

CYPRUS



GREECE



EUROLAND



Η Κύπρος ήταν μια από τις τρεις μόνο χώρες της Ευρωζώνης που κατέγραψαν θετική οικονομική ανάπτυξη το τελευταίο τρίμηνο του 2008. Η οικονομική δραστηριότητα αναμένεται να επιβραδυνθεί το 2009, λόγω κυρίως της επιδείνωσης του εξωτερικού περιβάλλοντος που θα έχει αρνητικό αντίκτυπο στις εξαγωγές.

Κυριότεροι Δείκτες

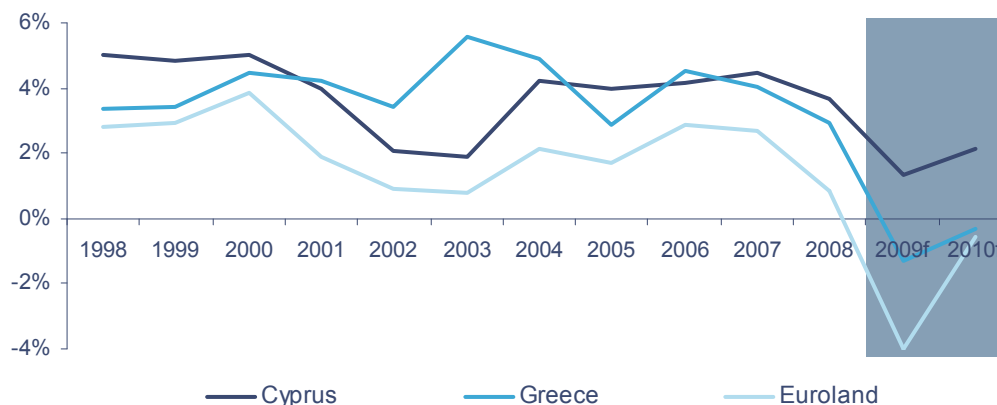
Indicator	2008	2009 <sup>f</sup>	2010 <sup>f</sup>
GDP growth	3.7%	1.4%	2.1%
Inflation	4.4%	-0.1%	2.1%
Base interest rate	2.5% <sup>^</sup>	▼*	◀▶
General outlook		Negative	Negative/Stable

Source: ECB; Eurostat; PricewaterhouseCoopers forecasts (f) <sup>^</sup> End of period. \* Rate as of May 2009 is 1%.

Κυριότερες Τάσεις

- Τα προκαταρκτικά στοιχεία υποδεικνύουν ότι η οικονομική ανάπτυξη της Κύπρου παρέμεινε το πρώτο τρίμηνο του 2009 στάσιμη.
- Ο πληθωρισμός στην Κύπρο μειώθηκε το Μάρτιο στο 0,9%, συγκλίνοντας έτσι προς το μέσο όρο της Ευρωζώνης.
- Η ανεργία στην Κύπρο ανήλθε το Μάρτιο στο 4,9%, το ψηλότερο ποσοστό που έχει καταγραφεί από τον Ιούνιο του 2006.

Προφίλ Οικονομικής Ανάπτυξης



Πηγή: Eurostat, Προβλέψεις PricewaterhouseCoopers (πρ )

Yael Selfin

yael.selfin@uk.pwc.com  
+44 (0)20 7804 7630

Mal Božić

mal.bozic@uk.pwc.com  
+44 (0)20 7804 4089

Sajeel Shah

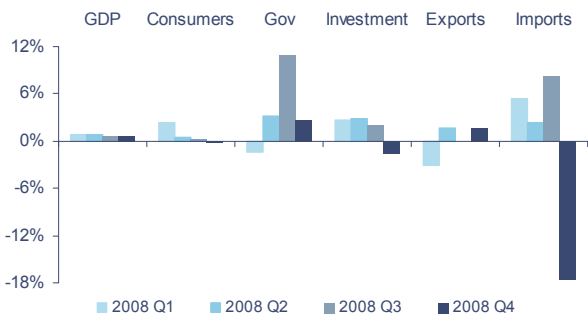
sajeel.shah@uk.pwc.com  
+44 (0)18 9552 2365

### Κύπρος

Οι προκαταρκτικές εκτιμήσεις υποδεικνύουν ότι η οικονομική ανάπτυξη παρέμεινε το πρώτο τρίμηνο του 2009 στάσιμη.

