προγράμματος προσαρμογής. Από την άλλη πλευρά, αποτελεί επίσης ένδειξη της σημαντικής συμβολής του τουρισμού και ορισμένων άλλων δραστηριοτήτων, όπως, π.χ., η επανεκκίνηση της κατασκευής των δημοσίων έργων με αύξηση της απορρόφησης των πόρων του ΕΣΠΑ, στη σταθεροποίηση της οικονομίας και της απασχόλησης από το 2013. Η συμβολή αυτών και άλλων τομέων αναμένεται να ενταθεί από το 2014.

Επιβεβαιώνεται η πολύ καλύτερη του αναμενομένου αύξηση του εξωτερικού τουρισμού: Η εντυπωσιακή αυξητική πορεία των αφίξεων ξένων τουριστών στη χώρα συνεχίστηκε και

τον Ιούλ.2013, ενώ και τον Αύγουστο η τουριστική κίνηση φαίνεται να διαμορφώνεται σε πολύ υψηλά επίπεδα, αφού σε αυτό τον μήνα καταγράφονται και σημαντικές αυξήσεις στις τιμές των εγχώριων ξενοδοχειακών μονάδων. Ειδικότερα:

Σύμφωνα με τα στοιχεία του **Συνδέσμου Ελληνικών Τουριστικών Επιχειρήσεων (ΣΕΤΕ)**, οι αφίξεις ξένων τουριστών στα κυριότερα αεροδρόμια της χώρας αυξήθηκαν κατά 8,6% (ή κατά 192,1 χιλ. άτομα) και τον Ιούλ.2013, μετά την αύξησή τους κατά 12,6% (442,4 χιλ άτομα) σε ετήσια βάση στο 2^ο 3μηνο του 2013 και έναντι της μικρής πτώσης τους κατά -6,2% (κατά -34,6 χιλ. άτομα) στο 1^ο 3μηνο του 2013. Επίσης, σημαντικά αυξημένη κατά +9,3% (585 χιλ.) σε ετήσια βάση ήταν η αύξηση των αφίξεων στο 1^ο 7μηνο 2013, έναντι της πτώσης τους κατά -2,4% το 1^ο 7μηνο 2012. Τέλος, είναι σημαντικό ότι ο αριθμός των αεροπορικών αφίξεων του 1^{ου} 7μήνου 2013 υπερέβη κατά 6,6% και τον αντίστοιχο αριθμό των ταξιδιωτών του 1^{ου} 7μήνου 2011 (βλ. τον Πίνακα 3).

Πίνακας 3. Αριθμός Αεροπορικών Αφίξεων (στα κύρια αεροδρόμια της χώρας)					
	2011	2012	2013	2012/2011	2013/2012
Ιαν.	216	191	167	-11,40%	-12,87%
Φεβρ.	171	150	140	-12,53%	-6,49%
Μάρτ.	218	215	215	-1,30%	-0,10%
Απρ.	527	538	487	2,15%	-9,47%
Μάιος	1.289	1.201	1.418	-6,87%	18,13%
Ιούνιος	1.787	1.761	2.022	-1,46%	14,80%
Ιούλιος	2.250	2.246	2.438	-0,17%	8,55%
Σύνολο	6.459	6.303	6.888	-2,42%	9,28%

Πηγή: ΣΕΤΕ.

Μια επιπλέον θετική εξέλιξη στην περίοδο Μαΐου-Ιουλ.2013 ήταν ότι στο 3μηνο αυτό σημειώθηκε μεγάλη αύξηση των αφίξεων και στο αεροδρόμιο της Αθήνας στο οποίο υπήρξε πτώση των αφίξεων το 2012 και στο 1^ο 4μηνο 2013. Ειδικότερα, οι αφίξεις στο αεροδρόμιο την Αθήνας ήταν αυξημένες κατά 11,21% τον Μάιο 2013, 10,35% τον Ιούν.2013 και 1,51% τον Ιούλ.2013.

Όσον αφορά τις τιμές των ξενοδοχείων, σύμφωνα με τον κατάλογο ξενοδοχειακών τιμών της www.trivago.gr, (trivago Hotel Preis Index ή tHPI), ο οποίος παρέχει συγκριτικές τιμές από 160 booking sites, η μέση τιμή που πληρώθηκε ανά διανυκτέρευση τον Αύγουστο.2013 ανήλθε στα € 131, έναντι € 119 τον Αύγουστο.2012 και € 121 τον Αύγουστο.2011. Η εξέλιξη αυτή αντιστρέφει την τάση για διαμόρφωση χαμηλότερων τιμών των ξενοδοχείων στην Ελλάδα κατά τους προηγούμενους μήνες και ενισχύει τις προσδοκίες για σημαντική αύξηση και των εισπράξεων από τον εξωτερικό τουρισμό το 2013.

Στον τομέα της δημοσιονομικής προσαρμογής η εκτέλεση του Π2013 στο 1^ο 7μηνο 2013 συνεπάγεται πρωτογενές πλεόνασμα στην κεντρική κυβέρνηση, ύψους € 1,07 δις, έναντι του στόχου για έλλειμμα € 3,14 δις. και έναντι ελλείμματος € 3,08 δις. στο 1^ο 7μηνο 2012. Σε αυτό το πλεόνασμα δεν λαμβάνονται υπόψη οι εισπράξεις € 1,5 δις από επιστροφές κερδών των ευρωπαϊκών κεντρικών τραπεζών που προέκυψαν από τα ελληνικά κρατικά ομόλογα που έχουν στην κατοχή τους και τα οποία είχαν

αγοραστεί από την ΕΚΤ στα πλαίσια του Securities Market Program (SMP). Οι επιστροφές αυτές δεν λαμβάνονται υπόψη στον προσδιορισμό του πρωτογενούς ισοζυγίου της γενικής κυβέρνησης και επομένως δεν λαμβάνονται υπόψη στον προσδιορισμό και του πρωτογενούς ισοζυγίου της κεντρικής κυβέρνησης. Μετά από αυτή τη διευκρίνιση σημειώνεται ότι το ανωτέρω πρωτογενές πλεόνασμα στο 7μηνο 2013 οφείλεται κατά κύριο λόγο στη μεγάλη μείωση των πρωτογενών δαπανών του Τ.Π. κατά -10,2% σε ετήσια βάση και επιτεύχθηκε παρά το ότι σημαντικά έσοδα του Τ.Π. (ύψους άνω των € 0,7 δις) που επρόκειτο να εισπραχθούν στο 1^ο 7μηνο.2013, μεταφέρθηκαν στο τελευταίο 5μηνο.2013.

Οι επιστροφές φόρων ήταν σημαντικά μειωμένες στο 1^ο 7μηνο του 2013 διότι σημαντικά μειωμένα ήταν και τα έσοδα από τους φόρους εισοδήματος φυσικών και νομικών προσώπων, καθώς και τα έσοδα από τον ΦΠΑ και από άλλους έμμεσους φόρους τόσο το 2012 όσο και στο 1^ο 7μηνο του 2013. Σε κάθε περίπτωση οι επιστροφές φόρων το 2013 θα είναι μειωμένες έναντι του 2012 κατά πολύ μεγαλύτερο ποσοστό από ότι έχει λανθασμένα προγραμματιστεί.

Μια άλλη σημαντική εξέλιξη τον Ιούλ.2013 ήταν η μεγάλη αύξηση των εσόδων του ΠΔΕ με συνέπεια να διαμορφωθούν στα € 3,94 δις στο 7μηνο 2013, δηλαδή σε υπέρ 2πλάσια επίπεδα από το αντίστοιχο 7μηνο 2012 και κατά € 1,56 δις πάνω από το στόχο που είχε τεθεί για το 7μηνο αυτό. Αυτό σημαίνει ότι τα προγραμματισμένα έσοδα ύψους € 5,14 δις από την πηγή αυτή το 2013 ως σύνολο είναι τώρα πολύ πιθανό ότι θα υπερκαλυφθούν. Από την άλλη πλευρά, η υστέρηση στην απορρόφηση των δαπανών του ΠΔΕ συνεχίζεται και στο 1^ο 7μηνο 2013, συμβάλλοντας στην προαναφερθείσα πτώση του ΑΕΠ στο 1^ο 6μηνο 2013.

Γενικά ακόμη και αν το ΠΔΕ είχε εκτελεστεί όπως ακριβώς είχε προγραμματιστεί, το πρωτογενές έλλειμμα της κεντρικής κυβέρνησης θα ήταν στα € 1,82 δις και θα εξακολουθούσε να είναι **μικρότερο κατά περίπου € 1,3 δις από τον στόχο που είχε τεθεί. Αυτό δε θα συνέβαινε χωρίς να λαμβάνονται υπόψη α) οι εισπράξεις των € 1,5 δις από τα κέρδη των ευρωπαϊκών τραπεζών από το πρόγραμμα SMP και β) το γεγονός ότι έσοδα άνω των € 0,7 δις έχουν μεταφερθεί στο τελευταίο 5μηνο 2013 από το 7μηνο 2013.** Επομένως, οι εξελίξεις αυτές οδηγούν τώρα στην εκτίμηση ότι το πρωτογενές ισοζύγιο της κεντρικής κυβέρνησης το 2013 μπορεί να διαμορφωθεί σε πλεόνασμα € 0,0 - € 0,2 δις, έναντι του στόχου για έλλειμμα € 2,04 δις που είχε τεθεί στο ΜΠΔΣ 2013-2016. Αυτό θα είναι το αποτέλεσμα:

α) Της εκτέλεσης του ΠΔΕ όπως έχει προϋπολογιστεί τόσο από την πλευρά των εσόδων (είσπραξη € 5,14 δις.) όσο και από την πλευρά των δαπανών (πληρωμές € 6,85 δις.).

β) Της πτώσης των πρωτογενών δαπανών του Τ.Π. κατά -7,8% το 2013 ως σύνολο, έναντι της πτώσης τους κατά -10,2% στο 1^ο 7μηνο.2013. **Η εξέλιξη αυτή καλύπτει ευχερώς τις αναμενόμενες αυξημένες**

επιχορηγήσεις των ασφαλιστικών ταμείων και του ΕΟΠΥΥ στο τελευταίο 5μηνο του 2013.

