

Στυλιανός Γ. Γώγος
Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr

Όλγα Κοσμά
Οικονομικός Αναλυτής
okosma@eurobank.gr

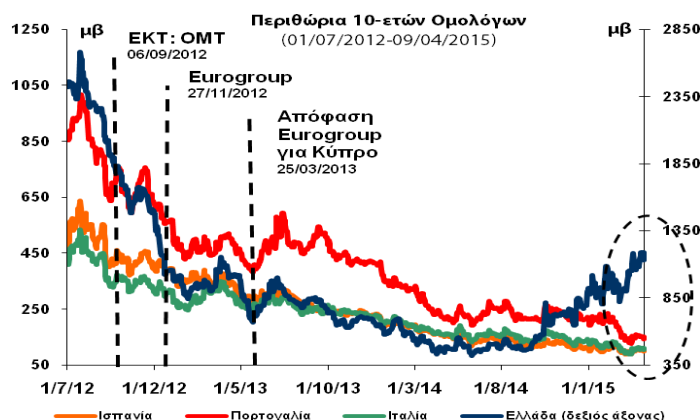
Αρκαδία Κωνσταντοπούλου
Βοηθός Ερευνητικής Ομάδας
arkonstantopoulou@eurobank.gr

ΡΗΤΡΑ ΜΗ ΕΥΘΥΝΗΣ

Το 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 κατάστασή 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 αλλάξουν 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.

Η ταχεία αποκλιμάκωση της ανεργίας βασική προϋπόθεση για την ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας.

- Το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 25,67% για το μήνα Ιανουάριο (από 25,89% το Δεκέμβριο).
- Ο ετήσιος ρυθμός μείωσης του ποσοστού ανεργίας που παρατηρείται τους τελευταίους μήνες, θέτει εν αμφιβολία το ενδεχόμενο ταχείας αποκλιμάκωσής του.
- Όσο παρατείνεται η διατήρηση του ποσοστού ανεργίας σε πολύ υψηλά επίπεδα τόσο αυξάνεται η πιθανότητα να αποκτήσει δομικά χαρακτηριστικά και ως εκ τούτου τόσο πιο χρονοβόρα και δύσκολη θα είναι η μείωσή του μέσα στα επόμενα χρόνια.
- Το κόστος για την οικονομία – κοινωνία που δημιουργεί η ύπαρξη μεγάλου αριθμού ανέργων δεν έχει μόνο στατικό χαρακτήρα υπό την έννοια απώλειας τρέχουσας παραγωγής, εισοδήματος, ασφαλιστικών εισφορών και κοινωνικής συνοχής. Έχει και δυναμικό χαρακτήρα υπό την έννοια μείωσης της παραγωγικότητας (λόγω μείωσης του ανθρώπινου κεφαλαίου) και του δυνητικού προϊόντος της οικονομίας στο μέλλον.
- Παράγοντες όπως: (α) ενδεχόμενη επί τα χείρω αναθεώρηση των προβλέψεων για το ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης του τρέχοντος έτους, (β) το υψηλό ποσοστό των μακροχρόνια ανέργων, (γ) η ύπαρξη μακροχρόνιων στρεβλώσεων στην ελληνική οικονομία, (δ) το κόστος προσαρμογής λόγω του μετασχηματισμού της ελληνικής οικονομίας και (ε) οι λεπτές ισορροπίες στον τομέα της δημοσιονομικής προσαρμογής και της βιωσιμότητας του δημοσίου χρέους, αποτελούν τροχοπέδη για την επιτάχυνση του ρυθμού πτώσης της ανεργίας.
- Η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του εναρμονισμένου δείκτη τιμών καταναλωτή (ΕνΔΤΚ) ήταν της τάξης του -1,86% για το μήνα Μάρτιο. Η ελληνική οικονομία διένυσε τον 25^ο συνεχή μήνα αποπληθωριστικών πιέσεων.
- Το πρωτογενές ισοζύγιο γενικής κυβέρνησης διαμορφώθηκε στο 0,4% του ΑΕΠ (πλεόνασμα) για το 2014 (από -8,3% το 2013). Το αντίστοιχο μέγεθος του ισοζυγίου γενικής κυβέρνησης ήταν στο -3,5% του ΑΕΠ (από -12,3% το 2013).
- Σύμφωνα με την πρόσφατη έκθεση του ΔΝΤ, το παγκόσμιο ΑΕΠ αναμένεται να αναπτυχθεί με ρυθμό 3,5% το 2015 και 3,8% το 2016. Προβλέπεται μεγάλη απόκλιση μεταξύ των ρυθμών ανάπτυξης των κύριων οικονομιών, κυρίως λόγω των επιπτώσεων από την πτώση της τιμής του πετρελαίου και τις μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες.

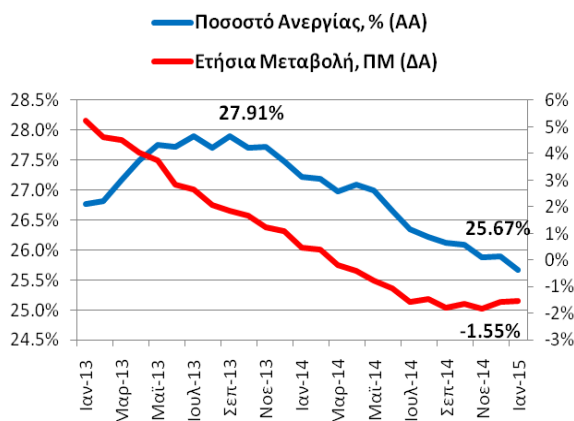


Πηγή: Bloomberg

Το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 25,67% για το μήνα Ιανουάριο. Σε σύγκριση με το Δεκέμβριο (25,89%) καταγράφηκε μείωση της τάξης των -0,22 ποσοστιαίων μονάδων ενώ σε σχέση με τον Ιανουάριο (2014) η μείωση προσεγγίζει τις -1,55 ποσοστιαίες μονάδες.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.) το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 25,67% (εποχικά διορθωμένα στοιχεία) για το μήνα Ιανουάριο. Ο αριθμός των ανέργων προσέγγισε τις 1.220,83 χιλ άτομα, των απασχολούμενων τις 3.534,59 χιλ άτομα και του εργατικού δυναμικού τις 4.755,42 χιλ άτομα. Σε σύγκριση με το Δεκέμβριο 2014 (25,89%) το ποσοστό ανεργίας κατέγραψε ελαφρά πτώση της τάξης των -0,22 ποσοστιαίων μονάδων και σε σχέση με τον Ιανουάριο 2014 η μείωση ήταν της τάξης των -1,55 ποσοστιαίων μονάδων. Επιπρόσθετα, σε όρους ατόμων η απασχόληση σημείωσε ετήσια (Ιαν-14 με Ιαν-15) αύξηση της τάξης των 36,78 χιλ ατόμων, η ανεργία μειώθηκε κατά -87,23 χιλ άτομα και το εργατικό δυναμικό μειώθηκε κατά -50,45 χιλ άτομα. Συνεπώς, η μείωση του αριθμού των ανέργων δεν συνοδεύτηκε και από αντίστοιχη αύξηση της απασχόλησης. Αξίζει να αναφέρουμε πως από τον Μάιο 2008 μέχρι και τον Ιανουάριο 2015 η μείωση του εργατικού δυναμικού προσεγγίζει τις -219,052 χιλ άτομα ή σε όρους ποσοστιαίας μεταβολής το -4,40%. Αυτό το γεγονός σηματοδοτεί σε ένα βαθμό τη μείωση των παραγωγικών δυνατοτήτων της οικονομίας μας λόγω μείωσης των διαθέσιμων πόρων σε όρους του παραγωγικού συντελεστή της εργασίας.

Σχήμα 1: Ποσοστό Ανεργίας, %, εποχικά διορθωμένα στοιχεία



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

Σημείωση: (α) Ως ΑΑ, ΔΑ και ΠΜ, ορίζουμε τον αριστερό άξονα, τον δεξιό άξονα και τις ποσοστιαίες μονάδες αντίστοιχα, (β) Το ποσοστό της ανεργίας υπολογίζεται ως ο λόγος του αριθμού των ανέργων ως προς το εργατικό δυναμικό. Η τελευταία μεταβλητή ορίζεται ως το άθροισμα του αριθμού των ανέργων και των απασχολούμενων.