Πρόκειται για σημαντική επιδείνωση σε σύγκριση με την ανάπτυξη που είχε επιτευχθεί το τέταρτο τρίμηνο του 2008, όταν η οικονομία αναπτύχθηκε κατά 0,5% (βλ. Σχεδιάγραμμα 1). Η ανάπτυξη κατά το τελευταίο τρίμηνο του 2008 υποβοηθήθηκε από μια συρρίκνωση των εισαγωγών, οι οποίες κατέγραψαν τεράστια πτώση της τάξης του 17,7%.

Σχεδιάγραμμα 1: Ρυθμοί ανάπτυξης της κυπριακής οικονομίας σε τριμηνιαία βάση

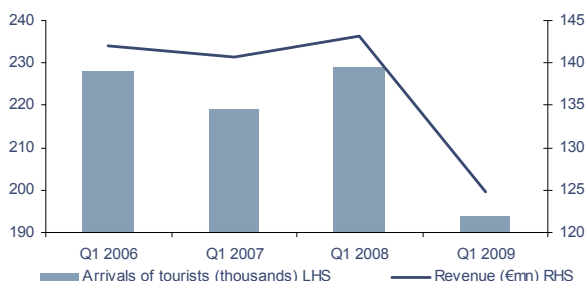


Πηγή: Eurostat

Το τέταρτο τρίμηνο του 2008 οι καταναλωτικές δαπάνες των Κυπρίων συρρικνώθηκαν για πρώτη φορά εδώ και σχεδόν τέσσερα χρόνια. Η τάση αυτή αναμένεται να συνεχιστεί καθώς αρχίζουν να διαφαίνονται οι επιπτώσεις της αυξανόμενης ανεργίας και των χαμηλών επιπέδων καταναλωτικού αισθήματος. Οι χαμηλότερες επιδόσεις στην ιδιωτική κατανάλωση θα αποτελέσουν εμπόδιο στις προοπτικές ανάπτυξης της Κύπρου, ιδιαίτερα αν λάβουμε υπόψη τις ζοφερές προβλέψεις για τον εξαγωγικό κλάδο.

Η παγκόσμια επιβράδυνση είχε αρνητικό αντίκτυπο στον τουριστικό κλάδο της Κύπρου (βλ. Σχεδιάγραμμα 2). Ο αριθμός των τουριστών από το Ηνωμένο Βασίλειο μειώθηκε κατά 9,9% τον Απρίλιο του 2009 σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος. Το γεγονός αυτό επηρεάζει σε σημαντικό βαθμό τα έσοδα της Κύπρου από τον τουρισμό, δεδομένου ότι οι επισκέπτες από το Ηνωμένο Βασίλειο αντιπροσωπεύουν πέραν του 40% του συνολικού αριθμού τουριστών στο νησί.

Σχεδιάγραμμα 2: Αφίξεις τουριστών και έσοδα



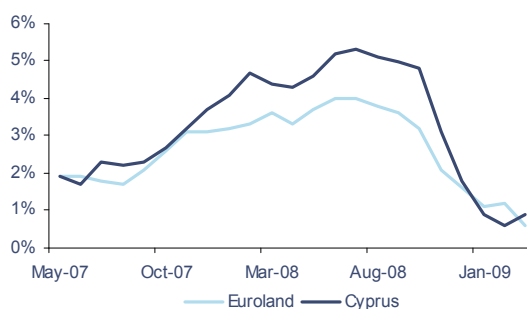
Πηγή: Στατιστική Υπηρεσία της Κυπριακής Δημοκρατίας

Οι επενδύσεις μειώθηκαν το τέταρτο τρίμηνο του 2008 κατά 1,6%. Πρόκειται για την πρώτη συρρίκνωση σε τριμηνιαία βάση από το δεύτερο τρίμηνο του 2005. Η μείωση της επενδυτικής δραστηριότητας οφείλεται στις δυσκολότερες χρηματοοικονομικές συνθήκες και στα χαμηλά επίπεδα οικονομικού αισθήματος, ως αποτέλεσμα του αβέβαιου

οικονομικού περιβάλλοντος. Σημαντική πτώση της επενδυτικής δραστηριότητας ενδέχεται να καταγραφεί στον οικοδομικό κλάδο καθώς υποχωρεί η ζήτηση για κατοικίες από μη μόνιμους κατοίκους.

