

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.

Η ανεργία παραμένει υψηλή, ο αποπληθωρισμός συνεχίζεται: Ανάγκη για την επίτευξη ισχυρών ρυθμών ανάπτυξης.

- Στο 4^ο τρίμηνο του 2014 ο ετήσιος ποσοστιαίος ρυθμός μεταβολής του πραγματικού ΑΕΠ διαμορφώθηκε στο 1,55% (εκτιμήσεις, μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία). Με βάση αυτά τα στοιχεία, για το 2014 ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης ήταν της τάξης του 0,87%.
- Μετά τη σταθεροποίηση το επόμενο βήμα θα πρέπει να είναι προς την επίτευξη ισχυρών ρυθμών οικονομικής μεγέθυνσης.
- Όσο καθυστερείται η προώθηση και η εφαρμογή των δομικών αλλαγών οι οποίες αυξάνουν την αποτελεσματικότητα της χρήσης των παραγωγικών συντελεστών, τόσο αυξάνεται η πιθανότητα η ελληνική οικονομία να εισέλθει σε μια παγίδα «μακροχρόνιας στασιμότητας».
- Σε πρόσφατη έκθεσή του (Going for Growth 2015) ο ΟΟΣΑ τονίζει πως οι ελληνικές μεταρρυθμίσεις που έχουν προτεραιότητα αφορούν την ενίσχυση των ενεργητικών πολιτικών απασχόλησης και της κοινωνικής προστασίας, την κατάργηση εμποδίων στον ανταγωνισμό, τη βελτίωση της ποιότητας του εκπαιδευτικού συστήματος και της δημόσιας διοίκησης και την αύξηση της αποτελεσματικότητας του φορολογικού συστήματος.
- Τον Ιανουάριο του 2015 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ) ήταν της τάξης του -2,76%. Από τον Μάρτιο του 2013 μέχρι και σήμερα (διάστημα 23 μηνών) η προαναφερθείσα πτώση ήταν η 2^η υψηλότερη.
- Σχεδόν αμετάβλητη παρέμεινε η ανεργία το Νοέμβριο του 2014 (25,79%) σε σχέση με τον Οκτώβριο (25,85%) του ίδιου έτους.
- Η οικοδομική δραστηριότητα το Νοέμβριο 2014 κατέγραψε πτώση της τάξης του -30,09%.
- Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή σε πρόσφατη έκθεσή της αναθεωρεί προς τα πάνω τις προβλέψεις της για την Ευρωζώνη (1,3% το 2015 από 1,1% προηγούμενης και 1,9% το 2016 από 1,7% προηγούμενης), τονίζοντας πως οι προοπτικές ανάπτυξης έχουν βελτιωθεί, αλλά οι κίνδυνοι παραμένουν.



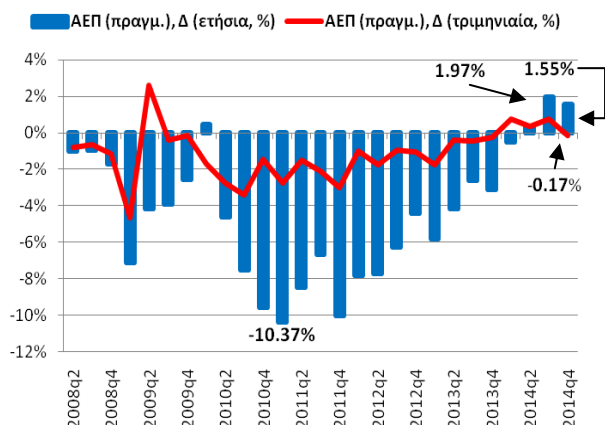
Πηγή: Bloomberg

Στο 4^ο τρίμηνο του 2014 ο ετήσιος ποσοστιαίος ρυθμός μεταβολής του πραγματικού ΑΕΠ διαμορφώθηκε στο 1,55% (εκτιμήσεις, μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία). Με βάση αυτά τα στοιχεία, για το 2014 ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης ήταν της τάξης του 0,87%.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης παρέμεινε σε θετικό έδαφος για 3^ο συνεχές τρίμηνο (μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία, βλέπε Σχήμα 1). Πιο συγκεκριμένα, για το 4^ο τρίμηνο του 2014 ο ετήσιος ρυθμός ποσοστιαίας μεταβολής του πραγματικού ΑΕΠ διαμορφώθηκε στο 1,55%, μειωμένος κατά 0,42 ποσοστιαίες μονάδες σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο (1,97%) και ενισχυμένος κατά 4,65 ποσοστιαίες μονάδες σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του προηγούμενου έτους (-3,11%). Στο σημείο αυτό θα πρέπει να διευκρινίσουμε ότι τα εν λόγω στοιχεία αποτελούν εκτιμήσεις. Τα προσωρινά στοιχεία αναμένονται να δημοσιευθούν την 27^η Φεβρουαρίου 2015. Επιπρόσθετα την ίδια ημέρα θα γνωρίζουμε και την ταξινόμηση της συνεισφοράς των επί μέρους συνιστωσών του ΑΕΠ στον ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης. Η τελευταία παρατήρηση είναι πολύ σημαντική καθώς το μέγεθος της επενδυτικής δαπάνης που θα πραγματοποιηθεί μέσα στα επόμενα χρόνια θα καθορίσει σε μεγάλο βαθμό τη δυναμική και πρωτίστως τη βιωσιμότητα της αναπτυξιακής πορείας της ελληνικής οικονομίας.

Σχήμα 1: Ρυθμός Οικονομικής Μεγέθυνσης, %

(ως ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης ορίζουμε την ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ)



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

Σε όρους τριμηνιαίων μεταβολών (εποχικά διορθωμένα στοιχεία), ύστερα από 3 συνεχές τρίμηνα θετικών μεταβολών, δηλαδή 0,74%-2014q1, 0,33%-2014q2 και 0,75%-2014q3, στο 4^ο τρίμηνο του 2014 παρατηρήθηκε πτώση της τάξης του -0,17%. Το γεγονός αυτό μπορεί να ερμηνευτεί ως αποτέλεσμα της πολιτικής-οικονομικής αβεβαιότητας η οποία επικράτησε στη χώρα μας στο τελευταίο τρίμηνο του 2014. Το κλίμα οικονομικής αβεβαιότητας οδηγεί σε αναστολή των καταναλωτικών δαπανών των νοικοκυριών και των επενδυτικών δαπανών των επιχειρήσεων, και στο χειρότερο σενάριο, όταν η αβεβαιότητα ενσωματωθεί στις προσδοκίες ως μια διαρκής κατάσταση η αναστολή μετατρέπεται

σε διακοπή ή παύση. Με τη σειρά της η παύση οδηγεί στη στασιμότητα. Αυτό δεν θα πρέπει να συμβεί στην περίπτωση της ελληνικής οικονομίας. Μετά τη σταθεροποίηση το επόμενο βήμα θα πρέπει να είναι προς την επίτευξη ισχυρών ρυθμών οικονομικής μεγέθυνσης.

Όσο καθυστερείται η προώθηση και η εφαρμογή των δομικών αλλαγών οι οποίες αυξάνουν την αποτελεσματικότητα της χρήσης των παραγωγικών συντελεστών, τόσο αυξάνεται η πιθανότητα η ελληνική οικονομία να εισέλθει σε μια παγίδα «μακροχρόνιας στασιμότητας». Η οικονομία του Μεξικού τη δεκαετία του 1980 αποτελεί ένα χαρακτηριστικό παράδειγμα αυτού του φαινομένου.

