

Στυλιανός Γ. Γώγος
Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr

Όλγα Κοσμά
Οικονομικός Αναλυτής
okosma@eurobank.gr

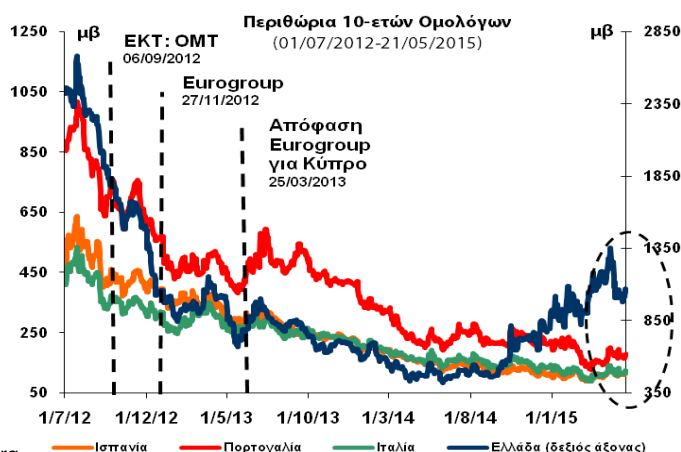
Αρκαδία Κωνσταντοπούλου
Βοηθός Ερευνητικής Ομάδας
arkonstantopoulou@eurobank.gr

ΡΗΤΡΑ ΜΗ ΕΥΘΥΝΗΣ

Το παρόν εκδόθηκε από την Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E. ("Eurobank") και δεν επιτρέπεται να αναπαράχθει, 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 την 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.

Συνεχίζεται η συρρίκνωση του κλάδου της βιομηχανίας, μείωση στα μερίδια της προστιθέμενης αξίας, της απασχόλησης και στασιμότητα στην παραγωγικότητα της εργασίας

- Η ετήσια μεταβολή του δείκτη κύκλου εργασιών στη βιομηχανία (σύνολο αγοράς, εγχώρια και εξωτερική) διαμορφώθηκε στο -2,9% το Μάρτιο 2015. Η αντίστοιχη μεταβολή το Μάρτιο 2014 ήταν -2,1%.
- Ο τομέας της βιομηχανίας συνεισέφερε το 11,6% της συνολικής εγχώριας ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας το 2014. Εν συγκρίσει με το 2001 υπάρχει πτώση της τάξης των 2,8 ποσοστιαίων μονάδων (14,4%).
- Η απασχόληση στο βιομηχανικό κλάδο διαμορφώθηκε σε 388,07 χιλιάδες άτομα το 2014 (από 540,88 το 2001). Ως ποσοστό της συνολικής απασχόλησης το εν λόγω μέγεθος ήταν της τάξης του 9,94% (από 12,50% το 2001).
- Ο ελληνικός βιομηχανικός κλάδος κατά τη διάρκεια της περιόδου 2001-2014 εμφάνιζε πάντα τις υψηλότερες ώρες εργασίας ανά απασχολούμενο σε σχέση με την Ευρωζώνη, την Ιρλανδία, την Ισπανία και την Πορτογαλία.
- Η παραγωγικότητα της εργασίας στον ελληνικό βιομηχανικό κλάδο είναι υψηλότερη σε σχέση με τον αντίστοιχο κλάδο της Πορτογαλίας αλλά χαμηλότερη σε σχέση με τον αντίστοιχο κλάδο του συνόλου των χωρών της Ευρωζώνης, της Ισπανίας και της Ιρλανδίας.
- Επιπρόσθετα στην περίπτωση της ελληνικής οικονομίας, από το 2007 και έπειτα παρατηρείται μια στασιμότητα στην παραγωγικότητα της εργασίας στον βιομηχανικό κλάδο. Αντιθέτως στην οικονομία της Ιρλανδίας, της Ισπανίας και της Πορτογαλίας η παραγωγικότητα της εργασίας στον βιομηχανικό κλάδο παρουσιάζει σταθερή ανοδική πορεία.
- Σύμφωνα με έκθεση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, οι μεταρρυθμίσεις που έχουν γίνει στο ελληνικό ασφαλιστικό σύστημα κατά την τελευταία πενταετία αναμένεται να οδηγήσουν σε μείωση των συνταξιοδοτικών δαπανών από 16,2% του ΑΕΠ το 2013 στο 14,1% του ΑΕΠ το 2040, σημειώνοντας μια από τις μεγαλύτερες μειώσεις μεταξύ των χωρών της ΕΕ-28. Παρά τη μεταβολή αυτή, οι δαπάνες για τις συντάξεις στην Ελλάδα θα παραμείνουν σε ιδιαίτερα υψηλά επίπεδα σε σχέση με τον ευρωπαϊκό μέσο όρο.



Πηγή: Bloomberg

Η ετήσια μεταβολή του δείκτη κύκλου εργασιών στη βιομηχανία (σύνολο αγοράς, εγχώρια και εξωτερική) διαμορφώθηκε στο -2,9% το Μάρτιο 2015. Η αντίστοιχη μεταβολή το Μάρτιο 2014 ήταν -2,1%.

Ο δείκτης κύκλου εργασιών (πωλήσεις) στον τομέα της βιομηχανίας κατέγραψε ετήσια πτώση -2,9% το Μάρτιο 2015. Η αντίστοιχη μεταβολή για τους μήνες Φεβρουάριο και Ιανουάριο ήταν της τάξης του -9,8% και -16,0% αντίστοιχα. Τέλος, το Μάρτιο 2014 η ετήσια μεταβολή ήταν ίση με -2,1%.

Αναφορικά με την πορεία των επιμέρους δεικτών, καταγράφηκε μείωση τόσο στον τομέα των ορυχείων – λατομείων, -3,2%, όσο και στις μεταποιητικές βιομηχανίες, -2,9%. Επιπρόσθετα, στην τελευταία κατηγορία, οι κλάδοι στους οποίους σημειώθηκε η υψηλότερη πτώση ήταν εκείνοι των ειδών ένδυσης, -20,2%, των δερμάτων και ειδών υπόδησης, -18,3%, των παραγώγων πετρελαίου και άνθρακα, -14,5%, και των μηχανημάτων και ειδών εξοπλισμού, -19,6%. Αξίζει να σημειώσουμε ότι ο κλάδος των παραγώγων πετρελαίου και άνθρακα είχε τη μεγαλύτερη συνεισφορά στην πτώση του δείκτη των μεταποιητικών βιομηχανιών καθώς έχει τον υψηλότερο συντελεστή στάθμισης (33,96%, στη διαμόρφωση του εν λόγω δείκτη).

Τα προαναφερθέντα μεγέθη αφορούν το σύνολο της αγοράς. Σε όρους εγχώριας και εξωτερικής αγοράς παρατηρούμε τα εξής. Στην μεν πρώτη κατηγορία ο δείκτης κύκλου εργασιών του βιομηχανικού κλάδου μειώθηκε κατά -6,3% (Μάρτιος 2014 – Μάρτιος 2015) στη δε δεύτερη σημείωσε αύξηση της τάξης του 1,3%. Η μείωση που καταγράφηκε στην εγχώρια αγορά προήλθε κατά αποκλειστικότητα από τις μεταποιητικές βιομηχανίες, -6,4%, καθώς στον τομέα των ορυχείων – λατομείων παρατηρήθηκε αύξηση 1,0%. Το ίδιο ισχύει και για την περίπτωση της εξωτερικής αγοράς, καθώς στον κλάδο των μεταποιητικών βιομηχανιών καταγράφηκε αύξηση 1,5% ενώ στον τομέα των ορυχείων και των λατομείων σημειώθηκε μείωση -6,4%.

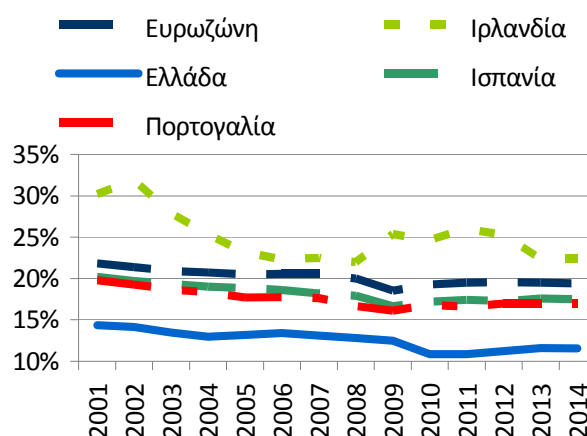
Ο τομέας της βιομηχανίας (χωρίς τις κατασκευές) συνεισέφερε το 11,6% της συνολικής εγχώριας ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας το 2014. Εν συγκρίσει με το 2001 υπάρχει μια πτώση της τάξης των 2,8 ποσοστιαίων μονάδων (14,4%).

