

Στυλιανός Γ. Γώγος
Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr

Όλγα Κοσμά
Οικονομικός Αναλυτής
okosma@eurobank.gr

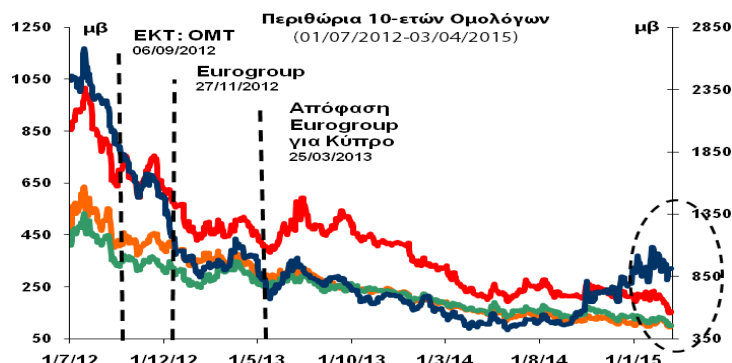
Αρκαδία Κωνσταντοπούλου
Βοηθός Ερευνητικής Ομάδας
arkonstantopoulou@eurobank.gr

ΡΗΤΡΑ ΜΗ ΕΥΘΥΝΗΣ

Το έντυπο αυτό εκδόθηκε από την Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E. ("Eurobank") και δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί κατά οποιονδήποτε τρόπο από τα πρόσωπα στα οποία αποστέλλεται ή να δοθεί σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο. Το έντυπο αυτό δεν αποτελεί προσφορά αγοράς ή πώλησης ούτε πρόσκληση για υποβολή προσφορών αγοράς ή πώλησης των κινητών αξιών που αναφέρονται σε αυτό. Η Eurobank και άλλοι που συνδέονται με αυτήν ενδέχεται να έχουν συμμετοχές και ενδέχεται να πραγματοποιούν συναλλαγές σε κινητές αξίες εταιρειών που αναφέρονται στο παρόν, καθώς επίσης ενδέχεται να παρέχουν ή να επιδιώκουν να παράσχουν υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής στις εταιρείες αυτές. Οι επενδύσεις που αναλύονται στο έντυπο αυτό μπορεί να είναι ακατάλληλες για επενδυτές, με κριτήρια τους συγκεκριμένους επενδυτικούς στόχους τους και την οικονομική κατάστασή τους. Οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν έχουν αποκλειστικά ενημερωτικό σκοπό και προέρχονται από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες αλλά δεν έχουν επαληθευτεί από την Eurobank. Οι απόψεις που διατυπώνονται στο παρόν ενδέχεται να μη συμπίπτουν με αυτές οποιουδήποτε μέλους της Eurobank. Καμία δήλωση ή διαβεβαίωση (ρητή ή σιωπηρή) δεν δίδεται όσον αφορά την ακρίβεια, πληρότητα, ορθότητα ή χρονική καταλληλότητα των πληροφοριών ή απόψεων που περιέχονται στο παρόν, οι οποίες μπορούν να αλλάξουν χωρίς προειδοποίηση. Καμία απολύτως ευθύνη, οπωσδήποτε και αν γεννάται, δεν αναλαμβάνεται από την Eurobank ή από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή τα στελέχη της ή τους υπαλλήλους της όσον αφορά το περιεχόμενο του παρόντος. Άρθρα, μελέτες, σχόλια κ.λπ. εκφράζουν αποκλειστικά τις απόψεις του συντάκτη τους. Ανυπόγραφα σημειώματα θεωρούνται της συντάξεως. Άρθρα, μελέτες, σχόλια κ.λπ. που υπογράφονται από μέλη της συντακτικής επιτροπής, εκφράζουν τις προσωπικές απόψεις του γράφοντα.

Οι εξαγωγές και η ιδιωτική κατανάλωση ήταν οι κινητήριες δυνάμεις της ελληνικής οικονομίας για το 2014.

- Στο 4^ο τρίμηνο του 2014 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ (προσωρινά, μη εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία) διαμορφώθηκε στο 1,15%. Η αντίστοιχη τριμηνιαία μεταβολή ήταν της τάξης του -0,38%. Για το σύνολο του έτους (2014) ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης ήταν της τάξης του 0,77%.
- Η κινητήριος δύναμη του θετικού ρυθμού οικονομικής μεγέθυνσης ήταν οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών. Επιπρόσθετα, η ιδιωτική κατανάλωση και οι επενδύσεις είχαν θετική συνεισφορά.
- Η συνεισφορά στο ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης της ιδιωτικής κατανάλωσης, της δημόσιας κατανάλωσης, των επενδύσεων, των εξαγωγών και των εισαγωγών, ήταν της τάξης των 0,93, -0,20, 0,30, 2,50 και -2,26 ποσοστιαίες μονάδες αντίστοιχα.
- Η ελληνική οικονομία στο τέλος του 2014 είναι μια πιο «ανοιχτή» οικονομία σε σχέση με το 2013. Δηλαδή, το άθροισμα των εξαγωγών και των εισαγωγών από 63,42% του ΑΕΠ το 2013 αυξήθηκε στο 68,29% του ΑΕΠ το 2014.
- Ο βασικός μοχλός της ενίσχυσης του Γενικού Δείκτη Οικονομικού Κλίματος το μήνα Φεβρουάριο (2015) ήταν η σημαντική αύξηση της καταναλωτικής εμπιστοσύνης.
- Ο Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία κινήθηκε πτωτικά (-9,6% σε ετήσια βάση) το μήνα Ιανουάριο.
- Ο Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών για τη Μεταποίηση (PMI) στην Ελλάδα παρέμεινε το Φεβρουάριο κάτω από το κρίσιμο επίπεδο των 50 μονάδων, με τον υποδείκτη της παραγωγής να υποχωρεί με τον ταχύτερο ρυθμό κατά τους τελευταίους 16 μήνες. Ωστόσο, η απασχόληση στον τομέα της μεταποίησης κατέγραψε περαιτέρω αύξηση για τρίτο συνεχή μήνα το Φεβρουάριο, με το ρυθμό δημιουργίας θέσεων εργασίας να καταγράφει υψηλό πολλών ετών.
- Ο Όγκος των Λιανικών Πωλήσεων συρρικνώθηκε περαιτέρω το Δεκέμβριο 2014, με την κατηγορία των Καυσίμων να σημειώνει τη μεγαλύτερη πτώση.
- Σύμφωνα με τους νέους Δείκτες Επαγγελματικών Ακινήτων της Τράπεζας της Ελλάδος, οι γραφειακοί χώροι και τα καταστήματα υψηλών προδιαγραφών έχουν απολέσει περίπου το 30% της αξίας τους από το α' εξάμηνο του 2010 έως το α' εξάμηνο του 2014.

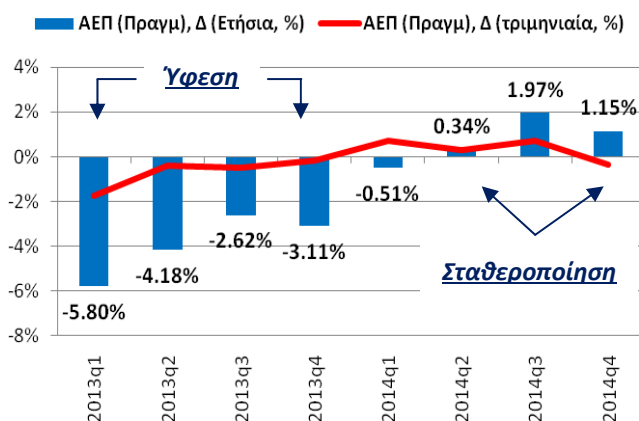


Πηγή: Bloomberg

Στο 4^ο τρίμηνο του 2014 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ (προσωρινά, μη εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία) διαμορφώθηκε στο 1,15%. Η αντίστοιχη τριμηνιαία ποσοστιαία μεταβολή ήταν της τάξης του -0,38%.

Στις 27 Φεβρουαρίου 2015, η Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.) δημοσίευσε τα στοιχεία των εθνικών λογαριασμών του 4^{ου} τριμήνου του έτους 2014. Ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης διαμορφώθηκε στο 1,15% (βλέπε Σχήμα 1), ενώ το αντίστοιχο μέγεθος για το σύνολο του έτους 2014 ήταν της τάξης του 0,77%.¹ Τα συγκεκριμένα νούμερα είναι μικρότερα σε σχέση με τις εκτιμήσεις οι οποίες δημοσιεύτηκαν στις 13 Φεβρουαρίου 2015. Τότε, υπήρχε η εκτίμηση για ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ στο 4^ο τρίμηνο κατά 1,55% και για το σύνολο του έτους στο 0,87%. Επιπρόσθετα, σε όρους απόλυτων μεγεθών, η αξία της ετήσιας (2014) εγχώριας παραγωγής αγαθών και υπηρεσιών διαμορφώθηκε στα 186,54 δις ευρώ (πραγματικό μέγεθος, δηλαδή σταθερής αγοραστικής δύναμης) ενισχυμένη κατά 1,43 δις ευρώ σε σχέση με το 2013.² Τέλος, αξίζει να αναφέρουμε πως σε σχέση με το 2007 η συρρίκνωση του πραγματικού ΑΕΠ προσεγγίζει τα 64,82 δις ευρώ.³

Σχήμα 1: Ποσοστιαίος Ρυθμός Μεταβολής, %
(Πραγματικό ΑΕΠ)

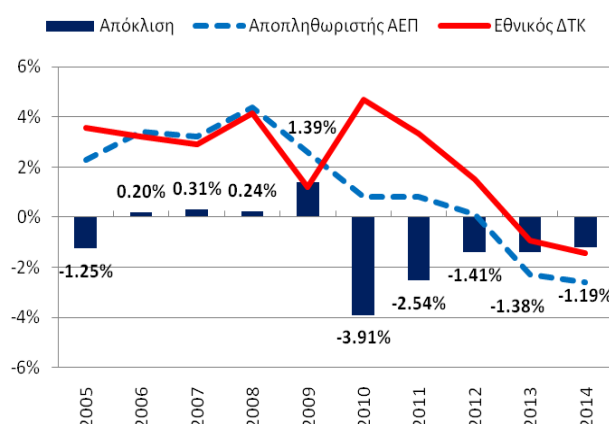


Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (β) Eurobank Research.

Από την άλλη πλευρά, σε όρους ονομαστικών μεγεθών, η συνολική δαπάνη για εγχώρια αγαθά και υπηρεσίες για το έτος 2014 μειώθηκε. Πιο συγκεκριμένα, η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του ονομαστικού ΑΕΠ στο 4^ο τρίμηνο ήταν της τάξης του -0,78%, ενώ για το σύνολο του έτους διαμορφώθηκε στο -1,84% (από τα

182,44 δις ευρώ στα 179,08 δις ευρώ). Η σημαντική απόκλιση που παρατηρούμε ανάμεσα στις μεταβολές των πραγματικών μεγεθών και σε αυτές των ονομαστικών οφείλεται στη μείωση του αποπληθωριστή του ΑΕΠ. Όπως ο πληθωρισμός μειώνει τα πραγματικά μεγέθη έτσι και ο αποπληθωρισμός αυξάνει τα πραγματικά μεγέθη. Με μια γρήγορη προσέγγιση, δηλαδή αφαιρώντας από τον ονομαστικό ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης τον πραγματικό, παρατηρούμε ότι η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του συγκεκριμένου μεγέθους για το έτος 2014 ήταν της τάξης του -2,61%. Αυτή η αρνητική μεταβολή αποτελεί άλλη μια απόδειξη των έντονων αποπληθωριστικών πιέσεων που δέχεται η ελληνική οικονομία κατά τη διάρκεια των τελευταίων δύο ετών.

