

Πρωτοφανείς στατιστικές αληθιές με αλλοίωση/υποβάθμιση των στοιχείων ΑΕΠ των τελευταίων 9 τριμήνων με αποτέλεσμα να προκύπτει ανάπτυξη κατά το 2^ο Τρ2010 σε αντίθεση με ύφεση που θα προέκυπτε με βάση το προ μηνός οριστικοποιηθέν Α! Τρ. Πιθανή προσαρμογή 3q2010 σε <1% (23/11/10). Δεν υπήρξε παρόμοια παρέμβαση την τελευταία 10ετία. Επίσης παρεμβάσεις και αναθεωρήσεις σε Ανεργία – Βιομηχανική παραγωγή Μεγάλες διαφορές μεταξύ ανακοίνωσης μεταβολής Public Debt 11.3% και official deficit 9% of GDP.

Επιλογή Στοιχείων Παγκόσμιας Οικονομίας - ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ

1. USA Ανεργία – Απασχόληση – Εργατικό δυναμικό
2. USA – Consumer Confidence
3. USA – CPI
4. Budget Projections
5. USA 10 yr Bond
6. Αγορά κατοικίας USA new + existing homes + Moodys All Real Estate
7. USA GDP
8. USA Total Debt --- Corporate/Households/State/Financials
9. Corporate profits USA
10. Savings USA
11. Imports / Exports / Trade Deficit
12. Κατανάλωση – Αμοιβές – Αξία ακινήτων – Συνολική περιουσία USA
13. Προσωπικό εισόδημα
14. Λιανικές πωλήσεις και πωλήσεις οχημάτων USA
15. Βιομηχανική παραγωγή και % αξιοποίηση παραγωγικού δυναμικού USA
16. Διαγράμματα δημοσιεύσεων - άρθρων

Dipl-Ing / Dipl Wirt.Ing Κ.Σταματόγιαννης – Πιστοπ.Οικονομικός Αναλυτής Ε.Κ. Β2036

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΡΙΣΗ

Α. Πρόβλημα : Υπερδανεισμός συστήματος μετά από κατάργηση Bankreserves (1991)

Διατάραξη ισορροπίας : Εισόδημα = Κατανάλωση + Αποταμίευση <=> Επένδυση. Δεκαετής απόκλιση διαθεσίμου εισοδήματος προς κατανάλωση

Παραγωγή ASSET BUBBLES: Ακίνητα-Μετοχές-Πρώτες Υλεις-Μεταφορές-Ομόλογα. Corp.profits as % of GDP climbing. Συναλλαγματικές ανισορροπίες.

Συνολο δανείων σε ΗΠΑ 375% του ΑΕΠ - Αδυναμία συντήρησης έστω και απλής εξυπηρέτησης τόκων - Υποχώρηση αξίας κατοικιών όπως και 1926-27

Β. Βραχυπρόθεσμοι χειρισμοί 2008-2009

Διάσωση Τραπεζών μέσω ανάληψης υποχρεώσεων από κράτη ->Ανοδος Ελλείματος/Δημοσίου Χρέους->Αύξηση τόκων Κρατικού Προυπολογισμού

Παρασχεθείσα ρευστότητα σε Τράπεζες μη απαραίτητη =>Διοχέτευση σε κερδοσκοπία - Ανοδος χρηματιστηρίων - Κίνδυνος κραχ

Ανελικρινής πολιτική διατύπωση επιθυμίας συντήρησης πιστωτικής επέκτασης. Ανυπαρξία φερέγγυων δανειοληπτών

Προσπάθεια χρονικής εξομάλυνσης του απαιτούμενου deleveraging -- Επιμερισμός του κόστους της νέας υποχώρησης αποτιμήσεων

Χρήση Προγραμμάτων υποστήριξης Κατανάλωσης - Δημοσίων επενδύσεων για χρονική διάχειση ύφεσης - αποφυγή αποπληθωρισμού

Συντήρηση εμπιστοσύνης (ratings AAA+Government Bonds+Νόμισμα) σε υπερδανεισμό USA με έλλειμα >10% απαιτεί σύντομα σχέδιο εξόδου

Ανακοπή Deflation με ελπίδα συντήρησης κατανάλωσης παρά την αυξανόμενη ανεργία και αύξηση αποταμίευσης λόγω ανασφάλειας είναι αδύνατη

Ελαστικοποίηση εφαρμογής mark to market --> Αδιαφανείς αποτιμήσεις Τριμήνων

Γ. Πιθανές εξελίξεις

ΑΕΠ -3/-4% σε ετήσια βάση ονομαστικά ή και πραγματικά (επί 4-5 έτη με διαλείμματα)

Καύση χορηγηθείσας υπερρευστότητας στην επόμενη χρηματιστηριακή πτώση

Αποταμίευση λόγω ανασφάλειας 4-5% ΑΕΠ = 5-6% Διαθεσίμου εισοδήματος + deleveraging δανείων => Αρνητική επιρροή σε ΑΕΠ > 4%

Ανεργία ΗΠΑ >10% το 2010 / +μη δημιουργία νέων θέσεων / Λήξη επιδοτήσεων ανέργων => Συνέπειες με χρονική υστέρηση 6-9 μήνων

Ισοτιμίες: Ραγδαία υποτίμηση \$ σε ανύποπτο χρόνο

Πιθανή πτώση κατανάλωσης σαν %ΑΕΠ 3-5% σε βάθος τριετίας - Αντιπληθωριστική λειτουργία

Δημοσιονομικό Έλλειμα USA 2010 9%ΑΕΠ Αύξηση Δημ.Χρέους 11,3% - Υψος μείωσης ΑΕΠ σε μη επανάληψη ελλείματος το 2011?

Πιθανότερο χρονικό διαστήμα αποτύπωσης του 2ου κύματος της οικονομικής πτώσης το 3ο-4ο Τρίμηνο του 2010 όπου θα αντισταθμίζονται ως προς το ΑΕΠ τα αντίστοιχα τρίμηνα που επιρρέασθηκαν από τα προγράμματα διάσωσης, θα επιταχύνεται η μείωση κατανάλωσης (λήξη επιδομάτων ανεργίας) και εμφάνιση 2ης φάσης αδρανών αποθεμάτων.

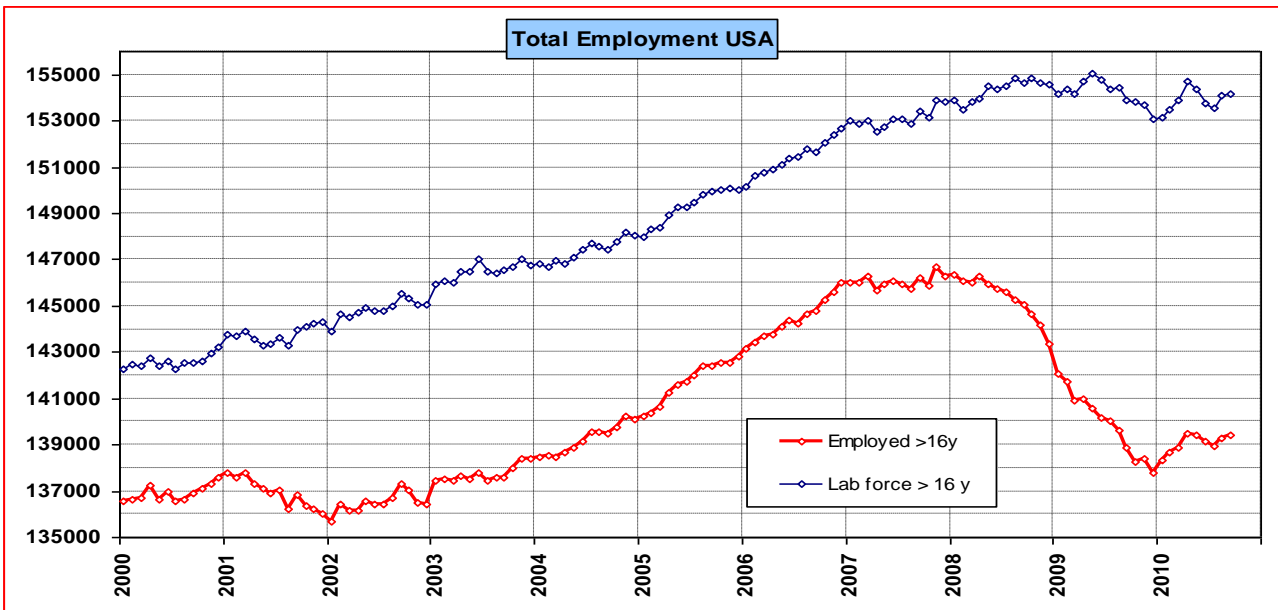
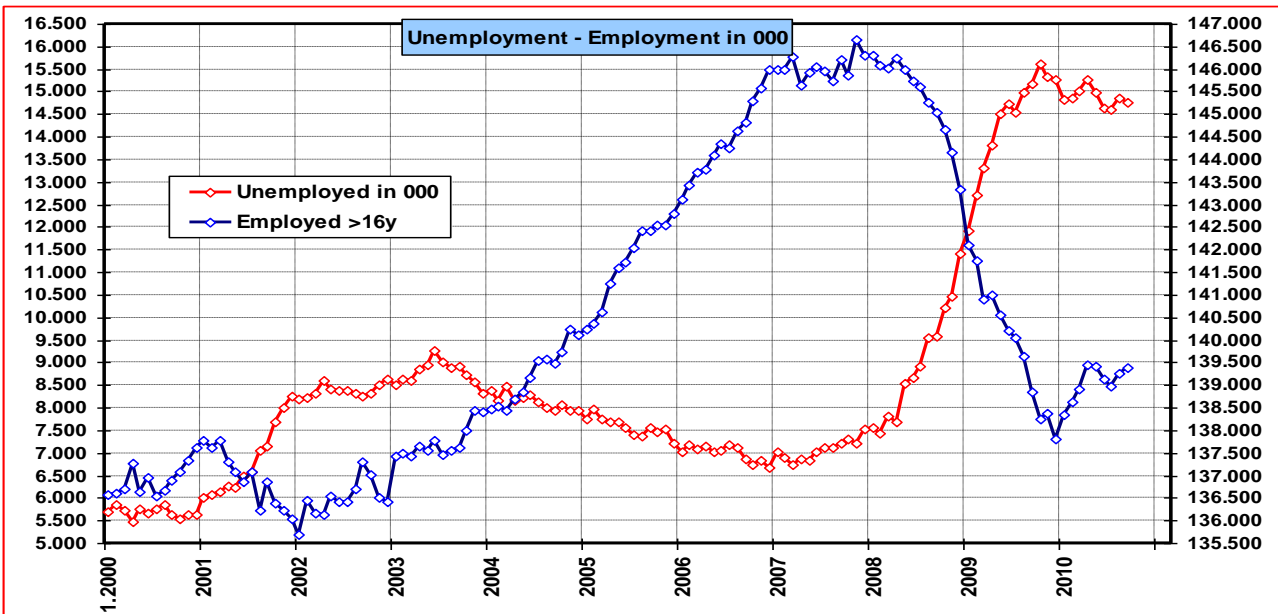
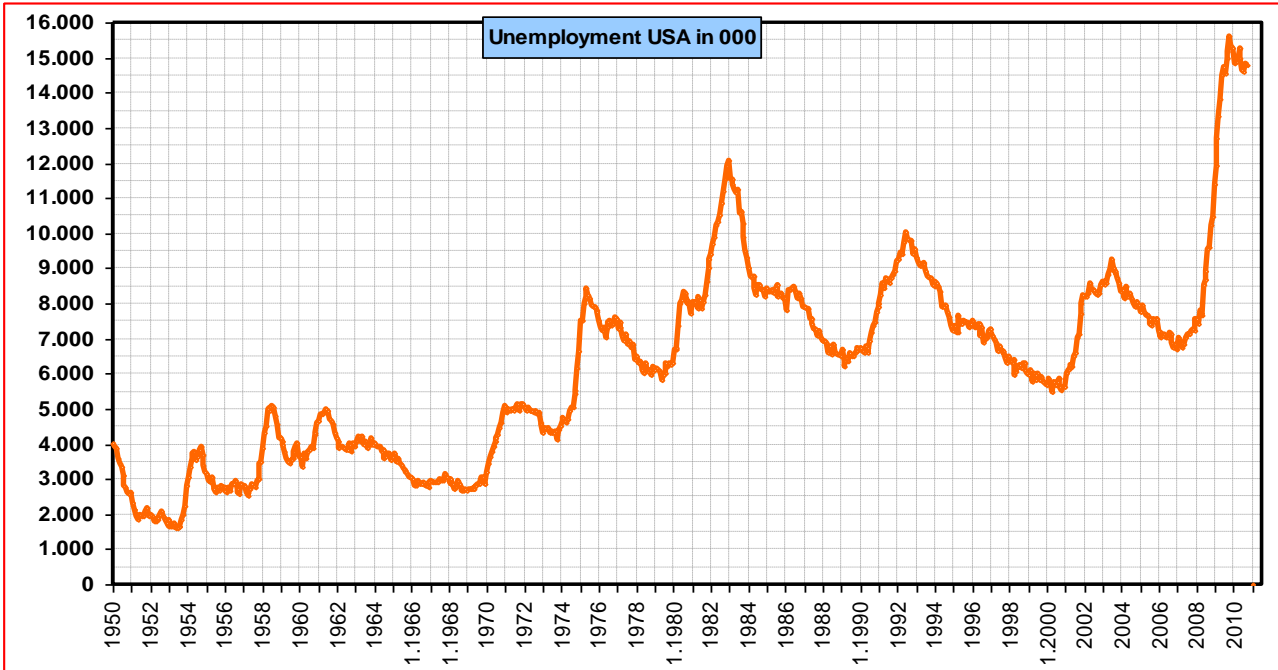
Τα επίπεδα κατά κεφαλήν ΑΕΠ 2007 δεν θα υπερκεραστούν για αρκετά χρόνια, καθότι επιτεύχθηκαν με την μέγιστη δυνατή εφαρμογή μόχλευσης. Σε περίπτωση αποφυγής δεύτερου κύματος ύφεσης πιθανόν περί το 2012.