Στο Σχήμα 1 παραθέτουμε την πορεία του ποσοστού ανεργίας (αριστερός άξονας) παράλληλα με την ετήσια μεταβολή του. Δύο είναι τα στοιχεία που αποτυπώνονται ξεκάθαρα στο συγκεκριμένο σχήμα: (i) από το Σεπτέμβριο 2013 μέχρι και σήμερα - τελευταία παρατήρηση Ιανουάριος 2015 - το ποσοστό ανεργίας εμφανίζεται να ακολουθεί σταθερή πτωτική πορεία. Αυτό το γεγονός είχε ως αποτέλεσμα να σημειωθεί μείωση της τάξης των -2,24

ποσοστιαίων μονάδων, (ii) κατά το διάστημα των τελευταίων 6 μηνών παρατηρείται σταθεροποίηση της δυναμικής του ρυθμού πτώσης του ποσοστού ανεργίας. Επιπρόσθετα, τους τελευταίους δύο μήνες καταγράφεται μικρή μείωση του προαναφερθέντος μεγέθους (Νοέμβριος, -1,84, Δεκέμβριος, -1,59 και Ιανουάριος, -1,55).

Το τελευταίο στοιχείο είναι πολύ σημαντικό για τη μετέπειτα πορεία της αγοράς εργασίας και, ως εκ τούτου της ελληνικής οικονομίας. Με τον υπάρχοντα ρυθμό πτώσης του ποσοστού ανεργίας, η υψηλή υποεκμετάλλευση του παραγωγικού συντελεστή της εργασίας (σπατάλη πόρων) θα υπάρχει για μεγάλο χρονικό διάστημα στην ελληνική οικονομία. Για παράδειγμα, έστω ότι από το Φεβρουάριο και έπειτα η ετήσια μεταβολή του ποσοστού ανεργίας είναι ίση (και σταθερή) με εκείνη του Νοεμβρίου 2014, δηλαδή -1,84 ΠΜ (η μεγαλύτερη ετήσια πτώση που έχει καταγραφεί από τον Ιανουάριο 2005). Υπό αυτό το σενάριο, το ποσοστό ανεργίας θα βρεθεί σε επίπεδα μικρότερα του 20% το Φεβρουάριο 2018 και σε επίπεδα μικρότερα του 15% το Νοέμβριο 2020. Στη περίπτωση που ο ρυθμός πτώσης διαμορφωθεί στις -2,50 ΠΜ, τότε το Σεπτέμβριο 2017 και τον Ιούνιο 2020 το ποσοστό ανεργίας θα βρίσκεται σε επίπεδα μικρότερα του 20% και 15% αντίστοιχα. Τέλος, αν ο ρυθμός πτώσης είναι ίσος με -3,50 ΠΜ, οι αντίστοιχες ημερομηνίες είναι ο Μάρτιος 2017 και ο Ιανουάριος 2020.

Γίνεται αντιληπτό ότι ο ετήσιος ρυθμός μείωσης του ποσοστού ανεργίας που παρατηρείται τους τελευταίους μήνες, θέτει εν αμφιβόλω το ενδεχόμενο ταχείας αποκλιμάκωσής του. Επιπρόσθετα, όσο παρατείνεται η διατήρηση του ποσοστού ανεργίας σε πολύ υψηλά επίπεδα τόσο αυξάνεται η πιθανότητα να αποκτήσει δομικά χαρακτηριστικά και ως εκ τούτου τόσο πιο χρονοβόρα και δύσκολη θα είναι η ενδεχόμενη μείωσή του μέσα στα επόμενα χρόνια. Το κόστος για την οικονομία - κοινωνία που δημιουργεί η ύπαρξη μεγάλου αριθμού ανέργων δεν έχει μόνο στατικό χαρακτήρα υπό την έννοια απώλειας τρέχουσας παραγωγής, εισοδήματος, ασφαλιστικών εισφορών και κοινωνικής συνοχής. Έχει και δυναμικό χαρακτήρα υπό την έννοια μείωσης της παραγωγικότητας (λόγω μείωσης του ανθρώπινου κεφαλαίου) και του δυναμικού προϊόντος της οικονομίας στο μέλλον.

Σήμερα στην ελληνική οικονομία οι παράγοντες που είναι πιθανό να εμποδίζουν τη γρήγορη αποκλιμάκωση του ποσοστού ανεργίας έχουν ως εξής:

- I. Η ενδεχόμενη επί τα χείρω αναθεώρηση των προβλέψεων για το ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης του τρέχοντος έτους. Με βάση αυτό το δεδομένο οι επιχειρήσεις αναπροσαρμόζουν τις προσδοκίες τους ως προς τη μελλοντική κερδοφορία που αναμένεται να έχουν (π.χ. λόγω μειωμένων πωλήσεων) γεγονός το οποίο επηρεάζει με αρνητικό τρόπο την απόφασή τους για πιθανή πρόσληψη εργαζομένων.
- II. Το υψηλό ποσοστό των μακροχρόνια ανέργων. Η αποχή των ατόμων από την παραγωγή αγαθών και υπηρεσιών για μεγάλο χρονικό διάστημα, είναι πιθανό να εκλαμβάνεται από την πλευρά του εργοδότη ως ένδειξη χαμηλής παραγωγικότητας.

- III. Μακροχρόνιες στρεβλώσεις της ελληνικής οικονομίας οι οποίες εμποδίζουν την ανακατανομή και την αποτελεσματικότερη χρήση των παραγωγικών συντελεστών.
- IV. Ο εν εξελίξει μετασχηματισμός της ελληνικής οικονομίας. Αν λάβουμε υπ' όψιν ότι ο στόχος για την οικονομία μας είναι η δημιουργία ενός νέου υποδείγματος οικονομικής μεγέθυνσης το οποίο θα βασίζεται ως επί το πλείστον στις εξαγωγές και στις επενδύσεις, τότε οι παραγωγικοί συντελεστές (κεφάλαιο και εργασία) θα πρέπει να προσαρμοστούν στις νέες τους χρήσεις (π.χ. νέοι τομείς οικονομικής δραστηριότητας, νέοι κλάδοι που απαιτούν νέες δεξιότητες κτλ.). Τέτοιου είδους δομικές αλλαγές συνοδεύονται και από κόστος προσαρμογής τόσο από την πλευρά των επιχειρήσεων όσο και από την πλευρά των εργαζομένων. Αυτό το φαινόμενο δύναται να επιβραδύνει το ρυθμό της αντιστοίχισης ανάμεσα στις νέες θέσεις εργασίας και στα άτομα που θεωρούνται ικανά και επιθυμούν να εργαστούν.
- V. Οι υπάρχουσες λεπτές ισορροπίες στον τομέα της δημοσιονομικής προσαρμογής και της βιωσιμότητας του δημοσίου χρέους. Όσο καθυστερεί η επίτευξη συμφωνίας ανάμεσα στην Ελλάδα και στους επίσημους δανειστές της τόσο αυξάνεται το κλίμα αβεβαιότητας το οποίο αναστέλλει, και στη χειρότερη περίπτωση, ακυρώνει επενδυτικά προγράμματα τα οποία αποτελούν σημαντικό παράγοντα για την επιτάχυνση του ρυθμού πτώσης του ποσοστού ανεργίας. Επιπρόσθετα, με βάση το συγκεκριμένο κλίμα οι επιχειρήσεις δύναται να διαμορφώνουν προσδοκίες οι οποίες ενσωματώνουν το στοιχείο πιθανού «αιφνιδιασμού» ή και «έκπληξης» στην ασκούμενη οικονομική πολιτική με αποτέλεσμα να οδηγούνται στην απόφαση μη πραγματοποίησης επενδύσεων και παράλληλα προσλήψεων. Επιπρόσθετα, παρόμοια με τα προαναφερθέντα κίνητρα δημιουργούνται και στα νοικοκυριά με αποτέλεσμα τη μη αύξηση των καταναλωτικών δαπανών και ως εκ τούτου της ζήτησης στην οικονομία.

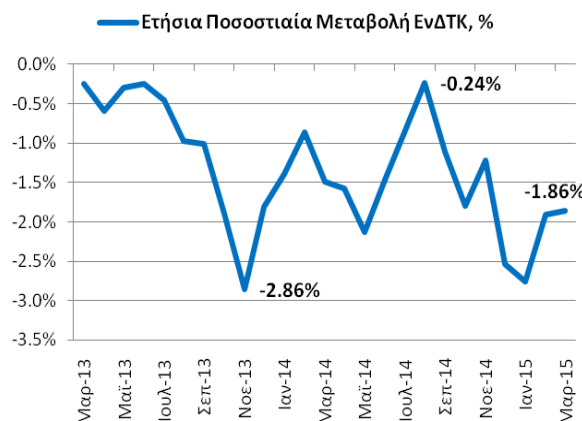
Η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του εναρμονισμένου δείκτη τιμών καταναλωτή (ΕνΔΤΚ) ήταν της τάξης του -1,86% για το μήνα Μάρτιο. Η ελληνική οικονομία διένυσε τον 25° συνεχή μήνα αποπληθωριστικών πιέσεων.

