

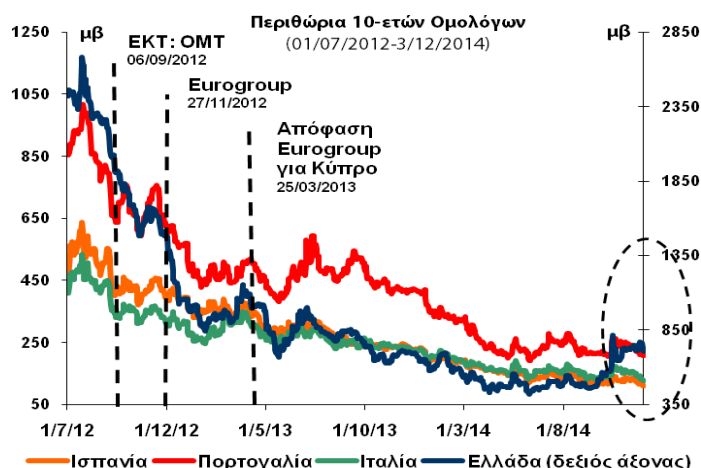
Στυλιανός Γ. Γώγος
Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr

ΠΗΓΗ ΜΗ ΕΥΘΥΝΗΣ

Το έντυπο αυτό εκδόθηκε από την Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E. ("Eurobank") και δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί κατά οποιονδήποτε τρόπο από τα πρόσωπα στα οποία αποστέλλεται ή να δοθεί σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο. Το έντυπο αυτό δεν αποτελεί προσφορά αγοράς ή πώλησης ούτε πρόσκληση για υποβολή προσφορών αγοράς ή πώλησης των κινητών αξιών που αναφέρονται σε αυτό. Η Eurobank και άλλοι που συνδέονται με αυτήν ενδέχεται να έχουν συμμετοχές και ενδέχεται να πραγματοποιούν συναλλαγές σε κινητές αξίες εταιρειών που αναφέρονται στο παρόν, καθώς επίσης ενδέχεται να παρέχουν ή να επιδιώκουν να παράσχουν υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής στις εταιρείες αυτές. Οι επενδύσεις που αναλύονται στο έντυπο αυτό μπορεί να είναι ακατάλληλες για επενδυτές, με κριτήρια τους συγκεκριμένους επενδυτικούς στόχους τους και την οικονομική κατάσταση τους. Οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν έχουν αποκλειστικά ενημερωτικό σκοπό και προέρχονται από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες αλλά δεν έχουν επαληθευτεί από την Eurobank. Οι απόψεις που διατυπώνονται στο παρόν ενδέχεται να μη συμπίπτουν με αυτές οποιουδήποτε μέλους της Eurobank. Καμία δήλωση ή διαβεβαίωση (ρητή ή σιωπηρή) δεν δίδεται όσον αφορά την ακρίβεια, πληρότητα, ορθότητα ή χρονική καταλληλότητα των πληροφοριών ή απόψεων που περιέχονται στο παρόν, οι οποίες μπορούν να αλλάζουν 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 νομόφωνα.

Ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης: από το -10,4% (2011q1) στο 1,9% (2014q3). Επενδύσεις: από το -38,6% (2012q3) στο 2,7% (2014q3). Τα μακροοικονομικά μεγέθη βελτιώνονται.

- Για 2^ο συνεχές τρίμηνο, ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης ήταν θετικός (1,92% στο 3^ο τρίμηνο, από 0,41% στο 2^ο).
- Οι συνιστώσες με την μεγαλύτερη συνεισφορά ήταν η ιδιωτική κατανάλωση (3,60%) και οι εξαγωγές (6,91%).
- Θετική έκπληξη από τις επενδύσεις (ακαθάριστος σχηματισμός πάγιου κεφαλαίου): ποσοστιαίος ρυθμός μεταβολής στο 2,69% (για πρώτη φορά σημειώνεται αύξηση ύστερα από 25 τρίμηνα πτωτικής πορείας).
- Η μελλοντική βιωσιμότητα του ρυθμού οικονομικής μεγέθυνσης θα κριθεί από τρεις συνιστώσες: από την συνέχιση και την ορθολογική εφαρμογή των μεταρρυθμίσεων, από την αύξηση του μεριδίου των επενδύσεων και από την ενίσχυση της αξίας των εξαγωγών.
- Για τον μήνα Οκτώβριο η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του υπολοίπου του συνόλου της χρηματοδότησης (πιστώσεις) της ελληνικής οικονομίας ήταν της τάξης του -3,80% (από 240,07 δις ευρώ σε 230,95 δις ευρώ). Το αντίστοιχο μέγεθος στους τομείς της γενικής κυβέρνησης, των ιδιωτικών επιχειρήσεων και των νοικοκυριών διαμορφώθηκε στο -9,60%, -2,67% και -4,02% αντίστοιχα.
- Για τον μήνα Οκτώβριο η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του υπολοίπου του συνόλου των καταθέσεων στα εγχώρια νομισματικά και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα ήταν οριακά θετική, 0,20% (από 212,94 δις ευρώ σε 213,37 δις ευρώ). Σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους, τα νοικοκυριά αυξήσανε τις καταθέσεις τους κατά 0,8 δις ευρώ (0,59%, από 134,80 δις ευρώ σε 135,60 δις ευρώ).



Πηγή: Bloomberg

Για 2^ο συνεχές τρίμηνο ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης ήταν θετικός (1,92% στο 3^ο τρίμηνο από 0,41% στο 2^ο τρίμηνο).

