



- **Ελλάδα:** Αύξηση του ΑΕΠ κατά 4,2% το 2004, έναντι 4,7% το 2003 με σημαντική αύξηση των εξαγωγών κατά 10,0%.
- **Ελλάδα:** Στο 3,1% ο πληθωρισμός τον Φεβρ.2005, ενώ ο μέσος πληθωρισμός το 2005 αναμένεται στο 3,1%..
- **ΖτΕ:** Ανάκαμψη των επενδυτικών προσδοκιών και αύξηση των εξαγωγών και της βιομηχανικής παραγωγής στη Γερμανία, αντισταθμίζονται από

τη μεγάλη πτώση του δείκτη οικονομικού κλίματος στη Γαλλία και τη ΖτΕ.

- **ΗΠΑ:** Μεγάλη αύξηση του ελλείμματος του ισοζυγίου αγαθών και υπηρεσιών αλλά και των καθαρών εισροών κεφαλαίων για τοποθετήσεις στις αγορές ομολόγων και μετοχών.

## Ελληνική Οικονομία

### Οικονομικές Εξελίξεις

**Αύξηση του ΑΕΠ το 2004:** Η αύξηση του ΑΕΠ το 2004 διαμορφώθηκε στο 4,2%, έναντι 4,7% το 2003.

| Αύξηση του ΑΕΠ το 2004 |  |                |
|------------------------|--|----------------|
|                        | Υπ. Οικον. και Οικονομικών Πρόβλεψη 2004 | ΕΣΥΕ 11/3/2005 |
| Κατανάλωση             | 3,9%                                     | 4,0%           |
| Επενδύσεις             | 5,8%                                     | 4,8%           |
| Εξαγωγές               | 7,3%                                     | 10,0%          |
| Εισαγωγές              | 8,3%                                     | 8,2%           |
| <b>ΑΕΠ</b>             | <b>3,7%</b>                              | <b>4,2%</b>    |

Η αύξηση της τελικής κατανάλωσης κατά 4,0% το 2004 εξακολουθεί να είναι χαμηλότερη του αναμενομένου, με δεδομένη την αύξηση του δείκτη όγκου των λιανικών πωλήσεων κατά 4,5% (12-μηνο), την αύξηση των πωλήσεων αυτοκινήτων κατά 15,5% (12-μηνο), την αύξηση των πρωτογενών δαπανών του Δημοσίου κατά 12,8% (11-μηνο) και την αύξηση των καταναλωτικών δανείων κατά 37,4% τον Δεκ.2004. Η αύξηση των εξαγωγών και των εισαγωγών αγαθών και υπηρεσιών το 2004 εκτιμάται τώρα στο 10% και στο 8,2%, εκτίμηση που είναι συμβατή με τα στοιχεία της ΤτΕ.

**Οικοδομική Δραστηριότητα:** Αύξηση κατά 4,0% του όγκου της οικοδομικής δραστηριότητας (με βάση τις άδειες οικοδομών) το Δεκ.2004, μετά από αύξηση κατά 13,9% το Νοε.2004 και κατά 0,4% τον Οκτ.2004. Όμως, η ανάκαμψη αυτή στο 4-μηνο Σεπτ.-Δεκ.2004 δεν ήταν ικανή να ανατρέψει την πτωτική πορεία στο 8-μηνο Ιαν.-Αυγ.2004 με συνέπεια για το 2004 να καταγράφεται πτώση 3,4% σε ετήσια βάση, έναντι αύξησής του κατά 1,5% το 2003. Μεγάλη πτώση παρατηρείται στην Στερεά Ελλάδα (-11,5%), Αττική (-11,4%), Δυτ. Μακεδονία (-6,3%) και Θεσσαλία (-5,2%), ενώ

αύξηση σημειώνεται στη Δυτ. Ελλάδα (16,1%), στην Κρήτη (12,4%) και στην Ήπειρο (9,0%).

