

Στυλιανός Γ. Γώγος
Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr

Όλγα Κοσμά
Οικονομικός Αναλυτής
okosma@eurobank.gr

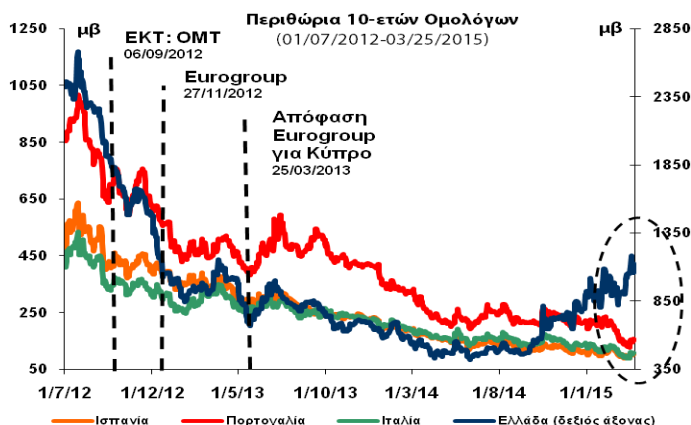
Αρκαδία Κωνσταντοπούλου
Βοηθός Ερευνητικής Ομάδας
arkonstantopoulou@eurobank.gr

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.

Στασιμότητα του δείκτη παραγωγικότητας της εργασίας τα τελευταία δύο έτη. Η ενίσχυση της απασχόλησης και η πτώση της ανεργίας δεν επαρκούν για την ανάκαμψη της οικονομίας.

- Ο δείκτης της παραγωγικότητας της εργασίας (προϊόν ανά άτομο) ύστερα από τη μεγάλη πτώση που σημείωσε την τετραετία 2007-2011, κατέγραψε μια μικρή αύξηση το 2012 και για τα επόμενα δύο χρόνια (2013, 2014) παρέμεινε στάσιμος.
- Υπό το πρίσμα της προσφοράς, η πτώση της οικονομικής δραστηριότητας την περίοδο 2007-2011 ήταν αποτέλεσμα ενός συνδυασμού μειωμένης παραγωγικότητας της εργασίας και μειωμένης απασχόλησης. Για τα έτη 2012 και 2013, η αρνητική επίδραση της παραγωγικότητας της εργασίας εξαλείφθηκε και η μείωση του ΑΕΠ προήλθε κυρίως λόγω μείωσης της απασχόλησης.
- Η παραγωγικότητα της εργασίας αποτελεί θετική συνάρτηση δύο βασικών παραγόντων: 1^ο του δείκτη αποτελεσματικότητας της χρήσης των παραγωγικών συντελεστών και 2^ο του φυσικού κεφαλαίου ανά εργαζόμενο. Όσο αυξάνεται η αποτελεσματικότητα της χρήσης των παραγωγικών συντελεστών τόσο αυξάνεται η παραγωγικότητα της εργασίας. Όσο αυξάνεται το κεφάλαιο ανά άτομο τόσο πιο παραγωγικός γίνεται ο απασχολούμενος. Στην περίπτωση της ελληνικής οικονομίας η πτώση της παραγωγικότητας της εργασίας για το διάστημα 2007-2011 είναι πιθανό να εξηγείται από τον μειωμένο βαθμό εκμετάλλευσης του κεφαλαίου, π.χ. μηχανές, κτήρια, εργοστάσια σε αδράνεια, και από τη χειροτέρευση της αποτελεσματικότητας της χρήσης των παραγωγικών συντελεστών, π.χ. λόγω χειροτέρευσης των συνθηκών στις υπηρεσίες χρηματοπιστωτικής διαμεσολάβησης ή λόγω δημιουργίας κινητήρων για μη αποδοτική χρήση του παραγωγικού συντελεστή της εργασίας (υψηλή φορολογία, αβεβαιότητα κτλ.).
- Για το μήνα Ιανουάριο 2015 το ταξιδιωτικό ισοζύγιο ήταν πλεονασματικό (+11 εκ ευρώ), με τις ταξιδιωτικές εισπράξεις να αυξάνονται κατά 14 εκ ευρώ (+9,1%) λόγω αύξησης της εισερχόμενης κίνησης των τουριστών κατά 49,9%.
- Μείωση του δείκτη κύκλου εργασιών στη βιομηχανία για τον Ιανουάριο 2015.

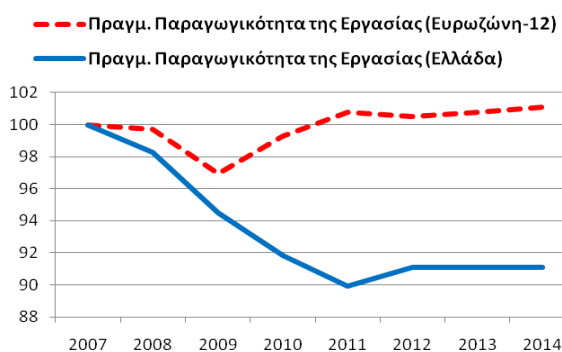


Πηγή: Bloomberg

Ο δείκτης της παραγωγικότητας της εργασίας (προϊόν ανά άτομο) ύστερα από τη μεγάλη πτώση που σημείωσε την τετραετία 2007-2011, κατέγραψε μια μικρή αύξηση το 2012 και για τα επόμενα δύο χρόνια (2013, 2014) παρέμεινε στάσιμος.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.) το πραγματικό (σταθερές τιμές) Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (ΑΕΠ) κατά τη διάρκεια της περιόδου 2007-2013 μειώθηκε κατά -66,25 δις ευρώ. Την ίδια περίοδο, η συρρίκνωση της ιδιωτικής κατανάλωσης, της δημόσιας κατανάλωσης και των επενδύσεων (ακαθάριστος σχηματισμός πάγιου κεφαλαίου) ήταν της τάξης των -39,43, -10,80 και -39,99 δις ευρώ αντίστοιχα. Από την πλευρά του εξωτερικού τομέα, δηλαδή των συναλλαγών της ελληνικής οικονομίας με τις οικονομίες των χωρών από την αλλοδαπή, οι εξαγωγές μειώθηκαν κατά -4,97 δις ευρώ και οι εισαγωγές κατά -32,65 δις ευρώ.¹ Ως γνωστό τα προαναφερθέντα στοιχεία αφορούν τον τομέα της ζήτησης.

Σχήμα1: Πραγματική Παραγωγικότητα της Εργασίας (ανά άτομο) Δείκτες (2007=100), Ευρωζώνη-12 και Ελλάδα



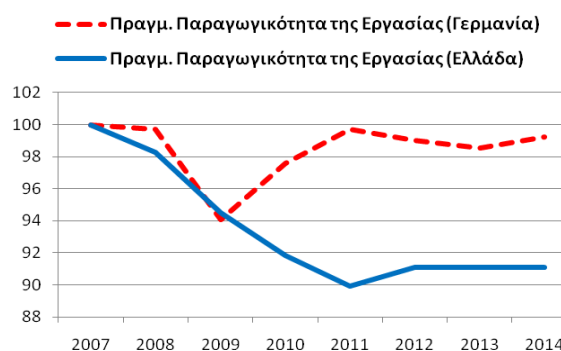
Πηγή: (α) Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία (Eurostat), (β) Eurobank Research.