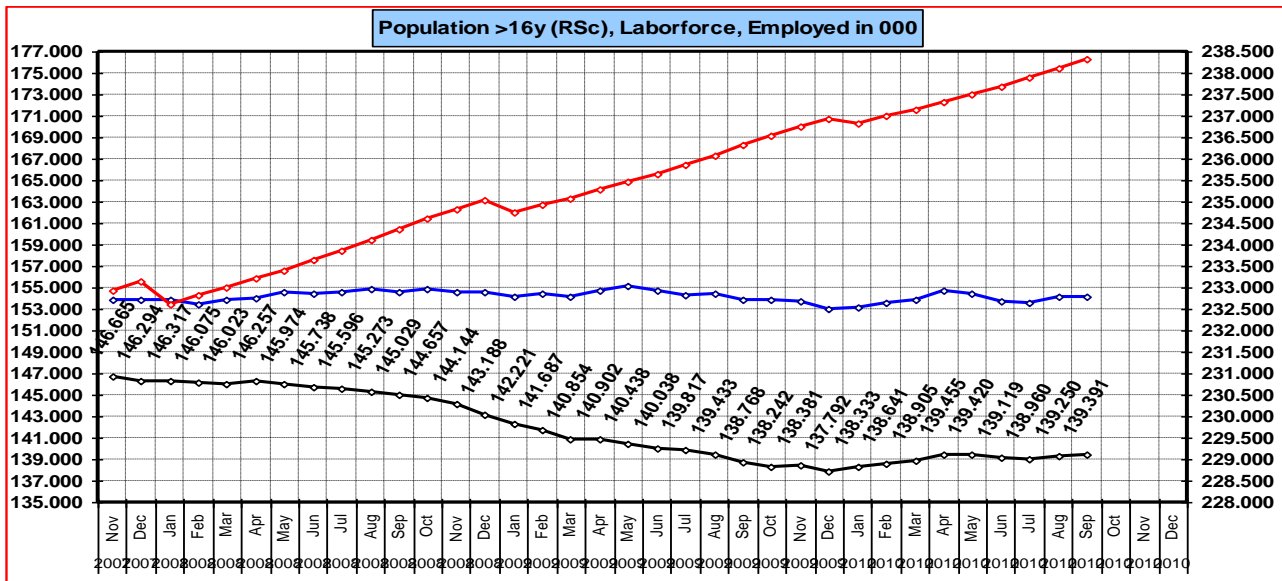
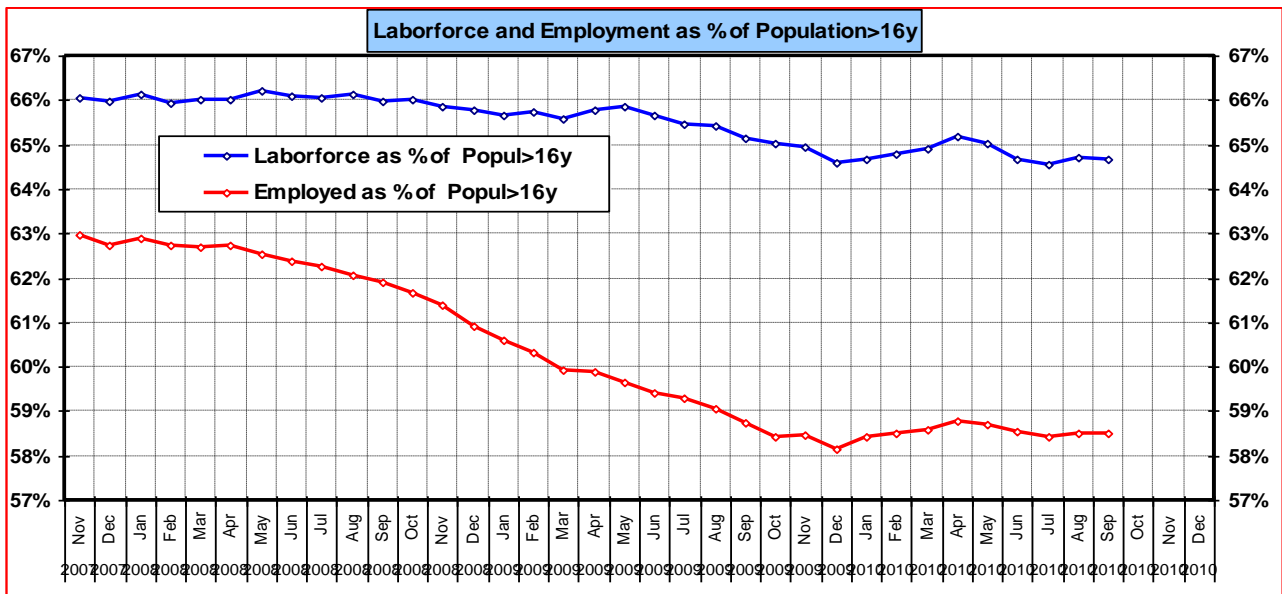
Θα υπάρξει για μεγάλο διάστημα (έτη) συνέχιση deleveraging (ΗΠΑ 1929/10έτη – Ιαπωνία 1990/15έτη) που οδηγεί σε μείωση κατανάλωσης/ ΑΕΠ, όπως και μείωση κατανάλωσης σε απόλυτα μεγέθη λόγω των νέων υψηλότερων επιπέδων ανεργίας, όσο θα λήγουν οι κοινωνικές παροχές. Θα υπάρξει προσαρμογή παραγωγής στα νέα επίπεδα μετά από διακυμάνσεις επαναπροσδιορισμού αναγκαίων αποθεμάτων(=>Διακυμάνσεις ΑΕΠ). Πολύ πιθανή η ύπαρξη εμπορικών απειλών/προστατευτισμού εντός του 2010/11 στην διαδικασία διερεύνησης δημιουργίας νέου παγκόσμιου νομίσματος –ισοτιμίων– απελευθέρωσης γουάν. Λόγω και κοινωνικής κατακραυγής θα υπάρξει μερική περιστολή της ρευστότητας στο χρηματοοικονομικό σύστημα και αντικατάσταση με εξατομικευμένες Κενυιανές παροχές (2011-12).

ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

Ανεργία -USA	Συνεχείς στατιστικές αληθιές και αναθεωρήσεις. Από τον Μαιο 2009 προκύπτει μείωση καταγραφόμενης labor force κατά 1,5εκ (διακοπή ανακοίνωσης πρόθεσης εργασίας) με παράλληλη αύξηση πληθυσμού (15-64) κατά 2,5 εκ, καθώς και αύξηση μη επιλεγείσας ημιαπασχόλησης κατά 6εκ. Πιθανή αποκριπτόμενη ανεργία >2%. Το ποσοστό των εργαζομένων ενθλικών υποχώρησε την τελευταία τριετία από 63 σε 58%. Μεγάλες αποκλίσεις πληθυσμού - Εργατικού δυναμικού - εργαζομένων.
Consumer Confidence	Η αισιόδοξη εικόνα του δείκτη καταναλωτικής εμπιστοσύνης USA των τελευταίων μηνών που προβαλλόταν οργανωμένα, ανακόπηκε το τελευταίο 5μηνο και προέκυπτε αποκλειστικά από την δημιουργία προσδοκιών, συνήθως υποστηριζόμενων από χρηματιστηριακές αποτιμήσεις και όχι και από την εκτίμηση της τρέχουσας κατάστασης, όπως γίνεται εμφανές από τα κάτωθι διαγράμματα (Consumer Confidence =Present Situation (near all time low) + Expectations Index)
CPI - 10y Bond	Η αντιπληθωριστική συμπεριφορά του ConsumerPriceIndex USA που ξεκίνησε τον Μάρτιο 2009 τερματίστηκε τον Νοέμβριο, κορυφώθηκε τον 12/2009 σε 2,7% και υποχώρησε από τον 1/10 και θα συνεχίσει για μεγάλο χρονικό διάστημα περνώντας σε αρνητικό έδαφος αν εμφανισθεί ύφεση και πτώση ενεργειακών τιμών και αν δεν δημιουργηθούν νέες θέσεις εργασίας και αναπροσαρμογές αμοιβών (προς στιγμήν πολιτικά μη διαπραγματεύσιμο ή και επιδιωκόμενο), όπως γίνεται προφανές και από την συμμετοχή των μισθών στους μελλοντικούς προϋπολογισμούς. Τα στοιχεία των προϋπολογισμών παρακάτω είναι σαφώς αλληλοσυγκρουόμενα και εμφανίζουν μάλλον απλώς ελπίδες εξόδου από την ύφεση με παράλληλη μείωση των δημοσιονομικών ελλειμμάτων αλλά και της συμμετοχής των μισθών στο ΑΕΠ (από που θα προέλθει ή θα αντισταθμιστεί η κατανάλωση που αντιστοιχεί στο 71% του ΑΕΠ με αυτή την συμμετοχή των μισθών?). Η συμπεριφορά του 10 ετούς ομολόγου παρά τις υψηλές δανειακές ανάγκες υποδηλώνει προσδοκίες μηδενικού/αρνητικού CPI για μεγάλο χρονικό διάστημα.
Budget 2010-2012	Προφανής δυσαρμονία μεταξύ προβλεπόμενης μεγέθυνσης ΑΕΠ, διατήρησης υψηλής ανεργίας, μειούμενης συμμετοχής αμοιβών εργασίας στο ΑΕΠ, αύξησης κερδών επιχειρήσεων, μείωσης ελλείματος και αύξησης απόδοσης 10ετούς ομολόγου για τα έτη 2010-2012 (μαγικό ραβδί ?)
Αγορα ακινήτων	Νέες κατοικίες : Η αναστροφή που εμφανίστηκε σε πολύ χαμηλά επίπεδα ανακόπηκε. Απαιτείται μεγάλη αύξηση πωλήσεων (>40%) για να αρχίσει να επιρραζεί θετικά την κατασκευαστική αγορά. Ο πολύ μεγάλος όγκος αγοραπωλησιών 2002-2006 πιθανόν υποδηλώνει κερδοσκοπικές αγορές που θα αυξήσουν το απόθεμα μεταχειρισμένων προς πώληση τα επόμενα έτη, καθότι δεν συμβαδίζουν με αντίστοιχες πληθυσμιακές αλλαγές. Μεταχειρισμένες κατοικίες: Η ανάκαμψη τιμών και αγοραπωλησιών υπαρχουσών κατοικιών που αποτελούν και το μεγαλύτερο κομμάτι της αγοράς (10:1) είναι αναμική (+5-7% μετά από υποχώρησής 34% και 52%). Οι πολύ μεγάλες απώλειες στις επιμέρους πόλεις που είχαν και τις μεγαλύτερες τιμές δικαιολογούν και την αδυναμία συγκράτησης της κρίσης στην αγορά των Subprimes καθώς και την μη κάλυψη του 30% των ενυπόθηκων δανείων από την υπάρχουσα υποθήκη. Είναι πιθανόν να έχουμε προσεγγίσει τα χαμηλά της αγοράς με μικρές όμως πιθανότητες αξιόλογων θετικών αποκλίσεων (>20%) την επόμενη 2ετία, ώστε να ενισχυθεί και η κατασκευαστική δραστηριότητα σε νέες κατοικίες. Η συνολική απώλεια αξίας του Real estate κατά Moodys ανέρχεται σε 45% ξεπερνώντας τις μετρήσεις SP-Case και NatAsRealtors. Η με χρονική υστέρηση εμφανισθείσα υποχώρηση τιμών επαγγελματικών ακινήτων (-37%) δημιουργεί πρόβλημα αποτιμήσεων ισολογισμών για το 2010-2011. Η καθαρή αξία της περιουσίας των νοικοκυριών υποχώρησε σε 4,5 φορές το ετήσιο διαθέσιμο εισόδημα από 6,5 εντός διετίας. Το μεταπολεμικό χαμηλό απαντάται κατα την πετρελαϊκή κρίση με 4,0 φορές. Οι επιδοτήσεις προϋπολογισμών σε Fannie και Freddie για το 2010 και 2011 ανέρχονται σε 42 Δις\$ συνολικά (0,3% του ΑΕΠ) ποσό προφανώς μηδαμινό με delinquencies περί το 10% των υποθηκών.
G D P	Η μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ USA σε σύγκριση με το αντίστοιχο τρίμηνο προ έτους (Ευρωπαϊκός τρόπος) προσέγγισε στο σημείο -4,11%(2q 2009) και κορυφώσε κατά πάσα πιθανότητα αντίστοιχα σε περίπου +3,17%(2q 2010) (λόγω Government Consumption) πριν τη νέα υποχώρηση. Πρώτη αναμενόμενη αρνητική μεταβολή σε επίπεδο τριμήνου το 4q 2010 (1/2011) και έτους το 1q 2011 (4/2011 - επιβεβαίωση νέας ύφεσης). Υπερβολικές λογιστικές αληθιές.
Debts USA	Το συνολικό ύψος δανεισμού ΗΠΑ κορυφώσε στο 1-2q 2009 στα επίπεδα του 375% του ΑΕΠ με έναρξη αποκλιμάκωσης των ιδιωτικών χρεών και επιβάρυνσης του Δημοσίου χρέους, ανάλογα των επιλογών Ιαπωνίας 1990-1992. Προς παρατήρηση η πολύ αργή αρχική αποκλιμάκωση του financial debt πιθανόν λόγω των πολύ ευνοϊκών μέτρων αποτροπής κατάρρευσης (too big to fail). Τα τελευταία 3τρίμηνα παρατηρείται μεταστροφή κλίματος αμφισβήτηση κερδοφορίας, αναγκαίου μεγέθους και bonuses και μείωση του χρέους κατά 15% του ΑΕΠ. Το συνολικό κρατικό χρέος αυξήθηκε στα 3 τελευταία έτη κατά >30% του ΑΕΠ, χωρίς μέχρι στιγμής νομισματική ή πιστοληπτική αμφισβήτηση.
Corporate profits - Personal savings	Η μεγέθυνση συμμετοχής της κερδοφορίας των επιχειρήσεων στο ΑΕΠ (+6%) παράλληλα με την αύξηση αποταμίευσης (+4%) δεν συμβαδίζει και πιθανόν υποδηλώνει μη συντηρήσιμη αύξηση κερδών προκαλούμενη από χειρισμούς αποθεμάτων και για να παραμείνει σε αυτά τα επίπεδα θα πρέπει να ανακοπεί ο ρυθμός αποταμίευσης τουλάχιστον, αλλά και παράλληλη ανάκαμψη της αγοράς εργασίας.
ΙΣΟΖΥΓΙΟ	Η παρατηρηθείσα αποκλιμάκωση (βελτίωση) του ελλείματος εμπορικού ισοζυγίου αποτέλεσε συνέπεια της ύφεσης αλλά και της υποχώρησης του \$ και λειπούργηση ενισχυτικά (μειωτικά) στους ρυθμούς ύφεσης σε αντίθεση με εξαγωγικές χώρες χωρίς νομισματική παρέμβαση (Γερμανία-Ιαπωνία = συρρικνώση πλεονάσματος). Ο ανοδικός ρυθμός ΑΕΠ από 3q 2009 οδήγησε σε αναστροφή βελτίωσης ελλείματος Ισοζυγίου από 2,4% σε 3,9% του ΑΕΠ. (έλλειψη παραγωγικής βάσης)
Consumption - Compens Empl	Η αποκλιση των τελευταίων τριμήνων (>2% ΑΕΠ) θα αναστραφεί άμεσα με μείωση της κατανάλωσης και σαν % του ΑΕΠ λόγω ανυπαρξίας πιστωτικής επέκτασης και είναι υποδηλωτική πολύ βαθιάς επερχόμενης ύφεσης λόγω αδυναμίας κατανάλωσης στα επόμενα τρίμηνα, εκτός αν υπάρξει οσοιαστική κυβερνητική παρέμβαση προς αύξηση εισοδημάτων.
Households - Wealth	Η συνολική αξία των περιουσιακών στοιχείων των νοικοκυριών συρρικνώθηκε από 650% του ετήσιου διαθέσιμου εισοδήματος σε 450-490% εντός διετίας προσεγγίζοντας τα επίπεδα του 1985. Η ανάκαμψη των 3 τελευταίων τριμήνων οφείλεται στο χρηματιστηριακό ράλλυ και αναπροσαρμογές της Fed στην εκτιμώμενη αξία ακίνητης περιουσίας. Το ποσοστό ιδίων κεφαλαίων στο σύνολο των κατοικιών υποχώρησε συνεχώς από το 1985 και ραγδαία την τελευταία διετία (2005=60%, 2010 33-38%) παρά τις κατασχές και το γεγονός ότι το 32% των κατοικιών δεν βαρύνονται με χρέη/υποθήκες, αλλά παράλληλα το 24% των κατοικιών βρίσκονται με υποθήκες/χρέος μεγαλύτερο της τρέχουσας αξίας (16 εκ. κατοικίες – 8/2009). Το ύψος των προσωπικών εισοδημάτων 3q 2010 εξαιρουμένων των κοινωνικών επιδομάτων υποχώρησε κατά 4% από το 4q 2008 και υποδηλώνει αντίστοιχη ύφεση κατά το 4q2010, η δε συμμετοχή τους στο ΑΕΠ υποχώρησε από 75% το 2000 σε <70% κάνοντας αδύνατη την συντήρηση της κατανάλωσης στο ΑΕΠ, αν συυπολογισθεί και η αύξηση αποταμίευσης στο 3-4% του ΑΕΠ.
Retailsales	<u>Η ανακοίνωση ετησίων μεταβολών λιανικών πωλήσεων και οχημάτων Απριλίου 2010 αποτέλεσε την τελευταία θετική είδηση κατανάλωσης πριν την επανέναρξη αρνητικών ρυθμών μεταβολής, λόγω ύπαρξης ευνοϊκής βάσης σύγκρισης σταθμισμένα (σημείο αναφοράς Month-12 / Τρόπος μέτρησης αντίστοιχος του CPI. Η συνολική αρνητική κατανάλωση σε ονομαστικούς όρους ανήλθε σε -6,2% το 2009. Τα επίπεδα 2010 συμβαδίζουν με το 2006-07.</u>
Industrial Production - Capacity utilization	Οι ρυθμοί μεταβολής βιομηχανικής παραγωγής και αξιοποίησης παραγωγικής δυναμικότητας θα συνεχίσουν να σημειώνουν βελτίωση μέχρι τον 6/2010 (βασικό σημείο αξιολόγησης) λόγω ευνοϊκής βάσης σύγκρισης, με την παραγωγή και την αξιοποίηση όμως σε πολύ χαμηλά επίπεδα, η παραμονή στα οποία θα επιταχύνει ραγδαία τις πτωχεύσεις και απολύσεις. Παρά την επί 10μήνες βελτίωση που παρατηρούμε τα επίπεδα ευρίσκονται στο ύψος 2003-2004. Τον 8/2010 έγινε πλήρης αναθεώρηση δεικτών προς αλλοίωση αποτελεσμάτων ανάλογη με τις παρεμβάσεις στο ΑΕΠ.

