

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.

Για 22^ο μήνα συνεχίζονται οι αποπληθωριστικές πιέσεις στην ελληνική οικονομία. Κρίσιμος ο ρόλος των προσδοκιών για τις μελλοντικές οικονομικές εξελίξεις.

- Για τον μήνα Δεκέμβριο (2014) η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ) διαμορφώθηκε στο -2,53%. Η αντίστοιχη μεταβολή του Εθνικού Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕΔΤΚ) ήταν της τάξης του -2,61%.
- Όπως φανερώνουν τα στοιχεία ο αποπληθωρισμός της ελληνικής οικονομίας δεν μπορεί να χαρακτηριστεί απλώς ως ένα βραχυχρόνιο φαινόμενο. Όσο συνεχίζεται η πτωτική πορεία του επιπέδου των τιμών τόσο περισσότερο θα καλλιεργούνται προσδοκίες για περαιτέρω πτώση των τιμών και τόσο περισσότερο θα μειώνεται η ζήτηση στην οικονομία.
- Η ραγδαία πτώση των τιμών πετρελαίου έχει θετικές επιπτώσεις για την παγκόσμια οικονομία, ωστόσο εντείνει την υποχώρηση του πληθωρισμού στην Ελλάδα και την Ευρωζώνη.
- Το γενικότερο οικονομικό κλίμα που επικρατεί σήμερα στη χώρα μας οδηγεί τόσο τα νοικοκυριά όσο και τις επιχειρήσεις σε «κατάσταση αναμονής». Η αναμονή συνεπάγεται αναβολή των δαπανών κατανάλωσης και επένδυσης, οπότε και μειωμένης ζήτησης και χαμηλής οικονομικής δραστηριότητας.
- Σημειώθηκε περαιτέρω πτώση του μέσου επιτοκίου των καταθέσεων και των δανείων για τον μήνα Νοέμβριο.
- Σύμφωνα με τα στοιχεία εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού, για το διάστημα Ιανουαρίου – Δεκεμβρίου 2014 καταγράφηκε υστέρηση τόσο στα έσοδα (-3,953 δις ευρώ) όσο και στις δαπάνες (-1,075 δις ευρώ).

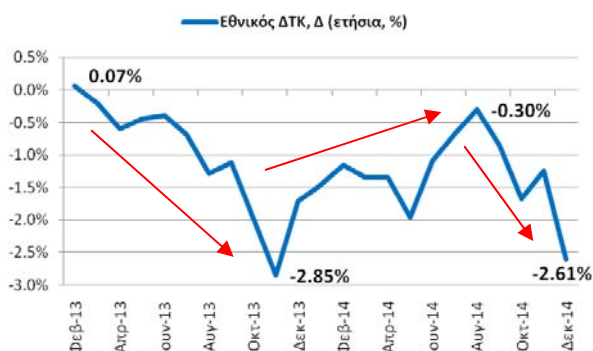


Πηγή: Bloomberg

Για τον μήνα Δεκέμβριο (2014) η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ) διαμορφώθηκε στο -2,53%. Η αντίστοιχη μεταβολή του Εθνικού Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕΔΤΚ) ήταν της τάξης του -2,61%.

Την Τρίτη 14 Ιανουαρίου 2014, η ελληνική στατιστική αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ) δημοσίευσε τα στοιχεία του γενικού επιπέδου των τιμών για τον μήνα Δεκέμβριο. Η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ) διαμορφώθηκε στο -2,53% (μέση ετήσια μεταβολή ίση με -1,39%) ενώ η αντίστοιχη μεταβολή του εθνικού Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ) ήταν της τάξης του -2,61% (μέση ετήσια μεταβολή ίση με -1,31%).¹ Αναφορικά με την πορεία του δείκτη τιμών των επί μέρους τομέων της οικονομίας, οι ετήσιες ποσοστιαίες μεταβολές είχαν ως εξής: Διατροφή και μη αλκοολούχα ποτά, -1,1%, αλκοολούχα ποτά και καπνός, +3,1%, ένδυση και υπόδηση, -4%, στέγαση, -7,8%, διαρκή αγαθά – είδη νοικοκυριού και υπηρεσίες, -1,9%, υγεία, -2,1%, μεταφορές, -2,6%, επικοινωνίες, 0,0%, αναψυχή – πολιτιστικές δραστηριότητες, -1,5%, εκπαίδευση, -3,1%, ξενοδοχεία – καφέ εστιατόρια, -1,2%, άλλα αγαθά και υπηρεσίες, -2,2%.²

Σχήμα 1: Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Εθνικός ΔΤΚ)



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

¹ Σύμφωνα με τις μεθοδολογικές σημειώσεις της ελληνικής στατιστικής αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ) οι σημαντικότερες διαφορές ανάμεσα στον ΕνΔΤΚ και στον εθνικό ΔΤΚ έχουν ως εξής: « (α) διαφορετικό έτος βάσης του ΕνΔΤΚ (2005 = 100) και του εθνικού ΔΤΚ (2009 = 100), (β) διαφορετική πληθυσμιακή κάλυψη, δεδομένου ότι, ο ΕνΔΤΚ καλύπτει όλες τις καταναλωτικές δαπάνες που πραγματοποιούνται στην οικονομική επικράτεια της Ελλάδας ανεξάρτητα από πόιους γίνονται, ενώ ο εθνικός ΔΤΚ καλύπτει τις καταναλωτικές δαπάνες στη χώρα και στο εξωτερικό μόνο των ιδιωτικών νοικοκυριών και (γ) διαφορετικοί συντελεστές στάθμισης των ειδών και χρήση διαφορετικών πηγών στοιχείων για τον υπολογισμό των συντελεστών στάθμισης, στοιχεία έρευνας οικογενειακών προϋπολογισμών (ΕΟΠ) για τον ΔΤΚ και στοιχεία Εθνικών λογαριασμών για τον ΕνΔΤΚ.»

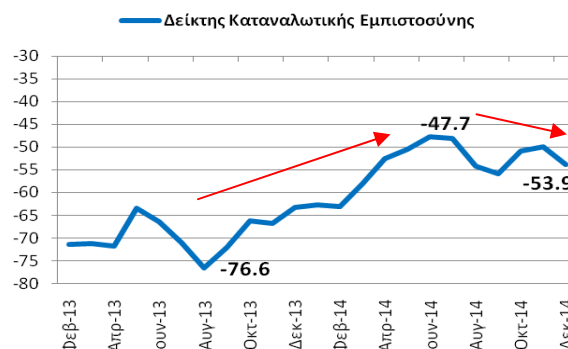
² Για τον συντελεστή στάθμισης που έχει ο Δείκτης τιμών του κάθε τομέα ως προς την διαμόρφωση του ΕνΔΤΚ, βλέπε: 7ημέρες ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ, 11/12/2014, τεύχος 104, Πίνακας 1, σελ 3.