Ωστόσο, όταν εξετάζουμε την πορεία των μακροοικονομικών μεταβλητών μιας οικονομίας, είτε σε περιόδους ύφεσης είτε σε περιόδους άνθησης, είναι χρήσιμο εκτός από τον τομέα της ζήτησης να διερευνούμε και τον τομέα της προσφοράς. Στα Σχήματα 1 έως 5 παραθέτουμε την πορεία, 2007-2014, της πραγματικής παραγωγικότητας της εργασίας (ανά άτομο, απασχολούμενο) τόσο στην Ελλάδα όσο και στις οικονομίες της Ευρωζώνης-12, της Γερμανίας, της Ιρλανδίας, της Ισπανίας και της Πορτογαλίας. Ως παραγωγικότητα της εργασίας ορίζουμε το πραγματικό προϊόν ανά απασχολούμενο άτομο. Στην περίπτωση της ελληνικής οικονομίας, η μείωση της απασχόλησης τη χρονική περίοδο 2007-2011 (-470 χιλ. άτομα) συνοδεύτηκε και από σημαντική πτώση της παραγωγικότητας ανά απασχολούμενο.

¹ Η σημαντική διαφορά ανάμεσα στη μεταβολή των εισαγωγών και των εξαγωγών, -32,65 και -4,97 δις ευρώ, εξηγείται από το γεγονός ότι η πρώτη μεταβλητή αποτελεί συνάρτηση (+) του εγχώριου εισοδήματος ενώ η δεύτερη συνδέεται (+) με το εισόδημα των χωρών από την αλλοδαπή. Επιπρόσθετα, η πραγματική συναλλαγματική ισοτιμία (σε όρους νομίσματος της αλλοδαπής) επηρεάζει θετικά τις εισαγωγές και αρνητικά τις εξαγωγές.

Δηλαδή, όχι μόνο μειώθηκε ο αριθμός των εργαζομένων αλλά επιπρόσθετα σημείωσε πτώση και η παραγωγικότητά τους. Το 2012 καταγράφηκε μια μικρή αύξηση της παραγωγικότητας της εργασίας και για τα επόμενα δύο χρόνια (2013, 2014) υπήρξε στασιμότητα. Παράλληλα, η απασχόληση μειώθηκε κατά -520 χιλ. άτομα.² Συνεπώς, για τη χρονική περίοδο 2011-2014, η μείωση της απασχόλησης δεν συνοδεύτηκε και από μείωση της παραγωγικότητας.³ Με βάση αυτά τα στοιχεία καταλήγουμε στο παρακάτω συμπέρασμα: υπό το πρίσμα της προσφοράς, η πτώση της οικονομικής δραστηριότητας την περίοδο 2007-2011 ήταν αποτέλεσμα ενός συνδυασμού μειωμένης παραγωγικότητας της εργασίας και μειωμένης απασχόλησης. Για τα έτη 2012 και 2013, η αρνητική επίδραση της παραγωγικότητας της εργασίας εξαλείφθηκε και η μείωση του ΑΕΠ προήλθε κυρίως λόγω μείωσης της απασχόλησης.

Σχήμα 2: Πραγματική Παραγωγικότητα της Εργασίας (ανά άτομο) Δείκτες (2007=100), Γερμανία και Ελλάδα



Πηγή: (α) Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία (Eurostat), (β) Eurobank Research.

Η παραγωγικότητα της εργασίας αποτελεί θετική συνάρτηση δύο βασικών παραγόντων: 1^{ον} του δείκτη αποτελεσματικότητας της χρήσης των παραγωγικών συντελεστών και 2^{ον} του φυσικού

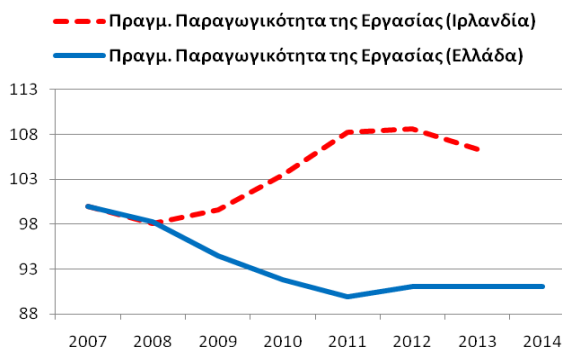
² Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.) ο μηνιαίος μέσος όρος της απασχόλησης το 2007, το 2011 και το 2014 ήταν της τάξης των 4.516,69, 4.047,39 και 3.526,67 χιλ. ατόμων αντίστοιχα.

³ Για τη μεταβλητή της παραγωγικότητας της εργασίας υπάρχει και ο ορισμός ο οποίος βασίζεται στις συνολικές ώρες απασχόλησης. Οι συνολικές ώρες απασχόλησης είναι το γινόμενο της απασχόλησης (άτομα) και των ωρών εργασίας ανά απασχολούμενο (ώρες). Στην περίπτωση της ελληνικής οικονομίας οι ώρες εργασίας ανά απασχολούμενο δεν μεταβλήθηκαν σημαντικά κατά τη διάρκεια των τελευταίων ετών. Για παράδειγμα, από το 1^ο τρίμηνο του 2008 μέχρι και το 4^ο τρίμηνο του 2014, ο συνηθισμένος μέσος εβδομαδιαίος αριθμός ωρών εργασίας ανά απασχολούμενο ήταν της τάξης των 42,2 ωρών, με μέγιστο στο 3^ο τρίμηνο του 2009, 42,6 ώρες, και ελάχιστο στο 2^ο τρίμηνο του 2014, 41,8. Με βάση αυτά τα στοιχεία καταλήγουμε στο συμπέρασμα πως η ποσοστιαία μεταβολή των συνολικών ωρών εργασίας δεν δύναται να διαφέρει σημαντικά από την αντίστοιχη μεταβολή της απασχόλησης. Συνεπώς, ο δείκτης της παραγωγικότητας της εργασίας, είτε τον υπολογίζουμε ανά απασχολούμενο, είτε τον υπολογίζουμε ανά ώρα εργασίας θα έχει παρόμοια πορεία.

κεφαλαίου ανά εργαζόμενο.⁴ Όσο αυξάνεται η αποτελεσματικότητα της χρήσης των παραγωγικών συντελεστών τόσο αυξάνεται η παραγωγικότητα της εργασίας. Όσο αυξάνεται το κεφάλαιο ανά άτομο τόσο πιο παραγωγικός γίνεται ο απασχολούμενος. Στην περίπτωση της ελληνικής οικονομίας η πτώση της παραγωγικότητας της εργασίας για το διάστημα 2007-2011 είναι πιθανό να εξηγείται από τον μειωμένο βαθμό εκμετάλλευσης του κεφαλαίου, π.χ. μηχανές, κτήρια, εργοστάσια σε αδράνεια, και από τη χειρότερηση της αποτελεσματικότητας της χρήσης των παραγωγικών συντελεστών, π.χ. λόγω χειρότερησης των συνθηκών στις υπηρεσίες χρηματοπιστωτικής διαμεσολάβησης ή λόγω δημιουργίας κινήτρων για μη αποδοτική χρήση του παραγωγικού συντελεστή της εργασίας (υψηλή φορολογία, αβεβαιότητα κτλ.).

Τέλος, αξίζει να αναφέρουμε πως η ελληνική οικονομία σε σύγκριση με τον μέσο όρο της Ευρωζώνης-12, τη Γερμανία, την Ιρλανδία, την Ισπανία και την Πορτογαλία παρουσίασε τη μεγαλύτερη πτώση στο δείκτη της παραγωγικότητας της εργασίας. Επιπλέον σε όλες τις υπόλοιπες οικονομίες ο συγκεκριμένος δείκτης επέστρεψε ή ξεπέρασε τα επίπεδα των τιμών που είχε το 2007 ενώ στην περίπτωση της Ελλάδας παρέμεινε σε χαμηλά επίπεδα. Αυτό το φαινόμενο της στασιμότητας της παραγωγικότητας κρίνεται ως ανησυχητικό και αποδεικνύει ότι για την ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας δεν αρκεί μόνο η ενίσχυση της απασχόλησης και η πτώση της ανεργίας.

Σχήμα 3: Πραγματική Παραγωγικότητα της Εργασίας (ανά άτομο) Δείκτες (2007=100), Ιρλανδία και Ελλάδα



Πηγή: (α) Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία (Eurostat), (β) Eurobank Research.

