



ALPHA BANK

Εβδομαδιαίο Δελτίο Οικονομικών Εξελίξεων Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών

23 Ιουλίου 2008

Γενική Επισκόπηση

Ελληνική Οικονομία: Η δημοσιονομική διαχείριση εξακολουθεί να επιβαρύνεται από τη σημαντική αύξηση των πρωτογενών δαπανών του ΤΠ, ενώ οι αισιόδοξες εκτιμήσεις για σημαντική αύξηση των καθαρών εσόδων του ΤΠ το 2008 δεν φαίνεται να πραγματοποιούνται. Ως εκ τούτου, το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης αναμένεται να παραμείνει σχεδόν αμετάβλητο σε σχέση με πέρυσι. Διευρύνθηκε περαιτέρω στο 5μηνο '08 το έλλειμμα του Ισοζυγίου Τρεχουσών Συναλλαγών, λόγω κυρίως της επέκτασης του ισοζυγίου των καυσίμων και του και του ισοζυγίου των πλοίων, συνεπόμενο της συνεχούς ανόδου της ελληνικής ναυτιλίας. Στα θετικά στοιχεία καταγράφεται η επιτάχυνση του ρυθμού αύξησης των εξαγωγών χωρίς καύσιμα και πλοία (+9,1%), η ανοδική τάση και η αύξηση των εισπράξεων από την ναυτιλία (+21,3%) και τον τουρισμό (+8,2%). Οι ευνοϊκές αυτές εξελίξεις και τάσεις εκτιμάται ότι, σε συνδυασμό με την αναμενόμενη επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης της οικονομίας, θα συμβάλουν στη μείωση του ελλείμματος του ΙΤΣ το 2008 στο 11,5% του ΑΕΠ, έναντι 12,2% το 2007. Επιτάχυνση σημείωσε στο 5μηνο '08 ο ρυθμός αύξησης των καταθέσεων (12μηνος ρυθμός Μαΐου '08: +15,0%, Δεκ. '07: +13,1%), λόγω της συνεχούς αύξησης των καταθέσεων προθεσμίας. Οι τιμές των κατοικιών εξελίσσονται το 2008 κάτω του κόστους κατασκευής τους, με αποτέλεσμα να σχηματίζονται συνθήκες υπερβάλλουσας προσφοράς στην αγορά κατοικιών.

Παγκόσμια Οικονομία: Η μείωση της τιμής του πετρελαίου στα \$ 126/βαρέλι, οι δηλώσεις του Υπουργού Οικονομικών των ΗΠΑ για ανάγκη ενίσχυσης του δολαρίου και η ανακοίνωση καλύτερων των αναμενόμενων αποτελεσμάτων από μεγάλες επενδυτικές τράπεζες των ΗΠΑ το 2° 3μηνο '08, σταθεροποίησαν το δολάριο έναντι κυρίως του Ευρώ στα USD/EUR 1,56 και συνέβαλαν στην μικρή ανάκαμψη των διεθνών κεφαλαιαγορών, με τους βασικούς χρηματιστηριακούς δείκτες να καταγράφουν οριακά κέρδη, έναντι μεγάλης πτώσης την προηγούμενη εβδομάδα. Ωστόσο, τα στοιχεία δεν δείχνουν εξομάλυνση των αγορών, αντίθετα, μια νέα αναταραχή δεν μπορεί να αποκλεισθεί. Ειδικότερα, α) η Citigroup ανακοίνωσε ζημιές (για 3° συνεχή 3μηνο), ύψους \$ 2,5 δις (από \$ 3,7 δις που προβλεπόταν αρχικά), ενώ προχώρησε και σε νέες διαγραφές στοιχείων του ενεργητικού ύψους \$ 7,2 δις, β) η Bank of America ανακοίνωσε μικρότερη του αναμενόμενου μείωση κερδών κατά 41% στα \$ 3,4 δις, ενώ καλύτερα ήταν τα κέρδη της Wells Fargo και της JPMorgan, γ) οι μετοχές των εταιριών τιτλοποίησης στεγαστικών δανείων, Freddie Mac και Fannie Mae, ανέκαμψαν, μετά από τα σχόλια του Υπουργού Οικονομικών των ΗΠΑ, ο οποίος τόνισε ότι θα ληφθούν τα απαραίτητα μέτρα προκειμένου να διασωθούν οι δύο εταιρίες. Το πρόγραμμα στήριξης των δύο εταιριών

εγκρίθηκε από την Βουλή των Αντιπροσώπων και υπολογίζεται ότι θα επιβαρύνει τους φορολογούμενους κατά \$ 25 δις. Επιπλέον, η Freddie Mac προχώρησε σε ενίσχυση της κεφαλαιακής της βάσης κατά \$ 5,5 δις. δ) η Merrill Lynch ανακοίνωσε υψηλότερες του αναμενόμενου ζημιές \$ 4,6 δις (με τις διαγραφές να ανέρχονται στα \$ 9,4 δις), γεγονός που την οδήγησε σε αύξηση της κεφαλαιακής της βάσης κατά \$ 8 δις. ε) Τέλος, το αρνητικό κλίμα ενισχύεται από την ανακοίνωση ζημιών ύψους \$ 8,9 δις της αμερικανικής τράπεζας Wachovia το 2° 3μηνο '08.

Όσον αφορά στις οικονομικές εξελίξεις στις ΗΠΑ, αναμένεται επιβράδυνση του ρυθμού αύξησης του ΑΕΠ από το 2° 6μηνο '08, με ταυτόχρονη ένταση των πληθωριστικών πιέσεων, που θα αρχίσουν, ωστόσο, να αποκλιμακώνονται προς το τέλος του έτους. Ήδη, ο πληθωρισμός ανήλθε στο 5% τον Ιούν. '08, με παράλληλη αύξηση του δομικού πληθωρισμού στο 2,4%. Πάντως, η προοπτική αύξησης των επιτοκίων από τη FED νωρίτερα του αναμενόμενου ενισχύεται, μετά από τις δηλώσεις του Προέδρου της FED Φιλαδέλφειας ότι απαιτείται παρέμβαση προκειμένου να εξασφαλισθεί η σταθερότητα των τιμών.



Όσον αφορά την ΖτΕ, ο πρόεδρος της ΕΚΤ εκτιμά ότι η ανάπτυξη θα επιβραδυνθεί το 2° και 3° 3μηνο '08, ενώ επιβεβαίωσε την δέσμευση της ΕΚΤ για έλεγχο των πληθωριστικών πιέσεων (καθώς ο πληθωρισμός ανήλθε στο 4% τον Ιούν. '08). Ειδικότερα, στην Ιταλία, η πτώση του δείκτη καταναλωτικής εμπιστοσύνης σε χαμηλό επίπεδο 15 ετών τον Ιούλ. '08 και η μηδενική σχεδόν μεταβολή των λιανικών πωλήσεων τον Μάιο '08, σε συνδυασμό με τη μείωση της καταναλωτικής δαπάνης τον Ιούν. '08 στη Γαλλία, σηματοδοτούν την επιβράδυνση της κατανάλωσης στη ΖτΕ το 2° 3μηνο '08. Επιπλέον, και ο εξωτερικός τομέας αναμένεται να συμβάλει αρνητικά στην αύξηση του ΑΕΠ, καθώς η ανατίμηση του Ευρώ αλλά και η περιορισμένη παγκόσμια ζήτηση αποτελούν ανασταλτικό παράγοντα αύξησης των εξαγωγών. Ήδη, το έλλειμμα στη ΖτΕ στο 5μηνο '08 διαμορφώθηκε σε υψηλό επίπεδο, παρά τα διαρκή πλεονάσματα της Γερμανίας και της Ολλανδίας.