Λόγω της επαναλαμβανόμενης αναφοράς - ανάλυσης που πραγματοποιούμε στο φυλλάδιο 7ημέρες ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ αναφορικά με την εξέλιξη των δεικτών του βιομηχανικού κλάδου (π.χ. δείκτης κύκλου εργασιών και δείκτης παραγωγής) θεωρήσαμε ότι θα είναι χρήσιμο προς τους αναγνώστες να παρουσιάσουμε με συνοπτικό τρόπο τα βασικά δομικά χαρακτηριστικά του ελληνικού βιομηχανικού κλάδου.

Στο Σχήμα 1 παραθέτουμε την ακαθάριστη προστιθέμενη αξία (gross value added) του κλάδου της βιομηχανίας (εκτός των κατασκευών) ως ποσοστό του συνόλου της εγχώριας προστιθέμενης αξίας. Για λόγους σύγκρισης, εκτός από την περίπτωση της Ελλάδας παρουσιάζουμε και την πορεία των αντίστοιχων χρονολογικών σειρών για το σύνολο της Ευρωζώνης και για τις οικονομίες της Ιρλανδίας, της Ισπανίας και της Πορτογαλίας.

Στο διάστημα 2001-2009, τόσο στην ελληνική οικονομία όσο και στο σύνολο της Ευρωζώνης, στην Ισπανία και στην Πορτογαλία, το μερίδιο του βιομηχανικού κλάδου επί του συνόλου της εγχώριας παραγωγής παρουσίαζε μια μικρή μεν συνεχή δε συρρίκνωση. Στην περίπτωση της Ελλάδας, το 2001 το μερίδιο του τομέα της βιομηχανίας αντιστοιχούσε στο 14,4% της συνολικής ακαθάριστης εγχώριας προστιθέμενης αξίας και το 2009 ήταν στο 12,5%. Στην Ευρωζώνη σημειώθηκε πτώση από το 21,8% στο 18,5%, στην Ισπανία από το 20,2% στο 16,6% και στην Πορτογαλία από το 19,8% στο 16,1%. Η μεγαλύτερη πτώση σε όρους ποσοστιαίων μονάδων σημειώθηκε στην Ιρλανδία, από το 31,9% το 2002 στο 22,0% το 2006.

Σχήμα 1: Κλάδος Βιομηχανίας – Ακαθάριστη Προστιθέμενη Αξία
(ως % επί της εγχώριας ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας)



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

Επανερχόμενοι στην περίπτωση της ελληνικής οικονομίας, το 2010 η συνεισφορά του βιομηχανικού κλάδου στο σύνολο της εγχώριας παραγωγής υπέστη μια απότομη πτώση, από 12,5% στο 10,9% και το 2014 διαμορφώθηκε στο 11,6%. Για το σύνολο της Ευρωζώνης, το μερίδιο του τομέα της βιομηχανίας διαμορφώθηκε στο 19,4% το 2014, ενώ για την Ιρλανδία, την Ισπανία και την Πορτογαλία τα αντίστοιχα μεγέθη ήταν της τάξης του 22,4%, 17,5% και 17,0% αντίστοιχα.

Οι μισθοί ως ποσοστό της ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας του ελληνικού βιομηχανικού κλάδου αυξήθηκαν από το 33,8% το 2001 στο 37,7% το 2014.

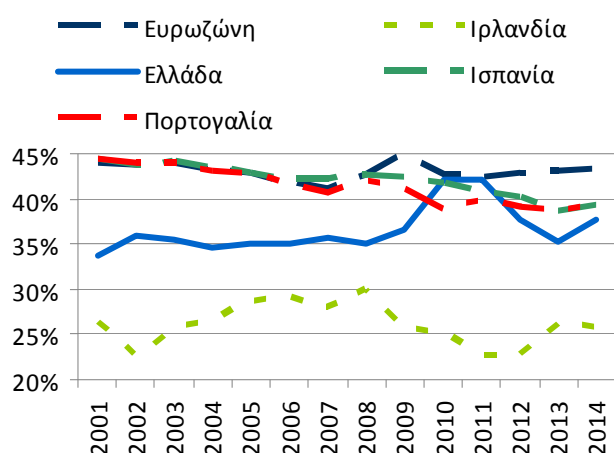
Σε όρους μισθολογικού κόστους, το 2001, το 33,8% της ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας του ελληνικού βιομηχανικού κλάδου αντιστοιχούσε σε αμοιβές (wages and salaries) του παραγωγικού συντελεστή της εργασίας. Το 2008 είχε προσεγγίσει το 35,1% και το 2011 αυξήθηκε απότομα στο 42,1%. Τέλος, το 2014 διαμορφώθηκε στο 37,7%.

Στο σημείο αυτό θα πρέπει να αναφέρουμε ότι τα προαναφερθέντα μεγέθη δεν είναι πλήρως αντιπροσωπευτικά της πραγματικής συνεισφοράς του παραγωγικού συντελεστή της εργασίας στον ελληνικό βιομηχανικό κλάδο (υποεκτίμηση). Ο λόγος είναι ο εξής: ο λογαριασμός των μισθών αφορά μόνο τους απασχολούμενους με σχέση εξαρτημένης εργασίας, δηλαδή δεν

αντιπροσωπεύει και τους αυτοαπασχολούμενους. Από το σύνολο της απασχόλησης στον εν λόγω κλάδο το 21% (μέσος όρος 2001-2014, μέγιστο: 23,52% - 2005, ελάχιστο: 15,92 - 2014) των ατόμων είναι αυτοαπασχολούμενοι. Συνεπώς, αν λάβουμε υπ' όψιν και αυτή την κατηγορία των απασχολούμενων (ως εργασία και όχι ως κεφάλαιο) τότε η πραγματική συνεισφορά του παραγωγικού συντελεστή της εργασίας θα είναι μεγαλύτερη από τα μεγέθη που αναφέραμε στην προηγούμενη παράγραφο. Αυτή η υποεκτίμηση δεν εμφανίζεται στην Ευρωζώνη, στην Ιρλανδία, στην Ισπανία και στην Πορτογαλία, καθώς σε αυτές τις οικονομίες το ποσοστό της αυτοαπασχόλησης στο κλάδο της βιομηχανίας είναι της τάξης του 6,4% (μέσος όρος 2001-2014), 8,4%, 4,5% και 6,1% αντίστοιχα.

Σχήμα 2: Κλάδος Βιομηχανίας - *Μισθοί*

(ως % επί της κλαδικής ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας)



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

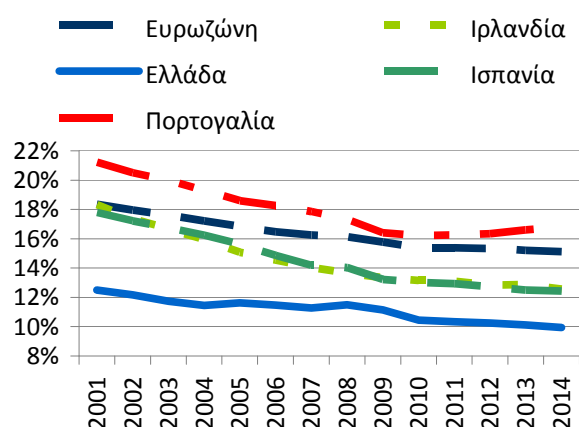
Η απασχόληση στο βιομηχανικό κλάδο διαμορφώθηκε σε 388,07 χιλιάδες άτομα το 2014 (από 540,88 το 2001). Ως ποσοστό της συνολικής απασχόλησης το εν λόγω μέγεθος ήταν της τάξης του 9,94% (από 12,50% το 2001).

Το 2001 στον ελληνικό βιομηχανικό κλάδο απασχολούνταν το 12,50% του συνόλου των εργαζομένων (εξαρτημένη απασχόληση και αυτοαπασχολούμενοι). Το 2014 το ίδιο μέγεθος έχει προσεγγίσει το 9,94%. Σε όρους συνολικών ωρών εργασίας η πορεία ήταν παρόμοια με εκείνη της απασχόλησης σε όρους ατόμων. Πιο συγκεκριμένα, το 2001 στον τομέα της βιομηχανίας καταναλώνονταν το 12,7% των συνολικών ωρών εργασίας ενώ το 2014 το ίδιο μέγεθος ήταν ίσο με 10,1%. Παρατηρώντας τα Σχήματα 1 έως 3 βλέπουμε ότι το μερίδιο της απασχόλησης (αριθμός ατόμων και αριθμός ωρών) του βιομηχανικού κλάδου είχε παρόμοια πορεία με τη συνεισφορά που είχε ο συγκεκριμένος κλάδος στο σύνολο της εγχώριας ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας.