<http://www.eurobank.gr/Uploads/Reports/7%20%CE%97%CE%9C%CE%95%CE%A1%CE%95%CE%A3%20%CE%9F%CE%99%CE%9A%CE%9F%CE%9D%CE%9F%CE%9C%CE%99%CE%91%2011%2012%2014.pdf>

Ο περασμένος Δεκέμβριος αποτέλεσε τον 22^ο συνεχή μήνα πτωτικής πορείας (σε ετήσια βάση) του γενικού επιπέδου των τιμών και η καταγραφείσα πτώση ήταν η δεύτερη υψηλότερη (η υψηλότερη πτώση καταγράφηκε τον Νοέμβριο του 2013, -2,85%) από τον Μάρτιο του 2013 μέχρι και σήμερα (τον Μάρτιο του 2013 η πτώση ήταν της τάξης του -0,21%). Επιπρόσθετα, ενώ από τον Νοέμβριο του 2013 μέχρι και τον Αύγουστο του 2014 υπήρχε μια τάση ανάσχεσης της πτωτικής πορείας του γενικού επιπέδου των τιμών, από τον Σεπτέμβριο του 2014 και έπειτα η εν λόγω τάση αντιστράφηκε. Όπως παρουσιάζουμε στο Σχήμα 1, ο ρυθμός του πληθωρισμού από το -0,30% του Σεπτεμβρίου του 2014 διαμορφώθηκε στο -2,61% τον Δεκέμβριο του ίδιου έτους.

Ποιές ήταν οι οικονομικές δυνάμεις οι οποίες διαμόρφωσαν την συγκεκριμένη πτωτική πορεία; Από την πλευρά της προσφοράς, και συγκεκριμένα για την περίοδο του Αυγούστου – Δεκεμβρίου 2014, σημαντική συνεισφορά είχε η πτώση της τιμής του πετρελαίου. Δεν θα πρέπει να αγνοούμε το γεγονός ότι κατά την διάρκεια των τελευταίων 5 μηνών η τιμή του πετρελαίου ανά βαρέλι έχει μειωθεί προσεγγιστικά κατά 50%. Όπως είναι ευρέως γνωστό, το πετρέλαιο, αποτελεί μια εκ των βασικών πηγών ενέργειας. Με την σειρά της, η ενέργεια, αποτελεί σημαντικό προσδιοριστικό παράγοντα του κόστους παραγωγής των αγαθών και υπηρεσιών. Το κόστος παραγωγής, με δεδομένη την ζήτηση, αποτελεί σημαντική συνιστώσα διαμόρφωσης των τιμών. Συνεπώς, λόγω της μείωσης στην τιμή του πετρελαίου, οι επιχειρήσεις έχουν την δυνατότητα να προσφέρουν ποσότητες αγαθών και υπηρεσιών σε χαμηλότερες τιμές από ότι πριν την εν λόγω μείωση.

Σχήμα 2: Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης



Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Eurobank Research.

Από την πλευρά της ζήτησης, οι αυξημένες φορολογικές υποχρεώσεις των νοικοκυριών στο τελευταίο τρίμηνο και η ελαφρώς πτωτική πορεία της καταναλωτικής εμπιστοσύνης τους τελευταίους 6 μήνες (όχι συνεχής) είναι πολύ πιθανόν να επηρέασαν αρνητικά την καταναλωτική δαπάνη. Επιπρόσθετα, το γεγονός ότι ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης (ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του ΑΕΠ) για το 2^ο και το 3^ο τρίμηνο ήταν θετικός (0,41% και 1,92%) επηρέασε σε ένα βαθμό την αποκλιμάκωση του αποπληθωρισμού για την περίοδο Μαΐου - Αυγούστου 2014. Τέλος, αξίζει να σημειώσουμε πως η ενδυνάμωση του φαινομένου του αποπληθωρισμού κατά την διάρκεια των τελευταίων 4 μηνών ίσως σηματοδοτεί και ισχνή οικονομική μεγέθυνση για το 4^ο

τρίμηνο του 2014. Ωστόσο, ο στόχος για ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης ίσο με 0,6% για το έτος 2014 κατά πάσα πιθανότητα θα επιτευχθεί. Οποιοσδήποτε ποσοστιαίος ρυθμός μεταβολής για το 4^ο τρίμηνο του 2014 ο οποίος θα είναι μεγαλύτερος ή ίσος του 0,3% αυτομάτως θα οδηγήσει σε ετήσιο ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης μεγαλύτερο ή ίσο του 0,6% (σε όρους πραγματικού ΑΕΠ, μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία).

Όπως δείχνουν τα στοιχεία που μόλις παραθέσαμε, ο ελληνικός αποπληθωρισμός δεν μπορεί να χαρακτηριστεί απλώς ως ένα βραχυχρόνιο φαινόμενο. Όσο συνεχίζεται η πτωτική πορεία του επιπέδου των τιμών τόσο περισσότερο θα καλλιεργούνται προσδοκίες για περαιτέρω πτώση των τιμών και τόσο περισσότερο θα μειώνεται η ζήτηση στην οικονομία. Το γενικότερο κλίμα που επικρατεί σήμερα στη χώρα οδηγεί τόσο τα νοικοκυριά όσο και τις επιχειρήσεις σε «κατάσταση αναμονής». Η αναμονή συνεπάγεται αναβολή των δαπανών κατανάλωσης και επένδυσης, άρα και μειωμένη ζήτηση και χαμηλή οικονομική δραστηριότητα.

Περαιτέρω πτώση του μέσου επιτοκίου των καταθέσεων και των δανείων για τον μήνα Νοέμβριο.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος, για τον μήνα Νοέμβριο, το μέσο επιτόκιο των καταθέσεων, τόσο των νέων όσο και των υφιστάμενων, παρουσίασε πτώση τόσο σε μηνιαία όσο και σε ετήσια βάση (βλέπε Πίνακα Α6). Το ίδιο ισχύει και για το μέσο επιτόκιο των δανείων. Πιο συγκεκριμένα, το μέσο επιτόκιο των νέων (υφιστάμενων) καταθέσεων μειώθηκε από 1,23% (1,45%) τον Οκτώβριο του 2014 στο 1,19% (1,38%) τον Νοέμβριο του ίδιου έτους. Παράλληλα, το μέσο επιτόκιο των νέων (υφιστάμενων) δανείων μειώθηκε από 5,36% (5,28%) τον Οκτώβριο του 2014 στο 5,13% (5,27%) τον Νοέμβριο του ίδιου έτους. Με βάση τα παραπάνω στοιχεία, το περιθώριο επιτοκίου ανάμεσα στις νέες (υφιστάμενες) καταθέσεις και στα νέα δάνεια μειώθηκε (αυξήθηκε) από 4,13% (3,83%) τον Οκτώβριο στο 3,94% (3,89%) τον Νοέμβριο.

