

Στυλιανός Γ. Γώγος
Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr

Όλγα Κοσμά
Οικονομικός Αναλυτής
okosma@eurobank.gr

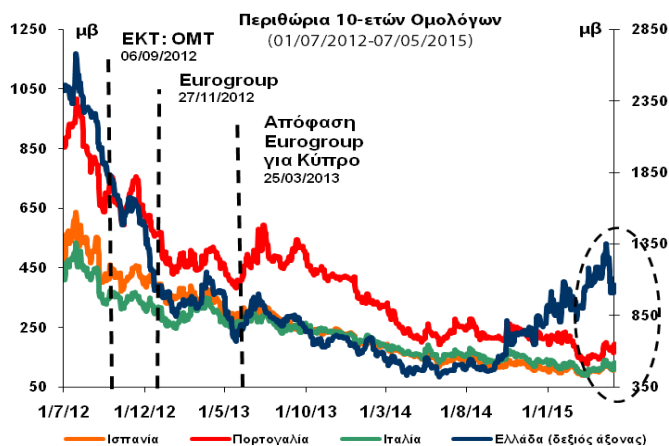
Αρκαδία Κωνσταντοπούλου
Βοηθός Ερευνητικής Ομάδας
arkonstantopoulou@eurobank.gr

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 αποκλειστικά τις απόψεις του συντάκτη τους και δε δεσμεύουν ούτε αντιπροσωπεύουν τις απόψεις και τη θέση της Eurobank.

Δυσμενέστερες οι εαρινές εκτιμήσεις της ΕΕ για την ελληνική οικονομία, ωστόσο μέσω επιτυχούς ολοκλήρωσης της διαπραγματεύσεως το χαμένο έδαφος μπορεί να ανακτηθεί.

- Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή αναθεώρησε επί τα χείρω τις προβλέψεις της για την πορεία της ελληνικής οικονομίας μέσα στο 2015. Ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης αναμένεται να διαμορφωθεί στο 0,5% (από 2,5%), το ποσοστό ανεργίας στο 25,6% (από 25,0%) και ο πληθωρισμός (με βάση τον ΕνΔΤΚ) στο -1,5% (από -0,3%).
- Η ελληνική οικονομία το 2014 μπορεί μεν να εμφάνισε σημάδια σταθεροποίησης και διόρθωσης των μακροχρόνιων ανισορροπιών της (για παράδειγμα, πλεόνασμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών για 2^ο συνεχή χρόνο και σημαντική μείωση του ελλείμματος στο ισοζύγιο της γενικής κυβέρνησης), ωστόσο δεν έχει αναπτύξει ακόμα την κατάλληλη δυναμική έτσι ώστε να μπορεί να απορροφήσει με πιο ομαλό τρόπο μελλοντικές διαταραχές όπως μια απότομη αλλαγή του κλίματος εμπιστοσύνης.
- Υπάρχει κάποιο θετικό στοιχείο στις αναθεωρημένες εκτιμήσεις της ΕΕ; Υπό το πρίσμα της ποσοτικής ανάλυσης η απάντηση είναι αρνητική. Τόσο για το 2015 όσο και για το 2016 οι προβλέψεις για την πορεία των περισσότερων μεταβλητών είναι δυσμενέστερες σε σχέση με τις χειμερινές εκτιμήσεις.
- Ωστόσο, υπό το πρίσμα της ποιοτικής ανάλυσης υπάρχει ένα θετικό στοιχείο. Η αρνητική διαταραχή του 2015 δύναται να μην έχει επίμονο χαρακτήρα. Ο αναμενόμενος ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης για το 2016 μπορεί μεν να είναι μικρότερος από τις αρχικές εκτιμήσεις ωστόσο εξακολουθεί να διαμορφώνεται στο σχετικά υψηλό 2,9%.
- Αν υπήρχε η αντίληψη ή η προσδοκία ότι η παρούσα αρνητική συγκυρία θα αποκτήσει επίμονο χαρακτήρα τότε οι προβλέψεις για το ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης του 2016 θα ήταν αρκετά δυσμενέστερες. Συνεπώς, καταλήγουμε στα εξής συμπεράσματα: 1^ο η διόρθωση (σε ένα βαθμό) των δομικών αδυναμιών της ελληνικής οικονομίας που επετεύχθη τα προηγούμενα χρόνια έχει δημιουργήσει ευνοϊκές συνθήκες για την επίτευξη βιώσιμων ρυθμών οικονομικής μεγέθυνσης στο μέλλον και 2^ο η αποκατάσταση του κλίματος εμπιστοσύνης μέσω μιας οριστικής, μελετημένης και αξιόπιστης συμφωνίας με τους επίσημους δανειστές της χώρας μας θα εξαλείψει την παρούσα αρνητική διαταραχή και η ελληνική οικονομία θα εισέλθει σε ένα μονοπάτι ανάκαμψης.



Πηγή: Bloomberg

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Commission) αναθεώρησε επί τα χείρω τις προβλέψεις της για την πορεία της ελληνικής οικονομίας μέσα στο 2015. Ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης αναμένεται να διαμορφωθεί στο 0,5% (από 2,5%), το ποσοστό ανεργίας στο 25,6% (από 25,0%) και ο πληθωρισμός (με βάση τον ΕνΔΤΚ) στο -1,5% (από -0,3%).

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή αναθεώρησε επί τα χείρω τις προβλέψεις της για την πορεία της ελληνικής οικονομίας μέσα στο 2015. Ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης (ετήσια μεταβολή, %, του πραγματικού ΑΕΠ) αναμένεται να διαμορφωθεί στο 0,5% (από 2,5% σύμφωνα με τις χειμερινές προβλέψεις, 5/2/2015), το ποσοστό ανεργίας στο 25,6% (από 25,0%) και ο πληθωρισμός στο -1,5% (από -0,3%). Αν επαληθευτούν οι εν λόγω προβλέψεις τότε μπορούμε να ισχυριστούμε ότι η ελληνική οικονομία εισέρχεται σε ένα μονοπάτι στασιμότητας.