Για τις οικονομίες του συνόλου της Ευρωζώνης, της Ιρλανδίας, της Ισπανίας και της Πορτογαλίας, από το 2001 μέχρι και το 2010 το μερίδιο του βιομηχανικού κλάδου στο σύνολο της απασχόλησης ακολούθησε μια πτωτική πορεία (π.χ. στο σύνολο της Ευρωζώνης υπήρξε μείωση από 18,7% στο 15,7%) και από το 2011 και έπειτα εμφανίζει σημάδια σταθεροποίησης.

Σχήμα 3: Κλάδος Βιομηχανίας - *Απασχόληση (άτομα)*

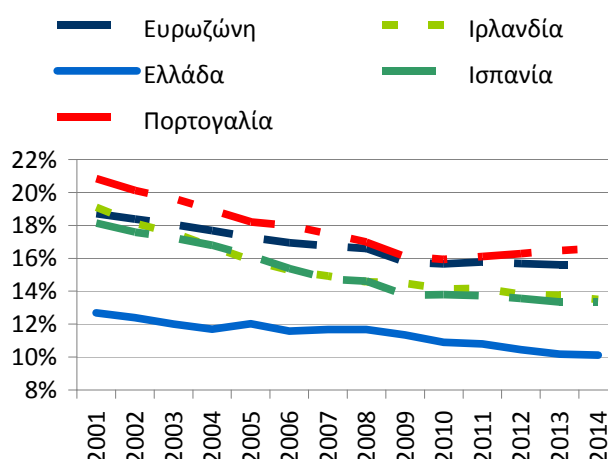
(ως % επί του συνόλου των ατόμων που απασχολούνται)



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

Σχήμα 4: Κλάδος Βιομηχανίας - *Απασχόληση (ώρες εργασίας)*

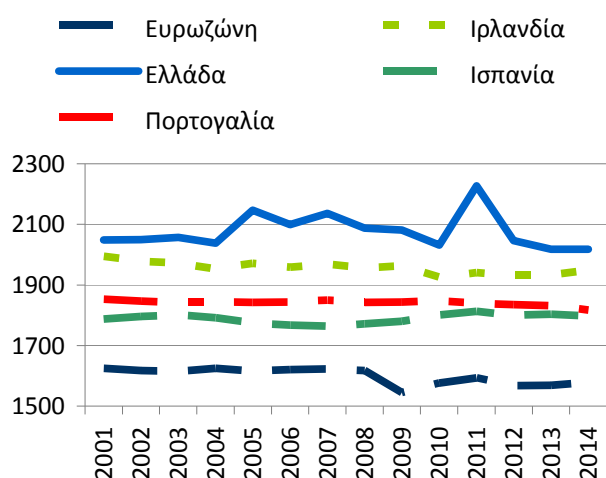
(ως % επί των συνολικών ωρών εργασίας)



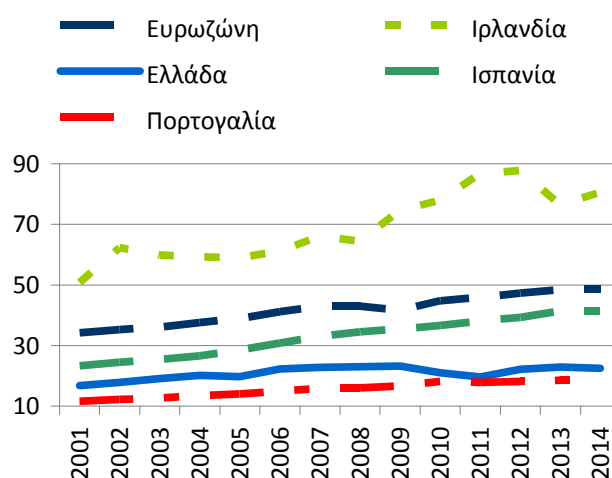
Πηγή: (α) Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία (Eurostat), (β) Eurobank Research.

Ο ελληνικός βιομηχανικός κλάδος κατά τη διάρκεια της περιόδου 2001-2014 εμφάνιζε πάντα τις υψηλότερες ώρες εργασίας ανά απασχολούμενο σε σχέση με την Ευρωζώνη, την Ιρλανδία, την Ισπανία και την Πορτογαλία.

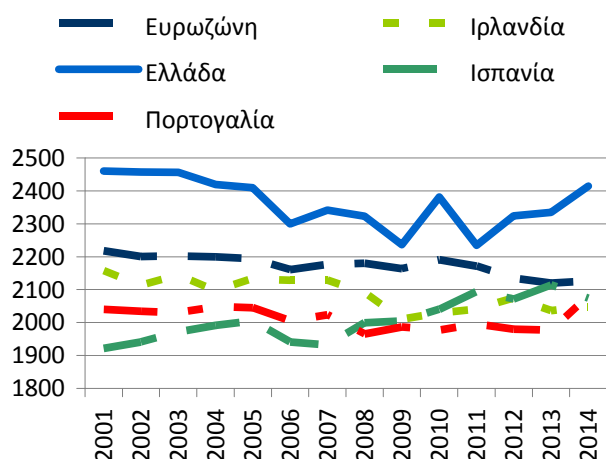
Όπως έχουμε αναφέρει και σε προηγούμενα τεύχη του φυλλαδίου 7ημέρες ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ, ένα ιδιαίτερο χαρακτηριστικό της ελληνικής οικονομίας σε σχέση με άλλες χώρες όπως η Ιρλανδία, η Ισπανία και η Πορτογαλία είναι οι σχετικά υψηλές ώρες εργασίας ανά απασχολούμενο. Στον κλάδο της βιομηχανίας και συγκεκριμένα στην κατηγορία της εξαρτημένης απασχόλησης, το 2001 κατά μέσο όρο ο κάθε απασχολούμενος εργαζότανε 2.048 ώρες και το 2014 οι ώρες εργασίας προσέγγιζαν τις 2.017. Στην κατηγορία της αυτοαπασχόλησης οι αντίστοιχες ώρες εργασίας ήταν 2.460 και 2.414 αντίστοιχα.

Σχήμα 5: Κλάδος Βιομηχανίας – Εξαρτημένη Απασχόληση
(ώρες εργασίας ανά απασχολούμενο)

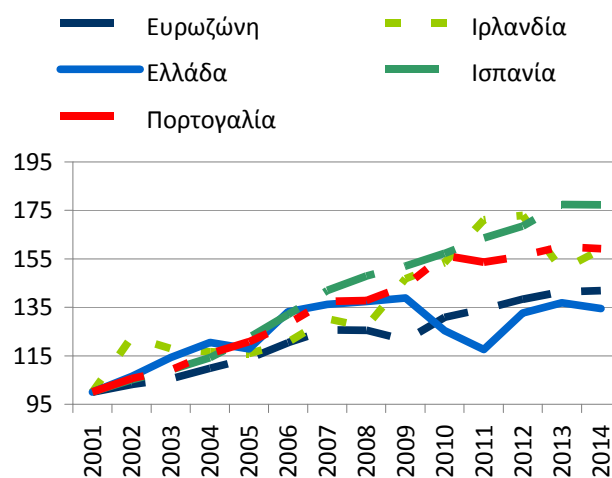
Πηγή: (α) Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία (Eurostat), (β) Eurobank Research.

Σχήμα 7: Κλάδος Βιομηχανίας – Προϊόν ανά ώρα εργασίας
(σε νομισματικές μονάδες, ευρώ)

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

Σχήμα 6: Κλάδος Βιομηχανίας – Αυτοαπασχόληση
(ώρες εργασίας ανά απασχολούμενο)

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

Σχήμα 8: Κλάδος Βιομηχανίας – Προϊόν ανά ώρα Εργασίας
(δείκτης, 2001 = 100)

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

Η παραγωγικότητα της εργασίας στον ελληνικό βιομηχανικό κλάδο είναι υψηλότερη σε σχέση με τον αντίστοιχο κλάδο της Πορτογαλίας αλλά χαμηλότερη σε σχέση με τον αντίστοιχο κλάδο του συνόλου των χωρών της Ευρωζώνης, της Ισπανίας και της Ιρλανδίας.

