

Στυλιανός Γ. Γώγος
Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr

Όλγα Κοσμά
Οικονομικός Αναλυτής
okosma@eurobank.gr

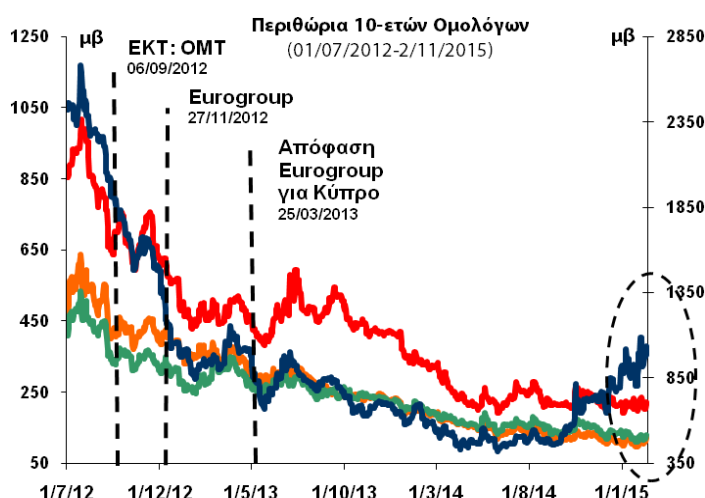
Αρκαδία Κωνσταντοπούλου
Βοηθός Ερευνητικής Ομάδας
arkonstantopoulou@eurobank.gr

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 κατάσταση 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.

Ο μέσος εβδομαδιαίος αριθμός ωρών εργασίας στην Ελλάδα μεγαλύτερος του αντίστοιχου της ΕΕ-15: Ένδειξη χαμηλής παραγωγικότητας της εργασίας

- Στο 4^ο τρίμηνο του 2014 ο ετήσιος ποσοστιαίος ρυθμός μεταβολής των τιμών των διαμερισμάτων παρουσίασε επιβράδυνση από -7,12% στο 3^ο τρίμηνο στο -5,83%.
- Από το 4^ο τρίμηνο του 2008 μέχρι και το 4^ο τρίμηνο του 2014 η συσσωρευμένη πτώση των τιμών των διαμερισμάτων προσεγγίζει το -38,11%.
- Η συγκεκριμένη πτώση, παράλληλα και με το υψηλό ποσοστό ιδιοκατοίκησης στη χώρας μας ισοδυναμεί με ένα αρνητικό αποτέλεσμα πλούτου (negative wealth effect) το οποίο οδηγεί σε μείωση της ζήτησης αγαθών και υπηρεσιών. Είναι αυτή η μοναδική επίδραση που έχει το συγκεκριμένο φαινόμενο στην οικονομία; Η απάντηση είναι πως όχι. Αν σκεφτούμε σε όρους γενικής ισορροπίας (general equilibrium), το αρνητικό αποτέλεσμα πλούτου επηρεάζει και την προσφορά εργασίας.
- Από το 1^ο τρίμηνο του 2008 μέχρι και το 3^ο τρίμηνο του 2014, ο μέσος εβδομαδιαίος αριθμός ωρών εργασίας παρουσίασε πολύ μικρές μεταβολές, για παράδειγμα το μέγιστο είναι στις 42,6 ώρες ενώ το ελάχιστο είναι στις 41,8. Το στοιχείο αυτό αποδεικνύει, ότι η προσαρμογή προς ένα νέο σημείο ισορροπίας στην αγορά εργασίας επηρέασε περισσότερο την απασχόληση σαν απόλυτο μέγεθος (π.χ. αριθμός απασχολούμενων) παρά την έντασή της, δηλαδή ώρες εργασίας ανά απασχολούμενο. Αυτή η πολύ μικρή μεταβλητότητα ήταν αποτέλεσμα τόσο των μεταβολών στον τομέα της ζήτησης εργασίας όσο και των μεταβολών στον τομέα της προσφοράς εργασίας.
- Η ελληνική οικονομία ήταν και εξακολουθεί να παραμένει, η οικονομία με τον υψηλότερο μέσο εβδομαδιαίο αριθμό ωρών εργασίας σε σχέση με την ΕΕ-15, την Ιρλανδία, την Ισπανία και την Πορτογαλία. Στο 3^ο τρίμηνο του 2014, ο μέσος Έλληνας εργαζόμενος δούλεψε κατά μέσο όρο περίπου 5,5 περισσότερες ώρες εβδομαδιαίως από τον αντίστοιχο μέσο ευρωπαίο. Το στοιχείο αυτό, σε συνδυασμό με το επίπεδο της εγχώριας παραγωγής αγαθών και υπηρεσιών μπορεί να ερμηνευτεί ως ένδειξη χαμηλής παραγωγικότητας.
- Πτωτικά κινήθηκε ο Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής τον Δεκέμβριο του 2014. Σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ) κατά το μήνα Δεκέμβριο (2014) σημειώθηκε ετήσια πτώση της τάξης του 3,8%.

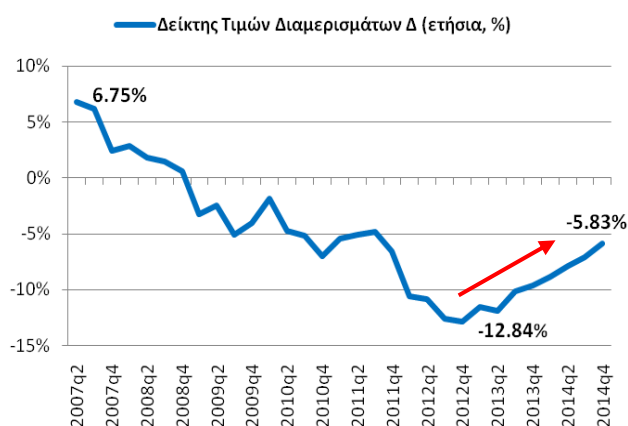


Πηγή: Bloomberg

Στο 4^ο τρίμηνο του 2014 ο ετήσιος ποσοστιαίος ρυθμός μεταβολής των τιμών των διαμερισμάτων παρουσίασε επιβράδυνση από -7,12% στο 3^ο τρίμηνο στο -5,83%. Από το 4^ο τρίμηνο του 2008 μέχρι και το 4^ο τρίμηνο του 2014 η συσσωρευμένη πτώση των τιμών των διαμερισμάτων προσεγγίζει το -38,11%.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος (ΤτΕ), η πτώση των τιμών των διαμερισμάτων συνεχίστηκε και στο 4^ο τρίμηνο του 2014. Ο ετήσιος ποσοστιαίος ρυθμός μεταβολής διαμορφώθηκε στο -5,83% (βλέπε Σχήμα 1), υψηλότερος κατά 1,29 ποσοστιαίες μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο του 3^ο τριμήνου (-7,12%). Η συγκεκριμένη επιβράδυνση μπορεί μεν να θεωρηθεί ως ένα θετικό στοιχείο ωστόσο ο ρυθμός πτώσης των τιμών των διαμερισμάτων εξακολουθεί να είναι πολύ υψηλός.