Αν λάβουμε υπ' όψιν μας το γεγονός ότι ο μέσος πληθωρισμός για τον Νοέμβριο του 2014 ήταν της τάξης του -1,33%, τότε το μέσο πραγματικό επιτόκιο των νέων (υφιστάμενων) δανείων διαμορφώνεται στο 6,46% (6,61%) ενώ το μέσο πραγματικό επιτόκιο των νέων καταθέσεων διαμορφώνεται στο 2,52% (2,71%).

Σύμφωνα με τα στοιχεία της εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού, για το διάστημα Ιανουαρίου – Δεκεμβρίου 2014 καταγράφηκε υστέρηση τόσο στα έσοδα (-3,953 δις ευρώ) όσο και στις δαπάνες (-1,075 δις ευρώ).

Για το διάστημα Ιανουαρίου – Δεκεμβρίου 2014, τα καθαρά έσοδα του κρατικού προϋπολογισμού διαμορφώθηκαν στα 51,327 δις ευρώ, μειωμένα κατά 3,953 δις ευρώ σε σχέση με τις εκτιμήσεις του προϋπολογισμού του 2015. Η εν λόγω υστέρηση προήλθε από την μείωση των εσόδων προ επιστροφών φόρων κατά -3,203 δις ευρώ, από την μείωση των εσόδων αποκρατικοποιήσεων κατά -92 εκ. ευρώ και από την μείωση των εσόδων του προγράμματος δημοσίων επενδύσεων κατά -424 εκ. ευρώ. Στο σκέλος των δαπανών υπήρξε υστέρηση της τάξης των 1,075 δις ευρώ και την μεγαλύτερη συνεισφορά σε αυτό το αποτέλεσμα είχαν οι

πρωτογενείς δαπάνες (υστέρηση -584 εκ ευρώ) και οι δαπάνες του προγράμματος δημοσίων επενδύσεων (-209 εκ. ευρώ).

Η εξέλιξη τόσο του επιπέδου των εσόδων όσο και του επιπέδου των δαπανών είχε ως αποτέλεσμα την παρουσίαση υστέρησης στο πρωτογενές αποτέλεσμα του κρατικού προϋπολογισμού κατά -3,010 δις ευρώ.

Η Παγκόσμια Τράπεζα αναθεώρησε τις αναπτυξιακές προοπτικές της διεθνούς οικονομίας προς τα κάτω στην τελευταία έκθεσή της. Σημαντικός κίνδυνος για τις οικονομίες της Ευρωζώνης ελλοχεύει από μια παρατεταμένη περίοδο στασιμότητας ή τον αποπληθωρισμό.

Σύμφωνα με την πρόσφατη έκθεσή της για τις προοπτικές ανάπτυξης των ανεπτυγμένων και αναδυόμενων οικονομιών (Ιανουάριος 2015), η Παγκόσμια Τράπεζα εκτιμά πως ο ρυθμός ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας θα διαμορφωθεί συνολικά στο 2,6% (από 2,8% που είχε προβλέψει σε προηγούμενη έκθεσή της τον Ιούνιο του 2014).³ Επιπλέον, η Παγκόσμια Τράπεζα αναθεώρησε προς τα κάτω τις προβλέψεις της για την παγκόσμια οικονομία κατά την επόμενη διετία (Πίνακας 1). Συγκεκριμένα, ο ρυθμός ανάπτυξης της διεθνούς οικονομίας αναμένεται να διαμορφωθεί σε 3,0% το 2015 (από 3,4% τον Ιούνιο του 2014) και 3,3% το 2016 (από 3,5% προηγούμενων). Ο βασικότερος λόγος που οδήγησε σε μια ασθενέστερη ανάκαμψη οφείλεται στους χαμηλότερους ρυθμούς ανάπτυξης που σημειώθηκαν κυρίως στην Ευρωζώνη, και έπειτα στην Ιαπωνία, τη Ρωσία και τη Λατινική Αμερική.

Πίνακας 1: Προοπτικές Ανάπτυξης για την Παγκόσμια Οικονομία

ΑΕΠ σε πραγματικές τιμές	2014e	2015f	2016f	2017f
Παγκόσμια Οικονομία	2,6%	3,0%	3,3%	3,2%
Ευρωζώνη	0,8%	1,1%	1,6%	1,6%
ΗΠΑ	2,4%	3,2%	3,0%	2,4%
Ιαπωνία	0,2%	1,2%	1,6%	1,2%
Αναπτυσσόμενες Οικονομίες	4,4%	4,8%	5,3%	5,4%

Πηγή:

1. Παγκόσμια Τράπεζα.

Μια παρατεταμένη περίοδος στασιμότητας ή ο αποπληθωρισμός στην Ευρωζώνη ή την Ιαπωνία θα μπορούσε να αποτελέσει σημαντικό κίνδυνο για το παγκόσμιο εμπόριο και κατ' επέκταση για την παγκόσμια ανάπτυξη μέσα στο 2015. Επιπρόσθετα, μια ενδεχόμενη έντονη μεταβλητότητα στις διεθνείς χρηματαγορές σε

³ World Bank Group, January 2015, "Global Economic Prospects, Having Fiscal Space and Using It". Για περαιτέρω λεπτομέρειες βλέπε:

http://www.worldbank.org/content/dam/Worldbank/GEP/GEP2015a/pdfs/GEP15a_web_full.pdf

συνδυασμό με μια απότομη επιδείνωση στις συνθήκες ρευστότητας θα μπορούσε να οδηγήσει σε σημαντική αύξηση του κόστους δανεισμού. Άλλος ένας σημαντικός κίνδυνος για την πορεία της διεθνούς οικονομίας προκύπτει από μια κλιμάκωση των γεωπολιτικών εντάσεων (με βασικότερο παράγοντα ανησυχίας τη χειροτέρευση των εμπορικών σχέσεων μεταξύ Ευρώπης και Ρωσίας με αποτέλεσμα την αύξηση του κόστους ενέργειας σε πολλές Ευρωπαϊκές χώρες) ή την αύξηση της μεταβλητότητας των τιμών των εμπορευμάτων.

