

Οικονομικές/πολιτικές/κοινωνικές σκέψεις για USA και παγκόσμιο οικονομικό σύστημα	2
Αξία περιουσιακών στοιχείων στον χρόνο – Αποδόσεις – Κίνδυνος απώλειας.	3
Σχολιασμός Ελληνικών εξελίξεων	4
<b>Αναλυτική παρουσίαση</b>	
1. Αναλυτική παρουσίαση οικονομικής πορείας Ελλάδος 1998-2010	5
2. Μνημόνιο IMF - EU 2010 (Αρχικό) / 2011 (Αναθεώρηση)	9
3. Προϋπολογισμός 2011 – Πιθανές αποκλίσεις – Μέτρα	12
4. Σενάρια μακροοικονομικών δεικτών πενταετίας με πώληση περιουσίας και συμφωνία χρεωκοπίας (Haircut) 30% σε Ευρώ ή 40% σε έξοδο από Ευρωζώνη.	14
5. ΑΕΠ - Ισοζύγιο– Διεθνής επενδυτική θέση - Δημόσιο χρέος - Δάνεια – Διαγραφές- Καταθέσεις - Πληθωρισμός – Χονδρική - Λιανικές πωλήσεις - Βιομηχανία (Κύκλος εργασιών – Παραγωγή) - Πωλήσεις Οχημάτων - Τουρισμός (Αεροπορικές αφίξεις – Συνάλλαγμα) – Ανεργία – Δημογραφικό - Εξέλιξη κατασκευών	15
6. Γενικός Δείκτης ΧΑ-Ενεργές μερίδες-Αξία συναλλαγών-Χρηματοροές ξένων επενδυτών	20

## Οικονομικές– πολιτικές– κοινωνικές σκέψεις για USA και παγκόσμιο οικονομικό σύστημα (ανάλογες μακροοικονομικές περιπτώσεις αποτελούν η Ελλάδα και η Μεγάλη Βρετανία)

**ΗΠΑ-Παγκόσμια οικονομία:** Οι βασικές ανισορροπίες του οικονομικού συστήματος στις ΗΠΑ ήταν ήδη εμφανείς κατά το 2007. Είχαμε οδηγηθεί σε υπερδανεισμό του οικονομικού συστήματος μετά από την σχεδόν πλήρη κατάργηση των αποθεματικών ασφαλείας των τραπεζών το 1991. Το σύνολο των δανείων στις ΗΠΑ (επιχειρήσεις-νοικοκυριά-κράτος και χρηματοοικονομικός τομέας) κορυφώθηκε σε 373% του ΑΕΠ με προφανή αδυναμία συντήρησης έστω και της απλής εξυπηρέτησης τόκων και με συνέπεια τις συνεχώς αυξανόμενες επισφάλειες. Η ανωτέρω εξέλιξη αποδείχθηκε αναπόφευκτη μετά την διατάραξη της βασικής μακροχρόνιας χρηματοοικονομικής ισορροπίας : Εισόδημα = Κατανάλωση + Αποταμίευση, η οποία μεσοπρόθεσμα συμβαδίζει με επενδύσεις. Επί δεκαετία καταγράφεται σημαντική υστέρηση του Διαθεσίμου Εισοδήματος ως προς την Κατανάλωση που αυξήθηκε από 65% σε 71% του ΑΕΠ, η οποία ισοσκελιζόταν μέσω δανεισμού ιδιωτών (30% του ΑΕΠ εντός 8ετίας). Τα επιχειρηματικά κέρδη παρουσίασαν συνεχή αυξητική τάση από 6,5% σε 14% σαν %ΑΕΠ. Υπάρχουν σοβαρές αμφιβολίες για την ύπαρξη πραγματικού σχεδίου εξόδου από την παρούσα κρίση. Στον αντίποδα μπορεί να υποθεθεί ότι όλοι οι χειρισμοί αποτελούν προσπάθεια χρονικής εξομάλυνσης (διάχυσης των κοινωνικών συνεπειών στον χρόνο) του απαιτούμενου deleveraging, που εμφανίζεται πάντοτε σε περιπτώσεις αντίστοιχων κρίσεων χρέους στις οικονομίες. Η προειδοποίηση της S&P για πιστοληπτική υποβάθμιση των ΗΠΑ αποτελεί πολύ σοβαρό παράγοντα ανησυχίας για έλευση του 2<sup>ΟΥ</sup> σκέλους της παγκόσμιας κρίσης.

### Επιμέρους σκέψεις – χρονικές αλληλουχίες πιθανών γεγονότων

1. Όλοι οι εμπλεκόμενοι στο κοινωνικό γίγνεσθαι θεωρούν, ειδικά σε περιόδους μακροχρόνιας ειρήνης και ευημερίας, δικαιότερο μερίδιο για τον εαυτό τους μεγαλύτερο από το τρέχον. Αυτό οδήγησε στην εφεύρεση της εύκολης λύσης της πίτας του 110% με χρήση δανεικών προς κατανάλωση αντί επένδυσης.
2. Η πρόβλεψη δημοσιονομικού ελλείμματος στις ΗΠΑ για το 2011 (Λήξη Οικονομικού έτους 9/2011) ανέρχεται σε 1,65Τρις\$ =11%ΑΕΠ με προγραμματισμένες εκλογές τον 11/2012.
3. Οι κοινωνίες διατήρησαν την κοινωνική συνοχή και ανάπτυξη τους με πολέμους και συνεπαγόμενες αναδιτάξεις μεταξύ των κύριων οικονομικών δυνάμεων ανά 30-50 χρόνια μέχρι το 1945, με αποτέλεσμα να μην εμφανισθεί ποτέ η επίδραση προβλημάτων υπογεννητικότητας και ασφάλισης-περίθαλψης.
4. Οι πτώσεις αυτοκρατοριών προέκυψαν πάντοτε λόγω υπερβολικής υπερεκτίμησης της ευημερίας και δυνατότητας αγοράς - εξαγοράς των πάντων. Χαρακτηριστικά τους απετέλεσαν η διακοπή – μεταφορά παραγωγής, η διαφθορά, η χρήση μισθοφορικών στρατών με συνεχώς αυξανόμενη κίβδηλη αμοιβή και αδυναμία ελέγχου του μεγέθους εναντίον πιο απολίτιστων – φιλόδοξων και ολιγαρχέστερων πληθυσμών.
5. ΗΠΑ και Μ. Βρετανία αποτελούν υπερδανεισμένες οικονομίες ανάλογες της Ελληνικής περίπτωσης με παράλληλο έλλειμμα τρεχουσών συναλλαγών και συνεπώς ανάγκη εφαρμογής της ίδιας περιοριστικής δημοσιονομικής πολιτικής, έστω και υπό το πλεονέκτημα της ύπαρξης ευχέρειας νομισματικής πολιτικής. Η Μ. Βρετανία ήδη εφαρμόζει εν' μέρει περιοριστική πολιτική μετά τις εκλογές με αποτέλεσμα ύφεση Δ!Τρ10. Μέχρι στιγμής διαπιστώνουμε την ιδιομορφία διαχείρισης της χρηματοοικονομικής κρίσης με εξαιρετικά χαλαρή νομισματική και δημοσιονομική πολιτική, χωρίς την εμφάνιση πληθωριστικών πιέσεων ή/και απαξίωση ομολόγων, κάτι όμως που συνήθως εκδηλώνεται απότομα και απροειδοποίητα.
6. Εκκρεμεί η ανάγκη εξισορρόπησης ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών και δημοσιονομικού ελλείμματος με μοναδικούς τρόπους deflation κόστους παραγωγής ή νέες παραγωγικές διαδικασίες (innovation) όσον αφορά το ισοζύγιο και ασθενές νόμισμα (δηλαδή επιδίωξη εισαγόμενου πληθωρισμού) με παράλληλη ανάπτυξη για μείωση δημοσιονομικού ελλείμματος. Κατ' αυτόν τον τρόπο όμως προκύπτει μείωση της συμμετοχής στο παγκόσμιο ΑΕΠ και καθαίρεση – υποκατάσταση του \$ από τον αποταμιευτικό του χαρακτήρα ως παγκόσμιο νόμισμα. Γρήγορη έξοδος από χαλαρή πολιτική συνεπάγεται νέα ύφεση στην πραγματική οικονομία με πτώση αξίας των υφιστάμενων ομολόγων και χρεωκοπίες Τραπεζών.  
Συνέχιση χαλαρότητας οδηγεί σε άνοδο μακροπρόθεσμων επιτοκίων λόγω πληθωριστικών προσδοκιών εισαγόμενου πληθωρισμού υπό απαξιούμενο νόμισμα και δυσχέρεια αναχρηματοδότησης Κρατών και Τραπεζών και πιθανή χρεωκοπία αδύναμων Κρατών. Monetasing του Δημ. Χρέους οδηγεί βραχυπρόθεσμα σε εύκολα κέρδη Τραπεζών αλλά μεσοπρόθεσμα στα ανωτέρω προβλήματα και μείωση βιοτικού επιπέδου.  
Η χαλαρή νομισματική πολιτική της Ιαπωνίας επί 20έτη με μηδενική ανάπτυξη και Deflation στηρίχθηκε στην ισχυρή εσωτερική αποταμίευση, τον πειθαρχημένο λαό και το πλεονασματικό ισοζύγιο με αποτέλεσμα να υπάρχει και ανατίμηση του νομίσματος, δημιουργεί δε μονόδρομο συνέχισης μηδενικού πληθωρισμού και επιτοκίων λόγω του ύψους του Δημ. Χρέους (200% του ΑΕΠ) εκτός ανέλπιστας ανάπτυξης λόγω τεχνολογικής προόδου (εφευρέσεων) ή εξωγενούς εισφοράς πόρων.
7. Αγοραστές του νέου χρέους των ΗΠΑ κατά το 2010 απετέλεσαν κυρίως η Μ. Βρετανία, η Ιαπωνία και ο Καναδάς σε ποσότητες που δεν αντιστοιχούν στις δυνατότητες τους, αφήνοντας ερωτηματικά για τους τρόπους χρηματοδότησης, ενώ παράλληλα μείωση συμμετοχής είχαν Κίνα και Ρωσία.
8. Κρίση 1929: Αρχή 10/29. 2/30 Επιτόκια από 6 σε 4%. 5/30 Πρώτη υποχώρηση πωλήσεων αυτοκινήτων. 6/30 Εφαρμογή μέτρων προστατευτισμού (τελωνιακά). 9/30 Έξοδος Μ. Βρετανίας από κανόνα χρυσού – παραμονή ΗΠΑ. 9/33 Χαμηλότερο σημείο ύφεσης. 1-3/33 Κεϋνσιανές ρυθμίσεις. 1934: Αύξηση ΑΕΠ 7,7% - Μείωση ανεργίας σε 21,7%.

**Προσέγγιση πιθανών σκέψεων/επιλογών χειρισμών όλων εμπλεκομένων υπό σκεπτικούς διαχωρισμούς; Ηθικά - Ανήθικα, Βραχυπρόθεσμη – Μακροπρόθεσμη θεώρηση και του σκεπτικού ερωτήματος κατά Galbraith για την πολιτική - κοινωνική επιλογή ακρωτηριασμού αλλά επιβίωσης σήμερα ή βέβαιο θάνατο λίγο αργότερα.**

**A. Κυβέρνηση:** Η κρατική διακυβέρνηση αποτελεί παγκοσμίως την μεγαλύτερη επιχείρηση της χώρας, η δε κατοχή και διαχείριση της δεν απαιτεί εμφανή δέσμευση κεφαλαίων ή προσφυγή στο χρηματιστήριο, με αποτέλεσμα να αποτελεί και την πλέον αδιαφανή και ανήθικη μορφή οικονομικής οντότητας. Η ετήσια αναδιανομή αναλόγως την χώρα κυμαίνεται μεταξύ 60% και 100% του ΑΕΠ (Έσοδα + Δαπάνες). Πρωταρχικός στόχος συνεπώς της κυβέρνησης-προέδρου αποτελεί η επανεκλογή στην εξουσία και διατήρηση του αναδιανεμητικού προνομίου μετατρέποντας την ηθική σε δευτερεύοντα στόχο. Η προσπάθεια λοιπόν στις ΗΠΑ θα αποβλέπει στην διατήρηση της χαλαρής νομισματικής και δημοσιονομικής πολιτικής, χωρίς το ξέσπασμα μείζονος κρίσης μέχρι τις εκλογές του 11/2012. Επίσης στην έστω και εικονική μείωση της ανεργίας, με παρεμβάσεις που μπορούν να διασφαλίσουν ψήφους.

**B. Αντιπολίτευση:** Πιθανή η προσπάθεια άσκησης πίεσης – επιρροής μέσω Βουλής – Κογκρέσου για επιτάχυνση σύσφιξης πολιτικών με σκοπό την εμφάνιση (χωρίς να κατηγορηθούν) του 2<sup>ου</sup> σκέλους της οικονομικής κρίσης εντός του 2011-12 με αποτέλεσμα την εκλογή ρεπουμπλικανού υποψηφίου και ήδη ληφθέντα τα απαραίτητα οικονομικά μέτρα. Τυχαιά ο χειρισμός αυτός ταυτίζεται και με την ηθική και μεσοπρόθεσμη απαραίτητη αντιμετώπιση.

**Γ. Επιχειρήσεις:** Συνήθως βραχυπρόθεσμη οπτική και στοχοθεσία, ειδικά μετά την διακυβέρνηση των επιχειρήσεων από επαγγελματίες manager, ελλείψει ιδιοκτητών-μεγαλομετόχων, με αμοιβή βάσει στόχων και προσπάθεια συνεχούς μεγέθυνσης προς αποφυγή εχθρικής εξαγοράς και μείωσης μεριδίων αγοράς των αντιπάλων και εξαφάνισής τους, που θα επιτρέψει βραχυπρόθεσμα την επίδειξη καλύτερων οικονομικών δεικτών.

**Δ. Κεφάλαιο:** Αυτοδιαχειριζόμενα ισχυρά κεφάλαια προφανώς απέχουν από την τρέχουσα χρηματιστηριακή φούσκα ή είναι έτοιμα να απόσχουν. Στόχος η διασφάλιση προ της μεγέθυνσης σε επικίνδυνες συνθήκες. Διαχειριζόμενα ή/και τραπεζικά κεφάλαια συμμετέχουν και με την μέγιστη δυνατή μόχλευση, καθότι υπάρχει ανυπαρξία ζήτησης για την διάθεση των κεφαλαίων που προκύπτουν από την χαλαρή νομισματική πολιτική (liquidity trap).

**Ε. Εργαζόμενοι:** Επιθυμία χρήματος και διασφάλισης θέσης εργασίας ακόμη και αν αυτό οδηγεί σε ζημιές ή χρεωκοπία την επιχείρηση. Διατήρηση της επιχείρησης έστω και από το κράτος (βλέπε GM) δηλαδή τους λοιπούς φορολογούμενους και με παράλληλη αδυναμία εκμετάλλευσής της κατάστασης από τους λοιπούς/προνοητικούς επιχειρηματίες.

**Ζ. Λοιπές χώρες:** Πληρωμή των εξαγωγών τους σε νόμισμα βέβαιης εκκρεμούσας απαξίωσης λόγω χαλαρής πολιτικής, καθώς και αδυναμία διάθεσης πλεονασμάτων που έχουν επενδυθεί σε ομόλογα ΗΠΑ, χωρίς σοβαρή διατάραξη ισορροπιών. Πιθανοί εκβιασμοί διακράτησης προς μικρότερους/αδύναμους συμμάχους. Πιθανόν και η επικέντρωση της προσοχής στις εξωτικές – περιθωριακές αδυναμίες της Ευρωζώνης να αποτελούν αποπροσανατολισμό και προσπάθεια αζήτησης απεμπλοκής των εκλεκτών από τις Αμερικανικές Αξίες. Είναι πιθανή η βίαιη, δοθείσης ευκαιρίας, ανατροπή ισοτιμιών που θα οδηγήσει βεβαίως εν μέρει σε μείωση ανταγωνιστικότητας των εξαγωγέων (ισχυρών νομισμάτων), αντ' αυτού όμως θα μεγαλώσει την συμμετοχή τους στο παγκόσμιο ΑΕΠ-ισχύ και θα επιτρέψει εξαγορές εντός ΗΠΑ.

**Αξία περιουσιακών στοιχείων στον χρόνο – Αποδόσεις – Κίνδυνος μερικής / ολικής απώλειας.**

**α) Ακίνητα:** Βραχυπρόθεσμα 2-5έτη δυνατότητες δημιουργίας φουσκών. Μεσομακροπρόθεσμα συσχετισμός τιμών-εισοδημάτων-ενοικίων. Δημογραφικό χώρας και προσδοκία ανάπτυξης συγκεκριμένων περιοχών αποτελούν τις βασικές μακροπρόθεσμες μεταβλητές. Απόλυτη απώλεια σε φυσικές καταστροφές και ερήμωση περιοχών. Αναπόδραστη έκθεση στις φορολογικές διαθέσεις-ανάγκες των κυβερνήσεων.

**β) Επιχειρήσεις-Μετοχές:** Θετικές προοπτικές αν αναλίσκόμενο προς παραγόμενο προϊόν θετικό. Θα οδηγήσει υποχρεωτικά σε μεσοπρόθεσμη προσαρμογή κόστους παραγωγής ή/και προστατευτισμό αλλά και ελέγχους τιμών. Προσοχή σε συναλλαγματικές ισοτιμίες σε περίπτωση αλλοδαπών επενδύσεων. Απόλυτη συνήθως απώλεια σε περιπτώσεις χρεωκοπίας. Μοναδικές ευκαιρίες κερδών μετά από πολέμους-μειζονες κρίσεις.

**γ) Χρήμα:** Πλήρης απαξίωση ή/και απόσυρση και αντικατάσταση σε περιπτώσεις πολέμων ή σε περιπτώσεις που οι μακροοικονομικοί χειρισμοί οδηγούν σε υπερπληθωρισμό. Στην τρέχουσα συγκυρία αποτελεί το αγαθό εν ανεπαρκεία (credit based overdebted economies), με σοβαρή πιθανότητα δυνατότητας αγοράς περισσότερων αξιών στο μέλλον.

**δ) Χρυσός:** Απέτελεσε την χειρότερη μεταπολεμική επενδυτική επιλογή. Οι ποσότητες επενδυτικού και συναλλαγματικού χρυσού στον πλανήτη αποτελούν πλέον απειροελάχιστο ποσοστό των ΑΕΠ των χωρών και χρηματιστηριακών συναλλαγών. Η διαμορφωθείσα ανοδική τάση των τελευταίων ετών μάλλον αποτελεί κερδοσκοπική φούσκα παρά flight to security των ισχυρών κεφαλαίων. Η άνοδος υστερεί αυτής άλλων βασικών μετάλλων, που διαμόρφωσαν ανοδική τάση, εκμεταλλεζόμενα την αναπτυξιακή προσδοκία της Κίνας-Τρίτου Κόσμου. Η συνολική αξία του χρυσού που έχει εξορυχτεί ιστορικά (2/3 ανάλωση σε κοσμήματα) ανέρχεται σε 5Τρις \$ (με τιμή 1000\$/ουγγιά) - παγκόσμιο ετήσιο ΑΕΠ >50Τρις\$, κεφαλαιοποίηση μετοχών στο σύνολο των χρηματιστηρίων 80Τρις\$ (2010).

**ε) Κράτος:** Πάρα πολλές εξαφανίσεις κρατικών οντοτήτων στο παρελθόν με παράλληλη εμφάνιση εθνικών αναμιξεων-διαχύσεων, χωρίς να εξαφανίζεται η οργανωμένη κοινωνική λειτουργία, παρά την ύπαρξη μεγάλων αναταράξεων ή/και περιουσιακών απωλειών. Το κράτος αποτελεί πιθανό κακό χρεώστη σε περίπτωση που έχει πλεονέκτημα ισχύος.

**ζ) Τράπεζες:** Η σύγχρονη λειτουργία της Αμερικής χωρίς αποθεματικά ασφαλείας μετά το 1990 δημιούργησε μια χρηματοοικονομική βιομηχανία βασισμένη σε υπερβολική μόχλευση με συνολικά δανεισθέν χρήμα που υπερβαίνει κατά πολύ τις αποταμιεύσεις. Αμφιβολίες για την ασφάλεια χρημάτων σε περιπτώσεις κατάρρευσης Τραπεζών και για την επάρκεια των συστημάτων ασφάλισης και των κρατικών εγγυήσεων.

**η) Γη προς εκμετάλλευση** αγροτική ή οικιστική: Η αγροτική γη αποτελεί επένδυση χαμηλής απόδοσης και μικρής απαιτούμενης τεχνολογίας εκμετάλλευσης. Η αυτάρκεια τροφίμων στις σύγχρονες δυτικές κοινωνίες επιτυγχάνεται με απασχόληση του 5% του εργατικού δυναμικού. Η κατοχή καλλιεργήσιμης γης μπορεί να δικαιολογηθεί σαν last resort αποκλειστικά σε περίπτωση κατάρρευσης – κανιβαλισμού του αστικού περιβάλλοντος. Στην περίπτωση οικιστικής γης απαιτείται μεγάλη ανάλυση προσδοκιών επεκτάσεων, δυνατοτήτων, αποτελεί ιδιαίτερα μακροπρόθεσμη επένδυση και εκκρεμεί η είσπραξη της προστιθέμενης αξίας σε περίπτωση ευχέρειας ιδιοκατασκευής.