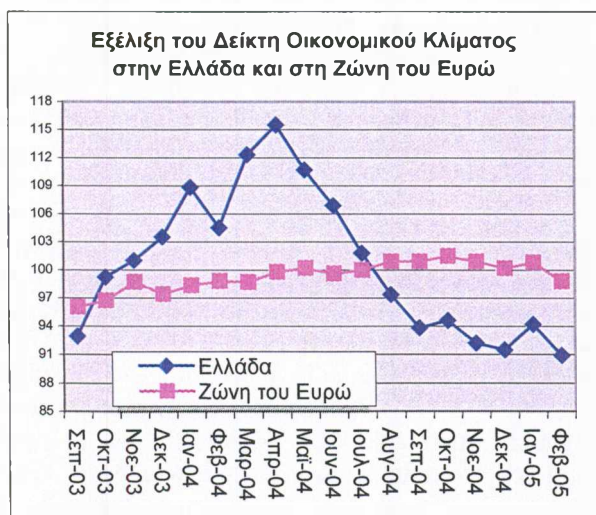
**Πληθωρισμός:** Στο 3,1% διαμορφώθηκε ο πληθωρισμός με βάση το ΔΤΚ τον Φεβρ.2005, έναντι 4,1% τον Ιαν.2005 και 3,1% το Δεκέμβριο και το Νοέμβριο του 2004. Η επαναφορά του πληθωρισμού στα κανονικά του επίπεδα (μετά την προσωρινή απόκλιση του Ιαν.2005) οφείλεται στον υπολογισμό ολόκληρης της πτωτικής επίδρασης από τις εκπτώσεις μόνο μέσα στον Φεβρουάριο πράγμα που συνεπάγεται πτωτική επίδραση στον πληθωρισμό του Φεβρουαρίου κατά 0,88 ποσοστιαίες μονάδες. Επίσης, πτωτική επίδραση στον πληθωρισμό του Φεβρουαρίου είχαν και τα νωπά φρούτα και λαχανικά κατά 0,17 ποσοστιαίες μονάδες, αλλά αυξητική επίδραση κατά 0,3 π.μ. είχαν η τιμές των προϊόντων πετρελαίου. Ο **δομικός πληθωρισμός** διαμορφώθηκε επίσης στο 3,0% τον Φεβρ.2005, έναντι 4,2% τον Ιαν.2005, 2,9% το Δεκ.2004 και 3,1% το Νοέμ.2004.

Όσον αφορά τον **πληθωρισμό του Μαρτ.2005** εκτιμάται ότι θα παραμείνει στο 3,1%, παρά την χαμηλότερη κατά 0,25 π.μ. αυξητική επίδραση από την επαναφορά των τιμών στα προ των εκπτώσεων επίπεδα. Η ανοδική πορεία των τιμών του πετρελαίου (αύξηση των τιμών το Μάρτιο άνω του 10% σε σχέση με τον Φεβρουάριο) συνεπάγεται αυξητική επίδραση στον εγχώριο πληθωρισμό, παρά την πολύ υψηλή περυσινή βάση. Σημειώνεται ότι 12-μηνος πληθωρισμός τον Φεβρ.2005 επιβαρύνεται κατά 0,85 π.μ. από την αύξηση των τιμών των προϊόντων πετρελαίου, ενώ οι τιμές των Φρούτων- Λαχανικών-Πατάτας είχαν πτωτική επίδραση -0,49 π.μ. Με τη μέση τιμή του πετρελαίου το 2005 να αναμένεται τώρα στα \$ 48-50 το βαρέλι, ο μέσος πληθωρισμός το 2005 εκτιμάται στο 3,1%. Γενικά, εκτιμάται ότι η συνολική ζήτηση στην οικονομία και η εξέλιξη του

κόστους εργασίας θα επιδράσουν πτωτικά στον πληθωρισμό κατά το τρέχον έτος, με συνέπεια τη μικρή πτώση του δομικού πληθωρισμού στο 3,0% το 2005, έναντι 3,3% το 2004.



**Προϋπολογισμός 2005:** Προβληματίζει η χαμηλή αύξηση των εσόδων του ΤΠ μόνο κατά 3% τον Φεβρ.'05, αλλά κυρίως η μεγάλη πτώση των εσόδων από το ΦΠΑ κατά 4,1% τον Ιαν.'05 και κατά 12% τον Φεβρ.'05. Η πτώση των εισπράξεων από τον ΦΠΑ αποδίδεται: α) στην περιορισμένη ρευστότητα στην αγορά, β) στη χαμηλή αποδοτικότητα του ελεγκτικού μηχανισμού, γ) στα συμπτώματα φοροδοτικού «κορεσμού» στις μικρομεσαίες επιχειρήσεις κυρίως λόγω της διαδικασίας της περαίωσης των εκκρεμών φορολογικών υποθέσεων της περιόδου 1998-2002, και γ) στη διαφαινόμενη χαλάρωση της φορολογικής συνειδήσης ιδίως μετά την κατάργηση της έκπτωσης φόρου από δικαιολογητικά οικογ. δαπανών. Σημειώνεται ότι στο 1<sup>ο</sup> 2-μηνο του 2005 πληρώθηκε ο ΦΠΑ του 4<sup>ου</sup> 3-μήνου του 2004, όπου ο δείκτης μέσης αξίας των λιανικών πωλήσεων είχε σημειώσει αύξηση κατά 7,5% τον Οκτ.2004, 3,9% το Νοέμ.2004 και 3,7% το Δεκ.2004. Επομένως, ο ΦΠΑ στο 1<sup>ο</sup> 2-μηνο θα έπρεπε να είναι αυξημένος τουλάχιστον κατά 5% έναντι του αντίστοιχου 2-μήνου του 2004.

