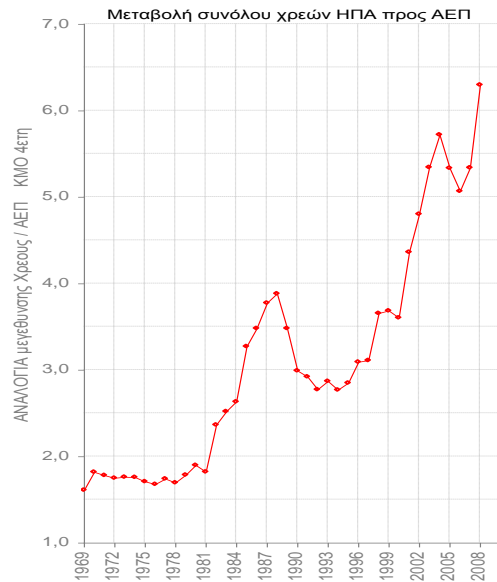
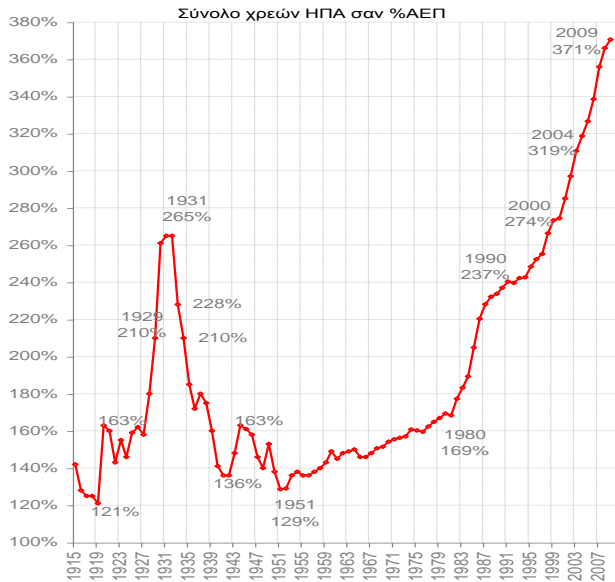
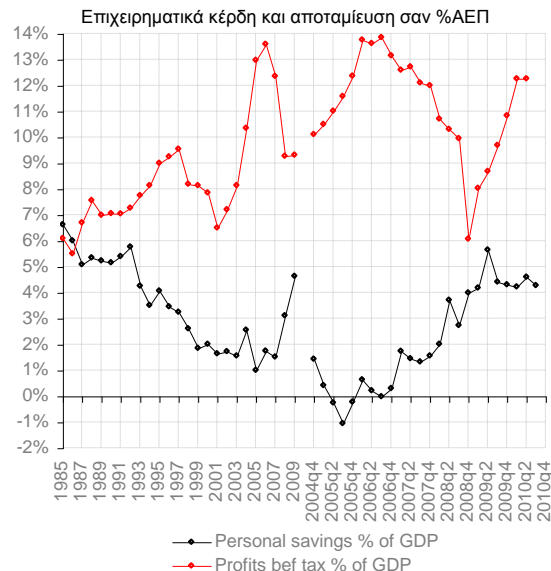
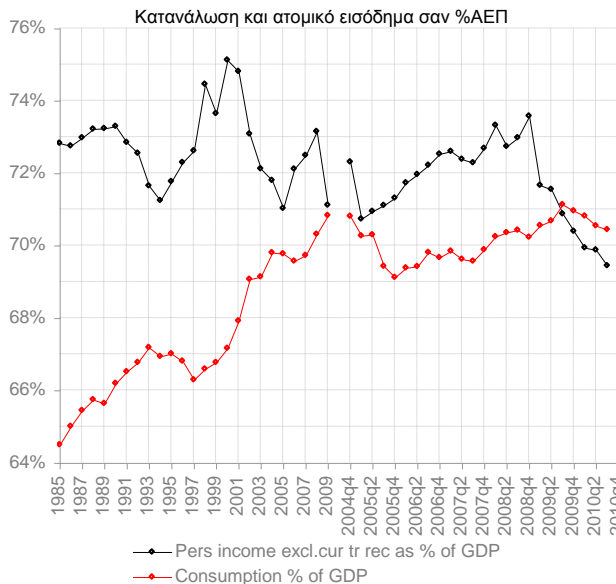


## Παγκόσμια χρηματοοικονομική κρίση:

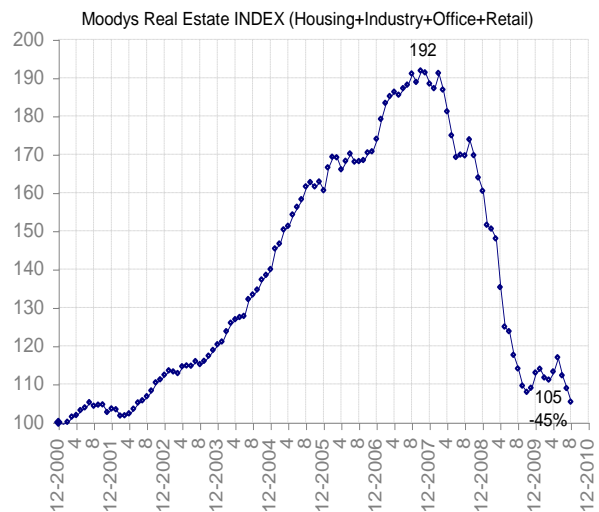
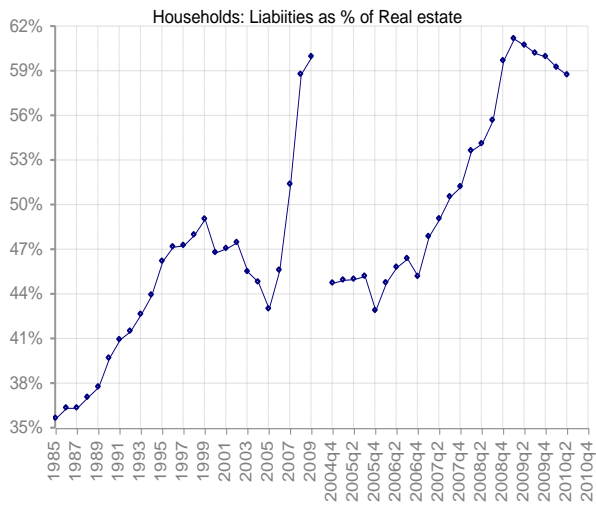
Οι βασικές ανισορροπίες του οικονομικού συστήματος στις ΗΠΑ ήταν ήδη εμφανείς κατά το 2007. Είχαμε οδηγηθεί σε υπερδανεισμό του οικονομικού συστήματος μετά από την σχεδόν πλήρη κατάργηση των αποθεματικών ασφαλείας των τραπεζών το 1991. Το σύνολο των δανείων στις ΗΠΑ (επιχειρήσεις-νοικοκυριά-κράτος και 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 καταγράφετε σημαντική υστέρηση του Διαθέσιμου Εισοδήματος ως προς την Κατανάλωση που αυξήθηκε από 65% σε 71% του ΑΕΠ, η οποία ισοσκελιζόταν μέσω δανεισμού ιδιωτών (30% του ΑΕΠ εντός θετίας). Τα επιχειρηματικά κέρδη παρουσίασαν συνεχή αυξητική τάση από 6,5% σε 14% σαν %ΑΕΠ



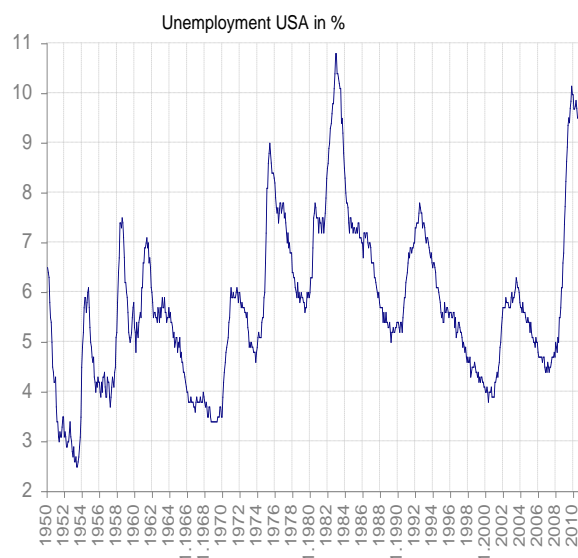
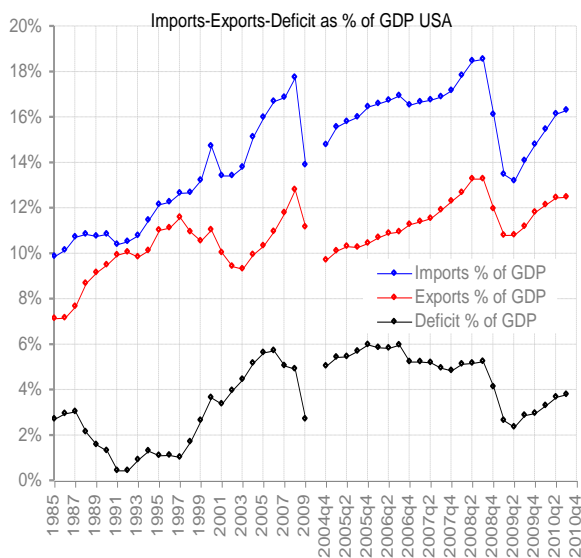
Άμεσο επακόλουθο της στρεβλής κατανομής του παραγόμενου πλούτου σε συνδυασμό με την υπερκατανάλωση ήταν η παραγωγή φούσκας (asset bubbles) σε Ακίνητα, Μετοχές, Πρώτες Ύλες, Μεταφορές και Ομόλογα. Η υποχώρηση της αξίας κατοικιών (τελική φούσκα σε υπερδανεισμένο οικονομικό σύστημα), οδήγησε σε κατάρρευση δομημένων προϊόντων βασισμένων σε στοιχεία ενεργητικού και ζημιές αποτίμησης με εφαρμογή της λογιστικής αποτίμησης του mark to market. Η μέθοδος αυτή είχε επεκταθεί παντού κατά την διάρκεια της παράλληλης ανόδου όλων των στοιχείων ενεργητικού προς δήθεν καλύτερη λογιστική απεικόνιση, αλλά στην πραγματικότητα κυρίως προς εγγραφή υπεραξιών και επίτευξη μπόνους από την διοικητικά διεφθαρμένη κάστα των στελεχών που διοικούν πλέον τις επιχειρήσεις χωρίς ύπαρξη ιδιοκτητή – μεγαλομετόχου.