Με βάση τα παραπάνω, η ΕΚΤ δεν αναμένεται να προχωρήσει σε νέα αύξηση των επιτοκίων μέχρι το τέλος του έτους, ιδιαίτερα δε, αν συνεχισθεί η πτώση της τιμής του πετρελαίου που θα αποδυναμώσει περαιτέρω τις πληθωριστικές πιέσεις.

Ελληνική Οικονομία

Εκτέλεση Προϋπολογισμού 2008: Τα Καθαρά Έσοδα του ΤΠ ανήλθαν σε € 18,88 δις τον Ιαν.-Μάιο '08 και ήταν αυξημένα κατά 3,5% σε ετήσια βάση (5μην. '07: 1,5%), σημαντικά χαμηλότερα ωστόσο από τις εκτιμήσεις του Π2008 για αύξησή τους κατά 13,0%. Η αύξηση το 5μην. '08 περιορίστηκε και από τις αυξημένες κατά 33,8% επιστροφές φόρων, έναντι στόχου του Π2008 για μείωση αυτών των επιστροφών το 2008 ως σύνολο κατά -2,8%. Οι επιστροφές διογκώθηκαν, λόγω και της εφαρμογής του νέου συστήματος διακίνησης του πετρελαίου θέρμανσης, σύμφωνα με το οποίο οι βενζινοπώλες εξοφλούν τους προμηθευτές τους με αυξημένη τιμή για το πετρέλαιο θέρμανσης (όσο και για το πετρέλαιο κίνησης) και την επόμενη ημέρα λαμβάνουν την αντιστοιχούσα επιστροφή φόρων από το κράτος. Οι προμηθευτές πληρώνουν, προφανώς τον φόρο που παρακράτησαν με κάποια καθυστέρηση. Έτσι, το κράτος έως και τον Μάιο 2008 έχει πληρώσει τις επιστροφές φόρου αλλά ακόμη δεν έχει εισπράξει ένα σημαντικό μέρος αυτού του φόρου, το οποίο θα εισπράξει τους επόμενους μήνες. Αυτό δικαιολογεί σε κάποιο βαθμό την εξαιρετικά χαμηλή αύξηση των καθαρών εσόδων στο 5μην. '08. Επίσης, η εφαρμογή του ενιαίου τέλους φορολογίας των ακινήτων και τα μέτρα για την πάταξη της φοροδιαφυγής κατά τη διακίνηση των καυσίμων αναμένεται να αποδώσουν υψηλότερα έσοδα κατά τους επόμενους μήνες. Όμως, δεν φαίνεται τώρα να μπορεί η αύξηση των καθαρών εσόδων το 2008 ως σύνολο να ξεπεράσει το 8,5%, έναντι πρόβλεψης του Π2008 για αύξησή τους κατά 13%.

Οι Πρωτογενείς Δαπάνες του ΤΠ ανήλθαν στα € 19,53 δις το 5μην. '08 και ήταν αυξημένες κατά 12,1% σε ετήσια βάση, μετά την σημαντική αύξησή τους κατά 10,1% πέρυσι και έναντι εκτιμήσεων του Π2008 για αύξησή τους κατά 8,3%. Η επί ένα ακόμη έτος πολύ μεγάλη αύξηση των πρωτογενών δαπανών οφείλεται: α) Στην αύξηση των αποδοχών των εργαζομένων και των συντάξεων του Δημοσίου κατά 9,3%. β) Στη νέα αύξηση των επιχορηγήσεων για ασφάλιση και περίθαλψη κατά 18%, και αυτό μετά από τη σημαντική αύξησή τους κατά 22,5% που είχε σημειωθεί στο 5μην. '07. Πρόκειται για ραγδαία αυξανόμενες επιχορηγήσεις στους ΟΓΑ, ΟΑΕΕ, ΙΚΑ, ΝΑΤ και ΟΠΑΔ για κάλυψη των ελλειμμάτων των ασφαλιστικών ταμείων, μετά τις υπέρμετρες αυξήσεις στις πληρωμές για συντάξεις το 2007 και το 2008. γ) Στην αύξηση κατά 16,3% των λειτουργικών δαπανών, κυρίως λόγω της απόδοσης αυξημένων εσόδων στην Ευρωπαϊκή Ένωση. δ) Στην αύξηση των αποδιδόμενων πόρων στους ΟΤΑ α' και β' βαθμού και στον ΕΛΓΑ κατά 4,4%, μετά την μεγάλη αύξησή τους κατά 8,7% στο 5μην. '07. Για το έτος ως σύνολο αναμένεται τώρα αύξηση των πρωτογενών δαπανών του ΤΠ κατά 10,5% περίπου, υψηλότερα από τον στόχο του Π2008 για αύξηση κατά 8,3%. Έτσι, οι δαπάνες αυτές θα φθάσουν τα € 49,55 δις το 2008, έναντι των € 28,3 δις που ήταν το 2002. Μέσα σε έξι μόνο χρόνια οι ετήσιες καταναλωτικές δαπάνες του

κράτους θα έχουν δηλαδή αυξηθεί κατά € 21,2 δις ή κατά 75,1%. Από 18% του ΑΕΠ το 2002, στο 20,2% του ΑΕΠ το 2008 (μέση ετήσια αύξηση στην δετία 10,9%).

Οι δαπάνες για τόκους ήταν μειωμένες κατά -3,9% στο 5μην. '08, έναντι πρόβλεψης για αύξησή τους κατά 7,2% στον Π2008. Με την υπάρχουσα αύξηση των επιτοκίων δανεισμού του δημοσίου και την αύξηση του δημοσίου χρέους, αναμένεται ότι η αύξηση των δαπανών αυτών θα διαμορφωθεί γύρω στο 9,0% το 2008, έναντι 7,2% που προβλέπει ο προϋπολογισμός.

