

Στυλιανός Γ. Γώγος  
Οικονομικός Αναλυτής  
[sgogos@eurobank.gr](mailto:sgogos@eurobank.gr)

Όλγα Κοσμά  
Οικονομικός Αναλυτής  
[okosma@eurobank.gr](mailto:okosma@eurobank.gr)

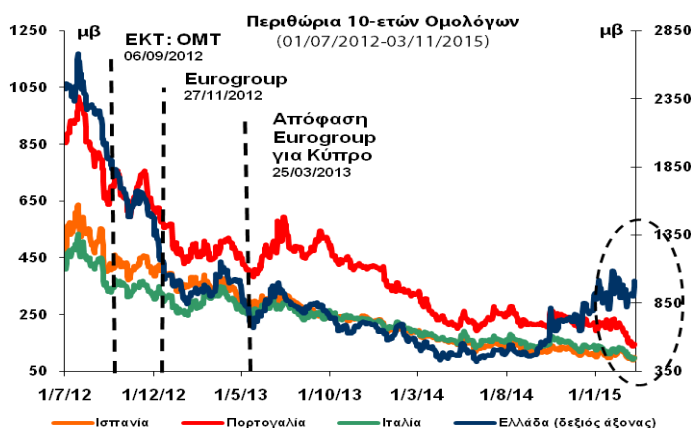
Αρκαδία Κωνσταντοπούλου  
Βοηθός Ερευνητικής Ομάδας  
[arkonstantopoulou@eurobank.gr](mailto:arkonstantopoulou@eurobank.gr)

#### ΡΗΤΡΑ ΜΗ ΕΥΘΥΝΗΣ

Το έντυπο αυτό εκδόθηκε από την Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E. ("Eurobank") και δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί κατά οποιονδήποτε τρόπο από τα πρόσωπα στα οποία αποστέλλεται ή να δοθεί σε οποιονδήποτε άλλο πρόσωπο. Το έντυπο αυτό δεν αποτελεί προσφορά αγοράς ή πώλησης ούτε πρόσκληση για υποβολή προσφορών αγοράς ή πώλησης των κινητών αξιών που αναφέρονται σε αυτό. Η Eurobank και άλλοι που συνδέονται με αυτήν ενδέχεται να έχουν συμμετοχές και ενδέχεται να πραγματοποιούν συναλλαγές σε κινητές αξίες εταιρειών που αναφέρονται στο παρόν, καθώς επίσης ενδέχεται να παρέχουν ή να επιδιώκουν να παράσχουν υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής στις εταιρείες αυτές. Οι επενδύσεις που αναλύονται στο έντυπο αυτό μπορεί να είναι ακατάλληλες για επενδυτές, με κριτήρια τους συγκεκριμένους επενδυτικούς στόχους τους και την οικονομική κατάστασή τους. Οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν έχουν αποκλειστικά ενημερωτικό σκοπό και προέρχονται από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες αλλά δεν έχουν επαληθευτεί από την Eurobank. Οι απόψεις που διατυπώνονται στο παρόν ενδέχεται να μη συμπίπτουν με αυτές οποιουδήποτε μέλους της Eurobank. Καμία δήλωση ή διαβεβαίωση (ρητή ή σιωπηρή) δεν δίδεται όσον αφορά την ακρίβεια, πληρότητα, ορθότητα ή χρονική καταλληλότητα των πληροφοριών ή απόψεων που περιέχονται στο παρόν, οι οποίες μπορούν να αλλάξουν χωρίς προειδοποίηση. Καμία απολύτως ευθύνη, οπωσδήποτε και αν γεννάται, δεν αναλαμβάνεται από την Eurobank ή από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή τα στελέχη της ή τους υπαλλήλους της όσον αφορά το περιεχόμενο του παρόντος. Άρθρα, μελέτες, σχόλια κ.λπ. εκφράζουν αποκλειστικά τις απόψεις του συντάκτη τους. Ανυπόγραφα σημειώματα θεωρούνται της συντάξεως. Άρθρα, μελέτες, σχόλια κ.λπ. που υπογράφονται από μέλη της συντακτικής επιτροπής, εκφράζουν τις προσωπικές απόψεις του γράφοντα.

## Επιβραδύνθηκε ο ρυθμός πτώσης της ανεργίας. Η πτώση του γενικού επιπέδου των τιμών συνεχίζεται. Σταδιακή ανάκαμψη της αγοράς αυτοκινήτων, ενθαρρυντικά τα στοιχεία από τον τουρισμό.

- Το ποσοστό της ανεργίας διαμορφώθηκε στο 26,03% για το μήνα Δεκέμβριο (2014). Η ετήσια μεταβολή της απασχόλησης, των ανέργων, του εργατικού δυναμικού και του μη ενεργού πληθυσμού ήταν της τάξης των 17,97, -76,05, -58,08 και 0,25 χιλ. ατόμων αντίστοιχα.
- Κατά τη διάρκεια του διμήνου Νοεμβρίου-Δεκεμβρίου 2014, η δυναμική της πτωτικής πορείας του ποσοστού της ανεργίας επιβραδύνθηκε.
- Η μείωση του αριθμού των ανέργων που παρατηρούμε στα στοιχεία δεν συνοδεύεται και από αντίστοιχη αύξηση της απασχόλησης. Επιπλέον, η συνεπακόλουθη μείωση του αριθμού του εργατικού δυναμικού δεν συνοδεύεται και από ανάλογη αύξηση του μη ενεργού πληθυσμού (πιθανή εκροή πληθυσμού προς το εξωτερικό). Συνεπώς, το κεντρικό συμπέρασμα που εξάγουμε από την ανάγνωση αυτών των στοιχείων (χρονολογικών σειρών) είναι ότι η παραγωγική δυναμικότητα της ελληνικής οικονομίας σε όρους του παραγωγικού συντελεστή της εργασίας σταδιακά φθίνει. Αν λάβουμε υπ' όψιν μας και το πολύ υψηλό ποσοστό της μακροχρόνιας ανεργίας, τότε η φθίνουσα τάση ενισχύεται.
- Σύμφωνα με τα πλέον πρόσφατα στοιχεία, τα 3/4 των ανέργων βρίσκονται σε καθεστώς αναζήτησης εργασίας για διάστημα τουλάχιστον 12 μηνών.
- Η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ) για το μήνα Φεβρουάριο (2015) ήταν της τάξης του -1,91%. Η αντίστοιχη μεταβολή για τον Εθνικό Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (Εθνικό ΔΤΚ) ήταν της τάξης του -2,16%.
- Αύξηση του κύκλου εργασιών στον τομέα των αυτοκινήτων το Δ' τρίμηνο του 2014.
- Ο Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον τομέα Υπηρεσιών Παροχής Καταλύματος και Εστίασης αυξήθηκε κατά 13,7% το 2014 σε σχέση με το 2013, σημειώνοντας τον υψηλότερο ετήσιο ρυθμό αύξησης από το 2002.

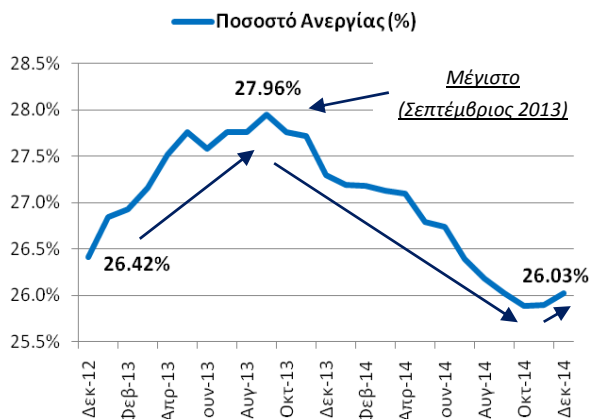


Πηγή: Bloomberg

**Το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 26,03% το μήνα Δεκέμβριο (2014). Οι απασχολούμενοι, οι άνεργοι, το εργατικό δυναμικό και ο μη ενεργός πληθυσμός ήταν της τάξης των 3,505.57, 1,233.40, 4,738.97 και 3,371.76 χιλ. ατόμων αντίστοιχα.**

Την προηγούμενη εβδομάδα η Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.) δημοσίευσε την έρευνα εργατικού δυναμικού για το μήνα Δεκέμβριο (2014). Σε όρους ετήσιας μεταβολής το ποσοστό της ανεργίας συνέχισε την καθοδική του πορεία, παρουσιάζοντας μείωση -1,27 ποσοστιαίες μονάδες, ωστόσο σε μηνιαία βάση κατέγραψε μικρή αύξηση 0,13 ποσοστιαίες μονάδες (βλέπε Σχήμα 1, από 25,90% στο 26,03%). Επιπρόσθετα, σύμφωνα με τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία, ο Δεκέμβριος ήταν ο 2<sup>ος</sup> συνεχής μήνας αύξησης (σε μηνιαία βάση) του ποσοστού της ανεργίας και η αντίστοιχη ετήσια μεταβολή ήταν η μικρότερη που καταγράφηκε από τον Ιούλιο του 2014 (βλέπε Σχήμα 1). Συνεπώς, εξαγουμε το συμπέρασμα ότι κατά τη διάρκεια του διμήνου Νοεμβρίου-Δεκεμβρίου 2014, η δυναμική της πτωτικής πορείας του ποσοστού της ανεργίας επιβραδύνθηκε.