Η μετέπειτα υποχρεωτική διάσωση των Τραπεζών οδήγησε σε ανάληψη υποχρεώσεων από κράτη με συνεπαγόμενη άνοδο ελλειμμάτων και Δημοσίου Χρέους που οδηγεί σε περαιτέρω αύξηση επιβάρυνσης τόκων επόμενων κρατικών προϋπολογισμών. Η παρασχεθείσα ρευστότητα στις Τράπεζες ήταν σαφώς μη απαραίτητη, λόγω προφανούς έλλειψης εν' δυνάμει νέων δανειοληπτών και θα μπορούσε να είχε υποκατασταθεί με σύστημα επιλεκτικών εγγυήσεων. Το αποτέλεσμα ήταν η διοχέτευση σε κερδοσκοπία με άνοδο χρηματιστηρίων και σε προορισμούς εκτός ΗΠΑ. Βραχυπρόθεσμο όφελος αποτελεί φυσικά η βελτίωση των αποτιμήσεων του χρηματοοικονομικού κλάδου με παράλληλη αύξηση όμως του συστημικού κινδύνου σε νέα υποχώρηση των αποτιμήσεων με ενδεχόμενες συνθήκες κραχ.

Η συνεχής αρνητική απόκλιση του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών ΗΠΑ παράλληλα με την διεύρυνση των κρατικών ελλειμμάτων (δίδυμα ελλείμματα), μη ισοσκελιζόμενη από εγχώρια αποταμίευση αλλά και η δυσκαμψία στην προσαρμογή ισοτιμιών (Κίνα), δίνουν την εικόνα ισχυρότερης επερχόμενης κρίσης.

Το δημοσιονομικό Έλλειμμα των ΗΠΑ κατά τα 2010 υπερέβη το 9% το δε αναληφθέν νέο χρέος ανήλθε σε 11,2% του ΑΕΠ. Ο υπερδανεισμός των ΗΠΑ με βραχυπρόθεσμη διατήρηση της εμπιστοσύνης τόσο στο νόμισμα όσο και σε κρατικά χρεόγραφα με προσφορά χαμηλών επιτοκίων εντυπωσιάζει, αλλά προειδοάζει για πιθανή υποτίμηση και άρση εμπιστοσύνης σε ανύποπτο χρόνο, ή για βεβαιότητα αναπόδραστης επερχόμενης deflation. Οι ανακοινώσεις ανεργίας συντηρούνται δημιουργικά περί το 10% με παρεμβάσεις στους επιθυμούντες εργασία.

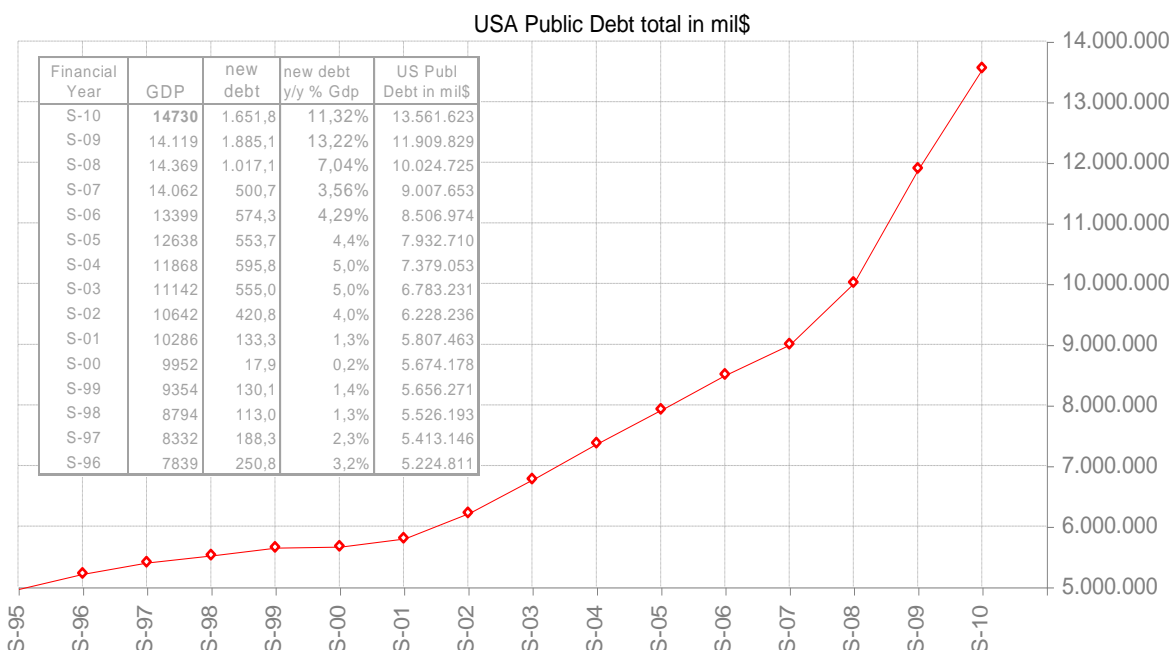


Υπάρχουν σοβαρές αμφιβολίες για την ύπαρξη πραγματικού σχεδίου εξόδου από την παρούσα κρίση. Στον αντίποδα μπορεί να υποτεθεί ότι όλοι χειρισμοί αποτελούν προσπάθεια χρονικής εξομάλυνσης του απαιτούμενου deleveraging, που εμφανίζεται πάντοτε σε περιπτώσεις αντίστοιχων κρίσεων χρέους στις οικονομίες.

Το ποσοστό μείωσης του ΑΕΠ σε περίπτωση μη επανάληψης του ελλείμματος το 2011 δεν μπορεί να προσδιορισθεί. Η λήξη επιδοτήσεων των ανέργων δίνει ορατές συνέπειες με χρονική υστέρηση 6-9 μηνών. Το πιθανότερο χρονικό διάστημα αποτύπωσης του 2ου κύματος της οικονομικής πτώσης προσδιορίζεται στο 1<sup>ο</sup> Εξάμηνο 2011 όπου θα αντισταθμίζονται ως προς το ΑΕΠ τα αντίστοιχα τρίμηνα που επηρεάστηκαν από τα προγράμματα διάσωσης, θα επιταχύνεται η μείωση κατανάλωσης (λήξη επιδομάτων ανεργίας) και θα ενσωματωθεί η 2η φάση αδρανών αποθεμάτων.

Στην καλύτερη περίπτωση το ΑΕΠ θα παρουσιάζει εναλλαγές μεταξύ ανάπτυξης και ύφεσης επί 4-5 έτη, και σε καμία περίπτωση δεν θα ανέλθει σε 2,7% το 2011 όπως προβλέπουν οι επίσημοι φορείς.

Οι συνεχείς διαβεβαιώσεις από όλους τους επίσημους φορείς ότι τα χειρότερα πέρασαν και έπεται ανάκαμψη αποτελούν προφανώς προπαγανδιστική συμπεριφορά για αποτροπή πανικού - δημιουργία κλίματος (Πανομοιότυπη συμπεριφορά με περιγραφές Galbraith για την περίοδο 1929-1932).



## ΕΛΛΗΝΙΚΗ Υποπερίπτωση της Παγκόσμιας Χρηματοοικονομικής κρίσης

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

### Αιτίες αποτυχίας σύγκλισης:

**1.Εκρηξη αμοιβών** δημόσιου τομέα και δαπανών ασφάλισης και περίθαλψης με αποτέλεσμα τα ανωτέρω κονδύλια να παρουσιάσουν εντός δεκαετίας 1999-2009 απόκλιση από τα προσαρμοσμένα ως προς τον πληθωρισμό επίπεδα κατά 9,7 και 12,5 Δις Ευρώ αντίστοιχα

**2.Εκρηξη** δημόσιου και ιδιωτικού **δανεισμού**, με συμπεριφορά πεινασμένων για χλιδή και επίδειξη, παροτρυνόμενη δυστυχώς τόσο από τις κυβερνήσεις, 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 κατ' έτος.

**3.Συνεχές άνοιγμα ελλείμματος** τρεχουσών συναλλαγών από 5,5% κατά την είσοδο στο Ευρώ σε 14,4%(max) του ΑΕΠ κατά το Γ! Τρίμηνο 2008. Η χρηματοδότηση του ελλείμματος έγινε κυρίως με εξωτερικό δανεισμό. Η εξέλιξη του ελλείμματος υποδήλωνε πιθανή πτώχευση εντός πενταετίας, ακόμη και αν δεν είχε εμφανισθεί η κρίση Δημοσίου χρέους

Οι ανωτέρω εξελίξεις οδήγησαν φυσικά σε καταγραφή μεγεθυνόμενου ΑΕΠ κατά 4,2% (σε σταθερές τιμές) ετησίως για την δεκαετία 1999-2008 και αίσθηση ευημερίας. Η ανωτέρω μεγέθυνση όμως είναι συγκριτικά πολύ μικρή προς το ύψος νέων μη παραχθέντων (δανειακών) κεφαλαίων (υπεραξιών) που εισέρεαν ετησίως στην οικονομική διαδικασία, στον μεγαλύτερο βαθμό προς ικανοποίηση καταναλωτικών αναγκών.

