

Στυλιανός Γ. Γώγος
Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr

Όλγα Κοσμά
Οικονομικός Αναλυτής
okosma@eurobank.gr

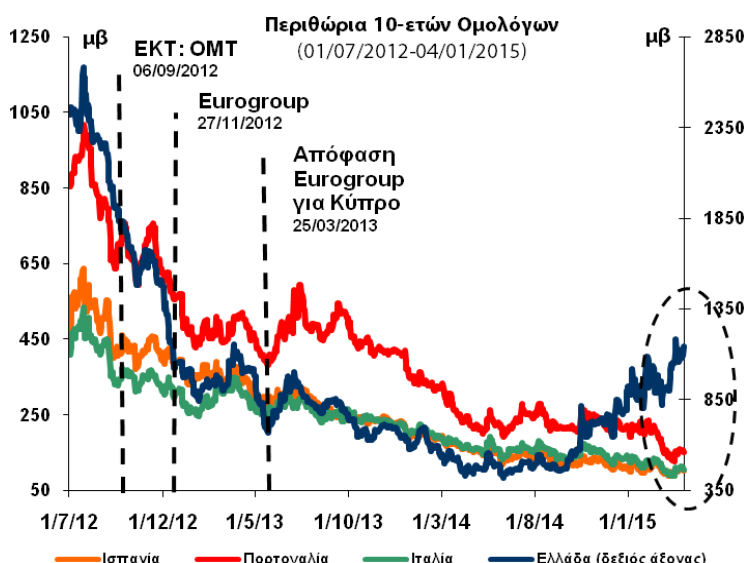
Αρκαδία Κωνσταντοπούλου
Βοηθός Ερευνητικής Ομάδας
arkonstantopoulou@eurobank.gr

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.

Σημάδια σταθεροποίησης της χρηματοδότησης των ιδιωτικών επιχειρήσεων μέχρι και το Φεβρουάριο, επιδείνωση του οικονομικού κλίματος το Μάρτιο.

- Σημάδια σταθεροποίησης παρουσιάζει το σύνολο της χρηματοδότησης των ιδιωτικών επιχειρήσεων της ελληνικής οικονομίας. Η αντίστοιχη μεταβλητή για τον τομέα των ιδιωτών και ιδιωτικά ΜΚΙ (μη κερδοσκοπικά ιδρύματα) παραμένει σε πτωτική πορεία.
- Η αύξηση του επιπέδου της χρηματοδότησης δεν αποτελεί αναγκαία συνθήκη για την επίτευξη θετικών και παράλληλα υψηλών ρυθμών οικονομικής μεγέθυνσης.
- Κεντρικός στόχος θα πρέπει να είναι ο απεγκλωβισμός κεφαλαίων (και εργασίας) από μη παραγωγικές επιχειρήσεις (ιδιωτικές και δημόσιες) και φυσικά η καλύτερη δυνατή (αποτελεσματική) χρήση τους σε νέους, δυναμικούς, καινοτόμους και παραγωγικούς φορείς της οικονομίας μας.
- Σύμφωνα με τα οριστικά στοιχεία της εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού η απόκλιση του πραγματοποιηθέντος πρωτογενούς πλεονάσματος έναντι του στόχου διαμορφώθηκε στα -173 εκ ευρώ για το διάστημα Ιανουαρίου – Φεβρουαρίου 2015. Η υστέρηση των εσόδων ήταν της τάξης των -967 εκ ευρώ και των δαπανών της τάξης των -843 εκ ευρώ.
- Επιδεινώθηκε ο δείκτης οικονομικού κλίματος τον Μάρτιο. Στους επί μέρους δείκτες η μεγαλύτερη πτώση καταγράφηκε στις κατασκευές.
- Πτωτικά κινήθηκε ο δείκτης τιμών παραγωγού στη βιομηχανία το Φεβρουάριο.
- Ο εποχικά διορθωμένος δείκτης όγκου των λιανικών πωλήσεων αυξήθηκε οριακά τον Ιανουάριο (0,2% ετησίως), με την κατηγορία των καυσίμων να έχει τη μεγαλύτερη αρνητική επίδραση στο γενικό δείκτη.
- Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, ο δείκτης εμπιστοσύνης στο λιανικό εμπόριο συνέχισε την πτωτική του πορεία το Μάρτιο, κυρίως λόγω αρνητικών προσδοκιών για τις μελλοντικές λιανικές παραγγελίες και πωλήσεις.

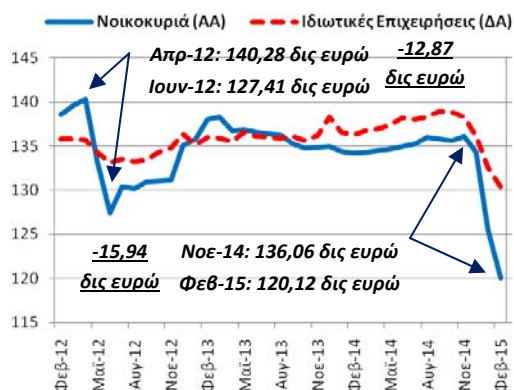


Πηγή: Bloomberg

Το σύνολο των καταθέσεων και ρέπος (υπόλοιπα) των μη νομισματικών και χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων (NXI) στα εγχώρια NXI εκτός της Τραπέζης της Ελλάδος διαμορφώθηκε στα 185,25 δις ευρώ για το μήνα Φεβρουάριο. Η μεταβολή σε σχέση με τον Ιανουάριο και τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους ήταν της τάξης των -9,41 και -23,98 δις ευρώ αντίστοιχα.

Οι εκροές στο σύνολο των καταθέσεων και ρέπος (υπόλοιπα) των μη NXI στα εγχώρια NXI εκτός της Τραπέζης της Ελλάδος συνεχίστηκαν για 7^ο συνεχή μήνα.¹ Από τον Ιούλιο 2014 (μέγιστη τιμή για το διάστημα Σεπτεμβρίου 2013 – Φεβρουαρίου 2015, 215,19 δις ευρώ) μέχρι και τον Φεβρουάριο 2015 έχει καταγραφεί συνολική μείωση της τάξης των -29,93 δις ευρώ (-13,91%).² Επιπρόσθετα, το 93,82% της προαναφερθείσας μεταβολής δημιουργήθηκε τους τρεις τελευταίους μήνες. Πιο συγκεκριμένα, η μηνιαία εκροή στις καταθέσεις για τους μήνες Δεκέμβριο, Ιανουάριο και Φεβρουάριο ήταν του μεγέθους των -5,45, -13,23 και -9,41 δις ευρώ αντίστοιχα.

Σχήμα 1: Καταθέσεις και Ρέπος των μη NXI στα Εγχώρια NXI εκτός της Τραπέζης της Ελλάδος (υπόλοιπα), δις ευρώ



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

Σημείωση: (α) Όπου ΑΑ, ΔΑ και NXI, ο αριστερός άξονας, ο δεξιός άξονας και τα νομισματικά και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα αντίστοιχα.

Στο Σχήμα 1 παραθέτουμε τα υπόλοιπα των καταθέσεων των νοικοκυριών και των ιδιωτικών επιχειρήσεων για το διάστημα Φεβρουαρίου 2012 - Φεβρουαρίου 2015. Παρατηρούμε πως παρόμοιας έκτασης εκροή καταθέσεων με αυτήν που καταγράφηκε τους τρεις τελευταίους μήνες είχε σημειωθεί και την περίοδο Απριλίου 2012 – Ιουνίου 2012. Τότε, τα νοικοκυριά και οι

επιχειρήσεις είχαν πραγματοποιήσει αναλήψεις της τάξης των -12,87 δις ευρώ. Για το διάστημα Νοεμβρίου 2014 – Φεβρουαρίου 2015 το αντίστοιχο μέγεθος ήταν της τάξης των -15,94 δις ευρώ.³ Επιπλέον, όπως αποτυπώνεται και στο Σχήμα 2, ενώ το Δεκέμβριο τη μεγαλύτερη ποσοστιαία συμμετοχή στην εκροή καταθέσεων την είχαν οι ιδιωτικές επιχειρήσεις (40,24% έναντι 33,42% των νοικοκυριών), τον Ιανουάριο και το Φεβρουάριο τη μερίδα του λέοντος την είχαν τα νοικοκυριά (66,33% και 56,83%). Τέλος, η κατηγορία των μη κάτοικων ευρωζώνης είχε την 3^η μεγαλύτερη συμμετοχή στην εκροή καταθέσεων με αναλήψεις της τάξης των -0,75, -0,59 και -1,52 δις ευρώ ή 13,77%, 4,46% και 16,16% ως ποσοστά επί του συνόλου των εκροών.