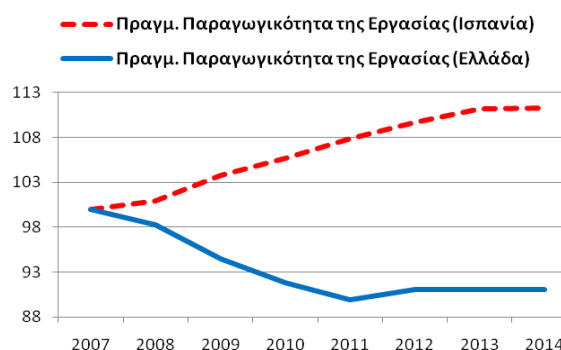
Σημείωση: (α) Για την οικονομία της Ιρλανδίας δεν υπάρχει χρονολογική παρατήρηση για το έτος 2014.

⁴ Για παράδειγμα σύμφωνα με μια αθροιστική συνάρτηση παραγωγής της μορφής Cobb-Douglas, η παραγωγικότητα της εργασίας την περίοδο t

ορίζεται ως εξής: $Y_t = A_t K_t^\alpha L_t^{1-\alpha} \Rightarrow \frac{Y_t}{L_t} = A_t \left(\frac{K_t}{L_t} \right)^\alpha$, όπου Y_t

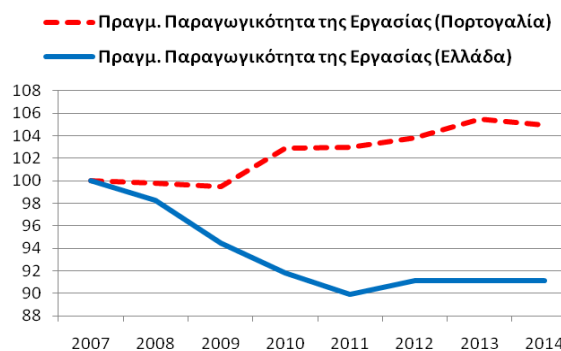
το πραγματικό προϊόν, A_t ένας δείκτης αποτελεσματικότητας της χρήσης των παραγωγικών συντελεστών του πραγματικού φυσικού κεφαλαίου, K_t , και της εργασίας, L_t , και α η ελαστικότητα του προϊόντος ως προς το κεφάλαιο.

Σχήμα 4: Πραγματική Παραγωγικότητα της Εργασίας (ανά άτομο) Δείκτες (2007=100), Ισπανία και Ελλάδα



Πηγή: (α) Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία (Eurostat), (β) Eurobank Research.

Σχήμα 5: Πραγματική Παραγωγικότητα της Εργασίας (ανά άτομο) Δείκτες (2007=100), Πορτογαλία και Ελλάδα



Πηγή: (α) Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία (Eurostat), (β) Eurobank Research.

Το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών (ΙΤΣ) διαμορφώθηκε στα -847 εκ ευρώ (έλλειμμα) για το μήνα Ιανουάριο 2015 και στα 1,08 δις ευρώ για το διάστημα Φεβρουαρίου 2014 – Ιανουαρίου 2015 (άθροισμα 12 μηνών).

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος (ΤτΕ), το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών (ΙΤΣ) διαμορφώθηκε στα -847 εκ ευρώ (έλλειμμα) για το μήνα Ιανουάριο 2015 και στα 1,08 δις ευρώ (πλεόνασμα) για το διάστημα Φεβρουαρίου 2014 – Ιανουαρίου 2015. Σε σχέση με τον Δεκέμβριο 2014 παρατηρούμε πως υπάρχει μια ελαφρά βελτίωση της τάξης των 19,6 εκ ευρώ (από -866,6 εκ ευρώ) ενώ σε σχέση με τον Ιανουάριο 2014 το ΙΤΣ επιδεινώθηκε κατά -511 εκ ευρώ (από -336 εκ ευρώ). Επιπρόσθετα, ο μέσος όρος του ελλείμματος του ΙΤΣ για το διάστημα Οκτωβρίου 2014 – Ιανουαρίου 2015, -744,1 εκ ευρώ, επιδεινώθηκε σε σχέση με το αντίστοιχο χρονικό διάστημα πριν από ένα, -412,3 εκ ευρώ, και δύο χρόνια αντίστοιχα, -537,2 εκ ευρώ. Ωστόσο, παραμένει αρκετά μικρότερος σε σχέση με τα αντίστοιχα μεγέθη προς τριετία, -1.804,3 εκ ευρώ, ή τετραετία, -2.288,6 εκ ευρώ.

Αναφορικά με την πορεία των επί μέρους ισοζυγίων, παρατηρούμε τα εξής:

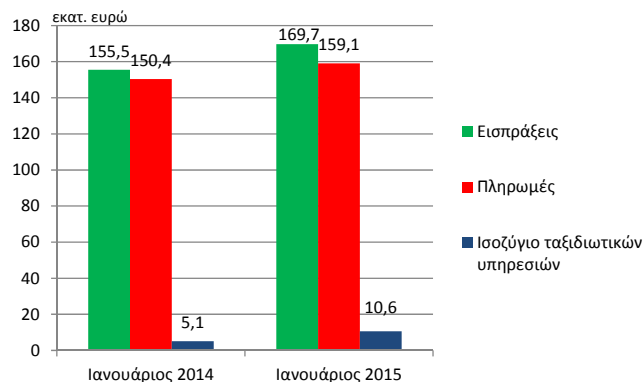
- I. Το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου χειροτέρευσε κατά -903,3 εκ ευρώ σε σχέση με τον Δεκέμβριο 2014 (από -1.145,7 εκ ευρώ) και το γεγονός αυτό οφείλεται στη ραγδαία πτώση του ισοζυγίου των καυσίμων, από -17,1 εκ ευρώ στα -1.153,8 εκ ευρώ. Η προαναφερθείσα μεταβολή αντισταθμίστηκε σε έναν βαθμό από τη βελτίωση του ισοζυγίου των πλοίων κατά 101,9 εκ ευρώ (από -160,8 εκ ευρώ) και του εμπορικού ισοζυγίου χωρίς καύσιμα και πλοία κατά 131,5 εκ ευρώ (από -836,3 εκ ευρώ). Τέλος, αξίζει να αναφέρουμε πως για το διάστημα Φεβρουαρίου 2014 – Ιανουαρίου 2015, το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου ήταν της τάξης των -18,27 δις ευρώ.
- II. Το πλεόνασμα του ισοζυγίου υπηρεσιών μειώθηκε κατά -135,6 εκ ευρώ κυρίως λόγω της πτώσης του πλεονάσματος του ισοζυγίου μεταφορών, από 701,2 εκ ευρώ στα 512,9 εκ ευρώ. Το ταξιδιωτικό ισοζύγιο αυξήθηκε στα 10,6 εκ ευρώ (από -17,7 εκ ευρώ) και το ίδιο ισχύει για το ισοζύγιο λοιπών υπηρεσιών το οποίο διαμορφώθηκε στα 5,9 εκ ευρώ (από -18,4 εκ ευρώ). Για το 12μήνο Φεβρουαρίου 2014 – Ιανουαρίου 2015 το πλεόνασμα του ισοζυγίου υπηρεσιών ήταν της τάξης των 19,76 δις ευρώ.
- III. Το έλλειμμα του ισοζυγίου εισοδημάτων κατέγραψε μια βελτίωση της τάξης των 156,1 εκ ευρώ (από -287,7 εκ ευρώ στα -131,6 εκ ευρώ) κυρίως λόγω της βελτίωσης του ελλείμματος του ισοζυγίου τόκων, μερισμάτων και κερδών κατά 165,3 εκ ευρώ (από -250,9 εκ ευρώ στα -85,6 εκ ευρώ). Παράλληλα, το έλλειμμα του ισοζυγίου αμοιβών και μισθών επιδεινώθηκε ελαφρώς κατά -9,2 εκ ευρώ (από -36,8 εκ ευρώ στα -46 εκ ευρώ).
- IV. Το ισοζύγιο τρεχουσών μεταβιβάσεων σημείωσε αύξηση της τάξης των 902,3 εκ ευρώ (από έλλειμμα -98,2 εκ ευρώ σε πλεόνασμα 804,1 εκ ευρώ). Η συγκεκριμένη μεταβολή προήλθε από την αύξηση του ισοζυγίου της γενικής κυβέρνησης από -93,9 εκ ευρώ στα 820 εκ ευρώ. Το ισοζύγιο λοιπών τομέων μειώθηκε ελαφρώς κατά -11,4 εκ ευρώ (από -4,4 εκ ευρώ στα -15,8 εκ ευρώ).

