

Συγγραφείς:

Θεόδωρος Σταματίου
Οικονομολόγος
tstamatiou@eurobank.gr

Στυλιανός Γ. Γώγος
Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr

Μαρία Πρανδέκα
Οικονομικός Αναλυτής
mprandeka@eurobank.gr

ΡΗΤΡΑ ΜΗ ΕΥΘΥΝΗΣ

Το έντυπο αυτό εκδόθηκε από την Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E. ("Eurobank") και δεν επιτρέπεται να αναπαράγεται κατά οποιονδήποτε τρόπο από τα πρόσωπα στα οποία αποστέλλεται ή να δοθεί σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο. Το έντυπο αυτό δεν αποτελεί προσφορά αγοράς ή πώλησης ούτε πρόσκληση για υποβολή προσφορών αγοράς ή πώλησης των κινητών αξιών που αναφέρονται σε αυτό. Η Eurobank και άλλοι που συνδέονται με αυτήν ενδέχεται να έχουν συμμετοχές και ενδέχεται να πραγματοποιούν συναλλαγές σε κινητές αξίες εταιρειών που αναφέρονται στο παρόν, καθώς επίσης ενδέχεται να παρέχουν ή να επιδιώκουν να παράσχουν υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής στις εταιρείες αυτές. Οι επενδύσεις που αναλύονται στο έντυπο αυτό μπορεί να είναι ακατάλληλες για επενδυτές, με κριτήρια τους συγκεκριμένους επενδυτικούς στόχους τους και την οικονομική 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.

Ενθαρρυντικά Σημάδια από την Σημαντική Επιβράδυνση στην Μείωση της Κατανάλωσης και από την Αύξηση των Εξαγωγών Υπηρεσιών

- Απο την πλευρά της δαπάνης (ΑΕΠ) η κατανάλωση και οι εξαγωγές αποτέλεσαν τις βασικές συνιστώσες για την επιβράδυνση της ύφεσης (-0,27%)
- Η συνεισφορά των εξαγωγών στον ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης ήταν της τάξης των 1,97 ποσοστιαίων μονάδων
- Η ιδιωτική κατανάλωση παρέμεινε σταθερή στα επίπεδα του 2^{ου} τριμήνου του 2013, ήτοι 28,21 δις ευρώ (σταθερές τιμές 2005)
- Δεν θα πρέπει να υπάρξει κανένας εφησυχασμός στην συνέχιση των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων. Μείωση της αβεβαιότητας στην αγορά και αύξηση της αξιοπιστίας στην άσκηση οικονομικής πολιτικής αποτελούν αναγκαίες συνθήκες για την ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας



Πηγή: Bloomberg

ΑΕΠ: Από την πλευρά της δαπάνης η κατανάλωση και οι εξαγωγές αποτέλεσαν τις βασικές συνιστώσες για την επιβράδυνση της ύφεσης της ελληνικής οικονομίας στο -0,27%

Την Δευτέρα 1 Σεπτεμβρίου 2014, η Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.) δημοσίευσε τους τριμηνιαίους εθνικούς λογαριασμούς για το 2^ο τρίμηνο του τρέχοντος έτους. Σύμφωνα με τα επίσημα στοιχεία η ύφεση της ελληνικής οικονομίας συνέχισε την επιβραδυντική της πορεία και περιορίστηκε στο -0,27% (από -0,20% σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του Αυγούστου). Αξίζει να σημειωθεί πως ο συγκεκριμένος ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης είναι ο δεύτερος μικρότερος – σε απόλυτα νούμερα – που καταγράφεται από την αρχή της ελληνικής Μεγάλης Ύφεσης, 3^ο τρίμηνο 2008, μέχρι και σήμερα.¹ Επιπρόσθετα, με βάση τις εκτιμήσεις των περισσότερων ερευνητικών ιδρυμάτων, η ελληνική οικονομία παρά τις δυσμενείς διεθνείς εξελίξεις (στασιμότητα στην ευρωζώνη) αναμένεται να επιστρέψει σε θετικούς ρυθμούς οικονομικής μεγέθυνσης στο 3^ο τρίμηνο του 2014.² Το γεγονός αυτό θα επαληθευτεί στην περίπτωση που η αξία της τριμηνιαίας ακαθάριστης εγχώριας παραγωγής ξεπεράσει τα 42,905 δις ευρώ (σταθερές τιμές 2005).³

Αποσυνθέτοντας το ελληνικό πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (ΠΑΕΠ) στις βασικές επί μέρους κατηγορίες του, ήτοι συνολική κατανάλωση, συνολική επένδυση, σύνολο εξαγωγών και σύνολο εισαγωγών (αφαιρετικά), παρατηρούμε ότι από την πλευρά της δαπάνης η επιβράδυνση της ύφεσης προήλθε κυρίως από την στασιμότητα της κατανάλωσης και από την αύξηση των εξαγωγών. Πιο συγκεκριμένα, πραγματοποιώντας την γνωστή άσκηση αποσύνθεσης του ρυθμού οικονομικής μεγέθυνσης (για τον μαθηματικό τύπο βλέπε το 85^ο τεύχος, 25/7/2014, του φυλλαδίου 7 ημέρες Οικονομία) παρατηρούμε τα εξής: 1^ο Η συνεισφορά της κατανάλωσης, τόσο της ιδιωτικής όσο και της δημόσιας ήταν μηδενική. 2^ο Η συνεισφορά του ακαθάριστου σχηματισμού κεφαλαίου, ήτοι των επενδύσεων, ήταν της τάξης των -0,51 ποσοστιαίων μονάδων (ΠΜ). Δηλαδή, από τις -0,27 ΠΜ συρρίκνωσης του ΠΑΕΠ σε σχέση με το 2^ο τρίμηνο του 2013 οι -0,51 ΠΜ προέρχονται από την πτώση των επενδύσεων.⁴ 3^ο Η

συνεισφορά των εξαγωγών αγαθών ήταν της τάξης των -0,48 ΠΜ ενώ το αντίστοιχο μέγεθος των υπηρεσιών ήταν του επιπέδου των 1,97 ΠΜ (κυρίως λόγω των ευνοϊκών εξελίξεων στον τομέα του τουρισμού). 4^ο Η συνεισφορά των εισαγωγών αγαθών ήταν της τάξης των -0,86 ΠΜ και των εισαγωγών υπηρεσιών ήταν της τάξης των -0,36 ΠΜ.

Στα Σχήματα 1(α) και 1(β) παραθέτουμε λεπτομερώς την συνεισφορά των επί μέρους συνιστωσών του ΠΑΕΠ στον ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης από το 1^ο τρίμηνο του 2001 μέχρι και σήμερα. Στην στήλη με την ονομασία περίοδος της Μεγάλης Ύφεσης: 2008q3-2014q2, παρατηρούμε ότι από το 3^ο τρίμηνο του 2013 και έπειτα η αρνητική συνεισφορά της ιδιωτικής κατανάλωσης στον ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης επιβραδύνθηκε σημαντικά. Για παράδειγμα στο 3^ο τρίμηνο του 2013 η προαναφερθείσα συνεισφορά ήταν της τάξης των -5,30 ΠΜ και στα επόμενα τρίμηνα μέχρι και σήμερα ήταν κατά μέσο όρο μηδενική (-0,02 ΠΜ). Το γεγονός αυτό είναι ενθαρρυντικό για δύο λόγους: 1^ο παρά την δαιμονοποίηση της κατανάλωσης κατά την διάρκεια των τελευταίων ετών, η σταθεροποίηση και η μεγέθυνση της συγκεκριμένης μεταβλητής αποτελεί βασικό παράγοντα για την ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας (στο 2^ο τρίμηνο του 2014 το μερίδιο της ιδιωτικής κατανάλωσης ήταν της τάξης του 69,37%). 2^ο Αν λάβουμε υπ' όψιν ότι η απόφαση των νοικοκυριών για το πόσο θα καταναλώσουν είναι συνάρτηση της παρούσας αξίας των συνολικών αναμενόμενων μελλοντικών τους εισοδημάτων (δηλαδή του πλούτου τους), η επιβράδυνση της συρρίκνωσης της κατανάλωσης ερμηνεύεται ως ένα σημάδι ότι τα νοικοκυριά αρχίζουν να διαμορφώνουν προσδοκίες για ένα λιγότερο δυσοίωνα μέλλον αναφορικά με την χρηματοοικονομική τους κατάσταση.

