

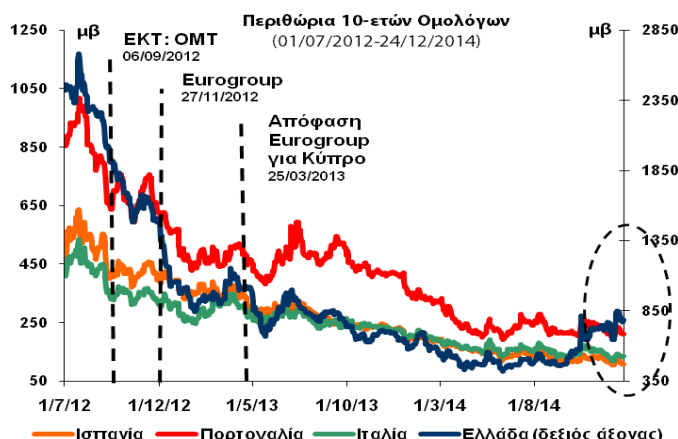
Στυλιανός Γ. Γώγος
Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr

ΠΗΓΗ 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 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.

Το υψηλό μερίδιο της ιδιωτικής κατανάλωσης (% του ΑΕΠ) αποτελεί τροχοπέδη για την ενίσχυση των επενδύσεων.

- Το 2013 το ελληνικό μερίδιο ιδιωτικής κατανάλωσης ήταν της τάξης του 71,21% ενώ το αντίστοιχο μέγεθος στην ΕΕ-15 ήταν της τάξης του 56,92%.
- Η σημαντική απόκλιση ανάμεσα στο ελληνικό μερίδιο ιδιωτικής κατανάλωσης (% του ΑΕΠ) και στο αντίστοιχο μέγεθος των οικονομιών της ΕΕ-15 σημαίνει ότι στην ελληνική οικονομία οι εγχώριοι πόροι που μπορούν να χρηματοδοτήσουν τις εγχώριες επενδύσεις είναι σχετικά πολύ μικρότεροι σε σύγκριση με τους αντίστοιχους των υπολοίπων οικονομιών.
- Υψηλοί ρυθμοί οικονομικής μεγέθυνσης, χαμηλό κόστος δανεισμού, πιστωτική επέκταση και συσσώρευση πλούτου αποτέλεσαν τους βασικούς πυλώνες ενίσχυσης της ιδιωτικής κατανάλωσης κατά την διάρκεια των ετών 2001-2009.
- Η ελληνική οικονομία το 2009 είχε ένα από τα υψηλότερα επίπεδα ιδιωτικής κατανάλωσης (κατά κεφαλήν) ανάμεσα στην ομάδα των χωρών της ΕΕ-15. Το ίδιο μέγεθος το 2013 ήταν το δεύτερο μικρότερο μετά την οικονομία της Πορτογαλίας.
- Για τον μήνα Οκτώβριο, το ετησιοποιημένο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών (άθροισμα 12 μηνών) διαμορφώθηκε στα 2,53 δις ευρώ (πλεονασματικό). Σε μηνιαία βάση διαμορφώθηκε στα -198,5 εκ ευρώ (ελλειμματικό).



Πηγή: Bloomberg

Η ελληνική οικονομία καθ' όλη την διάρκεια των ετών 2001-2013 είχε το υψηλότερο μερίδιο ιδιωτικής κατανάλωσης (% του ΑΕΠ) ανάμεσα στην ομάδα των χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 15.