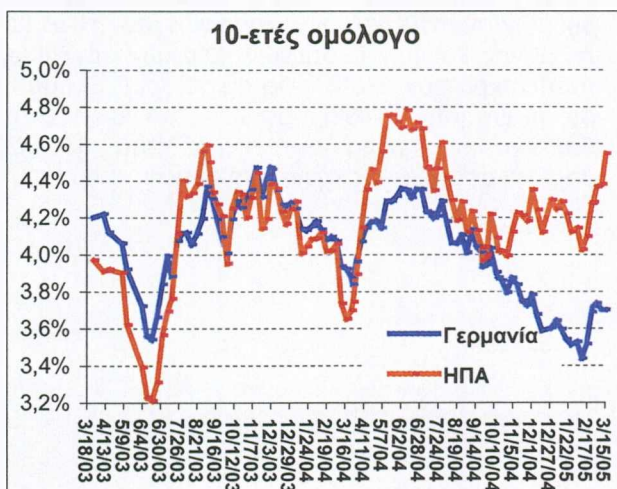


**Δείκτες Οικονομικού Κλίματος:** Σημαντική πτώση στο 90,9 (έτος βάσης 2000=100) σημείωσε το Φεβρ.'05 ο δείκτης οικονομικού κλίματος για την Ελλάδα (που δημοσιεύεται από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή και καταρτίζεται για την Ελλάδα από το IOBE) έναντι 94,2 τον Ιαν.'05 και 102,5 για το 2004. Η πτώση του δείκτη οφείλεται στην πτώση των επιχειρηματικών προσδοκιών σε όλους τους κλάδους (μεταποιητική βιομηχανία, κατασκευές, λιανικό εμπόριο και υπηρεσίες), καθώς και σε αντίστοιχη πτώση των καταναλωτικών προσδοκιών.

## Εξελίξεις στις Αγορές

**Αγορά ομολόγων:** Μεγάλη αύξηση των αποδόσεων των ομολόγων στις ΗΠΑ στο προηγούμενο 7-ήμερο με ταυτόχρονη στασιμότητα, σε πολύ χαμηλότερα επίπεδα των αποδόσεων των Ευρωπαϊκών ομολόγων. Στις ΗΠΑ φαίνεται να διαμορφώνονται απόψεις ότι η εξασφάλιση της ικανοποιητικής πορείας ανάπτυξης της οικονομίας και η μεγάλη αύξηση της απασχόλησης τον Φεβρουάριο, σε συνδυασμό με τη νέα πτώση του δολαρίου, μπορεί να συνοδευτούν, γρηγορότερα από ότι αναμενόταν μέχρι σήμερα, από αύξηση του πληθωρισμού και από την εσπευσμένη προσαρμογή της νομισματικής πολιτικής σε υψηλότερα επίπεδα επιτοκίων. Έτσι, οι αποδόσεις των μακροχρόνιων ομολόγων αυξήθηκαν από τα χαμηλά επίπεδα στα οποία βρίσκονταν μέχρι το τέλος Φεβρουαρίου, ενώ διατυπώνονται προσδοκίες για αύξηση των αποδόσεων των 10-ετών ομολόγων ακόμα και πάνω από το 5,0% πριν από το τέλος του 2005. Αντίθετα, τα Ευρωπαϊκά μακροχρόνια επιτόκια διατηρούνται στα επίπεδα που διαμορφώθηκαν μετά τη μικρή αύξησή τους στις αρχές του μήνα. Ένας σημαντικός παράγων που οδηγεί σε αυτή την εξέλιξη είναι οι συνεχιζόμενες συζητήσεις για ανακατανομή των τοποθετήσεων των συναλλαγματικών διαθεσίμων των κεντρικών τραπεζών, ιδιαίτερα των χωρών της ΝΑ Ασίας, υπέρ του Ευρώ. Κάτι τέτοιο φαίνεται να ξεετάζεται τώρα και από την Κυβέρνηση της Ιαπωνίας (της οποίας τα συναλλαγματικά διαθέσιμα ξεπερνούν τα \$ 820 δις., εκ των οποίων το 90% είναι τοποθετημένα σε χρηματοοικονομικούς τίτλους σε δολάρια). Έτσι, το Ευρώ και οι αγορές ομολόγων της ΖΤΕ ευνοούνται από τις ανακατατάξεις στις αγορές χρήματος και συναλλάγματος, παρά το γεγονός ότι η πορεία των οικονομιών της ΖΤΕ κάθε άλλο παρά ικανοποιητική μπορεί να θεωρηθεί (το ΔΝΤ προβλέπει τώρα αύξηση του ΑΕΠ 1,6%, από 2,3%). Το ερώτημα είναι πως θα επιδράσουν στις αγορές των ΗΠΑ η απότομη αύξηση των τιμών του πετρελαίου και η επίσης απότομη αύξηση και των μακροχρόνιων (αλλά και των βραχυχρόνιων) επιτοκίων. Αν αυτές οι εξελίξεις συνεχιστούν μπορεί να ανακόψουν και πάλι τις προσδοκίες για επίτευξη υψηλών ρυθμών ανάπτυξης.

