

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 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 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 κατάσταση 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. Καμμία 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. Καμμία 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,

Ανάγκη χρηματοδότησης επενδυτικών προγραμμάτων υψηλής παραγωγικότητας.

- Η πιστωτική επέκταση, αποτελεί πολύ σημαντικό προσδιοριστικό παράγοντα για την ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας. Τους τρεις τελευταίους μήνες, δηλαδή Οκτώβριος, Νοέμβριος και Δεκέμβριος 2014, το υπόλοιπο του γενικού συνόλου χρηματοδότησης της ελληνικής οικονομίας παρουσίασε θετικό πρόσημο σε όρους μηνιαίων μεταβολών.
- Ωστόσο, η αύξηση του γενικού συνόλου της χρηματοδότησης δεν αρκεί για να εξασφαλιστεί η πορεία προς ένα διατηρήσιμο μονοπάτι οικονομικής μεγέθυνσης. Θεωρούμε πως το πιο σημαντικό στοιχείο είναι η αποτελεσματική κατανομή των αποταμιευτικών πόρων, ήτοι η χρηματοδότηση επενδυτικών προγραμμάτων υψηλής παραγωγικότητας. Ένας από τους πιο σημαντικούς ρόλους του εγχώριου χρηματοπιστωτικού συστήματος είναι ακριβώς αυτός, δηλαδή η άντληση κεφαλαίων και στη συνέχεια η διχοτέυσή τους προς τις πιο αποτελεσματικές χρήσεις. Το όφελος θα είναι αμοιβαίο για όλους τους φορείς της εγχώριας οικονομίας (νοικοκυριά και επιχειρήσεις).
- Ο Όγκος των Λιανικών Πωλήσεων συρρικνώθηκε το Νοέμβριο 2014, μετά από πέντε συνεχόμενους μήνες ανοδικής πορείας. Εντούτοις, για το 11μηνο Ιανουαρίου-Νοεμβρίου 2014 παρατηρείται επιτάχυνση της ανοδικής πορείας του λιανικού εμπορίου σε σχέση με το 2013, γεγονός που αποτελεί μια ένδειξη σταθεροποίησης της ελληνικής οικονομίας το 2014.
- Ο Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών για τη Μεταποίηση (PMI) στην Ελλάδα υποχώρησε τον Ιανουάριο 2015 στα χαμηλότερα επίπεδά του κατά τους τελευταίους 15 μήνες.
- Για τον μήνα Δεκέμβριο (2014), το μέσο σταθμισμένο επιτόκιο των νέων καταθέσεων διαμορφώθηκε στο 1,15% και το αντίστοιχο των νέων δανείων στο 5,03%. Το περιθώριο του επιτοκίου ήταν της τάξης του 3,88%. Για τον ίδιο μήνα, η μεταβολή (μηνιαία) του συνόλου των καταθέσεων (και ρέπος) στα εγχώρια νομισματικά και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα ήταν της τάξης των -5,45 δις ευρώ.
- Σύμφωνα με στοιχεία της Eurostat, κατά το μήνα Δεκέμβριο στην Ελλάδα σημειώθηκε μείωση -3,3% στις βιομηχανικές τιμές του παραγωγού, ενώ η μείωση στις αντίστοιχες τιμές για ολόκληρο το έτος 2014 ανέρχεται στο -5,3%.

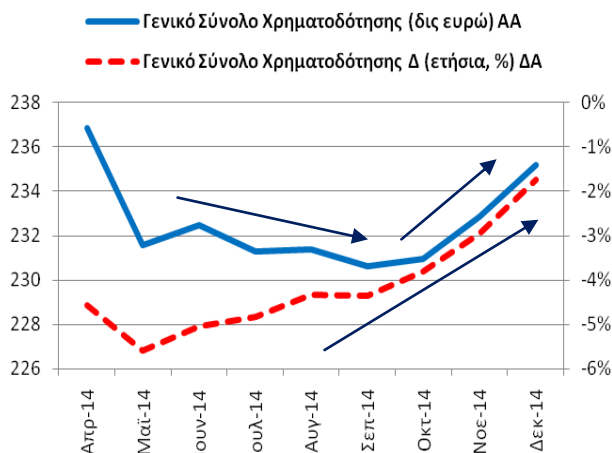


Πηγή: Bloomberg

Ο Δεκέμβριος (2014) ήταν ο 3^{ος} συνεχόμενος μήνας κατά τον οποίο η μηνιαία μεταβολή του υπολοίπου του γενικού συνόλου χρηματοδότησης της ελληνικής οικονομίας ήταν θετική.

Τους 3 τελευταίους μήνες, δηλαδή Οκτώβριος, Νοέμβριος και Δεκέμβριος 2014, το υπόλοιπο του γενικού συνόλου χρηματοδότησης της ελληνικής οικονομίας παρουσίασε θετικό πρόσημο σε όρους μηνιαίων μεταβολών. Πιο συγκεκριμένα, η μηνιαία μεταβολή του Οκτωβρίου ήταν της τάξης των 0,32 δις ευρώ, του Νοεμβρίου ήταν της τάξης των 1,89 δις ευρώ και του Δεκεμβρίου ήταν της τάξης των 2,36 δις ευρώ (βλέπε Σχήμα 1). Ωστόσο, σε όρους ετήσιας μεταβολής, τον Δεκέμβριο του 2014 το υπόλοιπο του γενικού συνόλου χρηματοδότησης μειώθηκε κατά -1,73% (από 239,33 στα 235,20 δις ευρώ).

Σχήμα 1: Υπόλοιπο Γενικού Συνόλου Χρηματοδότησης (μηνιαίες μεταβολές, δις ευρώ)



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

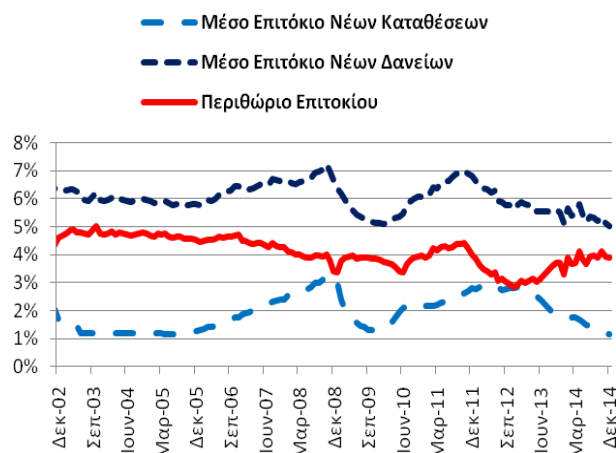
Σημείωση: (α) ΑΑ και ΔΑ: αριστερός και δεξιός άξονας αντίστοιχα.

Η πιστωτική επέκταση, αποτελεί πολύ σημαντικό προσδιοριστικό παράγοντα για την ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας. Η χρηματοδότηση των επενδυτικών προγραμμάτων των επιχειρήσεων αποκλειστικά και μόνο μέσω των ιδίων κεφαλαίων τους δεν είναι εφικτή. Ωστόσο, η αύξηση του γενικού συνόλου της χρηματοδότησης δεν αρκεί για να εξασφαλιστεί η πορεία προς ένα διατηρήσιμο μονοπάτι οικονομικής μεγέθυνσης. Θεωρούμε πως το πιο σημαντικό στοιχείο είναι η αποτελεσματική κατανομή των αποταμιευτικών πόρων. Δηλαδή, η χρηματοδότηση επενδυτικών προγραμμάτων υψηλής παραγωγικότητας. Ένας από τους πιο σημαντικούς ρόλους του εγχώριου χρηματοπιστωτικού συστήματος είναι ακριβώς αυτός, δηλαδή η άντληση κεφαλαίων και στη συνέχεια η διοχέτευσή τους προς τις πιο αποτελεσματικές χρήσεις. Το όφελος θα είναι αμοιβαίο για όλους τους φορείς της εγχώριας οικονομίας (νοικοκυριά και επιχειρήσεις).