ΑΕΠ: Από την πλευρά της παραγωγής ο τομέας του χονδρικού και λιανικού εμπορίου, επισκευών οχημάτων και μοτοοικετών, μεταφοράς και αποθήκευσης, υπηρεσιών παροχής καταλύματος και υπηρεσιών εστίασης αποτέλεσε τον βασικό παράγοντα επιβράδυνσης της ύφεσης

Ως γνωστό το πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν μιας οικονομίας μπορεί να μετρηθεί με τρεις τρόπους, ήτοι με την προσέγγιση της δαπάνης, με την προσέγγιση της παραγωγής και με την προσέγγιση του εισοδήματος. Πραγματοποιώντας την άσκηση αποσύνθεσης του ρυθμού οικονομικής μεγέθυνσης στις επί μέρους συνιστώσες του από την πλευρά της παραγωγής παρατηρούμε ότι η επιβράδυνση της ύφεσης προέρχεται κυρίως από τον τομέα του χονδρικού και λιανικού εμπορίου, επισκευών οχημάτων και μοτοοικετών, μεταφοράς και αποθήκευσης, υπηρεσιών παροχής καταλύματος και υπηρεσιών εστίασης. Πιο συγκεκριμένα σύμφωνα με τον διαχωρισμό της παραγωγής σε δέκα τομείς οικονομικής δραστηριότητας παρατηρούμε τα εξής:⁵ 1^ο Ο τομέας της γεωργίας, δασοκομίας και αλιείας είχε αρνητική

¹ Το τρίμηνο που καταγράφηκε η υψηλότερη συρρίκνωση του ελληνικού πραγματικού ΑΕΠ ήταν το 4^ο τρίμηνο του 2010 όπου η ύφεση ήταν της τάξης του -9,19%.

² Σύμφωνα με το επίσημο ημερολόγιο της ΕΛ.ΣΤΑΤ. οι εκτιμήσεις των εθνικών λογαριασμών για το 3^ο τρίμηνο του 2014 αναμένεται να ανακοινωθούν στις 14 Νοεμβρίου (2014).

³ Το εν λόγω νούμερο αντιστοιχεί στην ακαθάριστη εγχώρια παραγωγή του 2^{ου} τριμήνου του 2013.

⁴ Η συνεισφορά των επί μέρους συνιστωσών στον ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης υπολογίζεται ως εξής: Πολλαπλασιάζουμε τον ποσοστιαίο ρυθμό μεταβολής κάθε συνιστώσας με το αντίστοιχο μερίδιο τους στο σύνολο του ΠΑΕΠ. Για παράδειγμα, ο ποσοστιαίος ρυθμός μεταβολής των επενδύσεων (2^ο τρίμηνο 2013 – 2^ο τρίμηνο 2014) ήταν της τάξης του -4,14%. Το αντίστοιχο μερίδιο τους (2^ο τρίμηνο 2013) ήταν στα επίπεδα του 12,24%. Συνεπώς, πολλαπλασιάζοντας τα δύο προαναφερθέντα μεγέθη καταλήγουμε στην συνεισφορά των 0,51 ΠΜ.

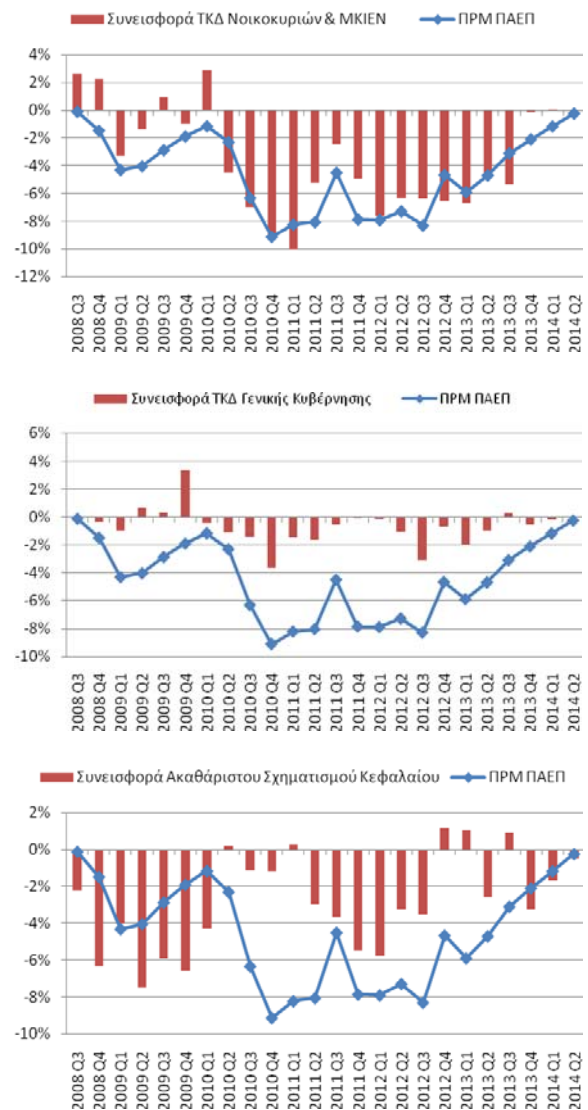
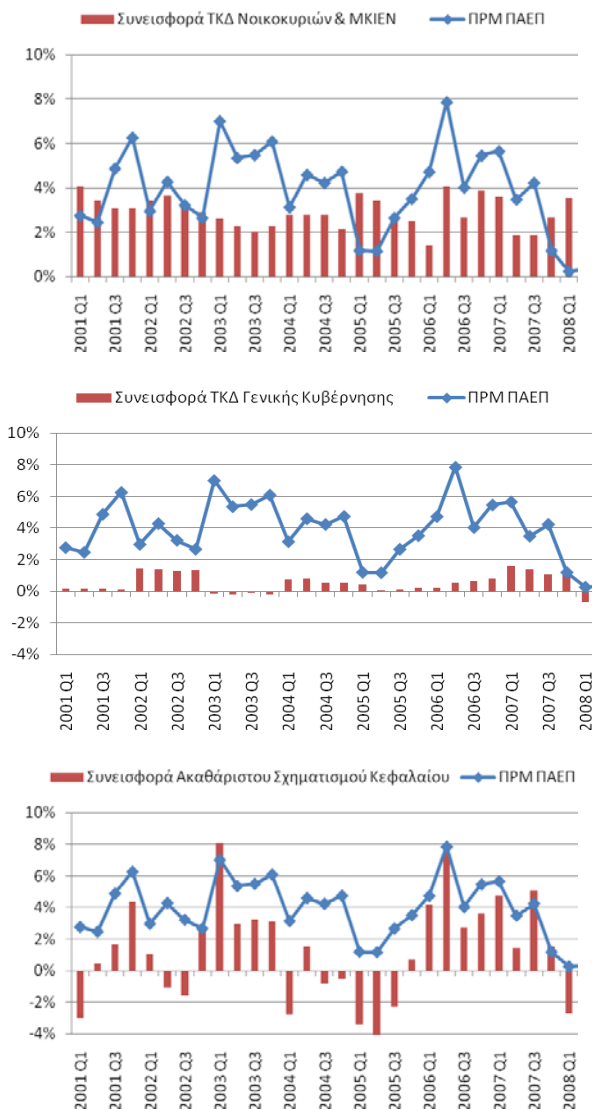
⁵ Ο διαχωρισμός της συνολικής παραγωγής σε δέκα επί μέρους τομείς έχει γίνει με βάση την στατιστική ταξινόμηση των οικονομικών δραστηριοτήτων της ευρωπαϊκής κοινότητας (Nace Rev 2. – Statistical Classification of Economic Activities in the European Community).

Σχήμα 1 (α): Συνεισφορά στον Ρυθμό Οικονομικής Μεγέθυνσης – Προσέγγιση Δαπάνης (Σταθερές Τιμές Αγοράς 2005) Δαπάνη Κατανάλωσης και Δαπάνη Επένδυσης (Ιδιωτική και Κυβερνητική)

Ως ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης ορίζουμε τον ποσοστιαίο ρυθμό μεταβολής (PRM) του πραγματικού Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος (ΠΑΕΠ). Ως ΤΚΔ ορίζουμε την τελική καταναλωτική δαπάνη και ως ΜΚΙΕΝ ορίζουμε τα μη κερδοφόρα ιδρύματα εξυπηρέτησης των νοικοκυριών.