Πίνακας 1: Οι εκτιμήσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής

		Εκτιμήσεις		
Έτος	Μεταβλητή	5/2/2015	5/5/2015	Απόκλιση
2015				
ΕΠΜ	ΑΕΠ	2,5%	0,5%	-2,0
-	Αποπληθωρ. ΑΕΠ	-0,2%	-1,2%	-1,0
	Ποσοστ. Ανεργίας	25,0%	25,6%	+0,6
	Πληθωρισμός	-0,3%	-1,5%	-1,2
ΕΠΜ	Κατανάλωση (Ιδιωτ.)	1,7%	0,6%	-1,1
-	Κατανάλωση (Δημ.)	-0,9%	-0,6%	+0,3
-	Επένδυση	8,4%	-3,1%	-11,5
-	Εξαγωγές	5,6%	4,1%	-1,5
-	Εισαγωγές	4,0%	2,0%	-2,0
-	Απασχόληση	2,6%	0,5%	-2,1
% ΑΕΠ	Ισοζύγιο Γεν. Κυβ.	1,1%	-2,1%	-3,0
2016				
ΕΠΜ	ΑΕΠ	3,6%	2,9%	-0,7
-	Αποπληθ. ΑΕΠ	0,9	0,7%	-0,2
	Ποσοστ. Ανεργίας	22,0%	23,2%	+1,2
	Πληθωρισμός	0,7%	0,8%	+0,1
ΕΠΜ	Κατανάλωση (Ιδιωτ.)	2,2%	2,4%	+0,2
-	Κατανάλωση (Δημ.)	-0,5%	-0,3%	+0,2
-	Επένδυση	15,0%	7,2%	-7,8
-	Εξαγωγές	4,8%	5,1%	+0,3
-	Εισαγωγές	3,5%	3,6%	+0,1
-	Απασχόληση	4,0%	2,9%	-1,1
% ΑΕΠ	Ισοζύγιο Γεν. Κυβ.	1,6%	-2,2%	3,8

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

Σημείωση: (α) ως ΕΠΜ ορίζουμε την ετήσια ποσοστιαία μεταβολή.

Για ποίο λόγο υπήρξε τόσο σημαντική απόκλιση ανάμεσα στις χειμερινές (5/2/2015) και στις εαρινές (5/5/2015) προβλέψεις (βλέπε Πίνακα 1); Στο μεγαλύτερο βαθμό το γεγονός αυτό οφείλεται στην ενίσχυση του κλίματος αβεβαιότητας που επικρατεί στη χώρας μας κατά τη διάρκεια των τελευταίων μηνών αλλά παράλληλα, και στις ομολογουμένως αρκετά αισιόδοξες χειμερινές προβλέψεις. Δεν θα πρέπει να λησμονούμε ότι η ελληνική οικονομία το 2014 μπορεί μεν να εμφάνισε σημάδια σταθεροποίησης και διόρθωσης των μακροχρόνιων ανισορροπιών της (για παράδειγμα, πλεόνασμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών για 2^ο συνεχή χρόνο και σημαντική μείωση του ελλείμματος στο ισοζύγιο της γενικής κυβέρνησης), ωστόσο δεν έχει αναπτύξει ακόμα την κατάλληλη δυναμική έτσι ώστε να μπορεί να απορροφήσει με πιο ομαλό τρόπο μελλοντικές διαταραχές όπως μια απότομη αλλαγή του κλίματος εμπιστοσύνης. Ως εκ τούτου, το κλίμα «αναμονής-αβεβαιότητας» που διαμορφώθηκε το τελευταίο χρονικό διάστημα ήταν λογικό να οδηγήσει σε μια σχετικά απότομη αλλαγή των εκτιμήσεων για τη μελλοντική πορεία της οικονομίας.

Σε ποία μεταβλητή της πραγματικής οικονομίας εντοπίζεται η μεγαλύτερη απόκλιση ανάμεσα στις χειμερινές και στις εαρινές προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής; Όπως παρουσιάζεται στον Πίνακα 1, τη μεγαλύτερη απόκλιση την εμφανίζουν οι επενδυτικές δαπάνες. Αυτό είναι λογικό καθώς η συγκεκριμένη συνιστώσα του ΑΕΠ παρουσιάζει μεγάλη ευαισθησία ως προς τις μεταβολές του οικονομικού κλίματος και των προσδοκιών των επιχειρήσεων ("animal spirits", σύμφωνα με τον γνωστό Βρετανό οικονομολόγο John Maynard Keynes).¹ Πιο συγκεκριμένα, η ετήσια μεταβολή, %, των επενδύσεων πάγιου κεφαλαίου αναμένεται να διαμορφωθεί στο -3,1% από την αρχική πρόβλεψη του 8,4% (απόκλιση -11,5 ποσοστιαίες μονάδες). Αν επιβεβαιωθεί αυτό το σενάριο τότε η μείωση ή η απαξίωση του κεφαλαιουχικού εξοπλισμού θα συνεχιστεί για ακόμα ένα έτος με αποτέλεσμα την περαιτέρω συρρίκνωση των παραγωγικών δυνατοτήτων της ελληνικής οικονομίας.

Επιπρόσθετα, το κλίμα αβεβαιότητας δεν ήταν δυνατό να μην επηρεάσει και την εκτίμηση για την πορεία της ιδιωτικής καταναλωτικής δαπάνης. Θα πρέπει να τονίσουμε ότι η συγκεκριμένη δαπάνη έχει σημαντική συνεισφορά στη διαμόρφωση του ρυθμού οικονομικής μεγέθυνσης λόγω του υψηλού μεριδίου που έχει στο ΑΕΠ. Για παράδειγμα, στην ελληνική οικονομία το μερίδιο της ιδιωτικής κατανάλωσης στο σύνολο του ΑΕΠ διαμορφώθηκε στο επίπεδο του 70% (προσεγγιστικά) για το 2014. Συνεπώς, μια μείωση του αντίστοιχου ετήσιου ρυθμού μεταβολής κατά -1 ποσοστιαία μονάδα οδηγεί σε μείωση του ρυθμού οικονομικής μεγέθυνσης κατά -0,7 ποσοστιαίες μονάδες.