Για τον μήνα Δεκέμβριο (2014) το μέσο σταθμισμένο επιτόκιο των νέων καταθέσεων διαμορφώθηκε στο 1,15% και το αντίστοιχο των νέων δανείων διαμορφώθηκε στο 5,03%. Το περιθώριο του επιτοκίου ήταν της τάξης του 3,88%.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Τραπέζης της Ελλάδος (ΤτΕ), για τον μήνα Δεκέμβριο, τόσο το μέσο σταθμισμένο επιτόκιο των νέων καταθέσεων όσο και το αντίστοιχο μέγεθος των νέων δανείων σημείωσαν πτώση. Αυτό ισχύει τόσο σε όρους μηνιαίων όσο και σε όρους ετήσιων μεταβολών. Για παράδειγμα, το μέσο σταθμισμένο επιτόκιο των νέων καταθέσεων ήταν της τάξης του 1,15%, ελαφρώς μειωμένο σε σύγκριση με τον Νοέμβριο (1,19%) και χαμηλότερο κατά 0,66 ποσοστιαίες μονάδες σε σχέση με τον Δεκέμβριο του 2013 (1,81%). Στην άλλη πλευρά του ισολογισμού των πιστωτικών ιδρυμάτων, το μέσο σταθμισμένο επιτόκιο των νέων δανείων διαμορφώθηκε στο 5,03%, μειωμένο, κατά 0,10 ποσοστιαίες μονάδες σε σχέση με τον Νοέμβριο (5,13%) και κατά 0,09 ποσοστιαίες μονάδες σε σχέση με τον Δεκέμβριο του 2013 (5,12%). Οι συγκεκριμένες μεταβολές διαμόρφωσαν το περιθώριο του επιτοκίου, δηλαδή τη διαφορά ανάμεσα στο μέσο σταθμισμένο επιτόκιο των νέων δανείων και στο αντίστοιχο των νέων καταθέσεων, στο 3,88%. Σε όρους ετήσιων μεταβολών παρατηρήθηκε αύξηση κατά 0,57 ποσοστιαίες μονάδες και σε όρους μηνιαίων μεταβολών σημειώθηκε μείωση κατά 0,06 ποσοστιαίες μονάδες (βλέπε Σχήμα 2).

Σχήμα 2: Μέσο Επιτόκιο Νέων Καταθέσεων και Νέων Δανείων



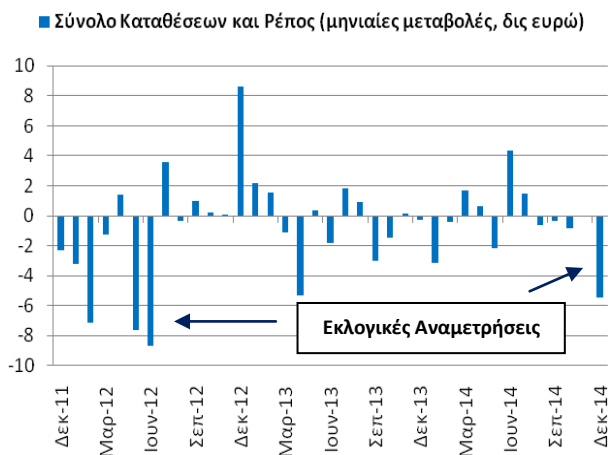
Πηγή: (α) Τράπεζα της Ελλάδος, (β) Eurobank Research.

Για τον μήνα Δεκέμβριο (2014) η μηνιαία μεταβολή του συνόλου των καταθέσεων (και ρέπος) στα εγχώρια νομισματικά και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα ήταν της τάξης των -5,45 δις ευρώ.

Η δημοσίευση των στοιχείων μηνός Δεκεμβρίου για το σύνολο των καταθέσεων και ρέπος στα εγχώρια νομισματικά και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα (εκτός της Τραπέζης της Ελλάδος) επιβεβαίωσε την γενική αντίληψη που είχε διαμορφωθεί κατά την διάρκεια του συγκεκριμένου μήνα περί σημαντικής εκροής καταθέσεων. Το συνολικό μέγεθος των καταθέσεων και ρέπος ήταν της τάξης των 207,89 δις ευρώ ενώ το αντίστοιχο μέγεθος του Νοεμβρίου του 2014 είχε διαμορφωθεί στα 213,33 δις ευρώ.

Συνεπώς, η πραγματοποιηθείσα μείωση του συνόλου των καταθέσεων και ρέπος ήταν της τάξης των 5,45 δις ευρώ. Το 33,42% από την προαναφερθείσα μείωση προήλθε από τα νοικοκυριά (-1,82 δις ευρώ). Δηλαδή, για κάθε ένα ευρώ μείωσης των συνολικών καταθέσεων, τα 33 λεπτά, προσεγγιστικά, προέρχονταν από τα νοικοκυριά.

Σχήμα 3: Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος
(μηνιαίες μεταβολές, δις ευρώ)



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

Στο Σχήμα 3 παρουσιάζουμε τις μηνιαίες μεταβολές σε δις ευρώ του συνόλου των καταθέσεων και ρέπος από τον Δεκέμβριο του 2011 μέχρι και τον Δεκέμβριο του 2014. Ο προσεχτικός αναγνώστης θα παρατηρήσει ότι μέσα σε αυτό το διάστημα των 37 μηνών, η μηνιαία αρνητική μεταβολή που καταγράφηκε τον Δεκέμβριο του 2014 ήταν, σε απόλυτους όρους, η 4^η υψηλότερη. Η μεγαλύτερη εκροή καταθέσεων παρατηρήθηκε τον Ιούνιο του 2012, -8,70 δις ευρώ, ακολουθεί ο Μάιος του ίδιου χρόνου, -7,64 δις ευρώ και ο Απρίλιος του 2013, -5,29 δις ευρώ. Συνεπώς, για το χρονικό διάστημα Δεκεμβρίου 2011 – Δεκεμβρίου 2014, οι 3 από τις 4 υψηλότερες μηνιαίες αρνητικές μεταβολές του συνόλου των καταθέσεων και ρέπος, πραγματοποιήθηκαν σε μήνες διεξαγωγής εκλογών.

Ο Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών για τη Μεταποίηση (PMI)¹ στην Ελλάδα υποχώρησε τον Ιανουάριο στα χαμηλότερα επίπεδά του κατά τους τελευταίους 15 μήνες²

Σύμφωνα με τον Δείκτη Υπευθύνων Προμηθειών της Markit για τον τομέα μεταποίησης στην Ελλάδα (Purchasing Managers' Index - PMI)³, ο τομέας παραγωγής αγαθών επιδεινώθηκε τον Ιανουάριο του 2015 στις 48,3 μονάδες από 49,4 μονάδες το Δεκέμβριο του 2014, υποχωρώντας στο χαμηλότερο σημείο κατά τους τελευταίους 15 μήνες (Σχήμα 4). Ο κλάδος της μεταποίησης εισήλθε σε θετικό έδαφος (σε επίπεδα υψηλότερα του 50,0)⁴ τον Ιανουάριο του 2014- ύστερα από 4,5 χρόνια συρρίκνωσης, και παρέμεινε πάνω από το όριο των 50 μονάδων μόνο κατά το πρώτο ήμισυ του 2014. Τον Ιανουάριο 2015 ο δείκτης κατέγραψε για έβδομη φορά τιμή κάτω από το σημείο μηδενικής μεταβολής των 50,0 μονάδων στο διάστημα των τελευταίων οκτώ μηνών.

Άλλες χώρες της ζώνης του ευρώ που εξακολουθούν να υφίστανται συρρίκνωση στον μεταποιητικό τομέα κατά τον πρώτο μήνα του 2015 είναι η Αυστρία (48,5 - χαμηλό 2 μηνών), η Γαλλία (49,2 - χαμηλό 8 μηνών) και η Ιταλία (49,9 - χαμηλό 4 μηνών). Ωστόσο, στο σύνολο της Ευρωζώνης παρατηρήθηκε μια ελαφρά επέκταση του μεταποιητικού κλάδου στις 51,0 μονάδες τον Ιανουάριο από 50,6 το Δεκέμβριο, με την Ιρλανδία (55,1), την Ισπανία (54,7) και την Ολλανδία (54,1) να σημειώνουν τις μεγαλύτερες τιμές στον εν λόγω δείκτη της μεταποίησης.

¹ Η MARKIT Economics (αγγλική εταιρεία παροχής διεθνών οικονομικών δεικτών) σε συνεργασία με το Ελληνικό Ινστιτούτο Προμηθειών δημοσιεύει κάθε μήνα το Δείκτη Υπευθύνων Προμηθειών (Greece's Markit PMI) σχετικά με τις εξελίξεις στον τομέα της μεταποίησης. Οι εταιρείες που συμμετέχουν στην έρευνα αναφέρουν κάθε μήνα διαφοροποιήσεις (σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα) σε 8 διαφορετικούς τομείς: νέες παραγγελίες, παραγωγή, ποσότητα και κόστος προμηθειών, χρόνος παράδοσης προμηθειών και ετοιμών εμπορευμάτων κι απασχόληση εργαζομένων. Η MARKIT υπολογίζοντας τους δείκτες για όλες τις κατηγορίες διαμορφώνει το δείκτη PMI (Purchasing Managers' Index / Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών) ο οποίος υπολογίζεται με βάση τη δυναμικότητά του να επηρεάσει τον οικονομικό κύκλο, παρέχοντας μια συνοπτική εικόνα της «υγείας» της οικονομίας. Τα στοιχεία παράγονται χρησιμοποιώντας την ίδια μεθοδολογία σε περισσότερες από 20 χώρες, συμπεριλαμβανομένων των σημαντικότερων ανεπτυγμένων οικονομιών αλλά και των κυριότερων αναδυόμενων αγορών, παρέχοντας τη δυνατότητα για συγκρίσεις σε διεθνές επίπεδο.