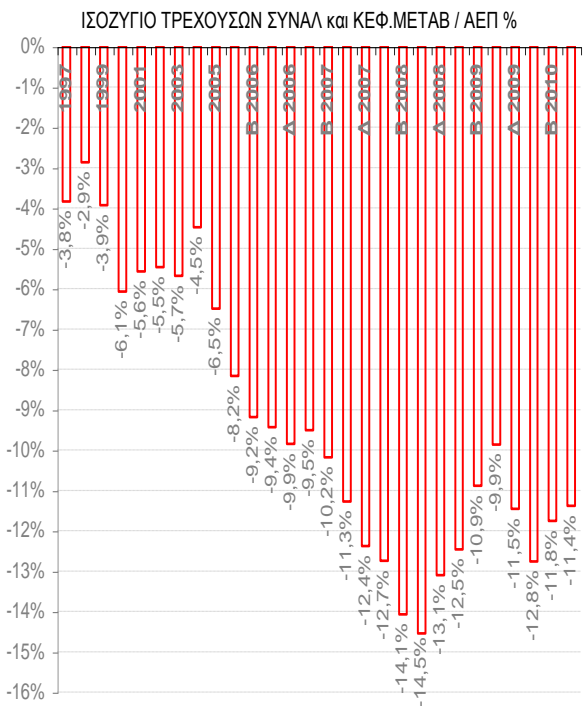
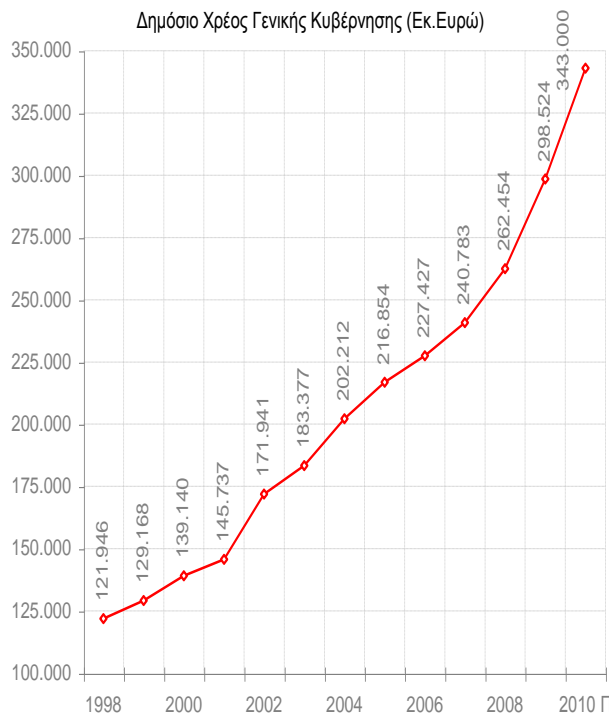
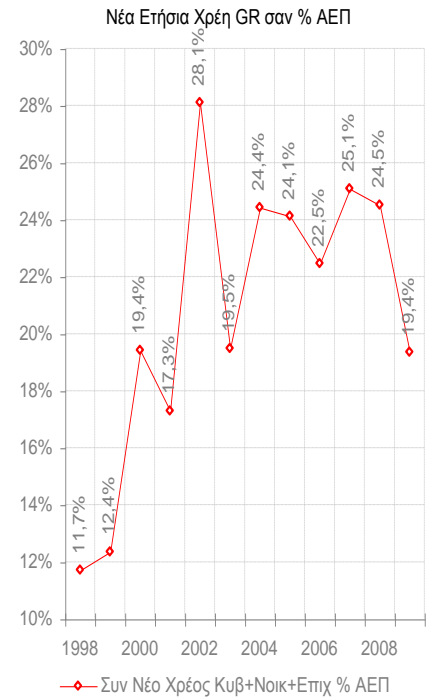
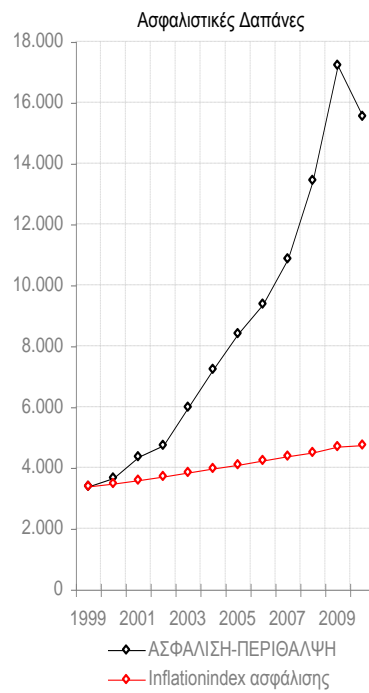
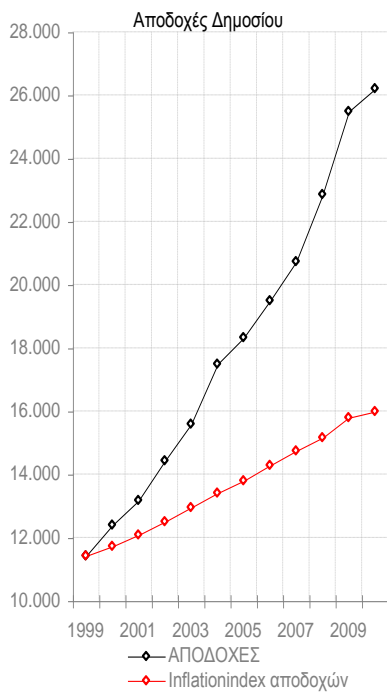
Η παγκόσμια χρηματοοικονομική κρίση που ξέσπασε το 2008 αποτέλεσε φυσικό επακόλουθο των πολιτικών που είχαν εφαρμοσθεί παγκοσμίως και είχε σαν μοναδικό άγνωστο το χρονικό σημείο της εκδήλωσης της.

Η μέχρι τότε μικρή ωραιοποίηση των ελληνικών στατιστικών μεγεθών παράλληλα με την άνοδο του ΑΕΠ και το πλεόνασμα ρευστότητας στο παγκόσμιο σύστημα επέτρεπε την απρόσκοπτη πρόσβαση σε δανεισμό εξωτερικού.

Η παγκόσμια ύφεση συνεπακόλουθο της χρηματοοικονομικής κρίσης οδήγησε όλες τις χώρες σε αύξηση των δημοσιονομικών ελλειμμάτων, με προεξάρχουσες όσες είχαν βασίσει την ανάπτυξη τους σε υπερδανεισμό (ΗΠΑ, Μ. Βρετανία, Ιρλανδία, Ελλάδα, Χώρες Βαλτικής). Η επιδείνωση της Ελληνικής Οικονομίας υπήρξε λόγω του προϋπάρχοντος υψηλού Δημοσίου χρέους σαφώς ταχύτερη και η **επιλογή της προηγούμενης κυβέρνησης** για μη λήψη μέτρων, αλλά προσφυγή σε εκλογές αποτελεί επιεικώς πράξη φυγομαχίας (ο καπετάνιος εγκαταλείπει το πλοίο)

## Αφορμή κατάρρευσης :

Η πολιτικά κουτοπόνηρη και οικονομικά βλακώδης επιλογή, αφενός καταγγελίας της προηγούμενης κυβέρνησης στην ΕΟΚ για παραποίηση δημοσιονομικών στοιχείων και υπερβολικό έλλειμμα με την αφετέρου κατάθεση του ΠΥ2010 με πρόβλεψη αύξησης μισθοδοσίας, διατήρησης υψηλών ελλειμμάτων και έκρηξη δημοσίου χρέους οδήγησε στην αδυναμία πρόσβασης στις αγορές για ανακύκλωση δανείων και νέο δανεισμό. Συνεπακόλουθο αυτού υπήρξε η ουσιαστική χρεοκοπία και προσφυγή στον μηχανισμό στήριξης. Η αδυναμία δανεισμού πιθανόν να είχε αποφευχθεί αν είχε κατατεθεί εξαρχής ένας εξαιρετικά σφικτός προϋπολογισμός στο σκέλος των δαπανών, που αποκλείστηκε προς αποφυγή πολιτικού κόστους.



## ΜΝΗΜΟΝΙΟ Ι. Μ. Φ. / Ε.Υ.

Η αναλυτική μελέτη της εισήγησης του ΔΝΤ για την Ελληνική Οικονομία αποτελεί μια εξαιρετική από χρηματοοικονομική άποψη πανεπιστημιακή μελέτη, η οποία πιστοποιεί όμως και ιδιαίτερη άγνοια των συντακτών της όσον αφορά τις ιδιαιτερότητες της Ελληνικής Οικονομίας και των επιμέρους στοιχείων που συνθέτουν το ΑΕΠ της χώρας, όπως και των συνθηκών που οδήγησαν στην μεγέθυνση του ΑΕΠ κατά 100% κατά την τελευταία δεκαετία.

