

Στυλιανός Γ. Γώγος
Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr

Όλγα Κοσμά
Οικονομικός Αναλυτής
okosma@eurobank.gr

Αρκαδία Κωνσταντοπούλου
Βοηθός Ερευνητικής Ομάδας
arkonstantopoulou@eurobank.gr

Επιθυμούμε να ευχαριστήσουμε την κυρία Παρασκευή Πετροπούλου (Οικονομικός Αναλυτής) και τον κύριο Δρ. Θεόδωρο Σταματίου (Ανώτερος Οικονομολόγος) για τα χρήσιμα σχόλια και τις παρατηρήσεις τους.

ΠΗΓΗ ΜΗ ΕΥΘΥΝΗΣ

Το παρόν εκδόθηκε από την Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E ("Eurobank") και δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί, κατά οποιονδήποτε τρόπο, από τα πρόσωπα στα οποία αποστέλλεται. Οι πληροφορίες που παρέχονται δεν συνιστούν επενδυτική ή άλλη συμβουλή, δεν αποτελούν προσφορά αγοράς ή πώλησης ούτε πρόσκληση για υποβολή προσφορών αγοράς ή πώλησης ή εν γένει προσφορά ή πρόσκληση για κατάρτιση συναλλαγών επί των χρηματοπιστωτικών μέσων που αναφέρονται. Οι επενδύσεις που αναλύονται μπορεί να είναι ακατάλληλες για επενδυτές με κριτήρια του συγκεκριμένου επενδυτικού στόχους τους, τις ανάγκες τους, την επενδυτική εμπειρία τους και την οικονομική κατάσταση τους. Οι πληροφορίες που περιέχονται προέρχονται από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες αλλά δεν έχουν επαληθευθεί από την Eurobank. Οι απόψεις που διατυπώνονται 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 καταλληλότητα των πληροφοριών ή απόψεων, οι οποίες μπορεί να αλλάζουν χωρίς προειδοποίηση. Καμία απολύτως ευθύνη, με οποιονδήποτε τρόπο και αν δημιουργείται, δεν αναλαμβάνεται από την ούτε βαρύνει τη Eurobank ή τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή τα στελέχη της ή τους υπαλλήλους της όσον αφορά το περιεχόμενο του παρόντος. Οι πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο παρόν δεν καταρτίζονται ή εγκρίνονται από την Eurobank και εκφράζουν αποκλειστικά τις απόψεις του συντάκτη τους και δε δεσμεύουν ούτε αντιπροσωπεύουν τις απόψεις και τη θέση της Eurobank.

Ανάγκη για την ενίσχυση της δυναμικής των ελληνικών εξαγωγών. Η Ισχνή αναπτυξιακή πορεία στην Ευρωζώνη δημιουργεί εμπόδια.

- Οι εξαγωγές (εμπορευματικές συναλλαγές) της ελληνικής οικονομίας κατέγραψαν ετήσια αύξηση 5,92% (από 2,06 στα 2,18 δις ευρώ) το μήνα Απρίλιο. Το αντίστοιχο μέγεθος για τις εισαγωγές διαμορφώθηκε στο 5,97% (από 3,63 στα 3,85 δις ευρώ).
- Το 55,37% των εξαγωγών είχε ως προορισμό χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) ενώ το υπόλοιπο 44,63% κατευθύνθηκε προς τρίτες χώρες. Τα αντίστοιχα μεγέθη για τις δαπάνες των εισαγωγών ήταν στο 49,57% και 50,43% αντίστοιχα.
- Σε όρους αθροίσματος 4 μηνών (Ιανουάριος-Απρίλιος) οι εξαγωγές εμπορευμάτων ανήλθαν στα 8,45 δις ευρώ και παρέμειναν σχεδόν αμετάβλητες εν συγκρίσει με το αντίστοιχο διάστημα του προηγούμενου έτους. Οι εισαγωγές μειώθηκαν από 15,46 στα 14,84 δις ευρώ και ως εκ τούτου το εμπορικό έλλειμμα του πρώτου 4-μήνου 2015 διαμορφώθηκε στα -6,39 δις ευρώ (-7,02 δις ευρώ, αντίστοιχο 4-μηνο 2014).
- Μέχρι και το τέλος του 2008 οι ελληνικές εξαγωγές εμπορευμάτων ακολούθησαν ένα μονοπάτι σχετικά ομοιόμορφων ποσοστιαίων ρυθμών μεταβολής (αύξηση). Αυτή η πορεία διακόπηκε απότομα το 2009 κυρίως λόγω της γενικευμένης χρηματοπιστωτικής κρίσης η οποία προκάλεσε τη συρρίκνωση του πραγματικού ΑΕΠ (οπότε και των εισοδημάτων) στην πλειοψηφία των εμπορικών εταίρων της ελληνικής οικονομίας.
- Η εν λόγω διαταραχή είχε μακροπρόθεσμο χαρακτήρα καθώς οι ελληνικές εξαγωγές εμπορευμάτων δεν κατόρθωσαν να επιστρέψουν – τουλάχιστον μέχρι σήμερα - στο προ κρίσης (2009) αναπτυξιακό τους μονοπάτι. Ωστόσο, έπειτα από την αρχική απότομη πτώση συνέχισαν να αναπτύσσονται μέχρι και το 3^ο τρίμηνο 2012 με ποσοστιαίους ρυθμούς μεταβολής παρόμοιους (κατά μέσο όρο) με εκείνους της περιόδου 2003-2008. Παράγοντες οι οποίοι μπορούν να ερμηνεύσουν αυτήν την πορεία είναι η ενίσχυση της εγχώριας ανταγωνιστικότητας (π.χ. μεγάλη (μικρή) πτώση της πραγματικής συναλλαγματικής ισοτιμίας σε όρους μοναδιαίου κόστους εργασίας (σε όρους ΕνΔΤΚ)) και η σχετική ανάκαμψη που παρατηρήθηκε στις οικονομίες των εμπορικών εταίρων.
- Το γεγονός ότι οι ελληνικές εξαγωγές εμπορευμάτων από το 2009 και έπειτα δεν επέστρεψαν στο αναπτυξιακό μονοπάτι της προ κρίσης (2009) περιόδου μπορεί να ερμηνευτεί σε έναν βαθμό από την παρόμοια συμπεριφορά που ακολούθησε το πραγματικό ΑΕΠ στην Ευρωζώνη. Το τελευταίο στοιχείο είναι πολύ σημαντικό, καθώς μια ενδεχόμενη παρατεταμένη στασιμότητα στην οικονομία της Ευρωζώνης μπορεί να αποτελέσει τροχοπέδη για τη δυναμική των ελληνικών εξαγωγών.

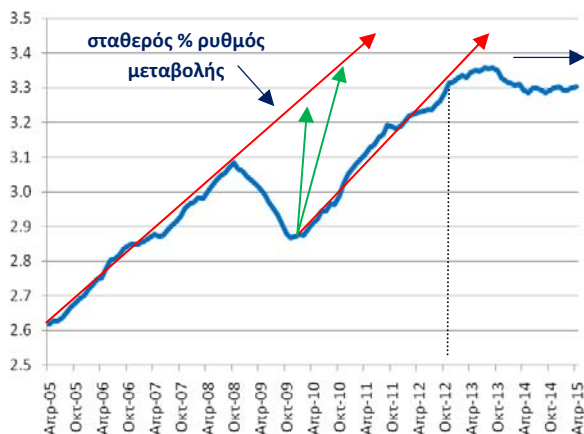


Οι εξαγωγές (εμπορευματικές συναλλαγές) της ελληνικής οικονομίας κατέγραψαν ετήσια αύξηση 5,92% (από 2,06 στα 2,18 δις ευρώ) το μήνα Απρίλιο. Το αντίστοιχο μέγεθος για τις εισαγωγές διαμορφώθηκε στο 5,97% (από 3,63 στα 3,85 δις ευρώ).