Περίοδος Πριν την Μεγάλη Ύφεση: 2001q1-2008q2

Περίοδος της Μεγάλης Ύφεσης: 2008q3-2014q2



Πηγή: Ελληνική Στατιστική Αρχή, Eurobank Research.

συνεισφορά στον ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης της τάξης των -0,14 ποσοστιαίων μονάδων (ΠΜ). 2^ο Ο τομέας των ορυχείων και λατομείων, μεταποίησης, ενέργειας, παροχής νερού, επεξεργασίας λυμάτων, διαχείρισης αποβλήτων και εξυγίανσης είχε αρνητική συνεισφορά της τάξης των -0,38 ΠΜ. 3^ο Ο τομέας των κατασκευών είχε αρνητική συνεισφορά - την δεύτερη μικρότερη σε απόλυτα νούμερα από το 2^ο τρίμηνο του 2007 - του επιπέδου των -0,32 ΠΜ. 4^ο Όπως έχουμε ήδη αναφέρει ο τομέας του χονδρικού και λιανικού εμπορίου κτλ. αποτέλεσε τον βασικό πυλώνα για την επιβράδυνση της ύφεσης και είχε θετική συνεισφορά του επιπέδου των 1,42 ΠΜ. 5^ο Ο τομέας ενημέρωσης και επικοινωνίας είχε αρνητική συνεισφορά της τάξης των -0,10

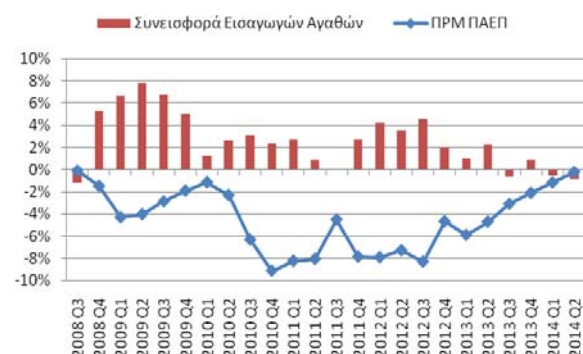
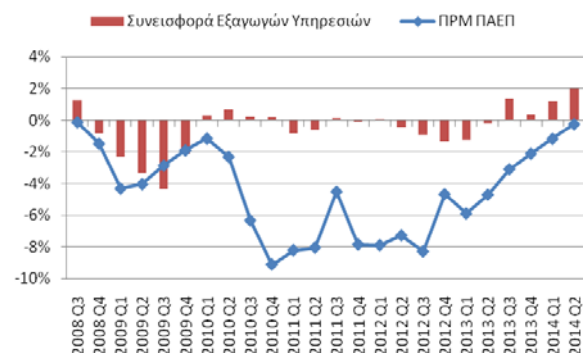
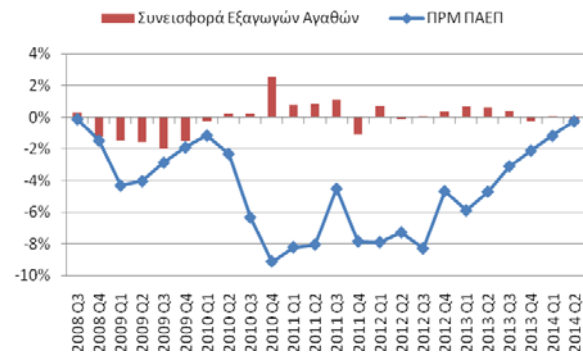
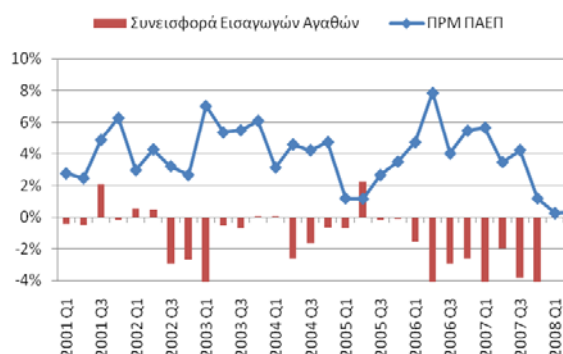
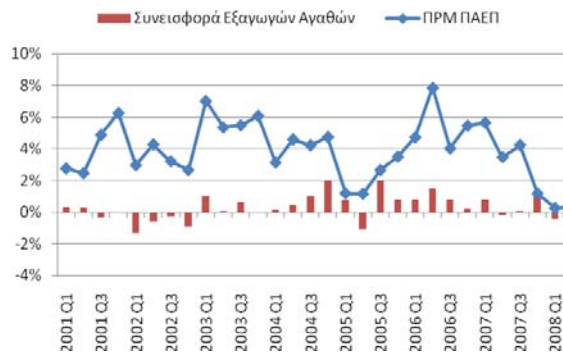
ΠΜ. 6^ο Ο τομέας των χρηματοπιστωτικών και ασφαλιστικών δραστηριοτήτων συνεισέφερε αρνητικά στον ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης κατά -0,27 ΠΜ. 7^ο Ο τομέας της διαχείρισης ακίνητης περιουσίας είχε προσεγγιστικά μηδενική συνεισφορά (-0,03 ΠΜ). 8^ο Ο τομέας των επαγγελματικών, επιστημονικών και τεχνικών δραστηριοτήτων, διοικητικών και υποστηρικτικών δραστηριοτήτων σημείωσε την μεγαλύτερη σε απόλυτα νούμερα αρνητική συνεισφορά της τάξης των -0,51 ΠΜ. 9^ο Ο τομέας δημόσιας διοίκησης και άμυνας, υποχρεωτικής κοινωνικής ασφάλισης, εκπαίδευσης, δραστηριοτήτων σχετικές με την ανθρώπινη υγεία και την κοινωνική μέριμνα είχε θετική

Σχήμα 1(β): Συνεισφορά στον Ρυθμό Οικονομικής Μεγέθυνσης – Προσέγγιση Δαπάνης (Σταθερές Τιμές Αγοράς 2005) Δαπάνη Εξαγωγών και Εισαγωγών Αγαθών και Υπηρεσιών

Ως ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης ορίζουμε τον ποσοστιαίο ρυθμό μεταβολής (PRM) του πραγματικού Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος (ΠΑΕΠ). Η συνεισφορά της δαπάνης των εισαγωγών αγαθών και υπηρεσιών έχει υπολογιστεί με βάση το αντίθετο πρόσημο του PRM της συγκεκριμένης μεταβλητής