Τον Ιανουάριο του 2015 το ταξιδιωτικό ισοζύγιο παρουσίασε πλεόνασμα 11 εκατ. ευρώ, με τις καθαρές ταξιδιωτικές εισπράξεις να αντισταθμίζουν κατά 0,5% το έλλειμμα του ισοζυγίου αγαθών και να συμβάλλουν κατά 2,1% στο σύνολο των καθαρών εισπράξεων από υπηρεσίες.

Σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία, τον Ιανουάριο του 2015 το ταξιδιωτικό ισοζύγιο εμφάνισε πλεόνασμα 11 εκατ. ευρώ έναντι πλεονάσματος 5 εκατ. ευρώ τον Ιανουάριο του 2014 (Σχήμα 6). Οι ταξιδιωτικές εισπράξεις αυξήθηκαν κατά 14 εκατ. ευρώ (+9,1%) - από 156 εκατ. ευρώ τον Ιανουάριο του 2014 στα 170 εκατ. ευρώ τον Ιανουάριο του 2015- και οι ταξιδιωτικές πληρωμές παρουσίασαν αύξηση κατά 9 εκατ. ευρώ (+5,8%, Ιανουάριος 2015: 159 εκατ. ευρώ, Ιανουάριος 2014: 150 εκατ. ευρώ). Η αύξηση των ταξιδιωτικών εισπράξεων οφείλεται κυρίως στην αύξηση των αφίξεων κατά 49,9%, καθώς η μέση δαπάνη ανά ταξίδι μειώθηκε κατά 27,0%. Συνολικά, για το μήνα Ιανουάριο οι καθαρές ταξιδιωτικές εισπράξεις αντιστάθμισαν κατά 0,5% το έλλειμμα του

ισοζυγίου αγαθών, συμβάλλοντας κατά 2,1% στο σύνολο των καθαρών εισπράξεων από υπηρεσίες.

Σχήμα 6: Ταξιδιωτικό Ισοζύγιο



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

Οι ταξιδιωτικές εισπράξεις αυξήθηκαν κατά 9,1% σε ετήσια βάση τον Ιανουάριο του 2015, με τις χώρες της ΕΕ εκτός Ευρωζώνης να σημειώνουν τη μεγαλύτερη άνοδο (+62,8%).

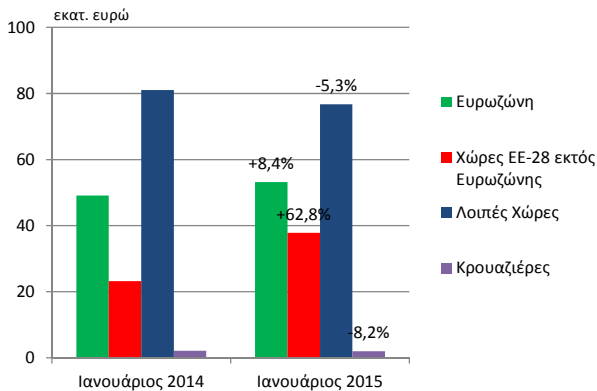
Το μεγαλύτερο μέρος των ταξιδιωτικών εισπράξεων προέρχεται από κατοίκους των χωρών της ΕΕ των 28, καλύπτοντας το 54,2% του συνόλου των εισπράξεων (με βάση τα στοιχεία του Ιανουαρίου 2015).⁵ Επομένως, η αύξηση των συνολικών εισπράξεων στα 169,7 εκατ. ευρώ τον Ιανουάριο 2015 από 155,5 εκατ. ευρώ τον αντίστοιχο μήνα του 2014 οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση των εισπράξεων από κατοίκους των χωρών της ΕΕ των 28 κατά 25,8% (από 72,3 στα 91,0 εκατ. ευρώ). Μάλιστα, οι εισπράξεις από κατοίκους των λοιπών χωρών εκτός της ΕΕ, οι οποίες τον Ιανουάριο του 2015 αποτέλεσαν το 45,7% των συνολικών εισπράξεων, μειώθηκαν κατά 5,3% (από 81,0 στα 76,7 εκατ. ευρώ). Η αύξηση των εισπράξεων από χώρες της ΕΕ των 28 οφείλεται σε αύξηση των εισπράξεων από κατοίκους χωρών της ζώνης του ευρώ κατά 8,4% (από 49,1 στα 53,2 εκατ. ευρώ), και σε αύξηση των εισπράξεων από χώρες των 28 εκτός ζώνης του ευρώ κατά 62,8% (από 23,2 στα 37,8 εκατ. ευρώ, Σχήμα 7). Μεταξύ των σημαντικών χωρών προέλευσης ταξιδιωτών εντός Ευρωζώνης, οι εισπράξεις από Γερμανία παρέμειναν σχετικά σταθερές στα 16 εκατ. ευρώ περίπου, ενώ οι εισπράξεις από τη Γαλλία αυξήθηκαν κατά 41,8% (από 3,2 στα 4,6 εκατ. ευρώ). Από τις σημαντικές χώρες προέλευσης της ΕΕ-28 εκτός ζώνης του ευρώ, οι εισπράξεις από το Ηνωμένο Βασίλειο αυξήθηκαν εντυπωσιακά κατά 57,0% (από 9,8 στα 15,4 εκατ. ευρώ).

⁵ Για να βρούμε το ποσοστό των ταξιδιωτικών εισπράξεων από τις χώρες της ΕΕ των 28 ως ποσοστό του συνόλου των εισπράξεων δεν λαμβάνουμε υπόψη τα στοιχεία για κρουαζιέρες, καθώς η διάκριση ανά εθνικότητα δεν είναι διαθέσιμη για τα στατιστικά στοιχεία από κρουαζιέρες.

Ενισχυμένες κατά 50% ετησίως εμφανίστηκαν οι τουριστικές αφίξεις τον πρώτο μήνα του έτους, με τους ξένους τουρίστες να φτάνουν τους 606 χιλιάδες τον Ιανουάριο του 2015 από 404 χιλιάδες τον Ιανουάριο του 2014.