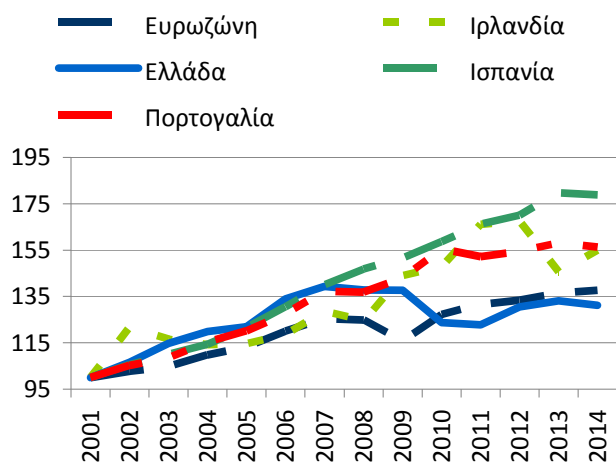
Στα Σχήματα από 7 έως 9 παρουσιάζουμε την παραγωγικότητα της εργασίας, ανά ώρα εργασίας και ανά απασχολούμενο, στον κλάδο της βιομηχανίας από το 2001 μέχρι και το 2014.

Η παραγωγικότητα της εργασίας στον ελληνικό βιομηχανικό κλάδο είναι υψηλότερη σε σχέση με τον αντίστοιχο κλάδο της Πορτογαλίας και χαμηλότερη σε σχέση με τον αντίστοιχο κλάδο του συνόλου των χωρών της Ευρωζώνης, της Ισπανίας και της Ιρλανδίας.

Το χαμηλότερο επίπεδο παραγωγικότητας αντικατοπτρίζει σε μεγάλο βαθμό χαμηλότερα επίπεδα συσσωρεύσεως φυσικού και ανθρώπινου κεφαλαίου και χαμηλή αποδοτικότητα στη χρήση του συνόλου των παραγωγικών συντελεστών.

Επιπρόσθετα στην περίπτωση της ελληνικής οικονομίας, από το 2007 και έπειτα παρατηρείται μια στασιμότητα στην παραγωγικότητα της εργασίας στον βιομηχανικό κλάδο. Αντιθέτως στην οικονομία της Ιρλανδίας, της Ισπανίας και της Πορτογαλίας η παραγωγικότητα της εργασίας στον βιομηχανικό κλάδο παρουσιάζει σταθερή ανοδική πορεία.

Σχήμα 9: Κλάδος Βιομηχανίας – Προϊόν ανά Απασχολούμενο (δείκτης, 2001 = 100)



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

Σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, οι πρόσφατες μεταρρυθμίσεις στο ελληνικό ασφαλιστικό σύστημα αναμένεται να οδηγήσουν μακροπρόθεσμα σε μείωση των συνταξιοδοτικών δαπανών ως ποσοστό του ΑΕΠ κατά περίπου 2 μονάδες.

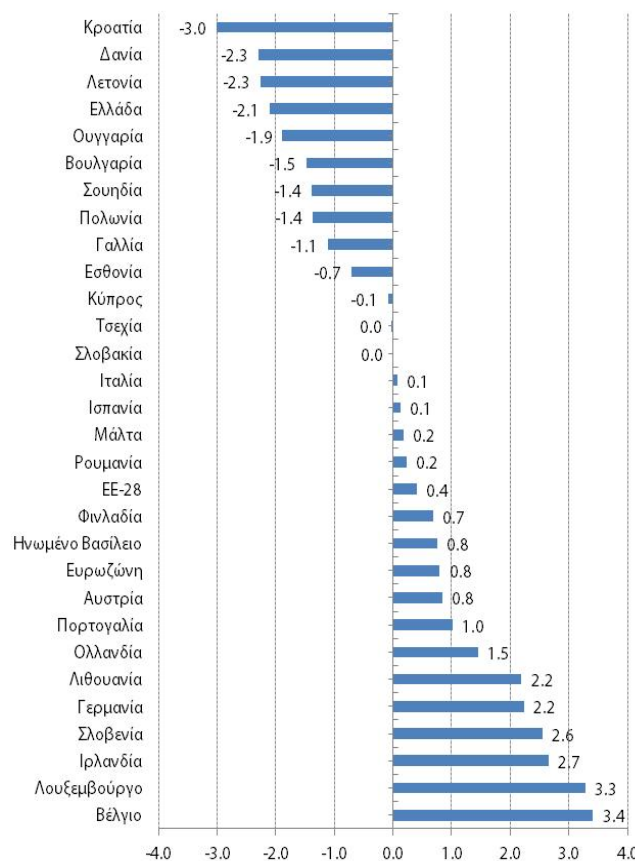
Σύμφωνα με έκθεση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και της Επιτροπής Οικονομικής Πολιτικής για τη Γήρανση στα κράτη-μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης,¹ οι μεταρρυθμίσεις στο ελληνικό ασφαλιστικό σύστημα που έχουν εφαρμοστεί κατά την τελευταία πενταετία θα οδηγήσουν μακροπρόθεσμα σε μια μείωση των συνταξιοδοτικών δαπανών ως ποσοστό του ΑΕΠ κατά περίπου 2 ποσοστιαίες μονάδες (Σχήμα 10). Σύμφωνα με τα τελευταία διαθέσιμα στοιχεία, οι συνταξιοδοτικές δαπάνες έφτασαν το 2013 στο 16,2% του ΑΕΠ, το μεγαλύτερο ποσοστό μεταξύ των 28 κρατών της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Οι παρεμβάσεις που έχουν γίνει στο ελληνικό ασφαλιστικό σύστημα από τον Ιούλιο του 2010 έως σήμερα, οι οποίες αφορούν τόσο το ύψος των συντάξεων όσο και τα όρια ηλικίας συνταξιοδότησης, αναμένεται να οδηγήσουν σε μια μείωση των συνταξιοδοτικών δαπανών στο 14,1% του ΑΕΠ το 2040. Πρόκειται ουσιαστικά για μία από τις μεγαλύτερες μειώσεις, ύστερα από την Κροατία (μείωση 3,0 ποσοστιαίες μονάδες), τη Δανία (μείωση 2,3 ποσοστιαίες μονάδες) και τη Λετονία (μείωση 2,3 ποσοστιαίες μονάδες).

Παρά τη σημαντική μείωση των συνταξιοδοτικών δαπανών ως ποσοστό του ΑΕΠ που προβλέπεται στην εν λόγω μελέτη, οι δαπάνες για τις συντάξεις στην Ελλάδα αναμένεται να παραμείνουν σε υψηλά επίπεδα σε σχέση με τον ευρωπαϊκό μέσο όρο (Πίνακας 1). Συγκεκριμένα, οι ελληνικές συνταξιοδοτικές

δαπάνες εκτιμώνται στο 14,1% του ΑΕΠ για το 2040 έναντι 11,7% του ΑΕΠ για την ΕΕ-28 (Ευρωζώνη: 13,1% του ΑΕΠ), και στο 14,3% το 2060 έναντι 11,2% του ΑΕΠ για την ΕΕ-28 (Ευρωζώνη: 12,3% του ΑΕΠ).

Η έκθεση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής επισημαίνει ότι η Ελλάδα συγκαταλέγεται μεταξύ των χωρών που αναμένεται να σημειώσει σημαντική πτώση του πληθυσμού της κατά περίπου 23% μέχρι το 2060, όταν για το σύνολο της ΕΕ-28 προβλέπεται αύξηση κατά περίπου 3,0% και για την Ευρωζώνη αύξηση κατά 2,0% για τον ίδιο χρονικό ορίζοντα. Ταυτόχρονα, προβλέπεται σημαντική αύξηση του προσδόκιμου ζωής στην Ελλάδα, καθώς οι ηλικιωμένοι άνω των 65 ετών εκτιμάται ότι θα αυξηθούν από το 20% περίπου του συνολικού πληθυσμού της χώρας το 2013 στο 30% το 2040 και στο 33% το 2060, σημειώνοντας σωρευτικά μια αύξηση κατά περίπου 0,5 εκατομμύριο άτομα μεταξύ 2013-2060.

Σχήμα 10: Προβλεπόμενη σωρευτική μείωση των δημόσιων συνταξιοδοτικών δαπανών κατά την περίοδο 2013-2040 (σε ποσοστιαίες μονάδες)



Πηγή: (α) Ευρωπαϊκή Επιτροπή, (β) Eurobank Research.