Σύμφωνα με τα στοιχεία της ελληνικής στατιστικής αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.) οι εξαγωγές εμπορευμάτων κατέγραψαν ετήσια αύξηση 5,92% το μήνα Απρίλιο. Πιο συγκεκριμένα, από 2,06 δις ευρώ τον Απρίλιο 2014 διαμορφώθηκαν στα 2,18 δις ευρώ. Από την πλευρά των εισαγωγών σημειώθηκε άνοδος 5,97%, από 3,63 στα 3,85 δις ευρώ. Οι προαναφερθείσες μεταβολές είχαν ως αποτέλεσμα την ετήσια διεύρυνση του εμπορικού ελλείμματος από -1,57 στα -1,66 δις ευρώ.¹ Τέλος, αξίζει να αναφέρουμε ότι το 55,37% των εξαγωγών είχε ως προορισμό χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) ενώ το υπόλοιπο 44,63% κατευθύνθηκε προς τρίτες χώρες. Τα αντίστοιχα μεγέθη για τις δαπάνες των εισαγωγών ήταν στο 49,57% και 50,43% αντίστοιχα.

Σε όρους αθροίσματος 4 μηνών (Ιανουάριος-Απρίλιος) οι εξαγωγές εμπορευμάτων ανήλθαν στα 8,45 δις ευρώ και παρέμειναν σχεδόν αμετάβλητες εν συγκρίσει με το αντίστοιχο διάστημα του προηγούμενου έτους. Οι εισαγωγές μειώθηκαν από 15,46 δις ευρώ στα 14,84 και ως εκ τούτου το εμπορικό έλλειμμα του πρώτου 4-μήνου 2015 διαμορφώθηκε στα -6,39 δις ευρώ (-7,02 δις ευρώ).

Σχήμα 1: Εμπορευματικές Συναλλαγές – Εξαγωγές (Αποστολές) (άθροισμα 12 μηνών, *λογαριθμική κλίμακα*)



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

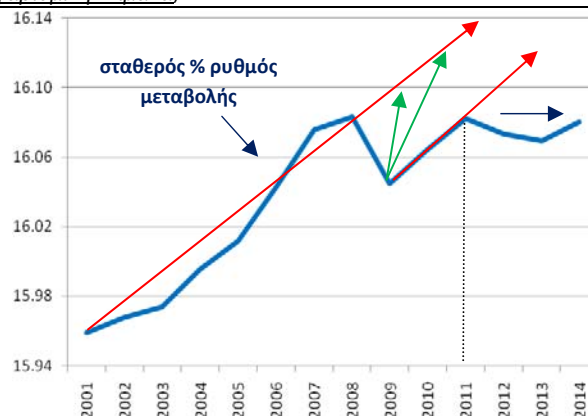
¹ Ο προσεκτικός αναγνώστης θα παρατηρήσει ότι τα στοιχεία του εμπορικού ισοζυγίου που δημοσιεύει η ΕΛ.ΣΤΑΤ. είναι διαφορετικά από εκείνα που δημοσιεύει η Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ). Για παράδειγμα, τον μήνα Μάρτιο το εμπορικό ισοζύγιο σύμφωνα με τα στοιχεία της ΕΛ.ΣΤΑΤ. διαμορφώθηκε στα -2.018,93 εκ ευρώ ενώ σύμφωνα με τα στοιχεία της ΤτΕ ήταν ίσο με -1.010,7 εκ ευρώ. Όπως αναφέρει η ΤτΕ (στο διαδικτυακό της χώρο), οι προαναφερθείσες μεταβολές οφείλονται στην υιοθέτηση διαφορετικών μεθοδολογιών καταγραφής των εξωτερικών εμπορευματικών συναλλαγών. Για παράδειγμα η ΕΛ.ΣΤΑΤ. ακολουθεί την μέθοδο της τελωνειακής στατιστικής.

Στο Σχήμα 1 παρουσιάζουμε τις εξαγωγές της ελληνικής οικονομίας (εμπορευματικές συναλλαγές, στοιχεία ΕΛ.ΣΤΑΤ.) σε όρους αθροίσματος 12 μηνών από τον Απρίλιο 2005 μέχρι και τον Απρίλιο 2015. Ο κάθετος άξονας είναι σε λογαριθμική κλίμακα οπότε ισοϋψείς μεταβολές (π.χ. γραμμικά τμήματα) αντιστοιχούν στον ίδιο ποσοστιαίο ρυθμό μεταβολής.

Είναι φανερό πως μέχρι και το τέλος του 2008 οι ελληνικές εξαγωγές εμπορευμάτων ακολούθησαν ένα μονοπάτι σχετικά ομοιόμορφων ποσοστιαίων ρυθμών μεταβολής (αύξηση). Αυτή η πορεία διακόπηκε απότομα το 2009 κυρίως λόγω της γενικευμένης χρηματοπιστωτικής κρίσης η οποία προκάλεσε τη συρρίκνωση του πραγματικού ΑΕΠ (οπότε και των εισοδημάτων) στην πλειοψηφία των εμπορικών εταιρών της ελληνικής οικονομίας. Για παράδειγμα, ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης στην Ευρωζώνη διαμορφώθηκε στο -3,9% (-4,4% για ΕΕ-28).

Μπορούμε να ισχυριστούμε ότι η εν λόγω διαταραχή είχε μακροπρόθεσμο χαρακτήρα καθώς οι ελληνικές εξαγωγές εμπορευμάτων δεν κατόρθωσαν να επιστρέψουν – τουλάχιστον μέχρι σήμερα - στο προ κρίσης (2009) αναπτυξιακό τους μονοπάτι (βλέπε τα πράσινα βέλη του Σχήματος 1). Ωστόσο, έπειτα από την αρχική απότομη πτώση συνέχισαν να αναπτύσσονται μέχρι και το 3^ο τρίμηνο 2012 με ποσοστιαίους ρυθμούς μεταβολής παρόμοιους (κατά μέσο όρο) με εκείνους της περιόδου 2003-2008 (βλέπε τα σχεδόν παράλληλα κόκκινα βέλη). Παράγοντες οι οποίοι μπορούν να ερμηνεύσουν αυτήν την πορεία είναι η ενίσχυση της εγχώριας ανταγωνιστικότητας (π.χ. μεγάλη (μικρή) πτώση της πραγματικής συναλλαγματικής ισοτιμίας σε όρους μοναδιαίου κόστους εργασίας (σε όρους ΕνΔΤΚ)) και η σχετική ανάκαμψη που παρατηρήθηκε στις οικονομίες των εμπορικών εταιρών.

Σχήμα 2: Πραγματικό ΑΕΠ - Ευρωζώνη (*λογαριθμική κλίμακα*)



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

Στο Σχήμα 2 παραθέτουμε την πορεία του πραγματικού ΑΕΠ στην Ευρωζώνη από το 2001 μέχρι και το 2014. Όπως και στο Σχήμα 1 ο κάθετος άξονας είναι σε λογαριθμική κλίμακα. Παρατηρώντας τα δύο Σχήματα και λαμβάνοντας υπ' όψιν ότι οι εξαγωγές αποτελούν θετική συνάρτηση των εισοδημάτων των κατοίκων της αλλοδαπής καταλήγουμε στο εξής συμπέρασμα: το γεγονός ότι οι ελληνικές εξαγωγές εμπορευμάτων από το 2009 και έπειτα δεν επέστρεψαν

στο αναπτυξιακό μονοπάτι της προ κρίσης (2009) περιόδου μπορεί να ερμηνευτεί σε έναν βαθμό από την παρόμοια συμπεριφορά που ακολούθησε το πραγματικό ΑΕΠ στην Ευρωζώνη. Το τελευταίο στοιχείο είναι πολύ σημαντικό, καθώς μια ενδεχόμενη παρατεταμένη στασιμότητα στην οικονομία της Ευρωζώνης μπορεί να αποτελέσει τροχοπέδη για τη δυναμική των ελληνικών εξαγωγών.