## Ελλάς:

**Η Πολιτική επιλογή** της επιτάχυνσης εισόδου στο Ευρώ (Σημίτης 2000) οδήγησε σε υποχρεωτική αποδοχή υψηλής ισοτιμίας (μη υποτίμησης, η οποία θα οδηγούσε σε υψηλότερο πληθωρισμό) ώστε να πληρωθούν τα κριτήρια του Μaastricht (πλην Δημοσίου Χρέους) με αποτέλεσμα την αδυναμία ανταγωνιστικής παραγωγής στους περισσότερους κλάδους, αλλά σε αντιστάθμισμα πολύ χαμηλά επιτόκια εκτοκισμού Δημοσίου Χρέους (όφελος 3-4% του ΑΕΠ ετησίως). Πέραν των μειονεκτημάτων τα ανωτέρω άφηναν επαρκές πεδίο αναπτυξιακής δημοσιονομικής μόχλευσης σε συνδυασμό με το πλεονέκτημα του πολύ χαμηλού επιπέδου ιδιωτικού χρέους.

**Διαμόρφωση σκηνικού κατάρρευσης:** Απαρνούμενοι τις δοθείσες ως ανωτέρω ευκαιρίες, η χώρα προχώρησε με έκρηξη δημόσιου και ιδιωτικού δανεισμού και συμπεριφορά πεινασμένων για χλιδή και επίδειξη, παροτρυνόμενη δυστυχώς τόσο από τις κυβερνήσεις (ΠΑΣΟΚ και ΝΔ), όσο και από το παγκόσμιο χρηματοοικονομικό σύστημα. Ο μέσος όρος νέου δανεισμού για το 2002-2008 ανήλθε σε 24% του ΑΕΠ κατ' έτος με τις εγχώριες καταθέσεις να αυξάνονται κατά 8,7% αντίστοιχα. Το άνοιγμα του ελλείμματος τρεχουσών Συναλλαγών αναπτύχθηκε γραμμικά από 5,5% κατά την είσοδο στην Ευρωζώνη σε 14,4% του ΑΕΠ κατά το Γ' Τρίμηνο 2008. Η χρηματοδότηση του ελλείμματος έγινε κυρίως με εξωτερικό δανεισμό. Η εξέλιξη του Ε.Τ.Σ. υπό το ανωτέρω εγχώριο χρηματοοικονομικό ισοζύγιο υποδήλωνε πιθανή πτώχευση εντός πενταετίας, ακόμη και αν δεν είχε εμφανισθεί η κρίση Δημοσίου χρέους. **Τα μεγέθη και τα διαγράμματα της 10ετίας που προηγήθηκε της χρεωκοπίας παρουσιάζονται στο πρώτο μέρος της μελέτης.**

**IMF-EU:** Ο πίνακας, τα διαγράμματα και ο σχολιασμός των απαιτήσεων / συμφωνιών Ελλάδος και ΕΕ / ΔΝΤ και οι πιθανές αποκλίσεις, τόσο στην αρχική (2010), όσο και στην αναθεωρημένη μορφή (2011) βρίσκονται στο **2<sup>ο</sup> μέρος του Report**. Οι μεγαλύτερες υποψίες πιθανής προγραμματισμένης αλλαγής νομίσματος δημιουργούνται στο διάγραμμα παραδοχής σύγκλισης ισοζυγίου αγαθών / υπηρεσιών.

**Σενάρια μακροοικονομικών δεικτών πενταετίας με πώληση περιουσίας/αποκρατικοποιήσεις και Haircut.** Παρουσιάζονται δύο σενάρια οριακής αποφυγής της άναρχης χρεωκοπίας με στάση πληρωμών και δελτίο αγαθών, ένα αισιόδοξο σε Ευρώ με Haircut 30% και ένα απαισιόδοξο σε Δραχμή με Haircut 40%. Απόκλιση οδηγεί σε χρεωκοπία.

**Τρέχουσα κατάσταση:** Η μηδενική πιστωτική επέκταση επί 16μήνες και οι ισχυρά αρνητικοί ρυθμοί λιανικών πωλήσεων και κύκλου εργασιών στη βιομηχανία θα αποτυπωθούν με επιδείνωση των ρυθμών ΑΕΠ και αύξηση εξ' αυτού των ποσοστών δανειακών επιβαρύνσεων, μειώσεις κερδοφορίας και συνεπώς φορολογικών εσόδων. Η μείωση των ρυθμών διαγραφής δανείων 2008-2010 σε αντίθεση με αύξηση σε 13% (2010) στα μη εξυπηρετούμενα δάνεια υποδηλώνουν προσπάθεια βραχυπρόθεσμης αλλοίωσης και προφανώς θα προκαλέσουν αρνητικές εκπλήξεις στο μέλλον, έστω και εκβιαστικά (μέσω παρεμβάσεων ΤτΕ/ΕΚΤ). Οι εξελίξεις στους βασικούς τομείς της οικονομίας Τουρισμό και Κατασκευές εμφανίζουν πτώσεις της τάξης του 7,5% και 25% αντίστοιχα για το 2010, στις κατασκευές δε 65% από την κορυφή του 2005 και στον Τουρισμό 18% από την κορυφή του 2008. Οι προσδοκίες για τον τουρισμό είναι θετικές για το 2011 σε μονοψήφιο ποσοστό (πιθανή αύξηση εισροών 1Δις Ευρώ). Οι πωλήσεις οχημάτων κατέρρευσαν (-59% από 2007 σε 12μηνη βάση και -49% στο πρώτο 4μηνο 2011 προς το 2010) με αντίστοιχη υστέρηση στους εισπραττόμενους φόρους, όπως και τα προσδοκώμενα έσοδα από φόρο καπνού, καυσίμων και ΦΠΑ παρά το επιθετικό φοροκυνηγητό. Αυξάνεται η πιθανότητα επιβολής εκτάκτων/μονίμων εισφορών/φόρων στην περιουσία, σαν τελευταίο μέτρο πριν την απόφαση εξόδου από το Ευρώ. Η μείωση καταθέσεων είναι συνεχής >32Δις το 2010 και >8 Δις Ευρώ το 1<sup>ο</sup> 4μηνο 2011 και διπλής κατεύθυνσης (εξωτερικό – κατανάλωση). Οι δαπάνες εμφανίζουν συγκράτηση στα προϋπολογισθέντα μεγέθη με πλήρη σχεδόν στάση πληρωμών σε επιστροφή ΦΠΑ, φάρμακα, κατασκευές και πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων.

**Ο Προϋπολογισμός 2011 που δημοσιοποιήθηκε δεν έχει πιθανότητες υλοποίησης υπό τις τρέχουσες συνθήκες.**

**Προτάσεις:** Πρέπει να ειπωθεί από τα αστικά κόμματα η αλήθεια – ότι ζήσαμε δηλαδή πάνω από τις τρέχουσες δυνατότητες μας, να εξηγηθεί πόσο καταστροφική θα ήταν η επιστροφή στη δραχμή για το βιοτικό επίπεδο και πως δεν προσπαθούμε να ξεγελάσουμε κανέναν από τους συνεταίρους μας στην ΕΕ, αλλά επιθυμούμε να είμαστε μέλος της κοινότητας, χωρίς βλακώδεις κορώνες για επαχθές χρέος, πολεμικές αποζημιώσεις, ορυκτό πλούτο που μας απαγορεύουν να εξορύξουμε, ξεπούλημα γης και άλλους εξυπνακισμούς.

Περαιτέρω σκληρή περικοπή αμοιβών των ανωτέρων μισθολογικών κλιμακίων του Δημόσιου τομέα και άμεση εφαρμογή μισθολογίου, όπου ο εισαγωγικός μισθός θα υπολείπεται του αντιστοίχου του ιδιωτικού τομέα.

Άμεση εφαρμογή ασφαλιστικής μεταρρύθμισης και αυστηρότατος έλεγχος δαπανών περίθαλψης/ποινικές διώξεις γιατρών-διοικητών. Συμμετοχή 10-20% των ασφαλισμένων σε πάσης φύσεως περίθαλψη-νοσηλεία με αναλυτική τιμολόγηση ιατρικών υπηρεσιών.

Αποφυγή οποιονδήποτε περιοριστικών ή φορολογικών μέτρων στον ιδιωτικό τομέα προς πρόληψη καθοδικού σπιράλ. Αναπτυξιακά κίνητρα. Διακοπή οποιασδήποτε εκφοβιστικής πολιτικής προς το κεφάλαιο που θα αποτελούσε αιτία επιτάχυνσης εκροής κεφαλαίων και κατάρρευσης Τραπεζών.

Προσέλκυση ξένων επενδύσεων (άνευ κουτοπόνηρων περιοριστικών όρων πώληση οικιστικών και τουριστικών κρατικών οικοπέδων), με σαφή εγκατάλειψη δογματικών αντιλήψεων μίζας, παροχή πάσης φύσεως διευκολύνσεων και άμεση νομοθετική κατάργηση δυνατοτήτων εκδήλωσης αντανάπτυξιακών - αριστεριστικών - οικολογικών ευαισθησιών με σκοπό την κωλυσιεργία και εν' συνεχεία υποχώρηση με το αζημίωτο.

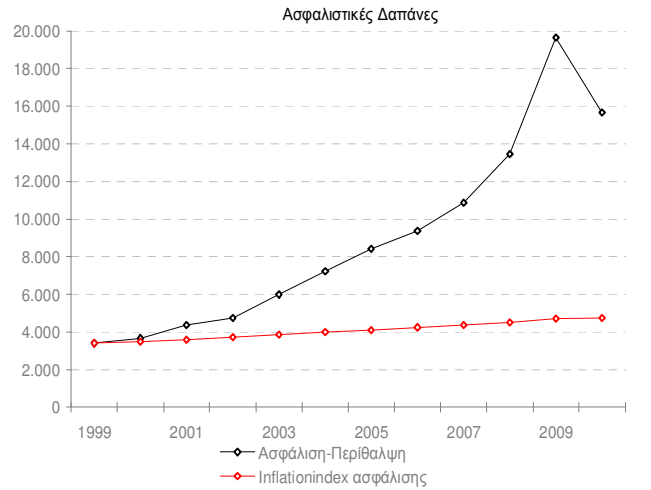
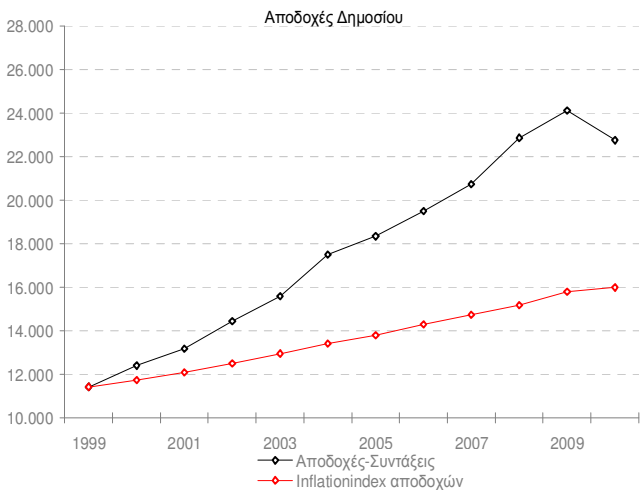
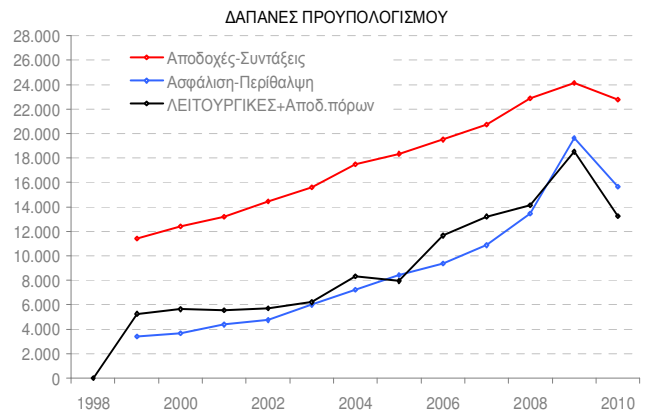
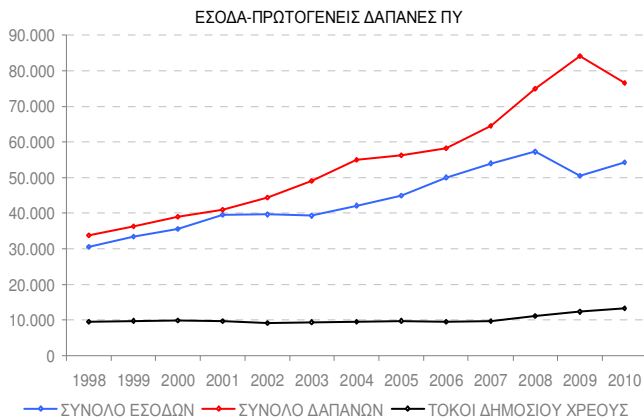
**Σε περίπτωση ταχείας νομοθέτησης πακέτου αντιστοίχου των ανωτέρω προτάσεων υπάρχει ακόμη περίπτωση αποφυγής χρεωκοπίας.** Η επιδείνωση οικονομικών συνθηκών είναι ταχύτερη του αναμενομένου και καμία κυβέρνηση στον κόσμο δεν προειδοποιεί για επώδυνες αποφάσεις. Δεν υπάρχει περίπτωση αποδοχής χρεωκοπίας μας (haircut) και συνέχισης δανεισμού για κάλυψη Πρωτογενών Ελλειμμάτων και Ισοζυγίου Τρεχουσών Συναλλαγών από τις ισχυρές χώρες, εφόσον ο έχων την πρόθεση να χρεοκοπήσει (κράτος) κατέχει περιουσία (κουτοπονηριά).

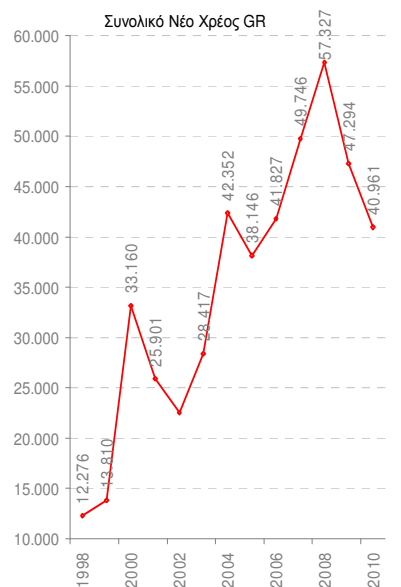
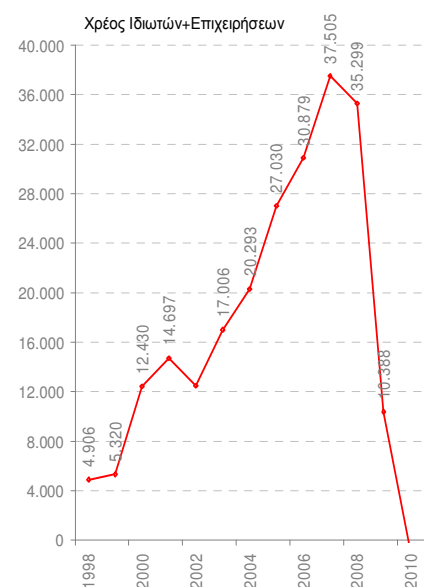
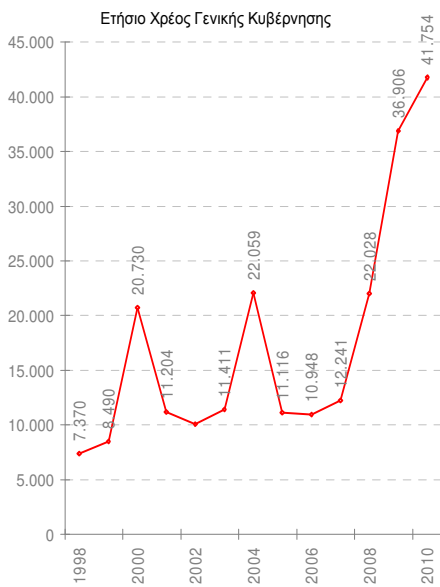
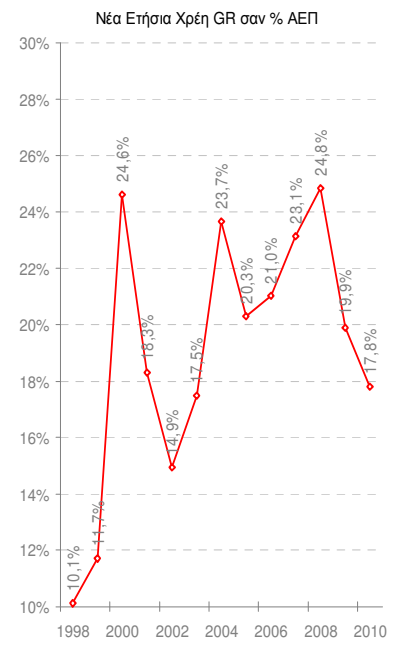
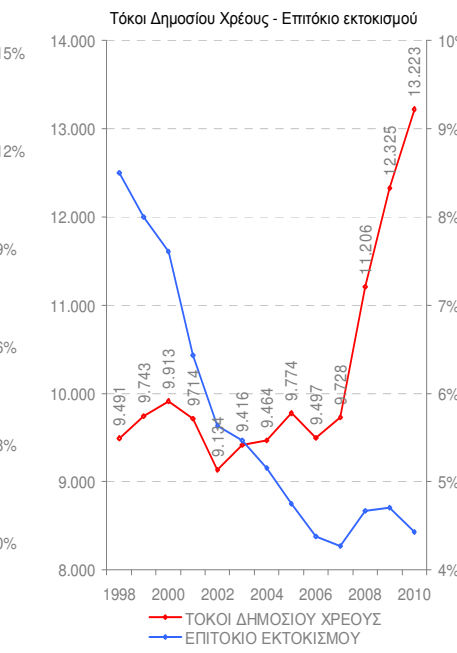
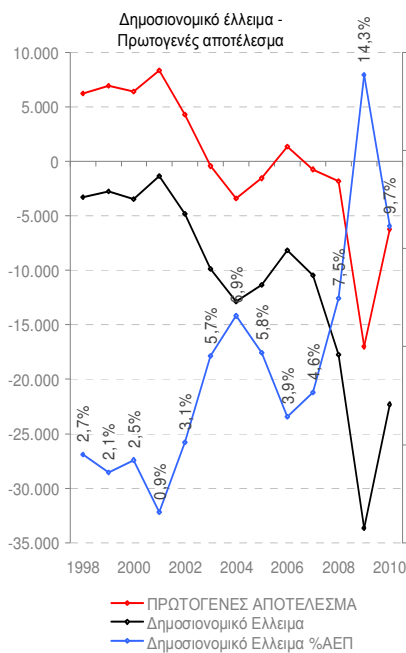
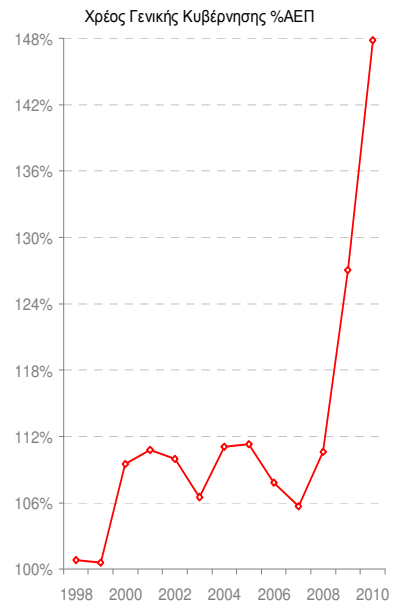
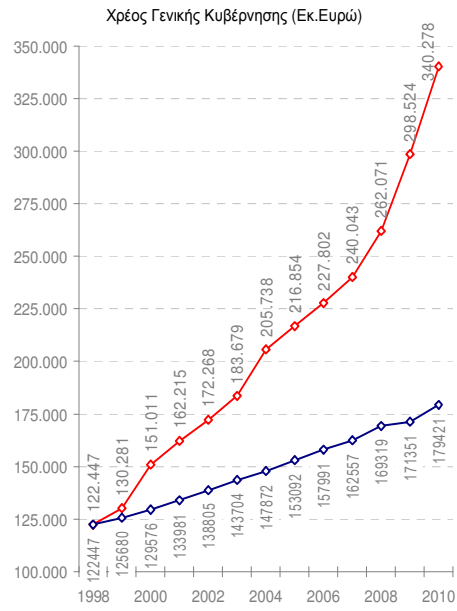
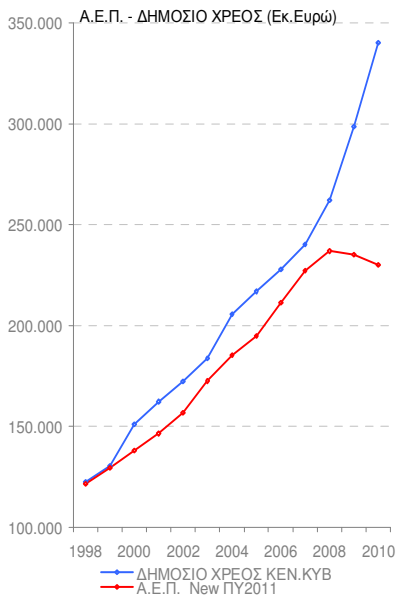
# 1. Αναλυτική παρουσίαση της οικονομικής πορείας της Ελλάδος 1998-2010.