Σχήμα 1: Ποσοστό Ανεργίας, %  
(εποχικά διορθωμένα στοιχεία)



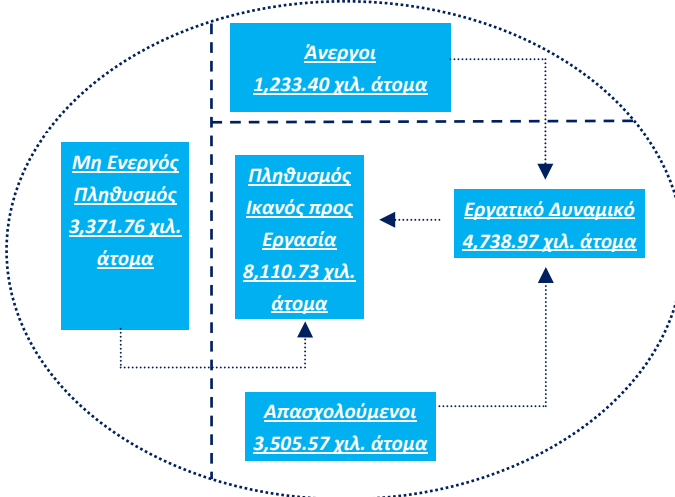
Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (β) Eurobank Research.

Σε όρους ατόμων, τα δομικά χαρακτηριστικά της ελληνικής αγοράς εργασίας για το μήνα Δεκέμβριο (2014) είχαν ως εξής: οι απασχολούμενοι, οι άνεργοι, το εργατικό δυναμικό και ο μη ενεργός πληθυσμός ήταν της τάξης των 3,505.57, 1,233.40, 4,738.97 και 3,371.76 χιλ. ατόμων αντίστοιχα (βλέπε Σχήμα 2). Πιο συγκεκριμένα, ο αριθμός των απασχολούμενων αυξήθηκε (σε ετήσια βάση) κατά 17,97 χιλ. άτομα, ο αριθμός των ανέργων μειώθηκε κατά -76,05 χιλ. άτομα, το εργατικό δυναμικό μειώθηκε κατά -58,08 χιλ. άτομα και ο μη ενεργός πληθυσμός αυξήθηκε κατά 0,25 χιλ. άτομα.

Όπως έχουμε αναφέρει και σε προηγούμενα τεύχη του φυλλαδίου 7ημέρες ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ, η μείωση του αριθμού των ανέργων που παρατηρούμε στα στοιχεία δεν συνοδεύεται και από αντίστοιχη αύξηση της απασχόλησης στα στοιχεία των τελευταίων μηνών. Παράλληλα, η συνεπακόλουθη μείωση του αριθμού του εργατικού δυναμικού δε συνοδεύεται απαραίτητα και από ανάλογη αύξηση του μη ενεργού πληθυσμού. Συνεπώς, το κεντρικό συμπέρασμα που εξαγουμε από την ανάγνωση αυτών

των στοιχείων (χρονολογικών σειρών) είναι ότι η παραγωγική δυναμικότητα της ελληνικής οικονομίας σε όρους του παραγωγικού συντελεστή της εργασίας σταδιακά φθίνει. Αν λάβουμε υπ' όψιν μας και τη διατήρηση του ποσοστού μακροχρόνιας ανεργίας σε επίπεδα πολύ υψηλότερα από τον μέσο όρο της ευρωζώνης τα τελευταία δύο χρόνια, το προαναφερθέν επιχείρημα ενισχύεται (βλέπε Σχήμα 3).

Σχήμα 2: Δομικά Χαρακτηριστικά της Ελληνικής Αγοράς Εργασίας  
(εποχικά διορθωμένα στοιχεία Δεκεμβρίου 2014)



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

Στο Σχήμα 3 παραθέτουμε το ποσοστό της μακροχρόνιας ανεργίας στη χώρας μας από το 1<sup>ο</sup> τρίμηνο του 2007 μέχρι και το 3<sup>ο</sup> τρίμηνο του 2014. Το συγκεκριμένο μέγεθος, από 39,10% στο 1<sup>ο</sup> τρίμηνο του 2009 προσέγγισε το 75,40% στο 3<sup>ο</sup> τρίμηνο του 2014. Δηλαδή, σύμφωνα με τα πλέον πρόσφατα στοιχεία, τα 3/4 του αριθμού των ανέργων βρίσκονται σε καθεστώς αναζήτησης εργασίας για διάστημα τουλάχιστον 12 μηνών.

Σχήμα 3: Ποσοστό Μακροχρόνιας Ανεργίας, %  
(μακροχρόνια άνεργοι ως προς το σύνολο των ανέργων)



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

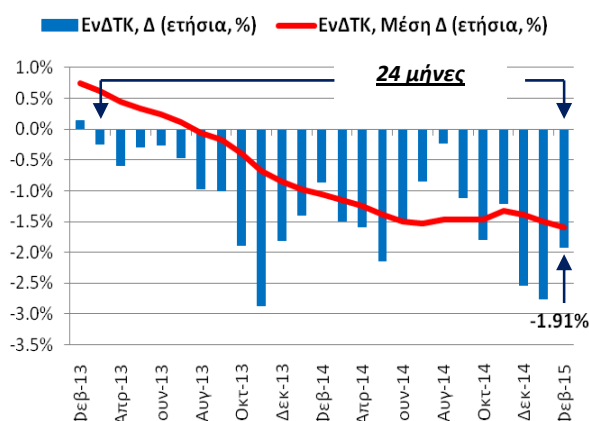
Ωστόσο, δεν θα πρέπει να εστιάσουμε την προσοχή μας μόνο στο εμφανές αποτέλεσμα της συσσωρευμένης απώλειας εισοδήματος που προκαλεί το φαινόμενο της μακροχρόνιας ανεργίας. Εξίσου

σημαντικό στοιχείο είναι και η αποεπένδυση του ανθρώπινου κεφαλαίου. Οι ώρες εργασίας, εκτός από το όφελος που προσφέρουν στον εργαζόμενο υπό τη μορφή εισοδήματος, οπότε και κατανάλωσης, σταδιακά προκαλούν και συσσώρευση ανθρώπινου κεφαλαίου, δηλαδή έχουν και τη μορφή της επένδυσης. Ο εργαζόμενος αποκτά γνώσεις και εμπειρία με αποτέλεσμα να αυξάνεται η παραγωγικότητά του. Ακριβώς το αντίστροφο συμβαίνει όταν μειώνονται οι ώρες εργασίας. Δηλαδή, τα άτομα του εργατικού δυναμικού που απέχουν για αρκετό χρονικό διάστημα από τον εργασιακό χώρο υφίστανται μια μορφή απόσβεσης των ικανοτήτων τους και μείωσης της παραγωγικότητάς τους.

**Η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ) για το μήνα Φεβρουάριο (2015) ήταν της τάξης του -1,91%. Η αντίστοιχη μεταβολή για τον Εθνικό Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (Εθνικό ΔΤΚ) ήταν της τάξης του -2,16%.**

Ο Φεβρουάριος ήταν ο 24<sup>ος</sup> συνεχής μήνας που καταγράφηκε αρνητική ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του γενικού επιπέδου των τιμών (βλέπε Σχήμα 4). Σε όρους του ΕνΔΤΚ η ετήσια μείωση ήταν της τάξης του -1,91%, ηπιότερη σε σχέση με την αντίστοιχη του Ιανουαρίου που ήταν της τάξης του -2,76%. Σε όρους του Εθνικού ΔΤΚ η ετήσια μείωση ήταν της τάξης του -2,16% σχετικά μικρότερη από την αντίστοιχη του Ιανουαρίου που ήταν της τάξης του -2,84%. Επιπρόσθετα, η μέση ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του ΕνΔΤΚ κινήθηκε στα επίπεδα του -1,59% (από -1,50% για τον Ιανουάριο) και του Εθνικού ΔΤΚ στα επίπεδα του -1,51% (από -1,42% τον Ιανουάριο). Τέλος, αξίζει να αναφέρουμε πως από τον Οκτώβριο του 2012 μέχρι και τον Φεβρουάριο του 2015, δηλαδή μέσα σε ένα διάστημα 2 χρόνων και 5 μηνών, η συσσωρευμένη πτώση του γενικού επιπέδου των τιμών είναι της τάξης του -6,17%, σε όρους ΕνΔΤΚ, και -6,91% σε όρους Εθνικού ΔΤΚ.<sup>1</sup>

Σχήμα 4: Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ) (ετήσια ποσοστιαία μεταβολή, %)



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

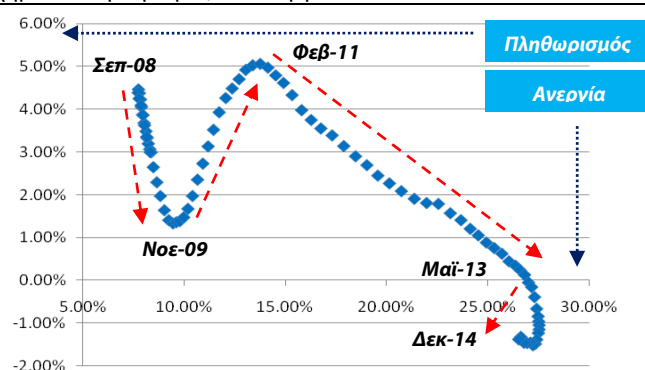
<sup>1</sup> Τον Οκτώβριο του 2012, τόσο ο ΕνΔΤΚ όσο και ο Εθνικός ΔΤΚ έλαβαν τη μέγιστή τιμή τους, δηλαδή 124,09 και 111,34 αντίστοιχα.