ANEPTIA





Αγορά εργασίας ΗΠΑ

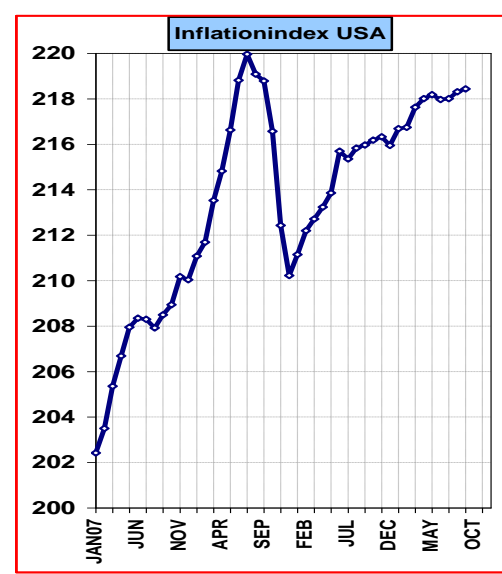
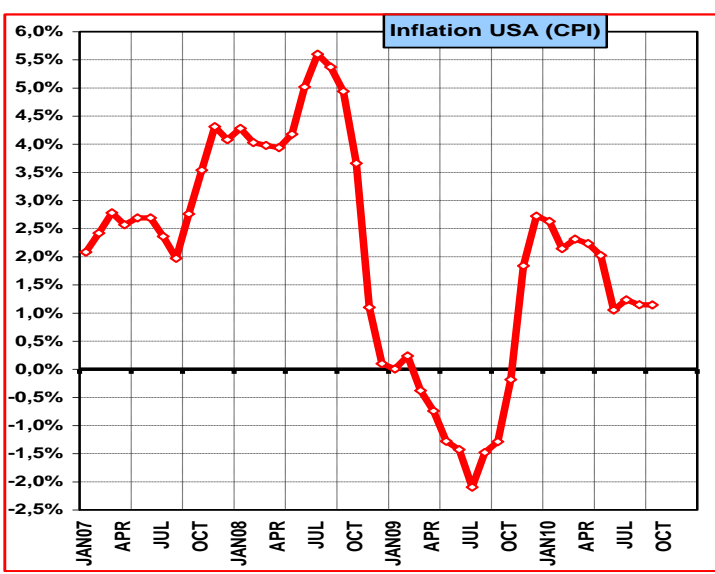
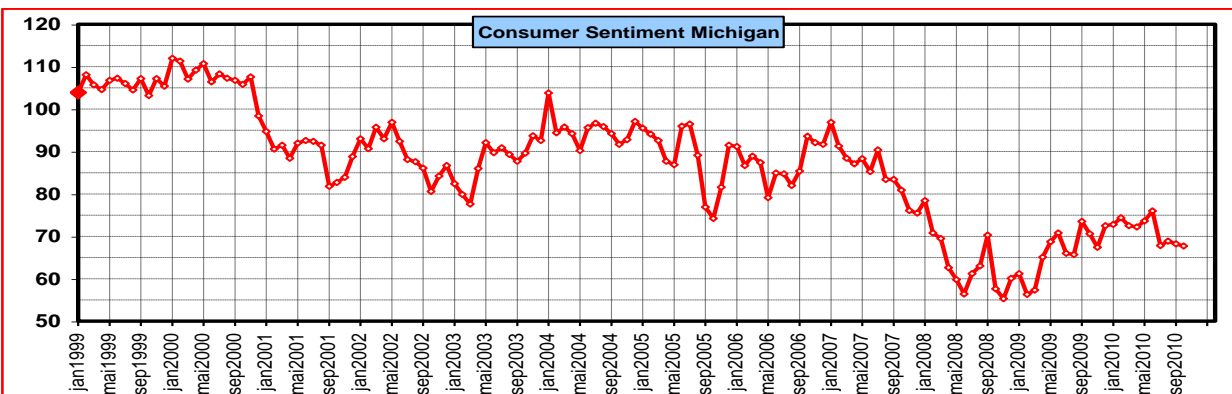
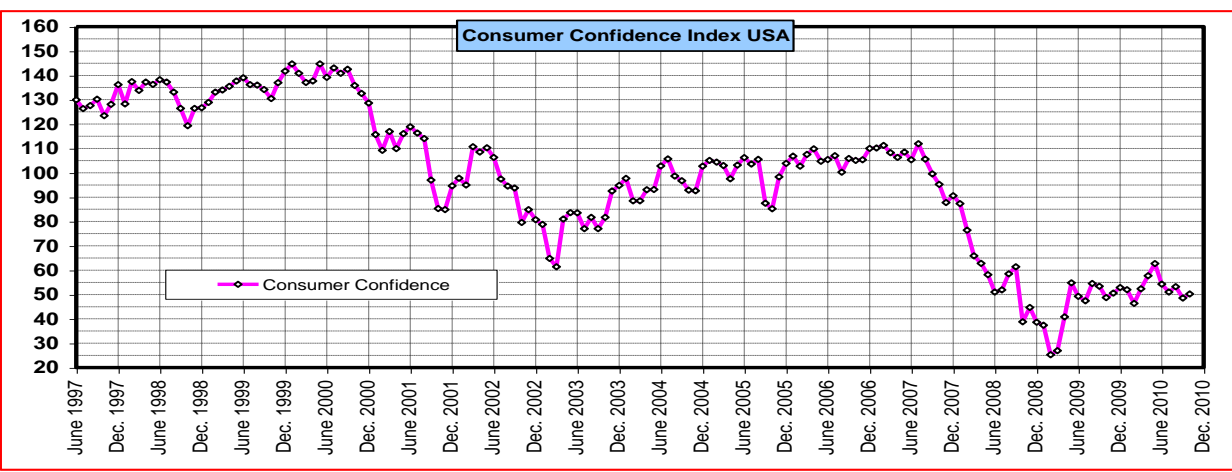
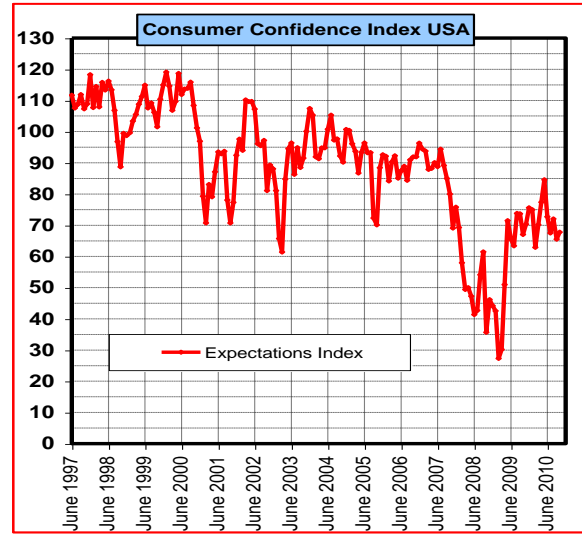
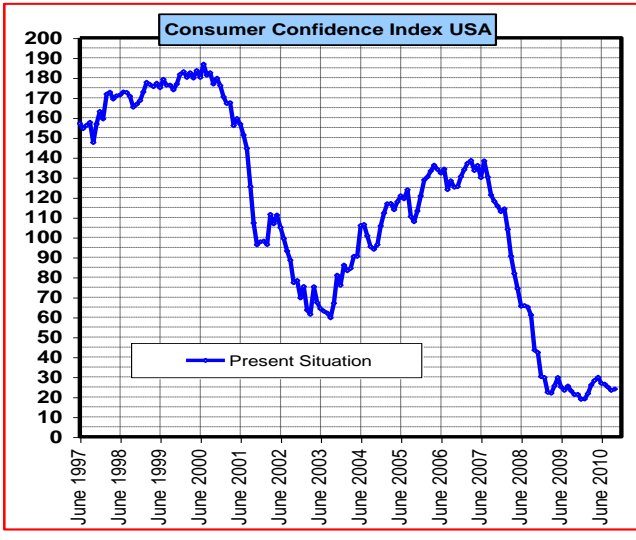
Χρονικές περιόδους βασικών μεταβολών και συσχετισμοί κινήσεων εργασίας - ανεργίας

Μέγιστο επίπεδο μείωσης ανεργίας κατά το 1968 (τέλος Α' Βιομηχανικού - Παραγωγικού κύκλου) σε 3,4%

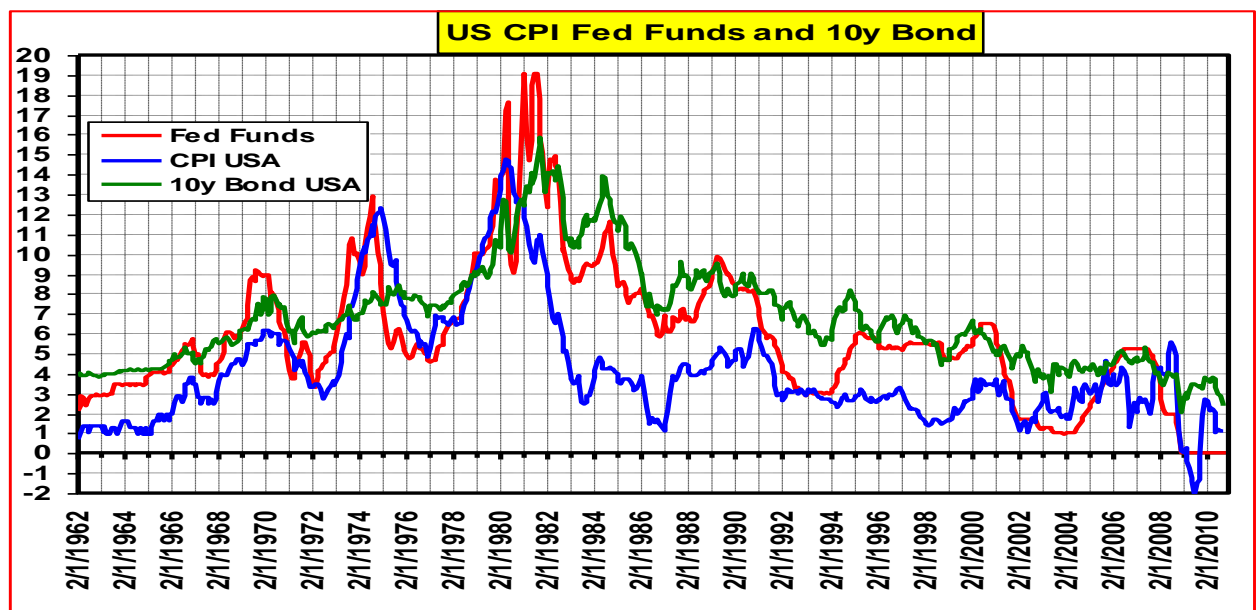
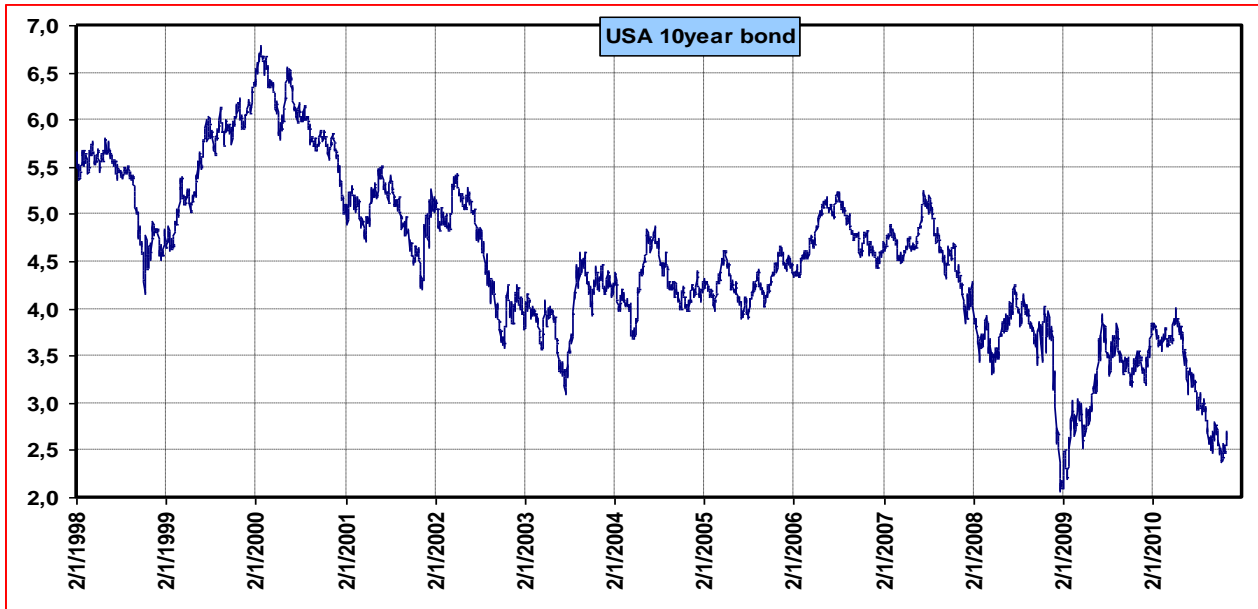
Μεταπολεμική αύξηση θέσεων εργασίας ως 1968 από 57 σε 78 Εκ (18years +37%) με minimum ανεργίας 2,68 Εκ