Πάντως, οι νέες πιέσεις στο δολάριο που προκλήθηκαν από τη νέα αύξηση του ελλείμματος του ισοζυγίου αγαθών και υπηρεσιών στα \$58,3 δις. τον Ιαν.'05 αντιστάθηκαν με την ανακοίνωση της μεγάλης αύξησης των καθαρών εισροών κεφαλαίων στις αγορές ομολόγων και μετοχών των ΗΠΑ, που ανήλθε στα \$ 92,5 δις. τον Ιανουάριο, έναντι \$ 83,2 δις. τον Δεκ.2005. Από τα στοιχεία αυτά φαίνεται ότι συνεχίζει να υπάρχει υπερ-προσφορά κεφαλαίων για τη χρηματοδότηση του ελλείμματος του ισοζυγίου αγαθών και υπηρεσιών των ΗΠΑ. Έτσι, την 16.3.2005 το δολάριο κυμαινόταν στα 1,3360 USD/EUR και στα 104,23 JPY/EUR. Τέλος, η νέα διεύρυνση του ελλείμματος του ισοζυγίου αγαθών και υπηρεσιών των ΗΠΑ με την Κίνα γίνεται αφορμή για την άσκηση νέων πιέσεων για την αποδέσμευση του Renminbi από το δολάριο, πράγμα που δεν φαίνεται να είναι διατεθειμένη να αποδεχθεί η κυβέρνηση της Κίνας. Τα ανωτέρω φαίνεται να αποτελούν ιδανικό σκηνικό που οδηγεί σε ανατίμηση του Ευρώ, με ευνοϊκές συνέπειες για τις αγορές ομολόγων της ΖτΕ, αλλά δυσμενείς συνέπειες για την ανταγωνιστικότητά της.



Έτσι, οι αγορές **Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ)** προβλέπουν την 16/3/2005 **αύξηση των επιτοκίων από την FED** στο 2,75% στο τέλος Μαρτ.2005, στο 3,5% (από 3,0% την προηγούμενη εβδομάδα) στο τέλος Ιουν.2005, στο 3,75% στο τέλος Σεπτ.2005 και στο 4,0% (από 3,25%) στο τέλος του 2005. Αυτό σημαίνει ότι η FED θα αυξήσει τα επιτόκια κατά 50 bps σε μία από τις συνεδριάσεις της Επιτροπής Νομισματικής Πολιτικής (FOMC) μέχρι το τέλος Ιουνίου και κατά 25 bps στις άλλες δύο. Στη συνέχεια, θα αυξήσει τα επιτόκια κατά 25 bps στις δύο (από τις τέσσερις) συνεδριάσεις μέχρι το τέλος του έτους. Αντίθετα, οι αγορές εξακολουθούν να μην προβλέπουν **αύξηση των επιτοκίων από την ΕΚΤ** μέχρι τον Σεπτ.2005, όπου προβλέπεται αύξησή τους στο 2,25%, ενώ στη συνέχεια προβλέπεται αύξηση στο 2,5% μέχρι το τέλος Μαρτ.2006 και στο 2,75% μέχρι τον Ιούν.2006.

## Διεθνής Οικονομία Οικονομικές Εξελίξεις

**Ζώνη του Ευρώ (ΖτΕ):** Σύμφωνα με τον πρόεδρο της ΕΚΤ η αύξηση του ΑΕΠ της ΖτΕ το 2004 ανήλθε στο 1,8% (2003: 0,5%), ενώ για το 2005 οι προοπτικές είναι θετικές για την ανάπτυξη, καθώς οι συνθήκες στον τομέα της κατανάλωσης και των επενδύσεων βελτιώνονται. Επίσης, υψηλά προβλέπεται να κινηθούν και οι εξαγωγές ωφελούμενες από τις καλές συνθήκες που επικρατούν στην παγκόσμια οικονομία, παρά την ανατίμηση του Ευρώ. Οι εξελίξεις στο Ευρώ και στην τιμή του πετρελαίου συμβάλουν στη διατήρηση ακόμα ενός σχετικά υψηλού βαθμού αβεβαιότητας. Πάντως το ΔΝΤ προβλέπει τώρα ότι η αύξηση του ΑΕΠ το 2005 θα διαμορφωθεί στο 1,6% (από 2,3%). Ο πληθωρισμός διαμορφώθηκε στο 2,1% το 2004, ενώ για το 2005 εκτιμάται ότι θα κυμανθεί μεταξύ 1,6% και 2,2%, και μεταξύ 1,0% και 2,2% για το 2006. **Πτώση κατά 1,0% σε ετήσια βάση σημείωσε η παραγωγή στον κατασκευαστικό τομέα** το 4<sup>ο</sup> 3-μηνο του 2004, ενώ το 2004 παρέμεινε σταθερή.