Σχήμα 2: Ποσοστιαία Συμμετοχή των Φορέων της Οικονομίας στις Εκροές Καταθέσεων των 3 Τελευταίων Μηνών



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

Τέτοιες ξαφνικές και απότομες εκροές καταθέσεων δεν δύναται να ερμηνευτούν από την παρούσα πορεία μεταβλητών όπως οι προτιμήσεις των επιχειρήσεων και των νοικοκυριών, η κερδοφορία των επιχειρήσεων, το ύψος του εισοδήματος, το επίπεδο των πραγματικών επιτοκίων και οι αποδόσεις πιστωτικών τίτλων οικονομικών της αλλοδαπής.

Η συγκεκριμένη εκροή καταθέσεων αντικατοπτρίζει σε μεγάλο βαθμό μια απότομη αλλαγή στις προσδοκίες των καταθετών ως προς το μελλοντικό κόστος ευκαιρίας που αναμένουν να επωμιστούν από τη διατήρηση ενός μέρους του πλούτου τους υπό τη μορφή καταθέσεων σε εγχώρια NXI. Όσο συνεχίζουν να υπάρχουν οι παρούσες προσδοκίες το προαναφερθέν φαινόμενο είναι πιθανό να διατηρηθεί για ένα χρονικό διάστημα, ωστόσο η ένταση του θα είναι μικρότερη. Αυτή είναι μια σημαντική αρνητική διαταραχή η οποία αυξάνει τους περιορισμούς ρευστότητας και μπορεί να επηρεάσει την πραγματική οικονομική δραστηριότητα (π.χ. ΑΕΠ 1^ο τριμήνου 2015) στην οικονομία μας.

Τέλος, αξίζει να αναφερθούμε και στο εξής φαινόμενο: την ώρα που τα ελληνικά νοικοκυριά πραγματοποιούσαν αναλήψεις -9,41 δις ευρώ το μήνα Φεβρουάριο, την ίδια ακριβώς χρονική περίοδο ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης εμφάνιζε τη μεγαλύτερη

¹ Στη συνέχεια του κειμένου, το σύνολο των καταθέσεων και ρέπος (υπόλοιπα) των μη NXI στα εγχώρια NXI εκτός της Τραπέζης της Ελλάδος θα το αναφέρουμε ως καταθέσεις.

² Η χρονολογική σειρά των συνολικών καταθέσεων εξάγεται ως το άθροισμα τριών βασικών κατηγοριών: κάτοικοι εσωτερικού + κάτοικοι λοιπών χωρών ευρωζώνης + μη κάτοικοι ευρωζώνης. Επιπρόσθετα, οι κάτοικοι εσωτερικού χωρίζονται σε τρεις βασικές κατηγορίες: γενική κυβέρνηση + ιδιωτικές επιχειρήσεις + νοικοκυριά. Στο στατιστικό παράρτημα του παρόντος φυλλαδίου και συγκεκριμένα στον Πίνακα Α5 παραθέτουμε ένα μέρος των παραπάνω χρονολογικών σειρών για την περίπτωση της ελληνικής οικονομίας.

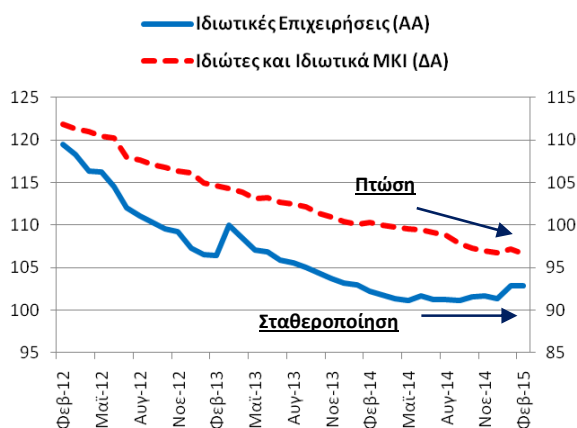
³ Στο σημείο αυτό θα πρέπει να αναφέρουμε ότι η συγκεκριμένη μεταβολή οφείλεται στη μείωση των καταθέσεων προθεσμίας κατά -15,92 δις ευρώ. Παράλληλα, οι καταθέσεις όψεως μειώθηκαν κατά -0,10 δις ευρώ και οι καταθέσεις ταμειυτηρίου αυξήθηκαν κατά 0,10 δις ευρώ.

μηνιαία αύξηση, 18,05 μονάδες δείκτη, σε ένα δείγμα παρατηρήσεων από τον Απρίλιο 1997 μέχρι και σήμερα. Αυτή η μεταβολή είναι πολύ πιθανό να συνδέεται με τις εκλογές της 25^{ης} Ιανουαρίου 2015, καθώς οι επόμενες δύο μεγαλύτερες μηνιαίες μεταβολές του συγκεκριμένου δείκτη ήταν το Μάρτιο 2004, 13,8, και τον Οκτώβριο 2009, 13,8, δηλαδή σε μήνες στους οποίους διεξήχθησαν εκλογικές αναμετρήσεις (και δεν υπήρχε επανεκλογή της τότε υπάρχουσας κυβέρνησης). Συνεπώς, δεν αναμένουμε η σημαντική αύξηση της καταναλωτικής εμπιστοσύνης του μηνός Φεβρουαρίου να οδηγήσει και σε παρόμοιας έντασης αύξηση της καταναλωτικής δαπάνης από την πλευρά των νοικοκυριών. Τέλος, θα πρέπει να σημειώσουμε ότι ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης κατέγραψε ελαφρά πτώση το μήνα Μάρτιο (βλέπε παρακάτω για το δείκτη καταναλωτικής εμπιστοσύνης).

Σημάδια σταθεροποίησης παρουσιάζει το σύνολο της χρηματοδότησης (υπόλοιπα) των ιδιωτικών επιχειρήσεων της ελληνικής οικονομίας. Η αντίστοιχη μεταβλητή για τον τομέα των ιδιωτών και ιδιωτικών ΜΚΙ (μη κερδοσκοπικά ιδρύματα) εξακολουθεί να παραμένει σε πτωτική πορεία.

Το γενικό σύνολο χρηματοδότησης (υπόλοιπα) της ελληνικής οικονομίας από εγχώρια ΝΧΙ εκτός της Τραπεζής της Ελλάδος διαμορφώθηκε στα 236,32 δις ευρώ για το μήνα Φεβρουάριο. Σε σύγκριση με τον Ιανουάριο παρατηρήθηκε μια ελαφρά πτώση των -0,55 δις ευρώ, ενώ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους η μείωση ήταν της τάξης των -0,67 δις ευρώ.⁴

Σχήμα 3: Χρηματοδότηση της Ελληνικής Οικονομίας από Εγχώρια ΝΧΙ εκτός της Τραπεζής της Ελλάδος (υπόλοιπα), δις ευρώ



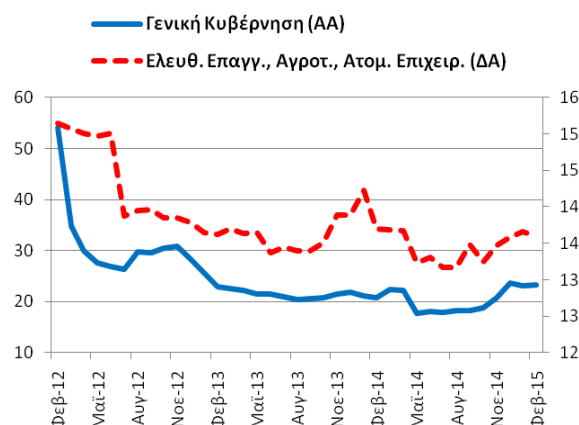
Πηγή: (α) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (β) Eurobank Research.