Σχήμα 2: Ποσοστιαίοι Ρυθμοί Μεταβολής, %



Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (β) Ευρωπαϊκή Στατιστική Αρχή (Eurostat), (γ) Eurobank Research.

Σημείωση: (α) Ως απόκλιση ορίζουμε τη διαφορά (σε ποσοστιαίες μονάδες) ανάμεσα στην ποσοστιαία μεταβολή του αποπληθωριστή του ΑΕΠ και την αντίστοιχη του Εθνικού Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ).

Αν συγκρίνουμε την ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του αποπληθωριστή του ΑΕΠ με την αντίστοιχη μεταβολή του Εθνικού Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ ή και του ΕνΔΤΚ) παρατηρούμε ότι υπάρχει σημαντική απόκλιση (βλέπε Σχήμα 2). Πιο συγκεκριμένα, από το 2010 μέχρι και το 2014 η ποσοστιαία μεταβολή του αποπληθωριστή του ΑΕΠ διατηρήθηκε μικρότερη σε σχέση με την μέση ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του ΔΤΚ. Για παράδειγμα, το 2014, ο μέσος ρυθμός της ετήσιας ποσοστιαίας μεταβολής του ΔΤΚ διαμορφώθηκε στο -1,42% και η αντίστοιχη απόκλιση από τον αποπληθωριστή του ΑΕΠ ήταν της τάξης του -1,19%.



¹ Ως ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης ορίζουμε την ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ. Στην ακαδημαϊκή βιβλιογραφία ο επίσημος ορισμός του ρυθμού οικονομικής μεγέθυνσης περιλαμβάνει και τη διόρθωση αναφορικά με το μέγεθος του πληθυσμού, δηλαδή ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του πραγματικού κατά κεφαλήν ΑΕΠ.

² Είτε αναφερόμαστε στο σύνολο της εγχώριας παραγωγής αγαθών και υπηρεσιών, είτε αναφερόμαστε στο σύνολο της δαπάνης για εγχώρια αγαθά και υπηρεσίες, το αποτέλεσμα είναι το ίδιο, δηλαδή το ΑΕΠ.

³ Η μέγιστη απόκλιση σημειώθηκε κατά τη διάρκεια της περιόδου 2007-2013, -66,25 δις ευρώ (-26,36%).

Σε γενικές γραμμές ο αποπληθωριστής του ΑΕΠ είναι ένας δείκτης τιμών ο οποίος μετράει την αξία των αγαθών και υπηρεσιών που παράγονται σε μια οικονομία κατά τη διάρκεια μιας χρονικής περιόδου (π.χ. έτος). Ο ΔΤΚ περιλαμβάνει και στοιχεία εκτός του συνόλου που καλύπτει ο αποπληθωριστής του ΑΕΠ (π.χ. τα εισαγόμενα προϊόντα δεν αποτελούν εγχώρια παραγωγή) και ο αποπληθωριστής του ΑΕΠ περιλαμβάνει και στοιχεία εκτός του συνόλου που καλύπτει ο ΔΤΚ (π.χ. αγαθά που αγοράζουν οι επιχειρήσεις, όπως μηχανήματα και εξοπλισμός, δεν περιλαμβάνονται στο «καλάθι της νοικοκυράς»)⁴. Συνεπώς, είναι λογικό να παρατηρούνται αποκλίσεις στους ρυθμούς μεταβολής των δύο δεικτών. Βέβαια, κατά μέσο όρο σε ένα μεγάλο δείγμα παρατηρήσεων οι αποκλίσεις είναι σχετικά μικρές. Στην περίπτωση της Ελλάδας η συγκεκριμένη απόκλιση που καταγράφεται στα στοιχεία δύναται να οφείλεται σε έναν βαθμό στη σημαντική μείωση του εγχώριου κόστους παραγωγής.

Για το 2014, η κινητήριος δύναμη του θετικού ρυθμού οικονομικής μεγέθυνσης ήταν οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών. Επιπρόσθετα, η ιδιωτική κατανάλωση και οι επενδύσεις είχαν θετική συνεισφορά.

Ποια ήταν η ποσοτική συνεισφορά των επί μέρους συνιστωσών του ΑΕΠ στο ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης για το έτος 2014; Η κύρια πηγή του θετικού ρυθμού οικονομικής μεγέθυνσης ήταν οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών (βλέπε Πίνακα 1 και Σχήμα 5).

Πίνακας 1: Ποσοστιαίοι Ρυθμοί Μεταβολής, %
(σε πραγματικούς όρους)

	2012	2013	2014	2014
ΑΕΠ	-6,57	-3,90	0,77	<u>Συνεισφορά</u>
Ιδιωτική Κατανάλωση	-7,82	-1,98	1,35	+0,93 ΠΜ
Δημόσια Κατανάλωση	-4,99	-6,47	-0,89	-0,20 ΠΜ
Επένδυση	-28,66	-9,54	2,66	+0,30 ΠΜ
Εξαγωγές	1,15	2,15	8,96	+2,50 ΠΜ
Εισαγωγές	-9,11	-1,64	7,41	-2,26 ΠΜ

Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (β) Eurobank Research.

Σημείωση: (α) Ως ΠΜ ορίζουμε τις ποσοστιαίες μονάδες.

Η συνεισφορά της εξαγωγικής πλευράς του εξωτερικού τομέα ήταν στις 2,50 ποσοστιαίες μονάδες, ενώ η ιδιωτική κατανάλωση και η επένδυση κατέγραψαν μικρότερη συνεισφορά της τάξης των

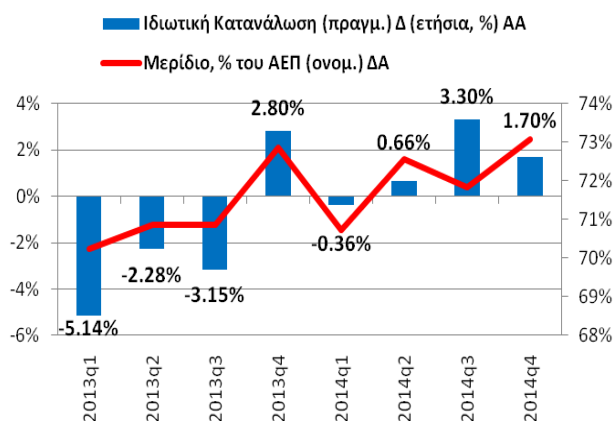
0,93 και 0,30 ποσοστιαίων μονάδων αντίστοιχα.⁵ Από την άλλη πλευρά, η μείωση της δημόσιας κατανάλωσης κατά -0,89% και η σημαντική αύξηση των εισαγωγών κατά 7,41%, είχαν ως αποτέλεσμα τη μείωση του ρυθμού οικονομικής μεγέθυνσης κατά -0,20 και -2,26 ποσοστιαίες μονάδες αντίστοιχα.

Στο 4^ο τρίμηνο του 2014 ο ετήσιος ποσοστιαίος ρυθμός μεταβολής (προσωρινά, μη εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία) των πραγματικών μεγεθών της ιδιωτικής κατανάλωσης, της δημόσιας κατανάλωσης, των επενδύσεων, των εξαγωγών και των εισαγωγών ήταν της τάξης του 1,70%, -2,63%, 17,95%, 10,84% και 17,26% αντίστοιχα.

Στα Σχήματα 3, 4 και 5, παρουσιάζουμε τους ποσοστιαίους ρυθμούς μεταβολής της ιδιωτικής κατανάλωσης, των επενδύσεων και των εξαγωγών από το 1^ο τρίμηνο του 2013 μέχρι και το 4^ο τρίμηνο του 2014. Επιπλέον, στον δεξιό κάθετο άξονα παραθέτουμε τα αντίστοιχα μερίδια τους στο σύνολο της δαπάνης για εγχώρια αγαθά και υπηρεσίες (ΑΕΠ).

Στο 4^ο τρίμηνο του 2014 οι επενδύσεις (ακαθάριστος σχηματισμός πάγιου κεφαλαίου) κατέγραψαν τον υψηλότερο ετήσιο ποσοστιαίο ρυθμό μεταβολής σε σχέση με τις υπόλοιπες συνιστώσες του ΑΕΠ (17,26%). Η συγκεκριμένη αύξηση προέρχεται από την κατηγορία μεταφορικός εξοπλισμός και οπτικά συστήματα (από 0,73 δις ευρώ στο 2013q4 στα 2,38 δις ευρώ στο 2014q4). Η εν λόγω μεταβολή είχε ως αποτέλεσμα να αυξηθεί το μερίδιο των επενδύσεων από 11,02% (2014q3) στο 14,07% του ΑΕΠ (2014q4).

Σχήμα 3: Ποσοστιαία. Μετ. της Πραγμ. Ιδιωτικής Κατανάλωσης, %



Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (β) Eurobank Research.

Σημείωση: (α) Ως ΑΑ ορίζουμε τον αριστερό κάθετο άξονα ενώ ως ΔΑ ορίζουμε τον δεξιό κάθετο άξονα.

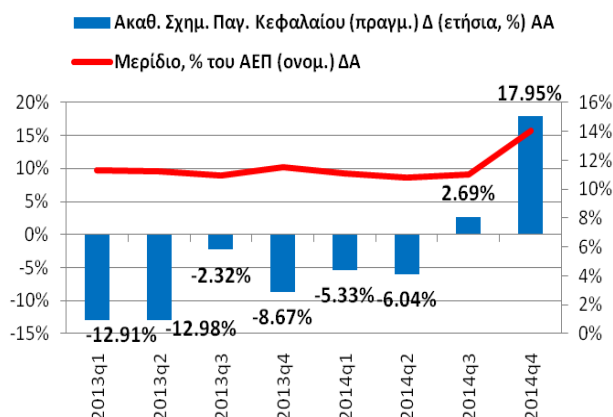
Η ιδιωτική δαπάνη για κατανάλωση συνέχισε την αυξητική της πορεία και στο 4^ο τρίμηνο του 2014, 1,70%, ωστόσο η συγκεκριμένη μεταβολή ήταν περίπου στο μισό της αντίστοιχης μεταβολής που καταγράφηκε στο προηγούμενο τρίμηνο, 3,30%.

⁴ Για περισσότερες πληροφορίες αναφορικά με την κατασκευή του Εθνικού Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (και του ΕνΔΤΚ) βλέπε:

http://www.statistics.gr/portal/page/portal/ESYE/BUCKET/A0515/Other/A0515_DKT87_MT_MM_01_2015_01_2099_01B_F_GR.pdf

⁵ Η αξία των πραγματικών εξαγωγών αυξήθηκε κατά 4,63 δις ευρώ μέσα στο έτος 2014, δηλαδή από 51,64 δις ευρώ το 2013 στα 56,27 δις ευρώ το 2014.

