



ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ
ΕΠΙΤΡΟΠΗ

Βρυξέλλες, 16.11.2016
COM(2016) 730 final

ANNEXES 1 to 4

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

στην

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ

Σχέδια Δημοσιονομικών Προγραμμάτων για το 2017 : Συνολική αξιολόγηση

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι: Αξιολόγηση των ΣΔΠ ανά χώρα

Κράτη μέλη που υπάγονται στο προληπτικό σκέλος του ΣΣΑ

Προγράμματα που συμμορφώνονται με τις υποχρεώσεις της χώρας

Η Επιτροπή είναι της γνώμης ότι το σχέδιο δημοσιονομικού προγράμματος της **Γερμανίας**, η οποία υπάγεται επί του παρόντος στο προληπτικό σκέλος του ΣΣΑ και υπόκειται στον κανόνα για το χρέος, είναι συμβατό με τις διατάξεις του ΣΣΑ. Σύμφωνα με την ανακοίνωση της Επιτροπής με τίτλο «Προς έναν θετικό δημοσιονομικό προσανατολισμό για τη ζώνη του ευρώ», η ευνοϊκή δημοσιονομική κατάσταση της Γερμανίας αναμένεται να παρέχει περιθώριο για την κάλυψη πρόσθετων δαπανών που ενδέχεται να προκύψουν από τη μεγάλη εισροή αιτούντων άσυλο, καθώς και για την περαιτέρω αύξηση των δημόσιων επενδύσεων στους τομείς των υποδομών, της εκπαίδευσης, της έρευνας και της καινοτομίας, όπως συνέστησε το Συμβούλιο στο πλαίσιο του Ευρωπαϊκού Εξαμήνου. Η Επιτροπή είναι επίσης της γνώμης ότι η Γερμανία σημείωσε περιορισμένη πρόοδο όσον αφορά το διαρθρωτικό μέρος των δημοσιονομικών ειδικών ανά χώρα συστάσεων που εκδόθηκαν από το Συμβούλιο στο πλαίσιο του Ευρωπαϊκού Εξαμήνου του 2016 και, ως εκ τούτου, καλεί τις αρχές να επιταχύνουν την πρόοδο.

Η Επιτροπή είναι της γνώμης ότι το σχέδιο δημοσιονομικού προγράμματος της **Εσθονίας**, η οποία επί του παρόντος υπάγεται στο προληπτικό σκέλος, είναι συμβατό με τις διατάξεις του ΣΣΑ. Σύμφωνα με την ανακοίνωση της Επιτροπής «Προς έναν θετικό δημοσιονομικό προσανατολισμό για τη ζώνη του ευρώ», η Εσθονία καλείται να εφαρμόσει τον προϋπολογισμό της για το 2017.

Η Επιτροπή είναι της γνώμης ότι το σχέδιο δημοσιονομικού προγράμματος του **Λουξεμβούργου**, το οποίο επί του παρόντος υπάγεται στο προληπτικό σκέλος, είναι συμβατό με τις διατάξεις του ΣΣΑ. Σύμφωνα με την ανακοίνωση της Επιτροπής με τίτλο «Προς έναν θετικό δημοσιονομικό προσανατολισμό για τη ζώνη του ευρώ», η δημοσιονομική κατάσταση του Λουξεμβούργου θα μπορούσε να παρέχει ορισμένο περιθώριο για την εξασφάλιση ευμενούς δημοσιονομικού προσανατολισμού, με παράλληλη διατήρηση της μακροπρόθεσμης βιωσιμότητας των εθνικών δημόσιων οικονομικών. Η Επιτροπή είναι επίσης της γνώμης ότι το Λουξεμβούργο σημείωσε περιορισμένη πρόοδο όσον αφορά το διαρθρωτικό μέρος των δημοσιονομικών ειδικών ανά χώρα συστάσεων που εκδόθηκαν από το Συμβούλιο στο πλαίσιο του Ευρωπαϊκού Εξαμήνου του 2016 και, ως εκ τούτου, καλεί τις αρχές να επιταχύνουν την πρόοδο.

Η Επιτροπή είναι της γνώμης ότι το σχέδιο δημοσιονομικού προγράμματος των **Κάτω Χωρών**, οι οποίες προς το παρόν υπάγονται στο προληπτικό σκέλος και υπόκεινται στον (μεταβατικό) κανόνα για το χρέος, είναι συμβατό με τις διατάξεις του ΣΣΑ. Σύμφωνα με την ανακοίνωση της Επιτροπής με τίτλο «Προς έναν θετικό δημοσιονομικό προσανατολισμό για τη ζώνη του ευρώ», η δημοσιονομική κατάσταση των Κάτω Χωρών θα μπορούσε να παρέχει ορισμένο περιθώριο για την εξασφάλιση ευμενούς δημοσιονομικού προσανατολισμού, με παράλληλη διατήρηση της μακροπρόθεσμης βιωσιμότητας των εθνικών δημόσιων οικονομικών. Η Επιτροπή είναι επίσης της γνώμης ότι οι Κάτω Χώρες δεν σημείωσαν πρόοδο όσον αφορά το διαρθρωτικό μέρος των δημοσιονομικών ειδικών ανά χώρα συστάσεων που εκδόθηκαν από το Συμβούλιο στο πλαίσιο του Ευρωπαϊκού Εξαμήνου του 2016 και, ως εκ τούτου, καλεί τις αρχές να επιταχύνουν την πρόοδο.

Η Επιτροπή είναι της γνώμης ότι το σχέδιο δημοσιονομικού προγράμματος της **Σλοβακίας**, η οποία επί του παρόντος υπάγεται στο προληπτικό σκέλος, είναι συμβατό με τις διατάξεις του ΣΣΑ. Σύμφωνα με την ανακοίνωσή της με τίτλο «Προς έναν θετικό δημοσιονομικό προσανατολισμό για τη ζώνη του ευρώ», η Επιτροπή καλεί τις αρχές να εφαρμόσουν αυστηρά τον προϋπολογισμό του 2017. Η Επιτροπή είναι επίσης της γνώμης ότι η Σλοβακία έχει σημειώσει κάποια πρόοδο όσον αφορά το διαρθρωτικό μέρος των δημοσιονομικών ειδικών ανά χώρα συστάσεων που εκδόθηκαν από το Συμβούλιο στο πλαίσιο του Ευρωπαϊκού Εξαμήνου του 2016 και καλεί τις αρχές να σημειώσουν περαιτέρω πρόοδο, ειδικά στον τομέα της βελτίωσης της φορολογικής συμμόρφωσης.

Προγράμματα που συμμορφώνονται σε γενικές γραμμές

Η Επιτροπή είναι της γνώμης ότι το σχέδιο δημοσιονομικού προγράμματος της **Ιρλανδίας**, η οποία προς το παρόν υπάγεται στο προληπτικό σκέλος και υπόκειται στον μεταβατικό κανόνα για το χρέος, είναι συμβατό με τις διατάξεις του ΣΣΑ. Ταυτόχρονα, η απόφαση της κυβέρνησης να χρησιμοποιήσει μεγάλο μέρος ευμετάβλητων, ακόμη αβέβαιων, φορολογικών εσόδων για να καταλείψει πρόσθετες δαπάνες το 2016 δεν είναι σύμφωνη με τις συστάσεις του Συμβουλίου στο πλαίσιο του Ευρωπαϊκού Εξαμήνου, με τις οποίες ζητείται από την Ιρλανδία να χρησιμοποιήσει τα έκτακτα οφέλη από καλύτερες των αναμενόμενων οικονομικές και δημοσιονομικές συνθήκες για να επιταχύνει τη μείωση του ελλείμματος και του χρέους. Σύμφωνα με την ανακοίνωσή της με τίτλο «Προς έναν θετικό δημοσιονομικό προσανατολισμό για τη ζώνη του ευρώ», η Επιτροπή καλεί τις αρχές να λάβουν τα αναγκαία μέτρα στο πλαίσιο της εθνικής διαδικασίας του προϋπολογισμού, προκειμένου να εξασφαλιστεί ότι ο προϋπολογισμός του 2017 θα είναι σύμφωνος με το ΣΣΑ. Επιπλέον, η Επιτροπή είναι επίσης της γνώμης ότι η Ιρλανδία έχει σημειώσει κάποια πρόοδο όσον αφορά το διαρθρωτικό μέρος των δημοσιονομικών ειδικών ανά χώρα συστάσεων που εκδόθηκαν από το Συμβούλιο στο πλαίσιο του Ευρωπαϊκού Εξαμήνου του 2016 και, ως εκ τούτου, καλεί τις αρχές να σημειώσουν περαιτέρω πρόοδο.

Η Επιτροπή είναι της γνώμης ότι το σχέδιο δημοσιονομικού προγράμματος της **Λετονίας**, η οποία επί του παρόντος υπάγεται στο προληπτικό σκέλος, συμμορφώνεται σε γενικές γραμμές με τις διατάξεις του Συμφώνου Σταθερότητας και Ανάπτυξης. Σύμφωνα με τις φθινοπωρινές προβλέψεις της Επιτροπής του 2016, προβλέπεται μικρή απόκλιση για το 2016 και 2017 συνολικά, διότι η απόκλιση το 2016 προβλέπεται να μην αντισταθμιστεί πλήρως το 2017. Σύμφωνα με την ανακοίνωσή της με τίτλο «Προς έναν θετικό δημοσιονομικό προσανατολισμό για τη ζώνη του ευρώ», η Επιτροπή καλεί τις αρχές να λάβουν τα αναγκαία μέτρα στο πλαίσιο της εθνικής διαδικασίας του προϋπολογισμού, προκειμένου να εξασφαλιστεί ότι ο προϋπολογισμός του 2017 θα είναι σύμφωνος με το ΣΣΑ. Η Επιτροπή είναι επίσης της γνώμης ότι η Λετονία σημείωσε περιορισμένη πρόοδο όσον αφορά το διαρθρωτικό μέρος των δημοσιονομικών ειδικών ανά χώρα συστάσεων που εκδόθηκαν από το Συμβούλιο στο πλαίσιο του Ευρωπαϊκού Εξαμήνου του 2016 και, ως εκ τούτου, καλεί τις αρχές να επιταχύνουν την πρόοδο.

Η Επιτροπή είναι της γνώμης ότι το σχέδιο δημοσιονομικού προγράμματος της **Μάλτας**, η οποία προς το παρόν υπάγεται στο προληπτικό σκέλος και υπόκειται στον κανόνα για το χρέος, είναι συμβατό με τις διατάξεις του ΣΣΑ. Σύμφωνα με την ανακοίνωσή της με τίτλο «Προς έναν θετικό δημοσιονομικό προσανατολισμό για τη ζώνη του ευρώ», η Επιτροπή καλεί τις αρχές να λάβουν τα αναγκαία μέτρα στο πλαίσιο της εθνικής διαδικασίας του προϋπολογισμού, προκειμένου να εξασφαλιστεί ότι ο προϋπολογισμός του 2017 θα είναι σύμφωνος με το ΣΣΑ. Η Επιτροπή είναι επίσης της γνώμης ότι η Μάλτα δεν σημείωσε πρόοδο όσον αφορά το διαρθρωτικό μέρος των δημοσιονομικών ειδικών ανά χώρα

συστάσεων που εκδόθηκαν από το Συμβούλιο στο πλαίσιο του Ευρωπαϊκού Εξαμήνου του 2016 και, ως εκ τούτου, καλεί τις αρχές να επιταχύνουν την πρόοδο.