Περίοδος	ΑΝΕΡΓΙΑ	ΕΡΓΑΣΙΑ	ΣΧΟΛΙΟ
1970	2,7 σε 5 εκ	Σταθερή 79 εκ	
1971-74	5 σε 4 εκ	Αύξηση >8εκ 78 σε 86	Μείωση ανεργίας 1y μετά από έναρξη αύξησης εργασίας
1974-75	4,2 σε 8,4	Μείωση 2 εκ	Επί 1 έτος παράλληλη αύξηση ανεργίας και εργασίας στην συνέχεια έναρξη μείωσης εργασίας
1975-81	8,5 σε 6 εκ (ΑΙΕΞ79)	Αύξηση >16εκ 85 σε 101	Παράλληλα μέχρι Β' Εξ 1979
1979-82	6 σε 12,5 εκ	Μείωση 2 εκ	Εκκίνηση αύξησης ανεργίας Β' Εξ 79 - μείωση εργασίας 2 χρόνια αργότερα
1983-89	12,1 εκ σε 6,2 εκ	Αύξηση 20εκ 99 σε 119	Εναρξη ανόδου ανεργίας 1989 12μήνες πριν ανακοπή αύξησης θέσεων εργασίας - Στο διάστημα 83-85 Ανεργία: 12,1->8,2 Εργασία: 99->106
1990-91	6,2 σε 10 εκ	119 σε 117,5	Εναρξη ανόδου θέσεων εργασίας 6μήνες πριν κορύφωση ανεργίας. Προσθήκη 1εκ θέσεων και παράλληλη αύξηση ανέργων κατά 600χιλ
1992-01	10 σε 5,5 εκ	117,5 σε 138	Αύξηση ανεργίας 3-4μήνες πριν ανακοπή αύξησης θέσεων εργασίας
2001-02	5,5 σε 9,25 εκ	138 σε 136	Στους πρώτους 6 μήνες αύξησης ανεργίας=700χιλ παράλληλη δημιουργία 700χιλ θ.εργασίας. Εναρξη ανόδου θέσεων εργασίας 15 μήνες πριν την κορύφωση ανεργίας
2003-06	9,25 σε 6,688 εκ	135,7 σε 146,7	Κορύφωση θέσεων εργασίας 12 μήνες μετά την έναρξη ανόδου ανεργίας (11/2007-12/2006)
2007-09	10.2009 15,612 εκ 7.2010 14,6 εκ	11.2007 146,665 σε 12.2009 137,792 εκ	Ανοδος ανεργίας 3y κατά 8,9εκ - Πτώση εργασίας 25m κατά 8,873 εκ - Παράλληλα από τον Μαιο 2009 μείωση καταγραφόμενης labor force κατα 1,5εκ σε αύξηση πληθυσμού κατά 2,3 εκ (διακοπή ανακίνησης πρόθεσης εργασίας) που αντιστοιχεί σε τουλάχιστον 1% πρόσθετη κρυφή ανεργία. Επικείμενη μείωση 1 εκ. εποχικά εργαζομένων για απογραφή

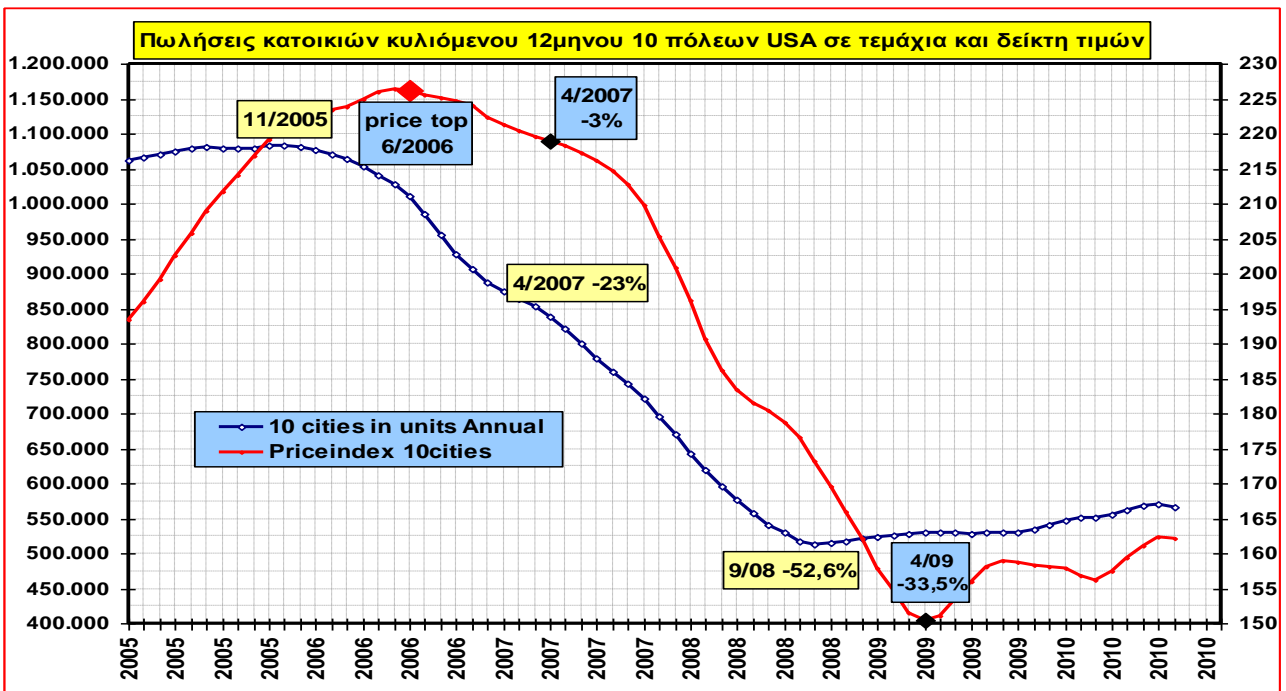
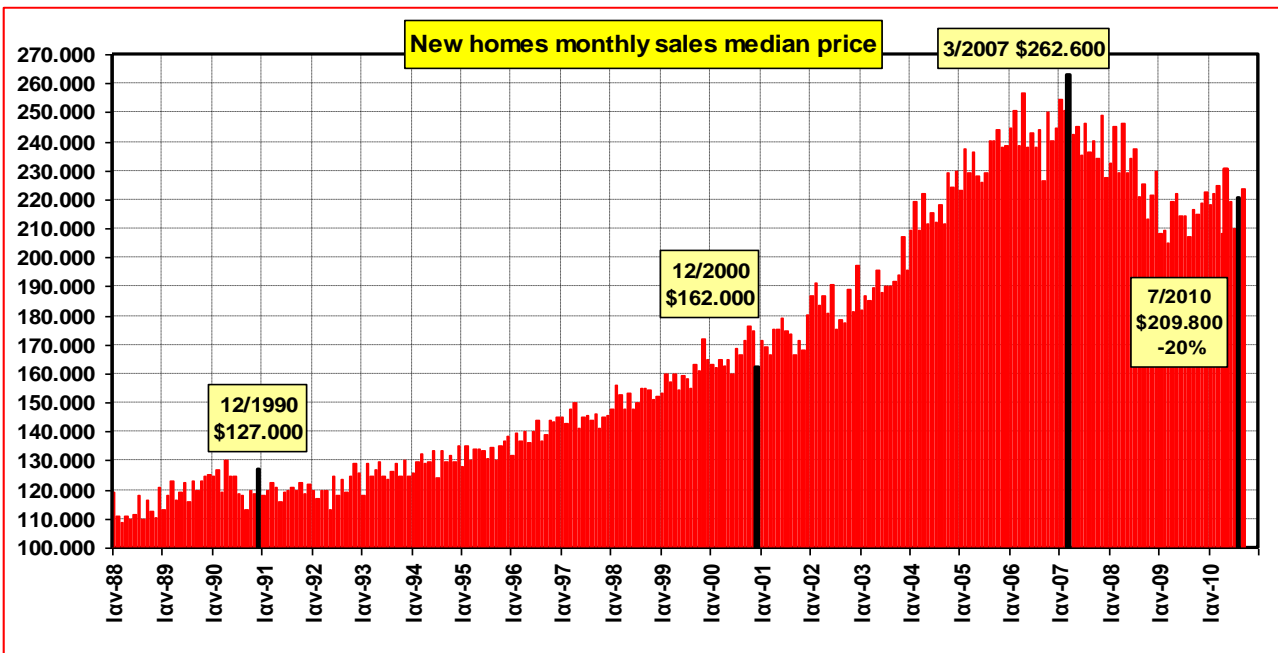
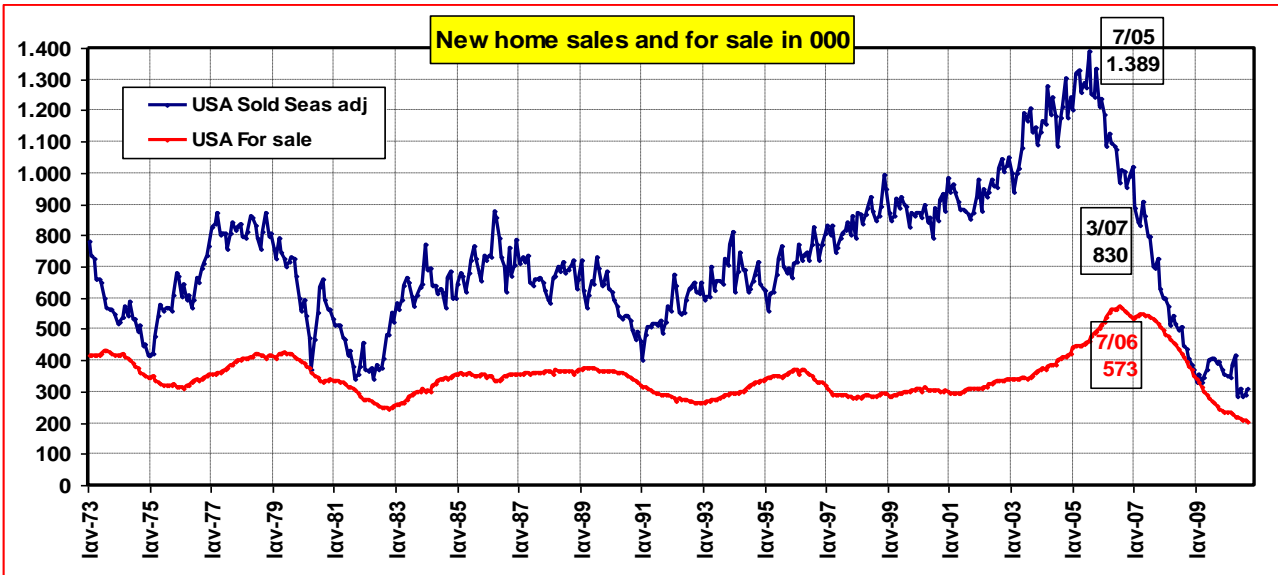
Απο την μεταπολεμική παρατήρηση προκύπτει πιθανή δομική ανεργία (ασυμβατότητα ικανοτήτων-απαιτήσεων) περί το 3%
 Εντυπωσιακή ικανότητα δημιουργίας νέων θέσεων εργασίας εξηγουμένη για την περίοδο πληθωρισμού-πετρελαϊκής κρίσης και από το ότι τα αίτια δεν ήταν παραγωγικά και για το σύνολο της περιόδου πιθανόν από την ελαστικότητα της εργατικής νομοθεσίας
Στην τρέχουσα περίοδο εμφανίζεται για πρώτη φορά αριθμητικά ισόποση μείωση θέσεων εργασίας με τον αριθμό αύξησης ανέργων που σημαίνει σχεδόν μηδενική δημιουργία-προκύρηξη νέων θέσεων και συνεπώς απογοήτευση χωρίς να συνυπολογίσουμε και την μείωση πρόθεσης εργασίας
Προς παρατήρηση η έναρξη δημιουργίας νέων θέσεων εργασίας για επερχόμενη ανάκαμψη παράλληλα με ανεργία