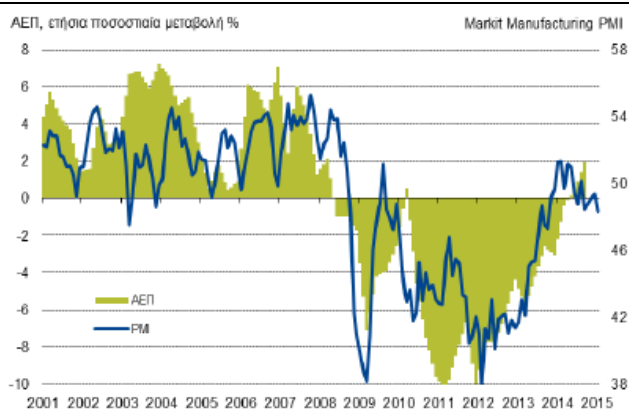
² Για τη σχετική ανακοίνωση της Markit βλέπε:
<http://www.markiteconomics.com/Survey/PressRelease.mvc/be07853576b748b7a8e035ad882c10df>

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.

Παράγοντες που συνέβαλαν στην περαιτέρω πτώση του δείκτη PMI τον Ιανουάριο στην Ελλάδα ήταν η μείωση της παραγωγής του μεταποιητικού τομέα, η οποία ήταν η πρώτη πτώση σε διάστημα τριών μηνών. Επιπλέον, τα επίπεδα εισερχόμενων νέων παραγγελιών του τομέα από την εγχώρια αγορά και από το εξωτερικό μειώθηκαν κατά πέμπτο συνεχόμενο μήνα. Η πτώση των νέων παραγγελιών επιταχύνθηκε σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα κάτι που ενδεχομένως θα μπορούσε να αποδοθεί και στην πολιτική αβεβαιότητα που επικράτησε κατά την προεκλογική περίοδο⁵. Εξάλλου, οι πολιτικές εξελίξεις των τελευταίων δύο μηνών οδήγησαν και σε σημαντική πτώση του δείκτη εμπιστοσύνης στην ελληνική βιομηχανία που καταρτίζει η Ευρωπαϊκή Επιτροπή (Σχήμα 5). Επιπρόσθετα, οι νέες παραγγελίες εξαγωγών υποχώρησαν περαιτέρω, υποδεικνύοντας εξασθένηση της ζήτησης για ελληνικά προϊόντα τόσο στην εγχώρια αγορά όσο και το εξωτερικό.

Σχήμα 4: Δείκτης PMI στον τομέα της μεταποίησης και ΑΕΠ στην Ελλάδα



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

Η πτώση των νέων παραγγελιών οδήγησε τους κατασκευαστές να περιορίσουν τις αγορές πρώτων υλών και ημικατεργασμένων προϊόντων. Ταυτόχρονα, τα αποθέματα αγορών υποχώρησαν με το μεγαλύτερο ρυθμό που έχει παρατηρηθεί από τον περασμένο Μάρτιο, καθώς οι συνολικές αγορές μειώθηκαν με επιταχυνόμενο ρυθμό.

Όσον αφορά την αγορά εργασίας, η υποχώρηση της παραγωγής στο μεταποιητικό τομέα δεν είχε τον αναμενόμενο αντίκτυπο σε ζητήματα πρόσληψης προσωπικού. Τα στοιχεία Ιανουαρίου υπέδειξαν ελαφρά αύξηση της απασχόλησης στον τομέα της μεταποίησης για δεύτερο συνεχές μήνα. Ωστόσο, ο ρυθμός δημιουργίας θέσεων εργασίας επιβραδύνθηκε σε σχέση με το Δεκέμβριο 2014.

Τα στοιχεία της έρευνας Ιανουαρίου κατέδειξαν και πτώση των τιμών πώλησης από την πλευρά των κατασκευαστών, εξαιτίας

της έλλειψης ζήτησης αλλά και της μείωσης του κόστους των εισροών, οι οποίες μειώθηκαν για πρώτη φορά μέσα στους τελευταίους τέσσερις μήνες.

Σχήμα 5: Δείκτης Εμπιστοσύνης στη Βιομηχανία



Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή.

Συρρίκνωση του όγκου των λιανικών πωλήσεων σημειώθηκε το Νοέμβριο του 2014, μετά από πέντε συνεχόμενους μήνες ανοδικής πορείας

Σύμφωνα με την πρόσφατη ανακοίνωση της ΕΛΣΤΑΤ,⁶ ο Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο (σε τρέχουσες τιμές) μειώθηκε κατά 1,6% το μήνα Νοέμβριο 2014, σε σύγκριση με τον αντίστοιχο δείκτη του Νοεμβρίου 2013. Η μείωση αυτή προήλθε από την πτώση στις κατηγορίες των Καυσίμων (-5,0% ετησίως) των Διαρκών Αγαθών (Επιπλα, Ηλεκτρικά Είδη, Οικιακός Εξοπλισμός, -5,0% ετησίως) και των Φαρμακευτικών - Καλλυντικών (-1,1% ετησίως), η οποία υπερίσχυσε έναντι της ανόδου που σημείωσαν δυο κατηγορίες, τα Χαρτικά Είδη (+2,4% ετησίως) και τα Καταστήματα Τροφίμων (+2,2% ετησίως). Όσον αφορά την κατηγορία των Καυσίμων, η πτώση κατά 5% ετησίως κατά το μήνα Νοέμβριο 2014 οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στην πτώση της τιμής του πετρελαίου. Ενδεικτικά αναφέρουμε πως η τιμή του πετρελαίου Brent μειώθηκε κατά 36% το Νοέμβριο του 2014 σε σχέση με το Νοέμβριο του 2013.

Όσον αφορά τον κύκλο εργασιών σε σταθερές τιμές τον Νοέμβριο του 2014, ο Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο μειώθηκε κατά 1,5% σε σχέση με το Νοέμβριο του 2013 (Σχήμα 6). Η μείωση στις κατηγορίες των Καυσίμων (-1,2%) και των Διαρκών Αγαθών (-1,7%) υπερίσχυσε έναντι της αύξησης στα Χαρτικά Είδη (+5,5%), στα Καταστήματα Τροφίμων (+2,5%) και στα Φαρμακευτικά - Καλλυντικά (+0,5%). Θυμίζουμε ότι η πτώση αυτή στο λιανικό εμπόριο αποτελεί την πτώση μείωση έπειτα από 5 μήνες ανοδικής πορείας. Συγκεκριμένα, ο όγκος

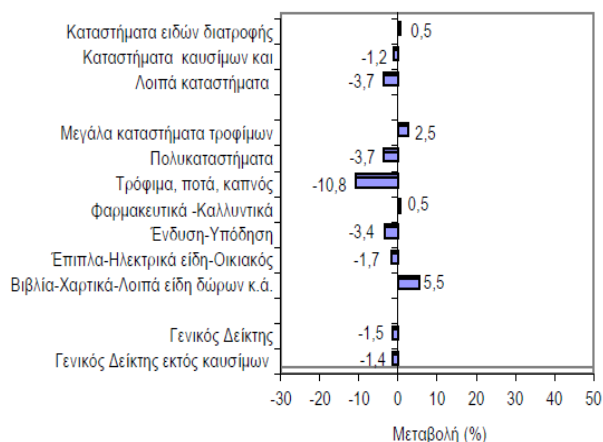
⁶ Για τη σχετική ανακοίνωση βλέπε:

http://www.statistics.gr/portal/page/portal/ESYE/BUCKET/Ao5o8/PressReleases/Ao5o8_DKT39_DT_MM_11_2014_01_F_GR.pdf

⁵ Τα στοιχεία της έρευνας της Markit για τη μεταποίηση συλλέχθηκαν κατά την προεκλογική περίοδο 12-23 Ιανουαρίου.

των λιανικών πωλήσεων βρισκόταν σε θετικό έδαφος από τον Ιούνιο του 2014, με ένα μέσο όρο αύξησης 1,7% ετησίως κατά την περίοδο Ιουνίου-Οκτωβρίου 2014.