Σύμφωνα με τους τριμηνιαίους εθνικούς λογαριασμούς (μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία), ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης για το 3^ο τρίμηνο του 2014 διαμορφώθηκε στο 1,92%. Συνεπώς, σε όρους ετήσιας μεταβολής, παρατηρούμε πως για δεύτερο συνεχές τρίμηνο η εγχώρια παραγωγή αγαθών και υπηρεσιών αυξήθηκε (βλέπε Πίνακα 1). Επιπρόσθετα, όπως φανερώνουν οι περισσότεροι μακροοικονομικοί δείκτες, π.χ. σταδιακή υποχώρηση της ανεργίας, πλεονασματικό ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών, δημοσιονομική εξυγίανση και θετικοί ρυθμοί οικονομικής μεγέθυνσης, η ελληνική οικονομία εμφανίζει σημάδια ανάκαμψης. Ωστόσο, το μεγάλο στοίχημα-ερώτημα παραμένει. Υπάρχουν προοπτικές μακροχρόνιας βιωσιμότητας των θετικών ρυθμών οικονομικής μεγέθυνσης που επιτυγχάνονται στο παρόν; Το γεγονός αυτό σε μεγάλο βαθμό θα εξαρτηθεί από τρεις παράγοντες: 1^ο Από τη συνέχιση και την ορθολογική εφαρμογή των μεταρρυθμίσεων, 2^ο Από την αύξηση του μεριδίου των επενδύσεων ως ποσοστό του ΑΕΠ και 3^ο από την αύξηση της αξίας των εξαγωγών.

Πίνακας 1: Ρυθμός Οικονομικής Μεγέθυνσης, Δ (ετήσια, %)

Έτος	2013		2014		
Τρίμηνα	3 ^ο	4 ^ο	1 ^ο	2 ^ο	3 ^ο
ΑΕΠ	-2,62	-3,11	-0,39	0,41	1,92
Ιδιωτ. Κατανάλωση	-3,15	2,80	-0,34	0,66	3,60
Δημ. Κατανάλωση	-0,97	-3,64	0,69	2,21	-2,44
Επενδύσεις	-2,32	-8,67	-5,33	-6,04	2,69
Εξαγωγές	6,94	-5,04	9,70	9,52	6,91
Εισαγωγές	9,17	-7,53	-0,04	9,28	3,05

Πηγή: Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ. ΣΤΑΤ).

Σημείωση: (1) Τα στοιχεία είναι μη εποχικά διορθωμένα, (2) Οι επενδύσεις αφορούν τον ακαθάριστο σχηματισμό πάγιου κεφαλαίου και περιλαμβάνουν τις δαπάνες τόσο του ιδιωτικού όσο και του δημόσιου τομέα.

Επιπρόσθετα, η βιωσιμότητα του νέου ελληνικού υποδείγματος οικονομικής μεγέθυνσης θα κρίνει σε μεγάλο βαθμό και τη δυναμική του δημοσίου χρέους της οικονομίας μας. Ισχυροί ρυθμοί οικονομικής μεγέθυνσης, για παράδειγμα μεγαλύτεροι του 3%, παράλληλα με την μη ύπαρξη δημοσιονομικών πρωτογενών ελλειμμάτων αποτελούν αναγκαίες συνθήκες για τη μείωση του δημοσίου χρέους ως ποσοστό του ΑΕΠ. Στην περίπτωση που κατορθώσουμε να ακολουθήσουμε αυτό το μονοπάτι τότε αυτομάτως η διαπραγματευτική δύναμη έναντι των δανειστών μας θα αυξηθεί και παράλληλα το κόστος δανεισμού τόσο του δημόσιου όσο και του ιδιωτικού τομέα θα μειωθεί. Είναι πολύ σημαντικό στοιχείο για την αξιοπιστία της χώρας μας να κατορθώσουμε μέσα στα επόμενα χρόνια να δημιουργήσουμε τους δικούς μας, εθνικούς μηχανισμούς-θεσμούς δέσμευσης, οι οποίοι να στοχεύουν στην ενίσχυση της παραγωγικότητας και στον «σεβασμό» των δυνατοτήτων της οικονομίας μας, δηλαδή μακροχρόνια δημοσιονομική πειθαρχία. Με τον όρο δημοσιονομική πειθαρχία δεν εννοούμε ότι θα πρέπει η κυβέρνηση να ακολουθεί συνεχώς πολιτικές λιτότητας.

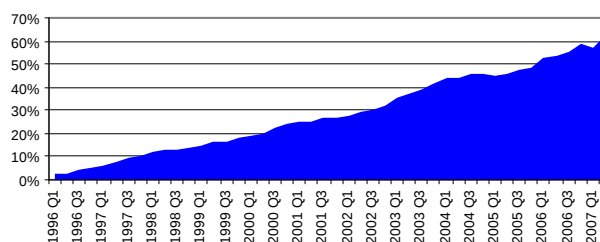
Περισσότερο έχει την έννοια ότι οι ασκούντες την οικονομική πολιτική θα πρέπει στις αποφάσεις τις οποίες παίρνουν να λαμβάνουν υπ' όψιν τους τον μακροχρόνιο εισοδηματικό περιορισμό της κυβέρνησης.

Αν κάτι μας έχει διδάξει η μελέτη των παλαιότερων στατιστικών στοιχείων (1990-2013) της ελληνικής οικονομίας είναι ότι όταν υπήρχε ένας μηχανισμός δέσμευσης η αξιοπιστία της ασκούμενης οικονομικής πολιτικής αυξανόταν. Το γεγονός αυτό αντικατοπτριζόταν τόσο στο επίπεδο του πληθωρισμού όσο και στο κόστος χρηματοδότησης της ελληνικής κυβέρνησης (σταδιακή μείωση και των δύο μεταβλητών). Για παράδειγμα, ήταν το δύσκολο εγχείρημα της εισόδου στην Οικονομική και Νομισματική Ένωση (ΟΝΕ) το οποίο μέσω της αναγκαίας εκπλήρωσης των συγκεκριμένων γνωστών κριτηρίων (πληθωρισμός, έλλειμμα, επιτόκια, χρέος) οδήγησε στη σταδιακή βελτίωση της δημοσιονομικής κατάστασης της οικονομίας μας από τα μέσα της δεκαετίας του 90 και έπειτα. Ήταν η παρούσα, ομολογουμένως βίαιη, δημοσιονομική προσαρμογή μέσω των δεσμευτικών συμφωνιών με τους πιστωτές μας που οδήγησε στην αποκλιμάκωση του κόστους δανεισμού της κυβέρνησης (το περιθώριο απόδοσης του ελληνικού ομολόγου είχε αγγίξει το 35,3%, σήμερα είναι κοντά στο 7%) και στη προώθηση σημαντικών μεταρρυθμίσεων οι οποίες έχουν ως κύριο στόχο την ενίσχυση της αποτελεσματικότητας της κατανομής των πόρων τόσο στον ιδιωτικό όσο και στον δημόσιο τομέα.