Είναι γνωστό πως τα τελευταία δύο χρόνια παράλληλα με την υφεσιακή πορεία της ελληνικής οικονομίας εμφανίστηκε και το φαινόμενο του αποπληθωρισμού. Η μείωση της ζήτησης και παράλληλα η πτώση της ροής των χρηματοδοτήσεων είναι πιθανό να αποτελούν σημαντικούς προσδιοριστικούς παράγοντες της τρέχουσας πτωτικής πορείας του γενικού επιπέδου των τιμών.

Ο Μάρτιος 2015 αποτέλεσε τον 25° συνεχή μήνα αποπληθωριστικών πιέσεων για την ελληνική οικονομία (βλέπε Σχήμα 2). Πιο συγκεκριμένα, η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του εναρμονισμένου δείκτη τιμών καταναλωτή (ΕνΔΤΚ) ήταν της τάξης του -1,86% (από -1,91% το Φεβ-2015), ενώ το αντίστοιχο μέγεθος για τον εθνικό δείκτη τιμών καταναλωτή (εθνικός ΔΤΚ) ήταν της τάξης του -2,14% (από -2,16% το Φεβ-2015). Οι κλάδοι στους οποίους παρουσιάστηκε η μεγαλύτερη πτώση στο επίπεδο των

τιμών ήταν η στέγαση (-7,0%), η ένδυση και η υπόδηση (-4,2%) καθώς και η εκπαίδευση (-3,1%). Από την άλλη πλευρά, στους κλάδους της διατροφής και μη αλκοολούχων ποτών καθώς και αλκοολούχων ποτών και καπνού σημειώθηκε ετήσια αύξηση στο επίπεδο των τιμών 0,6% και 1,9% αντίστοιχα. Τέλος, στον κλάδο των επικοινωνιών το επίπεδο των τιμών παρέμεινε σταθερό.

Σχήμα 2: Ετήσια Ποσοστιαία Μεταβολή ΕνΔΤΚ, %

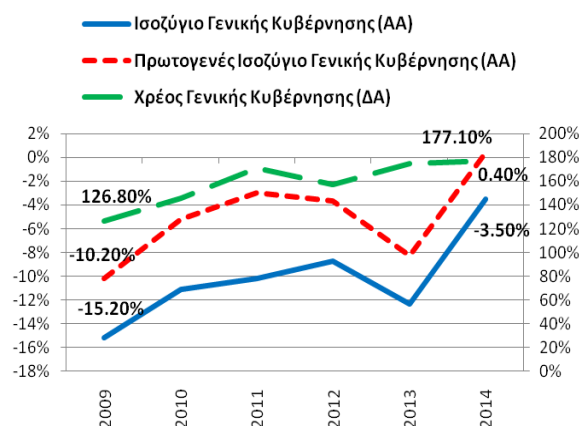


Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (β) Eurobank Research.

Το ισοζύγιο γενικής κυβέρνησης παρουσίασε έλλειμμα της τάξης του -3,50% του ΑΕΠ για το 2014. Την ίδια περίοδο το πρωτογενές ισοζύγιο γενικής κυβέρνησης διαμορφώθηκε στο 0,40% του ΑΕΠ (πλεόνασμα).

Σύμφωνα με τα δημοσιονομικά στοιχεία που δημοσίευσε η Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), για το έτος 2014 το ισοζύγιο της γενικής κυβέρνησης ήταν ελλειμματικό και διαμορφώθηκε στο -3,50% του ΑΕΠ ενώ το αντίστοιχο πρωτογενές ισοζύγιο, δηλαδή χωρίς τα έξοδα των τόκων, ήταν της τάξης του 0,40% (πλεόνασμα).

Σχήμα 3: Δημοσιονομικά Στοιχεία της Ελληνικής Οικονομίας (ως % του ΑΕΠ)



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

Σημείωση: (α) Ως ΑΑ και ΔΑ ορίζουμε τον αριστερό και τον δεξιό άξονα αντίστοιχα.

Στο Σχήμα 3 παραθέτουμε την πορεία που ακολούθησαν το ισοζύγιο γενικής κυβέρνησης (% ΑΕΠ), το πρωτογενές ισοζύγιο (% ΑΕΠ), το πρωτογενές ισοζύγιο (% ΑΕΠ), το πρωτογενές ισοζύγιο (% ΑΕΠ), το πρωτογενές ισοζύγιο (% ΑΕΠ).

ΑΕΠ) και το δημόσιο χρέος (% ΑΕΠ) από το 2009 μέχρι και το 2014. Τα στοιχεία που αξίζει να αναφέρουμε έχουν ως εξής:

- I. Το 2009 περίπου το 1/3 του ελλείμματος του ισοζυγίου γενικής κυβέρνησης οφείλονταν σε πληρωμές τόκων συσσωρευμένων χρεών του παρελθόντος.
- II. Η επιτευχθείσα δημοσιονομική προσαρμογή την περίοδο 2009-2014, αντικατοπτρίζεται στη μείωση του ελλείμματος του ισοζυγίου γενικής κυβέρνησης (% ΑΕΠ) κατά 11,70 ποσοστιαίες μονάδες του ΑΕΠ και στη μετατροπή του ελλείμματος του πρωτογενούς ισοζυγίου (-10,20% ΑΕΠ το 2009) σε πλεόνασμα (0,4% ΑΕΠ το 2014).
- III. Η βιωσιμότητα του δημοσίου χρέους εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από την εξάλειψη των πρωτογενών ελλειμμάτων και από το μέγεθος της διαφοράς ανάμεσα στο ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης και στο πραγματικό κόστος δανεισμού της κυβέρνησης. Επιπρόσθετα, η αποφυγή δημιουργίας εκ νέου ελλειμμάτων δύναται να ενισχύσει και το ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης μέσω της απελευθέρωσης πόρων προς περισσότερο παραγωγικές χρήσεις σε σχέση με τις ήδη υπάρχουσες (π.χ. από το δημόσιο στον ιδιωτικό τομέα). Τέλος, θα πρέπει να αναφέρουμε ότι η δημοσιονομική πειθαρχία καλλιεργεί ευνοϊκό κλίμα για τις επενδύσεις και την κατανάλωση καθώς η μείωση των ελλειμμάτων στο παρόν μπορεί να συνδεθεί με πιθανή μείωση (ή αμετάβλητη) της φορολογίας στο μέλλον.

Αύξηση σημείωσε ο γενικός δείκτης βιομηχανικής παραγωγής για τον μήνα Φεβρουάριο.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), ο γενικός δείκτης βιομηχανικής παραγωγής παρουσίασε ετήσια αύξηση 1,9% για το μήνα Φεβρουάριο 2015. Η προαναφερθείσα μεταβολή οφείλεται στη μείωση του δείκτη παραγωγής ορυχείων-λατομείων κατά -17,4%, στην αύξηση του δείκτη παραγωγής μεταποιητικών βιομηχανιών κατά 5,8%, στη μείωση του δείκτη παραγωγής ηλεκτρισμού κατά -5,0% και στην αύξηση του δείκτη παροχής νερού κατά 6,6%.

Όσον αφορά το μέσο δείκτη βιομηχανικής παραγωγής της περιόδου Ιανουαρίου – Φεβρουαρίου 2015, παρουσίασε ετήσια αύξηση κατά 0,9%. Αυτή η μεταβολή οφείλεται στη μείωση των δεικτών παραγωγής ορυχείων-λατομείων κατά -11,6%, στην αύξηση του δείκτη παραγωγής μεταποιητικών βιομηχανιών κατά 4,5%, στη μείωση του δείκτη παραγωγής ηλεκτρισμού κατά -6,9% και στην αύξηση του δείκτη παροχής νερού κατά 6,2%.