γ) Της νέας πτώσης των καθαρών εσόδων του Τ.Π. κατά -3,3% το 2013, όπως έχει προϋπολογιστεί, έναντι της πτώσης τους κατά -1,8% στο 1^ο 7μηνο 2013. Η εξέλιξη αυτή θα είναι το αποτέλεσμα: (1) Των εισπράξεων των φορολογικών εσόδων που δεν εισπράχθηκαν στο 1^ο 7μηνο.2013 λόγω της καθυστέρησης ή της μετάθεσης της υποβολής των δηλώσεων του Φόρου Εισοδήματος Φυσικών Προσώπων (ΦΕΦΠ) και του Φόρου Εισοδήματος Νομικών Προσώπων (ΦΕΝΠ). (2) Των αυξημένων εισπράξεων από το ΦΠΑ και από τον ΕΦΚ στα καύσιμα στο τελευταίο 5μηνο.2013 λόγω της πολύ καλύτερης τουριστικής περιόδου στο τρέχον έτος και των αναμενόμενων, αυξημένων σε ετήσια βάση, πωλήσεων πετρελαίου θέρμανσης στο 3μηνο Οκτ.-Δεκ.2013. (4) Των αναμενόμενων αυξημένων εισπράξεων από τις ρυθμίσεις φορολογικών οφειλών που τέθηκαν σε εφαρμογή από τα τέλη Ιουν.2013. (5) Της επιβολής και της είσπραξης του ΦΑΠ των ετών 2011 και 2012 στους επόμενους μήνες, αφού τα σχετικά εκκαθαριστικά σημειώματα στάλθηκαν ήδη τον Αύγουστο 2013.

Παγκόσμια Οικονομία

Το ΑΕΠ της Ζώνης του Ευρώ φαίνεται ότι αυξήθηκε κατά 0,3% σε 3μηνιαία βάση στο 2^ο 3μηνο 2013, μετά την πτώση του κατά -0,2% στο 1^ο 3μηνο 2013. Σημειώνεται η αύξηση του ΑΕΠ της Γερμανίας κατά 0,7% σε 3μηνιαία βάση και της Γαλλίας κατά 0,5% σε 3μηνιαία βάση στο 2^ο 3μηνο 2013, ενώ το ΑΕΠ της Ολλανδίας μειώθηκε κατά -0,2%. Τέλος, το ΑΕΠ της Ιταλίας και της Ισπανίας μειώθηκε λιγότερο του αναμενόμενου κατά -0,2% και -0,1% αντίστοιχα.

Το ΑΕΠ της Ιαπωνίας αυξήθηκε λιγότερο του αναμενόμενου στο 2^ο 3μηνο 2013, κατά 0,6% σε 3μηνιαία βάση και κατά 2,6% σε ετησιοποιημένη βάση, έναντι αύξησής του κατά 3,8% σε ετησιοποιημένη βάση στο 1^ο 3μηνο 2013. Οι αγορές ανέμεναν αύξηση του ΑΕΠ στο 2^ο 3μηνο 2013 κατά 3,6%. Η εξέλιξη αυτή δείχνει ότι η επεκτατική νομισματική πολιτική που ακολουθείται από την ΤτΙαπωνίας από την αρχή του 2013 και, ιδιαίτερα, η μεγάλη υποτίμηση του Γιέν έναντι των βασικών νομισμάτων παγκοσμίως, δεν έχουν ακόμη αποδώσει τα αναμενόμενα όσον αφορά την επιτάχυνση της ανάπτυξης. Από την άλλη πλευρά, η εξέλιξη αυτή της περιορισμένης ανάπτυξης μπορεί να καθυστερήσει την Κυβέρνηση της Ιαπωνίας όσον αφορά την πρόθεσή της για σημαντική αύξηση του φόρου κατανάλωσης, με στόχο τη σημαντική μείωση των δημοσιονομικών ελλειμμάτων και του δημοσίου χρέους της χώρας που ανέρχεται ήδη στο 240% του ΑΕΠ (¥ 1.000 τρις, ή € 7,7 τρις). Αντίθετα, κυκλοφορούν πληροφορίες ότι η Κυβέρνηση προτίθεται να προχωρήσει σε μείωση της φορολογίας των επιχειρήσεων, πράγμα που στήριξε τις χρηματιστηριακές αγορές μετά τα όχι ικανοποιητικά στοιχεία για το ΑΕΠ της χώρας. Επισημαίνεται ότι σε ετήσια βάση ο ρυθμός

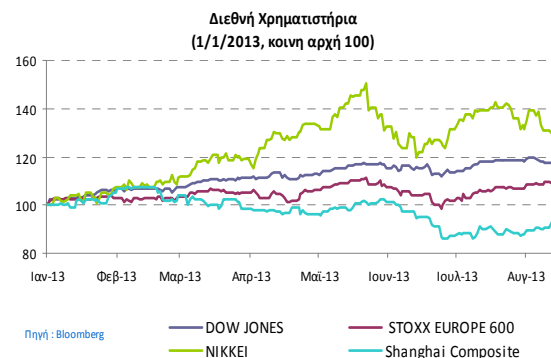
μεταβολής του ΑΕΠ αυξήθηκε σε 0,9% το 2ο τρίμηνο 2013, από 0,3% το 1ο τρίμηνο 2013 και αποτελεί το έκτο σε σειρά τρίμηνο με θετικό πρόσημο.

Σημειώνεται ότι η Κεντρική Τράπεζα της Ιαπωνίας θέλοντας να ενισχύσει τη νομισματική βάση και την ανάπτυξη της οικονομίας αποφάσισε από τον Απρίλιο 2013 την ενίσχυση του προγράμματός της ποσοτικής ενίσχυσης της ρευστότητας με την έναρξη του προγράμματος αγοράς κρατικών ομολόγων και άλλων στοιχείων ενεργητικού, ύψους ¥ 60-70 τρις (€ 460 - 540 δις) ετησίως. Ο σκοπός της απόφασης ήταν η τόνωση της οικονομικής δραστηριότητας και η άνοδος των τιμών, με στόχο ο δείκτης τιμών καταναλωτή να ανέλθει στο 2% μέσα σε 2 έτη.

Στην τελευταία συνεδρίαση της επιτροπής της νομισματικής πολιτικής της 8 Αυγούστου 2013, η Κεντρική Τράπεζα διατήρησε το βασικό επιτόκιο αμετάβλητο, στο 0,1% και αποφάσισε τη συνέχιση της ποσοτικής ενίσχυσης της ρευστότητας της οικονομίας όπως προαναφέρθηκε. Επίσης, η ΤτΙαπωνίας εκτιμά τώρα, για πρώτη φορά τα τελευταία δύο έτη, ότι η οικονομία αναμένεται να ανακάμψει σταδιακά και ότι πληθωρισμός να αυξηθεί. Πράγματι, ο πληθωρισμός με βάση το ΔΤΚ απέκτησε θετικό πρόσημο για πρώτη φορά τον Ιούνιο 2013, μετά από ένα έτος αρνητικού πληθωρισμού, και ανήλθε σε 0,2% (Διάγραμμα).



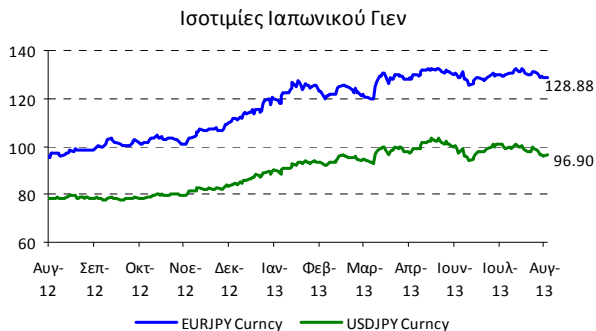
Η έναρξη τον Απρίλιο 2013 του προγράμματος αγοράς από την ΤτΙαπωνίας κρατικών ομολόγων και άλλων χρηματικών περιουσιακών στοιχείων, επέδρασε θετικά στην πορεία του χρηματιστηρίου του Τόκιο και στην περαιτέρω υποτίμηση του Γιέν έναντι των βασικών νομισμάτων.



Από τις αρχές του έτους ο δείκτης NIKKEI παρουσίασε άνοδο κατά 30%, σημαντικό όγκο

συναλλαγών και έκλεισε στις 12/8/2013 στις 13.519 μονάδες. Συγκριτικά, στις μεγάλες αγορές των ΗΠΑ, Ευρώπης και Κίνας σημειώθηκε μικρότερη άνοδος ή και υποχώρηση των δεικτών κατά 18%, 9,4% και -7,4% αντίστοιχα, το διάστημα 1/1-12/8/2013. Μάλιστα, ο δείκτης NIKKEI παρουσιάζει επίσης τη μεγαλύτερη μεταβλητότητα από όλους τους δείκτες της παγκόσμιας χρηματιστηριακής αγοράς.

Τους τελευταίους 12-μήνες το Ιαπωνικό Γιεν υποτιμήθηκε κατά 33% έναντι του ευρώ και κατά 24% έναντι του δολαρίου. Στις 12/8/2013 η ισοτιμία του Ιαπωνικού Γιεν ανήλθε σε 128,88JPY/EUR και στα 96,90 JPY/USD.



Λόγω της υποτίμησης του Γιέν, θα ήταν αναμενόμενο να βελτιωθεί η ανταγωνιστικότητα της Ιαπωνίας και να ενισχυθούν οι εξαγωγές. Ωστόσο τούτο δεν συνέβη επειδή το μεγαλύτερο μέρος των εξαγωγών της χώρας τιμολογείται σε δολάρια (54% έναντι 29% τιμολόγηση σε Γιεν). Η υποτίμηση του Γιεν ενισχύει την ανταγωνιστικότητα μόνο των εξαγωγών που γίνονται σε τοπικό νόμισμα. Έτσι παρατηρήθηκε ότι οι εξαγωγές στην Ιαπωνία δεν ενισχύθηκαν τόσο όσο θα αναμενόταν από τη μεγάλη υποτίμηση του Γιεν υπονοεί. Τον Ιούνιο 2013, οι εξαγωγές στην Ιαπωνία παρουσίασαν πτώση κατά -7,3% σε ετήσια βάση, ενώ και οι εισαγωγές υποχώρησαν κατά -5,3%. Το εμπορικό ισοζύγιο στην Ιαπωνία συνεχίζει να είναι ελλειμματικό αλλά παρουσίασε μείωση σε ¥ 139 δις τον Ιούνιο 2013 από ¥ 907 δις τον Μάιο.