Περίοδος Πριν την Μεγάλη Ύφεση: 2001q1-2008q2

Περίοδος της Μεγάλης Ύφεσης: 2008q3-2014q2



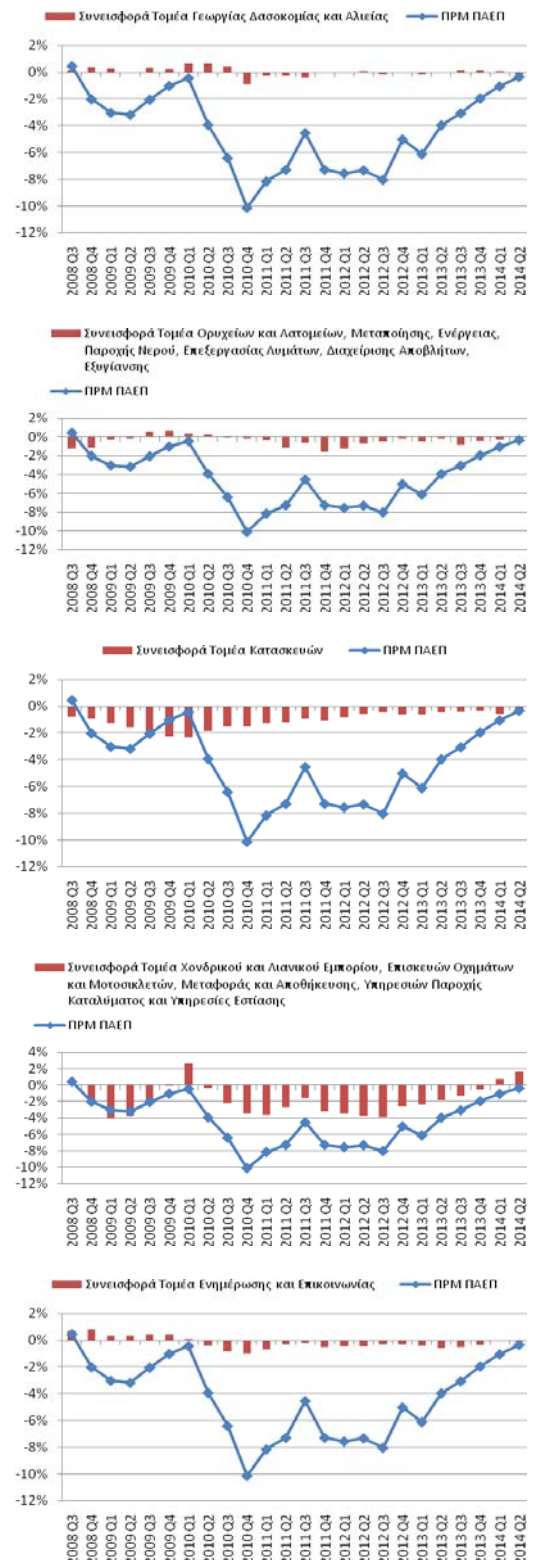
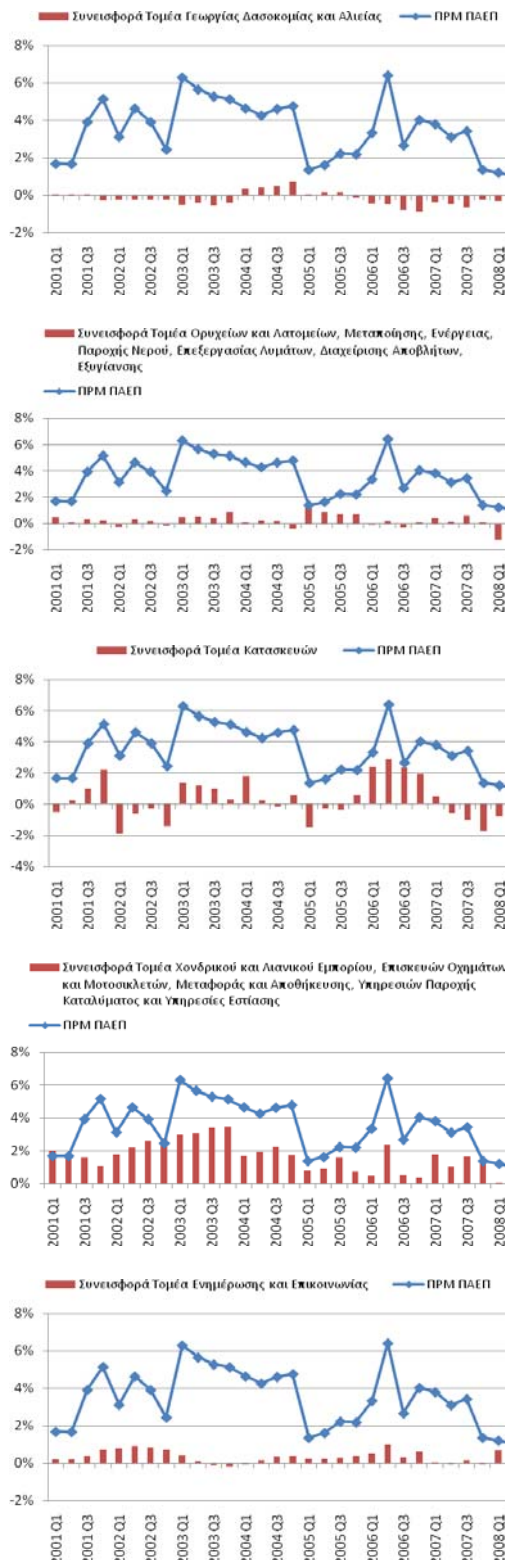
Πηγή: Ελληνική Στατιστική Αρχή, Eurobank Research.

Σχήμα 2(α): Συνεισφορά στον Ρυθμό Οικονομικής Μεγέθυνσης – Προσέγγιση Παραγωγής (Σταθερές Βασικές Τιμές 2005) Συνολική Ακαθάριστη Προστιθέμενη Αξία

Ως ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης ορίζουμε τον ποσοστιαίο ρυθμό μεταβολής (PRM) του πραγματικού Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος (ΠΑΕΠ). Στην παρούσα περίπτωση η συνολική παραγωγή έχει υπολογιστεί σε όρους προστιθέμενης αξίας, ήτοι χωρίς την επίδραση των φόρων και των επιδοτήσεων

Περίοδος Πριν την Μεγάλη Ύφεση: 2001q1-2008q2

Περίοδος της Μεγάλης Ύφεσης: 2008q3-2014q2

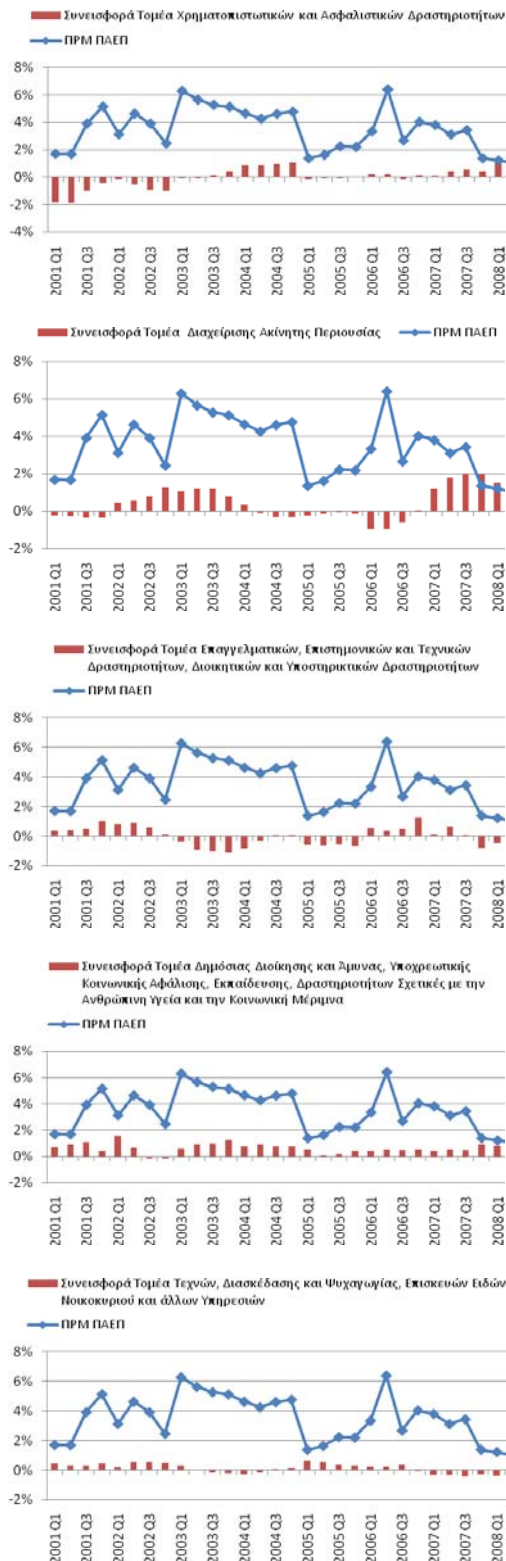


Πηγή: Ελληνική Στατιστική Αρχή, Eurobank Research.