Αναφορικά με τη μέση ηλικία συνταξιοδότησης, οι μεταρρυθμίσεις που έχουν ξεκινήσει να εφαρμόζονται τα τελευταία χρόνια και κυρίως η αύξηση των ορίων ηλικίας συνταξιοδότησης και η διάταξη που συνδέει τη συνταξιοδότηση με το προσδόκιμο ζωής και καθορίζει αυτόματη αύξηση των ορίων ηλικίας συνταξιοδότησης αναμένεται να οδηγήσουν σε σημαντική αύξηση της μέσης ηλικίας συνταξιοδότησης σε βάθος χρόνου. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με τα αποτελέσματα της

1

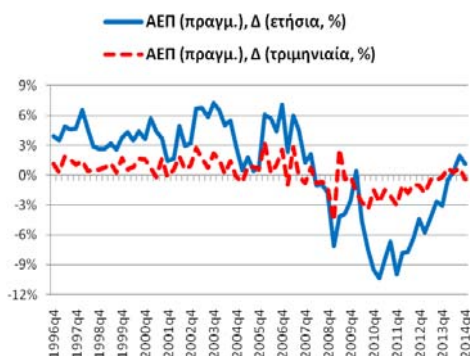
http://ec.europa.eu/economy_finance/publications/european_economy/2014/pdf/ee8_en.pdf

έκθεσης, η Ελλάδα αναμένεται να έχει έως το 2050 την υψηλότερη μέση ηλικία συνταξιοδότησης, (67,3 έτη), ακολουθούμενη από την Δανία (67,2 έτη) και την Κύπρο (67,1 έτη). Παράλληλα, το μερίδιο των συνταξιούχων κάτω των 65 ετών αναμένεται να συρρικνωθεί από 23,0% του συνόλου των ελλήνων συνταξιούχων στο 6,8% το 2040 και, έπειτα, στο 3,8% το 2060. Πρόκειται για το μικρότερο προβλεπόμενο μερίδιο των συνταξιούχων κάτω των 65 ετών ως ποσοστό του συνόλου των συνταξιούχων για όλες τις χώρες της ΕΕ-28, με την Ιταλία να ακολουθεί με αντίστοιχο ποσοστό 5,3% και την Αυστρία με ποσοστό 7,0%. Επιπρόσθετα, αξίζει να σημειωθεί ότι το μερίδιο των ατόμων ηλικίας από 55 έως 64 ετών στην αγορά εργασίας, από 13,4% το 2013 προβλέπεται σχεδόν να διπλασιαστεί έως το 2040, ως αποτέλεσμα των μεταρρυθμίσεων που έχουν εφαρμοστεί στην Ελλάδα.

Πίνακας 1: Προβλεπόμενες Δημόσιες Συνταξιοδοτικές Δαπάνες
(ως % του ΑΕΠ) για τις χώρες της ΕΕ-28

	2013	2040	2060
Λετονία	7.7	5.4	4.6
Εσθονία	7.6	6.9	6.3
Κροατία	10.8	7.8	6.9
Δανία	10.3	8.0	7.2
Λιθουανία	7.2	9.4	7.5
Σουηδία	8.9	7.5	7.5
Ολλανδία	6.9	8.3	7.8
Ρουμανία	8.2	8.4	8.1
Ηνωμένο Βασίλειο	7.7	8.4	8.4
Ιρλανδία	7.4	10.0	8.4
Κύπρος	9.5	9.4	9.3
Βουλγαρία	9.9	8.4	9.4
Τσεχία	9.0	9.0	9.7
Σλοβακία	8.1	8.1	10.2
Πολωνία	11.3	10.0	10.7
Ισπανία	11.8	11.9	11.0
Ουγγαρία	11.5	9.6	11.4
Γαλλία	14.9	13.8	12.1
Γερμανία	10.0	12.2	12.7
Μάλτα	9.6	9.7	12.8
Φινλανδία	12.9	13.6	12.9
Πορτογαλία	13.8	14.8	13.1
Λουξεμβούργο	9.4	12.7	13.4
Ιταλία	15.7	15.8	13.8
Ελλάδα	16.2	14.1	14.3
Αυστρία	13.9	14.7	14.4
Βέλγιο	11.8	15.2	15.1
Σλοβενία	11.8	14.3	15.3
ΕΕ-28	11.3	11.7	11.2
Ευρωζώνη	12.3	13.1	12.3

Πηγή: (α) Ευρωπαϊκή Επιτροπή, (β) Eurobank Research.

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής ΟικονομίαςΜεταβλητή: Πραγματικό ΑΕΠ, μεταβολές (%), μη εποχ. προσαρμ. για γογ%, εποχ. προσαρμ. για qoq%Για το **4^ο 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: 1996q4-2014q4Υποπερίοδος: 2008q2-2014q4Βασικά Στατιστικά Στοιχεία**Πραγμ. ΑΕΠ Δ (ετήσια, %)**

Περίοδος: 1996q4 – 2014q4

Στοιχεία: Τριμηνιαία

Μέσος Όρος: 0,92%

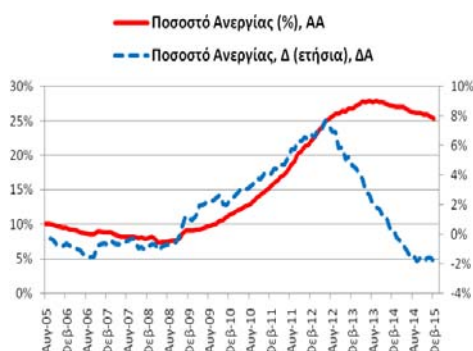
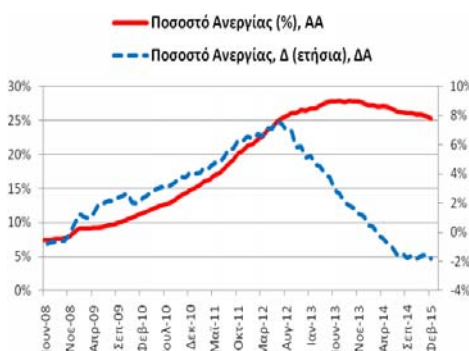
Διάμεσος: 2,59%

Μέγιστο: 7,24% (2003q4)

Ελάχιστο: -10,37% (2011q1)

Σημείωση: Δ = μεταβολήΔημοσίευση: 27/2/2015Επομ. δημ.: 29/5/2015Μεταβλητή: Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία)

Για το μήνα **Φεβρουάριο (2015)** το ποσοστό της **ανεργίας** διαμορφώθηκε στο **25,36%** (25,64%, 1/2015 και 27,17%, 2/2014) και η αντίστοιχη **ετήσια μεταβολή** ήταν στις **-1,81 ΠΜ** (-1,58 ΠΜ, 1/2015 και 0,36 ΠΜ, 2/2014). Ο αριθμός των **απασχολούμενων** ανέρχεται στα **3,549 εκ** άτομα (3,542 εκ, 1/2015 και 3,494 εκ, 2/2014) ενώ ο αριθμός των **ανέργων** ανέρχεται στα **1,206 εκ** άτομα (1,221 εκ, 1/2015 και 1,303 εκ, 2/2014).

Συνολική Περίοδος: 8/2005-2/2015Υποπερίοδος: 6/2008-2/2015Βασικά Στατιστικά Στοιχεία**Ποσοστό Ανεργίας**

Περίοδος: 8/2005 - 2/2015

Στοιχεία: Μηνιαία

Μέσος Όρος: 15,91%

Διάμεσος: 12,22%

Μέγιστο: 27,91% (9/2013)

Ελάχιστο: 7,29% (5/2008)

Σημείωση: Δ = μεταβολή,

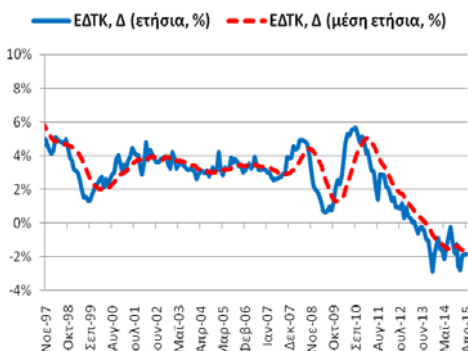
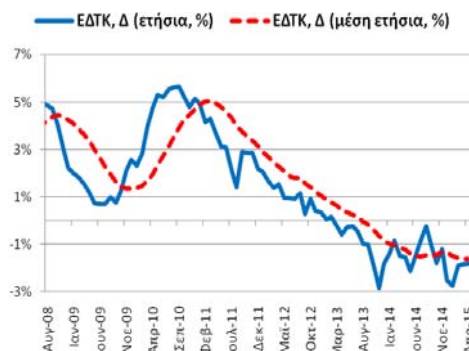
ΑΑ = αριστερός άξονας,

ΔΑ = δεξιός άξονας,

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.