Η Επιτροπή είναι της γνώμης ότι το σχέδιο δημοσιονομικού προγράμματος της **Αυστρίας**, η οποία επί του παρόντος υπάγεται στο προληπτικό σκέλος και υπόκειται στον (μεταβατικό) κανόνα για το χρέος μέχρι το 2016 και στον κανόνα για το χρέος από το 2017, είναι σε γενικές γραμμές συμβατό με τις διατάξεις του ΣΣΑ, αν η τρέχουσα εκτίμηση του δημοσιονομικού αντίκτυπου το 2016 από την εξαιρετική εισροή προσφύγων και τα μέτρα ασφαλείας αφαιρεθεί από την απαίτηση. Σύμφωνα με την ανακοίνωσή της με τίτλο «Προς έναν θετικό δημοσιονομικό προσανατολισμό για τη ζώνη του ευρώ», η Επιτροπή καλεί τις αρχές να λάβουν τα αναγκαία μέτρα στο πλαίσιο της εθνικής διαδικασίας του προϋπολογισμού, προκειμένου να εξασφαλιστεί ότι ο προϋπολογισμός του 2017 θα είναι σύμφωνος με το ΣΣΑ. Η Επιτροπή είναι επίσης της γνώμης ότι η Αυστρία σημείωσε περιορισμένη πρόοδο όσον αφορά το διαρθρωτικό μέρος των δημοσιονομικών ειδικών ανά χώρα συστάσεων που εκδόθηκαν από το Συμβούλιο στο πλαίσιο του Ευρωπαϊκού Εξαμήνου του 2016 και, ως εκ τούτου, καλεί τις αρχές να επιταχύνουν την πρόοδο.

Προγράμματα σε κίνδυνο μη συμμόρφωσης

Η Επιτροπή είναι της γνώμης ότι το σχέδιο δημοσιονομικού προγράμματος του **Βελγίου**, το οποίο επί του παρόντος υπάγεται στο προληπτικό σκέλος και υπόκειται στον (μεταβατικό) κανόνα για το χρέος, είναι σε κίνδυνο μη συμμόρφωσης με τις διατάξεις του ΣΣΑ. Η Επιτροπή προβλέπει σημαντική απόκλιση από την απαιτούμενη πορεία προσαρμογής προς την επίτευξη του ΜΔΣ το 2016 και, ως εκ τούτου, επίσης για το 2016 και το 2017 συνολικά. Σύμφωνα με την ανακοίνωσή της με τίτλο «Προς έναν θετικό δημοσιονομικό προσανατολισμό για τη ζώνη του ευρώ», η Επιτροπή καλεί, ως εκ τούτου, τις αρχές να εφαρμόσουν όλα τα προγραμματισμένα μέτρα στο πλαίσιο της εθνικής διαδικασίας του προϋπολογισμού και να εξασφαλίσουν ότι ο προϋπολογισμός του 2017 είναι σύμφωνος με το ΣΣΑ. Η Επιτροπή είναι επίσης της γνώμης ότι το Βέλγιο δεν σημείωσε πρόοδο όσον αφορά το διαρθρωτικό μέρος των δημοσιονομικών ειδικών ανά χώρα συστάσεων που εκδόθηκαν από το Συμβούλιο στο πλαίσιο του Ευρωπαϊκού Εξαμήνου του 2016 και, ως εκ τούτου, καλεί τις αρχές να επιταχύνουν την πρόοδο.

Η Επιτροπή είναι της γνώμης ότι το σχέδιο δημοσιονομικού προγράμματος της **Ιταλίας**, η οποία επί του παρόντος υπάγεται στο προληπτικό σκέλος και υπόκειται στον κανόνα για το χρέος, είναι σε κίνδυνο μη συμμόρφωσης με τις διατάξεις του ΣΣΑ. Ειδικότερα, σύμφωνα με τις φθινοπωρινές προβλέψεις της Επιτροπής του 2016, υπάρχει κίνδυνος να σημειωθεί απόκλιση από την απαιτούμενη πορεία προσαρμογής για την επίτευξη του ΜΔΣ το 2017. Επιπλέον, χωρίς την πλήρη αντιστάθμιση της τάξης του 0,75 % του ΑΕΠ που χορηγείται δυνάμει της ρήτρας διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων και της ρήτρας επενδύσεων, από τις φθινοπωρινές προβλέψεις της Επιτροπής του 2016 προκύπτει ότι υπάρχει κίνδυνος σημαντικής απόκλισης από την απαιτούμενη πορεία προσαρμογής προς τον ΜΔΣ και το 2016 επίσης. Σύμφωνα με την ανακοίνωσή της με τίτλο «Προς έναν θετικό δημοσιονομικό προσανατολισμό για τη ζώνη του ευρώ», η Επιτροπή καλεί, ως εκ τούτου, τις αρχές να λάβουν τα αναγκαία μέτρα στο πλαίσιο της εθνικής διαδικασίας του προϋπολογισμού, προκειμένου να εξασφαλιστεί ότι ο προϋπολογισμός του 2017 θα είναι σύμφωνος με το ΣΣΑ. Η Επιτροπή είναι επίσης της γνώμης ότι η Ιταλία έχει σημειώσει κάποια πρόοδο όσον αφορά το διαρθρωτικό μέρος των δημοσιονομικών ειδικών ανά χώρα συστάσεων που εκδόθηκαν από το Συμβούλιο στο πλαίσιο του Ευρωπαϊκού Εξαμήνου του 2016 και, ως εκ τούτου, καλεί τις αρχές να σημειώσουν περαιτέρω πρόοδο.

Η Επιτροπή είναι της γνώμης ότι το σχέδιο δημοσιονομικού προγράμματος της **Κύπρου**, η οποία επί του παρόντος υπάγεται στο προληπτικό σκέλος του ΣΣΑ και υπόκειται στον μεταβατικό κανόνα για το χρέος, είναι σε κίνδυνο μη συμμόρφωσης με τις διατάξεις του ΣΣΑ. Η Επιτροπή προβλέπει σημαντική απόκλιση από τον ΜΔΣ το 2017. Ειδικότερα, το σχέδιο δημοσιονομικού προγράμματος για το 2017 προβλέπει δημοσιονομική χαλάρωση χωρίς αντισταθμιστικά μέτρα, με αποτέλεσμα να υπάρχει κίνδυνος σημαντικής απόκλισης από την πορεία προσαρμογής για την επίτευξη του ΜΔΣ το 2017. Σύμφωνα με την ανακοίνωσή της με τίτλο «Προς έναν θετικό δημοσιονομικό προσανατολισμό για τη ζώνη του ευρώ», η Επιτροπή καλεί, ως εκ τούτου, τις αρχές να λάβουν τα αναγκαία μέτρα στο πλαίσιο της εθνικής διαδικασίας του προϋπολογισμού, προκειμένου να εξασφαλιστεί ότι ο προϋπολογισμός του 2017 θα είναι σύμφωνος με το ΣΣΑ. Η Επιτροπή είναι επίσης της γνώμης ότι η Κύπρος έχει σημειώσει κάποια πρόοδο όσον αφορά το διαρθρωτικό μέρος των δημοσιονομικών ειδικών ανά χώρα συστάσεων που εκδόθηκαν από το Συμβούλιο στο πλαίσιο του Ευρωπαϊκού Εξαμήνου του 2016 και καλεί τις αρχές να σημειώσουν περαιτέρω πρόοδο.

Η Επιτροπή είναι της γνώμης ότι το σχέδιο δημοσιονομικού προγράμματος της **Λιθουανίας**, η οποία επί του παρόντος υπάγεται στο προληπτικό σκέλος και υπέβαλε σχέδιο δημοσιονομικού προγράμματος με βάση αμετάβλητες πολιτικές, είναι σε κίνδυνο μη συμμόρφωσης με τις διατάξεις του Συμφώνου Σταθερότητας και Ανάπτυξης. Σύμφωνα με τις φθινοπωρινές προβλέψεις της Επιτροπής του 2016, πρέπει να αναμένεται σημαντική απόκλιση από τον ΜΔΣ το 2017. Η Επιτροπή θα συνεχίσει να παρακολουθεί στενά τη συμμόρφωση της Λιθουανίας με τις υποχρεώσεις της βάσει του ΣΣΑ, ιδίως σε σχέση με την αξιολόγηση του επόμενου προγράμματος σταθερότητας. Στο πλαίσιο της συνολικής αξιολόγησης μιας πιθανής απόκλισης από την πορεία προσαρμογής προς τον ΜΔΣ το 2017, η Επιτροπή θα λάβει υπόψη τις εκτιμήσεις που παρατίθενται στη γνώμη της σχετικά με το σχέδιο δημοσιονομικής προσαρμογής όσον αφορά την πιθανή επιλεξιμότητα της Λιθουανίας για την ευελιξία που παρέχει το ΣΣΑ. Ιδιαίτερη προσοχή θα δοθεί στην πραγματική πρόοδο όσον αφορά το πρόγραμμα διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων, λαμβανομένων υπόψη των ειδικών ανά χώρα συστάσεων που εγκρίθηκαν από το Συμβούλιο στις 12 Ιουλίου 2016. Σύμφωνα με την ανακοίνωσή της με τίτλο «Προς έναν θετικό δημοσιονομικό προσανατολισμό για τη ζώνη του ευρώ», η Επιτροπή καλεί τις αρχές να λάβουν τα αναγκαία μέτρα στο πλαίσιο της εθνικής διαδικασίας του προϋπολογισμού, προκειμένου να εξασφαλιστεί ότι ο προϋπολογισμός του 2017 θα είναι σύμφωνος με το Σύμφωνο Σταθερότητας και Ανάπτυξης. Μόλις αναλάβει καθήκοντα η νέα κυβέρνηση και κατά κανόνα τουλάχιστον έναν μήνα πριν από την προβλεπόμενη έγκριση του σχεδίου νόμου του προϋπολογισμού από το εθνικό κοινοβούλιο, οι αρχές καλούνται να υποβάλουν στην Επιτροπή και στην Ευρωομάδα επικαιροποιημένο σχέδιο δημοσιονομικού προγράμματος.

Η Επιτροπή είναι της γνώμης ότι το σχέδιο δημοσιονομικού προγράμματος της **Σλοβενίας**, η οποία επί του παρόντος υπάγεται στο προληπτικό σκέλος και υπόκειται στον μεταβατικό κανόνα για το χρέος, είναι σε κίνδυνο μη συμμόρφωσης με τις διατάξεις του ΣΣΑ το 2017. Στις φθινοπωρινές προβλέψεις της Επιτροπής του 2016 για το 2017 προβλέπεται σημαντική απόκλιση από την πορεία προσαρμογής προς την επίτευξη του ΜΔΣ για τα έτη 2016 και 2017 συνολικά. Σύμφωνα με την ανακοίνωσή της με τίτλο «Προς έναν θετικό δημοσιονομικό προσανατολισμό για τη ζώνη του ευρώ», η Επιτροπή καλεί, ως εκ τούτου, τις αρχές να λάβουν τα αναγκαία μέτρα στο πλαίσιο της εθνικής διαδικασίας του προϋπολογισμού, προκειμένου να εξασφαλιστεί ότι ο προϋπολογισμός του 2017 θα είναι σύμφωνος με τους κανόνες του ΣΣΑ. Η Επιτροπή είναι επίσης της γνώμης ότι η Σλοβενία σημείωσε περιορισμένη πρόοδο όσον αφορά το διαρθρωτικό μέρος των δημοσιονομικών ειδικών ανά

χώρα συστάσεων που εκδόθηκαν από το Συμβούλιο στο πλαίσιο του Ευρωπαϊκού Εξαμήνου του 2016 και καλεί τις αρχές να επιταχύνουν την πρόοδο.