Η αυθαίρετη υπόθεση δυνατότητας ενίσχυσης των εσόδων μέσω πάταξης της φοροδιαφυγής, αγνοεί την σχεδόν άμεση και πλήρη ενσωμάτωση των εισοδημάτων φοροαποφυγής των ελευθέρων επαγγελματιών στην κατανάλωση και συνεπώς στο ΑΕΠ της χώρας. Παρατηρεί δηλαδή τα φορολογικά έσοδα σαν ανεξάρτητη μεταβλητή της οικονομικής δραστηριότητας. Επίσης αγνοεί την τεράστια ανισορροπία μεταξύ ευρύτερου Δημόσιου και ιδιωτικού τομέα, τόσο σε επίπεδο αριθμού εργαζομένων και εργασιακών σχέσεων, όσο και σε επίπεδο αμοιβών.

Το αποτέλεσμα του ανωτέρω είναι η διεύρυνση της ψαλίδας μεταξύ του παραγόμενου πλούτου (ιδιωτικός τομέας) και του αναλισκόμενου (Δημόσιος Τομέας), όπου ο πρώτος εμφανίζει άμεση αύξηση της ανεργίας, ο δε δεύτερος την απλή απώλεια κάποιων επιδομάτων.

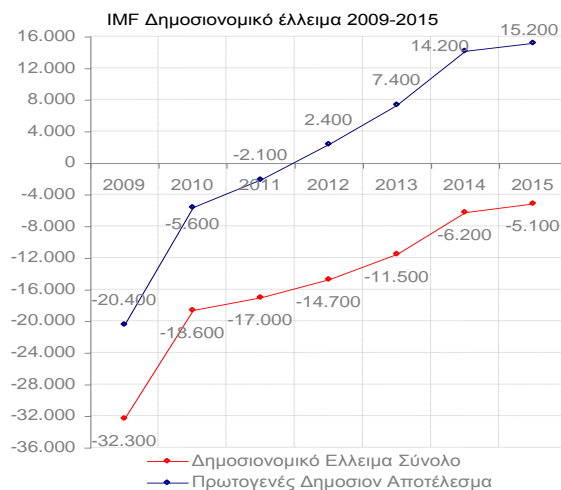
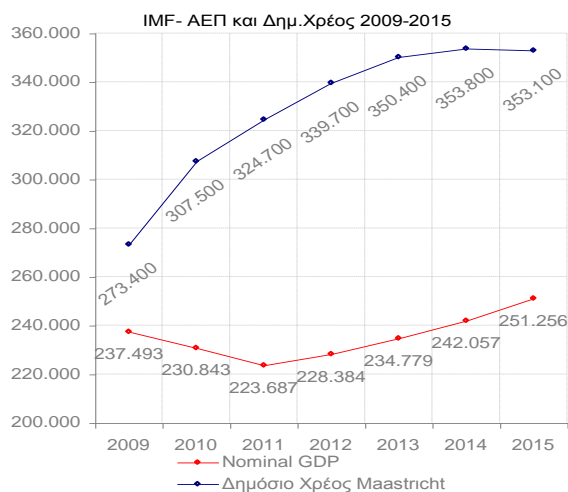
Άλλη παράμετρος που διαφοροποιεί την Ελλάδα από τις λοιπές χώρες υψηλού κατά κεφαλήν ΑΕΠ είναι η πληρωμή των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας, παιδείας, ασφάλειας εκ μέρους της ανώτερης μεσοαστικής τάξης εξ' ιδίων, καθώς οι δημόσια δωρεάν παρεχόμενες υπηρεσίες υστερούν τραγικά, καθώς και ο μη σεβασμός της περιουσίας του πολίτη και της επιχειρηματικής δραστηριότητας εκ μέρους του κράτους.

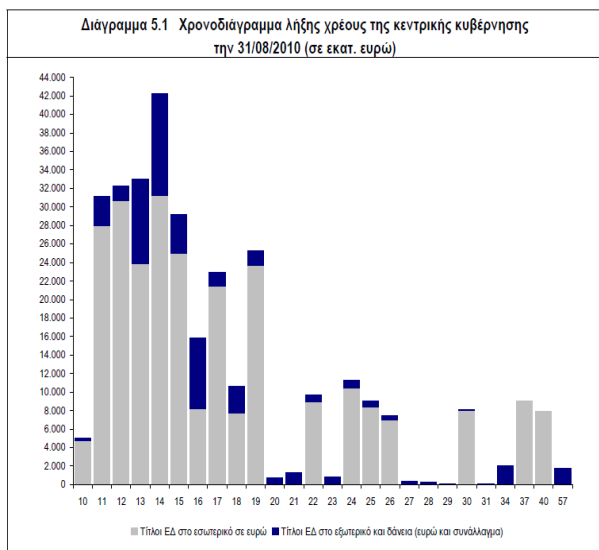
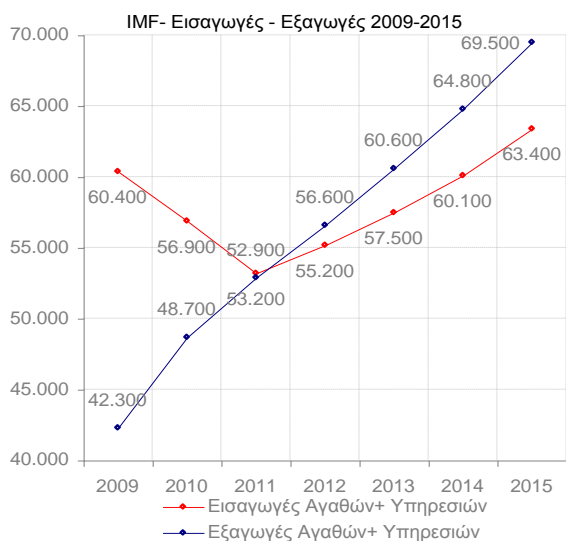
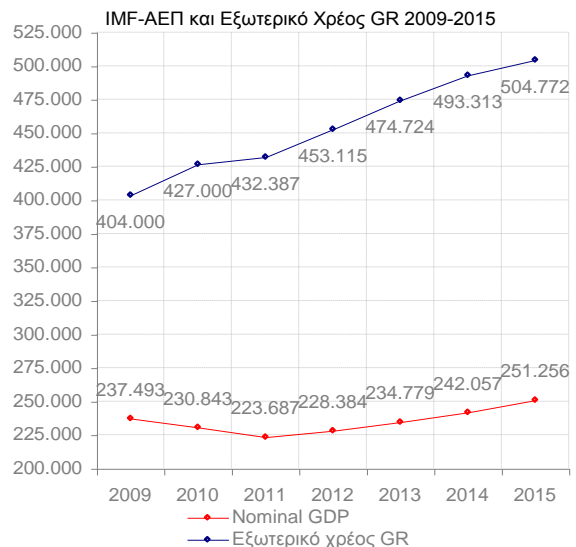
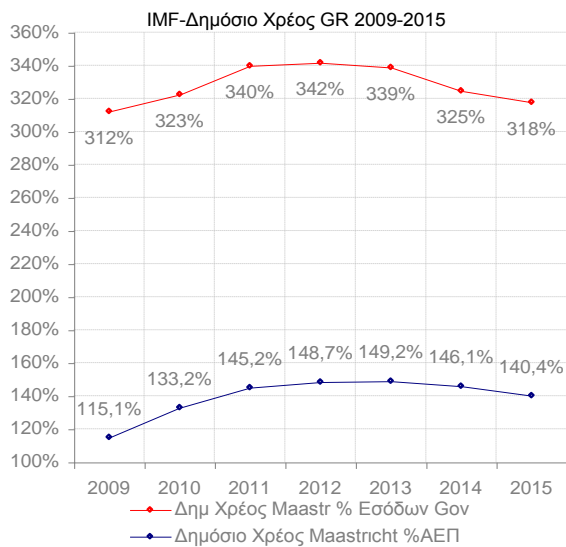
Βασικές παραδοχές ΔΝΤ για Ελλάδα	Financial gap Arrangement-May 2010						
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Όνομαστικό ΑΕΠ	237.493	230.843	223.687	228.384	234.779	242.057	251.256
Εσοδα μετά μέτρα incl soc.sec	87.500	93.450	95.050	97.475	98.750		
Δαπάνες μετά μετρα incl soc.sec	107.900	99.050	97.100	95.150	91.650		
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
Δημοσιονομικό Έλλειμα Σύνολο	-32.300	-18.600	-17.000	-14.700	-11.500	-6.200	-5.100
Δημόσιο Χρέος Maastricht	273.400	307.500	324.700	339.700	350.400	353.800	353.100

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

Εξωτερικό χρέος GR	404.000	427.000	432.387	453.115	474.724	493.313	504.772
Εξωτερικό χρέος Δημοσίου	264.000	329.000	330.609	344.632	352.873	359.939	371.105
Εξωτερικό χρέος Ιδιωτικό	140.000	98.000	101.778	108.483	121.616	133.374	133.668
Χρηματοδοτικές Ανάγκες έτους Εξ	167.100	186.100	179.700	158.100	154.500	182.900	202.400
Πηγές Χρηματοδότησης έτους Εξυ	167.100	148.100	139.700	134.100	146.500	182.900	202.400
Χρηματοδότηση EU / IMF	0	38.000	40.000	24.000	8.000	0	0