Στο Σχήμα 2 παρουσιάζουμε μια σύγκριση ανάμεσα στις οικονομικές επιδόσεις της Ελλάδας, του Μεξικού και της Χιλής. Για την Ελλάδα το σημείο 1 του οριζόντιου άξονα είναι το έτος 2007 ενώ για τις άλλες δύο χώρες είναι το έτος 1981. Στον κάθετο άξονα παραθέτουμε σε μορφή δεικτών το πραγματικό κατά κεφαλήν ΑΕΠ, αφού πρώτα εξαγάγουμε την μακροχρόνια τάση του 2%. Όπως η ελληνική οικονομία από το τέλος του 2007 μέχρι και σήμερα γνώρισε τη δική της μεγάλη οικονομική ύφεση, έτσι και οι χώρες του Μεξικού και της Χιλής είχαν αντίστοιχα επεισόδια στις αρχές της δεκαετίας του 1980 (το ίδιο ισχύει και για την Αργεντινή και για την Βραζιλία).¹

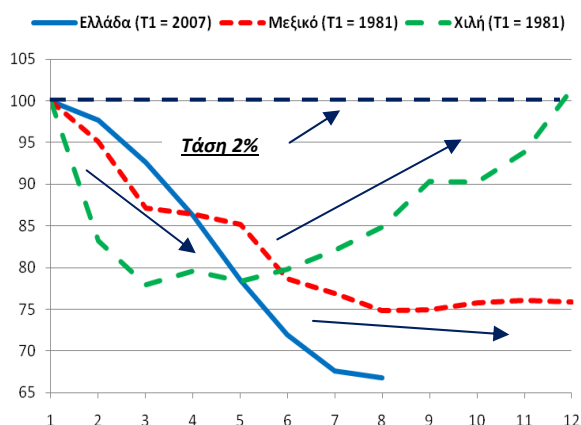
Ο λόγος που επιλέξαμε να παραθέσουμε την οικονομική επίδοση αυτών των δύο χωρών της Λατινικής Αμερικής σε σχέση με την αντίστοιχη της Ελλάδας είναι ο εξής: Στις αρχές της δεκαετίας του 1980, η αύξηση των επιτοκίων στις διεθνείς χρηματοπιστωτικές αγορές και η πτώση των διεθνών τιμών του πετρελαίου (βασικό εξαγωγίμο προϊόν του Μεξικού) και του χαλκού (βασικό εξαγωγίμο προϊόν της Χιλής), αποτέλεσαν ισχυρές αρνητικές διαταραχές (shocks) για τις οικονομίες του Μεξικού και της Χιλής. Όπως αναφέρουν οι Gordoba και Kehoe (2009) και οι Bergoeing et al. (2002, 2007), οι εν λόγω αρνητικές διαταραχές αποκάλυψαν τις υπάρχουσες (τότε) δομικές αδυναμίες των χρηματοπιστωτικών συστημάτων των δύο χωρών. Αυτό το χαρακτηριστικό αποτέλεσε τον δίαυλο μέσω του οποίου οι αρχικές διαταραχές πυροδότησαν την δημιουργία συνθηκών πιστωτικής κρίσης με άμεσες επιπτώσεις στην πραγματική οικονομία.

Ο προσεκτικός αναγνώστης θα παρατηρήσει (βλέπε Σχήμα 2) ότι τόσο στο Μεξικό όσο και στη Χιλή υπήρξε μια υψηλή πτώση της αθροιστικής οικονομικής τους δραστηριότητας (πραγματικό κατά κεφαλήν ΑΕΠ) κατά την διάρκεια της περιόδου 1981-1983. Επιπρόσθετα, η πτώση που παρατηρήθηκε στη Χιλή ήταν

¹ Για παράδειγμα βλέπε: (α) Cordoba G. and Kehoe T., (2009), "The Current Financial Crisis: What Should We Learn from the Great Depressions of the Twentieth Century?", Federal Reserve Bank of Minneapolis, Research Department, Staff Report No. 421., (β) Bergoeing R., Kehoe P., Kehoe T. and Soto R. (2002), "Policy-Driven Productivity in Chile and Mexico in the 1980s and 1990s", The American Economic Review, Vol. 92, No. 2, pp. 16-21. και (γ) Bergoeing R., Kehoe P., Kehoe T. and Soto R. (2007), "A Decade Lost and Found: Mexico and Chile in the 1980s", in Kehoe T. and Prescott E., editors, Great Depressions of the Twentieth Century, Federal Reserve Bank of Minneapolis, pp. 217-256.

περισσότερο απότομη σε σχέση με την αντίστοιχη του Μεξικού. Πιο συγκεκριμένα, η οικονομία της Χιλής μέσα σε δύο χρόνια απώλεσε πάνω από το 20% της εγχώριας κατά κεφαλήν παραγωγής (μετά την εξαγωγή της τάσης του 2%) ενώ για την οικονομία του Μεξικού το αντίστοιχο μέγεθος ήταν της τάξης του 12,50%.

Σχήμα 2: Πραγματικό κατά κεφαλήν ΑΕΠ, Δείκτες, T1 = 100 (μετά την εξαγωγή της μακροχρόνιας τάσης του 2%)



Πηγή: (α) Groningen Growth Development Center Database, (β) Eurobank Research.

Σημείωση: (α) Το πραγματικό κατά κεφαλήν ΑΕΠ έχει μετρηθεί σε δολάρια κοινής αγοραστικής δύναμης (1990 US\$, Geary-Khamis PPPs).

Ωστόσο, το εντυπωσιακό στοιχείο του Σχήματος 2 δεν είναι η περίοδος 1981-1983 αλλά τα επόμενα 10 χρόνια που ακολούθησαν. Το Μεξικό παρέμεινε σε μια μακροχρόνια παγίδα στασιμότητας (χαμηλοί ρυθμοί οικονομικής μεγέθυνσης) ενώ η οικονομία της Χιλής αναπτύχθηκε με πολύ υψηλούς ρυθμούς και το 1992 επέστρεψε στο μονοπάτι οικονομικής μεγέθυνσης που θα ακολουθούσε αν από το 1981 μέχρι και το 1992 αναπτυσσόταν με έναν μέσο ετήσιο ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης της τάξης του 2%. Αυτό το φαινόμενο όξυνε την επιστημονική όσφρηση των Bergoening et al. (2002, 2007) και Gordoba και Kehoe (2009) οι οποίοι και πραγματοποίησαν ακαδημαϊκές μελέτες για την ερμηνεία αυτού του φαινομένου. Το κεντρικό συμπέρασμα στο οποίο κατέληξαν ήταν το εξής: Η οικονομική πολιτική που ασκήθηκε στην περίπτωση της Χιλής (παράλληλα με τις μεταρρυθμίσεις που είχαν πραγματοποιηθεί στα μέσα της δεκαετίας του 1970) οδήγησε στην ανακατανομή των παραγωγικών συντελεστών από τις μη παραγωγικές επιχειρήσεις (οι οποίες και κλείσανε) προς τις περισσότερο παραγωγικές (με υψηλό βραχυχρόνιο κόστος, βλέπε Σχήμα 2) ενώ στην οικονομία του Μεξικού δεν ακολουθήθηκε η ίδια λογική (χαμηλό βραχυχρόνιο κόστος, βλέπε Σχήμα 2) και η αποτελεσματικότητα στην κατανομή των πόρων ήταν χαμηλή (χαμηλή παραγωγικότητα). Τα δύο αυτά στοιχεία είχαν ως αποτέλεσμα για την οικονομία του Μεξικού να παραμείνει σε ένα μονοπάτι στασιμότητας ενώ για την οικονομία της Χιλής να εισέλθει σε ένα μονοπάτι ισχυρής ανάκαμψης.

