



ALPHA BANK

ΕΒΔΟΜΑΔΙΑΙΟ ΔΕΛΤΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ

Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών

9 ΜΑΡΤΙΟΥ 2005

- **Ελλάδα:** Αύξηση του όγκου των λιανικών πωλήσεων κατά 4,5% το 2004 (2003: 4,6%), προοιωνίζεται ισχυρή αύξηση του ΑΕΠ και το 2005.
- **Ελλάδα:** Στο 33,7% ανήλθε η απορρόφηση των πόρων από την ΕΕ (σύνολο: € 23,2 δις.) στα πλαίσια της υλοποίησης του ΚΠΣ III (2000-2006).
- **Ελλάδα:** Στα € 560 εκατ. καθορίστηκαν οι πιστώσεις το 2005 για την επιχορήγηση επιχειρηματικών επενδύσεων με βάση τον νέο αναπτυξιακό νόμο.
- **ΖτΕ:** Αύξηση του ΑΕΠ κατά 2,0% το 2004, ενώ για το 2005 οι προβλέψεις της ΕΚΤ κάνουν λόγο για ρυθμό 1,2%-2,0%. Η διαφαινόμενη αύξηση της παραγωγής δεν φαίνεται ακόμα να ενισχύεται και από ουσιαστική αύξηση της εγχώριας ζήτησης.
- **ΗΠΑ:** Μεγάλη αύξηση της απασχόλησης τον Φεβρ.2005 και συνέχιση των υψηλών αυξήσεων στην παραγωγή. Προβληματίζει η νέα άνοδος των τιμών του πετρελαίου άνω των \$ 50 το βαρέλι.

Ελληνική Οικονομία

Οικονομικές Εξελίξεις

Λιανικές πωλήσεις: Αύξηση κατά 3,7% σε ετήσια βάση του δείκτη μέσης αξίας των λιανικών πωλήσεων το Δεκ.2004, έναντι αύξησής του κατά 4,3% το Δεκ.2003. Έτσι, ο ρυθμός αύξησης του δείκτη όγκου των λιανικών πωλήσεων το 2004 διαμορφώθηκε στο 4,5%, έναντι 4,6% το 2003.

Πίνακας 1. Ετήσιες μεταβολές του μέσου Δείκτη Αξίας Λιανικών Πωλήσεων		
Κατηγορίες Καταστημάτων	2004	2003
Μεγάλα καταστήματα τροφίμων	8,4	12,4
Πολυκαταστήματα	7,0	8,9
Τρόφιμα- ποτά-καπνός	5,4	5,3
Φαρμακευτικά καλλυντικά	6,3	9,6
Ένδυση-Υπόδηση	5,1	2,9
Έπιπλα	4,3	4,1
Βιβλία- Χαρτικά-Λοιπά είδη	7,5	10,7
Πωλήσεις εκτός καταστημάτων	2,8	3,8
Γενικός δείκτης αξίας	6,2	7,8

Πηγή:ΕΣΥΕ

Μεγάλη άνοδο για το 2004 σημειώνει και πάλι ο δείκτης αξίας των μεγάλων καταστημάτων τροφίμων, καθώς και οι δείκτες των βιβλίων-χαρτικών, πολυκαταστημάτων, των φαρμακευτικών-καλλυντικών, και των τροφίμων-ποτών-καπνού. Χαμηλός είναι ο ρυθμός αύξησης των πωλήσεων εκτός καταστημάτων, καθώς και των επίπλων-ηλεκτρικών ειδών- οικιακού εξοπλισμού, ενώ η ένδυση – υπόδηση πάει καλύτερα το 2004 από πέρυσι. Η αύξηση των λιανικών πωλήσεων ενισχύεται από τον υψηλό ρυθμό ανόδου των καταναλωτικών δανείων (+37,4% το Δεκ.2004). Επίσης, ο δείκτης προσδοκιών των επιχειρήσεων λιανικού εμπορίου αυξήθηκε τον Ιανουάριο 2005 στο 109,8, έναντι 101,3 το Δεκ.2004, ανακάμπτοντας για πρώτη φορά μετά το Μάρτιο του 2004. Τέλος, τα νέα αυτοκίνητα που τέθηκαν

για πρώτη φορά σε κυκλοφορία το 2004 ανήλθαν στα 310.430 και ήταν αυξημένα κατά 15,7% έναντι του 2003. Με βάση τα ανωτέρω, η ΤτΕ εκτιμά ότι η αύξηση της ιδιωτικής καταναλωτικής δαπάνης το 2004 (βάσει των Εθνικών Λογαριασμών), διαμορφώθηκε στο 4,4% το 2004, όσο και το 2003.