2013	Εμπορικό Ισοζύγιο		Εξαγωγές (ετήσιος ρυθμός μετ. %)		Εισαγωγές (ετήσιος ρυθμός μετ. %)	
	Ιούνιος	Μάιος	Ιούνιος	Μάιος	Ιούνιος	Μάιος
ΗΠΑ (σε \$ δις.)	-34.2	-44.1	3.2%	1.5%	-1.0%	0.3%
Γερμανία (σε € δις.)	16.9	13.6	-1.5%	-2.9%	-0.8%	-2.0%
Ιαπωνία (σε ¥ δις.)	-139	-907	-7.3%	-4.8%	-5.3%	-2.4%
	Ιούλιος	Ιούνιος	Ιούλιος	Ιούνιος	Ιούλιος	Ιούνιος
Κίνα (σε \$ δις.)	17.8	27.1	5.1%	-3.1%	10.9%	-0.7%

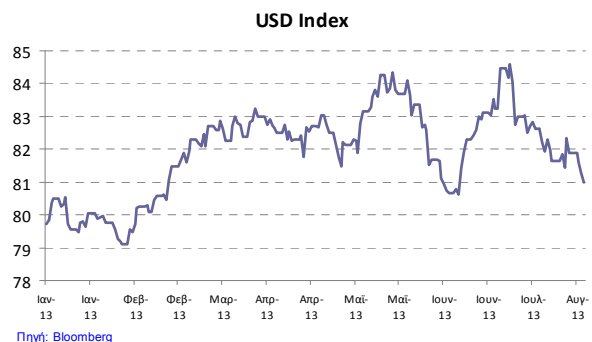
Πηγή: Bloomberg

Την εβδομάδα που πέρασε ανακοινώθηκαν τα στοιχεία για το εμπορικό ισοζύγιο και το ισοζύγιο αγαθών και υπηρεσιών για τις μεγαλύτερες οικονομίες του κόσμου. Ειδικότερα, παρατηρείται βελτίωση στην Ιαπωνία και τις ΗΠΑ, αλλά και στη Γερμανία, με σημαντική μείωση του πλεονάσματος του εμπορικού ισοζυγίου στην Κίνα (Πίνακας).

Στις ΗΠΑ το έλλειμμα του ισοζυγίου αγαθών και υπηρεσιών μειώθηκε κατά \$ 10 δις, με πτώση των εισαγωγών κατά 1,0% σε ετήσια βάση τον Ιούν.2013 (από αύξηση 0,3% τον Μάιο.2013), ενώ οι εξαγωγές αύξησε κατά 3,2% (από 1,5% τον Μάιο). Η εξέλιξη αυτή στο ισοζύγιο αγαθών και υπηρεσιών ενισχύει τις προοπτικές για ενίσχυση του ρυθμού μεταβολής του ΑΕΠ το 2ο εξάμηνο 2013.

Το πλεόνασμα του εμπορικού ισοζυγίου της Γερμανίας αυξήθηκε σε € 16,9 δις τον Ιούν.2013 (από € 13,6 δις τον Μάιο). Τόσο οι εξαγωγές όσο και οι εισαγωγές μειώθηκαν με μικρότερο ρυθμό τον Ιούνιο σε σχέση με τον Μάιο κατά -1,5% σε ετήσια βάση (από -2,9%) και -0,8% (από -2,0%) αντίστοιχα. Η εξέλιξη αυτή δείχνει ότι η οικονομία της Γερμανίας ανακάμπτει σταδιακά. Προς την ίδια κατεύθυνση δείχνει και η αύξηση της βιομηχανικής παραγωγής κατά 1,3% σε ετήσια βάση τον Ιούνιο 2013, έναντι μείωσης -1,0% τον Μάιο, η άνοδος του δείκτη PMI στο 50,7 και η αύξηση της παραγωγής στον κατασκευαστικό κλάδο. Η ανάκαμψη της οικονομίας της Γερμανίας επιδρά θετικά στην οικονομία της Ευρωζώνης και συνέβαλε στην αύξηση του ΑΕΠ στη ΖτΕ κατά 0,3% σε 3μηνιαία βάση από το 2^ο 3μηνο.2013. Σε αυτή τη θετική εξέλιξη συμβάλλει και η εκτιμώμενη υψηλότερη αύξηση σε αυτό το 3μηνο του ΑΕΠ της Γαλλίας η μικρότερη του αναμενόμενου πτώση του ΑΕΠ σε χώρες όπως η Ιταλία, η Ισπανία και η Ελλάδα.

Στην Κίνα ωστόσο, όπου τα τελευταία στοιχεία δείχνουν ότι η επιβράδυνση της ανάπτυξης δεν θα είναι τόσο σοβαρή όσο είχε εκτιμηθεί στους προηγούμενους μήνες, το πλεόνασμα του εμπορικού ισοζυγίου μειώθηκε σημαντικά τον Ιούλ.2013 στα \$ 17,8 δις (μειωμένο κατά \$ 9,3 δις έναντι του Ιουν.2013). Σημειώθηκε σημαντική αύξηση των εισαγωγών κατά 10,9% σε ετήσια βάση (από μείωση κατά -0,7% τον Ιούνιο), πράγμα που αποτελεί αρχική ένδειξη ότι η εγχώρια ιδιωτική κατανάλωση ενισχύεται. Αυτό, αν συνεχιστεί, μπορεί να συμβάλει στη σταδιακή απαγκίστρωση της ανάπτυξης από την αύξηση των επενδύσεων. Ωστόσο και οι εξαγωγές ήταν αυξημένες κατά 5,1% σε ετήσια βάση τον Ιούλ.2013, από -3,1% τον Ιούν.2013. Και αυτή η εξέλιξη θεωρείται ως ένδειξη δυναμισμού της οικονομίας της Κίνας.



Στις αγορές συναλλάγματος το δολάριο παρουσίασε το τελευταίο διάστημα τη μεγαλύτερη υποχώρηση

έναντι των βασικών νομισμάτων. Ο δείκτης USD (USD index) (Διάγραμμα) που καταρτίζεται από το Bloomberg και αποτυπώνει την κίνηση του δολαρίου έναντι ενός καλαθιού βασικών νομισμάτων, υποχώρησε κατά 4% τον τελευταίο μήνα.

Έτσι, την 13/8/2013, η ισοτιμία του δολαρίου έναντι του Ευρώ διαμορφωνόταν σε 1,3287 USD/EUR και έναντι του Γιεν σε 97,88 JPY/USD.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

Ελληνική Οικονομία

Προϋπολογισμός 2013: Η εκτέλεση του Π2013 στο 7μηνο Ιαν.-Ιουλ. 2013 συνεχίζει να διαμορφώνεται καλύτερα του στόχου με την επίτευξη πρωτογενούς πλεονάσματος της κεντρικής κυβέρνησης, ύψους €2,567 δισ., έναντι του στόχου για το διάστημα αυτό για έλλειμμα €3,142 δισ. και έναντι ελλείμματος €3,083 δισ. το αντίστοιχο διάστημα 2012. Η εξέλιξη αυτή αποδίδεται στην αύξηση των καθαρών εσόδων του τακτικού προϋπολογισμού σε επίπεδο πολύ υψηλότερο από τον στόχο που είχε τεθεί, ενώ συνεχίζεται και η μεγάλη μείωση των πρωτογενών δαπανών του Τ.Π. Ειδικότερα, τα καθαρά έσοδα του Τ.Π. τον Ιούν.2013 σημείωσαν σημαντική αύξηση και διαμορφώθηκαν στα € 6,026 δισ. Βέβαια, στα έσοδα αυτά συνυπολογίζονται έσοδα ύψους € 1,5 δισ. που δεν είχαν αρχικά προβλεφθεί και είναι έσοδα από κέρδη των ευρωπαϊκών κεντρικών τραπεζών από τα ελληνικά κρατικά ομόλογα που έχουν στην κατοχή τους, τα οποία είχαν αγοραστεί από την ΕΚΤ με βάση το πρόγραμμα αγοράς ομολόγων (Securities Market Program ή SMP). Συμπεριλαμβανομένων και των εσόδων από το SMP, στο 7μηνο Ιαν.-Ιουλ.2013 τα καθαρά έσοδα του Τ.Π. αυξήθηκαν κατά 4,0% έναντι του αντίστοιχου διαστήματος το 2012, ενώ ήταν αυξημένα κατά € 746 εκατ. έναντι του στόχου για το 7μηνο 2013. Χωρίς τα μη-τακτικά έσοδα από το SMP, το 7μηνο Ιαν.-Ιουλ 2013 τα καθαρά έσοδα του Τ.Π. εξακολουθούν να είναι μειωμένα, αν και με σημαντικά χαμηλότερο ρυθμό, κατά -1,8%. Το έλλειμμα της κεντρικής κυβέρνησης (με τους τόκους και των εσόδων από το SMP) διαμορφώθηκε στο € 1,917 δισ. το 1^ο 7μηνο 2013, από € 13,216 δισ. το 1^ο 7μηνο 2012 και έναντι του στόχου για έλλειμμα € 7,529 δισ. στο 1^ο 7μηνο.2013. Ειδικότερα:

Οι Πρωτογενείς Δαπάνες του Τ.Π ήταν σημαντικά μειωμένες και πάλι κατά -10,2% σε ετήσια βάση και διαμορφώθηκαν κατά € 1,879 δισ. χαμηλότερα από τον στόχο που είχε τεθεί για το 1^ο 7μηνο του 2013 και κατά € 2,852 δισ. χαμηλότερα από το ύψος τους στο 1^ο 7μηνο του 2012. Για το 2013 ο στόχος είναι για μείωση των δαπανών αυτών κατά -4,2% έναντι του 2012, ή κατά -6,6% για να επιτευχθεί και η δημιουργία αποθεματικού ύψους € 1,1 δισ το 2013.

Επιπλέον των ανωτέρω, οι δαπάνες για καταπτώσεις εγγυήσεων ήταν αυξημένες στα € 737 εκατ. στο 1^ο 7μηνο του 2013, από € 327 εκατ. στο 1^ο 7μηνο.2012, ενώ για το 2013 οι πληρωμές στον τομέα αυτό αναμένεται να ανέλθουν στα € 1,027 δισ.

Συνολικά, οι πρωτογενείς δαπάνες του Τ.Π. αναμένεται τώρα να διαμορφωθούν στα € 45,0 δισ. το 2013 (44,05 δισ χωρίς το αποθεματικό των € 1,1 δισ), από € 47,14 δισ. το 2012. Η υλοποίηση του Π2013 στο 7μηνο Ιαν.-Ιουλ. 2013, σηματοδοτεί τη δυνατότητα υλοποίησης του Π2013 από την πλευρά των πρωτογενών δαπανών του Τ.Π. καλύτερα από ότι έχει προγραμματιστεί, με βάση τα μέτρα μείωσης των δαπανών που έχουν ήδη ληφθεί και εφαρμόζονται.