Τι σχέση έχουν τα συγκεκριμένα παραδείγματα με την περίπτωση της Ελλάδας; Σήμερα η ελληνική οικονομία βρίσκεται μπροστά σε ένα σταυροδρόμι. Μετά την επιτευχθείσα σταθεροποίηση ή θα οδηγηθούμε σε ένα μονοπάτι χαμηλών ρυθμών οικονομικής μεγέθυνσης ή θα ακολουθήσουμε μια γοργή αναπτυξιακή πορεία (ρυθμοί πολύ μεγαλύτεροι του 2%). Το κλειδί είναι η παραγωγικότητα (productivity). Όσο καθυστερείται η προώθηση και η εφαρμογή των δομικών αλλαγών οι οποίες αυξάνουν την αποτελεσματικότητα της χρήσης των παραγωγικών συντελεστών, τόσο αυξάνεται η πιθανότητα η ελληνική οικονομία να εισέλθει σε μια παγίδα «μακροχρόνιας στασιμότητας». Η οικονομία του Μεξικού τη δεκαετία του 1980 αποτελεί ένα χαρακτηριστικό παράδειγμα αυτού του φαινομένου.

Ο Οργανισμός Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ), με έκθεση που δημοσίευσε την προηγούμενη βδομάδα (Going for Growth 2015), τονίζει πως οι προτεραιότητες στον τομέα των μεταρρυθμίσεων για την Ελλάδα αφορούν την ενίσχυση των ενεργητικών πολιτικών στην αγορά εργασίας, την περαιτέρω κατάργηση των εμποδίων στον ανταγωνισμό, τη βελτίωση της ποιότητας του εκπαιδευτικού συστήματος και της δημόσιας διοίκησης και την αύξηση της αποτελεσματικότητας του φορολογικού συστήματος.²

Ειδικότερα, σύμφωνα με τον ΟΟΣΑ, οι διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις που πρέπει να γίνουν στην Ελλάδα έτσι ώστε να ενισχυθεί ο ρυθμός οικονομικής ανάπτυξης της χώρας αφορούν τους ακόλουθους πέντε τομείς:

- *Ενίσχυση της λειτουργικότητας των ενεργητικών πολιτικών απασχόλησης και της κοινωνικής προστασίας.* Οι εύστοχες πολιτικές απασχόλησης και η έγκαιρη εφαρμογή των μεταρρυθμίσεων στο ελληνικό σύστημα κοινωνικής πρόνοιας είναι απαραίτητες προϋποθέσεις για να μειωθεί η μακροχρόνια ανεργία. Πιο συγκεκριμένα, ο ΟΟΣΑ προτείνει την άμεση αλλαγή της δομής των Δημόσιων Υπηρεσιών Απασχόλησης και την εφαρμογή ενός πιλοτικού προγράμματος ελάχιστου εισοδήματος, το οποίο θα αποτελέσει τη βάση για την καθιέρωση ενός πλήρους κλίμακας προγράμματος Ελάχιστου Εγγυημένου Εισοδήματος.
- *Μείωση των ρυθμιστικών εμποδίων στον ανταγωνισμό.* Σύμφωνα με τον ΟΟΣΑ, τα γραφειοκρατικά εμπόδια που εξακολουθούν να πλήττουν τη λειτουργία μιας επιχείρησης και ο ασθενής ανταγωνισμός εμποδίζουν την παραγωγικότητα και τις επενδύσεις. Αυτό που ουσιαστικά προτείνει είναι να απλουστευτούν οι διαδικασίες αδειοδότησης των επιχειρήσεων και να μειωθούν τα διοικητικά εμπόδια για τις εξαγωγικές επιχειρήσεις. Επιπλέον, ο νόμος για το άνοιγμα των κλειστών επαγγελμάτων (που εφαρμόστηκε ήδη για

² Για τη σχετική ανάλυση βλέπε:

<http://www.oecd.org/economy/growth/going-for-growth-greece-2015.pdf>

τους δικηγόρους, τους λογιστές και τους μηχανικούς) πρέπει να υλοποιηθεί, εστιάζοντας στις επιπτώσεις που έχει στον ανταγωνισμό.

- *Βελτίωση της ποιότητας και της λειτουργικότητας του εκπαιδευτικού συστήματος.* Ανεπάρκειες στη δευτεροβάθμια και την τριτοβάθμια εκπαίδευση επηρεάζει αρνητικά τη συσσώρευση ανθρώπινου κεφαλαίου της χώρας και, κατ' επέκταση, την παραγωγικότητα. Για το λόγο αυτό ο ΟΟΣΑ προτείνει τα σχολεία να γίνουν πιο αυτόνομα και υπεύθυνα και ολοκληρωθεί επιτυχώς η αξιολόγηση των εκπαιδευτικών ιδρυμάτων και των καθηγητών. Ταυτόχρονα, πρέπει να ολοκληρωθεί το σύστημα αξιολόγησης της πανεπιστημιακής εκπαίδευσης από ανεξάρτητους εξωτερικούς φορείς, όπως αρχικά είχε προγραμματιστεί.
- *Αύξηση της αποδοτικότητας της δημόσιας διοίκησης* έτσι ώστε οι παρεχόμενες δημόσιες υπηρεσίες να είναι υψηλής ποιότητας. Ο ΟΟΣΑ υποστηρίζει πως πρέπει γρήγορα να αναπτυχθεί ένα σύστημα αξιολόγησης των επιδόσεων των δημοσίων υπαλλήλων το οποίο θα βασίζεται σε σαφείς ατομικούς στόχους, και παράλληλα να αναπτυχθεί περαιτέρω η ηλεκτρονική διακυβέρνηση.

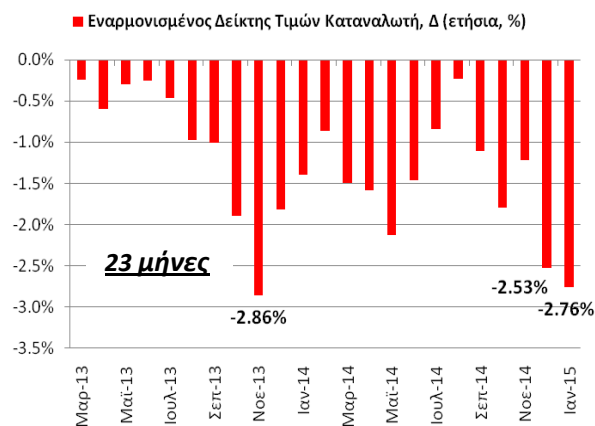
Αύξηση της αποτελεσματικότητας του φορολογικού συστήματος, με κυριότερο στόχο την πάταξη της φοροδιαφυγής. Σύμφωνα με τον ΟΟΣΑ, οι φοροεισπρακτικοί αλλά και οι ελεγκτικοί μηχανισμοί πρέπει να γίνουν πιο αποτελεσματικοί, εντείνοντας και βελτιώνοντας τις διαδικασίες αντιπαραβολής και επαλήθευσης. Επιπρόσθετα, σημαντική είναι και η επίσπευση των δικαστικών διαδικασιών έτσι ώστε να ενισχυθεί η εφαρμογή της φορολογικής νομοθεσίας.

Τον Ιανουάριο του 2015 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ) ήταν της τάξης του -2,76%. Από τον Μάρτιο του 2013 μέχρι και σήμερα (διάστημα 23 μηνών) η προαναφερθείσα πτώση ήταν η 2^η υψηλότερη.