Βαθμός υλοποίησης του ΚΠΣ III: Οι εισροές πόρων από την Ευρωπαϊκή Ένωση, στα πλαίσια της υλοποίησης των συγχρηματοδοτούμενων προγραμμάτων του ΚΠΣ III, ανήλθαν στα € 670 εκατ. στο 1^ο 2-μηνο του 2005, έναντι € 780 εκατ. στο 1^ο 2-μηνο του 2004. Έτσι, η συνολική απορρόφηση των Κοινοτικών πόρων από την έναρξη της υλοποίησης του ΚΠΣ III μέχρι το τέλος του 1^{ου} 2-μήνου του 2005 ανήλθε στα € 7,65 δις. που αποτελεί το 33,7% της προγραμματισμένης συνολικής Κοινοτικής συμμετοχής, η οποία, ανέρχεται στα € 23,2 δις.. Ειδικότερα, στο Επιχειρησιακό Πρόγραμμα (ΕΠ) Ανταγωνιστικότητα επιτεύχθηκε μεγάλη επιτάχυνση στην απορροφητικότητα το 2004 και καλύφθηκε τελικά ο κανόνας (n+2) που επέβαλε την απορρόφηση μέχρι το τέλος του 2004 των επιχορηγήσεων που έχουν βεβαιωθεί μέχρι το τέλος του έτους 2002. Στο 1^ο 2-μηνο του 2005 οι εισροές για το ΕΠ «Ανταγωνιστικότητας» ανήλθαν στα € 148 εκατ. περίπου. Επίσης, οι εισροές για το ΕΠ «Κοινωνία της Πληροφορίας» ανήλθαν στα € 44 εκατ.

Επιχορήγηση Ιδιωτικών Επενδύσεων: Με απόφαση του Υπ. Οικονομίας και Οικονομικών καθορίστηκαν στα € 560 εκατ. οι πιστώσεις του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) που διατίθενται για την επιχορήγηση ιδιωτικών επενδύσεων που θα υπαχθούν στο νέο αναπτυξιακό νόμο και στα € 71,1 εκατ. για τις επενδύσεις Ελληνικών επιχειρήσεων που θα

ενταχθούν στο Ελληνικό Σχέδιο Ανασυγκρότησης των Βαλκανίων (ΕΣΟΑΒ).

Δημοσιονομική Προσαρμογή: Η Κυβέρνηση αποφάσισε να επιστρέψει στους Συνταξιούχους τα ποσά που είχαν καταβληθεί τα προηγούμενα χρόνια ως κρατήσεις υπέρ του Λογαριασμού Αλληλεγγύης Φορέων Κοινωνικής Ασφάλισης (ΛΑΦΚΑ), που εκτιμάται ότι ανέρχονται συνολικά στα € 610,9 εκατ., εκ των οποίων τα € 180 εκατ. αφορούν συντάξεις του Δημοσίου και τα υπόλοιπα συντάξεις άλλων Ασφαλιστικών Ταμείων. Η καταβολή των αναδρομικών θα γίνει σε 5 δόσεις με την πρώτη δόση να καταβάλλεται τον Ιούλιο του 2006. Η συνεπαγόμενη επιβάρυνση για τον Π2006 ενδέχεται να διαμορφωθεί στα € 200 εκατ.. Όσον αφορά τα χρέη των νοσοκομείων, οι προϋπολογισμοί 2002-2004 θα επιβαρυνθούν με € 1,3 δις., ενώ το υπόλοιπο ποσό των χρέους των νοσοκομείων, ύψους περίπου € 800 εκατ., θα επιβαρύνει τους Προϋπολογισμούς του 2005 και 2006. Τέλος, αναμένεται και **αύξηση του ΜΚ της Αγροτικής Τράπεζας της Ελλάδος (ΑΤΕ)** κατά € 570 εκατ. περίπου, που θα βαρύνει το ΠΔΕ του Π2005.