Σχήμα 4: Ποσοστιαία Μεταβολή της Πραγματικής Επένδυσης, %

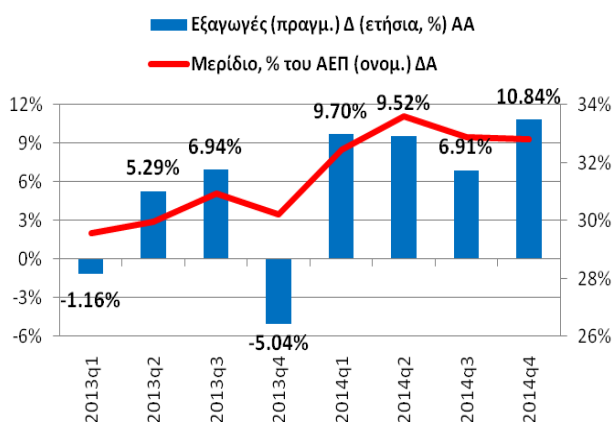


Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (β) Eurobank Research.

Σημείωση: (α) Ως AA ορίζουμε τον αριστερό κάθετο άξονα ενώ ως ΔΑ ορίζουμε τον δεξιό κάθετο άξονα.

Τέλος, οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών έδωσαν σημαντική ώθηση στην ελληνική οικονομία, καθώς στο 4^ο τρίμηνο του 2014 αυξήθηκαν κατά 10,84% (ετήσια βάση), σημαντικά ενισχυμένες σε σχέση με την αύξηση που σημειώθηκε στο προηγούμενο τρίμηνο (6,91%).

Σχήμα 5: Ποσοστιαία Μεταβολή των Πραγματικών Εξαγωγών, %



Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (β) Eurobank Research.

Σημείωση: (α) Ως AA ορίζουμε τον αριστερό κάθετο άξονα ενώ ως ΔΑ ορίζουμε τον δεξιό κάθετο άξονα.

Για το σύνολο του έτους 2014, εκτός από τα μερίδια (% του ΑΕΠ) των εξαγωγών και των εισαγωγών, όλα τα υπόλοιπα, δηλαδή της ιδιωτικής και της δημόσιας κατανάλωσης και των επενδύσεων, παρέμειναν σε παρόμοια επίπεδα με τα αντίστοιχα του 2013.

Στον Πίνακα 2 παρουσιάζουμε τα δομικά χαρακτηριστικά – σε όρους μεριδίων του ΑΕΠ – της ελληνικής οικονομίας για τα έτη 2013 και 2014. Παραθέτουμε τόσο τους λόγους των πραγματικών μεγεθών όσο και τους λόγους των ονομαστικών μεγεθών. Όπως έχουμε αναφέρει και σε προηγούμενα τεύχη του φυλλαδίου

7ημέρες ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ, οι διαφορές που παρατηρούνται στους δύο λόγους αντικατοπτρίζουν διαφορές ανάμεσα στους αποπληθωριστές των επί μέρους συνιστωσών και στον συνολικό αποπληθωριστή του ΑΕΠ. Για παράδειγμα, παρατηρούμε ότι για τη δαπάνη της ιδιωτικής κατανάλωσης οι λόγοι των ονομαστικών μεγεθών είναι μεγαλύτεροι από τους λόγους των πραγματικών μεγεθών. Αυτό σημαίνει ότι σε σχέση με το έτος βάσης η μεταβολή του αποπληθωριστή της ιδιωτικής κατανάλωσης ήταν υψηλότερη από την μεταβολή του συνολικού αποπληθωριστή του ΑΕΠ (κάτι αντίστοιχο με τα στοιχεία – δείκτες τιμών – που παρουσιάσαμε στο πρώτο τμήμα του παρόντος τεύχους).

Πίνακας 2: Δομικά Χαρακτηριστικά της Ελληνικής Οικονομίας (λόγοι των επί μέρους συνιστωσών ως προς το ΑΕΠ, %)

	2013	2014	2013	2014
	Λόγοι Πραγματικών Μεγεθών		Λόγοι Ονομαστικών Μεγεθών	
Ιδιωτική Κατανάλωση	69,13	69,52	71,21	71,97
Δημόσια Κατανάλωση	21,93	21,57	19,99	19,83
Επένδυση	11,32	11,53	11,21	11,57
Εξαγωγές	27,90	30,17	30,23	32,96
Εισαγωγές	30,48	32,49	33,19	35,33

Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (β) Eurobank Research.

Από τα ανωτέρω αποδεικνύεται ότι η ελληνική οικονομία στο τέλος του 2014 είναι μια πιο «ανοιχτή» οικονομία σε σχέση με το 2013. Δηλαδή, το άθροισμα των εξαγωγών και των εισαγωγών από 63,42% (58,38%) του ΑΕΠ το 2013 αυξήθηκε στο 68,29% (62,66%) του ΑΕΠ το 2014. Τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα αντίστοιχα μεγέθη σε λόγους πραγματικών ποσοτήτων. Από την πλευρά των υπολοίπων συνιστωσών του ΑΕΠ, το μερίδιο της ιδιωτικής κατανάλωσης αυξήθηκε ελαφρώς, από το 71,21% (69,13%) στο 71,97% (69,52%), της δημόσιας κατανάλωσης μειώθηκε ελάχιστα, από το 19,99% (21,93%) στο 19,83 (21,57%) και των επενδύσεων σημείωσε μικρή αύξηση, από το 11,21% (11,32%) στο 11,57% (11,53%).

Ο βασικός μοχλός της ενίσχυσης του Γενικού Δείκτη Οικονομικού Κλίματος το μήνα Φεβρουάριο ήταν η σημαντική αύξηση της καταναλωτικής εμπιστοσύνης.

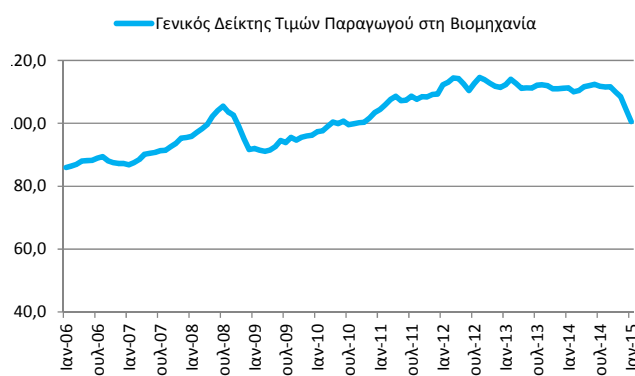
Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (European Commission), για το μήνα Φεβρουάριο (2015) ο γενικός δείκτης οικονομικού κλίματος βελτιώθηκε τόσο σε μηνιαία, +2,9 μονάδες δείκτη όσο και σε ετήσια βάση, +3,1 μονάδες δείκτη. Ωστόσο, η εν λόγω αύξηση δεν ήταν αποτέλεσμα ανοδικής κίνησης όλων των επί μέρους δεικτών που συνθέτουν αυτόν τον δείκτη. Για παράδειγμα, οι δείκτες εμπιστοσύνης στη βιομηχανία (-1,3 και -2,12), στις υπηρεσίες (-4,6 και -0,1), στο λιανικό εμπόριο (-2,9 και +4,5) και στις κατασκευές (-2,1 και -8,7) κατέγραψαν μείωση τόσο

σε μηνιαία όσο και σε ετήσια βάση (με εξαίρεση το λιανικό εμπόριο σε όρους ετήσιας μεταβολής).⁶ Ο βασικός μοχλός της ενίσχυσης του γενικού δείκτη οικονομικού κλίματος ήταν ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης (βλέπε στατιστικό παράρτημα, Πίνακας Α5). Ο εν λόγω δείκτης αυξήθηκε κατά 18,7 μονάδες δείκτη σε μηνιαία βάση και κατά 32,5 μονάδες δείκτη σε ετήσια βάση.

Ο Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία κινήθηκε πτωτικά (-9,6% σε ετήσια βάση) το μήνα Ιανουάριο.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ) τον Ιανουάριο του 2015 οι τιμές παραγωγού στη βιομηχανία σημείωσαν μείωση 9,6% σε ετήσια βάση.⁷ Η επιδείνωση αυτή του Γενικού Δείκτη Τιμών Παραγωγού οφείλεται στις μεταβολές των δεικτών των επιμέρους αγορών.⁸ Πιο συγκεκριμένα, στη μείωση κατά 7,7% του δείκτη τιμών παραγωγού εγχώριας αγοράς και στη κατά 15,3% μείωση του δείκτη τιμών εξωτερικής αγοράς. Επιπλέον, ο μέσος αναθεωρημένος δείκτης του δωδεκάμηνου Φεβρουαρίου 2014 - Ιανουαρίου 2015, παρουσίασε πτώση 1,0% σε σύγκριση με την περίοδο 2013-2014.

Σχήμα 6: Γενικός Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία



Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ), (β) Eurobank Research.

Ο Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών για τη Μεταποίηση (PMI) στην Ελλάδα διατηρήθηκε σχετικά σταθερός το Φεβρουάριο 2015 σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Ωστόσο, παρέμεινε κάτω από το κρίσιμο επίπεδο των 50 μονάδων, με τον υποδείκτη της παραγωγής να υποχωρεί με τον ταχύτερο ρυθμό κατά τους τελευταίους 16 μήνες.⁹

⁶ Τα νούμερα μέσα στις παρενθέσεις είναι οι μηνιαίες και οι ετήσιες μεταβολές των επί μέρους δεικτών.

⁷ ΕΛ.ΣΤΑΤ: http://www.statistics.gr/portal/page/portal/ESYE/BUCKET/A0503/PressReleases/A0503_DKT15_DT_MM_01_2015_01_F_GR.pdf

⁸ Ο Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία έχει σαν σκοπό τη μέτρηση της μεταβολής των τιμών των βιομηχανικών προϊόντων που παράγονται στο εσωτερικό της χώρας και διατίθενται στην εγχώρια και στην εξωτερική αγορά.

⁹ Για τη σχετική ανακοίνωση της Markit βλέπε:

<http://www.markiteconomics.com/Survey/PressRelease.mvc/b1960b115222417c8e9f4aea48c3e915>

Σύμφωνα με τον Δείκτη Υπευθύνων Προμηθειών της Markit για τον τομέα μεταποίησης στην Ελλάδα (Purchasing Managers' Index - PMI)¹⁰, ο τομέας παραγωγής αγαθών διατηρήθηκε σχετικά σταθερός, κλείνοντας στις 48,4 μονάδες το Φεβρουάριο του 2015 από 48,3 μονάδες τον Ιανουάριο, με την παραγωγή του τομέα μεταποίησης να υποχωρεί με τον ταχύτερο ρυθμό κατά τους τελευταίους 16 μήνες (Σχήμα 7). Ο κλάδος της μεταποίησης που εισήλθε σε θετικό έδαφος (σε επίπεδα υψηλότερα του 50,0)¹¹ τον Ιανουάριο του 2014 παρέμεινε πάνω από το όριο των 50 μονάδων μόνο κατά το πρώτο ήμισυ του 2014. Τον Φεβρουάριο 2015 ο δείκτης κατέγραψε για όγδοη φορά τιμή κάτω από το σημείο μηδενικής μεταβολής των 50,0 μονάδων στο διάστημα των τελευταίων εννέα μηνών. Αν και η παραγωγή και οι νέες παραγγελίες μειώθηκαν σημαντικά, ο κύριος δείκτης παρέμεινε στα ίδια επίπεδα λόγω της αύξησης της απασχόλησης, της βραδύτερης μείωσης των αποθεμάτων αγορών και της μεγαλύτερης επιδείνωσης του χρόνου παράδοσης προμηθειών πιθανόν εξαιτίας των ασυνήθιστων για την εποχή δυσμενών καιρικών συνθηκών.