Ποίοι ήταν οι τομείς στους οποίους καταγράφηκε πτώση του γενικού επιπέδου των τιμών; Σύμφωνα με τα στοιχεία της ΕΛ.ΣΤΑΤ. οι υψηλότερες μειώσεις καταγράφηκαν στον τομέα της στέγασης (-7,7%), στον τομέα των μεταφορών (-3,8%), στον τομέα της εκπαίδευσης (-3,1%) και στον τομέα της υγείας (-2,1%). Από την άλλη πλευρά, αύξηση καταγράφηκε στον τομέα των αλκοολούχων ποτών και καπνού (2,4%), στον τομέα της ένδυσης και υπόδησης (1,0%) και στον τομέα της διατροφής και των μη αλκοολούχων ποτών (0,9%). Στο σημείο αυτό θα πρέπει να αναφέρουμε το εξής: οι 12 κατηγορίες που απαρτίζουν τον ΕνΔΤΚ (οι 6 έχουν αναφερθεί παραπάνω) δεν έχουν τον ίδιο συντελεστή στάθμισης στη δημιουργία του συγκεκριμένου δείκτη. Αυτό το γεγονός έχει ως αποτέλεσμα οι ίδιες ποσοτικά ετήσιες ποσοστιαίες μεταβολές (των διάφορων τομέων) να έχουν διαφορετική συνεισφορά (μόνο ποσοτικά και όχι ποιοτικά) στη μεταβολή του ΕνΔΤΚ. Οι τομείς με τους μεγαλύτερους συντελεστές στάθμισης είναι οι εξής: 1<sup>ος</sup> διατροφή και μη αλκοολούχα ποτά (21,19%), 2<sup>ος</sup> ξενοδοχεία-καφέ εστιατόρια (15,60%), 3<sup>ος</sup> μεταφορές (13,50%), 4<sup>ος</sup> στέγαση (11,13%) και 5<sup>ος</sup> άλλα αγαθά και υπηρεσίες (7,49%).

**Από τις αρχές του 2011 μέχρι και το 2<sup>ο</sup> τρίμηνο του 2013 υπάρχει μια ξεκάθαρη αρνητική σχέση ανάμεσα στον πληθωρισμό και την ανεργία. Είναι πολύ πιθανό η δομική συνιστώσα του ποσοστού της ανεργίας να έχει αυξηθεί.**

Στο Σχήμα 5 παραθέτουμε τα ζεύγη των παρατηρήσεων του πληθωρισμού και της ανεργίας (βλέπε σημείωση (α), Σχήματος 5) από τον Σεπτέμβριο του 2008 μέχρι και τον Δεκέμβριο του 2014. Η συγκεκριμένη σχέση, που είναι γνωστή στην οικονομική θεωρία ως καμπύλη Phillips (συνήθως χρησιμοποιούνται ετήσια στοιχεία και για μεγάλο χρονικό διάστημα), αντικατοπτρίζει την ταυτόχρονη συμπεριφορά της μεταβλητής του πληθωρισμού (κάθετος άξονας) και της μεταβλητής της ανεργίας (οριζόντιος άξονας).

Σχήμα 5: Πληθωρισμός και Ανεργία



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

Σημείωση: (α) Για τον πληθωρισμό χρησιμοποιούμε την μέση ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του ΕνΔΤΚ και για την ανεργία χρησιμοποιούμε τον μέσο όρο 12 μηνών.

Είναι λογικό να υποθέσει κανείς ότι η συγκεκριμένη σχέση θα πρέπει να είναι αρνητική (αύξηση της ανεργίας, μείωση της ζήτησης, πτώση του επιπέδου των τιμών), ωστόσο υπάρχουν και μακροοικονομικές θεωρίες που υποστηρίζουν ότι σε μακροχρόνια περίοδο η συγκεκριμένη σχέση γίνεται *κάθετη* (π.χ. θεωρίες του

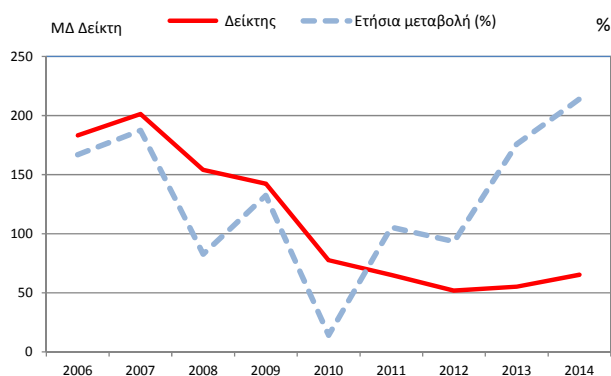
φυσικού ποσοστού της ανεργίας). Επιπρόσθετα, σύμφωνα με τα επίσημα στοιχεία υπάρχουν και περίοδοι που υπάρχει ταυτόχρονη αύξηση του πληθωρισμού και της ανεργίας (φαινόμενου του στασιμοπληθωρισμού, π.χ. αρχές της δεκαετίας του 1970 για τις ανεπτυγμένες οικονομίες).

Ειδικότερα για την ελληνική οικονομία παρατηρούμε ότι κάνοντας μια σύγκριση μεταξύ της περιόδου Σεπτεμβρίου 2008 – Νοεμβρίου 2009 και της περιόδου Φεβρουαρίου 2011 – Μαΐου 2013, υπάρχει μια μετατόπιση των παρατηρήσεων του πληθωρισμού και της ανεργίας από τα αριστερά προς τα δεξιά. Δηλαδή, στις δύο περιόδους υπήρξαν μήνες που καταγράφηκε το ίδιο επίπεδο πληθωρισμού, ωστόσο η ανεργία ήταν πολύ υψηλότερη στην δεύτερη περίοδο σε σχέση με την πρώτη. Μια πιθανή ερμηνεία αυτού του φαινομένου είναι η αύξηση της δομικής συνιστώσας του ποσοστού της ανεργίας.

#### Αύξηση του κύκλου εργασιών στον τομέα των αυτοκινήτων το Δ' τρίμηνο του 2014.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.)<sup>2</sup>, οι δείκτες κύκλου εργασιών στον τομέα των αυτοκινήτων κατέγραψαν βελτίωση. Πιο συγκεκριμένα, το Δ' τρίμηνο του 2014 ο Δείκτης Κύκλου Εργασιών του κλάδου που περιλαμβάνει χονδρικό και λιανικό εμπόριο και επισκευή μηχανοκίνητων οχημάτων και μοτοσυκλετών (βλέπε Σχήμα 1), κατέγραψε αύξηση της τάξης 18,5%, σε σύγκριση με τον αντίστοιχο δείκτη του 2013. Επιπλέον, ανοδική ήταν η πορεία του εν λόγω δείκτη κατά την σύγκριση του Δ' τριμήνου με το Γ' τρίμηνο του 2014 (+13,1%).

Σχήμα 6: Δείκτης Κύκλου Εργασιών Αυτοκινήτων - Δ' Τρίμηνο 2014 (Εμπόριο, Επισκευή Αυτοκινήτων & Μοτοσυκλετών - κλάδος 45)

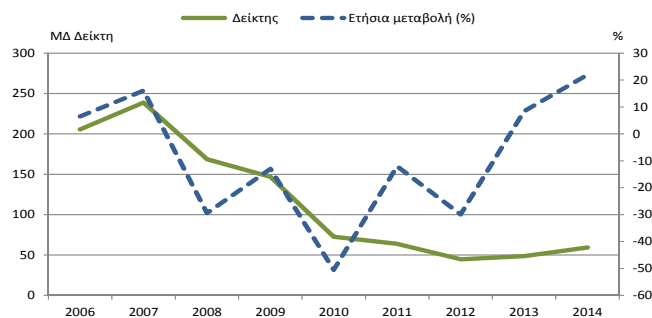


Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (β) Eurobank Research.