Σχήμα 6: Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο, Νοέμβριος 2014, ετήσιες μεταβολές (%)



Πηγή: Εθνική Στατιστική Υπηρεσία Ελλάδος (ΕΛ.ΣΤΑΤ).

Αξίζει, ωστόσο, να αναφερθεί ότι παρόλο που το Νοέμβριο 2014 οι λιανικές πωλήσεις μειώθηκαν, ο Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο αυξήθηκε σωρευτικά κατά 2,7% κατά το χρονικό διάστημα Ιανουαρίου-Νοεμβρίου 2014, σε σχέση με μια αύξηση 1,4% για το αντίστοιχο διάστημα Ιανουαρίου-Νοεμβρίου 2013. Παρομοίως, ο Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο αυξήθηκε σωρευτικά κατά 5,0% κατά το χρονικό διάστημα Ιανουαρίου-Νοεμβρίου 2014, σε σχέση με μια αύξηση 2,1% για το αντίστοιχο διάστημα Ιανουαρίου-Νοεμβρίου 2013. Συνεπώς, σύμφωνα με τα πιο πρόσφατα στοιχεία κατά το 2014 είχαμε μια επιτάχυνση της ανοδικής πορείας του λιανικού εμπορίου σε σχέση με το προηγούμενο έτος, γεγονός που αποτελεί άλλη μια ένδειξη ότι το έτος 2014 σηματοδοτεί τη σταθεροποίηση της ελληνικής οικονομίας.⁷

⁷ Για άλλα στοιχεία που σηματοδοτούν τη σταθεροποίηση της ελληνικής οικονομίας βλέπε:

http://www.eurobank.gr/Uploads/Reports/7HmeresOikonomia_30012015_2.pdf

Eurobank, 7 Ημέρες Οικονομία, Τεύχος 110, «Πτώση του δείκτη οικονομικού κλίματος τον Ιανουάριο με εξαίρεση την άνοδο της καταναλωτικής εμπιστοσύνης, 30 Ιανουαρίου 2015.

Πτωτικά κινήθηκαν οι τιμές παραγωγού⁸ στη βιομηχανία το Δεκέμβριο του 2014.

Σύμφωνα με στοιχεία της Eurostat⁹ κατά το μήνα Δεκέμβριο στην Ελλάδα σημειώθηκε μείωση -3,3% στις βιομηχανικές τιμές του παραγωγού, ενώ η μείωση στις αντίστοιχες τιμές για ολόκληρο το έτος 2014 ανέρχεται στο -5,3%.

Πιο συγκεκριμένα, συγκρίνοντας τις βιομηχανικές τιμές παραγωγού στην Ε.Ε κατά το μήνα Δεκέμβριο του 2014 σε σχέση με αυτές του Νοεμβρίου 2014 σημειώνεται πτώση κατά -1,0%. Οι αντίστοιχες τιμές τον Νοέμβριο σε σχέση με τον Οκτώβριο του 2014 μειώθηκαν κατά 0,4% στην ΕΕ. Στα κεφαλαιουχικά και διαρκή καταναλωτικά αγαθά καταγράφηκε αύξηση κατά 0,1%. Ωστόσο, παρατηρούμε ότι σε μηνιαία βάση οι μεγαλύτερες μειώσεις καταγράφονται στην Ελλάδα (-3,3%), στην Ολλανδία (-3,2) και στο Βέλγιο (-2,7%). Οι μεγαλύτερες αυξήσεις καταγράφηκαν στην Εσθονία και στη Σουηδία κατά 0,3%, αλλά και στη Κύπρο (0,1%).

Σχήμα 7: Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία (Ελλάδα)



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

Επιπλέον, συγκρίνοντας σε ετησιοποιημένη βάση το Δεκέμβριο του 2014 με τον αντίστοιχο μήνα του 2013 διαπιστώνουμε μείωση κατά -3,1% στην ΕΕ. Οι τιμές αυξήθηκαν κατά 0,7% για τα κεφαλαιουχικά αγαθά και κατά 1,0% για τα διαρκή καταναλωτικά αγαθά. Σε ετήσια βάση (y-o-y), αναφορικά με τις τιμές παραγωγού στη βιομηχανία, πτωτική ήταν η πορεία τους σε όλα τα κράτη μέλη, εκτός από την Λετονία (0,5%), με τις

⁸ Οι βιομηχανικές τιμές παραγωγού αφορούν στη μέτρηση των μηνιαίων μεταβολών τιμών των βιομηχανικών προϊόντων που παράγονται στη χώρα και διατίθενται στην εγχώρια και στην εξωτερική αγορά.

⁹ <http://ec.europa.eu/eurostat>

μεγαλύτερες μειώσεις να παρατηρούνται στη Λιθουανία (-8,3%), την Ολλανδία (-7,8%), το Βέλγιο (-6,8%), το Ηνωμένο Βασίλειο (-6,0%), αλλά και την Δανία (-5,4%).

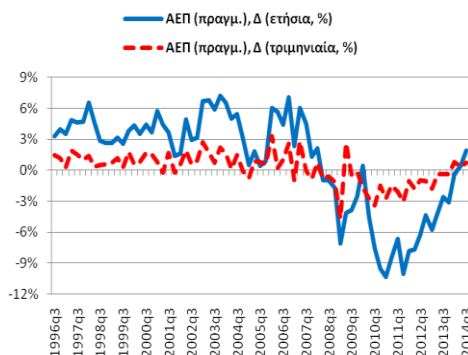
Η μείωση τόσο σε μηνιαία, όσο και σε ετήσια βάση διαμορφώθηκε από την φθίνουσα πορεία των τιμών στο τομέα της ενέργειας, των ενδιάμεσων αγαθών και των αναλώσιμων καταναλωτικών αγαθών.

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

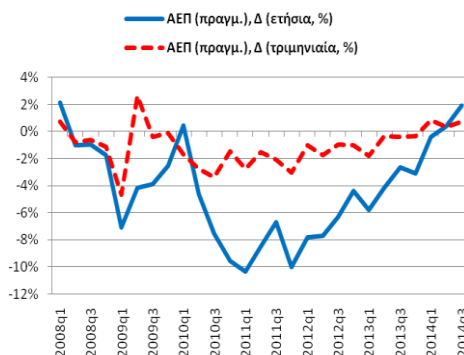
Μεταβλητή: Πραγματικό ΑΕΠ, μεταβολές (%), μη εποχ. προσαρμ. για γογ%, εποχ. προσαρμ. για qoq%

Για το 3^ο τρίμηνο (2014) ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης ήταν της τάξης του **1,92%** (0,41%, 2014q2). Η αντίστοιχη τριμηνιαία % μεταβολή ήταν της τάξης του **0,75%** (0,36%, 2014q2).

Συνολική Περίοδος: 1996q3-2014q3



Υποπερίοδος: 2008q1-2014q3



Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Πραγμ. ΑΕΠ Δ (ετήσια, %)

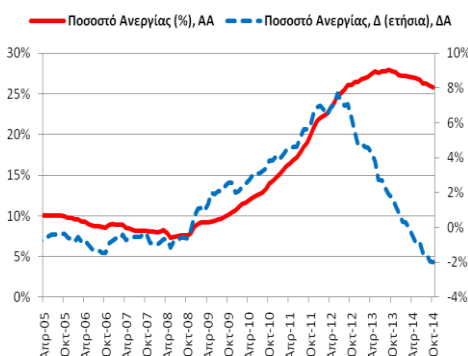
Περίοδος: 1996q3 – 2014q3
Στοιχεία: Τριμηνιαία
Μέσος Όρος: 0,95%
Διάμεσος: 2,64%
Μέγιστο: 7,24% (2003q4)
Ελάχιστο: -10,37% (2011q1)

Σημείωση: Δ = μεταβολή
Δημοσίευση: 28/11/2014
Επομ. δημ.: 13/2/2015

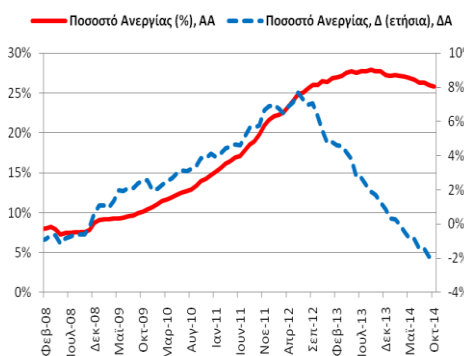
Μεταβλητή: Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία)

Για τον μήνα **Οκτώβριο (2014)** το ποσοστό της ανεργίας διαμορφώθηκε στο **25,78%** (26,02%, 9/2014) και η αντίστοιχη ετήσια μεταβολή ήταν στις **-1,98 ΠΜ** (-1,93 ΠΜ, 9/2014). Ο αριθμός των απασχολούμενων ανέρχεται στα **3,585 εκ.** άτομα (3,512 εκ., 10/2013) ενώ ο αριθμός των **ανέργων** ανέρχεται στα **1,245 εκ.** άτομα (1,349 εκ., 10/2013).