Ο Άνταμ Σμίθ, ο Σκωτσέζος οικονομολόγος του 18^{ου} αιώνα, γνωστός και ως πατέρας της σύγχρονης οικονομικής θεωρίας, στο βιβλίο του με τον τίτλο «Ο Πλούτος των Εθνών» (1776) αναφέρει τα εξής για το μακροοικονομικό μέγεθος της κατανάλωσης: «*Η κατανάλωση είναι ο μοναδικός στόχος και σκοπός κάθε παραγωγικής διαδικασίας*». Ως γνωστό, η κατανάλωση αγαθών και υπηρεσιών αποτελεί τη βασική πηγή άντλησης χρησιμότητας από την πλευρά των νοικοκυριών και ως εκ τούτου οι αποφάσεις που λαμβάνουν για τις ώρες εργασίας ή για τις αποταμιεύσεις που επιθυμούν να προσφέρουν εξαρτώνται σε μεγάλο βαθμό από την επίδραση που έχουν οι εν λόγω αποφάσεις στο επίπεδο της κατανάλωσής τους. Επιπρόσθετα, τα κεφαλαιουχικά αγαθά (επενδύσεις) που παράγονται στην παρούσα χρονική περίοδο, δηλαδή κτίρια, μηχανήματα και εξοπλισμός, ενισχύουν τις παραγωγικές δυνατότητες μιας οικονομίας και αυτό το γεγονός έχει ως αποτέλεσμα να αυξάνονται οι δυνατότητες για υψηλότερη κατανάλωση και βαθμό χρησιμότητας από την πλευρά των νοικοκυριών στο μέλλον. Συνεπώς, ακόμα και στις αποφάσεις των επιχειρήσεων για επενδυτικές δαπάνες, οι προοπτικές για αύξηση των δυνατοτήτων της οικονομίας για περισσότερη κατανάλωση στο μέλλον παίζει πολύ σημαντικό ρόλο. Το τελευταίο στοιχείο απορρέει από το γεγονός ότι οι επιχειρήσεις έχουν ως ιδιοκτήτες (μετόχους) επενδυτές οι οποίοι σε τελική ανάλυση είναι και οι ίδιοι νοικοκυριά, και τα κέρδη, μερίσματα ή υπεραξίες που προσπορίζονται διαμορφώνουν το επίπεδο της κατανάλωσής τους, οπότε και την χρησιμότητά τους.

Ποια είναι η θέση της ελληνικής οικονομίας σε όρους καταναλωτικής δαπάνης σε σχέση με την ομάδα των κρατών της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 15; Στο Σχήμα 1 και στο Σχήμα 2 παραθέτουμε το μερίδιο της ιδιωτικής κατανάλωσης στο σύνολο του ΑΕΠ, καθώς και την κατά κεφαλήν ιδιωτική κατανάλωση σε απόλυτα μεγέθη.

Αναφορικά με την πορεία της πρώτης μεταβλητής, παρατηρούμε πως από τις αρχές της δεκαετίας του 2000 μέχρι και σήμερα η ελληνική οικονομία πάντοτε εμφάνιζε το υψηλότερο ποσοστό ιδιωτικής κατανάλωσης επί του συνόλου του ΑΕΠ σε σχέση με τις υπόλοιπες οικονομίες της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 15. Σήμερα, δηλαδή τέλος του 2013 σε ετήσια στοιχεία ή 3^ο τρίμηνο του 2014 σε τριμηνιαία στοιχεία, το 71,21% ή το 72,55% της εγχώριας παραγωγής αγαθών και υπηρεσιών οδηγείται σε καταναλωτικές χρήσεις. Το αντίστοιχο μέγεθος για τον μέσο όρο της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 15 είναι της τάξης του 56,92%. Δύο οικονομίες που βρίσκονται σχετικά κοντά με την περίπτωση της Ελλάδας είναι αυτή του Ηνωμένου Βασιλείου και αυτή της Πορτογαλίας. Στην μεν πρώτη το μερίδιο της ιδιωτικής κατανάλωσης στο σύνολο του ΑΕΠ είναι της τάξης του 64,83%, στη δε δεύτερη είναι της τάξης του 64,55%. Με όλες τις υπόλοιπες οικονομίες η διαφορά στα μερίδια της ιδιωτικής κατανάλωσης είναι μεγαλύτερη των 10 ποσοστιαίων μονάδων

(βλέπε Σχήμα 1). Ξεχωρίζουν οι περιπτώσεις των οικονομιών της Δανίας, της Ιρλανδίας, του Λουξεμβούργου, της Ολλανδίας και της Σουηδίας. Σε αυτές τις περιπτώσεις η διαφορά σε σχέση με την ελληνική οικονομία στο μερίδιο της ιδιωτικής κατανάλωσης στο σύνολο του ΑΕΠ είναι της τάξης των 22,42, 26,16, 40,14, 26,16 και 24,54 ποσοστιαίων μονάδων αντίστοιχα.