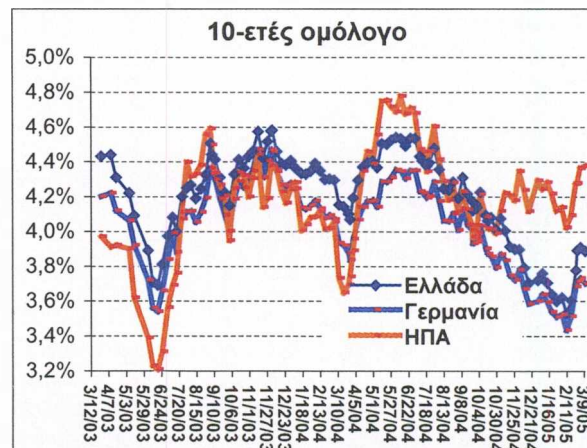
Εξελίξεις στις Αγορές

Αγορά ομολόγων: Ανακόπηκε η απότομη πτωτική πορεία των τιμών των ομολόγων στις αγορές των χωρών της ΖτΕ (πιθανότατα λόγω των νέων ανησυχιών που εγείρονται για τη δυνατότητα ανάκαμψης των Ευρωπαϊκών οικονομιών λόγω και της μεγάλης αύξησης των τιμών του πετρελαίου), αλλά συνεχίστηκε στις ΗΠΑ όπου σημειώθηκε νέα αύξηση των αποδόσεων σε όλες τις λήξεις μετά και την ικανοποιητική αύξηση της απασχόλησης στη χώρα αυτή τον Φεβρουάριο. Είναι φανερό ότι οι αγορές έχουν λάβει τις διαβεβαιώσεις που ήθελαν για τη διατηρησιμότητα της δυναμικής αναπτυξιακής πορείας των ΗΠΑ και μέσα στο 2005. Η μεγάλη αύξηση της απασχόλησης κάλυψε ένα σημαντικό κενό στην επιχειρηματολογία υπέρ της συνέχισης της ανάπτυξης με υψηλούς ρυθμούς. Όμως, για μια ακόμα φορά η επιβεβαίωση αυτή συνεπάγεται την εμφάνιση εξελίξεων, όπως η ραγδαία αύξηση των τιμών του πετρελαίου αλλά και των μακροχρόνιων επιτοκίων, που αν συνεχιστούν μπορεί να ανακόψουν και πάλι τις προσδοκίες για επίτευξη υψηλών ρυθμών ανάπτυξης. Στα πλαίσια αυτά οι αγορές θέτουν και πάλι το πρόβλημα της διατηρησιμότητας των μεγάλων ελλειμμάτων και ιδιαίτερα του ελλείμματος του ισοζυγίου αγαθών και υπηρεσιών των ΗΠΑ (σχετικές δηλώσεις του Warren Buffet), που καταλήγουν στην άσκηση νέων πιέσεων στο δολάριο. Το πρόβλημα είναι ότι τόσο η Ιαπωνία όσο και (περισσότερο) η Κίνα δεν φαίνονται διατεθειμένες να επιτρέψουν περαιτέρω ανατίμηση των νομισμάτων τους έναντι του δολαρίου με αποτέλεσμα το κύριο μέρος της αδυναμίας του δολαρίου να εξαντλείται με την

υποχώρησή του έναντι του Ευρώ και της Αγγλικής λίρας, όπου η ισοτιμία επανήλθε στα 1,3339 USD/EUR και στα 1,9283 USD/GBP (χαμηλότερα επίπεδα των τελευταίων 2-μηνών). Η ανοδική πορεία των ομολόγων στις αγορές της ΖτΕ σχετίζεται και με τις εξελίξεις αυτές.