Όνομαστική μεταβολή ΑΕΠ	-0,70%	-2,80%	-3,10%	2,10%	2,80%	3,10%	3,80%
ΑΕΠ σε σταθερές τιμές	-2,00%	-4,00%	-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%
Πληθωρισμός (μέσος ετήσιος)	1,30%	1,90%	-0,40%	1,20%	0,70%	0,90%	1,00%
Πληθωρισμός τέλος έτους	2,60%	1,00%	-0,50%	0,70%	0,80%	1,20%	1,00%
Πρωτογενές Δημοσιον Ελλειμμα	-8,60%	-2,40%	-0,90%	1,00%	3,10%	5,90%	6,00%
Τόκοι Δημοσίου Χρέους % Gdp	5,00%	5,60%	6,60%	7,50%	8,10%	8,40%	8,10%
Δημοσιονομικό Έλλειμα Σύνολο	-13,60%	-8,10%	-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%
Δημ Χρέος Maastr % Εσόδων Γοι	312,4%	322,6%	339,9%	341,8%	338,9%	324,9%	317,9%
Εξωτερικό χρέος %GDP	170,0%	185,0%	193,3%	198,4%	202,2%	203,8%	200,9%
Εξωτερικό χρέος %GDP Δημοσίοι	111,1%	142,7%	147,8%	150,9%	150,3%	148,7%	147,7%
Εξωτερικό χρέος %GDP Ιδιωτικό	59,0%	42,4%	45,5%	47,5%	51,8%	55,1%	53,2%
Ανεργία	9,40%	11,80%	14,60%	14,80%	14,30%	14,10%	13,40%





### Παρατηρήσεις επί των παραδοχών του I M F

- Απαιτείται απόλυτα ανελαστική επίτευξη των στόχων του μνημονίου ώστε να επιτευχθεί έστω οριακή αναστροφή Δημοσίου Χρέους το 2014 από 149%. Ήδη οι αναθεωρήσεις 2009 και η πορεία του πρώτου 10μήνου 2010 εμφανίζουν πιθανή κορύφωση περί το 160% το 2012-13.
- Η αυθαίρετη υπόθεση εμφάνισης ανάπτυξης το 2012 χωρίς Κεϋνσιανές εφαρμογές υποστήριξης επιχειρηματικότητας, παρά την αποστράγγιση ρευστότητας και αποταμιεύσεων, υποθέτει μια παραγωγική βάση σε ύπνωση, η οποία είναι δυνατόν να ενεργοποιηθεί με θεωρητική αναβάθμιση του Δημοσίου τομέα.
- Επίσης απορία προκαλεί ο τρόπος εμφάνισης ανάπτυξης σε οικονομία δυτικού τύπου παράλληλα με εμφάνιση τόσο υψηλών πρωτογενών πλεονασμάτων, όπως στο ανωτέρω διάγραμμα.
- Η υπόθεση πλεονάζουσας παραγωγικής δυναμικότητας σε αδράνεια προς αύξηση των εξαγωγών άνω του 50% εντός 5ετίας με σταθερές εισαγωγές υποδηλώνει πλήρη άγνοια της δομής της ελληνικής οικονομίας ή εσκεμμένη παράβλεψη εάν η εξισορρόπηση του ισοζυγίου συναλλαγών προβλέπεται εξ' αρχής να γίνει σε περιβάλλον νέου νομίσματος το οποίο όμως δεν περιλαμβάνεται στην μελέτη.
- Συμπεριφορά του Ελληνικού ισοζυγίου όπως αυτή του ανωτέρω διαγράμματος δεν υπήρξε ποτέ μεταπολεμικά, ούτε σε περιβάλλον δραχμής.
- Η υπόθεση περιβάλλοντος χαμηλών επιτοκίων μέχρι το 2015 προς αναχρηματοδότηση του συνόλου του εξωτερικού χρέους και διεύρυνση της Διεθνούς Επενδυτικής Θέσης αποπνέει κατ' ελάχιστον υπεραισιοδοξία και μη ρεαλιστές - άπειρους πιστωτές στα πλαίσια της επιδίωξης των ΗΠΑ για επίτευξη υψηλότερων ρυθμών πληθωρισμού.
- Γίνεται προφανής υποεκτίμηση των συνεπειών στο ΑΕΠ της μη εκθετικής αλλά γραμμικής περικοπής των αμοιβών Δημοσίου με βάση την πολύ υψηλή συμμετοχή της βασικής Κατανάλωσης στο ΑΕΠ.
- Γίνεται υπερβολική υποεκτίμηση του ποσοστού ανεργίας που θα προκύψει σε συνδυασμό με τους χαμηλούς μισθούς και την συσσώρευση αποταμιεύσεων στο ανώτερο 10% του πληθυσμού.
- Υπάρχει απόλυτη απουσία πρόβλεψης των συνεπειών του ασφαλιστικού στα έτη 2010-11 με την συνεπαγόμενη επιδείνωση σχέσης ασφαλισμένων / συνταξιούχων τόσο λόγω των επιταχυνόμενων αποχωρήσεων στο Δημόσιο, όσο και λόγω της αύξησης ανεργίας στον ιδιωτικό τομέα.

## Παρουσίαση – Σχολιασμός Προϋπολογισμού 2011

ΓΕΝΙΚΟΣ ΚΡΑΤΙΚΟΣ ΠΡΟΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2011			Κατάθεση ΠΥ 2011			KS Προβλ	
ΕΤΟΣ	2006	2007	2008	2009	2010 Ε	2011	2011
ΕΣΟΔΑ ΤΑΚΤ.ΠΡΟΥΠΟΛΟΓ	46.293	49.153	51.680	48545	51434	55560	52400
ΔΗΜΟ ΠΡ.ΔΗΜΟΣ.ΕΠΕΝ.	3.775	4.875	5.018	2.040	2.892	3.922	3.500
ΣΙΟΥ ΣΥΝΟΛΟ ΕΣΟΔΩΝ	50.068	54.028	56.698	50.585	54.326	59.482	55.900
ΔΑΠΑΝΕΣ ΤΑΚΤ.ΠΡΟΥΠΟΛΟΓ	40.527	45.937	50.435	60.127	55.633	55.919	55.400
ΔΗΜΟ ΠΡ.ΔΗΜΟΣ.ΕΠΕΝ.	8.184	8.809	9.624	9.588	8.500	8.500	7.500
ΣΙΟΥ ΣΥΝ.ΠΡΩΤΟΓ.ΔΑΠ.	48.711	54.746	60.059	69.715	64.133	64.419	62.900
<b>ΠΡΩΤΟΓΕΝΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ</b>	<b>1.357</b>	<b>-718</b>	<b>-3.361</b>	<b>-19.130</b>	<b>-9.807</b>	<b>-4.937</b>	<b>-7.000</b>
ΤΟΚΟΙ ΔΗΜΟΣΙΟΥ ΧΡΕΟΥΣ	9.778	10.737	11.878	12.325	13.260	15.920	15.920
ΕΠΙΤΟΚΙΟ ΕΚΤΟΚΙΣΜΟΥ	4,51%	4,79%	4,98%	4,72%	4,45%	4,97%	4,67%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΔΑΠΑΝΩΝ</b>	<b>58.489</b>	<b>65.483</b>	<b>71.937</b>	<b>82.040</b>	<b>77.393</b>	<b>80.339</b>	<b>78.820</b>
Δημοσιονομικό Έλλειμμα	-8.421	-11.455	-15.239	-31.455	-23.067	-20.857	-22.920
Δημοσιονομικό Έλλειμμα %ΑΕΠ	3,99%	5,04%	6,43%	13,38%	9,90%	9,11%	10,14%
<b>ΔΗΜΟΣΙΟ ΧΡΕΟΣ ΓΕΝ.ΚΥΒ</b>	<b>224.204</b>	<b>238.581</b>	<b>261.396</b>	<b>298.302</b>	<b>320.202</b>	<b>341.059</b>	<b>343.122</b>
<b>ΔΗΜ.ΧΡΕΟΣ ΓΕΝ.ΚΥΒ.% ΑΕΠ</b>	<b>106,1%</b>	<b>105,0%</b>	<b>110,3%</b>	<b>126,9%</b>	<b>137,4%</b>	<b>148,9%</b>	<b>151,8%</b>
Α.Ε.Π.	211.314	227.134	236.936	235.035	233.000	229.000	226.000
Μεταβολή ΑΕΠ %	7,63%	7,49%	4,32%	-0,80%	-0,87%	-1,72%	-3,00%
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%	1,5%

<b>Νέο Χρέος Γενικής Κυβέρνησης</b>	<b>10.573</b>	<b>14.377</b>	<b>22.815</b>	<b>36.906</b>	<b>21.900</b>	<b>20.857</b>	<b>22.920</b>
Νέο Χρέος Γεν Κυβέρνηση %ΑΕΠ	5,42%	6,33%	9,63%	15,70%	9,40%	9,11%	10,14%
<b>Αμυντικές Δαπάνες</b>	<b>925</b>	<b>1.319</b>	<b>1.800</b>	<b>2.175</b>	<b>1.500</b>	<b>1.600</b>	<b>1.600</b>
Αμυντικές Δαπάνες %ΑΕΠ	0,44%	0,58%	0,76%	0,93%	0,64%	0,70%	0,71%

ΣΥΝΘΕΣΗ ΕΣΟΔΩΝ			Κατάθεση ΠΥ 2011			KS Προβλ	
ΕΤΟΣ	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2011
ΑΜΕΣΟΙ ΦΟΡΟΙ	18.704	19.832	20.863	21.431	20.440	20.880	19.600
ΕΜΜΕΣΟΙ ΦΟΡΟΙ	26.287	28.573	30.222	28.293	31.472	31.980	30.500
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>52.400</b>

ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΔΑΠΑΝΩΝ			Κατάθεση ΠΥ 2011			KS Προβλ	
ΕΤΟΣ	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2011
ΑΠΟΔΟΧΕΣ	19.506	20.746	22.871	24.136	21.791	21.308	21.200
ΑΣΦΑΛΙΣΗ-ΠΕΡΙΘΑΛΨΗ	9.381	10.875	13.447	19.648	17.908	18.209	18.000
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ	7.555	8.896	8.783	18.518	15.934	16.402	16.200
ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΠΟΡΩΝ	4.085	4.313	5.334				
ΣΥΝΟΛΟ Πρωτογενών	40.527	44.830	50.435	62.302	55.633	55.919	55.400
ΤΟΚΟΙ	9.589	9.796	11.207	12.325	13.260	15.920	15.920
<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>71.320</b>
+ Πρ.Δημ.Επ	8.184	8.809	9.624	9.588	8.500	8.500	7.500

ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ			ΕΚ. ΕΥΡΩ			KS Προβλ	KS Προβλ
ΕΤΟΣ	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2011
ΕΜΠΟΡΙΚΟ ΙΣΟΖΥΓΙΟ	-35.286	-41.499	-44.049	-30.760	-29.000	-24.000	
ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	15.357	16.724	17.198	12.567	13.000	14.000	
ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ	-7.119	-9.077	-10.889	-9.803	-10.000	-12.000	
ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΕΩΝ (incl E.E.)	6.449	5.923	6.849	3.310	2.000	3.000	
<b>ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΤΡΕΧ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ</b>	<b>-23.668</b>	<b>-32.602</b>	<b>-34.798</b>	<b>-26.704</b>	<b>-25.000</b>	<b>-21.000</b>	
ΙΣΟΖ ΤΡΕΧ ΣΥΝΑΛΛ+ΚΕΦΑΛ ΜΕΤΑΒ	-20.627	-28.270	-30.707	-24.686	-24.000	-19.000	

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 επιτευχθεί με δημιουργική λογιστική.

Σε επίπεδο δαπανών ο στόχος του ΠΥ εμφανίζεται πιθανόν επιτεύξιμος.

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 ανάγκη για εκδόσεις τμήνων 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 κατά το 9μηνο, 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% στο έλλειμμα από 9,1% σε 10,1% του ΑΕΠ και 3% στο Δημόσιο χρέος από 148,9% σε 151,8% του ΑΕΠ. Ο νέος δανεισμός της Γενικής Κυβέρνησης θα ανέλθει σε 23Δις υπερβαίνοντας κατά 2Δις τον ΠΥ.

## Προτάσεις αναγκαίων περαιτέρω χειρισμών - παρεμβάσεων

- Προσπάθεια επαρκούς εξήγησης στον λαό των ανισοροπιών της Ελληνικής Οικονομίας που οδήγησαν στην σημερινή κατάσταση, έστω και αν αυτό σημαίνει απώρευση της κοσμοθεωρητικής προσέγγισης του ΠΑΣΟΚ, καθώς και των συνεπειών της αποτυχίας συμμόρφωσης μας με το Μνημόνιο. Μόνον μετά από εξήγηση του τρόπου λειτουργίας της ελεύθερης αγοράς μπορεί να επιτευχθεί-εκβιασθεί η συμφωνία των κοινωνικά εμπλεκόμενων για τον επιμερισμό του κόστους προσαρμογής και οι αναγκαίες ανακατανομές.
- Περαιτέρω περικοπή αμοιβών των ανωτέρων μισθολογικών κλιμακίων του Δημόσιου τομέα
- Άμεση εφαρμογή ασφαλιστικής μεταρρύθμισης και αυστηρότατος έλεγχος δαπανών περίθαλψης / ποινικές διώξεις γιατρών-διοικητών νοσοκομείων.
- Αποφυγή οποιονδήποτε περιοριστικών ή φορολογικών μέτρων στον ιδιωτικό τομέα προς πρόληψη καθοδικού σπιράλ στο ΑΕΠ. Αναπτυξιακά κίνητρα για οποιαδήποτε μορφή επενδύσεων.
- Προσέλκυση ξένων επενδύσεων σε υποδομές και τουρισμό με σαφή εγκατάλειψη των δογματικών αντιλήψεων μίζας, με παροχή πάσης φύσεως διευκολύνσεων, επιτάχυνση διαδικασιών και άμεση και βίαιη νομοθετική κατάργηση αντιαναπτυξιακών - αριστεριστικών - οικολογικών ευαισθησιών φορέων και τοπικών αρχόντων με σκοπό την κωλυσιεργία και εν' συνεχεία υποχώρηση με το αζημίωτο.
- Εφαρμογή πολιτικών Καραμανλή δεκαετίας 1950 με αυθαίρετες εξαιρέσεις υποστήριξης επενδύσεων και ειδικά για επενδύσεις με εξαγωγικό προσανατολισμό λόγω συρρίκνωσης εσωτερικής κατανάλωσης.
- Διακοπή οποιασδήποτε εκφοβιστικής πολιτικής προς το κεφάλαιο που θα αποτελούσε αιτία επιτάχυνσης εκροής κεφαλαίων και κατάρρευσης Τραπεζών.
- Πωλήσεις και ενοικιάσεις κρατικής περιουσίας με ταχύρυθμη διαδικασία.

## Τρέχουσα οικονομική κατάσταση με βάση τις δημοσιευόμενες στατιστικές.

Το ΑΕΠ του 2009 διαμορφώθηκε σε -2,3% σε πραγματικούς όρους και -1,1% σε ονομαστικούς. Το Γ' Τρίμηνο 2010 διαμορφώθηκε σε -2,2% σε ονομαστικούς και -4,5% σε πραγματικούς όρους έναντι του αντιστοίχου Τριμήνου 2009. Οι προσωρινές μου προβλέψεις Δ' Τριμήνου 2010: Ονομαστικά -3%, Πραγματικά -6%. Το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών 2009 διαμορφώθηκε σε 25,8 ΔιςΕ ή 11% του ΑΕΠ σε συνθήκες ύφεσης, κρίσιμη απόδειξη της βέβαιης επερχόμενης χρεοκοπίας αν δεν εφαρμοσθούν πολιτικές άμεσης απόδοσης που να αυξάνουν το εγχώριο παραγόμενο προϊόν είτε προς αύξηση εξαγωγών είτε προς υποκατάσταση εισαγωγών, ακόμη και αν τιθασειθούν τα δημοσιονομικά ελλείμματα. Το έλλειμμα 9μήνου 2010 ανέρχεται σε 17,1 Δις Ευρώ ή 7,5% του ΑΕΠ, ισόποσο του 2009. Πρόβλεψη έτους 10,5% του ΑΕΠ. Απόκλιση από μνημόνιο >3%ΑΕΠ.

Ο δανεισμός της Ελληνικής Οικονομίας πλην Χρηματοοικονομικού κλάδου έχει ξεπεράσει τα 590Δις Ευρώ (250% ΑΕΠ), μη συμπεριλαμβανομένων δανείων επιχειρήσεων και νοικοκυριών απευθείας από εξωτερικό.

Το ύψος των καταθέσεων ιδιωτών και επιχειρήσεων 9/2010 ανέρχεται σε 212 Δις Ευρώ ή 91% του ΑΕΠ, δημιουργώντας ένα έλλειμμα ισοζυγίου χορηγήσεων/καταθέσεων της τάξης των 378 Δις Ευρώ ή 160% 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.

Το ακαθάριστο εξωτερικό χρέος σύμφωνα με ΤτΕ ανέρχεται τον 12.2009 σε 170% του ΑΕΠ ή 404 Δις.

Η πιστωτική επέκταση 2009 πλην κράτους κινήθηκε στα επίπεδα του 4,16% με το 9μηνο 2010 να ανέρχεται σε 0,16% του ΑΕΠ, το δε ποσοστό διαγραφής δανείων (0,4% των δανείων 9μηνο 2010) βρίσκεται σε προφανή αναντιστοιχία με τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια (9%), με αποτέλεσμα εικονικές αποτιμήσεις Τραπεζών και αφανή υπονόμευση της κεφαλαιακής τους βάσης.

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. Τα τελευταία διαθέσιμα στοιχεία 8/2010 δείχνουν υποχώρηση 11,8% κατ' όγκο και 6,3% σε αξία.

Η πώση βιομηχανικής παραγωγής κυλιόμενου 12μηνου προς το καλύτερο 12μηνο(12/07) ανέρχεται σε 17%, η δε πώση κύκλου εργασιών τριμήνου (Γ'Τρ2010) σε τρέχουσες τιμές προς 2008 σε 25%.

Συνεχής υποχώρηση πωλήσεων οχημάτων επί 2ετία (> 50%) με πιθανή συνέχιση στους ίδιους ρυθμούς λόγω των μέτρων ΕΦΚ και απόσυρσης του 2009 που δημιούργησαν τεχνητή εμπροσθοβαρή ζήτηση.

Μείωση Τουρισμού 2009 κατά 7,4% σε αφίξεις και 11% σε επίπεδο εισροής συναλλάγματος με περαιτέρω υποχώρηση κατά το 2010 (10m -0,7%αφίξεις / -8% συνάλλαγμα) παρά την μεγέθυνση του ΑΕΠ της Ευρωζώνης και των αυξήσεων κρατήσεων που παρατηρήθηκε στις λοιπές χώρες.

Ραγδαία άνοδος ανεργίας στο 12,23% (8/2010), αν συνυπολογισθεί και το μεγάλο ποσοστό απασχολούμενων στον δημόσιο τομέα και το πολύ μικρό ποσοστό απασχολούμενων στο σύνολο του ενήλικου πληθυσμού (47,7%) σε σύγκριση με ΗΠΑ (58%) και Γερμανία (68%).

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 8μήνου 2010 έναντι του 2009 ανέρχεται σε 21% σε επιφάνειες και 26% 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.