Σχήμα 1: Συσσωρευμένη Μεταβολή του Πραγματικού ΑΕΠ, %

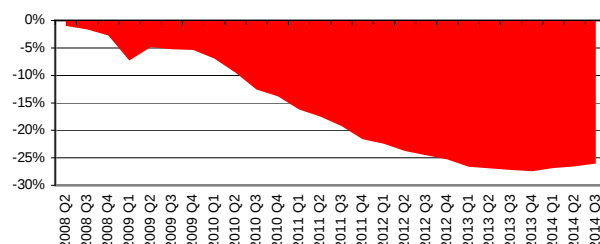
(α) 1995q1-2007q2: +61,82%

■ Συσσωρευμένη Αύξηση του Πραγματικού ΑΕΠ



(β) 2007q2-2013q4: -27,44%

■ Συσσωρευμένη Μείωση του Πραγματικού ΑΕΠ



Πηγή: Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ. ΣΤΑΤ).

Σημείωση: Τα στοιχεία είναι εποχικά διορθωμένα.

Στα δύο προαναφερθέντα παραδείγματα, και οι δύο μηχανισμοί δέσμευσης ήταν εξωτερικοί. Αν κάτι πρέπει να αλλάξει μέσα στα επόμενα χρόνια είναι η μετατροπή τους σε εσωτερικούς, εγχώριους, μέσω εφαρμογής ορθολογικών και αξιόπιστων πολιτικών.

Για το 3^ο τρίμηνο οι κινητήριοι μοχλοί του θετικού ρυθμού οικονομικής μεγέθυνσης ήταν η ιδιωτική κατανάλωση και οι εξαγωγές. Θετική έκπληξη από την αύξηση των επενδύσεων για πρώτη φορά ύστερα από 25 τρίμηνα πτωτικής πορείας.

Η ενίσχυση της εγχώριας παραγωγής κατά 1,92% (ετήσια μεταβολή) στο 3^ο τρίμηνο προήλθε κυρίως λόγω ενίσχυσης της ιδιωτικής κατανάλωσης, 3,60%, και των εξαγωγών, 6,91% (βλέπε Πίνακα 1). Η ενίσχυση της ιδιωτικής κατανάλωσης, παρά την ύπαρξη αρνητικών αποτελεσμάτων πλούτου (π.χ. μείωση τιμών ακινήτων, πώση τιμής μετοχών), παρά τη συνεχή μείωση του διαθέσιμου εισοδήματος και παρά τη συνεχή πτώση της χρηματοδότησης προς τα νοικοκυριά, αποτελεί μια ένδειξη καλύτερευσης των προσδοκιών των καταναλωτών ως προς την μελλοντική τους χρηματοοικονομική κατάσταση. Στον τομέα των εξαγωγών, μπορεί μν να σημειώθηκε αύξηση κατά 6,91% ωστόσο ο ποσοστιαίος ρυθμός μεταβολής τους ήταν χαμηλότερος κατά περίπου 3 ποσοστιαίες μονάδες σε σχέση με το 1^ο και 2^ο τρίμηνο αντίστοιχα. Τέλος, η δημόσια κατανάλωση μειώθηκε κατά -2,44%, ενώ οι επενδύσεις (ακαθάριστος σχηματισμός πάγιου κεφαλαίου) κατέγραψαν τον πρώτο θετικό ποσοστιαίο ρυθμό μεταβολής ύστερα από 25 συνεχόμενα τρίμηνα πτωτικής πορείας.

Για το 3^ο τρίμηνο του 2014 τα μερίδια των συνιστωσών του ΑΕΠ διαμορφώθηκαν στα εξής επίπεδα: ιδιωτική κατανάλωση στο 72,55%, δημόσια κατανάλωση στο 19,78%, επενδύσεις στο 11,20%, εξαγωγές στο 33,51% και εισαγωγές 34,37%.¹ Όπως είχαμε αναφέρει και στο προηγούμενο τεύχος του φυλλαδίου 7ημέρες ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ, ένας από τους κεντρικούς στόχους της οικονομικής πολιτικής από εδώ και πέρα θα πρέπει να είναι η αύξηση του μεριδίου των επενδύσεων. Για να συμβεί αυτό, παράλληλα με την μη χειροτέρευση του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών, απαιτείται η αύξηση της εγχώριας αποταμίευσης.

Αξίζει να σημειώσουμε πόσο σημαντικό είναι το γεγονός για την ελληνική οικονομία να υπάρξουν θετικοί ρυθμοί οικονομικής μεγέθυνσης για μεγάλο χρονικό διάστημα. Βραχυχρόνια το όφελος μπορεί να μην γίνεται άμεσα αντιληπτό, ωστόσο αν κοιτάξουμε τις χρονολογικές σειρές υπό μια περισσότερο μακροπρόθεσμη οπτική γωνία τότε αντιλαμβανόμαστε πλήρως το όφελος. Για παράδειγμα, όπως παρουσιάζουμε στο Σχήμα 1, οι ισχυροί θετικοί ρυθμοί οικονομικής μεγέθυνσης που σημειώθηκαν για περίπου μια 12ετία (1995-2007) στην ελληνική οικονομία, είχαν ως αποτέλεσμα την αύξηση της εγχώριας παραγωγής αγαθών και υπηρεσιών κατά 61,82%. Αντιθέτως, η 6ετία των «υψηλών» αρνητικών ρυθμών οικονομικής μεγέθυνσης είχε ως αποτέλεσμα την συρρίκνωση της εγχώριας παραγωγής κατά -27,44%.