Οι Δαπάνες του Προϋπολογισμού Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) έφθασαν τα € 3.277 εκατ. το 5μην. '08, +31,4% σε ετήσια βάση, έναντι εκτιμήσεων του Π2008 για αύξησή τους κατά μόλις 5,6%. Αναμένεται επιβράδυνση του ρυθμού αύξησης των δαπανών αυτών στους επόμενους μήνες με την προοπτική να εκτελεσθεί το ΠΔΕ όπως έχει προϋπολογισθεί. Τα έσοδα του ΠΔΕ ανήλθαν στα € 2,67 δις το 5μην. '08, μειωμένα κατά -13,0% σε ετήσια βάση, έναντι εκτιμήσεων του Π2008 για μείωσή τους κατά -7,0%. Η εισροή κοινοτικών πόρων εξακολουθεί να είναι ικανοποιητική παρά το ότι είναι λίγο χαμηλότερη από την εισροή πέρυσι. Για το έτος ως σύνολο η πτώση αυτών των εσόδων αναμένεται να διαμορφωθεί όπως προϋπολογίστηκε στο -7,0% έναντι του υψηλού επιπέδου του 2007.

Οι ανωτέρω εξελίξεις συνεπάγονται διαμόρφωση του ελλείμματος της γενικής κυβέρνησης άνω του 2,5% του ΑΕΠ το 2008 (έναντι προϋπολογισμού για έλλειμμα 1,6% του ΑΕΠ), κυρίως λόγω της διαφαινόμενης εκ νέου υπέρμετρης αύξησης των πρωτογενών δαπανών και της μεγάλης υστέρησης των εσόδων του ΤΠ. Για την πρόβλεψη αυτή γίνεται η υπόθεση ότι τα ποσά: α) για τα αποτελέσματα των ΟΤΑ, ΟΚΑ, κ.λπ., β) τη χρηματοδότηση της Κοινωνικής Ασφάλισης, γ) τα εξοπλιστικά προγράμματα και δ) τις εθνολογιστικές διαφορές θα διαμορφωθούν στα επίπεδα που προσδιορίστηκαν στον Π2008. Σημειώνεται ότι η Ευρωπαϊκή Επιτροπή εκτιμά το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης στο 2,0% του ΑΕΠ το 2008 και το 2009.

Ισοζύγιο Πληρωμών: Το έλλειμμα του Ισοζυγίου Τρεχουσών Συναλλαγών (ΙΤΣ) συμπεριλαμβανομένων των κεφαλαιακών μεταβιβάσεων, αυξήθηκε στο 5μην Ιαν.-Μάιος '08 κατά 17,3% σε σχέση με πέρυσι και διαμορφώθηκε σε € 14,7 δις. Η αύξηση αυτή οφείλεται: α) Στη νέα αύξηση του ελλείμματος του ισοζυγίου των καυσίμων κατά € 1,6 δις και β) στην περαιτέρω αύξηση του ελλείμματος του ισοζυγίου των πλοίων κατά € 286 εκατ. Ειδικότερα, σημειώθηκε διόγκωση των πληρωμών για εισαγωγές καυσίμων κατά 51,1%, με την τιμή του πετρελαίου να διαμορφώνεται στο τέλος της περιόδου σε \$ 140/βαρέλι. Όσον αφορά το έλλειμμα του ισοζυγίου των πλοίων, επανήλθε σε αυξητική πορεία από τον Απρ. '08, με αποτέλεσμα το έλλειμμα του 5μήνου '08 να αυξηθεί κατά 15,5% σε ετήσια βάση. Σημειώνεται ότι το έλλειμμα του ισοζυγίου των πλοίων δεν σχετίζεται με τις εξελίξεις στην Ελληνική αλλά κυρίως στην παγκόσμια οικονομία. Καταγράφει δε τα

τελευταία χρόνια τις εισαγωγές πλοίων λόγω των μεγάλων επενδύσεων που πραγματοποιούν Έλληνες πλοιοκτήτες.

Επιπλέον σημειώνονται: α) Η επιτάχυνση του ρυθμού αύξησης των εξαγωγών χωρίς καύσιμα και πλοία που αυξήθηκαν κατά 9,1% στο 5μηνο. '08, μετά από αύξησή τους κατά 7,4% στο 5μηνο. '07. Η εξέλιξη αυτή είναι εντυπωσιακή επειδή, εκτός των άλλων, συμβαίνει εν μέσω μεγάλης ανατίμησης του Ευρώ. β) Η επιτάχυνση του ρυθμού αύξησης των εισαγωγών αγαθών χωρίς καύσιμα και πλοία, με αύξησή τους κατά 9,3% στο 5μηνο. '08, μετά από αύξησή τους κατά 8,3% στο 5μηνο. '07. γ) Συνεχίζεται ο εξαιρετικά υψηλός ρυθμός αύξησης των εισπράξεων από την Ελληνική ναυτιλία που κυριαρχεί στην τρέχουσα περίοδο στις παγκόσμιες μεταφορές. Οι εισπράξεις έφθασαν τα € 7,66 δις στο 5μηνο. '08, αυξημένες κατά 21,3% σε ετήσια βάση, έναντι αύξησής 8,6% στο 5μηνο. '07. δ) Οι εισπράξεις από τον τουρισμό αυξήθηκαν με ρυθμό υψηλότερο από πέρυσι (5μηνο. '08: 8,2%, 5μηνο. '07: 2,6%).

Εισπράξεις και Πληρωμές από και για Θαλάσσιες Μεταφορές			
σε € δις	Ιαν.-Μάιος '08	Ιαν.-Μάιος '07	Ιαν.-Μάιος '06
Εισπράξεις	7.5	5.9	5.5
Πληρωμές	2.6	2.1	2.1
Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος			

Ευνοϊκή επίδραση στη διαμόρφωση του ελλείμματος του ΙΤΣ είχε η αύξηση του πλεονάσματος του ισοζυγίου τρεχουσών μεταβιβάσεων κατά € 1,4 δις, λόγω των σημαντικών εισροών από την Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ) κατά € 1,33 δις, ενώ αντίθετα, το πλεόνασμα στο ισοζύγιο των κεφαλαιακών μεταβιβάσεων περιορίστηκε ελαφρά κατά € 0,2 δις.

Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών			
σε € εκατ.	Ιαν.-Μάιος '08	Ιαν.-Μάιος '07	Απόλυτη Διαφορά
Έλλειμμα Ισοζυγίου Καυσίμων	-5.029,0	-3.412,9	1.616,1
Έλλειμμα Ισοζυγίου Πλοίων	-2.133,3	-1.847,0	286,3
Ελλ. Εμπορικού Ισοζ. εκτός Καυσ. & Πλοίων	-11.528,9	-10.537,8	991,1
Έλλειμμα Εμπορικού Ισοζυγίου	-18.691,2	-15.797,7	2.893,5
Έλλειμμα Ισοζυγίου Εισοδημάτων	-3.756,7	-3.002,4	754,3
Πλεόνασμα Ισοζυγίου Υπηρεσιών	4.171,8	3.843,9	-327,9
Πλεόνασμα Ισοζυγίου Μεταβιβάσεων	4.206,4	2.961,8	-1.244,6
Έλλειμμα Ισοζ. Τρεχουσών Συναλλαγών	-14.069,7	-11.994,4	2.075,3
Λογαριασμός Κεφαλαίων	14.539,0	12.467,8	2.071,2
Άμεσες Επενδύσεις	1.670,4	-2.071,4	3.741,8
Επενδύσεις Χαρτοφυλακίου	-1.584,0	13.972,3	-15.556,3
Λοιπές Επενδύσεις	14.452,6	566,9	13.885,7
Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος			

Αφετέρου, **συνεχίζεται ο υψηλός ρυθμός αύξησης των πληρωμών τόκων-μερισμάτων και κερδών κατά 23,7% σε ετήσια βάση στο 5μηνο. '08**, μετά από αύξησή τους κατά 25,6% στο 5μηνο. '07. Η αύξηση αυτή αποδίδεται στη σημαντική καθαρή εισροή κεφαλαίων στην Ελλάδα από το εξωτερικό κατά τα τελευταία έτη που αυξάνει τις πληρωμές τόκων, μερισμάτων και κερδών, τα οποία αποκτώνται από τους ξένους επενδυτές στην εγχώρια οικονομία και επανεξάγονται στο εξωτερικό.