## Πιθανές εξελίξεις επομένου 12μηνου στην Ελλάδα και παγκοσμίως

Ελληνικές Οικονομικές Εξελίξεις Χρονοδιάγραμμα 11 / 2010				
	Πιθανότητα	3 - 4 μήνες (Μάρτιος 2011)	1-2 months	Οικονομικοί χειρισμοί
Εφαρμογή Μνημονίου - Αναβολή Χρεοκοπίας	30%	Εφαρμογή ΠΣΑ + Νέα μέτρα περικοπών δαπανών - φορολόγησης. Απόκλιση Προϋπολογισμού 2010 2-3Δις Ευρώ μετά από κοσμητικές επισκευές και δημιουργική λογιστική.	Σχετική επιτυχία προγράμματος Α! Τρ 2011 - Προσαρμογή πορείας ελλείμματος προς 8%	Μερική διατήρηση κεφαλαίου - περιουσίας στην Ελλάδα-- Αγορά μετοχών στο βάθος της ύφεσης-- Πιθανά ωφέλη από την κατοχή Ελληνικών Ομολόγων υψηλού επιτοκίου
	20%		Αποτυχία στόχων - Ελλειμα >10% - Υφεση >4%. Στραγγαλισμός ρευστότητας.	Διατήρηση στην Ελλάδα του ΕΛΑΧΙΣΤΟΥ =ΑΝΑΓΚΑΙΟΥ κεφαλαίου -- Μηνιαία ηλεκτρονικά εμβάσματα από εξωτερικό στα επίπεδα αναγκών
	50%		Αποσυντονισμός οικονομίας - κατάρρευση συναλλαγών - ανεξέλεγκτη ύφεση - Καταστροφική βία	Πρόταση ΔΝΤ - ΕΕ για έξοδο (υποτίθεται προσωρινά) από Ευρωζώνη

**Ανάλυση σεναρίων και των επιπτώσεων τους στους πολίτες ανάλογα με την κοινωνική – επαγγελματική τους θέση, το κράτος, την κυβέρνηση, τις Τράπεζες, καταθέσεις, δάνεια, ακίνητα, μετοχές.**

Εφαρμογή μνημονίου κατά το επόμενο τρίμηνο με πρόσθεση και όποιων νέων μέτρων περικοπών δαπανών και αύξησης φορολόγησης. Η απόκλιση του προϋπολογισμού του 2010 θα ανέλθει σε περίπου 2-3Δις Ευρώ μετά από κοσμητικές επισκευές και δημιουργική λογιστική (καθυστερήσεις πληρωμών έργων, φαρμάκων, επιστροφών ΦΠΑ καθώς και απολογισμών νοσοκομείων).

Εκχώρηση αποφάσεων ΥΠΕΘΟ σε ΔΝΤ/ΕΕ στα πλαίσια αποφυγής πολιτικού κόστους. Βίαια προσαρμογή δαπανών μισθοδοσίας / ασφάλισης στις ΔΕΚΟ μετά από υποχρέωση ένταξης στον τακτικό ΠΥ και στο έλλειμμα. Πιθανή έναρξη ταχέως αποπληθωρισμού. Συνεχείς κοινωνικές αναταραχές - ισχυρή άνοδος ανεργίας Δεκ 2010-Φεβ2011.

Η ύφεση του Δ! Τριμήνου 2010 θα υπερβεί το -5% πιθανόν ωραιοποιούμενο με πτωτική αναθεώρηση του 2009, αλλά καταγραφή χαμηλότερης βάσης ΑΕΠ που επιβαρύνει περαιτέρω την βάση υπολογισμού της σχέσης Δημοσίου χρέους προς ΑΕΠ. Πιθανή πλέον η άγρια φορολόγηση περιουσιών προς επίτευξη των προϋπολογισθέντων εσόδων σε περιβάλλον ύφεσης, καθότι ο δανεισμός είναι προσδιορισμένος και μη επεκτάσιμος (πρόγραμμα στήριξης) . Συνεπώς απομένει σαν μοναδική ανεξάρτητη πηγή εσόδων η εγχώρια περιουσιακή βάση.

Ανάλογα με την πορεία των οικονομικών στοιχείων μέχρι τον Φεβρουάριο 2011 διακρίνονται οι κατωτέρω πιθανές εκβάσεις σε καθαρά Ελληνική βάση (θεώρηση σταθερού διεθνούς μακροοικονομικού περιβάλλοντος).

### 1. Επιτυχής προσαρμογή στις επιταγές και στόχους του μνημονίου

Διαπίστωση σχετικής επιτυχίας προγράμματος κατά το Α! Τρίμηνο 2011. Προσαρμογή της πορείας του ελλείμματος προς 8% με καθυστέρηση δαπανών και οριακά αποδεκτές κοινωνικές αντιδράσεις. Πρόβλεψη κατάθεσης/δημιουργίας περιουσιολογίου στην φορολογική δήλωση 2011. (Υποχρεωτική καταγραφή συνόλου ακινήτων / καταθέσεων / χρεογράφων). Επιλογή συντήρησης μας στον μηχανισμό στήριξης από μέρους ΕΕ. Συνέχιση υλοποίησης οικονομικού προγράμματος κατά το 2011

Οικονομικοί χειρισμοί:

Διατήρηση στην Ελλάδα ικανού μέρους της περιουσίας. Αγορά μετοχών στο βάθος της κρίσης (ύφεσης) περί τα τέλη του 2011. Πιθανά ωφέλη από την κατοχή Ελληνικών Ομολόγων υψηλής απόδοσης, ακόμη και στην περίπτωση επιμήκυνσης του χρέους.

Το επίπεδο διαβίωσης σε σύγκριση με την υπόλοιπη Ευρώπη θα συνεχίσει να υποχωρεί με τελικό πιθανό στόχο του 80% του 2008.

Η πιστωτική επέκταση θα παραμείνει μηδενική ή και αρνητική κατά το 2011-12, η κερδοφορία των Τραπεζών θα προσεγγίσει το μηδέν, αλλά θα συνεχισθεί απρόσκοπτα η χορήγηση ρευστότητας από ΕΚΤ.

### 2. Αποκλίσεις που δεν προκαλούν διακοπή χρηματοδότησης αλλά ανάγκη νέων σκληρών μέτρων

Διαπίστωση αποτυχίας στόχων κατά το Α! Τρίμηνο 2011. Η προβολή ελλείμματος υπερβαίνει το 10% για το 2011. Η ύφεση υπερβαίνει αισθητά το 4%. Διαπιστώνεται στραγγαλισμός ρευστότητας. Προκύπτει ανάγκη για νέες ισχυρές μειώσεις δαπανών μισθοδοσίας - ασφάλισης - περιθαλψής – Εμφανίζονται βίαιες λαϊκές αντιδράσεις. Προκήρυξη εκλογών με τελικό στόχο την δημιουργία Κυβέρνησης Εθνικής Ενότητας. Βραχυπρόθεσμη αναμονή ΕΕ/ΔΝΤ ως προς την συνέχιση προγράμματος στήριξης.

Οικονομικοί χειρισμοί:

Διατήρηση στην Ελλάδα του Ελάχιστου =Αναγκαίου κεφαλαίου. Τα υπόλοιπα σε Γερμανία - Ελβετία - Αυστρία - Ολλανδία ή Χρυσό και πρώτες ύλες. Μηνιαία ηλεκτρονικά εμβάσματα από εξωτερικό στα επίπεδα των αναγκών λόγω της αβεβαιότητας ως προς τις επιλογές τόσο της κυβέρνησης όσο και της Ε.Ε.

Θα διαπιστωθεί μεγάλη εκροή καταθέσεων, ισχυρή πτώση Χρηματιστηρίου, πιθανές ευκαιρίες σε ακίνητα λόγω εκπονήσεων. Θα υπάρξει βραχυπρόθεσμη κατάρρευση δημοσίων εσόδων.

### 3. Οικονομικός αποσυντονισμός και έξοδος από Ευρώ – Αναδιάρθρωση χρέους

Μετά από διαπίστωση αδυναμίας χειρισμού διπλού ελλείμματος (Δημοσιονομικό + Ισοζύγιο), σοβαρή απόκλιση όλων των οικονομικών στόχων και πρόταση ΔΝΤ / ΕΕ ευθέως ή συγκεκαλλημένα με σκοπό την παρουσίαση σαν επιλογή δήθεν εθνικά υπερήφανης πολιτικής, αποφασίζεται η έξοδος από Ευρωζώνη.

**Θετικά :** Μειώσεις κόστους παραγωγής μέσω συνεχούς υποτίμησης νέου νομίσματος και εμφάνισης πληθωρισμού αλλά και αύξησης αμοιβών με σαφώς μικρότερα ποσοστά φυσικά, αλλά εκμετάλλευση του μακροοικονομικού τρικ της money illusion. Μεσοπρόθεσμη αποκατάσταση ανταγωνιστικότητας, η οποία θα επιτρέψει τον περιορισμό ή και μηδενισμό του ελλείμματος τρεχουσών συναλλαγών σε πολύ χαμηλότερο φυσικά επίπεδο διαβίωσης. Επιμήκυνση πολιτικής ανηθικότητας με αποφυγή διαρθρωτικών αλλαγών (θετικό μόνον για τα κόμματα εξουσίας). Διατήρηση του βιοτικού επιπέδου του φτωχότερου 40% του πληθυσμού με ραγδαία όμως επιδείνωση του βιοτικού επιπέδου της μεσαίας τάξης και άνοιγμα της ψαλίδας προς το ανώτερο οικονομικά 5% της χώρας.