Το γεγονός ότι παρατηρείται σημαντική απόκλιση ανάμεσα στο ελληνικό μερίδιο ιδιωτικής κατανάλωσης επί του συνόλου του ΑΕΠ και στο αντίστοιχο μέγεθος των οικονομιών της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 15 σημαίνει ότι στην ελληνική οικονομία οι εγχώριοι πόροι που μπορούν να χρηματοδοτήσουν τις εγχώριες επενδύσεις είναι σχετικά πολύ μικρότεροι σε σύγκριση με τους αντίστοιχους των υπολοίπων οικονομιών.

Επιπρόσθετα, αξίζει να σημειώσουμε πως από το 2007 μέχρι και το 2013 υπήρξε μια αύξηση στο ελληνικό μερίδιο ιδιωτικής κατανάλωσης επί του συνόλου του ΑΕΠ κατά 5,34 ποσοστιαίες μονάδες. Όπως έχουμε αναφέρει και σε προηγούμενα τεύχη του φυλλαδίου 7 ημέρες ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ, η προαναφερθείσα παρατήρηση μπορεί να ερμηνευτεί από την επιθυμία – η οποία αποτυπώνεται σε συμπεριφορά – των καταναλωτών να εξομαλύνουν την κατανάλωσή τους. Όλα τα προηγούμενα χρόνια, π.χ. 2001-2007, η συσσώρευση πλούτου μέσω κατοικιών – διαμερισμάτων, καταθέσεων και μετοχών, οδήγησε πολλά ελληνικά νοικοκυριά, στο να έχουν την δυνατότητα να εξομαλύνουν μέσα στα χρόνια της ύφεσης την καταναλωτική τους δαπάνη, δηλαδή να μην μειώσουν την κατανάλωσή τους τόσο απότομα όσο μειώθηκε το εισόδημά τους. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα ο λόγος της ιδιωτικής κατανάλωσης ως προς το ΑΕΠ να αυξηθεί.

Η ελληνική οικονομία το 2009 είχε ένα από τα υψηλότερα επίπεδα ιδιωτικής κατανάλωσης (κατά κεφαλήν) ανάμεσα στην ομάδα των χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 15.

Όπως αποτυπώνεται ξεκάθαρα στο Σχήμα 2, η ελληνική οικονομία από τις αρχές της δεκαετίας του 2000 μέχρι και το 2009 ακολούθησε ένα μονοπάτι οικονομικής μεγέθυνσης το οποίο ώθησε την ιδιωτική κατά κεφαλήν κατανάλωση σε επίπεδα όμοια ή και υψηλότερα με τα αντίστοιχα των επί μέρους οικονομιών της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 15. Για να δώσουμε ένα απλό παράδειγμα, το 2001 στον μέσο Έλληνα ή στην μέση Ελληνίδα αντιστοιχούσε λίγο λιγότερο από το 90% της ιδιωτικής κατανάλωσης του μέσου Ευρωπαίου ή Ευρωπαίας της ομάδας των κρατών της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 15 (βλέπε Σχήμα 2, (α)). Στο τέλος του 2009, το ίδιο μέγεθος ήταν λίγο υψηλότερο από το 100%, δηλαδή ο μέσος Έλληνας καταναλώνει μεγαλύτερη ποσότητα αγαθών και υπηρεσιών από τον μέσο Ευρωπαίο. Αυτό το φαινόμενο, δηλαδή το υψηλότερο επίπεδο της ελληνικής κατά κεφαλήν ιδιωτικής κατανάλωσης, ίσχυε για την πλειοψηφία των κρατών της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 15, δηλαδή για το Βέλγιο (108,90%), την Δανία (109,66%), την Ιρλανδία (107,43%), την Ισπανία (115,22%), την Γαλλία (108,16%), την Ιταλία (102,58%), την Ολλανδία (104,61%), την Πορτογαλία (124,22%), την Φιλανδία (106,71%) και την Σουηδία (112,77%). Από την άλλη πλευρά, σε σχέση με την Γερμανία (99,38%), το Λουξεμβούργο (76,81%), την Αυστρία (96,95%) και το Ηνωμένο Βασίλειο

(89,83%), η ελληνική οικονομία παρέμενε (το 2009) σε χαμηλότερα επίπεδα ιδιωτικής κατανάλωσης (κατά κεφαλήν). Ωστόσο, τα εν λόγω επίπεδα ήταν αρκετά υψηλότερα σε σχέση με αυτά που επικρατούσαν το 2001.