Καθαρά Έσοδα Τ.Π.: Αντιστράφηκε η αρνητική πορεία μείωσης των καθαρών εσόδων του Τακτικού Προϋπολογισμού (Τ.Π.), τα οποία σημείωσαν εντυπωσιακή άνοδο κατά 4,0% σε ετήσια βάση στα € 26,86 δισ. στο 1^ο 7μηνο 2013, έναντι της πτώσης τους κατά -3,8% στο 1^ο 7μηνο 2012. Επιπλέον, τα έσοδα αυτά ήταν υψηλότερα κατά €746 εκατ. από τον στόχο που είχε τεθεί για το 1^ο 7μηνο 2013. Ειδικότερα, χαμηλότερα κατά € 658 εκατ. από τον στόχο για το 1^ο 7μηνο του 2013 ήταν οι επιστροφές φόρων. Συνολικά για το 2013 τα καθαρά έσοδα του Τ.Π. έχουν προγραμματιστεί να σημειώσουν και πάλι πτώση κατά -3,3%, έναντι της πτώσης τους κατά -3,5% το 2012, γεγονός που δείχνει ότι ο νέος περιορισμός του ελλείμματος του Τ.Π. που έχει προϋπολογιστεί για το 2013 θα προέλθει αποκλειστικά από τις περικοπές δαπανών. Πιο συγκεκριμένα η υπέρβαση έναντι το στόχου οφείλεται στις αυξημένες εισπράξεις τον Ιούλ.2013 στις εξής κατηγορίες εσόδων:

α) Στον φόρο εισοδήματος νομικών προσώπων (ΦΕΝΠ) κατά € 82 εκατ. καλύπτοντας σημαντικό μέρος από την υστέρηση που παρατηρήθηκε τους δύο προηγούμενους μήνες, λόγω της παράτασης υποβολής των φορολογικών τους δηλώσεων. Παρ' όλα αυτά, τα έσοδα από αυτήν την πηγή αναμένεται να είναι πολύ περιορισμένα και το 2013, μόλις € 1,479 (-13,8% έναντι του 2012).

β) Στους έμμεσους φόρους κατά € 247 εκατ. και κυρίως στον ΦΠΑ (κατά € 17 εκατ.) και ΕΦΚ καπνού (κατά 68 εκατ.).

γ) **Στα μη-τακτικά έσοδα σημειώνεται υπέρβαση κατά € 1,71 δισ. που οφείλεται:** 1) στις αυξημένες εισπράξεις από τους καταργηθέντες ειδικούς λογαριασμούς και από το πρόγραμμα ενίσχυσης της ρευστότητας των τραπεζών συνολικού ύψους € 178 εκατ. και 2) στην μεταφορά των αποδόσεων από την διακράτηση ομολόγων και ΕΓΕΔ στα χαρτοφυλάκια κεντρικών τραπεζών της Ευρωζώνης ύψους € 29,5 εκατ. από τα ANFA και € 1,5 δισ. από τα SMPs. Τα έσοδα από αυτήν την πηγή (SMPs) δεν είχαν προβλεφθεί αρχικά στον Προϋπολογισμό 2013, καθώς η απόφαση της 27^{ης} Νοέμ. 2012 ελήφθη μεταγενέστερα από την κατάρτιση του Π2013.

δ) Στην μεγάλη αύξηση των εσόδων ΠΔΕ τα οποία αυξήθηκαν κατά 53,3% σε ετήσια βάση το 1^ο 7μηνο 2013, ενώ είναι κατά €1,557 δισ. αυξημένα έναντι του στόχου που είχε τεθεί.

Αντίθετα, υστέρηση εσόδων συνεχίζει να εμφανίζεται στα έσοδα του ΦΕΦΠ κατά € 273 εκατ. λόγω της παράτασης που έχει δοθεί στην υποβολή των σχετικών δηλώσεων. Επίσης, υστέρηση σημειώνεται

και τους άμεσους φόρους ΠΟΕ κατά € 56 εκατ., λόγω της καθυστέρησης της αποστολής των εκκαθαριστικών για την πληρωμή του ΦΑΠ 2011 και του 2012. Η καταβολή του φόρου αυτού φαίνεται ότι έχει αρχίσει να γίνεται από τον Αύγουστο 2013.

Με βάση τα ανωτέρω, η υλοποίηση του Π2013 από την πλευρά των καθαρών εσόδων του Τακτικού Προϋπολογισμού (Τ.Π.) μπορεί ακόμη να πραγματοποιηθεί καλύτερα από ότι έχει προγραμματιστεί. Ειδικότερα, τα έσοδα αυτά έχουν προγραμματιστεί να μειωθούν κατά -5,9% και να διαμορφωθούν στα € 46,7 δις το 2013, έναντι € 49,66 δις. το 2012. Με μια καλύτερη λειτουργία του φοροεισπρακτικού μηχανισμού στο 2^ο 6μηνο του 2013 μπορεί ακόμη τα έσοδα να ανέλθουν στα € 47,0 δις το 2013, από 25,4 δις στο 1^ο 7μηνο.2013.

Τέλος, όσον αφορά στο ισοζύγιο του ΠΔΕ ήταν πλεονασματικό το 1^ο 7μηνο 2013 στα € 1,817 δις. έναντι ελλείμματος € 485 εκατ. το 1^ο 7μηνο 2012 και έναντι του στόχου για έλλειμμα € 1,07 δις. Η καλύτερη της αναμενόμενης πορείας του ΠΔΕ προήλθε από την αύξηση των εσόδων αυτής της κατηγορίας κατά € 2,139 δις. σε ετήσια βάση το 1^ο 7μηνο 2013, ενώ από την άλλη πλευρά, σημειώνεται η εκ νέου μεγάλη υστέρηση των δαπανών του ΠΔΕ, τα οποία μειώθηκαν κατά 7,1% σε ετήσια βάση.

Οι δαπάνες για τόκους περιορίστηκαν σημαντικά στα €4,48 δις. το 1^ο 7μηνο 2013, από € 10,133 δις. το αντίστοιχο διάστημα 2012. Σε αυτές τις δαπάνες για τόκους θα πρέπει να προστεθούν και τα € 124 εκατ. το 1^ο 6μηνο. '13 που αφορούν προμήθειες εκταμίευσης των ομολόγων του EFSF.

Οικοδομική Δραστηριότητα: Διευρύνθηκε περαιτέρω ο ρυθμός μείωσης του όγκου της ιδιωτικής οικοδομικής δραστηριότητας, με βάση τις άδειες οικοδομών, με πτώση κατά -10,6% σε ετήσια βάση τον Μάιο 2013 (Απρ.2013: -15,9%, Μάρτ.2013: -55,5%, Φεβρ.2013: -44,8%, Μάιος 2012: -7,9%). Σωρευτικά στο 1^ο 5μηνο 2013 ο όγκος της ιδιωτικής οικοδομικής δραστηριότητας μειώθηκε κατά -40,6% σε ετήσια βάση, έναντι μικρότερης μείωσης κατά -8,2% στο 1^ο 5μηνο 2012. Παράλληλα σημειώθηκε και ανάλογη πτώση του αριθμού των οικοδομικών αδειών (1^ο 5μηνο 2013: -41,4%, 1^ο 5μηνο '12: -11,7%).

Η αρνητική κατάσταση της αγοράς οικιστικών ακινήτων αντανακλάται στις ακόλουθες μεταβλητές:

Α. Στη μεγάλη πτώση του αριθμού των οικιστικών μονάδων που ολοκληρώθηκαν το 2012 και τους πρώτους μήνες του 2013 (βλ. Πίνακα).

Β. Στην κάθετη πτώση της ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας στον κλάδο των κατασκευών στο 2,6% της συνολικής προστιθέμενης αξίας (1,9% σε τρέχουσες τιμές) στο 1^ο 3μηνο 2013, έναντι 2,7% συνολικά το 2012, και 9,0% το 2006.

Γ. Στην πτώση των εμπορικών τιμών αγοράς (12μηνος ρυθμός μεταβολής τιμών διαμερισμάτων, 1^ο 6μηνο 2013: -11,4%, 1^ο 6μηνο 2012: -10,7%) και ενοίκιασης των οικιστικών και επαγγελματικών

ακινήτων (1^ο 3μηνο 2013: -4,6%, 2^ο 3μηνο 2013: -6,1%) και στην κάθετη πτώση του αριθμού των συναλλαγών επί οικιστικών ακινήτων (εκτίμηση 2013: 22,7 χιλ., 2012: 30,3 χιλ., 2007: 148,2 χιλ.).

Δ. Στη σημαντική πτώση των επενδύσεων σε κατοικίες κατά -34,5% σε σταθερές τιμές σε ετήσια βάση στο 1^ο 3μηνο '13, έναντι -30,6% το συνολικά το 2012. Σημειώνεται, ότι η μείωση του όγκου των εκδοθεισών αδειών νέων οικοδομών κατά -43,5% το 1^ο 3μηνο '13 και κατά -30,6% το 2012 συνεπάγεται νέα πτώση των επενδύσεων σε κατοικίες κατά ποσοστό άνω του -20,0% και το 2013. Επιπλέον, η καθήλωση της δραστηριότητας στην αγορά ακινήτων σε εξαιρετικά χαμηλά επίπεδα θα συνεχιστεί έως ότου υπάρξουν ουσιαστικές παρεμβάσεις για τον εξορθολογισμό της φορολογίας ακινήτων με την επιβολή ενός μοναδικού φόρου κατοχής ακινήτων τύπου ΕΕΤΗΔΕ και με τη δραστική μείωση ή κατάργηση (τουλάχιστον έως το 2018) του φόρου επί των συναλλαγών ακινήτων.

Πίνακας . Αριθμός νέων κατοικιών				
	2007	2011	2012	2013
Ιανουάριος	7.938	1.374	1.374	1.165
Φεβρουάριος	7.988	1.840	1.822	788
Μάρτιος	10.054	2.402	2.041	895
Απρίλιος	8.987	2.229	1.856	
Μάιος	10.096	2.822	2.283	
Ιούνιος	9.931	2.782	1.529	
Ιούλιος	11.168	3.624	1.717	
Αύγουστος	5.774	2.003	974	
Σεπτέμβριος	7.085	3.353	1.118	
Οκτώβριος	9.054	2.071	1.117	
Νοέμβριος	8.656	2.871	893	
Δεκέμβριος	7.134	2.593	1.597	
ΣΥΝΟΛΟ	103.865	29.964	18.321	
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ				

Ε. Στη μεγάλη πτώση κατά -30,2% σε ετήσια βάση στο 1^ο 3μηνο.2013, του δείκτη οικοδομικών έργων (που καταρτίζεται με βάση τη δραστηριότητα των σημαντικότερων κατασκευαστικών εταιριών), έναντι μείωσής του κατά -11,0% στο 1^ο 3μηνο '12. Τις μεγαλύτερες απώλειες παρουσίασε ο δείκτης παραγωγής έργων πολιτικού μηχανικού που αναφέρεται κυρίως σε μεγάλα δημόσια έργα (1^ο 3μηνο 2013: -33,6%, 1^ο 3μηνο 2012: -0,3%) ακολουθούμενος από τον δείκτη παραγωγής οικοδομικών έργων (1^ο 3μηνο '13: -18,0%, 1^ο 3μηνο '12: -35,4%).