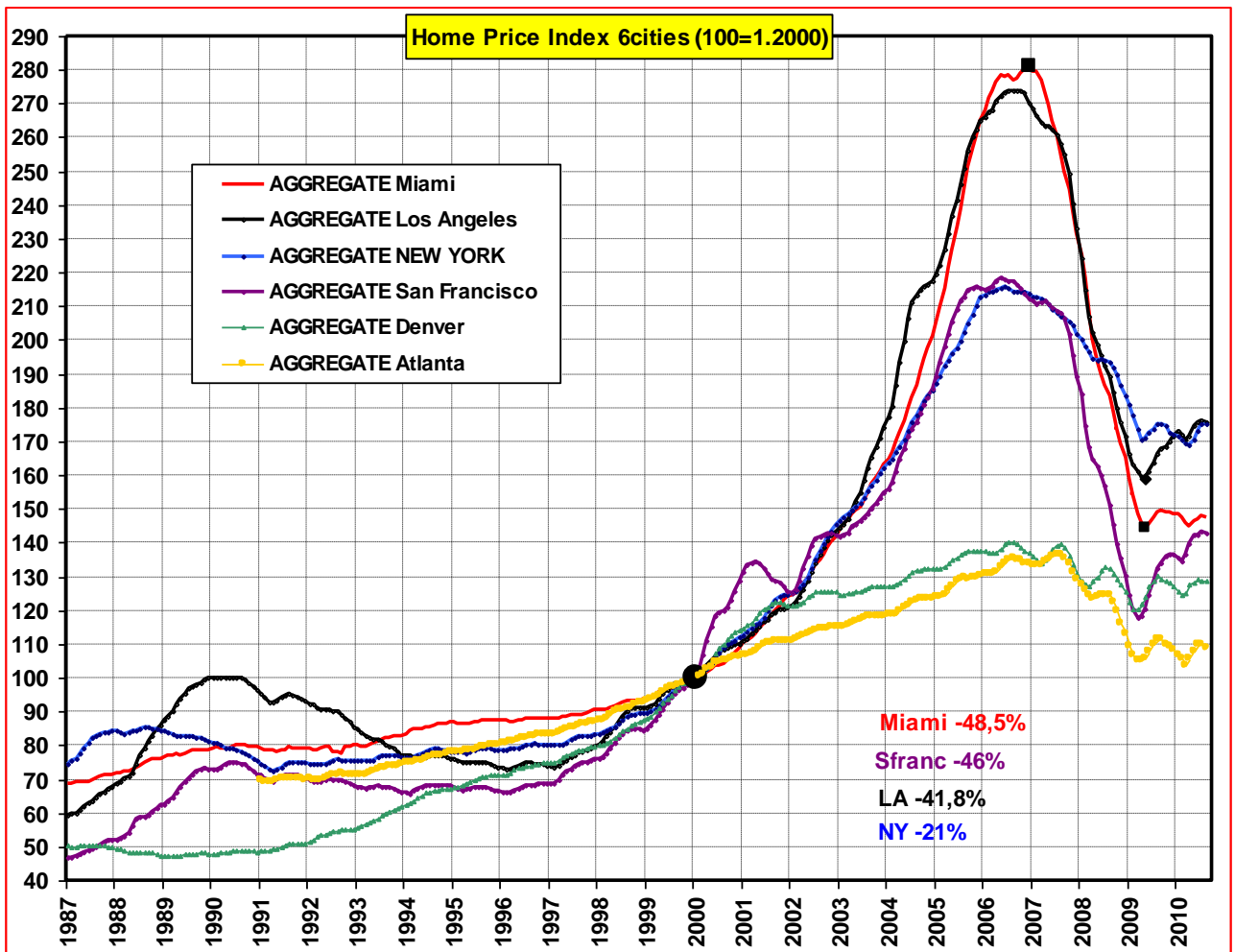
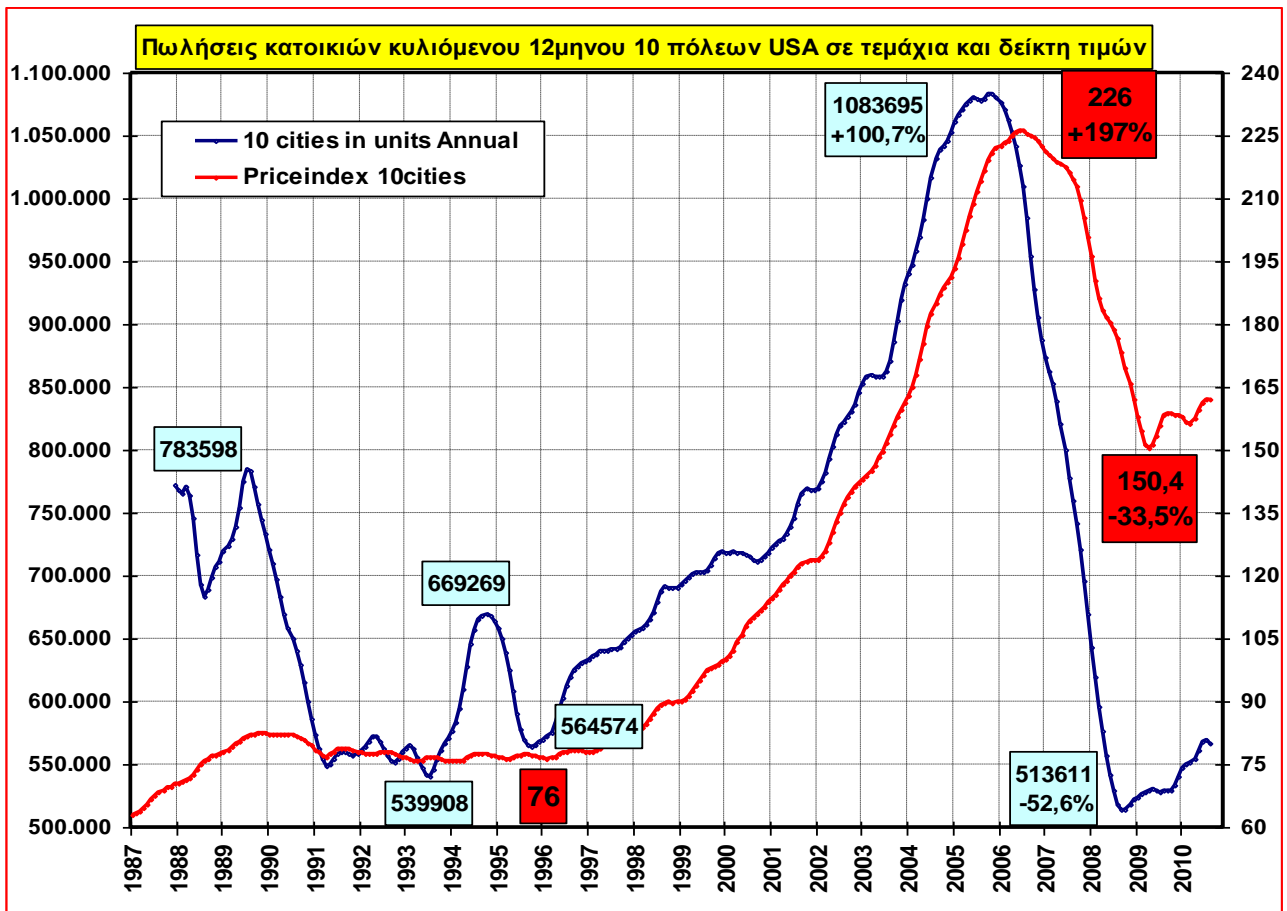


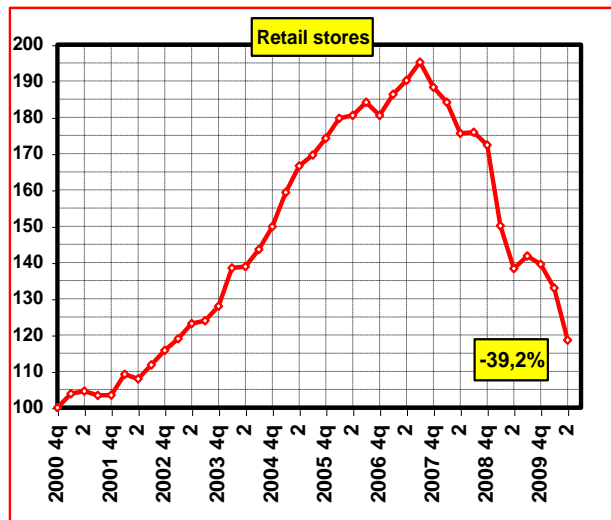
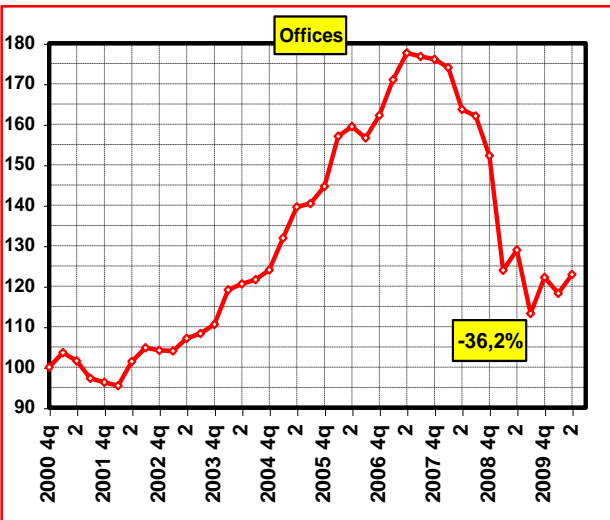
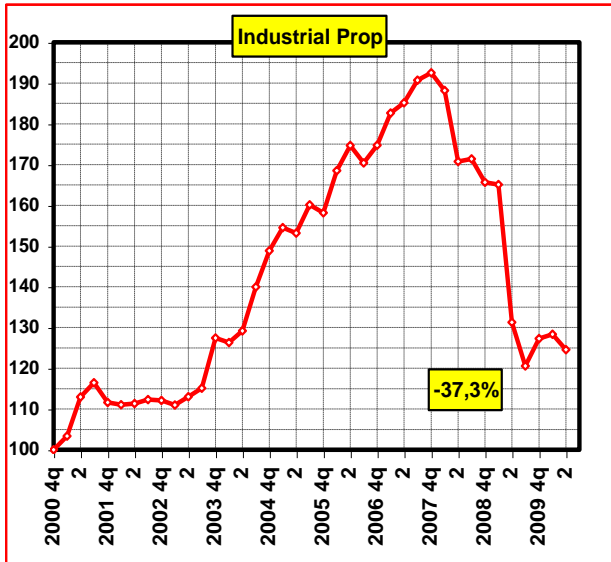
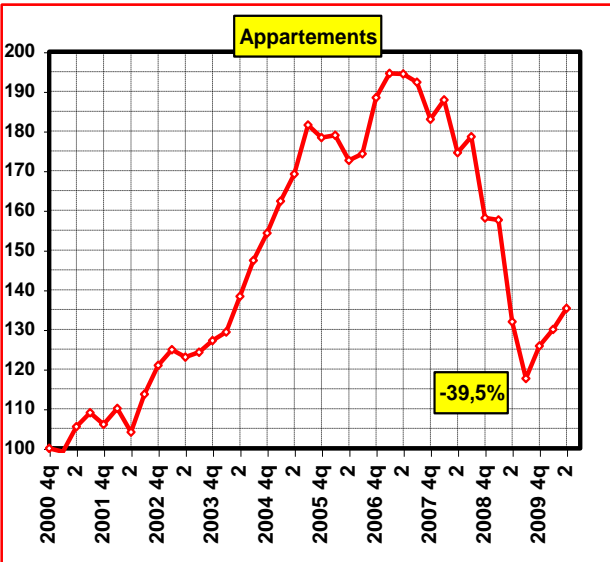
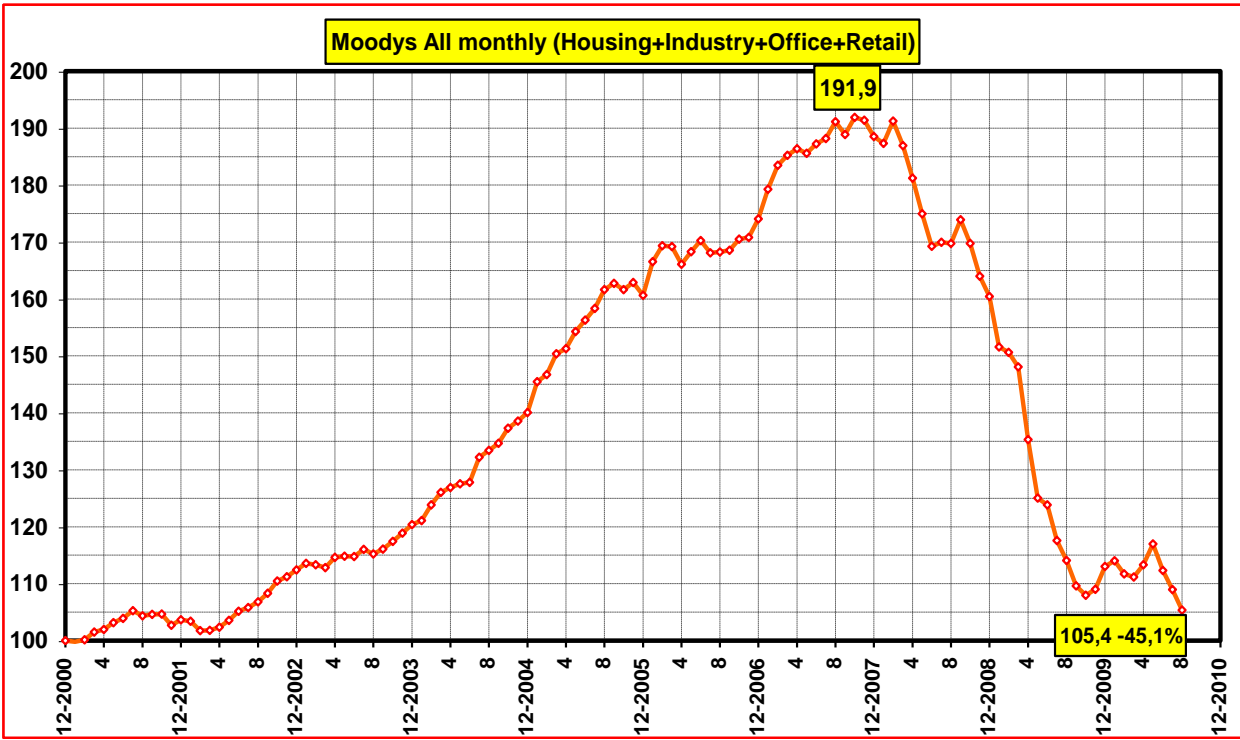
USA BUDGET - GDP Projections		Congr. Budget Office 1st row =2009 forecast, 2nd row 5/2010 forecast							
		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Nominal GDP (Billions of \$)		13.178	13.808	14.265	14.163	14.570	15.146	15.965	
	2010 may		14.078	14.442	14.253	14.706	15.116	15.969	16.918
Nominal GDP (% change)		6,1%	4,8%	3,3%	-0,7%	2,9%	4,0%	5,4%	
	2010 may			2,6%	-1,3%	3,2%	2,8%	5,6%	5,9%
Real GDP (% change)		2,8%	2,0%	1,1%	-2,5%	1,7%	3,5%	5,0%	
	2010 may				-2,5%	2,2%	1,9%	4,6%	4,8%
Consumer Price Index %		3,2%	2,9%	3,8%	-0,5%	1,7%	1,3%	1,0%	
	2010 may				-0,2%	2,4%	1,3%	1,2%	1,1%
Unemployment Rate %		4,6%	4,6%	5,8%	9,3%	10,2%	9,1%	7,2%	
	2010 may				9,3%	10,1%	9,5%	8,0%	6,3%
Three-M Treasury Bill (%)		4,7%	4,4%	1,4%	0,2%	0,6%	1,7%	3,1%	
	2010 may				0,1%	0,2%	0,7%	1,9%	3,0%
Ten-Year Treasury (%)		4,8%	4,6%	3,7%	3,3%	4,1%	4,4%	4,7%	
	2010 may				3,2%	3,6%	3,9%	4,2%	4,5%
Economic Profits (Bill \$)		1.669	1.642	1.477	1.336	1.443	1.584	1.709	
	2010 may				990	1.263	1.207	1.387	1.462
Wages and Salaries (Bill \$)		6.027	6.362	6.548	6.465	6.614	6.792	7.246	
	2010 may				6.329	6.517	6.671	7.149	7.624
Economic Profits %of GDP		12,7%	11,9%	10,4%	9,4%	9,9%	10,5%	10,7%	
	2010 may				6,9%	8,6%	8,6%	8,7%	8,6%
Wages+Salaries (% GDP)		45,7%	46,1%	45,9%	45,6%	45,4%	44,8%	45,4%	
	2010 may				44,4%	44,3%	44,1%	44,8%	45,1%
TOTAL DEFICIT bil\$ 2009				-459	-1587	-1381	-921	-590	
	2010 may				-1413	-1368	-996	-642	-525
	CBO on Presidents plan				-1413	-1500	-1342	-914	-747
TOTAL DEFICIT %GDP				-3,2%	-11,2%	-9,6%	-6,1%	-3,7%	
	2010 may				-9,9%	-9,4%	-6,6%	-4,1%	-3,1%
	CBO on Presidents plan				-9,9%	-10,3%	-8,9%	-5,8%	-4,5%
DEBT as% of GDP				40,8%	53,8%	61,4%	65,2%	65,9%	
	2010 may				53,0%	61,8%	65,8%	67,1%	66,6%
	CBO on Presidents plan				53,0%	63,2%	70,1%	73,6%	74,8%