Σημείωση: (α) Όπου ΑΑ, ΔΑ και ΝΧΙ, ο αριστερός άξονας, ο δεξιός άξονας και τα νομισματικά και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα αντίστοιχα.

Όπως παρουσιάζεται στα Σχήματα 3 και 4, από το δεύτερο εξάμηνο του 2014 και έπειτα υπήρξε μια σταθεροποίηση, δηλαδή μικρές μηνιαίες μεταβολές, στο γενικό σύνολο χρηματοδότησης της ελληνικής οικονομίας. Αυτή η εξέλιξη ήταν αποτέλεσμα της σταθεροποίησης (ή και μικρής αύξησης) των υπόλοιπων της χρηματοδότησης των ιδιωτικών επιχειρήσεων, της γενικής κυβέρνησης και των ελεύθερων επαγγελματιών, αγροτών και ατομικών επιχειρήσεων. Πιο συγκεκριμένα, η χρηματοδότηση των ιδιωτικών επιχειρήσεων διαμορφώθηκε στα 102,85 δις ευρώ, της γενικής κυβέρνησης στα 23,22 δις ευρώ και των ελεύθερων επαγγελματιών, αγροτών και ατομικών επιχειρήσεων στα 13,60 δις ευρώ.

Σε αντίθεση με τους προαναφερθέντες φορείς, το υπόλοιπο της χρηματοδότησης των ιδιωτών και ιδιωτικών ΜΚΙ παραμένει σε πτωτική πορεία και δεν εμφανίζει σημάδια σταθεροποίησης. Το συγκεκριμένο μέγεθος έχει ως μέγιστη τιμή τα 119,56 δις ευρώ τον Ιούνιο 2010 και από τον Ιούλιο 2010 μέχρι και σήμερα κατέγραψε μια μέση μηνιαία μεταβολή της τάξης των -0,41 δις ευρώ.

Σχήμα 4: Χρηματοδότηση της Ελληνικής Οικονομίας από Εγχώρια ΝΧΙ εκτός της Τραπεζής της Ελλάδος (υπόλοιπα), δις ευρώ



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

Σημείωση: (α) Όπου ΑΑ, ΔΑ και ΝΧΙ, ο αριστερός άξονας, ο δεξιός άξονας και τα νομισματικά και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα αντίστοιχα.

Όπως έχουμε αναφέρει και σε προηγούμενα τεύχη του φυλλαδίου 7ημέρες ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ, η αύξηση της χρηματοδότησης αποτελεί έναν σημαντικό παράγοντα για την αναπτυξιακή πορεία της ελληνικής οικονομίας. Ωστόσο, η αύξηση του επιπέδου της χρηματοδότησης δεν αποτελεί αναγκαία συνθήκη για την επίτευξη θετικών και παράλληλα υψηλών ρυθμών οικονομικής μεγέθυνσης. Δηλαδή, ακόμα και με το ίδιο επίπεδο πιστώσεων (ή ακόμα και μικρότερο) το εγχώριο προϊόν μπορεί να αυξηθεί. Αν υποθέσουμε ότι η κατανομή των κεφαλαίων στις διάφορες παραγωγικές χρήσεις τους δεν είναι αποτελεσματική, π.χ. λόγω στρεβλώσεων που υπάρχουν στην ελληνική οικονομία, τότε μέσω πολιτικών δομικών μεταρρυθμίσεων, π.χ. άρση των στρεβλώσεων, μπορεί να γίνει μια ανακατανομή των χρηματοδοτήσεων με κατεύθυνση τους πιο παραγωγικούς τομείς της οικονομίας μας με αποτέλεσμα την αύξηση της εγχώριας παραγωγικότητας και ως εκ τούτου και του εγχωρίου προϊόντος. Συνεπώς, το ζητούμενο δεν είναι απλώς να αυξήσουμε το επίπεδο της εγχώριας

⁴ Το γενικό σύνολο χρηματοδότησης της ελληνικής οικονομίας έχει ως μέγιστη τιμή (Ιανουάριος 2001 – Φεβρουάριος 2015) τα 320,52 δις ευρώ το Δεκέμβριο 2010. Από τότε μέχρι και το Φεβρουάριο 2015 η ελάχιστη τιμή είναι τα 230,63 δις ευρώ το Σεπτέμβριο 2014 (παρόμοια επίπεδα ίσχυαν και τον Ιούνιο 2007, 233,59 δις ευρώ). Για περισσότερες πληροφορίες βλέπε Πίνακα Α4 του στατιστικού παραρτήματος.

χρηματοδότησης, κεντρικός στόχος θα πρέπει να είναι ο απεγκλωβισμός κεφαλαίων (και εργασίας) από μη παραγωγικές επιχειρήσεις (ιδιωτικές και δημόσιες) και φυσικά η καλύτερη δυνατή (αποτελεσματική) χρήση τους σε νέους, δυναμικούς, καινοτόμους και παραγωγικούς φορείς της οικονομίας μας.

Σύμφωνα με τα οριστικά στοιχεία της εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού η απόκλιση του πραγματοποιηθέντος πρωτογενούς πλεονάσματος έναντι του στόχου διαμορφώθηκε στα -173 εκ ευρώ για το διάστημα Ιανουαρίου – Φεβρουαρίου 2015. Η υστέρηση των εσόδων ήταν της τάξης των -967 εκ ευρώ και των δαπανών της τάξης των -843 εκ ευρώ.

Το Υπουργείο Οικονομικών δημοσίευσε τα οριστικά στοιχεία εκτέλεσης του Προϋπολογισμού Κεντρικής Κυβέρνησης για το διάστημα Ιανουαρίου – Φεβρουαρίου 2015. Τα καθαρά έσοδα διαμορφώθηκαν στα 7,790 δις ευρώ, μειωμένα κατά -967 εκ ευρώ σε σχέση με τον στόχο των 8,757 δις ευρώ. Για το ίδιο διάστημα του προηγούμενου έτους (2014) το ύψος των εσόδων ήταν της τάξης των 9,463 δις ευρώ. Η καταγραφείσα υστέρηση των εσόδων προέρχεται κατά μεγάλο ποσοστό από την υστέρηση των φόρων φυσικών προσώπων κατά -221 εκ ευρώ (1,060 έναντι στόχου 1,281 δις ευρώ), των άμεσων φόρων παρελθόντων οικονομικών ετών κατά -349 εκ ευρώ (397 έναντι στόχου 746 εκ ευρώ) και των φόρων συναλλαγών κατά -257 εκ ευρώ (2,411 δις ευρώ έναντι στόχου 2,668 δις ευρώ). Από την πλευρά των δαπανών, καταγράφηκε υστέρηση της τάξης των -843 εκ ευρώ (7,984 έναντι στόχου 8,827 δις ευρώ). Το μεγαλύτερο ποσοστό αυτής της υστέρησης προέρχεται από τις πρωτογενείς δαπάνες (-591 εκ ευρώ) και από το συγχρηματοδοτούμενο σκέλος του προγράμματος των δημοσίων επενδύσεων (-102 εκ ευρώ). Η συγκεκριμένη συγκράτηση των δαπανών είναι πρόσκαιρη, δεν οφείλεται σε μόνιμη αναδιάρθρωση των δαπανών της Κεντρικής Κυβέρνησης. Συνεπώς πρόσκαιρη αναμένεται και η επίδραση στο πρωτογενές ισοζύγιο.

Με βάση τα παραπάνω μεγέθη το πρωτογενές πλεόνασμα διαμορφώθηκε στα 1,238 δις ευρώ, μειωμένο σε σχέση με τον στόχο κατά -173 εκ ευρώ, και το ισοζύγιο του κρατικού προϋπολογισμού εμφάνισε έλλειμμα -194 εκ ευρώ, μειωμένο σε σχέση με τον στόχο κατά -124 εκ ευρώ. Τέλος, θα πρέπει να αναφέρουμε πως στην αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους το πρωτογενές πλεόνασμα ήταν της τάξης των 2,063 δις ευρώ και το ισοζύγιο του κρατικού προϋπολογισμού ήταν πλεονασματικό κατά 487 εκ ευρώ.