<b>ΚΡΑΤΙΚΟΣ ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 1998 - 2010</b>														
ΕΤΟΣ		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
ΕΣΟ	ΤΑΚΤ.ΠΡΟΥΠΟΛΟΓ	27.875	30.374	32.150	35733	37.081	37.500	39.257	42.206	46.293	49.153	52.234	48.545	51.168
ΔΑ	% ΑΕΠ	23,0%	23,5%	23,3%	24,4%	23,7%	21,7%	21,2%	21,7%	21,9%	21,6%	22,0%	20,7%	22,2%
ΔΗΜΟ	ΠΡ.ΔΗΜΟΣ.ΕΠΕΝ.	2.682	3.111	3.404	3830	2.557	1.823	2.894	2.686	3.775	4.875	5.018	2.040	3.072
ΣΙΟΥ	ΣΥΝΟΛΟ ΕΣΟΔΩΝ	30.557	33.485	35.554	39.563	39.638	39.323	42.151	44.892	50.068	54.028	57.252	50.585	54.240
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΕΣΟΔΩΝ mavg			9,6%	7,9%	9,0%	6,8%	5,3%	4,8%	4,9%	4,9%	6,5%	6,9%	-2,8%	-2,2%
ΔΑΠΑ	ΤΑΚΤ.ΠΡΟΥΠ-ΤΟΚΟΙ	18.830	19.965	21.708	23375	28.297	31.319	36.025	38.911	40.527	45.937	49.457	57.992	52.024
ΝΕΣ	Δαπάνες ΤΠ % ΑΕΠ	15,5%	15,4%	15,7%	16,0%	18,1%	18,2%	19,4%	20,0%	19,2%	20,2%	20,9%	24,7%	22,6%
ΔΗΜΟ	ΠΡ.ΔΗΜΟΣ.ΕΠΕΝ.	5.509	6.603	7.421	7842	7.014	8.435	9.522	7.524	8.184	8.809	9.609	9.588	8.447
	Πρ Δημ.Επ % ΑΕΠ	4,5%	5,1%	5,4%	5,4%	4,5%	4,9%	5,1%	3,9%	3,9%	3,88%	4,06%	4,08%	3,67%
ΣΙΟΥ	ΣΥΝ.ΠΡΩΤΟΓ.ΔΑΠ.	24.339	26.524	29.127	31.217	35.311	39.754	45.547	46.435	48.711	54.746	59.066	67.580	60.471
<b>ΠΡΩΤΟΓΕΝΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ</b>		<b>6.218</b>	<b>6.961</b>	<b>6.427</b>	<b>8.346</b>	<b>4.327</b>	<b>-431</b>	<b>-3.396</b>	<b>-1.543</b>	<b>1.357</b>	<b>-718</b>	<b>-1.814</b>	<b>-16.995</b>	<b>-6.231</b>
Νοσηλευτικά old 1498,εφθλιαστικά+Νατο 2226,καταπίψεις εγγ 584 (2009)														
ΤΟΚΟΙ ΔΗΜΟΣΙΟΥ ΧΡΕΟΥΣ		9.491	9.743	9.913	9714	9.134	9.416	9.464	9.774	9.497	9.728	11.206	12.325	13.223
ΕΠΙΤΟΚΙΟ ΕΚΤΟΚΙΣΜΟΥ		8,50%	8,00%	7,61%	6,43%	5,63%	5,47%	5,15%	4,75%	4,38%	4,27%	4,67%	4,70%	4,43%
ΣΥΝΟΛΟ ΔΑΠΑΝΩΝ		33.830	36.267	39.040	40.931	44.445	49.170	55.011	56.209	58.208	64.474	74.991	84.213	76.529
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΔΑΠΑΝΩΝ mavg			7,2%	7,4%	6,6%	7,1%	7,8%	8,7%	7,6%	7,4%	7,8%	13,5%	14,3%	1,6%
ΧΡΕΩΛΥΣΙΑ(ΙΝΦΟ)		10.377	9.866	13.858	12443	20.860	21.615	20.356	21.752	16.950	22.195	26.246	29.135	29.140
<b>Δημοσιονομικό Έλλειμα</b>		<b>-3.273</b>	<b>-2.782</b>	<b>-3.486</b>	<b>-1.368</b>	<b>-4.807</b>	<b>-9.847</b>	<b>-12.860</b>	<b>-11.317</b>	<b>-8.140</b>	<b>-10.446</b>	<b>-17.739</b>	<b>-33.628</b>	<b>-22.289</b>
Δημοσιονομικό Έλλειμα %ΑΕΠ		2,70%	2,15%	2,53%	0,93%	3,07%	5,71%	6,94%	5,81%	3,85%	4,60%	7,49%	14,31%	9,68%
<b>ΔΗΜΟΣΙΟ ΧΡΕΟΣ ΚΕΝ.ΚΥΒ</b>		<b>122.447</b>	<b>130.281</b>	<b>151.011</b>	<b>162.215</b>	<b>172.268</b>	<b>183.679</b>	<b>205.738</b>	<b>216.854</b>	<b>227.802</b>	<b>240.043</b>	<b>262.071</b>	<b>298.524</b>	<b>340.278</b>
ΔΗΜ.ΧΡΕΟΣ ΚΕΝ.ΚΥΒ.% ΑΕΠ		100,9%	100,6%	109,5%	110,8%	110,0%	106,5%	111,1%	111,3%	107,8%	105,7%	110,6%	127,0%	147,8%
ΔΗΜΟΣΙΟ ΧΡΕΟΣ ΓΕΝ.ΚΥΒ		111.922	118.583	140.971	151.869	159.214	168.025	183.187	195.435	205.738	239.364	262.318	298.706	328.588
<b>Α.Ε.Π. New ΠΥ2011</b>		<b>121.410</b>	<b>129.500</b>	<b>137.907</b>	<b>146.428</b>	<b>156.615</b>	<b>172.430</b>	<b>185.265</b>	<b>194.819</b>	<b>211.299</b>	<b>227.074</b>	<b>236.917</b>	<b>235.018</b>	<b>230.173</b>
Μεταβολή ΑΕΠ %			6,66%	6,49%	6,18%	6,96%	10,10%	7,44%	5,16%	8,46%	7,47%	4,33%	-0,80%	-2,06%
Α.Ε.Π. Old Simitis		104.704	111.674	120.029	130.301	141.354	153.045	168.417	181.088	194.902				
Α.Ε.Π. Alogoskufis		121.410	129.500	137.907	146.428	156.615	172.430	185.850	197.645	213.207	228.180	242.947		
Real growth		3,10%	3,40%	3,90%	4,20%	3,40%	5,97%	4,62%	2,24%	5,17%	4,28%	1,02%	-2,04%	-4,53%
ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ		4,77%	2,64%	3,10%	3,4%	3,6%	3,5%	2,9%	3,5%	3,2%	2,89%	4,16%	1,2%	4,7%
Νέο Χρέος Γενικής Κυβέρνησης		7.370	8.490	20.730	11.204	10.053	11.411	22.059	11.116	10.948	12.241	22.028	36.906	41.754
Νέο Χρέος Γεν Κυβέρνησης %ΑΕΠ		6,07%	7,60%	15,03%	7,65%	6,42%	6,62%	11,91%	5,71%	5,18%	5,39%	9,30%	15,51%	18,14%
Νέο Χρέος Λοιπών (Νοικ+Επιχ)		4.906	5.320	12.430	14.697	12.483	17.006	20.293	27.030	30.879	37.505	35.299	10.388	-793
Νέο Χρέος Λοιπών %ΑΕΠ		4,04%	4,11%	9,60%	10,66%	8,53%	10,86%	11,77%	14,59%	15,85%	17,75%	15,55%	4,38%	-0,34%
Συν Νέο Χρέος Κυβ+Νοικ+Επιχ		12.276	13.810	33.160	25.901	22.536	28.417	42.352	38.146	41.827	49.746	57.327	47.294	40.961
Συν Νέο Χρέος Κυβ+Νοικ+Επιχ % ΑΕΠ		10,11%	11,71%	24,63%	18,31%	14,94%	17,48%	23,68%	20,30%	21,03%	23,14%	24,84%	19,90%	17,80%
Αρμυτικές Δαπάνες	incl σε ΠΥ 08+09			1.020	919	797	2.116	1.792	1.394	925	1.319	2.132	2.175	1.500
Αρμυτικές Δαπάνες %ΑΕΠ				0,74%	0,63%	0,51%	1,23%	0,97%	0,72%	0,44%	0,58%	0,90%	0,93%	0,65%
<b>ΣΥΝΘΕΣΗ ΕΣΟΔΩΝ</b>														
ΕΤΟΣ	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
ΑΜΕΣΟΙ ΦΟΡΟΙ	10.538	10.844	13.682	13.585	14.813	15.457	16.484	18.371	18.704	19.832	20.863	21.431	20.265	
ΕΜΜΕΣΟΙ ΦΟΡΟΙ	15.401	16.836	18.620	19.498	20.989	22.608	23.000	23.722	26.287	28.573	30.222	28.293	31.004	
ΦΠΑ	7.991	8.616	10.070	10.732	11.986	13.280	13.741	14.131	15.825	17.381	18.243	16.582	17.375	
ΦΟΡ.ΚΑΤΑΝ	5.447	5.567	5.509	6.321	6.502	6.884	7.051	7.077	7.469	8.044	9.048	9.569	11.918	
ΛΟΙΠΑ	1.931	2.694	1.954	3.490	3.246	2.985	2.571	2.667	3.694	3.372	4.249	3.773	4.878	
ΕΠΙΣΤΡΟΦΕΣ	?	?	?	?	-1.967	-2.050	-2.798	2.554	2.392	2.624	3.654	-4.952	-4.979	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΣΟΔΩΝ</b>	<b>27.871</b>	<b>31.087</b>	<b>34.256</b>	<b>36.573</b>	<b>37.081</b>	<b>39.000</b>	<b>39.257</b>	<b>42.206</b>	<b>46.293</b>	<b>49.153</b>	<b>51.680</b>	<b>48.545</b>	<b>51.168</b>	
<b>ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΔΑΠΑΝΩΝ</b>														
ΕΤΟΣ	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
Αποδοχές-Συντάξεις		11.432	12.406	13.186	14.443	15.602	17.496	18.341	19.506	20.746	22.871	24.136	22.758	
Ασφάλιση-Περιθαλψη		3.398	3.669	4.365	4.747	5.993	7.236	8.415	9.381	10.875	13.447	19.648	15.667	
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ+Αποδ.πώρων	από 2006	5.251	5.633	5.538	5.697	6.211	8.336	7.938	11.640	13.209	14.117	18.518	13.254	
ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΠΟΡΩΝ		3.316	2.755	2.987	3.410	3.512	2.957	3.873	0	0	0	0	0	
ΣΥΝΟΛΟ		23.397	24.463	26.076	28.297	31.318	36.025	38.567	40.527	44.830	50.435	62.302	51.679	
ΤΟΚΟΙ		9.491	9.694	9.914	9.711	9.134	9.416	9.464	10.119	9.589	9.796	11.207	12.325	13.223
ΣΥΝΟΛΟ ΔΑΠΑΝΩΝ		33.091	34.377	35.787	37.431	40.734	45.489	48.686	50.116	54.626	61.642	74.627	64.902	
Πρ.Δημ.Επ		5.509	6.603	7.421	7.842	7.014	8.435	9.522	7.524	8.184	8.809	9.624	9.588	8.447
Inflationindex αποδοχών			11.432	11.734	12.098	12.509	12.959	13.417	13.806	14.293	14.750	15.177	15.808	15.998
Inflationindex ασφάλισης			3.398	3.488	3.596	3.718	3.852	3.988	4.104	4.248	4.384	4.511	4.699	4.755
Inflationindex Δημ.Χρέους 1998		<b>122447</b>	<b>125680</b>	<b>129576</b>	<b>133981</b>	<b>138805</b>	<b>143704</b>	<b>147872</b>	<b>153092</b>	<b>157991</b>	<b>162557</b>	<b>169319</b>	<b>171351</b>	<b>179421</b>
<b>ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ</b>	(ΔΙΣΔΡΧ)	(ΔΙΣΔΡΧ)	(ΔΙΣΔΡΧ)	ΕΚ. ΕΥΡΩ	ΕΚ. ΕΥΡΩ	ΕΚ. ΕΥΡΩ	ΕΚ. ΕΥΡΩ	ΕΚ. ΕΥΡΩ	ΕΚ. ΕΥΡΩ	ΕΚ. ΕΥΡΩ	ΕΚ. ΕΥΡΩ	ΕΚ. ΕΥΡΩ	ΕΚ. ΕΥΡΩ	ΕΚ. ΕΥΡΩ
<b>ΕΜΠΟΡΙΚΟ ΙΣΟΖΥΓΙΟ</b>		-5.051	-5.755	-7.472	-21.611	-22.709	-22.644	-25.436	-27.559	-35.286	-41.499	-44.049	-30.760	-28.280
ΕΜΠΟΡΙΚΟ-ΚΑΥΣΙΜΑ		-4.654	-5.265	-6.455	-18.614	-19.204	-18.608	-20.930	-26.525	-32.280	-31.894	-23.164	-19.652	
ΚΑΥΣΙΜΑ		-396	-490	-987	-2.997	-3.505	-4.036	-4.511	-6.629	-8.761	-9.220	-12.155	-7.596	-8.627
ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ		2.070	2.333	2.968	9.150	10.755	11.498	15.467	15.391	15.357	16.724	17.198	12.567	13.230
ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ		-471	-213	-325	-1.981	-2.073	-3.756	-4.113	-5.676	-7.119	-9.077	-10.889	-9.803	-9.228
ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΕΩΝ (incl Ε.Ε.)		2.333	2.000	1.976	6.273	5.455	5.095	6.015	5.149	6.449	5.923	6.849	3.310	2.302
ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΕΙΣ ΕΟΚ		1.475	1.448	1.353	4.055	5.458	5.375	6.544	6.753	7.579	8.762	8.920	5.661	5.428
=ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΤΡΕΧ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ		-1.119	-1.635	-2.853	-8.169	-8.571	-11.044	-10.717	-14.744	-23.668	-32.602	-34.798	-25.819	-24.047
=ΙΣΟΖ ΤΡΕΧ ΣΥΝΑΛ + ΚΕΦΑΛ ΜΕΤΑΒ							-9.805	-8.331	-12.695	-20.627	-28.270	-30.707	-23.801	-21.976
ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΧΡΗΜ. ΣΥΝΑΛ (incl ΔΑΝΕΙΣΜΟ)		1.157	1.618	3.035	6.935	10.310	9.664	8.098	12.607	20.364	27.570	29.914	24.395	21.985
ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ		5.307	6.419	4.948	7.031	9.014	4.605	1.994	1.945	2.169	2.491	2.521	3.8	

ΕΞΕΛΙΞΗ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ ΚΑΙ ΧΟΡΗΓΗΣΕΩΝ 1998 - 2009 Εκ. Ευρώ														
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	ΕΤΟΣ	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓ. ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΥ ΣΥΣΤΗΜ		127.745	149.950	183.914	190.588	189.133	199.675	227.673	266.736	303.415	354.763	413.698	418.649	245.246
ΣΥΝ ΚΑΤΑΘ ΚΑΤΟΙΚ+ΚΥΒΕΡ+ΜΗ ΚΑΤΟΙΚ		89.796	105.143	117.826	135.733	133.849	140.030	159.855	187.587	211.065	248.529	280.166	278.849	245.246
Συνολο Καταθέσεων/Συν Ενεργ. Τραπεζιών		70,12%	64,07%	64,07%	71,22%	70,77%	70,13%	70,21%	70,33%	69,56%	70,05%	67,72%	66,61%	66,61%
ΣΥΝ ΚΑΤΑΘ ΙΔΙΩΤ+ΕΠΙΧ (ΟΨ+ΤΑΜ+ΠΡ+Rep)		85.158	97.378	109.255	125.962	124.240	126.152	137.532	159.581	174.937	197.929	227.620	237.987	208.864
ΜΕΤΑΒΟΛΗ % ΕΤΟΣ/ΕΤΟΣ			14,35%	12,20%	15,29%	-1,37%	1,54%	9,02%	16,03%	9,62%	13,14%	15,00%	4,55%	-12,24%
Συν Ελληνικών Καταθ/Συν Ενεργ. Τραπεζιών		66,66%	64,94%	59,41%	66,09%	65,69%	63,18%	60,41%	59,83%	57,66%	55,79%	55,02%	56,85%	56,85%
ΣΥΝ ΙΔΙΩΤΩΝ ΚΑΤΟΙΚΩΝ (ΟΨ+ΤΑΜ+ΠΡ+Re)		<b>71.843</b>	<b>78.758</b>	<b>88.644</b>	<b>103.388</b>	<b>102.015</b>	<b>101.404</b>	<b>111.154</b>	<b>128.750</b>	<b>141.070</b>	<b>185.414</b>	<b>185.424</b>	<b>196.860</b>	<b>173.510</b>
ΜΕΤΑΒΟΛΗ % ΕΤΟΣ/ΕΤΟΣ			9,63%	12,55%	16,63%	-1,33%	-0,60%	9,62%	15,83%	9,57%	12,29%	17,05%	6,17%	-11,86%
ΠΙΘΑΝΟ ΣΥΝ ΝΕΩΝ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ ΙΔΙΩΤΩΝ με συνυπολογισμό μεταβολής Αμ. Κεφ και τόκων								6.437	12.390	2.812	4.000	13.000	5000	
ΝΕΕΣ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ % ΑΕΠ (2005 Αμνηστία επανεισαγωγής)								3,80%	6,20%	1,30%				
ΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ	ΕΤΟΣ	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
ΑΕΠ προ αναθεώρησης		104.704	111.674	120.029	130.301	141.354	153.045	168.417	181.088	194.902	208.740	221.260	237.493	229.395
ΑΕΠ αναθεώρηση (ΕΣΥΕ 9/09)		121.410	129.500	137.907	146.428	156.615	172.430	185.813	195.367	210.461	226.437	239.141	237.493	229.395
ΔΑΝ ΙΔ.ΤΟΜ(ΕΠ+ΝΟΙΚ) outst incl τίτλοι		<b>41580</b>	<b>46900</b>	<b>59330</b>	<b>74027</b>	<b>86510</b>	<b>104.063</b>	<b>123.994</b>	<b>149.903</b>	<b>179.452</b>	<b>215.405</b>	<b>249.661</b>	<b>253.420</b>	<b>256.755</b>
ΙΔ.ΤΟΜ (ΕΠΙΧΕΙΡ) outstand incl ομολ+τίτλ		31900	34520	42360	50199	55012	63.620	71.433	81.009	93.576	111.289	132.458	133.794	139.304
ΙΔ.ΤΟΜ (ΝΟΙΚ) outstand incl τίτλοι		9680	12380	16970	23828	31498	40.443	52.561	68.894	85.876	104.116	117.203	119.635	117.451
ΣΤΕΓΑΣΤΙΚΑ outst incl τίτλοι		6780	8520	11272	15652	21225	26.778	34.052	45.420	57.145	69.363	77.700	80.559	80077
ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΑ outst incl τίτλοι		2900	3860	5511	7852	9755	13.665	18.509	23.474	28.731	34.753	39.503	39.076	37374
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤ+ΚΑΤ ΣΕ ΕΚ.ΕΥΡΩ outst		2.700	4.590	6.858	7.670	8.945	12.118	16.333	16.982	18.240	13.087	2.432	2.432	-2.184
ΜΕΤΑΒΟΛΗ Νοικοκυριά %			27,9%	35,6%	40,0%	31,8%	28,9%	30,0%	31,1%	24,6%	21,2%	12,6%	2,08%	-1,83%
Νέες χορηγήσεις έτους νοίκια ΕΚ.€ συνυπολ διαγραφών		2.700	4.590	6.858	7.670	8.945	12.213	16.504	17.430	19.250	13.283	3.485	-1675	-1675
Νέες χορηγήσεις έτους νοίκια ως % outst pr.y.			27,9%	37,1%	40,4%	32,2%	28,4%	30,2%	31,4%	25,3%	22,4%	12,8%	2,97%	-1,40%
ΣΥΝ.ΚΑΤΑΝ+ΣΤΕΓ ΔΑΝ % ΑΕΠ		1990-6,3%	9,6%	12,3%	16,3%	20,1%	23,5%	28,3%	35,3%	40,8%	46,0%	49,0%	50,4%	51,2%
Νέες χορηγήσεις έτους Επιχ+Νοικ σε ΕΚ.€ συνυπολ διαγραφών							<b>17.006</b>	<b>20.293</b>	<b>27.030</b>	<b>30.879</b>	<b>37.505</b>	<b>35.299</b>	<b>9.827</b>	<b>-793</b>
Νέες χορηγήσεις έτους Επιχ+Νοικ ως % outst pr.y.							19,7%	19,5%	21,8%	20,6%	20,9%	16,4%	3,94%	-0,31%
ΜΕΤΑΒΟΛΗ Συνόλου outstand ΕΚ.€		4.906	5.320	12.430	14.697	12.483	17.553	19.931	25.909	29.549	35.953	34.256	3.759	3.335
ΜΕΤΑΒΟΛΗ %			12,8%	26,5%	24,8%	16,9%	20,3%	19,2%	20,9%	19,7%	20,0%	15,9%	1,51%	1,32%