Σχήμα 1: Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων (2007 = 100)
(Δ (ετήσια, %), ετήσια ποσοστιαία μεταβολή)



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

Από το 4^ο τρίμηνο του 2008 - τρίμηνο κατά το οποίο ο δείκτης τιμών των διαμερισμάτων έλαβε την υψηλότερή του τιμή - μέχρι και το 4^ο τρίμηνο του 2014, η συσσωρευμένη πτώση των τιμών των διαμερισμάτων ήταν της τάξης του -38,11%. Η συγκεκριμένη πτώση, παράλληλα και με το υψηλό ποσοστό ιδιοκατοίκησης στη χώρα μας ισοδυναμεί με ένα αρνητικό αποτέλεσμα πλούτου (negative wealth effect) το οποίο οδηγεί σε μείωση της ζήτησης αγαθών και υπηρεσιών.¹ Είναι αυτή η μοναδική επίδραση που έχει το συγκεκριμένο φαινόμενο στην οικονομία; Η απάντηση είναι πως όχι. Αν σκεφτούμε σε όρους γενικής ισορροπίας (general equilibrium), το αρνητικό αποτέλεσμα πλούτου επηρεάζει και την

προσφορά εργασίας.² Με την σειρά της, η τελευταία συνάρτηση σε συνδυασμό και με την ζήτηση εργασίας θα διαμορφώσουν τους μισθούς (αμοιβή του παραγωγικού συντελεστή της εργασίας) και τις ώρες απασχόλησης. Τέλος, οι ώρες απασχόλησης, παράλληλα με το φυσικό κεφάλαιο και τη συνολική παραγωγικότητα, θα καθορίσουν την προσφερόμενη ποσότητα αγαθών και υπηρεσιών στην οικονομία.

Σύμφωνα με βασικές αρχές της μικροοικονομικής θεωρίας, στην απόφαση των νοικοκυριών για το πόσες ώρες επιθυμούν να εργαστούν, δηλαδή για την διαμόρφωση της προσφοράς εργασίας, σημαντικό ρόλο παίζουν δύο αποτελέσματα. Το αποτέλεσμα πλούτου (wealth effect) και το αποτέλεσμα υποκατάστασης (substitution effect).

Για παράδειγμα, στην περίπτωση που μειωθεί ο μισθός του καταναλωτή (ή νοικοκυριού), δηλαδή μειωθεί και ο πλούτος του, τότε αυτομάτως δημιουργούνται δύο αντίθετες δυνάμεις στην απόφασή του για το πόσες ώρες επιθυμεί να εργαστεί. Από την μια πλευρά υπάρχει το αρνητικό αποτέλεσμα πλούτου το οποίο δημιουργεί την τάση για αύξηση των προσφερόμενων ωρών εργασίας και από την άλλη το αποτέλεσμα υποκατάστασης το οποίο δημιουργεί ακριβώς την αντίθετη τάση.

Ο οικονομικός συλλογισμός της επίδρασης των δύο αποτελεσμάτων είναι ο ακόλουθος: Ο περιορισμός των δυνατοτήτων του καταναλωτή - εξαιτίας της μείωσης του μισθού του - τον οδηγεί στο να μειώσει την κατανάλωση κανονικών αγαθών. Η σχόλη, δηλαδή ο χρόνος εκτός ωρών εργασίας, θεωρείται από τους οικονομολόγους ως ένα κανονικό αγαθό και ως εκ τούτου δημιουργείται η τάση για την μείωσή της.³ Με δεδομένο τον συνολικό διαθέσιμο χρόνο για σχόλη και εργασία, η προαναφερθείσα τάση ισοδυναμεί με αύξηση των επιθυμητών ωρών εργασίας. Όσο πιο μόνιμη θεωρηθεί από την πλευρά του καταναλωτή η μείωση του μισθού του τόσο πιο ισχυρό καθίσταται το αποτέλεσμα του πλούτου, δηλαδή τόσο πιο ισχυρή η τάση για αύξηση των προσφερόμενων ωρών εργασίας. Στην αντίθετη κατεύθυνση κινείται το αποτέλεσμα υποκατάστασης. Με δεδομένο τον πλούτο του καταναλωτή, η μείωση του μισθού του καθιστά την κατανάλωση πιο ακριβή σε σχέση με την σχόλη (τώρα ο καταναλωτής πρέπει να εργαστεί περισσότερο ή αλλιώς να θυσιάσει περισσότερες μονάδες σχόλης για την απόκτηση των ίδιων μονάδων κατανάλωσης) και ως εκ τούτου ο ορθολογισμός που τον χαρακτηρίζει τον ωθεί στο να υποκαταστήσει κατανάλωση με ώρες σχόλης, δηλαδή μείωση των προσφερόμενων ωρών εργασίας.

¹ Παρόμοια αναφορά έχει γίνει στο φυλλάδιο 7ημέρες ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ, 31/10/2014, Τεύχος 98:

«Στην ελληνική οικονομία, το υψηλό ποσοστό ιδιοκατοίκησης (84,8% και 64% για την Ευρωπαϊκή Ένωση των 15 (ΕΕ-15)) μας επιτρέπει να θεωρήσουμε την αξία των διαμερισμάτων ή των κατοικιών ως έναν πολύ σημαντικό προσδιοριστικό παράγοντα του συνολικού πλούτου των ελληνικών νοικοκυριών.»

http://www.eurobank.gr/Uploads/Reports/7_%CE%97%CE%9C%CE%95%CE%A1%CE%95%CE%A3_%CE%9F%CE%99%CE%9A%CE%9F%CE%9D%CE%9F%CE%9C%CE%99%CE%91_311014.pdf

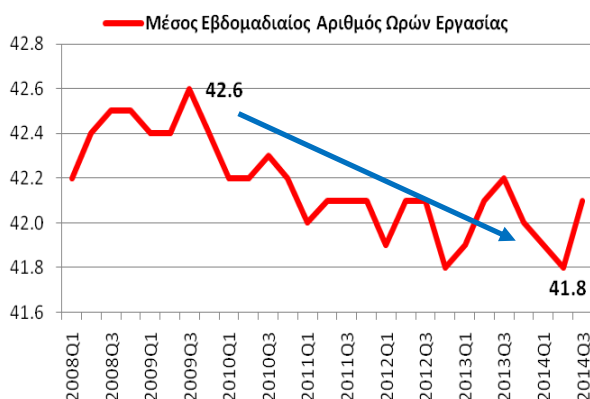
² Η προσέγγιση της γενικής ισορροπίας αποτελεί τον σύγχρονο τρόπο ανάλυσης των περισσότερων μακροοικονομικών φαινομένων, π.χ. οικονομικές διακυμάνσεις, οικονομική μεγέθυνση, φορολογική πολιτική, αξιολόγηση οικονομικής πολιτικής κτλ. Για παράδειγμα βλέπε: Barro R. J., 1997, "Macroeconomics", 5th edition, MIT Press και Wickens M., 2011, "Macroeconomic Theory: A Dynamic General Equilibrium Approach", 2nd edition, Princeton University Press.

³ Ως κανονικό αγαθό ορίζουμε εκείνο το οποίο έχει θετική εισοδηματική ελαστικότητα. Δηλαδή, η αύξηση του εισοδήματος οδηγεί σε αύξηση της ζήτησής του.