Επιδεινώθηκε ο δείκτης οικονομικού κλίματος για το μήνα Μάρτιο. Στους επί μέρους δείκτες η μεγαλύτερη πτώση καταγράφηκε στις κατασκευές.

Η δημοσίευση του δείκτη οικονομικού κλίματος για το μήνα Μάρτιο επιβεβαίωσε την τρέχουσα αντίληψη, επιχειρήσεων, νοικοκυριών και ιδρυμάτων, περί χειροτέρευσης των προοπτικών της ελληνικής οικονομίας (βλέπε Πίνακα Α6 του στατιστικού παραρτήματος). Ο δείκτης οικονομικού κλίματος διαμορφώθηκε στις 96,8 μονάδες, μειωμένος κατά -1,4 μονάδες σε σχέση με το Φεβρουάριο (98,2 μονάδες).

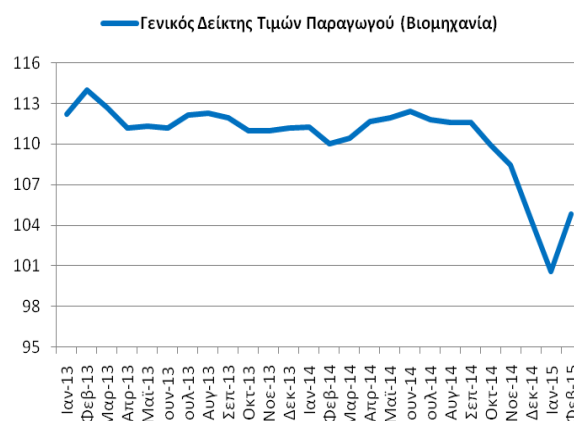
Στις επί μέρους κατηγορίες, οι υψηλότερες μειώσεις σημειώθηκαν στο δείκτη των κατασκευών, -8,1 (από -31,9 σε 40,0), και στο δείκτη των υπηρεσιών, -4,7 (από 4,4 σε -0,3). Επιπρόσθετα, σημειώθηκε πτώση στο δείκτη βιομηχανίας κατά -1 μονάδα (από -9,2 σε -10,2) και στο δείκτη λιανικού εμπορίου κατά -0,2 μονάδες (από -3,9 σε -4,1). Τέλος, ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης ύστερα από την πολύ μεγάλη άνοδο του Φεβρουαρίου, 18,7, κατέγραψε μικρή μείωση το Μάρτιο κατά -0,4 μονάδες.

Συγκρίνοντας το δείκτη οικονομικού κλίματος του Μαρτίου 2015 με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους, παρατηρούμε μια ελαφρά πτώση της τάξης των -0,9 μονάδων. Για τους επί μέρους δείκτες τα αντίστοιχα μεγέθη έχουν ως εξής: βιομηχανία, -6,1, υπηρεσίες, -5,2, καταναλωτές, 27,0 (κυρίως λόγω της ανόδου του Φεβρουαρίου), λιανικό εμπόριο, 5,9, κατασκευές, -26,5.

Ο γενικός δείκτης τιμών παραγωγού στη βιομηχανία κινήθηκε πτωτικά το Φεβρουάριο.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ), ο γενικός δείκτης τιμών παραγωγού στη βιομηχανία παρουσίασε μείωση για το μήνα Φεβρουάριο (-4,8% σε όρους ετήσιας μεταβολής, βλέπε Σχήμα 1). Αυτή η μεταβολή οφείλεται στην πτώση του δείκτη τιμών παραγωγού της εγχώριας αγοράς κατά -3,1% και της εξωτερικής αγοράς κατά -9,8%. Αξίζει να αναφέρουμε ότι στην εγχώρια αγορά καταγράφηκε πτώση στην κατηγορία των κεφαλαιουχικών αγαθών (-1,5%), των αναλωσίμων καταναλωτικών αγαθών (-0,4%) και των ενεργειακών αγαθών (-8,4%). Όσον αφορά την εξωτερική αγορά η πτωτική πορεία προήλθε από τη μείωση των διαρκών καταναλωτικών αγαθών (-1,3%), των αναλωσίμων καταναλωτικών αγαθών (-1,2%) και των ενεργειακών αγαθών (-30,4%).

Σχήμα 5: Γενικός Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη βιομηχανία



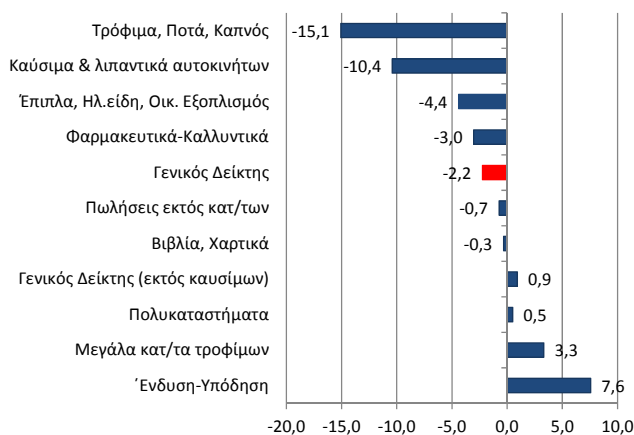
Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (β) Eurobank Research.

Ο εποχικά διορθωμένος δείκτης όγκου των λιανικών πωλήσεων αυξήθηκε οριακά τον Ιανουάριο του 2015 (+0,2% ετησίως), με την κατηγορία των καυσίμων να έχει τη μεγαλύτερη αρνητική επίδραση στο γενικό δείκτη.

Σύμφωνα με την πρόσφατη ανακοίνωση της ΕΛ.ΣΤΑΤ. για τον πρώτο μήνα του 2015, ο δείκτης κύκλου εργασιών στις λιανικές πωλήσεις συνεχίζει να βαίνει μειούμενος σε ετήσια βάση, ύστερα

από τη θετική πορεία που κατέγραψε στα μέσα του 2014.⁵ Πιο συγκεκριμένα, ο εποχικά διορθωμένος δείκτης κύκλου εργασιών στο λιανικό εμπόριο (σε τρέχουσες τιμές) μειώθηκε κατά 2,2% τον Ιανουάριο 2015, σε σύγκριση με τον αντίστοιχο δείκτη του Ιανουαρίου 2014 (Σχήμα 6).⁶ Οι κατηγορίες που σημείωσαν διψήφια ποσοστά μείωσης σε ετήσια βάση ήταν η κατηγορία των τροφίμων-ποτών-καπνού (-15,1%), καθώς και η κατηγορία των καυσίμων (-10,4%). Αντίθετα, αύξηση σε σχέση με τον Ιανουάριο του 2014 σημείωσαν τα καταστήματα ένδυσης και υπόδησης (+7,6%), καθώς και τα μεγάλα καταστήματα τροφίμων (+3,3%).

Σχήμα 6: Εποχικά Διορθωμένος Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο, Ιανουάριος 2015, ετήσιες μεταβολές, %



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

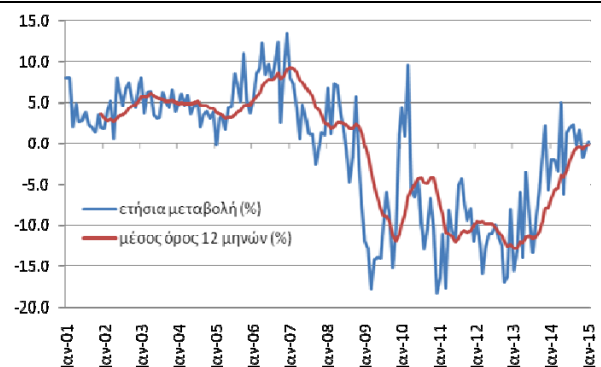
Όσον αφορά τον κύκλο εργασιών σε σταθερές τιμές τον Ιανουάριο του 2015, ο εποχικά διορθωμένος δείκτης όγκου στο λιανικό εμπόριο αυξήθηκε οριακά κατά 0,2% σε σχέση με το Ιανουάριο του 2014, ύστερα από δύο διαδοχικούς μήνες φθίνουσας πορείας (Σχήμα 7).⁷ Αξίζει να σημειωθεί πως ο γενικός δείκτης όγκου στις λιανικές πωλήσεις εκτός των καυσίμων και των λιπαντικών αυξήθηκε κατά 1,9% ετησίως, γεγονός που αποδεικνύει πως η κατηγορία των καυσίμων-λιπαντικών είναι αυτή που είχε τη μεγαλύτερη αρνητική επίδραση στο γενικό δείκτη. Αυτό είναι εμφανές και στο Σχήμα 8, όπου τα καύσιμα-λιπαντικά αυτοκινήτων σημείωσαν τη μεγαλύτερη πτώση τον Ιανουάριο 2015 σε σχέση με τον Ιανουάριο 2014 (-10,3%). Αντίθετα, αύξηση σε σχέση με τον Ιανουάριο του 2014 εμφάνισαν τα καταστήματα ένδυσης και υπόδησης (8,3%), καθώς και τα μεγάλα καταστήματα τροφίμων (4,1%).