Σύμφωνα με τις χειμερινές προβλέψεις η αναμενόμενη αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης ήταν της τάξης του 1,7% και η νέα εκτίμηση διαμορφώθηκε στο 0,6%. Αυτή η μεταβολή συνδέεται με την αναμενόμενη ισχνή αύξηση του διαθέσιμου εισοδήματος των

¹ Για παράδειγμα βλέπε, Keynes J. M., (1936), "Η Γενική Θεωρία της Απασχόλησης, του Τόκου και του Χρήματος", Εκδόσεις Παπαζήση, 2001.

νοικοκυριών και με τη χειροτέρευση των προσδοκιών τους ως προς τη μελλοντική πορεία της οικονομίας.²

Στον τομέα των συναλλαγών με χώρες από την αλλοδαπή, η αύξηση των εξαγωγών εκτιμάται ότι θα είναι ίση με 4,1% (από 5,6%) και των εισαγωγών ίση με 2% (από 4,0%). Τέλος, αξίζει να αναφέρουμε ότι οι εκτιμήσεις για την ανεργία (25,6% από 25%), τον πληθωρισμό (-1,5% από -0,3%) και το ισοζύγιο της γενικής κυβέρνησης (-2,1% από 1,1%) είναι δυσμενέστερες σε σχέση με τις αντίστοιχες προβλέψεις του Φεβρουαρίου.

Υπάρχει κάποιο θετικό στοιχείο στις αναθεωρημένες εκτιμήσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής; Υπό το πρίσμα της ποσοτικής ανάλυσης η απάντηση είναι αρνητική. Τόσο για το 2015 όσο και για το 2016 οι προβλέψεις για την πορεία των περισσότερων μεταβλητών είναι δυσμενέστερες σε σχέση με τις χειμερινές εκτιμήσεις. Ωστόσο, υπό το πρίσμα της ποιοτικής ανάλυσης υπάρχει ένα θετικό στοιχείο. Η αρνητική διαταραχή του 2015 δύναται να μην έχει επίμονο χαρακτήρα. Ο αναμενόμενος ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης για το 2016 μπορεί μν να είναι μικρότερος από τις αρχικές εκτιμήσεις ωστόσο εξακολουθεί να διαμορφώνεται στο σχετικά υψηλό 2,9%. Αν υπήρχε η αντίληψη ή η προσδοκία ότι η παρούσα αρνητική συγκυρία θα αποκτήσει επίμονο χαρακτήρα τότε οι προβλέψεις για το ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης του 2016 θα ήταν αρκετά δυσμενέστερες. Συνεπώς, καταλήγουμε στα εξής συμπεράσματα: 1^ο η διόρθωση (σε ένα βαθμό) των δομικών αδυναμιών της ελληνικής οικονομίας που επετεύχθη τα προηγούμενα χρόνια έχει δημιουργήσει ευνοϊκές συνθήκες για την επίτευξη βιώσιμων ρυθμών οικονομικής μεγέθυνσης στο μέλλον και 2^ο η αποκατάσταση του κλίματος εμπιστοσύνης μέσω μιας οριστικής, μελετημένης και αξιόπιστης συμφωνίας με τους επίσημους δανειστές της χώρας μας θα εξαλείψει την παρούσα αρνητική διαταραχή και η ελληνική οικονομία θα εισέλθει σε ένα μονοπάτι ανάκαμψης.

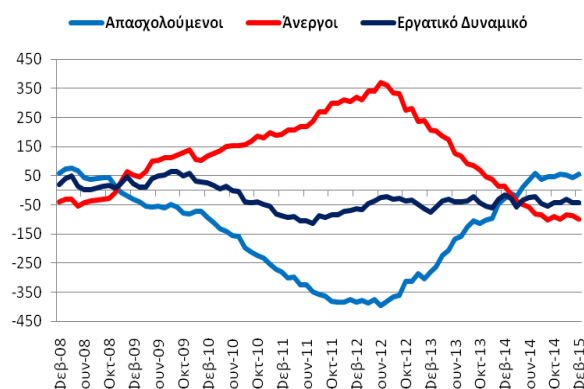
Το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 25,36% για το μήνα Φεβρουάριο. Σε σχέση με τον Ιανουάριο καταγράφηκε πτώση -0,28 ποσοστιαίες μονάδες, ενώ σε σχέση με το Φεβρουάριο 2014 η μείωση ήταν της τάξης των -1,81 ποσοστιαίων μονάδων.

Το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 25,38% (βλέπε Πίνακα Α1 στατιστικού παραρτήματος) για το μήνα Φεβρουάριο. Σε σχέση με τον Ιανουάριο καταγράφηκε πτώση -0,28 ποσοστιαίων μονάδων, ενώ σε σχέση με το Φεβρουάριο 2014 η μείωση ήταν της τάξης των -1,81 ποσοστιαίων μονάδων. Σε όρους ατόμων και μηνιαίας μεταβολής, οι απασχολούμενοι αυξήθηκαν κατά 7,66 χιλ άτομα, οι άνεργοι μειώθηκαν κατά -15,10 χιλ άτομα και το εργατικό δυναμικό μειώθηκε κατά 7,43 χιλ άτομα. Τα αντίστοιχα νούμερα σε όρους ετήσιας μεταβολής είναι της τάξης των 55,45, -97,51 και -42,06 χιλιάδων ατόμων.