Η κυπριακή οικονομία βασίζεται σε τεράστιο βαθμό σε εισαγόμενα προϊόντα και είναι συνεπώς σχετικά ευάλωτη σε πληθωριστικές πιέσεις από το εξωτερικό. Καθώς η ζήτηση έχει εξασθενήσει και οι μειώσεις των τιμών βασικών αγαθών έχουν επηρεάσει την αλυσίδα εφοδιασμού, οι πληθωριστικές πιέσεις έχουν χαλαρώσει σε μεγάλο βαθμό. Το ετήσιο ποσοστό πληθωρισμού τιμών καταναλωτή - 3,1% το Νοέμβριο του 2008 - μειώθηκε σε μόλις 0,9% το Μάρτιο του 2009. Μετά από αρκετά χρόνια απόκλισης, ο πληθωρισμός της Κύπρου επανέρχεται σήμερα γύρω στο μέσο όρο της Ευρωζώνης (βλ. Σχεδιάγραμμα 3).

Σχεδιάγραμμα 3: Πληθωρισμός στην Κύπρο και στην Ευρωζώνη

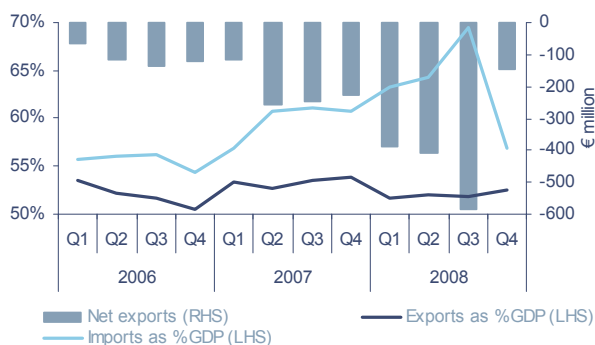


Πηγή: Eurostat

Το ποσοστό ανεργίας στην Κύπρο αυξήθηκε στο 4,9% το Μάρτιο του 2009, και είναι το ψηλότερο που έχει καταγραφεί από τον Ιούνιο του 2006. Αναμένουμε ότι το ποσοστό αυτό θα αυξηθεί βραχυπρόθεσμα επηρεάζοντας περισσότερους τους κλάδους που είναι πιο ευάλωτοι στην ύφεση, και συγκεκριμένα τον τουρισμό και τον κλάδο των ακινήτων.

Οι κυπριακές εξαγωγές κατέγραψαν το τέταρτο τρίμηνο του 2008 μια ανάκαμψη-έκπληξη, σημειώνοντας ρυθμό ανάπτυξης της τάξης του 1,7% σε σύγκριση με μηδενικό ποσοστό το προηγούμενο τρίμηνο. Οι εισαγωγές σημείωσαν το τέταρτο τρίμηνο του 2008 τεράστια πτώση, συμβάλλοντας πολύ θετικά στη συνολική αύξηση του ΑΕΠ για το τρίμηνο και βελτιώνοντας το εμπορικό ισοζύγιο (βλ. Σχεδιάγραμμα 4). Η αναμενόμενη επιβράδυνση στις καταναλωτικές δαπάνες και την επενδυτική δραστηριότητα ενδέχεται να συγκρατήσει τη ζήτηση για εισαγωγές τους ερχόμενους μήνες.

Σχεδιάγραμμα 4: Καθαρές εξαγωγές της Κύπρου



Πηγή: Eurostat

Περί τα τέλη Μαΐου 2009, η Κύπρος προέβη στη μεγαλύτερη μέχρι σήμερα έκδοση χρεογράφων, την πρώτη από το 2004. Η έκδοση συγκέντρωσε €1,5δισ., σε σύγκριση με €1δισ. όπως είχε αρχικά προγραμματιστεί.

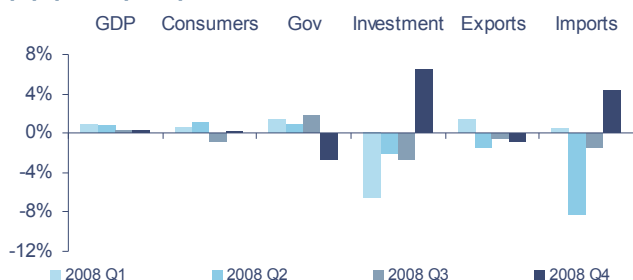
Σύμφωνα με τον Υπουργό Οικονομικών, το μεγαλύτερο μέρος του νέου αυτού κεφαλαίου θα χρησιμοποιηθεί για την αναχρηματοδότηση δημόσιου χρέους που λήγει, και το οποίο ανέρχεται σε περίπου €1,9δισ.