Ο Ιανουάριος του 2015 αποτέλεσε τον 23^ο συνεχή μήνα πτωτικής πορείας του εναρμονισμένου δείκτη τιμών καταναλωτή (ΕνΔΤΚ). Η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή ήταν της τάξης του -2,76% (βλέπε Σχήμα 3). Η συγκεκριμένη πτώση ήταν η 2^η υψηλότερη από τον Μάρτιο του 2013 (μήνας κατά τον οποίο παρατηρήθηκε η πρώτη αρνητική ετήσια μεταβολή του γενικού επιπέδου των τιμών).³ Τον Δεκέμβριο του 2014 το ίδιο μέγεθος διαμορφώθηκε στο -2,53% ενώ τον Νοέμβριο ήταν της τάξης του -1,22%. Συνεπώς, τους τελευταίους 3 μήνες παρατηρούμε μια ενίσχυση των αποπληθωριστικών πιέσεων στην ελληνική οικονομία. Ως εκ τούτου η αντίστοιχη μέση ετήσια ποσοστιαία μεταβολή διαμορφώθηκε στο -1,50% από -1,33% τον Νοέμβριο του 2014.

³ Από τον Ιανουάριο του 1995 μέχρι και σήμερα, η υψηλότερη τιμή που έλαβε ο ΕνΔΤΚ ήταν 124,09 μονάδες (έτος βάσης 2005=100) τον Οκτώβριο του 2012. Συνεπώς, η συσσωρευμένη πτώση του γενικού επιπέδου των τιμών προσεγγίζει το -6% (-5,97%, Οκτώβριος 2012-Ιανουάριος 2015).

Σχήμα 3: Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (παραθέτουμε τη συγκεκριμένη μεταβλητή σε όρους ετήσιας ποσοστιαίας μεταβολής)



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

Στους επί μέρους τομείς της οικονομίας, οι υψηλότερες πτώσεις καταγράφηκαν στη στέγαση (-8,5%), στις μεταφορές (-5,8%) και στην εκπαίδευση (-3,1%). Από την άλλη πλευρά, στον τομέα των αλκοολούχων ποτών και του καπνού σημειώθηκε αύξηση της τάξης του 3,1% ενώ στις επικοινωνίες οι τιμές παρέμειναν αμετάβλητες.

Το φαινόμενο του αποπληθωρισμού δύναται να προκαλέσει αρνητικές συνέπειες στην οικονομία (αύξηση του πραγματικού κόστους χρηματοδότησης, μείωση της ζήτησης, επιβάρυνση των οφειλετών) στην περίπτωση που τα νοικοκυριά και οι επιχειρήσεις αναμένουν περαιτέρω πτώση των τιμών, δηλαδή διαμορφώνουν προσδοκίες σύμφωνα με τις οποίες το εν λόγω φαινόμενο διατηρείται. Επιπρόσθετα, ακόμα και στην περίπτωση που έχουμε ταχεία ανάκαμψη της ζήτησης (με δεδομένη την προσφορά) μέσα στα επόμενα τρίμηνα, το γενικό επίπεδο των τιμών είναι πολύ πιθανό να μην αυξηθεί με τον ίδιο ρυθμό. Ο λόγος είναι η ύπαρξη του πολύ υψηλού ποσοστού της ανεργίας. Η πλεονάζουσα ποσότητα των ανέργων, (αριθμός ανέργων 1,229 εκ. άτομα) αποτρέπει προς το παρόν τουλάχιστον την τάση για αύξηση των μισθών και αυτό έχει ως συνέπεια οι επιχειρήσεις να μπορούν να αυξήσουν την παραγωγή τους χωρίς να επωμίζονται αυξημένο οριακό κόστος σε σχέση με τον παραγωγικό συντελεστή της εργασίας. Οπότε, για δεδομένο περιθώριο κέρδους δεν υπάρχει ισχυρό κίνητρο για αύξηση των τιμών.

Αμετάβλητη η ανεργία στην Ελλάδα το Νοέμβριο του 2014 σε σχέση με τον Οκτώβριο του ίδιου έτους.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ), το ποσοστό της ανεργίας σταθεροποιήθηκε στο 25,8% κατά το μήνα Νοέμβριο του 2014.⁴ Σε σχέση με το Νοέμβριο του 2013 διαπιστώνουμε ότι καταγράφηκε μεταβολή της τάξης των 1,9 ποσοστιαίων μονάδων (από 27,7% σε 25,8%).

⁴ ΕΛ.ΣΤΑΤ: http://www.statistics.gr/portal/page/portal/ESYE/BUCKET/A0101/PressReleases/A0101_SJO02_DT_MM_11_2014_01_F_GR.pdf

Σε όρους ατόμων, για το μήνα Νοέμβριο του 2014 οι απασχολούμενοι ανήλθαν σε 3,538 εκ. άτομα, οι άνεργοι σε 1,229 εκ, ενώ ο οικονομικά μη ενεργός πληθυσμός σε 3.347 εκ. άτομα. Ειδικότερα αξίζει να αναφέρουμε ότι σε σχέση με το Νοέμβριο του 2013 το σύνολο των απασχολούμενων κατέγραψε αύξηση κατά 1,5% (52.585 άτομα), οι άνεργοι μείωση κατά 0,8% (27.720 άτομα) και κατά 0,1% μείωση οι οικονομικά μη ενεργοί (2.590 άτομα).

Επιπλέον, η ανεργία σε ετήσια βάση σημείωσε πτωτική πορεία το Νοέμβριο του 2014, τόσο στους άντρες, όσο και στις γυναίκες. Συγκεκριμένα στους άνδρες υποχώρησε στο 23%, από 24,9% και στις γυναίκες στο 29,3% από 31,3%. Όπως παρατηρούμε οι γυναίκες είναι αυτές που συνεχίζουν να πλήττονται περισσότερο από την ανεργία. Σε επίπεδο αποκεντρωμένων διοικήσεων της χώρας, στις τρεις πρώτες θέσεις βρίσκονται η Αττική (26,8%), η Μακεδονία - Θράκη (26,5%) και η Θεσσαλία - Στερεά Ελλάδα (26%). Ηλιακά τα υψηλότερα επίπεδα ανεργίας καταγράφηκαν στις ηλικίες μεταξύ 15-24 ετών (50,6%), παρόλο που σημειώθηκε ετήσια μείωση κατά 6,4 ποσοστιαίες μονάδες.

Όπως έχουμε αναφέρει στο φυλλάδιο 7 Ημέρες Οικονομία, το πρόβλημα της ανεργίας παραμένει μια από τις πιο σημαντικές προκλήσεις για την ελληνική οικονομία, αφού αποτελεί απώλεια παραγωγικών δυνάμεων, αλλά και απώλεια εισοδήματος για τον άνεργο και την οικογένειά του. Με άλλα λόγια, υπάρχει κίνδυνος για την οικονομία της χώρας και την κοινωνία.

Για τον μήνα Ιανουάριο καταγράφηκε σημαντική υστέρηση των κρατικών καθαρών εσόδων κατά 936 εκ. ευρώ (έναντι του στόχου του προϋπολογισμού 2015).

