
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΙΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ ΕΝΤΟΣ ΤΟΥ 1967

ΥΠΟ
Α. Χ. ΖΗΤΡΙΑΔΗ

Ι. Συνοπτική άνασκόπησις τῶν ἐξελίξεων τῆς ἐλληνικῆς οἰκονομίας ἐντὸς τοῦ 1967

Τὸ ἐθνικὸν εἰσόδημα καὶ ἡ οἰκονομικὴ δραστηριότης ἐξελίσσονται ἀύξητικῶς καὶ κατὰ τὸ τρέχον ἔτος, μὲ προοπτικὰς διατηρήσεως τῆς ἀνοδικῆς τάσεως καὶ εἰς τὸ σύνολον τοῦ 1967. Ἀνοδικῶς κινούνται ὅλοι σχεδὸν οἱ ἐπὶ μέρους τομεῖς τῆς παραγωγῆς καὶ τῶν συναλλαγῶν, περιλαμβανομένων καὶ τῶν πλέον βασικῶν ἐκ τούτων, ἤτοι τοῦ ἀγροτικοῦ καὶ τῆς μεταποιήσεως, οἱ ὅποιοι καὶ συμβάλλουν κατὰ κύριον λόγον εἰς τὴν συνολικὴν αὔξησιν τοῦ εἰσοδήματος. Ἡ ἀγροτικὴ παραγωγή, καίτοι κατὰ τὸ κύριον τμήμα αὐτῆς πραγματοποιεῖται ἐντὸς τοῦ δευτέρου ἡμίσεος ἐκάστου ἔτους, ἐμφανίζει ἤδη ἐνδείξεις συνολικῶν ἀύξητικῶν ἐξελίξεων ἐντὸς τοῦ 1967, διασφαλιζουσῶν ἀπὸ τῆς πλευρᾶς τῆς ἀνοδικῆς προώθησιν τῆς οἰκονομίας σαφῶς μεγαλυτέραν τῆς ἀσκηθείσης ἐκ τοῦ ἀγροτικοῦ τομέως κατὰ τὸ προηγούμενον ἔτος. Ἡ μεταποιητικὴ δραστηριότης ἐπίσης, καὶ κυρίως ἡ βιομηχανικὴ, ἐξελίσσεται ἐπὶ ἐπιπέδου ἀνωτέρου τοῦ 1966, ἡ σημειουμένη ἀνοδος ὅμως εἶναι βραδυτέρα τῆς ἀντιστοίχου τοῦ προηγούμενου ἔτους. Κατὰ τὸ 1966 ἡ ἔναρξις ἢ ἡ ὀλοκλήρωσις τῆς λειτουργίας μεγάλων βιομηχανικῶν συγκροτημάτων ἐκ τῆς σειρᾶς τῶν δημιουργηθέντων κατὰ τὰ προηγθέντα ἔτη ὑπὸ τοῦ ξένου κυρίως ἐπιχειρηματικοῦ κεφαλαίου συνετέλεσε μεγάλως εἰς τὴν διαμόρφωσιν ἐξαιρετικῶς ὕψηλῶν ρυθμῶν ἀύξεσεως τῆς βιομηχανικῆς παραγωγῆς, ἡ διατήρησις τῶν ὁποίων κατὰ τὸ τρέχον ἔτος δὲν ἦτο δυνατὴ ἐφ' ὅσον ἀπὸ μακροῦ δὲν παρετηρήθη συνέχισις εἰς τὴν αὐτὴν ἔκτασιν τῆς διενεργείας μεγάλων βιομηχανικῶν ἐπενδύσεων. Κοτ' ἀντίθεσιν πρὸς τὰς ἀύξητικῶς ἐπίσης ἐξελισ-

σομένας λοιπὰς δραστηριότητας, κάμψις παρατηρεῖται εἰς τὸν τομέα τῶν κατασκευῶν ὑπὸ τὴν ἐπίδρασιν τῆς μειωτικῆς ἐξελίξεως τῆς οἰκοδομικῆς δραστηριότητος, ἢ ὅποια ἀπὸ τῶν μέσων τοῦ παρελθόντος ἔτους εἶχεν ἤδη σημειώσει σαφὴ ἐπιβράδυνσιν.

Αὕξησιν ἐπίσης κατὰ τὸ τρέχον ἔτος συνεχίζουν νὰ πραγματοποιοῦν ἡ ἐθνικὴ κατανάλωσις καὶ αἱ συνολικαὶ ἐπενδύσεις. Καίτοι δὲν ὑφίστανται ἐπαρκῆ στοιχεῖα πρὸς ἀκριβῆ ἐκτίμησιν τῶν ἐν προκειμένῳ ἀύξητικῶν ρυθμῶν, ἐξ ὠρισμένων ἐνδείξεων φαίνεται ὅτι οὗτοι ὑπολείπονται τῶν ἀντιστοίχων τοῦ 1966, κυρίως καθ' ὅσον ἀφορᾷ τὰς ἐπενδύσεις. Εἰς τὴν πιθανὴν ἐπιβράδυνσιν τοῦ ἀύξητικοῦ ρυθμοῦ τῶν ἐπενδύσεων θὰ πρέπει νὰ συντελῆ ἡ παρατηρουμένη κάμψις τῶν ἰδιωτικῶν ἐπενδύσεων εἰς οἰκοδομὰς ἐν συνδυασμῷ πρὸς τὴν κατὰ πᾶσαν ἔνδειξιν συνεχιζομένην καὶ κατὰ τὸ τρέχον ἔτος χαλάρωσιν τοῦ ρυθμοῦ τῶν ἰδιωτικῶν βιομηχανικῶν ἐπενδύσεων. Ἐν τῇ ἐξελίξει τοῦ ἔτους πάντως αἱ ἐπιβραδυντικαὶ ἐπιδράσεις ἐκ τῶν ἀνωτέρω παραγόντων θὰ πρέπει νὰ ἀντισταθμισθοῦν, ἐν μέρει τοῦλάχιστον, ἐκ τῆς ἀνοδικῆς τάσεως τῶν δημοσίων ἐπενδύσεων, διαμορφουμένης κυρίως ἐκ τῶν ἐπηυξημένων κατὰ τὸ τρέχον ἔτος προγραμμάτων τῶν «παραλλήλων» ἐπενδύσεων τῶν δημοσίων ὀργανισμῶν καὶ ἐπιχειρήσεων (κυρίως τῆς ΔΕΗ καὶ τοῦ ΟΤΕ). Ἐξ ἄλλου, ἡ ἐξ ὠρισμένων ἐνδείξεων—μεταξὺ τῶν ὁποίων οὐσιώδης εἶναι ἡ ἀναφερομένη εἰς τὴν χαλάρωσιν τοῦ ἀύξητικοῦ ρυθμοῦ τῶν εἰσαγωγῶν καταναλωτικῶν ἀγαθῶν—διαφαινομένη ἐπιβράδυνσις τοῦ ρυθμοῦ ἀνόδου τῆς ἐθνικῆς καταναλώσεως ἐντοπίζεται εἰς τὸν ἰδιωτικὸν τομέα, παρὰ τὴν παρατηρουμένην αὕξησιν τῆς ρευστότητος αὐτοῦ.

Ἡ ἐμφανιζομένη σχετικῶς ἐντὸς τῆς περιόδου Ἰανουαρίου - Μαΐου ἐ.ἔ. ταχύτερα αὕξεις τῆς νομισματικῆς κυκλοφορίας προέρχεται πράγματι ἐκ τοῦ ἰδιωτικοῦ τομέως κυρίως, ἡ ἐξέλιξις δὲ αὕτη δὲν θὰ πρέπει νὰ εἶναι ἄσχετος πρὸς τὴν συνδεομένην μὲ τὴν κάμψιν τῶν εἰς ἀκίνητα ἐπενδύσεων τάσιν ἀύξήσεως τῶν πρὸς ρευστὰς τοποθετήσεις γενικώτερον κατευθυνομένων ἰδιωτικῶν ἀποταμιεύσεων, ἐκδηλουμένην κατὰ τὴν ἀνωτέρω περίοδον εἰδικώτερον καὶ ὑπὸ μορφὴν προσωρινοῦ μᾶλλον χαρακτηρησ ἀύξήσεως τοῦ διακρατουμένου ὑπὸ τοῦ κοινοῦ αὐτουσίου χρήματος. Ὑπὸ τὴν ἄποψιν αὐτὴν ἡ ὑἰξημένη ρευστότης τοῦ ἰδιωτικοῦ τομέως, ὡς ἀποτελοῦσα προσωρινὴν καὶ μεταβατικὴν κατάστασιν, θὰ πρέπει ἤδη νὰ σημειοῖ ὑποχώρησιν. Ἀσχέτως τούτου πάντως ἀξιοσημείωτον εἶναι ὅτι αὕτη δὲν ἐπέδρασεν ἐπιταχυντικῶς ἐπὶ τοῦ ρυθμοῦ ἀνόδου τῶν ἰδιωτικῶν καταναλωτικῶν δαπανῶν. Συναφῆς πρὸς τὴν τοιαύτην

ἐξέλιξιν εἶναι καὶ ἡ παρατηρηθεῖσα ἀνάσχεσις τῆς ἀνοδικῆς τάσεως τῶν τιμῶν, αἱ ὁποῖαι ἐσημείωσαν κατὰ τὸ πρῶτον τετράμηνον τοῦ ἔτους αὐξητικὴν ἐξέλιξιν βραδυτέραν τῶν ἀντιστοίχων τῶν τελευταίων ἐτῶν, μεταστραφεῖσαν ἐν συνεχείᾳ κατὰ τὸν Μάιον ἐ.ἔ., ὑπὸ τὴν ἐπίδρασιν καὶ σχετικῶν μέτρων τῆς κρατικῆς πολιτικῆς, εἰς σαφῆ κάμψιν. Δέον νὰ σημειωθῇ ὅτι ἡ ὑποχώρησις τοῦ ἐπιπέδου τῶν τιμῶν προήλθε κυρίως ἐξ ὑποτιμήσεων βασικῶν εἰδῶν διατροφῆς, μὲ λαν εὐνοϊκᾶς ὡς ἐκ τούτου ἐπιδράσεις ἐπὶ τῆς ψυχολογίας τοῦ κοινοῦ ἐν σχέσει πρὸς τὴν σταθερότητα τοῦ ἔθνικοῦ νομισματος.

Αὐξητικαὶ ἐξελίξεις παρατηροῦνται καὶ εἰς τὸν πιστωτικὸν τομέα. Ἡ συγκέντρωσις καταθέσεων εἰς τὰ πιστωτικὰ ἰδρύματα συνεχίζεται καὶ κατὰ τὸ τρέχον ἔτος μὲ ταχεῖς ρυθμούς. Κατόπιν συντόμων καὶ παροδικῶν διαταραχῶν, ὑπὸ τὴν ἐπίδρασιν ἐσωτερικῶν καὶ διεθνῶν γεγονότων, ἡ εἰσροὴ καταθέσεων εἰς τὸ τραπεζικὸν σύστημα προσέλαβεν ἐκ νέου ἐπιταχυνόμενον ρυθμόν, ὡς διαπιστοῦται ἐκ τῶν τελευταίων διαθεσίμων στοιχείων ἐπὶ τῆς αὐξήσεως τοῦ Μαΐου ἐ.ἔ., ἡ ὁποία ἦτο σαφῶς ἀνωτέρα τῶν ἀντιστοίχων τῶν προηγουμένων ἐτῶν. Παραλλήλως καὶ ἡ χρηματοδότησις τῆς οἰκονομίας ὑπὸ τοῦ τραπεζικοῦ συστήματος σημειοῖ ἐντὸς τοῦ τρέχοντος ἔτους ταχύτεραν ἐπέκτασιν. Ἡ σημειωθεῖσα κατὰ τὸ πρῶτον τετράμηνον τοῦ ἔτους αὐξήσις προήλθε κυρίως ἐκ τῆς χρηματοδοτήσεως τοῦ ἰδιωτικοῦ τομέως, ἀπερροφήθη δὲ ὑπὸ ὄλων τῶν χρηματοδοτουμένων κλάδων τῆς παραγωγῆς καὶ τῶν συναλλαγῶν. Ἄξιοσημείωτον εἶναι ὅτι τὸ ἡμισυ σχεδὸν τῆς ἀνωτέρω αὐξήσεως—ἦτοι ποσὸν σαφῶς ἀνώτερον τῶν ἀντιστοίχων τῆς προηγουμένης διετίας—ἀναφέρεται εἰς τὴν μακροπρόθεσμον χρηματοδότησιν δι' ἐπενδύσεις παγίου κεφαλαίου κυρίως εἰς τὴν γεωργίαν, τὴν βιομηχανίαν, τὸν τουρισμὸν καὶ τὸν οἰκισμὸν.