Δημοσίευση: 6/5/2015Επομ. δημ.: 4/6/2015Μεταβλητή: Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ), ετήσια μεταβολή (%)

Για το μήνα **Απρίλιο (2015)** η ετήσια μεταβολή (%) του **ΕνΔΤΚ** ήταν στο **-1,81%** (-1,86%, 3/2015 και -1,58%, 4/2014) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή** ήταν στο **-1,64%** (-1,62%, 3/2015 και -1,24%, 4/2014).

Συνολική Περίοδος: 11/1997-4/2015Υποπερίοδος: 8/2008-4/2015Βασικά Στατιστικά Στοιχεία**ΕνΔΤΚ, Δ (ετήσια, %)**

Περίοδος: 11/1997 - 4/2015

Στοιχεία: Μηνιαία

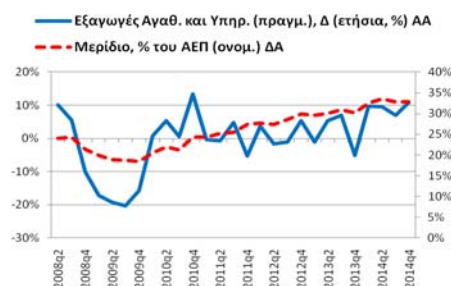
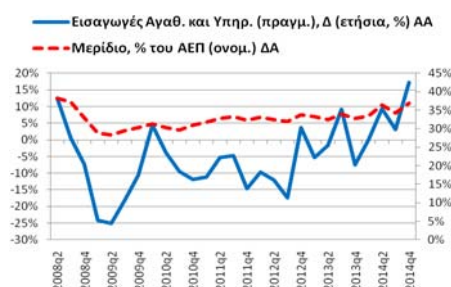
Μέσος Όρος: 2,61%

Διάμεσος: 3,12%

Μέγιστο: 5,66% (9/2010)

Ελάχιστο: -2,86% (11/2013)

Σημείωση: Δ = μεταβολήΔημοσίευση: 8/5/2015Επομ. δημ.: 10/6/2015Πηγή: (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%).

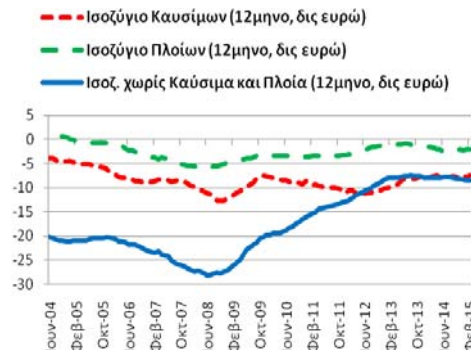
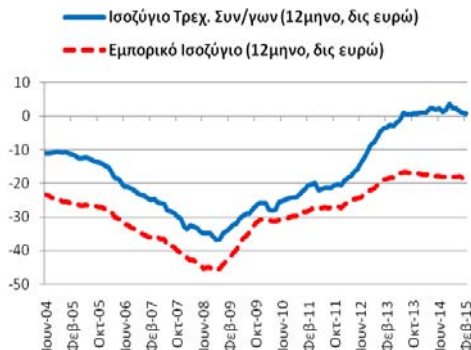
■ Το αντίστοιχο μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.), ήταν στο **36,91%** (2014q3: 34,31%, 2013q4: 32,77%).

Πίνακας Α3: Εξωτερικός Τομέας (άθροισμα 12 μηνών)

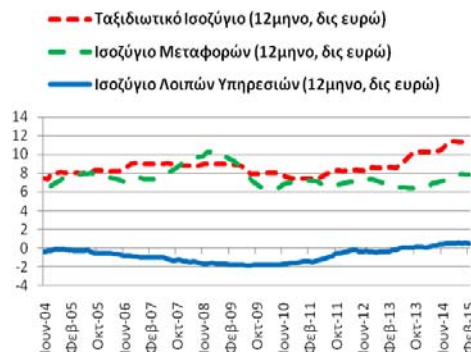
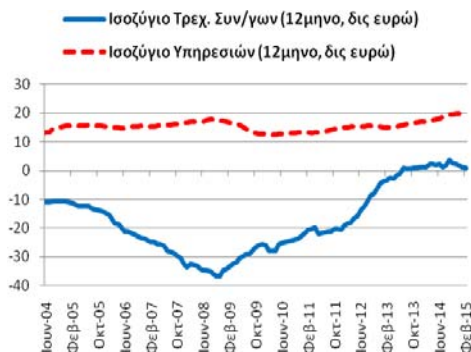
Συγκεντρωτικά Ισοζύγια (6/2004-2/2015)

Επί μέρους Ισοζύγια (6/2004-2/2015)

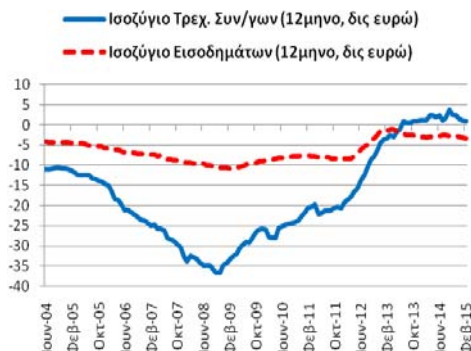
Ισοζύγιο: Εμπορικό (καυσίμων, πλοίων, χωρίς καύσιμα και πλοία)



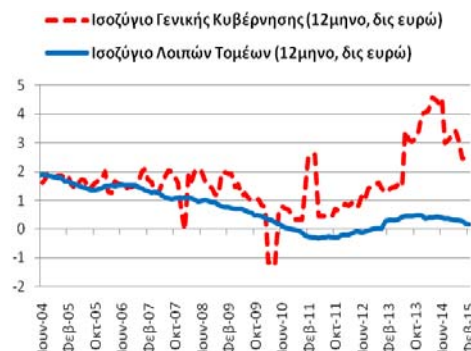
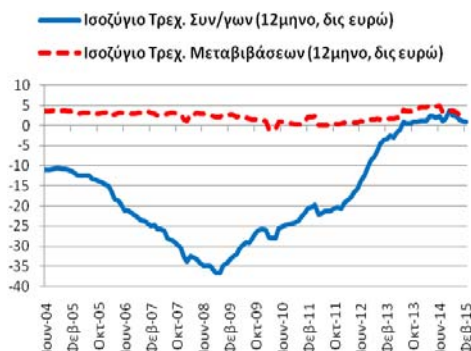
Ισοζύγιο: Υπηρεσιών (ταξιδιωτικό, μεταφορών και λοιπών υπηρεσιών)



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



Ισοζύγιο: Τρεχουσών Μεταβιβάσεων (γενικής κυβέρνησης και λοιπών τομέων)



Δημοσίευση: 20/4/2015

■ Για το μήνα **Φεβρουάριο** το ισοζύγιο **trechousōn συναλλαγών** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **0,88 δις ευρώ** (1/2015: 1,08 και τον 2/2014: 1,07).

■ Για το μήνα **Φεβρουάριο** το **εμπορικό** ισοζύγιο ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-17,90 δις ευρώ** (1/2015: -18,27 και 2/2014: -17,36).

■ Για το μήνα **Φεβρουάριο** το ισοζύγιο **υπηρεσιών** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **19,64 δις ευρώ** (1/2015: 19,76 και 2/2014: 17,06).

■ Για το μήνα **Φεβρουάριο** το **ταξιδιωτικό** ισοζύγιο ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **11,33 δις ευρώ** (1/2015: 11,32 και 2/2014: 10,30).

■ Για το μήνα **Φεβρουάριο** το ισοζύγιο **εισοδημάτων** ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-3,27 δις ευρώ** (1/2015: -3,05 και 2/2014: -3,13).

■ Για το μήνα **Φεβρουάριο** το ισοζύγιο **τόκων, μερισμάτων και κερδών** ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-2,95 δις ευρώ** (1/2015: -2,74 και 2/2014: -2,88).

■ Για το μήνα **Φεβρουάριο** το ισοζύγιο **trechousōn μεταβιβάσεων** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **2,42 δις ευρώ** (1/2015: 2,64 και 2/2014: 4,51).

■ Για το μήνα **Φεβρουάριο** το ισοζύγιο **γενικής κυβέρνησης** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **2,26 δις ευρώ** (1/2015: 2,45 και 2/2014: 4,12).