Σε αυτό το περιβάλλον, η μεγάλη αύξηση των τιμών του πετρελαίου και των άλλων χρηματιστηριακών εμπορευμάτων (βλέπε Reuters Commodity Index ή RTCI στο διάγραμμα), οδηγεί πολλούς αναλυτές στην εκτίμηση ότι οι αυξήσεις αυτές μπορεί να οδηγήσουν σε μεγαλύτερη αύξηση του πληθωρισμού στις ΗΠΑ και αλλού, πράγμα που θα μπορούσε να ωθήσει την FED σε πιο αποφασιστικές κινήσεις για την έγκαιρη αποκατάσταση των επιτοκίων παρέμβασής της σε «ουδέτερα» επίπεδα, δηλαδή σε επίπεδα που δεν θα ασκούν πια αυξητικές επιδράσεις στη συνολική ζήτηση στην οικονομία των ΗΠΑ.



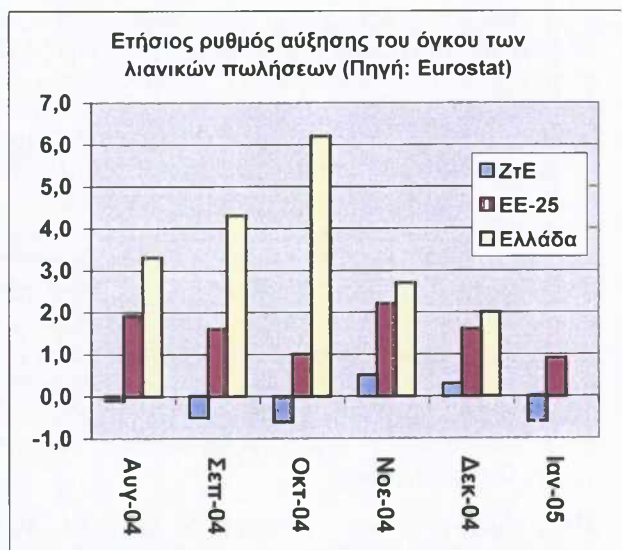
Όμως, από δηλώσεις παραγόντων της FED προκύπτει ότι δεν υπάρχουν προς το παρόν σκέψεις για αλλαγή της πολιτικής της σταδιακής προσαρμογής που έφερε τα επιτόκια παρέμβασης στο 2,5% σήμερα από 1% τον Ιούνιο του 2004. Επίσης, οι προθεσμιακές αγορές αναμένουν τώρα μικρότερη άνοδο των επιτοκίων παρέμβασης, στο 2,75% μέχρι το τέλος Μαρτ.2005, στο 3,0% μέχρι το τέλος Ιουν.2005 και στο 3,25% (από 3,75%) μέχρι το τέλος του 2005. Στην **Ευρωπαϊκή Αγορά** οι προοπτικές για αύξηση των επιτοκίων παρέμβασης από την ΕΚΤ φαίνεται να

περιορίζονται περαιτέρω μετά τη νέα ανατίμηση του Ευρώ, την αύξηση των τιμών του πετρελαίου και την περαιτέρω υποβάθμιση των προσδοκιών για την ανάπτυξη της οικονομίας της Γερμανίας το 2005 στο 1%, από 1,4%.

Έτσι, οι αγορές **Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ)** προβλέπουν την 9/3/2005 **αύξηση των επιτοκίων από την FED** στο 2,75% στο τέλος Μαρτ.2005, στο 3,0% στο τέλος Ιουν.2005 και στο 3,25% στο τέλος του 2005. Αυτό σημαίνει ότι η FED θα αφήσει αμετάβλητα τα επιτόκια σε τρεις (3) συνεδριάσεις της. Επίσης, προβλέπεται **αύξηση των επιτοκίων από την ΕΚΤ** στο 2,25% μέχρι τον Σεπτ.2005, στο 2,5% μέχρι το τέλος του 2005 και στο 2,5% τον Ιούν.2006.

Διεθνής Οικονομία Οικονομικές Εξελίξεις

Ζώνη του Ευρώ (ΖτΕ): Πτώση κατά 0,6% σημείωσε ο **όγκος λιανικών πωλήσεων** τον Ιανουάριο του 2005 σε ετήσια βάση, έναντι αύξησή του κατά 0,3% το Δεκ.2004 και κατά 0,5% το Νοέμ.2004. Μειωμένη ήταν επίσης η αύξηση του όγκου των λιανικών πωλήσεων και στην ΕΕ-25 ((Διάγραμμα).