Ἡ διαμόρφωσις τῶν δαπανῶν καὶ ἐσόδων τοῦ τακτικοῦ κρατικοῦ προϋπολογισμοῦ κατὰ τὸ πρῶτον τετράμηνον τοῦ ἔτους διέπεται ὑπὸ ἀνοδικῆς τάσεως ἐν σχέσει πρὸς ἀμφοτέρω τὰ ἀνωτέρω δημοσιονομικὰ μεγέθη. Τὸ ἐποχικῆς φύσεως πάντως προκύπτον πλεόνασμα τοῦ τακτικοῦ προϋπολογισμοῦ ἐντὸς τῆς περιόδου ταύτης εἶναι κατὰ 10% περίπου ἀνώτερον τοῦ ἀντιστοίχου τοῦ προηγουμένου ἔτους. Αἱ δαπάναι τοῦ προϋπολογισμοῦ δημοσίων ἐπενδύσεων ἐπίσης κινοῦνται αὐξητικῶς ἐντὸς τοῦ τετραμήνου ἐν συγκρίσει πρὸς τὰς ἀντιστοίχους τοῦ 1966, ἐνῶ καὶ αἱ παράλληλοι ἐπενδύσεις τῶν δημοσίων ὀργανισμῶν καὶ ἐπιχειρήσεων, παρ' ὄλον ὅτι ἐντὸς τῶν πρώτων μηνῶν τοῦ ἔτους ὑπολείπονται τῶν ἀντιστοίχων τοῦ 1966, ἀναμένεται νὰ σημειώσουν ἰσχυρὰν ἀνοδικὴν ἐξέλιξιν

μέχρι τέλους τοῦ ἔτους κατ' ἀκολουθίαν τῶν ἐπηυξημένων προγραμμάτων τῶν ἐν λόγῳ ὀργανισμῶν διὰ τὸ 1967.

Κατὰ τοὺς πρώτους μῆνας τοῦ ἔτους τὸ ἰσοζύγιον τρεχουσῶν συναλλαγῶν μετὰ τοῦ ἐξωτερικοῦ ἐξελίσσεται εὐνοϊκώτερον ἐν συγκρίσει πρὸς τὸ 1966. Εἰδικώτερον, ἐντὸς τοῦ πρώτου τετραμήνου τοῦ ἔτους, συνεπείᾳ ἀνασχέσεως τοῦ ἀνοδικοῦ ρυθμοῦ τῶν εἰσαγωγῶν, τὸ ἔλλειμμα τοῦ ἐμπορικοῦ ἰσοζυγίου διεμορφώθη εἰς ἐπίπεδον ἐλαφρῶς κατώτερον τοῦ ἀντιστοίχου τοῦ προηγουμένου ἔτους. Παρὰλλήλως κατόπιν συνεχίσεως τῆς αὐξητικῆς ἐξελίξεως τῶν ἀδήλων πόρων ἐσημειώθη περαιτέρω αὐξήσις τοῦ πλεονάσματος ἐκ τῶν ἀδήλων συναλλαγῶν. Κάμψιν ἐνεφάνισεν ἀντιθέτως ἡ εἰρσοὴ κεφαλαίων ὑπὸ τὴν ἐπίδρασιν κυρίως τῆς σημειωθείσης μειώσεως τῶν ἐκ τοῦ ἐξωτερικοῦ κρατικῶν δανείων.

II. Αἱ κατὰ οἰκονομικοὺς τομεῖς ἐξελίξεις τοῦ τρέχοντος ἔτους

Α'. Ἐθνικὸν εἰσόδημα καὶ οἰκονομικὴ δραστηριότης

1. Τρέχουσαι ἐξελίξεις :

Ἐκ στοιχείων ἀναφερομένων εἰς τὰς μέχρι τοῦδε σημειωθείσας ἐξελίξεις εἰς τοὺς βασικοὺς τομεῖς τῆς παραγωγῆς καὶ τῶν συναλλαγῶν διαπιστοῦται ὅτι τὸ ἔθνικόν εἰσόδημα καὶ ἡ οἰκονομικὴ δραστηριότης ἐξελίσσονται αὐξητικῶς καὶ κατὰ τὸ τρέχον ἔτος.

Ἀναλυτικώτερον σημειοῦνται τὰ ἀκόλουθα :

Αἱ εἰς τὸν ἀ γ ρ ο τ ι κ ὸ ν τ ο μ ε ἶ α δραστηριότητες, καθ' ὅλας τὰς ἐνδείξεις, ἐξελίσσονται ἀνοδικῶς. Καίτοι τὸ κύριον τμήμα τῆς συνολικῆς γεωργικῆς παραγωγῆς πραγματοποιεῖται κατὰ τὸ δευτερόν ἐξάμηνον τοῦ ἔτους, ἐκ τῆς ἤδη παρατηρηθείσης αὐξήσεως τῶν σπαιρειῶν ἐκτάσεων εἰς βασικὰς καλλιέργειας, ἐν συνδυασμῷ πρὸς τὴν ἀναμενομένην εἰς ὠρισμένας περιπτώσεις αὐξήσιν τῶν στρεμματικῶν ἀποδόσεων, προοιωνίζεται ἄνοδος τοῦ συνολικοῦ ὄγκου τῆς ἀγροτικῆς παραγωγῆς καὶ δὴ μὲ ρυθμὸν ταχύτερον τοῦ 1966. Μεγαλύτεραι ἐν σχέσει πρὸς τὸ προηγούμενον ἔτος εἶναι εἰδικώτερον αἱ σπαιρεῖσαι ἐκτάσεις κυρίως εἰς τὰς καλλιέργειας καπνοῦ (κατὰ 10% περίπου), βάμβακος (κατὰ 6% περίπου) καὶ κριθῆς (κατὰ 20% περίπου), τῆς ὁποίας καὶ ἡ κατὰ στρέμμα ἀπόδοσις ἀναμένεται νὰ αὐξηθῇ αἰσθητῶς κατὰ τὸ τρέχον ἔτος. Ἀντιθέτως, μειωμέναι ἐν σχέσει πρὸς τὸ 1966 εἶναι αἱ σπαιρεῖσαι ἐκτάσεις μὲ

οίτον (κατά 8% περίπου), του όποιου πάντως υπολογίζεται να σημειωθή έλαφρά άνοδος στρεμματικής άποδόσεως.

Η μεταποιητική δραστηριότητα έπίσης εξέλι-
σσεται αύξητικώς έντός του έτους, με ρυθμόν άνόδου όμως έπιβρα-
δυνόμενον έναντι του άντιστοιχου του παρελθόντος έτους. Συγκε-
κριμένως έκ των στοιχείων του υπό της Έθνικής Στατιστικής Υπη-
ρεσίας της Ελλάδος καταρτιζομένου δείκτου βιομηχανικής παρα-
γωγής προκύπτει ότι αύτη κατά το πρώτον τετράμηνον του έτους
διεμορφώθη εις επίπεδον κατά 7,8% άνωτερον του άντιστοιχου του
1966. Αί άντιστοιχοι αύξήσεις κατά τά δύο προηγούμενα έτη 1966
και 1965 ήσαν 14,7% και 9,3% κατά σειράν. Ός έμφαίνεται εις
τόν άκόλουθον συνοπτικόν πίνακα ή αύτή περίπου εξέλικτική εικών
της βιομηχανικής παραγωγής προκύπτει και εάν αφαιρεθί έκ του
δείκτου ή έπίδρασις της έντόνως και άκανονίστως κυμαινομένης
δραστηριότητας του κλάδου έπεξεργασίας φύλλων καπνου.

	Μεταβολαι Α' τετραμήνου έναντι της άντιστοιχου περιόδου του προηγούμενου έτους		
	1965	1966	1967
1. Γενικός Δείκτης βιομηχανικής παραγωγής	+9,3%	+14,7%	+7,8%
2. Δείκτης βιομηχ. παραγωγής άνευ του κλά- δου έπεξεργασίας φύλλων καπνου . . .	+8,3%	+14,3%	+8,3%

Τό σύνολον σχεδόν της άνωτέρω, έντός του πρώτου τετραμή-
νου του τρέχοντος έτους, αύξήσεως της βιομηχανικής παραγωγής
προήλθεν έκ των κλάδων α) χημικών προϊόντων (+21,6%), β) παρα-
γώγων πετρελαίου και άνθρακος (+56,0%) και γ) βασικών μεταλ-
λουργικών βιομηχανιών (+41,0%). Είναι άξιοσημείωτον ότι οι
άνωτέρω κλάδοι είναι άκριβώς εκείνοι εις τούς όποιους έπραγμα-
τοποιήθησαν κατά τά τελευταία έτη μεγάλης κλίμακος έπενδύσεις
και ότι ή σημειωθεΐσα ουσιώδης επέκτασις της παραγωγής των
όφείλεται κατά μέγα μέρος εις τήν κατά το παρελθόν έτος έναρξιν
της λειτουργίας νέων έγκαταστάσεων ή νέων μονάδων. Έκ των
άλλων βιομηχανικών κλάδων ώρισμένοι ένεφάνισαν μικροτέρας
αύξήσεις (χάρτου, έλαστικών, ποτών, έκτυπώσεων - έκδόσεων), ένφ.
των ύπολοίπων ή δραστηριότης έχαρακτηρίσθη υπό στασιμότητος
ή κάμψεως. Εΐδικώτερον κάμψιν έσημείωσεν ή παραγωγή κυρίως
των κλάδων έπίπλων (-14,0%), δέρματος (-11,8%), ειδών ύποδή-

σεως και ένδύσεως ($-3,3\%$), και κλωστοϋφαντουργικών προϊόντων ($-3,2\%$). Η κάμψις της παραγωγής του σημαντικού κλάδου της κλωστοϋφαντουργίας προήλθε κυρίως έκ της μείωσης της παραγωγής της έριουργίας ($-7,7\%$) έν συνδυασμῶ πρὸς τήν στασιμότητα της παραγωγής της βαμβακουργίας. Η τελευταία δέν είναι άσχετος πρὸς ὠρισμένας δυσχερείας τῶν έξαγωγῶν βαμβακερῶν νημάτων συνεπεία Ισχυόντων περιορισμῶν επί τῶν οίκειων εισαγωγῶν εἰς πολλές δυτικές χώρας (contingents).