Η μείωση (ετήσια μεταβολή) των υπολοίπων των πιστώσεων της ελληνικής οικονομίας συνεχίστηκε και για τον μήνα Οκτώβριο (-3,80%). Οριακή άνοδο κατέγραψαν οι καταθέσεις (0,20%).

Για τον μήνα Οκτώβριο η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του υπολοίπου του συνόλου της χρηματοδότησης (πιστώσεις) της ελληνικής οικονομίας ήταν της τάξης του -3,80% (από 240,07 δις ευρώ σε 230,95 δις ευρώ). Το αντίστοιχο μέγεθος στους τομείς της γενικής κυβέρνησης, των ιδιωτικών επιχειρήσεων και των νοικοκυριών διαμορφώθηκε στο -9,60%, -2,67% και -4,02% αντίστοιχα. Η επιτυχία

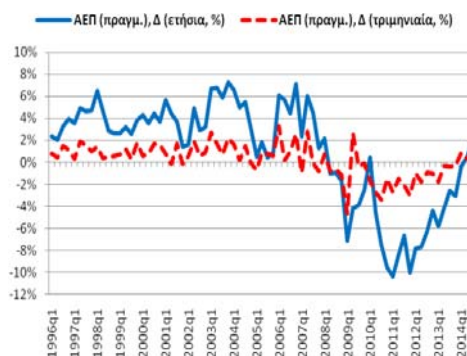
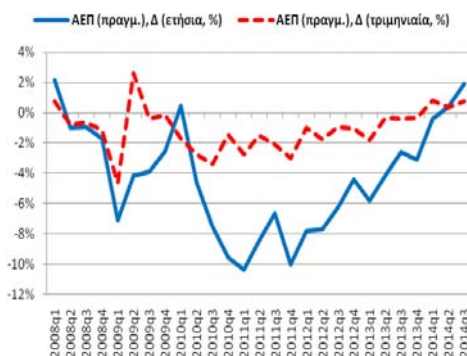
Για τον ίδιο μήνα η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του υπολοίπου του συνόλου των καταθέσεων στα εγχώρια νομισματικά και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα ήταν οριακά θετική, 0,20% (από 212,94 δις ευρώ σε 213,37 δις ευρώ). Σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους, τα νοικοκυριά αύξησαν τις καταθέσεις τους κατά 0,8 δις ευρώ (0,59%, από 134,80 δις ευρώ σε 135,60 δις ευρώ).

Τέλος, το μέσο επιτόκιο των νέων (υφιστάμενων) καταθέσεων διαμορφώθηκε στο 1,23% (1,45%) ενώ το αντίστοιχο των νέων (υφιστάμενων) δανείων διαμορφώθηκε στο 5,36% (5,28%).

¹ Τα συγκεκριμένα μερίδια έχουν υπολογιστεί λαμβάνοντας τους λόγους των αντίστοιχων ονομαστικών μεγεθών (εποχικά διορθωμένα στοιχεία).

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας (ενημέρωση: 4/12/2014)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: 1996q1-2014q3Υποπερίοδος: 2008q1-2014q3

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

Περίοδος: 1996q1 – 2014q3

Στοιχεία: Τριμηνιαία

Μέσος Όρος: 0,98%

Διάμεσος: 2,59%

Μέγιστο: 7,24% (2003q4)

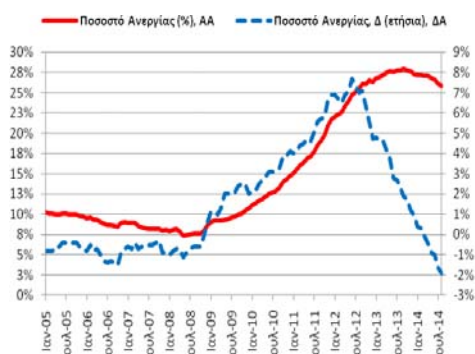
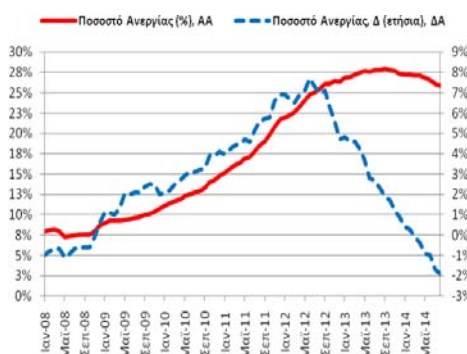
Ελάχιστο: -10,37% (2011q1)

Σημείωση: Δ = μεταβολήΔημοσίευση: 28/11/2014Επόμενη Δημοσίευση:

13/2/2015

Μεταβλητή: Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία)

Για τον μήνα **Αύγουστο (2014)** το ποσοστό της **ανεργίας** ήταν στο **25,90%** (26,10%, 7/2014) και η αντίστοιχη **ετήσια μεταβολή** ήταν στις **-1,90 ΠΜ** (-1,7 ΠΜ, 7/2014). Ο αριθμός των **απασχολούμενων** ανέρχεται στα **3,551 εκ.** άτομα (3,519 εκ., 8/2013) ενώ ο αριθμός των **ανέργων** ανέρχεται στα **1,242 εκ.** άτομα (1,354 εκ., 8/2013).