**Γερμανία:** **Μη αναμενόμενη αύξηση σημείωσε ο δείκτης ZEW (επενδυτικές προσδοκίες)**, στο 36,3, έναντι 35,9 το Φεβρουάριο, λόγω των υψηλών παραγγελιών στον τομέα της μεταποίησης και των ισχυρών εξαγωγών. Πάντως, μετά το Ινστιτούτο RWI, και το Ινστιτούτο IWH αλλά και η Ένωση Γερμανικών Τραπεζών προβλέπουν τώρα ότι η αύξηση του ΑΕΠ το 2005 θα κυμανθεί στο 1,0%-1,1% από 1,3%-1,4% που ήταν η προηγούμενη πρόβλεψη. **Οι εξαγωγές** αυξήθηκαν κατά 6,1% σε μηνιαία βάση τον Ιανουάριο, έναντι μείωσης κατά 4,2% το Δεκ.2004 διαμορφώνοντας το εμπορικό πλεόνασμα στα € 12,9 δις.. Επίσης, σημαντική θεωρείται **η αύξηση της βιομηχανικής παραγωγής** τον Ιαν.2005 κατά 3,1% σε μηνιαία βάση (μεγαλύτερη αύξηση 10-ετίας). Τέλος, οι τιμές χονδρικής αυξήθηκαν κατά 3,8% σε ετήσια βάση τον Φεβρ.'05, έναντι 3,4% τον Ιαν.'05.

**Στη Γαλλία, ο δείκτης οικονομικού κλίματος** μειώθηκε στο 101 το Φεβρ.'05 από 105 τον Ιαν.'05. Η **βιομηχανική παραγωγή** αυξήθηκε κατά 0,2% σε μηνιαία βάση και 2,3% σε ετήσια βάση.

**Ιταλία:** Η αύξηση του ΑΕΠ το 2004 περιορίστηκε στο 1,2%, ενώ και το 2005 προβλέπεται αύξηση όχι μεγαλύτερη του 1,2%, παρά τις αισιόδοξες εκτιμήσεις της Κυβέρνησης για αύξηση 2,1%. **Ήδη η βιομηχανική παραγωγή** τον Ιαν.'05 μειώθηκε κατά 1,5% σε ετήσια βάση. Πάντως, η κυβέρνηση προωθεί ένα νέο πακέτο μεταρρυθμίσεων στους τομείς των πτωχεύσεων, των εξαγορών και συγχωνεύσεων, στην αύξηση των ερευνητικών δραστηριοτήτων και στο τομέα των κοινωνικών παροχών, στην προσπάθειά της να τονώσει την οικονομική ανάπτυξη.

**Μεγ. Βρετανία:** Η ΤτΑγγλίας στην συνεδρίαση της 10/3 άφησε αμετάβλητο το επιτόκιο στο 4,75%. Η απόφαση αυτή εναρμονίζεται και με τις προσδοκίες της αγοράς, καθώς τα νέα οικονομικά στοιχεία αντανάκλουν **μείωση των λιανικών πωλήσεων** τον Φεβρ.'05 κατά 0,3% σε μηνιαία βάση και κατά 2,9% σε ετήσια βάση. Επίσης, **πτώση κατέγραψε και η βιομηχανική παραγωγή** κατά 0,2% τον Ιαν.'05, ενώ θετικά κινήθηκε η μεταποίηση με αύξηση 0,2% σε μηνιαία βάση.

**ΗΠΑ:** Τελικά, **το έλλειμμα του ισοζυγίου αγαθών και υπηρεσιών** πλησίασε τον Ιανουάριο το υψηλότερο επίπεδο όλων των εποχών, καθώς διαμορφώθηκε στα \$ 58,27 δισ. από \$ 55,74 δισ. το Δεκέμβριο και αρκετά υψηλότερα από τις εκτιμήσεις των αναλυτών (\$ 56,5 δισ.). Οι εισαγωγές ήταν αυξημένες κατά 1,9% σε μηνιαία βάση οι εισαγωγές (+18,2% σε ετήσια βάση), ενώ οι εξαγωγές αυξήθηκαν κατά 0,4% σε μηνιαία βάση (+13,6% σε ετήσια βάση). Σε νέο ιστορικά υψηλό επίπεδο όμως διαμορφώθηκε και **το δημοσιονομικό έλλειμμα** καθώς διαμορφώθηκε στα \$ 114 δισ. το Φεβρ.'05, από \$ 97 δισ. που ήταν το Φεβρ.'04 και έναντι των εκτιμήσεων των αναλυτών για \$95 δισ.. Στο πρώτο 5-μηνο πάντως του δημοσιονομικού έτους που ξεκινά από τον Οκτ.2004, εμφανίζεται μία μικρή μείωση του ελλείμματος στα \$ 223 δισ. από τα \$228 δισ. που ήταν στο αντίστοιχο διάστημα του 2004. Αύξηση στο 103,2 σημείωσε και **ο βασικός δείκτης πρόγνωσης της οικονομικής συγκυρίας του ΟΟΣΑ** από 102,6 το Δεκ.'04. Τέλος, **τα αποθέματα των χονδρεμπόρων** και των επιχειρήσεων αυξήθηκαν κατά 1,1% και 0,9% σε μηνιαία βάση τον Ιαν.'05, έναντι αύξησής τους κατά 0,4% και 0,2% αντίστοιχα το Δεκ.2004, ενώ σε ετήσια βάση σημείωσαν αύξηση κατά 12,3% και 8,6% αντίστοιχα. Αύξηση κατά 0,5% σε μηνιαία βάση σημείωσαν **οι λιανικές πωλήσεις** το Φεβρουάριο έναντι αύξησής κατά 0,3% τον Ιανουάριο (-0,3% αρχική ανακοίνωση), ενώ σε ετήσια βάση υπήρξε αύξηση κατά 7,7%. Τέλος, **ο δείκτης μεταποιητικής δραστηριότητας της Philadelphia FED** αυξήθηκε στο 118,4 τον Ιανουάριο από 118,3 το Δεκέμβριο αντανάκλυντας το γεγονός ότι η παραγωγή του κλάδου παραμένει σε σταθερά επίπεδα.