Ο δείκτης **διαχειριστών προμηθειών (PMI)** στις υπηρεσίες, μειώθηκε οριακά στο 53 τον Φεβρ.2005, έναντι 53,4 τον Ιαν.2005, αντανakλώντας όμως αύξηση της δραστηριότητας. Από τις επιμέρους χώρες, στη Γερμανία ο δείκτης διαμορφώθηκε πολύ χαμηλότερα στο 50,4 τον Φεβρ.2005, έναντι 51,5 τον Ιαν.2005, ενώ στη Γαλλία σημειώθηκε νέα αύξηση στο δείκτη στο 57,2, έναντι 56,6. Τέλος, στην Ιταλία μειώθηκε ο δείκτης μειώθηκε στο 51,6 από 52,5 τον Ιαν.2005 επιβεβαιώνοντας τον χαμηλό ρυθμό αύξησης της παραγωγής στη βιομηχανία και τις υπηρεσίες, όπως συμβαίνει και στη Γερμανία. Επιβεβαιώθηκε από την Eurostat η αύξηση του ΑΕΠ της ΖτΕ το 2004 κατά 2,0% και της ΕΕ-25 κατά 2,3%. Ειδικότερα, στο 4^ο 3-μήνο του 2004 η αύξηση του

ΑΕΠ στη ΖτΕ ήταν 1,6% και βασίστηκε στην αύξηση της ιδιωτικής καταναλωτικής δαπάνης κατά 1,3%, των καταναλωτικών δαπανών της Κυβέρνησης κατά 1,2%, των συνολικών επενδύσεων κατά 1,6% (συνολική εγχώρια ζήτηση: +1,9%), των εξαγωγών κατά 6% και των εισαγωγών κατά 7,1% (που σημαίνει ότι το εξωτερικό ισοζύγιο είχε αρνητική επίδραση στην ανάπτυξη στο 4^ο 3-μήνο του 2004).

Γερμανία: Μείωση της ανάπτυξης στο 1,0%, για το 2005 προβλέπει και το ερευνητικό Ινστιτούτο RWI (όπως επίσης και το Συμβούλιο εμπειρογνομόνων) με τις εξαγωγές να αποτελούν και πάλι την κινητήρια δύναμη της οικονομία, ενώ και η εγχώρια κατανάλωση θα σημειώσει ελαφρά βελτίωση έναντι του 2004. Παράγοντες που περιορίζουν την ανάπτυξη είναι η υψηλή τιμή του πετρελαίου, όπως επίσης και η ενίσχυση του Ευρώ έναντι του δολαρίου. Οι **μεταποιητικές παραγγελίες** τον Ιαν.2005 μειώθηκαν κατά 3,4% σε σχέση με το Δεκ.2004, όπου είχαν σημειώσει αύξηση της τάξης του 7,6%.

Στη Γαλλία, η κυβέρνηση εμμένει στην πρόβλεψή της για μείωση του ελλείμματος της γενικής κυβέρνησης το 2005 σε επίπεδα κάτω του 3,0% του ΑΕΠ, και, συγκεκριμένα στο 2,9%, έναντι 3,6% που διαμορφώθηκε τελικά το έλλειμμα το 2004. Γενικά, η οικονομία της Γαλλίας φαίνεται να ξεφεύγει αναπτυξιακά από τη συνεχιζόμενη στασιμότητα στη Γερμανία και την Ιταλία, χωρίς, όμως, και στη χώρα αυτή να έχει βρεθεί κάποια αποτελεσματική λύση στο μεγάλο πρόβλημα της ανεργίας.