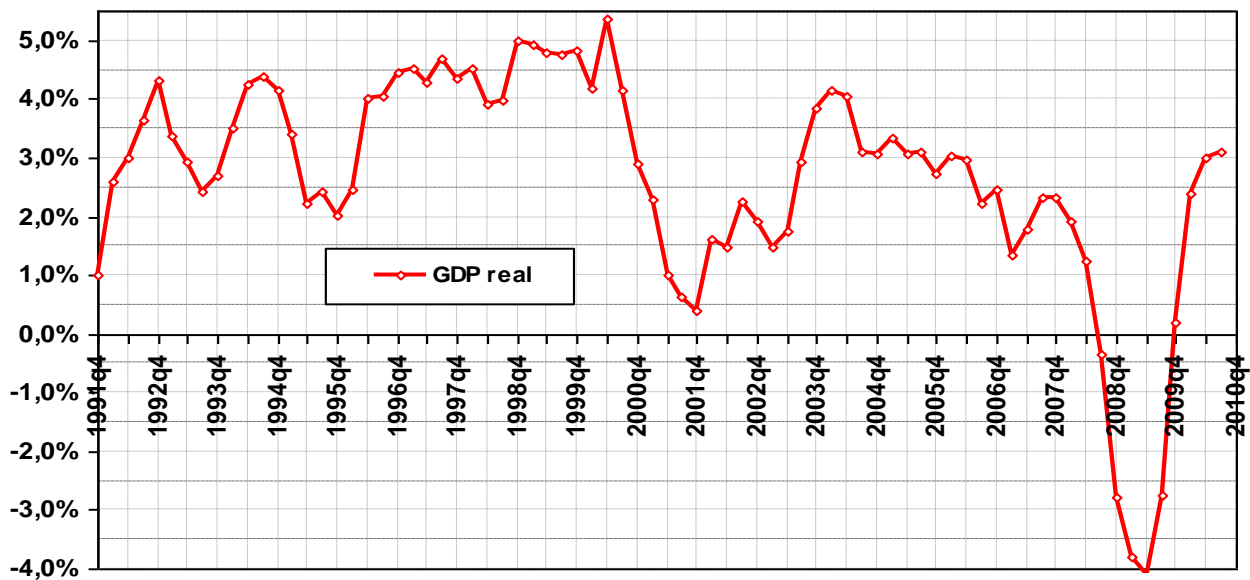
ΑΓΟΡΑ ΚΑΤΟΙΚΙΑΣ ΗΠΑ :



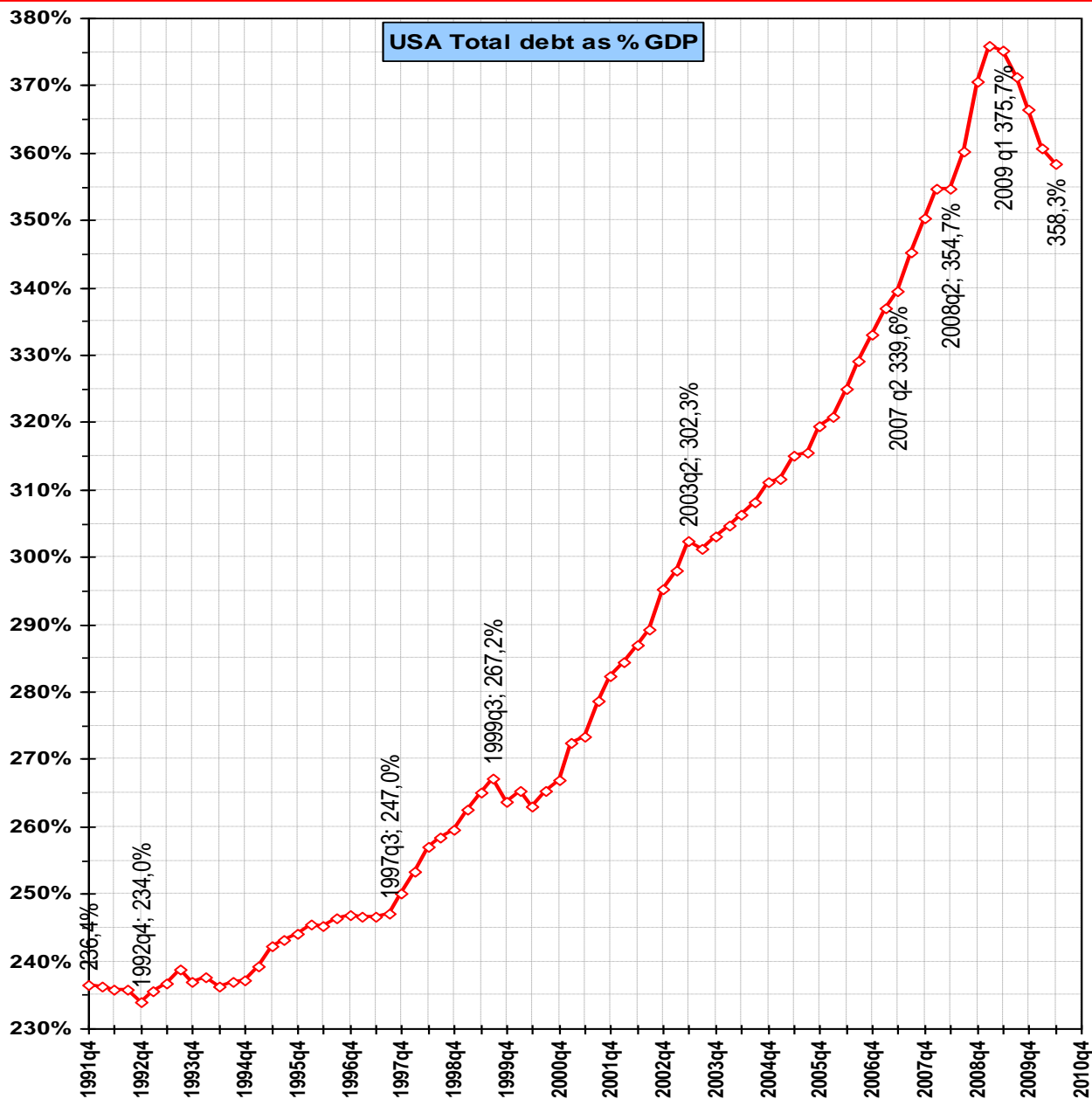




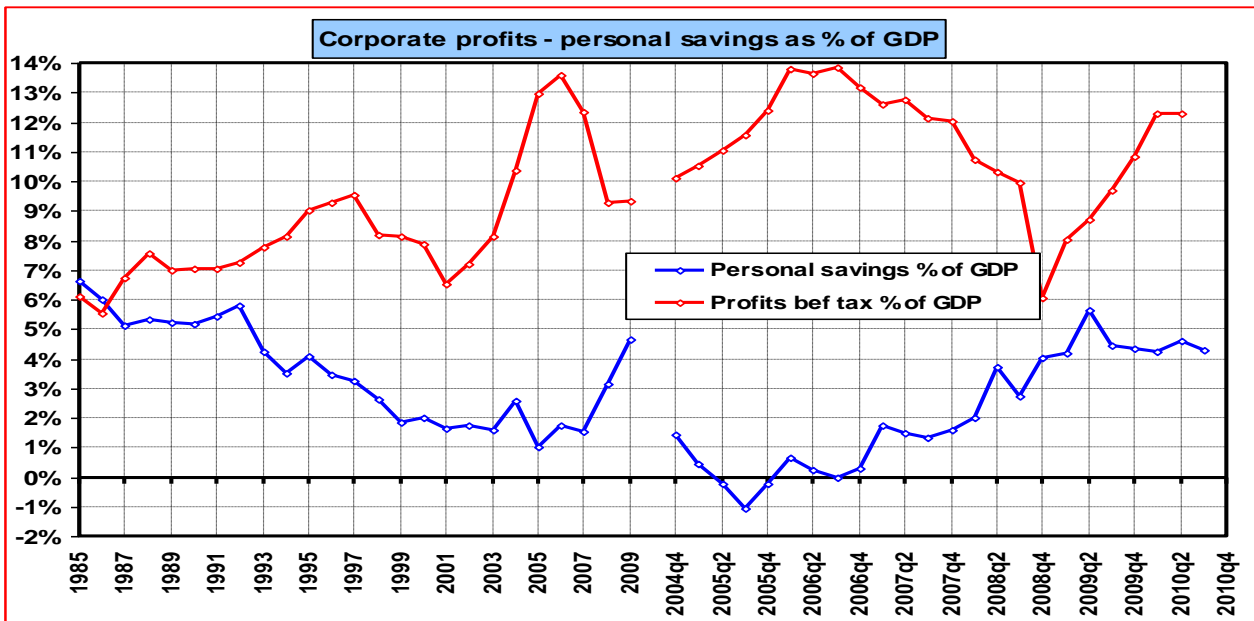
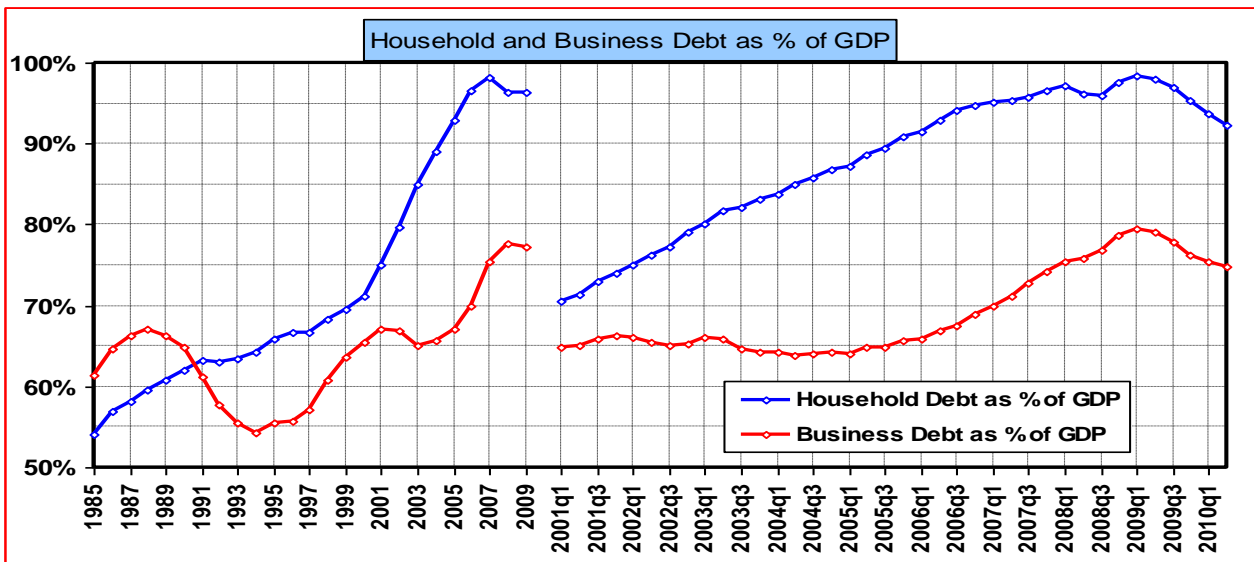
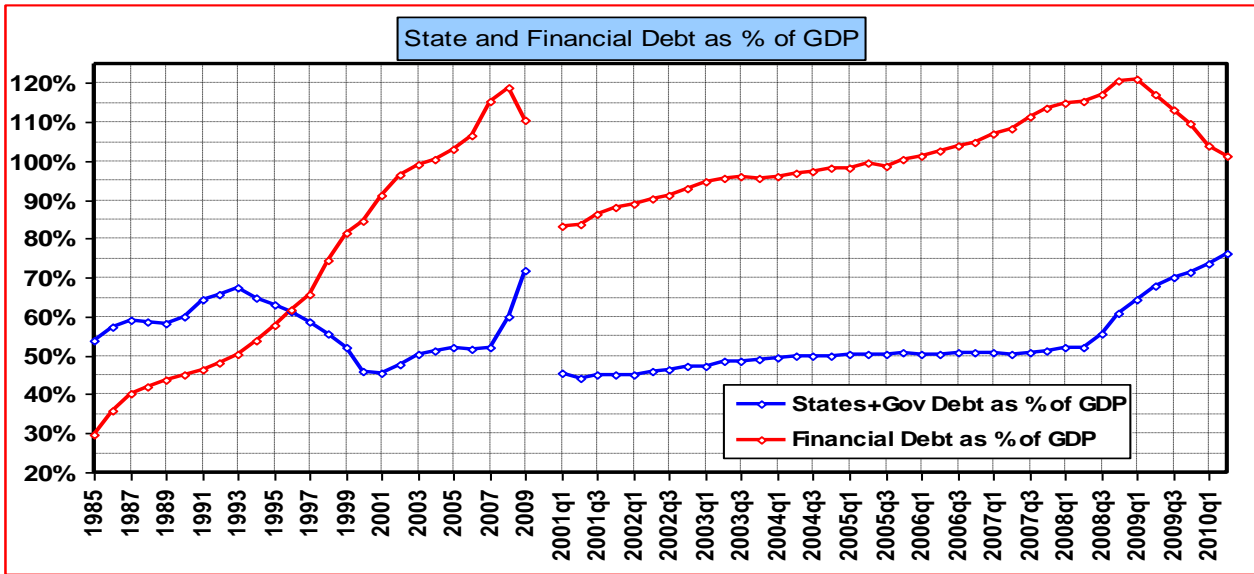
USA Μεταβολή ΑΕΠ Τριμήνων σε Ετήσια βάση



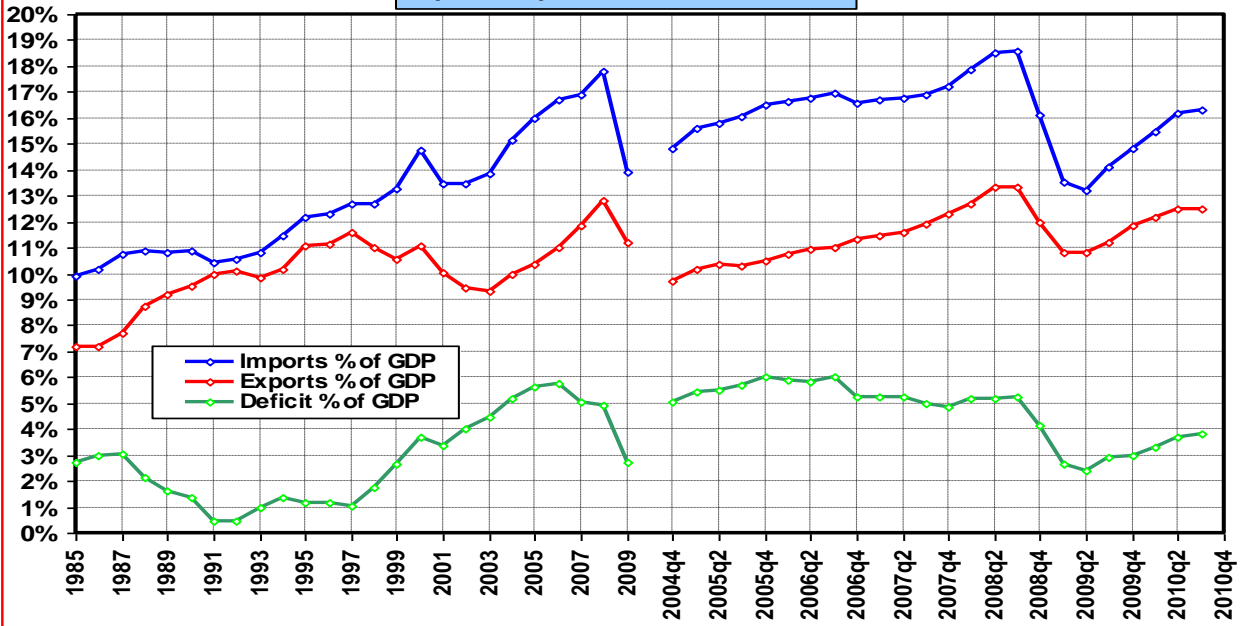
USA Total debt as % GDP



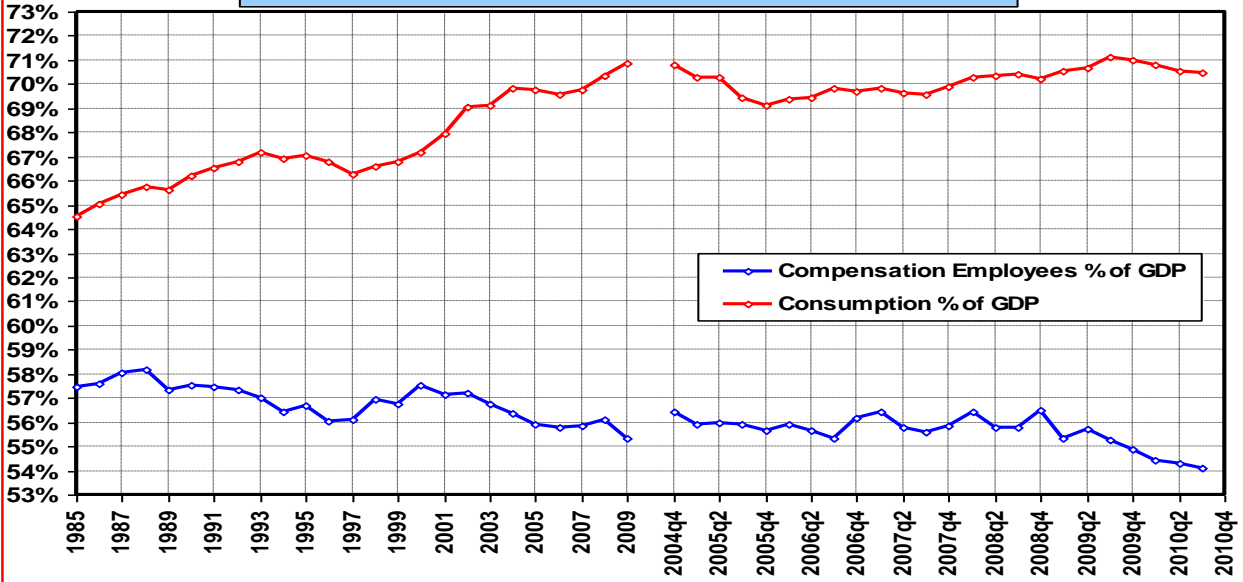
Τα κάτωθι διαγράμματα αποτελούνται από δύο τμήματα:Ετήσια παρουσίαση αριστερά 1985-2009 και στην συνέχεια λεπτομερή τριμηνιαία παρουσίαση 2001-2010.