Το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ) δημοσίευσε την εξαμηνιαία έκθεσή του για τις προοπτικές ανάπτυξης της διεθνούς οικονομίας. Το παγκόσμιο ΑΕΠ αναμένεται να αναπτυχθεί με ρυθμό 3,5% το 2015 και 3,8% το 2016. Προβλέπεται μεγάλη απόκλιση μεταξύ των ρυθμών ανάπτυξης των κύριων οικονομιών, κυρίως λόγω των αναμενόμενων επιπτώσεων από την πτώση της τιμής του πετρελαίου και τις μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες.

Σύμφωνα με την πρόσφατη έκθεσή του (World Economic Outlook, Απρίλιος 2015), το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο διατήρησε την πρόβλεψή του για ρυθμό ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας 3,5% για το 2015, αναβαθμίζοντας οριακά την πρόβλεψή του για το 2016 στο 3,8%, από 3,7% προηγουμένως (Πίνακας 1).¹ Η παγκόσμια οικονομία αναμένεται να επωφεληθεί από τις χαμηλές τιμές ενέργειας την επόμενη διετία. Όπως είναι εμφανές και στο Σχήμα 4, η τιμή του πετρελαίου WTI έχει μειωθεί κατά 50% περίπου από τα μέσα του 2014 έως σήμερα (από 107,3\$/βαρέλι την 20/6/2014 σε 53,3\$/βαρέλι την 14/4/2015). Το ΔΝΤ αποδίδει την πτώση της τιμής του πετρελαίου στη χαμηλή παγκόσμια ζήτηση αλλά και στην απόφαση της συνόδου των χωρών-μελών του ΟΠΕΚ (Οργανισμός Πετρελαιο-Εξαγωγικών Κρατών) να διατηρήσουν αμετάβλητη την ημερήσια παραγωγή πετρελαίου παρά την αύξηση της προσφοράς του από χώρες που δεν ανήκουν στον ΟΠΕΚ, όπως είναι οι ΗΠΑ. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της έκθεσης η θετική συνεισφορά των χαμηλών τιμών ενέργειας στο παγκόσμιο ΑΕΠ αναμένεται να κυμανθεί μεταξύ 0,5-1,0% κατά το 2016.

Πίνακας 1: Προοπτικές Ανάπτυξης για την Παγκόσμια Οικονομία

ΑΕΠ σε πραγματικές τιμές	2014	2015f	2016f
Παγκόσμια Οικονομία	3,4%	3,5%	3,8%
Ευρωζώνη	0,9%	1,5%	1,6%
ΗΠΑ	2,4%	3,1%	3,1%
Ιαπωνία	-0,1%	1,0%	1,2%
Αναπτυσσόμενες Οικονομίες	4,6%	4,3%	4,7%

Πηγή: (α) Διεθνές Νομισματικό Ταμείο.

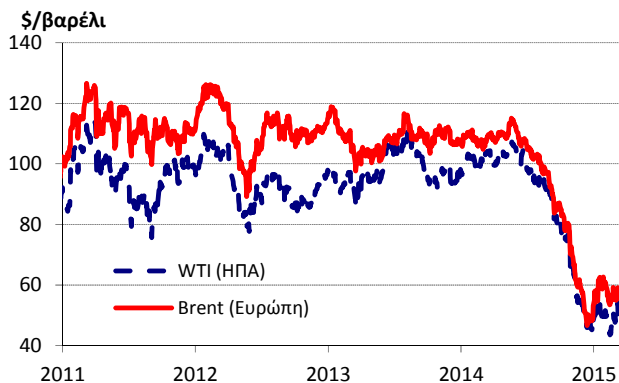
Οι εκτιμήσεις του ΔΝΤ υποδεικνύουν μια αυξανόμενη απόκλιση μεταξύ των ρυθμών ανάπτυξης των κύριων οικονομιών, κυρίως λόγω των αναμενόμενων επιπτώσεων από την πτώση της τιμής του πετρελαίου και τις μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες. Σε αντίθεση με την προβλεπόμενη ενίσχυση του ρυθμού ανάπτυξης στην Ευρωζώνη και την Ινδία, οι προοπτικές ανάπτυξης

¹ Για περαιτέρω λεπτομέρειες αναφορικά με την έκθεση του ΔΝΤ βλέπε: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2015/01/pdf/text.pdf>

σε βασικές αναδυόμενες οικονομίες, ήτοι Κίνα, Ρωσία, Βραζιλία και Νότια Αφρική, έχουν αναθεωρηθεί επί τα χείρω.

Ως παράγοντες αβεβαιότητας που μπορεί να αποτελέσουν κίνδυνο για την παγκόσμια οικονομία, το ΔΝΤ αναφέρει την ουκρανική κρίση, τα προβλήματα της ρωσικής οικονομίας και την πολιτική αβεβαιότητα στην Ελλάδα εν μέσω των συνεχιζόμενων διαπραγματεύσεων με τους επίσημους δανειστές.

Σχήμα 4: Τιμές Πετρελαίου (δολάρια ανά βαρέλι)



Πηγή: Bloomberg

Ειδικότερα για την Ευρωζώνη, το ΔΝΤ αναθεώρησε προς τα πάνω τις προβλέψεις για όλες τις μεγάλες οικονομίες, καθώς επωφελούνται από την υποτίμηση του ευρώ έναντι του δολαρίου ΗΠΑ και την πτώση της τιμής του πετρελαίου. Ο ρυθμός ανάπτυξης της Ευρωζώνης αναμένεται να διαμορφωθεί σε 1,5% το 2015 (από 1,2% τον Ιανουάριο του 2015) και 1,6% το 2016 (από 1,4% προηγουμένως).

Σύμφωνα με το ΔΝΤ, η άνοδος του δολαρίου ΗΠΑ θα στηρίξει εκτός από την Ευρωζώνη και την οικονομία της Ιαπωνίας, η οποία αναμένεται να αναπτυχθεί με ρυθμό 1,0% το 2015 και 1,2% το 2016, έναντι αντίστοιχων προβλέψεων 0,6% και 0,8% προηγουμένως. Από την άλλη πλευρά, η ανατίμηση του δολαρίου θα περιορίσει σε ένα βαθμό την ανάκαμψη της αμερικάνικης οικονομίας, η οποία αναμένεται να αναπτυχθεί με ρυθμό 3,1% το 2015 και 2016, σημειώνοντας πτώση σε σχέση με τις αντίστοιχες προβλέψεις 3,6% και 3,3% τον Ιανουάριο.

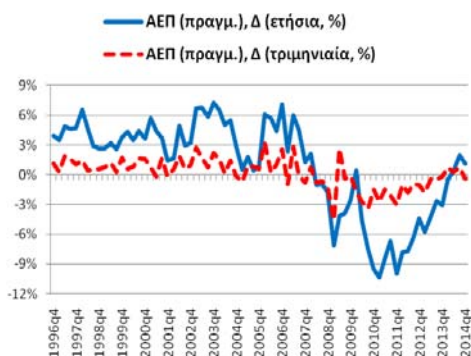
Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Μεταβλητή: Πραγματικό ΑΕΠ, μεταβολές (%), μη εποχ. προσαρμ. για γογ%, εποχ. προσαρμ. για qoq%

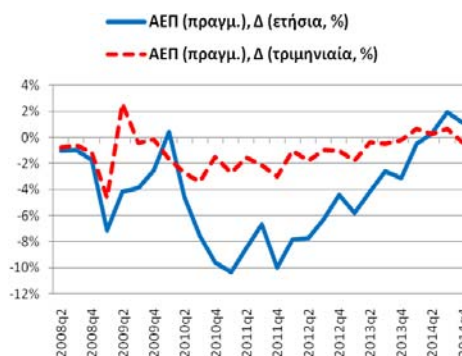
Για το **4ο τρίμηνο (2014)** ο **ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης** ήταν της τάξης του **1,15%** (1,97%, 2014q3).

Η αντίστοιχη **τριμηνιαία % μεταβολή** ήταν της τάξης του **-0,38%** (0,70%, 2014q3).