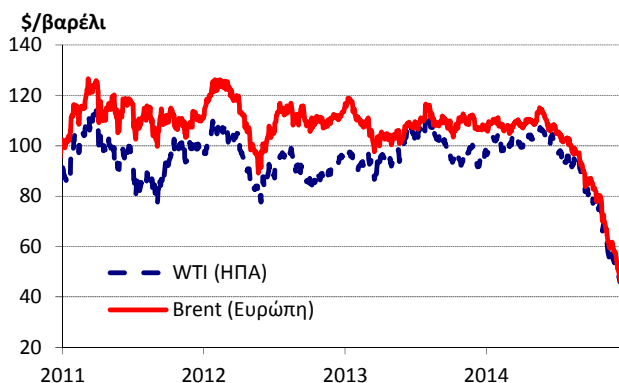
Όσον αφορά την Ευρωζώνη, η Παγκόσμια Τράπεζα τονίζει πως η πολιτική αβεβαιότητα στην Ελλάδα συνεχίζει να επηρεάζει αρνητικά την εμπιστοσύνη των επενδυτών, ενώ αντίθετα στην Ιρλανδία και την Ισπανία η οικονομική δραστηριότητα ενισχύεται από τη βελτίωση της ανταγωνιστικότητας κόστους και την αύξηση της επιχειρηματικής δραστηριότητας. Η συνεχιζόμενη απομόχλευση, τα υψηλά ποσοστά ανεργίας, οι συνθήκες πιστωτικής στενότητας στην περιφέρεια και τα δημοσιονομικά προβλήματα αναμένεται να οδηγήσουν σε μέτριους ρυθμούς ανάπτυξης την οικονομία της Ευρωζώνης (από 0,8% το 2014 στο 1,1% το 2015 και 1,6% κατά τη διετία 2016-2017).

Σε αντίθεση με τους μέτριους ρυθμούς ανάπτυξης στην Ευρωζώνη, η Παγκόσμια Τράπεζα εκτιμά πως θα έχουμε υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης στις ΗΠΑ και το Ηνωμένο Βασίλειο, λόγω βελτίωσης στην αγορά εργασίας, συνέχισης της ανάκαμψης στον τομέα των ακινήτων και χαμηλών τιμών ενέργειας (Πίνακας 1).

Η ραγδαία πτώση των τιμών πετρελαίου έχει θετικές επιπτώσεις για την παγκόσμια οικονομία, ωστόσο εντείνει την υποχώρηση του πληθωρισμού στην Ελλάδα και την Ευρωζώνη

Η ραγδαία πτώση των τιμών πετρελαίου που σημειώθηκε από τον Ιούνιο του 2014 αναμένεται να στηρίξει την παγκόσμια ανάπτυξη κατά τα επόμενα τρίμηνα, εντείνει ωστόσο την υποχώρηση του πληθωρισμού στην Ευρωζώνη που είναι εμφανής από τις αρχές του 2014. Όπως είναι εμφανές και στο Σχήμα 3, ενώ ο μέσος όρος της τιμής του πετρελαίου Brent κατά την τριετία 2011-2013 ήταν 110\$/βαρέλι, η τιμή του Brent έχει μειωθεί κατά περίπου 58% από τις αρχές του 2014 έως σήμερα (από 110,8\$/βαρέλι την 1/1/2014 σε μόλις 46,6\$/βαρέλι την 13/1/2015).

Σχήμα 3: Τιμές Πετρελαίου (δολάρια ανά βαρέλι)

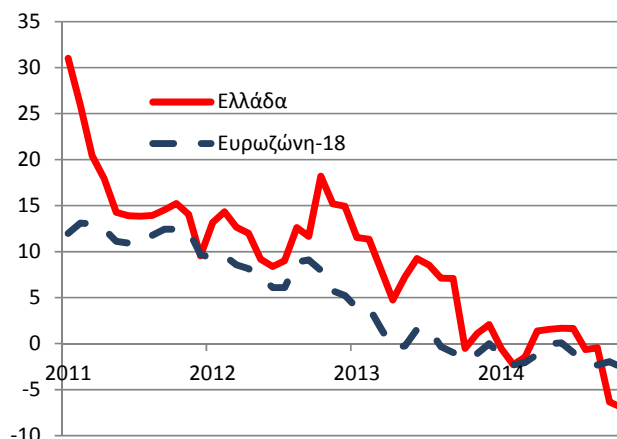


Πηγή: Bloomberg

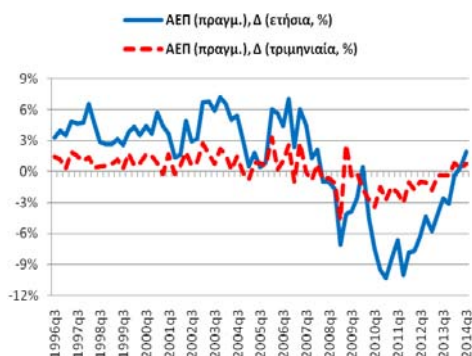
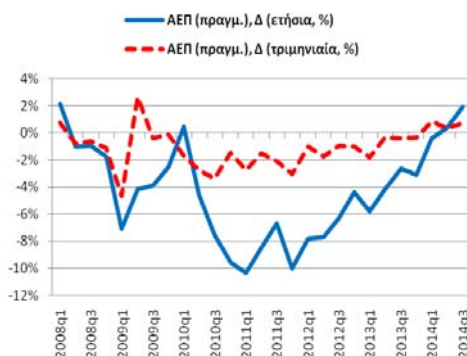
Κοιτώντας τους επιμέρους υπο-δείκτες του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ) σε Ευρωζώνη και Ελλάδα παρατηρείται σημαντική πτώση των τιμών ενέργειας σε ετήσια βάση από τα μέσα του 2014. Ιδιαίτερα κατά τους τελευταίους δυο μήνες η πτώση των τιμών ενέργειας είναι πολύ μεγαλύτερη στην Ελλάδα σε σχέση με την Ευρωζώνη (-6,4% ετησίως στην Ελλάδα έναντι -2,0% στην Ευρωζώνη τον Οκτώβριο 2014 και -6,9% ετησίως έναντι -2,6% στην Ευρωζώνη τον Νοέμβριο 2014), γεγονός που αυξάνει την αρνητική συνδρομή των τιμών ενέργειας στον πληθωρισμό (βάσει του ΕνΔΤΚ) στην Ελλάδα σε σχέση με την Ευρωζώνη. Πράγματι, πολλαπλασιάζοντας την πτώση στις τιμές ενέργειας με τη στάθμιση που έχουν οι τιμές ενέργειας στο συνολικό ΕνΔΤΚ βρίσκουμε πως στην Ελλάδα η αρνητική συμβολή των τιμών ενέργειας έφτασε τις -0,8 μονάδες βάσης κατά τους μήνες Οκτώβριο και Νοέμβριο, όταν ο συνολικός ΕνΔΤΚ μειώθηκε κατά -1,8% τον Οκτώβριο και -1,2% το Νοέμβριο σε ετήσια βάση. Η αντίστοιχη αρνητική συμβολή των τιμών ενέργειας στον ΕνΔΤΚ για την Ευρωζώνη ήταν μόλις -0,2 τον Οκτώβριο και -0,3 μονάδες βάσης το Νοέμβριο, όταν ο συνολικός ΕνΔΤΚ αυξήθηκε κατά 0,4% τον Οκτώβριο και 0,3% το Νοέμβριο σε ετήσια βάση.