Η Επιτροπή είναι της γνώμης ότι το σχέδιο δημοσιονομικού προγράμματος της **Φινλανδίας**, η οποία βρίσκεται επί του παρόντος στο πλαίσιο του προληπτικού σκέλους, είναι σε κίνδυνο μη συμμόρφωσης με τις διατάξεις του ΣΣΑ. Ειδικότερα, σύμφωνα με τις φθινοπωρινές προβλέψεις της Επιτροπής του 2016, υπάρχει κίνδυνος να σημειωθεί απόκλιση από την απαιτούμενη πορεία προσαρμογής για την επίτευξη του ΜΔΣ το 2017. Η Επιτροπή θα συνεχίσει να παρακολουθεί στενά τη συμμόρφωση της Φινλανδίας με τις υποχρεώσεις της βάσει του ΣΣΑ, ιδίως σε σχέση με την αξιολόγηση του επόμενου προγράμματος σταθερότητας. Στο πλαίσιο της συνολικής αξιολόγησης μιας πιθανής απόκλισης από την πορεία προσαρμογής προς τον ΜΔΣ το 2017, η Επιτροπή θα λάβει υπόψη τις εκτιμήσεις που παρατίθενται στη γνώμη της σχετικά με το σχέδιο δημοσιονομικής προσαρμογής όσον αφορά την πιθανή επιλεξιμότητα της Φινλανδίας για την ευελιξία που παρέχει το ΣΣΑ. Θα δοθεί ιδιαίτερη προσοχή στην ύπαρξη αξιόπιστων σχεδίων για τη συνέχιση της πορείας προσαρμογής προς την επίτευξη του ΜΔΣ και στην πρόοδο που έχει σημειωθεί όσον αφορά το πρόγραμμα διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων, λαμβανομένων υπόψη των ειδικών ανά χώρα συστάσεων που εγκρίθηκαν από το Συμβούλιο στις 12 Ιουλίου 2016. Σύμφωνα με την ανακοίνωσή της με τίτλο «Προς έναν θετικό δημοσιονομικό προσανατολισμό για τη ζώνη του ευρώ», η Επιτροπή καλεί τις αρχές να λάβουν τα αναγκαία μέτρα στο πλαίσιο της εθνικής διαδικασίας του προϋπολογισμού, προκειμένου να εξασφαλιστεί ότι ο προϋπολογισμός του 2017 θα είναι σύμφωνος με το ΣΣΑ. Η Επιτροπή είναι επίσης της γνώμης ότι η Φινλανδία έχει σημειώσει κάποια πρόοδο όσον αφορά το διαρθρωτικό μέρος των δημοσιονομικών ειδικών ανά χώρα συστάσεων που εκδόθηκαν από το Συμβούλιο στο πλαίσιο του Ευρωπαϊκού Εξαμήνου του 2016 και καλεί τις αρχές να σημειώσουν περαιτέρω πρόοδο.

Κράτη μέλη που υπάγονται στο διορθωτικό σκέλος του ΣΣΑ

Προγράμματα που συμμορφώνονται σε γενικές γραμμές

Η Επιτροπή είναι της γνώμης ότι το σχέδιο δημοσιονομικού προγράμματος της **Γαλλίας**, η οποία επί του παρόντος υπάγεται στο διορθωτικό σκέλος, είναι σε γενικές γραμμές συμβατό με τις διατάξεις του ΣΣΑ, δεδομένου ότι στις φθινοπωρινές προβλέψεις αναφέρεται πως το έλλειμμα θα είναι ελαφρώς χαμηλότερο από την οριακή τιμή του 3 % το 2017, μολονότι η διόρθωση δεν θα είναι μόνιμη το 2018 σύμφωνα με το σενάριο περί καμίας αλλαγής πολιτικής. Στις φθινοπωρινές προβλέψεις της Επιτροπής του 2016 για το 2017 προβλέπεται ότι το υπερβολικό έλλειμμα θα διορθωθεί εγκαίρως, αλλά υπάρχει σημαντική υστέρηση στις δημοσιονομικές προσπάθειες σε σύγκριση με το συνιστώμενο επίπεδο. Επιπλέον, η προβλεπόμενη διόρθωση του υπερβολικού ελλείμματος δεν θα είναι μόνιμη, δεδομένου ότι το έλλειμμα το 2018 προβλέπεται να αυξηθεί σε 3,1 % του ΑΕΠ, με αμετάβλητες πολιτικές. Σύμφωνα με την ανακοίνωσή της με τίτλο «Προς έναν θετικό δημοσιονομικό προσανατολισμό για τη ζώνη του ευρώ», η Επιτροπή καλεί, ως εκ τούτου, τις γαλλικές αρχές να λάβουν τα αναγκαία μέτρα στο πλαίσιο της εθνικής διαδικασίας του προϋπολογισμού, προκειμένου να εξασφαλιστεί ότι ο προϋπολογισμός του 2017 θα είναι σύμφωνος με τους κανόνες του ΣΣΑ. Η Επιτροπή είναι επίσης της γνώμης ότι η Γαλλία σημείωσε περιορισμένη πρόοδο όσον αφορά το διαρθρωτικό μέρος των δημοσιονομικών ειδικών ανά χώρα συστάσεων που εκδόθηκαν από το Συμβούλιο στο πλαίσιο του Ευρωπαϊκού Εξαμήνου του 2016 και, ως εκ τούτου, καλεί τις αρχές να επιταχύνουν την πρόοδο.

Προγράμματα σε κίνδυνο μη συμμόρφωσης

Η Επιτροπή είναι της γνώμης ότι το σχέδιο δημοσιονομικού προγράμματος της **Ισπανίας**, η οποία επί του παρόντος υπάγεται στο διορθωτικό σκέλος του ΣΣΑ και υπέβαλε σχέδιο δημοσιονομικού προγράμματος με βάση αμετάβλητες πολιτικές, είναι σε κίνδυνο μη συμμόρφωσης με τις διατάξεις του ΣΣΑ. Μολονότι αναγνωρίζεται πως πρόκειται για προβολές με την παραδοχή της αμετάβλητης πολιτικής, σύμφωνα με τις προβλέψεις της Επιτροπής για το 2017, δεν θα επιτευχθεί ούτε ο στόχος του ενδιάμεσου ονομαστικού ελλείμματος ούτε η συνιστώμενη δημοσιονομική προσπάθεια. Ως εκ τούτου, σύμφωνα με την ανακοίνωση της Επιτροπής με τίτλο «Προς έναν θετικό δημοσιονομικό προσανατολισμό για τη ζώνη του ευρώ», θα χρειαστούν περαιτέρω μέτρα για να επιτευχθούν οι στόχοι του ονομαστικού ελλείμματος και της διαρθρωτικής προσπάθειας στο μέλλον. Μέχρις ότου ληφθούν τα εν λόγω μέτρα, εξακολουθούν να υπάρχουν κίνδυνοι για την έγκαιρη και μόνιμη διόρθωση του υπερβολικού ελλείμματος έως το 2018. Η Επιτροπή είναι επίσης της γνώμης ότι η Ισπανία σημείωσε περιορισμένη πρόοδο ως ανταπόκριση στις ειδικές απαιτήσεις του Συμβουλίου για ενίσχυση του δημοσιονομικού της πλαισίου και του πλαισίου πολιτικής της για τις δημόσιες συμβάσεις. Ως εκ τούτου, η Επιτροπή καλεί τις αρχές της χώρας να επιταχύνουν την πρόοδο. Η Επιτροπή καλεί την Ισπανία να υποβάλει στην Επιτροπή και στην Ευρωμάδα επικαιροποιημένο σχέδιο δημοσιονομικού προγράμματος για το 2017, το οποίο να συμμορφώνεται με τις απαιτήσεις που ορίζονται στην απόφαση του Συμβουλίου, της 8ης Αυγούστου 2016, καταρχήν τουλάχιστον έναν μήνα πριν από την προβλεπόμενη έγκριση του σχεδίου νόμου του προϋπολογισμού από το εθνικό κοινοβούλιο. Το επικαιροποιημένο σχέδιο δημοσιονομικού προγράμματος θα πρέπει επίσης να περιλαμβάνει πληροφορίες σχετικά με τα μέτρα που λαμβάνονται ως ανταπόκριση στις απαιτήσεις του Συμβουλίου για την ενίσχυση του δημοσιονομικού πλαισίου της Ισπανίας και του πλαισίου πολιτικής της για τις δημόσιες συμβάσεις, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 1 παράγραφοι 5 και 6 της απόφασης του Συμβουλίου να απευθύνει προειδοποίηση, της 8ης Αυγούστου 2016. Η Επιτροπή θα επανεξετάσει τη συμμόρφωση με τις απαιτήσεις που ορίζονται στην προαναφερθείσα απόφαση του Συμβουλίου, με βάση τις πληροφορίες του επικαιροποιημένου σχεδίου δημοσιονομικού προγράμματος.

Η Επιτροπή είναι της γνώμης ότι το σχέδιο δημοσιονομικού προγράμματος της **Πορτογαλίας**, η οποία επί του παρόντος υπάγεται στο διορθωτικό σκέλος του ΣΣΑ και θα μπορούσε να υπαχθεί στο προληπτικό σκέλος του ΣΣΑ από το 2017, εφόσον επιτευχθεί έγκαιρη και διατηρήσιμη διόρθωση του υπερβολικού ελλείμματος, είναι σε κίνδυνο μη συμμόρφωσης με τις διατάξεις του ΣΣΑ. Ειδικότερα, σύμφωνα με τις προβλέψεις της Επιτροπής για το 2017, προβλέπεται σημαντική απόκλιση από την απαιτούμενη πορεία προσαρμογής προς την επίτευξη του ΜΔΣ και μη συμμόρφωση με την τιμή αναφοράς για τη μείωση του χρέους. Ωστόσο, η προβλεπόμενη απόκλιση υπερβαίνει το κατώτατο όριο για σημαντική απόκλιση με πολύ μικρό περιθώριο. Επομένως, οι κίνδυνοι φαίνονται περιορισμένοι, εφόσον υλοποιηθούν τα αναγκαία δημοσιονομικά μέτρα. Σύμφωνα με την ανακοίνωσή της με τίτλο «Προς έναν θετικό δημοσιονομικό προσανατολισμό για τη ζώνη του ευρώ», η Επιτροπή καλεί, ως εκ τούτου, τις αρχές να λάβουν τα αναγκαία μέτρα στο πλαίσιο της εθνικής διαδικασίας του προϋπολογισμού, προκειμένου να εξασφαλιστεί ότι ο προϋπολογισμός του 2017 θα είναι σύμφωνος με το ΣΣΑ. Η Επιτροπή είναι επίσης της γνώμης ότι η Πορτογαλία σημείωσε περιορισμένη πρόοδο όσον αφορά το διαρθρωτικό μέρος των δημοσιονομικών ειδικών ανά χώρα συστάσεων που εκδόθηκαν από το Συμβούλιο στο πλαίσιο του Ευρωπαϊκού Εξαμήνου του 2016 και, ως εκ τούτου, καλεί τις αρχές να επιταχύνουν την πρόοδο.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ II: Η μεθοδολογία και οι παραδοχές στις οποίες στηρίζονται οι φθινοπωρινές προβλέψεις της Επιτροπής του 2016

Σύμφωνα με το άρθρο 7 παράγραφος 4 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 473/2013, «η μεθοδολογία και οι παραδοχές των πλέον πρόσφατων οικονομικών προβλέψεων των υπηρεσιών της Επιτροπής για κάθε κράτος μέλος, μεταξύ άλλων οι εκτιμήσεις του αντικτύπου των συνολικών δημοσιονομικών μέτρων στην οικονομική ανάπτυξη, επισυνάπτονται στη γενική εκτίμηση». Οι παραδοχές στις οποίες βασίζονται οι φθινοπωρινές προβλέψεις της Επιτροπής του 2016, που εκπονούνται αυτοτελώς από το προσωπικό της Επιτροπής, επεξηγούνται στο ίδιο το έγγραφο προβλέψεων¹.