Η απάντηση για το ποιο αποτέλεσμα θα επικρατήσει, εξαρτάται από πολλούς παράγοντες. Για παράδειγμα, εξαρτάται από τις προτιμήσεις και από τις δυνατότητες του καταναλωτή ή ακόμα και από το αρχικό επίπεδο ισορροπίας μισθού και ωρών εργασίας. Αξίζει να σημειώσουμε πως στο παρόν φυλλάδιο δεν πραγματοποιούμε μια τεχνική ανάλυση επί του συγκεκριμένου θέματος, απλώς περιγράφουμε τις δύο κεντρικές τάσεις που δημιουργούνται μέσω των αποτελεσμάτων πλούτου και υποκατάστασης.

Πως μπορούμε να συνδέσουμε τη συγκεκριμένη ανάλυση με την περίπτωση της χώρας μας; Η ελληνική οικονομία, κατά την διάρκεια της περιόδου 2007-2013, βρίθκει περιπτώσεων ή αλλιώς διαταραχών (shocks) που δημιούργησαν ισχυρά αποτελέσματα πλούτου και υποκατάστασης. Όπως έχουμε ήδη αναφέρει, η υψηλή συσσωρευμένη πτώση των τιμών των διαμερισμάτων (2008q4-2014q4, 38,11%) αποτελεί ένα αρνητικό αποτέλεσμα πλούτου. Επιπρόσθετα, η μείωση των καταθέσεων και η πτώση της αξίας των χαρτοφυλακίων των επενδυτών (μείωση της αξίας των μετοχών) μεγέθυναν το προαναφερθέν αποτέλεσμα. Από την άλλη πλευρά η μείωση των μισθών δημιούργησε συνθήκες για την εμφάνιση του αποτελέσματος υποκατάστασης. Μπορούμε να απαντήσουμε στο ερώτημα ποιο αποτέλεσμα ήταν το πιο ισχυρό;

Σχήμα 2: Μέσος Εβδομαδιαίος Αριθμός Ωρών Εργασίας (Ελλάδα)



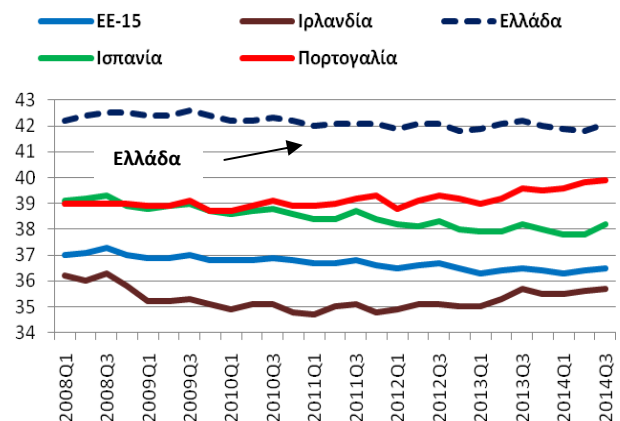
Πηγή: (α) Ευρωπαϊκή Στατιστική Αρχή (Eurostat), (β) Eurobank Research.

Σημείωση: (α) Οι συγκεκριμένες εβδομαδιαίες ώρες εργασίας δεν είναι οι πραγματοποιηθείσες αλλά οι συνηθισμένες ή συστηματικές (αυτές που πραγματοποιούνται σε μια τυπική εβδομάδα). Στην αγγλική γλώσσα οι δύο χρονολογικές σειρές αναφέρονται ως *average number of usual (vs actual) weekly hours of work*.

Ένας συλλογισμός θα μπορούσε να είναι ο εξής: Στην αρχή της μεγάλης ελληνικής ύφεσης, όταν λίγοι ήταν αυτοί που προέβλεπαν το μέγεθος και πόσο μάλλον τη διάρκεια της επερχόμενης τότε οικονομικής συρρίκνωσης, η αρχική μείωση των μισθών μπορεί να είχε επίδραση στην προσφορά εργασίας κυρίως μέσω του αποτελέσματος της υποκατάστασης παρά μέσω του αποτελέσματος του πλούτου. Δηλαδή, η μείωση των μισθών δύναται να δημιούργησε μια τάση για μείωση των

προσφερόμενων ωρών εργασίας, π.χ. η μείωση του μισθού μου μειώνει το κόστος ευκαιρίας των ωρών σχολής μου οπότε επιθυμώ να εργαστώ λιγότερες ώρες. Στη συνέχεια, με την πάροδο των τριμήνων, καθώς ενσωματώνονταν στις προσδοκίες των καταναλωτών και των εργαζομένων το μεγάλο πρόβλημα που υπήρχε, καθώς άρχιζε ο πλούτος τους – σε όλες τις μορφές, μετρητά στις τράπεζες, αξία μετοχών, αξία διαμερισμάτων – να μειώνεται με γοργούς ρυθμούς, τότε, ίσως το αποτέλεσμα του πλούτου να είχε την μεγαλύτερη βαρύτητα στις προσφερόμενες ώρες εργασίας. Δηλαδή, η μείωση του πλούτου ίσως δημιούργησε μια τάση για αύξηση των προσφερόμενων ωρών εργασίας από την πλευρά των καταναλωτών, π.χ. παρά την μείωση του μισθού μου θα πρέπει να εργαστώ περισσότερες ώρες για να ενισχύσω το εισόδημά μου.

Σχήμα 3: Μέσος Εβδομαδιαίος Αριθμός Ωρών Εργασίας (ΕΕ-15, Ιρλανδία, Ελλάδα, Ισπανία και Πορτογαλία)



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

Σημείωση: (α) Οι συγκεκριμένες εβδομαδιαίες ώρες εργασίας δεν είναι οι πραγματοποιηθείσες αλλά οι συνηθισμένες ή συστηματικές (αυτές που πραγματοποιούνται σε μια τυπική εβδομάδα). Στην αγγλική γλώσσα οι δύο χρονολογικές σειρές αναφέρονται ως *average number of usual (vs actual) weekly hours of work*.

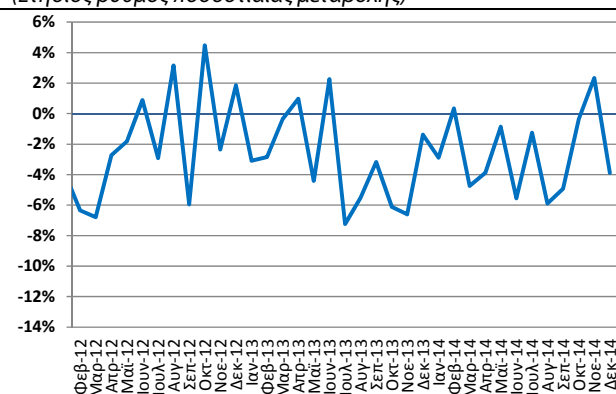
Στα Σχήματα 2 και 3 παρουσιάζουμε τον μέσο εβδομαδιαίο αριθμό ωρών εργασίας (ανά εργαζόμενο) για την ελληνική οικονομία, καθώς και για την ΕΕ-15 (Ευρωπαϊκή Ένωση των 15), την Ιρλανδία, την Ισπανία και την Πορτογαλία. Η περίοδος που καλύπτουμε είναι από το 1^ο τρίμηνο του 2008 μέχρι και το 3^ο τρίμηνο του 2014. Το γεγονός ότι μέσα στα χρόνια της ύφεσης ο μέσος εβδομαδιαίος αριθμός ωρών εργασίας παρουσίασε πολύ μικρές μεταβολές – για παράδειγμα το μέγιστο είναι στις 42,6 ώρες ενώ το ελάχιστο είναι στις 41,8 ώρες – αποδεικνύει, ότι η προσαρμογή προς ένα νέο σημείο ισορροπίας στην αγορά εργασίας επηρέασε περισσότερο την απασχόληση σαν απόλυτο μέγεθος (π.χ. αριθμός απασχολούμενων) παρά την έντασή της, δηλαδή ώρες εργασίας ανά απασχολούμενο. Αυτή η πολύ μικρή μεταβλητότητα ήταν αποτέλεσμα τόσο των μεταβολών στον τομέα της ζήτησης εργασίας όσο και των μεταβολών στον τομέα της προσφοράς εργασίας.