Μάλιστα, η Παγκόσμια Τράπεζα εκτιμά πως οι τιμές ενέργειας θα συνεχίσουν να κυμαίνονται σε χαμηλά επίπεδα κατά τα επόμενα έτη (2015-2016), εξαιτίας της χαμηλής παγκόσμιας ζήτησης, της αύξησης των αποθεμάτων, της απόφασης της Συνόδου του ΟPEC (Οργανισμός Πετρελαιο-εξαγωγικών Κρατών) να διατηρήσουν ανέπαφη την ημερήσια παραγωγή πετρελαίου και του μειωμένου κόστους παραγωγής σχιστολιθικού πετρελαίου στις ΗΠΑ.

Σχήμα 4: Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή – Τιμές Ενέργειας (% μεταβολή ετησίως)



Πηγή: Eurostat

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

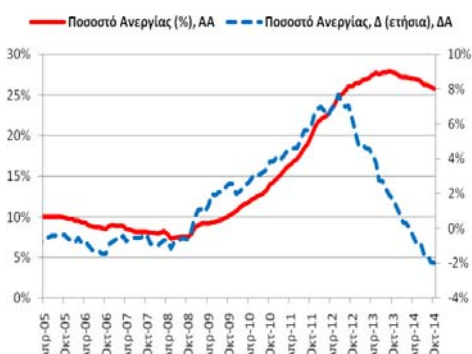
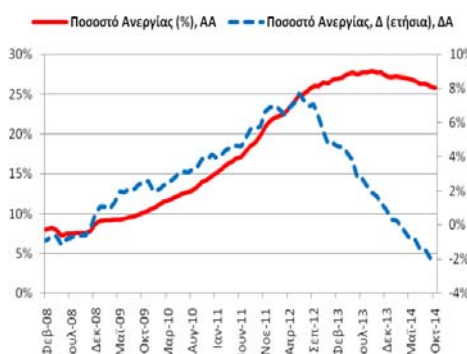
Στοιχεία: Τριμηνιαία

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)

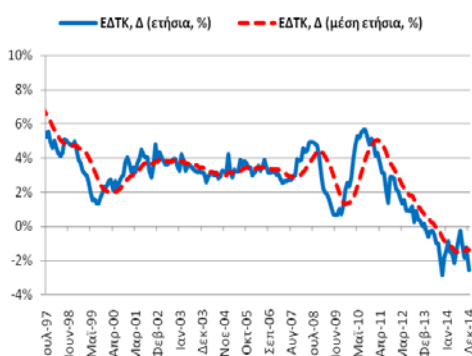
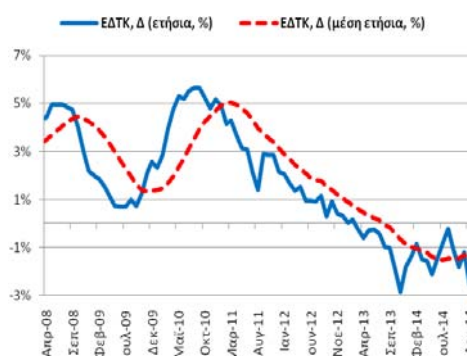
Ελάχιστο: 7,27% (5/2008)

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

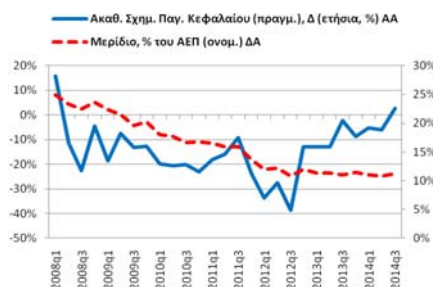
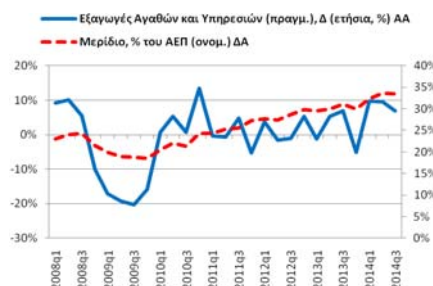
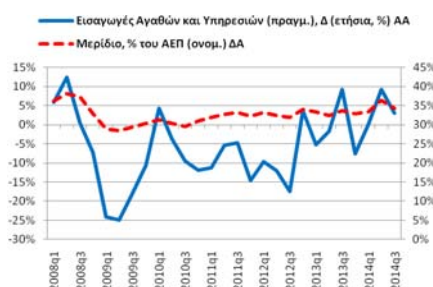
Μέσος Όρος: 2,75%

Διάμεσος: 3,14%

Μέγιστο: 5,66% (7/1997)