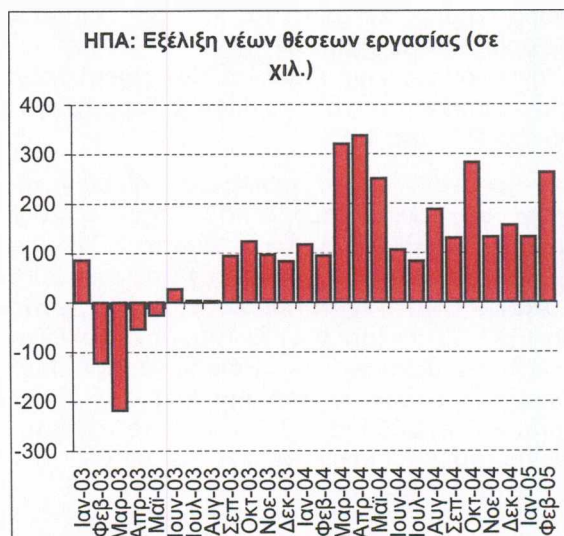
Μεγ. Βρετανία: Ο δείκτης PMI στις υπηρεσίες το Φεβρουάριο διαμορφώθηκε στο 55,1, έναντι 55,9 τον Ιανουάριο, δείχνοντας συνέχιση των ικανοποιητικών ρυθμών αύξησης της παραγωγής. Μείωση κατά 0,3% σε ετήσια βάση σημείωσαν και οι **λιανικές πωλήσεις** το Φεβρ.2005. Στον τομέα της **μεταποίησης**, οι προσδοκίες φαίνεται ότι ενισχύονται σύμφωνα με τον Σύνδεσμο Βρετανών Βιομηχάνων. Ο σχετικός δείκτης αυξήθηκε για πρώτη φορά μετά από εννέα μήνες, ενώ οι προσλήψεις αυξήθηκαν με τον υψηλότερο ρυθμό των τελευταίων έξι ετών. Τέλος, **στο κατασκευαστικό τομέα**, η παραγωγή αυξήθηκε κατά 1,0% το 4^ο 3-μήνο του 2004, ενώ για όλο το 2004 η αύξηση ανήλθε στο 4,0%.

ΗΠΑ: Σύμφωνα με την Έκθεση για την αγορά εργασίας, **η οικονομία των ΗΠΑ δημιούργησε 262.000 νέες θέσεις εργασίας τον Φεβρουάριο**, αριθμό διπλάσιο σε σχέση με αυτόν του Ιανουαρίου (+132.000 από +146.000 που είχε ανακοινωθεί αρχικά), ενώ για το Δεκέμβριο υπήρξε αναθεώρηση των στοιχείων προς τα επάνω (+155.000 από +133.000). Σύμφωνα με την ίδια έκθεση **το ποσοστό ανεργίας** αυξήθηκε στο 5,4% το Φεβρουάριο από 5,2% τον Ιανουάριο, ενώ οι ωριαίες αποδοχές παρέμειναν αμετάβλητες σε μηνιαία βάση ύστερα από αύξησή τους κατά

0,3% τον Ιανουάριο. Ωστόσο, η σημαντική αύξηση των νέων θέσεων εργασίας δεν επηρέασε τους καταναλωτές καθώς ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης του Πανεπιστημίου του Michigan υποχώρησε στο 94,1 το Φεβρουάριο από 95,5 που ήταν τον Ιανουάριο.



Ο δείκτης διαχειριστών προμηθειών στις υπηρεσίες (ISM non-manufacturing) σημείωσε μικρή αύξηση στο 59,8 το Φεβρουάριο από 59,2 τον Ιανουάριο παραμένοντας σημαντικά πάνω από το όριο του 50, αντανakλώντας το γεγονός ότι ο κλάδος αυτός εξακολουθεί να βρίσκεται σε φάση δυναμικής επέκτασης. Οι παραγγελίες διαρκών καταναλωτικών αγαθών υποχώρησαν κατά 1,3% σε μηνιαία βάση τον Ιανουάριο, ύστερα από αύξησή τους κατά 1,5% το Δεκέμβριο, αλλά οι εργοστασιακές παραγγελίες αυξήθηκαν κατά 0,2% σε μηνιαία βάση έναντι αύξησης κατά 0,5% το Δεκέμβριο. Γενικά, ενισχύονται οι προσδοκίες για τη συνέχιση των υψηλών ρυθμών ανάπτυξης της οικονομίας των ΗΠΑ και το 2005, ενώ ερωτηματικό εξακολουθεί να παραμένει το θέμα της εξέλιξης των μεγάλων ελλειμμάτων στο Ισοζύγιο Πληρωμών και στον Προϋπολογισμό. Τα στοιχεία για το έλλειμμα του ισοζυγίου αγαθών και υπηρεσιών αναμένονται με ενδιαφέρον την 11/3/2004, και θα αποτελέσουν ουσιαστικό παράγοντα για την πορεία του δολαρίου στις επόμενες ημέρες. Σημειώνεται, ότι η μεγάλη αύξηση των τιμών του πετρελαίου και η αύξηση της ζήτησης πετρελαίου στις ΗΠΑ λόγω των κακών καιρικών συνθηκών, αναμένεται να επηρεάσουν αυξητικά το έλλειμμα του ισοζυγίου αγαθών και υπηρεσιών, τουλάχιστον στο 1^ο 3-μηνο του 2005.