Κάμψιν έμφανίζουν έντός του έτους αἱ κατασκευαστικαὶ δραστηριότητες, ένῶ αντίθétως ἡ συνολική δραστηριότης τῶν έπιχειρήσεων κοινῆς ὠφελείας έξελίσσεται με έντονον αύξητικόν ρυθμόν. Η μείωσις τῶν εἰς τὸν τομέα τῶν κατασκευῶν δραστηριοτήτων τεκμαίρεται έκ της παρατηρουμένης κάμψεως της Ιδιωτικῆς οίκοδομικῆς δραστηριότητος. Η έπιτάχυνσις της δραστηριότητος τῶν έπιχειρήσεων κοινῆς ὠφελείας έξ άλλου διαφαίνεται έκ της χαρακτηριστικῆς κατά τὸ πρῶτον τρίμηνον του έτους άνόδου της παραγωγῆς ἠλεκτρικῆς ένεργείας (βάσει στοιχείων της ΔΕΗ) εἰς έπίπεδα κατά 35% περίπου άνώτερα τῶν αντίστοιχων του 1966, έναντι αύξήσεων κατά 18% και 12% έντός της αὐτῆς περιόδου τῶν έτῶν 1966 και 1965 αντίστοιχως. Αύξητικὴν έξέλιξιν σημειοῦν έπίσης και αἱ εἰς τὸν τομέα τῶν ὑπηρεσιῶν δραστηριότητες (έμπόριον, μεταφοραί, έπικοινωνία κλπ.), ὡς και τὸ έκ της άλλοδαπῆς εἰσόδημα. Εἰδικώτερον έν σχέσει πρὸς τὸ τελευταῖον σημειοῦται ένδεικτικῶς ὅτι τὸ σύνολον τῶν ναυτιλιακῶν έμβασμάτων διεμορφώθη έντός του πρώτου τετραμήνου του έτους εἰς έπίπεδα κατά 12% άνώτερα τῶν αντίστοιχων του προηγούμενου έτους.

Ἐκ τῶν διαθεσίμων στοιχείων δέν παρέχεται εἰσέτι ἡ δυνατότης έπακριβοῦς έκτιμήσεως τῶν έξελίξεων εἰς τὸ ὕψος τῶν έθνικῶν πόρων και τήν διάρθρωσιν της έθνικῆς δαπάνης. Ἐν τούτοις επί τῆ βάσει ὠρισμένων ένδειξεων αναφερομένων εἰς τὰς έξελίξεις αντιπροσωπευτικῶν μεγεθῶν τῶν έν λόγω τομέων δύνανται νά διατυπωθοῦν αἱ ακόλουθοι παρατηρήσεις :

Τόσον ἡ έθνικὴ κατανάλωσις ὡσον και αἱ συνολικαὶ έπενδύσεις, φαίνεται, έκ τῶν παρατιθεμένων αντιπροσωπευτικῶν δεικτῶν, ὅτι συνεχίζουιν έξελισσόμεναι αύξητικῶς κατά τὸ τρέχον έτος, με ρυθμοὺς άνόδου ὅμως ὕστεροῦντας έν συγκρίσει πρὸς τοὺς αντίστοιχους του 1966, κυρίως εἰς τήν περίπτωσιν τῶν έπενδύσεων. Εἰδικώτερον ἡ έπιβράδυνσις της άνόδου της έθνικῆς καταναλώσεως προέρχεται έκ του Ιδιωτικοῦ τομέως. Τοιαύτη τάσις παρατηρεῖται

σαφώς εις τὴν ἐξέλιξιν τῶν εισαγωγῶν καταναλωτικῶν ἀγαθῶν, τεκμαίρεται ὁμως καὶ διὰ τὸ σύνολον τῆς ἰδιωτικῆς καταναλώσεως ἐκ τῆς ἐξελίξεως κατὰ τὸ τρέχον ἔτος ἀφ' ἑνὸς τοῦ ὑπὸ τῆς Ἐθνικῆς Στατιστικῆς Ὑπηρεσίας τῆς Ἑλλάδος καταρτιζομένου δείκτου λιανικῶν πωλήσεων, ἀφ' ἑτέρου δὲ τῶν ἐκ τῆς καταναλώσεως φορολογικῶν ἐσόδων, ἐφ' ὅσον ἀφαιρεθῆ ἔξ αὐτῶν ἡ ἐπίδρασις τῶν ἀυξητικῶν προσαρμογῶν ὠρισμένων φορολογικῶν συντελεστῶν. Πράγματι, ἄνευ τῆς ἐπίδράσεως τῶν ἐν λόγῳ προσαρμογῶν (ἀναφερομένων κυρίως εις τὴν φορολογίαὺν αὐτοκινήτων καὶ τὸν ΦΚΕ) ἡ αὐξησις τῶν φόρων καταναλώσεως ἐντὸς τοῦ τρέχοντος ἔτους φαίνεται ὅτι ὑπολείπεται, ποσοστιαίως, τῆς ἀντιστοίχου τοῦ 1966.

Ὁ ρυθμὸς αὐξήσεως τῶν συνολικῶν ἐπενδύσεων χαρακτηρίζεται κατὰ τοὺς πρώτους μῆνας τοῦ ἔτους ὑπὸ ἐπιβραδύνσεως εις τὸν ἰδιωτικὸν τομέα καὶ μᾶλλον σταθερότητος εις τὸν δημόσιον. Ἡ ἐπιβράδυνσις τῆς ἀυξητικῆς ἐξελίξεως τῶν ἰδιωτικῶν ἐπενδύσεων προέρχεται ἐκ τῆς ἐκ συγκλινόντων στοιχείων δεικνυομένης κάμψεως τῶν ἐπενδύσεων εις οἰκοδομὰς, αἱ ὁποῖαι ἀπὸ τῶν μέσων τοῦ 1966 εἶχον ἤδη σημειώσει σαφῆ ἐπιβράδυνσιν, ἐν συνδυασμῷ πρὸς τὴν διαφαινομένην συνέχισιν τῆς ἀπὸ τοῦ παρελθόντος ἔτους παρατηρηθείσης χαλαρώσεως τοῦ ἀυξητικοῦ ρυθμοῦ τῶν ἰδιωτικῶν ἐπενδύσεων εις τὴν βιομηχανίαν. Ἐξ ἄλλου, εις τὸν δημόσιον τομέα αἱ μὲν ἐπενδύσεις τοῦ κρατικοῦ προϋπολογισμοῦ ἐμφανίζουν ἀυξητικὴν ἐξέλιξιν ἔναντι τοῦ προηγουμένου ἔτους, ἐνῶ ἀντιθέτως αἱ «παράλληλοι» ἐπενδύσεις τῆς ΔΕΗ καὶ τοῦ ΟΤΕ παρουσιάζουν ὑστέρησιν ἔναντι τοῦ 1966, ἥτις ὁμως θὰ πρέπει νὰ εἶναι συμπτωματικῆς καὶ βραχυχρονίου φύσεως, δεδομένου ὅτι τὰ ἐτήσια προγράμματα ἐπενδύσεων ἀμφοτέρων τῶν ἐν λόγῳ Δημοσίων Ἐπιχειρήσεων ἔχουν προσδιορισθῆ κατὰ τὸ τρέχον ἔτος εις ἐπίπεδα οὐσιμῶς ἀνώτερα τῶν ἀντιστοίχων τοῦ 1966.

2. Προοπτικαὶ

Ἐπὶ τῇ βάσει τῶν πραγματοποιηθεισῶν ἐξελίξεων κατὰ τὸ διαυθὲν τμήμα τοῦ ἔτους καὶ τῶν ὑφισταμένων ἐνδείξεων περὶ τῶν πιθανῶν περαιτέρω ἐξελίξεων κατὰ τὴν ἐναπομένουσαν περίοδον μέχρι τῆς λήξεως τοῦ 1967, αἱ προοπτικαὶ ἐν σχέσει πρὸς τὴν διαμόρφωσιν τῶν εἰσοδηματικῶν μεγεθῶν εις τὸ σύνολον τοῦ ἔτους διαγράφονται ὡς ἀκολούθως:

Εἰς τὸν ἀγροτικὸν τομέα τὰ δεδομένα ἐπὶ τῆς σπορᾶς εις τὰς κυριωτέρας καλλιεργείας καὶ τῆς παρενιαυτοφορίας τοῦ ἐλαιολάδου ὁδηγοῦν εις τὴν ἐκτίμησιν ὅτι ἡ ἀνοδικὴ ἐξέλιξις τῆς ἀγροτικῆς

Δείκτες εξέλιξης καταναλώσεως και επενδύσεων

Τετράμητον 'Ιανουαρίου - 'Απριλίου

	Π ο σ α				Μεταβολή έναντι της		
	(εις εκατ. δρχ., διά τας εισαγωγάς				άντιστοιχου περιόδου		
	1964	1965	1966	1967	1965	1966	1967
		εις έκαστ. \$)			του προηγούμενου έτους		
I. Κατανάλωσις							
1. Άξια εισαγωγών καταναλ. αγαθών (διακατανομισμοί) .	133,6	147,4	164,2	170,8	+ 10,3%	+ 11,4%	+ 4,0%
2. Άξια εισαγωγών καταναλωτ. αγαθών (έγκρισεις) .	133,5	155,5	184,9	193,9	+ 16,5%	+ 18,9%	+ 4,8%
3. Σύνολον φόρων καταναλώσεως (α) (βεβαιωθέντες) .	2.191	2.625	3.148	4.036	+ 19,8%	+ 19,9%	+ 28,2%
4. Φόροι καταναλ. άνευ τής φορολ. αυτοκινήτων (βεβαιωθέντες) (α) .	1.713	2.006	2.411	2.870	+ 17,1%	+ 20,2%	+ 19,0%
5. Δείκτης λιαν. πωλήσεων ΕΣΥΕ (β) (περίοδος βάσεως: 'Ιανουάριος 1963=100) .	110,8	130,4	151,1	158,9	+ 17,7%	+ 15,9%	+ 5,2%
6. Δαπάναι τακτικού κρατικού προϋπολογισμού (άνευ δαπανών ΝΑΤΟ) .	6.374	7.299	7.844	9.212	+ 14,5%	+ 7,5%	+ 17,5%
II. Έπενδύσεις							
1. Άξια μεταβιβασθέντων διαμερισμ. (β) (συνόλου χώρας)	551	544	774	738	- 1,3%	+ 42,3%	- 4,7%
2. Φόρος μεταβιβάσεως ακινήτων (α) (βεβαιώσεεις) .	284	358	486	363	+ 26,1%	+ 35,8%	- 25,3%
3. Κατανάλωσις τσιμέντων (α) (εις χιλ. τόννων) .	879	990	1.215	1.245	+ 12,6%	+ 22,7%	+ 2,4%
4. Άξια εισαγωγών κεφαλαίουχ. αγαθών (διακατανομισμοί)	50,2	61,8	59,6	63,7	+ 23,0%	- 3,4%	+ 6,8%
5. Άξια εισαγωγών κεφαλαίουχ. αγαθών (έγκρισεις) .	53,6	75,4	100,9	79,9	+ 40,7%	+ 33,8%	- 20,8%
6. Μακροπρόθεσμος τραπεζική χρηματοδότησις δι' έπενδύσεις (γ)	+600	+770	+1.030	+ 3,9%	+ 4,6%	+ 5,3%
7. Μακροπρόθεσμος τραπεζ. χρηματοδότησις διά βιομηχανικάς έπενδύσεις (γ)	+175	+180	+ 290	+ 3,6%	+ 3,4%	+ 5,0%
8. Έπενδύσεις κρατικού προϋπολογισμού .	1.266	1.247	1.606	2.007	- 1,5%	+ 28,8%	+ 24,9%
9. Έπενδύσεις ΔΕΗ ΟΤΕ (β) .	273	558	688	490	+ 104,4%	+ 23,3%	- 28,8%

α) Πεντάμηνον 'Ιανουαρίου · Μαΐου, β) Διμήνον 'Ιανουαρίου · Φεβρουαρίου, γ) 'Απόλυτος και ποσοστιαία μεταβολή ύψους χρηματοδότησεως έντός τετραμήνου 'Ιανουαρίου - 'Απριλίου.