Συνολική Περίοδος: 1996q4-2014q4



Υποπερίοδος: 2008q2-2014q4



Βασικά 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

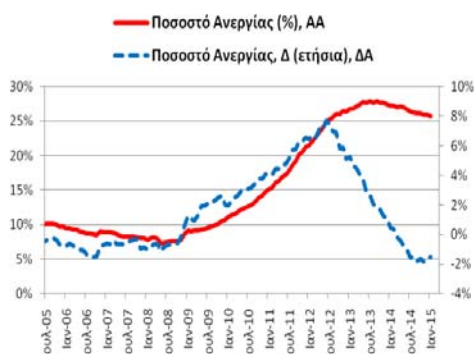
Δημοσίευση: 27/2/2015

Επομ. δημ.: 15/5/2015

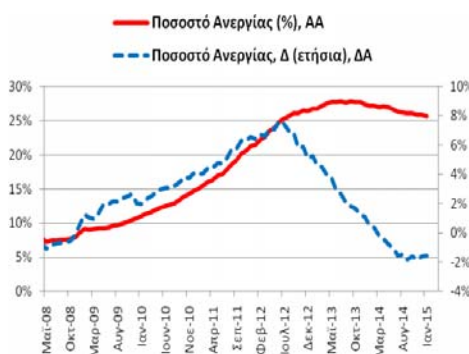
Μεταβλητή: Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία)

Για το μήνα **Ιανουάριο (2015)** το ποσοστό της **ανεργίας** διαμορφώθηκε στο **25,67%** (25,89%, 12/2014) και η αντίστοιχη **ετήσια μεταβολή** ήταν στις **-1,55 ΠΜ** (-1,59 ΠΜ, 12/2014). Ο αριθμός των **απασχολούμενων** ανέρχεται στα **3,535 εκ.** άτομα (3,532 εκ., 1/2014) ενώ ο αριθμός των **ανέργων** ανέρχεται στα **1,221 εκ.** άτομα (1,234 εκ., 1/2014).

Συνολική Περίοδος: 7/2005-1/2015



Υποπερίοδος: 5/2008-1/2015



Βασικά Στατιστικά Στοιχεία

Ποσοστό Ανεργίας

Περίοδος: 7/2005 - 1/2015

Στοιχεία: Μηνιαία

Μέσος Όρος: 15,78%

Διάμεσος: 11,91%

Μέγιστο: 27,91% (9/2013)

Ελάχιστο: 7,29% (5/2008)

Σημείωση: Δ = μεταβολή,

ΑΑ = αριστερός άξονας,

ΔΑ = δεξιός άξονας,

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.

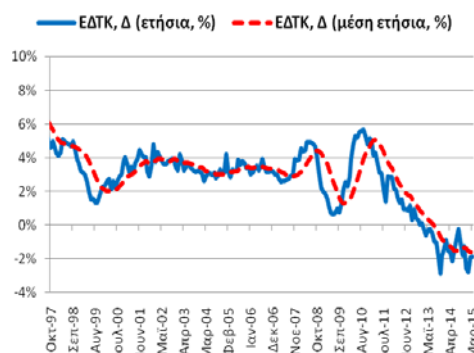
Δημοσίευση: 9/4/2015

Επομ. δημ.: 6/5/2015

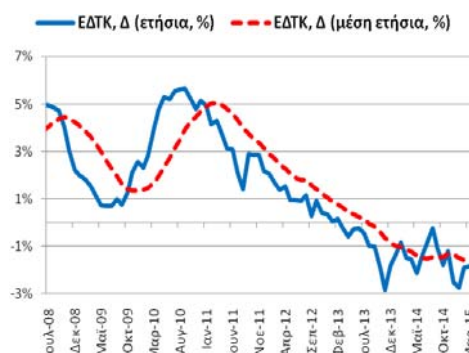
Μεταβλητή: Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ), ετήσια μεταβολή (%)

Για το μήνα **Μάρτιο (2015)** η ετήσια μεταβολή (%) του **ΕνΔΤΚ** ήταν στο **-1,86%** (-1,91%, 2/2015) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή** ήταν στο **-1,62%** (-1,59%, 2/2015).

Συνολική Περίοδος: 10/1997-3/2015



Υποπερίοδος: 7/2008-3/2015



Βασικά Στατιστικά Στοιχεία

ΕνΔΤΚ, Δ (ετήσια, %)

Περίοδος: 10/1997 - 3/2015

Στοιχεία: Μηνιαία

Μέσος Όρος: 2,64%

Διάμεσος: 3,13%

Μέγιστο: 5,66% (9/2010)

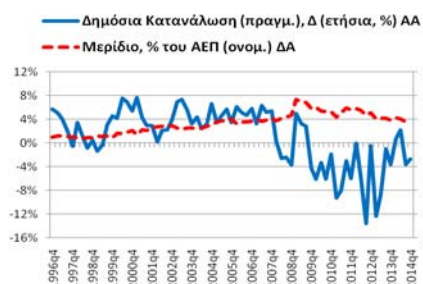
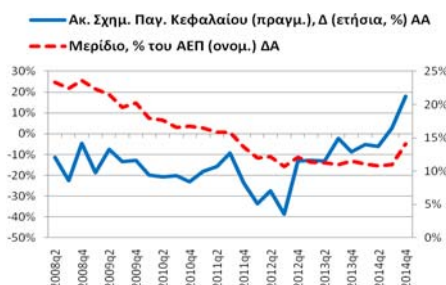
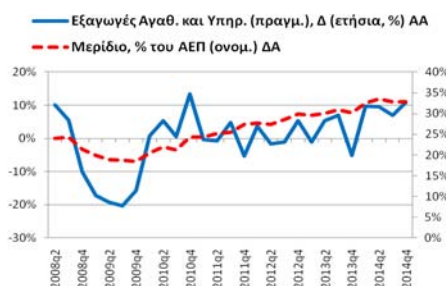
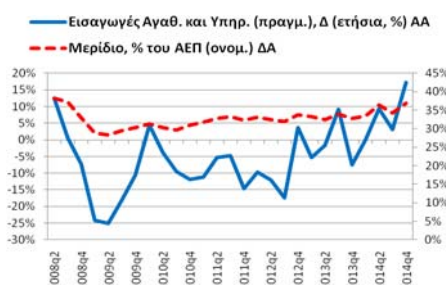
Ελάχιστο: -2,86% (11/2013)

Σημείωση: Δ = μεταβολή

Δημοσίευση: 9/4/2015

Επομ. δημ.: 8/5/2015

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

Πίνακας Α2: Οι Συνιστώσες του Πραγματικού ΑΕΠ (μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία)Συνολική Περίοδος: 1996q4-2014q4Υποπερίοδος: 2008q2-2014q4Ιδιωτική Κατανάλωση (δαπάνη)Δημόσια Κατανάλωση (δαπάνη)Ακαθάριστος Σχηματισμός Πάγιου Κεφαλαίου (δαπάνη)Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (δαπάνη)Εισαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (δαπάνη, αρνητική συνεισφορά)

Δημοσίευση: 27/2/2015

■ Για το 2014q4 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή της ιδιωτικής κατανάλωσης ήταν στο **1,70%** (2014q3: 3,30%, 2013q4: 2,80%).

■ Το αντίστοιχο μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.), ήταν στο **73,07%** (2014q3: 71,83, 2013q4: 72,87%).

■ Για το 2014q4 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή της δημόσιας κατανάλωσης ήταν στο **-2,63%** (2014q3: -3,55%, 2013q4: -3,64%).

■ Το αντίστοιχο μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.), ήταν στο **19,76%** (2014q3: 19,57%, 2013q4: 19,92%).

■ Για το 2014q4 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή των συνολικών επενδύσεων ήταν στο **17,95%** (2014q3: 2,69%, 2013q4: -8,67%).

■ Το αντίστοιχο μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.), ήταν στο **14,07%** (2014q3: 11,02%, 2013q4: 11,49%).

■ Για το 2014q4 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή των εξαγωγών ήταν στο **10,84%** (2014q3: 6,91%, 2013q4: -5,04%).