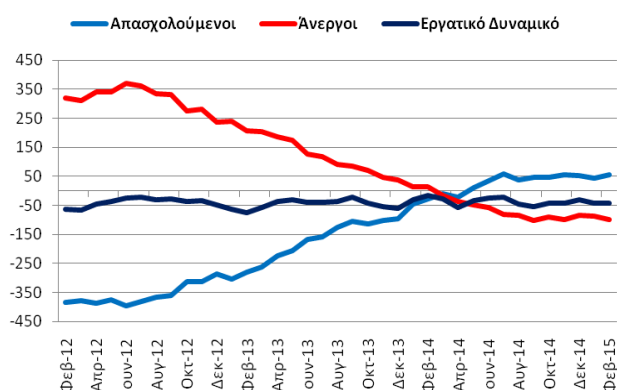
Στο Σχήμα 1 παραθέτουμε τις ετήσιες μεταβολές του συνόλου των ανέργων, των απασχολούμενων και του εργατικού δυναμικού από το Φεβρουάριο 2008 μέχρι και το Φεβρουάριο 2015. Γίνεται φανερό ότι τους τελευταίους μήνες υπάρχει στασιμότητα στο ρυθμό αύξησης της απασχόλησης και στο ρυθμό μείωσης των ανέργων. Επιπρόσθετα, το εργατικό δυναμικό εξακολουθεί να έχει πτωτική τάση. Με βάση αυτή τη δυναμική η αποκλιμάκωση του ποσοστού ανεργίας θα είναι χρονοβόρα και δεν θα ταυτιστεί με ισοδύναμη αύξηση της απασχόλησης.

Σχήμα 1: Απασχολούμενοι, Άνεργοι και Εργατικό Δυναμικό (ετήσια μεταβολή, χιλιάδες άτομα)

(α) Φεβρουάριος 2008 – Φεβρουάριος 2015



(β) Φεβρουάριος 2012 – Φεβρουάριος 2015



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

Ο δείκτης όγκου στο λιανικό εμπόριο κατέγραψε ετήσια μεταβολή της τάξης του -1,85% για το μήνα Φεβρουάριο. Στο δίμηνο Ιανουαρίου-Φεβρουαρίου, η μέση ετήσια μεταβολή ισούται με -0,63%.

Ο δείκτης όγκου στο λιανικό εμπόριο (ή αλλιώς κύκλος εργασιών σε σταθερές τιμές) κατέγραψε ετήσια μείωση κατά -1,85% για το μήνα Φεβρουάριο. Η αντίστοιχη μεταβολή για το μήνα Ιανουάριο ήταν της τάξης του 0,59%.

Στις επί μέρους κατηγορίες του γενικού δείκτη οι ετήσιες μεταβολές είχαν ως εξής: γενικός δείκτης εκτός καυσίμων και λιπαντικών, -0,42% (από 2,06% τον Ιανουάριο), μεγάλα καταστήματα τροφίμων, 0,13% (από 4,14%), πολυκαταστήματα, -5,28% (από 4,28%), καύσιμα και λιπαντικά αυτοκινήτων, -2,69% (από 1,14%), τρόφιμα ποτά και καπνός, -7,00% (από -10,48%),

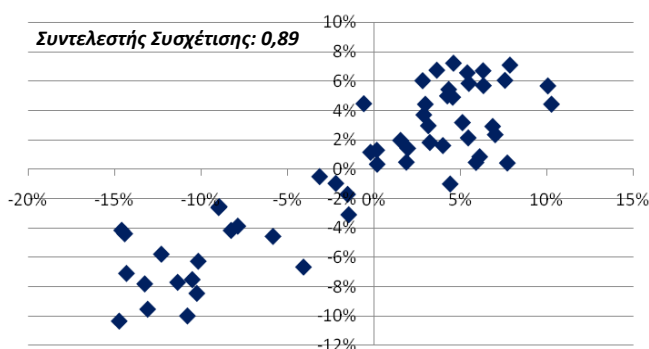
² Όπως είχαμε αναφέρει και στο προηγούμενο τεύχος του φυλλαδίου 7ημέρες ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ, ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης παρουσίασε χειροτέρευση κατά -9,5 μονάδες δείκτη τον Απρίλιο σε σχέση με το Μάρτιο.

φαρμακευτικά και καλλυντικά, -2,68% (από -3,09%), ένδυση και υπόδηση, 10,32% (από 14,33%), έπιπλα - ηλεκτρικά είδη - οικιακός εξοπλισμός, -5,95% (από -3,26%) και βιβλία - χαρτικά - λοιπά είδη, 3,29% (από 3,05%).

Με δεδομένη τη σημαντική θετική συσχέτιση (βλέπε Σχήμα 2) που παρουσιάζει ο εν λόγω δείκτης με το πραγματικό ΑΕΠ, οδηγούμαστε στο συμπέρασμα ότι η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ στο 1^ο τρίμηνο 2015 θα είναι μικρότερη σε σχέση με την αντίστοιχη μεταβολή στο 4^ο τρίμηνο του 2014 (1,14%).

Σχήμα 2: Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο και Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια μεταβολή, %, δείγμα: 1^ο τρίμηνο 2001 – 4^ο τρίμηνο 2014)

◆ Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο και Πραγματικό ΑΕΠ



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

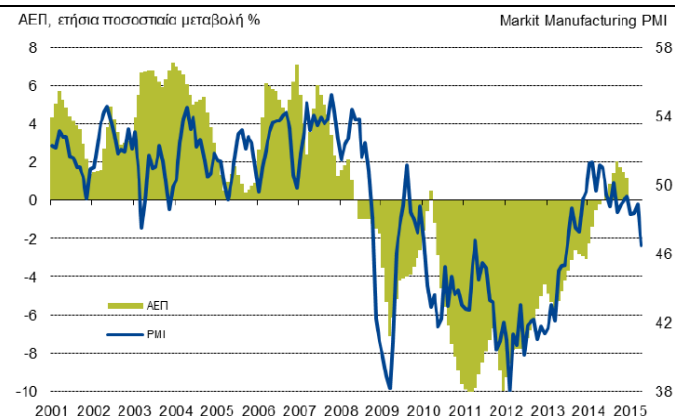
Ο δείκτης υπευθύνων προμηθειών για τη μεταποίηση (PMI) στην Ελλάδα υποχώρησε σε χαμηλό 22 μηνών τον Απρίλιο (46,5 μονάδες από 48,9 μονάδες το Μάρτιο), καταγράφοντας ταχύτερη μείωση της παραγωγής και των νέων παραγγελιών.