παραγωγῆς θά σημειώσῃ σαφῆ ἐπιτάχυνσιν κατὰ τὸ 1967, τοῦ συνολικοῦ ὄγκου αὐτῆς διαμορφουμένου πιθανῶς εἰς ἐπίπεδα κατὰ ποσοστὸν περίξ τοῦ 7% ἀνώτερα τοῦ προηγουμένου ἔτους ἔναντι ἀντιστοιχῶν ἀυξήσεων κατὰ 1,6% τὸ 1966 καὶ 2,5% τὸ 1965. Εἰς τὴν αὐξήσιν θά συμβάλλουν κυρίως ἡ παραγωγή καπνοῦ, ὑπολογιζομένη ὅτι θά σημειώσῃ ἄνοδον ἄνω τοῦ 25%, ἐλαιολάδου, ἡ ἐσοδεῖα τοῦ ὁποῦ προσεγγίζουσα τοὺς 200 χιλ. τόννους θά σημειώσῃ πιθανῶς αὐξήσιν κατὰ 10% περίπου καὶ κριθῆς μὲ πιθανὴν αὐξήσιν ἄνω τοῦ 30%. Μικρότεραι αὐξήσεις προβλέπονται εἰς τὴν παραγωγὴν βάμβακος (6·8%) καὶ σουλτανίνας, ἐλαφρὰ κάμψις δὲ εἰς τὴν ἐσοδεῖαν τοῦ σίτου.

Ὁ ἐξαιρετικῶς ὑψηλὸς ρυθμὸς ἀνόδου τῆς βιομηχανικῆς παραγωγῆς κατὰ τὸ παρελθὸν ἔτος (+15,4%) δὲν φαίνεται ὅτι εἶναι δυνατὸν νὰ διατηρηθῇ κατὰ τὸ 1967. Ἡ ἔντονος ἐπιτάχυνσις τοῦ 1966 ὠφείλετο κατὰ μέγα μέρος εἰς τὴν ἔναρξιν ἡ ὀλοκλήρωσιν τῆς λειτουργίας μεγάλων βιομηχανικῶν συγκροτημάτων δημιουργηθέντων κατὰ τὰ προηγηθέντα ἔτη ὑπὸ ὀμίλων ξένων ἐπιχειρηματιῶν. Περαιτέρω προσθήκαι τοιαύτης κλίμακος δὲν ἐπραγματοποιήθησαν εἰς τὸ παραγωγικὸν δυναμικὸν τῆς ἑλληνικῆς βιομηχανίας, τυχὸν δὲ ὑφιστάμενοι σχεδιασμοὶ μεγάλων βιομηχανικῶν ἐπενδύσεων, ἔστω καὶ ἂν ἐπραγματοποιοῦντο κατὰ τοὺς προσεχεῖς μῆνας, δὲν θά ἦτο δυνατὸν, ὡς ἐκ τῶν στενῶν χρονικῶν περιθωρίων μέχρι πέρατος τοῦ 1967, νὰ ἐπηρεάσουν οὐσιωδῶς τὸν ρυθμὸν τῆς βιομηχανικῆς παραγωγῆς τοῦ διανυομένου ἔτους. Ὑπὸ τὰς συνθήκας αὐτὰς εἶναι ἀπίθανον ὅτι ἡ ἐμφανιζομένη ἤδη ἐπιβράδυνσις τῆς ἀνοδικῆς ἐξελίξεως τῆς βιομηχανικῆς παραγωγῆς θά ἀναστραφῇ κατὰ τὸ ὑπολειπόμενον τμήμα τοῦ 1967. Ἀντιθέτως εἶναι πλέον βέβαιος ἡ πρόβλεψις περὶ διατηρήσεως ἢ καὶ περαιτέρω ἐλαφρᾶς κάμψεως τοῦ ἐντὸς τοῦ πρώτου τετραμήνου τοῦ ἔτους διαμορφωθέντος ρυθμοῦ ἀνόδου (+7,8%), παρ' ὅλον ὅτι ὀρισμένοι ἀυξητικαὶ ἐπιδράσεις εἶναι δυνατὸν νὰ ἀναμένονται ἐκ τῆς ἐνδεχομένης βελτιώσεως τοῦ ρυθμοῦ παραγωγῆς τῶν κλάδων τῶν σχετιζομένων μὲ τὴν οἰκοδομικὴν δραστηριότητα, σχετικὴ ἀνάκαμψις τῆς ὁποίας κατὰ τοὺς προσεχεῖς μῆνας δὲν δύναται νὰ ἀποκλειεῖται.

Ὡς πρὸς τὸν ἐναπομένοντα τομέα τῶν ὑπηρεσιῶν, ἐκ τῶν ὀποίων καλύπτεται ποσοστὸν ἄνω τοῦ 40% τοῦ ἐθνικοῦ εἰσοδήματος, παρατηροῦνται τὰ ἑξῆς: Ἡ δραστηριότης τῶν κυριωτέρων κλάδων παροχῆς ὑπηρεσιῶν (Ἐμπόριον, Μεταφοραί, Ἐπικοινωνίαι, Πίστις), ὑπόκειται, ἀμέσως ἢ ἐμμέσως, εἰς τὴν ἐπίδρασιν τῶν ἀντιστοιχῶν ἐξελίξεων εἰς τοὺς δύο βασικοὺς τομεῖς τῆς παραγωγῆς—

ἀγροτικὸν καὶ μεταποιητικὸν—ἐνῶ τῶν ὑπολοίπων (Ἑπηρεσίαι Δημοσίου, Ὑγείας, Ἐκπαιδεύσεως κλπ.) διαμορφοῦται περισσότερον ἢ ὀλιγότερον αὐτόνομως. Ὑπὸ τὰς συνθήκας αὐτάς, προβλεπομένης συνεχίσεως ὑψηλοῦ ρυθμοῦ ἀνάδου τῶν κλάδων ὑπηρεσιῶν τῆς δευτέρας κατηγορίας καὶ προσαρμογῆς τῆς δραστηριότητος τῶν λοιπῶν εἰς τὸν συνολικὸν ρυθμὸν τοῦ ἀγροτικοῦ καὶ μεταποιητικοῦ τομέως, ἐκτιμᾶται ὅτι ἡ ἄνοδος τοῦ συνολικοῦ ἐξ ὑπηρεσιῶν εἰσοδήματος κατὰ τὸ τρέχον ἔτος θὰ πρέπει νὰ εἶναι ἐλαφρῶς κατωτέρα τῆς ἀντιστοίχου τοῦ 1966, ἡ ὁποία ἀνῆλθεν εἰς 8,1% ἔναντι 8,5% κατὰ τὸ 1965.

Ἐκ τοῦ συνδυασμοῦ τῶν ἀνωτέρω ἐπὶ μέρους προβλέψεων προκύπτει ἡ ἐνδειξις ὅτι ἡ ἀύξητικὴ ἐξέλιξις τοῦ ἐθνικοῦ εἰσοδήματος κατὰ τὸ τρέχον ἔτος δὲν θὰ διατηρηθῆ πιθανῶς εἰς τὸν ρυθμὸν τοῦ προηγουμένου (+8,2%), προσεγγίζουσα μᾶλλον τὸν ἀντίστοιχον τοῦ 1965 (+7,2%).

Ἀναλόγου μορφῆς διαφοροποιήσεις εἶναι πιθανόν ὅτι θὰ σημειωθοῦν εἰς τοὺς ρυθμοὺς ἀνάδου τόσον τοῦ συνόλου τῶν ἐθνικῶν πόρων καὶ τῆς ἐθνικῆς δαπάνης ὅσον καὶ τῶν τμημάτων τῆς τελευταίας τῶν ἀφορώντων εἰς τὴν κατανάλωσιν ἀφ' ἑνὸς καὶ τὰς ἐπενδύσεις ἀφ' ἑτέρου. Εἰδικώτερον, ἡ ἀύξητικὴ ἐξέλιξις τῆς ἐθνικῆς καταναλώσεως κατὰ τὸ διανυόμενον ἔτος, παρὰ τὴν ἠῤῥημένην ρευστότητα τῆς οἰκονομίας, δὲν φαίνεται πιθανόν ὅτι θὰ διατηρήσῃ τὸν ρυθμὸν τοῦ 1966 (+8,5% εἰς σταθερὰς τιμὰς). Πλέον αἰσθητὴν ὅμως ἐπιβράδυνσιν εἶναι δυνατὸν νὰ σημειώσῃ ὁ ρυθμὸς ἀύξεσεως τῶν συνολικῶν ἐπενδύσεων, ὑπὸ τὴν πίεσιν κυρίως τῆς ἀπὸ τῶν μέσων τοῦ παρελθόντος ἔτους χαλαρώσεως τῆς πρότερον ἐντόνως ἀύξητικῆς τάσεως τῶν ἰδιωτικῶν ἐπενδύσεων εἰς οἰκοδομὰς. Δὲν ὑφίστανται ἐνδείξεις ὅτι ἡ ἐκ τῆς κάμψεως τῶν οἰκοδομικῶν ἐπενδύσεων ἐπιβράδυνσις δύναται νὰ καλυφθῆ, ἐντὸς τῶν στενῶν χρονικῶν ὁρίων μέχρι τέλους τοῦ ἔτους, ἐξ ἀντιστοίχου ἐπιταχύνσεως τῶν ἰδιωτικῶν ἐπενδύσεων εἰς ἄλλους πλέον παραγωγικοὺς τομεῖς. Ἐξ ἄλλου ὁ ρυθμὸς ἀνάδου τῶν δημοσίων ἐπενδύσεων, παρὰ τὰ ἠῤῥημένα κατὰ τὸ τρέχον ἔτος προγράμματα ἐπενδύσεων τῶν Δημοσίων Ἐπιχειρήσεων (ΔΕΗ, ΟΤΕ), δὲν φαίνεται πιθανόν ὅτι θὰ σημειώσῃ οὐσιώδη ἐπιτάχυνσιν ἐν σχέσει πρὸς τὸν ἀντίστοιχον τοῦ 1966, λαμβανομένης ὑπ' ὄψιν τῆς ἀναληφθείσης προσπάθειας ἐξυγιάνσεως καὶ ἱεραρχήσεως τῶν σχετικῶν δαπανῶν τοῦ κρατικοῦ προϋπολογισμοῦ ἐπενδύσεων. Δέον πάντως νὰ ὑπογραμμισθῆ ὅτι ἡ συνολικὴ παραγωγικότης τῶν δημοσίων ἐπενδύσεων καὶ γενικώτερον ἡ διὰ τὴν ἑλληνικὴν οἰκονομίαν σημασία τῶν δὲν πρέπει νὰ

ταυτίζεται πρὸς τὸ ἐκάστοτε ὕψος αὐτῶν, δεδομένου ὅτι αὕτη συναρ-
τᾶται εἰς μέγαλον βαθμὸν καὶ πρὸς τὴν ποιοτικὴν σύνθεσίν των.

Β'. Νομισματικά, πιστωτικά καὶ δημοσιονομικὰ ἐξελίξεις.

Ἐκ τῶν διαθεσίμων στοιχείων προκύπτει ὅτι ἡ ρευστότης τῆς οἰκονομίας ἐξελλισσεται ἀνοδικῶς ἐντὸς τοῦ τρέχοντος ἔτους. Ἐν τούτοις τὸ γενικὸν ἐπίπεδον τῶν τιμῶν ὄχι μόνον παραμένει σταθερόν, ἀλλὰ ἐσημείωσε καὶ σαφῆ ὑποχώρησιν ἐντὸς τοῦ Μαΐου ἐ.ἔ. Παράλληλως, ἡ πιστοδότησις τῆς οἰκονομίας συνεχίζεται ὁμαλῶς, καλύπτουσα πλήρως τὰς εἰς πιστωτικὰ μέσα ἀνάγκας ἐκ τῆς ἐξελίξεως τῆς παραγωγικῆς, συναλλακτικῆς καὶ ἐπενδυτικῆς δραστηριότητος. Ἐξ ἄλλου, ἀυξητικῶς ἐξελλισσονται τόσον τὰ ἔσδα καὶ αἱ δαπάναι τοῦ τακτικοῦ κρατικοῦ προϋπολογισμοῦ ὅσον καὶ αἱ δαπάναι τοῦ προϋπολογισμοῦ δημοσίων ἐπενδύσεων.