Ποιες ήταν οι οικονομικές δυνάμεις που οδήγησαν σε αυτή την μεγάλη αύξηση της καταναλωτικής δαπάνης (κατά κεφαλήν) στην ελληνική οικονομία; 1^ο Από το 1995 μέχρι και το 2007 η ελληνική οικονομία είχε έναν από τους υψηλότερους ρυθμούς οικονομικής μεγέθυνσης σε σχέση με τις υπόλοιπες οικονομίες της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 15. Η αύξηση του ΑΕΠ ισοδυναμεί με αύξηση των εισοδημάτων και ως εκ τούτου το γεγονός αυτό οδηγεί σε αύξηση της καταναλωτικής δαπάνης. 2^ο Από τα μέσα της δεκαετίας του 1990 και έπειτα, η εκπλήρωση των κριτηρίων για την ένταξη της χώρας μας στην Οικονομική και Νομισματική Ένωση (ΟΝΕ) οδήγησε στη σταδιακή πτώση του κόστους δανεισμού, δηλαδή των επιτοκίων. Η εν λόγω πτώση δημιούργησε δύο βασικές δυνάμεις οι οποίες οδήγησαν στην ενίσχυση της ιδιωτικής κατανάλωσης. Η πρώτη ήταν η πιστωτική επέκταση (βλέπε Πίνακα Α4) η οποία αύξησε σε σημαντικό βαθμό τον πλούτο (π.χ. επενδύσεις σε κατοικίες) των ελληνικών νοικοκυριών και η δεύτερη ήταν η ενίσχυση του κινήτρου για κατανάλωση και η αντίστοιχη μείωση του κινήτρου προς αποταμίευση, δηλαδή το γνωστό αποτέλεσμα υποκατάστασης λόγω μεταβολής των σχετικών τιμών ανάμεσα στην παρούσα και στην μελλοντική κατανάλωση. Η μείωση του επιτοκίου καθιστά πιο φθηνή την παρούσα κατανάλωση σε σχέση με την μελλοντική και αυτό το γεγονός οδηγεί ορθολογικούς καταναλωτές στο να υποκαθιστούν μελλοντική με παρούσα κατανάλωση.

Συνδέοντας την παρούσα ενότητα με την προηγούμενη, καταλήγουμε στο συμπέρασμα πως από το 2001 μέχρι και το 2009, η ελληνική οικονομία είχε δύο βασικά χαρακτηριστικά αναφορικά με το μέγεθος της ιδιωτικής καταναλωτικής δαπάνης: 1^ο Είχε το υψηλότερο μερίδιο ιδιωτικής κατανάλωσης επί του συνόλου του ΑΕΠ σε σχέση με τις υπόλοιπες οικονομίες της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 15. 2^ο Ο ρυθμός της ποσοστιαίας μεταβολής της ελληνικής ιδιωτικής κατανάλωσης (κατά κεφαλήν) ήταν ένας από τους υψηλότερους σε σύγκριση με τις υπόλοιπες οικονομίες της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 15.¹ Όπως τελικά αποδείχτηκε, το εν λόγω υπόδειγμα οικονομικής μεγέθυνσης ήταν βιώσιμο για όσο χρονικό διάστημα οι διεθνείς κεφαλαιαγορές ήταν «φιλικές» προς την ελληνική οικονομία. Δηλαδή, για όσο χρονικό διάστημα οι διεθνείς κεφαλαιαγορές χρηματοδοτούσαν τα δίδυμα ελλείμματα, ήτοι του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών (βλέπε Πίνακα Α3) και της γενικής κυβέρνησης, η ελληνική οικονομία μπορούσε να διατηρεί ταυτόχρονα υψηλά επίπεδα ιδιωτικής κατανάλωσης (άνω του 65% ως μεριδίου επί του συνόλου του ΑΕΠ) και επενδύσεων (άνω του 20% ως μεριδίου επί του συνόλου του ΑΕΠ). Η διάχυση της μεγάλης χρηματοπιστωτικής κρίσης της περιόδου 2007-2009