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

Επόμενη δημοσίευση: 20/5/2015

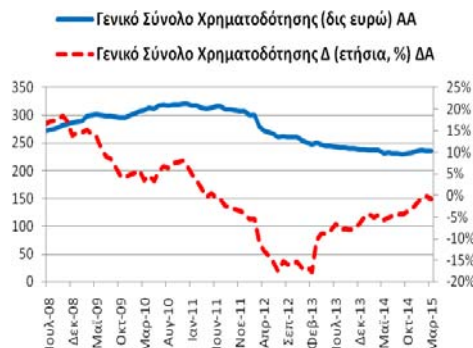
(η ανανέωση θα γίνει την επόμενη εβδομάδα)

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

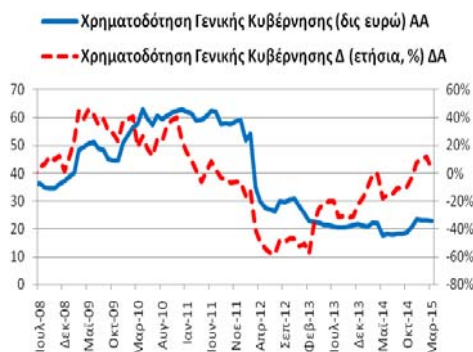
Συνολική Περίοδος: 6/2002-3/2015

Υποπερίοδος: 7/2008-3/2015

Δημοσίευση: 29/4/2015

Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (υπόλοιπα)

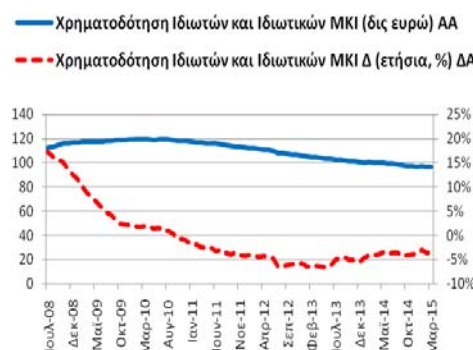
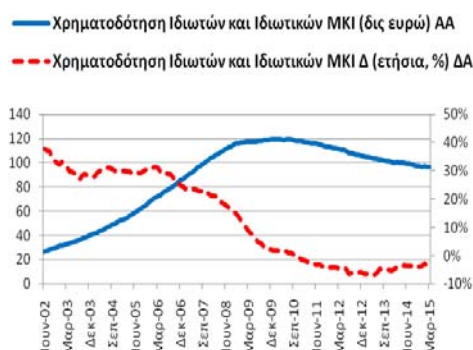
- Για το μήνα **Μάρτιο** (2015) το **γενικό σύνολο** της χρηματοδότησης ανήλθε στα **235,92 δις ευρώ** (2/2015: 236,32 δις ευρώ και 3/2014: 237,89 δις ευρώ).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-0,83%** (2/2015: -0,28% και 3/2014: -5,02%).

Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)

- Για το μήνα **Μάρτιο** (2015) η χρηματοδότηση της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθε στα **22,99 δις ευρώ** (2/2015: 23,22 δις ευρώ και 3/2014: 22,43 δις ευρώ).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **2,51%** (2/2015: 11,86% και 3/2014: -0,30%).

Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)

- Για το μήνα **Μάρτιο** (2015) η χρηματοδότηση των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** ανήλθε στα **102,93 δις ευρώ** (2/2015: 102,85 δις ευρώ και 3/2014: 101,83 δις ευρώ).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **1,08%** (2/2015: 0,59% και 3/2014: -7,41%).

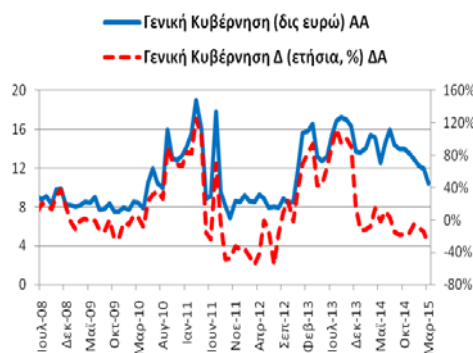
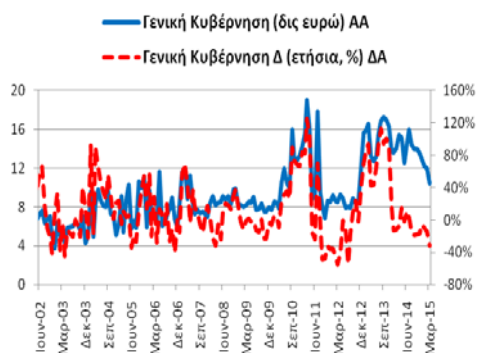
Χρηματοδότηση Ιδιωτών και Ιδιωτικών μη Κερδοσκοπικών Ιδρυμάτων (υπόλοιπα)

- Για το μήνα **Μάρτιο** (2015) η χρηματοδότηση των **ιδιωτών και των ιδιωτικών μη κερδοσκοπικών ιδρυμάτων** ανήλθε στα **96,40 δις ευρώ** (2/2015: 96,66 δις ευρώ και 3/2014: 99,66 δις ευρώ).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-3,56%** (2/2015: -3,63% και 3/2014: -4,16%).

Πίνακας Α5: Καταθέσεις και Ρέπος των μη ΝΧΙ στα Εγχώρια ΝΧΙ εκτός της ΤτΕΣυνολική Περίοδος: 6/2002-3/2015Υποπερίοδος: 7/2008-3/2015Δημοσίευση: 29/4/2015Γενικό Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (υπόλοιπα)

■ Για το μήνα **Μάρτιο** (2015) το **γενικό σύνολο** (κάτοικοι εσωτερικού, λοιπών χωρών ευρωζώνης και μη κάτοικοι ζώνης ευρώ) των καταθέσεων (και ρέπος) ανήλθε στα **181,26 δις ευρώ** (2/2015: 185,25 δις ευρώ και 3/2014: 210,92 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-14,06%** (2/2015: -11,46% και 3/2014: -4,74%).

Καταθέσεις και Ρέπος Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)

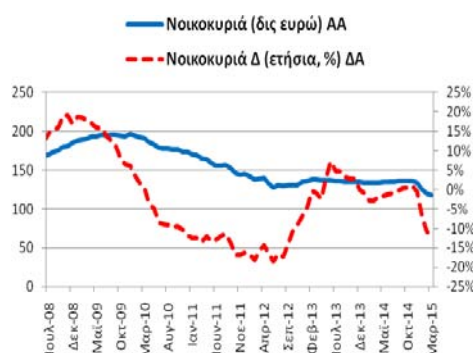
■ Για το μήνα **Μάρτιο** (2015) οι καταθέσεις (και ρέπος) της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθαν στα **10,48 δις ευρώ** (2/2015: 11,96 δις ευρώ και 3/2014: 15,37 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-31,80%** (2/2015: -14,92% και 3/2014: -7,26%).

Καταθέσεις και Ρέπος Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)

■ Για το μήνα **Μάρτιο** (2015) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** (ασφαλιστικές, λοιπά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και μη χρηματοπιστωτικές) ανήλθαν στα **20,64 δις ευρώ** (2/2015: 20,35 δις ευρώ και 3/2014: 26,73 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-22,78%** (2/2015: -22,67% και 3/2014: 3,26%).

Καταθέσεις και Ρέπος Νοικοκυριών (υπόλοιπα)

■ Για το μήνα **Μάρτιο** (2015) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **νοικοκυριών** ανήλθαν στα **117,91 δις ευρώ** (2/2015: 120,12 δις ευρώ και 3/2014: 134,29 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-12,20%** (2/2015: -10,51% και 3/2014: -2,87%).

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

Επόμενη Δημοσίευση: προσεγγιστικά +1 μήνα

Πίνακας Α6: Δείκτες Εμπιστοσύνης, Ελλάδα και Ευρωζώνη

Συνολική Περίοδος: 10/1997-4/2015

Υποπερίοδος: 8/2008-4/2015

Δημοσίευση: 29/4/2015

Οικονομικό Κλίμα – Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστοσύνης



■ Για το μήνα **Απρίλιο** (2015) ο δείκτης **οικονομικού κλίματος** (92,7 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -4,1 μονάδες σε σχέση με τον **Μάρτιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -3,1 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Βιομηχανία – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 40%)



■ Για το μήνα **Απρίλιο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στη **βιομηχανία** (-15,0 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -4,8 μονάδες σε σχέση με τον **Μάρτιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -6,1 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Υπηρεσίες – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 30%)



■ Για το μήνα **Απρίλιο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **υπηρεσίες** (-4,4 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -4,1 μονάδες σε σχέση με τον **Μάρτιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -10,4 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Καταναλωτές – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 20%)



■ Για το μήνα **Απρίλιο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης των **καταναλωτών** (-40,5 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -9,5 μονάδες σε σχέση με τον **Μάρτιο** και **βελτιώθηκε** κατά 12,1 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Λιανικό Εμπόριο – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