Ἐναλυτικώτερον αἱ σχετικαὶ ἐπὶ μέρους ἐξελίξεις ἔχουν ὡς ἀκολουθῶς :

1. Νομισματικὴ κυκλοφορία καὶ ἐπίπεδον τιμῶν

Κατὰ τὸ πρῶτον πεντάμηνον τοῦ ἔτους τὸ μέσον ἐπίπεδον τῆς νομισματικῆς κυκλοφορίας διεμορφώθη εἰς ὕψος κατὰ 16% περίπου ἀνώτερον τοῦ ἀντιστοίχου τοῦ παρελθόντος ἔτους. Εἰδικώτερον κατὰ τὸ τέλος Μαΐου ἐ.ἔ. ἡ συνολικὴ ἀξία τῶν ἐν κυκλοφορίᾳ τραπεζογραμμάτων ἀνήρχετο εἰς 28.323 ἑκατ. δραχμῶν, σημειωθεῖσης αὐξήσεως ἐκ 2.369 ἑκατ. δραχμῶν ἢ 9% περίπου ἐν σχέσει πρὸς τὴν ἀρχὴν τοῦ ἔτους. Ἡ ἀνοδος προήλθε κατὰ τὸ πλεῖστον ἐκ τοῦ ἰδιωτικοῦ τομέως, δὲν εἶναι δὲ ἄσχετος πρὸς τὴν κατ' ἀκολουθίαν τῆς κάμψεως τῶν ἰδιωτικῶν ἐπενδύσεων εἰς οἰκοδομὰς καὶ ἀγροτεμάχια παρατηρουμένην τάσιν αὐξήσεως τῶν εἰς ρευστὰς τοποθετήσεις γενικώτερον τηρουμένων ἀποταμιεύσεων. Ὑπὸ τὰς συνθήκας αὐτὰς ἡ ἠύξημένη ρευστότης τῆς οἰκονομίας δὲν ἠκολουθήθη ὑπὸ ἀντιστοίχου ἐπιταχύνσεως τῶν καταναλωτικῶν δαπανῶν, εἰς τὸν ρυθμὸν ἀνόδου τῶν ὁποίων παρετηρήθη ἀντιθέτως σχετικὴ ἐπιβράδυνσις. Σχετικὴν ἔνδειξιν περὶ τούτου ἀποτελεῖ τὸ γεγονός ὅτι καὶ ἡ ἀνοδικὴ ἐξέλιξις τῶν τιμῶν ἐντὸς μὲν τοῦ πρώτου τετραμήνου τοῦ ἔτους ἦτο βραδυτέρα τῆς ἀντιστοίχου τοῦ προηγουμένου ἔτους, ἐν συνεχείᾳ δὲ κατὰ τὸν Μάϊον ἐ.ἔ. μετεστράφη εἰς σαφῆ ὑποτιμητικὴν κίνησιν. Συγκεκριμένως, ὡς προκύπτει ἐκ τῶν ἀναλυτικῶν στοιχείων τοῦ παρατιθεμένου πίνακος, ἡ ἐντὸς τοῦ πρώτου τετραμήνου τοῦ ἔτους ἀνοδος τῶν τιμῶν καναναλωτοῦ ἀνήλθεν εἰς 1,3%

έναντι 2,4% και 1,8% κατά την αὐτὴν περίοδον τῶν ἐτῶν 1966 καὶ 1965 ἀντιστοίχως. Παραλλήλως αἱ τιμαὶ χονδρικῆς πωλήσεως ἠϋξήθησαν κατὰ 1,4% ἔναντι ἀντιστοίχων αὐξήσεων ἐκ 2,8% καὶ 2,3% κατὰ τὰ δύο προηγούμενα ἔτη κατὰ σειράν. Ἐν συνεχείᾳ κατὰ τὸν Μάϊον ἐ.ἔ. ἐσημειώθη κάμψις τῶν τιμῶν ἔναντι τοῦ ἀμέσως προηγούμενου μηνὸς Ἀπριλίου, ἀνελθοῦσα εἰς 1,1% εἰς τὴν περίπτωσιν τοῦ δείκτου τιμῶν καταναλωτοῦ καὶ εἰς 3,0% προκειμένου περὶ τοῦ τιμαριθμοῦ χονδρικῆς πωλήσεως. Ἀποτέλεσμα τῶν ἀνωτέρω ἐξελίξεων ἦτο ἡ ἐντὸς τοῦ πενταμήνου Ἰανουαρίου - Μαΐου ἐ.ἔ. διαμόρφωσις ἀσημάντου αὐξήσεως τοῦ δείκτου τιμῶν καταναλωτοῦ (0,2%) καὶ κάμψεως κατὰ 1,7% τοῦ τιμαριθμοῦ χονδρικῆς πωλήσεως. Ἐνῶ κατὰ τὴν αὐτὴν περίοδον τῶν ἐτῶν 1966 καὶ 1965 ὁ μὲν πρῶτος τῶν ἀνωτέρω δεικτῶν εἶχε σημειώσει ἄνοδον κατὰ 2,4% καὶ 1,8% ἀντιστοίχως, ὁ δὲ δεῦτερος αὐξήσιν ἐκ 2,8% καὶ 2,7% κατὰ σειράν.

**Συγκριτικὸς πίναξ βραχυχρονίων ἐξελίξεων τῶν τιμαριθμῶν
κατὰ τὴν τελευταίαν τριετίαν**

	Δείκτης τιμῶν καταναλωτοῦ			Τιμαριθμὸς χονδρικῆς πωλήσεως		
	1965	1966	1967	1965	1966	1967
Βάσις · Δεκέμβρ. προηγ. ἔτους .	100	100	100	100	100	100
Ἰανουάριος . .	100,1	100,3	100,2	101,2	101,2	100,5
Φεβρουάριος . .	99,6	99,6	99,4	101,4	101,5	100,9
Μάρτιος . . .	100,6	101,0	100,7	101,6	102,0	101,3
Ἀπρίλιος . . .	101,4	102,4	101,3	102,3	102,8	101,4
Μάϊος	101,8	102,4	100,2	102,7	102,8	98,3
Μεταβολὴ Μαΐου ἔναντι Δεκ/βρίου προηγ. ἔτους .	+ 1,8%	+ 2,4%	+ 0,2%	+ 2,7%	+ 2,8%	- 1,7%
Μεταβολὴ Μαΐου ἔναντι Ἀπριλίου	+ 0,4%	-	- 1,1%	+ 0,4%	-	- 3,0%

Τόσον ἡ ἐντὸς τοῦ πρώτου τετραμήνου τοῦ ἔτους ἐπιβράδυνσις τῆς ἀνοδικῆς ἐξελίξεως τῶν τιμῶν ὅσον καὶ ἡ κατὰ τὸν Μάϊον ἐ.ἔ. σαφῆς κάμψις αὐτῶν ὀφείλονται κατὰ τὸ πλεῖστον εἰς ἀντιστοίχους κινήσεις τοῦ εἰδικοῦ δείκτου εἰδῶν διατροφῆς καὶ δὴ εἰς ἀντιστοίχους ἐξελίξεις τῶν τιμῶν βασικῶν ἀγαθῶν τῆς ἐν λόγῳ κατηγορίας, ὡς κρεάτων, γαλακτοκομικῶν προϊόντων, ὠν, πουλερικῶν, λχθῶν,

γεωμήλων, λαχανικών κ.ά. Ἡ σημασία τῆς κατὰ τὰ ἀνωτέρω συγκρατήσεως τῶν ἀνοδικῶν τάσεων καὶ ἐν συνεχείᾳ τῶν ὑποτιμητικῶν ἐξελίξεων καθίσταται ἔτι πλέον ἐπηρξημένη ἐὰν ληφθῆ ὑπ' ὄψιν ὅτι τὰ ἀνωτέρω εἶδη καλύπτουν πρωταρχικὰς καταναλωτικὰς ἀνάγκας καὶ συνεπῶς ἡ ὑποτιμητικὴ τῶν ἐξελίξεως, συνεπαγομένη ἐκ ψυχολογικῶν λόγων, πέραν τῶν ἀμέσων μειωτικῶν ἐπιπτώσεων ἐπὶ τοῦ γενικοῦ ἐπιπέδου τῶν τιμῶν, τὴν παράλληλον ἄσκησιν καὶ ἐμμέσων μειωτικῶν ἐπιδράσεων ἐπὶ τοῦ ὅλου συστήματος τῶν τιμῶν, συνιστᾷ ἰσχυρὸν παράγοντα ἐδραιώσεως τῆς ἐμπιστοσύνης τοῦ κοινοῦ πρὸς τὸ ἐθνικὸν νόμισμα καὶ γενικώτερον βελτιώσεως τοῦ ψυχολογικοῦ κλίματος, ἐντὸς τοῦ ὁποῦ ἀναπτύσσεται ἡ οἰκονομικὴ ζωὴ τῆς χώρας.

Ἐξ ἄλλου, ἐν σχέσει πρὸς τοὺς παράγοντας οἱ ὁποῖοι συνέβαλον εἰς τὰς ἀνωτέρω ἐξελίξεις, δεόν νὰ σημειωθῆ ὅτι πέραν τῆς γενικώτερον παρατηρηθείσης ἐπιβραδύνσεως τοῦ ἀνοδικοῦ ρυθμοῦ τῆς ζητήσεως καὶ παραλλήλως τῆς εἰς πολλὰς περιπτώσεις ταχείας ἀυξήσεως τῆς προσφορᾶς τῶν ἐν λόγῳ εἰδῶν, εἰς τὴν ὑποτιμητικὴν τῶν ἐξελίξεων συνετέλεσε καὶ ἡ ἐν προκειμένῳ κρατικὴ οἰκονομικὴ πολιτικὴ δι' εἰδικῶν μέτρων ἀποσκοπούντων εἰς τὴν βελτίωσιν τῶν συνθηκῶν παραγωγῆς, ἐμπορίας καὶ διακινήσεως πολλῶν ἐκ τῶν εἰδῶν τούτων, ὡς καὶ εἰς τὴν ἀντιμετώπισιν ἐμφανιζομένων ἐποχικῶν στενοτήτων εἰς τὴν προσφορὰν ὠρισμένων γεωργικῶν προϊόντων.

2. Πιστωτικαὶ ἐξελίξεις

Ἡ εἰς τὸ τραπεζικὸν σύστημα συγκέντρωσις ἀποταμιεύσεων ἐκ τοῦ ἰδιωτικοῦ καὶ δημοσίου τομέως, ὑπὸ τὴν μορφήν καταθέσεων ἰδιωτῶν ὡς καὶ δημοσίων ὀργανισμῶν καὶ ἐπιχειρήσεων, συνεχίζεται μὲ ταχεῖς ρυθμούς. Κατὰ τὸ διαρρεῦσαν τμήμα τοῦ ἔτους ἡ ἐξέλιξις τῶν ἰδιωτικῶν κυρίως καταθέσεων ἐπηρεάσθη προσωρινῶς καὶ διὰ βραχέα χρονικὰ διαστήματα ἐκ σημειωθέντων ἐσωτερικῶν καὶ διεθνῶν πολιτικοοικονομικῶν γεγονότων, μὲ συνέπειαν τὴν πρόσκαιρον κάμψιν τοῦ ἀνοδικοῦ ρυθμοῦ ἀλλὰ καὶ αὐτὴν τὴν σύντομον καὶ παροδικὴν ἀναστροφὴν τῆς ἀυξητικῆς ἐξελίξεως. Γενικῶς ὅμως δύναται νὰ λεχθῆ ὅτι, ἐξαιρουμένων τῶν συντόμων, προσωρινῶν καὶ φυσικῶν ἄλλωστε διαταραχῶν τούτων, ἡ ροπὴ πρὸς κατάθεσιν παραμένει ὕψηλὴ καὶ κατὰ τὸ τρέχον ἔτος, ὡς προκύπτει ἐκ τῶν τελευταίων διαθεσίμων στοιχείων τοῦ μηνὸς Μαΐου ἐ.ε., κατὰ τὸν ὁποῖον ἡ ἀύξισις τῶν ἰδιωτικῶν καταθέσεων ἀνήλθεν εἰς τὸ ποσὸν τῶν 909 ἑκατ. δρχ. ἔναντι ἀντιστοιχῶν ἀυξήσεων ἐς 740 καὶ 247 ἑκατ. δρχ. κατὰ τὴν αὐτὴν περίοδον τῶν ἐτῶν 1966 καὶ 1965 κατὰ

σειράν. Εἶναι ἰδιαιτέρας σημασίας ἐξ ἄλλου τὸ γεγονός ὅτι καὶ αἱ παροδικαὶ αὐταὶ διαταραχαὶ εἰς τὴν ἐξέλιξιν τῶν ἰδιωτικῶν καταθέσεων δὲν ἔσχον ἀντιστοιχοῦς ἐπιπτώσεις ἐπὶ τῆς καταναλωτικῆς ροπῆς οὐδὲ συνωδεύθησαν ὑπὸ οἰασθῆποτε τάσεως πρὸς ἀναβίωσιν τῆς χρυσοφιλίας, ἐκδηλωθεῖσαι ἀπλῶς ὑπὸ τὴν μορφήν προσκαίρου μετατοπίσεως τῶν προτιμήσεων τῶν ἀποταμιευτῶν ἐν σχέσει πρὸς τὰς ἐπὶ μέρους μορφὰς ἐπενδύσεως ἀποταμιεύσεων πρὸς τὴν κατεύθυνσιν τῶν περισσώτερον ρευστῶν τοποθετήσεων—περιλαμβανομένης καὶ τῆς προσωρινῆς διακρατήσεως αὐτουσίου χρήματος—διὰ λόγους βραχυχρονίου ἐπιφυλάξεως καὶ ἀναμονῆς.