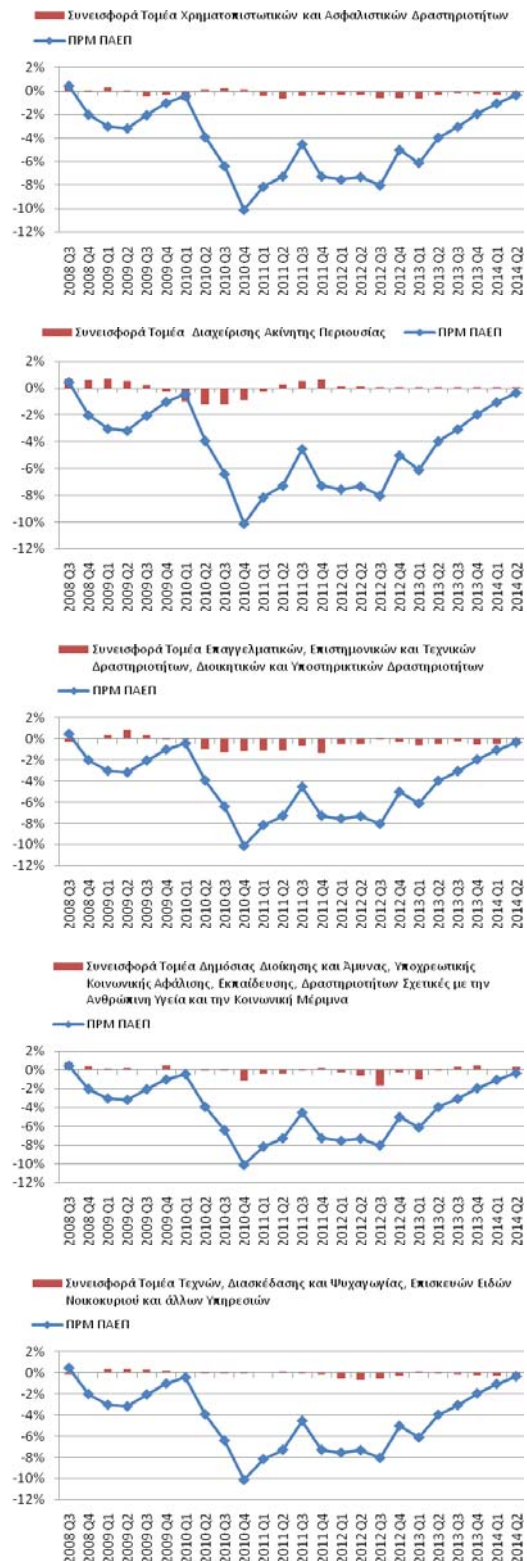
Σχήμα 2(β): Συνεισφορά στον Ρυθμό Οικονομικής Μεγέθυνσης – Προσέγγιση Παραγωγής (Σταθερές Βασικές Τιμές 2005) Συνολική Ακαθάριστη Προστιθέμενη Αξία

Ως ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης ορίζουμε τον ποσοστιαίο ρυθμό μεταβολής (PRM) του πραγματικού Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος (ΠΑΕΠ). Στην παρούσα περίπτωση η συνολική παραγωγή έχει υπολογιστεί σε όρους προστιθέμενης αξίας, ήτοι χωρίς την επίδραση των φόρων και των επιδοτήσεων

Περίοδος Πριν την Μεγάλη Ύφεση: 2001q1-2008q2



Περίοδος της Μεγάλης Ύφεσης: 2008q3-2014q2



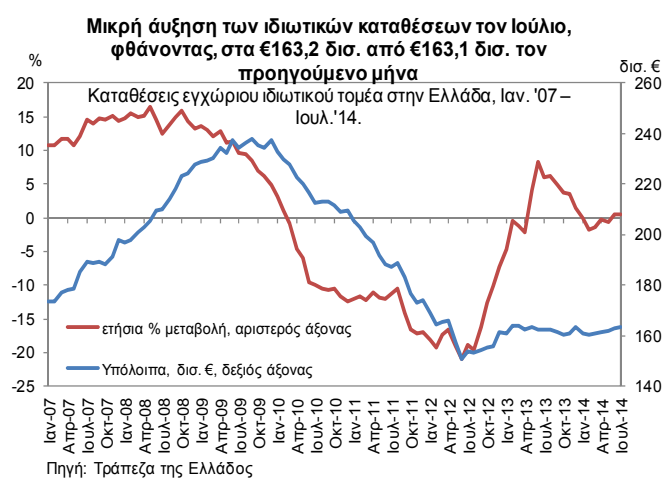
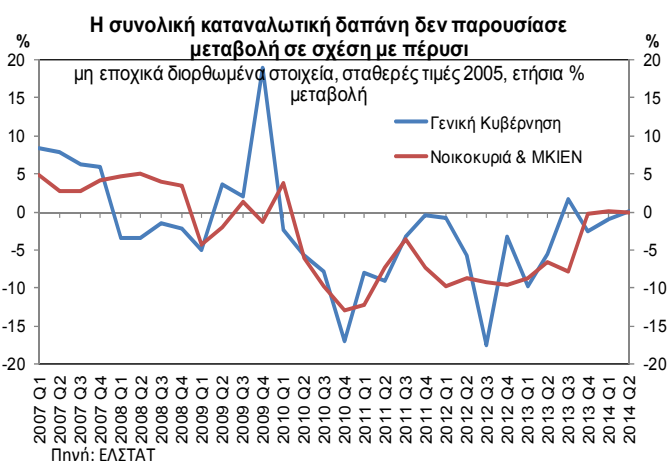
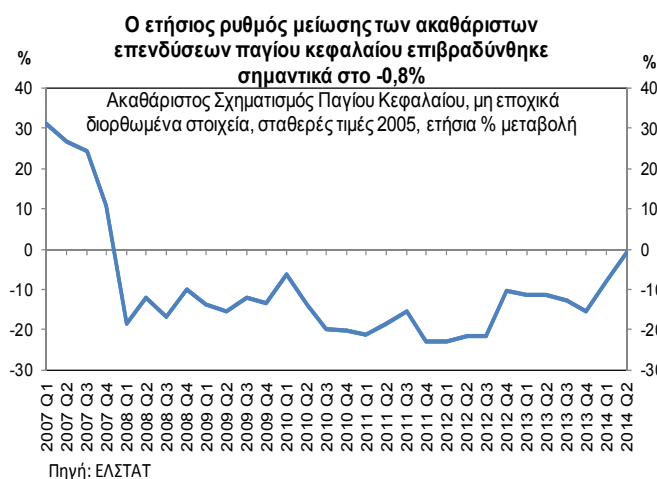
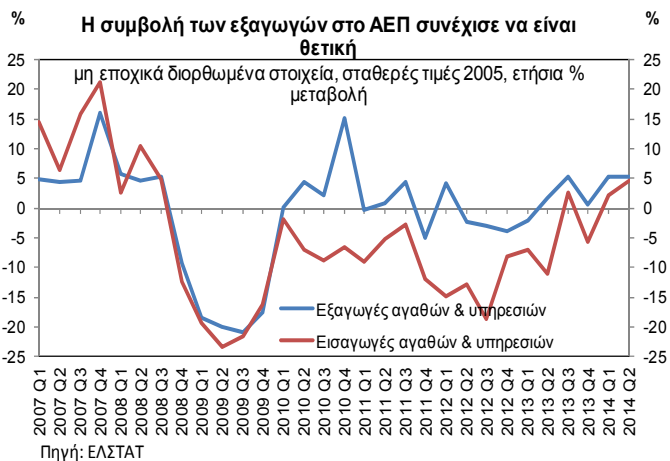
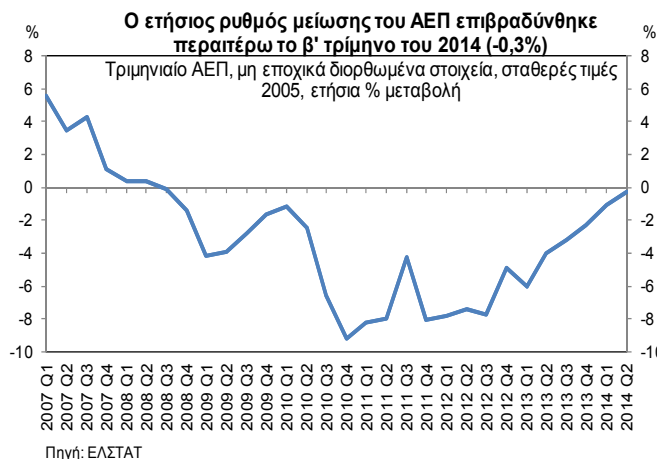
Πηγή: Ελληνική Στατιστική Αρχή, Eurobank Research.

συνεισφορά του επιπέδου των 0,30 ΠΜ. Τέλος, 10^{ον} Ο τομέας των τεχνών, διασκέδασης και ψυχαγωγίας, επισκευών ειδών νοικοκυριού και άλλων υπηρεσιών είχε αρνητική συνεισφορά στον ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης της τάξης των -0,31ΠΜ. Η εξέλιξη των προαναφερθέντων μεγεθών καθ' όλη την διάρκεια της περιόδου 1^ο τρίμηνο 2001 – 2^ο τρίμηνο 2014 παρατίθεται στα σχήματα 2(α) και 2(β). Είναι φανερό πως ο τομέας του χονδρικού και λιανικού εμπορίου κτλ. και ο τομέας των κατασκευών αποτέλεσαν (ποσοτικά) τις πιο βασικές συνιστώσες του ρυθμού οικονομικής μεγέθυνσης της ελληνικής οικονομίας τόσο σε περιόδους άνθησης όσο και σε περιόδους ύφεσης.