Ιαπωνία: Οι επενδύσεις σε κεφαλαιουχικά αγαθά σημείωσαν αύξηση κατά 3,5% σε ετήσια βάση στο 4^ο 3-μηνο του 2004, έναντι αύξησης κατά 14,4% στο 3^ο 3-μηνο και 10,7% στο 2^ο 3-μηνο. Η σημαντική επιβράδυνση του ρυθμού αύξησης προκάλεσε κάποιες ανησυχίες για τη πορεία των επενδύσεων το 2005 αλλά αρκετοί αναλυτές την θεώρησαν αναμενόμενη ύστερα από τις ιδιαίτερα μεγάλες αυξήσεις των προηγούμενων 3-μήνων και λαμβάνοντας υπόψη και τη πρόσφατη υποχώρηση στις εξαγωγές. Την ίδια στιγμή ο δείκτης οικονομικών προσδοκιών των εργαζομένων στον τομέα των υπηρεσιών αυξήθηκε στο 56,6 το Φεβρουάριο από 45,0 τον Ιανουάριο γεγονός που σημαίνει αύξηση πάνω από το 50% των εργαζομένων που δηλώνουν αισιόδοξοι για τη μελλοντική πορεία της ιαπωνικής οικονομίας. Τέλος, η καταναλωτική δαπάνη σημείωσε αύξηση κατά 0,5% σε ετήσια βάση τον Ιανουάριο ύστερα από υποχώρηση κατά 3,5% το Δεκέμβριο γεγονός που θεωρείται θετικό καθώς η ανάκαμψη της καταναλωτικής δαπάνης θεωρείται απαραίτητο στοιχείο για την οριστική έξοδο της οικονομίας από την μακρόχρονη περίοδο ύφεσης των τελευταίων ετών.

Πετρέλαιο: Ανοδικά κινήθηκαν οι τιμές του πετρελαίου το προηγούμενο 7-ήμερο καθώς οι καιρικές συνθήκες στις ΗΠΑ σε συνδυασμό με το ασθενέστερο δολάριο προκάλεσαν ανησυχίες και έδωσαν το έναυσμα στους κερδοσκόπους να τοποθετηθούν και πάλι στην αγορά. Αποτέλεσμα αυτών των εξελίξεων ήταν η αύξηση της τιμής στη Νέα Υόρκη στα \$ 54,83 βαρέλι την 8/3 αρκετά κοντά στο ιστορικά υψηλότερο επίπεδο των \$55,67 το βαρέλι, ενώ στο Λονδίνο η τιμή διαμορφώθηκε την 8/3 στο νέο ιστορικό υψηλό των \$53,30 το βαρέλι.