Ἀσχέτως τῶν προσωρινῶν καὶ παροδικῶν διακυμάνσεων τοῦ ρυθμοῦ συγκεντρώσεως ἀποταμιεύσεων εἰς τὸ τραπεζικὸν σύστημα ὁ ὑπ' αὐτοῦ ἐφοδιασμός τῆς οἰκονομίας διὰ πιστωτικῶν μέσων συνεχίσθη ὁμαλῶς ἐντὸς τοῦ τρέχοντος ἔτους καὶ δὴ μὲ ταχύτερον ἀνοδικὸν ρυθμὸν. Συγκεκριμένως τὸ συνολικὸν ὕψος τῆς χρηματοδοτήσεως τῆς οἰκονομίας ὑπὸ τῶν τραπεζῶν καὶ τῶν εἰδικῶν πιστωτικῶν ὀργανισμῶν ἀνῆλθε κατὰ τὸ τέλος Ἀπριλίου ἐ.ἔ. εἰς 71.120 ἑκατ. δρχ., σημειωθείσης αὐξήσεως ἐντὸς τοῦ πρώτου τετραμήνου τοῦ ἔτους εἰς 2.403 ἑκατ. δρχ. ἔναντι 1.108 καὶ 1.703 ἑκατ. δρχ. κατὰ τὴν αὐτὴν περίοδον τῶν ἐτῶν 1966 καὶ 1965 ἀντιστοιχῶς. Ἡ συγκριτικῶς πρὸς τὰ δύο προηγούμενα ἔτη μεγαλύτερα ἐπέκτασις τῆς χρηματοδοτήσεως προῆλθε κυρίως ἀπὸ τὰς πρὸς τὸν ἰδιωτικὸν τομέα πιστώσεις, αἱ ὁποῖαι ἠῤῥῆθησαν κατὰ 2.242 ἑκατ. δρχ. ἔναντι 1.394 καὶ 1.327 ἑκατ. δρχ. ἀντιστοιχῶς. Ἡ αὐξήσις ἀπερροφήθη κατὰ 47% ὑπὸ τῆς δευτερογενοῦς παραγωγῆς (βιομηχανία - μεταλλεῖα - βιοτεχνία), κατὰ 18% ὑπὸ τῶν ἀγροτικῶν δραστηριοτήτων, κατὰ 14% ὑπὸ τοῦ ἔμπορίου καὶ κατὰ τὸ ὑπόλοιπον ὑπὸ διαφόρων ἄλλων τομέων (ἐκ τῶν ὁποίων οἰκισμὸς 12% καὶ τουριστικὰ ἔργα 7%). Σχεδὸν τὸ ἥμισυ τῆς ἀνωτέρω αὐξήσεως, ἥτοι ποσὸν 1.035 ἑκατ. δρχ. (ἔναντι 773 καὶ 599 ἑκατ. δρχ. κατὰ τὴν αὐτὴν περίοδον τῶν ἐτῶν 1966 καὶ 1965 ἀντιστοιχῶς) ἀφορᾷ μακροπρόθεσμον δανεισμὸν δι' ἐπενδύσεις εἰς τὸν ἀγροτικὸν τομέα, τὴν βιομηχανίαν, τὸν οἰκισμὸν καὶ τὸν τουρισμὸν. Ἐξ ἄλλου, τὸ μεγαλύτερον τμήμα τῆς αὐξήσεως τῶν βραχυπροθέσμων πιστώσεων (80% περίπου) κατηυθύνθη πρὸς τὴν βιομηχανίαν καὶ τὴν γεωργίαν, αἱ ἐπεκτάσεις τῆς χρηματοδοτήσεως τῶν ὁποίων ἦσαν οὐσιωδῶς ἀνώτεροι τῶν ἀντιστοιχῶν τοῦ προηγούμενου ἔτους. Ἐπίσης καὶ τῶν περισσοτέρων ἐκ τῶν λοιπῶν κλάδων ἢ βραχυπρόθεσμος χρηματοδότησις διὰ παραγωγικὰς καὶ συναλλακτικὰς ἀνάγκας (βιοτεχνία - κλάδοι ἔμπορίου) ἐσημείωσεν αὐξήσεις μεγαλύτερας τῶν ἀντιστοιχῶν τοῦ προηγούμενου ἔτους

μέ εξαίρεσιν τὴν χρηματοδότησιν τοῦ καπνεμπορίου, ἡ ὅποια ἐσημείωσε μικροτέραν ἐπέκτασιν, συνεπεία κυρίως τῆς ἀντιστοίχως μικροτέρας ποσότητος τῶν διακινηθέντων ὑπὸ τοῦ ἐλευθέρου ἐμπορίου καπνῶν κατὰ τὴν ὑπὸ ἐπισκόπησιν περίοδον.

Πίναξ ἐξελίξεως χρηματοδοτήσεως

(εἰς ἑκατ. δρχ.)

Κατηγορίαι χορηγήσεων	Ὑπόλοιπα χρηματοδοτή- σεως	Μεταβολαὶ ὑπολοίπων χρηματοδοτήσεως περιόδου Ἰανουαρίου - Ἀπριλίου		
	30.4.1967	1965	1966	1967
I. Ἰδιωτικὸς Τομεὺς	58.886	+1.327	+1.394	+2.242
1. Γεωργία	14.304	+ 649	+ 99	+ 395
Βραχυπρ. δάνεια	6.979	+ 510	- 170	+ 441
Μακροπρ. δάνεια	5.386	+ 186	+ 191	+ 262
Γεωργ. ἐφόδια	1.939	- 47	+ 78	- 308
2. Βιομηχανία καὶ με- ταλλεῖα	22.497	+ 168	+ 144	+ 807
Βραχυπρ. δάνεια	15.167	- 3	+ 2	+ 523
Μακροπρ. δάνεια	7.330	+ 171	+ 142	+ 284
3. Βιοτεχνία	2.776	+ 158	+ 63	+ 246
4. Ἐμπόριον	9.944	+ 32	+ 619	+ 319
Ἐσωτερικόν	6.510	+ 254	+ 255	+ 291
Εἰσαγωγικόν	912	- 50	- 104	+ 44
Ἐξαγωγικόν	720	- 196	- 163	- 144
Καπνεμπόριον	1.802	+ 24	+ 631	+ 182
5. Λοιποὶ κλάδοι	9.365	+ 320	+ 469	+ 475
Μακροπρ. δάνεια	7.792	+ 242	+ 440	+ 489
(Δι' οἰκισμὸν)	(4.385)	(+ 167)	(+ 354)	(+ 266)
(Διὰ τουριστ. ἔργα)	(2.031)	(+ 53)	(+ 60)	(+ 156)
(Διὰ λοιποὺς σκο- ποὺς)	(1.376)	(+ 22)	(+ 26)	(+ 67)
Βραχυπρ. δάνεια	1.573	+ 78)	+ 29	- 14
II. Δημόσιος Τομεὺς	12.234	+ 376	- 286	+ 161
1. Δημόσιαι ἐπιχειρήσεις	4.520	+ 359	- 284	+ 320
2. Δημόσιοι ὄργανισμοὶ	3.202	- 15	+ 100	+ 160
3. Ὄργανισμ. Συγκεντρ. Ἀγροτ. προϊόντων	4.512	+ 32	- 102	- 319
Σύνολον	71.120	+1.703	+1.108	+2.403

Ἡ χρηματοδότησις τοῦ δημοσίου τομέως (Δημόσιοι Ὄργανισμοὶ καὶ Ἐπιχειρήσεις) ὑπὸ τοῦ τραπεζικοῦ συστήματος ἠϋξήθη κατὰ 161 ἑκατ. δρχ. ἔναντι ἀντιστοίχου μειώσεως κατὰ 286 ἑκατ. δρχ. τὸ 1966 καὶ αὐξήσεως ἐκ 376 ἑκατ. δρχ. τὸ 1965. Ἡ αὐξήσις τῆς ἐν λόγω χρηματοδοτήσεως, ἡ ὁποία κατὰ τὸ πλεῖστον ἐξελλίσσεται ἐντὸς τῶν ὑπὸ τοῦ ἐτησίου προγράμματος τῆς Νομισματικῆς Ἐπιτροπῆς προδιαγραφομένων ὀρίων, προήλθε κυρίως ἐξ ἀντιστοίχου ἐπεκτάσεως τῶν πρὸς τὰς Δημοσίας Ἐπιχειρήσεις (ΔΕΗ, ΟΤΕ, ΣΕΚ) πιστώσεων, ἐνῶ ἡ χρηματοδότησις τῶν ὀργανισμῶν συγκεντρώσεως ἀγροτικῶν προϊόντων (ΑΣΟ, ΚΣΟΣ, ΕΟΚ) ἐσημείωσεν ἀντιθέτως κάμψιν, οὐνεπεία κυρίως τῆς μειώσεως τοῦ ὑπολοίπου τῆς χρηματοδοτήσεως τῆς ΚΣΟΣ, κατόπιν μεταφορᾶς ποσῶν ἐκ τοῦ κρατικοῦ προϋπολογισμοῦ πρὸς κάλυψιν σχετικῶν διαχειριστικῶν ἀνοιγμάτων.