και η μετατροπή της από πρόβλημα πιστωτικών ιδρυμάτων σε πρόβλημα εθνικών κρατών αποκάλυψε τα χρόνια δομικά προβλήματα της ελληνικής οικονομίας (των οποίων η συσσώρευση ξεκινάει από το μακρινό έτος 1974), ήτοι χαμηλή παραγωγικότητα και ανταγωνιστικότητα, χαμηλή ποιότητα θεσμών, αναποτελεσματικό κρατικές υπηρεσίες κτλ., και το γεγονός αυτό είχε ως αποτέλεσμα, παράλληλα με λανθασμένες πολιτικές και προπάντων καθυστερήσεις στην εφαρμογή προγραμμάτων εξυγίανσης της ελληνικής οικονομίας, τη σημαντική συρρίκνωση της εγχώριας παραγωγικής δραστηριότητας κατά 25% (προσεγγιστικά) μέσα σε 6 χρόνια.

Η ελληνική οικονομία το 2013 είχε το δεύτερο χαμηλότερο επίπεδο ιδιωτικής κατανάλωσης (κατά κεφαλήν) ανάμεσα στην ομάδα των χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 15.

Τα υψηλά επίπεδα ευημερίας τα οποία αντικατοπτρίζοντουσαν στο υψηλό επίπεδο της εγχώριας ιδιωτικής κατανάλωσης (κατά κεφαλήν), μειώθηκαν σημαντικά και απότομα κατά τη διάρκεια της μεγάλης ελληνικής ύφεσης (2007-2013). Πιο συγκεκριμένα, η ελληνική σχετική ιδιωτική κατανάλωση (δηλαδή σε σύγκριση με τις υπόλοιπες οικονομίες) υποχώρησε σε επίπεδα μικρότερα από αυτά που ίσχυαν το 2001 (βλέπε Σχήμα 2). Το 2009 ο μέσος Έλληνας κατανάλωνε το 103,25% της ποσότητας των αγαθών και υπηρεσιών που κατανάλωνε ο μέσος Ευρωπαίος (ΕΕ-15). Το 2013 το εν λόγω μέγεθος προσέγγισε το 83,64%. Σε σχέση με τις επί μέρους οικονομίες της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 15, η ελληνική σχετική ιδιωτική κατανάλωση διαμορφώθηκε (για το 2013) στα εξής επίπεδα: Βέλγιο (84,66%), Δανία (85,71%), Γερμανία (75,82%), Ιρλανδία (89,03%), Ισπανία (95,17%), Γαλλία (87,90%), Ιταλία (86,25%), Λουξεμβούργο (64,79%), Ολλανδία (87,90%), Αυστρία (75,41%), Πορτογαλία (101,47%), Φιλανδία (83,13%), Σουηδία (87,90%) και Ηνωμένο Βασίλειο (73,80%).

Για τον μήνα Οκτώβριο, το ετησιοποιημένο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών (άθροισμα 12 μηνών) διαμορφώθηκε στα 2,53 δις ευρώ (πλεονασματικό). Σε μηνιαία βάση διαμορφώθηκε στα -198,5 εκ ευρώ (ελλειμματικό).