Συνολική Περίοδος: 1/2005-8/2014Υποπερίοδος: 1/2008-8/2014Βασικά Στατιστικά Στοιχεία**Ποσοστό Ανεργίας**

Περίοδος: 1/2005 - 8/2014

Στοιχεία: Μηνιαία

Μέσος Όρος: 15,04%

Διάμεσος: 10,35%

Μέγιστο: 28,00% (9/2013)

Ελάχιστο: 7,30% (5/2008)

Σημείωση: Δ = μεταβολή,

ΑΑ = αριστερός άξονας,

ΔΑ = δεξιός άξονας,

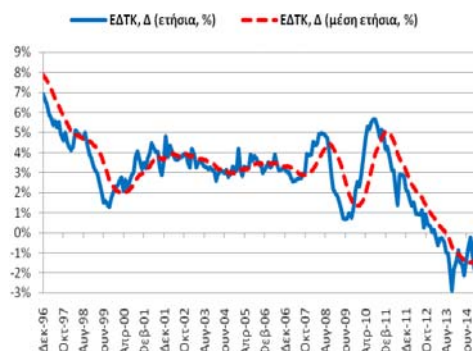
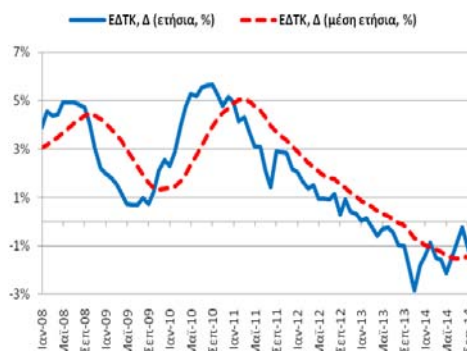
ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.

Δημοσίευση: 13/11/2014Επόμενη Δημοσίευση:

11/12/2014

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

Για τον μήνα **Οκτώβριο (2014)** η ετήσια μεταβολή (%) του **ΕΔΤΚ** ήταν στο **-1,8%** (-1,11%, 9/2014) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή** ήταν στο **-1,47%** (-1,48%, 9/2014).

Συνολική Περίοδος: 12/1996-10/2014Υποπερίοδος: 1/2008-10/2014Βασικά Στατιστικά Στοιχεία**ΕΔΤΚ, Δ (ετήσια, %)**

Περίοδος: 12/1996 - 10/2014

Στοιχεία: Μηνιαία

Μέσος Όρος: 2,90%

Διάμεσος: 3,17%

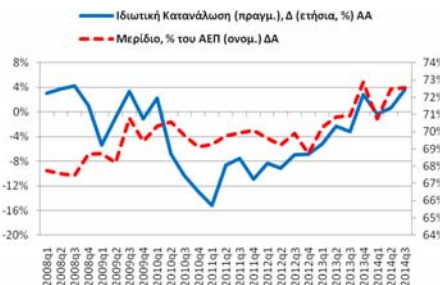
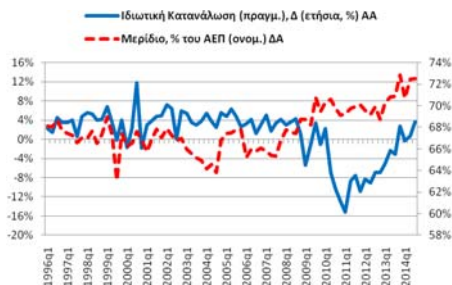
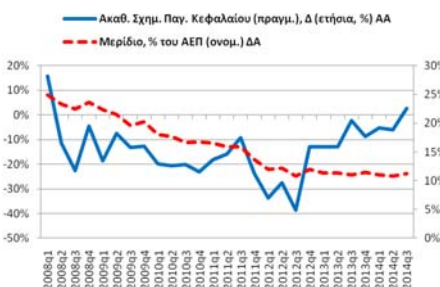
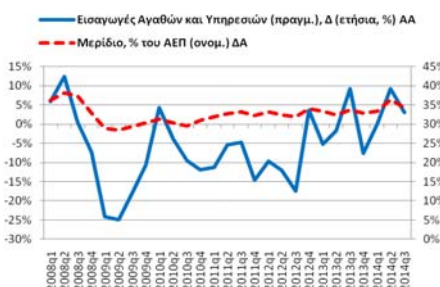
Μέγιστο: 6,93% (12/1996)

Ελάχιστο: -2,86% (11/2013)

Σημείωση: Δ = μεταβολήΔημοσίευση: 10/11/2014Επόμενη Δημοσίευση:

9/12/2014

Πηγή: Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ. ΣΤΑΤ)

Πίνακας Α2: Οι Συνιστώσες του Πραγματικού ΑΕΠ, εποχικά διορθωμένα στοιχεία, ESA 2010 (ηνήμερωση: 4/12/2014)Συνολική Περίοδος: 1996q1-2014q3Υποπερίοδος: 2008q1-2014q3Επομ. Δημόσια: 13/2/2015Ιδιωτική Κατανάλωση (δαπάνη)Δημόσια Κατανάλωση (δαπάνη)Ακαθάριστος Σχηματισμός Πάγιου Κεφαλαίου (δαπάνη)Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (δαπάνη)Εισαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (δαπάνη, αρνητική συνεισφορά)

- 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).

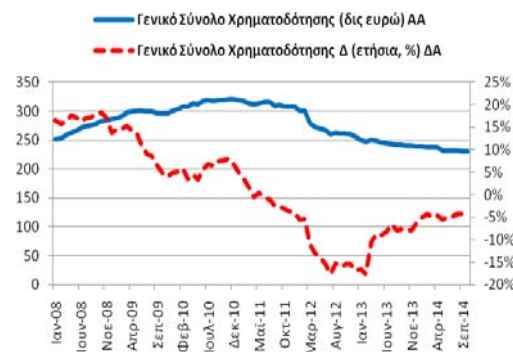
- Για το 2014q3 η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** των **εξαγωγών** ήταν στο **6,91%** (9,52% 2014q2, 6,94% 2013q3).

- 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).