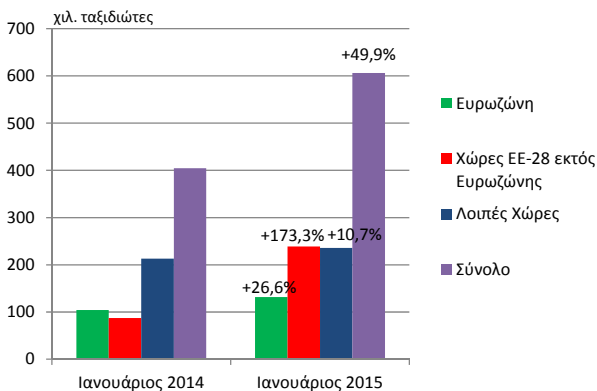
Η αύξηση της εισερχόμενης ταξιδιωτικής κίνησης τον Ιανουάριο του 2015 κατά 49,9% σε σχέση με τον Ιανουάριο του 2014 (από 404 χιλ. ταξιδιώτες στις 606 χιλ. ταξιδιώτες) οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση των αφίξεων από χώρες της ΕΕ-28 κατά 93,5%, και δευτερευόντως στην αύξηση των αφίξεων από χώρες εκτός ΕΕ-28 κατά 10,7%. Πιο αναλυτικά, οι αφίξεις από τις χώρες της Ευρωζώνης παρουσίασαν αύξηση κατά 26,6% (από 104 στις 132 χιλ. ταξιδιώτες), με τις αφίξεις από τη Γαλλία και τη Γερμανία να αυξάνονται κατά 66,4% και 29,7%, αντίστοιχα. Μεταξύ των χωρών της ΕΕ-28 εκτός Ευρωζώνης, οι αφίξεις από τις οποίες αυξήθηκαν εντυπωσιακά κατά 173,3%, οι ταξιδιώτες από Ηνωμένο Βασίλειο σημείωσαν αύξηση της τάξεως του 50,8%, ενώ από σημαντικούς προορισμούς εκτός ΕΕ-28, η σημαντική αύξηση των αφίξεων από τις ΗΠΑ (+55,7%) αντισταθμίστηκε από τη μεγάλη μείωση των αφίξεων από Ρωσία (-69,3%) λόγω των εγχώριων προβλημάτων που αντιμετωπίζει η χώρα (Σχήμα 8).

Σχήμα 7: Ταξιδιωτικές Εισπράξεις ανά κατηγορία χώρας προέλευσης



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

Σχήμα 8: Εισερχόμενη Ταξιδιωτική Κίνηση ανά Προορισμό

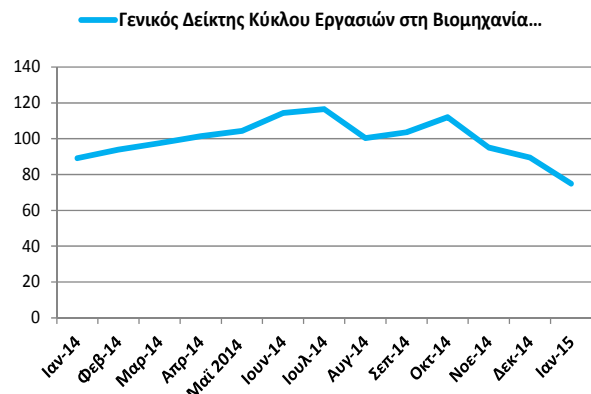


Πηγή: (α) Τράπεζα της Ελλάδος, (β) Eurobank Research.

Μείωση του δείκτη κύκλου εργασιών στη βιομηχανία για τον Ιανουάριο 2015.

Σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), ο γενικός δείκτης κύκλου εργασιών στη βιομηχανία για το μήνα Ιανουάριο 2015 σημείωσε μείωση.⁶ Συγκεκριμένα, σε ετήσια βάση ο εν λόγω δείκτης σημείωσε πτώση της τάξης 16% (βλέπε Σχήμα 9). Επιπλέον, στο διάστημα του δωδεκαμήνου Φεβρουαρίου 2014 - Ιανουαρίου 2015, ο μέσος γενικός δείκτης σε σύγκριση με τον αντίστοιχο της περιόδου 2013-2014, παρουσίασε μείωση κατά 2%.

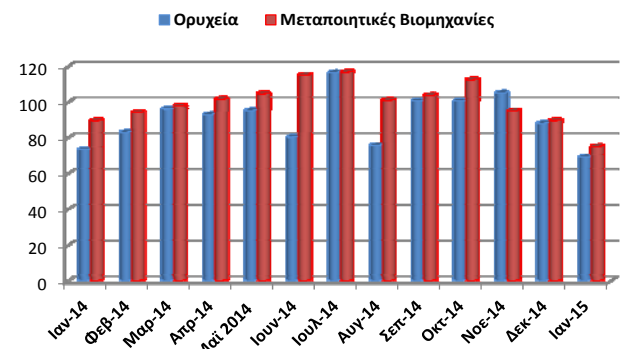
Σχήμα 9: Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία



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

Οι παράγοντες που συνέβαλαν στην προαναφερθείσα μεταβολή ήταν κυρίως οι μειώσεις στους κλάδους ποτών, ειδών ένδυσης και παραγωγών πετρελαίου και άνθρακα (-16,2%), αλλά και η πτώση του δείκτη κύκλου εργασιών ορυχείων - λατομείων κατά -5,7%.

Σχήμα 10: Δείκτης Κατηγοριών



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

Στους επιμέρους δείκτες, μεγάλη πτώση (Ιανουάριος 2015 - Ιανουάριος 2014) παρατηρήθηκε στον κλάδο των ποτών (-16,1%) και ανάκαμψη του δείκτη στον κλάδο του καπνού (25,4%). Στους κλάδους κατασκευής μεταλλικών προϊόντων, ηλεκτρονικών υπολογιστών, ηλεκτρονικών και οπτικών προϊόντων σημειώθηκε αύξηση 36,7%.

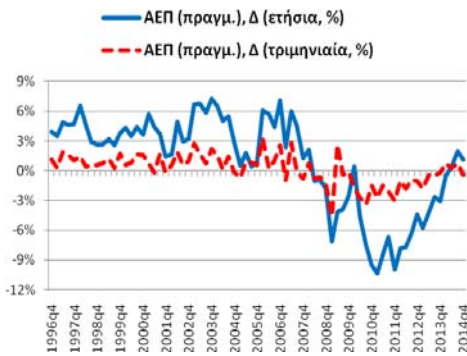
⁶ΕΛ.ΣΤΑΤ: http://www.statistics.gr/portal/page/portal/ESYE/BUCKET/A0503/PressReleases/A0503_DKT24_DT_MM_01_2015_01_P_GR.pdf

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

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

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, %)

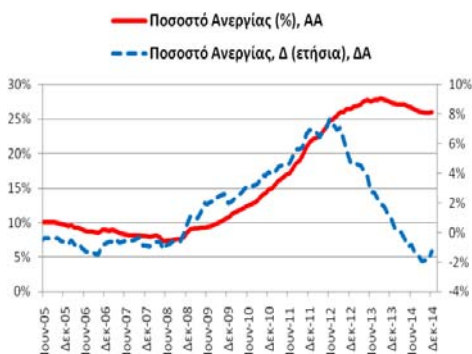
Περίοδος: 1996q4 – 2014q4
Στοιχεία: Τριμηνιαία
Μέσος Όρος: 0,92%
Διάμεσος: 2,59%
Μέγιστο: 7,24% (2003q4)
Ελάχιστο: -10,37% (2011q1)

Σημείωση: Δ = μεταβολή
Δημοσίευση: 27/2/2015
Επομ. δημ.: 15/5/2015

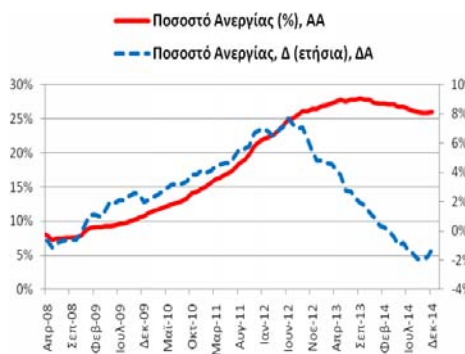
Μεταβλητή: Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία)

Για το 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** (1,309εκ., 12/2013).