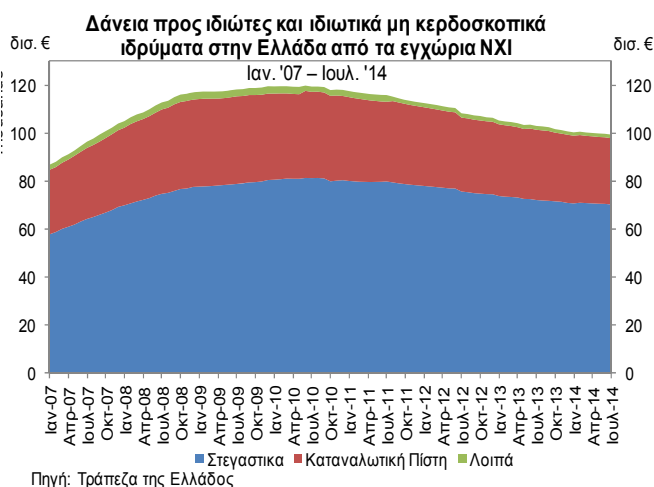
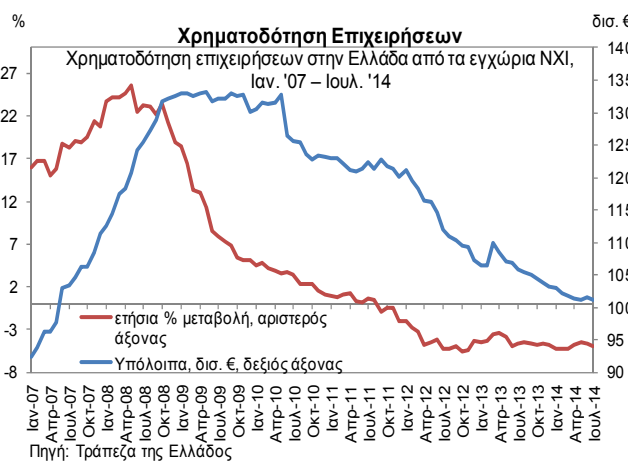
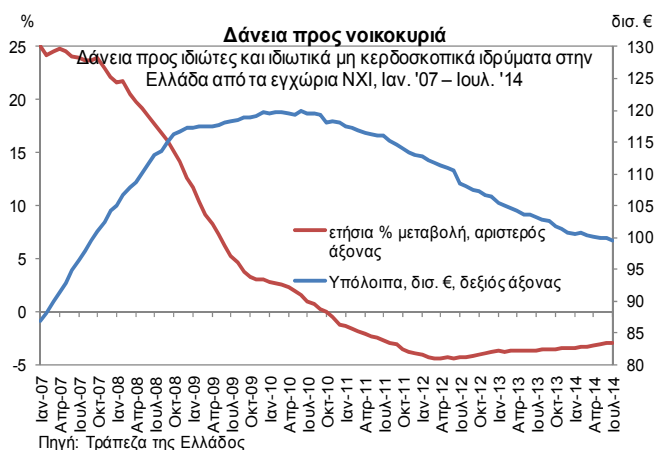
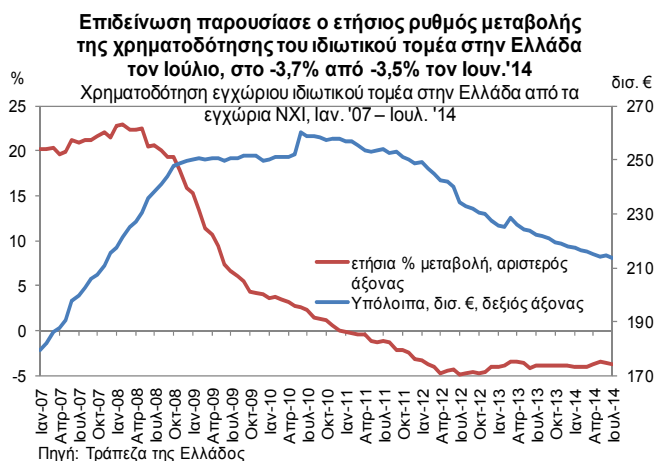
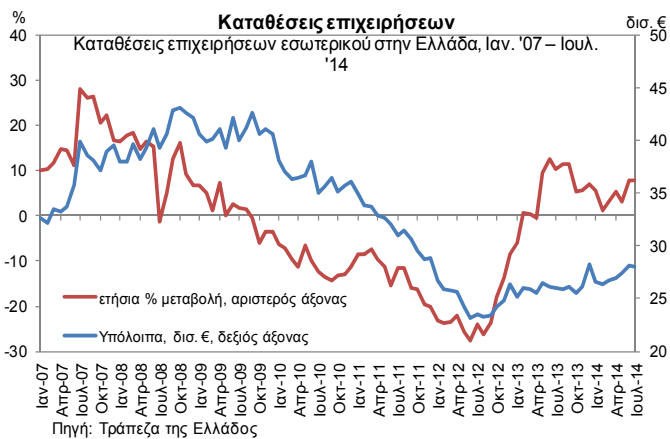
Κανένας εφησυχασμός στην συνέχιση των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων. Μείωση της αβεβαιότητας στην αγορά και αύξηση της αξιοπιστίας στην άσκηση οικονομικής πολιτικής αποτελούν αναγκαίες συνθήκες για την ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας

Όπως αναφέραμε και στην πρώτη ενότητα του παρόντος φυλλαδίου, η σταθεροποίηση της κατανάλωσης δύναται να ερμηνευτεί ως ένα σημάδι καλυτέρευσης (ή μικρότερης χειροτέρευσης) των προσδοκιών των νοικοκυριών για την μελλοντική τους χρηματοοικονομική κατάσταση. Όπως μας διδάσκει η οικονομική θεωρία οι προσδοκίες των νοικοκυριών και των επιχειρήσεων για την μελλοντική χρηματοοικονομική τους κατάσταση και για την κυβερνητική οικονομική πολιτική επηρεάζουν σε σημαντικό βαθμό τις αποφάσεις που λαμβάνουν σήμερα. Συνεπώς, όσο θα μειώνεται η αβεβαιότητα στην αγορά (εργασίας, αγαθών και υπηρεσιών, κεφαλαίου) και όσο η κυβέρνηση θα επενδύει στο σημαντικό κεφάλαιο που λέγεται αξιοπιστία τόσο η καταναλωτική εμπιστοσύνη θα βελτιώνεται, τόσο λιγότερο η επιχειρηματική πρωτοβουλία θα αναβάλλεται και τόσο θα αυξάνεται η πιθανότητα μετάβασης της ελληνικής οικονομίας σε ένα μονοπάτι ανάκαμψης.