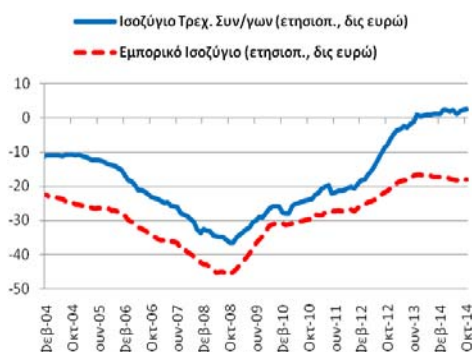
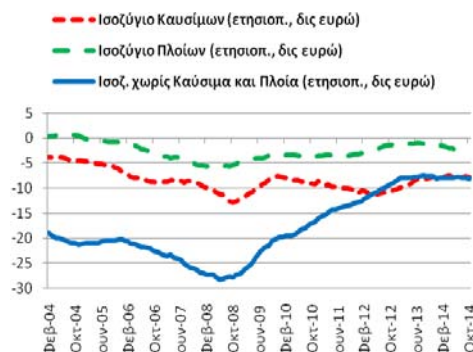
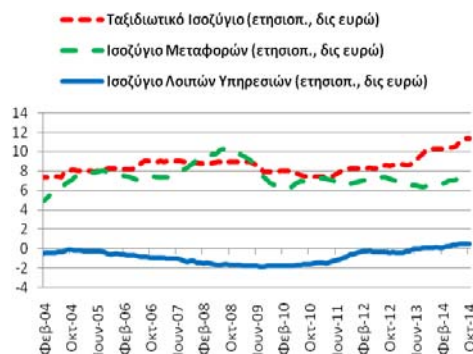
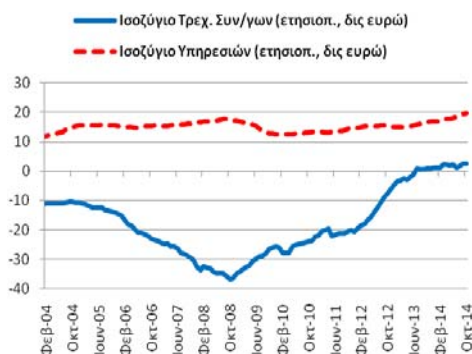
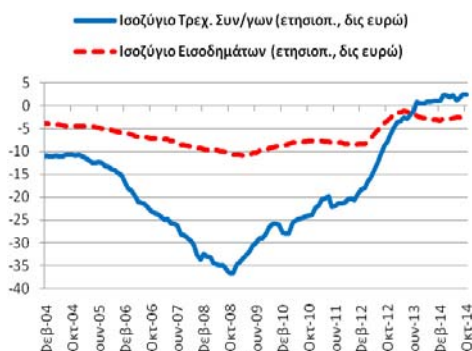
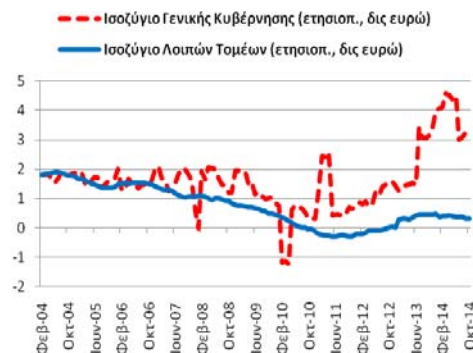
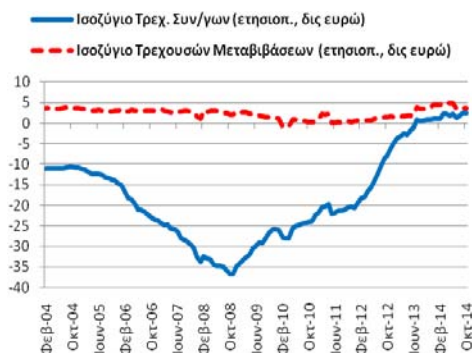
Ελάχιστο: -2,86% (11/2013)

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 (2/2004-10/2014)Ισοζύγιο: Εμπορικό (καυσίμων, πλοίων, χωρίς καύσιμα και πλοία)Επί μέρους Ισοζύγια (2/2004-10/2014)Ισοζύγιο: Υπηρεσιών (ταξιδιωτικό, μεταφορών και λοιπών υπηρεσιών)Ισοζύγιο: Εισοδημάτων (αμοιβών – μισθών και τόκων, μερισμάτων – κερδών)Ισοζύγιο: Τρεχουσών Μεταβιβάσεων (γενικής κυβέρνησης και λοιπών τομέων)

Δημοσίευση: 22/12/2014

■ Για τον μήνα **Οκτώβριο** το ισοζύγιο **τρεχουσών συναλλαγών** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **2,53 δις ευρώ** (2,41: 9/2014 και 0,85: 10/2013).

■ Για τον μήνα **Οκτώβριο** το **εμπορικό** ισοζύγιο ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-18,14 δις ευρώ** (-17,93: 9/2014 και -16,90: 10/2013).

■ Για τον μήνα **Οκτώβριο** το ισοζύγιο **υπηρεσιών** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **19,64 δις ευρώ** (19,45: 9/2014 και 16,76: 10/2013).

■ Για τον μήνα **Οκτώβριο** το **ταξιδιωτικό** ισοζύγιο ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **11,38 δις ευρώ** (11,37: 9/2014 και 10,28: 10/2013).

■ Για τον μήνα **Οκτώβριο** το ισοζύγιο **εισοδημάτων** ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-2,70 δις ευρώ** (-2,70: 9/2014 και -2,61: 10/2013).

■ Για τον μήνα **Οκτώβριο** το ισοζύγιο **τόκων, μερισμάτων και κερδών** ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-2,45 δις ευρώ** (-2,46: 9/2014 και -2,36: 10/2013).

■ Για τον μήνα **Οκτώβριο** το ισοζύγιο **τρεχουσών μεταβιβάσεων** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **3,72 δις ευρώ** (3,59: 9/2014 και 3,60: 10/2013).

■ Για τον μήνα **Οκτώβριο** το ισοζύγιο **γενικής κυβέρνησης** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **3,41 δις ευρώ** (3,26: 9/2014 και 3,13: 10/2013).

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

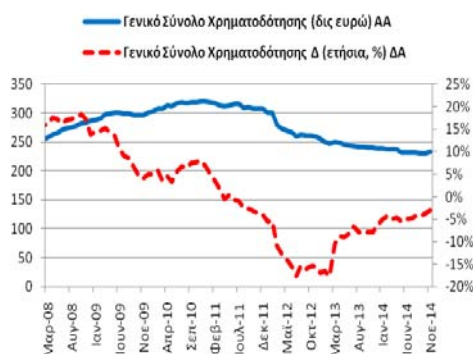
Επόμενη δημοσίευση: 20/1/2015

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

Συνολική Περίοδος: 2/2002-11/2014

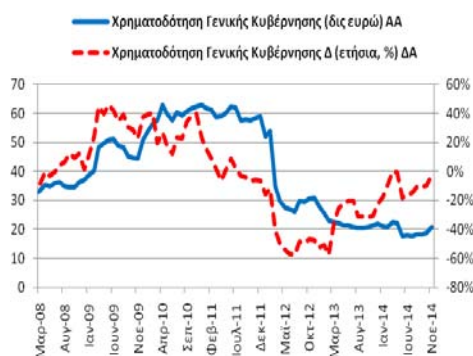
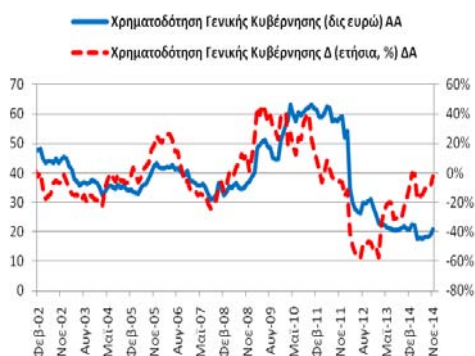
Υποπερίοδος: 3/2008-11/2014

Δημοσίευση: 30/12/2014

Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (υπόλοιπα)