Δ. Στην πτώση της παραγωγής ετοιμού σκυροδέματος κατά -14,6% το 1^ο 6μηνο 2013, έναντι πτώσης του κατά -46,0% στο 1^ο 6μηνο 2012..

Αντίθετα, η ζήτηση από το εξωτερικό αρχίζει να συμβάλει θετικά στην οικοδομική δραστηριότητα, δεδομένου ότι η εισροή κεφαλαίων για αγορά ακινήτων (Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος) αυξήθηκε κατά 7,2% στο 1^ο 5μηνο 2013 σε € 46,0 εκατ., από € 42,9 εκατ. το 1^ο 5μηνο 2012.

Η δυσμενής κατάσταση στη αγορά ακινήτων οφείλεται και στην υπέρμετρη φορολογική επιβάρυνση της ακίνητης περιουσίας, ιδιαίτερα κατά το 2013, λόγω της επιβολής ταυτόχρονα στο τρέχον έτος του ΕΕΤΗΔΕ και του ΦΑΠ 2010, 2011 και 2012. Επιπλέον αυτών, ο ισχύον φόρος επί των συναλλαγών ακινήτων επιβάλλεται σε αντικειμενικές αξίες ακινήτων που σε πολλές περιπτώσεις είναι τώρα υψηλότερες από τις πραγματικές αξίες. Τα μέτρα αυτά αποτελούν το απόλυτο αντικίνητρο για την ανάκαμψη των συναλλαγών επί ακινήτων, παρά τις πολύ χαμηλές ζητούμενες τιμές για αξιόλογα ακίνητα σε πολλές περιπτώσεις. Τέλος, οι προοπτικές του κατασκευαστικού κλάδου το 2013 θα εξαρτηθούν από την ήδη προωθούμενη επανεκκίνηση των έργων υποδομής που ενδέχεται εν μέρει να αντισταθμίσει τη συνεχιζόμενη ταχεία υποχώρηση της κατασκευής κατοικιών. Σε κάθε περίπτωση, η ανάκαμψη του κατασκευαστικού κλάδου και της δραστηριότητας στην αγορά ακινήτων αποτελούν προϋπόθεση για την ανάκαμψη πολλών βιομηχανικών κλάδων και της οικονομίας γενικότερα.

Βιομηχανική Παραγωγή: Ο δείκτης *παραγωγής της μεταποιητικής βιομηχανίας* σημειώνει από τον Φεβρ.2013 συνεχή άνοδο (2005=100, Φεβρ.2013: 67,2, Μάιος 2013: 75,8, Ιούν.2013: 80,9). Μάλιστα, τον Ιούν.2013 η παραγωγή της μεταποιητικής βιομηχανίας παρουσίασε αισθητή ετήσια άνοδο κατά +4,2%, έναντι μείωσης κατά -4,2% τον Ιούν.2012.

Επομένως η παραγωγή της μεταποιητικής βιομηχανίας έχει σταθεροποιηθεί, με αλαφρές τάσεις ανόδου, αφού αυξήθηκε στο 1^ο 6μηνο 2013 κατά +0,6%, σε ετήσια βάση, μετά την αύξησή της κατά +1,7% στο 4^ο 3μηνο του 2012 και έναντι της πτώσης της κατά -6,8% στο 1^ο 6μηνο 2012.

Ενθαρρυντικό στοιχείο είναι ότι η δραστηριότητα σε αρκετούς κλάδους της μεταποίησης παρουσιάζει ενδείξεις ανάκαμψης, ενώ πρόσθετο θετικό δεδομένο είναι η αύξηση του δείκτη κύκλου εργασιών στη βιομηχανία για την εσωτερική αγορά και στους πρώτους μήνες του 2013 μετά τη διψήφια άνοδο που σημείωσε το 2012. Ειδικότερα επισημαίνεται η αύξηση της παραγωγής σε πολλούς κλάδους της μεταποιητικής βιομηχανίας, όπως η ποτοποιία (1^ο 6μηνο 2013: +5,0%, 1^ο 6μηνο 2012: -11,6%), η βιομηχανία χάρτου (1^ο 6μηνο 2013: +3,0%, 1^ο 6μηνο 2012: -12,8%), τα μη μεταλλικά ορυκτά (1^ο 6μηνο 2013: +2,4%, 1^ο 6μηνο 2012: -23,5%) - λόγω κυρίως των εξαγωγών των επιχειρήσεων του κλάδου - η φαρμακοβιομηχανία (1^ο 6μηνο 2013: +12,4%, 1^ο 6μηνο 2012: -4,7%), η βιομηχανία καυσίμων (1^ο 6μηνο 2013: +13,1%, 1^ο 6μηνο 2012: +22,3%) και των μηχανημάτων και ειδών εξοπλισμού (1^ο 6μηνο 2013: +4,7%, 1^ο 6μηνο 2012: -26,0%).

Επιπρόσθετα, αξιοσημείωτη είναι η αύξηση εντός του Ιούν.2013 της παραγωγής της βιομηχανίας τροφίμων (+7,5%), της ποτοποιίας (+4,6%), της καπνοβιομηχανίας (+7,8%), της οικοδομήσιμης ξυλείας (+6,7%), της χαρτοβιομηχανίας (+6,2%), της φαρμακοβιομηχανίας (+22,3%), των βασικών

μετάλλων (+8,7%), της κατασκευής μεταλλικών προϊόντων (+11,4%), της βιομηχανία ηλεκτρονικών υπολογιστών και λοιπών προϊόντων υψηλής τεχνολογίας (+16,0%).

Γενικά, στους ανωτέρω κλάδους με θετική εξέλιξη της παραγωγής στο 1^ο 6μηνο του 2013 περιλαμβάνονται πλέον και πολλοί σημαντικοί παραδοσιακοί κλάδοι, των οποίων η δραστηριότητα έχει εκτοπιστεί σε σημαντικό βαθμό από την Ελλάδα τα τελευταία έτη, σε μια διαδικασία που άρχισε από τις αρχές της 10ετίας του 2000, εξαιτίας του έντονου ανταγωνισμού από χώρες χαμηλού κόστους.

Είναι γεγονός ότι πολλές ελληνικές επιχειρήσεις έχουν μεταφέρει την παραγωγή τους στις γειτονικές χώρες χαμηλού κόστους και μικρής φορολογικής επιβάρυνσης και αντί να παράγουν και να πραγματοποιούν εξαγωγές από την Ελλάδα, εισάγουν προϊόντα από τις χώρες στις οποίες τα παράγουν. Παραμένει, ωστόσο, στην Ελλάδα ένας σημαντικός ακόμη αριθμός παραγωγικών βιομηχανικών εγκαταστάσεων σε αυτούς τους κλάδους, με σημαντική, κυρίως, εξαγωγική δραστηριότητα. Μετά τη σημαντική μείωση του κόστους εργασίας στην Ελλάδα και την αποκατάσταση ενός πιο αποτελεσματικού πλαισίου λειτουργίας της αγοράς εργασίας και της οικονομίας γενικότερα, η οικονομική κατάσταση και η δραστηριότητα των επιχειρήσεων και στους παραδοσιακούς κλάδους αναμένεται να βελτιωθεί σταδιακά και σημαντικά, ιδιαίτερα με τη βελτίωση και των συνθηκών χρηματοδότησής τους. Μπορεί τότε να γίνει δυνατή και η επανεκκίνηση της επενδυτικής τους δραστηριότητας με σκοπό την παραγωγή προϊόντων υψηλότερης ποιότητας για την διεθνή και όχι μόνο για την ελληνική αγορά.

Μεταβολή (% σε ετήσια βάση) της παραγωγής της μεταποιητικής βιομηχανίας σε βασικούς κλάδους			
	Στάθμιση στο ΔΠΜΒ	Ιαν-Ιούν.2013	Ιαν-Ιούν.2012
Τρόφιμα	18,23%	-2,6%	-5,7%
Φαρμακευτικά προϊόντα και σκευάσματα	1,74%	12,4%	-4,7%
Παράγωγα πετρελαίου και άνθρακα	11,30%	13,1%	21,0%
Ποτά	6,00%	5,0%	-11,6%
Καπνός	1,90%	-2,1%	-2,0%
Κλωστούφαντουργικές ύλες	3,10%	-10,9%	-25,7%
Είδη Ένδυσης	3,40%	2,4%	-14,0%
Εύλο και φελός	1,20%	-15,1%	-36,6%
Χαρτί και προϊόντα από χαρτί	2,30%	3,0%	-12,8%
Χημικά προϊόντα	5,34%	1,5%	-13,3%
Μη μεταλλικά ορυκτά	10,30%	2,4%	-23,5%
Βασικά μέταλλα	8,00%	-7,0%	-7,2%
Προϊόντα από ελαστική και πλαστική υλή	4,20%	-0,7%	-12,0%
Κατασκευή μεταλλικών προϊόντων	5,10%	-14,9%	-11,2%
Έπιπλα	1,54%	-25,4%	-32,9%
Ηλεκτρ.Υπολ.-Ηλεκτρον. & Οπτικά προϊόντα	1,21%	-6,1%	-4,6%
Ηλεκτρολογικός Εξοπλισμός	3,00%	-1,7%	-6,3%
Μηχανήματα και είδη εξοπλισμού	2,05%	4,7%	-26,0%
Δείκτης Παραγ. Μεταποιητικής Βιομηχανίας	100,00%	0,6%	-6,8%
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ.			

Αντίθετα, η μείωση της παραγωγής της μεταποιητικής βιομηχανίας στο 1^ο 6μηνο 2013, σε ετήσια βάση, αποδίδεται κυρίως στους *κλάδους που συνδέονται με τις κρατικές προμήθειες, των οποίων η λειτουργία στηρίζονταν μέχρι πρόσφατα σε μεγάλο βαθμό σε μη ανταγωνιστικές κρατικές παραγγελίες*. Ειδικότερα, ο κλάδος του «*λοιπού εξοπλισμού μεταφορών*» (στον οποίο εντάσσονται και τα ναυπηγεία), σημείωσε πτώση της παραγωγής του

κατά -19,2% στο 1^ο 6μηνο 2013, έναντι πτώσης κατά -42,8% στο 1^ο 6μηνο 2012.