Σύμφωνα με το δείκτη υπευθύνων προμηθειών της Markit για τον τομέα μεταποίησης στην Ελλάδα (Purchasing Managers' Index - PMI)³, ο τομέας παραγωγής αγαθών υποχώρησε στις 46,5 μονάδες τον Απρίλιο από 48,9 μονάδες το Μάρτιο (Σχήμα 3). Ο εν λόγω εποχικά προσαρμοσμένος δείκτης για τον μεταποιητικό τομέα κατέγραψε τιμή κάτω από το σημείο μηδενικής μεταβολής των 50,0 μονάδων, το οποίο διαχωρίζει την ανάπτυξη από τη συρρίκνωση, για όγδοο συνεχή μήνα.⁴ Η πτωτική τάση του μεταποιητικού τομέα επιταχύνθηκε εξαιτίας της μείωσης στα εργοστάσια των Ελλήνων κατασκευαστών, ως αποτέλεσμα της εξασθενημένης ζήτησης από την εγχώρια και τη διεθνή αγορά.

³ Ο δείκτης PMI της Markit είναι ένας εποχικά διορθωμένος ενιαίος δείκτης, ο οποίος παρέχει μια εκτίμηση των συνολικών επιχειρησιακών συνθηκών μιας χώρας.

⁴ Σημειώστε ότι τιμή του δείκτη PMI μεγαλύτερη των 50 μονάδων δείχνει επέκταση του μεταποιητικού τομέα ενώ τιμή μικρότερη δείχνει συρρίκνωση.

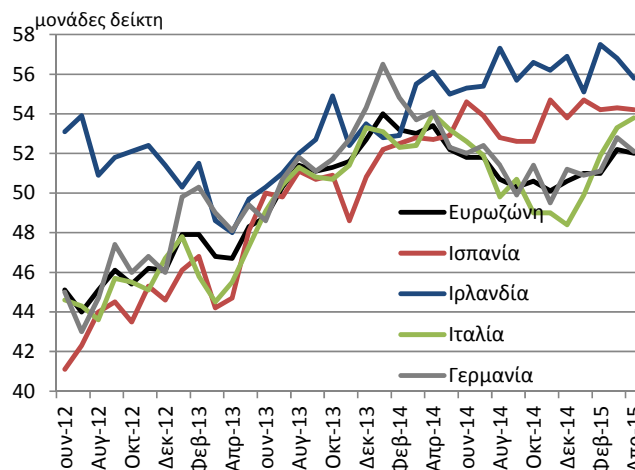
Σχήμα 3: Δείκτης PMI στον τομέα της μεταποίησης και ΑΕΠ στην Ελλάδα



Πηγή: (α) Markit, (β) Ελληνική Στατιστική Υπηρεσία Ελλάδος (ΕΛ.ΣΤΑΤ.).

Μεταξύ των χωρών στη ζώνη του ευρώ, συρρίκνωση στη δραστηριότητα του μεταποιητικού τομέα εξακολουθεί να σημειώνει η Γαλλία (48,0 - χαμηλό 2 μηνών), ενώ η Αυστρία ξεπέρασε τον Απρίλιο οριακά το σημείο των 50,0 μονάδων (50,1) καταγράφοντας υψηλό 8 μηνών. Για το σύνολο της Ευρωζώνης ο δείκτης μεταποίησης μειώθηκε οριακά στις 52,0 μονάδες τον Απρίλιο από τις 52,2 μονάδες το Μάρτιο, με την Ιρλανδία (55,8), την Ισπανία (54,2) και την Ολλανδία (54,0) να σημειώνουν τις υψηλότερες συγκριτικά τιμές (Σχήμα 4).

Σχήμα 4: Δείκτης PMI στον τομέα της μεταποίησης στην Ευρωζώνη



Πηγή: (α) Markit, (β) Eurobank Research

Πιο συγκεκριμένα για το δείκτη της Ελλάδας, κατά το μήνα Απρίλιο επιταχύνθηκε η μείωση της παραγωγής τόσο των ενδιάμεσων όσο και των κεφαλαιουχικών αγαθών, ενώ η παραγωγή των καταναλωτικών αγαθών αυξήθηκε μολονότι με βραδύτερο ρυθμό. Η μείωση των νέων παραγγελιών στον τομέα της μεταποίησης συνεχίστηκε για όγδοο συνεχή μήνα, και με αισθητά ταχύτερο ρυθμό από τον προηγούμενο μήνα. Επιχειρηματίες που συμμετείχαν στην έρευνα τόνισαν πως η αβεβαιότητα και η πολιτική αστάθεια αποθαρρύνει τους πελάτες τόσο της εγχώριας αγοράς όσο και του εξωτερικού.