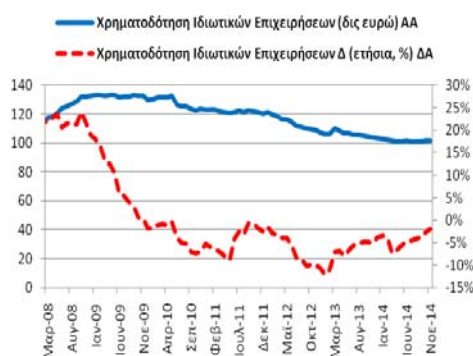
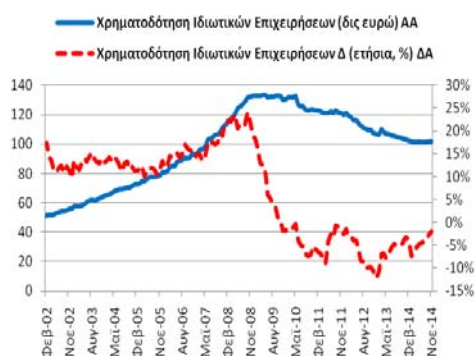
- Για τον μήνα **Νοέμβριο**(2014) το **γενικό σύνολο** της χρηματοδότησης ανήλθε στα **232,84 δις ευρώ** (230,95 δις ευρώ, 10/2014, 239,94 δις ευρώ, 11/2013).

- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-2,96%** (-3,80%, 10/2014, -7,81%, 11/2013).

Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)

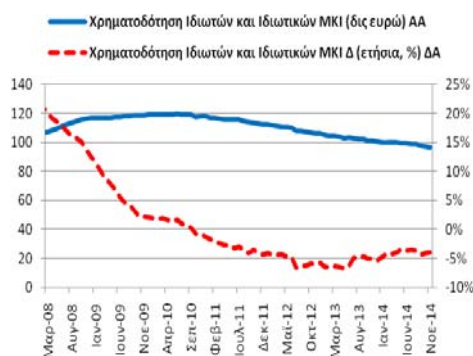
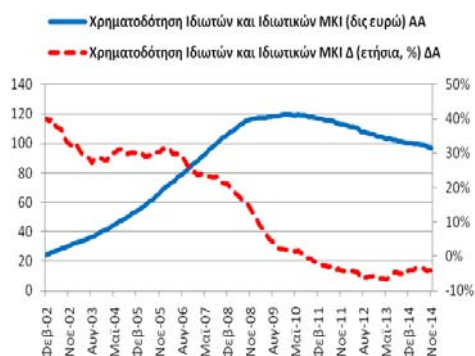
- Για τον μήνα **Νοέμβριο**(2014) η χρηματοδότηση της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθε στα **20,83 δις ευρώ** (18,82 δις ευρώ, 10/2014, 21,39 δις ευρώ, 11/2013).

- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-2,63%** (-9,60%, 10/2014, -30,73%, 11/2013).

Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)

- Για τον μήνα **Νοέμβριο** (2014) η χρηματοδότηση των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** ανήλθε στα **101,62 δις ευρώ** (101,58 δις ευρώ, 10/2014, 103,72 δις ευρώ 11/2013).

- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-2,02%** (-2,67%, 10/2014, -5,06%, 11/2013).

Χρηματοδότηση Ιδιωτών και Ιδιωτικών μη Κερδοσκοπικών Ιδρυμάτων (υπόλοιπα)

- Για τον μήνα **Νοέμβριο**(2014) η χρηματοδότηση των **ιδιωτών και των ιδιωτικών μη κερδοσκοπικών ιδρυμάτων** ανήλθε στα **96,92 δις ευρώ** (97,30 δις ευρώ, 10/2014, 100,95 δις ευρώ, 11/2013).

- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-3,99%** (-4,02%, 10/2014, -5,04%, 11/2013).

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

Πίνακας Α5: Δείκτες Εμπιστοσύνης, Ελλάδα και Ευρωζώνη

Συνολική Περίοδος: 6/1997-12/2014

Υποπερίοδος: 4/2008-12/2014

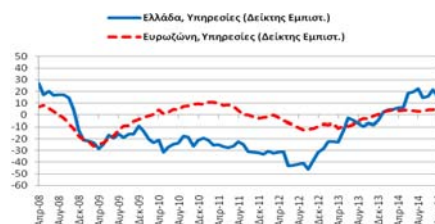
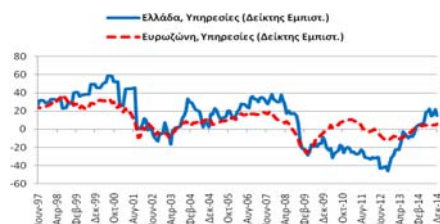
Οικονομικό Κλίμα – Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστοσύνης



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: 8/1/2015

■ Για τον μήνα **Δεκέμβριο** (2014) ο δείκτης **οικονομικού κλίματος** (98,9 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -4,5 μονάδες σε σχέση με τον **Νοέμβριο** και **βελτιώθηκε** κατά 7,5 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για τον μήνα **Δεκέμβριο** (2014) ο δείκτης εμπιστοσύνης στη **βιομηχανία** (-3 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -4,3 μονάδες σε σχέση με τον **Νοέμβριο** και **βελτιώθηκε** κατά 7,6 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για τον μήνα **Δεκέμβριο** (2014) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **υπηρεσίες** (15,3 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -6,3 μονάδες σε σχέση με τον **Νοέμβριο** και **βελτιώθηκε** κατά 20,2 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για τον μήνα **Δεκέμβριο** (2014) ο δείκτης εμπιστοσύνης των **καταναλωτών** (-53,9 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -4 μονάδες σε σχέση με τον **Νοέμβριο** και **βελτιώθηκε** κατά 9,4 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για τον μήνα **Δεκέμβριο** (2014) ο δείκτης εμπιστοσύνης στο **λιανικό εμπόριο** (4,7 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -5,6 μονάδες σε σχέση με τον **Νοέμβριο** και **βελτιώθηκε** κατά 19,7 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για τον μήνα **Δεκέμβριο** (2014) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **κατασκευές** (-16,6 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 17,6 μονάδες σε σχέση με τον **Νοέμβριο** και **βελτιώθηκε** κατά 22,8 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Πίνακας Α6 : Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας														
Ενημέρωση: 15/1/2015														
Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Παράθεση	Εποχ. Διόρθ.	Τελευταία Παρατήρηση	Παρατήρηση Προηγούμενης Περιόδου	Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών							
Βασική Επισκόπηση														
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q	1,6.	Δ (γογ, %)	-	1.92%	2014q3	0.41%	2014q2	-2.62%	2013q3	-6.28%	2012q3	-6.68%	2011q3
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			Δ (αοα, %)	Ναι	0.75%		0.36%		-0.40%		-0.97%		-2.11%	
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	y		δς ευρώ	-	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
Εναρμ. Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			Δ (γογ, %)	-	-2.53%	Δεκ-14	-1.22%	Νοε-14	-1.82%	Δεκ-13	0.33%	Δεκ-12	2.17%	Δεκ-11
Σύνιστ. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος														
Πραγμ. Ιδιωτική Κατανάλωση (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	1,6.	Δ (γογ, %)	-	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 (γογ, %)	-	-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 (γογ, 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 (γογ, %)	-	-6.98%	2014q3	-7.69%	2014q2	-10.18%	2013q3	-12.56%	2012q3	-4.78%	2011q3
Συνολική Οικοδομική Δραστηριότητα (αριθμός αδειών)	m	1,6.		-	-11.2%	Σεπ-14	-19.9%	Αυγ-14	-14.4%	Σεπ-13	-60.4%	Σεπ-12	-7.7%	Σεπ-11
Βιομηχανία και Εμπόριο														
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	m	1,6.	Δ (γογ, %)	-	2.33%	Νοε-14	-0.36%	Οκτ-14	-6.60%	Νοε-13	-2.36%	Νοε-12	-6.97%	Νοε-11
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο				-	0.52%	Οκτ-14	-0.96%	Σεπ-14	-2.08%	Οκτ-13	-17.13%	Οκτ-12	-8.11%	Οκτ-11
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο	q	1,6.	Δ (γογ, %)	-	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.	δς ευρώ	-	2.53	Οκτ-14	2.41	Σεπ-14	0.85	Οκτ-13	-7.81	Οκτ-12	-20.43	Οκτ-11
Α. Εμπορικό Ισοζύγιο				-	-18.14		-17.93		-16.90		-21.41		-26.89	
Καυσίμων				-	-7.77		-7.56		-7.95		-10.81		-10.16	
Πλοίων				-	-2.20		-2.38		-1.35		-1.37		-3.43	
Χωρίς Καύσιμα και Πλοία				-	-8.16		-7.99		-7.60		-9.23		-13.30	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών				-	19.64		19.45		16.76		15.32		14.37	
Ταξιδιωτικό				-	11.38		11.37		10.28		8.55		8.27	
Μεταφορών				-	7.75		7.60		6.39		7.21		6.69	
Λοιπών Υπηρεσιών				-	0.51		0.47		0.09		-0.44		-0.60	
Γ. Ισοζύγιο Εισοδημάτων				-	-2.70		-2.70		-2.61		-3.27		-8.33	
Αμοιβών και Μισθών				-	-0.25		-0.24		-0.25		-0.28		-0.27	
Τόκων, Μερισμάτων και Κερδών				-	-2.45		-2.46		-2.36		-2.99		-8.06	
Δ. Ισοζύγιο Τρεχουσών Μεταβιβάσεων				-	3.72		3.59		3.60		1.55		0.41	
Γενικής Κυβέρνησης				-	3.41		3.26		3.13		1.54		0.71	
Λοιπών Τομέων				-	0.31		0.33		0.46		0.02		-0.29	
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)														
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	y	1,6.	%	-	-12.2%	2013	-8.6%	2012	-10.1%	2011	-11.1%	2010	-	2009
Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ				-	-8.2%		-3.6%		-2.9%		-5.2%		-	
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ				-	-174.9%		-156.9%		-171.3%		-146.0%		-	
Κυβέρνηση (Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού)														
Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-	5,6.	δς ευρώ	-	51.33	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)	-			-	54.97		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)	-			-	1.93		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)	-			-	-3.64		-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.	%	-	1.19%	Νοε-14	1.23%	Οκτ-14	1.81%	Νοε-13	2.79%	Νοε-12	2.68%	Νοε-11
Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)				-	5.13%		5.36%		5.50%		5.63%		6.90%	
Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (υφιστάμενων)				-	1.38%		1.45%		2.14%		2.89%		2.56%	
Μέσο Επιτόκιο Δανείων (υφιστάμενων)				-	5.27%		5.28%		5.59%		5.82%		6.39%	
Χρηματοδότηση														
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης	m	2,6.	Δ (γογ, %)	-	-2.96%	Νοε-14	-3.80%	Οκτ-14	-7.81%	Νοε-13	-15.54%	Νοε-12	-3.68%	Νοε-11
Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης				-	-2.63%		-9.60%		-30.73%		-47.26%		-6.00%	
Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων				-	-2.02%		-2.67%		-5.06%		-9.90%		-1.72%	
Χρηματοδότηση Ιδιωτών και ΜΚΙ				-	-3.99%		-4.02%		-5.04%		-5.92%		-4.11%	
Καταθέσεις και Ρέπος														
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος	m	2,6.	Δ (γογ, %)	-	0.12%	Νοε-14	0.20%	Οκτ-14	1.33%	Νοε-13	-10.36%	Νοε-12	-17.04%	Νοε-11
Γενική Κυβέρνηση				-	-17.02%		-17.80%		90.97%		-1.07%		-32.47%	
Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις				-	-9.42%		-7.54%		18.12%		-8.30%		16.82%	
Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα				-	-8.83%		11.28%		41.76%		-17.81%		16.26%	
Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις				-	15.88%		16.86%		-3.44%		-13.76%		-27.45%	
Νοικοκυριά				-	0.88%		0.59%		2.86%		-9.03%		-16.89%	
Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης				-	5.20%		0.06%		-3.37%		-3.13%		-11.99%	
Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης				-	-0.89%		-1.91%		-22.73%		-13.89%		-12.70%	
Δείκτες Εμπιστοσύνης														
Οικονομικό Κλίμα - Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστ.	m	3,6.	ΜΔ	Ναι	98.9	Δεκ-14	102.7	Νοε-14	91.4	Δεκ-13	87.2	Δεκ-12	79.4	Δεκ-11
Βιομηχανία					-3		1.3		-10.6		-11.7		-22.1	
Υπηρεσίες					15.3		21.6		-4.9		-31.4		-32	
Καταναλωτές					-53.9		-49.9		-63.3		-72.1		-81.9	
Λιανικό Εμπόριο					4.7		10.3		-15		-33.5		-36.1	
Κατασκευές					-16.6		-34.2		-39.4		-63.1		-60.4	

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

Σημειώσεις: (1) ως q, q και m ορίζουμε τα ετήσια, τριμηνιαία και μηνιαία στοιχεία, (2) ως Δ (γογ) ορίζουμε την ετήσια μεταβολή, ως Δ (αφα) ορίζουμε την τριμηνιαία μεταβολή, ως 12m ορίζουμε το άθροισμα 12 μηνών, ως Μα 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