Πίνακας 1: Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού, Ιανουάριος 2015 (αναπαράγουμε τον Πίνακα 1 του μηνιαίου δελτίου της εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού)

Σε εκ. ευρώ (τροποποιημένη ταμειακή βάση)	Ιανουάριος 2014	Ιανουάριος 2015		
	Πραγμ. (1)	Πραγμ. (2)	Εκτιμήσεις (3)	Διαφορά (2)-(3)
<u>Καθαρά Έσοδα ΚΠ.</u>	4.450	3.682	4.617	-936
<u>Δαπάνες ΚΠ.</u>	3.831	3.315	3.331	-16
<u>Πρωτογενές Αποτέλεσμα ΚΠ.</u>	835	443	1.366	-923
<u>Ισοζύγιο ΚΠ.</u>	619	367	1.286	-919

Πηγή: (α) Υπουργείο Οικονομικών – Γενικό Λογιστήριο του Κράτους, (β) Eurobank Research.

Σημείωση: (α) Ως ΚΠ ορίζουμε τον κρατικό προϋπολογισμό, (β) Ως Πραγμ. ορίζουμε το πραγματοποιηθέν, (γ) Οι εκτιμήσεις αφορούν την εισηγητική έκθεση του προϋπολογισμού οικονομικού έτους 2015.

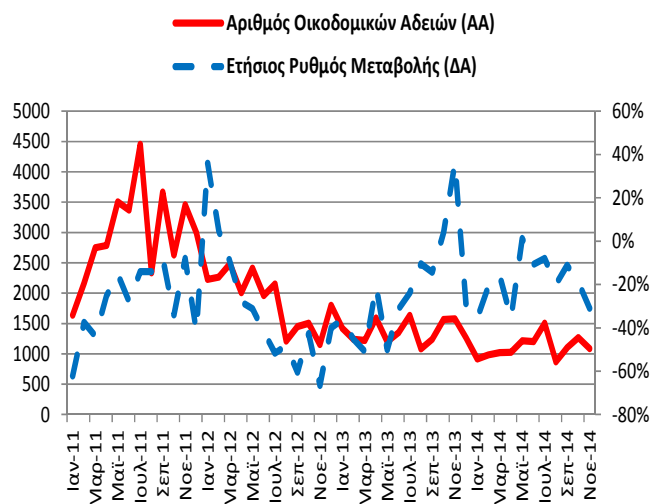
Στον Πίνακα 1 παραθέτουμε τα στοιχεία της εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού για τον μήνα Ιανουάριο. Παρατηρούμε

πως υπάρχει σημαντική υστέρηση των εσόδων έναντι του στόχου κατά -20,25%. Πιο συγκεκριμένα τα πραγματοποιηθέντα καθαρά έσοδα διαμορφώθηκαν στα 3,682 δις ευρώ ενώ σύμφωνα με την εισηγητική έκθεση του προϋπολογισμού οικονομικού έτους 2015 οι εκτιμήσεις ήταν για ένα ποσό της τάξης των 4,617 δις ευρώ (διαφορά -936 εκ. ευρώ). Από την πλευρά της χρήσης των εσόδων, δηλαδή των δαπανών, εμφανίζεται να υπάρχει μια πολύ μικρή υστέρηση της τάξης του -0,48% (3,315 δις ευρώ σε σχέση με 3,331 δις ευρώ). Η προαναφερθείσα πορεία των εσόδων και των δαπανών είχε ως αποτέλεσμα την δημιουργία μιας αρνητικής απόκλισης του πρωτογενούς πλεονάσματος έναντι του στόχου του κατά -923 εκ. ευρώ ενώ για το ισοζύγιο του κρατικού προϋπολογισμού η αντίστοιχη απόκλιση ήταν της τάξης των -919 εκ. ευρώ.

Η οικοδομική δραστηριότητα το Νοέμβριο 2014 κατέγραψε πτώση.

Σύμφωνα με τα στοιχεία που ανακοίνωσε η Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ) το Νοέμβριο του 2014 το μέγεθος της Συνολικής Οικοδομικής Δραστηριότητας ακολούθησε πτωτική πορεία.⁵ Ο αριθμός των οικοδομικών αδειών μειώθηκε κατά 30,9%, σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του 2013. Το Νοέμβριο του 2014 εκδόθηκαν 1.088 οικοδομικές άδειες (βλέπε Σχήμα 4). Αξίζει να σημειωθεί ότι η μεγαλύτερη μείωση στην έκδοση οικοδομικών αδειών σημειώθηκε στη Δυτική Μακεδονία (-51,2%), στην Ήπειρο (-49,1%) και στο Βόρειο Αιγαίο (-46,6%), ενώ στα Ιόνια νησιά σημειώθηκε αύξηση της τάξης του 2,3%.

Σχήμα 4: Συνολική Οικοδομική δραστηριότητα Νοεμβρίου



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

Σημείωση: Ο Αριθμός Οικοδομικών Αδειών απεικονίζεται στον αριστερά άξονα (ΑΑ) και ο Ετήσιος Ρυθμός Μεταβολής στον δεξιό άξονα (ΔΑ).

⁵ΕΛ.ΣΤΑΤ: http://www.statistics.gr/portal/page/portal/ESYE/BUCKET/A1302/PressReleases/A1302_SOP03_DT_MM_11_2014_01_P_GR.pdf

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή σε πρόσφατη έκθεσή της αναθεωρεί προς τα πάνω τις προβλέψεις της για την Ευρωζώνη, τονίζοντας πως οι προοπτικές ανάπτυξης έχουν βελτιωθεί, αλλά οι κίνδυνοι παραμένουν.

Σύμφωνα με πρόσφατη έκθεση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (ΕΕ)⁶, οι προοπτικές ανάπτυξης στις χώρες της Ευρώπης είναι περιορισμένες εξαιτίας ενός ασθενούς επενδυτικού περιβάλλοντος και της υψηλής ανεργίας. Οι γεωπολιτικές εντάσεις, η νέα αστάθεια των χρηματοπιστωτικών αγορών σε ένα περιβάλλον με μεγάλες αποκλίσεις νομισματικής πολιτικής μεταξύ των μεγάλων οικονομιών, καθώς και η ατελής εφαρμογή διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων έχει αυξήσει την αβεβαιότητα όσον αφορά τις υφιστάμενες οικονομικές προοπτικές. Ωστόσο, μετά το φθινόπωρο, η ραγδαία πτώση των τιμών πετρελαίου, η υποτίμηση του ευρώ, η ποσοτική χαλάρωση από την ΕΚΤ και το Επενδυτικό Σχέδιο της ΕΕ για την Ευρώπη βελτίωσαν τις βραχυπρόθεσμες προοπτικές για την ανάπτυξη.

Σύμφωνα με τις χειμερινές προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (Πίνακας 2), ο ρυθμός οικονομικής ανάπτυξης στην Ευρωζώνη αναμένεται να επιταχυνθεί ελαφρώς στο 1,3% το 2015 (η προηγούμενη πρόβλεψη ήταν 1,1%) από 0,8% το 2014, και εν συνεχεία να αυξηθεί περαιτέρω στο 1,9% το 2016 (η προηγούμενη πρόβλεψη ήταν 1,7%) λόγω της επεκτατικής νομισματικής πολιτικής, της αυξημένης εγχώριας και εξωτερικής ζήτησης, της πολύ χαλαρής νομισματικής πολιτικής και ενός σχετικά ουδέτερου δημοσιονομικού προσανατολισμού. Όσον αφορά την ελληνική οικονομία, η ΕΕ αναγνωρίζει πως άρχισε να αναπτύσσεται ξανά κατά το δεύτερο τρίμηνο του 2014, καθώς η ιδιωτική κατανάλωση ενισχύθηκε και οι καθαρές εξαγωγές αυξήθηκαν, με αποτέλεσμα να αυξήσει την εκτίμησή της για το ρυθμό ανάπτυξης το 2014 (στο 1,0% από 0,6% προηγουμένως). Ωστόσο, η αβεβαιότητα που επηρεάζει την εμπιστοσύνη μπορεί να ανακόψει την ταχύτητα της ανάκαμψης. Για το λόγο αυτό η ΕΕ αναθεώρησε προς τα κάτω τις εκτιμήσεις της για τη μελλοντική ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας, αναμένοντας αύξηση του ΑΕΠ κατά 2,5% το 2015 (από 2,9% προηγουμένως) και 3,6% το 2016 (από 3,7% προηγουμένως).