Τέλος, αξίζει να σημειώσουμε ότι η ελληνική οικονομία ήταν και εξακολουθεί να παραμένει, η οικονομία με τον υψηλότερο μέσο εβδομαδιαίο αριθμό ωρών εργασίας (βλέπε Σχήμα 3) σε σχέση με τον μέσο όρο της ΕΕ-15, την Ιρλανδία, την Ισπανία και την Πορτογαλία. Στο 3^ο τρίμηνο του 2014, ο μέσος Έλληνας εργαζόμενος δούλεψε κατά μέσο όρο περίπου 5,5 περισσότερες ώρες εβδομαδιαίως από τον αντίστοιχο μέσο ευρωπαϊό. Το στοιχείο αυτό, σε συνδυασμό με το επίπεδο της εγχώριας παραγωγής αγαθών και υπηρεσιών μπορεί να ερμηνευτεί ως ένδειξη χαμηλής παραγωγικότητας. Την ύπαρξη του συγκεκριμένου προβλήματος την έχουμε τονίσει αρκετές φορές από το συγκεκριμένο φυλλάδιο.

Πτωτικά κινήθηκε ο Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής τον Δεκέμβριο του 2014.

Σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ)⁴ κατά το μήνα Δεκέμβριο του 2014 σημειώθηκε ετήσια πτώση του Βιομηχανικού Δείκτη Παραγωγής της τάξης του 3,8% (βλέπε Σχήμα 4). Συγκεκριμένα, οι παράγοντες που συνέβαλαν στην περαιτέρω πτώση του δείκτη Βιομηχανικής Παραγωγής σε ετήσια βάση στην Ελλάδα είναι η μείωση του δείκτη Παραγωγής Ορυχείων – Λατομείων (-13,2%), η αύξηση του δείκτη Παραγωγής Μεταποιητικών Βιομηχανιών (2,1%), η μείωση του δείκτη Παραγωγής Ηλεκτρισμού (-18,6%), αλλά και η αύξηση του δείκτη Παροχής Νερού (4,3%). Επισημαίνεται πως κατά την αντίστοιχη σύγκριση του έτους 2013 έναντι του 2012 καταγράφηκε μείωση της τάξης του 1,4%. Ο μέσος δείκτης βιομηχανικής παραγωγής (κινητός μέσος) Ιανουαρίου - Δεκεμβρίου 2014 παρουσίασε μείωση 2,7% σε σύγκριση με τον αντίστοιχο δείκτη της περιόδου Ιανουαρίου - Δεκεμβρίου 2013, ενώ μείωση 3,2% καταγράφηκε κατά την αντίστοιχη σύγκριση του έτους 2013 με το 2012. Συνεπώς διακρίνουμε επιβράδυνση της μείωσης στον μέσο Δείκτη Βιομηχανικής Παραγωγής το 2014.

Σχήμα 4: Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής στην Ελλάδα
(Ετήσιος ρυθμός ποσοστιαίας μεταβολής)



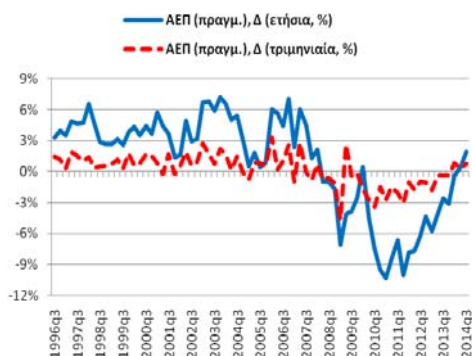
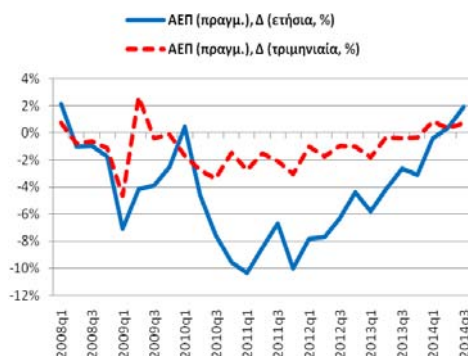
Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ), (β) Eurobank Research.

Αύξηση στη χορήγηση Αδειών Κυκλοφορίας Οχημάτων τον Ιανουάριο

Η ΕΛ.ΣΤΑΤ ανακοίνωσε ετήσια αύξηση στις πωλήσεις αυτοκινήτων τον Ιανουάριο του 2015⁵. Στην Ελλάδα κυκλοφόρησαν για πρώτη φορά 10.289 αυτοκίνητα (καινούρια ή μεταχειρισμένα εξωτερικού), σημειώνοντας αύξηση 12,8% σε σύγκριση με τον Ιανουάριο του 2014. Η εικόνα για τον Ιανουάριο δείχνει βελτίωση των πωλήσεων των επιβατηγών και των φορτηγών. Αντιθέτως οι πωλήσεις των λεωφορείων και των μοτοσικλετών υποχώρησαν. Αύξουσα ήταν όμως και η πορεία του μηνιαίου μέσου όρου πωλήσεων στο τομέα των οχημάτων για το δωδεκάμηνο Φεβρουαρίου 2014 - Ιανουαρίου 2015, καταγράφοντας αύξηση 23,5%, σε σύγκριση με τον αντίστοιχο μέσο όρο του Φεβρουαρίου 2013 - Ιανουαρίου 2014. Η ανοδική πορεία στη χορήγηση αδειών κυκλοφορίας οχημάτων, αποτελεί μια θετική εξέλιξη και ένα σημαντικό παράγοντα ανάκαμψης της συγκεκριμένης αγοράς.