Γενικά, το πλεόνασμα του ισοζυγίου αδήλων συναλλαγών αυξήθηκε σημαντικά, και καλύπτει το

24,7% του εμπορικού ελλείμματος το 5μηνο. '08, από 24,1% στο 5μηνο. '07.

% του ελλείμματος του εμπορικού ισοζυγίου που καλύπτεται από πλεόνασμα του ισοζυγίου αδήλων πόρων	
Ιαν.-Μάιος '06	26.3
Ιαν.-Μάιος '07	24.1
Ιαν.-Μάιος '08	24.7
Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος	

Στον λογαριασμό κεφαλαίων σημειώθηκε αύξηση του πλεονάσματος σε € 14,5 δις το 5μηνο. '08, έναντι € 12,5 δις πέρυσι. Το πλεόνασμα του λογαριασμού κεφαλαίων οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στην αύξηση των τραπεζικών ροών κεφαλαίων μέσω της διατραπεζικής αγοράς, αφού στο 5μηνο. '08 αυξήθηκαν οι απαιτήσεις των Ελληνικών τραπεζικών ιδρυμάτων στο εξωτερικό κατά € 9,5 δις (5μηνο. '07: € 13,2 δις), ενώ οι υποχρεώσεις τους αυξήθηκαν κατά € 24 δις (5μηνο. '07: € 13,7 δις). Επίσης, σημειώθηκε μείωση της καθαρής εισροής στις επενδύσεις χαρτοφυλακίου κατά € 15,5 δις. Η εισροή κεφαλαίων από μη κατοίκους για επενδύσεις χαρτοφυλακίου στην Ελλάδα υποχώρησε σε € 7,7 δις το 5μηνο. '08 (περίοδο της μεγάλης διεθνούς χρηματοοικονομικής κρίσης), από € 20,5 δις το 5μηνο. '07. Σημειώνεται ότι τα μεγαλύτερα κονδύλια στην κατηγορία αυτή αναφέρονται σε επενδύσεις σε Μετοχές και Ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου. Από την άλλη πλευρά, αυξήθηκε στα € 9,3 δις στο 5μηνο. '08 η καθαρή εκροή κεφαλαίων για επενδύσεις χαρτοφυλακίου στο εξωτερικό από Έλληνες κατοίκους, έναντι € 6,5 δις πέρυσι. Αναφορικά με τις Ξένες Άμεσες Επενδύσεις (ΞΑΕ), επισημαίνεται ότι η εκροή κεφαλαίων από Ελληνικές επιχειρήσεις για ΞΑΕ στο εξωτερικό υποχώρησε στα € 1,03 δις το 5μηνο. '08, έναντι € 2,58 δις πέρυσι. Αντίθετα, οι εισροές κεφαλαίων από μη κατοίκους για ΞΑΕ στην Ελλάδα αυξήθηκαν σημαντικά στα € 2,7 δις, έναντι € 0,5 δις πέρυσι, λόγω της εξαγοράς του 19,99% του μετοχικού κεφαλαίου του ΟΤΕ από την Deutsche Telecom, με αποτέλεσμα να διαμορφωθεί καθαρή εισροή ύψους € 1,7 δις, έναντι εκροής € 2,1 δις πέρυσι.

Καταθέσεις Νοικοκυριών και Επιχειρήσεων: Επιτάχυνση σημειώνει ο ρυθμός αύξησης των καταθέσεων και των συμφωνιών επαναγοράς (repay) στο 5μηνο. '08. Ειδικότερα, οι καταθέσεις ήταν αυξημένες κατά 15,0% σε ετήσια βάση στο τέλος Μαΐου '08, έναντι αύξησής τους κατά 13,1% τον Δεκ. '07 και κατά 10,1% τον Μάιο '07. Ως προς τις επιμέρους κατηγορίες των καταθέσεων, σημειώνεται η συνεχιζόμενη μετατόπιση των αποταμιευτικών πόρων προς τις καταθέσεις προθεσμίας. Η αξιολογή άνοδος των επιτοκίων των καταθέσεων προθεσμίας από τις αρχές του τρέχοντος έτους, έχει συμβάλει στο να οδηγηθούν προς αυτές χαρτοφυλάκια αποταμιευτών ταμειυτηρίου και repay. Οι προθεσμιακές καταθέσεις έφθασαν να αναλογούν τον Μάιο '08 στο 56,0% του συνόλου των καταθέσεων, έναντι 49,8% τον Δεκ. '07 και 27,9% στο τέλος του 2003. β) Οι καταθέσεις ταμειυτηρίου εξακολουθούν να μειώνονται καθώς οι

αποδόσεις τους θεωρούνται τώρα μη ανταγωνιστικές συγκρινόμενες με τις καταθέσεις προθεσμίας. γ) Ο 12μηνος ρυθμός αύξησης των καταθέσεων όψεως και των τρεχούμενων λογαριασμών, συνδέεται με την μείωση της αξίας των χρηματιστηριακών συναλλαγών (5μηνο. '08: -3,6%, 5μηνο. '07: +10,8%), και αφετέρου με την μείωση του αυξητικού ρυθμού των οικονομικών συναλλαγών που παρατηρείται από τις αρχές του 2008. Από τις υπόλοιπες συνιστώσες της εγχώριας προσφοράς χρήματος M3, οι τοποθετήσεις σε μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων διαθεσίμων ήταν αυξημένες κατά 5,5% τον Μάιο '08, έναντι +35,5% το Δεκ. '07. Ο ρυθμός ανόδου του M3 αυξήθηκε σημαντικά τον Μάιο '08 κατά 17,2% σε ετήσια βάση, έναντι ανόδου 10,6% τον Μάιο '07. Στην επιτάχυνση του M3, θετική επίδραση άσκησε η άνοδος των επιτοκίων των προθεσμιακών κυρίως καταθέσεων.