Σημαντικές αποκλίσεις στις οικονομικές επιδόσεις των χωρών της ΕΕ.

Ενώ όλα τα κράτη μέλη αναμένεται να έχουν θετικά ποσοστά ανάπτυξης το 2015, το φάσμα των ρυθμών ανάπτυξης των κρατών μελών αναμένεται να παραμείνει ευρύ (από 0,2% στην Κροατία έως 3,5% στην Ιρλανδία). Η πρόοδος της απομόχλευσης στις τράπεζες, στον δημόσιο και στον ιδιωτικό τομέα εξακολουθεί να διαφέρει μεταξύ των κρατών μελών, ενώ η θετική επίδραση των χαμηλών τιμών του πετρελαίου στους ρυθμούς ανάπτυξης ποικίλλει ανάλογα με το μείγμα των ενεργειακών πηγών κάθε χώρας. Η επεκτατική νομισματική πολιτική ενδεχομένως να έχει ισχυρότερο θετικό αντίκτυπο στις χώρες όπου οι όροι

χρηματοδότησης είναι αυστηροί. Η υποτίμηση του ευρώ θα οδηγήσει σε αύξηση των εξαγωγών, αλλά ο βαθμός της αύξησης αυτής θα εξαρτηθεί από τον εμπορικό προσανατολισμό και τον βαθμό εξειδίκευσης κάθε χώρας.

Περαιτέρω πτώση του πληθωρισμού προτού αυξηθεί το 2016.

Συνεχίζεται η τάση για χαμηλό πληθωρισμό το 2015, καθώς οι χαμηλές τιμές των βασικών εμπορευμάτων συγκρατούν το ονομαστικό ποσοστό του πληθωρισμού. Σταδιακή ενίσχυση του πληθωρισμού αναμένεται από τα μέσα του 2015 και κατά το 2016, καθώς θα επιταχύνεται ο ρυθμός ανάπτυξης και θα αυξάνονται οι μισθοί. Ο πληθωρισμός στην Ευρωζώνη αναμένεται να διαμορφωθεί στο -0,1% το 2015, και εν συνεχεία να αυξηθεί στο 1,3% το 2016.

Μείωση της ανεργίας αλλά με αργούς ρυθμούς.

Καθώς ο ρυθμός οικονομικής ανάπτυξης στην Ευρωζώνη αυξάνεται, η καθαρή δημιουργία θέσεων εργασίας αναμένεται σταδιακά να επιταχυνθεί. Ωστόσο, η οικονομική ανάπτυξη δεν αναμένεται να είναι επαρκής ώστε να υπάρξει σημαντική βελτίωση. Το ποσοστό ανεργίας στην Ευρωζώνη αναμένεται να μειωθεί από 11,6% το 2014 στο 11,2% το 2015. Οι μεταρρυθμίσεις στην αγορά εργασίας, που έχουν γίνει τα τελευταία χρόνια, αναμένεται να συνεχίσουν να αποδίδουν καρπούς και να συμβάλουν στην περαιτέρω μείωση των ποσοστών ανεργίας στο 10,6% το 2016.

Πίνακας 2: Χειμερινές Προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, Φεβρουάριος 2015

Ευρωζώνη	2014	2015f	2016f
ΑΕΠ	0,8%	1,3%	1,9%
Πληθωρισμός	0,4%	-0,1%	1,3%
Ανεργία	11,6%	11,2%	10,6%
Ελλάδα			
ΑΕΠ	1,0%	2,5%	3,6%
Πληθωρισμός	-1,4%	-0,3%	0,7%
Ανεργία	26,6%	25,0%	22,0%

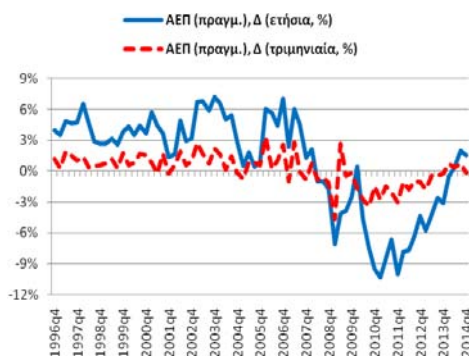
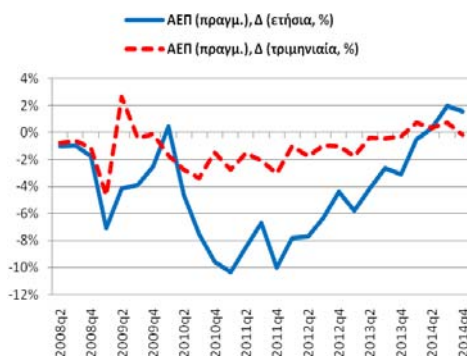
Πηγή: (α) Ευρωπαϊκή Επιτροπή.

⁶ Για τη σχετική έκθεση βλέπε:

http://ec.europa.eu/economy_finance/publications/european_economy/2015/pdf/ee1_en.pdf

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής ΟικονομίαςΜεταβλητή: Πραγματικό ΑΕΠ, μεταβολές (%), μη εποχ. προσαρμ. για γογ%, εποχ. προσαρμ. για φοα%

Για το **4^ο τρίμηνο (2014)** ο **ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης (εκτιμήσεις)** ήταν της τάξης του **1,55%** (1,97%, 2014q3). Η αντίστοιχη **τριμηνιαία % μεταβολή** ήταν της τάξης του **-0,17%** (0,75%, 2014q3).

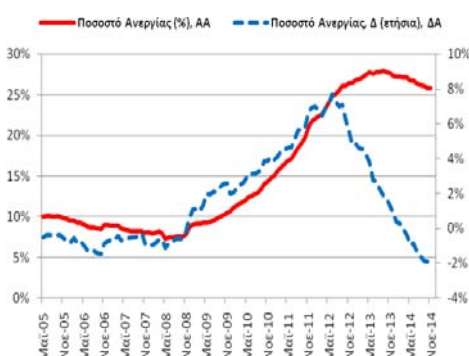
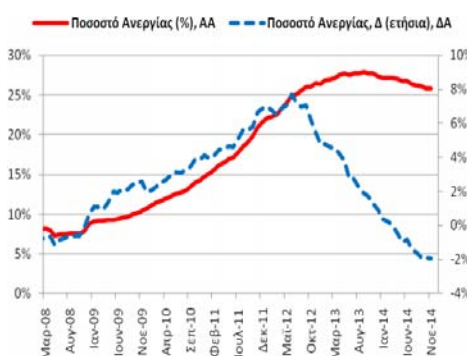
Συνολική Περίοδος: 1996q4-2014q4Υποπερίοδος: 2008q2-2014q4Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Πραγμ. ΑΕΠ Δ (ετήσια, %)

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

Σημείωση: Δ = μεταβολή
Δημοσίευση: 13/2/2015
Επομ. δημ.: 27/2/2015

Μεταβλητή: Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία)

Για τον μήνα **Νοέμβριο (2014)** το ποσοστό της **ανεργίας** διαμορφώθηκε στο **25,79%** (25,85%, 10/2014) και η αντίστοιχη **ετήσια μεταβολή** ήταν στις **-1,94 ΠΜ** (-1,91 ΠΜ, 10/2014). Ο αριθμός των **απασχολούμενων** ανέρχεται στα **3,538 εκ.** άτομα (3,486 εκ., 11/2013) ενώ ο αριθμός των **ανέργων** ανέρχεται στα **1,229 εκ.** άτομα (1,337 εκ., 11/2013).