Όσον αφορά στους λοιπούς κλάδους της μεταποιητικής βιομηχανίας υποχώρηση της παραγωγής σημειώθηκε:

Τον κλάδο του ηλεκτρολογικού εξοπλισμού, που έχει επηρεαστεί αρνητικά από την πτώση της εγχώριας οικοδομικής δραστηριότητας και γενικότερα της εγχώριας ζήτησης, ο οποίος παρά ταύτα πραγματοποίησε σημαντικές εξαγωγές. Έτσι, η πτώση της παραγωγής ήταν σχετικά μικρή κατά -1,7% στο 1^ο 6μηνο 2013, από -6,3% στο 1^ο 6μηνο 2012. Ο κλάδος αυτός έχει δυνατότητες ενίσχυσης της εξωστρέφειάς του ώστε να επιτύχει αξιόλογο ρυθμό αύξησης της παραγωγής μόλις εξομαλυνθεί η λειτουργία και χρηματοδότησης της εγχώριας οικονομίας.

Στον κλάδο της σιδηρομεταλλουργίας, που σημειώθηκε μείωση της παραγωγής κατά -7,9% στο 5μηνο '13, έναντι -6,3% το 5μηνο '12. Ο κλάδος αυτός επηρεάζεται επίσης αρνητικά από την καταποντισμένη εγχώρια κατασκευαστική δραστηριότητα, η οποία, ωστόσο, αναμένεται να ανακάμψει σταδιακά στο 2^ο 6μηνο του 2013 και ιδιαίτερα κατά το 2014.

Στον κλάδο της επιπλοποιίας, που σημειώθηκε νέα μεγάλη πτώση της παραγωγής κατά -25,4% στο 1^ο 6μηνο 2013, μετά την πτώση της κατά -32,9% στο 1^ο 6μηνο 2012 και της **οικοδομήσιμης ξυλείας** (1^ο 6μηνο '13: -15,1%, 1^ο 6μηνο 2012: -36,6%), οι κλάδοι αυτοί έχουν επηρεαστεί επίσης αρνητικά από την παρατεταμένη πτώση της οικοδομικής δραστηριότητας και τη μείωση της ζήτησης διαρκών καταναλωτικών αγαθών.

Τέλος, ο **Γενικός Δείκτης της Βιομηχανικής Παραγωγής**, μειώθηκε κατά -2,5% σε ετήσια βάση στο 1^ο 6μηνο 2013, έναντι πτώσης του κατά -6,1% στο 1^ο 6μηνο 2012. Η μείωση του Γενικού Δείκτη της Βιομηχανίας προήλθε από:

(1) Την αναφερθείσα άνοδο της παραγωγής της μεταποιητικής βιομηχανίας (+0,6%).

(2) Τη μείωση της εξορυκτικής δραστηριότητας (1^ο 6μηνο 2013: -9,5%, 1^ο 6μηνο 2012: +1,5%) που είναι κυρίως αποτέλεσμα της πτώσης της εξόρυξης λιγνίτη κατά -13,7%, λόγω των σημαντικών βροχοπτώσεων και της επακόλουθης αυξημένης λειτουργίας των σταθμών παραγωγής Η/Ε από τα υδροηλεκτρικά και από άλλες ΑΠΕ.

(3) Τη μείωση της παραγωγής ηλεκτρικού ρεύματος κατά -9,1%, μετά την πτώση της κατά -5,0% στο 1^ο 6μηνο 2012, λόγω επίσης των πολύ καλών καιρικών συνθηκών που μείωσαν τη χρήση Η/Ε για θέρμανση..

4) Τη μείωση της παροχής νερού κατά -1,3% στο 1^ο 6μηνο 2013 (1^ο 6μηνο 2012: +1,5%).

5) Τη μείωση της άντλησης αργού πετρελαίου και φυσικού αερίου (-6,3%).

Πωλήσεις ΙΧ Αυτοκινήτων: Παρατηρείται βελτίωση εικόνας της αγοράς επιβατικών αυτοκινήτων ιδιωτικής χρήσεως στο 2^ο 3μηνο του 2013, καθώς οι πωλήσεις νέων ΙΧ αυτοκινήτων σημείωσαν άνοδο κατά +7,1%, μετά την πτώση τους κατά -12,5% στο 1^ο 3μηνο του 2013 και κατά -49,9% στο 2^ο 3μηνο του 2012.

Επίσης, τον Ιούλ.2013 οι πωλήσεις των νέων ΙΧ αυτοκινήτων αυξήθηκαν κατά +14,3% σε ετήσια βάση, έναντι πτώσης κατά -43,0% τον Ιούλ.2012. Παράλληλα, στο 7μηνο 2013 οι πωλήσεις τους παρουσίασαν μικρή μείωση κατά -0,45% σε ετήσια βάση, (7μηνο 2013: 40,4 χιλ. νέα ΙΧ επιβατικά αυτοκίνητα, 7μηνο2012: 40,5 χιλ.), (βλ. Πίνακα), έναντι πτώσης τους κατά -43,4% στο 7μηνο 2012.

Κατά συνέπεια φαίνεται ότι από το 2^ο 3μηνο του 2013 αντιστρέφεται η ταχεία πτωτική τάση της αγοράς ΙΧ αυτοκινήτων. Σημειώνεται, πάντως, ότι ένας σημαντικός αριθμός των εγγραφών νέων αυτοκινήτων το 2013 οφείλεται σε πωλήσεις σε εταιρίες, λόγω των αναγκών που προκύπτουν από την έντονα ευνοϊκή εφετινή τουριστική περίοδο.

Η ενθαρρυντική εξέλιξη της ζήτησης επιβατικών αυτοκινήτων κατά το 2013 προκύπτει και από τις έρευνες οικονομικής συγκυρίας του **IOBE**. Ειδικότερα, οι επιχειρηματικές προσδοκίες στον κλάδο των αυτοκινήτων ΙΧ βελτιώθηκαν σημαντικά τον Ιούλιο, Ιούνιο και Μάιο 2013 (Ιούλ.2013: 94,1, Ιούν.2013: 92,5, Μάιος 2013: 93,2, Ιούλ.2012: 63,5).

Σύμφωνα με την ΕΛΣΤΑΤ, ο στόλος των ΙΧ επιβατηγών αυτοκινήτων που κυκλοφορούσαν το 2012 στην Ελλάδα, διαμορφώθηκε τελικά σε 5.133.997 και ήταν μειωμένος ελαφρά κατά -0,7%, έναντι του 2011 (5.170.031 αυτοκίνητα). Επομένως, το 2012 αναλογούσε 1,2 αυτοκίνητα ανά εγχώριο νοικοκυριό, έναντι 0,85 αυτοκίνητα το 2000 και 0,59 το 1995. Μάλιστα, 2.500.000 περίπου εγχώρια νοικοκυριά διέθεταν το 2012 δύο αυτοκίνητα.

Νέες εγγραφές Ι.Χ. επιβατικών αυτοκινήτων				
	2013	2012	2011	2009
Ιαν.	6.258	8.405	11.329	22.543
Φεβ.	4.557	4.247	7.630	17.143
Μαρτ.	4.918	5.329	9.158	14.720
Απρ.	5.791	4.850	10.961	15.745
Μάιος	5.684	5.656	10.987	28.015
Ιουν.	6.092	5.877	10.745	26.737
Ιουλ.	7.048	6.166	10.817	36.271
Αυγ.		4.237	7.893	26.302
Σεπτ.		3.804	7.454	13.152
Οκτ.		5.508	5.599	12.634
Νοε.		4.447	8.512	19.088
Δεκ.		3.841	5.868	10.221
Έτος		62.367	106.953	242.571
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ				

Τέλος, η δαπάνη για εισαγωγές εν γένει αυτοκινήτων περιορίστηκε οριακά στο 1^ο 5μηνο 2013 (τελευταία διαθέσιμα στοιχεία της ΤτΕλλάδος) σε € 364,5 εκατ. από € 366 εκατ. στο 1^ο 6μηνο 2012 (-0,4% σε ετήσια βάση). Από τη δαπάνη αυτή, εκτιμάται ότι το 85% περίπου αφορούσε σε επιβατικά αυτοκίνητα ΙΧ.

Παγκόσμια Οικονομία

ΗΠΑ: Στον τομέα των εξωτερικών συναλλαγών, το έλλειμμα του ισοζυγίου αγαθών και υπηρεσιών των ΗΠΑ μειώθηκε πολύ περισσότερο του αναμενομένου και διαμορφώθηκε σε χαμηλό επίπεδο σχεδόν 4 ετών, στα \$ 34,22 δισ. τον Ιούν.2013, από \$ 44,1 δισ. τον Μάιο 2013 και \$ 42,43 δισ. τον Ιούν.2012. Η πολύ θετική αυτή εξέλιξη δείχνει πιθανότατα ότι η αρνητική επίπτωση του εξωτερικού ισοζυγίου στο ΑΕΠ το 2^ο 3μηνο 2013, που είχε εκτιμηθεί στις -0,8 π.μ., δεν ήταν δικαιολογημένη. Συνεπώς, η αύξηση του ΑΕΠ στο 2^ο 3μηνο 2013 πιθανότατα θα αναθεωρηθεί προς τα πάνω στην επόμενη εκτίμηση, από +1,7% σε ετησιοποιημένη βάση που ανακοινώθηκε την προηγούμενη εβδομάδα σε αύξηση άνω του 2,0%.

Η μεγάλη συρρίκνωση στο έλλειμμα του ισοζυγίου οφείλεται κυρίως στην μείωση του ελλείμματος αγαθών εξαιρουμένων των πετρελαιοειδών, το οποίο διαμορφώθηκε στα \$ 34,4 δισ. τον Ιούν.2013, από \$ 41,5 δισ. τον Μάιο 2013. Το **σωρευτικό έλλειμμα το 1^ο 6μηνο 2013** διαμορφώθηκε στα \$ 242,1 δισ. έναντι \$ 278,2 δισ. το αντίστοιχο διάστημα 2012. Οι εξαγωγές αυξήθηκαν κατά 2,1% σε ετήσια βάση το 1^ο 6μηνο 2013, ενώ οι εισαγωγές μειώθηκαν κατά -0,9%. Ειδικότερα, τον Ιούν.2013, οι εισαγωγές από την ΕΕ-27 μειώθηκαν κατά -10,2% σε ετήσια βάση, οι εισαγωγές από την Κίνα μειώθηκαν κατά -2,2% ενώ και οι εισαγωγές από την Βραζιλία επίσης μειώθηκαν κατά -11,2%.