Last update 5/2011	2006/2005	2007/2006	2008/2007	2009/2008	2010/2009	
Διαφορά καταθέσεων συνολικά	23.500	37.500	31.500	-1.300	-33.600	Η εμφάνιση αποταμίευσης 2008 πιθανόν να ωφείλεται και στην
Ροή από Εξωτερικό σε καταθέσεις	11.500	12.800	14.000	-7.800	-4.500	πιστωτική επέκταση μέσω της οποίας χρηματοδοτήθηκε η αγορά
Διαφορά καταθέσεων ιδιωτών	12.300	17.300	27.000	11.400	-28.000	ακίνητων με παράλληλη μείωση κατασκευαστικής δραστηριότητας
Εισροή/έκροη από Μετοχές+Μετοχικά ΑΚ	2.750	8.000	-1.500	-200		άρα και της δεσμευσης κεφαλαίων αλλά και στην ανισοκατανομή
Εισροή/έκροη από Αμοιβαία Δ/Δ-Ομολογ	6.000	0	7.300	1.000		του εισοδήματος με αποτέλεσμα οι χαμηλές τάξεις να δανείζονται
Πιθανός εκτος καταθέσεων εσωτερικού	4.000	6.000	7.500	5.500	6.000	και άλλοι να εμφανίζουν πλεονάσματα. Η αποταμίευση 2009 σε
Εκτοκισμός Ελλην μέρους Δημοσίου χρ	3.100	2.600	3.600	4.000	4.500	περιβάλλον ύφεσης πιθανόν ωφείλεται σε κατάρρευση
ΠΙΘΑΝΗ ΝΕΑ Αποταμίευση	<0	3-4 ΔιςΕ	12-13Δις	4-5 ΔιςΕ	2-3 ΔιςΕ	οικοδομικής δραστηριότητας-επενδύσεις σε ακινήτα - επεκτατική
Κατασκ δραστ. Άδειες μ2(000)	29.517	22.370	20.575	16.894	13.027	10.438
Συνναλλαγές ακινήτων	215.148	173.000	168.000	131.270	85.000	74.134
						Πιθανή έκροη σε εξωτερικό και ανάλωση καταθέσεων 2010 περί τα 40 Δις Ε

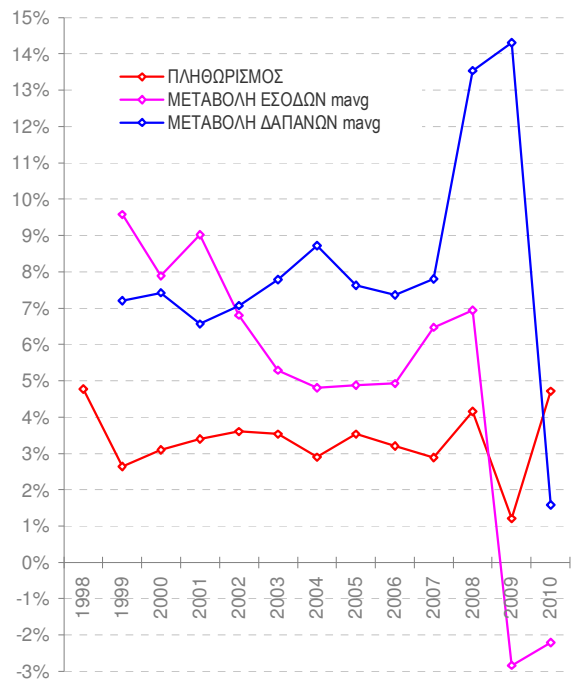




Παρατήρηση εξέλιξης των Ελληνικών μακροοικονομικών μεγεθών κατά την περίοδο 1998-2010 οδηγεί στα κάτωθι συμπεράσματα:

1	Στην προσπάθεια ένταξης της Ελλάδας στην Ευρωζώνη υπήρξε ωραιοποίηση των στοιχείων 2000-2001 με αποτέλεσμα την εμφάνιση των αποκλίσεων κατά τα αμέσως επόμενα έτη βοηθούσης και της επιβάρυνσης για την εκτέλεση των Ολυμπιακών αγώνων.
2	Η κατά περίπτωση εμφανιζόμενη απόκλιση δαπανών και Δημοσίου χρέους εξομαλύνεται με συνεχείς αναθεωρήσεις του ΑΕΠ.
3	Τα εξοπλιστικά προγράμματα και το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων φέρουν ελάχιστη ευθύνη για τις αποκλίσεις.
4	Η ανισορροπία μεταξύ καταθέσεων και δανείων εξισορροπείται με συνεχή αύξηση του εξωτερικού και χρηματοοικονομικού χρέους σε αντίθεση με προηγούμενες 10ετίες (εσωτερικός δανεισμός).
5	Απόπειρα διακοπής της ταχείας επέκτασης χρεών οδηγεί σε ύφεση όπως η βιούμενη λόγω ανυπαρξίας παραγωγικής υποδομής, που θα έφερε το αντισταθμιστικό αναπτυξιακό αντίβαρο.
6	Η υπερβολή στις δαπάνες επί 10ετία επικεντρώνεται αποκλειστικά στους τομείς αποδοχές Δημοσίου και ασφαλιστικές δαπάνες και σε πολύ μικρό βαθμό στο κυνήγι φαντασμάτων (μίξεις κλπ.). Η απόκλιση των ανωτέρω από την πληθωριστική αναπροσαρμογή ανέρχεται για το 2009 σε 23Δις Ευρώ έναντι του 1999.
7	Η εξέλιξη των εσόδων του κρατικού ΠΥ σε όλο το διάστημα πλην 2009 (παγκόσμια ύφεση) διαφεύγει τους ισχυρισμούς περί εντεινόμενης φοροδιαφυγής, καθότι η αύξηση τους υπερβαίνει πάντοτε τον ετήσιο πληθωρισμό με τις δαπάνες όμως να αυξάνονται πάντοτε με ταχύτερους ρυθμούς τόσο των εσόδων όσο και του πληθωρισμού, αλλά και του ονομαστικού ΑΕΠ.

Μεταβολή Πληθωρισμού-Εσόδων-Δαπανών



### Υλοποίηση προϋπολογισμού 2010:

Καθαρές δανειακές ανάγκες Κεντρικής Κυβέρνησης σε Ταμειακή Βάση - Τράπεζα Ελλάδος			
(εκατ. ευρώ)			
Ετήσια στοιχεία			
	2008	2009	2010
<b>I. ΚΑΘΑΡΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΤΑΚΤΙΚΟΥ ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ</b>	<b>-11.569</b>	<b>-24.621</b>	<b>-16.713</b>
Έσοδα	52.153	48.560	52.306
Δαπάνες	64.272	74.790	68.671
Μεταβολή καταθέσεων Δημοσίου στην Τ.Ε.	550	1.609	-348
<b>II. ΚΑΘΑΡΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΠΡ ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ</b>	<b>-4.776</b>	<b>-7.304</b>	<b>-5.063</b>
<b>III. ΚΑΘΑΡΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΚΡΑΤΙΚΟΥ ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (I+II)</b>	<b>-16.345</b>	<b>-31.925</b>	<b>-21.776</b>
<b>IV. ΤΟΚΟΙ</b>	<b>10.813</b>	<b>12.276</b>	<b>13.223</b>
Έντοκα	49	112	295
Ομόλογα	9.604	9.838	11.973
Λοιποί	1.160	2.326	955
<b>V. ΠΡΩΤΟΓΕΝΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΚΡΑΤΙΚΟΥ ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ</b>	<b>-5.532</b>	<b>-19.649</b>	<b>-8.553</b>
VI. Μεταβολή πιστ. λογ/μίων διαχείρισης χρέους1	-1.016	-697	-1620
<b>VII. ΚΑΘΑΡΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΚΡΑΤ ΠΡΟΫΠΟΛ (III+VI) 2</b>	<b>-17.361</b>	<b>-32.622</b>	<b>-23.396</b>
(με λογαριασμούς διαχείρισης χρέους)			

Υπουργείο Οικονομικών - Εκτέλεση προϋπολογισμού			
(εκατ. ευρώ)			
Εκτιμήσεις ΠΥ			
ΤΑΚΤΙΚΟΣ ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2009	2010	2011
Έσοδα	48.491	51.187	55.560
Δαπάνες	71.815	66.432	70.788
Πρωτογενείς δαπάνες	57.992	52.668	54.233
Παλαιές οφειλές	1.498	520	595
Τόκοι	12.325	13.223	15.920
<b>I. ΚΑΘΑΡΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΤΑΚΤΙΚΟΥ ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ</b>	<b>-23.324</b>	<b>-15.245</b>	<b>-15.228</b>
Εσοδα ΠΔΕ	2.040	3.072	3.922
Εξοδα ΠΔΕ	9.588	8.447	8.500
<b>II. ΚΑΘΑΡΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΠΡ ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ</b>	<b>-7.548</b>	<b>-5.375</b>	<b>-4.578</b>
<b>III. ΚΑΘΑΡΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΚΡΑΤΙΚΟΥ ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (I+II)</b>	<b>-30.872</b>	<b>-20.620</b>	<b>-19.806</b>
<b>Έλλειμμα % ΑΕΠ</b>	<b>-13,14%</b>	<b>-8,96%</b>	<b>-8,67%</b>
<b>Πληρωμές εκτός ΠΥ που επιβαρύνουν το έλλειμμα</b>	<b>-8.195</b>	<b>-4.251</b>	<b>-3.522</b>
<b>Σύνολο ελλείμματος έτους</b>	<b>-39.067</b>	<b>-24.871</b>	<b>-23.328</b>
<b>ΑΕΠ</b>	235018	230172	228408
<b>Έλλειμμα % ΑΕΠ</b>	<b>-16,62%</b>	<b>-10,81%</b>	<b>-10,21%</b>



## 2. Παρουσίαση βασικών παραμέτρων - παραδοχών μνημονίου IMF-ΕΕ (3/2010-4/2011)

Οι παραδοχές για την εξέλιξη του ΑΕΠ εμφανίζονται υπεραισιόδοξες αν πρέπει να επιτευχθούν οι υπόλοιποι στόχοι. Η επίτευξη των παραδοχών θετικών πρωτογενών αποτελεσμάτων θα προκαλούσε ύφεση >5%, ή ραγδαία μείωση περιουσιών σε περίπτωση υπερφορολόγησης τους και ανάγκη νέας στήριξης τραπεζών.

Οι μεγαλύτερες υποψίες πιθανής προγραμματισμένης αλλαγής νομίσματος δημιουργούνται στο διάγραμμα παραδοχής σύγκλισης ισοζυγίου αγαθών / υπηρεσιών. Είναι αδιανόητη επίτευξη τέτοιας μεγέθυνσης εξαγωγών αν και μετριασμένη σε σύγκριση με 2010 χωρίς την δημιουργία νέας παραγωγικής βάσης (αναπτυξιακά μέτρα/επιδοτήσεις επενδύσεων).

Αδύνατη εμφανίζεται και η εξυπηρέτηση του συνολικού εξωτερικού χρέους της τάξης του 220% το 2015.

Η ανεργία έχει ήδη ξεπεράσει κατά πολύ τις παραδοχές του μνημονίου.

Βασικές παραδοχές ΔΝΤ για Ελλάδα 1.Financial gap Arrangement-May 2010 2.Review 4/2011	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	Ονομαστικό ΑΕΠ 5/10	237.493	230.843	223.687	228.384	234.779	242.057
<b>Ονομαστικό ΑΕΠ 4/11</b>	237.493	229.000	226.000	229.000	236.000	244.000	252.000
Εσοδα μετά μέτρα incl soc.sec	87.500	93.450	95.050	97.475	98.750		
<b>Εσοδα μετά μέτρα 4/11</b>	88.820	93.160	95.730	96.100	97.120	98.220	
Δαπάνες μετά μετρα incl soc.sec	107.900	99.050	97.100	95.150	91.650		
<b>Δαπάνες μετά μετρα 4/11</b>	112.520	100.300	99.730	97.710	98.530	99.170	
Πρωτογενές Δημοσιον Αποτέλεσμα	-20.400	-5.600	-2.100	2.400	7.400	14.200	15.200
Τόκοι Δημοσίου Χρέους εκ.Ε	11.900	13.000	14.900	17.100	18.900	20.400	20.300
<b>Τόκοι Δημ Χρέους εκ.Ε 4/11</b>	12.420	14.890	14.810	17.070	18.920	19.940	
Δημοσιονομικό Έλλειμα Σύνολο	-32.300	-18.600	-17.000	-14.700	-11.500	-6.200	-5.100
<b>Δημοσιον Ελλ Σύν 4/11</b>	-36.150	-22.030	-18.810	-18.690	-20.330	-20.890	
<b>Νέα μέτρα 4/11 αθροιστικά</b>			1.740	9.350	14.080	19.600	
Δημόσιο Χρέος Maastricht	273.400	307.500	324.700	339.700	350.400	353.800	353.100
<b>Δημόσιο Χρέος Maastricht 4/11</b>	298.000	326.900	347.400	365.500	375.100	380.900	

Ισοζυγιο Τρεχουσών Συναλ	-26.600	-19.300	-15.900	-12.900	-9.400	-6.800	-4.900
Εξαγωγές Αγαθών+ Υπηρεσιών	42.300	48.700	52.900	56.600	60.600	64.800	69.500
Εισαγωγές Αγαθών+ Υπηρεσιών	60.400	56.900	53.200	55.200	57.500	60.100	63.400
Ισοζυγιο Τρεχ Συναλ 4/11	-25.600	-24.000	-18.500	-16.200	-15.700	-13.400	-11.100
Εξαγ Αγαθών+Υπηρεσιών 4/11	42.300	45.600	50.100	54.000	58.200	62.500	67.200
Εισαγ Αγαθ+ Υπηρεσ 4/11	60.400	60.700	58.900	59.700	59.600	59.400	59.800

Ονομαστική μεταβολή ΑΕΠ	-0,70%	-2,80%	-3,10%	2,10%	2,80%	3,10%	3,80%
<b>Ονομαστική μεταβολή ΑΕΠ 4/11</b>	-0,70%	-2,40%	-1,50%	1,50%	2,90%	3,30%	3,30%
ΑΕΠ σε σταθερές τιμές	-2,00%	-4,00%	-2,60%	1,10%	2,10%	2,10%	2,70%
<b>ΑΕΠ σε σταθερές τιμές 4/11</b>	-2,00%	-4,50%	-2,60%	1,10%	2,10%	2,10%	2,70%
Αποπληθωριστής ΑΕΠ	1,40%	1,20%	-0,50%	1,00%	0,70%	1,00%	1,10%
<b>Αποπληθωριστής ΑΕΠ 4/11</b>	1,40%	2,30%	1,60%	0,40%	0,80%	1,20%	0,60%
Πληθωρισμός (μέσος ετήσιος)	1,30%	1,90%	-0,40%	1,20%	0,70%	0,90%	1,00%
<b>Πληθωρισμός (μέσος ετ) 4/11</b>		4,70%	2,40%	0,50%	0,70%	1,00%	1,00%
Πληθωρισμός τέλος έτους	2,60%	1,00%	-0,50%	0,70%	0,80%	1,20%	1,00%
<b>Πληθωρισμός τέλος έτους 4/11</b>		5,20%	1,20%	0,50%	0,70%	1,00%	1,00%
Πρωτογενές Δημοσιον Έλλειμα	-8,60%	-2,40%	-0,90%	1,00%	3,10%	5,90%	6,00%
<b>Πρωτ Δημ Έλλειμα 4/11</b>	-10,10%	-3,10%	-1,80%	0,90%	3,20%	5,60%	6,00%
Τόκοι Δημοσίου Χρέους % Gdp	5,00%	5,60%	6,60%	7,50%	8,10%	8,40%	8,10%
<b>Τόκοι Δημ Χρ % Gdp 4/11</b>	5,00%	6,47%	6,55%	7,45%	8,01%	8,17%	
Δημοσιονομικό Έλλειμα Σύνολο	-13,60%	-8,10%	-7,60%	-6,50%	-4,80%	-2,60%	-2,00%
<b>Δημοσ Έλλειμα Σύν 4/11</b>	-15,40%	-9,60%	-7,60%	-6,50%	-4,80%	-2,60%	-2,00%
Δημόσιο Χρέος Maastricht %ΑΕΠ	115,1%	133,2%	145,2%	148,7%	149,2%	146,1%	140,4%
<b>Δημ Χρ Maastricht %ΑΕΠ 4/11</b>	<b>126,8%</b>	<b>142,5%</b>	<b>153,8%</b>	<b>159,4%</b>	<b>158,9%</b>	<b>156,2%</b>	
Εξωτερικό χρέος %GDP	170,0%	185,0%	193,3%	198,4%	202,2%	203,8%	200,9%
<b>Εξωτερικό χρέος %GDP 4/11</b>	<b>173,5%</b>	<b>190,6%</b>	<b>198,5%</b>	<b>207,7%</b>	<b>215,2%</b>	<b>219,9%</b>	<b>221,1%</b>
Εξωτερικό χρέος GR	404.000	427.000	432.387	453.115	474.724	493.313	504.772
<b>Εξωτερικό χρέος GR 4/11</b>	<b>412.050</b>	<b>436.474</b>	<b>448.610</b>	<b>475.633</b>	<b>507.872</b>	<b>536.556</b>	<b>557.172</b>
Ανεργία	9,40%	11,80%	14,60%	14,80%	14,30%	14,10%	13,40%
<b>Ανεργία 4/11</b>	<b>9,40%</b>	<b>12,40%</b>	<b>14,80%</b>	<b>15,00%</b>	<b>14,50%</b>	<b>13,80%</b>	<b>12,70%</b>