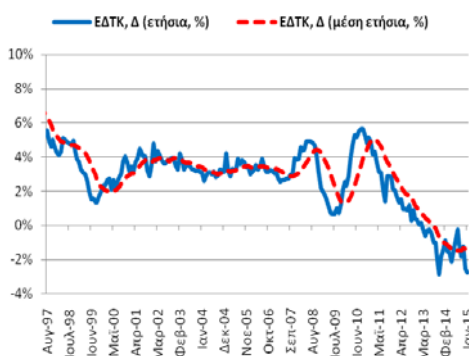
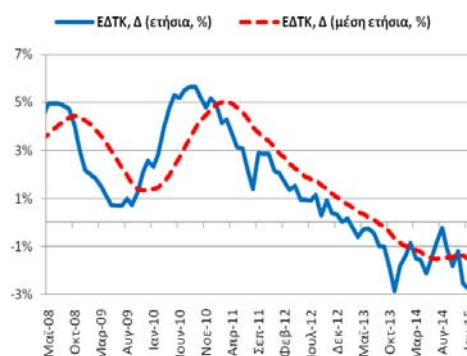
Συνολική Περίοδος: 5/2005-11/2014Υποπερίοδος: 3/2008-11/2014Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Ποσοστό Ανεργίας

Περίοδος: 5/2005 - 11/2014
Στοιχεία: Μηνιαία
Μέσος Όρος: 15,50%
Διάμεσος: 11,44%
Μέγιστο: 27,95% (9/2013)
Ελάχιστο: 7,27% (5/2008)

Σημείωση: Δ = μεταβολή,
ΑΑ = αριστερός άξονας,
ΔΑ = δεξιός άξονας,
ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.
Δημοσίευση: 12/2/2015
Επομ. δημ.: 5/3/2015

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

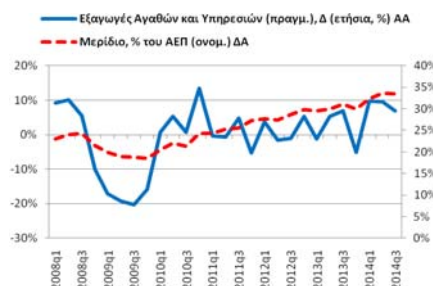
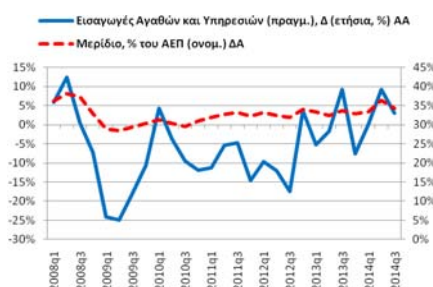
Για τον μήνα **Ιανουάριο (2015)** η ετήσια μεταβολή (%) του **ΕνΔΤΚ** ήταν στο **-2,76%** (-2,53%, 12/2014) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή** ήταν στο **-1,50%** (-1,39%, 12/2014).

Συνολική Περίοδος: 8/1997-1/2015Υποπερίοδος: 5/2008-1/2015Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
ΕνΔΤΚ, Δ (ετήσια, %)

Περίοδος: 8/1997 - 1/2015
Στοιχεία: Μηνιαία
Μέσος Όρος: 2,71%
Διάμεσος: 3,14%
Μέγιστο: 5,66% (9/2010)
Ελάχιστο: -2,86% (11/2013)

Σημείωση: Δ = μεταβολή
Δημοσίευση: 17/2/2015
Επομ. δημ.: 10/3/2015

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

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

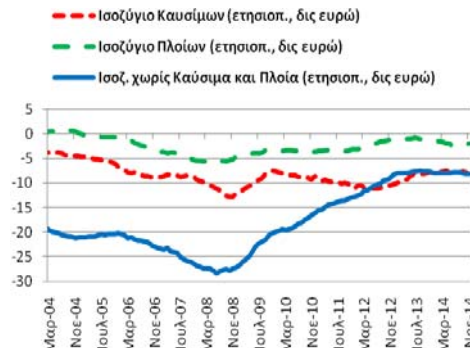
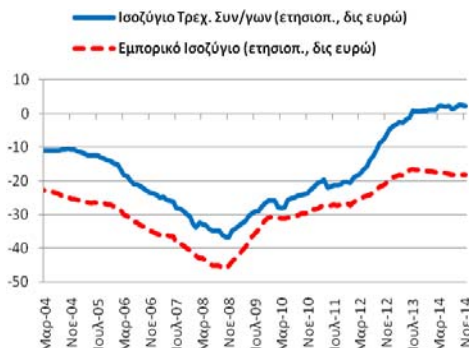
- Για το 2014q3 η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** της **ιδιωτικής κατανάλωσης** ήταν στο **3,60%** (0,66% 2014q2, -3,15% 2013q3).
- Το αντίστοιχο **μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.)**, ήταν στο **72,55%** (72,49% 2014q2, 70,90% 2013q3).
- Για το 2014q3 η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** της **δημόσιας κατανάλωσης** 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).

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

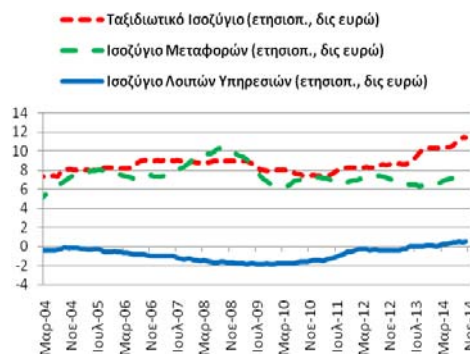
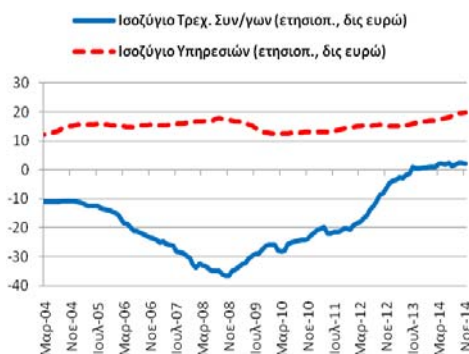
Επόμενη δημοσίευση: 27/2/2015

Πίνακας Α3: Εξωτερικός Τομέας (ετησιοποιημένα στοιχεία)Συγκεντρωτικά Ισοζύγια (3/2004-11/2014)Επί μέρους Ισοζύγια (3/2004-11/2014)

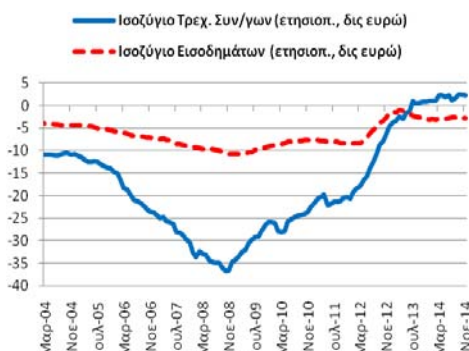
Δημοσίευση: 20/1/2015

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

- 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).

Ισοζύγιο: Υπηρεσιών (ταξιδιωτικό, μεταφορών και λοιπών υπηρεσιών)

- 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).