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			
	II	III	IV	I	II	III	Μήνας
Οικονομική Δραστηριότητα (μέσος περιόδου)							
Όγκος Λιανικών Πωλήσεων	4,6	5,0	4,6	4,2	5,1	4,9	5,0 (10/04)
Οικοδομική Δραστηριότητα	7,8	7,5	1,5	-13,3	-5,2	-6,3	-6,3 (09/04)
Βιομηχανική Παραγωγή (μεταποίηση)	-1,0	-0,4	-0,4	-0,4	1,7	1,6	1,2 (11/04)
Πιστωτική Επέκταση (τέλος περιόδου)							
Ιδιωτικός Τομέας	18,0	18,2	17,0	17,8	16,4	16,0	16,0 (09/04)
Καταναλωτική	22,2	22,5	27,2	31,2	37,6	39,1	39,1 (09/04)
Στεγαστική	30,3	28,4	25,0	24,7	22,5	23,1	23,1 (09/04)
Εμπόριο	-2,3	3,4	5,4	6,0	11,2	10,4	10,2 (09/04)
Τουρισμός	32,6	28,1	20,2	18,3	18,8	17,9	17,9 (09/04)
Τιμές (τέλος περιόδου)							
Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	3,7	3,4	3,2	2,7	2,9	2,8	3,1 (12/04)
Δομικός Πληθωρισμός	3,1	3,0	3,2	3,3	3,3	3,4	2,9 (12/04)
Δείκτης Τιμών Χονδρικής	2,2	2,2	2,2	1,8	2,6	2,4	2,6 (11/04)
Επιτόκια (μέσος περιόδου)							
Ταμειευτήριο	0,96	0,79	0,85	0,87	0,89	0,91	0,92 (10/04)
Βραχυχρόνια Χορηγήσεων Επιχειρήσεων	6,9	7,0	6,9	6,8	6,7	6,8	7,0 (10/04)
Καταναλωτικών Δανείων (έως 1 ^{ος} έτους)	13,8	13,7	13,3	13,1	13,0	12,8	12,7 (10/04)
Στεγαστικών Δανείων (σταθερό >5 ετών)	5,4	5,3	5,2	5,2	5,1	5,0	5,0 (10/04)
Ευρίβορ 3-μηνών	2,4	2,1	2,2	2,1	2,0	2,1	2,2 (11/04)
Απόδοση 10-ετούς Ομολόγου	4,1	4,2	4,5	4,3	4,5	4,3	4,1 (10/04)
Πραγματικό ΑΕΠ	4,5	5,0	5,0	4,0	3,9	3,8	...
Τελική Κατανάλωση	4,2	3,8	3,9	3,5	3,4	4,3	...
Συνολικές Επενδύσεις	11,0	12,1	13,7	5,1	5,0	2,6	...
Καθαρές Εξαγωγές	-3,3	-7,0	-22,3	-16,8	0,3	0,5	...
Ισοζύγιο Πληρωμών (εκατ. Ευρώ)							
Εξαγωγές Αγαθών	5428	8136	11114	2923	6057	10236	10236 (10/04)
Εισαγωγές Αγαθών	16735	24829	33757	8946	18226	30971	30971 (10/04)
Εμπορικό Ισοζύγιο	-11306	-16692	-22644	-6022	-12169	-20734	-20734 (10/04)
Ισοζύγιο Υπηρεσιών	3970	9630	11498	3845	7425	14218	14218 (10/04)
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών	-5792	-5019	-8648	-2178	-4744	-3716	-3716 (10/04)
Άμεσες Επενδύσεις (καθαρή μεταβολή ροής)	-543	-672	545	525	346	613	613 (10/04)
Επενδύσεις Χαρτοφυλακίου (-/-)	11428	11320	12334	3839	5571	11690	11690 (10/04)
Χρηματιστήριο (τέλος περιόδου)							
Γενικός Δείκτης Τιμών ΧΑΑ	1892,0	2019,8	2263,6	2370,7	2349,2	2328,2	2786,2 (12/04)
Γενικός Δείκτης Τιμών (% μεταβολή)	-15,5	9,9	29,5	61,6	24,2	15,3	23,1 (12/04)
Χρημ/τηριακή Αξία ΧΑΑ (€ δις.)	65,0	74,2	80,7	87,1	83,3	77,9	92,1 (12/04)
Χρηματιστηριακή Αξία ΧΑΑ (% ΑΕΠ)	48,0	50,1	52,7	55,9	52,5	48,2	56,0 (12/04)
Ισοτιμία Δολ./Ευρώ (μέσος περιόδου)	1,1364	1,1244	1,1893	1,1893	1,214	1,214	1,341 (12/04)