Σε αντίθεση με τις πλείστες ευρωπαϊκές οικονομίες, αναμένουμε θετική ανάπτυξη το 2009 στην Κύπρο, με ασθενέστερους ωστόσο ρυθμούς σε σύγκριση με τα τελευταία χρόνια. Η αναμενόμενη επιβράδυνση στον τουριστικό και οικοδομικό κλάδο μάς οδηγεί σε πρόβλεψη για ανάπτυξη της τάξης του 1,4% το 2009, ενώ θα ακολουθήσει το 2010 ισχυρότερη ανάπτυξη της τάξης του 2,1%.

## Ελλάδα

Το τέταρτο τρίμηνο του 2008, η ελληνική οικονομία κατέγραψε ρυθμό ανάπτυξης 0,3% σε τριμηνιαία βάση, σε σύγκριση με 0,4% το τρίτο τρίμηνο του έτους. Κύριοι παράγοντες ώθησης της οικονομικής ανάπτυξης ήταν η ισχυρή ανάκαμψη των επενδύσεων, μετά από τέσσερα συνεχόμενα τρίμηνα σημαντικών συρρικνώσεων (βλ. Σχεδιάγραμμα 5).

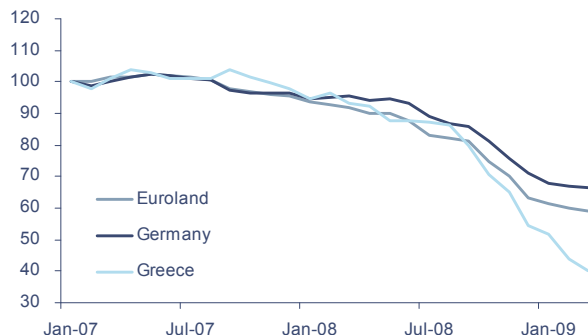
**Σχεδιάγραμμα 5: Ρυθμοί ανάπτυξης της Ελλάδας σε τριμηνιαία βάση**



Πηγή: Eurostat

Ο δείκτης οικονομικού αισθήματος στην Ελλάδα έπεσε το Μάρτιο του 2009 στα χαμηλότερα επίπεδα από τον Ιανουάριο του 1985 όταν άρχισαν να τηρούνται σχετικά αρχεία (βλ. Σχεδιάγραμμα 6). Το γεγονός αυτό υποδεικνύει ότι η αύξηση των επενδύσεων αναμένεται να είναι μειωμένη τους ερχόμενους μήνες. Επίσης, σύμφωνα με στοιχεία που δημοσίευσε η Eurostat, υπολογίζεται ότι το έλλειμμα του προϋπολογισμού της Ελλάδας για το 2008 ήταν περίπου 5% του ΑΕΠ. Ο συνδυασμός υψηλού δημόσιου χρέους και μεγάλου ελλείμματος στον προϋπολογισμό είναι δυνατό να επηρεάσει αρνητικά την εμπιστοσύνη των επενδυτών στην ελληνική οικονομία περιορίζοντας ταυτόχρονα και την ικανότητα της κυβέρνησης να στηρίξει την ανάπτυξη.

**Σχεδιάγραμμα 6: Δείκτης οικονομικού αισθήματος (Ιαν. 07 = 100)**



Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

Οι ελληνικές εξαγωγές κατέγραψαν το τελευταίο τρίμηνο του 2008 μείωση για τρίτο συνεχόμενο τρίμηνο ενώ δεν αναμένεται ανάκαμψη στο εγγύς μέλλον. Καθώς η ύφεση βαθαίνει στη Γερμανία και στο Ηνωμένο Βασίλειο, σημαντικός ενδέχεται να είναι ο αντίκτυπος στον τουριστικό κλάδο της Ελλάδας, που είναι και ο μεγαλύτερος εργοδότης της χώρας.

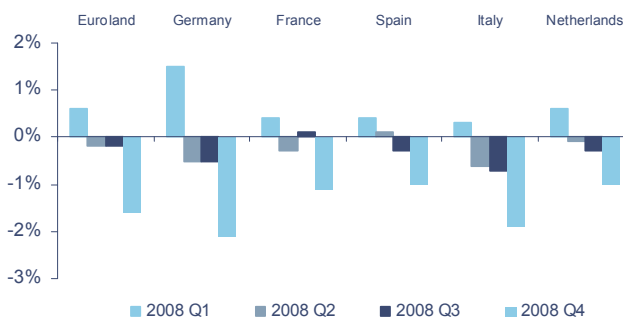
Η ανεργία στην Ελλάδα παρέμεινε σταθερή στο 7,8% καθ'όλη τη διάρκεια του τέταρτου τριμήνου του 2008, αλλά σύμφωνα με νεότερα στοιχεία έχει έκτοτε σημειώσει αύξηση. Μια παρατεταμένη επιβράδυνση σε βασικούς κλάδους όπως είναι ο τουριστικός, ο ναυτιλιακός και ο οικοδομικός θα ήταν δυνατό να οδηγήσει σε περαιτέρω αύξηση της ανεργίας.