⁴ΕΛ.ΣΤΑΤ: http://www.statistics.gr/portal/page/portal/ESYE/BUCKET/A0503/PressReleases/A0503_DKT21_DT_MM_12_2014_01_P_GR.pdf

⁵ΕΛ.ΣΤΑΤ: http://www.statistics.gr/portal/page/portal/ESYE/BUCKET/A1106/PressReleases/A1106_SME24_DT_MM_01_2015_01_F_GR.pdf

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας**Μεταβλητή:** Πραγματικό ΑΕΠ, μεταβολές (%), μη εποχ. προσαρμ. για γον%, εποχ. προσαρμ. για qoq%Για το **3^ο τρίμηνο (2014)** ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης ήταν της τάξης του **1,92%** (0,41%, 2014q2).Η αντίστοιχη **τριμηνιαία % μεταβολή** ήταν της τάξης του **0,75%** (0,36%, 2014q2).**Συνολική Περίοδος: 1996q3-2014q3****Υποπερίοδος: 2008q1-2014q3****Βασικά Στατιστικά Στοιχεία**
Πραγμ. ΑΕΠ Δ (ετήσια, %)

Περίοδος: 1996q3 – 2014q3

Στοιχεία: Τριμηνιαία

Μέσος Όρος: 0,95%

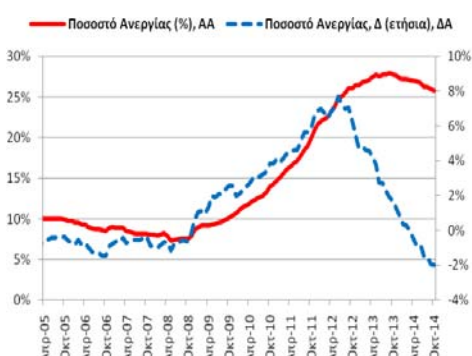
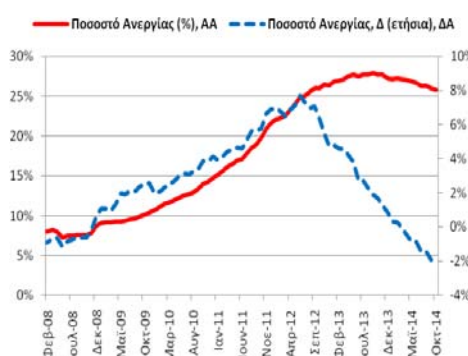
Διάμεσος: 2,64%

Μέγιστο: 7,24% (2003q4)

Ελάχιστο: -10,37% (2011q1)

Σημείωση: Δ = μεταβολή**Δημοσίευση:** 28/11/2014**Επομ. δημ.:** 13/2/2015**Μεταβλητή:** Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία)

Για τον μήνα **Οκτώβριο (2014)** το ποσοστό της **ανεργίας** διαμορφώθηκε στο **25,78%** (26,02%, 9/2014) και η αντίστοιχη **ετήσια μεταβολή** ήταν στις **-1,98 ΠΜ** (-1,93 ΠΜ, 9/2014). Ο αριθμός των **απασχολούμενων** ανέρχεται στα **3,585 εκ.** άτομα (3,512 εκ., 10/2013) ενώ ο αριθμός των **ανέργων** ανέρχεται στα **1,245 εκ.** άτομα (1,349 εκ., 10/2013).

Συνολική Περίοδος: 4/2005-10/2014**Υποπερίοδος: 2/2008-10/2014****Βασικά Στατιστικά Στοιχεία**
Ποσοστό Ανεργίας

Περίοδος: 4/2005 - 10/2014

Στοιχεία: Μηνιαία

Μέσος Όρος: 15,36%

Διάμεσος: 11,12%

Μέγιστο: 27,95% (9/2013)

Ελάχιστο: 7,27% (5/2008)

Σημείωση: Δ = μεταβολή,

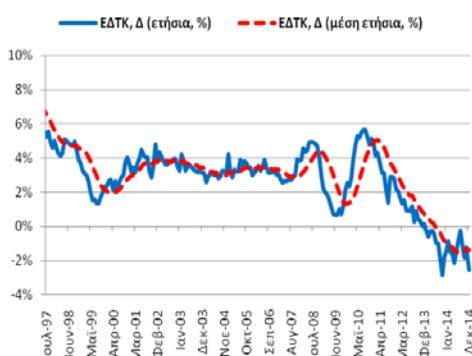
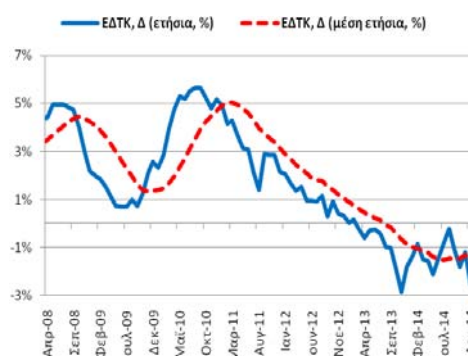
ΑΑ = αριστερός άξονας,

ΔΑ = δεξιός άξονας,

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.

Δημοσίευση: 8/1/2015**Επομ. δημ.:** 12/2/2015**Μεταβλητή:** Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ), ετήσια μεταβολή (%)

Για τον μήνα **Δεκέμβριο (2014)** η ετήσια μεταβολή (%) του **ΕνΔΤΚ** ήταν στο **-2,53%** (-1,22%, 11/2014) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή** ήταν στο **-1,39%** (-1,33%, 11/2014).

Συνολική Περίοδος: 7/1997-12/2014**Υποπερίοδος: 4/2008-12/2014****Βασικά Στατιστικά Στοιχεία**
ΕνΔΤΚ, Δ (ετήσια, %)

Περίοδος: 7/1997 - 12/2014

Στοιχεία: Μηνιαία

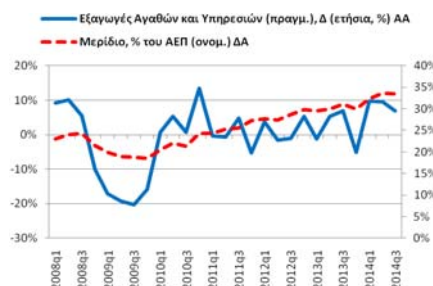
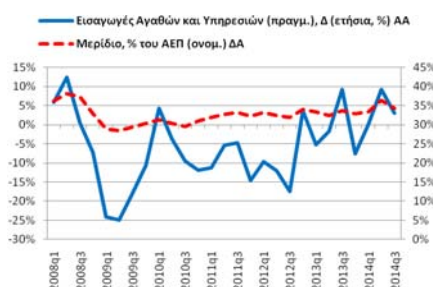
Μέσος Όρος: 2,75%

Διάμεσος: 3,14%

Μέγιστο: 5,66% (7/1997)

Ελάχιστο: -2,86% (11/2013)

Σημείωση: Δ = μεταβολή**Δημοσίευση:** 13/1/2015**Επομ. δημ.:** 17/2/2015**Πηγή:** (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (β) Eurobank Research.

Πίνακας Α2: Οι Συνιστώσες του Πραγματικού ΑΕΠ (μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία)Συνολική Περίοδος: 1996q3-2014q3Υποπερίοδος: 2008q1-2014q3Ιδιωτική Κατανάλωση (δαπάνη)Δημόσια Κατανάλωση (δαπάνη)Ακαθάριστος Σχηματισμός Πάγιου Κεφαλαίου (δαπάνη)Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (δαπάνη)Εισαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (δαπάνη, αρνητική συνεισφορά)