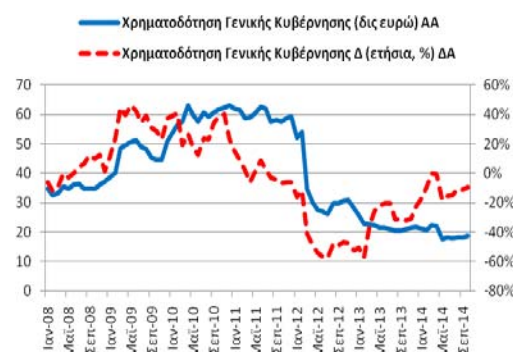
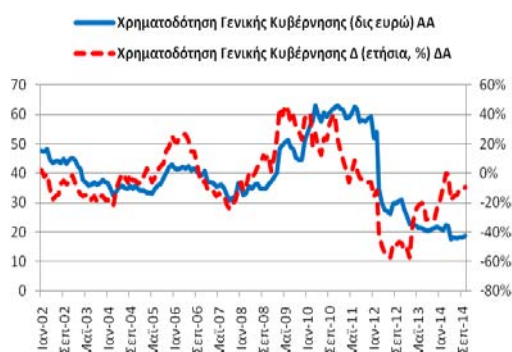
- Το αντίστοιχο **μερίδιο, % του ΑΕΠ** (ονομ.), ήταν στο **34,37%** (36,33% 2014q2, 33,76% 2013q3).

Πηγή: Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ. ΣΤΑΤ)

Πίνακας Α3: Χρηματοδότηση της Ελληνικής Οικονομίας από εγχ. ΝΧΙ πλην της Τράπεζας της Ελλάδος (ενημέρωση: 4/12/2014)Συνολική Περίοδος: 1/2002-10/2014Υποπερίοδος: 1/2008-10/2014Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (υπόλοιπα)

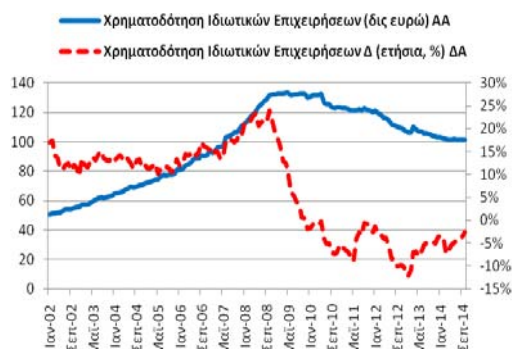
- Για τον μήνα **Οκτώβριο(2014)** το **γενικό σύνολο** της χρηματοδότησης ανήλθε στα **230,95 δις ευρώ** (240,07 δις ευρώ, 10/2013).

- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-3,80%** (-4,34%, 9/2014).

Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)

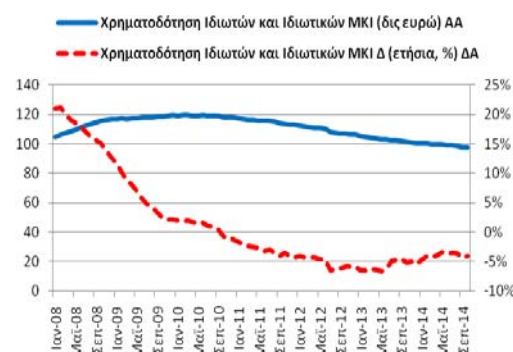
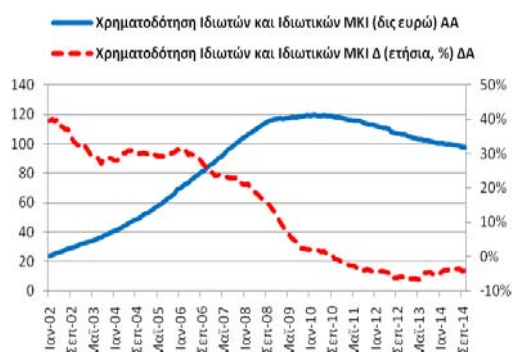
- Για τον μήνα **Οκτώβριο(2014)** η χρηματοδότηση της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθε στα **18,82 δις ευρώ** (20,82 δις ευρώ, 10/2013).

- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-9,60%** (-11,00%, 9/2014).

Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)

- Για τον μήνα **Οκτώβριο (2014)** η χρηματοδότηση των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** ανήλθε στα **101,58 δις ευρώ** (104,36 δις ευρώ, 10/2013).

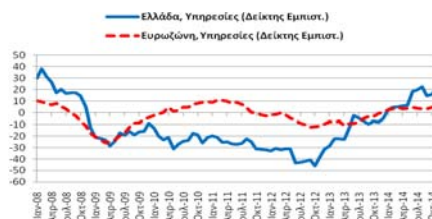
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-2,67%** (-3,73%, 9/2014).

Χρηματοδότηση Ιδιωτών και Ιδιωτικών μη Κερδοσκοπικών Ιδρυμάτων (υπόλοιπα)

- Για τον μήνα **Οκτώβριο(2014)** η χρηματοδότηση των **ιδιωτών και των ιδιωτικών μη κερδοσκοπικών ιδρυμάτων** ανήλθε στα **97,30 δις ευρώ** (101,37 δις ευρώ, 10/2013).

- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-4,02%** (-4,30%, 9/2014).

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος

Πίνακας Α4: Δείκτες Εμπιστοσύνης, Ελλάδα και Ευρωζώνη (ενημέρωση: 4/12/2014)Συνολική Περίοδος: 4/1997-10/2014Υποπερίοδος: 1/2008-11/2014Επομ. Δημοσίευση: 22/12/2014Οικονομικό Κλίμα – Συγκεντρωτικός Δείκτης ΕμπιστοσύνηςΒιομηχανία – 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%)