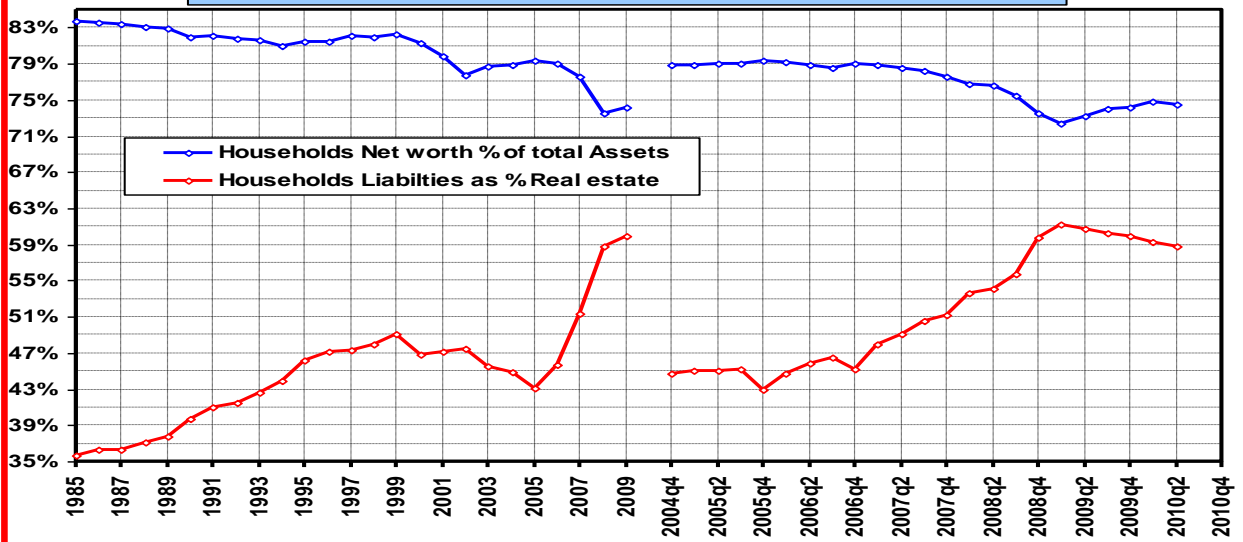
Imports-Exports-Deficit as % of GDP

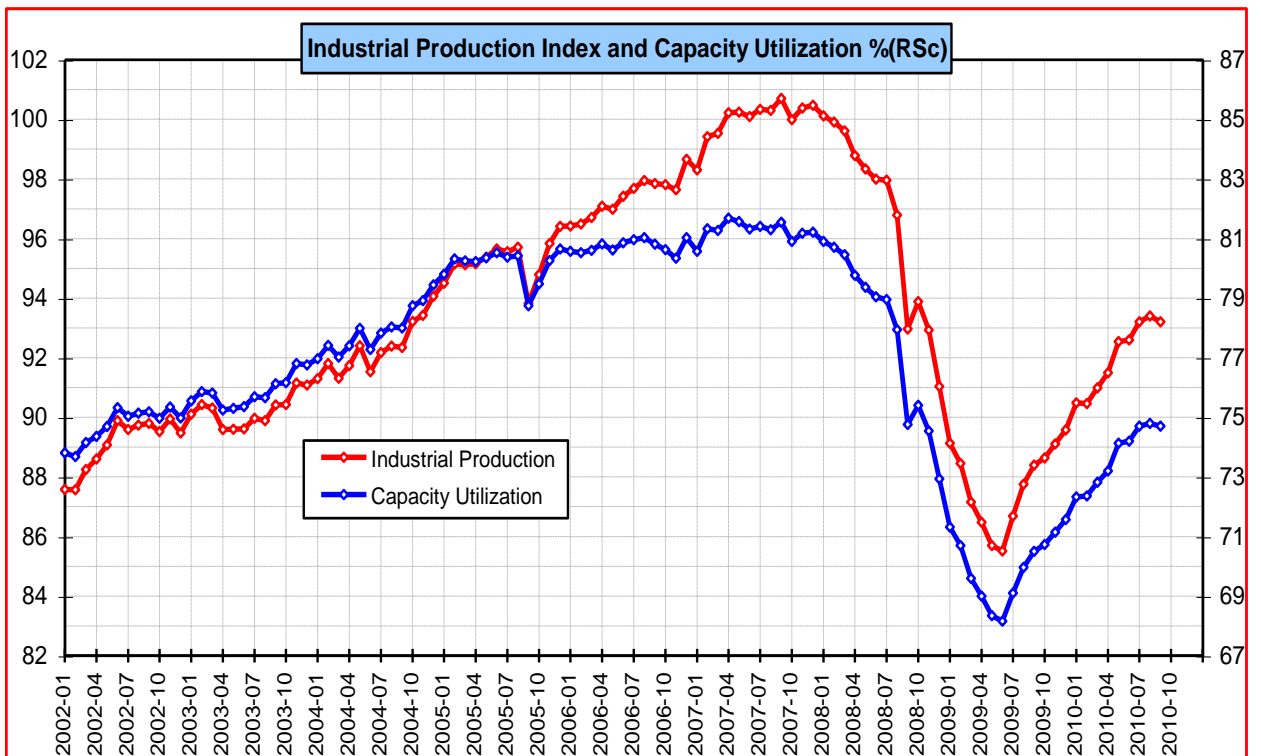
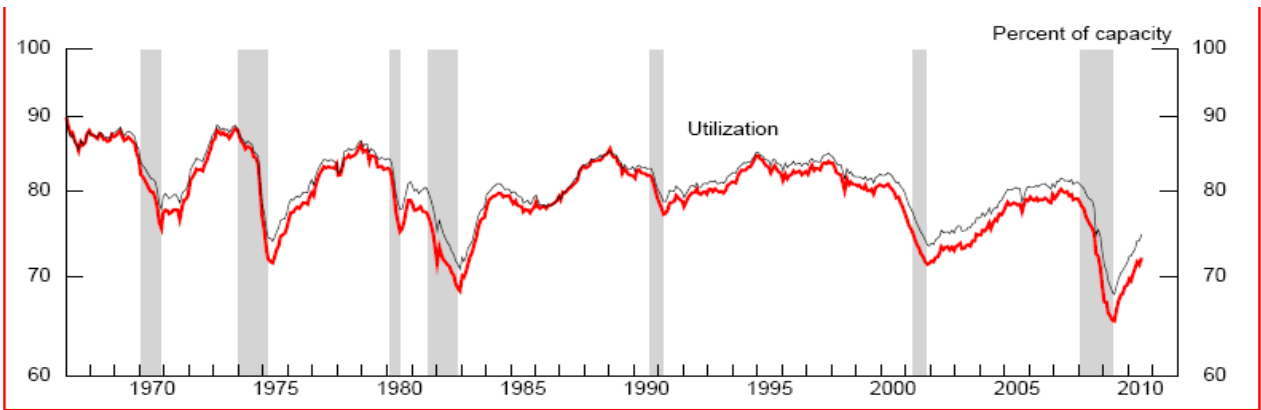
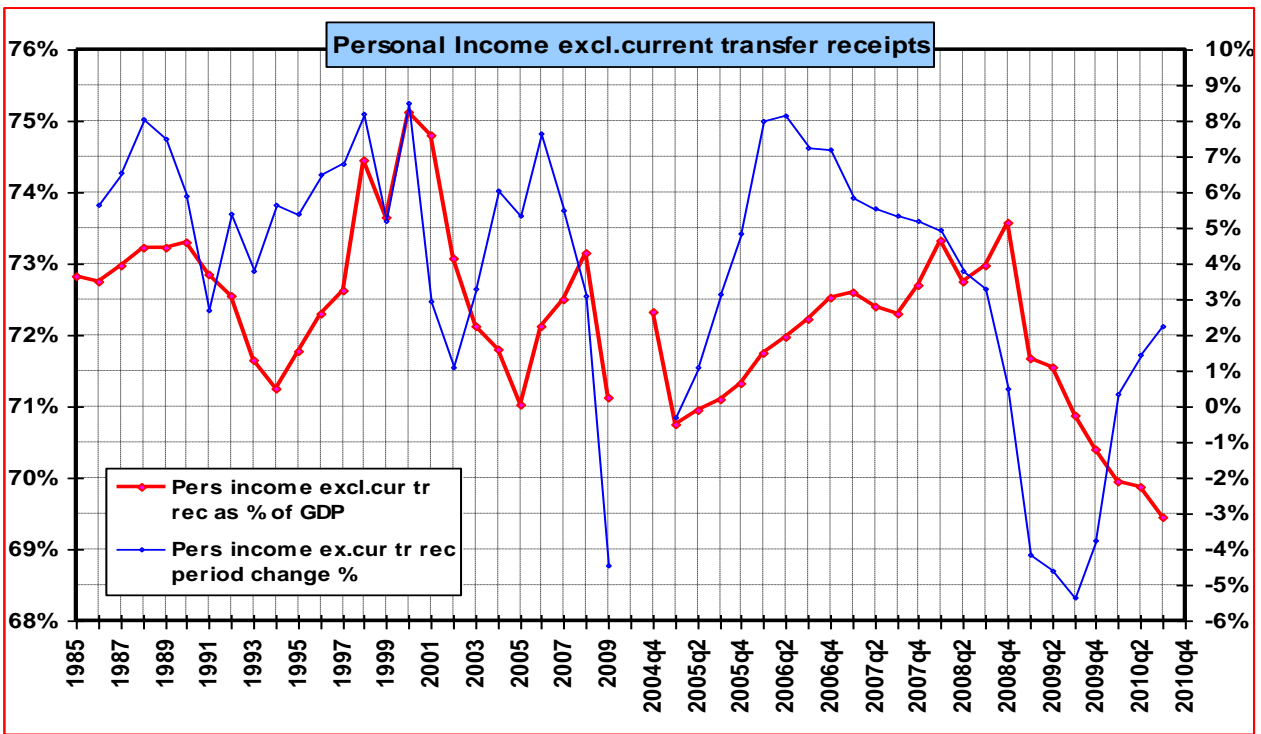