**Ιαπωνία:** Τελικά, **αύξηση κατά 0,1% σημείωσε το ΑΕΠ στο 4<sup>ο</sup> 3μηνο 2004** σε σχέση με το 3ο 3-μηνο, έναντι μείωσής του κατά 0,1% που είχε ανακοινωθεί αρχικά. Έτσι, σε ετήσια βάση το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 0,5% στο 4<sup>ο</sup> 3-μηνο ενώ κατά το ημερολογιακό έτος 2004 σημείωσε αύξηση κατά 2,7%. **Το πλεόνασμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών** σημείωσε πτώση κατά 28,2% σε ετήσια βάση τον Ιανουάριο, ενώ **το πλεόνασμα του ισοζυγίου εμπορευματικών συναλλαγών** μειώθηκε κατά 46,3% σε ετήσια βάση. Οι εξαγωγές αυξήθηκαν κατά 3,3% σε ετήσια βάση και οι εισαγωγές κατά 12,9%. Η **βιομηχανική παραγωγή** σημείωσε αύξηση κατά 2,5% σε μηνιαία βάση τον Ιανουάριο (+2,1% αρχική

ανακοίνωση), ύστερα από μείωση κατά 0,8% το Δεκέμβριο. Μικρή αύξηση στο 47,6 σημείωσε **ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης** τον Φεβρ.'05, από 47,4 τον Ιαν.'05, ενώ **ο βασικός δείκτης πρόγνωσης της οικονομικής συγκυρίας του ΟΟΣΑ** παρέμεινε αμετάβλητος τον Ιανουάριο στο 99,3. Τέλος, ο αριθμός των εταιρειών που κήρυξαν πτώχευση υποχώρησε κατά 12,6% σε ετήσια βάση το Φεβρουάριο.

**Πετρέλαιο:** Ο ΟΠΕΚ αποφάσισε την αύξηση της παραγωγής πετρελαίου κατά 2% (κατά 500 χιλ. βαρέλια την ημέρα), στα 27,5 εκατ. βαρέλια. Η αύξηση αυτή επιδιώκει τη συγκράτηση της ραγδαίας ανοδικής πορείας των τιμών του πετρελαίου, που στο 1<sup>ο</sup> 15ήμερο του Μαρτίου έφτασε το 6,5% σε μηνιαία βάση έναντι αύξησής κατά 2,7% στο 1<sup>ο</sup> 15ήμερο του Φεβρ.'05. Η μέση τιμή του πετρελαίου (Brent Λονδίνου) κινήθηκε στα \$ 45 το βαρέλι το Φεβρ.2005, ενώ το Μάρτιο η μέση τιμή αναμένεται να ξεπεράσει τα \$ 50 το βαρέλι. Η κατάσταση επιδεινώθηκε, όταν η Διεθνής Επιτροπή Ενέργειας, αναθεώρησε προς τα πάνω τις προβλέψεις της για την παγκόσμια ζήτηση πετρελαίου το 2005, λόγω των υψηλών ρυθμών ανάπτυξης των οικονομιών των ΗΠΑ και της Κίνας και των δυσμενών καιρικών συνθηκών που επικρατούν στο βόρειο ημισφαίριο. Εκτιμάται ότι η ζήτηση θα διαμορφωθεί στα 84,3 εκατ. βαρέλια την ημέρα υψηλότερα κατά 330.000 βαρέλια σε σχέση με την προηγούμενη εκτίμηση.