Συνολική Περίοδος: 4/2005-10/2014



Υποπερίοδος: 2/2008-10/2014



Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Ποσοστό Ανεργίας

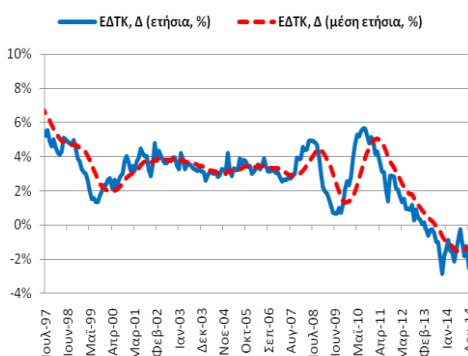
Περίοδος: 4/2005 - 10/2014
Στοιχεία: Μηνιαία
Μέσος Όρος: 15,36%
Διάμεσος: 11,12%
Μέγιστο: 27,95% (9/2013)
Ελάχιστο: 7,27% (5/2008)

Σημείωση: Δ = μεταβολή,
AA = αριστερός άξονας,
ΔA = δεξιός άξονας,
ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.
Δημοσίευση: 8/1/2015
Επομ. δημ.: 12/2/2015

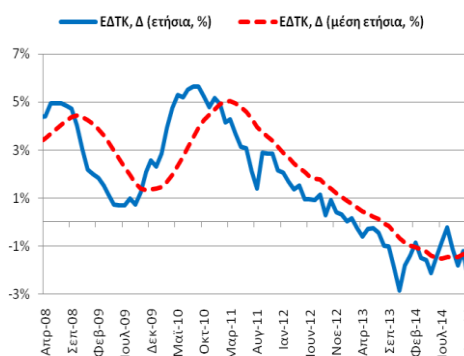
Μεταβλητή: Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ), ετήσια μεταβολή (%)

Για τον μήνα **Δεκέμβριο (2014)** η ετήσια μεταβολή (%) του **ΕνΔΤΚ** ήταν στο **-2,53%** (-1,22%, 11/2014) και η αντίστοιχη μέση ετήσια μεταβολή ήταν στο **-1,39%** (-1,33%, 11/2014).

Συνολική Περίοδος: 7/1997-12/2014



Υποπερίοδος: 4/2008-12/2014



Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
ΕνΔΤΚ, Δ (ετήσια, %)

Περίοδος: 7/1997 - 12/2014
Στοιχεία: Μηνιαία
Μέσος Όρος: 2,75%
Διάμεσος: 3,14%
Μέγιστο: 5,66% (7/1997)
Ελάχιστο: -2,86% (11/2013)

Σημείωση: Δ = μεταβολή
Δημοσίευση: 13/1/2015
Επομ. δημ.: 17/2/2015

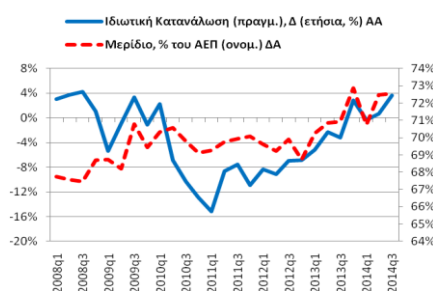
Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (β) Eurobank Research.

Πίνακας Α2: Οι Συνιστώσες του Πραγματικού ΑΕΠ (μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

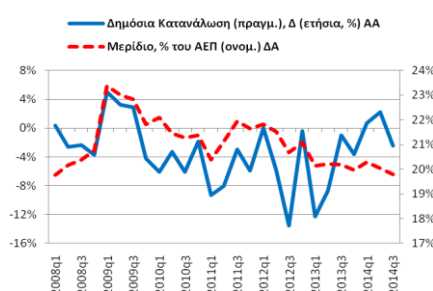
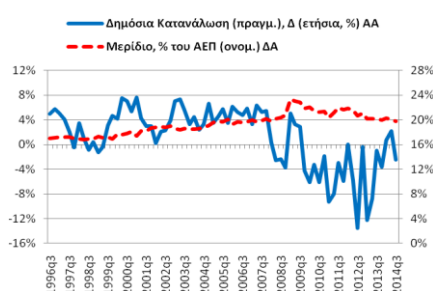
Συνολική Περίοδος: 1996q3-2014q3

Υποπερίοδος: 2008q1-2014q3

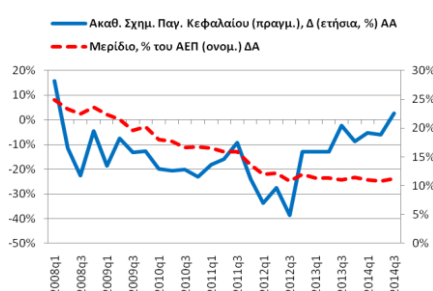
Ιδιωτική Κατανάλωση (δαπάνη)



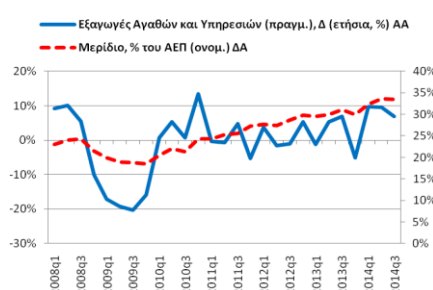
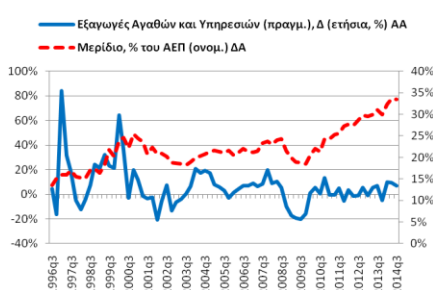
Δημόσια Κατανάλωση (δαπάνη)



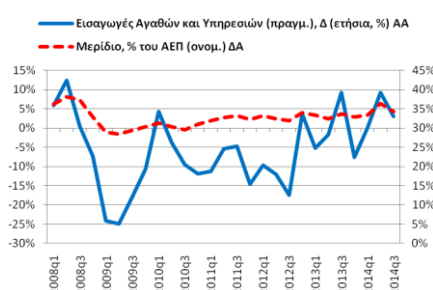
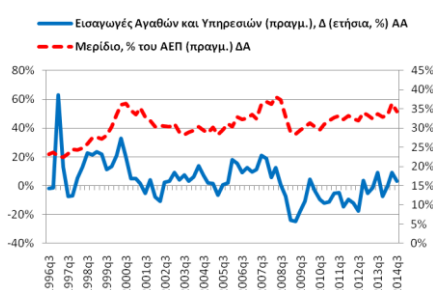
Ακαθάριστος Σχηματισμός Πάγιου Κεφαλαίου (δαπάνη)



Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (δαπάνη)



Εισαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (δαπάνη, αρνητική συνεισφορά)



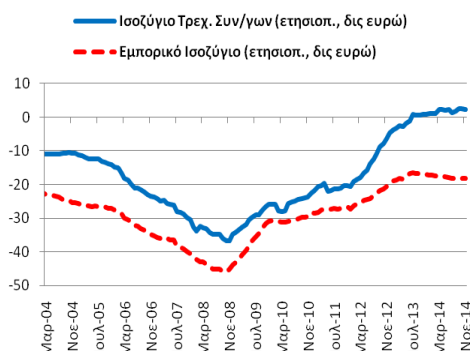
Δημοσίευση: 28/11/2014

- Για το 2014q3 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή της ιδιωτικής κατανάλωσης ήταν στο 3,60% (0,66% 2014q2, -3,15% 2013q3).
- Το αντίστοιχο μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.), ήταν στο 72,55% (72,49% 2014q2, 70,90% 2013q3).
- Για το 2014q3 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή της δημόσιας κατανάλωσης ήταν στο -2,44% (2,21% 2014q2, -0,97% 2013q3).
- Το αντίστοιχο μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.), ήταν στο 19,78% (20,03% 2014q2, 20,18% 2013q3).
- Για το 2014q3 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή των συνολικών επενδύσεων ήταν στο 2,69% (-6,04% 2014q2, -2,32% 2013q3).
- Το αντίστοιχο μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.), ήταν στο 11,20% (10,81% 2014q2, 11,04% 2013q3).
- Για το 2014q3 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή των εξαγωγών ήταν στο 6,91% (9,52% 2014q2, 6,94% 2013q3).
- Το αντίστοιχο μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.), ήταν στο 33,51% (33,69% 2014q2, 31,14% 2013q3).
- Για το 2014q3 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή των εισαγωγών ήταν στο 3,05% (9,28% 2014q2, 9,17% 2013q3).
- Το αντίστοιχο μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.), ήταν στο 34,37% (36,33% 2014q2, 33,76% 2013q3).