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

- 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).

Ισοζύγιο: Τρεχουσών Μεταβιβάσεων (γενικής κυβέρνησης και λοιπών τομέων)

- 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.

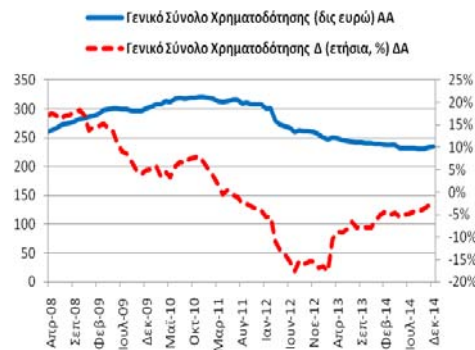
Επόμενη δημοσίευση: 20/2/2015

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

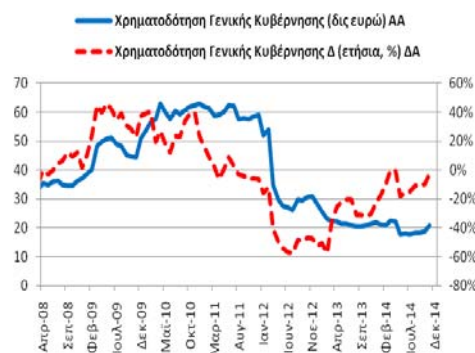
Συνολική Περίοδος: 3/2002-12/2014

Υποπερίοδος: 4/2008-12/2014

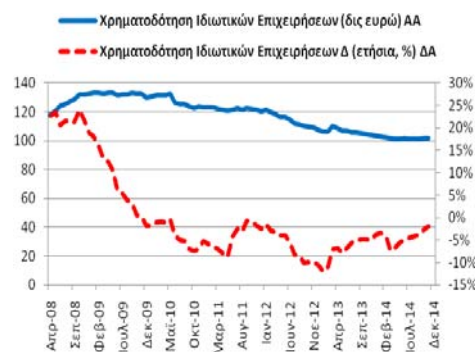
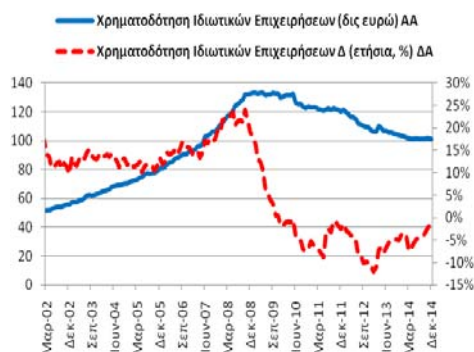
Δημοσίευση: 29/1/2015

Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (υπόλοιπα)

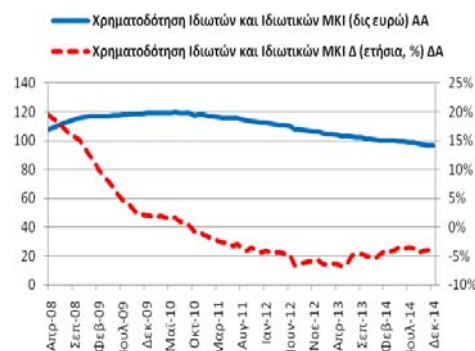
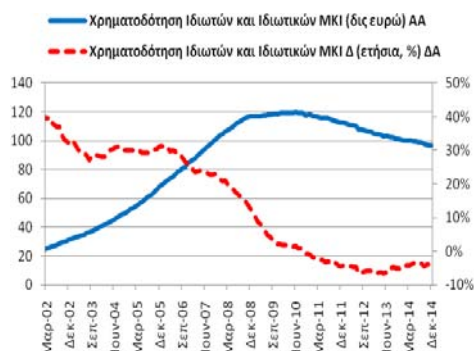
- Για τον μήνα **Δεκέμβριο**(2014) το **γενικό σύνολο** της χρηματοδότησης ανήλθε στα **235,20 δισ ευρώ** (232,84 δισ ευρώ, 11/2014, 239,33 δισ ευρώ, 12/2013).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-1,73%** (-2,96%, 11/2014, -6,33%, 12/2013).

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) **επιδεινώθηκε** 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: 19/2/2015

Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Παράθεση	Εποχ. Διόρθ.	Παρατήρηση	Προηγούμενης Περιόδου	Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών							
Βασική Επισκόπηση														
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q	1,6.	Δ (yoγ, %)	-	1.97%	2014q3	0.34%	2014q2	-2.62%	2013q3	-6.28%	2012q3	-6.68%	2011q3
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			Δ (qoa, %)	Ναι	0.75%		0.33%		-0.46%		-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	25.79%	Νοε-14	25.85%	Οκτ-14	27.72%	Νοε-13	26.46%	Νοε-12	20.94%	Νοε-11
Εναρμ. Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			Δ (yoγ, %)	-	-2.76%	Ιαν-15	-2.53%	Δεκ-14	-1.40%	Ιαν-14	0.04%	Ιαν-13	2.06%	Ιαν-12
Σύνιστ. Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόντος														
Πραγμ. Ιδιωτική Κατανάλωση (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	1,6.	Δ (yoγ, %)	-	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 (yoγ, %)	-	-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 (yoγ, χιλ)	Ναι	52.58	Νοε-14	53.44	Οκτ-14	-97.28	Νοε-13	-294.50	Νοε-12	-387.59	Νοε-11
Ανεργοί				-	-107.49		-106.89		47.48		262.45		315.85	
Εργατικό Δυναμικό				-	-54.91		-53.45		-49.80		-32.04		-71.73	
Μη Ενεργός Πληθυσμός				-	-2.59		13.18		6.50		-45.87		29.37	
Αγορά Ακινήτων														
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	q	2,6.	Δ (yoγ, %)	-	-5.83%	2014q4	-7.12%	2014q3	-9.59%	2013q4	-12.84%	2012q4	-6.60%	2011q4
Συνολική Οικοδομική Δραστηριότητα (αριθμός αδειών)	m	1,6.		-	-30.9%	Νοε-14	-19.0%	Οκτ-14	36.2%	Νοε-13	-66.6%	Νοε-12	-8.0%	Νοε-11
Βιομηχανία και Εμπόριο														
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	m	1,6.	Δ (yoγ, %)	-	-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 (yoγ, %)	-	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	-	2.28	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	
Καυσίμων				-	-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.	δς ευρώ	-	51.37	Δεκ-14	45.93	Νοε-14	41.32	Οκτ-14	37.28	Σεπ-14	32.92	Αυγ-14
Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	55.28		47.05		42.60		37.68		33.25	
Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-			-	55.06		47.76		43.77		39.56		35.77	
Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	56.04		49.58		44.17		41.34		37.37	
Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-			-	1.87		3.57		2.65		2.53		1.95	
Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	4.94		2.88		3.54		1.55		0.96	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-			-	-3.70		-1.83		-2.45		-2.29		-2.85	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	-0.76		-2.53		-1.57		-3.66		-4.12	
Επιτόκια 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 (yoγ, %)	-	-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 (yoγ, %)	-	-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 Χρηματοοικονομικά Ιδρύματα				-	3.92%		-8.83%		16.81%		-6.06%		2.22%	
Μη Χρηματοοικονομικές 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 y, q και m ορίζουμε τα ετήσια, τριμηνιαία και μηνιαία στοιχεία, (2) ως Δ (yoγ) ορίζουμε την ετήσια μεταβολή, ως Δ (qoa) ορίζουμε την τριμηνιαία μεταβολή, ως Δ (yoγ) 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) στα πεδία 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