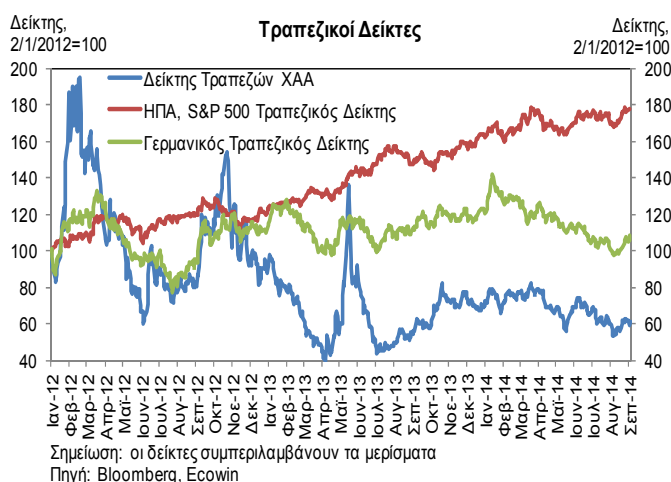
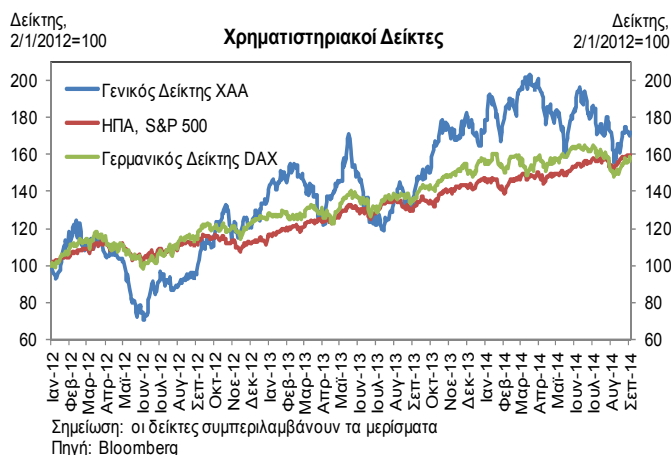
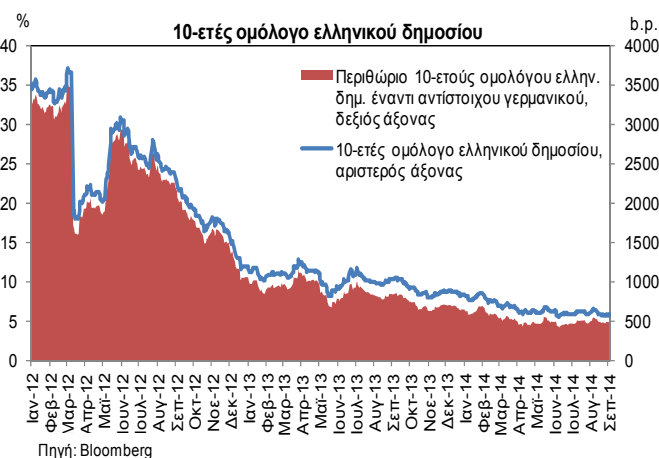
Βασικές Στατιστικές Εξελίξεις



Βασικές Στατιστικές Εξελίξεις



Βασικές Στατιστικές Εξελίξεις



Πίνακας Π1: Βασικοί Δείκτες Ελληνικής Οικονομίας									
Τελευταία Περίοδος 2013-14			Ετήσια Στοιχεία						
	Τελευταία Τιμή	Τιμή Αντίστοιχης περιόδου 2013/14	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Μακροοικονομικοί Δείκτες									
Ρυθμός μεγέθυνσης ΑΕΠ (% ε.μ.ε.)*	-0.3 (Q2 14)	-4.0 (Q2 13)	-3.9	-7.0	-7.1	-4.9	-3.1	-0.2	3.5
Δημοσιονομικό Έλλειμμα (% ΑΕΠ, εκτίμηση για το 2014)**	-2.7 ('14)	-	-3.2	-6.4	-9.8	-11.1	-15.8	-9.9	-6.8
Δημόσιο Χρέος (% ΑΕΠ,εκτίμηση για το 2013-14)	177.2 ('14)	-	175.0	157.2	170.3	148.3	129.7	112.9	107.2
ΔΤΚ (% ε.μ.ε.)	-0.7 (07/14)	-0.7 (07/13)	-0.9	1.5	3.3	4.7	1.2	4.2	2.9
ΔΤΚ με σταθερούς φόρους (% ε.μ.ε.)	0.1 (07/14)	-1.2 (07/13)	-1.0	0.1	1.3	1.4	1.1	4.2	2.9
Ανεργία (% εργ. Δυναμικού, τελευταία τιμή, τελευταία τιμή περιόδου)	27.2 (05/14)	27.7 (05/13)	27.1	26.4	213.0	14.6	10.5	8.5	8.0
Δείκτης Οικονομικού κλίματος (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	101.9 (08/14)	89.7 (08/13)	90.8	80.3	81.0	82.3	82.3	99.2	109.2
Δείκτες Ανταγωνιστικότητας									
Πραγματικός Εναρμονισμένος Δείκτης Ανταγωνιστικότητας με βάση τον ΔΤΚ (% ε.μ.ε.)	-1.3 (Q4 13)	-3.8 (Q4 12)	-1.3	-3.8	-0.5	-1.7	3.4	0.3	1.5
Μοναδιαίο Κόστος Εργασίας (% ε.μ.ε.)	-4.6 (Q1 14)	-7.7 (Q1 13)	-6.9	-5.2	-1.7	0.2	6.0	5.2	2.6
Μέσο Κόστος Εργασίας (% ε.μ.ε.)	-7.4 (Q1 13)	-11.1 (Q1 12)	-	-12.3	-6.0	-2.7	5.3	2.4	3.4
Καταναλωτικοί Δείκτες									
Ιδιωτική Κατανάλωση σε σταθερές τιμές	0.0 (Q2 14)	-6.6 (Q2 13)	-6.0	-9.3	-7.7	-6.2	-1.6	4.3	3.6
Δείκτης όγκου στο λιαν. Εμπόριο (% ε.μ.ε.)	3.9 (06/14)	-8.0 (06/13)	-8.1	-12.2	-10.2	-6.2	-11.4	1.3	2.2
Νέα επιβατικά αυτοκίνητα (% ε.μ.ε. σωρ. μετ.)	22.5 (07/14)	-3.6 (07/13)	0.4	-40.1	-31.0	-35.6	-17.8	-4.5	4.5
Καταναλωτική εμπιστοσύνη (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	-54.7 (08/14)	-76.6 (08/13)	-69.3	-74.8	-74.1	-63.4	-45.7	-46.0	-28.5
Επιχειρηματικές προσδοκίες στο λιανικό εμπόριο (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	6.6 (08/14)	-21.3 (08/13)	-22.6	-36.1	-35.4	-33.7	-15.4	14.2	34.2
Δείκτες Βιομηχανικής Δραστηριότητας									
Βιομηχανική παραγωγή (% ε.μ.ε.)	-6.7 (06/14)	2.3 (06/13)	-3.1	-1.9	-5.7	-5.8	-9.3	-4.0	2.3
Βαθμός χρησιμοποίησης εργοστασιακού δυναμικού στη βιομηχανία (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	68.9 (06/14)	65.6 (06/13)	65.9	64.30	67.4	68.6	70.5	75.9	77.0
Επιχειρηματικές προσδοκίες (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	0.3 (08/14)	-10.7 (08/13)	-10.2	-21.5	-20.6	-22.5	-28.4	-5.9	5.2
Δείκτης υπεύθυνων προμηθειών (PMI) (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	48.7 (07/14)	47.0 (07/13)	46.0	41.2	43.6	43.8	45.4	50.4	53.8
Δείκτες Κατασκευαστικού Κλάδου & Επενδύσεων									
Ακαθ. σχηματισμός παγίου κεφαλαίου σε σταθερές τιμές (% ε.μ.ε.)	-0.8 (Q2 14)	-11.5 (Q2 13)	-12.8	-19.2	-19.6	-15.0	-13.7	-14.3	22.8
Κατασκευή κατοικιών σε σταθερές τιμές (% ε.μ.ε.)	-41.3 (Q2 14)	-37.4 (Q2 13)	-37.8	-32.9	-18.0	-21.6	-20.7	-33.6	25.6
Άλλες κατασκευές σε σταθερές τιμές (% ε.μ.ε.)	1.2 (Q2 14)	2.4 (Q2 13)	3.2	-7.9	-25.1	-15.7	1.6	19.5	4.3
Ιδιωτική οικοδομική δραστηριότητα (άδειες, όγκος) (% ε.μ.ε., σωρ. μετ.)	4.0 (03/14)	-55.5 (03/13)	-25.6	-30.6	-37.1	-24.1	-26.8	-17.3	-5.0
Δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών στις κατασκευές (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	-21.1 (08/14)	-30.2 (08/13)	-37.5	-58.3	-68.3	-55.4	-39.5	-9.6	-9.2
Ισοζύγιο Πληρωμών (Τράπεζα της Ελλάδος)									
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (δια. € ε.μ.ε.)	-1.1 (06/14)	-2.4 (05/13)	1.4	-4.6	-20.6	-22.5	-25.8	-34.8	-32.6
Εσοδα ταξιδιωτικού Ισοζυγίου (% ε.μ.ε. σωρ. μετ.)	13.4 (06/14)	17.5 (06/13)	14.9	-0.6	9.3	-7.6	-10.6	2.8	-0.3
Εσοδα Ισοζυγίου Μεταφορών (% ε.μ.ε. σωρ. μετ.)	7.8 (06/14)	-14.8 (06/13)	-9.0	-5.7	-8.6	13.8	-29.4	13.3	18.3
Ακαθ. Εξωτερικό Χρέος (% ΑΕΠ)	229.9 (Q1 14)	225.2 (Q1 13)	225.3	225.6	179.4	185.3	184.6	163.6	142.9
Εισαγωγές Εξαγωγές χωρίς πετρελαιοειδή (ΕΛΣΤΑΤ) ***									
Εξαγωγές Αγαθών (% ε.μ.ε. σωρ. μετ.)	-4.2 (06/13)	-1.6 (06/13)	-2.2	0.9	16.3	8.3	-15.1	1.0	6.3
Εξαγωγές Αγαθών προς ΕΕ (% ε.μ.ε. σωρ. μετ.)	-3.4 (06/14)	1.2 (06/13)	-1.1	-3.6	14.1	8.4	-17.3	-5.5	25.1
Εξαγωγές Αγαθών προς χώρες εκτός ΕΕ (% ε.μ.ε. σωρ. μετ.)	-4.5 (06/14)	-9.3 (06/13)	-8.2	10.6	15.6	7.9	-10.7	17.5	-23.1
Εισαγωγές Αγαθών (% ε.μ.ε. σωρ. μετ.)	8.3 (06/14)	-5.8 (06/13)	-1.4	-7.6	-7.5	-12.2	-15.7	0.0	15.9
Εισαγωγές Αγαθών από ΕΕ (% ε.μ.ε. σωρ. μετ.)	3.4 (06/14)	-2.8 (06/13)	-3.0	-9.5	-2.6	-13.8	-17.2	-0.3	17.1
Εισαγωγές Αγαθών από χώρες εκτός ΕΕ (% ε.μ.ε. σωρ. μετ.)	22.4 (06/14)	-14.9 (06/13)	-10.7	-0.1	-20.8	-8.4	-12.5	0.6	13.5
Χρηματοδότηση του Εγχώριου Ιδιωτικού Τομέα από τα Εγχώρια NXI									
Ιδιωτικός Τομέας (% ε.μ.ε.)	-3.7 (07/14)	-4.0 (07/13)	-3.9	-4.0	-3.1	0.0	4.1	15.9	21.5
Επιχειρήσεις (% ε.μ.ε.)	-4.9 (07/14)	-4.6 (07/13)	-4.9	-4.4	-2.0	1.1	5.1	18.9	20.8
Νοικοκυριά (% ε.μ.ε.)	-2.9 (07/14)	-3.7 (07/13)	-3.5	-3.8	-3.9	-1.2	3.0	12.6	22.2
Στεγαστικά Δάνεια (% ε.μ.ε.)	-3.0 (07/14)	-3.3 (07/13)	-3.3	-3.4	-2.9	-0.3	3.7	11.2	21.5
Καταναλωτική Πίστη (% ε.μ.ε.)	-2.8 (07/14)	-5.0 (07/13)	-3.9	-5.1	-6.4	-4.2	1.8	16.0	22.4
Μη-Εξυπηρετούμενα Δάνεια (NPLs) (% των συνολικών ακαθάριστων δανείων)	31.9 (Q4 2013)	24.5 (Q4 2012)	-	24.5	16.0	10.4	7.7	5.0	4.5
Συνολική Χρηματοδότηση του Εγχώριου Ιδιωτικού Τομέα (% ΑΕΠ) ****									
Συνολική Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων & Νοικοκυριών	110.6 (07/14)	112.4 (07/13)	109.8	110.3	113.0	109.9	110.6	112.1	99.8
Νοικοκυριά	54.8 (07/14)	55.5 (07/13)	54.2	54.9	54.8	53.8	53.0	52.6	48.2
Χρηματιστηριακοί Δείκτες*****									
Γενικός Δείκτης ΧΑΑ (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	1159.1	-	1162.7	907.9	680.4	1413.9	2196.2	1786.5	5178.8
Δείκτης FTSE/ASE 20 (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	375.9	-	384.8	309.7	264.9	663.1	1125.4	932.5	2752.5
Δείκτης Τραπεζών ΧΑΑ (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	156.9	-	179.9	226.3	262.9	1251.0	2661.7	1899.4	7296.4
Δείκτης Baltic Dry (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	1142.0	-	2277.0	699.0	1738.0	1773.0	3005.0	774.0	9143.0
Περιθώρια Αποδόσεων Ομολόγων έναντι αντίστοιχων τίτλων του Γερμανικού Δημοσίου,									
Περιθώριο 10-ετούς ομολόγου (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	490.1	-	649.0	1058.4	3313.4	950.9	238.7	227.4	32.2
Περιθώριο 5-ετούς ομολόγου (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	-	-	-	5163.1	1163.1	254.2	264.3	21.2	-
Περιθώριο 2-ετούς ομολόγου (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	-	-	-	13408.3	1134.4	211.9	240.1	26.8	-
Περιθώριο 5-ετούς CDS (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	-	-	-	10231.4	1037.3	282.8	238.0	-	-
Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου (ΕΓΕΔ)									
Μέσο επιτόκιο ΕΓΕΔ 26 εβδομάδων (% , τελευταία δημοπρασία, τελευταία δημοπρασία έτους)	2.02 (05/8/2014)	-	4.38	4.38	4.95	4.82	0.35	5.09	4.18
Μέσο επιτόκιο ΕΓΕΔ 13 εβδομάδων (% , τελευταία δημοπρασία, τελευταία δημοπρασία έτους)	1.75 (12/8/2014)	-	4.68	4.68	4.68	4.10	0.59	4.46	4.18
Αξιολόγηση Πιστοληπτικής Ικανότητας Ελληνικού Δημοσίου									
	παρόν	τέλος '12	PSI (Μάρτιος '12)			τέλος '09		τέλος '08	
S&P	B- (21/03/14)	B-	SD			BBB+		A	
Moody's	Caa1 (1/08/14)	C	C			A2		A1	
Fitch	B (23/5/14)	CCC	CCC			BBR+		A	