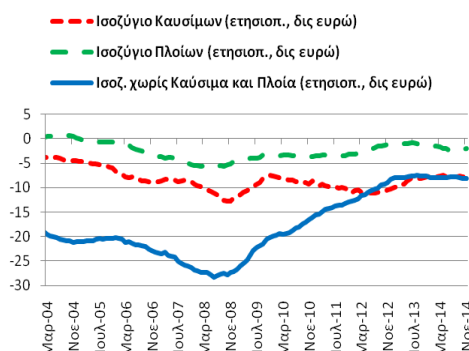
Πίνακας Α3: Εξωτερικός Τομέας (ετησιοποιημένα στοιχεία)

Συγκεντρωτικά Ισοζύγια (3/2004-11/2014)

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



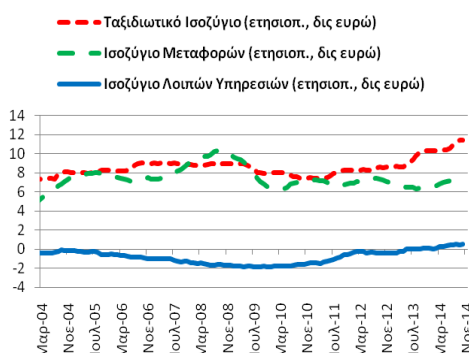
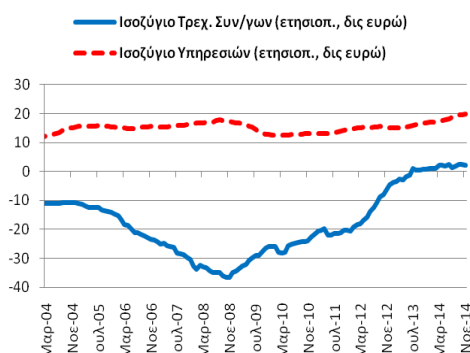
Επί μέρους Ισοζύγια (3/2004-11/2014)



Δημοσίευση: 20/1/2015

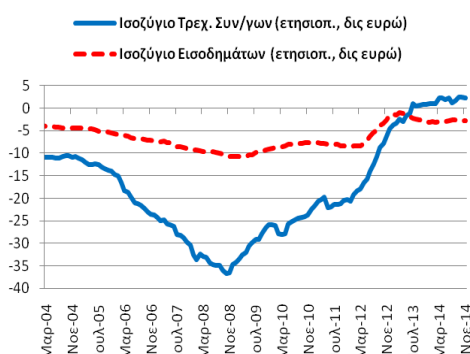
- Για τον μήνα **Νοέμβριο** το ισοζύγιο **τρεχουσών συναλλαγών** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **2,28 δις ευρώ** (2,53: 10/2014 και 0,85: 11/2013).
- Για τον μήνα **Νοέμβριο** το **εμπορικό** ισοζύγιο ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-18,15 δις ευρώ** (-18,14: 10/2014 και -16,89: 11/2013).

Ισοζύγιο: Υπηρεσιών (ταξιδιωτικό, μεταφορών και λοιπών υπηρεσιών)



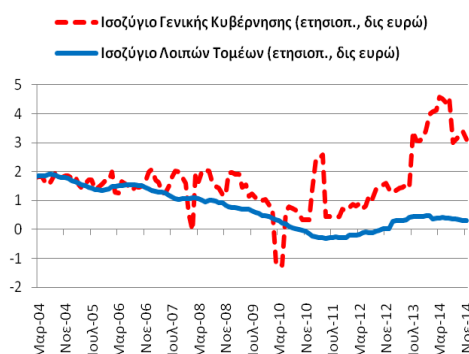
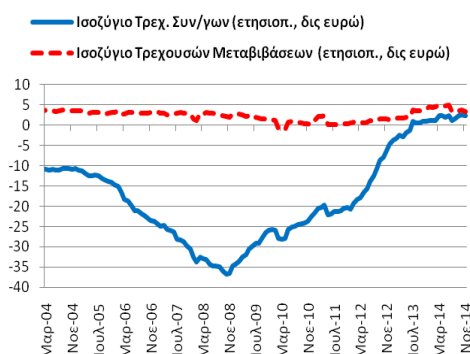
- Για τον μήνα **Νοέμβριο** το ισοζύγιο **υπηρεσιών** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **19,77 δις ευρώ** (19,64: 10/2014 και 16,81: 11/2013).
- Για τον μήνα **Νοέμβριο** το **ταξιδιωτικό** ισοζύγιο ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **11,42 δις ευρώ** (11,38: 10/2014 και 10,28: 11/2013).

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



- Για τον μήνα **Νοέμβριο** το ισοζύγιο **εισοδημάτων** ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-2,76 δις ευρώ** (-2,70: 10/2014 και -2,95: 11/2013).
- Για τον μήνα **Νοέμβριο** το ισοζύγιο **τόκων, μερισμάτων και κερδών** ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-2,50 δις ευρώ** (-2,45: 10/2014 και -2,71: 11/2013).

Ισοζύγιο: Τρεχουσών Μεταβιβάσεων (γενικής κυβέρνησης και λοιπών τομέων)



- Για τον μήνα **Νοέμβριο** το ισοζύγιο **τρεχουσών μεταβιβάσεων** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **3,42 δις ευρώ** (3,72: 10/2014 και 3,89: 11/2013).
- Για τον μήνα **Νοέμβριο** το ισοζύγιο **γενικής κυβέρνησης** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **3,10 δις ευρώ** (3,41: 10/2014 και 3,42: 11/2013).

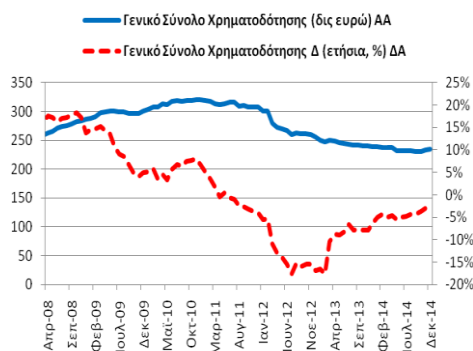
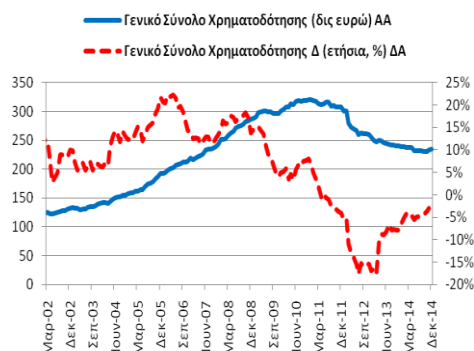
Πίνακας Α4: Χρηματοδότηση της Ελληνικής Οικονομίας από εγχώρια ΝΧΙ εκτός της ΤτΕ

Συνολική Περίοδος: 3/2002-12/2014

Υποπερίοδος: 4/2008-12/2014

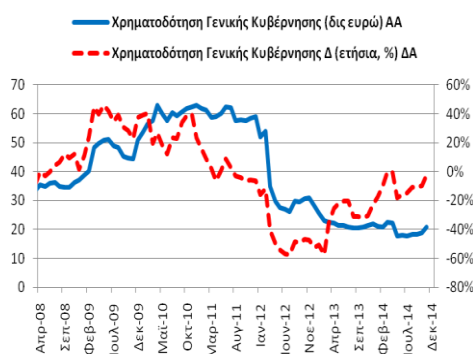
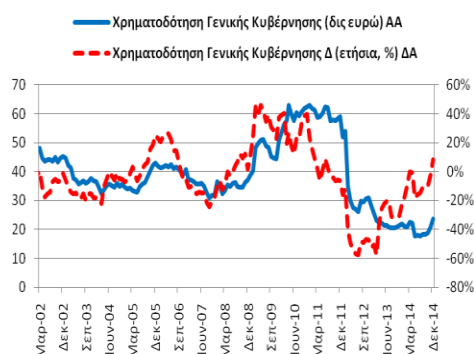
Δημοσίευση: 29/1/2015

Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (υπόλοιπα)



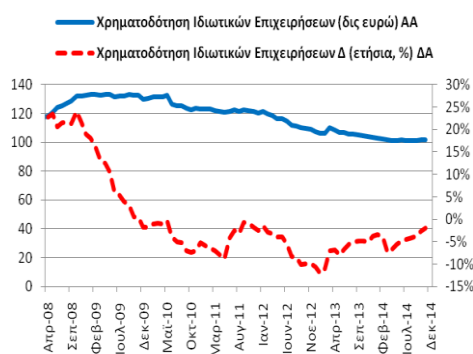
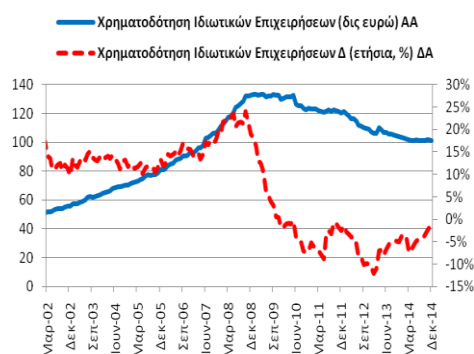
- Για τον μήνα **Δεκέμβριο**(2014) το **γενικό σύνολο** της χρηματοδότησης ανήλθε στα **235,20 δις ευρώ** (232,84 δις ευρώ, 11/2014, 239,33 δις ευρώ, 12/2013).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-1,73%** (-2,96%, 11/2014, 6,33%, 12/2013).

Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)



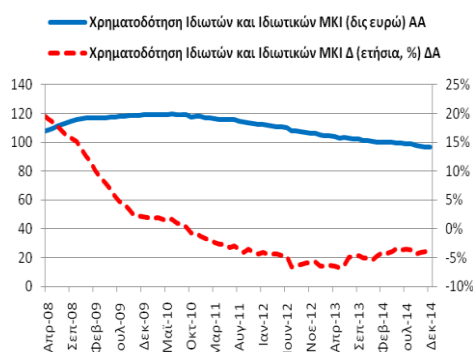
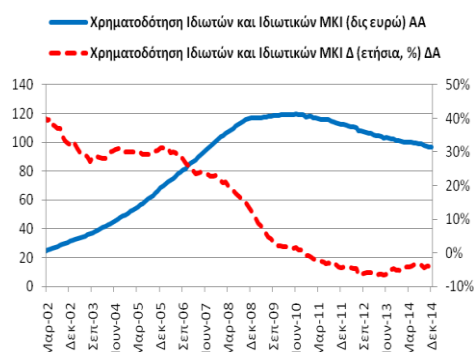
- Για τον μήνα **Δεκέμβριο**(2014) η χρηματοδότηση της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθε στα **23,56 δις ευρώ** (20,83 δις ευρώ, 11/2014, 21,81 δις ευρώ, 12/2013).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **8,01%** (-2,63%, 11/2014, 22,75%, 12/2013).

Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)



- Για τον μήνα **Δεκέμβριο** (2014) η χρηματοδότηση των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** ανήλθε στα **101,35 δις ευρώ** (101,62 δις ευρώ, 11/2014, 103,20 δις ευρώ 12/2013).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-1,79%** (-2,02%, 11/2014, 3,85%, 12/2013).

Χρηματοδότηση Ιδιωτών και Ιδιωτικών μη Κερδοσκοπικών Ιδρυμάτων (υπόλοιπα)



- Για τον μήνα **Δεκέμβριο**(2014) η χρηματοδότηση των **ιδιωτών και των ιδιωτικών μη κερδοσκοπικών ιδρυμάτων** ανήλθε στα **96,70 δις ευρώ** (96,92 δις ευρώ, 11/2014, 100,43 δις ευρώ, 12/2013).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-3,71%** (-3,99%, 11/2014, 5,38%, 12/2013).

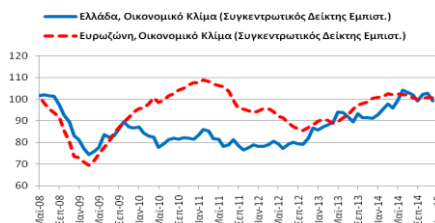
Πηγή: (α) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (β) Eurobank Research.

Πίνακας Α5: Δείκτες Εμπιστοσύνης, Ελλάδα και Ευρωζώνη

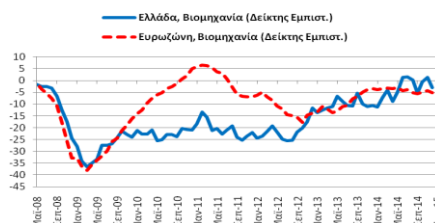
Συνολική Περίοδος: 7/1997-1/2015

Υποπερίοδος: 5/2008-1/2015

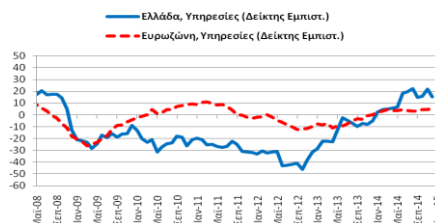
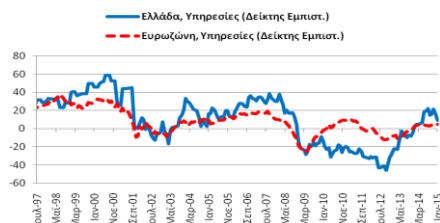
Οικονομικό Κλίμα – Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστοσύνης



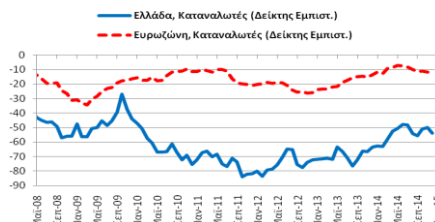
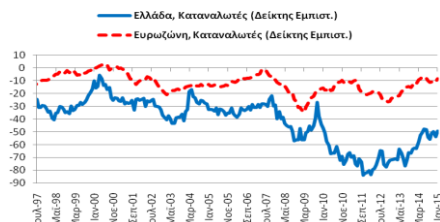
Βιομηχανία – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 40%)



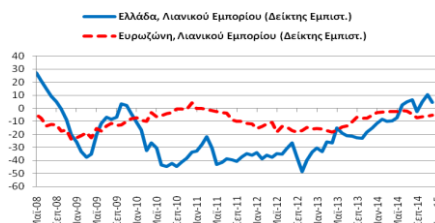
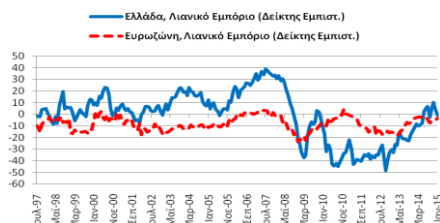
Υπηρεσίες – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 30%)



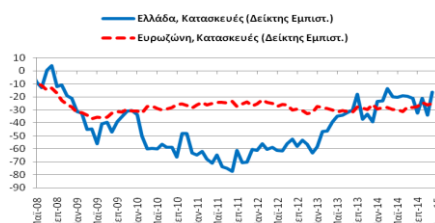
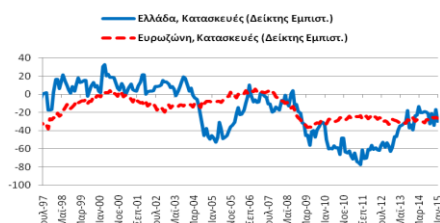
Καταναλωτές – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 20%)



Λιανικό Εμπόριο – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



Κατασκευές – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



Δημοσίευση: 29/1/2015

■ Για τον μήνα **Ιανουάριο** (2015) ο δείκτης οικονομικού κλίματος (95,3 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -3,8 μονάδες σε σχέση με τον **Δεκέμβριο** και **βελτιώθηκε** κατά 2,5 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

■ Για τον μήνα **Ιανουάριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στη **βιομηχανία** (-7,9 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -4,9 μονάδες σε σχέση με τον **Δεκέμβριο** και **βελτιώθηκε** κατά 3,3 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

■ Για τον μήνα **Ιανουάριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **υπηρεσίες** (9,0 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -6,3 μονάδες σε σχέση με τον **Δεκέμβριο** και **βελτιώθηκε** κατά 6,5 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

■ Για τον μήνα **Ιανουάριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης των **καταναλωτών** (-49,3 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 4,6 μονάδες σε σχέση με τον **Δεκέμβριο** και **βελτιώθηκε** κατά 13,4 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