Καταθέσεις Νοικοκυριών και Επιχειρήσεων				
	Δεκ. '07	Μάιος '08	Δεκ. '07/ Δεκ. '06	Μάιος '08/ Μάιος '07
	δισ ευρώ		% μεταβολές	
Όψεως	25.0	21.5	6.3	1.6
Ταμειωτηρίου	73.6	63.4	-5.5	-7.5
Προθεσμίας	98.7	115.0	37.0	39.6
Repos	0.7	0.6	-55.8	-49.3
Σύνολο	197.9	205.5	13.1	15.0

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος

Τιμές Κατοικιών και Κόστος Κατασκευής τους: Ο γενικός δείκτης του κόστους κατασκευής νέων κτιρίων κατοικιών (ΕΣΥΕ) αυξήθηκε στο 2^ο 3μηνο. '08 κατά 5,1% όσο σχεδόν το 2^ο 3μηνο. '07 (+ 5,0%). Η σταθεροποίηση αυτή της αύξησης του κόστους κατασκευής κατοικιών στο επίπεδο του 2007 οφείλεται: α) Στην αύξηση κόστους υλικών κατασκευής (με συντελεστή στάθμισης 53,0%) κατά 6,8% στο 2^ο 3μηνο. '08, έναντι 6,9% στο 2^ο 3μηνο. '07, β) Στην αύξηση του δείκτη αμοιβής εργασίας στην κατασκευή κατοικιών (με σ. στάθμισης 40,8%) κατά 3,3% στο 2^ο 3μηνο. '08, έναντι 3,0% στο 2^ο 3μηνο. '07 και γ) Στην αύξηση των λοιπών εξόδων, που αναφέρονται κυρίως σε έξοδα οικοδομικής αδείας, (με σ. στάθμισης 6,2%) κατά 1,4% στο 2^ο 3μηνο. '08, έναντι 1,0% στο 2^ο 3μηνο. '07. Επίσης οι τιμές των κατασκευαστών νέων κατοικιών αυξήθηκαν τόσο στο 2^ο 3μηνο. '08 όσο και στο 2^ο 3μηνο. '07 με ετήσιο ρυθμό χαμηλότερο της αύξησης του δείκτη κόστους κατασκευής (2^ο 3μηνο. '08: + 4,5%, 2^ο 3μηνο. '07: + 3,4%), με πτωτική κατά συνέπεια επίδραση επί των τιμών των κατοικιών. Οι τιμές κατοικιών φαίνεται ότι το 2008 διαμορφώνονται κάτω της αύξησης του κόστους κατασκευής τους, γεγονός που υποδηλώνει τάση υπερβάλλουσας προσφοράς στην αγορά των ακινήτων.

Δείκτης Κύκλου Εργασιών (ΔΚΕ) και Νέων Παραγγελιών (ΔΝΠ) στη Βιομηχανία: α) Ο ΔΚΕ στο 5μηνο '08 αυξήθηκε κατά 13,5%, έναντι αύξησης 1,9% στο 5μηνο. '07. Σημειώνεται, ωστόσο, ότι η αύξηση του ΔΚΕ ενσωματώνει κατά ένα μέρος

τη διεθνή υπερτίμηση των πρώτων υλών και ημικατεργασμένων προϊόντων. Ο ΔΝΠ αυξήθηκε στο 5μηνο. '08 κατά 1,8%, έναντι αύξησης 6,1% στο αντίστοιχο διάστημα 2007. Η μικρή αύξηση των παραγγελιών προήλθε από την εγχώρια (+1,3%) και την εξωτερική αγορά (+1,8%).

Διεθνής Οικονομία

ΔΝΤ: Το ΔΝΤ επανεκτίμησε προς τα πάνω (σε σχέση με τις προβλέψεις του Απρ. '08) τον ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ της παγκόσμιας οικονομίας, των ΗΠΑ, της ΖτΕ, της Ιαπωνίας αλλά και της Κίνας, για το 2008 και 2009, καθώς οι κύριες οικονομίες σημείωσαν υψηλότερους από τους αναμενόμενους ρυθμούς ανάπτυξης το 1^ο 6μηνο. '08. Συνεπώς, ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ της παγκόσμιας οικονομίας εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί στο 4,1% το 2008 και 3,9% το 2009 (από 3,7% και 3,8% αντίστοιχα, που προβλεπόταν αρχικά). Από την άλλη, αναθεώρησε προς τα πάνω και τις προβλέψεις για τον πληθωρισμό κυρίως για το 2008 (για τις ανεπτυγμένες οικονομίες στο 3,4%, από 2,6% αρχικά και για τις αναπτυσσόμενες στο 9,1%, από 7,4% αρχικά), επειδή οι πληθωριστικές πιέσεις παραμένουν έντονες, λόγω της αύξησης των τιμών του πετρελαίου και των τροφίμων. Πάντως, η αναμενόμενη σταθεροποίηση των τιμών του πετρελαίου σε χαμηλότερα από τα τρέχοντα επίπεδα εκτιμάται ότι θα οδηγήσει σε υποχώρηση του πληθωρισμού το 2009, στο 2,3% στις ανεπτυγμένες οικονομίες και στο 7,4% στις αναπτυσσόμενες.

ΑΕΠ: Αναθεωρημένες Προβλέψεις ΔΝΤ			
	2007	2008	2009
Παγκόσμια	5.0	4.1	3.9
ΗΠΑ	2.2	1.3	0.8
ΖτΕ	2.6	1.7	1.2
Γερμανία	2.5	2.0	1.0
Γαλλία	2.2	1.6	1.4
Ιταλία	1.5	0.5	0.5
Ισπανία	3.8	1.8	1.2
Ην. Βασίλειο	3.1	1.8	1.7
Ιαπωνία	2.1	1.4	1.5
Κίνα	11.9	9.7	9.8

Πηγή: Διεθνές Νομισματικό Ταμείο

ΗΠΑ: Ο πληθωρισμός με βάση τον ΔΤΚ ανήλθε στο 5% τον Ιούν. '08, από 4,2% τον Μάιο '08. Ο δομικός πληθωρισμός επίσης ανήλθε στο 2,4%, από 2,3% τον Μάιο '08. Οι τιμές της βενζίνης ήταν αυξημένες κατά 32,8% σε ετήσια βάση (10,1% σε μηνιαία βάση), ενώ οι τιμές των τροφίμων κατά 5,3% σε ετήσια βάση (0,8% σε μηνιαία βάση). Επίσης, οι τιμές των αεροπορικών εισιτηρίων και των μεταφορών ήταν αυξημένες κατά 4,5% και 3,8% αντίστοιχα σε μηνιαία βάση και κατά 18,7% και 12,2% αντίστοιχα σε ετήσια βάση, δείχνοντας ότι κάποιες αυξήσεις στις τιμές του πετρελαίου έχουν ήδη μεταβιβαστεί στον τελικό καταναλωτή επηρεάζοντας και το δομικό πληθωρισμό. Επομένως, το ότι ο δομικός πληθωρισμός διατηρείται ακόμη σε σχετικά ικανοποιητικά επίπεδα, οφείλεται στη σημαντική επιβράδυνση της εγχώριας ζήτησης που δεν επιτρέπει στις επιχειρήσεις να

αυξήσουν τις τιμές των προϊόντων τους σύμφωνα με το αυξημένο κόστος παραγωγής τους. Όμως, η πτώση των τιμών του πετρελαίου αλλά και πολλών βασικών τροφίμων τις τελευταίες ημέρες, αν διατηρηθούν και επεκταθούν, θα οδηγήσουν σε υποχώρηση του πληθωρισμού. Συνεπώς, στις ΗΠΑ, ο πληθωρισμός εκτιμάται ότι θα υποχωρήσει περί το 3,6% στο τέλος του 2008, ωστόσο ο μέσος ετήσιος πληθωρισμός θα διαμορφωθεί στο 4,3%, με σημαντική πτώση του, κάτω του 3% το 2009.