Όσον αφορά το Δείκτη Κύκλου Εργασιών που περιλαμβάνει την πώληση μηχανοκίνητων οχημάτων (βλέπε Σχήμα 2), αξίζει να σημειωθεί ότι παρουσίασε αύξηση της τάξης 22,0% σε σχέση με

το αντίστοιχο τρίμηνο του 2013. Επιπρόσθετα, άνοδος 15,4% καταγράφηκε το Δ' τρίμηνο του 2014 σε σύγκριση με το Γ' τρίμηνο του ίδιου έτους.

Σχήμα 7: Δείκτης Κύκλου Εργασιών Αυτοκινήτων Δ' Τρίμηνο 2014 (Εμπόριο Αυτοκινήτων - κλάδος 451)



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

#### Αύξηση στη χορήγηση Αδειών Κυκλοφορίας Οχημάτων το Φεβρουάριο του 2015.

Η Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.)<sup>3</sup> ανακοίνωσε ετήσια αύξηση στις πωλήσεις αυτοκινήτων το Φεβρουάριο του 2015. Στην Ελλάδα κυκλοφόρησαν για πρώτη φορά 8.424 αυτοκίνητα (καινούρια ή μεταχειρισμένα εξωτερικού), σημειώνοντας αύξηση 26,8% σε σύγκριση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους. Η εικόνα για το Φεβρουάριο δείχνει βελτίωση των πωλήσεων των επιβατικών και των φορτηγών. Αντιθέτως οι πωλήσεις των λεωφορείων και των μοτοσυκλετών υποχώρησαν. Αύξηση παρουσίασε και ο αριθμός των οχημάτων που κυκλοφόρησαν για πρώτη φορά την περίοδο Ιανουαρίου – Φεβρουαρίου 2015, καταγράφοντας άνοδο 18,7 %, σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2014. Η άνοδος του αριθμού των χορηγηθέντων αδειών κυκλοφορίας, αποτελεί μια θετική εξέλιξη και ένα σημαντικό παράγοντα για την ανάκαμψη της συγκεκριμένης αγοράς.

Ο Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον τομέα του Τουρισμού αυξήθηκε κατά 13,7% το 2014 σε σχέση με το 2013, σημειώνοντας τον υψηλότερο ετήσιο ρυθμό αύξησης από το 2002.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), ο Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον τομέα Υπηρεσιών Παροχής Καταλύματος και Εστίασης αυξήθηκε 22,2% το τέταρτο τρίμηνο του 2014, σε σύγκριση με το αντίστοιχο τρίμηνο του προηγούμενου έτους.<sup>4</sup> Η μεταβολή του Δείκτη Κύκλου Εργασιών

<sup>3</sup> ΕΛ.ΣΤΑΤ:

[http://www.statistics.gr/portal/page/portal/ESYE/BUCKET/A1106/PressReleases/A1106\\_SME24\\_DT\\_MM\\_02\\_2015\\_01\\_F\\_GR.pdf](http://www.statistics.gr/portal/page/portal/ESYE/BUCKET/A1106/PressReleases/A1106_SME24_DT_MM_02_2015_01_F_GR.pdf)

<sup>4</sup> Σύμφωνα με την Ελληνική Στατιστική Αρχή, οι δείκτες κύκλου εργασιών στις υπηρεσίες είναι δείκτες του οικονομικού κύκλου της επιχείρησης και παρουσιάζουν την εξέλιξη της αγοράς υπηρεσιών. Ο κύκλος εργασιών περιλαμβάνει τα συνολικά ποσά που τιμολογήθηκαν από την επιχείρηση κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς, τα οποία αντιστοιχούν σε

<sup>2</sup> ΕΛ.ΣΤΑΤ:

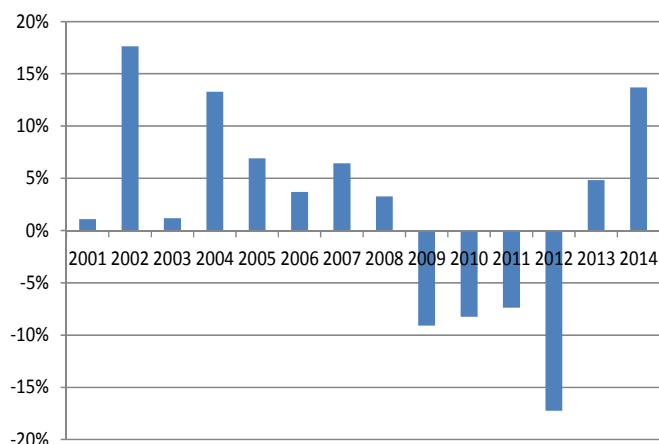
[http://www.statistics.gr/portal/page/portal/ESYE/BUCKET/A0508/PressReleases/A0508\\_DKT45\\_DT\\_QQ\\_04\\_2014\\_01\\_F\\_GR.pdf](http://www.statistics.gr/portal/page/portal/ESYE/BUCKET/A0508/PressReleases/A0508_DKT45_DT_QQ_04_2014_01_F_GR.pdf)



στον Τομέα Τουρισμού το τέταρτο τρίμηνο του 2014 σε σχέση με το τρίτο τρίμηνο του 2014 (-55,7%) καταδεικνύει την έντονη εποχικότητα του κλάδου, καθώς ιστορικά παρατηρείται μείωση κατά το πρώτο και το τέταρτο τρίμηνο του κάθε έτους σε σχέση με το αμέσως προηγούμενο τρίμηνο, ενώ αντίθετα αύξηση παρατηρείται για το δεύτερο και τρίτο τρίμηνο. Μάλιστα, όπως επισημαίνει μελέτη του Ινστιτούτου Τουριστικών Ερευνών και Προβλέψεων (ΙΤΕΠ), το οποίο αποτελεί ερευνητικό όργανο του Ξενοδοχειακού Επιμελητηρίου Ελλάδος (ΞΕΕ), το 69,68% των αφίξεων το 2013 έγινε το διάστημα Ιουνίου - Σεπτεμβρίου, ενώ το ποσοστό ανήλθε στο 86,5% για το διάστημα μεταξύ Μαΐου - Οκτωβρίου. Επιπλέον, ενώ κατά το 2014 υπήρξε άνοδος στις αφίξεις του εισερχόμενου τουρισμού κατά 22,7% και στις εισπράξεις κατά 10,8% σε σχέση με το 2013, ο δείκτης εποχικότητας αυξήθηκε κατά 1,4%.

Συνολικά για το 2014, ο Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον τομέα Υπηρεσιών Παροχής Καταλύματος και Εστίασης αυξήθηκε 13,7% σε σχέση με το 2013, σημειώνοντας τον υψηλότερο ετήσιο ρυθμό αύξησης από το 2002 (Σχήμα 8). Ύστερα από μια τετραετία καθοδικής πορείας (2009-2012, μέσος ετήσιος ρυθμός μείωσης: -10,5%), ο δείκτης κύκλου εργασιών αυξήθηκε κατά 4,8% το 2013 και μέσα σε ένα χρόνο σχεδόν τριπλασίασε το ρυθμό αύξησής του. Το γεγονός αυτό αποτελεί μια πολύ θετική ένδειξη για τις προοπτικές του κλάδου του τουρισμού και, κατ' επέκταση, την αυξανόμενη συνεισφορά του εν λόγω κλάδου στην ελληνική οικονομία. Σύμφωνα με το Σύνδεσμο Ελληνικών Τουριστικών Επιχειρήσεων (ΣΕΤΕ), η συνολική συνεισφορά του τουρισμού στο ελληνικό ΑΕΠ (έμμεση και άμεση) αναμένεται να έχει ξεπεράσει το 20% για το έτος 2014, από 15,8% που ήταν το 2011. Άλλωστε, το 2014 οι αφίξεις ξένων τουριστών στην Ελλάδα σημείωσαν τη μεγαλύτερη ετήσια άνοδο (+23,0%) την τελευταία δεκαετία, με τους ξένους τουρίστες να φτάνουν τους 22,0 εκατομμύρια.<sup>5</sup>

Σχήμα 8: Δείκτης (2010=100) Κύκλου Εργασιών στον Τομέα Τουρισμού, Ετήσιος Ποσοστιαίος Ρυθμός Μεταβολής, %



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

πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών που παρασχέθηκαν σε τρίτους. Για μια πιο αναλυτική περιγραφή των δεικτών κύκλου εργασιών στις υπηρεσίες και τη μεθοδολογία κατασκευής τους βλέπε: [http://www.statistics.gr/portal/page/portal/ESYE/BUCKET/A2099/PressReleases/A2099\\_DKT51\\_DT\\_QQ\\_04\\_2014\\_01\\_F\\_GR.pdf](http://www.statistics.gr/portal/page/portal/ESYE/BUCKET/A2099/PressReleases/A2099_DKT51_DT_QQ_04_2014_01_F_GR.pdf)

<sup>5</sup> Για μια πιο εκτενή ανάλυση των ταξιδιωτικών εισπράξεων και αφίξεων, αλλά και της συνεισφοράς του τουριστικού κλάδου στην ελληνική οικονομία βλέπε τα παρακάτω φυλλάδια:

7ημέρες ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ, 22 Ιανουαρίου 2015, Τεύχος 109: <http://www.eurobank.gr/Uploads/Reports/7%20%CE%97%CE%9C%CE%95%CE%A1%CE%95%CE%A3%20%CE%9F%CE%99%CE%9A%CE%9F%CE%9D%CE%9F%CE%9C%CE%99%CE%91%2022%2001%2015.pdf>

7ημέρες ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ, 27 Φεβρουαρίου 2015, Τεύχος 114: [http://www.eurobank.gr/Uploads/Reports/7HmeresOikonomia\\_27052015.pdf](http://www.eurobank.gr/Uploads/Reports/7HmeresOikonomia_27052015.pdf)

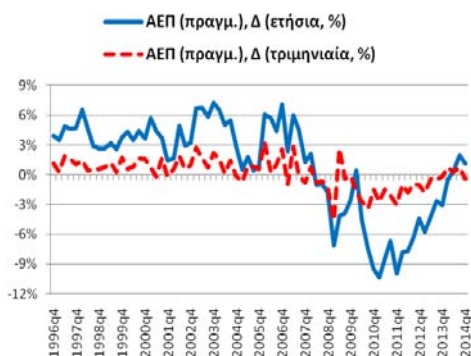
**Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας**

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

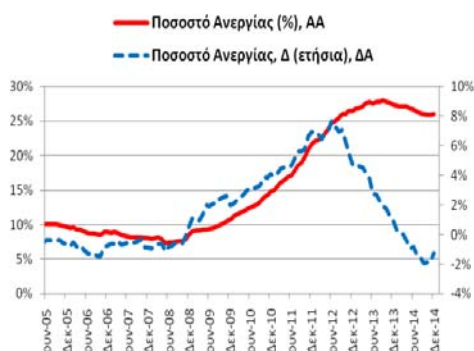
Δημοσίευση: 27/2/2015

Επομ. δημ.: 15/5/2015

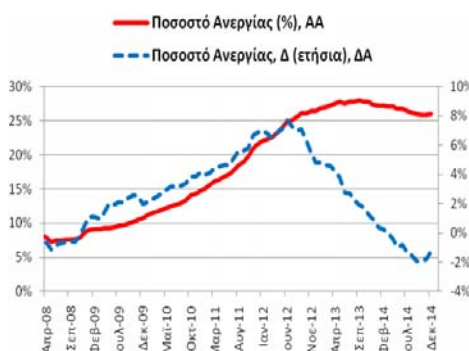
Μεταβλητή: Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία)

Για το μήνα **Δεκέμβριο (2014)** το ποσοστό της **ανεργίας** διαμορφώθηκε στο **26,03%** (25,90%, 11/2014) και η αντίστοιχη **ετήσια μεταβολή** ήταν στις **-1,27 ΠΜ** (-1,82 ΠΜ, 11/2014). Ο αριθμός των **απασχολούμενων** ανέρχεται στα **3,506 εκ.** άτομα (3,488 εκ., 12/2013) ενώ ο αριθμός των **ανέργων** ανέρχεται στα **1,233 εκ.** άτομα (1,309 εκ., 12/2013).

Συνολική Περίοδος: 6/2005-12/2014



Υποπερίοδος: 4/2008-12/2014



Βασικά Στατιστικά Στοιχεία

**Ποσοστό Ανεργίας**

Περίοδος: 6/2005 - 12/2014

Στοιχεία: Μηνιαία

Μέσος Όρος: 15,64%

Διάμεσος: 11,67%

Μέγιστο: 27,96% (9/2013)

Ελάχιστο: 7,27% (5/2008)

Σημείωση: Δ = μεταβολή,

ΑΑ = αριστερός άξονας,

ΔΑ = δεξιός άξονας,

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.

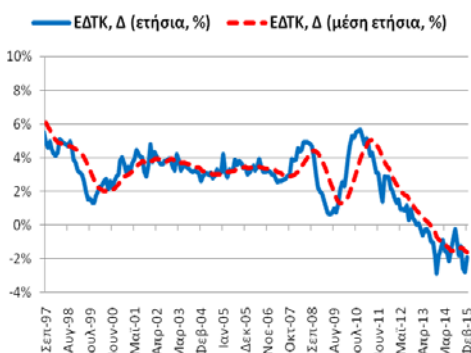
Δημοσίευση: 5/3/2015

Επομ. δημ.: 9/4/2015

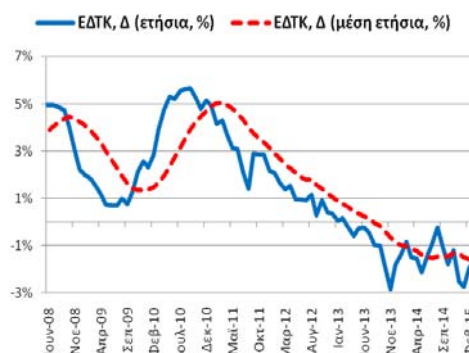
Μεταβλητή: Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ), ετήσια μεταβολή (%)

Για το μήνα **Φεβρουάριο (2015)** η ετήσια μεταβολή (%) του **ΕνΔΤΚ** ήταν στο **-1,91%** (-2,76%, 1/2015) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή** ήταν στο **-1,59%** (-1,50%, 1/2015).

Συνολική Περίοδος: 9/1997-2/2015



Υποπερίοδος: 6/2008-2/2015



Βασικά Στατιστικά Στοιχεία

**ΕνΔΤΚ, Δ (ετήσια, %)**

Περίοδος: 9/1997 - 2/2015

Στοιχεία: Μηνιαία

Μέσος Όρος: 2,67%

Διάμεσος: 3,13%

Μέγιστο: 5,66% (9/2010)

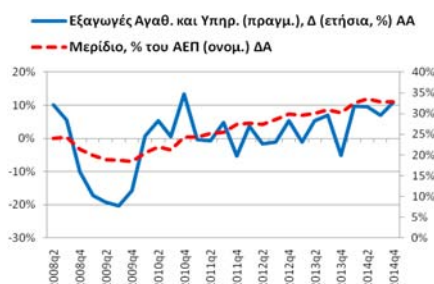
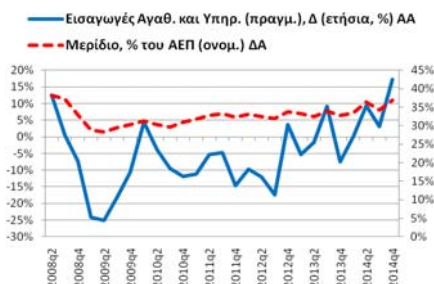
Ελάχιστο: -2,86% (11/2013)

Σημείωση: Δ = μεταβολή

Δημοσίευση: 10/3/2015

Επομ. δημ.: 9/4/2015

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%).

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

Επόμενη δημοσίευση: 29/5/2015

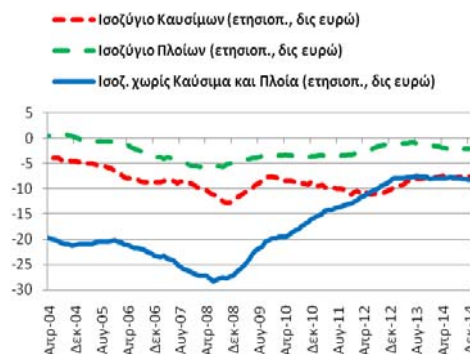
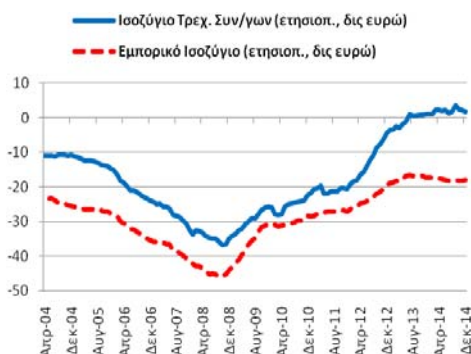


## Πίνακας Α3: Εξωτερικός Τομέας (ετησιοποιημένα στοιχεία)

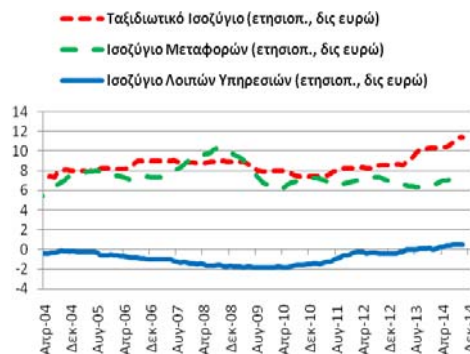
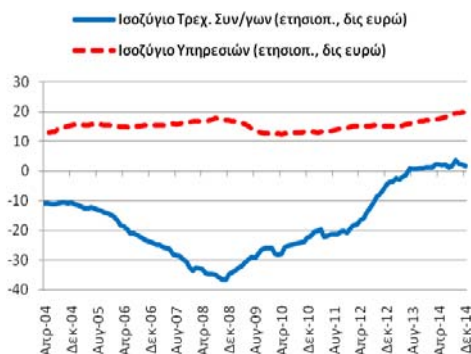
## Συγκεντρωτικά Ισοζύγια (4/2004-12/2014)