Τα δημοσιονομικά δεδομένα έως το 2015 βασίζονται σε στοιχεία που κοινοποίησαν τα κράτη μέλη στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή πριν από την 1η Οκτωβρίου 2016 και επικυρώθηκαν από την Eurostat την 21η Οκτωβρίου. Η Eurostat δεν προέβη σε τροποποιήσεις των στοιχείων που υπέβαλαν τα κράτη μέλη κατά τη διάρκεια του γύρου υποβολής στοιχείων του φθινοπώρου 2016. Η Eurostat απέσυρε τις επιφυλάξεις σχετικά με την ποιότητα των στοιχείων που υποβλήθηκαν από την Γαλλία αναφορικά με (1) την ταξινόμηση των γαλλικών ταμείων εγγύησης των καταθέσεων και εξυγίανσης και (2) την καταγραφή του κόστους διακανονισμού που σχετίζεται με την αναδιάρθρωση σύνθετων χρεωστικών τίτλων που έχουν εκδοθεί από την τοπική αυτοδιοίκηση. Η Eurostat διατηρεί την επιφύλαξη όσον αφορά την ποιότητα των στοιχείων που υποβλήθηκαν από το Βέλγιο σχετικά με την ταξινόμηση των νοσοκομείων σε τομείς. Η Eurostat εξέφρασε επιφύλαξη όσον αφορά την ποιότητα των στοιχείων που υποβλήθηκαν από την Κύπρο σχετικά με διάφορα τεχνικά ζητήματα, όπως είναι η καταγραφή των ροών εντός της ΕΕ.

Όσον αφορά τις προβλέψεις, παρατέθηκαν μέτρα για τη στήριξη της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας σύμφωνα με την απόφαση της Eurostat της 15ης Ιουλίου 2009². Με την επιφύλαξη διαφορετικής κοινοποίησης του οικείου κράτους μέλους, οι εισφορές κεφαλαίου που είναι επαρκώς γνωστές έχουν συμπεριληφθεί στις προβλέψεις ως χρηματοοικονομικές συναλλαγές, δηλ. ως αύξηση του χρέους αλλά όχι του ελλείμματος. Οι κρατικές εγγυήσεις για τραπεζικές υποχρεώσεις και καταθέσεις δεν περιλαμβάνονται ως δημόσιες δαπάνες, εκτός αν υπάρχουν στοιχεία που αποδεικνύουν ότι έχουν καταπέσει τη στιγμή που είχαν οριστικοποιηθεί οι προβλέψεις. Επισημαίνεται, ωστόσο, ότι τα δάνεια που χορηγήθηκαν σε τράπεζες από την κυβέρνηση, ή από άλλες οντότητες που κατατάσσονται στον τομέα του δημοσίου, συνήθως προστίθενται στο δημόσιο χρέος.

Για το 2017, λαμβάνονται υπόψη οι προϋπολογισμοί που εγκρίθηκαν ή που υποβλήθηκαν στα εθνικά κοινοβούλια και όλα τα άλλα μέτρα που είναι επαρκώς γνωστά. Ειδικότερα, όλα τα στοιχεία που περιλαμβάνονταν στα σχέδια δημοσιονομικού προγράμματος (ΣΔΠ) που υποβλήθηκαν στα μέσα Οκτωβρίου αντανακλώνται στις προβλέψεις αυτές. Για το 2018, η υπόθεση περί αμετάβλητης πολιτικής που χρησιμοποιήθηκε στις προβλέψεις συνεπάγεται την παρέκταση των τάσεων των εσόδων και των δαπανών και τη συμπερίληψη των μέτρων που έχουν ήδη γίνει επαρκώς γνωστά.

Τα ευρωπαϊκά συγκεντρωτικά στοιχεία για το χρέος γενικής κυβέρνησης στα έτη που καλύπτουν οι προβλέψεις (2016-18) δημοσιεύονται σε μη ενοποιημένη βάση (δηλ. δεν διορθώθηκαν για τα διακυβερνητικά δάνεια). Για να εξασφαλίζεται η συνέπεια στις χρονολογικές σειρές, τα ιστορικά δεδομένα δημοσιεύονται επίσης στην ίδια βάση. Για το

¹ Μεθοδολογικές παραδοχές στις οποίες στηρίζονται οι φθινοπωρινές προβλέψεις της Επιτροπής του 2016, διατίθεται στη διεύθυνση: http://ec.europa.eu/economy_finance/publications/eeip/forecasts_en.htm).

² Διατίθεται στον δικτυακό τόπο: <http://ec.europa.eu/eurostat/documents/1015035/2041337/FT-Eurostat-Decision-9-July-2009-3--final-.pdf>.

2015, αυτό συνεπάγεται ένα δείκτη χρέους προς το ΑΕΠ στη ζώνη του ευρώ (19 κράτη μέλη) που είναι κατά 2,2 εκατοστιαίες μονάδες υψηλότερος από τον δείκτη του ενοποιημένου χρέους της γενικής κυβέρνησης που δημοσιεύθηκε από την Eurostat με την ανακοίνωση τύπου 186/2015 της 21ης Οκτωβρίου 2016³. Οι προβλέψεις για το χρέος της γενικής κυβέρνησης για τα επιμέρους κράτη μέλη κατά την περίοδο 2016-18 περιλαμβάνουν τις επιπτώσεις των εγγυήσεων στην ΕΔΧΣ⁴, τα διμερή δάνεια σε άλλα κράτη μέλη και τη συμμετοχή στο κεφάλαιο του ΕΜΣ, όπως προγραμματίστηκε κατά την καταληκτική ημερομηνία των προβλέψεων.

Σύμφωνα με τις φθινοπωρινές προβλέψεις της Επιτροπής του 2016, τα συνολικά δημοσιονομικά μέτρα στα ΣΔΠ για το 2016 αυξάνουν το συγκεντρωτικό έλλειμμα κατά περίπου 0,1 % του ΑΕΠ. Τα μέτρα για τις δαπάνες εκτιμάται ότι ανέρχονται, συγκεντρωτικά, περίπου στο 0,1 % του ΑΕΠ, ενώ τα μέτρα για τα έσοδα, συγκεντρωτικά, έχουν ως αποτέλεσμα την αύξηση του ελλείμματος μικρότερο του 0,1 % του ΑΕΠ. Συνολικά, οι επιπτώσεις στην ανάπτυξη, βραχυπρόθεσμα, θα είναι μόνο οριακές (λιγότερο από 0,1 εκατοστιαία μονάδα).

Η εκτίμηση αυτή πρέπει να ερμηνευθεί με σύνεση:

- Η μη λήψη μέτρων σε σχέση με τις δημοσιονομικές ανισορροπίες θα μπορούσε να οξύνει τις αδυναμίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και να προκαλέσει μεγαλύτερες αποκλίσεις και υψηλότερα επιτόκια δανεισμού, με αρνητικό αντίκτυπο για την ανάπτυξη.
- Ο κανονισμός αποσκοπεί στην αξιολόγηση της επίπτωσης των μέτρων που λαμβάνονται στα ΣΔΠ. Έτσι, τα μέτρα που έχουν ληφθεί και τεθεί σε ισχύ πριν από το ΣΔΠ δεν περιλαμβάνονται στην αξιολόγηση (ακόμη και αν μπορούν να επηρεάσουν τις προβλέψεις).
- Τα μέτρα που λαμβάνονται με έναρξη ισχύος το 2017 μπορούν επίσης να αντισταθμίζουν τα υφιστάμενα μέτρα που έχουν εφάπαξ επίπτωση το 2016 και την τάση αύξησης των δαπανών. Στο συγκεντρωτικό επίπεδο της ΖΕ-18, η Επιτροπή εκτιμά τα εφάπαξ μέτρα το 2016 σε 0,1 % του ΑΕΠ (που συνεπάγεται βελτίωση του ισοζυγίου γενικής κυβέρνησης) και την αυξητική τάση των δαπανών (όπως μετράται με τη μεταβολή του κυκλικά προσαρμοσμένου δείκτη πρωτογενών δαπανών) ελλείπει μέτρων πολιτικής σε -0,1 % του ΑΕΠ.

³ Διατίθεται στον δικτυακό τόπο: <http://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/7704449/2-21102016-AP-EN.pdf/f113daf6-9f48-4bb1-832d-e3a71e5ef009>.

⁴ Σύμφωνα με την απόφαση της Eurostat, της 27ης Ιανουαρίου 2011, σχετικά με τη στατιστική καταγραφή των ενεργειών που έχουν αναληφθεί από την Ευρωπαϊκή Διευκόλυνση Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας, η οποία διατίθεται στον δικτυακό τόπο: <http://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/5034386/2-27012011-AP-EN.PDF>.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙΙ: Ανάλυση ευαισθησίας

Σύμφωνα με το άρθρο 7 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 473/2013, «η γενική αξιολόγηση περιλαμβάνει αναλύσεις ευαισθησίας που παρέχουν μια ένδειξη για τους κινδύνους που απειλούν τη βιωσιμότητα των δημόσιων οικονομικών σε περίπτωση δυσμενών οικονομικών, χρηματοπιστωτικών ή δημοσιονομικών εξελίξεων». Επομένως, το παρόν παράρτημα παρουσιάζει ανάλυση της ευαισθησίας της πορείας του δημόσιου χρέους σε περίπτωση ενδεχόμενων μακροοικονομικών κλυδωνισμών (αναφορικά με την ανάπτυξη, τα επιτόκια και το πρωτογενές ισοζύγιο γενικής κυβέρνησης), με βάση τα αποτελέσματα που προκύπτουν από στοχαστικές προβολές για το χρέος⁵. Η ανάλυση επιτρέπει να υπολογιστούν οι πιθανές επιπτώσεις στη δυναμική του δημόσιου χρέους των κινδύνων υποεκτίμησης και υπερεκτίμησης της αύξησης του ονομαστικού ΑΕΠ, των θετικών/αρνητικών εξελίξεων στις χρηματοπιστωτικές αγορές που οδηγούν σε χαμηλότερο/υψηλότερο κόστος δανεισμού για τις κυβερνήσεις και των δημοσιονομικών κραδασμών που επηρεάζουν τη δημοσιονομική θέση των κυβερνήσεων.

Με τις στοχαστικές προβολές, η αβεβαιότητα ως προς τις μελλοντικές μακροοικονομικές συνθήκες διαμορφώνεται στην ανάλυση της δυναμικής του δημόσιου χρέους γύρω από ένα «κεντρικό» σενάριο προβολής του χρέους, το οποίο αντιστοιχεί στο σενάριο των προβλέψεων της Επιτροπής του φθινοπώρου 2016 και στο σενάριο προβλέψεων για τα ΣΔΠ, αντιστοίχως, στις δύο ομάδες της γραφικής παράστασης που ακολουθεί, όπου αναφέρονται τα αποτελέσματα για την ΖΕ-18 (σε αμφοτερές τις περιπτώσεις η συνήθης υπόθεση περί αμετάβλητης πολιτικής γίνεται πέραν του χρονικού ορίζοντα των προβλέψεων)⁶. Εφαρμόζονται κλυδωνισμοί στις μακροοικονομικές συνθήκες (βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα επιτόκια κρατικών ομολόγων· ρυθμός ανάπτυξης· πρωτογενές ισοζύγιο της γενικής κυβέρνησης) που γίνονται δεκτές στο κεντρικό σενάριο για την επίτευξη του «κώνου» (κατανομής) όσον αφορά τις πιθανές πορείες του χρέους που παρουσιάζονται στη γραφική παράσταση που ακολουθεί. Ο κώνος αντιστοιχεί σε ευρεία σειρά πιθανών υποκειμένων μακροοικονομικών συνθηκών με 2 000 περίπου προσομοιώσεις κλυδωνισμών για τους ρυθμούς ανάπτυξης, τα επιτόκια και το πρωτογενές ισοζύγιο. Το μέγεθος και η συσχέτιση των κλυδωνισμών αντικατοπτρίζουν την ιστορική συμπεριφορά των μεταβλητών⁷. Αυτό σημαίνει ότι η μεθοδολογία δεν ανιχνεύει την αβεβαιότητα σε πραγματικό χρόνο, που στην παρούσα συγκυρία ενδέχεται να είναι υψηλότερη, ιδίως για το κενό παραγωγής. Κατά συνέπεια, τα διαγράμματα σε σχήμα βεντάλιας που προκύπτουν από τη γραφική παράσταση που ακολουθεί παρέχουν πιθανολογικά στοιχεία σχετικά με τη δυναμική του χρέους για τη ΖΕ-18, λαμβάνοντας υπόψη την πιθανή εμφάνιση κλυδωνισμών για την ανάπτυξη, τα επιτόκια και το πρωτογενές ισοζύγιο, των οποίων το μέγεθος και η συσχέτιση αντανακλούν εκείνα που παρατηρήθηκαν κατά το παρελθόν.