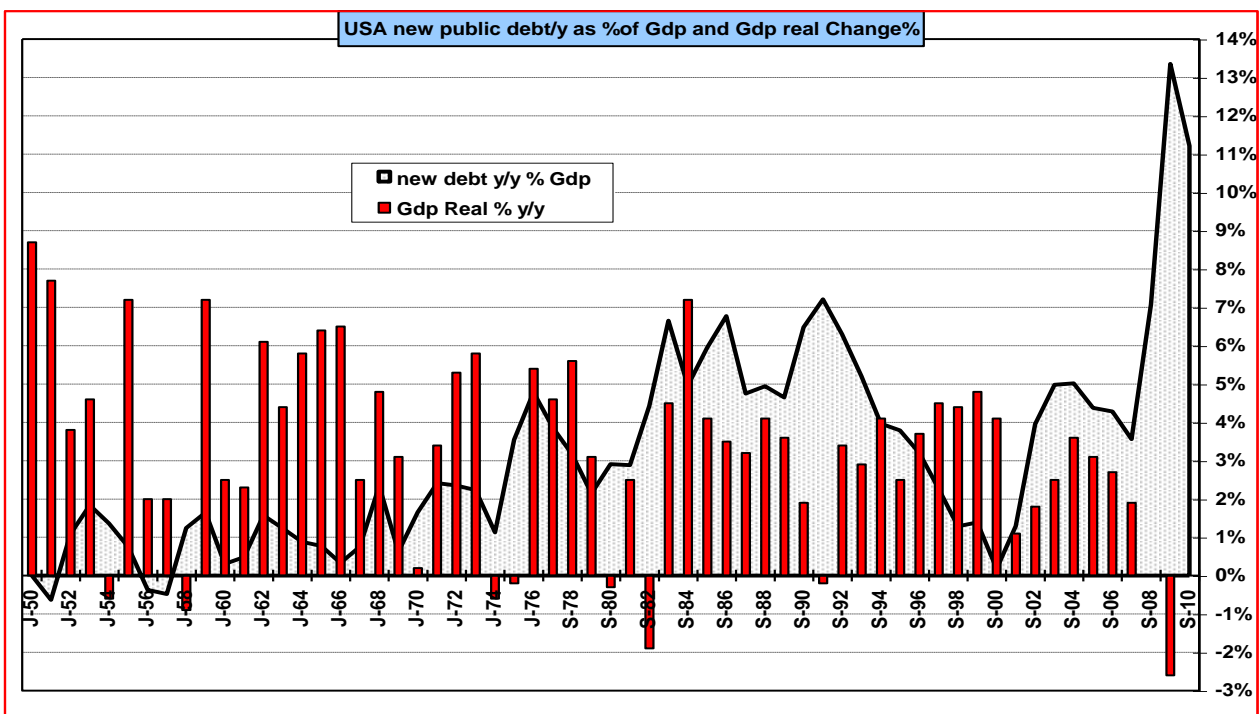
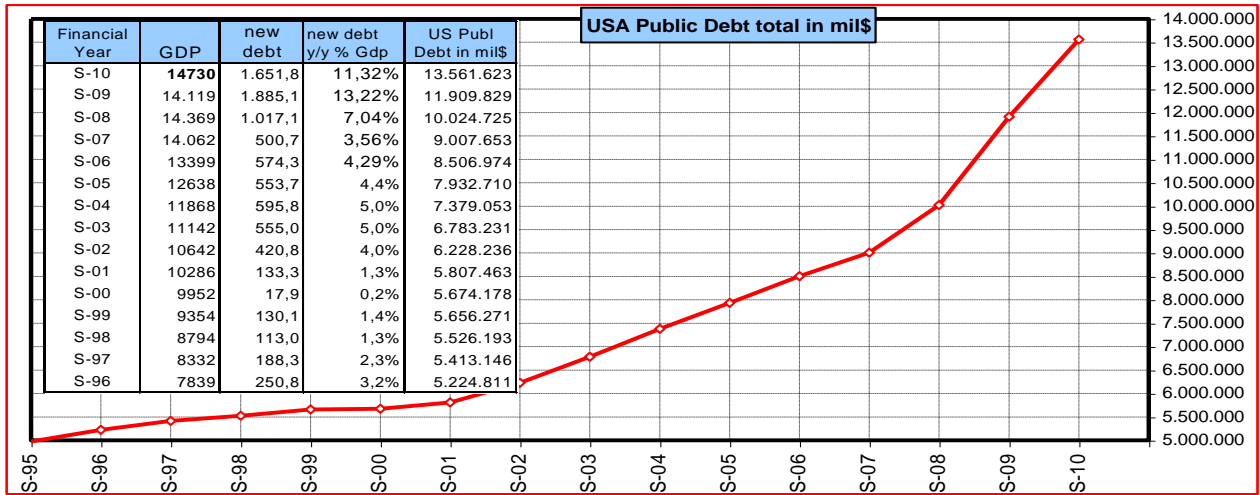
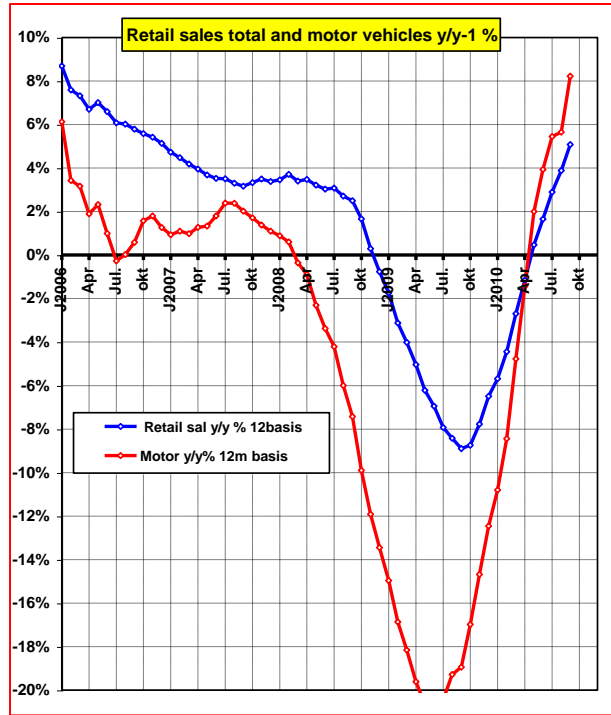
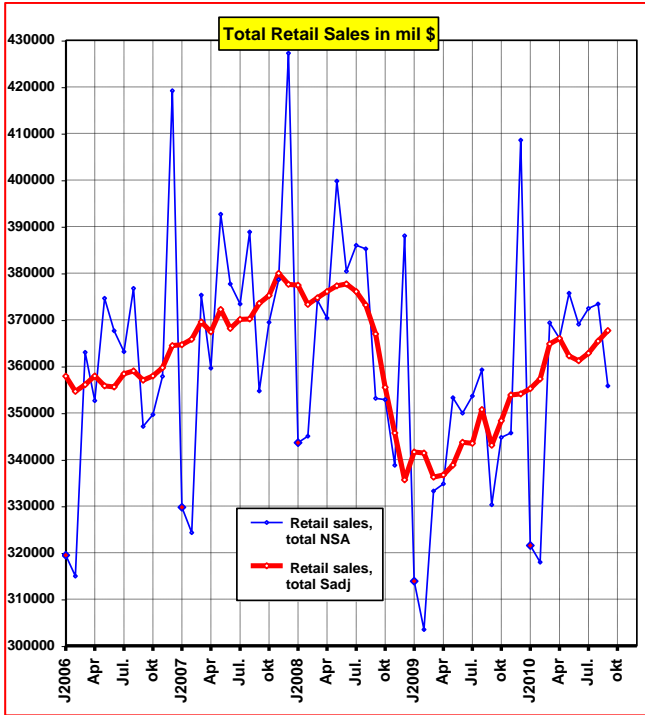
Consumption and Compensation of Employees as % of GDP



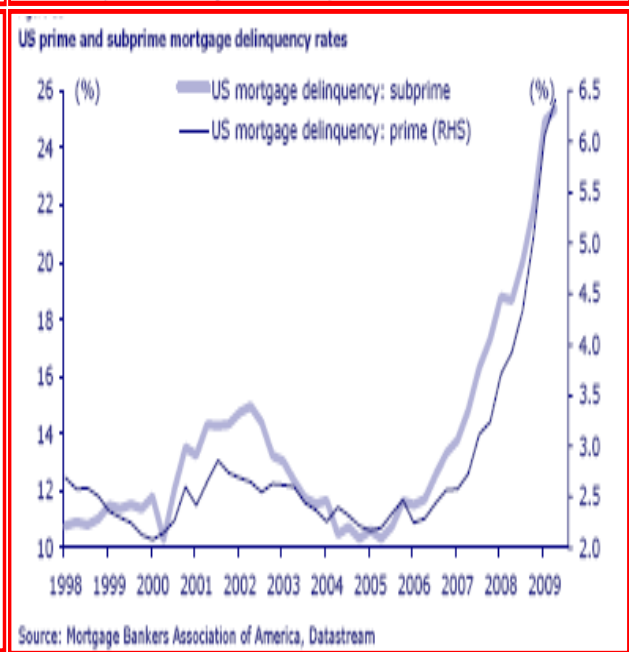
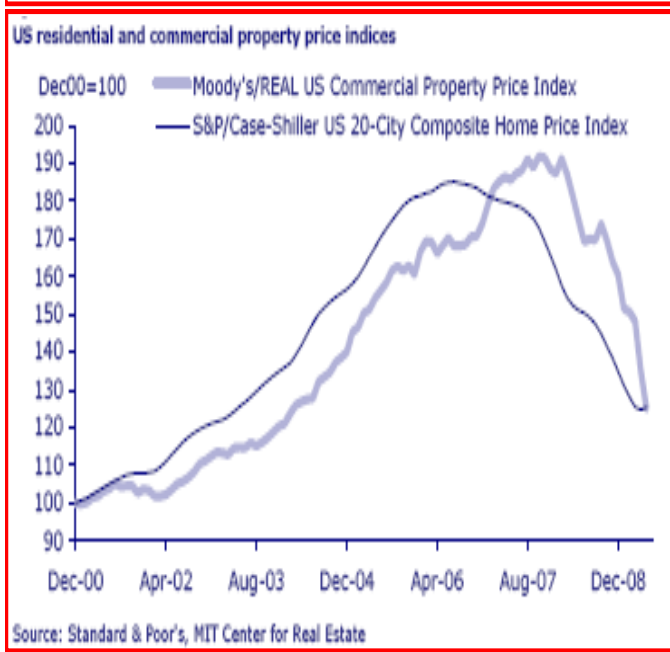
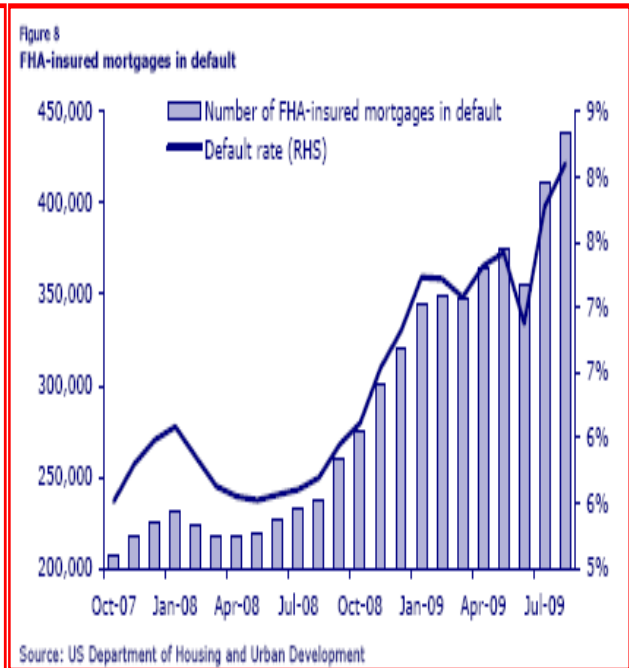
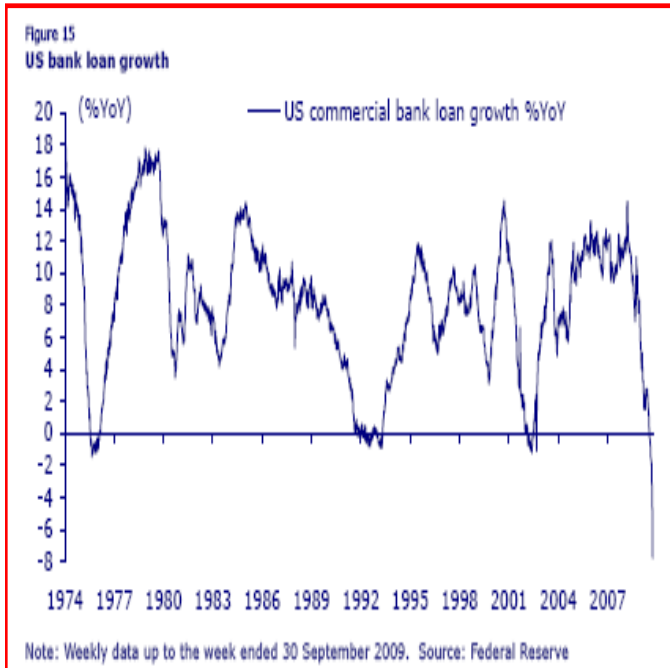
Households net worth as % of GDP and Liabilities as % of real estate







ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΕΩΝ – ΑΡΘΡΩΝ χωρίς σχολιασμό

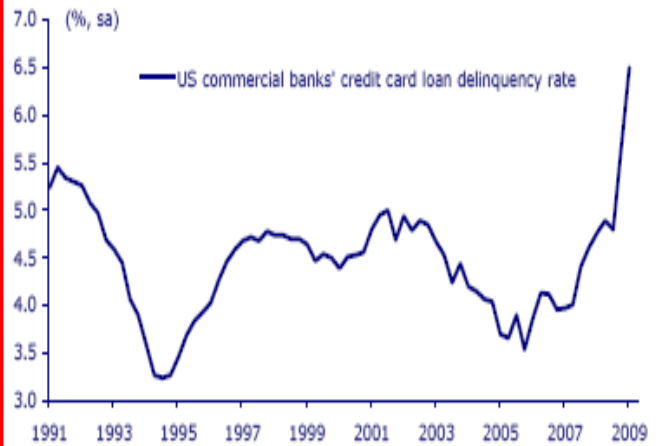


US prime mortgage delinquency rate



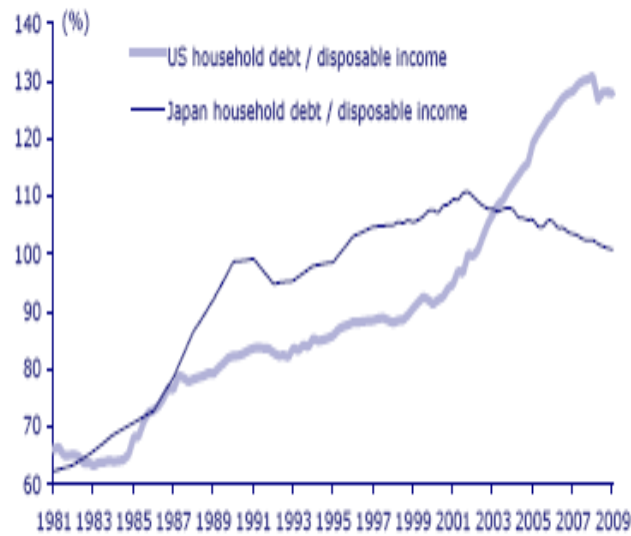
Source: Mortgage Bankers Association of America

US commercial banks' credit card loan delinquency rate



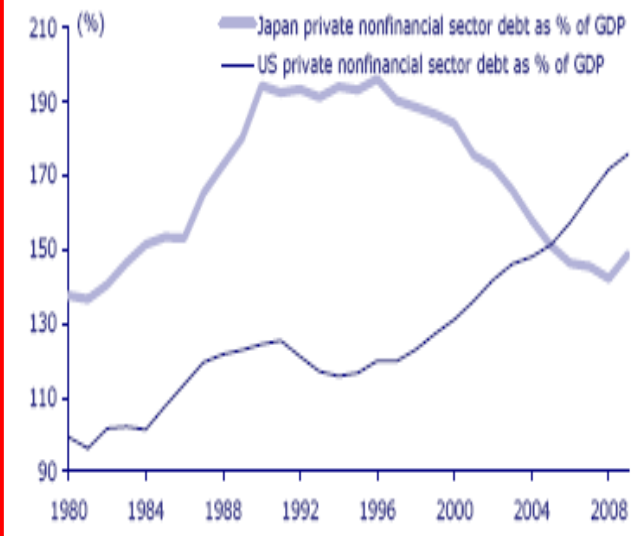
Source: Federal Reserve

US and Japan household debt as % of disposable income



Source: Federal Reserve, Bank of Japan, CLSA Asia-Pacific Markets

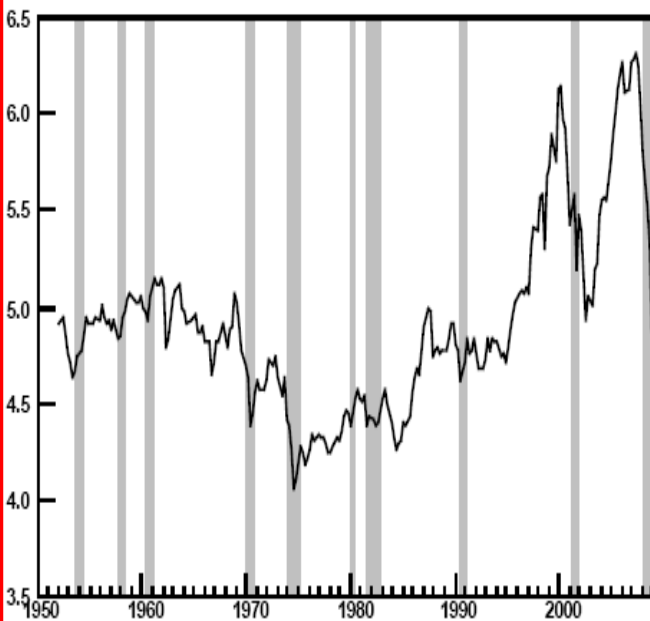
US and Japan private nonfinancial sector debt as % of GDP



Source: Federal Reserve, Bank of Japan, CLSA Asia-Pacific Markets

Household net worth ratio to disposable income

(Ratio to Disposable Income)



AIG, Bank of America, Citigroup, Fannie and Freddie as % of NYSE total trading volume



Source: Bloomberg, CLSA Asia-Pacific Markets