Συνολική Περίοδος: 6/2005-12/2014



Υποπερίοδος: 4/2008-12/2014



Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Ποσοστό Ανεργίας

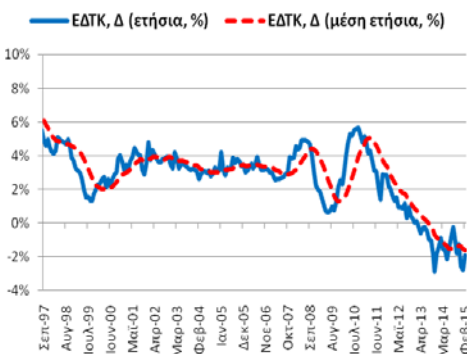
Περίοδος: 6/2005 - 12/2014
Στοιχεία: Μηνιαία
Μέσος Όρος: 15,64%
Διάμεσος: 11,67%
Μέγιστο: 27,96% (9/2013)
Ελάχιστο: 7,27% (5/2008)

Σημείωση: Δ = μεταβολή,
AA = αριστερός άξονας,
ΔA = δεξιός άξονας,
ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.
Δημοσίευση: 5/3/2015
Επομ. δημ.: 9/4/2015

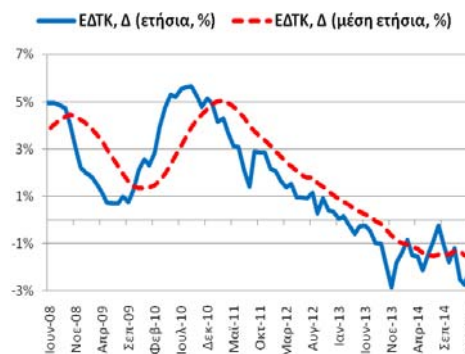
Μεταβλητή: Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ), ετήσια μεταβολή (%)

Για το μήνα **Φεβρουάριο (2015)** η ετήσια μεταβολή (%) του **ΕνΔΤΚ** ήταν στο **-1,91%** (-2,76%, 1/2015) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή ήταν στο -1,59%** (-1,50%, 1/2015).

Συνολική Περίοδος: 9/1997-2/2015



Υποπερίοδος: 6/2008-2/2015



Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
ΕνΔΤΚ, Δ (ετήσια, %)

Περίοδος: 9/1997 - 2/2015
Στοιχεία: Μηνιαία
Μέσος Όρος: 2,67%
Διάμεσος: 3,13%
Μέγιστο: 5,66% (9/2010)
Ελάχιστο: -2,86% (11/2013)

Σημείωση: Δ = μεταβολή
Δημοσίευση: 10/3/2015
Επομ. δημ.: 9/4/2015

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

Πίνακας Α2: Οι Συνιστώσες του Πραγματικού ΑΕΠ (μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Συνολική Περίοδος: 1996q4-2014q4

Υποπερίοδος: 2008q2-2014q4

Δημοσίευση: 27/2/2015

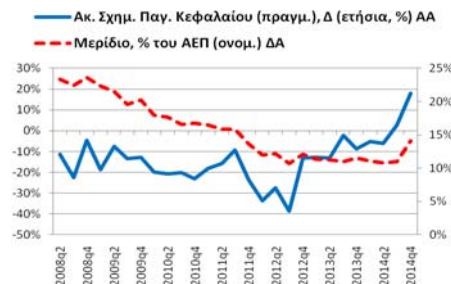
Ιδιωτική Κατανάλωση (δαπάνη)



Δημόσια Κατανάλωση (δαπάνη)



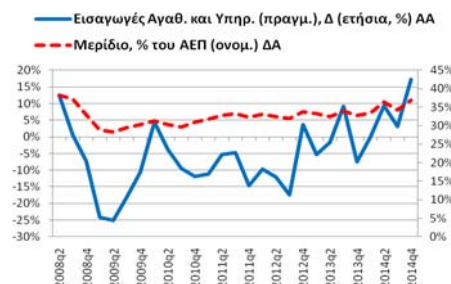
Ακαθάριστος Σχηματισμός Πάνιου Κεφαλαίου (δαπάνη)



Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (δαπάνη)



Εισαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (δαπάνη, αρνητική συνεισφορά)



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

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

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

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

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

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

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

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

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

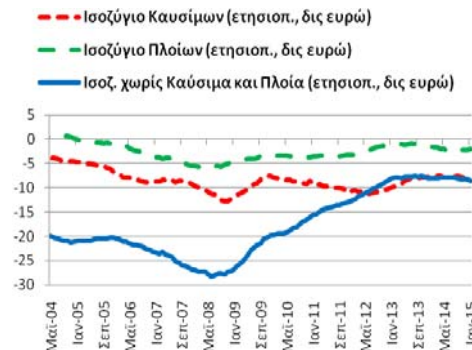
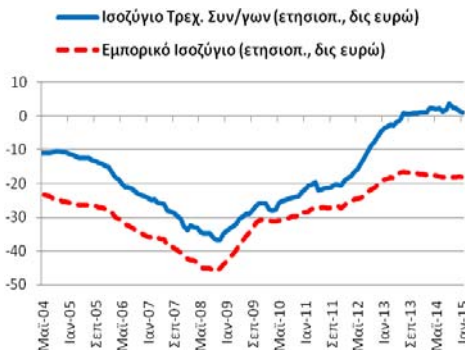
■ Το αντίστοιχο μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.), ήταν στο **36,91%** (2014q3: 34,31%, 2013q4: 32,77%).

Πίνακας Α3: Εξωτερικός Τομέας (ετησιοποιημένα στοιχεία)

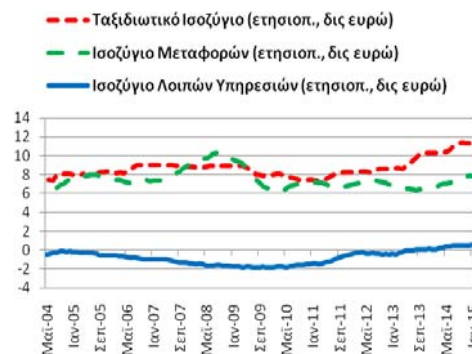
Συγκεντρωτικά Ισοζύγια (5/2004-1/2015)

Επί μέρους Ισοζύγια (5/2004-1/2015)

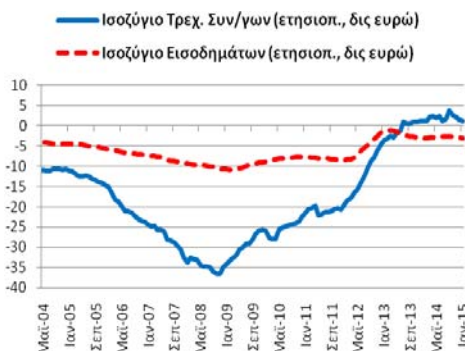
Ισοζύγιο: Εμπορικό (καυσίμων, πλοίων, χωρίς καύσιμα και πλοία)



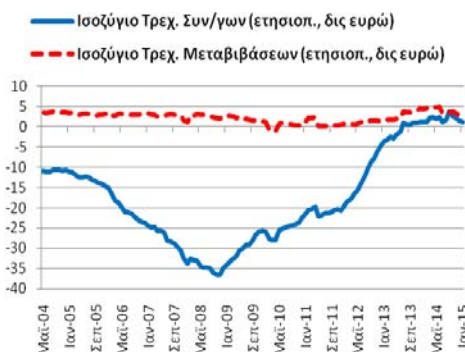
Ισοζύγιο: Υπηρεσιών (ταξιδιωτικό, μεταφορών και λοιπών υπηρεσιών)



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



Ισοζύγιο: Τρεχουσών Μεταβιβάσεων (γενικής κυβέρνησης και λοιπών τομέων)



Δημοσίευση: 23/3/2015

- Για το μήνα **Ιανουάριο** το ισοζύγιο **τρεχουσών συναλλαγών** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **1,08 δις ευρώ** (12/2014: 1,59 και τον 1/2014: 1,09).
- Για το μήνα **Ιανουάριο** το **εμπορικό** ισοζύγιο ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-18,27 δις ευρώ** (12/2014: -17,98 και 1/2014: -17,33).

- Για το μήνα **Ιανουάριο** το ισοζύγιο **υπηρεσιών** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **19,76 δις ευρώ** (12/2014: 19,74 και 1/2014: 16,96).