Η βιομηχανική παραγωγή σημείωσε μικρή ανάκαμψη, κατά 0,5% σε μηνιαία βάση τον Ιούν. '08, μετά από δύο συνεχείς μήνες πτώσης, ενώ σε ετήσια βάση η παραγωγή αυξήθηκε κατά 0,3%. Ικανοποιητική ήταν η αύξηση της παραγωγής καταναλωτικών αγαθών κατά 0,7% σε μηνιαία βάση (από -0,2% τον Μάιο '08) και η αύξηση της παραγωγής οχημάτων κατά 5,4% (από 0,6% τον Μάιο '08). Ωστόσο, **στο 2^ο 3μηνο '08 η βιομηχανική παραγωγή σημείωσε μεγάλη πτώση κατά 3,1% σε 3μηνιαία βάση.**

Στην αγορά ακινήτων, ο αριθμός των κατοικιών που εισήλθαν στο στάδιο της κατασκευής αυξήθηκε πολύ υψηλότερα από το αναμενόμενο κατά 9,1% σε μηνιαία βάση τον Ιούν. '08, έναντι πτώσης 2,7% τον Μάιο '08, ενώ σε ετήσια βάση η πτώση είναι 26,9%. Η ανωτέρω αύξηση οφείλεται αποκλειστικά στην επιστροφή της κατασκευής κτηριακών συγκροτημάτων (κυρίως στην Νέα Υόρκη), πριν την έναρξη της εφαρμογής νέων κατασκευαστικών κανόνων. Χωρίς αυτά ο αριθμός των νέων κατοικιών που εισήλθαν στο στάδιο της κατασκευής θα ήταν μειωμένος κατά 4,0%. **Ο αριθμός των εκδοθεισών αδειών οικοδομών** αυξήθηκε κατά 11,6% σε μηνιαία βάση, από -0,4% τον Μάιο '08, ενώ σε ετήσια βάση η μείωση ήταν 23,9%. Τέλος, **ο δείκτης εμπιστοσύνης εργολάβων οικοδομών** μειώθηκε εκ νέου στο 16 τον Ιούλ. '08 (νέο ιστορικά χαμηλό επίπεδο), από 18 τον Ιούν. '08.

Στο ισοζύγιο πληρωμών, η μείωση του ελλείμματος του ισοζυγίου αγαθών και υπηρεσιών τον Μάιο '08 συνοδεύτηκε με καθαρή εκροή κεφαλαίων από την οικονομία των ΗΠΑ ύψους \$ 2,5 δις, έναντι καθαρής εισροής \$ 61,6 δις τον Απρ. '08.

ΖΤΕ: Το εμπορικό ισοζύγιο στη ΖΤΕ ήταν ελλειμματικό στα € 4,6 δις τον Μάιο '08, έναντι πλεονάσματος € 2,5 δις τον Απρ. '08 και € 1,4 δις τον Μάιο '07. Οι εξαγωγές αυξήθηκαν κατά 4% σε ετήσια βάση, ενώ οι εισαγωγές κατά 9%. Σωρευτικά το 5μηνο '08, το εμπορικό ισοζύγιο ήταν ελλειμματικό στα € 13,2 δις, έναντι πλεονάσματος € 2,1 δις την αντίστοιχη περίοδο 2007, καθώς οι εξαγωγές αυξήθηκαν κατά 8%, ενώ οι εισαγωγές κατά 11%. Αν δε εξαιρεθούν από το συνολικό ισοζύγιο τα διαρκή πλεονάσματα της Γερμανίας και της Ολλανδίας (στα € 83,5 δις και € 18,1 δις αντίστοιχα το 5μηνο '08), τότε **το έλλειμμα των λοιπών χωρών θα ανερχόταν στο πολύ υψηλό επίπεδο των € 114,8 δις.** Η εξέλιξη αυτή αποτελεί σαφή ένδειξη των δυσμενών επιπτώσεων του ανατιμημένου Ευρώ στις οικονομίες των χωρών της ΖΤΕ και αναμένεται να έχει σημαντική πτωτική

επίπτωση στην αύξηση του ΑΕΠ από το 3^ο 3μηνο '08.

Στον τομέα της παραγωγής, οι νέες βιομηχανικές παραγγελίες μειώθηκαν κατά 3,5% σε μηνιαία βάση και 4,4% σε ετήσια βάση τον Μάιο '08, έναντι αύξησης 2% και 12,3% αντίστοιχα τον Απρ. '08. Μεγάλη μείωση των παραγγελιών σημειώθηκε κυρίως στον κλάδο των μεταφορών (-10,1% σε ετήσια βάση), αλλά και της κλωστοϋφαντουργίας (-8,6% σε ετήσια βάση). Οι παραγγελίες μειώθηκαν τον Μάιο '08 σε ετήσια βάση στη Γερμανία (-1,2%), τη Γαλλία (-8,9%), την Ιταλία (-4,1%), την Ισπανία (-7,1%) και την Πορτογαλία (-2,15%). Η πτώση των παραγγελιών τον Μάιο '08 προωνίζεται την πτώση και της βιομηχανικής παραγωγής τους προσεχείς μήνες (μετά από τη μεγάλη μείωση τον Απρ. '08).

Στον κατασκευαστικό τομέα, η παραγωγή στη ΖΤΕ αυξήθηκε κατά 0,2% σε μηνιαία βάση τον Μάιο '08, από μείωση 0,6% τον Απρ. '08, ενώ σε ετήσια βάση, η παραγωγή μειώθηκε κατά 1,1%, από -1,7% τον Απρ. '08. Μείωση της παραγωγής σε ετήσια βάση σημειώθηκε στη Γερμανία για 3^ο συνεχή μήνα (-1,4%), στη Γαλλία (-0,7%), στην Ισπανία (-10,8%), αλλά και στην Πορτογαλία (-6,8%).

Ιταλία: Οι λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 0,2% σε μηνιαία βάση τον Μάιο '08, από 0,1% τον Απρ. '08, ενώ σε ετήσια βάση, αυξήθηκαν κατά 0,5%, έναντι πτώσης 2,3% τον Απρ. '08. **Ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης μειώθηκε** σε χαμηλό επίπεδο 15 ετών στο 95,8 τον Ιούλ. '08, από 99,9 τον Ιούν. '08, δείχνοντας την απαισιοδοξία των καταναλωτών για τις μελλοντικές οικονομικές συνθήκες και την πορεία του πληθωρισμού.