# ALPHA BANK - Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών

Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ ΣΕ ΑΡΙΘΜΟΥΣ (ετήσια % μεταβολή ή όπως αλλιώς ορίζεται)

| Ετήσια στοιχεία                          | 1999  | 2000  | 2001  | 2002  | 2003  | 2004* | 2005* |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| ΑΕΠ (σε σταθερές τιμές)                  | 3,4   | 4,0   | 4,0   | 3,9   | 4,5   | 3,9   | 3,6   |
| Ακαθάριστες Επενδύσεις Παγίου Κεφαλαίου  | 6,2   | 8,0   | 6,5   | 5,7   | 13,7  | 4,8   | 4,1   |
| - Κατασκευές                             | 7,6   | 3,6   | 6,9   | 3,7   | 10,9  | 4,5   | 3,0   |
| - Εξοπλισμός                             | 1,6   | 14,1  | 4,9   | 6,9   | 18,3  | 5,6   | 5,5   |
| Βιομηχανική Παραγωγή (μεταποίηση)        | -0,9  | 5,1   | -2,5  | -0,1  | -0,4  | 1,5   | 1,3   |
| Ανεργία (ποσοστό)                        | 11,9  | 11,9  | 10,5  | 10,2  | 9,5   | 11,1  | 10,5  |
| Απασχόληση                               | 0,0   | -0,2  | -0,3  | 0,1   | 1,6   | 2,0   | 1,5   |
| Δείκτης Τιμών Καταναλωτού (μέσα επίπεδα) | 2,6   | 3,2   | 3,4   | 3,6   | 3,5   | 2,9   | 3,0   |
| Δείκτης Τιμών Χονδρικής (μέσα επίπεδα)   | 2,1   | 7,8   | 2,3   | 2,4   | 2,1   | 2,4   | 2,0   |
| Κόστος Εργασίας ανά μονάδα προϊόντος     | 3,0   | 1,3   | 1,1   | 4,8   | 2,3   | 4,8   | 3,4   |
| Πιστωτική Επέκταση (προς ιδιωτικό τομέα) | 14,2  | 27,6  | 24,8  | 16,9  | 17,8  | 17,0  | 15,5  |
| Πλεόνασμα Γενικής Κυβέρνησης (% ΑΕΠ)     | -1,8  | -4,1  | -3,7  | -3,7  | -4,6  | -5,3  | -2,8  |
| Δημόσιο Χρέος (% ΑΕΠ)                    | 105,1 | 114,0 | 114,7 | 112,5 | 109,9 | 112,1 | 109,5 |
| Εμπορικό Ισοζύγιο (σε δις. EUR)          | -17,9 | -20,2 | -19,1 | -22,7 | -22,6 | -23,0 | -20,0 |
| Ισοζύγιο Τρεχ. Συναλλαγών (σε δις. EUR)  | -5,1  | -8,4  | -8,2  | -8,6  | -8,6  | -6,6  | -8,0  |
| Ισοζύγιο Τρεχ. Συναλλαγών (% ΑΕΠ)        | -4,3  | -6,8  | -6,2  | -6,1  | -5,7  | -4,0  | -5,0  |

\* 2004-5 εκτιμήσεις και προβλέψεις από επίσημες πηγές.