## Επί μέρους Ισοζύγια (4/2004-12/2014)

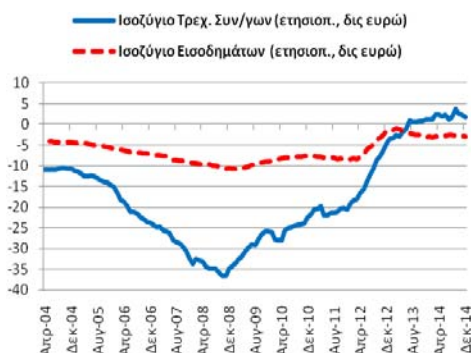
## Ισοζύγιο: Εμπορικό (καυσίμων, πλοίων, χωρίς καύσιμα και πλοία)



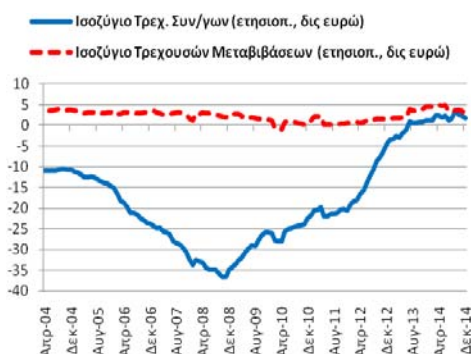
## Ισοζύγιο: Υπηρεσιών (ταξιδιωτικό, μεταφορών και λοιπών υπηρεσιών)



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



## Ισοζύγιο: Τρεχουσών Μεταβιβάσεων (γενικής κυβέρνησης και λοιπών τομέων)



Δημοσίευση: 20/2/2015

■ Για τον μήνα **Δεκέμβριο** το ισοζύγιο **τρεχουσών συναλλαγών** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **1,66 δις ευρώ** (2,28 τον 11/2014 και 1,09 τον 12/2013).

■ Για τον μήνα **Δεκέμβριο** το **εμπορικό** ισοζύγιο ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-17,98 δις ευρώ** (-18,95: 11/2014 και -17,23: 12/2013).

■ Για τον μήνα **Δεκέμβριο** το ισοζύγιο **υπηρεσιών** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **19,80 δις ευρώ** (19,77: 11/2014 και 16,98: 12/2013).

■ Για τον μήνα **Δεκέμβριο** το **ταξιδιωτικό** ισοζύγιο ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **11,37 δις ευρώ** (11,42: 11/2014 και 10,32: 12/2013).

■ Για τον μήνα **Δεκέμβριο** το ισοζύγιο **εισοδημάτων** ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-2,89 δις ευρώ** (-2,76: 11/2014 και -3,13: 12/2013).

■ Για τον μήνα **Δεκέμβριο** το ισοζύγιο **τόκων, μερισμάτων και κερδών** ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-2,61 δις ευρώ** (-2,50: 11/2014 και -2,88: 12/2013).

■ Για τον μήνα **Δεκέμβριο** το ισοζύγιο **τρεχουσών μεταβιβάσεων** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **2,73 δις ευρώ** (3,42: 11/2014 και 4,47: 12/2013).

■ Για τον μήνα **Δεκέμβριο** το ισοζύγιο **γενικής κυβέρνησης** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **2,44 δις ευρώ** (3,10: 11/2014 και 3,98: 12/2013).

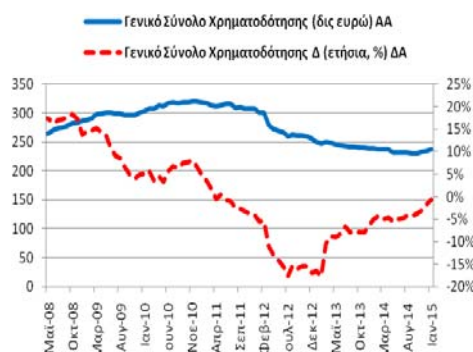


**Πίνακας Α4: Χρηματοδότηση της Ελληνικής Οικονομίας από εγχώρια ΝΧΙ εκτός της ΤτΕ**

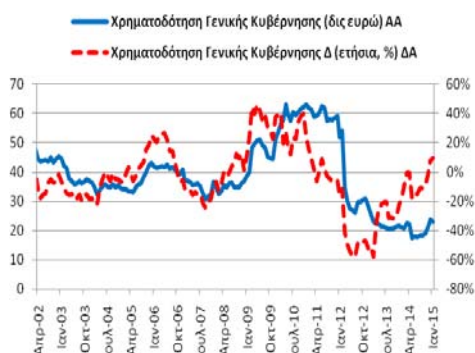
Συνολική Περίοδος: 4/2002-1/2015

Υποπερίοδος: 5/2008-1/2015

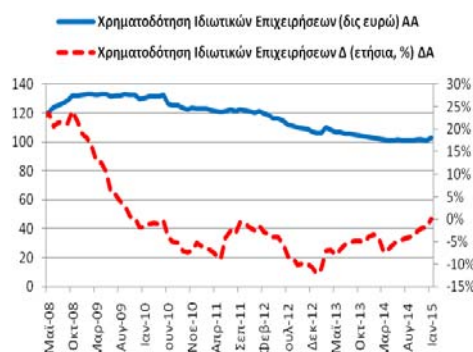
Δημοσίευση: 26/2/2015

**Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (υπόλοιπα)**

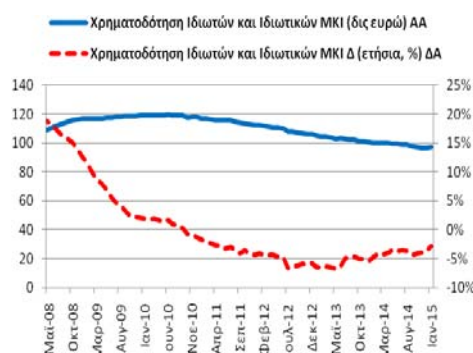
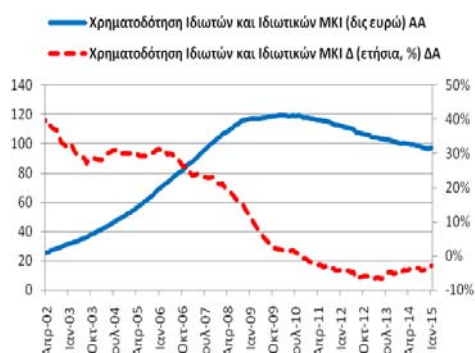
- Για τον μήνα **Ιανουάριο** (2015) το **γενικό σύνολο** της χρηματοδότησης ανήλθε στα **236,87 δις ευρώ** (235,20 δις ευρώ, 12/2014, 237,00 δις ευρώ, 1/2014).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-0,62%** (-1,73%, 12/2014, -4,94%, 1/2014).

**Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)**

- Για τον μήνα **Ιανουάριο** (2015) η χρηματοδότηση της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθε στα **23,14 δις ευρώ** (23,56 δις ευρώ, 12/2014, 20,76 δις ευρώ, 1/2014).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **9,42%** (8,01%, 12/2014, -17,75%, 1/2014).

**Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)**

- Για τον μήνα **Ιανουάριο** (2015) η χρηματοδότηση των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** ανήλθε στα **102,88 δις ευρώ** (101,35 δις ευρώ, 12/2014, 102,25 δις ευρώ 1/2014).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-0,05%** (-1,79%, 12/2014, -3,34%, 1/2014).

**Χρηματοδότηση Ιδιωτών και Ιδιωτικών μη Κερδοσκοπικών Ιδρυμάτων (υπόλοιπα)**

- Για τον μήνα **Ιανουάριο** (2015) η χρηματοδότηση των **ιδιωτών και των ιδιωτικών μη κερδοσκοπικών ιδρυμάτων** ανήλθε στα **97,19 δις ευρώ** (96,70 δις ευρώ, 12/2014, 100,30 δις ευρώ, 1/2014).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-2,86%** (-3,71%, 12/2014, -4,69%, 1/2014).