**Αρνητικά:** Υποτίμηση, υποχώρηση κατά πολλές θέσεις του ΑΕΠ της χώρας στην παγκόσμια κατάταξη με εξαιρετικά αρνητικές επιπτώσεις σε βιοτικό επίπεδο και γεωπολιτική ισχύ. Το ΑΕΠ είναι πιθανόν να ισορροπήσει σε επίπεδα περίπου 50% του τρέχοντος. Άνοδος πληθωρισμού και επιτοκίων. Αύξηση κόστους συναλλαγών (οι συναλλαγές θα αφορούν πλέον συνάλλαγμα). Αύξηση Country risk στις αποτιμήσεις των χρηματοοικονομικών οίκων και για αρκετά χρόνια ανασφάλεια ισοτιμίας Το χρέος σε Ευρώ μετατρέπεται σε συναλλαγματικό χρέος και αυξάνει λόγω υποτίμησης με παράλληλη όμως προσυμφωνία / έγκριση για Haircut κατ'ελάχιστον 30%, έναντι του ότι παύουμε να αποτελούμε πρόβλημα του Ευρώ. Ισχυρές περιουσιακές ανακατατάξεις ανάλογα με την στιγμή/α ύπαρξη περιουσιών των κατοίκων σε Ελλάδα ή εξωτερικό. Το σύνολο του τραπεζικού συστήματος προχωρά σε ελεγχόμενη χρεοκοπία. Το σύνολο των καταθέσεων και χορηγήσεων μετατρέπεται στο νέο νόμισμα, ακριβώς όπως έγινε κατά την μετάβαση στο Ευρώ. Τα επιτόκια θα ακολουθήσουν πλέον την πορεία του πληθωρισμού.

Οικονομικοί χειρισμοί: Μηδενική διατήρηση περιουσιακών στοιχείων στην Ελλάδα. Το σύνολο της μετακινήσιμης περιουσίας σε ασφαλείς χώρες σεβασμού της περιουσίας (Germany-Swiss-Austria-Holland -Skandinavia) ή και χρυσό αν και έχει μεσολαβήσει άνοδος άνω του 500% στην 10ετία. Μέγιστη ευκαιρία αγοράς μετοχών και ακινήτων στο βάθος της κρίσης (μετά 2-3 έτη) σε επίπεδα χαμηλότερα των 500 μονάδων Γενικού Δείκτη. Αποφυγή Ελληνικών ομολόγων πάσης φύσεως. Πιθανά μεγάλα οφέλη από αποπληρωμή δανείων μετά την μεταπήδηση με κεφάλαια που είχαν διατηρηθεί επί τούτου στο Εξωτερικό.

Να επισημανθεί ότι είναι παντελώς αδύνατη η αποδοχή χρεοκοπίας / Haircut στα πλαίσια του Ευρώ εκ' μέρους των άλλων συμμετεχουσών χωρών και κατ' εξοχήν αυτών που αντιμετωπίζουν παρόμοια προβλήματα Δημοσίου Χρέους και θα συνεχίσουν να τα εξυπηρετούν κανονικά. Η προοπτική επιβάρυνσης των ιδιωτών θα μπορούσε φυσικά να γίνει αποδεκτή ή να εκβιασθεί, αλλά μόνον εάν δεν απαιτείται περαιτέρω δανεισμός, κάτι που προϋποθέτει τόσο πρωτογενές πλεόνασμα προϋπολογισμού όσο και θετικό ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών, καθότι δεν υπάρχει πρόθυμος δανειστής μετά από μονομερή απόφαση εξυπηρέτησης χρέους.

#### Παγκόσμιες εξελίξεις

Ελληνικές Οικονομικές Εξελίξεις - Παράλληλη εξέλιξη Παγκόσμιας Οικονομίας			
	Πιθαν ότητα	A ! Εξαμηνιο 2011	Οικονομικοί χειρισμοί
<b>Κοινή Δημοσιονομική Πολιτική 2011+ Ευρωμόλογο</b>	<b>20%</b>	Εφαρμογή Προγράμματος με οριακά επαρκή επιτυχία ώστε να εκταμιεύεται ο αναγκαίος δανεισμός. Μετά από διάχυση των επιθέσεων στις ασθενέστερες χώρες επαναξιολόγηση της κατάστασης εκ' μέρους των ηγετών και ενεργοποίηση της πρόβλεψης ΕΕ κατά την δημιουργία του Ευρώ για κοινή Δημοσιονομική πολιτική.	Μέγιστο όφελος από την διατήρηση των χρημάτων στις μακροχρονιότερες δυνατές προθεσμιακές καταθέσεις ή σε Ελληνικά 10ετή Ομόλογα
<b>Παράταση μέχρι 20 Σκέλος Παγκόσμιας Υφέσης - Υποβάθμιση Ratings USA-GB</b>	<b>30%</b>	Εφαρμογή ΠΣΑ κατά το 2010 με επαρκή επιτυχία ώστε να επιτευχθεί ο αναγκαίος δανεισμός Παγκόσμια Οικονομική κρίση με εμπλοκή Κίνας - Ιαπωνίας ως δανειστών των ΗΠΑ, προστατευτισμός, αναταραχή ισοτιμιών, έκρηξη χρυσού, βαθύτατη ύφεση - Deflation.	Μέγιστο όφελος σε Ελληνικά Ομόλογα και μακροχρόνιες τοποθετήσεις Ευρώ
	<b>50%</b>	Επιτυχής συντονισμένη Ευρωπαϊκή ρύθμιση	Διατήρηση στην Ελλάδα του ΕΛΑΧΙΣΤΟΥ=ΑΝΑΓΚΑΙΟΥ κεφαλαίου -- τα υπόλοιπα σε Γερμανία - Ελβετία - Αυστρία - Ολλανδία ---- Χρυσό / Αγορά μετοχών στο βάθος της κρίσης
		Αυτόνομες πολιτικές που οδηγούν τις αδύναμες χώρες σε ακραίες κοινωνικές αναταραχές - χρεοκοπία και έξοδο από την Ευρωζώνη	

#### 1. Κοινή δημοσιονομική πολιτική και Ευρωμόλογο

Εφαρμογή Προγράμματος με οριακά επαρκή επιτυχία ώστε να εκταμιεύεται ο αναγκαίος δανεισμός. Μετά από διάχυση των επιθέσεων στις ασθενέστερες χώρες επαναξιολόγηση της κατάστασης εκ' μέρους των ηγετών και ενεργοποίηση της πρόβλεψης της ΕΕ κατά την δημιουργία του Ευρώ για κοινή Δημοσιονομική πολιτική το 2011. Επιλογή Υπουργού Ευρωπαϊκής Οικονομίας, κατά πάσα πιθανότητα με γερμανική υπόδειξη, ο οποίος θα είναι και ο μοναδικός αρμόδιος για τον δανεισμό σε Ευρωμόλογα των χωρών (Νομαρχιών) εντός Ευρωζώνης.

Ο εκάστοτε Υπουργός Οικονομικών των επιμέρους χωρών, ως καλύτερος γνώστης των τοπικών συνθηκών, θα είναι υπεύθυνος για την συλλογή των φόρων (εσόδων) και την διανομή αυτών συν τα εγκεκριμένα και κεντρικά εκταμιευθέντα δάνεια.

Οικονομικοί χειρισμοί: Μέγιστο όφελος από την διατήρηση των χρημάτων στις μακροχρονιότερες δυνατές προθεσμιακές καταθέσεις ή σε Ελληνικά 10ετή Ομόλογα (μέγιστο Spread = μέγιστο κέρδος για δεκαετία σε σύγκριση με τον μέσο όρο μετά την κοινή πολιτική)

**Το ανωτέρω σενάριο αποτελεί την ιδανική λύση για το σύνολο της χώρας και όλους τους κατοίκους, πλην των κομμάτων και του κομματικού / συνδικαλιστικού τους στρατού.**

## 2. Επανάκαμψη παγκόσμιας κρίσης – ύφεσης

Εφαρμογή Μνημονίου με επαρκή επιτυχία ώστε να επιτευχθεί η συνέχιση των εκταμιεύσεων. Εμφάνιση της δεύτερης φάσης της Παγκόσμιας Οικονομικής κρίσης με εμπλοκή Κίνας και Ιαπωνίας ως πιστωτών των ΗΠΑ, η κάλυψη των διδύμων ελλειμμάτων των οποίων δεν προκύπτει από εγχώρια αποταμίευση.

Εμφάνιση πολιτικών προστατευτισμού, αναταραχή ισοτιμιών, έκρηξη χρυσού, βαθύτατη ύφεση - Deflation

### α) Επιτυχής Ευρωπαϊκός συντονισμός – Αύξηση συνοχής / Ευρωπαϊκής ενοποίησης

Μέγιστο όφελος σε Ελληνικά Ομόλογα και μακροχρόνιες τοποθετήσεις Ευρώ

### β) Παγκόσμιος αποσυντονισμός – Αυστηρές εθνικές προστατευτικές πολιτικές

Αυτόνομες πολιτικές που οδηγούν τις πλέον αδύναμες χώρες (πιθανόν το σύνολο των P I I G S) σε ακραίες κοινωνικές αναταραχές - βέβαιη χρεοκοπία και έξοδο από την Ευρωζώνη Διατήρηση στην Ελλάδα του Ελάχιστου = Αναγκαιού Κεφαλαίου – Διασπορά των υπολοίπων. Αγορά μετοχών στο βάθος της κρίσης

**Διαγράμματα διαμόρφωσης ΑΕΠ χωρών που αντιμετώπισαν χρεοκοπία– βαθιά κρίση σε Δις \$.**