Το Σχήμα 2 αποκαλύπτει ότι η οικονομία της Ευρωζώνης από το 2009 και έπειτα έχει εισέλθει σε ένα χαμηλότερο μονοπάτι οικονομικής μεγέθυνσης εν συγκρίσει με αυτό που ακολουθούσε κατά τη διάρκεια της περιόδου 2001-2008. Πιο συγκεκριμένα, για το διάστημα 2010-2014 ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης διαμορφώθηκε στο 0,7% από 2,1% την περίοδο 2001-2008. Συνεπώς, παρατηρούμε ότι η χρηματοπιστωτική κρίση του 2009 δεν είχε παροδικό χαρακτήρα. Τουναντίον, η εν λόγω αρνητική διαταραχή οδήγησε σε μια περίοδο ισχνών ρυθμών οικονομικής μεγέθυνσης.

Η συνολική οικοδομική δραστηριότητα (εκδοθείσες άδειες) αυξήθηκε σε ετήσια βάση κατά 19,06% το μήνα Μάρτιο. Η αντίστοιχη μεταβολή το Φεβρουάριο ήταν 10,17%, ενώ το Μάρτιο 2014 είχε σημειωθεί συρρίκνωση -16,01%.

Η συνολική (δημόσια και ιδιωτική) οικοδομική δραστηριότητα, όπως αυτή ορίζεται από τις εκδοθείσες οικοδομικές άδειες, σημείωσε ετήσια αύξηση 19,06% το Μάρτιο.² Αυτός ήταν ο 2^{ος} συνεχής μήνας ανοδικής πορείας καθώς και το Φεβρουάριο σημειώθηκε θετική μεταβολή, 10,17%. Σε επίπεδο περιφερειών, η υψηλότερη ετήσια αύξηση καταγράφηκε στην Ανατολική Μακεδονία και Θράκη, από 45 στις 70 οικοδομικές άδειες (55,6%), στη Στερεά Ελλάδα, από 76 στις 106 (39,5%), και στο Βόρειο Αιγαίο, από 34 στις 46 (35,3%). Από την άλλη πλευρά, στασιμότητα σημειώθηκε στην περιφέρεια της Κρήτης (0%), ενώ η μοναδική περιφέρεια με αρνητική μεταβολή ήταν αυτή της Ηπείρου, από 43 σε 38, -11,6%.

Ο μέσος όρος της κατά κεφαλήν ιδιωτικής κατανάλωσης στην Ελλάδα διαμορφώθηκε στο 83% του αντίστοιχου μέσου όρου της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ευρωπαϊκής Στατικής Υπηρεσίας (Eurostat), η ιδιωτική κατανάλωση στην Ελλάδα διαμορφώθηκε στο 83% του μέσου όρου της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) το 2014. Το αντίστοιχο μέγεθος για το κατά κεφαλήν ΑΕΠ ήταν ίσο με 72%.

Η ελληνική οικονομία σε όρους κατά κεφαλήν κατανάλωσης (σε ισοδύναμες μονάδες αγοραστικής δύναμης) κατατάσσεται στη 15η θέση ανάμεσα στην ομάδα των 28 χωρών-μελών της ΕΕ. Το υψηλότερο επίπεδο ευημερίας στην ΕΕ καταγράφηκε στο Λουξεμβούργο (40% πάνω του ευρωπαϊκού μέσου όρου), τη Γερμανία (23% πάνω από τον μέσο όρο), την Αυστρία (21% πάνω από τον μέσο όρο), τη Δανία (15% πάνω από τον μέσο όρο), το Βέλγιο, τη Σουηδία, το Ηνωμένο Βασίλειο (14% πάνω από τον

μέσο όρο), τη Φινλανδία (13% πάνω από τον μέσο όρο) και τέλος στη Γαλλία και στην Ολλανδία (12% πάνω από τον μέσο όρο της Ε.Ε.). Τα χαμηλότερα επίπεδα κατά κεφαλήν κατανάλωσης καταγράφηκαν στη Βουλγαρία (51% κάτω του ευρωπαϊκού μέσου όρου) και ακολουθούν η Κροατία και η Ρουμανία (40-45%), η Εσθονία, η Λετονία και η Ουγγαρία (30-40%).

Σε πρόσφατη έκθεσή του, το ΔΝΤ επισημαίνει πως υπάρχει άμεση συσχέτιση της κατανομής του εισοδήματος μιας χώρας με τους ρυθμούς οικονομικής μεγέθυνσής της. Συγκεκριμένα, αν αυξηθεί το εισόδημα του πιο εύπορου 20% του πληθυσμού κατά μια ποσοστιαία μονάδα, ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης αναμένεται να είναι χαμηλότερος κατά 0,08 ποσοστιαίες μονάδες κατά την επόμενη πενταετία. Αντίθετα, μια αύξηση των εισοδημάτων στο φτωχότερο 20% συνδέεται με μια αύξηση του ρυθμού ανάπτυξης της οικονομίας κατά 0,38 ποσοστιαίες μονάδες.

Σύμφωνα με έκθεση του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου (ΔΝΤ), οι χώρες που μειώνουν την εισοδηματική ανισότητα δεν περιορίζουν μόνο την φτώχεια αλλά αυξάνουν και τους ρυθμούς ανάπτυξής τους. Η έκθεση αυτή βασίζεται σε ένα δείγμα 159 ανεπτυγμένων και αναπτυσσόμενων χωρών για τη χρονική περίοδο 1980-2012 και χρησιμοποιεί ένα απλό υπόδειγμα (ανάπτυξης) στο οποίο ο ρυθμός ανάπτυξης εξαρτάται από το επίπεδο του κατά κεφαλή ΑΕΠ, το ρυθμό ανάπτυξης κατά προηγούμενες χρονικές περιόδους και από την εισοδηματική ανισότητα.

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του ΔΝΤ, υπάρχει άμεση συσχέτιση της κατανομής του εισοδήματος μιας χώρας με τους ρυθμούς οικονομικής μεγέθυνσής της. Συγκεκριμένα, αν το εισόδημα του πιο εύπορου 20% του πληθυσμού αυξηθεί κατά μια ποσοστιαία μονάδα, ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης αναμένεται να είναι χαμηλότερος κατά 0,08 ποσοστιαίες μονάδες τα επόμενα πέντε έτη. Αντίθετα, μια αύξηση των εισοδημάτων στο φτωχότερο 20% συνδέεται με μια αύξηση του ρυθμού ανάπτυξης της οικονομίας κατά 0,38 ποσοστιαίες μονάδες.

Σύμφωνα με τα ευρήματα της έκθεσης, ένας σχετικά χαμηλός βαθμός οικονομικής ανισότητας μπορεί να έχει θετικές επιπτώσεις στην κοινωνική διαστρωμάτωση, καθώς δίνει στους φτωχότερους κίνητρο για αποταμιεύσουν χρήματα και να βελτιώσουν την εισοδηματική τους θέση. Ωστόσο, ένα πολύ υψηλό επίπεδο ανισότητας μπορεί να υπονομεύσει την ανάπτυξη, επιφέροντας μεγάλα κοινωνικά κόστη. Όσο μεγαλύτερη είναι η ανισοκατανομή του εισοδήματος σε μια χώρα, τόσο μικρότερη μπορεί να είναι η παραγωγικότητα, καθώς τα παιδιά των λιγότερο εύπορων οικογενειών δεν έχουν την δυνατότητα να αποκτήσουν εκπαίδευση υψηλής ποιότητας. Επιπλέον, η μεγαλύτερη συγκέντρωση του πλούτου στις υψηλότερες εισοδηματικές ομάδες μπορεί να έχει αρνητική επίδραση στη συνολική ζήτηση και, κατ' επέκταση, στην ανάπτυξη, καθώς οι πλούσιοι ξοδεύουν μικρότερο μερίδιο των εισοδημάτων τους από ότι οι ομάδες μεσαίων και χαμηλότερων εισοδημάτων.