Το 2^ο 3μηνο 2013 (πρώτη εκτίμηση του ΑΕΠ) οι εξαγωγές αυξήθηκαν κατά 5,4% σε ετησιοποιημένη βάση, ενώ οι εισαγωγές αυξήθηκαν κατά 9,5%. Με βάση τα στοιχεία του ισοζυγίου που δημοσιεύθηκαν για τον Ιούν.2013, συμπεραίνεται ότι οι εξαγωγές αυξήθηκαν με υψηλότερο ρυθμό από ότι είχε αρχικά εκτιμηθεί, ενώ ο ρυθμός αύξησης των εισαγωγών έχει επιβραδυνθεί. Συνεπώς, ο εξωτερικός τομέας πιθανότατα στην δεύτερη εκτίμηση του ΑΕΠ θα έχει θετική επίπτωση το 2^ο 3μηνο 2013. Επιπλέον, αν συνεχιστεί αυτή η εξέλιξη του εξωτερικού τομέα ενισχύει και τις προοπτικές για μεγαλύτερη αύξηση του ΑΕΠ και το 2^ο 6μηνο 2013.

Στον τομέα της ιδιωτικής κατανάλωσης, **η αύξηση των λιανικών πωλήσεων κατά 0,2% σε μηνιαία βάση** τον Ιούλ.2013 ήταν αρχικά μάλλον μικρότερη του αναμενομένου, αλλά χωρίς τα αυτοκίνητα η αύξηση ήταν 0,5% σε μηνιαία βάση. Επίσης, σε ετήσια βάση η αύξηση των λιανικών πωλήσεων ήταν επίσης ισχυρή στο 5,4% που δείχνει ικανοποιητική αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης και στο 3^ο 3μηνο 2013.

Οι εβδομαδιαίες αιτήσεις για εγγραφή στα ταμεία ανεργίας, σημείωσαν μικρή αύξηση κατά 5 χιλ. την εβδομάδα έως 3.8.2013 και διαμορφώθηκαν στις 333 χιλ. ενώ ο μέσος 4 εβδομάδων, διαμορφώθηκε στις 335,5 χιλ., σημαντικά χαμηλότερα από τις 400 χιλ. και σχεδόν στο επίπεδο που βρισκότουσαν πριν από την κρίση το 2007-2009, επιβεβαιώνοντας την ανάκαμψη στην αγορά εργασίας.

ΖΤΕ: **Θετικές είναι οι εξελίξεις για την ανάπτυξη της οικονομίας της ΖτΕ στο 2^ο 3μηνο 2013, λόγω κυρίως**

της επιτάχυνσης της ανάπτυξης στη Γερμανία. Έτσι, μετά την πτώση του ΑΕΠ της ΖτΕ -0,2% σε 3μηνιαία βάση το 1^ο 3μηνο 2013 (-1,1% σε ετήσια βάση), αναμένεται τώρα αύξηση του ΑΕΠ κατά 0,2% σε 3μηνιαία βάση στο 2^ο 3μηνο 2013. Δηλαδή, αναμένεται ανάκαμψη της οικονομίας της ΖτΕ ενωρίτερα από ότι αναμενόταν έως πρόσφατα. Οι εκτιμήσεις αυτές στηρίζονται στις ακόλουθες εξελίξεις:

Η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε στη ΖτΕ κατά 0,7% σε μηνιαία βάση τον Ιούν.2013 (λίγο χαμηλότερα του αναμενομένου), με την βιομηχανική παραγωγή στη Γερμανία να αυξάνεται εντυπωσιακά κατά 2,4% σε μηνιαία βάση τον ίδιο μήνα. Αντίθετα, στη Γαλλία, η βιομηχανική παραγωγή μειώθηκε κατά -1,4% σε μηνιαία βάση τον Ιούν.2013, ενώ σε ετήσια αυξήθηκε κατά 0,2%. Η μείωση της παραγωγής στη Γαλλία τον Ιούν.2013 ήταν απογοητευτική, ωστόσο εκτιμάται ότι στο 2^ο 3μηνο 2013 η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε τελικά κατά 1,4%, ενώ και η καταναλωτική δαπάνη σημείωσε αύξηση. Αυτές οι εξελίξεις οδηγούν στην εκτίμηση για αύξηση του ΑΕΠ της Γαλλίας κατά περίπου 0,2% σε 3μηνιαία βάση το 2^ο 3μηνο 2013, ενώ περαιτέρω επιτάχυνση της ανάπτυξης αναμένεται στο 2^ο 6μηνο 2013. Μια τέτοια εξέλιξη θα μπορούσε να οδηγήσει σε αύξηση του ΑΕΠ της Γαλλίας το 2013 ως σύνολο, αντίθετα με τις έως τώρα εκτιμήσεις.

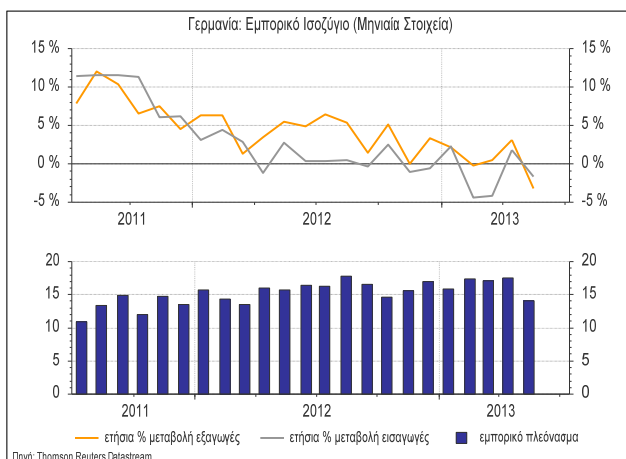
Επιπλέον των ανωτέρω, αξιοσημείωτη αύξηση σημείωσε και ο δείκτης επενδυτικού κλίματος ZEW στη Γερμανία, στο 42,0 τον Αύγ.2013, από 36,3 τον Ιούλ.2013, ο οποίος από μόνος του εκτιμάται ότι είναι συμβατός με αύξηση του ΑΕΠ της Γερμανίας κατά περίπου 2,0% σε ετήσια βάση (εκτίμηση Capital Economics). Ωστόσο, ο δείκτης αυτός δεν είναι πάντοτε αξιόπιστος όσον αφορά τον τρόπο που αντικατοπτρίζει την εξέλιξη της οικονομικής δραστηριότητας σε κάθε περίοδο.

Σύμφωνα πάντως με τις προβλέψεις της ΕΚΤ, η αναμενόμενη μικρή αύξηση του ΑΕΠ στη ΖτΕ σε 3μηνιαία βάση από το 2^ο 3μηνο 2013 δεν θα εμποδίσει την πτώση του τελικά κατά -0,6% το 2013 συνολικά. Το 2014 η ανάπτυξη θα είναι επίσης περιορισμένη στο 0,9% ενώ από το 2015 το ΑΕΠ θα αυξηθεί κατά 1,5%. Ο πληθωρισμός θα αυξηθεί πολύ περιορισμένα και θα παραμείνει σε επίπεδο που επιτρέπει την περαιτέρω μείωση των επιτοκίων από την ΕΚΤ. Το 2013 θα αυξηθεί κατά 1,5%, όπως και το 2014, ενώ από το 2018 θα κινηθεί περί το 2%. Τέλος, η ανεργία εκτιμάται να αυξηθεί στο 12,4% το 2014, από 12,3% το 2013, προτού υποχωρήσει στο 11,8% το 2015 και 9,7% το 2018.

Γερμανία: Οι εξελίξεις στην βιομηχανική παραγωγή και τον εξωτερικό τομέα δείχνουν ότι η οικονομία έχει ήδη ανακάμψει από το 2^ο 3μηνο 2013, και επιταχύνεται η ανάκαμψη από το 2^ο 6μηνο 2013. Ειδικότερα: όπως προαναφέρθηκε, η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε με πολύ ικανοποιητικό ρυθμό κατά 2,4% σε μηνιαία βάση τον Ιούν.2013, έναντι μεγάλης πτώσης κατά -0,8% τον Μάιο 2013, ενώ σε ετήσια βάση η παραγωγή αυξήθηκε κατά 1,3% (Μάιος 2013: -1,0%). Η αύξηση της παραγωγής προήλθε κυρίως από την αύξηση στην παραγωγή

κεφαλαιουχικών αγαθών κατά 4,1% σε μηνιαία βάση τον Ιούν.2013, από μείωση -2,0% τον Μάιο 2013. Επίσης, θετική εξέλιξη είναι η αύξηση της παραγωγής στον κατασκευαστικό κλάδο που δείχνει την ανάκαμψη του συγκεκριμένου τομέα. Με βάση τα στοιχεία αυτά, και σε συνδυασμό με την βελτίωση του δείκτη PMI στη μεταποίηση στη Γερμανία σε επίπεδο άνω του 50, στο 50,7 τον Ιούλ.2013, η βιομηχανική παραγωγή αναμένεται να συνεχίσει να αυξάνεται τους επόμενους μήνες. Ειδικότερα, στο 2^ο 3μηνο 2013 εκτιμάται ότι η βιομηχανική παραγωγή είχε θετική συμβολή στο ΑΕΠ κατά 0,8 π.μ., έναντι μηδενικής συμβολής το 1^ο 3μηνο 2013, όταν το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 0,2% σε 3μηνιαία βάση.

Στον εξωτερικό τομέα, το πλεόνασμα στο εμπορικό ισοζύγιο αυξήθηκε στα € 16,9 δισ. τον Ιούν.2013, ενώ το πλεόνασμα τον Μάιο 2013 διαμορφώθηκε υψηλότερα από την αρχική εκτίμηση, στα € 13,6 δισ. Τον Ιούν.2012, το πλεόνασμα ήταν € 18,0 δισ. Σε μηνιαία βάση και σύμφωνα με τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία, οι εξαγωγές αυξήθηκαν κατά 0,6% (από -2,0% τον Μάιο 2013), ενώ οι εισαγωγές αγαθών μειώθηκαν κατά -0,8%, μετά από τρεις συνεχείς μήνες αύξησής τους. Σε ετήσια βάση οι εξαγωγές ήταν επίσης μειωμένες κατά -2,1%, ενώ οι εισαγωγές μειώθηκαν κατά -1,2%. Η μείωση των εξαγωγών δεν αναμένεται να συνεχισθεί το 2^ο 6μηνο 2013, καθώς η αναμενόμενη σταδιακή ανάκαμψη χωρών όπως η Ιταλία και η Ισπανία θα τονώσουν τις εξαγωγές της Γερμανίας από το 6μηνο αυτό. Σημειώνεται ότι το 1^ο 3μηνο 2013, ο εξωτερικός τομέας είχε μηδενική συμβολή στην αύξηση του ΑΕΠ της Γερμανίας. Το 1^ο 6μηνο 2013 το πλεόνασμα στο εμπορικό ισοζύγιο αυξήθηκε κατά 4,6% σε ετήσια βάση στα € 97,7 δισ. Η βελτίωση αυτή σημειώθηκε λόγω της μεγάλης μείωσης των εισαγωγών κατά -1,6%, ενώ οι εξαγωγές μειώθηκαν ελάχιστα, κατά -0,56%. Η Ε. Επιτροπή στις εαρινές προβλέψεις της εκτιμά ότι θα περιορισθεί σημαντικά η θετική συμβολή του εξωτερικού τομέα στο ΑΕΠ της Γερμανίας στις 0,2 π.μ. το 2013, από 1,0 π.μ. το 2012.