- ✓ Για τον μήνα **Νοέμβριο** (2014) ο δείκτης **οικονομικού κλίματος** (102,7 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 0,5 μονάδες σε σχέση με τον Οκτώβριο και κατά 11,5 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.
- ✓ Για τον μήνα **Νοέμβριο** (2014) ο δείκτης εμπιστοσύνης στη **βιομηχανία** (1,3 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 1,9 μονάδες σε σχέση με τον Οκτώβριο και κατά 12,3 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.
- ✓ Για τον μήνα **Νοέμβριο** (2014) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **υπηρεσίες** (21,6 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 5,8 μονάδες σε σχέση με τον Οκτώβριο και κατά 29,7 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.
- ✓ Για τον μήνα **Νοέμβριο** (2014) ο δείκτης εμπιστοσύνης των **καταναλωτών** (-49,9 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 1 μονάδα σε σχέση με τον Οκτώβριο και κατά 16,8 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.
- ✓ Για τον μήνα **Νοέμβριο** (2014) ο δείκτης εμπιστοσύνης στο **λιανικό εμπόριο** (10,3 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 5,3 μονάδες σε σχέση με τον Οκτώβριο και κατά 28,4 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.
- ✓ Για τον μήνα **Νοέμβριο** (2014) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **κατασκευές** (-34,2 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -13 μονάδες σε σχέση με τον Οκτώβριο και κατά -0,8 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