Σε παρόμοια συμπεράσματα καταλήγει και πρόσφατη έκθεση του ΟΟΣΑ για την ανισότητα (OECD, "In It Together: Why Less

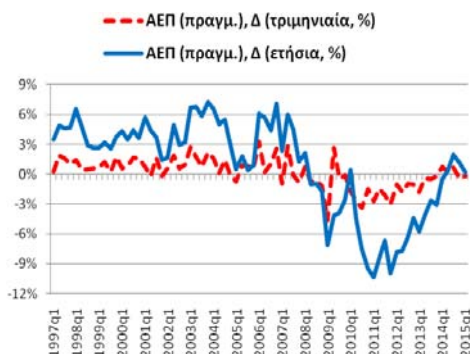
² Σύμφωνα με την ΕΛ.ΣΤΑΤ. το σύνολο των οικοδομικών αδειών περιλαμβάνει: νέα οικοδομή ή προσθήκη, επισκευή, αναπαλαίωση, κατεδάφιση, περιτοίχιση, νομιμοποίηση, αναθεώρηση και τροποποίηση οικοδομής.

Inequality Benefits All, June 2015), σημειώνοντας ότι η αύξηση των εισοδηματικών ανισοτήτων μπορεί να οδηγήσει σε πτώση της μακροπρόθεσμης ανάπτυξης. Σύμφωνα με τον ΟΟΣΑ, τα τελευταία χρόνια έχει σημειωθεί αύξηση της ανισοκατανομής του εισοδήματος παγκοσμίως. Συγκεκριμένα, μεταξύ των 34 χωρών του ΟΟΣΑ το πλουσιότερο 10% του πληθυσμού έχει εισόδημα 9,6 φορές μεγαλύτερο από το εισόδημα του φτωχότερου 10%, ενώ τη δεκαετία του 1980 το πλουσιότερο 10% του πληθυσμού είχε εισόδημα 7,1 φορές μεγαλύτερο από το εισόδημα του φτωχότερου 10%. Όσον αφορά την Ελλάδα, τα στοιχεία της εν λόγω έρευνας είναι απογοητευτικά, καθώς το ποσοστό της φτώχειας έχει αυξηθεί σημαντικά στο 32% το 2013 από 11% το 2007, με το 20% των παιδιών και το 20% των νέων να ζουν κάτω από το όριο της φτώχειας. Επιπλέον, τα στοιχεία του ΟΟΣΑ φανερώνουν πως το 10% των πλουσιότερων στην Ελλάδα ελέγχει το 25% του διαθέσιμου εισοδήματος της χώρας, ενώ το 10% των φτωχότερων στη χώρα ελέγχει μόλις το 2% του διαθέσιμου εισοδήματος.

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

Για το **1^ο τρίμηνο (2015)** ο **ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης** ήταν της τάξης του **0,23%** (1,15%, 2014q4 και -0,51%, 2014q1). Η αντίστοιχη **τριμηνιαία % μεταβολή** ήταν της τάξης του **-0,16%** (-0,41%, 2014q4 και 0,75%, 2014q1).

Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Πραγμ. ΑΕΠ Δ (ετήσια, %)

Συνολική Περίοδος: 1997q1-2015q1Υποπερίοδος: 2008q3-2015q1

Περίοδος: 1997q1- 2015q1

Στοιχεία: Τριμηνιαία

Μέσος Όρος: 0,87%

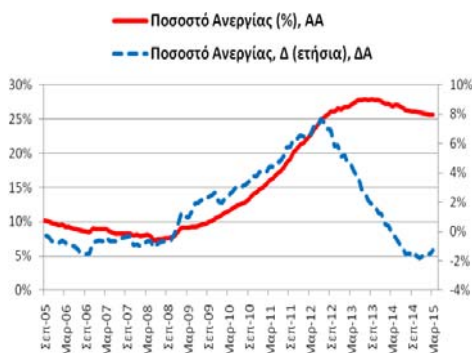
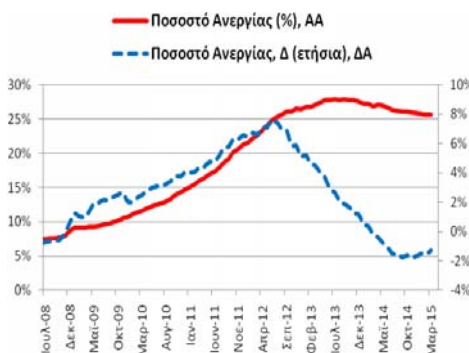
Διάμεσος: 2,36%

Μέγιστο: 7,24% (2003q4)

Ελάχιστο: -10,37% (2011q1)

Σημείωση: Δ = μεταβολήΔημοσίευση: 29/5/2015Επομ. δημ.: 28/8/2015Μεταβλητή: Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία)

Για το μήνα **Μάρτιο (2015)** το ποσοστό της **ανεργίας** διαμορφώθηκε στο **25,61%** (25,59%, 2/2015 και 26,92%, 3/2014) και η αντίστοιχη **ετήσια μεταβολή** ήταν στις **-1,31 ΠΜ** (-1,58 ΠΜ, 2/2015 και -0,20 ΠΜ, 3/2014). Ο αριθμός των **απασχολούμενων** ανέρχεται στα **3,519 εκ** άτομα (3,535 εκ, 2/2015 και 3,505 εκ, 3/2014) ενώ ο αριθμός των **ανέργων** ανέρχεται στα **1,212 εκ** άτομα (1,216 εκ, 2/2015 και 1,291 εκ 3/2014).

Συνολική Περίοδος: 9/2005-3/2015Υποπερίοδος: 7/2008-3/2015Βασικά Στατιστικά Στοιχεία**Ποσοστό Ανεργίας**

Περίοδος: 9/2005 - 3/2015

Στοιχεία: Μηνιαία

Μέσος Όρος: 16,05%

Διάμεσος: 12,48%

Μέγιστο: 27,92% (9/2013)

Ελάχιστο: 7,29% (5/2008)

Σημείωση: Δ = μεταβολή,

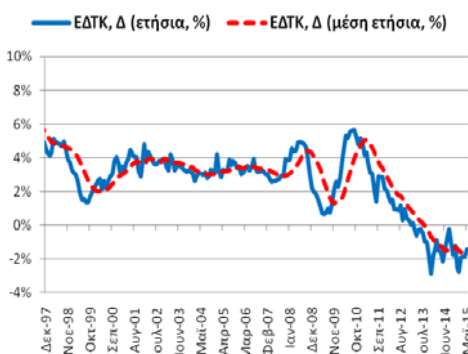
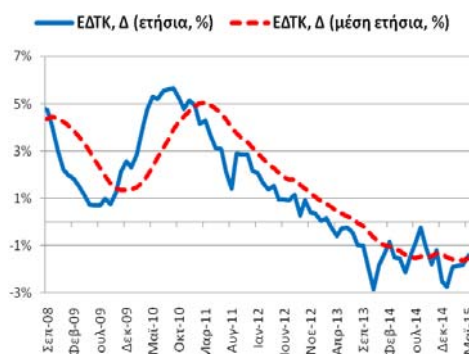
ΑΑ = αριστερός άξονας,

ΔΑ = δεξιός άξονας,

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.