Άλλες χώρες της ζώνης του ευρώ που εξακολουθούν να υφίστανται συρρίκνωση στον μεταποιητικό τομέα είναι η Αυστρία (48,7 - χαμηλό 2 μηνών) και η Γαλλία (47,6 - χαμηλό 2 μηνών), ενώ η Ιταλία ξεπέρασε το όριο των 50,0 μονάδων (51,9 - χαμηλό 7 μηνών). Για το σύνολο της Ευρωζώνης ο δείκτης μεταποίησης παρέμεινε στα ίδια επίπεδα των 51,0 μονάδων το Φεβρουάριο, με την Ιρλανδία (57,5), την Ισπανία (54,2) και την Ολλανδία (52,2) να σημειώνουν τις μεγαλύτερες τιμές στον εν λόγω δείκτη της μεταποίησης.

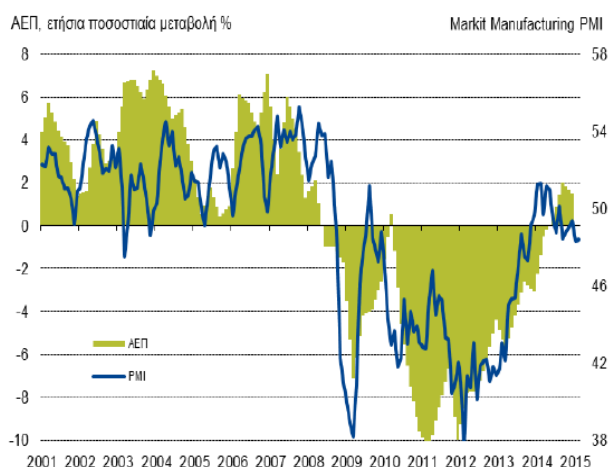
Πιο συγκεκριμένα για το δείκτη της Ελλάδας, η μείωση των νέων παραγγελιών οδήγησε σε πτώση των επιπέδων παραγωγής στα εργοστάσια της Ελλάδας για δεύτερο συνεχόμενο μήνα το Φεβρουάριο. Η πτώση των επιπέδων εισερχόμενων νέων εργασιών ήταν η ταχύτερη τουλάχιστον κατά τον τελευταίο ενάμιση χρόνο. Η αβεβαιότητα που επικρατούσε στη χώρα ενδεχομένως να επηρέασε αρνητικά τη ζήτηση στο εσωτερικό της χώρας. Αντιστοίχως, οι κατασκευαστές περιόρισαν τις αγορές εισροών προσαρμοζόμενοι στη διστακτικότητα των πελατών να προβούν σε αγορές. Τέλος, τα αποθέματα αγορών και ετοιμών προϊόντων μειώθηκαν σημαντικά.

Η πτώση του ευρώ ιδιαίτερα έναντι του δολαρίου ΗΠΑ οδήγησε σε αύξηση του κόστους εισροών. Παρόλα αυτά, οι κατασκευαστές απορρόφησαν την αύξηση αυτή του κόστους μειώνοντας τις τιμές πώλησης έτσι ώστε να ενισχύσουν τις πωλήσεις. Η μείωση των τιμών χρέωσης που σημειώθηκε το Φεβρουάριο ήταν στην πραγματικότητα η εντονότερη κατά το τελευταίο εξάμηνο.

¹⁰ Ο δείκτης PMI της Markit είναι ένας εποχικά διορθωμένος ενιαίος δείκτης, ο οποίος παρέχει μια εκτίμηση των συνολικών επιχειρησιακών συνθηκών μιας χώρας.

¹¹ Σημειώστε ότι τιμή του δείκτη PMI μεγαλύτερη των 50 μονάδων δείχνει επέκταση του μεταποιητικού τομέα ενώ τιμή μικρότερη δείχνει συρρίκνωση.

Σχήμα 7: Δείκτης PMI στον τομέα της μεταποίησης και ΑΕΠ στην Ελλάδα



Πηγή: (α) Markit, (β) Ελληνική Στατιστική Υπηρεσία Ελλάδος (ΕΛΣΤΑΤ).

Όσον αφορά την αγορά εργασίας, η υποχώρηση της παραγωγής στο μεταποιητικό τομέα δεν είχε τον αναμενόμενο αντίκτυπο στις προσλήψεις προσωπικού. Η απασχόληση στα ελληνικά εργοστάσια κατέγραψε περαιτέρω αύξηση για τρίτο συνεχή μήνα το Φεβρουάριο. Επιπρόσθετα, αξίζει να σημειωθεί πως ο ρυθμός δημιουργίας θέσεων εργασίας κατέγραψε υψηλό πολλών ετών.

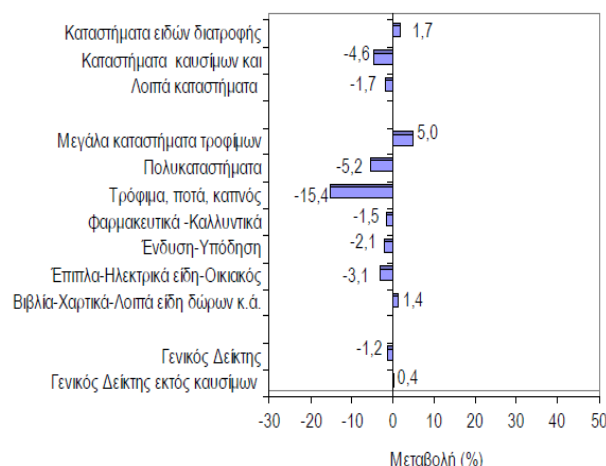
Περαιτέρω συρρίκνωση του όγκου των λιανικών πωλήσεων σημειώθηκε το Δεκέμβριο του 2014.

Σύμφωνα με την πρόσφατη ανακοίνωση της ΕΛΣΤΑΤ,¹² ο Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο (σε τρέχουσες τιμές) μειώθηκε κατά 3,7% το μήνα Δεκέμβριο 2014, σε σύγκριση με τον αντίστοιχο δείκτη του Δεκεμβρίου 2013. Η μείωση αυτή προήλθε από μείωση σε όλες τις κατηγορίες με εξαίρεση τα Μεγάλα Καταστήματα Τροφίμων (+3,7%), με την μεγαλύτερη πτώση να σημειώνεται κυρίως στα Καύσιμα (-14,7% ετησίως) και έπειτα στις Κατηγορίες Ένδυσης - Υπόδησης (-6,1% ετησίως), Φαρμακευτικών - Καλλυντικών (-2,4% ετησίως) και Χαρτικών Ειδών (-1,4% ετησίως). Όσον αφορά τον κύκλο εργασιών σε σταθερές τιμές τον Δεκέμβριο του 2014, ο Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο μειώθηκε κατά 1,2% σε σχέση με το Δεκέμβριο του 2013 (Σχήμα χ). Η μείωση στις κατηγορίες των Καυσίμων (-4,6%) και της Ένδυσης - Υπόδησης (-2,1%) ήταν οι μεγαλύτερες, και ακολούθησαν τα Φαρμακευτικά - Καλλυντικά (-1,5%). Αντιθέτως, αύξηση σημείωσαν τα Μεγάλα Καταστήματα Τροφίμων (+5,0%) και τα Χαρτικά Είδη (+1,4%). Σημειώνουμε ότι η πτώση αυτή στο λιανικό εμπόριο αποτελεί τη δεύτερη συνεχή μείωση (Νοέμβριος 2014: -1,3% ετησίως) σε ετήσια βάση έπειτα από 5 μήνες ανοδικής πορείας. Συγκεκριμένα, ο όγκος των λιανικών πωλήσεων βρισκόταν σε θετικό έδαφος από τον Ιούνιο του 2014, με ένα μέσο όρο αύξησης 1,7% ετησίως κατά την περίοδο Ιουνίου-Οκτωβρίου 2014.

¹² Για τη σχετική ανακοίνωση βλέπε:

http://www.statistics.gr/portal/page/portal/ESYE/BUCKET/A0508/PressReleases/A0508_DKT39_DT_MM_12_2014_01_F_GR.pdf

Σχήμα 8: Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο, Δεκέμβριος 2014, ετήσιες μεταβολές (%)



Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ).

Όσον αφορά τις λιανικές πωλήσεις συνολικά για το 2014, ο Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο μειώθηκε κατά -1,1%, μετά από μια συρρίκνωση της τάξεως του -8,6% το 2013 και -11,0% το 2012. Αντίστοιχα, ο Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο μειώθηκε οριακά κατά -0,4% το 2014, σε σχέση με μια μείωση -8,1% το 2013 και -12,2% το 2012. Συμπερασματικά, τα στοιχεία καταδεικνύουν ότι το λιανικό εμπόριο εξακολουθεί να μειώνεται το 2014, ωστόσο ο βαθμός συρρίκνωσης βαίνει μειούμενος σε σχέση με τα προηγούμενα έτη.

Σύμφωνα με τους νέους Δείκτες Επαγγελματικών Ακινήτων που δημοσίευσε για πρώτη φορά η Τράπεζα της Ελλάδος στις 2 Μαρτίου, τα γραφεία και τα καταστήματα υψηλών προδιαγραφών έχουν απολέσει περίπου το 1/3 της αξίας τους από το α' εξάμηνο του 2010 έως το α' εξάμηνο του 2014.¹³

Δείκτης τιμών γραφείων

Οι τιμές των γραφειακών χώρων υψηλών προδιαγραφών στην Ελλάδα έχουν καταγράψει σωρευτική πτώση της τάξεως του

¹³ Για μια πιο εκτενή και πληρέστερη ανάλυση της πορείας της αγοράς ακινήτων και της οικοδομικής δραστηριότητας στον κλάδο των κατασκευών πέραν των επαγγελματικών ακινήτων βλέπε τα παρακάτω φυλλάδια:

- 7ημέρες ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ, 12 Φεβρουαρίου 2015, Τεύχος 112: <http://www.eurobank.gr/Uploads/Reports/7%20%CE%97%CE%9C%CE%95%CE%A1%CE%95%CE%A3%20%CE%9F%CE%99%CE%9A%CE%9F%CE%9D%CE%9F%CE%9C%CE%99%CE%91%2012%2002%2015.pdf>
- 7ημέρες ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ, 22 Ιανουαρίου 2015, Τεύχος 109: <http://www.eurobank.gr/Uploads/Reports/7%20%CE%97%CE%9C%CE%95%CE%A1%CE%95%CE%A3%20%CE%9F%CE%99%CE%9A%CE%9F%CE%9D%CE%9F%CE%9C%CE%99%CE%91%2022%2001%2015.pdf>

31,6% από το α' εξάμηνο του 2010 έως το α' εξάμηνο του 2014.¹⁴ Ειδικά για την ευρύτερη περιοχή της Αθήνας που υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία από το α' εξάμηνο του 2006, η σωρευτική μείωση των τιμών γραφείων υψηλών προδιαγραφών, η οποία καταγράφηκε από το ανώτατο επίπεδο τιμών το β' εξάμηνο του 2008 μέχρι και το α' εξάμηνο του 2014, εκτιμάται σε 38,7%.

Όσον αφορά το α' εξάμηνο του 2014, οι τιμές των γραφειακών χώρων για το σύνολο της Ελλάδος μειώθηκαν κατά 6,9% (προσωρινά στοιχεία) σε σχέση με το αντίστοιχο α' εξάμηνο του 2013, ωστόσο ο ρυθμός μείωσης έχει επιβραδυνθεί σε σχέση με τα προηγούμενα εξάμηνα (-9,0% κατά το β' εξάμηνο του 2013 και -11,7% κατά το α' εξάμηνο του 2013). Συγκεκριμένα για την ευρύτερη περιοχή της Αθήνας, η αντίστοιχη μεταβολή των τιμών των γραφειακών χώρων εκτιμάται σε -10,0% (έναντι -12,5% κατά το β' εξάμηνο του 2013 και -11,2% το α' εξάμηνο του 2013).