Λόγω του συνδυασμένου αντίκτυπου της παγκόσμιας επιβράδυνσης και της ανάγκης για άσκηση αυστηρότερης φορολογικής πολιτικής, αναμένουμε ότι η ελληνική οικονομία θα συρρικνωθεί βραχυπρόθεσμα κατά 1,3% το 2009 και 0,3% το 2010.

## Ευρωζώνη

Η συρρίκνωση της οικονομίας της Ευρωζώνης επιταχύνθηκε το τέταρτο τρίμηνο του 2008, με το ΑΕΠ να μειώνεται κατά 1,6% σε σύγκριση με μείωση της τάξης του 0,2% το τρίτο τρίμηνο του έτους (βλ. Σχεδιάγραμμα 7). Πρόκειται για το τρίτο συνεχόμενο τρίμηνο μείωσης και συνιστά τη μεγαλύτερη συρρίκνωση από το 1995 όταν άρχισαν να τηρούνται σχετικά αρχεία για την τριμηνιαία οικονομική ανάπτυξη της Ευρωζώνης.

**Σχεδιάγραμμα 7: Ρυθμοί ανάπτυξης ΑΕΠ σε τριμηνιαία βάση**

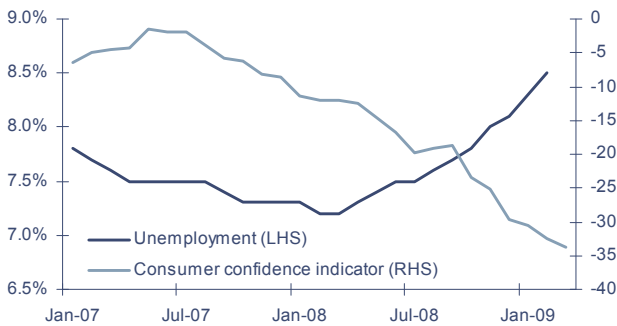


Πηγή: Eurostat

Παρά τις προσδοκίες περί του αντιθέτου στην αρχή της οικονομικής κρίσης, οι οικονομίες της Γερμανίας και της Ιταλίας συρρικνώνονται πιο γρήγορα από την ισπανική οικονομία. Στο σύνολο των 16 χωρών της Ευρωζώνης, η διαφοροποίηση στο ΑΕΠ το τέταρτο τρίμηνο κυμάνθηκε από μείωση 7,1% στην Ιρλανδία μέχρι και αύξηση 2,1% στη Σλοβακία. Εκτός από την Σλοβακία, μόνο η Ελλάδα και η Κύπρος κατάφεραν να επιτύχουν το τελευταίο τρίμηνο του 2008 θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης.

Κυριότεροι παράγοντες που οδήγησαν στη συρρίκνωση κατά το τέταρτο τρίμηνο στην Ευρωζώνη ήταν η μείωση κατά 4% των επενδύσεων και κατά 6,7% των εξαγωγών. Αυτό επιβεβαιώνει το γεγονός ότι η σημερινή ύφεση έχει ως κύρια αιτία της τις επιχειρηματικές εργασίες, με εξαίρεση χώρες όπως η Ισπανία και η Ιρλανδία οι οποίες υποφέρουν σήμερα από το ξεφούσκωμα των τιμών των ακινήτων. Ωστόσο, ο 'πόνος' αυτός μετακινείται σταδιακά από το εργοστάσιο στο σπίτι, όπως καταδεικνύουν και τα αυξανόμενα ποσοστά ανεργίας (βλ. Σχεδιάγραμμα 8).