Δημοσίευση: 4/6/2015Επομ. δημ.: 9/7/2015Μεταβλητή: Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ), ετήσια μεταβολή (%)

Για το μήνα **Μάιο (2015)** η ετήσια μεταβολή (%) του **ΕνΔΤΚ** ήταν στο **-1,43%** (-1,81%, 4/2015 και -2,13%, 5/2014) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή** ήταν στο **-1,58%** (-1,64%, 4/2015 και -1,39%, 5/2014).

Συνολική Περίοδος: 12/1997-5/2015Υποπερίοδος: 9/2008-5/2015Βασικά Στατιστικά Στοιχεία**ΕνΔΤΚ, Δ (ετήσια, %)**

Περίοδος: 12/1997 - 5/2015

Στοιχεία: Μηνιαία

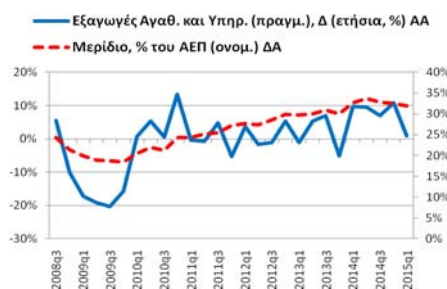
Μέσος Όρος: 2,58%

Διάμεσος: 3,11%

Μέγιστο: 5,66% (9/2010)

Ελάχιστο: -2,86% (11/2013)

Σημείωση: Δ = μεταβολήΔημοσίευση: 10/6/2015Επομ. δημ.: 9/7/2015Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (β) Eurobank Research.

Πίνακας Α2: Οι Συνιστώσες του Πραγματικού ΑΕΠ (μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία)Συνολική Περίοδος: 1997q1-2015q1Υποπερίοδος: 2008q3-2015q1Ιδιωτική Κατανάλωση (δαπάνη)Δημόσια Κατανάλωση (δαπάνη)Ακαθάριστος Σχηματισμός Πάγιου Κεφαλαίου (δαπάνη)Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (δαπάνη)Εισαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (δαπάνη, αρνητική συνεισφορά)

Δημοσίευση: 29/5/2015

- Για το 2015q1 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή της ιδιωτικής κατανάλωσης ήταν στο **1,16%** (2014q4: 1,70%, 2014q1: -0,36%).
- Το αντίστοιχο μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.), ήταν στο **71,21%** (2014q4: 72,59%, 2014q1: 71,19%).
- Για το 2015q1 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή της δημόσιας κατανάλωσης ήταν στο **-0,18%** (2014q4: -2,63%, 2014q1: 0,69%).
- Το αντίστοιχο μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.), ήταν στο **20,15%** (2014q4: 20,00%, 2014q1: 20,09%).
- Για το 2015q1 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή των συνολικών επενδύσεων ήταν στο **17,40%** (2014q4: 17,95%, 2014q1: -5,33%).
- Το αντίστοιχο μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.), ήταν στο **12,53%** (2014q4: 14,11%, 2014q1: 10,96%).
- Για το 2015q1 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή των εξαγωγών ήταν στο **0,94%** (2014q4: 10,84%, 2014q1: 9,70%).
- Το αντίστοιχο μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.), ήταν στο **31,90%** (2014q4: 32,57%, 2014q1: 32,71%).
- Για το 2015q1 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή των εισαγωγών ήταν στο **10,62%** (2014q4: 17,26%, 2014q1: -0,04%).
- Το αντίστοιχο μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.), ήταν στο **34,38%** (2014q4: 36,40%, 2014q1: 33,82%).

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

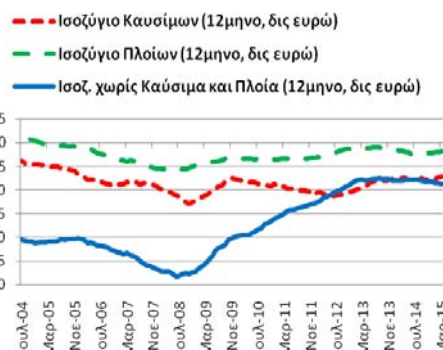
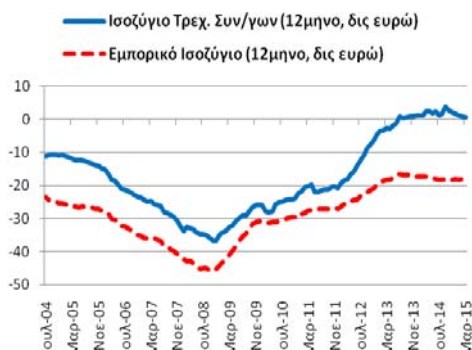
Επόμενη δημοσίευση: 28/8/2015

Πίνακας Α3: Εξωτερικός Τομέας (άθροισμα 12 μηνών)

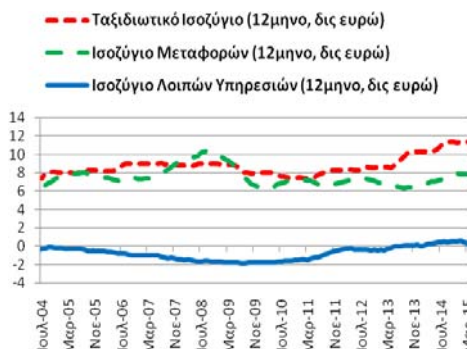
Συγκεντρωτικά Ισοζύγια (7/2004-3/2015)

Επί μέρους Ισοζύγια (7/2004-3/2015)

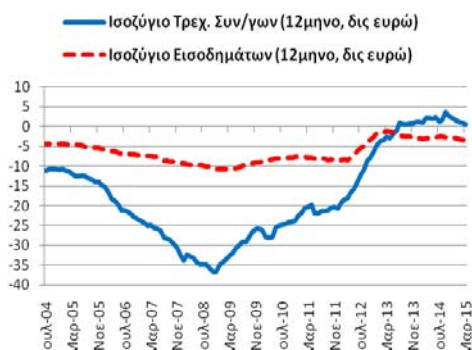
Ισοζύγιο: Εμπορικό (καυσίμων, πλοίων, χωρίς καύσιμα και πλοία)



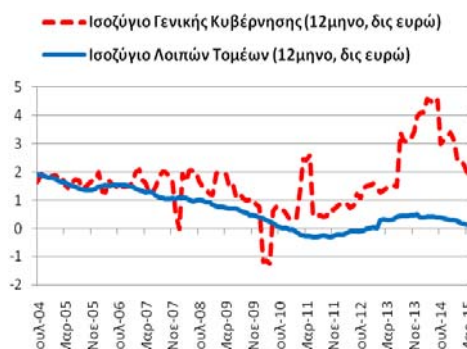
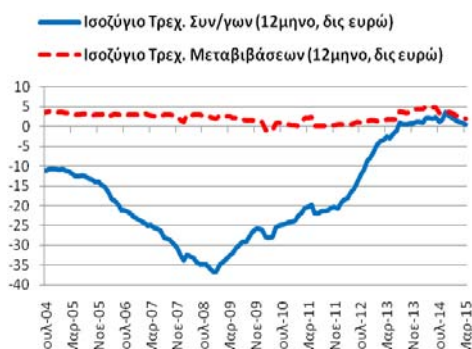
Ισοζύγιο: Υπηρεσιών (ταξιδιωτικό, μεταφορών και λοιπών υπηρεσιών)



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



Ισοζύγιο: Τρεχουσών Μεταβιβάσεων (γενικής κυβέρνησης και λοιπών τομέων)



Δημοσίευση: 22/5/2015

■ Για το μήνα **Μάρτιο** το ισοζύγιο **trechousōn συναλλαγών** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **0,57 δις ευρώ** (2/2015: 0,88 και 3/2014: 2,25).