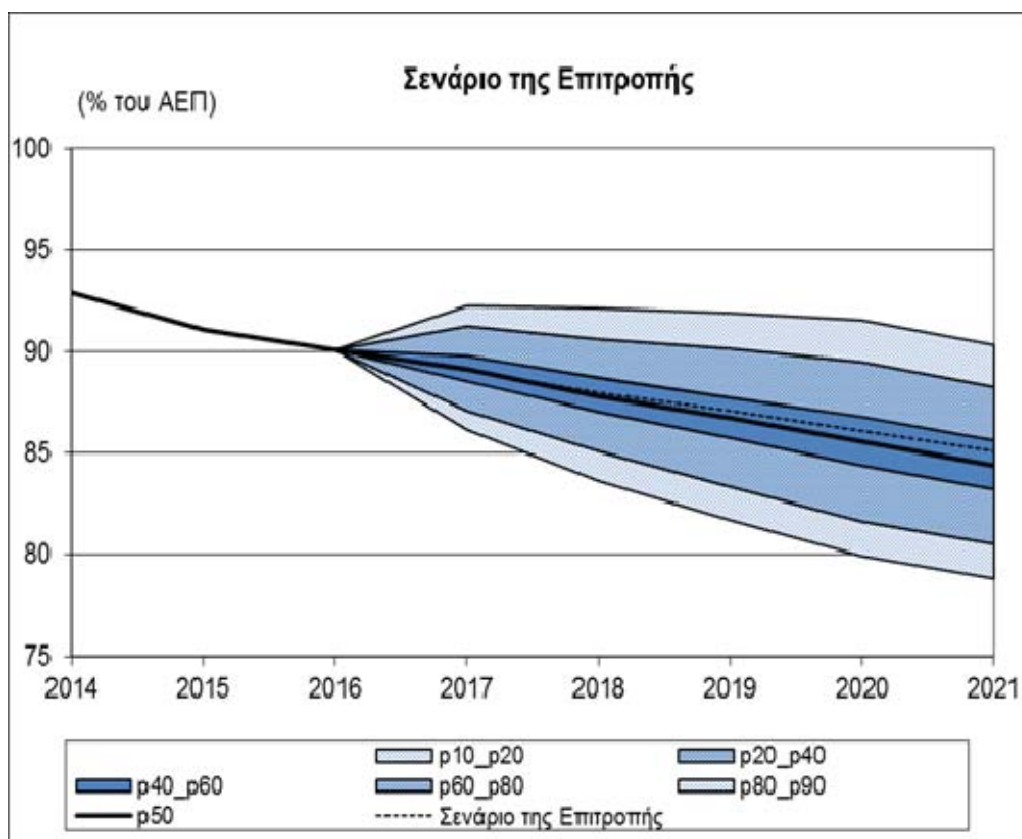
⁵ Η μεθοδολογία για τις στοχαστικές προβολές του δημόσιου χρέους που χρησιμοποιείται εδώ παρουσιάζεται στην έκθεση 2015 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής σχετικά με τη δημοσιονομική βιωσιμότητα, τμήμα 1.3.2, και στο Berti K. (2013), «Στοχαστικές προβολές του δημόσιου χρέους χρησιμοποιώντας την προσέγγιση της ιστορικής μήτρας των στατιστικών διακυμάνσεων-συνδιακυμάνσεων για τις χώρες της ΕΕ», *European Economy Economic Paper* No. 480.

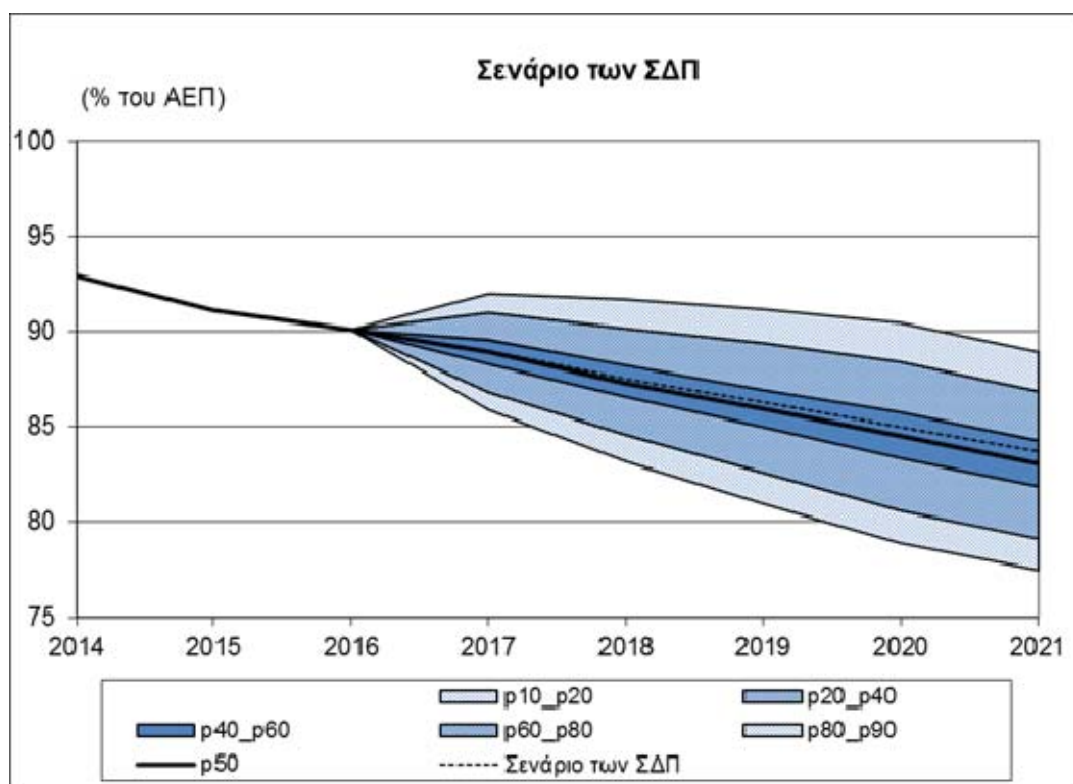
⁶ Αυτό σημαίνει ότι το διαρθρωτικό πρωτογενές ισοζύγιο της ΖΕ-18 θεωρείται ότι θα παραμείνει σταθερό στην τελευταία προβλεπόμενη τιμή – πλεόνασμα 0,8 % το 2017 στο σενάριο ΣΔΠ, έναντι πλεονάσματος 0,5 % το 2018 στο σενάριο της Επιτροπής – κατά το υπόλοιπο του ορίζοντα των προβλέψεων.

⁷ Η παραδοχή είναι ότι οι κλυδωνισμοί ακολουθούν κοινή κανονική κατανομή.

Τα διαγράμματα σε σχήμα βεντάλιας παρουσιάζουν την προβλεπόμενη πορεία του χρέους σύμφωνα με το κεντρικό σενάριο (γύρω από το οποίο εφαρμόζονται μακροοικονομικοί κλυδωνισμοί) ως διακεκομμένη γραμμή, καθώς και την τροχιά πρόβλεψης του χρέους που διαιρεί σε δύο μέρη το σύνολο των πιθανών τροχιών που προκύπτουν από την εφαρμογή των κλυδωνισμών (η διάμεση τιμή) ως συνεχόμενη μαύρη γραμμή στο κέντρο του κώνου. Ο ίδιος ο κώνος καλύπτει ποσοστό 80 % όλων των πιθανών πορειών χρέους που προκύπτουν από την προσομοίωση 2 000 κλυδωνισμών για την ανάπτυξη, τα επιτόκια και το πρωτογενές ισοζύγιο (δεδομένου ότι οι κατώτερες και ανώτερες γραμμές που οριοθετούν τον κώνο αντιπροσωπεύουν αντίστοιχα το 10ο και το 90ό εκατοστημόριο της κατανομής), αποκλείοντας έτσι από το σκιασμένο τμήμα προσομοίωση πορειών χρέους (20 % του συνόλου) που απορρέουν από πιο ακραίους (λιγότερο πιθανούς) κλυδωνισμούς ή «ακραία γεγονότα». Τα διαφορετικά σκιασμένα τμήματα μέσα στον κώνο αντιπροσωπεύουν διαφορετικά μέρη της συνολικής κατανομής των πιθανών πορειών χρέους. Η περιοχή με το σκούρο μπλε (που οριοθετείται από το 40ό και το 60ό εκατοστημόριο) περιλαμβάνει το 20 % όλων των πιθανών πορειών χρέους που είναι εγγύτερες στο κεντρικό σενάριο.

Γραφική παράσταση Α3.1: Διαγράμματα σε σχήμα βεντάλιας που προέρχονται από στοχαστικές προβολές του δημόσιου χρέους γύρω από το σενάριο προβλέψεων της Επιτροπής και το σενάριο προβλέψεων των σχεδίων δημοσιονομικών προγραμμάτων (ΣΔΠ)





Τόσο για το σενάριο προβλέψεων της Επιτροπής όσο και για το σενάριο προβλέψεων των ΣΔΠ, τα διαγράμματα σε σχήμα βεντάλιας απεικονίζουν για το 2017 πιθανότητα γύρω στο 50 % για δείκτη χρέους προς το ΑΕΠ χειρότερο από τον προβλεπόμενο για τη ζώνη του ευρώ, λόγω της εμφάνισης δυσμενών μακροοικονομικών κλυδωνισμών⁸. Και στα δύο σενάρια, αν ληφθούν υπόψη οι κίνδυνοι υπερεκτίμησης και υποεκτίμησης όσον αφορά το πρωτογενές ισοζύγιο της κυβέρνησης, την ανάπτυξη και την κατάσταση των χρηματοπιστωτικών αγορών, το χρέος της ΖΕ-18 το 2017 θα πρέπει να κυμαίνεται σε γενικές γραμμές, με πιθανότητα 80 %, μεταξύ 86 % και 92 % του ΑΕΠ (ο κώνος αντιπροσωπεύει το 80 % όλων των πιθανών πορειών του χρέους έπειτα από προσομοίωση). Τα κατώτατα και τα ανώτατα όρια του διαστήματος του δείκτη χρέους το 2017 θα είναι αρκετά παρεμφερή στο σενάριο της Επιτροπής και στο σενάριο των ΣΔΠ, λόγω της μικρής διαφοράς μεταξύ των αντίστοιχων κεντρικών προβλέψεων στις οποίες εφαρμόζονται οι κλυδωνισμοί (δείκτης χρέους της τάξης περίπου του 89 % στο σενάριο της Επιτροπής και στο σενάριο των ΣΔΠ).

Μετά το 2017, χρονικό ορίζοντα των σημερινών ΣΔΠ, τα αποτελέσματα της προσομοίωσης δείχνουν ότι η διαφορά στους προβλεπόμενους δείκτες χρέους, λόγω κλυδωνισμών, μεταξύ των σεναρίων της Επιτροπής και των ΣΔΠ παραμένει αρκετά περιορισμένη. Στο τέλος του ορίζοντα των προβλέψεων που εξετάζεται στα διαγράμματα σε σχήμα βεντάλιας (2021), θα υπάρχει 50 % πιθανότητα για δείκτη χρέους υψηλότερο από 83 % και 84½ % του ΑΕΠ στο σενάριο των ΣΔΠ και στο σενάριο της Επιτροπής, αντίστοιχα. Η διαφορά αυτή οφείλεται κυρίως στο διαρθρωτικό πρωτογενές ισοζύγιο που διατηρείται σταθερό σε υψηλότερο επίπεδο, αντίστοιχο προς το τελευταίο προβλεπόμενο πλεόνασμα στο σενάριο των ΣΔΠ σε σύγκριση με το σενάριο της Επιτροπής.