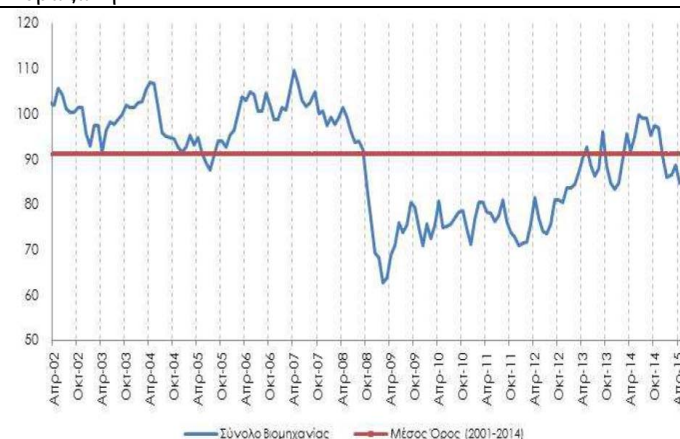
Η αύξηση των τιμών των εισαγόμενων προϊόντων οδήγησε σε άνοδο του κόστους εισροών, με το ρυθμό αύξησης να καταγράφει υψηλό δέκα μηνών. Παρόλα αυτά, οι κατασκευαστές απορρόφησαν και τον Απρίλιο την αύξηση του κόστους εισροών μειώνοντας τις τιμές πώλησης λόγω ανταγωνιστικών πιέσεων και εξασθενημένης ζήτησης. Ο ρυθμός υποχώρησης των τιμών εκροών ήταν έντονος και ο ταχύτερος που έχει σημειωθεί σε διάστημα οκτώ μηνών.

Η υποχώρηση της παραγωγής στο μεταποιητικό τομέα είχε αρνητικό αντίκτυπο στις προσλήψεις προσωπικού. Η απασχόληση στα ελληνικά εργοστάσια κατέγραψε πτώση κατά το μήνα Απρίλιο, αν και οριακή, μετά από την ελαφρά ανοδική πορεία που σημείωσε κατά τη διάρκεια των τεσσάρων προηγούμενων μηνών.

Ο Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στη Βιομηχανία επιδεινώθηκε τον Απρίλιο (στις 84,6 μονάδες από 88,8 μονάδες το Μάρτιο), λόγω δυσχερέστερων προβλέψεων για την παραγωγή και τις πωλήσεις τους προσεχείς μήνες.

Επιδείνωση σημείωσε και ο Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στη Βιομηχανία του Ιδρύματος Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (IOBE), υποχωρώντας τον Απρίλιο στις 84,6 μονάδες από 88,8 μονάδες το Μάρτιο (Σχήμα 5). Από τις βασικές μεταβλητές του δείκτη, οι προβλέψεις για την παραγωγή τους προσεχείς 3-4 μήνες επιδεινώνονται, με το ισοζύγιο στις εκτιμήσεις για τα αποθέματα να αυξάνεται οριακά και τις εκτιμήσεις για τις παραγγελίες και τη ζήτηση να βελτιώνονται ελαφρώς.

Σχήμα 5: Δείκτης PMI στον τομέα της μεταποίησης στην Ευρωζώνη



Πηγή: (α) IOBE

Πιο αναλυτικά, ο δείκτης για τις προβλέψεις όσον αφορά την εξέλιξη της παραγωγής κατά τους επόμενους 3-4 μήνες μειώθηκε κατά 13 μονάδες (στις +5 μονάδες από +18 το Μάρτιο), με το 23% των επιχειρήσεων να αναμένει αύξηση της παραγωγής ενώ το 18% να προβλέπει μείωσή της. Παράλληλα, το ισοζύγιο στις προβλέψεις για τις πωλήσεις τους προσεχείς μήνες κατέγραψε πτώση δέκα μονάδων (στις +11 μονάδες από +21 μονάδες το Μάρτιο). Ο δείκτης αναφορικά με το επίπεδο παραγγελιών και της τρέχουσας ζήτησης παραμένει αρνητικός, ωστόσο παρατηρήθηκε οριακή άμβλυνση σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα (στις -33 μονάδες από -35 το Μάρτιο).

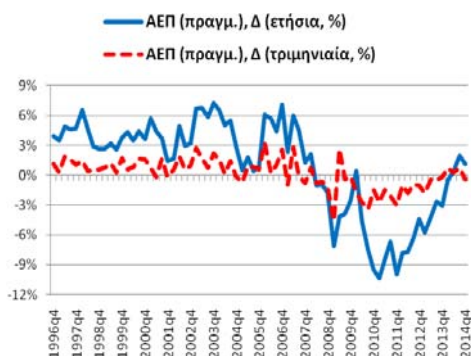
Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

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

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

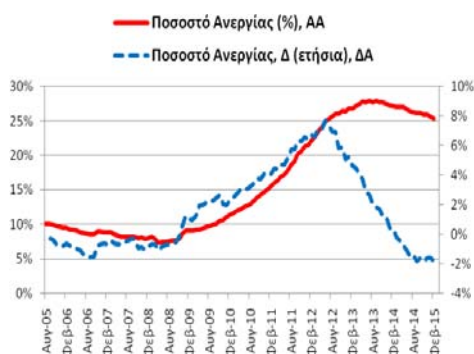
Δημοσίευση: 27/2/2015

Επομ. δημ.: 15/5/2015

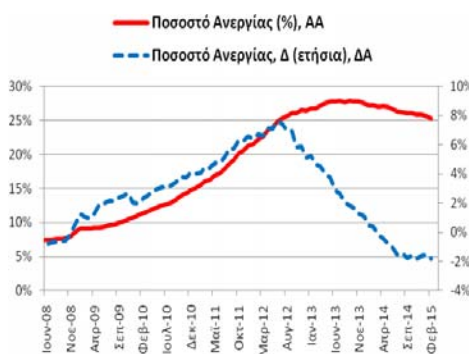
Μεταβλητή: Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία)

Για το μήνα **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: 8/2005-2/2015



Υποπερίοδος: 6/2008-2/2015



Βασικά 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.