Το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών (βλέπε Πίνακα Α3) είναι το άθροισμα τεσσάρων επί μέρους ισοζυγίων. Του εμπορικού (-18,14 δις ευρώ), των υπηρεσιών (19,64 δις ευρώ), των εισοδημάτων (-2,70 δις ευρώ) και των τρεχουσών μεταβιβάσεων (3,72 δις ευρώ). Για τον μήνα Οκτώβριο, τα ετησιοποιημένα αθροίσματα (άθροισμα 12 μηνών) των επί μέρους ισοζυγίων διαμόρφωσαν το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών στα 2,53 δις ευρώ (-18,14 + 19,64 - 2,70 + 3,72). Δεν θα πρέπει να λησμονούμε ότι μέχρι και τον Ιούνιο του 2013 το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών ήταν ελλειμματικό (-1,17 δις ευρώ) και τον Οκτώβριο του 2008 είχε διαμορφωθεί στα -36,66 δις ευρώ. Το γεγονός ότι από τον Ιούλιο του 2013 και μέχρι σήμερα το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών έχει γίνει πλεονασματικό αντικατοπτρίζει σε έναν βαθμό την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας της ελληνικής οικονομίας.

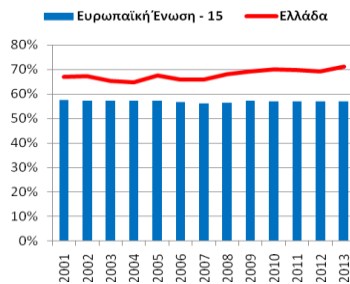
Το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου (-18,14 δις ευρώ) είναι αποτέλεσμα του αθροίσματος του ισοζυγίου καυσίμων (-7,77 δις ευρώ), του ισοζυγίου πλοίων (-2,20 δις ευρώ) και του ισοζυγίου

1 Το συμπέρασμα αυτό εξάγεται από το γεγονός πως στο Σχήμα 2 η σχετική ελληνική καταναλωτική δαπάνη έχει αυξητική τάση (θετική κλίση) στην πλειοψηφία των περιπτώσεων των υπολοίπων οικονομιών της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 15.

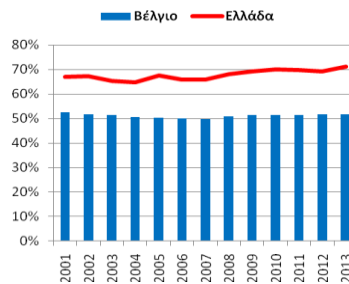
χωρίς καύσιμα και πλοία (-8,16 δις ευρώ). Το πλεόνασμα του ισοζυγίου υπηρεσιών (19,64 δις ευρώ) είναι αποτέλεσμα του αθροίσματος του ταξιδιωτικού ισοζυγίου (11,38 δις ευρώ), του ισοζυγίου των μεταφορών (7,75 δις ευρώ) και του ισοζυγίου των λοιπών υπηρεσιών (0,51 δις ευρώ). Αντιστοίχως, το έλλειμμα του ισοζυγίου εισοδημάτων (-2,70 δις ευρώ) είναι αποτέλεσμα του αθροίσματος του ισοζυγίου των αμοιβών και μισθών (-0,25 δις ευρώ) και του ισοζυγίου τόκων, μερισμάτων και κερδών (-2,45 δις ευρώ). Τέλος, το πλεόνασμα του ισοζυγίου τρεχουσών μεταβιβάσεων (3,72 δις ευρώ) είναι αποτέλεσμα του αθροίσματος του ισοζυγίου της γενικής κυβέρνησης (3,41 δις ευρώ) και του ισοζυγίου των λοιπών τομέων (0,31 δις ευρώ).

Σχήμα 1: Ιδιωτική Κατανάλωση ως % του ΑΕΠ (λόγοι ονομαστικών μεγεθών), Ελλάδα και Ευρωπαϊκή Ένωση των 15

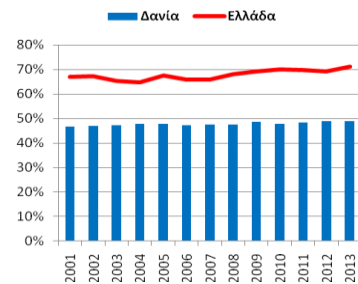
(α) Ευρωπαϊκή Ένωση - 15 (2013: +14,28 ΠΜ)



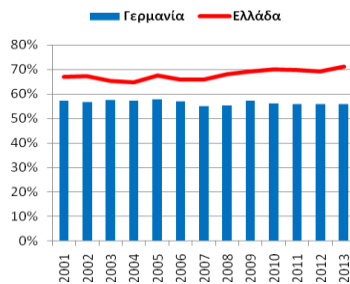
(β) Βέλγιο (2013: +19,60 ΠΜ)