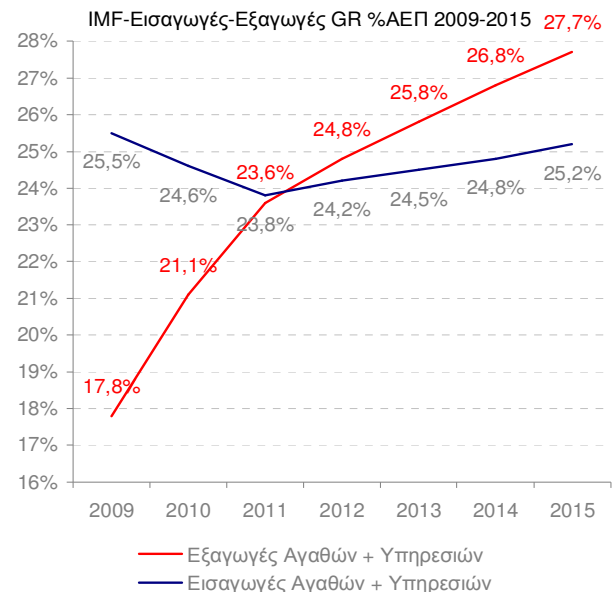
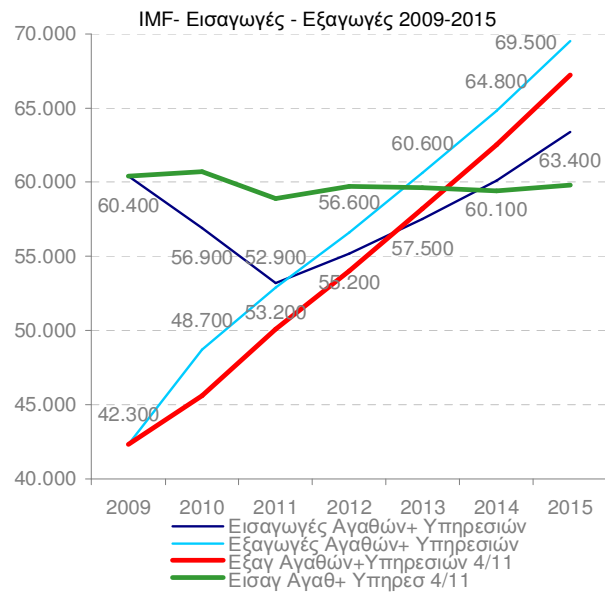
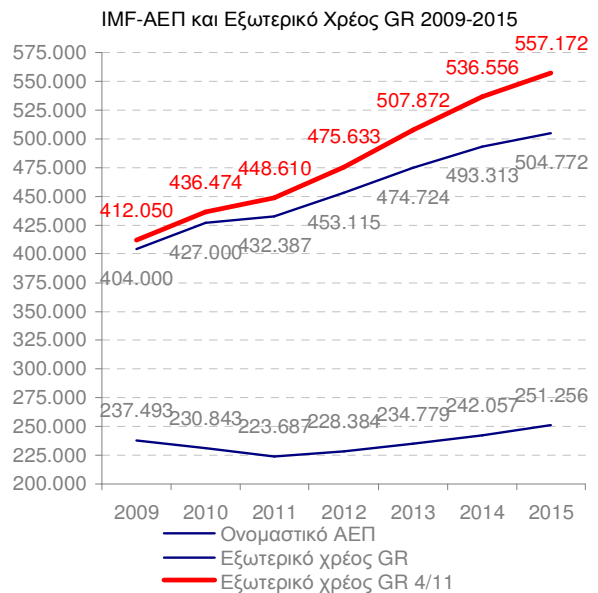
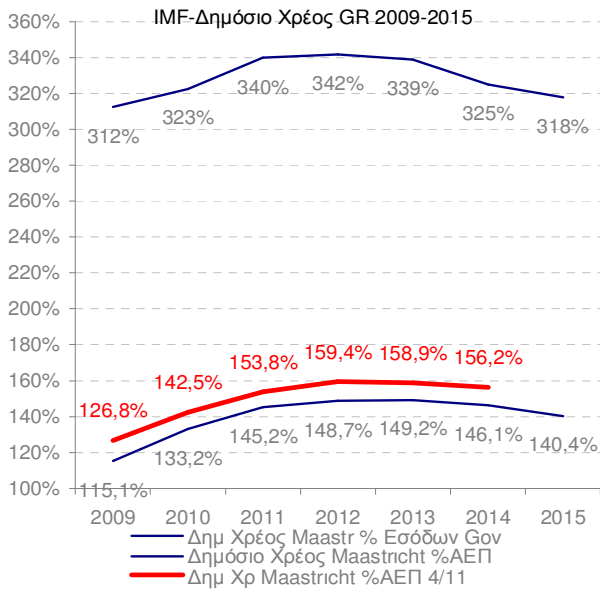
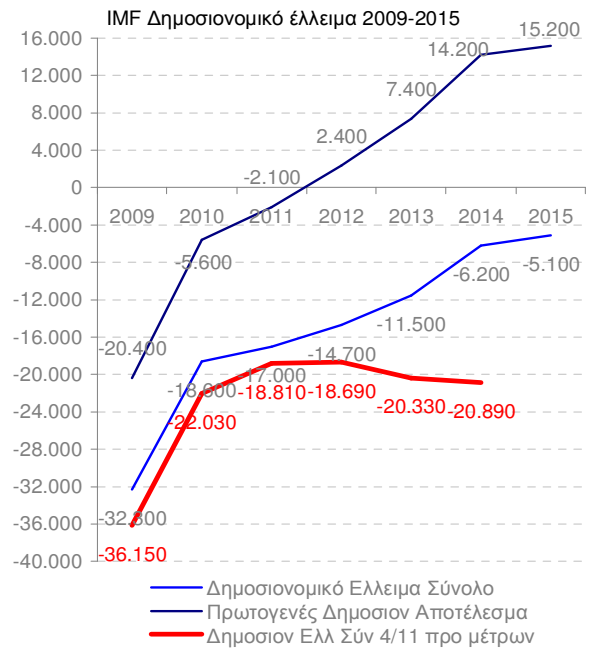
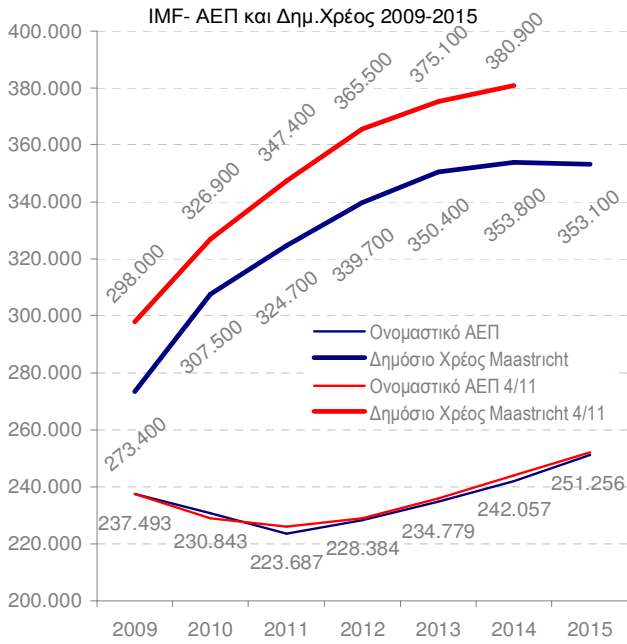
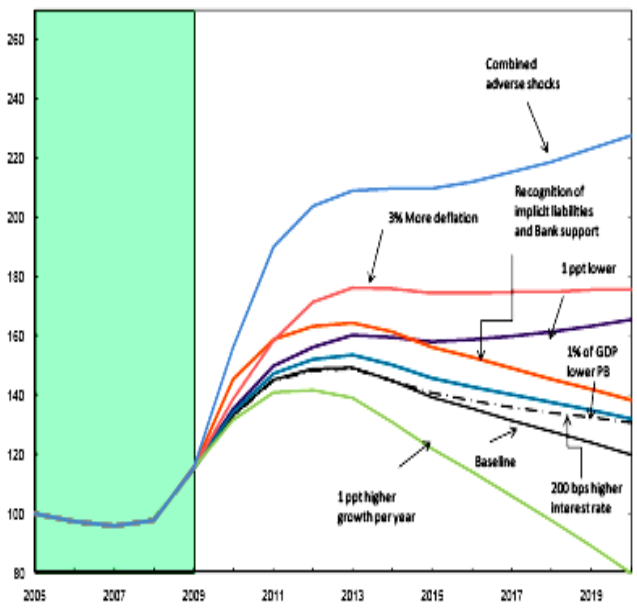
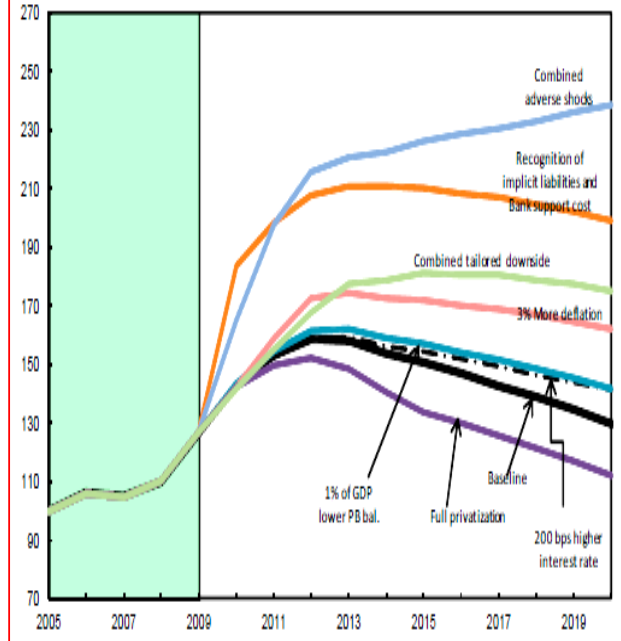


Figure A1. Greece: Public Debt Sustainability Analysis (Percent of GDP)



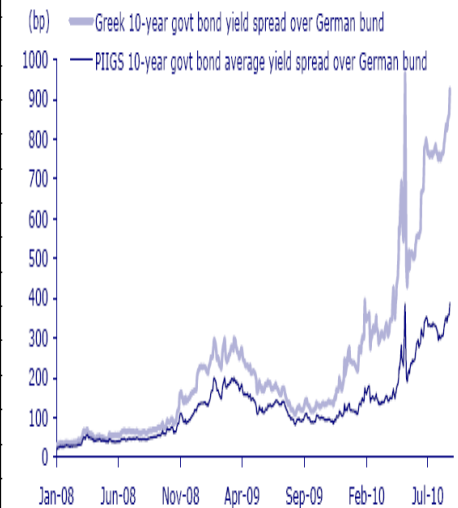
All other shocks (except a combined adverse shock) would affect the level of debt, but maintain the downward path for debt/GDP.



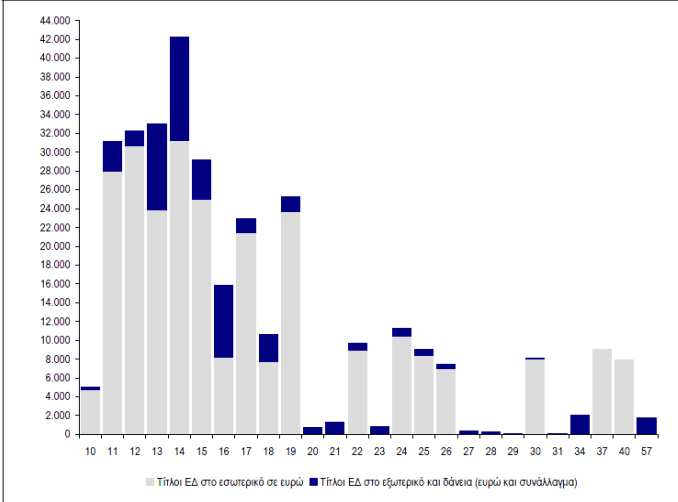
Πίνακας 2.1 Προγραμματισμός εκταμιεύσεων Μηχανισμού Στήριξης

ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΔΡΑΣΕΙΣ ΕΩΣ	ΕΚΤΑΜΙΕΥΣΗ	ΔΑΝΤ	ΕΕ	ΣΥΝΟΛΟ
ΑΡΧΗ	3 ΜΑΪΟΥ 2010	ΜΑΪΟΣ 2010	5,5	14,5	20
1	30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2010	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ 2010	2,5	6,5	9
2	30 ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2010	ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ 2010	2,5	6,5	9
3	31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ 2011	4,1	10,9	15
4	31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2011	ΜΑΪΟΣ 2011	3,3	8,7	12
5	30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2011	ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 2011	2,2	5,8	8
6	30 ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2011	ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ 2011	1,4	3,6	5
7	31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ 2012	2,7	7,3	10
8	31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2012	ΜΑΪΟΣ 2012	1,6	4,4	6
9	30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2012	ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 2012	1,6	4,4	6
10	30 ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2012	ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ 2012	0,5	1,5	2
11	31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ 2013	1,6	4,4	6
12	31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2013	ΜΑΪΟΣ 2013	0,5	1,5	2

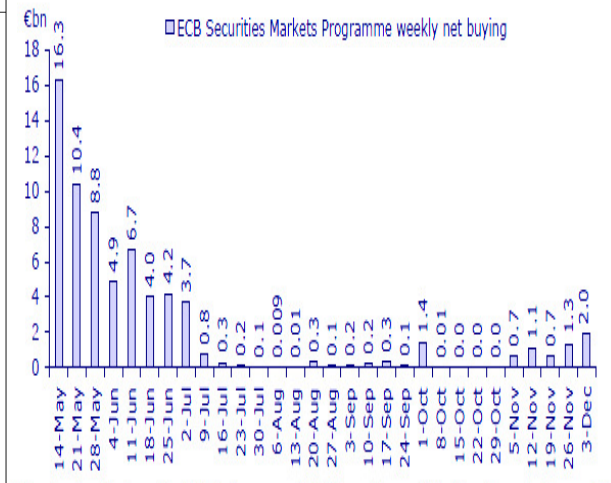
Greek spread and PIIGS spread over German bunds



Διάγραμμα 5.1 Χρονοδιάγραμμα λήξης χρέους της κεντρικής κυβέρνησης την 31/08/2010 (σε εκατ. ευρώ)

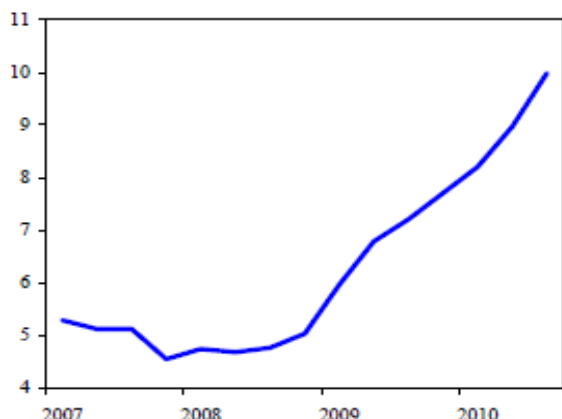


ECB net buying of Euroland government bonds

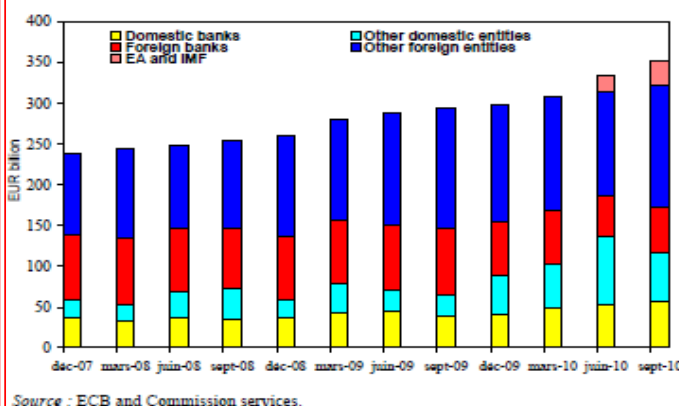


Note: Based on the Securities Markets Programme (SMP) transactions settled during the week. Source: ECB

**Graph 12. Non-performing loans**

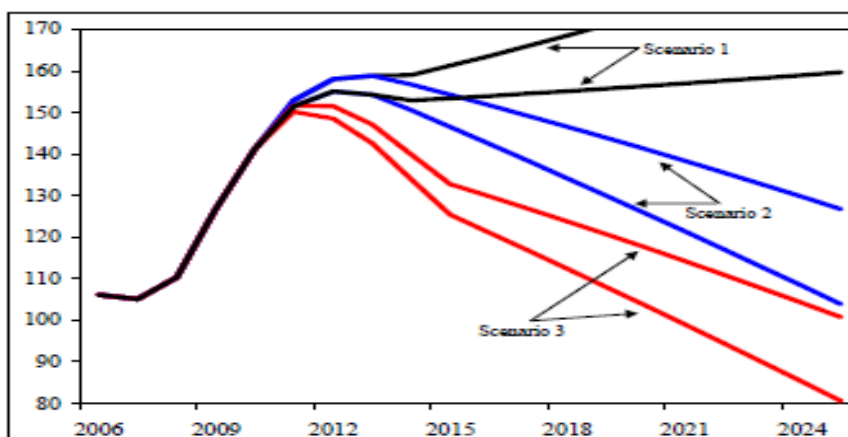


**Graph 13. Holding of Greek government debt**



Source : ECB and Commission services.

**Graph 16. Public debt sustainability scenarios (% of GDP)**



**Common assumptions:**

The chart shows three pairs of debt scenarios. For each pair, there are two interest rate assumptions (4.5 and 5.5 percent).

**Specific assumptions:**

**Scenario 1:** nominal growth rate: 2 percent; primary surplus stable at 3.2 percent of GDP from 2013 on; privatisation: nil.

**Scenario 2:** nominal growth rate: 3.5 percent; primary surplus stable at 5.5 percent from 2014 on; privatisation: nil.

**Scenario 3:** nominal growth rate: 3.5 percent; primary surplus stable at 5.5 percent from 2014 on; privatisation: EUR 50 billion in 2011-15.

### 3. Προϋπολογισμός 2011

Η αύξηση των εσόδων τόσο του τακτικού προϋπολογισμού, όσο και του προϋπολογισμού Δημοσίων Επενδύσεων σε περιβάλλον πραγματικής αλλά και ονομαστικής συρρίκνωσης του ΑΕΠ, όπως επίσης και συρρικνούμενης ρευστότητας και καταθέσεων κατά το ποσοστό που προβλέπεται εμφανίζεται υπερβολική και δεν θα επιτευχθεί. Πιθανή άνοδος κατά 2% σε σύγκριση με 2010, όπου επίσης θα πρέπει να επισημανθεί ότι η επίτευξη της βάσης του 2010 πιθανόν θα υλοποιηθεί με δημιουργική λογιστική. Σε επίπεδο δαπανών ο στόχος του ΠΥ εμφανίζεται πιθανόν επιτεύξιμος, αλλά θα επιβαρυνθεί και πάλι με 3,5-4Δις παλαιές ωφειλές με αποτέλεσμα την υπέρβαση του 10% στο συνολικό έλλειμμα..

Το ύψος του ΑΕΠ πιθανόν υπερεκτιμάται και είναι πιθανή η εμφάνιση ύφεσης ύψους 3% ονομαστικά και 4,5% σε πραγματική βάση με περαιτέρω επιδείνωση της σχέσης ελλείμματος και χρέους προς ΑΕΠ.

Το ύψος των τόκων Δημοσίου χρέους έχει πιθανόν υποεκτιμηθεί αν υποθέσουμε ότι θα παραστεί πρόσθετη ανάγκη για εκδόσεις τρίμηνων και εξάμηνων εντόκων γραμματίων. Το ύψος των άμεσων φόρων έχει προφανώς υπερεκτιμηθεί με βάση τις συνθήκες που επικράτησαν το 2010 και τα ήδη δημοσιευθέντα αποτελέσματα των μεγάλων επιχειρήσεων, αλλά και την περικοπή δώρων και επιδομάτων και την αύξηση της ανεργίας.

Αν επιτευχθεί η ομαλή λειτουργία της χώρας κατά το 2011 οι πιθανότερες αποκλίσεις του ΠΥ θα ανέλθουν σε 1,4% στο έλλειμμα από 9,1% σε 10,5% του ΑΕΠ και 4% στο Δημόσιο χρέος σε 156% του ΑΕΠ, στην δε Κεντρική Διοίκηση σε 163%. Ο νέος δανεισμός της Γενικής Κυβέρνησης θα ανέλθει σε 23,7Δις υπερβαίνοντας κατά 3 Δις τον ΠΥ.