⁵ Ο δείκτης κύκλου εργασιών στο λιανικό εμπόριο έχει διορθωθεί ως προς την επίδραση μηνιαίων γεγονότων, όπως για παράδειγμα την έναρξη της σχολικής περιόδου, θρησκευτικές εορτές ή την τουριστική περίοδο.

⁶ Ο μη εποχικά διορθωμένος δείκτης κύκλου εργασιών στο λιανικό εμπόριο μειώθηκε κατά 2,6% τον Ιανουάριο του 2015 σε σχέση με τον Ιανουάριο του 2014.

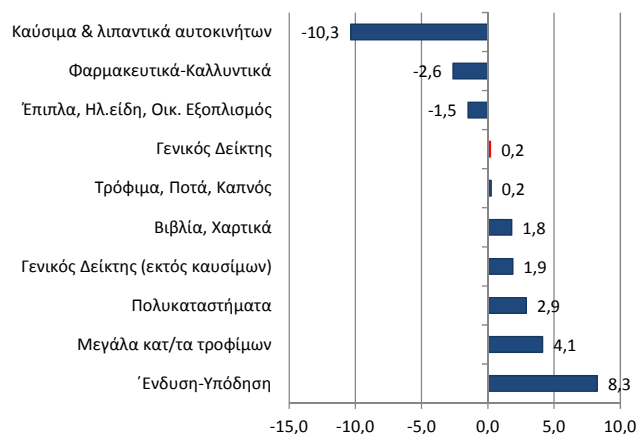
⁷ Ο μη εποχικά διορθωμένος δείκτης όγκου στο λιανικό εμπόριο μειώθηκε κατά 0,1% τον Ιανουάριο του 2015 σε σχέση με τον Ιανουάριο του 2014.

Σχήμα 7: Εποχικά Διορθωμένος Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο: Ιανουάριος 2001- Ιανουάριος 2015, ετήσιες μεταβολές, %



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

Σχήμα 8: Εποχικά Διορθωμένος Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο, Ιανουάριος 2015, ετήσιες μεταβολές, %



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

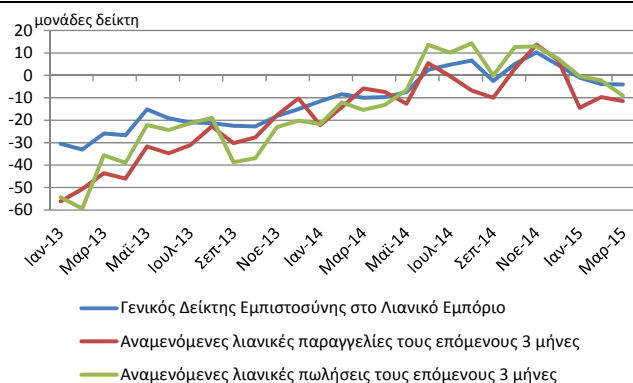
Ο δείκτης εμπιστοσύνης στο λιανικό εμπόριο συνέχισε την πτωτική του πορεία το Μάρτιο 2015, κυρίως λόγω αρνητικών προσδοκιών για τις μελλοντικές παραγγελίες και πωλήσεις στο λιανικό εμπόριο.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (European Commission), ο δείκτης εμπιστοσύνης στο λιανικό εμπόριο επιδεινώθηκε κατά το πρώτο τρίμηνο του 2015. Πιο συγκεκριμένα, ο εν λόγω δείκτης έφτασε στο υψηλότερο σημείο του το Νοέμβριο του 2014 (+10,3) και έκτοτε ξεκίνησε την καθοδική του πορεία (Σχήμα 9). Μάλιστα, το Μάρτιο 2015 επιδεινώθηκε περαιτέρω και έφτασε στο χαμηλότερο σημείο του (-4,1) από το Μάιο του 2014.

Ο δείκτης εμπιστοσύνης στο λιανικό εμπόριο απαρτίζεται από τους εξής επιμέρους δείκτες: (1) λιανικές πωλήσεις κατά τους τελευταίους 3 μήνες, (2) αποθέματα, (3) αναμενόμενες παραγγελίες κατά τους επόμενους 3 μήνες, (4) προσδοκώμενες λιανικές πωλήσεις κατά τους επόμενους 3 μήνες, (5) αναμενόμενη απασχόληση στο λιανικό εμπόριο κατά τους επόμενους 3 μήνες, (6) αναμενόμενες λιανικές τιμές κατά τους επόμενους 3 μήνες. Η καθοδική πορεία του δείκτη εμπιστοσύνης στο λιανικό εμπόριο

κατά τους τελευταίους μήνες οφείλεται κατά κύριο λόγο στους υποδείκτες που αφορούν τις προσδοκώμενες παραγγελίες και πωλήσεις κατά τους επόμενους 3 μήνες. Μάλιστα, οι εν λόγω υποδείκτες έχουν πέσει σε πολύ χαμηλά επίπεδα σε σχέση με το μακροπρόθεσμο μέσο όρο τους (δείκτης αναμενόμενων παραγγελιών: Μάρτιος 2015: -11,5 μονάδες δείκτη έναντι μέσου όρου 1993-2015 = -1, δείκτης προσδοκώμενων λιανικών πωλήσεων: Μάρτιος 2015: -9,1 μονάδες δείκτη έναντι μέσου όρου 1993-2015= +14). Το γεγονός αυτό δείχνει πως η αβεβαιότητα που επικρατεί έχει επηρεάσει αρνητικά τις προσδοκίες των επιχειρηματιών για τις μελλοντικές παραγγελίες και πωλήσεις στο λιανικό εμπόριο.

Σχήμα 9: Γενικός Δείκτης Εμπιστοσύνης στο Λιανικό Εμπόριο και επιμέρους υπο-δείκτες



Πηγή: (α) Ευρωπαϊκή Επιτροπή.

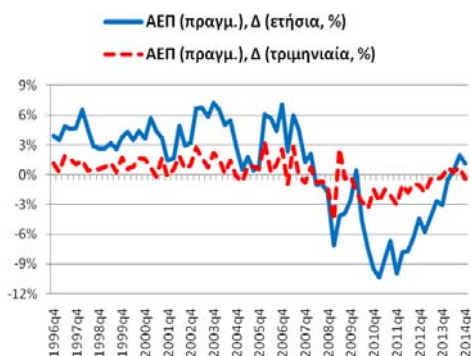
Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

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

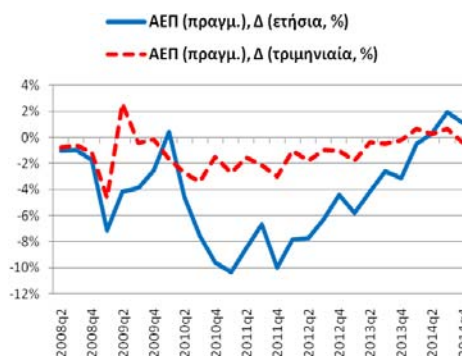
Για το **4ο τρίμηνο (2014)** ο **ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης** ήταν της τάξης του **1,15%** (1,97%, 2014q3).