Πίνακας Α5 : Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας														
Ενημέρωση: 4/12/2014														
Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Παράθεση	Εποχ. Διάθρ.	Τελευταία Παρατήρηση	Παρατήρηση Προηγούμηνης Περιόδου	Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών							
Βασική Επισκόπηση														
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q	1.,6.	Δ (γoy, %)	-	<u>1.92%</u>	<u>2014q3</u>	0.41%	2014q2	-2.62%	2013q3	-6.28%	2012q3	-6.68%	2011q3
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			Δ (qoy, %)	Ναι	<u>0.75%</u>		0.36%		-0.40%		-0.97%		-2.11%	
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			δισ ευρώ	Ναι	<u>46.89</u>		46.54		46.16		47.84		51.21	
Ποσοστό Ανεργίας	m		%	Ναι	<u>25.90%</u>	<u>Αυγ-14</u>	26.10%	Ιουλ-14	27.80%	Αυγ-13	25.50%	Αυγ-12	18.50%	Αυγ-11
Εναρμ. Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			Δ (γoy, %)	-	<u>-1.80%</u>	<u>Οκτ-14</u>	-1.11%	Σεπ-14	-1.89%	Οκτ-13	0.92%	Οκτ-12	2.86%	Οκτ-11
Συνιστ. Πραγμ. Ακαθάριστοι Εγχώριοι Προϊόντος														
Πραγμ. Ιδιωτική Κατανάλωση (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	1.,6.	Δ (γoy, %)	-	<u>3.60%</u>	<u>2014q3</u>	0.66%	2014q2	-3.15%	2013q3	-6.94%	2012q3	-7.51%	2011q3
Πραγμ. Δημόσια Κατανάλωση				-	<u>-2.44%</u>		2.21%		-0.97%		-13.54%		-2.99%	
Πραγμ. Επενδύσεις (Ιδιωτικές και Δημόσιες)				-	<u>2.69%</u>		-6.04%		-2.32%		-38.57%		-9.26%	
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)				-	<u>6.91%</u>		9.52%		6.94%		-1.03%		4.81%	
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)				-	<u>3.05%</u>		9.28%		9.17%		-17.42%		-4.73%	
Αποτελεσματικότητα														
Πραγμ. Παραγωγικότητα της Εργασίας (ανά άτομο)	y	4.,6.	Δ (γoy, %)	-	<u>-0.10%</u>	<u>2013</u>	1.40%	2012	-2.10%	2011	-2.80%	2010	-3.90%	2009
Ονομαστικό Μοναδιαίο Κόστος Εργασίας				-	<u>-7.00%</u>		-3.30%		-0.20%		0.30%		7.40%	
Αγορά Εργασίας														
Απασχολούμενοι	m	1.,6.	Δ (γoy, χιλ)	Ναι	<u>32.6</u>	<u>Αυγ-14</u>	57.8	Ιουλ-14	-141.7	Αυγ-13	-356.1	Αυγ-12	-376.8	Αυγ-11
Ανεργοί				Ναι	<u>-112.2</u>		-88.2		100.0		340.6		264.1	
Εργατικό Δυναμικό				Ναι	<u>-79.6</u>		-30.4		-41.7		-15.5		-112.7	
Μη Ενεργός Πληθυσμός				Ναι	<u>29.2</u>		-18.6		-15.6		-51.1		58.4	
Αγορά Ακινήτων														
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	q	2.,6.	Δ (γoy, %)	-	<u>-7.0%</u>	<u>2014q3</u>	-7.7%	2014q2	-10.2%	2013q3	-12.6%	2012q3	-4.7%	2011q3
Συνολική Οικοδομική Δραστηριότητα (αριθμός αδειών)	m	1.,6.		-	<u>-19.9%</u>	<u>Αυγ-14</u>	-8.0%	Ιουλ-14	-10.5%	Αυγ-13	-48.2%	Αυγ-12	-14.0%	Αυγ-11
Εξωτερικός Τομέας														
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	m	2.,6.	Δ (γoy, εκ)	-	<u>652.2</u>	<u>Σεπ-14</u>	611.6	Αυγ-14	74.7	Σεπ-13	1964.3	Σεπ-12	142.7	Σεπ-11
Α. Εμπορικό Ισοζύγιο				-	<u>223.4</u>		61.7		-130.3		700.1		229.5	
Εμπορικό Ισοζύγιο (χωρίς καύσιμα)				-	<u>16.5</u>		-48.0		-220.7		632.6		151.2	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών				-	<u>424.7</u>		424.8		372.6		36.3		262.0	
Ισοζύγιο Υπηρεσιών (εισπράξεις ταξιδιωτικές)				-	<u>224.5</u>		296.8		348.6		99.8		121.2	
Γ. Ισοζύγιο Εισοδημάτων				-	<u>-121.8</u>		17.1		-140.6		1094.4		-341.5	
Δ. Ισοζύγιο Τρεχουσών Μεταβιβάσεων				-	<u>126.1</u>		107.8		-27.1		133.5		-7.2	
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)														
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	y	1.,6.	%	-	<u>-12.2%</u>	<u>2013</u>	-8.6%	2012	-10.1%	2011	-11.1%	2010	-	2009
Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ				-	<u>-8.2%</u>		-3.6%		-2.9%		-5.2%		-	
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ				-	<u>-174.9%</u>		-156.9%		-171.3%		-146.0%		-	
Κυβέρνηση (Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού)														
Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-	5.,6.	δισ ευρώ	-	<u>41.32</u>	<u>Οκτ-14</u>	37.28	Σεπ-14	42.95	Οκτ-13	-	Οκτ-12	-	Οκτ-11
Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	<u>42.60</u>		37.68		-		-	-	-	
Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-			-	<u>43.77</u>		39.56		45.91		-	-	-	
Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	<u>44.17</u>		41.34		-		-	-	-	
Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-			-	<u>2.65</u>		2.53		2.59		-	-	-	
Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	<u>3.54</u>		1.55		-		-	-	-	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-			-	<u>-2.45</u>		-2.29		-2.96		-	-	-	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	<u>-1.57</u>		-3.66		-		-	-	-	
Επιτόκια Αναφοράς Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας														
Διευκόλυνση Αποδοχής Καταθέσεων	-	2.,6.	%	-	<u>-0.20%</u>	<u>10/9/14</u>	-0.10%	11/6/14	0.00%	13/11/14	0.00%	8/5/13	0.00%	11/7/12
Δημοπρασίες Σταθερού Επιτοκίου	-			-	<u>0.05%</u>		0.15%		0.25%		0.50%		0.75%	
Διευκόλυνση Οριακής Χρηματοδότησης	-			-	<u>0.30%</u>		0.40%		0.75%		1.00%		1.50%	
Τραπεζικά Επιτόκια														
Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (νέων)	m	2.,6.	%	-	<u>1.23%</u>	<u>Οκτ-14</u>	1.32%	Σεπ-14	1.90%	Οκτ-13	2.79%	Οκτ-12	2.62%	Οκτ-11
Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)				-	<u>5.36%</u>		5.21%		5.61%		5.76%		7.02%	
Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (υφιστάμενων)				-	<u>1.45%</u>		1.52%		2.21%		2.86%		2.50%	
Μέσο Επιτόκιο Δανείων (υφιστάμενων)				-	<u>5.28%</u>		5.31%		5.65%		5.83%		6.44%	
Χρηματοδότηση														
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης	m	2.,6.	Δ (γoy, %)	-	<u>-3.80%</u>	<u>Οκτ-14</u>	-4.34%	Σεπ-14	-7.96%	Οκτ-13	-15.41%	Οκτ-12	-3.21%	Οκτ-11
Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης				-	<u>-9.60%</u>		-11.00%		-31.84%		-46.99%		-6.57%	
Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων				-	<u>-2.67%</u>		-3.73%		-4.78%		-9.92%		-0.90%	
Χρηματοδότηση Ιδιωτών και ΜΚΙ				-	<u>-4.02%</u>		-4.30%		-5.10%		-5.89%		-3.54%	
Καταθέσεις και Ρέπος														
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος	m	2.,6.	Δ (γoy, %)	-	<u>0.20%</u>	<u>Οκτ-14</u>	-0.07%	Σεπ-14	1.29%	Οκτ-13	-11.83%	Οκτ-12	-17.19%	Οκτ-11
Γενική Κυβέρνηση				-	<u>-17.80%</u>		-18.91%		100.26%		23.92%		-47.72%	
Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις				-	<u>-7.54%</u>		-10.76%		31.21%		-14.13%		17.40%	
Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα				-	<u>11.28%</u>		8.27%		21.83%		-14.80%		12.20%	
Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις				-	<u>16.86%</u>		15.10%		-1.06%		-18.89%		-22.55%	
Νοικοκυριά				-	<u>0.59%</u>		0.42%		2.91%		-10.83%		-16.73%	
Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης				-	<u>0.06%</u>		6.28%		-1.30%		-7.33%		-11.00%	
Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης				-	<u>-1.91%</u>		-1.07%		-24.25%		-15.97%		-12.78%	
Δείκτες Εμπιστοσύνης														
Οικονομικό Κλίμα - Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστ.	m	3.,6.	ΜΑ	Ναι	<u>102.7</u>	<u>Νοε-14</u>	102.2	Οκτ-14	91.6	Νοε-13	82.4	Νοε-12	77.8	Νοε-11
Βιομηχανία				Ναι	<u>1.3</u>		-0.6		-11		-17.6		-23.6	
Υπηρεσίες				Ναι	<u>21.6</u>		15.8		-8.1		-38.4		-31.5	
Καταναλωτές				Ναι	<u>-49.9</u>		-50.9		-66.7		-74.1		-82.3	
Λιανικό Εμπόριο				Ναι	<u>10.3</u>		5		-18.1		-40.1		-34.9	
Κατασκευές				Ναι	<u>-34.2</u>		-21.2		-33.4		-56.7		-70.2	

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 γ, q και m ορίζουμε τα ετήσια, τριμηνιαία και μηνιαία στοιχεία, (2) ως Δ (γoy) ορίζουμε την ετήσια μεταβολή, ως Δ (γoy) ορίζουμε την τριμηνιαία μεταβολή, 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.

Ο πίνακας βρίσκεται σε καθεστώς αναδιάρθρωσης. Στα επόμενα τεύχη του παρόντος φυλλαδίου θα έχει παρόμοια μορφή με την αντίστοιχη του πρόσφατου παρελθόντος.

Ομάδα Οικονομικών Μελετών

Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών & Προβλέψεων

Ιωάννης Γκιώνης: Ερευνητής Οικονομολόγος

Στυλιανός Γώγος: Οικονομικός Αναλυτής

Βασίλης Ζάρκος: Οικονομικός Αναλυτής

Όλγα Κοσμά: Οικονομικός Αναλυτής

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