Δημοσίευση: 28/11/2014

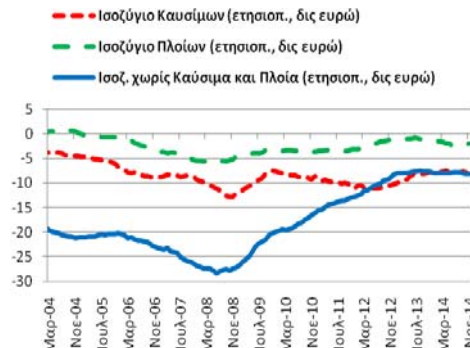
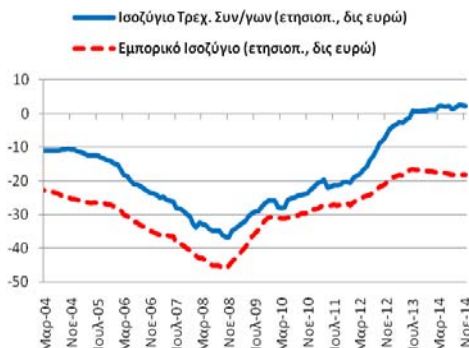
- Για το 2014q3 η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** της **ιδιωτικής κατανάλωσης** ήταν στο **3,60%** (0,66% 2014q2, -3,15% 2013q3).
- Το αντίστοιχο **μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.)**, ήταν στο **72,55%** (72,49% 2014q2, 70,90% 2013q3).
- Για το 2014q3 η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** της **δημόσιας κατανάλωσης** ήταν στο **-2,44%** (2,21% 2014q2, -0,97% 2013q3).
- Το αντίστοιχο **μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.)**, ήταν στο **19,78%** (20,03% 2014q2, 20,18% 2013q3).
- Για το 2014q3 η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** των **συνολικών επενδύσεων** ήταν στο **2,69%** (-6,04% 2014q2, -2,32% 2013q3).
- Το αντίστοιχο **μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.)**, ήταν στο **11,20%** (10,81% 2014q2, 11,04% 2013q3).
- Για το 2014q3 η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** των **εξαγωγών** ήταν στο **6,91%** (9,52% 2014q2, 6,94% 2013q3).
- Το αντίστοιχο **μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.)**, ήταν στο **33,51%** (33,69% 2014q2, 31,14% 2013q3).
- Για το 2014q3 η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** των **εισαγωγών** ήταν στο **3,05%** (9,28% 2014q2, 9,17% 2013q3).
- Το αντίστοιχο **μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.)**, ήταν στο **34,37%** (36,33% 2014q2, 33,76% 2013q3).

Πίνακας Α3: Εξωτερικός Τομέας (ετησιοποιημένα στοιχεία)

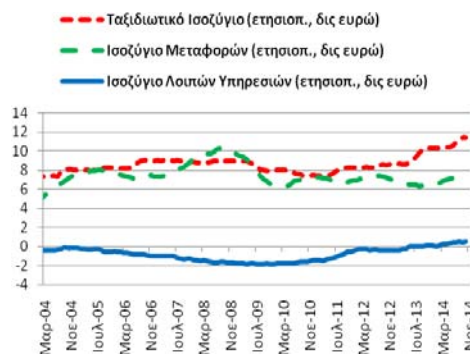
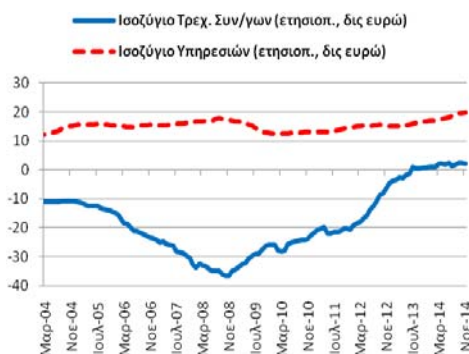
Συγκεντρωτικά Ισοζύγια (3/2004-11/2014)

Επί μέρους Ισοζύγια (3/2004-11/2014)

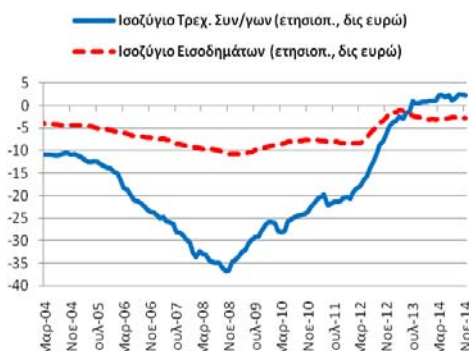
Ισοζύγιο: Εμπορικό (καυσίμων, πλοίων, χωρίς καύσιμα και πλοία)



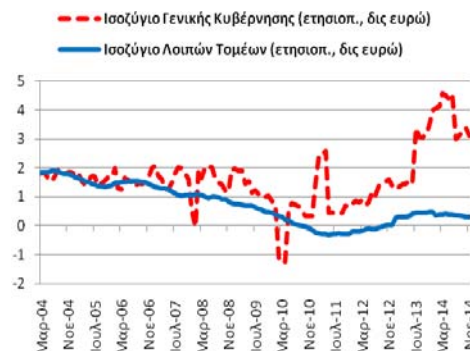
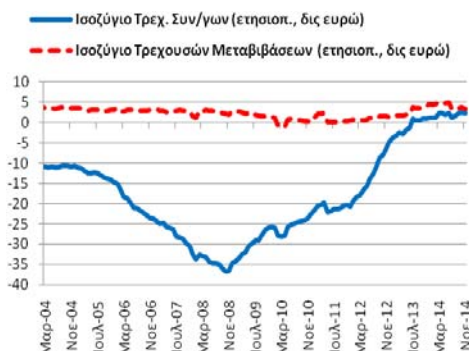
Ισοζύγιο: Υπηρεσιών (ταξιδιωτικό, μεταφορών και λοιπών υπηρεσιών)



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



Ισοζύγιο: Τρεχουσών Μεταβιβάσεων (γενικής κυβέρνησης και λοιπών τομέων)



Δημοσίευση: 20/1/2015

- Για τον μήνα **Νοέμβριο** το ισοζύγιο **τρεχουσών συναλλαγών** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **2,28 δις ευρώ** (2,53: 10/2014 και 0,85: 11/2013).
- Για τον μήνα **Νοέμβριο** το **εμπορικό** ισοζύγιο ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-18,15 δις ευρώ** (-18,14: 10/2014 και -16,89: 11/2013).

- Για τον μήνα **Νοέμβριο** το ισοζύγιο **υπηρεσιών** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **19,77 δις ευρώ** (19,64: 10/2014 και 16,81: 11/2013).
- Για τον μήνα **Νοέμβριο** το **ταξιδιωτικό** ισοζύγιο ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **11,42 δις ευρώ** (11,38: 10/2014 και 10,28: 11/2013).

- Για τον μήνα **Νοέμβριο** το ισοζύγιο **εισοδημάτων** ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-2,76 δις ευρώ** (-2,70: 10/2014 και -2,95: 11/2013).
- Για τον μήνα **Νοέμβριο** το ισοζύγιο **τόκων, μερισμάτων και κερδών** ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-2,50 δις ευρώ** (-2,45: 10/2014 και -2,71: 11/2013).

- Για τον μήνα **Νοέμβριο** το ισοζύγιο **τρεχουσών μεταβιβάσεων** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **3,42 δις ευρώ** (3,72: 10/2014 και 3,89: 11/2013).
- Για τον μήνα **Νοέμβριο** το ισοζύγιο **γενικής κυβέρνησης** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **3,10 δις ευρώ** (3,41: 10/2014 και 3,42: 11/2013).