3. Δημοσιονομικαὶ ἐξελίξεις

Τὸ σύνολον τῶν ἐξ ἑλληνικῶν πηγῶν ἐσόδων τοῦ τακτικοῦ προϋπολογισμοῦ ἀνήλθε κατὰ τὸ πρῶτον τετράμηνον τοῦ ἔτους εἰς 11.010 ἑκατ. δρχ., σημειωθείσης αὐξήσεως ἐξ 1.531 ἑκατ. δρχ. ἢ 16% ἔναντι τῆς ἀντιστοίχου περιόδου τοῦ προηγουμένου ἔτους. Αἱ ἀντίστοιχοι αὐξήσεις κατὰ τὰ ἔτη 1966 καὶ 1965 εἶχον ἀνέλθει εἰς 23% καὶ 10% κατὰ σειράν. Ὁ αὐξητικὸς ρυθμὸς τῶν ἐσόδων εἶναι προφανῶς καὶ κατὰ τὸ τρέχον ἔτος ἀνώτερος τοῦ ἀντιστοίχου τοῦ ἐθνικοῦ εἰσοδήματος. Εἰς τοῦτο πᾶντως συντελεῖ καὶ ἡ κατὰ τὸ παρελθόν ἔτος ἐπιβολὴ νέων φορολογιῶν, ὠρισμένων ἐκ τῶν ὁποίων ἡ αὐξητικὴ ἐπίδρασις (π.χ. τοῦ χαρτοσήμου καὶ τῶν τελῶν κυκλοφορίας αὐτοκινήτων) ἐκδηλοῦται εἰς τὰ ἔσοδα τοῦ τρέχοντος ἔτους. Ἡ αὐξήσις προήλθε κατὰ κύριον λόγον ἐκ τῶν ἐμμέσων φόρων, οἱ ὅποιοι ἐσημείωσαν ἄνοδον ἐξ 1314 ἑκατ. δρχ. ἢ 19% περίπου ἔναντι τῆς αὐτῆς περιόδου τοῦ προηγουμένου ἔτους. Καὶ ἡ ἄμεσος φορολογία πᾶντως ἀπέδωσε ποσὸν κατὰ 13% περίπου ἀνώτερον τοῦ ἀντιστοίχου τοῦ 1966. Σχεδὸν τὸ ἡμισυ τῶν ἐσόδων ἐκ τῆς ἐμμέσου φορολογίας (46%) προήλθεν ἐκ τῶν τελωνειακῶν ἐσόδων, ὁ ρυθμὸς ἀνόδου τῶν ὁποίων ὅμως ἐνεφάνισεν ἐλαφρὰν ἐπιβράδυσιν ἔναντι τοῦ προηγουμένου ἔτους (+19% ἔναντι 21% κατὰ τὸ 1966) κατ' ἀκολουθίαν τῆς κάμψεως τοῦ αὐξητικοῦ ρυθμοῦ τῶν εἰσαγωγῶν κυρίως βιομηχανικῶν εἰδῶν. Αἱ δαπάναι τοῦ τακτικοῦ προϋπολογισμοῦ ἀνήλθον κατὰ τὴν ὑπὸ ἐπισκόπησιν περίοδον εἰς 9.212 ἑκατ. δρχ., σημειώσασαι αὐξήσιν ἔναντι τοῦ 1966 ἐξ 1.369 ἑκατ. δρχ. ἢ

17% έναντι 7% και 14% κατά τὰ δύο προηγούμενα ἔτη κατά σειράν. Κατόπιν τῶν ἀνωτέρω ἐξελίξεων προέκυψεν ἐντὸς τοῦ πρώτου τετραμήνου τοῦ ἔτους πλεόνασμα τοῦ τακτικοῦ προϋπολογισμοῦ ἐξ 1.797 ἑκατ. δρχ., τὸ ὁποῖον εἶναι κατὰ 10% περίπου ἀνώτερον τοῦ ἀντιστοίχου τοῦ 1966.

Πίναξ ἐξελίξεως τακτικοῦ προϋπολογισμοῦ

Περίοδος Ἰανουαρίου - Ἀπριλίου

	Ποσὰ εἰς ἑκατ. δραχμάς				Μεταβολαὶ ἐναντι ἀντιστοίχου περιόδου προηγ. ἔτους		
	1964	1965	1966	1967	1965	1966	1967
I. Σύνολον ἐσόδων ἐξ ἐλληνικῶν πηγῶν	6.997	7.708	9.479	11.010	+10,2%	+23,0%	+16,1%
1. Ἄμεσοι φόροι	1.018	1.031	1.467	1.666	+ 1,3%	+42,3%	+13,5%
2. Ἐμμεσοὶ φόροι (ἐξ ὧν τελωνειακὰ ἔσοδα)	5.086 (2.428)	5.698 (2.662)	6.987 (3.209)	8.301 (3.831)	+12,0% (+ 9,6%)	+22,6% (+20,5%)	+18,8% (+19,4%)
3. Λοιπὰ ἔσοδα	893	978	1.025	1.043	+ 9,6%	+ 4,7%	+ 1,8%
II. Σύνολον δαπανῶν . . . (ἀνευ δαπανῶν δι' ἔργα ὑποδομῆς NATO)	6.374	7.299	7.843	9.212	+14,5%	+ 7,5%	+17,5%
III. Ἀποτέλεσμα τρέχοντος προϋπολογισμοῦ (πρὸ εἰδικῆς ἀμυντικῆς βοήθειας NATO) . .	+623	+409	+1.636	+1.798	-34,4%	+300,2%	+ 9,9%

Αἱ δαπάναι τοῦ προϋπολογισμοῦ δημοσίων ἐπενδύσεων ἀνήλθον ἐντὸς τοῦ πρώτου τετραμήνου τοῦ ἔτους εἰς ποσὸν κατὰ 25% ἀνώτερον τοῦ ἀντιστοίχου τοῦ προηγούμενου ἔτους (2.007 ἑναντι 1.606 ἑκατ. δρχ.). Τὸ ἀπομένον ὑπόλοιπον τῶν δαπανῶν τούτων μετὰ τὴν ἀφαίρεσιν τῶν εἰδικῶν ἐξ ἐπενδύσεων ἐσόδων ἐχρηματοδοτήθη σχεδὸν ἐξ ὀλοκλήρου ἐκ πηγῶν τοῦ ἐσωτερικοῦ, συγκεκριμέ-

νωσ δὲ ἐκ τοῦ προϊόντος ἐντόκων γραμματίων καὶ προκαταβολῶν ἔναντι αὐτῶν, ὡς καὶ διὰ συμβολῆς ἐκ τοῦ πλεονάσματος τοῦ τακτικοῦ προϋπολογισμοῦ.

Πίναξ ἐξελίξεως προϋπολογισμοῦ δημοσίων ἐπενδύσεων

Περίοδος Ἰανουαρίου - Ἀπριλίου

	Ποσά εἰς ἑκάτ. δρχ.				Μεταβολαὶ ἔναντι ἀντιστοίχου περιόδου προηγούμενου ἔτους		
	1964	1965	1966	1967	1965	1966	1967
I. Δαπάναι ἐπενδύσεων	1.266	1.247	1.606	2.007	-1,5%	+28,8%	+24,9%
II. Χρηματοδοτήσεις αὐτῶν	1.266	1.247	1.606	2.007	Ποσοστιαία διάρθρωσις		
1. Εἰδικὰ ἔσοδα δημοσίων ἐπενδύσεων	247	222	205	169	100	100	100
2. Προϊὸν ἐντόκων γραμματίων . .	565	—	500	295	18	13	9
3. Προκαταβολαὶ ἔναντι ἐντόκων γραμματίων . .	100	—	700	1.430	—	44	71
4. Προκαταβολαὶ ἔναντι δανείων ἑξωτερικοῦ	—	320	—	—	25	—	—
5. Πόροι ἑξωτερικοῦ	58	21	23	7	2	1	—
6. Συμβολὴ τακτικοῦ προϋπολογισμοῦ .	296	684	178	106	55	11	5

Ἐξ ἄλλου, ὡς προκύπτει ἐκ τῶν στοιχείων τοῦ παρατιθεμένου πίνακος, τὸ συνολικὸν χρεωστικὸν ὑπόλοιπον τῶν παρὰ τῆ Τραπεζῆ τῆς Ἑλλάδος τηρουμένων λογαριασμῶν συγκεντρώσεως ἀγροτικῶν προϊόντων ἐσημείωσεν ἐντὸς τοῦ πρώτου τετραμήνου τοῦ ἔτους μείωσιν οὐσιωδῶς μεγαλύτεραν τῆς ἀντιστοίχως σημειωθείσης κατὰ τὸ προηγούμενον ἔτος. (Α' τετράμηνον 1967: -1.425 ἑκάτ. δρχ. 1966: -186 ἑκάτ. δρχ., 1965: +138 ἑκάτ. δρχ.).

Εἰς τὴν τοιαύτην ἐξέλιξιν συνετέλεσε κατὰ κύριον λόγον ἡ μεγαλύτερα μείωσις τοῦ ὑπολοίπου τοῦ λογαριασμοῦ καταναλωτικῶν ἀγαθῶν, λόγῳ ἀφ' ἑνὸς μειωμένων πληρωμῶν ἐν συγκρίσει πρὸς τὸ προηγούμενον ἔτος (συνεπεία μικροτέρων εἰσαγωγῶν κρατικῶν ἐφοδίων καὶ μὴ πραγματοποιήσεως διακανονισμῶν ἐξαγορᾶς ἐγχω-

ριου παραγωγῆς ζαχάρως), ἀφ' ἐτέρου δὲ ἀνωτέρων εἰσπράξεων ἐξ ἐξαγωγῶν σίτου καὶ διαθέσεως ζωοτροφῶν.

**Μεταβολὴ χρεωστικῶν ὑπολοίπων λογαριασμῶν συγκεντρώσεως
ἀγροτικῶν προϊόντων**

(εἰς ἑκατ. δρχ.)

	Τετράμηνον Ἰανουαρίου - Ἀπριλίου		
	1965	1966	1967
I. Λογαριασμός καταναλωτικῶν ἀγαθῶν .	+106	— 84	—1.106
II. Λογαριασμός Α.Τ.Ε. · Καπνὰ Δημοσίου .	+371	+208	— 9
III. Λογαριασμός συγκεντρώσεως σταφίδων (Α.Σ.Ο. - Κ.Σ.Ο.Σ.)	—339	—310	— 310
Σύνολον	+138	—186	—1.425

Γ'. Ἴσοζύγιον ἐξωτερικῶν πληρωμῶν

Ἐκ στοιχείων ἀναφερομένων εἰς τοὺς πρώτους μῆνας τοῦ ἔτους προκύπτει ὅτι τὸ ἰσοζύγιον τρεχουσῶν συναλλαγῶν, αἱ ἐκάστοτε ἐνδείξεις τοῦ ὁποίου ἀντανακλοῦν τὰς διακυμάνσεις τῆς ἐν γένει δραστηριότητος τῆς οἰκονομίας εἰς τὸν ἐξωτερικὸν τομέα, ἐξελίσσεται εὐνοϊκώτερον ἐν συγκρίσει πρὸς τὸ 1966. Συγκεκριμένως, κατὰ τὸ πρῶτον τετράμηνον τοῦ διανουμένου ἔτους τὸ ἔλλειμμα τοῦ ἰσοζυγίου τρεχουσῶν συναλλαγῶν περιορίσθη εἰς 74 ἑκατ. δολλαρίων ἔναντι 95,4 καὶ 95,1 ἑκατ. δολλαρίων κατὰ τὴν αὐτὴν περίοδον τῶν ἐτῶν 1966 καὶ 1965 ἀντιστοίχως. Ἡ βελτίωσις προήλθεν ἐξ εὐτοϊκωτέρων ἐξελίξεων τόσον εἰς τὸ ἐμπορικὸν ἰσοζύγιον ὅσον καὶ εἰς τὸ ἰσοζύγιον ἀδήλων συναλλαγῶν, ὡς προκύπτει ἐκ τοῦ παρατιθεμένου σχετικοῦ πίνακος. Εἰδικώτερον αἱ σχετικαὶ ἐπὶ μέρους ἐξελίξεις ἔχουν ὡς ἀκόλουθως :

Ἐμπορικὸν ἰσοζύγιον. Αἱ συνολικαὶ εἰσαγωγαὶ (πληρωμαὶ καὶ ἐμπορικαὶ πιστώσεις ἀλλοδαπῆς) ἀνήλθον ἐντὸς τοῦ πρώτου τετραμήνου τοῦ ἔτους εἰς 361,1 ἑκατ. δολλαρίων ἔναντι 362,7 καὶ 321,7 ἑκατ. δολλαρίων κατὰ τὴν αὐτὴν περίοδον τῶν ἐτῶν 1966 καὶ 1965 ἀντιστοίχως. Συνεπῶς παρατηρήθη ἀνάσχεσις τοῦ ἀυξητικοῦ ρυθμοῦ τῶν εἰσαγωγῶν ἐντὸς τῆς ἐν λόγῳ περιόδου ἔναντι ἀντιστοίχου ἀυξήσεως τῶν κατὰ 11,3% τὸ 1966. Ἡ ἐξέλιξις αὕτη προήλθε σχεδὸν ἐξ ὄλων τῶν ἐπὶ μέρους κατηγοριῶν εἰσαγο-

μένων ειδῶν, κυρίως ὁμως ἀπὸ τὴν κατηγορίαν τῶν τροφίμων, αἱ εἰσαγωγαὶ τῶν ὁποίων ἐσημείωσαν ἀπόλυτον μείωσιν ἐν συγκρίσει πρὸς τὸ πρῶτον τετράμηνον τοῦ 1966 (-17% περίπου). Δεδομένου ὁμως ὅτι ἡ τοιαύτη ἐξέλιξις ὀφείλεται κατὰ μέγα μέρος εἰς κάμψιν τῶν εἰσαγωγῶν δημητριακῶν καὶ ἀλεύρων, ἡ ὁποία δυνατὸν νὰ προέρχεται ἐξ ἀπλῆς καθυστερήσεως τῆς πραγματοποιήσεως τοῦ κυρίου μέρους τῶν ἐτησίων εἰσαγωγῶν τῶν ειδῶν τούτων, δὲν ἀποκλείεται μεταγενεστέρα ἐντὸς τοῦ ἔτους ἐπιτάχυνσις τῶν εἰσαγωγῶν τῆς κατηγορίας τροφίμων.