Κίνα: Τον Ιούλ.2013 το εμπορικό ισοζύγιο της Κίνας παρουσίασε πλεόνασμα του οποίου διαμορφώθηκε σε \$17,8 δισ. και ήταν χαμηλότερο σε σχέση με τον Ιούν.2013 (\$ 27,1 δισ.). Οι εξαγωγές αυξήθηκαν κατά 5,1% σε ετήσια βάση τον Ιούλ.2013, έναντι μείωσής τους κατά -3,1% τον Ιούν.2013. Επίσης, σε μηνιαία βάση, οι εξαγωγές αυξήθηκαν κατά 3,9%, μετά από δύο συνεχείς μήνες πτωτικής πορείας. Αξίζει να σημειωθεί ότι η αύξηση των κινεζικών εξαγωγών τον Ιούλ.2013 ήταν μεγαλύτερη από τις προβλέψεις των αναλυτών. Περισσότερο αυξήθηκαν οι εξαγωγές προς το Χονγκ Κονγκ και την Ταϊβάν οι οποίες τους δύο προηγούμενους μήνες είχαν σημειώσει σημαντική υποχώρηση. Στην περίπτωση αυτή φαίνεται ότι η κυβέρνηση έχει ελαφρύνει τις προσπάθειες για πάταξη των υπερτιμολογήσεων που θεωρούνται ότι χρησιμοποιούνται ευρέως στις εξαγωγές προς τις χώρες αυτές για λόγους αποφυγής του ελέγχου των κεφαλαίων (βλέπε Capital Economics 8.8.2013). Όσον αφορά τις εξαγωγές προς άλλες χώρες, αυτές παρουσίασαν μικρότερη αύξηση καθώς είχαν επηρεαστεί λιγότερο από τις υπερτιμολογήσεις. Από τα στοιχεία που αφορούν στις εξαγωγές της Κίνας για τον Ιούλ.2013 φαίνεται ότι η εξωτερική ζήτηση ήταν μεγαλύτερη σε σχέση με τους προηγούμενους μήνες. Παράλληλα, οι εισαγωγές στην Κίνα αυξήθηκαν κατά 10,9% τον Ιούλ.2013, με μεγαλύτερο ρυθμό σε σχέση με τις εξαγωγές της χώρας, καθώς και σε σχέση με τις προβλέψεις των αναλυτών. Σε μηνιαία βάση οι εισαγωγές της Κίνας αυξήθηκαν κατά 11,0% και αυτός ο ρυθμός αύξησης είναι ο υψηλότερος που έχει σημειωθεί από τον Μάι.2012. Η αύξηση των εισαγωγών της Κίνας προήλθε κατά το ένα τρίτο της από εισαγωγές για μεταποίηση και επανεξαγωγή, εξέλιξη που δείχνει ότι η ζήτηση για εξαγωγές ανακάμπτει. Ανάκαμψη παρουσίασαν και οι εισαγωγές για εγχώρια χρήση με τις εισαγωγές εμπορευμάτων να παρουσιάζουν σημαντική αύξηση. Αυτό δείχνει ανάκαμψη των επενδύσεων και της κατανάλωσης, πιθανώς ως αποτέλεσμα της διάχυσης στην πραγματική οικονομία της τραπεζικής χρηματοδότησης που σημείωσε ταχεία επέκταση το 2012-2013 (Ιούν.2012: +17%, Δεκ.2012: +20%, Ιούν.2013: +20%).

Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ ΣΕ ΑΡΙΘΜΟΥΣ

(ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές)

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

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ και ΔΟΜ Alpha Bank.

Δείκτες Οικονομικής Συγκυρίας	2011	2012				2012	2013
	έτος	Q1	Q2	Q3	Q4	έτος	διαθέσιμη περίοδος
Οικονομική Δραστηριότητα							
Όγκος Λιανικών Πωλήσεων (εκτός καυσίμων)	-8,7	-12,1	-11,4	-9,9	-13,8	-11,8	-12,6 (4μην)
Νέες εγγραφές ΙΧ Αυτοκινήτων	-29,8	-36,0	-49,9	-45,7	-30,9	-41,7	-5,9 (6μην)
Οικοδομική Δραστηριότητα	-37,7	1,9	-26,2	-43,7	-44,1	-30,6	-37,8 (4μην)
Μεταποίηση	-8,5	-9,6	-3,9	-3,8	1,9	-3,9	-0,2 (5μην)
Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών PMI στη μεταποίηση	43,6	40,0	41,3	42,0	41,4	41,2	45,4 (Ιούλιος)
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	80,6	78,5	79,0	79,7	82,7	80,0	93,5 (Ιούλιος)
Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στη Μεταποίηση	76,9	72,9	77,6	76,7	81,6	77,2	88,8 (Ιούλιος)
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτών	-74	-81	-75	-69	-75	-75	-66,5 (Ιούλιος)
Πιστωτική Επέκταση							
Ιδιωτικός Τομέας	-3,1	-4,0	-4,8	-4,5	-4,0	-4,0	-3,7 (Μάιος)
Επιχειρήσεις	-2,0	-3,3	-4,1	-4,9	-4,4	-4,4	-3,9 (Μάιος)
- Βιομηχανία	0,1	-2,3	-3,4	-4,2	-2,1	-2,1	-0,7 (Μάιος)
- Κατασκευές	-7,4	-6,8	-6,8	-6,6	-1,9	-1,9	-2,0 (Μάιος)
- Τουρισμός	-2,3	-0,5	-0,2	-0,2	1,1	1,1	-0,2 (Μάιος)
Νοικοκυριά	-3,9	-4,4	-4,4	-4,2	-3,8	-3,8	-3,8 (Μάιος)
- Καταναλωτική Πίστη	-6,4	-6,8	-5,3	-5,3	-5,1	-5,1	-5,7 (Μάιος)
- Στεγαστικά Δάνεια	-2,9	-3,4	-3,6	-3,7	-3,4	-3,4	-3,1 (Μάιος)
Τιμές							
Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	3,3	-0,9	1,9	-1,5	1,7	1,5	-0,4 (Ιούν)
Δομικός Πληθωρισμός	1,5	-1,8	1,9	-1,6	1,2	0,3	-1,7 (Ιούν)
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	-5,5	-10,2	-10,8	-12,6	-13,2	-11,7	-11,5 (3μην)
Επιτόκια							
Ταμιευτηρίου	0,40	0,41	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42 (Μάιος)
Δάνεια προς επιχειρήσεις	7,46	7,81	7,67	7,52	7,45	7,61	7,40 (Μάιος)
Καταναλωτικών Δανείων (σύνολο με επιβαρύνσεις)	12,37	11,41	11,26	11,22	10,76	11,16	10,32 (Μάιος)
Στεγαστικών Δανείων (σύνολο με επιβαρύνσεις)	4,71	4,13	3,78	3,31	3,16	3,60	3,01 (Μάιος)
Απόδοση 10-ετούς Ομολόγου	15,75	24,74	25,40	23,69	16,16	16,16	10,98 (Ιούλιος)
ΑΕΠ σε σταθερές τιμές							
Τελική Κατανάλωση	-7,1	-6,7	-6,4	-6,7	-5,7	-6,4	-5,6 (1ο 3μην)
Επενδύσεις	-7,2	-7,4	-7,2	-8,9	-8,7	-8,1	-8,3 (1ο 3μην)
Εξαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	-19,6	-22,8	-21,5	-21,5	-10,3	-19,2	-5,6 (1ο 3μην)
Εισαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	0,3	4,2	-3,0	-4,2	-4,8	-2,4	-2,6 (1ο 3μην)
Εισαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	-7,3	-14,9	-12,9	-18,7	-8,1	-13,7	-7,8 (1ο 3μην)
Ισοζύγιο Πληρωμών σε € δισ.							
Εξαγωγές Αγαθών	20,2	4,9	10,4	16,1	22,0	22,0	7,4 (4μην)
Εισαγωγές Αγαθών	47,5	10,8	21,5	31,7	41,6	41,6	13,5 (4μην)
Εμπορικό Ισοζύγιο	-27,2	-5,9	-11,1	-15,7	-19,6	-19,6	-6,1 (4μην)
Ισοζύγιο Αδύλων Πόρων	8,8	2,2	5,0	13,8	16,3	16,3	3,6 (4μην)
Αναλογία Αδύλων Πόρων προς Εμπορικό Έλλειμμα	32,4	37,5	45,5	88,0	83,4	83,4	60,4 (4μην)
Ισοζύγιο Τρεχ/σών Συναλλαγών (κεφαλ. μεταβιβ.)	-18,4	-3,7	-6,0	-1,9	-3,3	-3,3	-2,4 (4μην)
Άμεσες Επενδύσεις (καθ. μεταβολή ροής)	-0,40	-0,5	0,6	1,9	0,3	2,3	1,9 (4μην)
Επενδύσεις Χαρτοφυλακίου (καθ. μεταβολή ροής)	-19,6	-36,5	-34,4	-3,9	-24,2	-99,1	0,7 (4μην)
Χρηματιστήριο							
Γενικός Δείκτης Τιμών ΧΑ	680,4	729,0	611,0	739,0	908,0	908,0	847,6 (Ιούλιος)
(% μεταβολή ΓΔ)	-51,9	7,1	-10,2	8,6	33,4	33,4	38,7 (Ιούλιος)
Χρηματιστηριακή Αξία (% ΑΕΠ)	11,8	13,4	11,5	13,6	17,7	17,7	29,3 (Ιούλιος)

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος και ΕΛΣΤΑΤ.