Δείκτης μισθωμάτων γραφείων

Πτώση κατά -26,9% έχουν καταγράψει και τα μισθώματα γραφειακών χώρων υψηλών προδιαγραφών στην Ελλάδα από το α' εξάμηνο του 2010 έως το α' εξάμηνο του 2014, με τον αντίστοιχο ρυθμό για την ευρύτερη περιοχή της Αθήνας να ανέρχεται σε -29,6%. Για την περίοδο από το β' εξάμηνο του 2008 που καταγράφηκε το ανώτατο επίπεδο τιμών μέχρι και το α' εξάμηνο του 2014 η μείωση των μισθωμάτων για την περιοχή της Αθήνας είναι 36,5%.

Τα μισθώματα των γραφειακών χώρων για το σύνολο της Ελλάδος μειώθηκαν κατά 10,7% σε σχέση με το αντίστοιχο α' εξάμηνο του 2013, σημειώνοντας αύξηση του ρυθμού μείωσης κατά -8,9% το β' εξάμηνο του 2013 και -6,5% το α' εξάμηνο του 2013. Πιθανός λόγος για την κλιμάκωση του ρυθμού μείωσης των μισθωτικών τιμών των γραφείων κατά το α' εξάμηνο του 2014 είναι η πτώση της επιχειρηματικής δραστηριότητας, η οποία οδηγεί σε μεγαλύτερη προσφορά ανταγωνιστικών χώρων εργασίας.

¹⁴ Το Τμήμα Ανάλυσης Αγοράς Ακινήτων της Τράπεζας της Ελλάδος συγκεντρώνει, σε εξαμηνιαία βάση, στοιχεία από τα πιστωτικά ιδρύματα και τις Ανώνυμες Εταιρίες Επενδύσεων Ακίνητης Περιουσίας που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα, αλλά και από άλλες πηγές (π.χ. ιδιωτικές εταιρίες συμβούλων ακινήτων, διαχείρισης χαρτοφυλακίων, ανάπτυξης ακινήτων, κτηματομεσιτικά γραφεία, φορείς του ευρύτερου δημόσιου τομέα). Τα παραπάνω στοιχεία περιλαμβάνουν μεταξύ άλλων δεδομένα εκτιμήσεων, μισθώσεων, αγοραπωλησιών, επενδύσεων και αποδόσεων επαγγελματικών ακινήτων και αντίστοιχων χαρτοφυλακίων.

Οι δημοσιευόμενοι δείκτες είναι εξαμηνιαίοι, με έτος βάσης το 2010, αφορούν τις χρήσεις γραφείων και καταστημάτων, αναφέρονται στα επίπεδα τιμών και μισθωμάτων επενδυτικών ακινήτων υψηλών προδιαγραφών και καλύπτουν την περίοδο από το α' εξάμηνο του 2010 έως το α' εξάμηνο του 2014. Ειδικά για την Αθήνα, το διαθέσιμο στατιστικό υλικό επέτρεψε την κατασκευή δεικτών από το α' εξάμηνο του 2006. Σημειώνεται ότι οι δημοσιευόμενοι δείκτες τιμών προκύπτουν από εκτιμώμενες αξίες και όχι από πραγματικές συναλλαγές και επομένως εκτιμάται ότι θα εμφανίζουν σχετική υστέρηση στην πλήρη αποτύπωση, ειδικά, των αρνητικών μεταβολών.

Δείκτης τιμών καταστημάτων

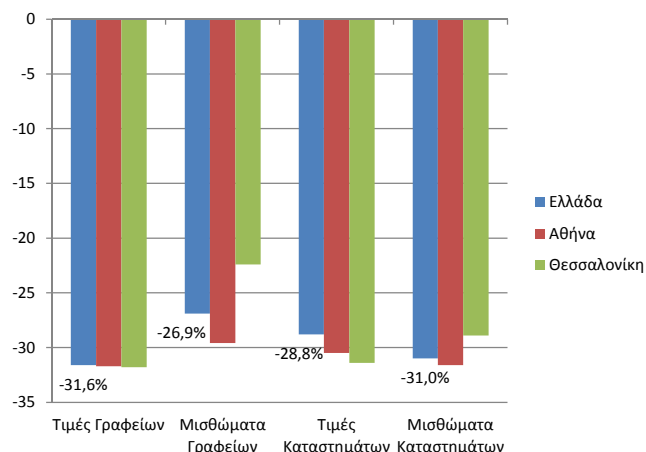
Οι τιμές των καταστημάτων υψηλών προδιαγραφών στην Ελλάδα έχουν καταγράψει σωρευτική πτώση της τάξεως του 28,8% από το α' εξάμηνο του 2010 έως το α' εξάμηνο του 2014 (σε ονομαστικούς όρους). Ειδικά για την ευρύτερη περιοχή της Αθήνας που υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία από το α' εξάμηνο του 2006, η σωρευτική μείωση των τιμών γραφείων υψηλών προδιαγραφών, η οποία καταγράφηκε από το ανώτατο επίπεδο τιμών το β' εξάμηνο του 2008 μέχρι και το α' εξάμηνο του 2014, εκτιμάται σε 37,3%.

Όσον αφορά το α' εξάμηνο του 2014, οι ονομαστικές τιμές των γραφειακών χώρων για το σύνολο της Ελλάδος μειώθηκαν κατά 9,1% (προσωρινά στοιχεία) σε σχέση με το αντίστοιχο α' εξάμηνο του 2013.

Δείκτης μισθωμάτων καταστημάτων

Πτώση κατά -31,0% έχουν καταγράψει και τα μισθώματα καταστημάτων υψηλών προδιαγραφών στην Ελλάδα από το α' εξάμηνο του 2010 έως το α' εξάμηνο του 2014, με τον αντίστοιχο ρυθμό για την ευρύτερη περιοχή της Αθήνας να ανέρχεται σε -31,6%. Για την περίοδο από το β' εξάμηνο του 2008 που καταγράφηκε το ανώτατο επίπεδο τιμών μέχρι και το α' εξάμηνο του 2014 η μείωση των μισθωμάτων για την περιοχή της Αθήνας είναι 44,5%.

Σχήμα 9: Δείκτες Επαγγελματικών Ακινήτων, α' εξάμηνο 2010 – α' εξάμηνο 2014 (% μεταβολή)



Πηγή: (α) Τράπεζα της Ελλάδος.

Τα μισθώματα των γραφειακών χώρων για το σύνολο της Ελλάδος μειώθηκαν κατά -9,5% σε σχέση με το αντίστοιχο α' εξάμηνο του 2013, σημειώνοντας ελαφρά επιβράδυνση σε σχέση με τα προηγούμενα εξάμηνα (-12,4% το β' εξάμηνο του 2013 και -10,1% το α' εξάμηνο του 2013). Η αντίστοιχη μεταβολή για την ευρύτερη περιοχή της Αθήνας εκτιμάται σε -6,7% (από -15,0% το β' εξάμηνο και -12,8% το α' εξάμηνο του 2013). Η αποκλιμάκωση του ρυθμού μείωσης των μισθωμάτων καταστημάτων στην Αθήνα είναι σημαντική και συνδέεται με την αυξανόμενη κινητικότητα των μισθωτών προς τις νέες μισθώσεις, την οποία επισημαίνουν και οι επαγγελματίες της αγοράς.

Το ποσοστό της ανεργίας υποχώρησε στο 9,8% στην Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ) τον Ιανουάριο.

Σύμφωνα με τα στοιχεία που δημοσίευσε η Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία (Eurostat) για το μήνα Ιανουάριο του 2015 στην ΕΕ το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε σε ετήσια βάση κατά 0,8 ποσοστιαίες μονάδες.¹⁵ Ωστόσο, μείωση παρουσίασε και το ποσοστό ανεργίας για τις χώρες της Ευρωζώνης. Αναλυτικότερα, στην Ευρωζώνη υπήρξε μείωση κατά 0,6 ποσοστιαίες μονάδες σε σχέση με τον Ιανουάριο του 2014. Επιπρόσθετα, σε απόλυτα νούμερα τα παραπάνω στοιχεία μεταφράζονται σε 23,815 εκ. ανέργους για το σύνολο της ΕΕ, ενώ το αντίστοιχο μέγεθος για την Ευρωζώνη είναι 18,059 εκ. άτομα.

Η Ελλάδα εξακολουθεί να κατέχει την υψηλότερη θέση μεταξύ των χωρών της ΕΕ ως προς το ποσοστό της ανεργίας. Σύμφωνα με τα τελευταία στοιχεία των κρατών μελών η Ελλάδα κατατάσσεται στην πρώτη θέση με ποσοστό 25,8% και στη δεύτερη θέση βρίσκεται Ισπανία με ποσοστό 23,4%. Τα χαμηλότερα ποσοστά σημειώνονται στις οικονομίες της Γερμανίας (4,7%) και της Αυστρίας (4,8%). Αξίζει να σημειωθεί ότι η ανεργία των νέων (15 έως 25 ετών) στην ΕΕ τον Ιανουάριο του 2015 ανήλθε στα 4,889 εκ. (21,2%). Αριθμός μειωμένος κατά 562 χιλ. σε σχέση με τον Ιανουάριο του 2014. Τα χαμηλότερα ποσοστά παρατηρούνται στη Γερμανία (7,1%), στην Αυστρία (8,2%) και στη Δανία (10,8%), ενώ τα υψηλότερα στην Ισπανία (50,9%), την Ελλάδα (50,6%), την Κροατία (44,1%) και την Ιταλία (41,2%).

¹⁵EUROSTAT: <http://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/6664116/3-02032015-AP-EN.pdf/28d48055-3894-492d-a952-005097600ee0>

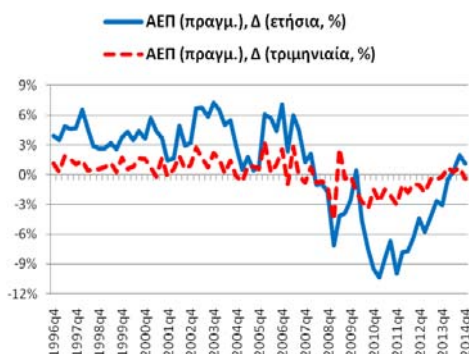
Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Μεταβλητή: Πραγματικό ΑΕΠ, μεταβολές (%), μη εποχ. προσαρμ. για γογ%, εποχ. προσαρμ. για αοα%

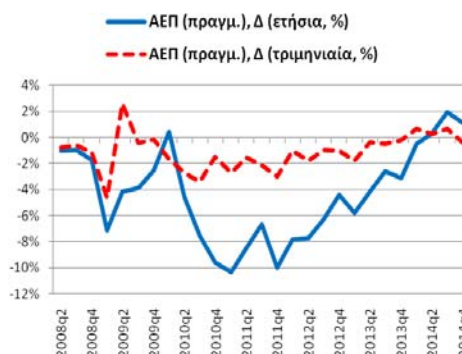
Για το **4^ο τρίμηνο (2014)** ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης ήταν της τάξης του **1,15%** (1,97%, 2014q3).