⁸ Το 2017, η διακεκομμένη γραμμή που αντιπροσωπεύει προβλέψεις για το κεντρικό σενάριο στα δύο διαγράμματα σε σχήμα βεντάλιας αντιστοιχεί, στα σενάρια τόσο των ΣΔΠ όσο και της Επιτροπής, με την γραμμή που δείχνει το 50ό εκατοστημόριο της κατανομής (που σημαίνει ότι το 50 % όλων των πιθανών τιμών για τον δείκτη του χρέους προς το ΑΕΠ το 2017 θα βρίσκονται πάνω από την προβλεπόμενη τιμή).

Επισημαίνεται ότι, δεδομένου ότι το μέγεθος και η συσχέτιση των κλυδωνισμών αντικατοπτρίζει την ιστορική συμπεριφορά των μεταβλητών, η μεθοδολογία δεν ανιχνεύει την αβεβαιότητα σε πραγματικό χρόνο, όπως μπορεί να υφίσταται ιδίως όσον αφορά την εκτίμηση του κενού παραγωγής. Λαμβάνοντας υπόψη την εμπειρία του παρελθόντος από σημαντικές αναθεωρήσεις των εκτιμήσεων ως προς το κενό παραγωγής, συχνά προς την κατεύθυνση της χαμηλότερης δυνητικής παραγωγής από ό,τι πιστευόταν σε πραγματικό χρόνο, αυτό σημαίνει μια πρόσθετη πηγή κινδύνων για τις μελλοντικές πορείες του χρέους η οποία δεν αντικατοπτρίζεται στην προηγούμενη ανάλυση.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ IV. Γραφικές παραστάσεις και πίνακες

Πίνακας Α4.1: Στόχοι για το ονομαστικό έλλειμμα (% του ΑΕΠ) για τη ΖΕ-18 σύμφωνα με τα προγράμματα σταθερότητας (ΠΣ), τα σχέδια δημοσιονομικών προγραμμάτων (ΣΔΠ) και τις φθινοπωρινές προβλέψεις της Επιτροπής του 2016 (COM)

Χώρα	2016			2017		
	ΠΣ	ΣΔΠ	COM	ΠΣ	ΣΔΠ	COM
BE	-2.5	-3.0	-3.0	-1.4	-1.7	-2.3
DE	-0	½	0.6	-0	¼	0.4
CY	- 2/4	-0.3	-0.3	- 2/4	-0.6	-0.4
EE	-0.4	0.3	0.5	-0.5	-0.6	-0.4
ES	-3.6	-4.6	-4.6	-2.9	-3.6	-3.8
FR	-3.3	-3.3	-3.3	-2.7	-2.7	-2.9
IE	-1.1	-0.9	-0.9	-0.4	-0.4	-0.5
IT	-2.3	-2.4	-2.4	-1.8	-2.3	-2.4
LT	-0.8	-0.7	-0.6	0.0	-0.3	-0.8
LV	-1.0	-0.9	-0.8	-1.0	-1.1	-1.1
LU	0.8	1.2	1.3	0.0	0.3	0.0
MT	-0.7	-0.7	-0.7	-0.6	-0.5	-0.6
NL	-1.7	-1.1	-0.8	-1.2	-0.5	-0.3
AT	-1.6	-1.4	-1.5	-1.5	-1.2	-1.3
PT	-2.2	-2.4	-2.7	-1.4	-1.6	-2.2
SI	-2.2	-2.2	-2.4	-1.6	-1.3	-2.0
SK	-2.1	-2.0	-2.2	-1.3	-1.3	-1.5
FI	-2.5	-2.4	-2.4	-2.1	-2.6	-2.5
ZE	-1.9	-1.8	-1.8	-1.4	-1.5	-1.5

Πίνακας Α4.2: Μεταβολές στο διαρθρωτικό ισοζύγιο (% του ΑΕΠ) για τη ΖΕ-18 σύμφωνα με τα προγράμματα σταθερότητας (ΠΣ), τα σχέδια δημοσιονομικών προγραμμάτων (ΣΔΠ) και τις φθινοπωρινές προβλέψεις της Επιτροπής του 2016 (COM)

2014	2016			2017		
Χώρα	ΠΣ	ΣΔΠ	COM	ΠΣ	ΣΔΠ	COM
BE	0.5	-0.2	-0.1	0.8	1.4	0.7
DE	-0.7	0.0	-0.2	0.1	-0.2	-0.2
CY	-1.4	-1.6	-1.5	-1.2	-1.9	-1.4
EE	-0.5	0.7	0.8	-0.2	-0.7	-0.8
ES	0.2	-0.7	-1.0	0.2	-0.1	0.0
FR	0.2	0.1	0.1	0.3	0.5	0.2
IE	0.1	-0.2	0.1	1.1	0.8	0.7
IT	-0.6	-0.6	-0.5	0.0	-0.5	-0.5
LT	-0.3	-0.5	-0.3	0.7	0.3	-0.4
LV	0.3	0.1	0.4	0.1	-0.3	-0.2
LU	-0.2	-0.2	-0.3	-1.1	-1.4	-1.5
MT	0.7	1.2	1.1	0.7	0.8	0.4
NL	-0.6	0.2	0.7	0.4	0.3	0.3
AT	-1.0	-1.0	-1.0	-0.1	0.1	0.1
PT	0.3	0.0	-0.1	0.3	0.3	0.0
SI	0.5	0.0	-0.2	0.1	0.4	-0.2
SK	0.6	0.3	0.3	0.8	0.6	0.6
FI	-0.1	-0.1	0.0	0.1	-0.3	-0.3
ZE	-0.3	-0.2	-0.2	0.2	0.1	-0.037

Πίνακας Α4.2β: Μεταβολές στο διαρθρωτικό πρωτογενές ισοζύγιο (% του ΑΕΠ) για τη ΖΕ-18 σύμφωνα με τα προγράμματα σταθερότητας (ΠΣ), τα σχέδια δημοσιονομικών προγραμμάτων (ΣΔΠ) και τις φθινοπωρινές προβλέψεις της Επιτροπής του 2016 (COM)

2015	2016			2017		
Χώρα	ΠΣ	ΣΔΠ	COM	ΠΣ	ΣΔΠ	COM
BE	0.3	-0.6	-0.5	0.6	1.1	0.5
DE	-0.9	-0.2	-0.4	-0.1	-0.3	-0.3
CY	-1.6	-1.8	-1.7	-1.4	-2.0	-1.6
EE	-0.5	0.7	0.8	-0.2	-0.7	-0.8
ES	0.0	-1.1	-1.3	0.0	-0.2	-0.2
FR	0.1	-0.1	0.0	0.3	0.5	0.1
IE	-0.4	-0.4	-0.2	0.9	0.6	0.5
IT	-0.7	-0.7	-0.7	-0.2	-0.7	-0.7
LT	-0.4	-0.6	-0.3	0.6	0.2	-0.5
LV	0.2	-0.1	0.2	-0.1	-0.4	-0.3
LU	-0.2	-0.2	-0.3	-1.2	-1.4	-1.5
MT	0.5	0.9	0.7	0.6	0.6	0.3
NL	-0.6	0.0	0.5	0.4	0.2	0.2
AT	-1.2	-1.2	-1.1	-0.3	-0.1	0.0
PT	0.1	-0.2	-0.3	0.1	0.3	0.0
SI	0.4	-0.2	-0.4	-0.2	0.0	-0.3
SK	0.4	0.0	0.1	0.7	0.4	0.5
FI	-0.1	-0.2	0.0	0.0	-0.4	-0.3
ZE	-0.4	-0.4	-0.4	0.1	-0.1	-0.2

Πίνακας Α4.3: Λόγος χρέους προς το ΑΕΠ (% του ΑΕΠ) για τη ΖΕ-18 σύμφωνα με τα προγράμματα σταθερότητας (ΠΣ), τα σχέδια δημοσιονομικών προγραμμάτων (ΣΔΠ) και τις φθινοπωρινές προβλέψεις της Επιτροπής του 2016 (COM)

Χώρα	2016			2017		
	ΠΣ	ΣΔΠ	COM	ΠΣ	ΣΔΠ	COM
BE	106.2	107.0	107.0	104.7	106.5	107.1
DE	68.2	68.4	68.1	65.8	65.9	65.7
CY	105.6	108.3	107.1	101.7	105.3	103.7
EE	9.6	9.6	9.4	10.4	10.3	9.5
ES	99.1	99.8	99.5	99.0	99.7	99.9
FR	96.2	96.1	96.4	96.5	96.0	96.8
IE	88.2	76.0	75.4	85.5	74.3	73.6
IT	132.4	132.8	133.0	130.9	132.6	133.1
LT	41.1	40.9	40.8	39.9	42.9	43.3
LV	40.3	40.1	40.0	38.3	39.1	37.2
LU	22.4	23.2	23.2	22.9	23.6	23.3
MT	62.6	63.3	62.1	60.4	61.9	59.9
NL	65.4	63.4	63.0	64.1	62.1	61.3
AT	84.3	83.2	83.5	82.6	80.9	81.1
PT	124.8	129.7	130.3	122.3	128.3	129.5
SI	80.2	80.2	80.2	78.2	78.2	78.3
SK	52.9	53.5	53.3	52.2	52.7	52.7
FI	65.0	65.3	65.4	66.7	66.7	67.1
ZE	90.3	90.1	90.1	89.0	89.0	89.1

Πίνακας Α4.4: Αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ (%) για τη ΖΕ-18 σύμφωνα με τα προγράμματα σταθερότητας (ΠΣ), τα σχέδια δημοσιονομικών προγραμμάτων (ΣΔΠ) και τις φθινοπωρινές προβλέψεις της Επιτροπής του 2016 (COM)

Χώρα	2016			2017		
	ΠΣ	ΣΔΠ	COM	ΠΣ	ΣΔΠ	COM
BE	1.2	1.4	1.2	1.5	1.2	1.3
DE	1.7	1.8	1.9	1.5	1.4	1.5
CY	2.2	2.7	2.8	2.5	2.8	2.5
EE	2.0	1.3	1.1	3.0	2.5	2.3
ES	2.7	2.9	3.2	2.4	2.3	2.3
FR	1.5	1.5	1.3	1.5	1.5	1.4
IE	4.9	4.2	4.1	3.9	3.5	3.6
IT	1.2	0.8	0.7	1.4	1.0	0.9
LT	2.5	2.3	2.0	3.2	2.7	2.7
LV	3.0	2.5	1.9	3.3	3.5	2.8
LU	2.9	3.1	3.6	4.5	4.6	3.8
MT	4.2	3.9	4.1	3.1	3.5	3.7
NL	1.8	1.7	1.7	2.0	1.7	1.7
AT	1.6	1.7	1.5	1.6	1.5	1.6
PT	1.8	1.2	0.9	1.8	1.5	1.2
SI	1.7	2.3	2.2	2.4	2.9	2.6
SK	3.2	3.6	3.4	3.6	3.5	3.2
FI	0.9	1.1	0.8	1.2	0.9	0.8
ZE	1.8	1.7	1.7	1.7	1.6	1.5

Πίνακας Α4.5: Σύνθεση της δημοσιονομικής εξυγίανσης το 2016 και το 2017 για τη ΖΕ-18 σύμφωνα με τα προγράμματα σταθερότητας (ΠΣ), τα σχέδια δημοσιονομικών προγραμμάτων (ΣΔΠ) και τις φθινοπωρινές προβλέψεις 2016 της Επιτροπής (COM)