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

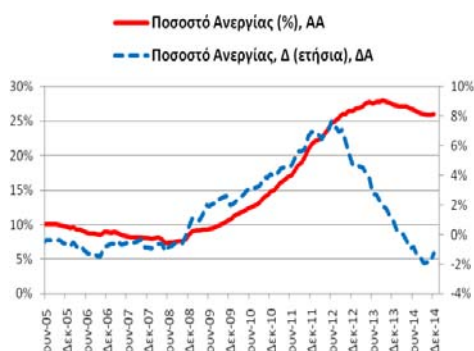
Δημοσίευση: 27/2/2015

Επομ. δημ.: 15/5/2015

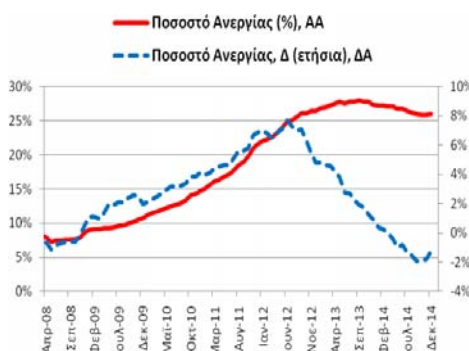
Μεταβλητή: Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία)

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 (1,309 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.

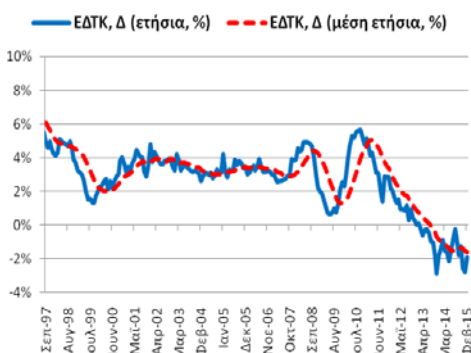
Δημοσίευση: 5/3/2015

Επομ. δημ.: 9/4/2015

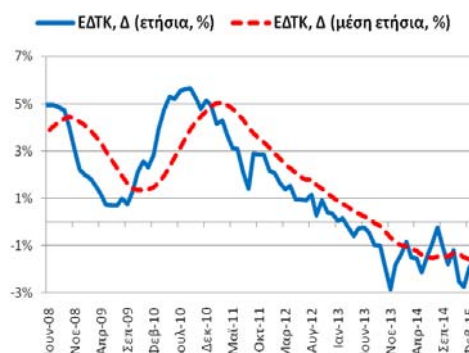
Μεταβλητή: Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ), ετήσια μεταβολή (%)

Για 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)

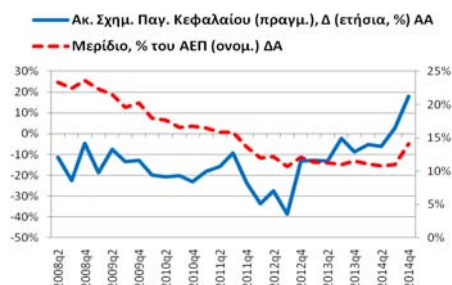
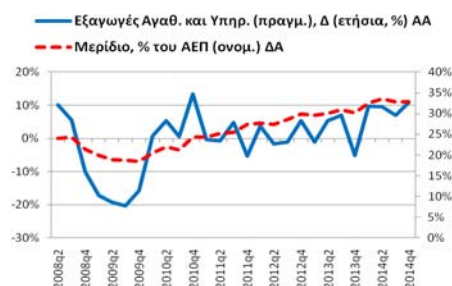
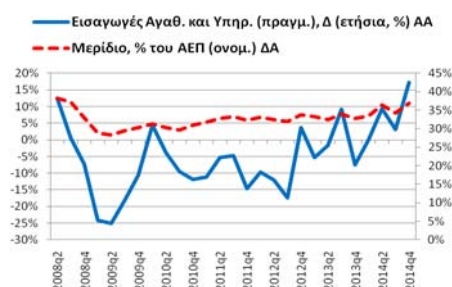
Ελάχιστο: -2,86% (11/2013)

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: 1996q4-2014q4Υποπερίοδος: 2008q2-2014q4Ιδιωτική Κατανάλωση (δαπάνη)Δημόσια Κατανάλωση (δαπάνη)Ακαθάριστος Σχηματισμός Πάγιου Κεφαλαίου (δαπάνη)Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (δαπάνη)Εισαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (δαπάνη, αρνητική συνεισφορά)

Δημοσίευση: 27/2/2015

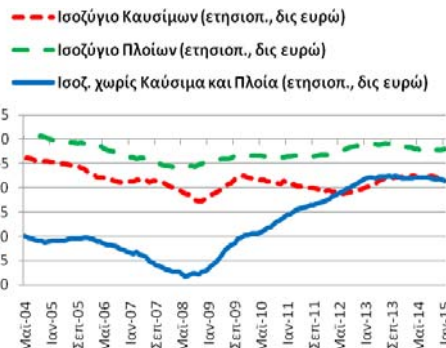
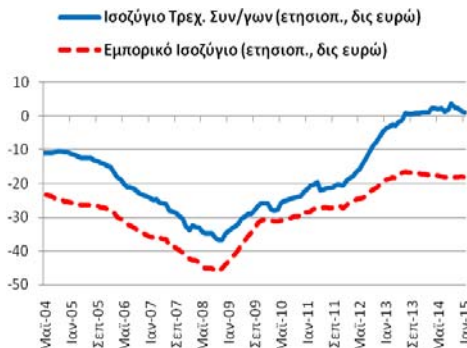
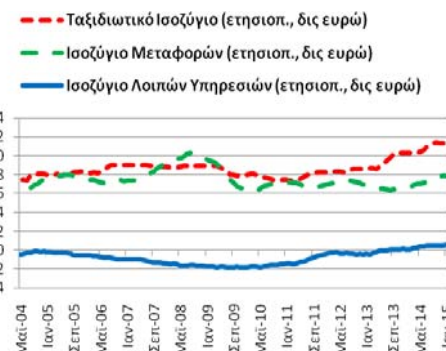
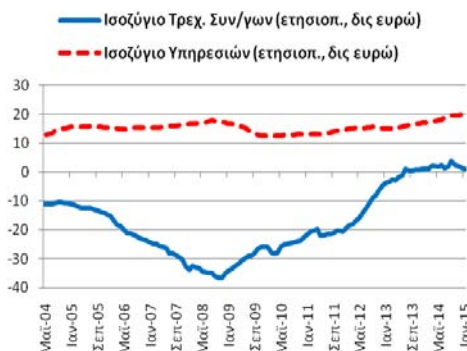
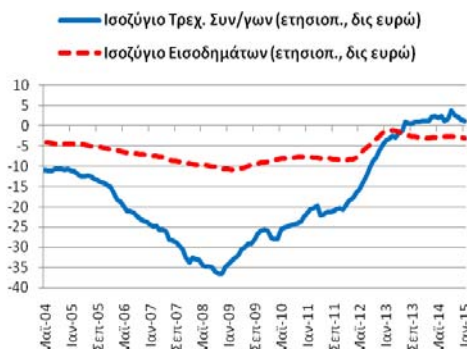
- Για το 2014q4 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή της ιδιωτικής κατανάλωσης ήταν στο **1,70%** (2014q3: 3,30%, 2013q4: 2,80%).
- Το αντίστοιχο μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.), ήταν στο **73,07%** (2014q3: 71,83, 2013q4: 72,87%).
- Για το 2014q4 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή της δημόσιας κατανάλωσης ήταν στο **-2,63%** (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%).

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

Επόμενη δημοσίευση: 29/5/2015

Πίνακας Α3: Εξωτερικός Τομέας (ετησιοποιημένα στοιχεία)Συγκεντρωτικά Ισοζύγια (5/2004-1/2015)Επί μέρους Ισοζύγια (5/2004-1/2015)

Δημοσίευση: 23/3/2015

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)

- 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.