Η αντίστοιχη **τριμηνιαία % μεταβολή** ήταν της τάξης του **-0,38%** (0,70%, 2014q3).

Συνολική Περίοδος: 1996q4-2014q4



Υποπερίοδος: 2008q2-2014q4



Βασικά Στατιστικά Στοιχεία

Πραγμ. ΑΕΠ Δ (ετήσια, %)

Περίοδος: 1996q4 – 2014q4

Στοιχεία: Τριμηνιαία

Μέσος Όρος: 0,92%

Διάμεσος: 2,59%

Μέγιστο: 7,24% (2003q4)

Ελάχιστο: -10,37% (2011q1)

Σημείωση: Δ = μεταβολή

Δημοσίευση: 27/2/2015

Επομ. δημ.: 15/5/2015

Μεταβλητή: Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία)

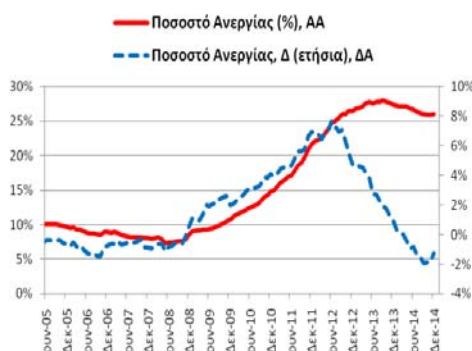
Για τον μήνα **Δεκέμβριο (2014)** το ποσοστό της **ανεργίας** διαμορφώθηκε στο **26,03%** (25,90%, 11/2014)

και η αντίστοιχη **ετήσια μεταβολή** ήταν στις **-1,27 ΠΜ** (-1,82 ΠΜ, 11/2014). Ο αριθμός των

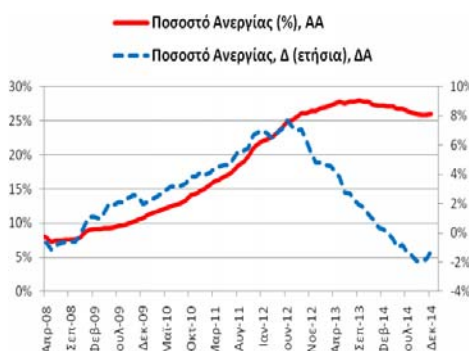
απασχολούμενων ανέρχεται στα **3,506 εκ.** άτομα (3,488 εκ., 12/2013) ενώ ο αριθμός των **ανέργων**

ανέρχεται στα **1,233 εκ.** άτομα (1,309 εκ., 12/2013).

Συνολική Περίοδος: 6/2005-12/2014



Υποπερίοδος: 4/2008-12/2014



Βασικά Στατιστικά Στοιχεία

Ποσοστό Ανεργίας

Περίοδος: 6/2005 - 12/2014

Στοιχεία: Μηνιαία

Μέσος Όρος: 15,64%

Διάμεσος: 11,67%

Μέγιστο: 27,96% (9/2013)

Ελάχιστο: 7,27% (5/2008)

Σημείωση: Δ = μεταβολή,

ΑΑ = αριστερός άξονας,

ΔΑ = δεξιός άξονας,

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.

Δημοσίευση: 5/3/2015

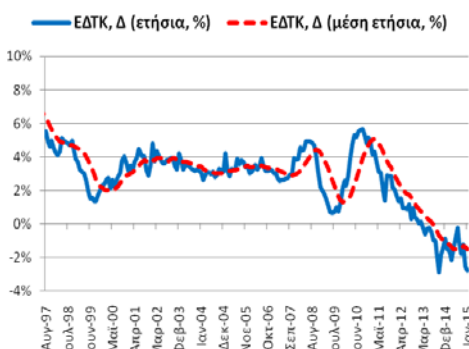
Επομ. δημ.: 9/4/2015

Μεταβλητή: Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ), ετήσια μεταβολή (%)

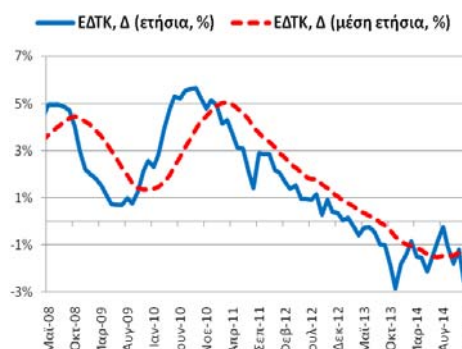
Για τον μήνα **Ιανουάριο (2015)** η ετήσια μεταβολή (%) του **ΕνΔΤΚ** ήταν στο **-2,76%** (-2,53%, 12/2014)

και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή** ήταν στο **-1,50%** (-1,39%, 12/2014).

Συνολική Περίοδος: 8/1997-1/2015



Υποπερίοδος: 5/2008-1/2015



Βασικά Στατιστικά Στοιχεία

ΕνΔΤΚ, Δ (ετήσια, %)

Περίοδος: 8/1997 - 1/2015

Στοιχεία: Μηνιαία

Μέσος Όρος: 2,71%

Διάμεσος: 3,14%

Μέγιστο: 5,66% (9/2010)

Ελάχιστο: -2,86% (11/2013)

Σημείωση: Δ = μεταβολή

Δημοσίευση: 17/2/2015

Επομ. δημ.: 10/3/2015

Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (β) Eurobank Research.

Πίνακας Α2: Οι Συνιστώσες του Πραγματικού ΑΕΠ (μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία)Συνολική Περίοδος: 1996q4-2014q4Υποπερίοδος: 2008q2-2014q4Δημοσίευση: 27/2/2015Ιδιωτική Κατανάλωση (δαπάνη)

- Για το 2014q4 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή της ιδιωτικής κατανάλωσης ήταν στο **1,70%** (3,30% 2014q3, 2,80% 2013q4).

- Το αντίστοιχο μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.), ήταν στο **73,07%** (71,83% 2014q3, 72,87% 2013q4).

Δημόσια Κατανάλωση (δαπάνη)

- Για το 2014q4 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή της δημόσιας κατανάλωσης ήταν στο **-2,63%** (-3,55% 2014q3, -3,64% 2013q4).

- Το αντίστοιχο μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.), ήταν στο **19,76%** (19,57% 2014q3, 19,92% 2013q4).

Ακαθάριστος Σχηματισμός Πάγιου Κεφαλαίου (δαπάνη)

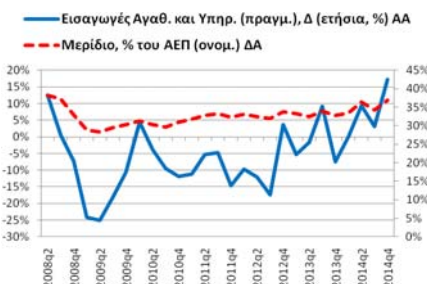
- Για το 2014q4 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή των συνολικών επενδύσεων ήταν στο **17,95%** (2,69% 2014q3, -8,67% 2013q4).

- Το αντίστοιχο μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.), ήταν στο **14,07%** (11,02% 2014q3, 11,49% 2013q4).

Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (δαπάνη)

- Για το 2014q4 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή των εξαγωγών ήταν στο **10,84%** (6,91% 2014q3, -5,04% 2013q4).

- Το αντίστοιχο μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.), ήταν στο **32,82%** (32,87% 2014q3, 30,22% 2013q4).

Εισαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (δαπάνη, αρνητική συνεισφορά)

- Για το 2014q4 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή των εισαγωγών ήταν στο **17,26%** (3,05% 2014q3, -7,53% 2013q4).

- Το αντίστοιχο μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.), ήταν στο **36,91%** (34,31% 2014q3, 32,77% 2013q4).

Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (β) Eurobank Research.

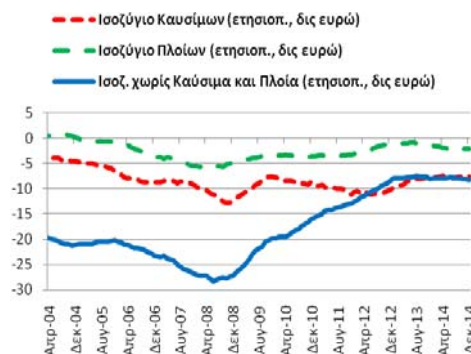
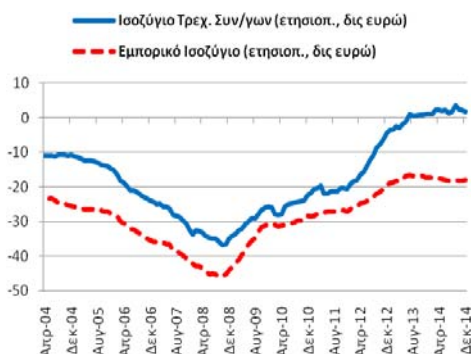
Επόμενη δημοσίευση: 29/5/2015

Πίνακας Α3: Εξωτερικός Τομέας (ετησιοποιημένα στοιχεία)

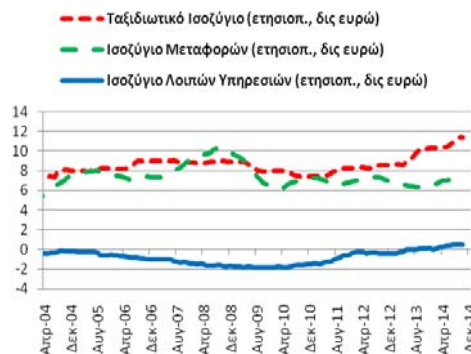
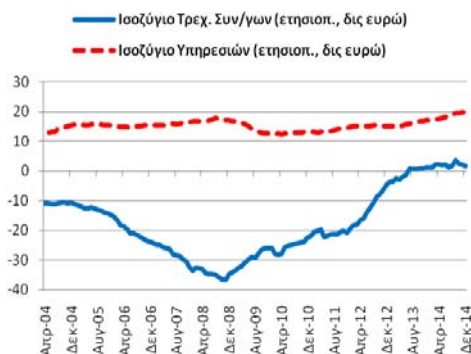
Συγκεντρωτικά Ισοζύγια (4/2004-12/2014)

Επί μέρους Ισοζύγια (4/2004-12/2014)

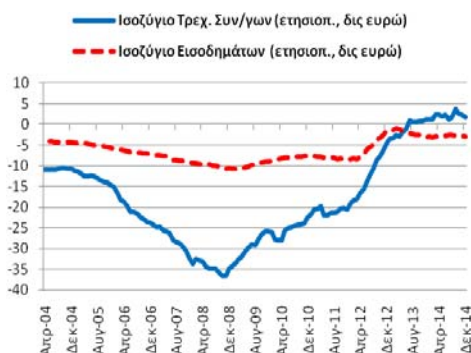
Ισοζύγιο: Εμπορικό (καυσίμων, πλοίων, χωρίς καύσιμα και πλοία)



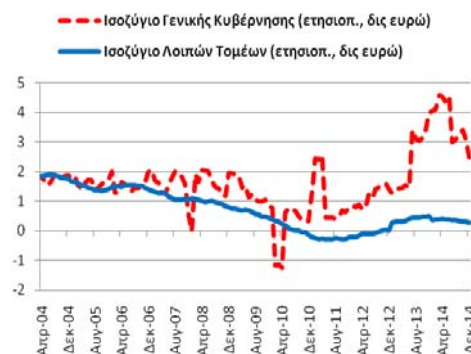
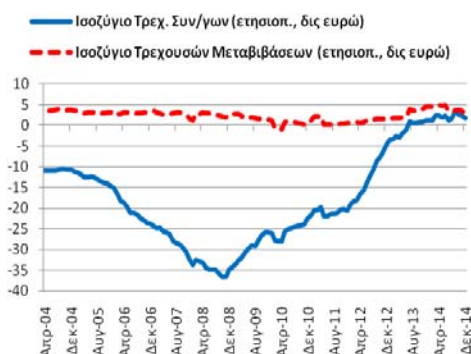
Ισοζύγιο: Υπηρεσιών (ταξιδιωτικό, μεταφορών και λοιπών υπηρεσιών)



Ισοζύγιο: Εισοδημάτων (αμοιβών – μισθών και τόκων, μερισμάτων – κερδών)



Ισοζύγιο: Τρεχουσών Μεταβιβάσεων (γενικής κυβέρνησης και λοιπών τομέων)



Δημοσίευση: 20/2/2015

- Για τον μήνα **Δεκέμβριο** το ισοζύγιο **τρεχουσών συναλλαγών** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **1,66 δις ευρώ** (2,28: 11/2014 και 1,09: 12/2013).
- Για τον μήνα **Δεκέμβριο** το **εμπορικό** ισοζύγιο ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-17,98 δις ευρώ** (-18,95: 11/2014 και -17,23: 12/2013).
- Για τον μήνα **Δεκέμβριο** το ισοζύγιο **υπηρεσιών** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **19,80 δις ευρώ** (19,77: 11/2014 και 16,98: 12/2013).
- Για τον μήνα **Δεκέμβριο** το **ταξιδιωτικό** ισοζύγιο ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **11,37 δις ευρώ** (11,42: 11/2014 και 10,32: 12/2013).