| Τριμηνιαία στοιχεία                              | 2003   |        | 2004   |        |        |        | Μήνας          |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------------|
|  | III    | IV     | I      | II     | III    | IV     |                |
| <b>Οικονομική Δραστηριότητα (μέσος περίοδος)</b> |        |        |        |        |        |        |                |
| Όγκος Λιανικών Πωλήσεων                          | 5,0    | 4,6    | 4,2    | 5,1    | 4,9    | 4,5    | 4,5 (12/04)    |
| Οικοδομική Δραστηριότητα                         | 7,5    | 1,5    | -13,3  | -5,2   | -6,3   | -3,4   | -3,4 (12/04)   |
| Βιομηχανική Παραγωγή (μεταποίηση)                | -0,4   | -0,4   | -0,4   | 1,7    | 1,6    | 0,9    | 0,9 (12/04)    |
| <b>Πιστωτική Επέκταση (τέλος περιόδου)</b>       |        |        |        |        |        |        |                |
| Ιδιωτικός Τομέας                                 | 18,2   | 17,0   | 17,8   | 16,4   | 16,0   | 15,8   | 15,8 (12/04)   |
| Καταναλωτική Πίστη                               | 22,5   | 27,2   | 31,2   | 37,6   | 39,1   | 37,4   | 37,4 (12/04)   |
| Οικισμός   | 28,4   | 25,0   | 24,7   | 22,5   | 23,1   | 24,8   | 24,8 (12/04)   |
| Εμπόριο  | 3,4    | 5,4    | 6,0    | 11,2   | 10,4   | 14,0   | 14,0 (12/04)   |
| Τουρισμός  | 28,1   | 20,2   | 18,3   | 18,8   | 17,9   | 15,8   | 15,8 (12/04)   |
| <b>Τιμές (τέλος περιόδου)</b>                    |        |        |        |        |        |        |                |
| Δείκτης Τιμών Καταναλωτή                         | 3,4    | 3,2    | 2,7    | 2,9    | 2,8    | 3,2    | 3,1 (02/05)    |
| Δομικός Πληθωρισμός                              | 3,0    | 3,2    | 3,3    | 3,3    | 3,4    | 3,0    | 2,9 (12/04)    |
| Δείκτης Τιμών Χονδρικής                          | 2,2    | 2,2    | 1,8    | 2,6    | 2,4    | 2,4    | 2,6 (11/04)    |
| <b>Επιτόκια (μέσος περίοδος)</b>                 |        |        |        |        |        |        |                |
| Ταμειτηρίου                                      | 0,79   | 0,85   | 0,87   | 0,89   | 0,91   | 0,94   | 0,94 (12/04)   |
| Βραχυχρόνια Χορηγήσεων Επιχειρήσεων              | 7,0    | 6,9    | 6,8    | 6,7    | 6,8    | 6,9    | 6,9 (12/04)    |
| Καταναλωτικών Δανείων ( 1 έτος)                  | 13,7   | 13,3   | 13,1   | 13,0   | 12,8   | 12,5   | 12,5 (12/04)   |
| Στεγαστικών Δανείων (σταθερό >5 ετών)            | 5,3    | 5,2    | 5,2    | 5,1    | 5,0    | 5,0    | 5,0 (12/04)    |
| Euribor 3-μηνών                                  | 2,1    | 2,2    | 2,1    | 2,0    | 2,1    | 2,2    | 2,2 (12/04)    |
| Απόδοση 10-ετούς Ομολόγου                        | 4,2    | 4,5    | 4,3    | 4,5    | 4,3    | 3,8    | 3,8 (12/04)    |
| <b>Πραγματικό ΑΕΠ</b>                            |        |        |        |        |        |        |                |
| Τελική Κατανάλωση                                | 3,8    | 3,9    | 3,5    | 3,4    | 4,3    | 3,8    | ...            |
| Συνολικές Επενδύσεις                             | 12,1   | 13,7   | 5,1    | 5,0    | 2,6    | 5,8    | ...            |
| Καθαρές Εξαγωγές                                 | -7,0   | -22,3  | -16,8  | 0,3    | -1,6   | 0,5    | ...            |
| <b>Ισοζύγιο Πληρωμών (εκατ. Ευρώ)</b>            |        |        |        |        |        |        |                |
| Εξαγωγές Αγαθών                                  | 8136   | 11114  | 2923   | 6057   | 10236  | 12653  | 12653 (12/04)  |
| Εισαγωγές Αγαθών                                 | 24829  | 33757  | 8946   | 18226  | 30971  | 38089  | 38089 (12/04)  |
| Εμπορικό Ισοζύγιο                                | -16692 | -22644 | -6022  | -12169 | -20734 | -25436 | -25436 (12/04) |
| Ισοζύγιο Υπηρεσιών                               | 9630   | 11498  | 3845   | 7425   | 14218  | 19025  | 19025 (12/04)  |
| Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών                    | -5019  | -8648  | -2178  | -4744  | -3716  | -6411  | -6411 (12/04)  |
| Άμεσες Επενδύσεις (καθαρή μεταβολή ροής)         | -672   | 545    | 525    | 346    | 613    | 600    | 600 (12/04)    |
| Επενδύσεις Χαρτοφυλακίου (-//-)                  | 11320  | 12334  | 3839   | 5571   | 11690  | 13726  | 13726 (12/04)  |
| <b>Χρηματιστήριο (τέλος περιόδου)</b>            |        |        |        |        |        |        |                |
| Γενικός Δείκτης Τιμών ΧΑΑ                        | 2019,8 | 2263,6 | 2370,7 | 2349,2 | 2328,2 | 2786,2 | 3145,2 (02/04) |
| Γενικός Δείκτης Τιμών ( % μεταβολή)              | 9,9    | 29,5   | 61,6   | 24,2   | 15,3   | 23,1   | 28,3 (02/04)   |
| Χρημ/τηριακή Αξία ΧΑΑ ( € δις.)                  | 74,2   | 80,7   | 87,1   | 83,3   | 77,9   | 92,1   | 103,6 (02/04)  |
| Χρηματιστηριακή Αξία ΧΑΑ ( % ΑΕΠ)                | 50,1   | 52,7   | 55,9   | 52,5   | 48,2   | 56,0   | 62,3 (02/04)   |
| <b>Ισοτιμία Δολ./Ευρώ (μέσος περίοδος)</b>       |        |        |        |        |        |        |                |
|  | 1,1244 | 1,1893 | 1,1893 | 1,217  | 1,214  | 1,214  | 1,311 (02/04)  |