Πηγή: Ελληνική Στατιστική Αρχή, ΟΔΑΗΧ, Τράπεζα της Ελλάδος, ECOWIN, AMECO, Bloomberg, Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών και Προβλέψεων της Eurobank

* Μη-εποχικά διορθωμένα στοιχεία. Δεν υπάρχουν διαθέσιμα εποχικά διορθωμένα στοιχεία. Οι ρυθμοί μεταβολής του ΑΕΠ για την περίοδο 2007-2010 συμπεριλαμβάνουν την σχετική αναθεώρηση της

Ανακοινώσεις βασικών στατιστικών δεικτών το επόμενο διάστημα

Ημερομηνία Ανακοίνωσης	Δείκτης	Περίοδος Αναφοράς	Προηγούμενη Τιμή
09/09/14	Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	Ιούλιος 2014	Ιούνιος '14: -6,7% ετήσια μεταβολή
10/09/14	Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	Αύγουστος 2014	Ιούλιος '14: -0,7% ετήσια μεταβολή
11/09/14	Έρευνα Εργατικού Δυναμικού	Ιούνιος 2014	Ανεργία Μάιος '14: 27,2%

Ομάδα Οικονομικών Μελετών

Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών & Προβλέψεων

Ιωάννης Γκιώνης: Ερευνητής Οικονομολόγος

Στυλιανός Γώγος: Οικονομικός Αναλυτής

Βασίλης Ζάρκος: Οικονομικός Αναλυτής

Όλγα Κοσμά: Οικονομικός Αναλυτής

Μαρία Πρανδέκα: Οικονομικός Αναλυτής

Θεόδωρος Σταματίου: Ερευνητής Οικονομολόγος

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

Eurobank Οικονομικές Μελέτες

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

- **New Europe:** Μηνιαίο δελτίο αναφορικά με τις κύριες μακροοικονομικές εξελίξεις στις αγορές της Νέας Ευρώπης
- **Οικονομία & Αγορές:** Μηνιαία επιθεώρηση ανάλυσης και έρευνας θεμάτων που σχετίζονται με την ελληνική και τη διεθνή οικονομία
- **Global Economic & Market Outlook:** Τριμηνιαίο δελτίο αναφορικά με τις κύριες εξελίξεις στην παγκόσμια αγορά και τις προοπτικές τους

Εγγραφείτε ηλεκτρονικά στο: <http://www.eurobank.gr/research>
Ακολουθήστε μας στο twitter: http://twitter.com/Eurobank_Group