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

## Πίνακας Α5: Δείκτες Εμπιστοσύνης, Ελλάδα και Ευρωζώνη

Συνολική Περίοδος: 8/1997-2/2015

Υποπερίοδος: 6/2008-2/2015

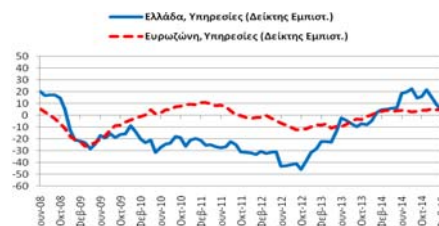
## Οικονομικό Κλίμα – Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστοσύνης



## Βιομηχανία – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 40%)



## Υπηρεσίες – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 30%)



## Καταναλωτές – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 20%)



## Λιανικό Εμπόριο – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



## Κατασκευές – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



Δημοσίευση: 26/2/2015

■ Για τον μήνα **Φεβρουάριο** (2015) ο δείκτης **οικονομικού κλίματος** (98,2 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 2,9 μονάδες σε σχέση με τον **Ιανουάριο** και **βελτιώθηκε** κατά 3,1 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για τον μήνα **Φεβρουάριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στη **βιομηχανία** (-9,2 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -1,3 μονάδες σε σχέση με τον **Ιανουάριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -2,1 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για τον μήνα **Φεβρουάριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **υπηρεσίες** (4,4 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -4,6 μονάδες σε σχέση με τον **Ιανουάριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -0,1 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για τον μήνα **Φεβρουάριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης των **καταναλωτών** (-30,6 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 18,7 μονάδες σε σχέση με τον **Ιανουάριο** και **βελτιώθηκε** κατά 32,5 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για τον μήνα **Φεβρουάριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στο **λιανικό εμπόριο** (-3,9 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -2,9 μονάδες σε σχέση με τον **Ιανουάριο** και **βελτιώθηκε** κατά 4,5 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για τον μήνα **Φεβρουάριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **κατασκευές** (-31,9 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -2,1 μονάδες σε σχέση με τον **Ιανουάριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -8,7 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

| Πίνακας Α6 : Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας |        |       |              |              |                      |                                  |                               |         |         |          |         |        |         |         |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------|-------|--------------|--------------|----------------------|----------------------------------|-------------------------------|---------|---------|----------|---------|--------|---------|---------|
| Ενημέρωση: 12/3/2015                                                                  |        |       |              |              |                      |                                  |                               |         |         |          |         |        |         |         |
| Μεταβλητές                                                                            | Στοιχ. | Πηγή  | Παράθεση     | Εποχ. Διόρθ. | Τελευταία Παρατήρηση | Παρατήρηση Προηγούμενης Περιόδου | Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών |         |         |          |         |        |         |         |
| Βασική Επισκόπηση                                                                     |        |       |              |              |                      |                                  |                               |         |         |          |         |        |         |         |
| Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν                                                      | q      | 1.,6. | Δ (γογ, %)   | -            | 1.15%                | 2014q4                           | 1.97%                         | 2014q3  | -3.11%  | 2013q4   | -4.40%  | 2012q4 | -10.02% | 2011q4  |
| Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν                                                      | γ      |       | Δ (αοα, %)   | 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          | 26.03%               | Δεκ-14                           | 25.90%                        | Νοε-14  | 27.30%  | Δεκ-13   | 26.42%  | Δεκ-12 | 21.65%  | Δεκ-11  |
| Εναρμ. Δείκτης Τιμών Καταναλωτή                                                       |        |       | Δ (γογ, %)   | -            | -1.91%               | Φεβ-15                           | -2.76%                        | Ιαν-15  | -0.86%  | Φεβ-14   | 0.14%   | Φεβ-13 | 1.67%   | Φεβ-12  |
| Συνιστ. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος                                         |        |       |              |              |                      |                                  |                               |         |         |          |         |        |         |         |
| Πραγμ. Ιδιωτική Κατανάλωση (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)                                     | q      | 1.,6. | Δ (γογ, %)   | -            | 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 (γογ, %)   | -            | -0.10%               | 2013                             | 1.40%                         | 2012    | -2.10%  | 2011     | -2.80%  | 2010   | -3.90%  | 2009    |
| Ονομαστικό Μοναδιαίο Κόστος Εργασίας                                                  |        |       |              | -            | -7.00%               |                                  | -3.30%                        |         | -0.20%  |          | 0.30%   |        | 7.40%   |         |
| Αγορά Εργασίας                                                                        |        |       |              |              |                      |                                  |                               |         |         |          |         |        |         |         |
| Απασχολούμενοι                                                                        | m      | 1.,6. | Δ (γογ, χιλ) | Ναι          | 17.97                | Δεκ-14                           | 44.04                         | Νοε-14  | -81.97  | Δεκ-13   | -265.62 | Δεκ-12 | -402.10 | Δεκ-11  |
| Άνεργοι                                                                               |        |       |              |              | -76.05               |                                  | -103.09                       |         | 27.96   |          | 221.68  |        | 326.07  |         |
| Εργατικό Δυναμικό                                                                     |        |       |              |              | -58.08               |                                  | -59.05                        |         | -54.00  |          | -43.95  |        | -76.03  |         |
| Μη Ενεργός Πληθυσμός                                                                  |        |       |              |              | 0.25                 |                                  | 1.55                          |         | 13.04   |          | -37.67  |        | 37.19   |         |
| Αγορά Ακινήτων                                                                        |        |       |              |              |                      |                                  |                               |         |         |          |         |        |         |         |
| Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων                                                           | q      | 2.,6. | Δ (γογ, %)   | -            | -5.83%               | 2014q4                           | -7.12%                        | 2014q3  | -9.59%  | 2013q4   | -12.84% | 2012q4 | -6.60%  | 2011q4  |
| Συνολική Οικονομική Δραστηριότητα (αριθμός αδειών)                                    | m      | 1.,6. |              | -            | -6.4%                | Δεκ-14                           | -30.9%                        | Νοε-14  | -29.6%  | Δεκ-13   | -40.0%  | Δεκ-12 | -41.7%  | Δεκ-11  |
| Βιομηχανία και Εμπόριο                                                                |        |       |              |              |                      |                                  |                               |         |         |          |         |        |         |         |
| Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής                                                        | m      | 1.,6. | Δ (γογ, %)   | -            | 0.05%                | Ιαν-15                           | -3.22%                        | Δεκ-14  | -3.26%  | Ιαν-14   | -3.09%  | Ιαν-13 | -3.87%  | Ιαν-12  |
| Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο                                           |        |       |              | -            | -3.62%               | Δεκ-14                           | -1.40%                        | Νοε-14  | -6.73%  | Δεκ-13   | -7.75%  | Δεκ-12 | -10.98% | Δεκ-11  |
| Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο                                          | q      | 1.,6. | Δ (γογ, %)   | -            | 1.33%                | 2014q3                           | 0.69%                         | 2014q2  | -11.13% | 2013q3   | -9.12%  | 2012q3 | -9.74%  | 2011q3  |
| Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα των Αυτοκινήτων                                    |        |       |              | -            | 22.12%               | 2014q4                           | 19.89%                        | 2014q3  | 8.40%   | 2013q4   | -16.15% | 2013q1 | -12.00% | 2011q4  |
| Εξωτερικός Τομέας                                                                     |        |       |              |              |                      |                                  |                               |         |         |          |         |        |         |         |
| Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Δ)                                                 | 12m    | 2.,6. | δς ευρώ      | -            | 1.66                 | Δεκ-14                           | 2.28                          | Νοε-14  | 1.09    | Δεκ-13   | -4.62   | Δεκ-12 | -20.63  | Δεκ-11  |
| Α. Εμπορικό Ισοζύγιο                                                                  |        |       |              | -            | -17.98               |                                  | -18.15                        |         | -17.23  |          | -19.62  |        | -27.23  |         |
| Καυσίων                                                                               |        |       |              | -            | -7.55                |                                  | -7.88                         |         | -7.70   |          | -10.22  |        | -11.13  |         |
| Πλοίων                                                                                |        |       |              | -            | -2.17                |                                  | -2.10                         |         | -1.48   |          | -1.04   |        | -3.26   |         |
| Χωρίς Καύσιμα και Πλοία                                                               |        |       |              | -            | -8.26                |                                  | -8.17                         |         | -8.05   |          | -8.36   |        | -12.84  |         |
| Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών                                                                 |        |       |              | -            | 19.80                |                                  | 19.77                         |         | 16.98   |          | 15.14   |        | 14.63   |         |
| Ταξιδιωτικό                                                                           |        |       |              | -            | 11.37                |                                  | 11.42                         |         | 10.32   |          | 8.60    |        | 8.24    |         |
| Μεταφορών                                                                             |        |       |              | -            | 7.93                 |                                  | 7.83                          |         | 6.54    |          | 6.96    |        | 6.86    |         |
| Λοιπών Υπηρεσιών                                                                      |        |       |              | -            | 0.50                 |                                  | 0.52                          |         | 0.12    |          | -0.42   |        | -0.47   |         |
| Γ. Ισοζύγιο Εισοδημάτων                                                               |        |       |              | -            | -2.89                |                                  | -2.76                         |         | -3.13   |          | -1.57   |        | -8.59   |         |
| Αμοιβών και Μισθών                                                                    |        |       |              | -            | -0.28                |                                  | -0.26                         |         | -0.24   |          | -0.27   |        | -0.28   |         |
| Τόκων, Μερισμάτων και Κερδών                                                          |        |       |              | -            | -2.61                |                                  | -2.50                         |         | -2.88   |          | -1.30   |        | -8.31   |         |
| Δ. Ισοζύγιο Τρεχουσών Μεταβιβάσεων                                                    |        |       |              | -            | 2.73                 |                                  | 3.42                          |         | 4.47    |          | 1.43    |        | 0.56    |         |
| Γενικής Κυβέρνησης                                                                    |        |       |              | -            | 2.44                 |                                  | 3.10                          |         | 3.98    |          | 1.41    |        | 0.77    |         |
| Λοιπών Τομέων                                                                         |        |       |              | -            | 0.29                 |                                  | 0.32                          |         | 0.49    |          | 0.02    |        | -0.21   |         |
| Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)                                             |        |       |              |              |                      |                                  |                               |         |         |          |         |        |         |         |
| Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ                                                 | γ      | 1.,6. | %            | -            | -12.2%               | 2013                             | -8.6%                         | 2012    | -10.1%  | 2011     | -11.1%  | 2010   | -15.20% | 2009    |
| Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ                                      |        |       |              | -            | -8.2%                |                                  | -3.6%                         |         | -2.9%   |          | -5.2%   |        | -       |         |
| Χρέος Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ                                                    |        |       |              | -            | -174.9%              |                                  | -156.9%                       |         | -171.3% |          | -146.0% |        | -       |         |
| Κυβέρνηση (Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού)                                          |        |       |              |              |                      |                                  |                               |         |         |          |         |        |         |         |
| Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)                                              | -      | 5.,6. | δς ευρώ      | -            | 51.37                | Δεκ-14                           | 45.93                         | Νοε-14  | 41.32   | Οκτ-14   | 37.28   | Σεπ-14 | 32.92   | Αυγ-14  |
| Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)                                              | -      |       |              | -            | 55.28                |                                  | 47.05                         |         | 42.60   |          | 37.68   |        | 33.25   |         |
| Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)                                                   | -      |       |              | -            | 55.06                |                                  | 47.76                         |         | 43.77   |          | 39.56   |        | 35.77   |         |
| Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)                                                   | -      |       |              | -            | 56.04                |                                  | 49.58                         |         | 44.17   |          | 41.34   |        | 37.37   |         |
| Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)                                     | -      |       |              | -            | 1.87                 |                                  | 3.57                          |         | 2.65    |          | 2.53    |        | 1.95    |         |
| Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)                                     | -      |       |              | -            | 4.94                 |                                  | 2.88                          |         | 3.54    |          | 1.55    |        | 0.96    |         |
| Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)                                                  | -      |       |              | -            | -3.70                |                                  | -1.83                         |         | -2.45   |          | -2.29   |        | -2.85   |         |
| Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)                                                  | -      |       |              | -            | -0.76                |                                  | -2.53                         |         | -1.57   |          | -3.66   |        | -4.12   |         |
| 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%                | Ιαν-15                           | 1.15%                         | Δεκ-14  | 1.77%   | Ιαν-14   | 2.81%   | Ιαν-13 | 2.78%   | Ιαν-12  |
| Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)                                                          |        |       |              | -            | 5.06%                |                                  | 5.03%                         |         | 5.66%   |          | 5.88%   |        | 6.63%   |         |
| Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (υφιστάμενων)                                                |        |       |              | -            | 1.20%                |                                  | 1.30%                         |         | 1.96%   |          | 2.94%   |        | 2.67%   |         |
| Μέσο Επιτόκιο Δανείων (υφιστάμενων)                                                   |        |       |              | -            | 5.21%                |                                  | 5.23%                         |         | 5.58%   |          | 5.78%   |        | 6.32%   |         |
| Χρηματοδότηση                                                                         |        |       |              |              |                      |                                  |                               |         |         |          |         |        |         |         |
| Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης                                                          | m      | 2.,6. | Δ (γογ, %)   | -            | -0.62%               | Ιαν-15                           | -1.73%                        | Δεκ-14  | -4.94%  | Ιαν-14   | -16.61% | Ιαν-13 | -5.57%  | Ιαν-12  |
| Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης                                                      |        |       |              | -            | 9.42%                |                                  | 8.01%                         |         | -17.51% |          | -50.69% |        | -16.08% |         |
| Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων                                                  |        |       |              | -            | -0.05%               |                                  | -1.79%                        |         | -3.34%  |          | -12.10% |        | -1.43%  |         |
| Χρηματοδότηση Ιδιωτών και ΜΚΙ                                                         |        |       |              | -            | -2.86%               |                                  | -3.71%                        |         | -4.69%  |          | -6.52%  |        | -4.11%  |         |
| Καταθέσεις και Ρέπος                                                                  |        |       |              |              |                      |                                  |                               |         |         |          |         |        |         |         |
| Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος                                                           | m      | 2.,6. | Δ (γογ, %)   | -            | -7.16%               | Ιαν-15                           | -2.33%                        | Δεκ-14  | -5.15%  | Ιαν-14   | -3.48%  | Ιαν-13 | -17.32% | Ιαν-12  |
| Γενική Κυβέρνηση                                                                      |        |       |              | -            | -9.91%               |                                  | -6.04%                        |         | -13.00% |          | 69.96%  |        | -35.38% |         |
| Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις                                                             |        |       |              | -            | -39.36%              |                                  | -35.48%                       |         | 25.70%  |          | 1.18%   |        | 4.35%   |         |
| Λοιπά Χρηματοοπιστωτικά Ιδρύματα                                                      |        |       |              | -            | -8.16%               |                                  | 3.92%                         |         | 18.19%  |          | -3.49%  |        | 4.51%   |         |
| Μη Χρηματοοπιστωτικές Επιχειρήσεις                                                    |        |       |              | -            | -12.90%              |                                  | -6.17%                        |         | 0.41%   |          | -7.35%  |        | -29.39% |         |
| Νοικοκυριά                                                                            |        |       |              | -            | -6.66%               |                                  | -0.56%                        |         | -1.02%  |          | -4.49%  |        | -16.67% |         |
| Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης                                                       |        |       |              | -            | 17.73%               |                                  | 3.71%                         |         | 0.75%   |          | 11.90%  |        | -25.36% |         |
| Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης                                                                 |        |       |              | -            | -2.78%               |                                  | -3.50%                        |         | -21.92% |          | -13.28% |        | -10.70% |         |
| Δείκτες Εμπιστοσύνης                                                                  |        |       |              |              |                      |                                  |                               |         |         |          |         |        |         |         |
| Οικονομικό Κλίμα - Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστ.                                     | m      | 3.,6. | ΜΔ           | Ναι          | 98.2                 | Φεβ-15                           | 95.3                          | Ιαν-15  | 95.1    | Φεβ-14   | 87.1    | Φεβ-13 | 78.3    | Φεβ-12  |
| Βιομηχανία                                                                            |        |       |              |              | -9.2                 |                                  | -7.9                          |         | -7.1    |          | -12.5   |        | -23.6   |         |
| Υπηρεσίες                                                                             |        |       |              |              | 4.4                  |                                  | 9                             |         | 4.5     |          | -22.5   |        | -30.6   |         |
| Καταναλωτές                                                                           |        |       |              |              | -30.6                |                                  | -49.3                         |         | -63.1   |          | -71.4   |        | -83.5   |         |
| Λιανικό Εμπόριο                                                                       |        |       |              |              | -3.9                 |                                  | -1                            |         | -8.4    |          | -33.1   |        | -38.7   |         |
| Κατασκευές                                                                            |        |       |              |              | -31.9                |                                  | -29.8                         |         | -23.2   |          | -46.7   |        | -56.2   |         |