ΓΕΝΙΚΟΣ ΚΡΑΤΙΚΟΣ ΠΡΟΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2011			Κατάθεση ΠΥ 2011				ΚΣ Προβλ		
ΕΤΟΣ			2006	2007	2008	2009	2010 Ε	2011	2011
ΕΣΟΔΑ	ΤΑΚΤ.ΠΡΟΥΠΟΛΟΓ		46.293	49.153	52.234	48.545	51.434	55.560	52.700
ΔΗΜΟ	% ΑΕΠ		21,9%	21,6%	22,0%	20,7%	22,2%	24,3%	23,3%
ΣΙΟΥ	ΠΡ.ΔΗΜΟΣ.ΕΠΕΝ.		3.775	4.875	5.018	2.040	2.892	3.922	3.700
	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΣΟΔΩΝ</b>		<b>50.068</b>	<b>54.028</b>	<b>57.252</b>	<b>50.585</b>	<b>54.326</b>	<b>59.482</b>	<b>56.400</b>
ΔΑΠΑΝΕΣ	ΤΑΚΤ.ΠΡΟΥΠΟΛΟΓ-1		40.527	45.937	49.457	57.992	52.798	52.633	53.000
ΔΗΜΟ	Δαπάνες ΤΠ % ΑΕΠ		19,2%	20,2%	20,9%	24,7%	22,8%	23,0%	23,5%
ΣΙΟΥ	ΠΡ.ΔΗΜΟΣ.ΕΠΕΝ.		8.184	8.809	9.609	9.588	8.500	8.500	7.500
	Πρ Δημ.Επ % ΑΕΠ		3,9%	3,88%	4,06%	4,08%	3,67%	3,72%	3,32%
	<b>ΣΥΝ.ΠΡΩΤΟΓ.ΔΑΠ.</b>		<b>48.711</b>	<b>54.746</b>	<b>59.066</b>	<b>67.580</b>	<b>61.298</b>	<b>61.133</b>	<b>60.500</b>
<b>ΠΡΩΤΟΓΕΝΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ</b>			<b>1.357</b>	<b>-718</b>	<b>-1.814</b>	<b>-16.995</b>	<b>-6.972</b>	<b>-1.651</b>	<b>-4.100</b>
Νοσηλευτικά old 1498,εξοπλιστικά+Nato 2226,καταπτώσεις εγγ 584					<b>-4.719</b>	<b>-4.308</b>	<b>-2.835</b>	<b>-3.286</b>	<b>-3.286</b>
ΤΟΚΟΙ ΔΗΜΟΣΙΟΥ ΧΡΕΟΥΣ			9.497	9.728	11.206	12.325	13.260	15.920	16.300
ΕΠΙΤΟΚΙΟ ΕΚΤΟΚΙΣΜΟΥ			4,51%	4,27%	4,67%	4,70%	4,44%	4,64%	4,75%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΔΑΠΑΝΩΝ</b>			<b>58.208</b>	<b>64.474</b>	<b>74.991</b>	<b>84.213</b>	<b>77.393</b>	<b>80.339</b>	<b>80.086</b>
ΧΡΕΩΛΥΣΙΑ(INFO)			16.950	22.195	26.246	29.135	29.140	28.130	28.130
Δημοσιονομικό Έλλειμα			-8.140	-10.446	-17.739	-33.628	-23.067	-20.857	-23.686
Δημοσιονομικό Έλλειμα %ΑΕΠ			3,85%	4,60%	7,49%	14,31%	9,95%	9,13%	10,48%
<b>ΔΗΜΟΣΙΟ ΧΡΕΟΣ ΚΕΝ.ΚΥΒ</b>			<b>227.802</b>	<b>240.043</b>	<b>262.071</b>	<b>298.524</b>	<b>343.200</b>	<b>362.230</b>	<b>366.886</b>
<b>ΔΗΜ.ΧΡΕΟΣ ΚΕΝ.ΚΥΒ.% ΑΕΠ</b>			<b>107,8%</b>	<b>105,7%</b>	<b>110,6%</b>	<b>127,0%</b>	<b>148,0%</b>	<b>158,6%</b>	<b>162,3%</b>
<b>ΔΗΜΟΣΙΟ ΧΡΕΟΣ ΓΕΝ.ΚΥΒ Maastr</b>			<b>205.738</b>	<b>216.731</b>	<b>261.396</b>	<b>298.032</b>	<b>330.400</b>	<b>348.500</b>	<b>353.000</b>
Α.Ε.Π.			211.314	227.134	236.936	235.035	231.888	228.408	226.000
Μεταβολή ΑΕΠ %			7,63%	7,49%	4,32%	-0,80%	-1,34%	-1,50%	-2,54%
Real growth			4,52%	4,47%	2,01%	-2,29%	-4,30%	-3,00%	-4,50%
ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ			3,2%	2,89%	4,16%	2,5%	5,0%	1,5%	1,8%
						ΑΜΚ Τραπεζ	5.493		

<b>Νέο Χρέος Κεντρικής Κυβέρνησης</b>	<b>10.573</b>	<b>12.241</b>	<b>22.028</b>	<b>36.906</b>	<b>44.676</b>	<b>19.030</b>	<b>23.686</b>
Νέο Χρέος Κεν Κυβέρνηση %ΑΕΠ	5,42%	5,39%	9,30%	15,51%	19,27%	8,33%	10,48%
Νέο Χρέος Λοιπών (Νοικ+Επιχ)	30.879	37.505	35.299	10.388	3.000	0	-3.000
Νέο Χρέος Λοιπών %ΑΕΠ	17,05%	17,75%	15,54%	4,38%	1,28%	0,00%	-1,29%
<b>Συν Νέο Χρέος Κυβ+Νοικ+Επιχ</b>	<b>41.452</b>	<b>49.746</b>	<b>57.327</b>	<b>47.294</b>	<b>47.676</b>	<b>19.030</b>	<b>20.686</b>
Συν Νέο Χρέος Κ+N+Επ % ΑΕΠ	22,47%	23,14%	24,84%	19,89%	20,54%	8,33%	9,19%
Αμυντικές Δαπάνες	925	1.319	2.132	2.175	1.500	1.600	1.600
Αμυντικές Δαπάνες %ΑΕΠ	0,44%	0,58%	0,90%	0,93%	0,65%	0,70%	0,71%

ΣΥΝΘΕΣΗ ΕΣΟΔΩΝ			Κατάθεση ΠΥ 2011				ΚΣ Προβλ		
ΕΤΟΣ			2006	2007	2008	2009	2010	2011	2011
ΑΜΕΣΟΙ ΦΟΡΟΙ			18.704	19.832	20.863	21.431	20.440	20.880	19.800
ΕΜΜΕΣΟΙ ΦΟΡΟΙ			26.287	28.573	30.222	28.293	31.472	31.980	30.600
ΦΠΑ			15.825	17.381	18.243	16.582	17.680	18.030	17.000
ΦΟΡ.ΚΑΤΑΝ			7.469	8.044	9.048	9.569	11.918	11.640	11.500
ΛΟΙΠΑ			3.694	3.372	4.249	3.773	4.622	6.500	6.300
ΕΠΙΣΤΡΟΦΕΣ			-2.392	-2.624	-3.654	-4.952	-5.100	-3.800	-4.000
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΣΟΔΩΝ</b>			<b>46.293</b>	<b>49.153</b>	<b>51.680</b>	<b>48.545</b>	<b>51.434</b>	<b>55.560</b>	<b>52.700</b>

ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΔΑΠΑΝΩΝ			Κατάθεση ΠΥ 2011				ΚΣ Προβλ		
ΕΤΟΣ			2006	2007	2008	2009	2010	2011	2011
ΑΠΟΔΟΧΕΣ			19.506	20.746	22.871	24.136	21.791	21.308	21.000
ΑΣΦΑΛΙΣΗ-ΠΕΡΙΘΑΛΨΗ			9.381	10.875	13.447	19.648	17.908	18.209	18.800
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ+ΑΠΟΔΟΣΗ ΠΟΡΩΝ			11.640	13.209	14.117	18.518	15.934	16.402	16.400
<b>ΣΥΝΟΛΟ Πρωτογενών</b>			<b>40.527</b>	<b>44.830</b>	<b>50.435</b>	<b>62.302</b>	<b>55.633</b>	<b>55.919</b>	<b>56.200</b>
ΤΟΚΟΙ			9.589	9.796	11.207	12.325	13.260	15.920	16.300
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΔΑΠΑΝΩΝ</b>			<b>50.116</b>	<b>54.626</b>	<b>61.642</b>	<b>74.627</b>	<b>68.893</b>	<b>71.839</b>	<b>72.500</b>
+ Πρ.Δημ.Επ			8.184	8.809	9.624	9.588	8.500	8.500	7.500

Υπουργείο Οικονομικών - Εκτέλεση προϋπολογισμού									
		(εκατ. ευρώ)		Εκτιμήσεις ΠΥ			Ιανουάριος-Απρ		
ΤΑΚΤΙΚΟΣ ΠΡΟΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ				2009	2010	2011	2010	2011στοχ	2011 Υλοπ
Έσοδα				48.491	51.187	55.560	15.929	16.340	14.473
Δαπάνες				71.815	66.432	70.788	20.292	20.842	21.022
Πρωτογενείς δαπάνες				57.992	52.668	54.233	16.892	16.265	16.764
Παλαιές οφειλές				1.498	520	595	61	872	438
Τόκοι				12.325	13.223	15.920	3.339	3.705	3.819
<b>I. ΚΑΘΑΡΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΤΑΚΤΙΚΟΥ ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ</b>				<b>-23.324</b>	<b>-15.245</b>	<b>-15.228</b>	<b>-4.363</b>	<b>-4.502</b>	<b>-6.549</b>
Εσοδα ΠΔΕ				2.040	3.072	3.922	299	28	630
Εξοδα ΠΔΕ				9.588	8.447	8.500	2.308	2.450	1.328
<b>II. ΚΑΘΑΡΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΠΡ ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ</b>				<b>-7.548</b>	<b>-5.375</b>	<b>-4.578</b>	<b>-2.009</b>	<b>-2.422</b>	<b>-698</b>
<b>III. ΚΑΘΑΡΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΚΡΑΤΙΚΟΥ ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (I+II)</b>				<b>-30.872</b>	<b>-20.620</b>	<b>-19.806</b>	<b>-6.372</b>	<b>-6.924</b>	<b>-7.247</b>
Έλλειμμα % ΑΕΠ				-13,14%	-8,96%	-8,67%	-2,77%		-3,17%
Πληρωμές εκτός ΠΥ που επιβαρύνουν το έλλειμμα				-8.195	-4.251	-3.522	-144		-4272
Σύνολο ελλείμματος έτους				<b>-39.067</b>	<b>-24.871</b>	<b>-23.328</b>	<b>-6.516</b>	<b>-6.924</b>	<b>-11.519</b>
ΑΕΠ				235018	230172	228408	230172		228408
Έλλειμμα % ΑΕΠ				-16,62%	-10,81%	-10,21%	-2,83%		-5,04%

#### 4. Σενάρια εξέλιξης μακροοικονομικών δεικτών – Haircut και πωλήσεις Κρατικής περιουσίας

##### Οικονομική προσέγγιση Greece -- Αναγκαίοι χειρισμοί

Κεντρικό πρόβλημα της Ελληνικής οικονομίας η δυσαρμονία μισθών και απασχόλησης μεταξύ Δημοσίου και Ιδιωτικού τομέα (μικρή προστιθέμενη αξία προς διάχυση). Η άρνηση περικοπής κράτους/ κομματικών στρατών (δαπανών) στον ΠΥ2010 απετέλεσε την μακροοικονομική επιλογή που μας οδήγησε στο ΔΝΤ. Δεν μπορούμε να χρεωκοπήσουμε αυτοβούλως όσο δεν εμφανίζουμε πρωτογενώνως ισοσκελισμένο ΠΥ. Αυθαίρετη Χρεωκοπία και Έξοδος από το Ευρώ σημαίνει μείωση βιοτικού επιπέδου άνω του 50%. Αδυναμία εφαρμογής Κεϊνσιανής πολιτικής σε Δημόσιες επενδύσεις και απασχόληση λόγω ανυπαρξίας εθνικού νομίσματος, κάνει υποχρεωτική την μείωση μεγέθους κράτους και περιορισμό κοινωνικών πολιτικών και μοναδική λύση την προσέλκυση ιδιωτικών/ξένων επενδύσεων με κυρίως στόχευση εξωτερικού λόγω ανυπαρξίας διαθέσιμου εισοδήματος εσωτερικού. Αναγκαία η αποφυγή περαιτέρω φορολογικής αφαίμαξης ιδιωτών.

Χειρισμοί: Αποκρατικοποιήσεις προς είσπραξη τιμήματος ή αποφυγή ελλειμμάτων. Πώληση/ ενοικίαση Δημόσιας περιουσίας. Επιτάχυνση διαδικασιών επενδύσεων-φοροελαφρύνσεις με μόνιμες συμβάσεις-απόλυτη παράβλεψη οικολογικών ευαισθησιών-κατάργηση των πράσινων οραμάτων-προσαρμογή ασφαλιστικού και εργατικής νομοθεσίας-κατάργηση κλαδικών συμβάσεων-μείωση δικαιώματος Συμβουλίου επικρατείας. Ελλείπει πρωτογεννούς πλεονάσματος δεν διαπραγματευόμαστε αλλά αποδεχόμαστε. Προσαρμογή min 10 έτη. Βασικός στόχος: Αύξηση ανταγωνιστικότητας. Παρατήρηση των συνθηκών που υπήρξαν στο Ανατολικό μπλοκ την δεκαετία 1990, καθότι αποτελούμε αντίστοιχη περίπτωση οικονομικής χρεωκοπίας του μακροοικονομικού μοντέλλου.

##### Σενάρια οριακού υπολογισμού αποφυγής της βίαιης χρεωκοπίας σε Ευρώ και Δραχμή

Αισιόδοξο αλλά οικονομικά ρεαλιστικό σενάριο σε πειθαρχημένη διαχείριση: Haircut 30% στο τέλος του 2012 = 112 Δις Ευρώ με απόφαση μεταφοράς πόρων (δωρεά) των <πλουσίων> της Ε.Ε. ύψους 0,7% του ΑΕΠ τους, Εγγύηση στήριξης του Τραπεζικού συστήματος (15-20Δις) και Αποκρατικοποιήσεις 3/8/9/6/5 Δις κατ'έτος (2011-2015) - Οικονομική Διακυβέρνηση από Ε.Ε. με απόλυτη υποταγή - Απολύσεις στο Δημόσιο και Συμμετοχή σε περίθαλψη με 15% από το 2012

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Inflation	4,7%	2,0%	-1,0%	1,0%	2,0%	2,0%
Gdp real	-4,4%	-4,5%	-5,0%	1,0%	2,0%	2,0%
GDP	230000	224500	211000	215200	223800	232700
Ελλειμμα	-24871	-21000	-17000	-10000	-9000	-9000
Ελλειμμα %GDP χωρίς αποκρ	-10,81%	-9,35%	-8,06%	-4,65%	-4,02%	-3,87%
Εσοδα ιδιωτικοποιήσεων		3000	8000	9000	6000	5000
Δημ.Χρέος	340278	365000	374000	263000	266000	269500
Δημ.Χρέος % ΑΕΠ	147,9%	162,6%	177,3%	122,2%	118,9%	115,8%
Επιτόκιο Δημοσίου Χρέους	4,3%	4,7%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%
Τόκοι Δημοσίου Χρέους	-13223	-16000	-17500	12500	12600	12750
Ελλ.Τρεχ.Συναλ	-24047	-24000	-21000	-18000	-20000	-22000
Ελλ.Αγαθών+Υπηρ	-15050	-13500	-10000	-9000	-11000	-13000
Απομείωση καταθέσεων	-23300	-23500	-15000	3000	5000	6000
Καταθέσεις ιδιωτών τέλος ετ	173500	150000	135000	138000	143000	149000
Ανάγκες δανείων σύνολο	64000	51500	34000	8000	9000	11000
Συν.Εξωτ.χρέος	410000	470000	504000	400000	409000	420000
Συν.Εξωτ.χρέος %ΑΕΠ	178,3%	209,4%	238,9%	185,9%	182,8%	180,5%

Απαισιόδοξο σενάριο -Αδυναμία αποπληθωρισμού εντός Ευρώ: Δραχμή με δώρο εξόδου από ΕΕ Haircut κατά 40% στο τέλος του 2011 και στήριξη του Τραπεζικού συστήματος. Ελάχιστη πρόσβαση σε δανεισμό πλην δραχμών και μόνον με εγγύηση ΕΕ. Σκληρή δημοσιονομική πολιτική λόγω αδυναμίας δανεισμού - Ασφυκτικός έλεγχος κεφαλαίων. Υποτίμηση νομίσματος 2012: 30%, 2013: 20%, 2014: 10%. Ταχύτατη μείωση Ελλείμματος Τρεχουσών συναλλαγών λόγω ανυπαρξίας αγοραστικής δύναμης της μεσοαστικής τάξης για εισαγόμενα προϊόντα

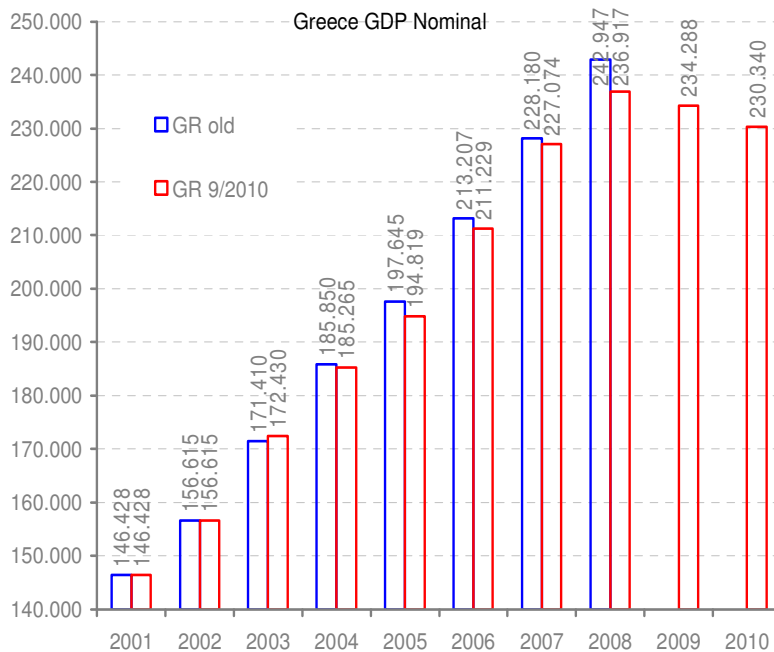
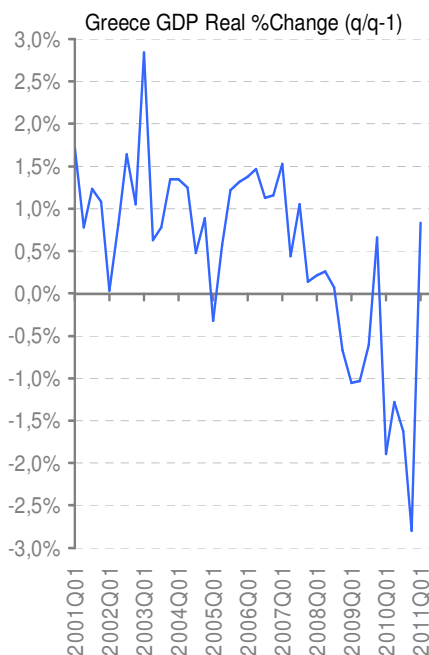
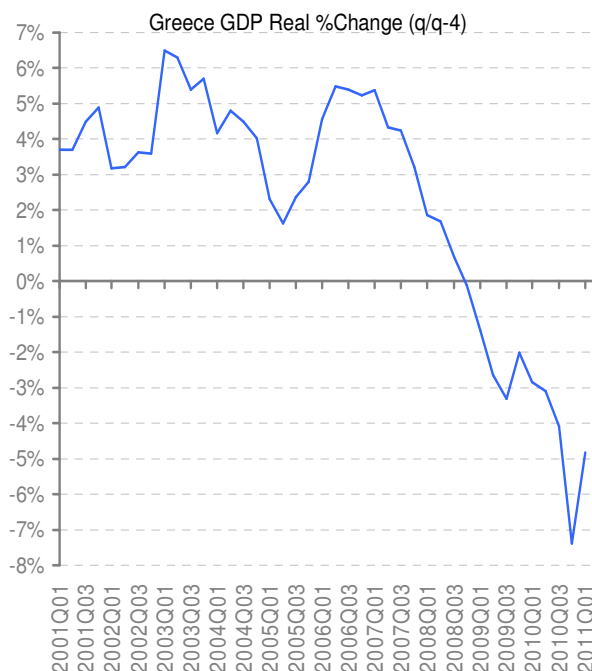
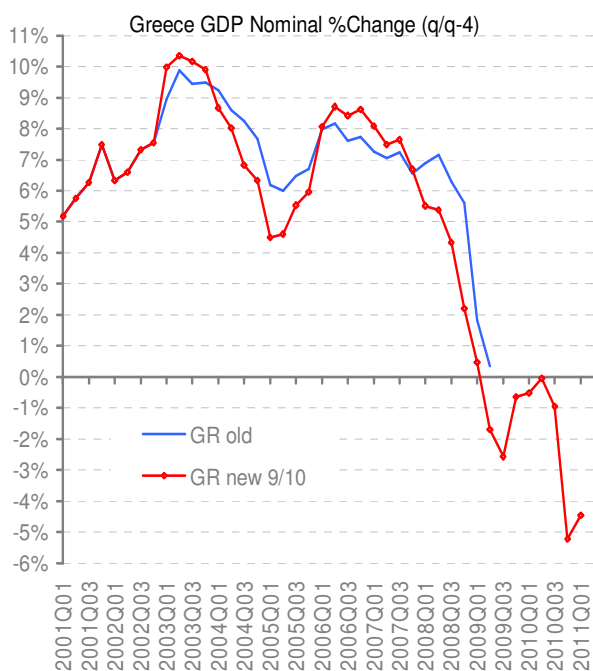
	2010	2011	2012	2013	2014	2015
			E=485Δρ	E=607Δρ	E=675Δρ	E=675δρ
Inflation	4,7%	2,0%	15,0%	12,0%	8,0%	4,0%
Gdp real	-4,4%	-5,0%	0,0%	4,0%	4,0%	4,0%
GDP	230000	223000	180000	167500	169150	183000
Ελλειμμα	-24871	-24000	-12000	-9000	-7000	-6000
Ελλειμμα %GDP	-10,81%	-10,76%	-6,67%	-5,37%	-4,14%	-3,28%
Εσοδα ιδιωτικοποιήσεων		2000	4000	4000	4000	4000
Δημ.Χρέος	340278	370000	222000	222000	222000	222000
Επιτόκιο Δημοσίου Χρέους	4,3%	4,7%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%
Τόκοι Δημοσίου Χρέους	-13223	-16000	10700	10700	10700	10700
Δημ.Χρέος Δρχ σε Ευρο			8000	13000	16000	18000
Επιτόκιο Δημ Χρ Δρχ			14%	14%	14%	14%
Τόκοι Δημοσίου Χρ Δρχ σε Ε			0	1100	1800	2250
Δημ.Χρέος % ΑΕΠ	147,9%	165,9%	127,8%	140,3%	140,7%	131,1%
Ελλ.Τρεχ.Συναλ	-24047	-24000	-14000	-13000	-12000	-13000
Ελλ.Αγαθών+Υπηρ	-15050	-14000	-6000	-5000	-4000	-5000
Απομείωση καταθέσεων	-23300	-28500	0	5000	5000	5000
Καταθέσεις ιδιωτών τέλος ετ	173500	145000	145000	150000	155000	160000
Ανάγκες δανείων σύνολο	64000	60000	14000	5000	2000	2000
Συν.Εξωτ.χρέος	410000	480000	346000	351000	353000	355000
Συν.Εξωτ.χρέος %ΑΕΠ	178,3%	215,2%	192,2%	209,6%	208,7%	194,0%

Και τα 2 σενάρια προυποθέτουν την ανυπαρξία καταστροφών - βανδαλισμών - έλλειψη Δημόσιας Τάξης ή προσπάθειες εθνικής υπερηφάνιας/ανεξαρτησίας. Στην περίπτωση υλοποίησης του πρώτου σεναρίου επέρχεται ονομαστική επάνοδος του βιοτικού επιπέδου στα επίπεδα του 2010 κατά το 2015 ή πραγματική απώλεια βιοτικού επιπέδου της τάξης του 10% περίπου. Στο δεύτερο σενάριο οι απώλειες βιοτικού επιπέδου ανέρχονται σε 20% περίπου χωρίς να συνυπολογισθεί η πιθανή θετική απόκλιση της ΕΕ επί 5ετία (επιπλέον 10%) και με χειρότερους αριθμοδείκτες αλλά δυνατότητες χειρισμού νομίσματος και δημιουργία αίσθησης <money illusion>.