■ Για το μήνα **Μάρτιο** το **εμπορικό** ισοζύγιο ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-17,62 δις ευρώ** (2/2015: -17,90 και 3/2014: -17,27).

■ Για το μήνα **Μάρτιο** το ισοζύγιο **υπηρεσιών** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **19,47 δις ευρώ** (2/2015: 19,64 και 3/2014: 17,43).

■ Για το μήνα **Μάρτιο** το **ταξιδιωτικό** ισοζύγιο ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **11,33 δις ευρώ** (2/2015: 11,33 και 3/2014: 10,33).

■ Για το μήνα **Μάρτιο** το ισοζύγιο **εισοδημάτων** ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-3,35 δις ευρώ** (2/2015: -3,27 και 3/2014: -2,88).

■ Για το μήνα **Μάρτιο** το ισοζύγιο **τόκων, μερισμάτων και κερδών** ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-3,01 δις ευρώ** (2/2015: -2,95 και 3/2014: -2,64).

■ Για το μήνα **Μάρτιο** το ισοζύγιο **trechousōn μεταβιβάσεων** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **2,08 δις ευρώ** (2/2015: 2,42 και 3/2014: 4,97).

■ Για το μήνα **Μάρτιο** το ισοζύγιο **γενικής κυβέρνησης** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **1,94 δις ευρώ** (2/2015: 2,26 και 3/2014: 4,57).

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

Συνολική Περίοδος: 7/2002-4/2015

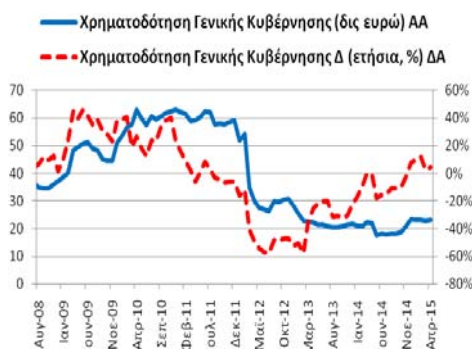
Υποπερίοδος: 8/2008-4/2015

Δημοσίευση: 29/5/2015

Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (υπόλοιπα)

■ Για το μήνα **Απρίλιο** (2015) το **γενικό σύνολο** της χρηματοδότησης ανήλθε στα **234,47 δισ ευρώ** (3/2015: 235,92 δισ ευρώ και 4/2014: 236,87 δισ ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-1,02%** (3/2015: -0,83% και 4/2014: -4,56%).

Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)

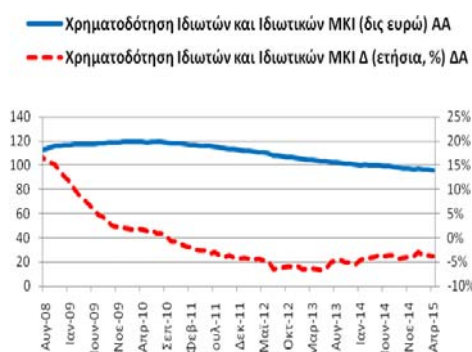
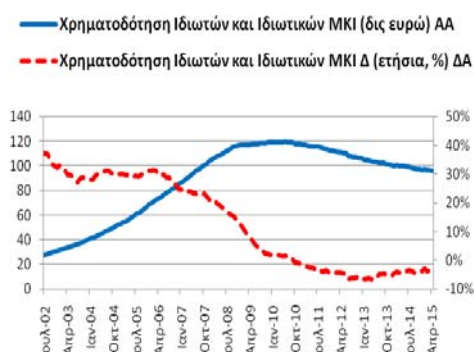
■ Για το μήνα **Απρίλιο** (2015) η χρηματοδότηση της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθε στα **23,09 δισ ευρώ** (3/2015: 22,99 δισ ευρώ και 4/2014: 22,13 δισ ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **4,31%** (3/2015: 2,51% και 4/2014: -0,64%).

Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)

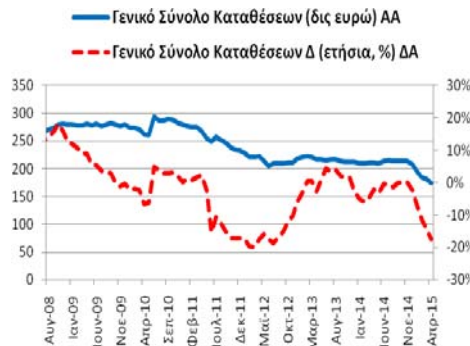
■ Για το μήνα **Απρίλιο** (2015) η χρηματοδότηση των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** ανήλθε στα **101,73 δισ ευρώ** (3/2015: 102,93 δισ ευρώ και 4/2014: 101,29 δισ ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **0,44%** (3/2015: 1,08% και 4/2014: -6,61%).

Χρηματοδότηση Ιδιωτών και Ιδιωτικών μη Κερδοσκοπικών Ιδρυμάτων (υπόλοιπα)

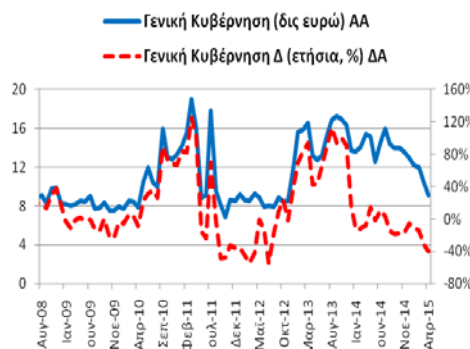
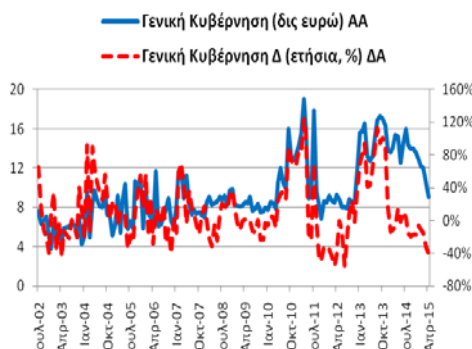
■ Για το μήνα **Απρίλιο** (2015) η χρηματοδότηση των **ιδιωτών και των ιδιωτικών μη κερδοσκοπικών ιδρυμάτων** ανήλθε στα **96,08 δισ ευρώ** (3/2015: 96,40 δισ ευρώ και 4/2014: 99,77 δισ ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-3,70%** (3/2015: -3,56% και 4/2014: -3,91%).

Πίνακας Α5: Καταθέσεις και Ρέπος των μη ΝΧΙ στα Εγχώρια ΝΧΙ εκτός της ΤτΕΣυνολική Περίοδος: 7/2002-4/2015Υποπερίοδος: 8/2008-4/2015Δημοσίευση: 29/5/2015Γενικό Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (υπόλοιπα)

■ Για το μήνα **Απρίλιο** (2015) το **γενικό σύνολο** (κάτοικοι εσωτερικού, λοιπών χωρών ευρωζώνης και μη κάτοικοι ζώνης ευρώ) των καταθέσεων (και ρέπος) ανήλθε στα **174,65 δισ ευρώ** (3/2015: 181,25 δισ ευρώ και 4/2014: 211,54 δισ ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-17,43%** (3/2015: -14,07% και 4/2014: -2,13%).