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

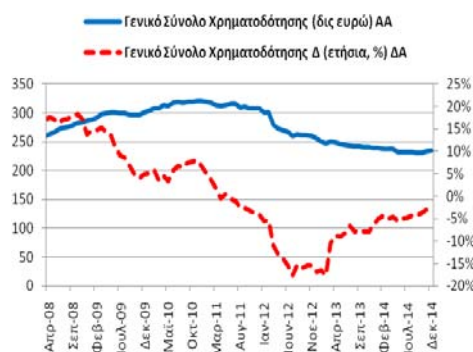
Επόμενη δημοσίευση: 20/2/2015

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

Συνολική Περίοδος: 3/2002-12/2014

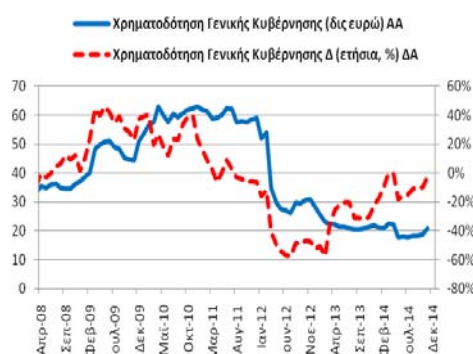
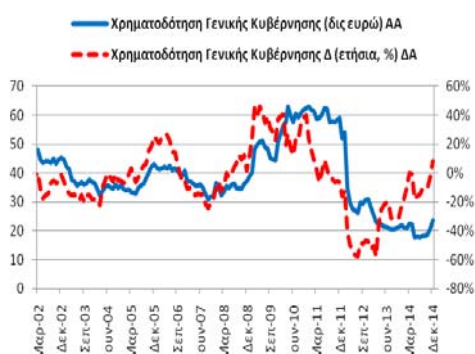
Υποπερίοδος: 4/2008-12/2014

Δημοσίευση: 29/1/2015

Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (υπόλοιπα)

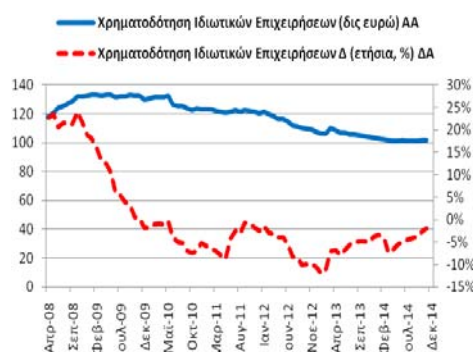
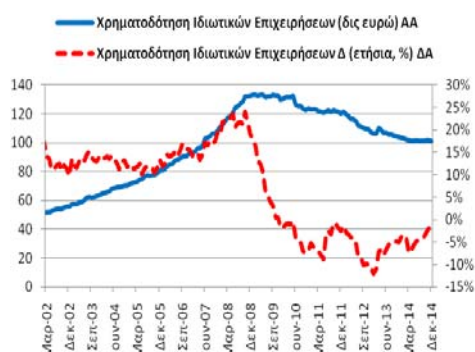
- Για τον μήνα **Δεκέμβριο**(2014) το **γενικό σύνολο** της χρηματοδότησης ανήλθε στα **235,20 δις ευρώ** (232,84 δις ευρώ, 11/2014, 239,33 δις ευρώ, 12/2013).

- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-1,73%** (-2,96%, 11/2014, -6,33%, 12/2013).

Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)

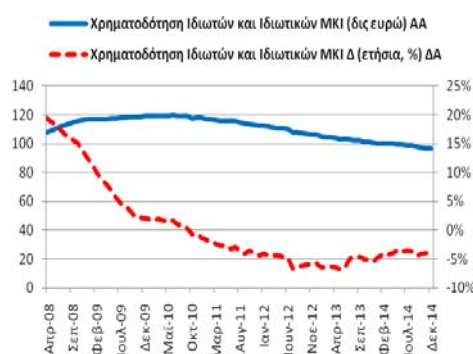
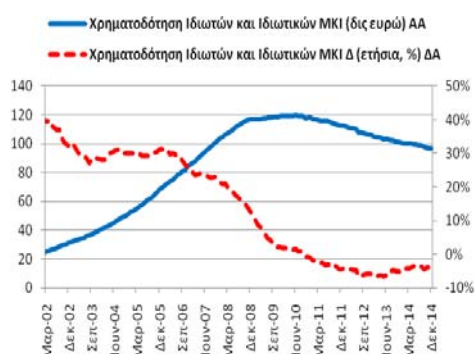
- Για τον μήνα **Δεκέμβριο**(2014) η χρηματοδότηση της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθε στα **23,56 δις ευρώ** (20,83 δις ευρώ, 11/2014, 21,81 δις ευρώ, 12/2013).

- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **8,01%** (-2,63%, 11/2014, -22,75%, 12/2013).

Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)

- Για τον μήνα **Δεκέμβριο** (2014) η χρηματοδότηση των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** ανήλθε στα **101,35 δις ευρώ** (101,62 δις ευρώ, 11/2014, 103,20 δις ευρώ 12/2013).

- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-1,79%** (-2,02%, 11/2014, -3,85%, 12/2013).

Χρηματοδότηση Ιδιωτών και Ιδιωτικών μη Κερδοσκοπικών Ιδρυμάτων (υπόλοιπα)

- Για τον μήνα **Δεκέμβριο**(2014) η χρηματοδότηση των **ιδιωτών και των ιδιωτικών μη κερδοσκοπικών ιδρυμάτων** ανήλθε στα **96,70 δις ευρώ** (96,92 δις ευρώ, 11/2014, 100,43 δις ευρώ, 12/2013).

- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-3,71%** (-3,99%, 11/2014, -5,38%, 12/2013).

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

Πίνακας Α5: Δείκτες Εμπιστοσύνης, Ελλάδα και Ευρωζώνη

Συνολική Περίοδος: 7/1997-1/2015

Υποπερίοδος: 5/2008-1/2015

Οικονομικό Κλίμα – Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστοσύνης



Βιομηχανία – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 40%)



Υπηρεσίες – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 30%)



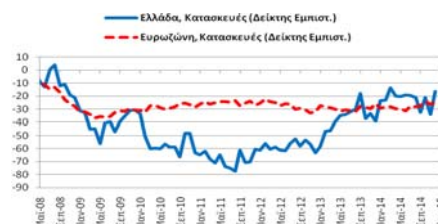
Καταναλωτές – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 20%)