Κάμψιν ἐσημείωσεν ὁ ρυθμὸς ἀνόδου τῶν εἰσαγωγῶν βιομηχανικῶν ειδῶν, ἐνῶ αἱ εἰσαγωγαὶ πρῶτων ὑλῶν διεμορφώθησαν εἰς τὸ αὐτὸ περίπου ὕψος τοῦ προηγουμένου ἔτους. Εἰς τὰ βιομηχανικὰ εἶδη εἰδικώτερον οὐσιώδης ἦτο ἡ παρατηρηθεῖσα ἐπιβράδυνσις τοῦ ρυθμοῦ τῶν κεφαλαιουχικῶν ἀγαθῶν, αἱ εἰσαγωγαὶ τῶν ὁποίων ἠξήθησαν μόνον κατὰ $1,6\%$ ἐντὸς τοῦ πρώτου τετραμήνου τοῦ τρέχοντος ἔτους ἔναντι $18,4\%$ κατὰ τὴν ἀντίστοιχον περίοδον τοῦ 1966. Ὁμοίως καὶ αἱ εἰσαγωγαὶ βιομηχανικῶν ειδῶν καταναλώσεως ἠξήθησαν κατὰ χαμηλότερον ποσοστὸν ἐν σχέσει πρὸς τὸ 1966 ($7,8\%$ ἔναντι $25,7\%$), δέον ὁμως νὰ σημειωθῇ ὅτι οἱ πραγματοποιηθέντες κατὰ τὸ παρελθὸν ἔτος ρυθμοὶ ἀνόδου τῆς ἐν λόγῳ κατηγορίας εἰσαγωγῶν ἦσαν ἐξαιρετικῶς ὑψηλοὶ καὶ ὅτι αἱ σημειούμεναι ἐξελίξεις τοῦ τρέχοντος ἔτους ἀντιστοιχοῦν εἰς τοὺς συνήθεις πρὸ τοῦ 1966 αὐξητικοὺς ρυθμούς.

Αἱ ἐξ ἐξαγωγῶν συναλλαγματικαὶ εἰσπράξεις ἐσημείωσαν κατὰ τὸ πρῶτον τετράμηνον τοῦ τρέχοντος ἔτους ρυθμὸν ἀνόδου βραδύτερον τοῦ ἀντιστοίχου τοῦ προηγουμένου ἔτους, ἀνελθοῦσαι εἰς 149,7 ἑκατ. δολλαρίων ἔναντι 142,6 καὶ 118,3 ἑκατ. δολλαρίων κατὰ τὴν αὐτὴν περίοδον τῶν ἐτῶν 1966 καὶ 1965 κατὰ σειρᾶν. Ἡ κάμψις τοῦ αὐξητικοῦ ρυθμοῦ προῆλθε κυρίως ἐκ τῆς μειώσεως τῶν ἐξαγωγῶν βάμβακος καὶ τῆς στασιμότητος τῶν ἐξαγωγῶν καπνῶν, αἱ ὁποῖαι ἀμφοτέραι κατὰ τὸ τετράμηνον τοῦ παρελθόντος ἔτους ἦσαν ἐξαιρετικῶς μεγάλαι, συνεπεῖα κυρίως ἐκτάκτων παραγόντων. Ἐλαφρὰ ἐπιτάχυνσις παρατηρήθη εἰς τὰς ἐξαγωγὰς τροφίμων—παρὰ τὴν κάμψιν τῶν ἐξαγωγῶν σουλτανίνας—κυρίως λόγῳ τοῦ διπλασιασμοῦ τῶν ἐξαγωγῶν σίτου ἐκ τῶν κρατικῶν ἀποθεμάτων. Ἐπίσης σημαντικῶς ἠξημέναι ἦσαν καὶ πάλιν αἱ ἐξαγωγαὶ βιομηχανικῶν καὶ βιοτεχνικῶν προϊόντων, πραγματοποιηθείσης ποσοστιαίας αὐξήσεως ἐξ $86,4\%$ ἔναντι $89,5\%$ κατὰ τὴν ἀντίστοιχον περίοδον τοῦ παρελθόντος ἔτους. Ἡ αὐξησης προῆλθε κυρίως ἐκ τῶν ἐξαγω-

γῶν ἀλουμινίου, κατὰ δεύτερον λόγον δὲ ἐξ ἐξαγωγῶν χημικῶν καὶ φαρμακευτικῶν προϊόντων.

Κατόπιν τῶν ἀνωτέρω ἐξελίξεων τὸ ἔλλειμμα τοῦ ἐμπορικοῦ ἰσοζυγίου ἀνήλθεν εἰς 211,4 ἑκατ. δολλαρίων, σημειωθεῖσης ἐλαφρᾶς βελτιώσεως ἔναντι τοῦ προηγουμένου ἔτους (-220,1 ἑκατ. δολλαρίων).

Ἴσοζύγιον Ἀδήλων Συναλλαγῶν. Τὸ σύνολον τῶν ἀδήλων πόρων ἀνήλθε κατὰ τὸ πρῶτον τετράμηνον τοῦ ἔτους εἰς 192,2 ἑκατ. δολλαρίων, ἥτοι εἰς ποσοστὸν κατὰ 12,5% ἀνώτερον τοῦ ἀντιστοίχου τοῦ προηγουμένου ἔτους ἔναντι αὐξήσεως ἐκ 16,9% κατὰ τὴν αὐτὴν περίοδον τοῦ 1966. Ἡ αὐξησης προήλθε ἐξ ὄλων τῶν βασικῶν κατηγοριῶν τῶν ἀδήλων πόρων, ἥτοι τῶν ἐκ μεταναστικῶν καὶ ἐλλήνων ἐργατῶν τῆς ἀλλοδαπῆς ἐμβασμάτων, ὡς καὶ τῶν συναλλαγματικῶν εἰσπράξεων ἐκ τῆς ναυτιλίας καὶ τοῦ τουρισμοῦ.

Αἱ ἄδηλοι πληρωμαὶ ἐξ ἄλλου διεμορφώθησαν εἰς 54,8 ἑκατ. δολλαρίων, αὐξηθεῖσαι μὲ ἐλαφρῶς κατώτερον ρυθμὸν ἐν συγκρίσει πρὸς τὴν ἀντιστοίχον περίοδον τοῦ προηγουμένου ἔτους (α' τετράμηνον: 1967 = +18,6%, 1966 = +21,9%). Κατόπιν τῶν ἀνωτέρω ἐξελίξεων τὸ πλεόνασμα τοῦ ἰσοζυγίου ἀδήλων συναλλαγῶν ἀνήλθεν εἰς 137,4 ἑκατ. δολλαρίων. Τὸ ποσὸν τοῦτο εἶναι κατὰ 12,7 ἑκατ. δολλαρίων ἢ 10,2% ἀνώτερον τοῦ διαμορφωθέντος πλεονάσματος κατὰ τὴν αὐτὴν περίοδον τοῦ 1966.

Κίνησις κεφαλαίων. Ἀντιθέτως πρὸς τὴν εὐνοϊκωτέραν ἐξέλιξιν τοῦ ἰσοζυγίου τρεχουσῶν συναλλαγῶν ἢ καθαρὰ εἰσροὴ κεφαλαίων ὑπῆρξε μειωμένη συγκριτικῶς πρὸς τὸ πρῶτον τετράμηνον τοῦ παρελθόντος ἔτους, ἀνελθοῦσα εἰς 49,4 ἔναντι 123,9 ἑκατ. δολλαρίων ἀντιστοίχως. Ἡ κάμψις ἐντοπίζεται κυρίως εἰς τὸν δημόσιον δανεισμὸν ἐκ τοῦ ἐξωτερικοῦ (Δάνεια Κεντρικῆς Διοικήσεως καὶ Δημοσίων Ὄργανισμῶν), ὁ ὁποῖος κατόπιν ἐντόνου αὐξητικῆς ἐξελίξεως κατὰ τὸ παρελθὸν ἔτος -71,3 ἑκατ. δολλαρίων κατὰ τὸ πρῶτον τετράμηνον τοῦ 1966—διεμορφώθη κατὰ τὴν ἐπισκοπούμενην περίοδον εἰς ἐλαφρῶς ἀνώτερον ἐπίπεδον τοῦ ἀντιστοίχου τοῦ 1965, ἥτοι εἰς 21,5 ἔναντι 17,5 ἑκατ. δολλαρίων ἀντιστοίχως.

Συνοπτικὸς πίναξ ἰσοζυγίου ἐξωτερικῶν συναλλαγῶν

(εἰς ἑκατ. δολларίων)

	Τετράμηνον Ἰανουαρίου - Ἀπριλίου		
	1965	1966	1967
Εἰσαγωγαί	321,7	362,7	361,1
Ἐξαγωγαί	118,3	142,6	149,7
I. Ἐμπορικὸν ἰσοζύγιον	-203,4	-220,1	-211,4
Ἄθροισμα πόροι	146,2	170,9	192,2
Ἐκ: Τουρισμοῦ	(23,3)	(28,2)	(29,5)
Ναυτιλίας	(45,7)	(54,7)	(61,2)
Μεταναστευτικῶν καὶ ἐργατικῶν ἐμβασμάτων	(54,4)	(66,2)	(73,7)
Λοιπῶν πηγῶν	(22,8)	(21,8)	(27,8)
Ἄθροισμα πληρωμαί	37,9	46,2	54,8
Διὰ: Τουρισμῶν	(13,7)	(10,9)	(10,5)
Ἑπηρεσίας Δημοσίου	(7,0)	(7,4)	(12,6)
Λοιπὰς Δαπάνας	(17,2)	(27,9)	(31,7)
II. Ἰσοζύγιον ἀθέλων συναλλαγῶν	+108,3	+124,7	+137,4
III. Ἰσοζύγιον τρεχουσῶν συναλλαγῶν (I+II)	- 95,1	- 95,4	- 74,0
Κίνησις κεφαλαίων (καθαρά)	70,4	123,9	49,4
Εἰσροὴ Κεφαλαίων: Ἰδιωτῶν	(44,5)	(44,1)	(29,5)
ἐκ Κρατικῶν Δανείων	(17,5)	(71,3)	(21,5)
Λοιπῶν κατηγοριῶν	(8,4)	(8,5)	(-1,6)
Βοήθεια - Ἐπανορθώσεις - Ἀποζημιώσεις	7,8	0,9	1,3
IV. Ἰσοζύγιον ἐξωτερικῶν συναλλαγῶν	-16,9	+ 29,4	-23,3