- Για τον μήνα **Δεκέμβριο** το ισοζύγιο **εισοδημάτων** ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-2,89 δις ευρώ** (-2,76: 11/2014 και -3,13: 12/2013).
- Για τον μήνα **Δεκέμβριο** το ισοζύγιο **τόκων, μερισμάτων και κερδών** ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-2,61 δις ευρώ** (-2,50: 11/2014 και -2,88: 12/2013).

- Για τον μήνα **Δεκέμβριο** το ισοζύγιο **τρεχουσών μεταβιβάσεων** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **2,73 δις ευρώ** (3,42: 11/2014 και 4,47: 12/2013).
- Για τον μήνα **Δεκέμβριο** το ισοζύγιο **γενικής κυβέρνησης** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **2,44 δις ευρώ** (3,10: 11/2014 και 3,98: 12/2013).

Πηγή: (α) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (β) Eurobank Research.

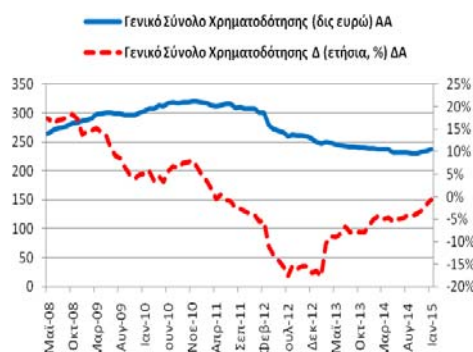
Επόμενη δημοσίευση: 23/3/2015

Πίνακας Α4: Χρηματοδότηση της Ελληνικής Οικονομίας από εγχώρια ΝΧΙ εκτός της ΤτΕ

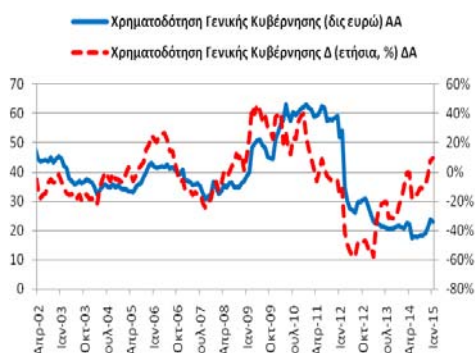
Συνολική Περίοδος: 4/2002-1/2015

Υποπερίοδος: 5/2008-1/2015

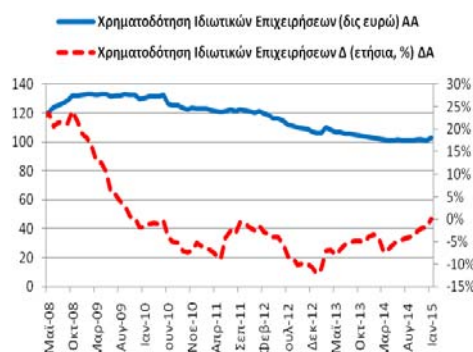
Δημοσίευση: 26/2/2015

Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (υπόλοιπα)

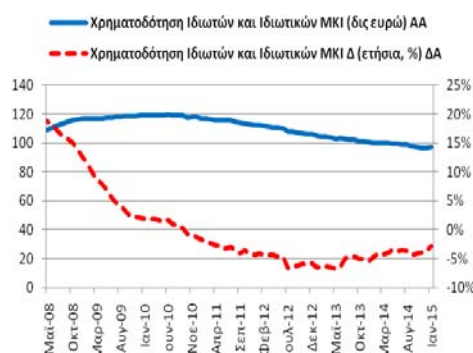
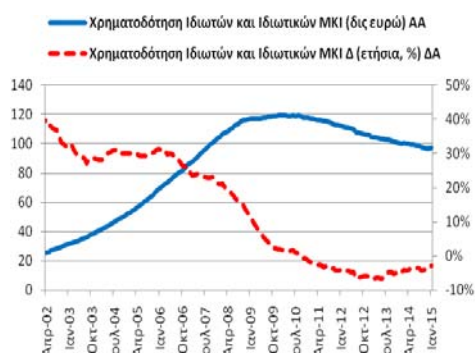
- Για τον μήνα **Ιανουάριο** (2015) το **γενικό σύνολο** της χρηματοδότησης ανήλθε στα **236,87 δις ευρώ** (235,20 δις ευρώ, 12/2014, 237,00 δις ευρώ, 1/2014).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-0,62%** (-1,73%, 12/2014, -4,94%, 1/2014).

Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)

- Για τον μήνα **Ιανουάριο** (2015) η χρηματοδότηση της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθε στα **23,14 δις ευρώ** (23,56 δις ευρώ, 12/2014, 20,76 δις ευρώ, 1/2014).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **9,42%** (8,01%, 12/2014, -17,75%, 1/2014).

Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)

- Για τον μήνα **Ιανουάριο** (2015) η χρηματοδότηση των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** ανήλθε στα **102,88 δις ευρώ** (101,35 δις ευρώ, 12/2014, 102,25 δις ευρώ 1/2014).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-0,05%** (-1,79%, 12/2014, -3,34%, 1/2014).

Χρηματοδότηση Ιδιωτών και Ιδιωτικών μη Κερδοσκοπικών Ιδρυμάτων (υπόλοιπα)

- Για τον μήνα **Ιανουάριο** (2015) η χρηματοδότηση των **ιδιωτών και των ιδιωτικών μη κερδοσκοπικών ιδρυμάτων** ανήλθε στα **97,19 δις ευρώ** (96,70 δις ευρώ, 12/2014, 100,30 δις ευρώ, 1/2014).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-2,86%** (-3,71%, 12/2014, -4,69%, 1/2014).

Πηγή: (α) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (β) Eurobank Research.

Πίνακας Α5: Δείκτες Εμπιστοσύνης, Ελλάδα και Ευρωζώνη

Συνολική Περίοδος: 8/1997-2/2015

Υποπερίοδος: 6/2008-2/2015

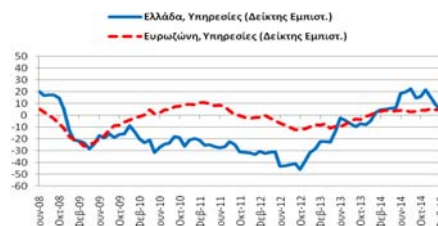
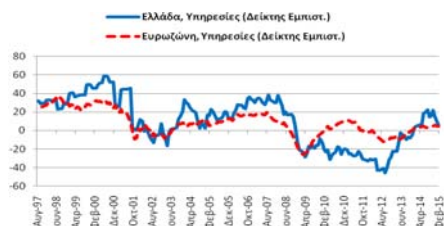
Οικονομικό Κλίμα – Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστοσύνης



Βιομηχανία – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 40%)



Υπηρεσίες – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 30%)



Καταναλωτές – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 20%)



Λιανικό Εμπόριο – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



Κατασκευές – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



Δημοσίευση: 26/2/2015

■ Για τον μήνα **Φεβρουάριο** (2015) ο δείκτης **οικονομικού κλίματος** (98,2 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 2,9 μονάδες σε σχέση με τον **Ιανουάριο** και **βελτιώθηκε** κατά 3,1 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για τον μήνα **Φεβρουάριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στη **βιομηχανία** (-9,2 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -1,3 μονάδες σε σχέση με τον **Ιανουάριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -2,1 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για τον μήνα **Φεβρουάριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **υπηρεσίες** (4,4 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -4,6 μονάδες σε σχέση με τον **Ιανουάριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -0,1 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για τον μήνα **Φεβρουάριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης των **καταναλωτών** (-30,6 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 18,7 μονάδες σε σχέση με τον **Ιανουάριο** και **βελτιώθηκε** κατά 32,5 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για τον μήνα **Φεβρουάριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στο **λιανικό εμπόριο** (-3,9 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -2,9 μονάδες σε σχέση με τον **Ιανουάριο** και **βελτιώθηκε** κατά 4,5 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για τον μήνα **Φεβρουάριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **κατασκευές** (-31,9 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -2,1 μονάδες σε σχέση με τον **Ιανουάριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -8,7 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Πίνακας Α6 : Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Ενημέρωση: 5/3/2015