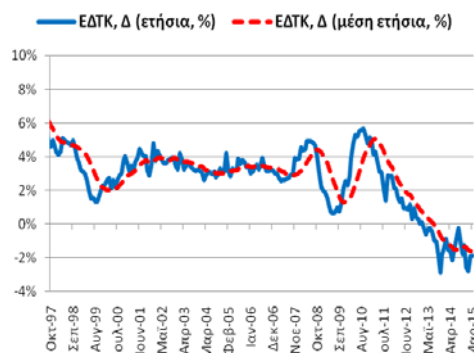
Δημοσίευση: 6/5/2015

Επομ. δημ.: 4/6/2015

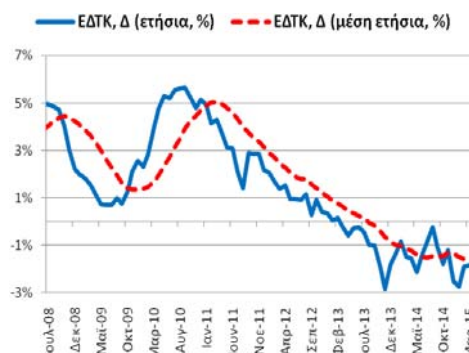
Μεταβλητή: Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ), ετήσια μεταβολή (%)

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)

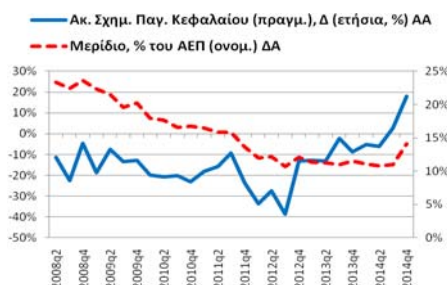
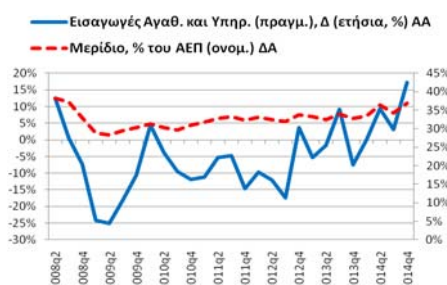
Ελάχιστο: -2,86% (11/2013)

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%).

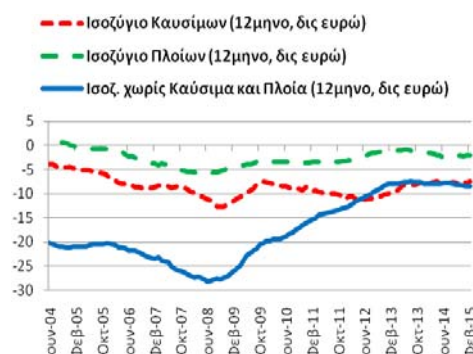
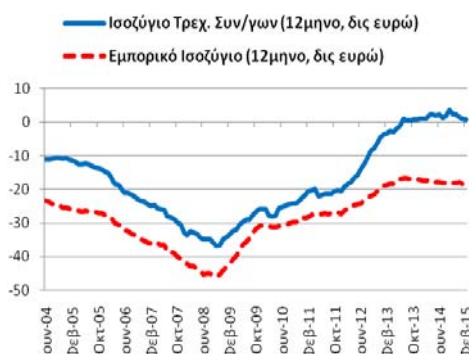
■ Το αντίστοιχο μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.), ήταν στο **36,91%** (2014q3: 34,31%, 2013q4: 32,77%).

Πίνακας Α3: Εξωτερικός Τομέας (άθροισμα 12 μηνών)

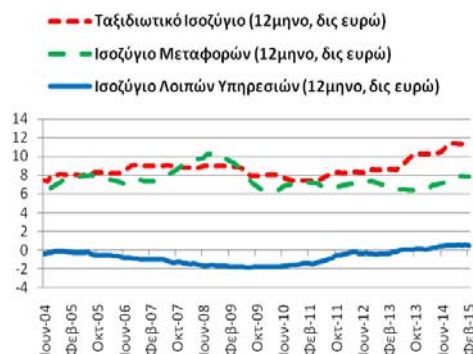
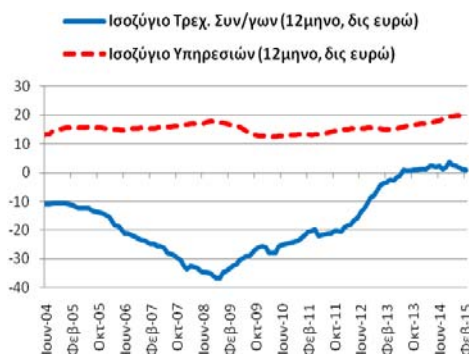
Συγκεντρωτικά Ισοζύγια (6/2004-2/2015)

Επί μέρους Ισοζύγια (6/2004-2/2015)

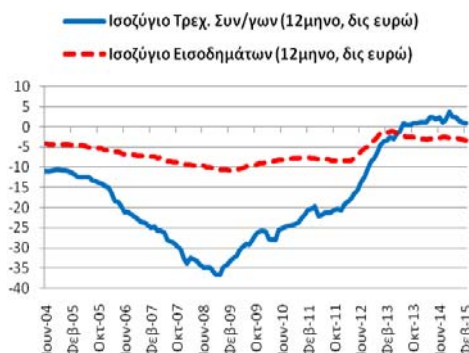
Ισοζύγιο: Εμπορικό (καυσίμων, πλοίων, χωρίς καύσιμα και πλοία)



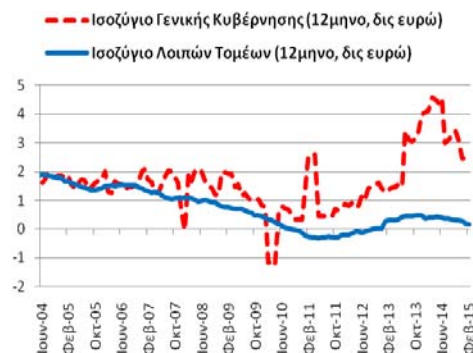
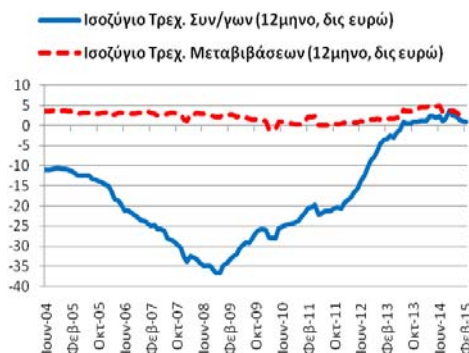
Ισοζύγιο: Υπηρεσιών (ταξιδιωτικό, μεταφορών και λοιπών υπηρεσιών)



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.