**Πηγή:** (1) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (2) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (3) Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Commission), (4) Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία (Eurostat), (5) Διαδοχική Πύλη Υπουργείου Οικονομικών, (6) Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών και Προβλέψεων - Eurobank (Eurobank Research).

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



## Ομάδα Οικονομικών Μελετών

### Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών & Προβλέψεων

Ιωάννης Γκιώνης: Ερευνητής Οικονομολόγος

Στυλιανός Γώγος: Οικονομικός Αναλυτής

Βασίλης Ζάρκος: Οικονομικός Αναλυτής

Όλγα Κοσμά: Οικονομικός Αναλυτής

Αρκαδία Κωνσταντοπούλου: Βοηθός Ερευνητικής Ομάδας

Eurobank Εργασίας Α.Ε., Λ.Αμαλίας 20 & Σουρή 5, 10557 Αθήνα, τηλ +30.210.3337365, fax: +30.210.333.7687, e-mail: [Research@eurobank.gr](mailto:Research@eurobank.gr)

## Eurobank Οικονομικές Μελέτες

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

•**New Europe:** Μηνιαίο δελτίο αναφορικά με τις κύριες μακροοικονομικές εξελίξεις στις αγορές της Νέας Ευρώπης

•**Οικονομία & Αγορές:** Μηνιαία επιθεώρηση ανάλυσης και έρευνας θεμάτων που σχετίζονται με την ελληνική και τη διεθνή οικονομία

•**Global Economic & Market Outlook:** Τριμηνιαίο δελτίο αναφορικά με τις κύριες εξελίξεις στην παγκόσμια αγορά και τις προοπτικές τους

Εγγραφείτε ηλεκτρονικά στο: <http://www.eurobank.gr/research>  
Ακολουθήστε μας στο twitter: [http://twitter.com/Eurobank\\_Group](http://twitter.com/Eurobank_Group)