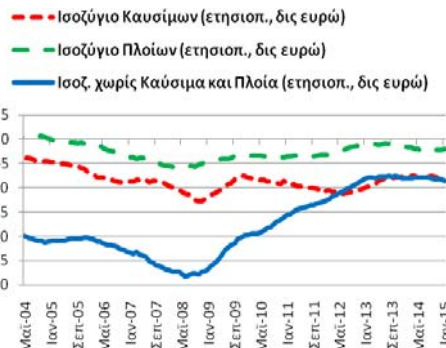
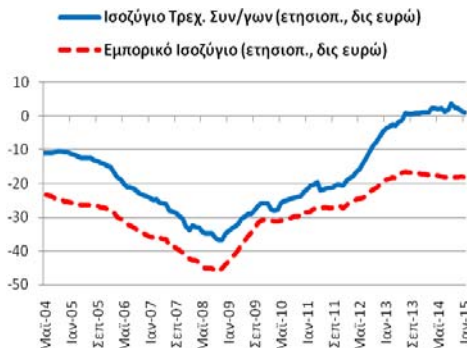
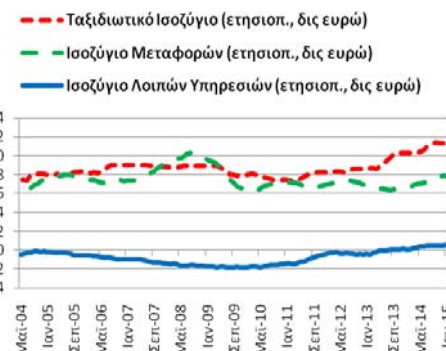
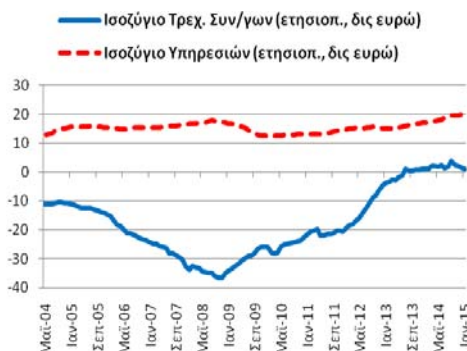
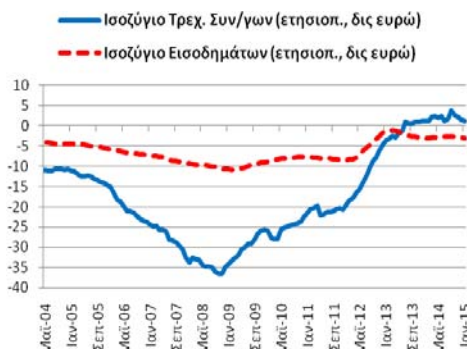
■ Το αντίστοιχο μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.), ήταν στο **32,82%** (2014q3: 32,87%, 2013q4: 30,22%).

■ Για το 2014q4 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή των εισαγωγών ήταν στο **17,26%** (2014q3: 3,05%, 2013q4: -7,53%).

■ Το αντίστοιχο μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.), ήταν στο **36,91%** (2014q3: 34,31%, 2013q4: 32,77%).

Πίνακας Α3: Εξωτερικός Τομέας (ετησιοποιημένα στοιχεία)Συγκεντρωτικά Ισοζύγια (5/2004-1/2015)Επί μέρους Ισοζύγια (5/2004-1/2015)

Δημοσίευση: 23/3/2015

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)

- Για το μήνα **Ιανουάριο** το ισοζύγιο **τρεχουσών συναλλαγών** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **1,08 δις ευρώ** (12/2014: 1,59 και τον 1/2014: 1,09).
- Για το μήνα **Ιανουάριο** το **εμπορικό** ισοζύγιο ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-18,27 δις ευρώ** (12/2014: -17,98 και 1/2014: -17,33).
- Για το μήνα **Ιανουάριο** το ισοζύγιο **υπηρεσιών** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **19,76 δις ευρώ** (12/2014: 19,74 και 1/2014: 16,96).
- Για το μήνα **Ιανουάριο** το **ταξιδιωτικό** ισοζύγιο ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **11,32 δις ευρώ** (12/2014: 11,32 και 1/2014: 10,31).
- Για το μήνα **Ιανουάριο** το ισοζύγιο **εισοδημάτων** ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-3,05 δις ευρώ** (12/2014: -2,89 και 1/2014: -2,98).
- Για το μήνα **Ιανουάριο** το ισοζύγιο **τόκων, μερισμάτων και κερδών** ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-2,74 δις ευρώ** (12/2014: -2,61 και 1/2014: -2,73).
- Για το μήνα **Ιανουάριο** το ισοζύγιο **τρεχουσών μεταβιβάσεων** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **2,64 δις ευρώ** (12/2014: 2,72 και 1/2014: 4,45).
- Για το μήνα **Ιανουάριο** το ισοζύγιο **γενικής κυβέρνησης** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **2,45 δις ευρώ** (12/2014: 2,44 και 1/2014: 4,07).

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

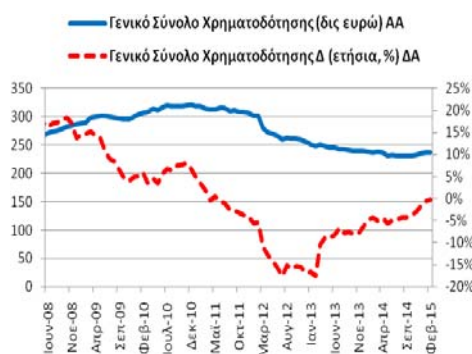
Επόμενη δημοσίευση: 20/4/2015

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

Συνολική Περίοδος: 5/2002-2/2015

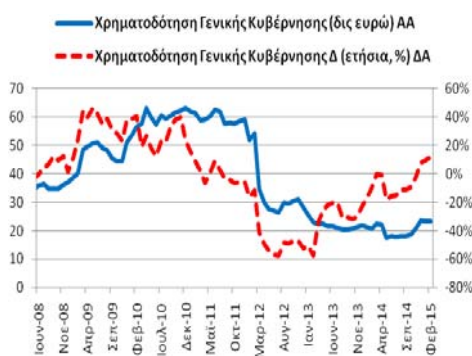
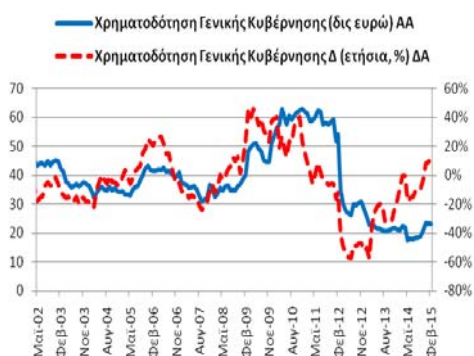
Υποπερίοδος: 6/2008-2/2015

Δημοσίευση: 26/3/2015

Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (υπόλοιπα)

■ Για το μήνα **Φεβρουάριο** (2015) το **γενικό σύνολο** της χρηματοδότησης ανήλθε στα **236,32 δις ευρώ** (1/2015: 236,87 δις ευρώ και 2/2014: 237,00 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-0,28%** (1/2015: -0,62% και 2/2014: -4,26%).

Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)

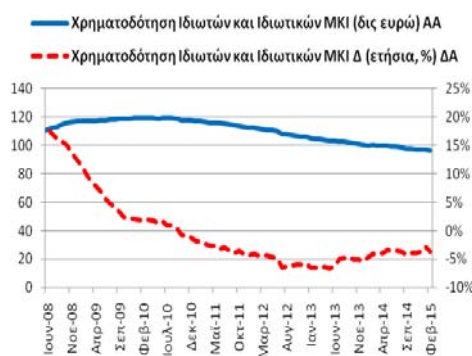
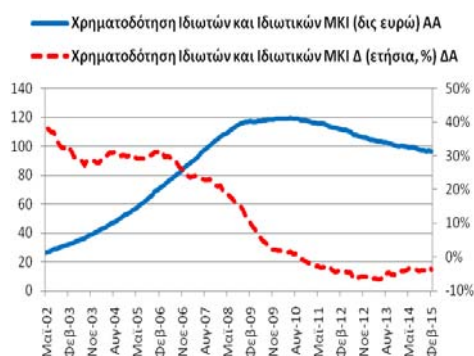
■ Για το μήνα **Φεβρουάριο** (2015) η χρηματοδότηση της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθε στα **23,22 δις ευρώ** (1/2015: 23,14 δις ευρώ και 2/2014: 20,76 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **11,86%** (1/2015: 9,42% και 2/2014: -9,58%).

Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)

■ Για το μήνα **Φεβρουάριο** (2015) η χρηματοδότηση των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** ανήλθε στα **102,85 δις ευρώ** (1/2015: 102,88 δις ευρώ και 2/2014: 102,25 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **0,59%** (1/2015: -0,05% και 2/2014: -3,89%).