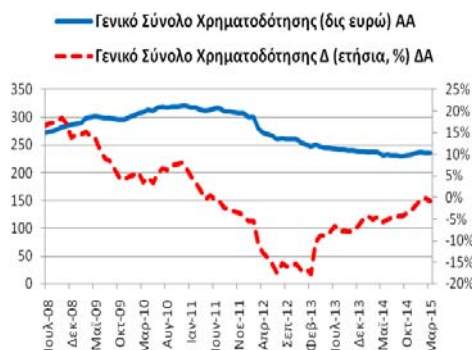
Επόμενη δημοσίευση: 20/5/2015

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

Συνολική Περίοδος: 6/2002-3/2015

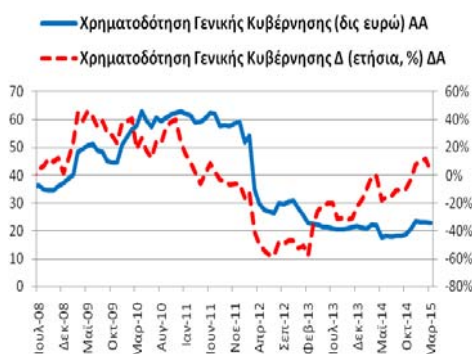
Υποπερίοδος: 7/2008-3/2015

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)

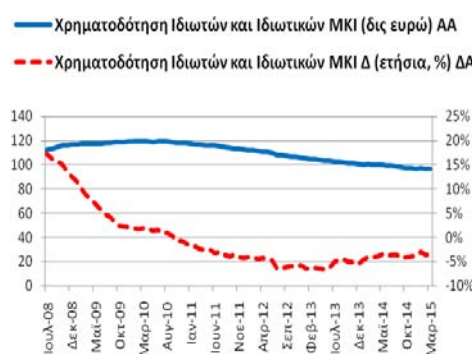
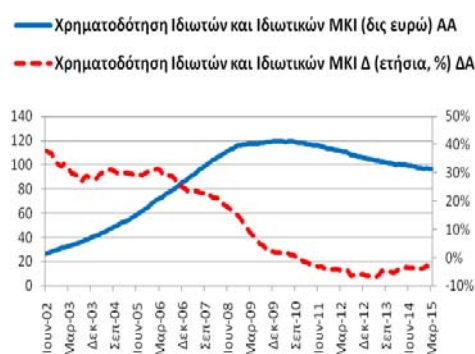
■ Για το μήνα **Μάρτιο** (2015) η χρηματοδότηση της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθε στα **22,99 δις ευρώ** (2/2015: 23,22 δις ευρώ και 3/2014: 22,43 δις ευρώ).

■ 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)

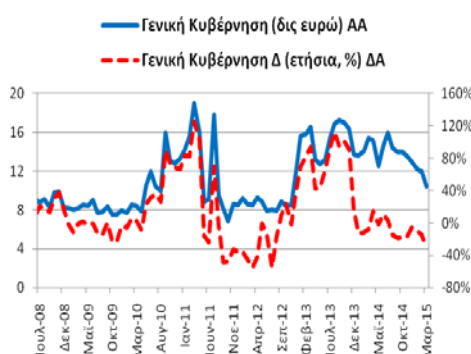
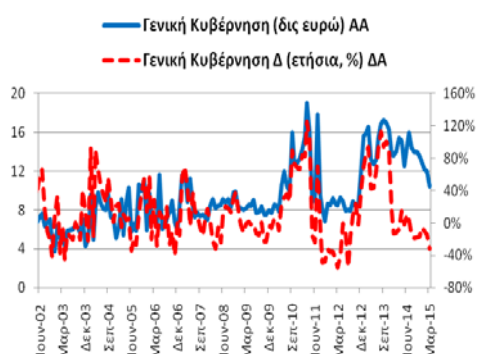
■ Για το μήνα **Μάρτιο** (2015) η χρηματοδότηση των **ιδιωτών και των ιδιωτικών μη κερδοσκοπικών ιδρυμάτων** ανήλθε στα **96,40 δις ευρώ** (2/2015: 96,66 δις ευρώ και 3/2014: 99,66 δις ευρώ).

■ 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)

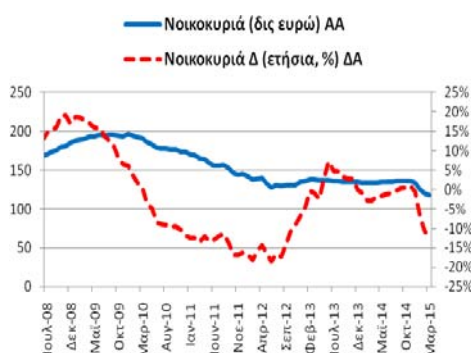
■ Για το μήνα **Μάρτιο** (2015) οι καταθέσεις (και ρέπος) της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθαν στα **10,48 δις ευρώ** (2/2015: 11,96 δις ευρώ και 3/2014: 15,37 δις ευρώ).

■ 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: 7/5/2015														
Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Παράθεση	Εποχ. Διάρρ.	Τελευταία Παρατήρηση	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 (qoq, %)	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, %)	-	-1.86%	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 (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
Άνεργοι					-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, %)	-	-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 (γoy, %)	-	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				-	-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 Τοιμέων				-	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%	10/5/14	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) Διοικητική Πύλη Υπουργείου Οικονομικών, (6) Τομέας Οικονομικής Ανάλυσης και Έρευνας Διεθνών Κεφαλαγορών - 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 (qoq) ορίζουμε την τριμηνιαία μεταβολή, ως 12m ορίζουμε τα 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