Καταθέσεις και Ρέπος Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)

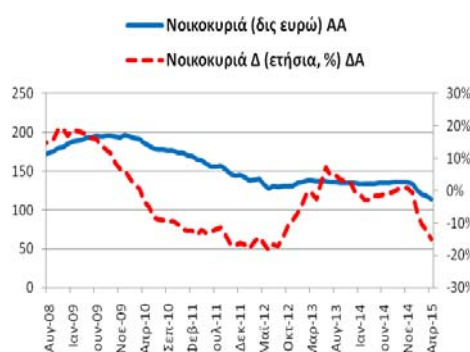
■ Για το μήνα **Απρίλιο** (2015) οι καταθέσεις (και ρέπος) της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθαν στα **9,09 δισ ευρώ** (3/2015: 10,48 δισ ευρώ και 4/2014: 15,17 δισ ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-40,07%** (3/2015: -31,80% και 4/2014: 14,85%).

Καταθέσεις και Ρέπος Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)

■ Για το μήνα **Απρίλιο** (2015) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** (ασφαλιστικές, λοιπά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και μη χρηματοπιστωτικές) ανήλθαν στα **19,23 δισ ευρώ** (3/2015: 20,64 δισ ευρώ και 4/2014: 26,93 δισ ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-28,61%** (3/2015: -22,78% και 4/2014: 5,41%).

Καταθέσεις και Ρέπος Νοικοκυριών (υπόλοιπα)

■ Για το μήνα **Απρίλιο** (2015) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **νοικοκυριών** ανήλθαν στα **114,42 δισ ευρώ** (3/2015: 117,91 δισ ευρώ και 4/2014: 134,47 δισ ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-14,90%** (3/2015: -12,20% και 4/2014: -1,69%).

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

Επόμενη Δημοσίευση: προσεγγιστικά +1 μήνα

Πίνακας Α6: Δείκτες Εμπιστοσύνης, Ελλάδα και Ευρωζώνη

Συνολική Περίοδος: 11/1997-5/2015

Υποπερίοδος: 9/2008-5/2015

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: 28/5/2015

■ Για το μήνα **Μάιο** (2015) ο δείκτης **οικονομικού κλίματος** (91,4 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -1,3 μονάδες σε σχέση με τον **Απρίλιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -7,9 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για το μήνα **Μάιο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στη **βιομηχανία** (-13,0 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 2,0 μονάδες σε σχέση με τον **Απρίλιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -8,1 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για το μήνα **Μάιο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **υπηρεσίες** (-10,1 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -5,7 μονάδες σε σχέση με τον **Απρίλιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -16,6 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για το μήνα **Μάιο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης των **καταναλωτών** (-43,6 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -3,1 μονάδες σε σχέση με τον **Απρίλιο** και **βελτιώθηκε** κατά 6,9 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για το μήνα **Μάιο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στο **λιανικό εμπόριο** (0,2 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 0,8 μονάδες σε σχέση με τον **Απρίλιο** και **βελτιώθηκε** κατά 7,6 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για το μήνα **Μάιο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **κατασκευές** (-44,5 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -2,6 μονάδες σε σχέση με τον **Απρίλιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -24,2 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Πίνακας Α6 : Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας														
Ενημέρωση: 19/6/2015														
Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Παράθεση	Εποχ. Διάρθ.	Τελευταία Παρατήρηση	Παρατήρηση Προηγούμενης Περιόδου	Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών							
Βασική Επισκόπηση														
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q	(1), (7)	Δ (γογ, %)	-	0.23%	2015q1	1.15%	2014q4	-0.51%	2014q1	-5.80%	2013q1	-7.83%	2012q1
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			Δ (αοα, %)	Ναι	-0.16%		-0.41%		0.75%		-1.75%		-1.01%	
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	y		δς ευρώ	-	186.54	2014	185.11	2013	192.61	2012	206.16	2011	226.21	2010
Ποσοστό Ανεργίας	m		%	Ναι	25.61%	Μαρ-15	25.59%	Φεβ-15	26.92%	Μαρ-14	27.12%	Μαρ-13	22.65%	Μαρ-12
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			Δ (γογ, %)	-	-1.43%	Μαϊ-15	-1.81%	Απρ-15	-2.13%	Μαϊ-14	-0.29%	Μαϊ-13	0.95%	Μαϊ-12
Συνιστ. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος														
Πραγμ. Ιδιωτική Κατανάλωση (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (7)	Δ (γογ, %)	-	1.16%	2015q1	1.70%	2014q4	-0.36%	2014q1	-5.14%	2013q1	-8.30%	2012q1
Πραγμ. Δημόσια Κατανάλωση				-	-0.18%		-2.63%		0.69%		-12.28%		0.00%	
Πραγμ. Επενδύσεις (Ιδιωτικές και Δημόσιες)				-	17.40%		17.95%		-5.33%		-12.91%		-33.68%	
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)				-	0.94%		10.84%		9.70%		-1.16%		3.64%	
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)				-	10.62%		17.26%		-0.04%		-5.28%		-9.60%	
Αποτελεσματικότητα														
Πραγμ. Παραγωγικότητα της Εργασίας (ανά άτομο)	q	(4), (7)	Δ (γογ, %)	-	-0.43%	2015q1	-1.20%	2014q4	-0.11%	2014q1	0.54%	2013q1	0.32%	2012q1
Πραγμ. Παραγωγικότητα της Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)				-	0.11%		-2.36%		0.75%		0.75%		3.56%	
Ονομαστικό Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά άτομο)				-	1.24%		0.78%		-2.77%		-7.36%		-3.55%	
Ονομαστικό Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)				-	1.86%		1.45%		-3.36%		-6.29%		-0.34%	
Αγορά Εργασίας														
Απασχολούμενοι	m	(1), (7)	Δ (γογ, χιλ)	Ναι	14.06	Μαρ-15	41.68	Φεβ-15	-10.40	Μαρ-14	-260.53	Μαρ-13	-376.63	Μαρ-12
Άνεργοι				-	-79.39		-87.34		-17.10		202.13		311.78	
Εργατικό Δυναμικό				-	-65.34		-45.66		-27.50		-58.40		-64.84	
Μη Ενεργός Πληθυσμός				-	-6.67		-10.16		-18.53		-16.44		17.22	
Αγορά Ακινήτων														
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	q	(2), (7)	Δ (γογ, %)	-	-3.52%	2015q1	-5.23%	2014q4	-9.29%	2014q1	-11.53%	2013q1	-10.54%	2012q1
Συνολική Οικοδομική Δραστηριότητα (αριθμός αδειών)	m	(1), (7)		-	19.1%	Μαρ-15	10.2%	Φεβ-15	-16.0%	Μαρ-14	-50.9%	Μαρ-13	-9.6%	Μαρ-12
Βιομηχανία και Εμπόριο														
Δείκτης Υπευθύνων Παραγγελιών (PMI)	m	(6), (7)	ΜΔ	Ναι	48.0	Μαϊ-15	46.5	Απρ-15	51.0	Μαϊ-14	45.3	Μαϊ-13	43.1	Μαϊ-12
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	m	(1), (7)	Δ (γογ, %)	-	0.39%	Απρ-15	5.33%	Μαρ-15	-3.52%	Απρ-14	0.97%	Απρ-13	-2.73%	Απρ-12
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο				-	-0.42%	Μαρ-15	-3.12%	Φεβ-15	-3.86%	Μαρ-14	-5.91%	Μαρ-13	-15.16%	Μαρ-12
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο				-	0.94%	Μαρ-15	-1.05%	Φεβ-15	-3.75%	Μαρ-14	-6.13%	Μαρ-13	-16.04%	Μαρ-12
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο	q	(1), (7)	Δ (γογ, %)	-	-0.95%	2015q1	-0.84%	2014q4	-0.28%	2014q1	-14.17%	2013q1	-17.39%	2012q1
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα των Αυτοκινήτων				-	16.85%		19.24%		22.81%		-16.15%		-40.84%	
Εξωτερικός Τομέας														
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	12m	(2), (7)	δς ευρώ	-	0.57	Μαρ-15	0.88	Φεβ-15	2.25	Μαρ-14	-2.50	Μαρ-13	-17.97	Μαρ-12
Α. Εμπορικό Ισοζύγιο				-	-17.62		-17.90		-17.27		-18.27		-25.49	
Καυσίμων				-	-7.10		-7.41		-7.59		-9.38		-10.94	
Πλοίων				-	-1.85		-1.99		-1.70		-0.99		-2.89	
Χωρίς Καύσιμα και Πλοία				-	-8.67		-8.51		-7.98		-7.91		-11.67	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών				-	19.47		19.64		17.43		15.09		15.15	
Ταξιδιωτικό				-	11.33		11.33		10.33		8.64		8.30	
Μεταφορών				-	7.80		7.85		6.86		6.71		7.11	
Λοιπών Υπηρεσιών				-	0.34		0.46		0.24		-0.26		-0.26	
Γ. Ισοζύγιο Εισοδημάτων				-	-3.35		-3.27		-2.88		-1.07		-8.36	
Αμοιβών και Μισθών				-	-0.34		-0.32		-0.25		-0.25		-0.30	
Τόκων, Μερισμάτων και Κερδών				-	-3.01		-2.95		-2.64		-0.82		-8.06	
Δ. Ισοζύγιο Τρεχουσών Μεταβιβάσεων				-	2.08		2.42		4.97		1.74		0.73	
Γενικής Κυβέρνησης				-	1.94		2.26		4.57		1.44		0.89	
Λοιπών Τομέων				-	0.14		0.16		0.40		0.30		-0.16	
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)														
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	y	(1), (7)	%	-	-3.5%	2014	-12.3%	2013	-8.7%	2012	-10.2%	2011	-11.10%	2010
Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ				-	0.4%		-8.3%		-3.7%		-3.0%		-5.20%	
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ				-	177.1%		175.0%		156.9%		171.3%		146.0%	
Κυβέρνηση (Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού)														
Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-	(5), (7)	δς ευρώ	-	15.82	Απρ-15	12.02	Μαρ-15	7.79	Φεβ-15	3.68	Ιαν-15	51.37	Δεκ-14
Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	15.44		11.93		8.76		4.62		55.28	
Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-			-	16.32		12.52		7.98		3.32		55.06	
Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	18.36		14.04		8.83		3.33		56.04	
Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-			-	2.10		1.74		1.24		0.44		1.87	
Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	-0.31		0.12		1.41		1.37		4.94	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-			-	-0.51		-0.50		-0.19		0.37		-3.70	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	-2.92		-2.11		-0.07		1.29		-0.76	
Επιτόκια Αναφοράς Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας														
Διευκόλυνση Αποδοχής Καταθέσεων	-	(2), (7)	%	-	-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%	
Τίτλοι Ελληνικού Δημοσίου και Τραπεζικά Επιτόκια														
Απόδοση Τίτλων Ελληνικού Δημοσίου (10 έτη)	m	(2), (7)	%	-	10.95%	Μαϊ-15	12.01%	Απρ-15	6.38%	Μαϊ-14	9.07%	Μαϊ-13	26.90%	Μαϊ-12
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (νέων)				-	1.12%	Απρ-15	1.13%	Μαρ-15	1.69%	Απρ-14	2.60%	Απρ-13	2.92%	Απρ-12
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)				-	4.91%		4.94%		5.82%		5.75%		6.34%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (υφιστάμενων)				-	1.09%		1.13%		1.85%		2.84%		2.84%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (υφιστάμενων)				-	5.10%		5.13%		5.58%		5.76%		6.18%	
Χρηματοδότηση														
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης	m	(2), (7)	Δ (γογ, %)	-	-1.02%	Απρ-15	-0.83%	Μαρ-15	-4.56%	Απρ-14	-8.83%	Απρ-13	-12.84%	Απρ-12
Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης				-	4.31%		2.51%		-0.64%		-25.56%		-49.30%	
Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων				-	0.44%		1.08%		-6.61%		-6.80%		-3.97%	
Χρηματοδότηση Ιδιωτών και ΜΚΙ				-	-3.70%		-3.56%		-3.91%		-6.42%		-4.33%	
Καταθέσεις και Ρέπος														
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος	m	(2), (7)	Δ (γογ, %)	-	-17.43%	Απρ-15	-14.07%	Μαρ-15	-2.13%	Απρ-14	-2.66%	Απρ-13	-17.35%	Απρ-12
Γενική Κυβέρνηση				-	-40.07%		-31.80%		14.85%		42.53%		-42.17%	
Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις				-	-42.58%		-38.09%		8.61%		34.43%		-10.75%	
Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα				-	-15.10%		-12.84%		12.48%		15.01%		-20.92%	
Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις				-	-29.62%		-22.67%		3.40%		-6.82%		-23.23%	
Νοικοκυριά				-	-14.90%		-12.20%		-1.69%		-2.49%		-14.37%	
Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης				-	9.43%		13.80%		-3.17%		13.25%		-24.84%	
Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης				-	-9.45%		-7.57%		-14.24%		-14.05%		-15.90%	
Δείκτες Εμπιστοσύνης														
Οικονομικό Κλίμα - Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστ. Βιομηχανία	m	(3), (7)	ΜΔ	Ναι	91.4	Μαϊ-15	92.7	Απρ-15	99.3	Μαϊ-14	93.9	Μαϊ-13	79.3	Μαϊ-12
Υπηρεσίες				-	-13.0		-15.0		-4.9		-6.7		-21.9	
Καταναλωτές				-	-10.1		-4.4		6.5		-13.1		-31.1	
Λιανικό Εμπόριο				-	-43.6		-40.5		-50.5		-63.5		-75.8	
Κατασκευές				-	0.2		-0.6		-7.4		-15.2		-34.9	
				-	-44.5		-41.9		-20.3		-35.0		-61.3	