■ Για τον μήνα **Ιανουάριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στο **λιανικό εμπόριο** (-1,0 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -5,7 μονάδες σε σχέση με τον **Δεκέμβριο** και **βελτιώθηκε** κατά 10,6 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

■ Για τον μήνα **Ιανουάριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **κατασκευές** (-29,8 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά 13,2 μονάδες σε σχέση με τον **Δεκέμβριο** και **επιδεινώθηκε** κατά 6,4 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

Πίνακας Α6 : Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας														
Ενημέρωση: 5/2/2015														
Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Παράθεση	Εποχ. Διόρθ.	Τελευταία Παρατήρηση	Παρατήρηση Προηγούμενης Περιόδου	Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών							
Βασική Επισκόπηση														
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q	1,6.	Δ (γoy, %)	-	1.92%	2014q3	0.41%	2014q2	-2.62%	2013q3	-6.28%	2012q3	-6.68%	2011q3
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			Δ (qoa, %)	Ναι	0.75%		0.36%		-0.40%		-0.97%		-2.11%	
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	y		δix ευρώ	-	185.11	2013	192.61	2012	206.16	2011	226.21	2010	239.25	2009
Ποσοστό Ανεργίας	m		%	Ναι	25.78%	Οκτ-14	26.02%	Σεπ-14	27.76%	Οκτ-13	26.05%	Οκτ-12	19.77%	Οκτ-11
Εναρμ. Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			Δ (γoy, %)	-	-2.53%	Δεκ-14	-1.22%	Νοε-14	-1.82%	Δεκ-13	0.33%	Δεκ-12	2.17%	Δεκ-11
Σύνιστ. Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόντος														
Πραγμ. Ιδιωτική Κατανάλωση (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	1,6.	Δ (γoy, %)	-	3.60%	2014q3	0.66%	2014q2	-3.15%	2013q3	-6.94%	2012q3	-7.51%	2011q3
Πραγμ. Δημόσια Κατανάλωση				-	-2.44%		2.21%		-0.97%		-13.54%		-2.99%	
Πραγμ. Επενδύσεις (Ιδιωτικές και Δημόσιες)				-	2.69%		-6.04%		-2.32%		-38.57%		-9.26%	
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)				-	6.91%		9.52%		6.94%		-1.03%		4.81%	
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)				-	3.05%		9.28%		9.17%		-17.42%		-4.73%	
Αποτελεσματικότητα														
Πραγμ. Παραγωγικότητα της Εργασίας (ανά άτομο)	y	4,6.	Δ (γoy, %)	-	-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 (γoy, χιλ)	Ναι	72.38	Οκτ-14	67.42	Σεπ-14	-130.40	Οκτ-13	-307.04	Οκτ-12	-349.45	Οκτ-11
Άνεργοι				-	-104.26		-103.29		66.01		310.34		273.67	
Εργατικό Δυναμικό				-	-31.88		-35.87		-64.39		3.30		-75.79	
Μη Ενεργός Πληθυσμός				-	-8.38		-14.32		0.89		-71.59		24.42	
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.		-	-19.0%	Οκτ-14	-11.2%	Σεπ-14	4.1%	Οκτ-13	-42.0%	Οκτ-12	-34.0%	Οκτ-11
Βιομηχανία και Εμπόριο														
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	m	1,6.	Δ (γoy, %)	-	2.33%	Νοε-14	-0.36%	Οκτ-14	-6.60%	Νοε-13	-2.36%	Νοε-12	-6.97%	Νοε-11
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο				-	-1.68%	Νοε-14	0.79%	Οκτ-14	-0.08%	Νοε-13	-16.50%	Νοε-12	-6.37%	Νοε-11
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο	q	1,6.	Δ (γoy, %)	-	1.33%	2014q3	0.69%	2014q2	-11.13%	2013q3	-9.12%	2012q3	-9.74%	2011q3
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα των Αυτοκινήτων				-	19.89%		34.29%		-5.17%		-32.41%		-6.54%	
Εξωτερικός Τομέας														
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	12m	2,6.	δix ευρώ	-	2.28	Νοε-14	2.53	Οκτ-14	0.85	Νοε-13	-6.28	Νοε-12	-20.27	Νοε-11
Α. Εμπορικό Ισοζύγιο				-	-18.15		-18.14		-16.89		-20.60		-26.72	
Καυσιμίων				-	-7.88		-7.77		-7.80		-10.43		-10.47	
Πλοίων				-	-2.10		-2.20		-1.41		-1.27		-3.25	
Χωρίς Καύσιμα και Πλοία				-	-8.17		-8.16		-7.67		-8.90		-13.00	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών				-	19.77		19.64		16.81		15.29		14.49	
Ταξιδιωτικό				-	11.42		11.38		10.28		8.58		8.27	
Μεταφορών				-	7.83		7.75		6.44		7.10		6.79	
Λοιπών Υπηρεσιών				-	0.52		0.51		0.09		-0.38		-0.57	
Γ. Ισοζύγιο Εισοδημάτων				-	-2.76		-2.70		-2.95		-2.60		-8.39	
Αμοιβών και Μισθών				-	-0.26		-0.25		-0.24		-0.28		-0.27	
Τόκων, Μερισμάτων και Κερδών				-	-2.50		-2.45		-2.71		-2.32		-8.12	
Δ. Ισοζύγιο Τρεχουσών Μεταβιβάσεων				-	3.42		3.72		3.89		1.63		0.36	
Γενικής Κυβέρνησης				-	3.10		3.41		3.42		1.60		0.64	
Λοιπών Τομέων				-	0.32		0.31		0.47		0.03		-0.28	
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)														
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	y	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.	δix 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.	%	-	1.15%	Δεκ-14	1.19%	Νοε-14	1.81%	Δεκ-13	2.85%	Δεκ-12	2.81%	Δεκ-11
Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)				-	5.03%		5.13%		5.12%		5.76%		6.82%	
Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (υφιστάμενων)				-	1.94%		1.38%		2.02%		2.87%		2.59%	
Μέσο Επιτόκιο Δανείων (υφιστάμενων)				-	5.23%		5.27%		5.56%		5.79%		6.35%	
Χρηματοδότηση														
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης	m	2,6.	Δ (γoy, %)	-	-1.73%	Δεκ-14	-2.96%	Νοε-14	-6.33%	Δεκ-13	-16.85%	Δεκ-12	-4.13%	Δεκ-11
Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης				-	8.01%		-2.63%		-22.75%		-52.25%		-6.20%	
Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων				-	-1.79%		-2.02%		-3.85%		-10.65%		-2.53%	
Χρηματοδότηση Ιδιωτών και ΜΚΙ				-	-3.71%		-3.99%		-5.38%		-5.79%		-4.32%	
Καταθέσεις και Ρέπος														
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος	m	2,6.	Δ (γoy, %)	-	-2.33%	Δεκ-14	0.12%	Νοε-14	-2.77%	Δεκ-13	-5.75%	Δεκ-12	-17.12%	Δεκ-11
Γενική Κυβέρνηση				-	-6.04%		-17.02%		15.73%		38.91%		-35.46%	
Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις				-	-35.48%		-9.42%		39.98%		-0.16%		-6.67%	
Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα				-	3.92%		-8.83%		16.81%		-6.06%		2.22%	
Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις				-	-6.17%		15.88%		1.73%		-9.82%		-24.04%	
Νοικοκυριά				-	-0.56%		0.88%		-0.05%		-7.09%		-16.22%	
Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης				-	3.71%		5.20%		-18.26%		22.18%		-19.16%	
Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης				-	-3.50%		-0.89%		-21.50%		-8.79%		-13.58%	
Δείκτες Εμπιστοσύνης														
Οικονομικό Κλίμα - Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστ.	m	3,6.	ΜΔ	Ναι	95.3	Ιαν-15	99.1	Δεκ-14	92.8	Ιαν-14	85.8	Ιαν-13	78.1	Ιαν-12
Βιομηχανία				-	-7.9		-3		-11.2		-13.7		-24.5	
Υπηρεσίες				-	9		15.3		2.5		-28.6		-33	
Καταναλωτές				-	-49.3		-53.9		-62.7		-71.9		-80.1	
Λιανικό Εμπόριο				-	-1		4.7		-11.6		-30.5		-34.1	
Κατασκευές				-	-29.8		-16.6		-23.4		-58.6		-61.2	

Πηγή: (1) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (2) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (3) Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Commission), (4) Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία (Eurostat),

(5) Διαδικτυακή Πύλη Υπουργείου Οικονομικών, (6) Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών και Προβλέψεων - Eurobank (Eurobank Research).

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

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