■ Για το μήνα **Απρίλιο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στο **λιανικό εμπόριο** (-0,6 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 3,5 μονάδες σε σχέση με τον **Μάρτιο** και **βελτιώθηκε** κατά 9,1 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Κατασκευές – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



■ Για το μήνα **Απρίλιο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **κατασκευές** (-41,9 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -1,9 μονάδες σε σχέση με τον **Μάρτιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -22,0 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Πίνακας Α6 : Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Ενημέρωση: 21/5/2015

Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Παράθεση	Εποχ. Διόρθ.	Παρατήρηση	Προηγούμενης Περιόδου	Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών							
Βασική Επισκόπηση														
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q	(1), (6)	Δ (γoy, %)	-	1.15%	2014q4	1.97%	2014q3	-3.11%	2013q4	-4.40%	2012q4	-10.02%	2011q4
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			Δ (qoa, %)	Ναι	-0.38%		0.70%		-0.18%		-0.99%		-3.00%	
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	y		δix ευρω		186.54	2014	185.11	2013	192.61	2012	206.16	2011	226.21	2010
Ποσοστό Ανεργίας	m		%	Ναι	25.36%	Φεβ-15	25.64%	Ιαν-15	27.17%	Φεβ-14	26.81%	Φεβ-13	22.18%	Φεβ-12
Εναρμ. Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			Δ (γoy, %)	-	-1.81%	Απρ-15	-1.86%	Μαρ-15	-1.58%	Απρ-14	-0.60%	Απρ-13	1.52%	Απρ-12
Συνιστ. Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόντος														
Πραγμ. Ιδιωτική Κατανάλωση (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (6)	Δ (γoy, %)	-	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)	y	(4), (6)	Δ (γoy, %)	-	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 (γoy, χιλ)	Ναι	55.45	Φεβ-15	43.67	Ιαν-15	-28.92	Φεβ-14	-281.03	Φεβ-13	-382.80	Φεβ-12
Ανεργοί					-97.51		-87.37		12.92		206.32		319.25	
Εργατικό Δυναμικό					-42.06		-43.70		-16.00		-74.71		-63.56	
Μη Ενεργός Πληθυσμός					-10.16		-9.58		-29.86		-1.96		19.62	
Αγορά Ακινήτων														
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	q	(2), (6)	Δ (γoy, %)	-	-3.52%	2015q1	-5.23%	2014q4	-9.29%	2014q1	-11.53%	2013q1	-10.54%	2012q1
Συνολική Οικοδομική Δραστηριότητα (αριθμός αδειών)	m	(1), (6)		-	10.2%	Φεβ-15	-7.1%	Ιαν-15	-20.7%	Φεβ-14	-45.3%	Φεβ-13	4.7%	Φεβ-12
Βιομηχανία και Εμπόριο														
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	m	(1), (6)	Δ (γoy, %)	-	4.97%	Μαρ-15	1.92%	Φεβ-15	-4.48%	Μαρ-14	-0.36%	Μαρ-13	-6.79%	Μαρ-12
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο				-	-3.26%	Φεβ-15	-1.85%	Ιαν-15	-1.92%	Φεβ-14	-14.14%	Φεβ-13	-10.97%	Φεβ-12
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο				-	-1.85%	Φεβ-15	0.59%	Ιαν-15	-2.91%	Φεβ-14	-14.14%	Φεβ-13	-12.86%	Φεβ-12
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο	q	(1), (6)	Δ (γoy, %)	-	-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)	δix ευρω	-	0.88	Φεβ-15	1.08	Ιαν-15	1.07	Φεβ-14	-3.34	Φεβ-13	-18.40	Φεβ-12
Α. Εμπορικό Ισοζύγιο				-	-17.90		-18.27		-17.36		-18.63		-25.75	
Καυσίμων				-	-7.41		-7.72		-7.75		-9.75		-10.49	
Πλοίων				-	-1.99		-2.06		-1.60		-0.96		-3.02	
Χωρίς Καύσιμα και Πλοία				-	-8.51		-8.49		-8.00		-7.92		-12.24	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών				-	19.64		19.76		17.06		15.08		15.08	
Ταξιδιωτικό				-	11.33		11.32		10.30		8.65		8.31	
Μεταφορών				-	7.85		7.87		6.66		6.85		7.04	
Λοιπών Υπηρεσιών				-	0.46		0.57		0.10		-0.42		-0.27	
Γ. Ισοζύγιο Εισοδημάτων				-	-3.27		-3.05		-3.13		-1.46		-8.32	
Αμοιβών και Μισθών				-	-0.32		-0.31		-0.25		-0.25		-0.30	
Τόκων, Μερισμάτων και Κερδών				-	-2.95		-2.74		-2.88		-1.21		-8.03	
Δ. Ισοζύγιο Τρεχουσών Μεταβιβάσεων				-	2.42		2.64		4.51		1.67		0.60	
Γενικής Κυβέρνησης				-	2.26		2.45		4.12		1.35		0.80	
Λοιπών Τομέων				-	0.16		0.19		0.39		0.32		-0.21	
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)														
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	y	(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)	δix ευρω	-	12.02	Μαρ-15	7.79	Φεβ-15	3.68	Ιαν-15	51.37	Δεκ-14	45.93	Νοε-14
Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	11.93		8.76		4.62		55.28		47.05	
Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-			-	12.52		7.98		3.32		55.06		47.76	
Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	14.04		8.83		3.33		56.04		49.58	
Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-			-	1.74		1.24		0.44		1.87		3.57	
Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	0.12		1.41		1.37		4.94		2.88	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-			-	-0.50		-0.19		0.37		-3.70		-1.83	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	-2.11		-0.07		1.29		-0.76		-2.53	
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 (γoy, %)	-	-0.83%	Μαρ-15	-0.28%	Φεβ-15	-5.02%	Μαρ-14	-10.40%	Μαρ-13	-10.92%	Μαρ-12
Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης				-	2.51%		11.86%		-0.30%		-35.35%		-40.82%	
Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων				-	1.08%		0.59%		-7.41%		-7.05%		-3.16%	
Χρηματοδότηση Ιδιωτών και ΜΚΙ				-	-3.56%		-3.63%		-4.16%		-6.33%		-4.40%	
Καταθέσεις και Ρέπος														
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος	m	(2), (6)	Δ (γoy, %)	-	-14.06%	Μαρ-15	-11.46%	Φεβ-15	-4.74%	Μαρ-14	0.35%	Μαρ-13	-19.97%	Μαρ-12
Γενική Κυβέρνηση				-	-31.80%		-14.92%		-7.26%		93.84%		-54.99%	
Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις				-	-38.09%		-41.86%		12.14%		31.04%		-11.76%	
Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα				-	-12.84%		-15.07%		13.20%		-1.36%		-4.15%	
Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις				-	-22.67%		-21.15%		-0.12%		-2.47%		-27.55%	
Νοικοκυριά				-	-12.20%		-10.51%		-2.87%		-0.95%		-15.66%	
Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης				-	14.43%		17.58%		-5.61%		11.15%		-21.68%	
Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης				-	-7.57%		-6.24%		-15.54%		-13.61%		-18.66%	
Δείκτες Εμπιστοσύνης														
Οικονομικό Κλίμα - Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστ.	m	(3), (6)	ΜΔ	Ναι	92.7	Απρ-15	96.8	Μαρ-15	95.8	Απρ-14	89.2	Απρ-13	80.5	Απρ-12
Βιομηχανία					-15.0		-10.2		-8.9		-11.1		-19.3	
Υπηρεσίες					-4.4		-0.3		6.0		-22.7		-31.3	
Καταναλωτές					-40.5		-31.0		-52.6		-71.8		-78.7	
Λιανικό Εμπόριο					-0.6		-4.1		-9.7		-26.7		-37.6	
Κατασκευές					-41.9		-40.0		-19.9		-39.4		-58.7	

Πηγή: (1) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (2) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (3) Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Commission), (4) Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία (Eurostat), (5) Διαδίκτυο Πύλη Υπουργείου Οικονομικών, (6) Τομέας Οικονομικής Ανάλυσης και Έρευνας Διεθνών Κεφαλαιαγορών - Eurobank Economic Analysis and Financial Markets Research.

Σημείωση: (1) ως γ, q και m ορίζουμε τα ετήσια, τριμηνιαία και μηνιαία στοιχεία, (2) ως Δ (γoy) ορίζουμε την ετήσια μεταβολή, ως Δ (qoa) ορίζουμε την τριμηνιαία μεταβολή, ως 12m ορίζουμε το άθροισμα 12 μηνών, ως ΜΔ ορίζουμε τις μονάδες δείκτη, (3) ως Π ορίζουμε τα 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 ΟικονομολόγοςEurobank 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