Σχεδιάγραμμα 8: Ανεργία και εμπιστοσύνη καταναλωτών



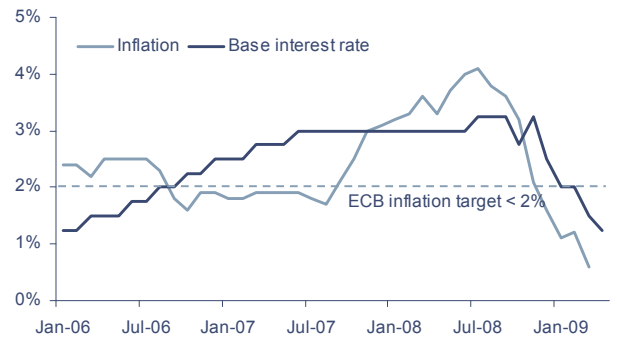
Πηγή: Eurostat, Ευρωπαϊκή Επιτροπή

Με τη μείωση των εξαγωγικών παραγγελιών να οδηγεί εργοστάσια σε όλη την ήπειρο στην αδράνεια, το ποσοστό ανεργίας ανήλθε το Φεβρουάριο του 2009 στο 8,5%, το ψηλότερο ποσοστό που έχει καταγραφεί από το Μάιο του 2006. Ανάλογη ήταν και η αντίδραση των καταναλωτών. Παρά το ότι η εμπιστοσύνη των καταναλωτών ακολουθούσε γενικά καθοδική πορεία από την αρχή της χρηματοοικονομικής κρίσης στα μέσα του 2007, με την άνοδο της αεργίας σημείωσε κατακόρυφη πτώση από τα τέλη του 2008 (βλ. Σχεδιάγραμμα 8). Οι καταναλωτικές δαπάνες συρρικνώθηκαν ανάλογα κατά 0,3% το τέταρτο τρίμηνο. Μια θετική πλευρά της μειωμένης εμπιστοσύνης των καταναλωτών έγκειται στο ότι, παρά το ισχυρό ευρώ, οι εισαγωγές επίσης σημείωσαν πτώση το τέταρτο τρίμηνο κατά 4,7%.

Παρά το βάθος της ύφεσης, η πολιτική που υιοθετήθηκε ήταν μέχρι σήμερα επιφυλακτική. Τόσο εθνικές κυβερνήσεις σε όλη την Ευρωζώνη όσο και η Ευρωπαϊκή Επιτροπή έχουν ανακοινώσει πακέτα φορολογικών κινήτρων. Ωστόσο, τα κεφάλαια που δεσμεύονται σε σχέση με το ΑΕΠ είναι, σύμφωνα με εκτιμήσεις του Διεθνούς Γραφείου Εργασίας, χαμηλότερα από ό,τι στις ΗΠΑ, στην Ιαπωνία ή στην Κίνα. Στην πραγματικότητα, οι κυβερνητικές δαπάνες επιβραδύνθηκαν το δεύτερο μισό του 2008.

Η απάντηση της νομισματικής πολιτικής υπήρξε το ίδιο άτολη. Ενώ τα επιτόκια έχουν μειωθεί σημαντικά από το Νοέμβριο του 2008 (βλ. Σχεδιάγραμμα 9), η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) δεν έχει ακολουθήσει τα αχνάρια των ομόλογων οργανισμών στις ΗΠΑ ή στο Ηνωμένο Βασίλειο. Ωστόσο, με τον πληθωρισμό να εδραϊώνεται με ασφάλεια κάτω από το όριο του 2% της ΕΚΤ, υπάρχουν ακόμη περιθώρια στήριξης της οικονομίας μέσω χαμηλότερων επιτοκίων.

Σχεδιάγραμμα 9: Επιτόκια και πληθωρισμός



Πηγή: Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, Eurostat

Στις ΗΠΑ παρατηρούνται κάποιες θετικές ενδείξεις, αναμένεται ωστόσο ότι η ανάκαμψη στην Ευρωζώνη θα καθυστερήσει. Εν τούτοις, ο δείκτης οικονομικού αισθήματος στην Ευρωζώνη ίσως να έχει ήδη φθάσει στα χαμηλότερα επίπεδα του. Από την αρχή του 2009, ο δείκτης για την Ευρωζώνη και τη Γερμανία έχει μειωθεί μόνο οριακά, εξακολουθεί ωστόσο να μειώνεται στην Ελλάδα, η οποία ακόμη να εισέλθει σε ύφεση.

Αναμένουμε ότι η οικονομία της Ευρωζώνης θα συνεχίσει να συρρικνώνεται κατά το 2009 αλλά με μειωμένους ρυθμούς. Η οικονομία θα πρέπει να αρχίσει πολύ αργά να αναπτύσσεται κατά τη διάρκεια του 2010. Προβλέπουμε για το 2009 μια συνολική συρρίκνωση του ΑΕΠ της τάξης του 4% και αντίστοιχη συρρίκνωση 0,5% το 2010.