Χρηματοδότηση Ιδιωτών και Ιδιωτικών μη Κερδοσκοπικών Ιδρυμάτων (υπόλοιπα)

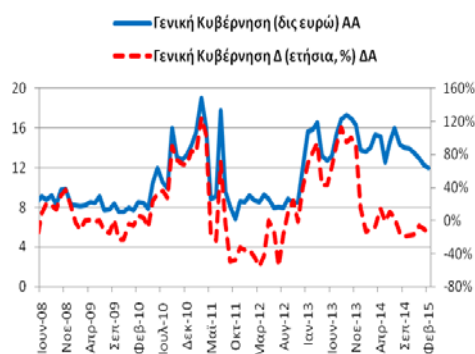
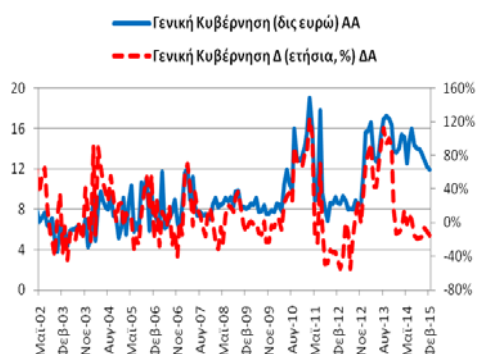
■ Για το μήνα **Φεβρουάριο** (2015) η χρηματοδότηση των **ιδιωτών και των ιδιωτικών μη κερδοσκοπικών ιδρυμάτων** ανήλθε στα **96,66 δις ευρώ** (1/2015: 97,19 δις ευρώ και 2/2014: 100,30 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-3,63%** (1/2015: -2,86% και 2/2014: -4,10%).

Πίνακας Α5: Καταθέσεις και Ρέπος των μη ΝΧΙ στα Εγχώρια ΝΧΙ εκτός της ΤτΕΣυνολική Περίοδος: 5/2002-2/2015Υποπερίοδος: 5/2008-1/2015Δημοσίευση: 26/2/2015Γενικό Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (υπόλοιπα)

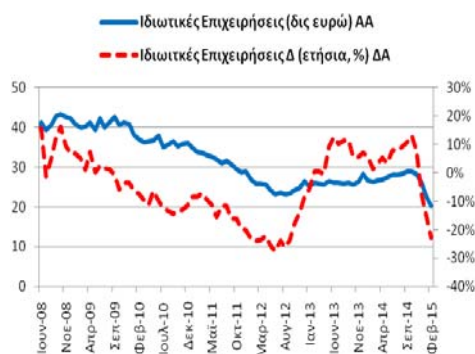
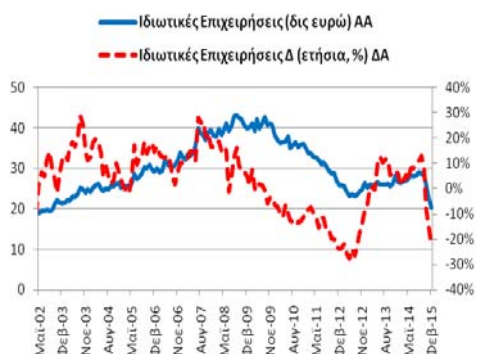
■ Για το μήνα **Φεβρουάριο** (2015) το **γενικό σύνολο** (κάτοικοι εσωτερικού, λοιπών χωρών ευρωζώνης και μη κάτοικοι ζώνης ευρώ) των καταθέσεων (και ρέπος) ανήλθε στα **185,25 δισ. ευρώ** (1/2015: 194,66 δισ. ευρώ και 2/2014: 209,23 δισ. ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-11,46%** (1/2015: -7,16% και 2/2014: -5,99%).

Καταθέσεις και Ρέπος Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)

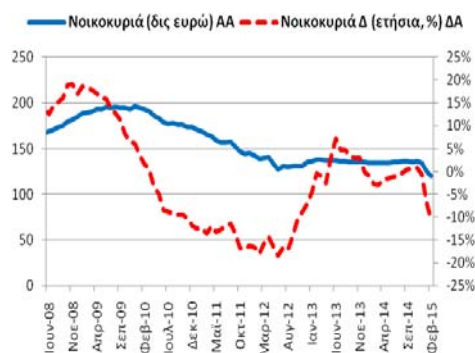
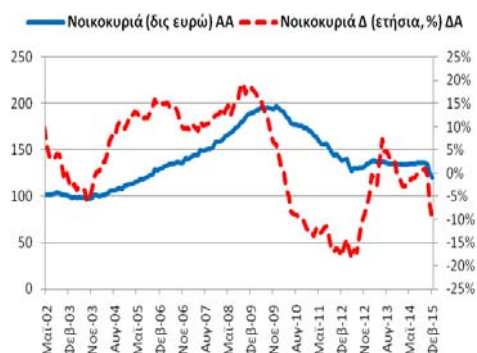
■ Για το μήνα **Φεβρουάριο** (2015) οι καταθέσεις (και ρέπος) της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθαν στα **11,96 δισ. ευρώ** (1/2015: 12,26 δισ. ευρώ και 2/2014: 14,05 δισ. ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-14,92%** (1/2015: -9,91% και 2/2014: -11,19%).

Καταθέσεις και Ρέπος Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)

■ Για το μήνα **Φεβρουάριο** (2015) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** (ασφαλιστικές, λοιπά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και μη χρηματοπιστωτικές) ανήλθαν στα **20,35 δισ. ευρώ** (1/2015: 22,58 δισ. ευρώ και 2/2014: 26,32 δισ. ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-22,67%** (1/2015: -15,16% και 2/2014: 1,30%).

Καταθέσεις και Ρέπος Νοικοκυριών (υπόλοιπα)

■ Για το μήνα **Φεβρουάριο** (2015) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **νοικοκυριών** ανήλθαν στα **120,12 δισ. ευρώ** (1/2015: 125,46 δισ. ευρώ και 2/2014: 134,22 δισ. ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-10,51%** (1/2015: -6,66% και 2/2014: -2,76%).

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

Επόμενη Δημοσίευση: προσεγγιστικά +1 μήνα

Πίνακας Α6: Δείκτες Εμπιστοσύνης, Ελλάδα και Ευρωζώνη

Συνολική Περίοδος: 9/1997-3/2015

Υποπερίοδος: 7/2008-3/2015

Δημοσίευση: 30/3/2015

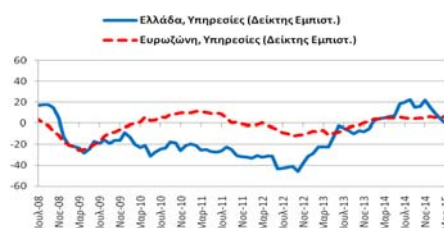
Οικονομικό Κλίμα – Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστοσύνης



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%)



■ Για το μήνα **Μάρτιο** (2015) ο δείκτης **οικονομικού κλίματος** (96,8 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -1,4 μονάδες σε σχέση με τον **Φεβρουάριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -0,9 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

■ Για το μήνα **Μάρτιο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στη **βιομηχανία** (-10,2 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -1,0 μονάδες σε σχέση με τον **Φεβρουάριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -6,1 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

■ Για το μήνα **Μάρτιο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **υπηρεσίες** (-0,3 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -4,7 μονάδες σε σχέση με τον **Φεβρουάριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -5,2 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

■ Για το μήνα **Μάρτιο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης των **καταναλωτών** (-31,0 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -0,4 μονάδες σε σχέση με τον **Φεβρουάριο** και **βελτιώθηκε** κατά 27,0 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

■ Για το μήνα **Μάρτιο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στο **λιανικό εμπόριο** (-4,1 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -0,2 μονάδες σε σχέση με τον **Φεβρουάριο** και **βελτιώθηκε** κατά 5,9 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

■ Για το μήνα **Μάρτιο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **κατασκευές** (-40,0 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -8,1 μονάδες σε σχέση με τον **Φεβρουάριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -26,5 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