Ενημέρωση: 5/3/2015	Πίνακας Α8 - Βασικά μακροοικονομικά - μακροοικονομικά μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας													
Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Παράθεση	Εποχ. Διόρθ.	Τελευταία Παρατήρηση	Παρατήρηση Προηγούμενης Περιόδου	Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών							
Βασική Επισκόπηση														
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q	1,6.	Δ (γoy, %)	-	1.15%	2014q4	1.97%	2014q3	-3.11%	2013q4	-4.40%	2012q4	-10.02%	2011q4
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			Δ (qoq, %)	-	-0.38%		0.70%		-0.18%		-0.99%		-3.00%	
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	y		δς ευρώ	-	186.54	2014	185.11	2013	192.61	2012	206.16	2011	226.21	2010
Ποσοστό Ανεργίας	m		%	Ναι	26.03%	Δεκ-14	25.90%	Νοε-14	27.30%	Δεκ-13	26.42%	Δεκ-12	21.65%	Δεκ-11
Εναρμ. Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			Δ (γoy, %)	-	-2.76%	Ιαν-15	-2.53%	Δεκ-14	-1.40%	Ιαν-14	0.04%	Ιαν-13	2.06%	Ιαν-12
Συνιστ. Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόντος														
Πραγμ. Ιδιωτική Κατανάλωση (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	1,6.	Δ (γoy, %)	-	1.70%	2014q4	3.30%	2014q3	2.80%	2013q4	-6.88%	2012q4	-10.87%	2011q4
Πραγμ. Δημόσια Κατανάλωση				-	-2.63%		-3.55%		-3.64%		-0.38%		-5.92%	
Πραγμ. Επενδύσεις (Ιδιωτικές και Δημόσιες)				-	17.95%		2.69%		-8.67%		-12.99%		-23.70%	
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)				-	10.84%		6.91%		-5.04%		5.32%		-5.33%	
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)				-	17.26%		3.05%		-7.53%		3.68%		-14.63%	
Αποτελεσματικότητα														
Πραγμ. Παραγωγικότητα της Εργασίας (ανά άτομο)	y	4,6.	Δ (γoy, %)	-	-0.10%	2013	1.40%	2012	-2.10%	2011	-2.80%	2010	-3.90%	2009
Ονομαστικό Μοναδιαίο Κόστος Εργασίας				-	-7.00%		-3.30%		-0.20%		0.30%		7.40%	
Αγορά Εργασίας														
Απασχολούμενοι	m	1,6.	Δ (γoy, χιλ)	Ναι	17.97	Δεκ-14	44.04	Νοε-14	-81.97	Δεκ-13	-265.62	Δεκ-12	-402.10	Δεκ-11
Ανεργοί				-	-76.05		-103.09		27.96		221.68		326.07	
Εργατικό Δυναμικό				-	-58.08		-59.05		-54.00		-43.95		-76.03	
Μη Ενεργός Πληθυσμός				-	0.25		1.55		13.04		-37.67		37.19	
Αγορά Ακινήτων														
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	q	2,6.	Δ (γoy, %)	-	-5.83%	2014q4	-7.12%	2014q3	-9.59%	2013q4	-12.84%	2012q4	-6.60%	2011q4
Συνολική Οικονομική Δραστηριότητα (αριθμός αδειών)	m	1,6.		-	-30.9%	Νοε-14	-19.0%	Οκτ-14	36.2%	Νοε-13	-66.6%	Νοε-12	-8.0%	Νοε-11
Βιομηχανία και Εμπόριο														
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	m	1,6.	Δ (γoy, %)	-	-3.84%	Δεκ-14	2.53%	Νοε-14	-1.39%	Δεκ-13	1.86%	Δεκ-12	-11.29%	Δεκ-11
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο				-	-3.62%	Δεκ-14	-1.40%	Νοε-14	-6.73%	Δεκ-13	-7.75%	Δεκ-12	-10.98%	Δεκ-11
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο	q	1,6.	Δ (γoy, %)	-	1.33%	2014q3	0.69%	2014q2	-11.13%	2013q3	-9.12%	2012q3	-9.74%	2011q3
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα των Αυτοκινήτων				-	19.89%		34.29%		-5.17%		-32.41%		-6.54%	
Εξωτερικές Τομές														
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	12m	2,6.	δς ευρώ	-	1.66	Δεκ-14	2.28	Νοε-14	1.09	Δεκ-13	-4.62	Δεκ-12	-20.63	Δεκ-11
Α. Εμπορικό Ισοζύγιο				-	-17.98		-18.15		-17.23		-19.62		-27.23	
Καυσιμίων				-	-7.55		-7.88		-7.70		-10.22		-11.13	
Πλοίων				-	-2.17		-2.10		-1.48		-1.04		-3.26	
Χωρίς Καύσιμα και Πλοία				-	-8.26		-8.17		-8.05		-8.36		-12.84	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών				-	19.80		19.77		16.98		15.14		14.63	
Ταξιδιωτικό				-	11.37		11.42		10.32		8.60		8.24	
Μεταφορών				-	7.93		7.83		6.54		6.96		6.86	
Λοιπών Υπηρεσιών				-	0.50		0.52		0.12		-0.42		-0.47	
Γ. Ισοζύγιο Εισοδημάτων				-	-2.89		-2.76		-3.13		-1.57		-8.59	
Αμοιβών και Μισθών				-	-0.28		-0.26		-0.24		-0.27		-0.28	
Τόκων, Μερισμάτων και Κερδών				-	-2.61		-2.50		-2.88		-1.30		-8.31	
Δ. Ισοζύγιο Τρεχουσών Μεταβιβάσεων				-	2.73		3.42		4.47		1.43		0.56	
Γενικής Κυβέρνησης				-	2.44		3.10		3.98		1.41		0.77	
Λοιπών Τομέων				-	0.29		0.32		0.49		0.02		-0.21	
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)														
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	y	1,6.	%	-	-12.2%	2013	-8.6%	2012	-10.1%	2011	-11.1%	2010	-15.20%	2009
Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ				-	-8.2%		-3.6%		-2.9%		-5.2%		-	
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ				-	-174.9%		-156.9%		-171.3%		-146.0%		-	
Κυβέρνηση (Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού)														
Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-	5,6.	δς ευρώ	-	51.37	Δεκ-14	45.93	Νοε-14	41.32	Οκτ-14	37.28	Σεπ-14	32.92	Αυγ-14
Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	55.28		47.05		42.60		37.68		33.25	
Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-			-	55.06		47.76		43.77		39.56		35.77	
Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	56.04		49.58		44.17		41.34		37.37	
Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-			-	1.87		3.57		2.65		2.53		1.95	
Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	4.94		2.88		3.54		1.55		0.96	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-			-	-3.70		-1.83		-2.45		-2.29		-2.85	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	-0.76		-2.53		-1.57		-3.66		-4.12	
Επιτόκια Αναφορές Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας														
Διευκόλυνση Αποδοχής Καταθέσεων	-	2,6.	%	-	-0.20%	10/9/14	-0.10%	11/6/14	0.00%	13/11/14	0.00%	8/5/13	0.00%	11/7/12
Δημοπρασίες Σταθερού Επιτοκίου	-			-	0.05%		0.15%		0.25%		0.50%		0.75%	
Διευκόλυνση Οριακής Χρηματοδότησης	-			-	0.30%		0.40%		0.75%		1.00%		1.50%	
Τραπεζικά Επιτόκια														
Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (νέων)	m	2,6.	%	-	1.12%	Ιαν-15	1.15%	Δεκ-14	1.77%	Ιαν-14	2.81%	Ιαν-13	2.78%	Ιαν-12
Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)				-	5.06%		5.03%		5.66%		5.88%		6.63%	
Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (υφιστάμενων)				-	1.20%		1.30%		1.96%		2.94%		2.67%	
Μέσο Επιτόκιο Δανείων (υφιστάμενων)				-	5.21%		5.23%		5.58%		5.78%		6.32%	
Χρηματοδότηση														
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης	m	2,6.	Δ (γoy, %)	-	-0.62%	Ιαν-15	-1.73%	Δεκ-14	-4.94%	Ιαν-14	-16.61%	Ιαν-13	-5.57%	Ιαν-12
Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης				-	9.42%		8.01%		-17.51%		-50.69%		-16.08%	
Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων				-	-0.05%		-1.79%		-3.34%		-12.10%		-1.43%	
Χρηματοδότηση Ιδιωτών και ΜΚΙ				-	-2.86%		-3.71%		-4.69%		-6.52%		-4.11%	
Καταθέσεις και Ρέπος														
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος	m	2,6.	Δ (γoy, %)	-	-7.16%	Ιαν-15	-2.33%	Δεκ-14	-5.15%	Ιαν-14	-3.48%	Ιαν-13	-17.32%	Ιαν-12
Γενική Κυβέρνηση				-	-9.91%		-6.04%		-13.00%		69.96%		-35.38%	
Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις				-	-39.36%		-35.48%		25.70%		1.18%		4.35%	
Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα				-	-8.16%		3.92%		18.19%		-3.49%		4.51%	
Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις				-	-12.90%		-6.17%		0.41%		-7.35%		-29.39%	
Νοικοκυριά				-	-6.66%		-0.56%		-1.02%		-4.49%		-16.67%	
Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης				-	17.73%		3.71%		0.75%		11.90%		-25.36%	
Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης				-	-2.78%		-3.50%		-21.92%		-13.28%		-10.70%	
Δείκτες Εμπιστοσύνης														
Οικονομικό Κλίμα - Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστ.	m	3,6.	ΜΔ	Ναι	98.2	Φεβ-15	95.3	Ιαν-15	95.1	Φεβ-14	87.1	Φεβ-13	78.3	Φεβ-12
Βιομηχανία				-	-9.2		-7.9		-7.1		-12.5		-23.6	
Υπηρεσίες				-	4.4		9		4.5		-22.5		-30.6	
Καταναλωτές				-	-30.6		-49.3		-63.1		-71.4		-83.5	
Λιανικό Εμπόριο				-	-3.9		-1		-8.4		-33.1		-38.7	
Κατασκευές				-	-31.9		-29.8		-23.2		-46.7		-56.2	

Πηγή: (1) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (2) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (3) Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Commission), (4) Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία (Eurostat), (5) Διαδικτυακή Πύλη Υπουργείου Οικονομικών, (6) Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών και Προβλέψεων - Eurobank (Eurobank Research).

Σημείωση: (1) ως γ, q και m ορίζουμε τα ετήσια, τριμηνιαία και μηνιαία στοιχεία, (2) ως Δ (γoy) ορίζουμε την ετήσια μεταβολή, ως Δ (qoq) ορίζουμε την τριμηνιαία μεταβολή, ως 12m ορίζουμε το άθροισμα 12 μηνών, ως ΜΔ ορίζουμε τις μονάδες δείκτη, (3) ως Π ορίζουμε το πραγματοποιηθέν και ως Σ τον Στόχο, (4) στο πεδίο δημοσιονομικά στοιχεία (γενική κυβέρνηση), η μεταβλητή του πρωτογενούς ισοζυγίου της γενικής κυβέρνησης διαφέρει από το αντίστοιχο μέγεθος του ελληνικού προγράμματος οικονομικής προσαρμογής, (5) στα πεδία κυβέρνηση (εκτέλεση κρατικού προϋπολογισμού) και επιτόκια αναφοράς Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, τα στοιχεία παρελθόντων ετών, αναφέρονται στην εκτέλεση του προϋπολογισμού κατά τους προηγούμενους μήνες, στη δε δεύτερη στις παρελθούσες ημερομηνίες κατά τις οποίες υπήρξε μεταβολή στα εν λόγω επιτόκια.

Ομάδα Οικονομικών Μελετών

Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών & Προβλέψεων

Ιωάννης Γκιώνης: Ερευνητής Οικονομολόγος

Στυλιανός Γώγος: Οικονομικός Αναλυτής

Βασίλης Ζάρκος: Οικονομικός Αναλυτής

Όλγα Κοσμά: Οικονομικός Αναλυτής

Αρκαδία Κωνσταντοπούλου: Βοηθός Ερευνητικής Ομάδας

Eurobank Εργασίας Α.Ε., Λ.Αμαλίας 20 & Σουρή 5, 10557 Αθήνα, τηλ +30.210.3337365, fax: +30.210.333.7687, e-mail: Research@eurobank.gr

Eurobank Οικονομικές Μελέτες

Περισσότερες εκδόσεις μας διαθέσιμες στο
<http://www.eurobank.gr/research>

- **New Europe:** Μηνιαίο δελτίο αναφορικά με τις κύριες μακροοικονομικές εξελίξεις στις αγορές της Νέας Ευρώπης
- **Οικονομία & Αγορές:** Μηνιαία επιθεώρηση ανάλυσης και έρευνας θεμάτων που σχετίζονται με την ελληνική και τη διεθνή οικονομία
- **Global Economic & Market Outlook:** Τριμηνιαίο δελτίο αναφορικά με τις κύριες εξελίξεις στην παγκόσμια αγορά και τις προοπτικές τους

Εγγραφείτε ηλεκτρονικά στο: <http://www.eurobank.gr/research>
Ακολουθήστε μας στο twitter: http://twitter.com/Eurobank_Group