- Για το μήνα **Ιανουάριο** το **ταξιδιωτικό** ισοζύγιο ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **11,32 δις ευρώ** (12/2014: 11,32 και 1/2014: 10,31).

- Για το μήνα **Ιανουάριο** το ισοζύγιο **εισοδημάτων** ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-3,05 δις ευρώ** (12/2014: -2,89 και 1/2014: -2,98).

- Για το μήνα **Ιανουάριο** το ισοζύγιο **τόκων, μερισμάτων και κερδών** ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-2,74 δις ευρώ** (12/2014: -2,61 και 1/2014: -2,73).

- Για το μήνα **Ιανουάριο** το ισοζύγιο **τρεχουσών μεταβιβάσεων** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **2,64 δις ευρώ** (12/2014: 2,72 και 1/2014: 4,45).

- Για το μήνα **Ιανουάριο** το ισοζύγιο **γενικής κυβέρνησης** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **2,45 δις ευρώ** (12/2014: 2,44 και 1/2014: 4,07).

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

Επόμενη δημοσίευση: 20/4/2015

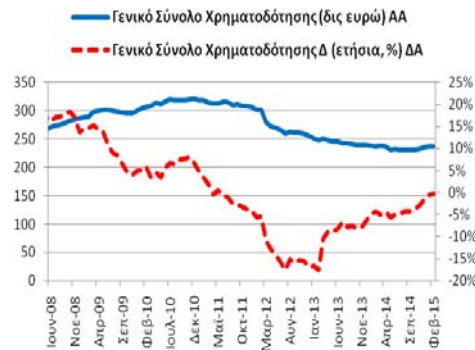
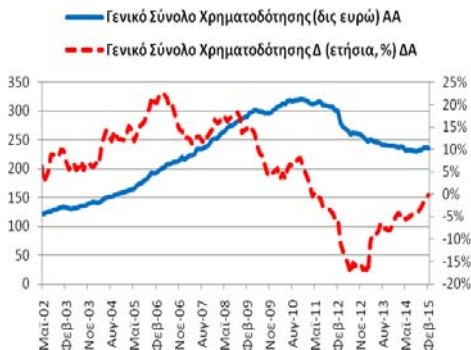
Πίνακας Α4: Χρηματοδότηση της Ελληνικής Οικονομίας από εγχώρια ΝΧΙ εκτός της ΤτΕ

Συνολική Περίοδος: 5/2002-2/2015

Υποπερίοδος: 6/2008-2/2015

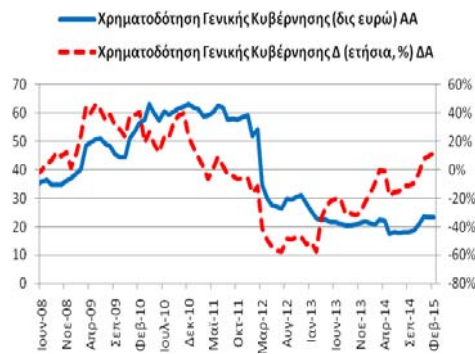
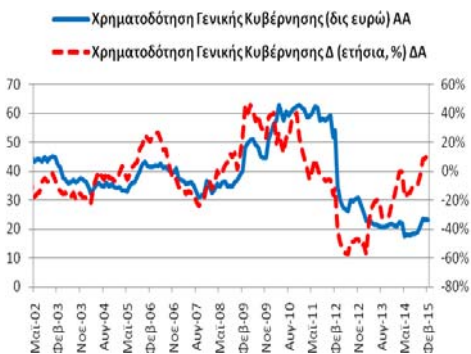
Δημοσίευση: 26/3/2015

Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (υπόλοιπα)



- Για το μήνα **Φεβρουάριο** (2015) το **γενικό σύνολο** της χρηματοδότησης ανήλθε στα **236,32 δισ ευρώ** (1/2015: 236,87 δισ ευρώ και 2/2014: 237,00 δισ ευρώ).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-0,28%** (1/2015: -0,62% και 2/2014: -4,26%).

Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)



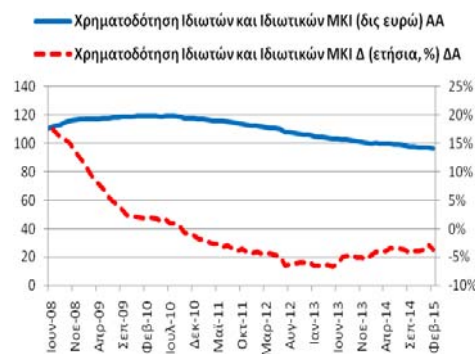
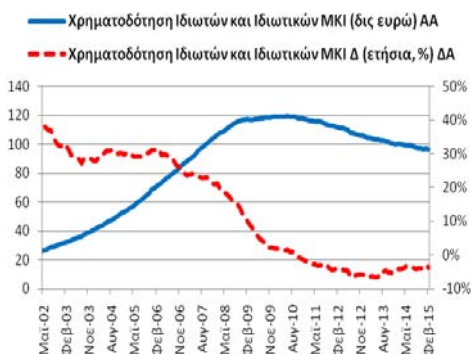
- Για το μήνα **Φεβρουάριο** (2015) η χρηματοδότηση της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθε στα **23,22 δισ ευρώ** (1/2015: 23,14 δισ ευρώ και 2/2014: 20,76 δισ ευρώ).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **11,86%** (1/2015: 9,42% και 2/2014: -9,58%).

Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)



- Για το μήνα **Φεβρουάριο** (2015) η χρηματοδότηση των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** ανήλθε στα **102,85 δισ ευρώ** (1/2015: 102,88 δισ ευρώ και 2/2014: 102,25 δισ ευρώ).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **0,59%** (1/2015: -0,05% και 2/2014: -3,89%).

Χρηματοδότηση Ιδιωτών και Ιδιωτικών μη Κερδοσκοπικών Ιδρυμάτων (υπόλοιπα)



- Για το μήνα **Φεβρουάριο** (2015) η χρηματοδότηση των **ιδιωτών και των ιδιωτικών μη κερδοσκοπικών ιδρυμάτων** ανήλθε στα **96,66 δισ ευρώ** (1/2015: 97,19 δισ ευρώ και 2/2014: 100,30 δισ ευρώ).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-3,63%** (1/2015: -2,86% και 2/2014: -4,10%).

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

Επόμενη Δημοσίευση: προσεγγιστικά +1 μήνα

Πίνακας Α5: Καταθέσεις και Ρέπος των μη ΝΧΙ στα ΝΧΙ της Ελληνικής Οικονομίας εκτός της ΤτΕ

Συνολική Περίοδος: 5/2002-2/2015

Υποπερίοδος: 5/2008-1/2015

Δημοσίευση: 26/2/2015

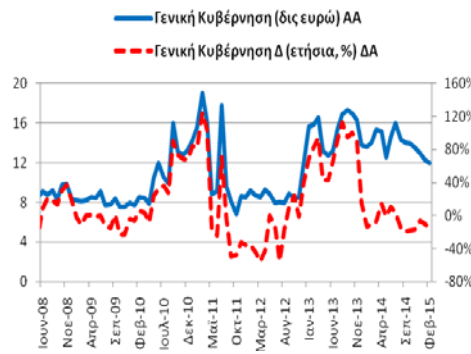
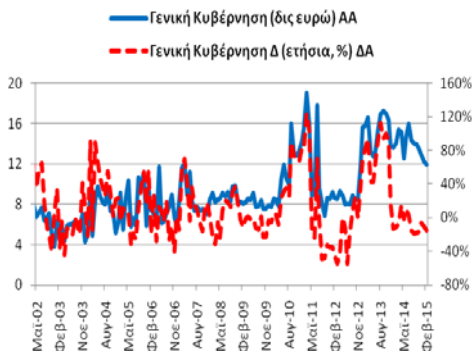
Γενικό Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (υπόλοιπα)



■ Για το μήνα **Φεβρουάριο** (2015) το **γενικό σύνολο** (κάτοικοι εσωτερικού, λοιπών χωρών ευρωζώνης και μη κάτοικοι ζώνης ευρώ) των καταθέσεων (και ρέπος) ανήλθε στα **185,25 δις ευρώ** (1/2015: 194,66 δις ευρώ και 2/2014: 209,23 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-11,46%** (1/2015: -7,16% και 2/2014: -5,99%).