Πίνακας Α6 : Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας														
Ενημέρωση: 16/4/2015														
Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Παράθεση	Εποχ. Διόρθ.	Τελευταία Παρατήρηση	Παρατήρηση Προηγούμενης Περιόδου	Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών							
Βασική Επισκόπηση														
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q	1.,6.	Δ (yoγ, %)	-	1.15%	2014q4	1.97%	2014q3	-3.11%	2013q4	-4.40%	2012q4	-10.02%	2011q4
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			Δ (qoγ, %)	Ναι	-0.38%		0.70%		-0.18%		-0.99%		-3.00%	
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	γ		δς ευρώ	-	186.54	2014	185.11	2013	192.61	2012	206.16	2011	226.21	2010
Ποσοστό Ανεργίας	m		%	Ναι	25.67%	Ιαν-15	25.89%	Δεκ-14	27.22%	Ιαν-14	26.76%	Ιαν-13	21.52%	Ιαν-12
Εναρμ. Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			Δ (yoγ, %)	-	-1.86%	Μαρ-15	-1.91%	Φεβ-15	-1.49%	Μαρ-14	-0.24%	Μαρ-13	1.36%	Μαρ-12
Συνιστ. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος														
Πραγμ. Ιδιωτική Κατανάλωση (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	1.,6.	Δ (yoγ, %)	-	1.70%	2014q4	3.30%	2014q3	2.80%	2013q4	-6.88%	2012q4	-10.87%	2011q4
Πραγμ. Δημόσια Κατανάλωση			-	-	-2.63%		-3.55%		-3.64%		-0.38%		-5.92%	
Πραγμ. Επενδύσεις (Ιδιωτικές και Δημόσιες)			-	-	17.95%		2.69%		-8.67%		-12.99%		-23.70%	
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)			-	-	10.84%		6.91%		-5.04%		5.32%		-5.33%	
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)			-	-	17.26%		3.05%		-7.53%		3.68%		-14.63%	
Αποτελεσματικότητα														
Πραγμ. Παραγωγικότητα της Εργασίας (ανά άτομο)	γ	4.,6.	Δ (yoγ, %)	-	0.00%	2014	0.00%	2013	1.33%	2012	-2.10%	2011	-2.82%	2010
Ονομαστικό Μοναδιαίο Κόστος Εργασίας (ανά άτομο)			-	-	-1.56%		-7.05%		-3.31%		-0.20%		0.30%	
Αγορά Εργασίας														
Απασχολούμενοι	m	1.,6.	Δ (yoγ, χιλ)	Ναι	36.78	Ιαν-15	50.65	Δεκ-14	-44.05	Ιαν-14	-302.43	Ιαν-13	-374.07	Ιαν-12
Ανεργοί			-	-	-87.23		-85.14		13.73		240.21		304.41	
Εργατικό Δυναμικό			-	-	-50.45		-34.49		-30.31		-62.22		-69.66	
Μη Ενεργός Πληθυσμός			-	-	-2.82		-18.05		-14.94		-17.41		29.26	
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 Οικονομική Δραστηριότητα (αριθμός αδειών)	m	1.,6.	-	-	-7.1%	Ιαν-15	-6.4%	Δεκ-14	-35.3%	Ιαν-14	-36.3%	Ιαν-13	36.0%	Ιαν-12
Βιομηχανία και Εμπόριο														
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	m	1.,6.	Δ (yoγ, %)	-	1.92%	Φεβ-15	-0.23%	Ιαν-15	0.18%	Φεβ-14	-2.84%	Φεβ-13	-6.35%	Φεβ-12
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο			-	-	-2.56%	Ιαν-15	-3.74%	Δεκ-14	-2.93%	Ιαν-14	-16.61%	Ιαν-13	-8.77%	Ιαν-12
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο	q	1.,6.	Δ (yoγ, %)	-	-0.69%	2014q4	1.18%	2014q3	-13.79%	2013q4	-5.92%	2012q4	-20.47%	2011q4
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα των Αυτοκινήτων			-	-	22.12%		19.89%		8.40%		-29.94%		-12.00%	
Εξωτερικός Τομέας														
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	12m	2.,6.	δς ευρώ	-	1.08	Ιαν-15	1.59	Δεκ-14	1.09	Ιαν-14	-3.63	Ιαν-13	-19.24	Ιαν-12
Α. Εμπορικό Ισοζύγιο			-	-	-18.27		-17.98		-17.33		-18.93		-26.34	
Καυσίμων			-	-	-7.72		-7.55		-7.84		-9.92		-10.59	
Πλοίων			-	-	-2.06		-2.17		-1.48		-1.03		-3.12	
Χωρίς Καύσιμα και Πλοία			-	-	-8.49		-8.26		-8.01		-7.98		-12.62	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών			-	-	19.76		19.74		16.96		15.13		14.86	
Ταξιδιωτικό			-	-	11.32		11.32		10.31		8.64		8.28	
Μεταφορών			-	-	7.87		7.93		6.62		6.89		6.94	
Λοιπών Υπηρεσιών			-	-	0.57		0.50		0.03		-0.40		-0.36	
Γ. Ισοζύγιο Εισοδημάτων			-	-	-3.05		-2.89		-2.98		-1.38		-8.43	
Αμοιβών και Μισθών			-	-	-0.31		-0.28		-0.25		-0.25		-0.29	
Τόκων, Μερισμάτων και Κερδών			-	-	-2.74		-2.61		-2.73		-1.13		-8.14	
Δ. Ισοζύγιο Τρεχουσών Μεταβιβάσεων			-	-	2.64		2.72		4.45		1.55		0.66	
Γενικής Κυβέρνησης			-	-	2.45		2.44		4.07		1.26		0.87	
Λοιπών Τομέων			-	-	0.19		0.28		0.38		0.29		-0.21	
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)														
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	γ	1.,6.	%	-	-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.,6.	δς ευρώ	-	7.79	Φεβ-15	3.68	Ιαν-15	51.37	Δεκ-14	45.93	Νοε-14	41.32	Οκτ-14
Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-		-	-	8.76		4.62		55.28		47.05		42.60	
Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-		-	-	7.98		3.32		55.06		47.76		43.77	
Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-		-	-	8.83		3.33		56.04		49.58		44.17	
Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-		-	-	1.24		0.44		1.87		3.57		2.65	
Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-		-	-	1.41		1.37		4.94		2.88		3.54	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-		-	-	-0.19		0.37		-3.70		-1.83		-2.45	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-		-	-	-0.07		1.29		-0.76		-2.53		-1.57	
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.	%	-	1.12%	Φεβ-15	1.12%	Ιαν-15	1.74%	Φεβ-14	2.78%	Φεβ-13	2.83%	Φεβ-12
Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)			-	-	4.91%		5.06%		5.40%		5.79%		6.45%	
Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (υφιστάμενων)			-	-	1.17%		1.20%		1.92%		2.97%		2.71%	
Μέσο Επιτόκιο Δανείων (υφιστάμενων)			-	-	5.19%		5.21%		5.57%		5.80%		6.26%	
Χρηματοδότηση														
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης	m	2.,6.	Δ (yoγ, %)	-	-0.28%	Φεβ-15	-0.62%	Ιαν-15	-4.26%	Φεβ-14	-17.63%	Φεβ-13	-5.41%	Φεβ-12
Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης			-	-	11.86%		9.42%		-9.58%		-57.56%		-11.85%	
Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων			-	-	0.59%		-0.05%		-3.89%		-10.93%		-2.88%	
Χρηματοδότηση Ιδιωτών και ΜΚΙ			-	-	-3.63%		-2.86%		-4.10%		-6.49%		-4.33%	
Καταθέσεις και Ρέπος														
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος	m	2.,6.	Δ (yoγ, %)	-	-11.46%	Φεβ-15	-7.16%	Ιαν-15	-5.99%	Φεβ-14	0.30%	Φεβ-13	-19.55%	Φεβ-12
Γενική Κυβέρνηση			-	-	-14.92%		-9.91%		-11.19%		82.75%		-44.36%	
Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις			-	-	-41.86%		-39.36%		23.34%		9.76%		6.67%	
Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα			-	-	-15.07%		-8.16%		13.93%		-0.57%		-0.60%	
Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις			-	-	-21.15%		-12.90%		-4.49%		-0.35%		-29.82%	
Νοικοκυριά			-	-	-10.51%		-6.66%		-2.76%		-0.37%		-18.03%	
Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης			-	-	17.58%		17.73%		-3.03%		16.88%		-26.09%	
Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης			-	-	-6.24%		-2.78%		-19.52%		-13.35%		-14.42%	
Δείκτες Εμπιστοσύνης														
Οικονομικό Κλίμα - Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστ.	m	3.,6.	ΜΔ	Ναι	96.8	Μαρ-15	98.2	Φεβ-15	97.7	Μαρ-14	88.2	Μαρ-13	79.0	Μαρ-12
Βιομηχανία			-	-	-10.2		-9.2		-4.1		-11.6		-21.6	
Υπηρεσίες			-	-	-0.3		4.4		4.9		-22.4		-32.2	
Καταναλωτές			-	-	-31.0		-30.6		-58.0		-71.2		-79.3	
Λιανικό Εμπόριο			-	-	-4.1		-3.9		-10.0		-25.9		-35.8	
Κατασκευές			-	-	-40.0		-31.9		-13.5		-46.4		-60.5	

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

Σημειώσεις: (1) ως γ, q και m ορίζουμε τα ετήσια, τριμηνιαία και μηνιαία στοιχεία, (2) ως Δ (yoγ) ορίζουμε την ετήσια μεταβολή, ως Δ (qoγ) 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