Λιανικό Εμπόριο – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



Κατασκευές – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



Δημοσίευση: 29/1/2015

■ Για τον μήνα **Ιανουάριο** (2015) ο δείκτης **οικονομικού κλίματος** (95,3 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -3,8 μονάδες σε σχέση με τον **Δεκέμβριο** και **βελτιώθηκε** κατά 2,5 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για τον μήνα **Ιανουάριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στη **βιομηχανία** (-7,9 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -4,9 μονάδες σε σχέση με τον **Δεκέμβριο** και **βελτιώθηκε** κατά 3,3 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για τον μήνα **Ιανουάριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **υπηρεσίες** (9,0 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -6,3 μονάδες σε σχέση με τον **Δεκέμβριο** και **βελτιώθηκε** κατά 6,5 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για τον μήνα **Ιανουάριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης των **καταναλωτών** (-49,3 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 4,6 μονάδες σε σχέση με τον **Δεκέμβριο** και **βελτιώθηκε** κατά 13,4 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για τον μήνα **Ιανουάριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στο **λιανικό εμπόριο** (-1,0 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -5,7 μονάδες σε σχέση με τον **Δεκέμβριο** και **βελτιώθηκε** κατά 10,6 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για τον μήνα **Ιανουάριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **κατασκευές** (-29,8 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά 13,2 μονάδες σε σχέση με τον **Δεκέμβριο** και **επιδεινώθηκε** κατά 6,4 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Πίνακας Α6 : Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας														
Ενημέρωση: 12/2/2015														
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, %)	-	1.92%	2014q3	0.41%	2014q2	-2.62%	2013q3	-6.28%	2012q3	-6.68%	2011q3
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			Δ (qoq, %)	Ναι	0.75%		0.36%		-0.40%		-0.97%		-2.11%	
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	y		δix ευρω	-	185.11	2013	192.61	2012	206.16	2011	226.21	2010	239.25	2009
Ποσοστό Ανεργίας	m		%	Ναι	25.78%	Οκτ-14	26.02%	Σεπ-14	27.76%	Οκτ-13	26.05%	Οκτ-12	19.77%	Οκτ-11
Ενσωμ. Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			Δ (γoy, %)	-	-2.53%	Δεκ-14	-1.22%	Νοε-14	-1.82%	Δεκ-13	0.33%	Δεκ-12	2.17%	Δεκ-11
Σύνιστ. Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόντος														
Πραγμ. Ιδιωτική Κατανάλωση (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	1.,6.	Δ (γoy, %)	-	3.60%	2014q3	0.66%	2014q2	-3.15%	2013q3	-6.94%	2012q3	-7.51%	2011q3
Πραγμ. Δημόσια Κατανάλωση				-	-2.44%		2.21%		-0.97%		-13.54%		-2.99%	
Πραγμ. Επενδύσεις (Ιδιωτικές και Δημόσιες)				-	2.69%		-6.04%		-2.32%		-38.57%		-9.26%	
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)				-	6.91%		9.52%		6.94%		-1.03%		4.81%	
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)				-	3.05%		9.28%		9.17%		-17.42%		-4.73%	
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	72.38	Οκτ-14	67.42	Σεπ-14	-130.40	Οκτ-13	-307.04	Οκτ-12	-349.45	Οκτ-11
Ανεργοί				-	-104.26		-103.29		66.01		310.34		273.67	
Εργατικό Δυναμικό				-	-31.88		-35.87		-64.39		3.30		-75.79	
Μη Ενεργός Πληθυσμός				-	-8.38		-14.32		0.89		-71.59		24.42	
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.		-	-19.0%	Οκτ-14	-11.2%	Σεπ-14	4.1%	Οκτ-13	-42.7%	Οκτ-12	-34.0%	Οκτ-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				-	-1.68%	Νοε-14	0.79%	Οκτ-14	-0.08%	Νοε-13	-16.50%	Νοε-12	-6.37%	Νοε-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%	
Εξωτερικός Τομέας														
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	12m	2.,6.	δix ευρω	-	2.28	Νοε-14	2.53	Οκτ-14	0.85	Νοε-13	-6.28	Νοε-12	-20.27	Νοε-11
Α. Εμπορικό Ισοζύγιο				-	-18.15		-18.14		-16.89		-20.60		-26.72	
Καυσιμίων				-	-7.88		-7.77		-7.80		-10.43		-10.47	
Πλοίων				-	-2.10		-2.20		-1.41		-1.27		-3.25	
Χωρίς Καύσιμα και Πλοία				-	-8.17		-8.16		-7.67		-8.90		-13.00	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών				-	19.77		19.64		16.81		15.29		14.49	
Ταξιδιωτικό				-	11.42		11.38		10.28		8.58		8.27	
Μεταφορών				-	7.83		7.75		6.44		7.10		6.79	
Λοιπών Υπηρεσιών				-	0.52		0.51		0.09		-0.38		-0.57	
Γ. Ισοζύγιο Εισοδημάτων				-	-2.76		-2.70		-2.95		-2.60		-8.39	
Αμοιβών και Μισθών				-	-0.26		-0.25		-0.24		-0.28		-0.27	
Τόκων, Μερισμάτων και Κερδών				-	-2.50		-2.45		-2.71		-2.32		-8.12	
Δ. Ισοζύγιο Τρεχουσών Μεταβιβάσεων				-	3.42		3.72		3.89		1.63		0.36	
Γενικής Κυβέρνησης				-	3.10		3.41		3.42		1.60		0.64	
Λοιπών Τομέων				-	0.32		0.31		0.47		0.03		-0.28	
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.	δix ευρω	-	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 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 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.	%	-	1.15%	Δεκ-14	1.19%	Νοε-14	1.81%	Δεκ-13	2.85%	Δεκ-12	2.81%	Δεκ-11
Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)				-	5.03%		5.13%		5.12%		5.76%		6.82%	
Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (υφιστάμενων)				-	1.94%		1.38%		2.02%		2.87%		2.59%	
Μέσο Επιτόκιο Δανείων (υφιστάμενων)				-	5.23%		5.27%		5.56%		5.79%		6.35%	
Χρηματοδότηση														
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης	m	2.,6.	Δ (γoy, %)	-	-1.73%	Δεκ-14	-2.96%	Νοε-14	-6.33%	Δεκ-13	-16.85%	Δεκ-12	-4.13%	Δεκ-11
Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης				-	8.01%		-2.63%		-22.75%		-52.25%		-6.20%	
Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων				-	-1.79%		-2.02%		-3.85%		-10.65%		-2.53%	
Χρηματοδότηση Ιδιωτών και ΜΚΙ				-	-3.71%		-3.99%		-5.38%		-5.79%		-4.32%	
Καταθέσεις και Ρέπος														
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος	m	2.,6.	Δ (γoy, %)	-	-2.33%	Δεκ-14	0.12%	Νοε-14	-2.77%	Δεκ-13	-5.75%	Δεκ-12	-17.12%	Δεκ-11
Γενική Κυβέρνηση				-	-6.04%		-17.02%		15.73%		38.91%		-35.46%	
Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις				-	-35.48%		-9.42%		39.98%		-0.16%		-6.67%	
Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα				-	3.92%		-8.83%		16.81%		-6.06%		2.22%	
Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις				-	-6.17%		15.88%		1.73%		-9.82%		-24.04%	
Νοικοκυριά				-	-0.56%		0.88%		-0.05%		-7.09%		-16.22%	
Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης				-	3.71%		5.20%		-18.26%		22.18%		-19.16%	
Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης				-	-3.50%		-0.89%		-21.50%		-8.79%		-13.58%	
Δείκτες Εμπιστοσύνης														
Οικονομικό Κλίμα - Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστ.	m	3.,6.	ΜΔ	Ναι	95.3	Ιαν-15	99.1	Δεκ-14	92.8	Ιαν-14	85.8	Ιαν-13	78.1	Ιαν-12
Βιομηχανία				-	-7.9		-3		-11.2		-13.7		-24.5	
Υπηρεσίες				-	9		15.3		2.5		-28.6		-33	
Καταναλωτές				-	-49.3		-53.9		-62.7		-71.9		-80.1	
Λιανικό Εμπόριο				-	-1		4.7		-11.6		-30.5		-34.1	
Κατασκευές				-	-29.8		-16.6		-23.4		-58.6		-61.2	

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).

Σημειώσεις: (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 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.

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