## Κύπρος: Πρόσφατες επιδόσεις και προβλέψεις

	2006	2007	2008	2009 <sup>πρ</sup>	2010 <sup>πρ</sup>
<b>Πραγματική αύξηση (ετήσια διαφοροποίηση σε %)</b>					
ΑΕΠ	4,1	4,4	3,7	1,4	2,1
Καταναλωτικές δαπάνες	4,5	8,2	7,0	-0,6	2,0
Κυβέρνηση	7,4	0,1	8,7	11,2	3,7
Επενδύσεις	10,4	10,5	9,8	-4,1	0,3
Εξαγωγές	3,9	7,2	1,1	-0,8	0,7
Εισαγωγές	6,6	12,5	9,9	-12,9	2,7
<b>Συμβολή στην αύξηση (%) του ΑΕΠ*</b>					
Καταναλωτικές δαπάνες	3,0	3,0	4,6	-0,4	1,4
Κυβέρνηση	1,2	1,2	0,0	1,9	0,7
Επενδύσεις	2,0	2,0	1,5	-0,9	0,1
Εξαγωγές	2,0	2,0	3,9	-0,4	0,4
Εισαγωγές	-3,6	-3,6	-6,2	8,2	-1,5
Εγχώρια ζήτηση	6,6	6,6	5,4	-4,4	3,2
Καθαρές εξαγωγές	-1,6	-1,6	-2,3	7,8	-1,1
<b>Οικονομική δομή (% του ΑΕΠ)*</b>					
Καταναλωτικές δαπάνες	66,2	66,2	67,8	69,3	69,3
Κυβέρνηση	17,3	17,3	16,5	19,1	19,3
Επενδύσεις	19,9	19,9	20,5	21,1	20,7
Εξαγωγές	52,0	52,0	53,5	50,9	50,1
Εισαγωγές	55,6	55,6	59,1	54,5	54,8
<b>Πληθωρισμός</b>					
ΕΔΤΚ (ετήσια διαφοροποίηση σε %, μέσος όρος)	2,3	2,2	4,4	-0,1	2,1

Πηγή: Eurostat, Προβλέψεις (πρ) PricewaterhouseCoopers, \* το άθροισμα των συνιστώντων μεριδίων του ΑΕΠ ενδέχεται να μην είναι 100% λόγω του σχηματισμού αποθεμάτων και της στατιστικής διαφοράς

Μέγεθος της οικονομίας	2006	2007	2008	% του Παγκόσμιου συνόλου για το 2008
Πληθυσμός (εκατομμύρια)	1	1	1	0,01%
ΑΕΠ, τρέχουσες τιμές (δισ. US\$)	18	21	26	0,04%
ΑΕΠ, όροι ΜΑΔ (δισ. US\$)	20	21	23	0,03%
ΑΕΠ ανά κεφαλή, τρέχουσες τιμές (US\$)	23.779	27.047	32.195	
ΑΕΠ ανά κεφαλή, όροι ΜΑΔ (US\$)	25.844	27.171	28.381	

Πηγή: Διεθνές Νομισματικό Ταμείο

Ημερομηνία έκθεσης: 25 Μαΐου 2009

## Ορισμοί

Βασικό επιτόκιο – Το επιτόκιο πολιτικής για την Ευρωζώνη είναι το ελάχιστο επιτόκιο προσφοράς για πράξεις κύριας αναχρηματοδότησης

Προβλέψεις βασικού επιτοκίου– ▲ αύξηση ▼ μείωση ◀▶ καμία αλλαγή

Γενικές προοπτικές – Στον πίνακα Κυριότερων Δεικτών της σελίδας 1, το γενικό οικονομικό περιβάλλον αξιολογείται ως Θετικό, Σταθερό ή Αρνητικό