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) Bloomberg, (7) Τομέας Οικονομικής Ανάλυσης και Έρευνας Διεθνών Κεφαλαιαγορών - Eurobank Economic Analysis and Financial Markets Research.

Σημείωση: (1) ως y, q και m ορίζουμε τα ετήσια, τριμηνιαία και μηνιαία στοιχεία, (2) ως Δ (γογ) ορίζουμε την ετήσια μεταβολή, ως Δ (αοα) ορίζουμε την τριμηνιαία μεταβολή, ως 12m ορίζουμε το άθροισμα 12 μηνών, ως ΜΔ ορίζουμε τις μονάδες δείκτη, (3) ως Π ορίζουμε το πραγματοποιηθέν και ως Σ τον Στόχο, (4) στο πεδίο δημοσιονομικά στοιχεία (γενική κυβέρνηση), η μεταβλητή του πρωτογενούς ισοζυγίου της γενικής κυβέρνησης διαφέρει από το αντίστοιχο μέγεθος του ελληνικού προγράμματος οικονομικής προσαρμογής, (5) στα πεδία κυβέρνηση (εκτέλεση κρατικού προϋπολογισμού) και επιτόκια αναφοράς Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, τα στοιχεία παρελθόντων ετών, αναφέρονται στην μεν πρώτη περίπτωση στην εκτέλεση του προϋπολογισμού κατά τους προηγούμενους μήνες, στη δε δεύτερη στις παρελθούσες ημερομηνίες κατά τις οποίες υπήρξε μεταβολή στα εν λόγω επιτόκια.

Τομέας Οικονομικής Ανάλυσης & Έρευνας Διεθνών Κεφαλαιαγορών

Πλάτων Μονοκρούσος
Επικεφαλής Οικονομολόγος Ομίλου Eurobank

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

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

Eurobank Οικονομικές Μελέτες

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

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

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