% δυνητικό ΑΕΠ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά	2016			2017		
	ΠΣ	ΣΔΠ	COM	ΠΣ	ΣΔΠ	COM
Κυκλικά προσαρμοσμένος δείκτης εσόδων	46.0	46.1	46.2	45.9	46.0	46.1
% μεταβολή σε σχέση με το προηγούμενο έτος	-0.5	-0.4	-0.3	-0.1	-0.1	0.0
Κυκλικά προσαρμοσμένος δείκτης πρωτογενών δαπανών	45.1	45.3	45.2	44.8	45.2	45.3
% μεταβολή σε σχέση με το προηγούμενο έτος	-0.1	0.0	0.0	-0.3	-0.1	0.0
Δείκτης δαπανών για τόκους	2.2	2.1	2.2	2.1	2.0	2.0
% μεταβολή σε σχέση με το προηγούμενο έτος	-0.1	-0.2	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1
Μεταβολή στο διαρθρωτικό ισοζύγιο	-0.3	-0.2	-0.2	0.2	0.1	0.0

Πίνακας Α4.6: Βραχυπρόθεσμες ελαστικότητες στις οποίες βασίζονται οι προβλέψεις όσον αφορά τα έσοδα για το 2017 στη ΖΕ-18: σχέδια δημοσιονομικών προγραμμάτων (ΣΔΠ) έναντι φθινοπωρινών προβλέψεων της Επιτροπής του 2016 (COM) και του ΟΟΣΑ

	ΣΔΠ	COM	ΟΟΣΑ
BE	0.7	0.9	1.0
DE	1.0	1.1	1.0
CY	0.7	0.9	1.2
EE	0.8	1.1	1.1
ES	0.9	1.0	1.0
FR	0.9	1.0	1.0
IE	1.0	1.1	1.1
IT	1.0	0.9	1.1
LT	1.1	1.4	1.1
LV	0.6	1.1	0.9
LU	1.0	0.7	1.0
MT	0.9	0.8	1.0
NL	1.1	0.4	1.1
AT	1.5	1.5	1.0
PT	0.8	0.8	1.0
SI	0.8	0.8	1.0
SK	0.6	1.1	1.0
FI	1.5	1.0	0.9
ZE	1.0	1.0	1.0

Σημείωση: η σύγκριση μεταξύ των ελαστικοτήτων που προέρχονται από τα ΣΔΠ και τις προβλέψεις της Επιτροπής, αφενός, και των ελαστικοτήτων του ΟΟΣΑ, αφετέρου, θα πρέπει να γίνεται με προσοχή. Ενώ οι δύο

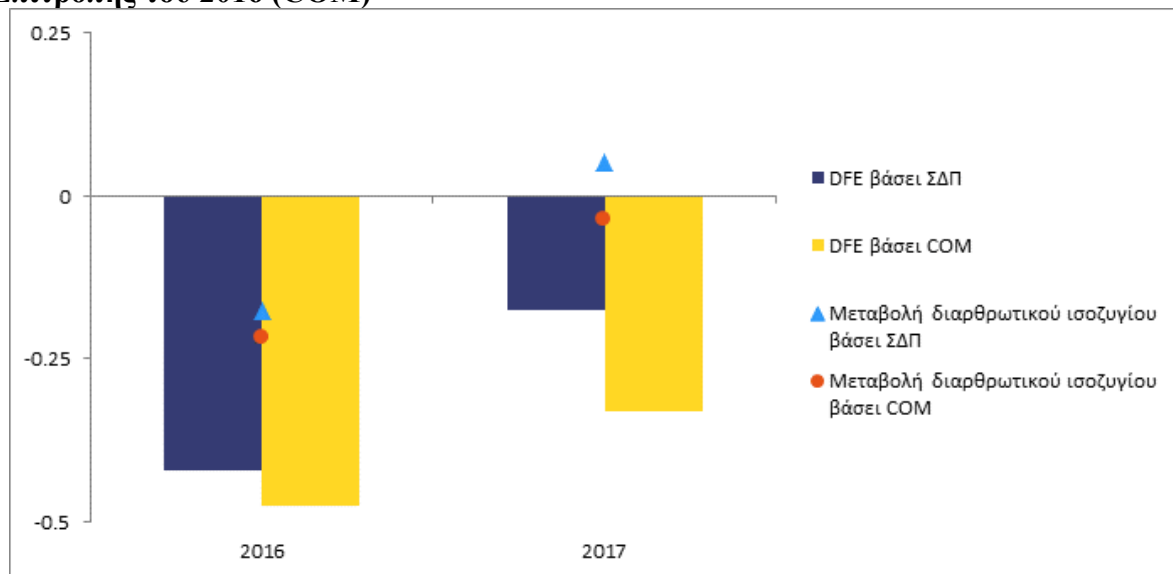
πρώτες είναι καθαρές ελαστικότητες ως προς την αύξηση του ΑΕΠ, οι τελευταίες υπολογίζονται, με την αυστηρή έννοια του όρου, σε σχέση με το κενό παραγωγής. Οι διαφορές είναι γενικά ήσσονος σημασίας.

Πίνακας Α4.7: Μεσοπρόθεσμοι δημοσιονομικοί στόχοι (ΜΔΣ), όπως ορίζονται στα εαρινά προγράμματα σταθερότητας, και ελάχιστα όρια αναφοράς (ΜΒ) από το 2017 για την ΖΕ-18

	ΜΔΣ	ΜΒ
BE	0	-1.7
DE	-0.5	-1.5
EE	0	-1.7
IE	-0.5	-1.3
ES	0	-1.1
FR	-0.4	-1.3
IT	0	-1.5
CY	0	-1.6
LV	-1	-1.7
LT	-1	-1.5
LU	-0.5	-1.5
MT	0	-1.8
NL	-0.5	-1.1
AT	-0.5	-1.6
PT	0.25	-1.6
SI	0.25*	-1.4
SK	-0.5	-1.7
FI	-0.5	-1.1

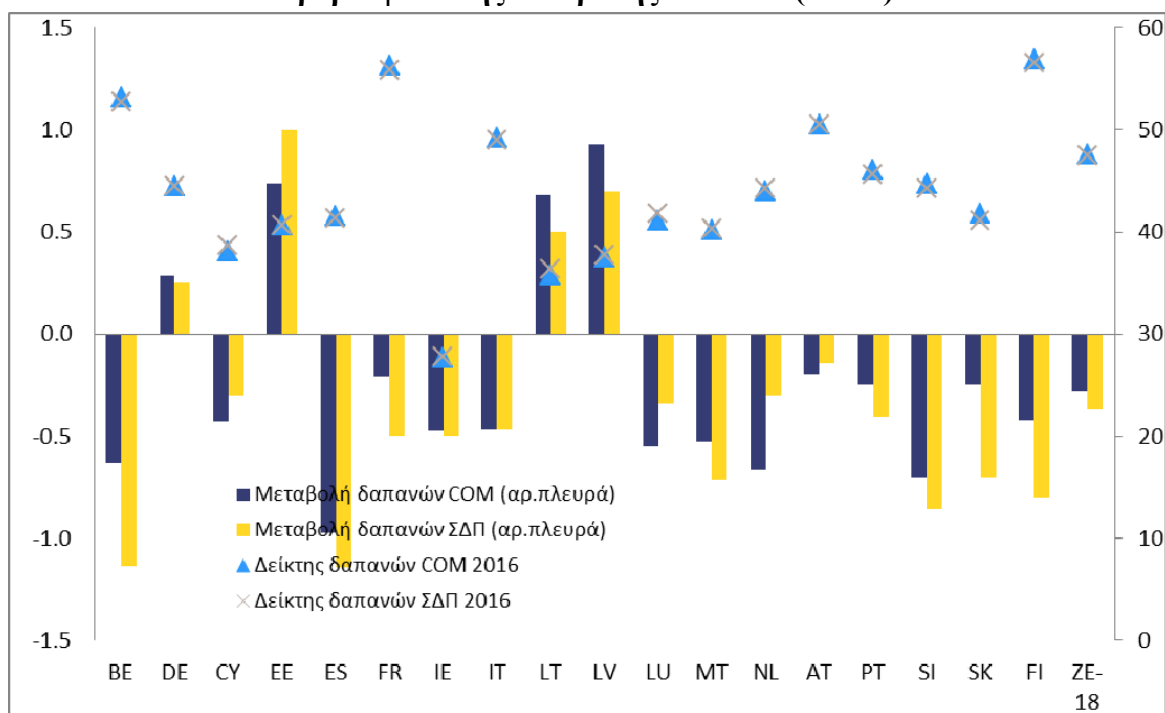
Σημείωση: * στην περίπτωση της Σλοβενίας, εφόσον έχει οριστεί ΜΔΣ στο πρόγραμμα σταθερότητας της χώρας για το 2016, ο πίνακας δείχνει τον ελάχιστο ΜΔΣ, ο οποίος δεν αντικατοπτρίζει επαρκώς την ανάγκη μείωσης του χρέους κάτω από την τιμή αναφοράς της Συνθήκης ούτε τις έμμεσες υποχρεώσεις που συνδέονται με τη γήρανση του πληθυσμού.

Γραφική παράσταση Α4.1: Δημοσιονομική προσπάθεια κατά διακριτική ευχέρεια: Σχέδια δημοσιονομικών προγραμμάτων (ΣΔΠ) έναντι φθινοπωρινών προβλέψεων της Επιτροπής του 2016 (COM)



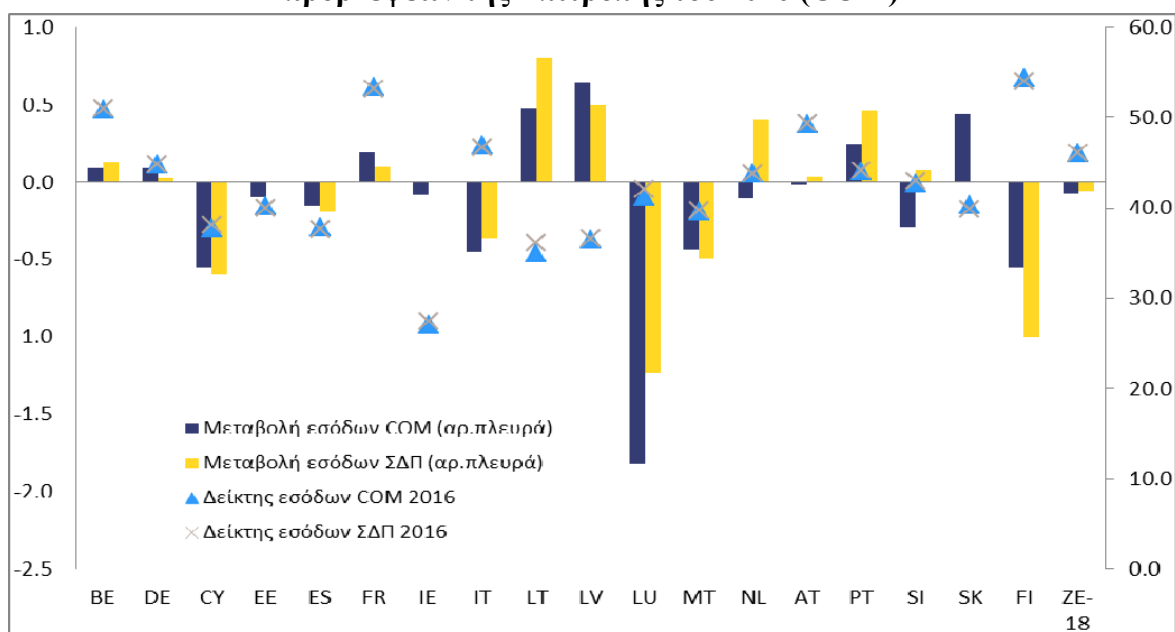
Σημείωση: Τα στοιχεία που παρέχονται στα σχέδια δημοσιονομικών προγραμμάτων δεν είναι από μόνα τους επαρκώς αναλυτικά για να υπολογιστεί η δημοσιονομική προσπάθεια κατά διακριτική ευχέρεια (DFE). Συνεπώς, για την κατά προσέγγιση εκτίμηση της δημοσιονομικής προσπάθειας κατά διακριτική ευχέρεια, χρησιμοποιήθηκαν συμπληρωματικά στοιχεία που υπέβαλαν οι αρμόδιες ανά χώρα υπηρεσίες της ECFIN.