## 5. ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ – ΠΙΝΑΚΕΣ – ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ τρέχουσας οικονομικής κατάστασης

### ΑΕΠ - Δημόσιο Χρέος - Καταθέσεις - Πιστωτική επέκταση – Διαγραφές

Το ΑΕΠ του 2009 διαμορφώθηκε σε -2,35% σε πραγματικούς όρους και -1,1% σε ονομαστικούς. Το 2010 διαμορφώθηκε σε -1,7% σε ονομαστικούς και -4,35% σε πραγματικούς όρους έναντι του 2009. Οι προσωρινές μου προβλέψεις Α' Εξαμήνου 2011: Ονομαστικά -4,5%, Πραγματικά -5,5% για δε το σύνολο 2011 περί το -3% ονομαστικά και -4,5% σε σταθερές τιμές, με βέβαιη συνέχιση ύφεσης και το 2012.



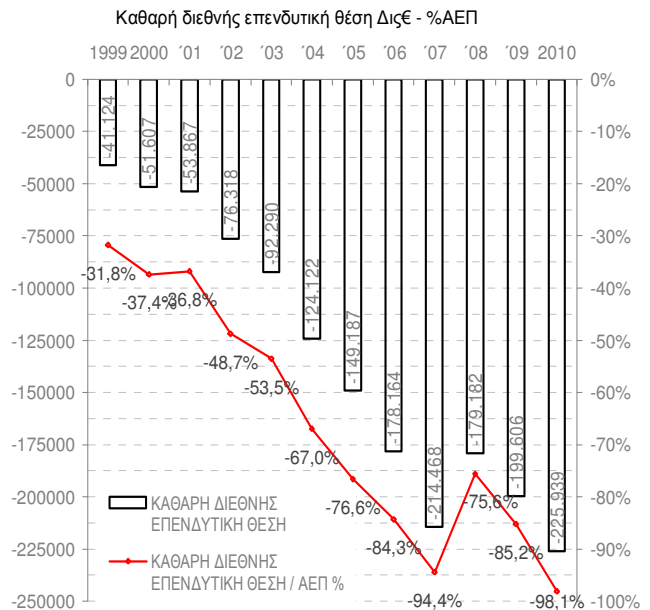
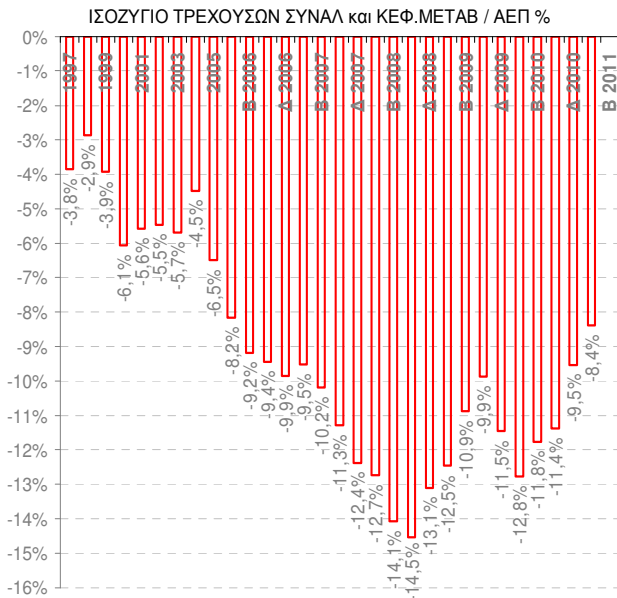
Mil Euro	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
GR yr old	146.428	156.615	171.410	185.850	197.645	213.207	228.180	242.947			
GR 9/2010	146.428	156.615	172.430	185.265	194.819	211.229	227.074	236.917	234.288	230.340	
		6,18%	6,96%	10,10%	7,44%	5,16%	8,42%	7,50%	4,33%	-1,11%	-1,69%

2009Q01	2009Q02	2009Q03	2009Q04	2010Q01	2010Q02	2010Q03	2010Q04	2011Q01
---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------

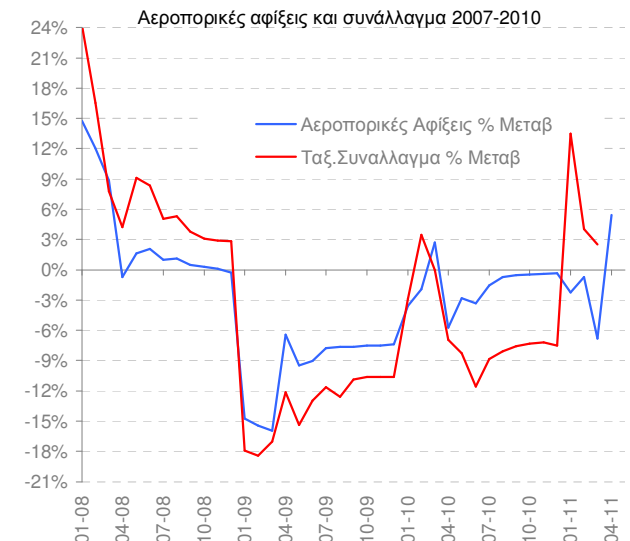
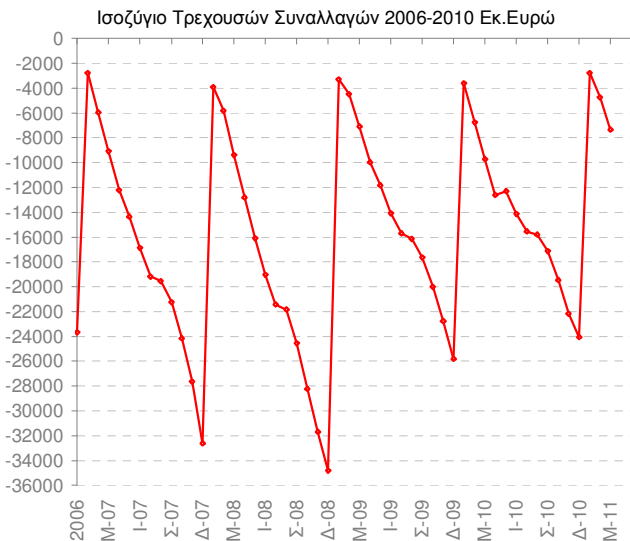
GDP nominal + change q/q-4								
58.796	58.335	58.281	58.876	58.493	58.310	57.734	55.804	55.882
0,48%	-1,69%	-2,57%	-0,63%	-0,52%	-0,04%	-0,94%	-5,22%	-4,46%

GDP real + change q/q-4								
45.344	44.879	44.606	44.901	44.053	43.488	42.781	41.583	41.930
-1,38%	-2,65%	-3,31%	-2,02%	-2,85%	-3,10%	-4,09%	-7,39%	-4,82%

**Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών:** Το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών 2009 διαμορφώθηκε σε 25,8 ΔιςΕ ή 11% του ΑΕΠ έναντι 14,7% του 2008, σε συνθήκες ύφεσης, κρίσιμη απόδειξη της βέβαιης επερχόμενης χρεοκοπίας αν δεν εφαρμοσθούν πολιτικές άμεσης απόδοσης που να αυξάνουν το εγχώρια παραγόμενο προϊόν είτε προς αύξηση εξαγωγών είτε προς υποκατάσταση εισαγωγών, ακόμη και αν τιθασευθούν τα δημοσιονομικά ελλείμματα.. Το έλλειμμα 2010 ανήλθε σε 24,05 Δις Ευρώ ή 10,5% του ΑΕΠ. Η απόκλιση από το μνημόνιο ανέρχεται σε 4,75Δις Ευρώ. Αναμένω έλλειμμα 10% και το 2011, με απόκλιση 6Δις Ευρώ από το μνημόνιο και αντίστοιχες ανάγκες χρηματοδότησης, και αποκλιμάκωση πληθωρισμού σε <2% ακόμη και αν επιβληθούν και νέα φορολογικά μέτρα, καθώς και προσφορά χείριστης ποιότητας ειδών πρώτης ανάγκης και καταναλωτικών. Πιθανό επίπεδο ΑΕΠ 2011 περί τα 220 Δις Ευρώ.

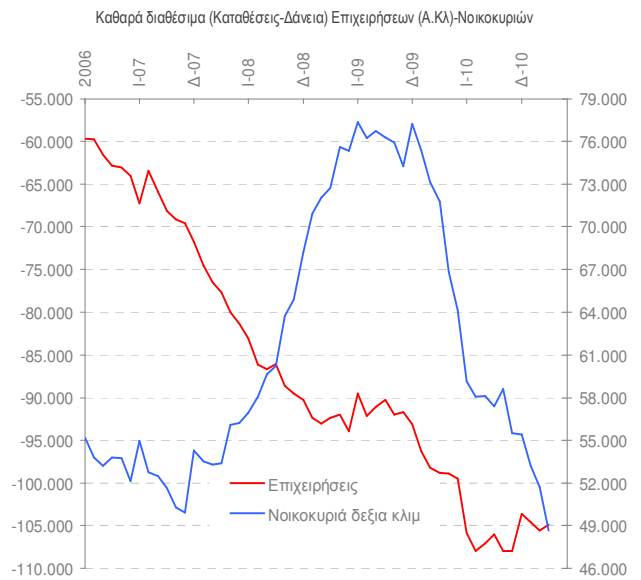
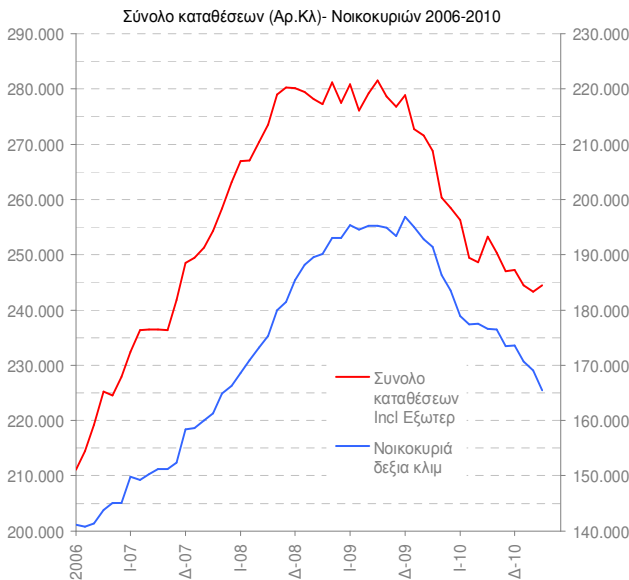
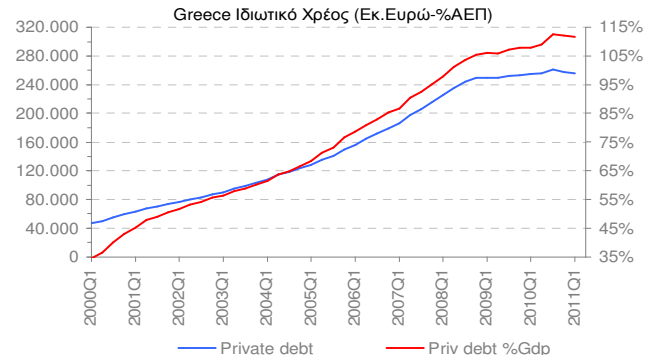
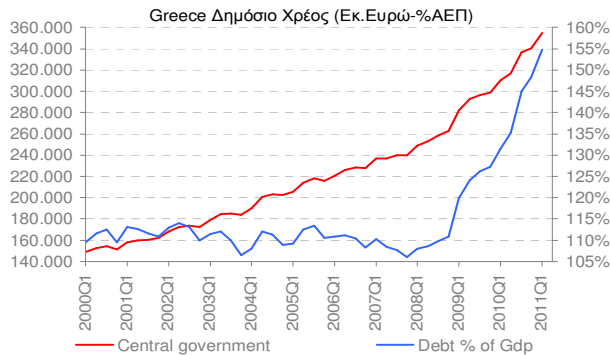
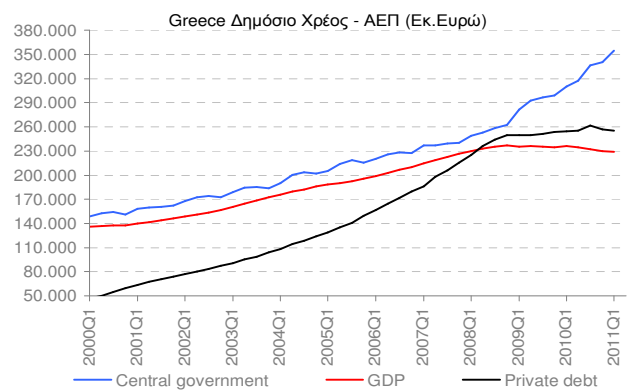
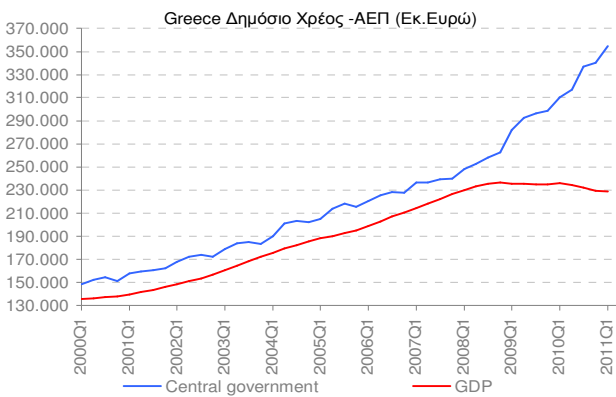
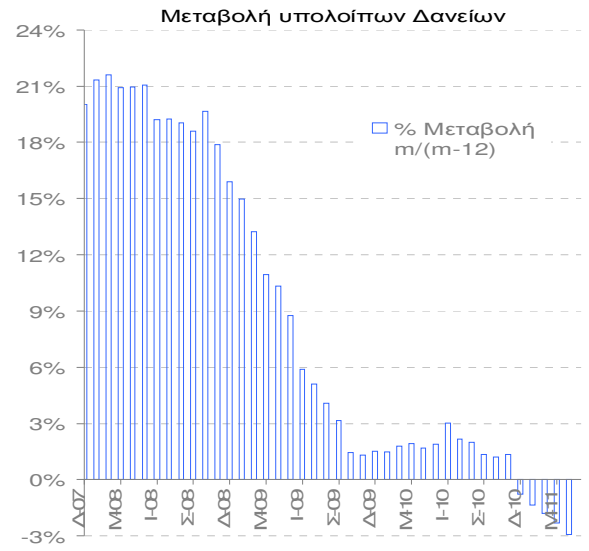
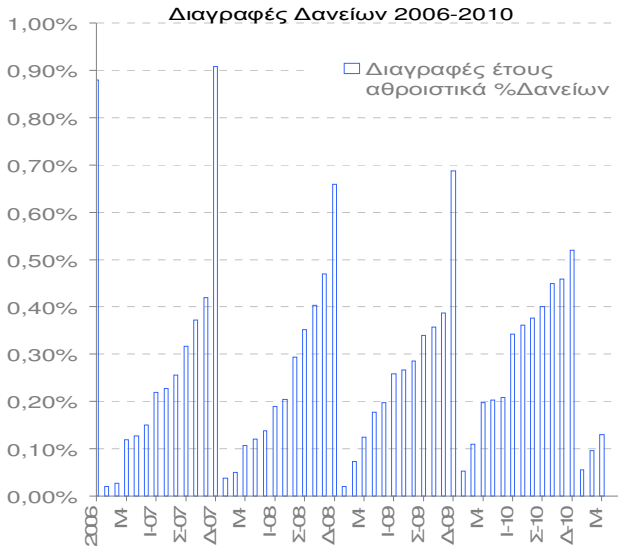


**Τουρισμός** Μείωση Τουρισμού 2009 κατά 7,4% σε αφίξεις και 11% σε επίπεδο εισροής συναλλάγματος με περαιτέρω υποχώρηση κατά το 2010 (-0,3% σε αφίξεις / -7,5% σε συνάλλαγμα) παρά την μεγέθυνση του ΑΕΠ της Ευρωζώνης και των αξιολογών αυξήσεων αφίξεων που παρατηρήθηκε στις λοιπές χώρες. Το 2011 αναμένεται αύξηση αφίξεων περί το 10% και θετική ροή συναλλάγματος περί το +5%, υπό την προϋπόθεση συνέχισης της ανάπτυξης στην Ευρώπη.



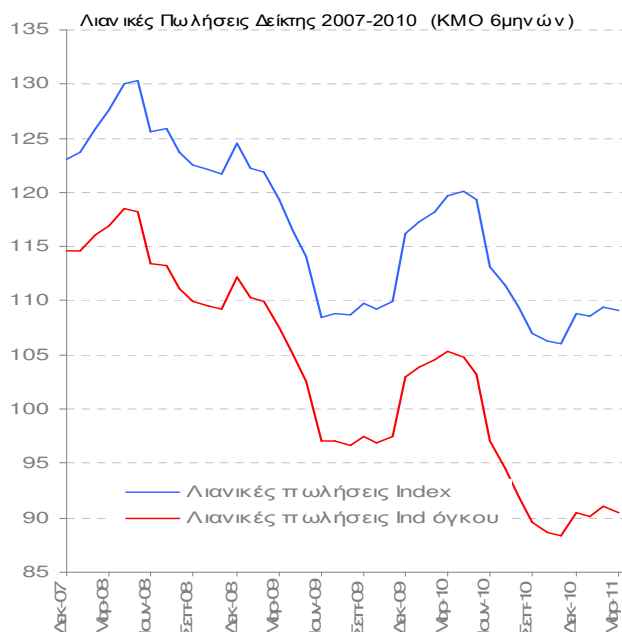
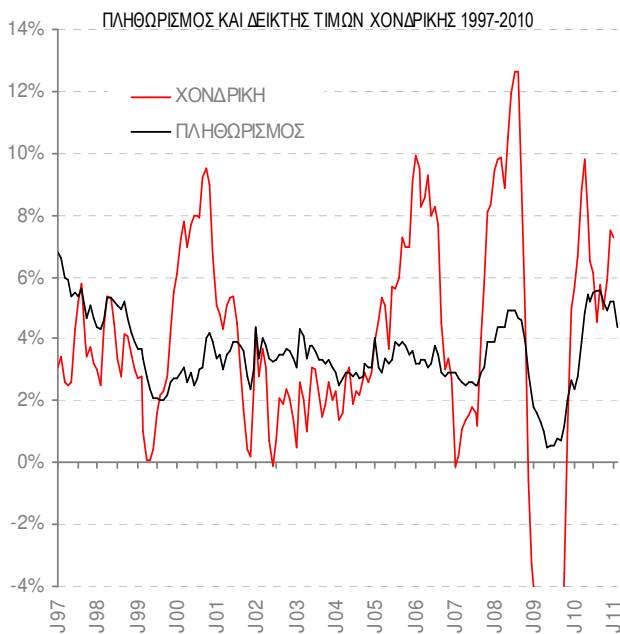
**Δάνεια - Καταθέσεις – Χρέος:** Ο δανεισμός της Ελληνικής Οικονομίας πλην Χρηματοοικονομικού κλάδου έχει ξεπεράσει τα 600Δις Ευρώ (260% ΑΕΠ), μη συμπεριλαμβανομένων δανείων επιχειρήσεων και νοικοκυριών απευθείας από εξωτερικό. Το ύψος των καταθέσεων ιδιωτών και επιχειρήσεων 2010 ανέρχεται σε 209 Δις Ευρώ ή 91% του ΑΕΠ, δημιουργώντας ένα έλλειμμα ισοζυγίου χορηγήσεων/καταθέσεων της τάξης των 391 Δις Ευρώ ή 170% του ΑΕΠ. Το ύψος φυγής καταθέσεων νοικοκυριών στο εξωτερικό αν συνυπολογισθεί ο εκτοκισμός υπαρχουσών, αλλά και η τρέχουσα αποταμίευση ανέρχεται σε >25 Δις Ευρώ ή >12% των καταθέσεων. Η μείωση καταθέσεων 1<sup>ου</sup> 4μήνου 2011 υπερβαίνει τα 10 Δις Ευρώ. Το ακαθάριστο εξωτερικό χρέος σύμφωνα με ΤτΕ ανέρχεται το 2010 σε 410 Δις ή 178% του ΑΕΠ. Η πιστωτική επέκταση 2009 πλην κράτους κινήθηκε στα επίπεδα του 4,16% (2008=16%) με το 2010 να υποχώρησε κατά -0,3% του ΑΕΠ, το δε ποσοστό διαγραφής δανείων (0,52% των δανείων σε ισχύ το 2010) βρίσκεται σε προφανή αναντιστοιχία με τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια (13% Τράπεζα Ελλάδος), με αποτέλεσμα εικονικές αποτιμήσεις Τραπεζών και αφανή υπονόμηση της κεφαλαιακής τους βάσης. Αν υποθεθούν μικρές αποκλίσεις από τους στόχους του ΠΥ2011, ο δανεισμός θα προσεγγίσει τα 625 Δις (>280%ΑΕΠ), οι ιδιωτικές καταθέσεις (Νοικ+Επιχ) θα μειωθούν σε <185 Δις Ευρώ δημιουργώντας έλλειμμα 440 Δις (>195% ΑΕΠ), η δε πιστωτική επέκταση του ιδιωτικού τομέα θα έχει σαφώς αρνητικό πρόσημο (>2%).