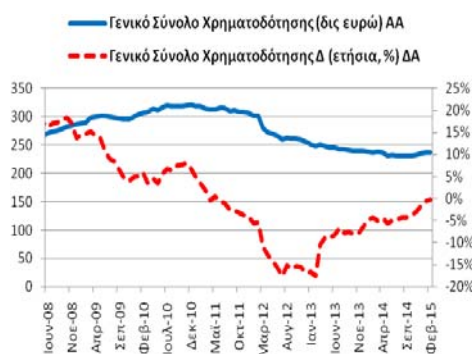
Επόμενη δημοσίευση: 20/4/2015

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

Συνολική Περίοδος: 5/2002-2/2015

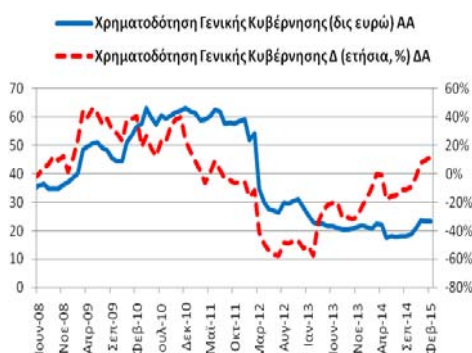
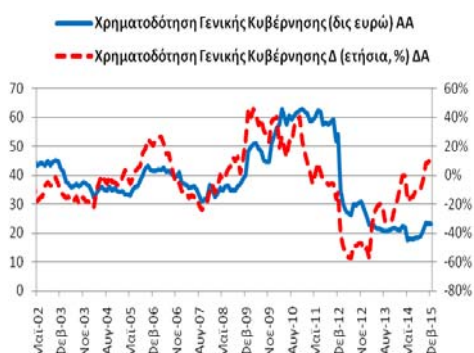
Υποπερίοδος: 6/2008-2/2015

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)

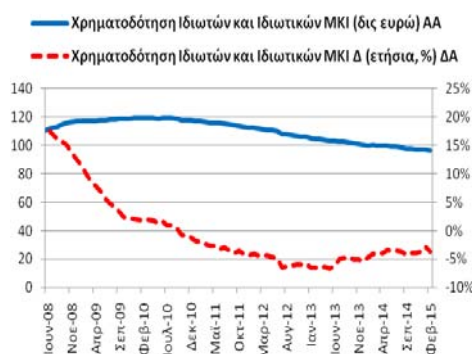
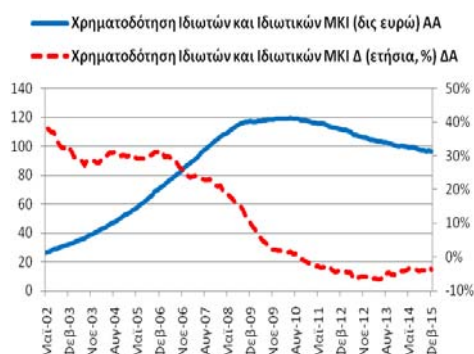
■ Για το μήνα **Φεβρουάριο** (2015) η χρηματοδότηση της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθε στα **23,22 δις ευρώ** (1/2015: 23,14 δις ευρώ και 2/2014: 20,76 δις ευρώ).

■ 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)

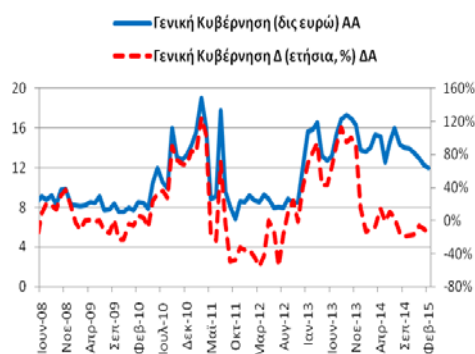
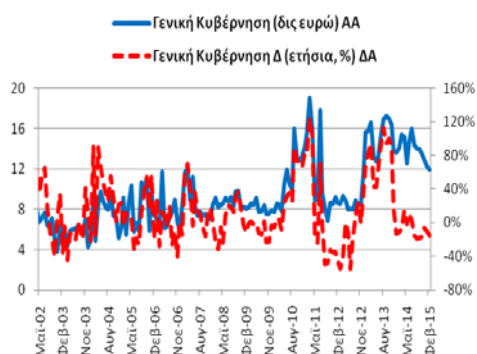
■ Για το μήνα **Φεβρουάριο** (2015) η χρηματοδότηση των **ιδιωτών και των ιδιωτικών μη κερδοσκοπικών ιδρυμάτων** ανήλθε στα **96,66 δις ευρώ** (1/2015: 97,19 δις ευρώ και 2/2014: 100,30 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-3,63%** (1/2015: -2,86% και 2/2014: -4,10%).

Πίνακας Α5: Καταθέσεις και Ρέπος των μη ΝΧΙ στα Εγχώρια ΝΧΙ εκτός της ΤτΕΣυνολική Περίοδος: 5/2002-2/2015Υποπερίοδος: 5/2008-1/2015Δημοσίευση: 26/2/2015Γενικό Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (υπόλοιπα)

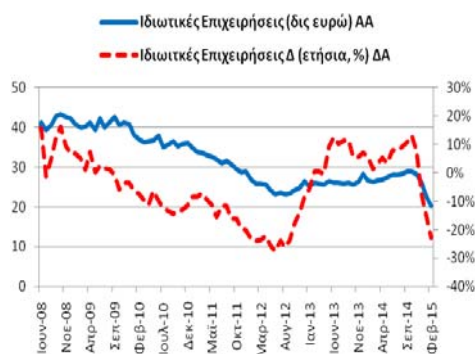
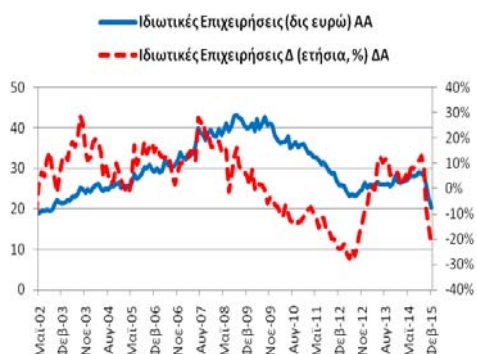
■ Για το μήνα **Φεβρουάριο** (2015) το **γενικό σύνολο** (κάτοικοι εσωτερικού, λοιπών χωρών ευρωζώνης και μη κάτοικοι ζώνης ευρώ) των καταθέσεων (και ρέπος) ανήλθε στα **185,25 δισ. ευρώ** (1/2015: 194,66 δισ. ευρώ και 2/2014: 209,23 δισ. ευρώ).

■ 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)

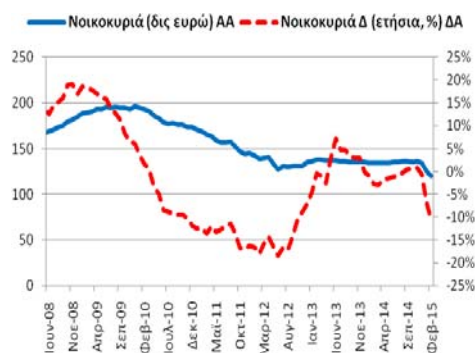
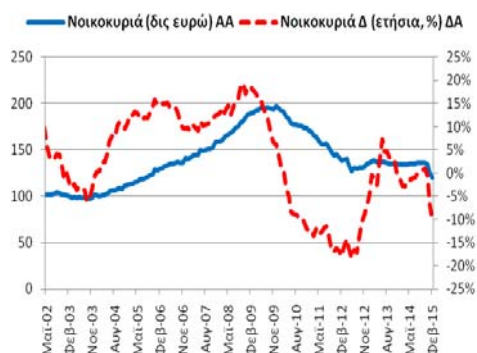
■ Για το μήνα **Φεβρουάριο** (2015) οι καταθέσεις (και ρέπος) της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθαν στα **11,96 δισ. ευρώ** (1/2015: 12,26 δισ. ευρώ και 2/2014: 14,05 δισ. ευρώ).