Κίνα: Ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ επιβραδύνθηκε ελαφρά στο 10,1% σε ετήσια βάση το 2^ο 3μηνο '08, από 10,6% το 1^ο 3μηνο '08, καθώς η περιορισμένη παγκόσμια ζήτηση και η αύξηση της τιμής του πετρελαίου περιόρισαν την θετική επίπτωση των καθαρών εξαγωγών στο 3μηνο αυτό. Το 1^ο 6μηνο '08, το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 10,4%, από 11,9% το 2007. Η ανάπτυξη το 1^ο 6μηνο '08 στηρίχθηκε στην αύξηση της εγχώριας ζήτησης, εξέλιξη θετική και απαραίτητη προκειμένου να συνεχίσει η χώρα να αναπτύσσεται δυναμικά. Ειδικότερα, **οι κεφαλαιακές επενδύσεις αυξήθηκαν κατά 26,8% σε ετήσια βάση,** από 25,8% το 2007 συνολικά, ενώ η αύξηση της βιομηχανικής παραγωγής περιορίστηκε στο 16,3%. Η αύξηση της απασχόλησης και η τόνωση της εγχώριας ζήτησης είχαν ως αποτέλεσμα την **ικανοποιητική αύξηση των λιανικών πωλήσεων κατά 21,4% σε ετήσια βάση το 1^ο 6μηνο '08,** από 20,2% το 2007 ως σύνολο. Η αύξηση αυτή ωστόσο, οφείλεται κυρίως στην αύξηση των πωλήσεων προϊόντων ενέργειας (44,4% αύξηση), λόγω της υψηλής τιμής του πετρελαίου. **Στον εξωτερικό τομέα, οι εξαγωγές αυξήθηκαν κατά 22% σε ετήσια βάση το 1^ο 6μηνο '08,** από 26% το 2007, με τις εξαγωγές προς τις ΗΠΑ (που αποτελούν το 19% του συνόλου των εξαγωγών) να αυξάνουν κατά 9% σε ετήσια βάση (από 14% το 2007). **Οι εισαγωγές επίσης αυξήθηκαν κατά 31% (από 21% το 2007),**

λόγω κυρίως της μεγάλης αύξησης της τιμής του πετρελαίου. Η παραπάνω εξέλιξη είχε ως αποτέλεσμα τον μικρό περιορισμό του πλεονάσματος του εμπορικού ισοζυγίου, ωστόσο, η αύξηση του πλεονάσματος στο ΙΤΣ και οι εισροές κεφαλαίων, οδήγησαν σε **αύξηση των συναλλαγματικών αποθεμάτων στα \$ 1,81 τρις**, ενώ εκτιμάται ότι η αυξητική τάση θα συνεχιστεί και το 2009 (με τα διαθέσιμα να ανέρχονται άνω των \$ 2 τρις). Πάντως, υπολογίζεται ότι το πλεόνασμα στο ΙΤΣ θα περιοριστεί περί το 10,0% του ΑΕΠ το 2008, από 11,3% το 2007. **Κύριο πρόβλημα παραμένει ο πληθωρισμός**, ο οποίος αν και υποχώρησε στο 7,1% τον Ιούν.'08, από 7,7% τον Μάιο '08, και 8,7% τον Φεβρ.'08, παραμένει σε πολύ υψηλό επίπεδο. Ο πληθωρισμός με βάση τον δείκτη τιμών παραγωγού ανήλθε στο 8,8% τον Ιούν.'08, από 8,2% τον Μάιο '08, λόγω της αύξησης των τιμών του πετρελαίου κατά 35,9% σε ετήσια βάση. Επομένως, η ανάγκη περαιτέρω ανατίμησης του Renminbi κυρίως έναντι του δολαρίου (6,7% από την αρχή του έτους) είναι ακόμη πιεστική, προκρινόμενου να αποφευχθεί ο κίνδυνος περαιτέρω αύξησης του πληθωρισμού.

Τουρκία: Η Κεντρική Τράπεζα της Τουρκίας (ΚτΤ) προχώρησε σε νέα αύξηση του βασικού επιτοκίου κατάθεσης κατά 50 bps στο 16,75% την 17.7.08, ενώ άφησε το βασικό επιτόκιο δανεισμού των τραπεζών αμετάβλητο στα 20,25%. Η ΚτΤ εξηγώντας την μείωση κατά 50bps του περιθωρίου μεταξύ του επιτοκίου κατάθεσης και δανεισμού, αναφέρθηκε στο μεταβαλλόμενο περιβάλλον ρευστότητας. Επίσης η ΚτΤ αύξησε το επιτόκιο οριακής κατάθεσης πλεοναζόντων διαθεσίμων κατά 50 bps στο 12,75%, αφήνοντας το επιτόκιο οριακής χρηματοδότησης των τραπεζών από την κεντρική

τράπεζα στα 23,25%. Σωρευτικά η ΚτΤ έχει αυξήσει το βασικό επιτόκιο κατάθεσης κατά 150 bps από τον Μάιο.'08 και κατά 100 bps το επιτόκιο δανεισμού των τραπεζών από την κεντρική τράπεζα. Η ΚτΤ προσπαθεί να απορροφήσει την αυξημένη ρευστότητα στην οικονομία με στόχο την επιβράδυνση του ρυθμού ανόδου των τιμών. Ήδη ο **πληθωρισμός διαμορφώθηκε στο 10,6% τον Ιουν.'08** χαμηλότερα από τον πληθωρισμό τον Μάιο.'08 (10,7%) λόγω της αισθητής μείωσης των τιμών των μη-επεξεργασμένων τροφίμων (κατά -10% σε μηνιαία βάση). Αυξητική παραμένει η επίδραση στον ΔΤΚ των τιμών των ενεργειακών προϊόντων όπου κατεγράφη αύξηση 19,8% σε ετήσια βάση τον Ιουν.'08. Σημειώνεται ότι ο **πληθωρισμός τον Ιουλ.'08 θα επηρεασθεί προς τα επάνω από τις προγραμματισμένες αυξήσεις στις τιμές της ηλεκτρικής ενέργειας κατά 22%** που τέθηκαν σε εφαρμογή την 1.7.08. Εν' όψει των εξελίξεων, ιδίως στις τιμές του πετρελαίου, η ΚτΤ αναθεώρησε τον στόχο της για τον πληθωρισμό του 2009 στο 7,5%, από 4% αρχικά. Η αύξηση του βασικού επιτοκίου της ΚτΤ, οδήγησε σε ενίσχυση της Τουρκικής Λύρας (TRY) έναντι του Δολαρίου, από 1,2072 TRY/USD την 16.7.08, στα 1,1963 την 18.7.08. **Στον εξωτερικό τομέα**, το έλλειμμα στο ΙΤΣ διαμορφώθηκε στα \$ 21,5 δις την περίοδο Ιαν.-Μάιο.'08, έχοντας αυξηθεί κατά 33,3% σε ετήσια βάση. Τον Μάιο.'08 το έλλειμμα στο ΙΤΣ αυξήθηκε κατά 28,8% στα \$ 4,6 δις σε ετήσια βάση. Σημειώνεται η σημαντική διεύρυνση του εμπορικού ελλείμματος κατά 37,6% στα \$ 18,9 δις το 5μηνο.'08, καθώς οι εισαγωγές αυξήθηκαν κατά 37,1% σε ετήσια βάση, ενώ οι εξαγωγές κατά 38,5%, αντίστοιχα.

Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ ΣΕ ΑΡΙΘΜΟΥΣ
(ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές ή όπως διαφορετικά ορίζεται)

Ετήσια στοιχεία	2003	2004	2005	2006	2007	2008*
ΑΕΠ (σε σταθερές τιμές)	5.0	4.6	3.8	4.2	4.0	3.6
Ακαθάριστες Επενδύσεις Παγίου Κεφαλαίου	15.4	6.0	0.7	14.8	4.4	5.6
- Κατασκευές	11.0	3.7	-1.0	21.6	11.4	9.2
- Εξοπλισμός	22.9	8.0	1.7	6.5	7.7	8.3
Μεταποίηση	-0.4	1.2	-0.8	1.4	1.8	1.0
Ανεργία (%)	9.4	10.2	9.5	8.6	8.0	7.5
Συνολική Απασχόληση	1.9	0.9	1.5	2.5	1.2	1.2
Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (μέσα επίπεδα)	3.5	2.9	3.5	3.2	2.9	4.4
Δείκτης Τιμών Παραγωγού (εγχώρια αγορά)	2.3	3.5	5.9	6.9	3.3	7.0
Κόστος εργασίας ανά μονάδα προϊόντος	2.4	1.8	3.7	4.6	4.3	5.2
Πιστωτική Επέκταση (προς ιδιωτικό τομέα)	19.5	19.5	21.8	20.6	20.0	18.0
Έλλειμμα Γενικής Κυβέρνησης (% ΑΕΠ)	-5.6	-7.4	-5.1	-2.6	-2.8	-2.6
Ισοζύγιο Τρεχ.Συναλλαγών (% ΑΕΠ σε εθνική βάση)	-13.2	-13.3	-13.4	-14.4	-15.8	-15.6

*Εκτιμήσεις Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών, Απρ.2008 και ΔΟΜ Alpha Bank

Τριμηνιαία στοιχεία	2006	2007				Περίοδος (σωρευτική)
	IV	I	II	III	IV	
Οικονομική Δραστηριότητα						
Όγκος Λιανικών Πωλήσεων	8.0	4.3	3.1	2.8	1.0	0.4 (05/08)
Οικοδομική Δραστηριότητα	-19.5	2.2	-5.2	-5.5	-5.8	-12.4 (04/08)
Βιομηχανική Παραγωγή (μεταποίηση)	0.8	3.3	1.7	1.8	1.1	-2.2 (05/08)
Πιστωτική Επέκταση						
Ιδιωτικός Τομέας	20.6	19.9	20.9	20.7	20.9	22.0 (05/08)
Καταναλωτική Πίστη	23.9	22.0	22.2	22.1	22.4	22.3 (05/08)
Στεγαστικά	25.8	25.5	24.5	23.3	21.4	17.8 (05/08)
Επιχειρήσεις	16.6	15.9	18.2	18.0	19.9	24.5 (05/08)
Τουρισμός	3.7	3.3	4.0	4.4	9.8	13.3 (05/08)
Τιμές						
Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	2.9	2.7	2.6	2.7	3.6	4.9 (06/08)
Δομικός Πληθωρισμός	3.0	3.2	2.9	2.8	2.8	3.6 (06/08)
Δείκτης Τιμών Παραγωγού (εγχώρια αγορά)	3.0	0.7	1.9	2.6	8.0	11.3 (05/08)
Δείκτης Τιμών Κατοικιών (17 περιφ. πόλεων)	10,5	7.4	4.2	2.3	2.5	...
Επιτόκια						
Ταμειευτηρίου	1.06	1,10	1,14	1.16	1.17	1.16 (05/08)
Βραχυχρόνια Χορηγήσεων Επιχειρήσεων	7.32	7,37	7,51	7.66	7.61	7.62 (05/08)
Καταναλωτικών Δανείων	10.73	10,2	10,1	10.56	10.67	11.29 (05/08)
Στεγαστικών Δανείων (άνω των 10 ετών)	5.19	4,69	4,61	4.60	4.56	4.69 (05/08)
Ευρίβορ 3μηνών	3.72	3.93	4.75	4.74	4.69	4.96 (07/08)
Απόδοση 10-ετούς Ομολόγου	4.03	4,26	4,57	4.66	4.51	4.39 (07/08)
ΑΕΠ σε σταθερές τιμές	4.4	4.6	4.1	3.8	3.6	4.0 (12/07)
Τελική Κατανάλωση	2.8	2.8	3.0	3.2	3.1	3.1 (12/07)
Επενδύσεις	13.6	15.8	4.8	8.4	-3.3	5.8 (12/07)
Εξαγωγές	8.3	9.8	8.6	3.4	8.9	7.9 (12/07)
Εισαγωγές	11,8	15,1	4,6	7.3	-0.1	6.2 (12/07)
Ισοζύγιο Πληρωμών, (σε δις €)						
Εξαγωγές Αγαθών	16.2	3.8	8.3	12.5	17.4	7.7 (05/08)
Εισαγωγές Αγαθών	51.4	13.3	27.3	42.3	58.9	26.4 (05/08)
Εμπορικό Ισοζύγιο	-35.3	-9.5	-19.0	-29.9	-41.5	-18.7 (05/08)
Ισοζύγιο Αδήλων Πόρων	14.7	2.4	4.7	11.4	13.6	4.6 (05/08)
Πλεόνασμα Αδήλων / Εμπορ. Έλλειμμα	41.6%	30.0%	24.5%	38.2%	32.7%	24.7% (05/08)
Ισοζύγιο Τρεχ/σών Συναλλαγών (& Κεφ. Μεταβ.)	-20.6	-7.1	-14.4	-18.5	-27.9	-14.1 (05/08)
Άμεσες Επενδύσεις (καθ. μεταβολή ροής)	1.0	-2.1	-2.2	-2.5	-2.4	1.7 (05/08)
Επενδύσεις Χαρτοφυλακίου (καθ. μεταβολή ροής)	8.1	11.1	13.2	14.0	17.4	-1.6 (05/08)
Χρηματιστήριο						
Γενικός Δείκτης Τιμών ΧΑ	4,394.1	4,643.1	4,843.8	5,123.4	5,178.8	3,439.7 (06/08)
(% μεταβολή)	19,9	12,6	35,2	30,3	17,9	-29,0 (06/08)
Χρηματιστηριακή Αξία (%ΑΕΠ)	73,8	77,9	84,1	86,7	85,2	54,6 (06/08)

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος και ΕΣΥΕ