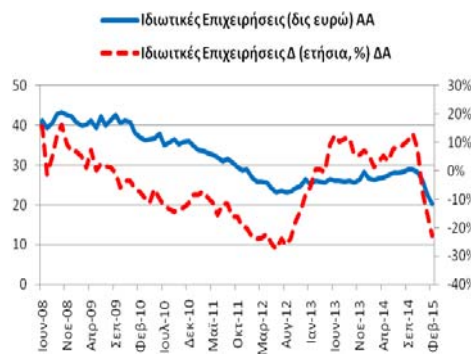
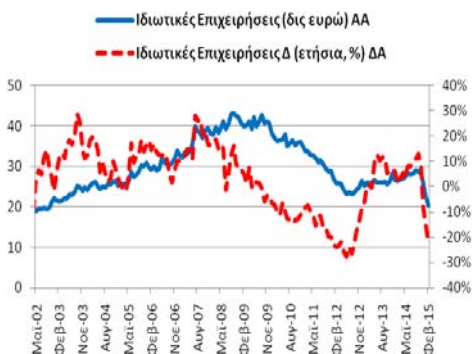
Καταθέσεις και Ρέπος Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)



■ Για το μήνα **Φεβρουάριο** (2015) οι καταθέσεις (και ρέπος) της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθαν στα **11,96 δις ευρώ** (1/2015: 12,26 δις ευρώ και 2/2014: 14,05 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-14,92%** (1/2015: -9,91% και 2/2014: -11,19%).

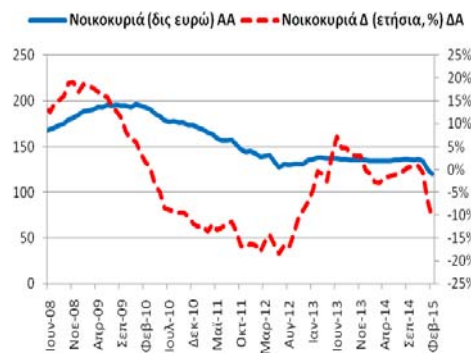
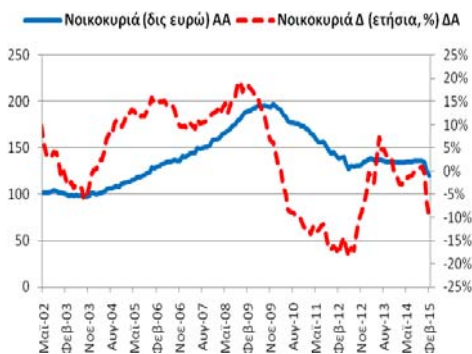
Καταθέσεις και Ρέπος Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)



■ Για το μήνα **Φεβρουάριο** (2015) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** (ασφαλιστικές, λοιπά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και μη χρηματοπιστωτικές) ανήλθαν στα **20,35 δις ευρώ** (1/2015: 22,58 δις ευρώ και 2/2014: 26,32 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-22,67%** (1/2015: -15,16% και 2/2014: 1,30%).

Καταθέσεις και Ρέπος Νοικοκυριών (υπόλοιπα)



■ Για το μήνα **Φεβρουάριο** (2015) οι καταθέσεις (και ρέπος) των νοικοκυριών ανήλθαν στα **120,12 δις ευρώ** (1/2015: 125,46 δις ευρώ και 2/2014: 134,22 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-10,51%** (1/2015: -6,66% και 2/2014: -2,76%).

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

Επόμενη Δημοσίευση: προσεγγιστικά +1 μήνα

Πίνακας Α6: Δείκτες Εμπιστοσύνης, Ελλάδα και Ευρωζώνη

Συνολική Περίοδος: 8/1997-2/2015

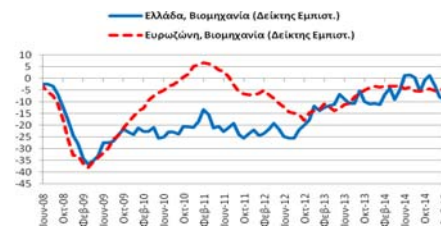
Υποπερίοδος: 6/2008-2/2015

Δημοσίευση: 26/2/2015

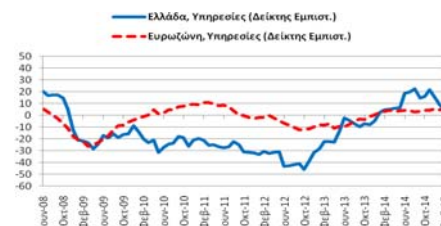
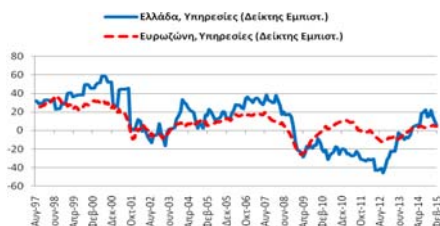
Οικονομικό Κλίμα – Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστοσύνης



Βιομηχανία – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 40%)



Υπηρεσίες – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 30%)



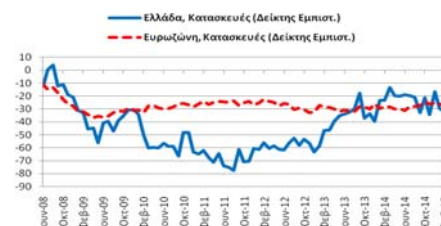
Καταναλωτές – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 20%)



Λιανικό Εμπόριο – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



Κατασκευές – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Commission)

■ Για το 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 το 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 το 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 το 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 το 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 το 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**.

Επόμενη δημοσίευση: 30/3/2015

Τομέας Οικονομικής Ανάλυσης & Έρευνας Διεθνών Κεφαλαιαγορών

Πλάτων Μονοκρούσος
Επικεφαλής Οικονομολόγος Ομίλου Eurobank

Ιωάννης Γκιώνης: Ερευνητής Οικονομολόγος
Στυλιανός Γώγος: Οικονομικός Αναλυτής
Άννα Δημητριάδου: Οικονομικός Αναλυτής
Όλγα Κοσμά: Οικονομικός Αναλυτής
Αρκαδία Κωνσταντοπούλου: Βοηθός Ερευνητικής Ομάδας
Παρασκευή Πετροπούλου: Οικονομικός Αναλυτής G10
Γαλάτεια Φωκά: Ερευνητής Οικονομολόγος

Eurobank Ergasias SA, 8 Othonos Str, 10557 Athens, tel: +30 210 33 37 000, fax: +30 210 33 37 190, contact email: Research@eurobank.gr

Eurobank Οικονομικές Μελέτες

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

- **Daily Overview of Global markets & the SEE Region:** Ημερήσια επισκόπηση με τις βασικές μακροοικονομικές εξελίξεις στην αγορά της Ελλάδας και τις παγκόσμιες αγορές
- **Greece Macro Monitor:** Περιοδική έκδοση για τις τελευταίες οικονομικές εξελίξεις της αγοράς της Ελλάδας
- **Regional Economics & Market Strategy Monthly:** Μηνιαία έκδοση για την οικονομία και τις εξελίξεις της αγοράς ανά περιοχή
- **Global Economy & Markets Monthly:** Μηνιαία ανασκόπηση της διεθνούς οικονομίας και των χρηματοπιστωτικών αγορών

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