■ 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: 9/1997-3/2015

Υποπερίοδος: 7/2008-3/2015

Δημοσίευση: 30/3/2015

Οικονομικό Κλίμα – Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστοσύνης



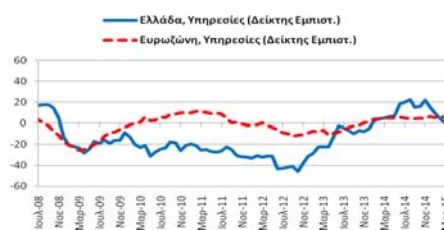
■ Για το μήνα **Μάρτιο** (2015) ο δείκτης **οικονομικού κλίματος** (96,8 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -1,4 μονάδες σε σχέση με τον **Φεβρουάριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -0,9 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

Βιομηχανία – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 40%)



■ Για το μήνα **Μάρτιο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στη **βιομηχανία** (-10,2 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -1,0 μονάδες σε σχέση με τον **Φεβρουάριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -6,1 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

Υπηρεσίες – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 30%)



■ Για το μήνα **Μάρτιο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **υπηρεσίες** (-0,3 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -4,7 μονάδες σε σχέση με τον **Φεβρουάριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -5,2 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

Καταναλωτές – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 20%)



■ Για το μήνα **Μάρτιο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης των **καταναλωτών** (-31,0 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -0,4 μονάδες σε σχέση με τον **Φεβρουάριο** και **βελτιώθηκε** κατά 27,0 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

Λιανικό Εμπόριο – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



■ Για το μήνα **Μάρτιο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στο **λιανικό εμπόριο** (-4,1 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -0,2 μονάδες σε σχέση με τον **Φεβρουάριο** και **βελτιώθηκε** κατά 5,9 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

Κατασκευές – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



■ Για το μήνα **Μάρτιο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **κατασκευές** (-40,0 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -8,1 μονάδες σε σχέση με τον **Φεβρουάριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -26,5 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

Πίνακας Α6 : Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Ενημέρωση: 2/4/2015

Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Παράθεση	Εποχ. Διάρθ.	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 (qoa, %)	Ναι	-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, %)	-	-1.91%	Φεβ-15	-2.76%	Ιαν-15	-0.86%	Φεβ-14	0.14%	Φεβ-13	1.67%	Φεβ-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, %)	-	0.00%	2014	0.00%	2013	1.33%	2012	-2.10%	2011	-2.82%	2010
Ονομαστικό Μοναδιαίο Κόστος Εργασίας (ανά άτομο)				-	-1.56%		-7.05%		-3.31%		-0.20%		0.30%	
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.		-	-6.4%	Δεκ-14	-30.9%	Νοε-14	-29.6%	Δεκ-13	-40.0%	Δεκ-12	-41.7%	Δεκ-11
Βιομηχανία και Εμπόριο														
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	m	1.,6.	Δ (γoy, %)	-	0.05%	Ιαν-15	-3.22%	Δεκ-14	-3.26%	Ιαν-14	-3.09%	Ιαν-13	-3.87%	Ιαν-12
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο				-	-2.56%	Ιαν-15	-3.74%	Δεκ-14	-2.93%	Ιαν-14	-16.61%	Ιαν-13	-8.77%	Ιαν-12
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο	q	1.,6.	Δ (γoy, %)	-	-0.69%	2014q4	1.18%	2014q3	-13.79%	2013q4	-5.92%	2012q4	-20.47%	2011q4
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα των Αυτοκινήτων				-	22.12%		19.89%		8.40%		-29.94%		-12.00%	
Εξωτερικότητες														
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	12m	2.,6.	δς ευρώ	-	1.08	Ιαν-15	1.59	Δεκ-14	1.09	Ιαν-14	-3.63	Ιαν-13	-19.24	Ιαν-12
Α. Εμπορικό Ισοζύγιο				-	-18.27		-17.98		-17.33		-18.93		-26.34	
Καυσίμων				-	-7.72		-7.55		-7.84		-9.92		-10.59	
Πλοίων				-	-2.06		-2.17		-1.48		-1.03		-3.12	
Χωρίς Καύσιμα και Πλοία				-	-8.49		-8.26		-8.01		-7.98		-12.62	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών				-	19.76		19.74		16.96		15.13		14.86	
Ταξιδιωτικό				-	11.32		11.32		10.31		8.64		8.28	
Μεταφορών				-	7.87		7.93		6.62		6.89		6.94	
Λοιπών Υπηρεσιών				-	0.57		0.50		0.03		-0.40		-0.36	
Γ. Ισοζύγιο Εισοδημάτων				-	-3.05		-2.89		-2.98		-1.38		-8.43	
Αμοιβών και Μισθών				-	-0.31		-0.28		-0.25		-0.25		-0.29	
Τόκων, Μερισμάτων και Κερδών				-	-2.74		-2.61		-2.73		-1.13		-8.14	
Δ. Ισοζύγιο Τρεχουσών Μεταβιβάσεων				-	2.64		2.72		4.45		1.55		0.66	
Γενικής Κυβέρνησης				-	2.45		2.44		4.07		1.26		0.87	
Λοιπών Τομέων				-	0.19		0.28		0.38		0.29		-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	-	7.79	Φεβ-15	3.68	Ιαν-15	51.37	Δεκ-14	45.93	Νοε-14	41.32	Οκτ-14
Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	8.76		4.62		55.28		47.05		42.60	
Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-			-	7.98		3.32		55.06		47.76		43.77	
Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	8.83		3.33		56.04		49.58		44.17	
Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-			-	1.24		0.44		1.87		3.57		2.65	
Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	1.41		1.37		4.94		2.88		3.54	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-			-	-0.19		0.37		-3.70		-1.83		-2.45	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	-0.07		1.29		-0.76		-2.53		-1.57	
Επιτόκια Αναφοράς 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 Επιτόκιου	-			-	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, %)	-	-0.28%	Φεβ-15	-0.62%	Ιαν-15	-4.26%	Φεβ-14	-17.63%	Φεβ-13	-5.41%	Φεβ-12
Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης				-	11.86%		9.42%		-9.58%		-57.56%		-11.85%	
Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων				-	0.59%		-0.05%		-3.89%		-10.93%		-2.88%	
Χρηματοδότηση Ιδιωτών και ΜΚΙ				-	-3.63%		-2.86%		-4.10%		-6.49%		-4.33%	
Καταθέσεις και Ρέπος														
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος	m	2.,6.	Δ (γoy, %)	-	-11.46%	Φεβ-15	-7.16%	Ιαν-15	-5.99%	Φεβ-14	0.30%	Φεβ-13	-19.55%	Φεβ-12
Γενική Κυβέρνηση				-	-14.92%		-9.91%		-11.19%		82.75%		-44.36%	
Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις				-	-41.86%		-39.36%		23.34%		9.76%		6.67%	
Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα				-	-15.07%		-8.16%		13.93%		-0.57%		-0.60%	
Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις				-	-21.15%		-12.90%		-4.49%		-0.35%		-29.82%	
Νοικοκυριά				-	-10.51%		-6.66%		-2.76%		-0.37%		-18.03%	
Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης				-	17.58%		17.73%		-3.03%		16.88%		-26.09%	
Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης				-	-6.24%		-2.78%		-19.52%		-13.35%		-14.42%	
Δείκτες Εμπιστοσύνης														
Οικονομικό Κλίμα - Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστ.	m	3.,6.	ΜΔ	Ναι	96.8	Μαρ-15	98.2	Φεβ-15	97.7	Μαρ-14	88.2	Μαρ-13	79	Μαρ-12
Βιομηχανία					-10.2		-9.2		-4.1		-11.6		-21.6	
Υπηρεσίες					-0.3		4.4		4.9		-22.4		-32.2	
Καταναλωτές					-31		-30.6		-58		-71.2		-79.3	
Λιανικό Εμπόριο					-4.1		-3.9		-10		-25.9		-35.8	
Κατασκευές					-40		-31.9		-13.5		-46.4		-60.5	

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

Σημείωση: (1) ως γ, γ και m ορίζουμε τα ετήσια, τριμηνιαία και μηνιαία στοιχεία, (2) ως Δ (γoy) ορίζουμε την ετήσια μεταβολή, ως Δ (qoa) 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 μεν πρώτη περίπτωση στην εκτέλεση του προϋπολογισμού κατά τους προηγούμενους μήνες, στη δε δεύτερη στις παρελθούσες ημερομηνίες κατά τις οποίες υπήρξε μεταβολή στα εν λόγω επιτόκια.

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
Θεόδωρος Σταματίου: Ερευνητής Οικονομολόγος
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