**Πληθωρισμός – Χονδρική:** Ο πληθωρισμός αναμένεται να υποχωρεί συνεχώς προσεγγίζοντας το 2% τον 6/2011 και πιθανόν να καταστεί αρνητικός στο τέλος του 2011 αν δεν προκύψουν νέες επιβαρύνσεις σε επίπεδο έμμεσων φόρων ή ισχυρή εξωγενής άνοδος των τιμών ενέργειας και πρώτων υλών.

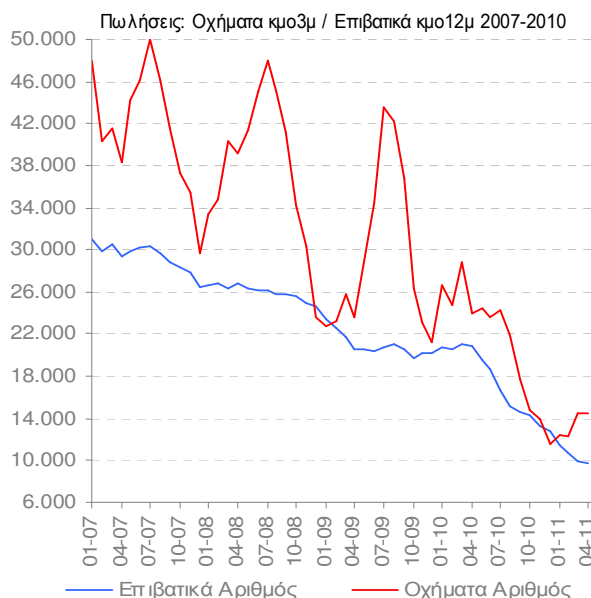
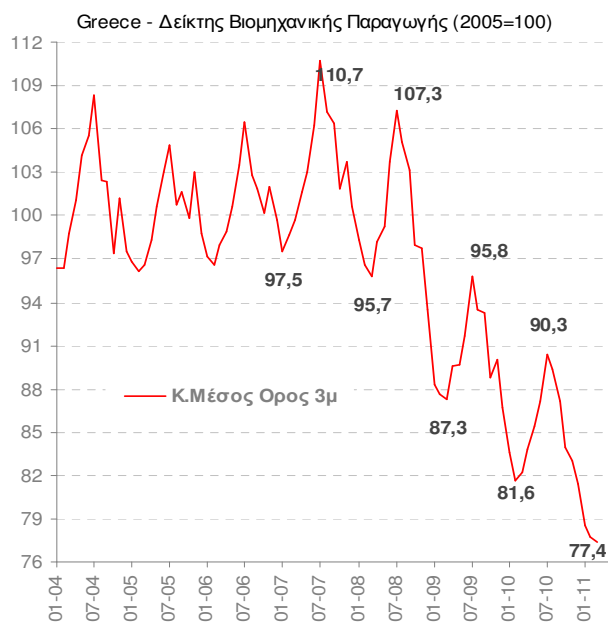
**Λιανικές πωλήσεις** Η πώση λιανικών πωλήσεων κατά 9% κατά το 2009 και 11,4% κατ' όγκο υποδηλώνει μεγάλο πρόβλημα τόσο στην λειτουργία καταστημάτων λιανικής και στην αλυσίδα χρηματοδότησης, όσο και στην τελική καταγραφή του ΑΕΠ 2009. Το Β! Εξάμηνο 2010 παρουσίασε υποχώρηση 12% κατ' όγκο προς το αντίστοιχο του 2009 και το Α! Τρίμηνο 2011 14,7% προς το αντίστοιχο του 2010, γεγονός που υποδηλώνει πιθανό μαγείρεμα στην καταγραφή ΑΕΠ του Α! Τρ. 2011.



#### Βιομηχανική παραγωγή - Κύκλος εργασιών Βιομηχανίας:

Η πώση βιομηχανικής παραγωγής κυλιόμενου 12μηνου προς το καλύτερο 12μηνο(12/07) ανέρχεται σε 19,3%, η δε πώση κύκλου εργασιών τριμήνου (Α!Τρ2011) σε τρέχουσες τιμές προς 2008 σε -14%, αλλά άνοδο προς 2010 της τάξης του 10%.

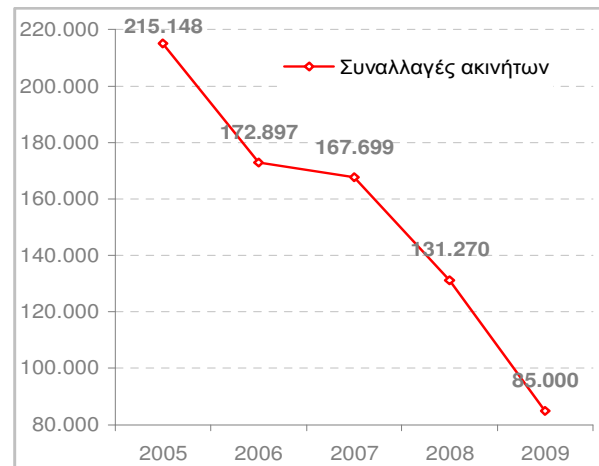
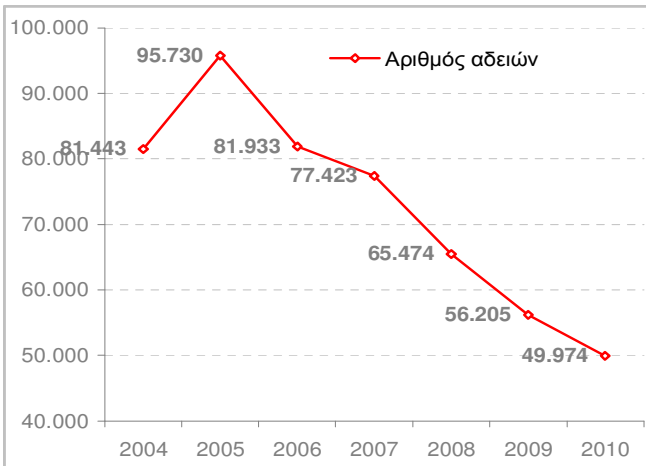
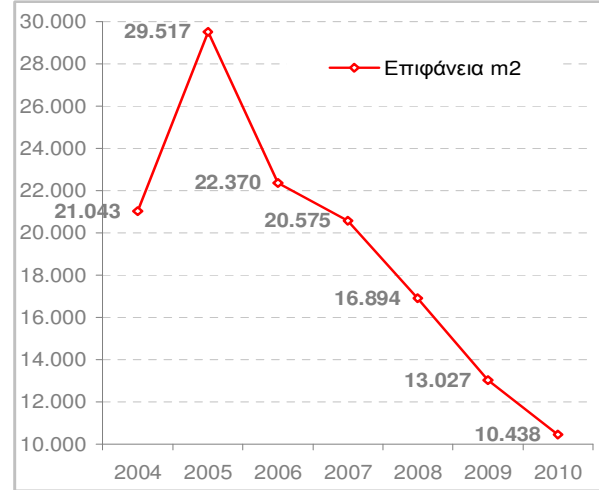
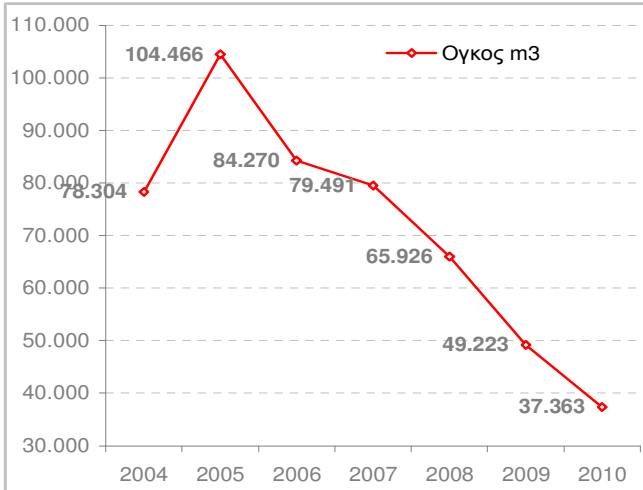
**Πωλήσεις οχημάτων:** Συνεχής υποχώρηση πωλήσεων οχημάτων (-52% 2010 προς 2007) με πιθανή συνέχιση στους ίδιους ρυθμούς λόγω των μέτρων ΕΦΚ και απόσυρσης του 2009 που δημιούργησαν τεχνητή εμπροσθοβαρή ζήτηση.



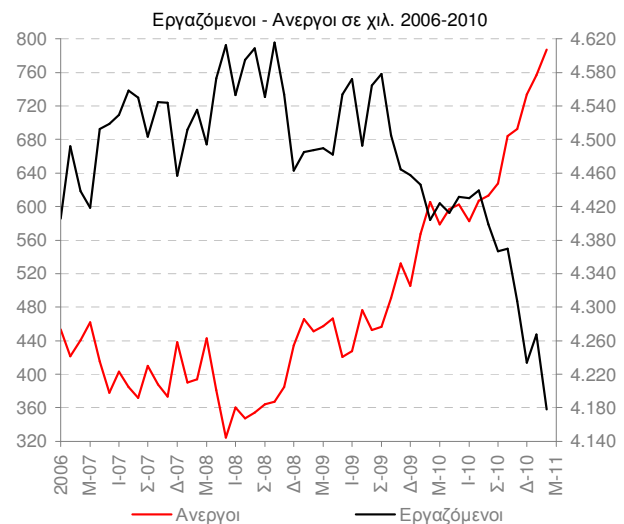
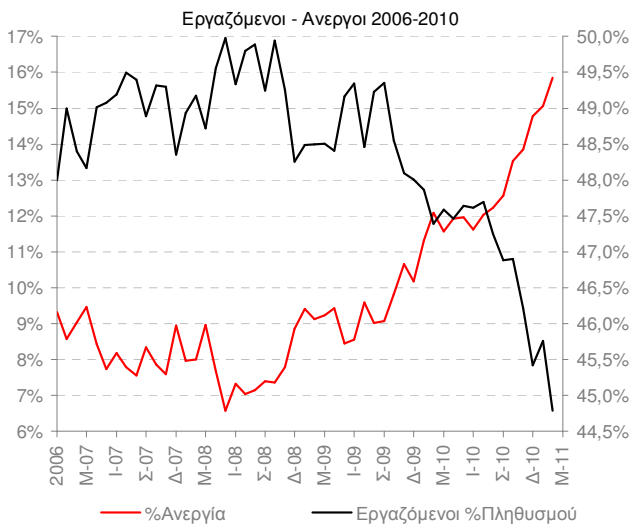
**Οικοδομική δραστηριότητα:** Η οικοδομική δραστηριότητα εμφανίζει εικόνα αποσύνθεσης με μειώσεις της τάξης του 65% από την κορυφή του 2005 τόσο σε επιφάνειες όσο και σε όγκους και με παράλληλη ύπαρξη αδιάθετων ακινήτων (κατά δημοσιεύματα 200-250.000). Αντίστοιχα εμφανίζονται με χρονική υστέρηση μειώσεις σε εργασία, φόρους μεταβιβάσεων και εισφορές ΙΚΑ. Η υποχώρηση του 2010 ανέρχεται σε 20% σε επιφάνειες και 24% σε όγκους. Οι τραγικές δημογραφικές εξελίξεις (Συντελεστής γονιμότητας 1,3-1,4) παρά τον συνυπολογισμό και των μεταναστών οδηγούν σε αδυναμία υποστήριξης τόσο του ασφαλιστικού όσο και της απορρόφησης των αδιάθετων κατοικιών, καθώς ήδη εμφανίζεται και επαναπατρισμός μεταναστών. **Αναμένεται ισχυρή υποχώρηση των τιμών εντός του 2011**, λόγω αύξησης υποχρεωτικών ρευστοποιήσεων, πιθανόν και αύξησης των φορολογικών βαρών σαν έκτακτη εισφορά.

	Αριθμός αδειών	Επιφάνει α m2	Όγκος m3	Αριθμός αδειών	Επιφάνει α m2	Όγκος m3
2004	81.443	21.043	78.304			
2005	95.730	29.517	104.466	17,5%	40,3%	33,4%
2006	81.933	22.370	84.270	-14,4%	-24,2%	-19,3%
2007	77.423	20.575	79.491	-5,5%	-8,0%	-5,7%
2008	65.474	16.894	65.926	-15,4%	-17,9%	-17,1%
2009	56.205	13.027	49.223	-14,2%	-22,9%	-25,3%
2010	49.974	10.438	37.363	-11,1%	-19,9%	-24,1%
<b>2010/2005</b>				<b>-47,8%</b>	<b>-64,6%</b>	<b>-64,2%</b>
2011jan	1520	310,8	1168,4	-62,8%	-74,8%	-73,1%

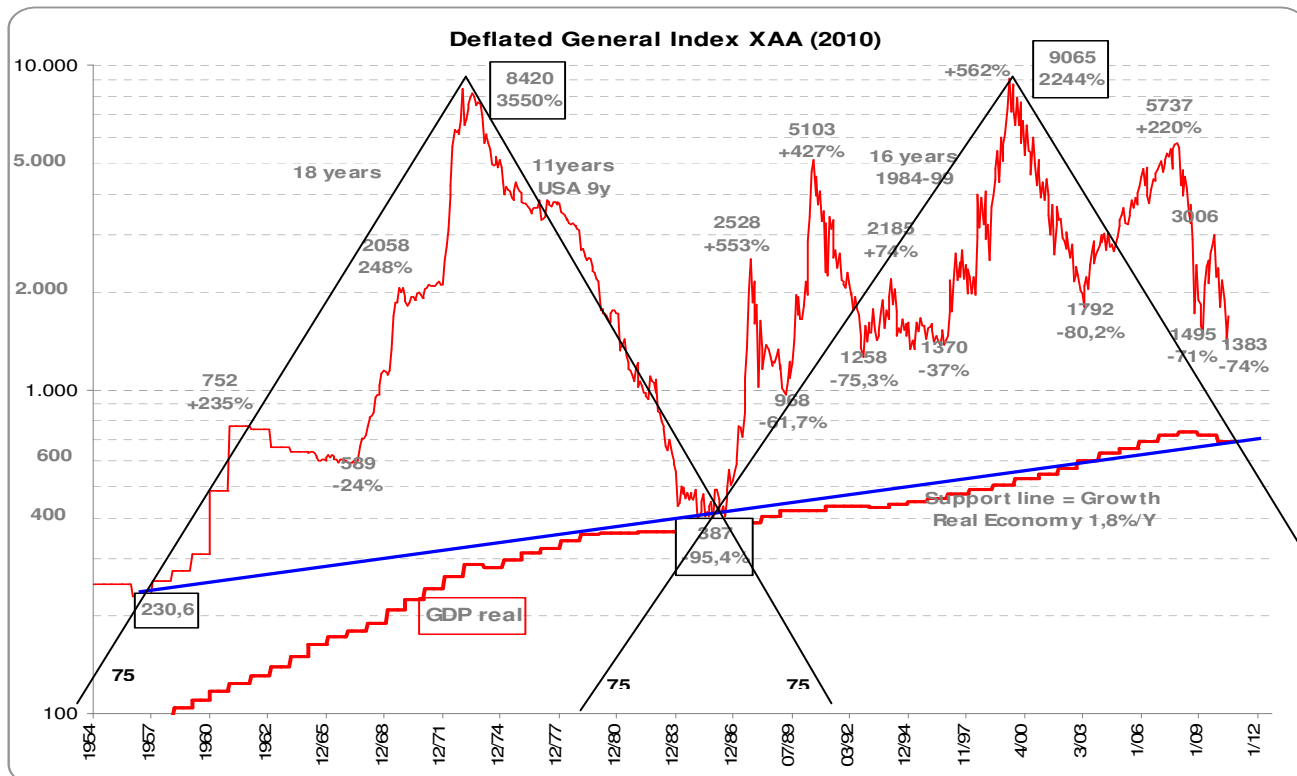
Συναλλαγές ακινήτων	Total	ΑΤΤΙΚΗ	Μέσω Τραπεζών
2004	165.988		
2005	215.148	70.000	
2006	172.897	58.000	
2007	167.699	53.000	
2008	131.270	45.000	116.034
2009	85.000	30.000	74.586
2010	<b>incl Μεταφ.Δανείων</b>		<b>74.134</b>
2011	<b>Α!Τριμ</b>		12.718



**Ανεργία - Δημογραφικό:** Ραγδαία άνοδος ανεργίας σε 15,9% (2/2011), αν συνυπολογισθεί και το μεγάλο ποσοστό απασχολούμενων στον δημόσιο τομέα και το πολύ μικρό ποσοστό απασχολούμενων στο σύνολο του ενήλικου πληθυσμού (44,8%) σε σύγκριση με ΗΠΑ (58%) και Γερμανία (68%).



**Εταιρικά αποτελέσματα - Πορεία ΧΑ - Κεφαλαιοποίηση - Συμμετοχή ξένων** Τα κέρδη των εισηγμένων το 2009 παρουσίασαν σαφή επιδείνωση σε σύγκριση με το 2008 με αποτέλεσμα μεγάλη απόκλιση των εισπραττόμενων φόρων νομικών προσώπων το 2010. Για το 2010 και με βάση και τα όσα κυβερνητικά μέτρα ελήφθησαν και αποσκοπούσαν αποκλειστικά στην αύξηση εσόδων, προέκυψε κατάρρευση κερδοφορίας με ανάλογα έσοδα φόρων νομικών προσώπων το 2011, επιδεινούμενα περαιτέρω με συνυπολογισμό των προκαταβολών. Σε περίπτωση επανόδου της παγκόσμιας οικονομίας σε ύφεση με παράλληλη επιτάχυνση της ύφεσης στην Ελληνική Οικονομία σε >-5% και απόκλιση των στόχων του ΠΥ2011 ώστε το έλλειμμα να υπερβεί το 10%, μπορεί να προκύψουν απροσδιόριστες ζημιές για τις Τράπεζες. Σε αυτή την περίπτωση ο δείκτης μπορεί να υποχωρήσει κάτω από τις 1000 μονάδες πριν την λήψη μέτρων ή την στάση πληρωμών, ή την έξοδο από Ευρωζώνη προσεγγίζοντας την μακροχρόνια γραμμή τάσης ή την προσαρμοσμένη καμπύλη ΑΕΠ (670 μονάδες). Η κεφαλαιοποίηση υποχώρησε από 98% του ΑΕΠ στην κορυφή του 2007 σε 23% τον 3/2009, επανέκαμψε σε 46% του ΑΕΠ πριν υποχωρήσει στα επίπεδα του 20% στις 1240 μονάδες (5/2011). Η κατοχή ξένων επενδυτών στο ΧΑ ανέρχεται σε 51% έναντι 53,5% προ διετίας, οι δε απώλειες τους με βάση το διάγραμμα χρηματοροών πρέπει να υπερβαίνουν τα 20 Δις Ευρώ.



Η εξέλιξη των ενεργών μερίδων ανά μήνα την τελευταία εξαετία είναι χαρακτηριστική της συγκέντρωσης των εισοδημάτων σε λιγότερα <χέρια> παρά την μεγάλη πιστωτική επέκταση