Γραφική παράσταση Α4.2α: Προβλεπόμενες αλλαγές των δεικτών δαπανών για το 2017 στη ΖΕ-18: Σχέδια δημοσιονομικών προγραμμάτων (ΣΔΠ) έναντι φθινοπωρινών προβλέψεων της Επιτροπής του 2016 (COM)



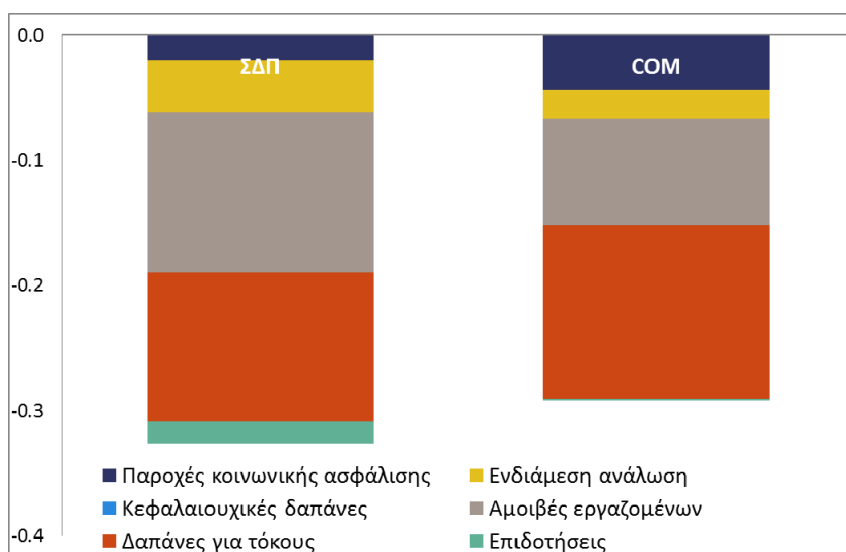
Η γραφική παράσταση απεικονίζει τις αλλαγές των δεικτών δαπανών (αριστερή πλευρά) μεταξύ του 2016 και του 2017 και τους δείκτες το 2017 (δεξιά πλευρά).

Γραφική παράσταση Α4.2β: Προβλεπόμενες αλλαγές των δεικτών εσόδων για το 2017 στη ΖΕ-18: Σχέδια δημοσιονομικών προγραμμάτων (ΣΔΠ) έναντι φθινοπωρινών προβλέψεων της Επιτροπής του 2016 (COM)



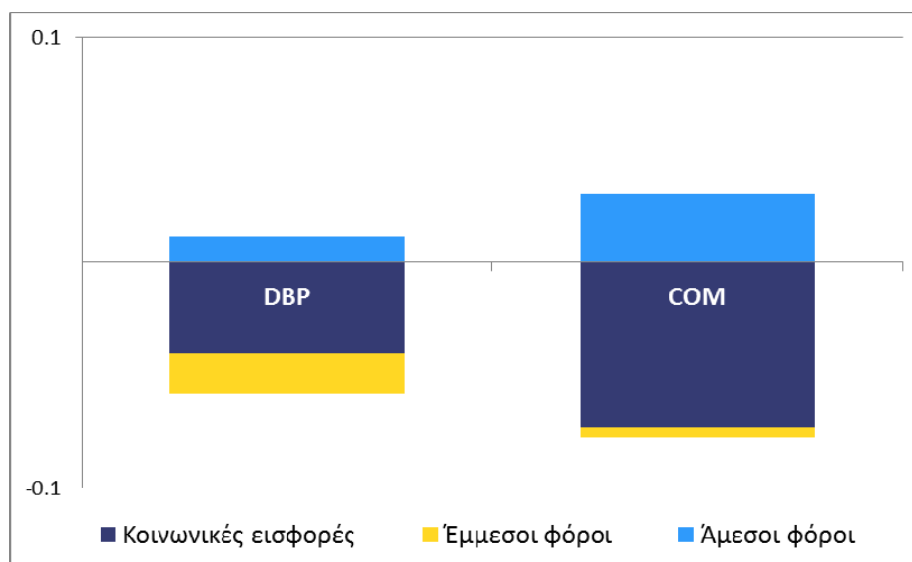
Η γραφική παράσταση απεικονίζει τις αλλαγές των δεικτών εσόδων (αριστερή πλευρά) μεταξύ του 2016 και του 2017 και τους δείκτες το 2017 (δεξιά πλευρά).

Γραφική παράσταση Α4.3α: Προβλεπόμενες αλλαγές στις κύριες κατηγορίες δαπανών (% του ΑΕΠ) για το 2017 στη ΖΕ-18: Σχέδια δημοσιονομικών προγραμμάτων (ΣΔΠ) έναντι φθινοπωρινών προβλέψεων της Επιτροπής του 2016 (COM)



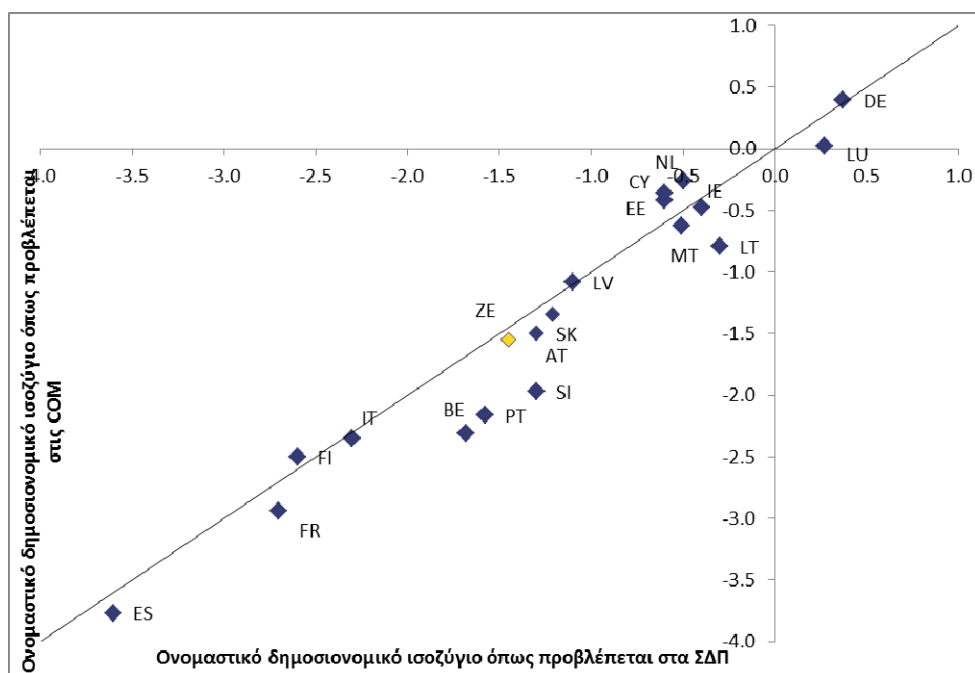
Η γραφική παράσταση απεικονίζει τις συνεισφορές των κυριότερων συνιστωσών των δαπανών στις προβλεπόμενες μεταβολές των δεικτών δαπανών ως προς το ΑΕΠ.

Γραφική παράσταση Α4.3β: Προβλεπόμενες αλλαγές στα κύρια είδη φορολογικών εσόδων (% του ΑΕΠ) για το 2017 στη ΖΕ-18: Σχέδια δημοσιονομικών προγραμμάτων (ΣΔΠ) έναντι φθινοπωρινών προβλέψεων της Επιτροπής του 2016 (COM)



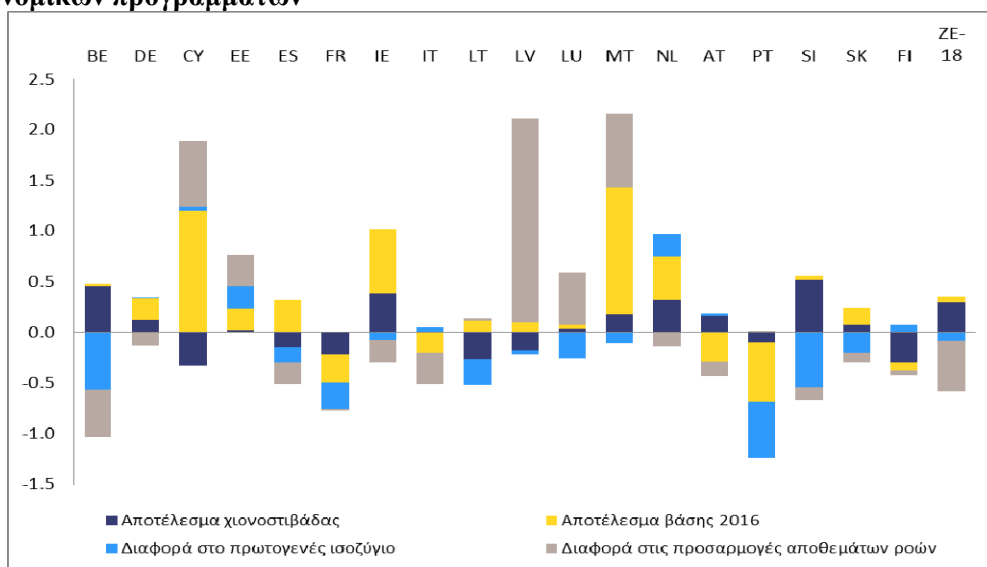
Η γραφική παράσταση απεικονίζει τις συνεισφορές των κυριότερων συνιστωσών των εσόδων στις προβλεπόμενες μεταβολές των δεικτών εσόδων ως προς το ΑΕΠ.

Γραφική παράσταση A4.4: Σύγκριση του ονομαστικού δημοσιονομικού ισοζυγίου (% του ΑΕΠ) όπως προβλέπεται για το 2017 από τις φθινοπωρινές προβλέψεις της Επιτροπής του 2016 (COM) και από τα σχέδια δημοσιονομικών προγραμμάτων (ΣΔΠ)



Η γραφική παράσταση παρουσιάζει τα ονομαστικά δημοσιονομικά ισοζύγια για το 2017 από τις προβλέψεις της Επιτροπής (οριζόντιος άξονας) έναντι αυτών που προβλέπονται στα ΣΔΠ (κατακόρυφος άξονας). Τα κράτη μέλη πάνω (κάτω) από τη διχοτόμο είναι εκείνα για τα οποία η Επιτροπή προβλέπει υψηλότερο (χαμηλότερο) ονομαστικό ισοζύγιο από τα ΣΔΠ.

Γραφική παράσταση A4.5: Ανάλυση της διαφοράς των στόχων για το χρέος (% του ΑΕΠ) για το 2017 μεταξύ των φθινοπωρινών προβλέψεων της Επιτροπής του 2016 και των σχεδίων δημοσιονομικών προγραμμάτων



Η γραφική παράσταση αναλύει τις προβλεπόμενες διαφορές στους δείκτες χρέους ως προς το ΑΕΠ σε διαφορές στα αποτελέσματα βάσης, τα πρωτογενή ισοζύγια, τις προσαρμογές αποθεμάτων ροών και αποτελέσματα χιονοστιβάδας. Το αποτέλεσμα χιονοστιβάδας αντιπροσωπεύει τη διαφορά μεταξύ των προβλεπόμενων ρυθμών ανάπτυξης και των επιτοκίων.