ΤΠ – Τέλος Περιόδου

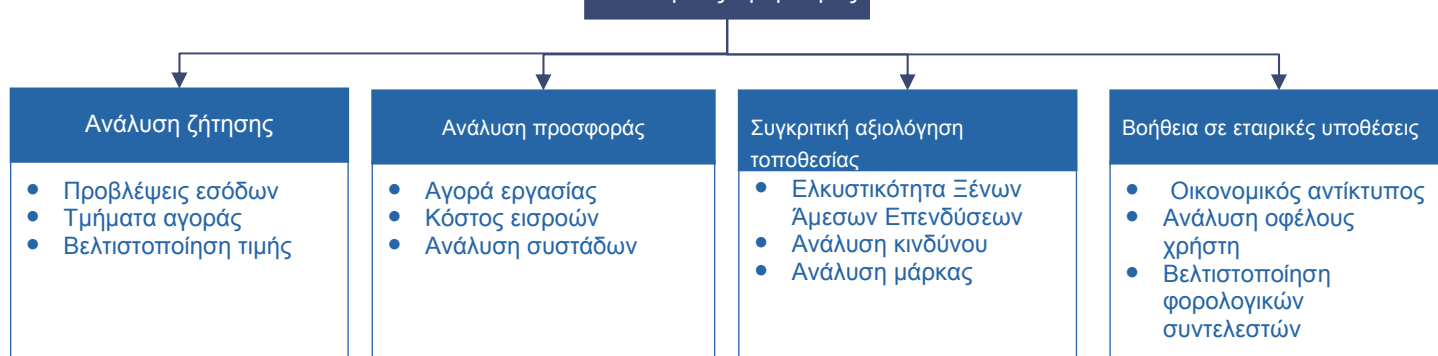
ΕνΔΤΚ – Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Οι εκθέσεις με τίτλο Οικονομικές Απόψεις συντάσσονται από την Ομάδα Μακροοικονομικών Συμβουλών των PwC. Οι συμβουλευτικές υπηρεσίες της Ομάδας προσφέρουν λύσεις που στηρίζονται στην πρακτική και την εμπειρία, χρησιμοποιώντας οικονομικά εργαλεία και συνδυάζοντας τη στρατηγική ανάλυση με ισχυρές ποιοτικές δεξιότητες.

Η Ομάδα Μακροοικονομικών Συμβουλών των PwC δεσμεύεται να αναπτύσσει λύσεις και εργαλεία που θα σας βοηθήσουν να αξιολογήσετε τους κινδύνους και τις ευκαιρίες στις αγορές σας, καθώς και την αποτελεσματικότητα και τον αντίκτυπο των επιχειρηματικών στρατηγικών σας.

## Υπηρεσίες Μακροοικονομικών Συμβουλών PwC

### Οικονομικές Προβλέψεις



Για περισσότερες πληροφορίες αναφορικά με τις υπηρεσίες μας παρακαλούμε όπως επικοινωνήσετε με ένα από τα πιο κάτω μέλη της Ομάδας:

<b>Yael Selfin</b>	Επικεφαλής των Υπηρεσιών	+44 (0)20 7804 7630	yael.selfin@uk.pwc.com
<b>Mal Božić</b>	Παγκόσμιες εργασίες	+44 (0)20 7804 4089	mal.bozic@uk.pwc.com
<b>Paul Swinney</b>	Δυτική Ευρώπη	+44 (0) 207 804 2577	paul.a.swinney@uk.pwc.com
<b>Sajeel Shah</b>	Ανατολική Ευρώπη	+44 (0) 189 552 2365	sajeel.shah@uk.pwc.com
<b>Alex Baker</b>	Βόρεια Αμερική	+44 (0)20 7212 2350	alex.baker@uk.pwc.com
<b>Felicity Cumming</b>	Ασία Ειρηνικός	+44 (0)20 7212 4705	felicity.cumming@uk.pwc.com
<b>Michael Nowak</b>	Λατινική Αμερική	+44 (0)20 7804 6732	michael.nowak@uk.pwc.com
<b>Jas Ellis</b>	Αφρική	+44 (0) 20 7213 3966	jas.a.ellis@uk.pwc.com
<b>Robert Sullivan</b>	Ειδικές καταστάσεις	+44 (0) 20 7804 0663	robert.s.sullivan@uk.pwc.com

[economics.pwc.com](http://economics.pwc.com)

This publication has been prepared for general guidance on matters of interest only, and does not constitute professional advice. You should not act upon the information contained in this publication without obtaining specific professional advice. No representation or warranty (express or implied) is given as to the accuracy or completeness of the information contained in this publication, and, to the extent permitted by law, PricewaterhouseCoopers does not accept or assume any liability, responsibility or duty of care for any consequences of you or anyone else acting, or refraining to act, in reliance on the information contained in this publication or for any decision based on it. This publication (and any extract from it) must not be copied, redistributed or placed on any website, without PricewaterhouseCoopers' prior written consent.

© 2009 PricewaterhouseCoopers. All rights reserved. 'PricewaterhouseCoopers' refers to the network of member firms of PricewaterhouseCoopers International Limited, each of which is a separate and independent legal entity.