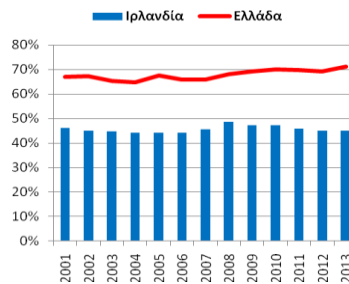
(γ) Δανία (2013: +22,42 ΠΜ)



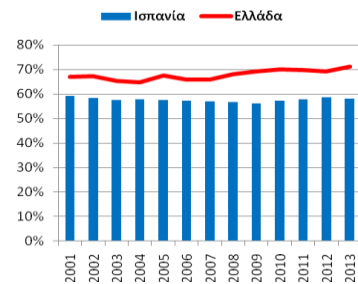
(δ) Γερμανία (2013: +15,27 ΠΜ)



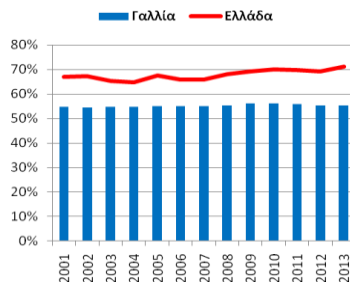
(ε) Ιρλανδία (2013: +26,16 ΠΜ)



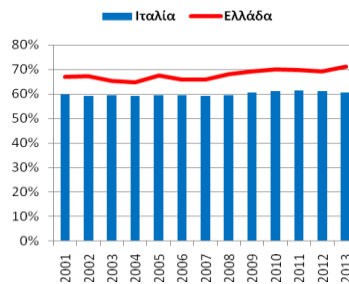
(ζ) Ισπανία (2013: +13,04 ΠΜ)



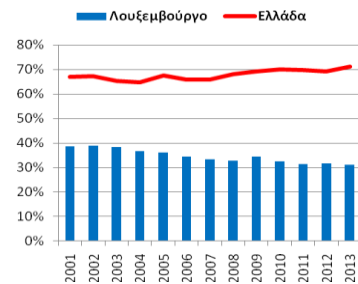
(η) Γαλλία (2013: +15,86 ΠΜ)



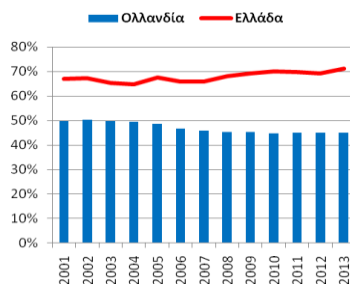
(θ) Ιταλία (2013: +10,71 ΠΜ)



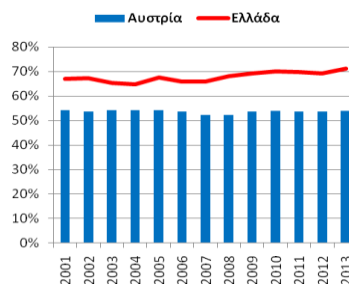
(ι) Λουξεμβούργο (2013: +40,14 ΠΜ)



(κ) Ολλανδία (2013: +26,16 ΠΜ)



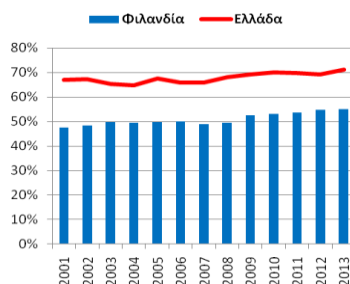
(λ) Αυστρία (2013: +17,33 ΠΜ)



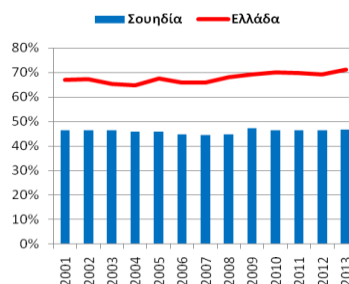
(μ) Πορτογαλία (2013: +6,55 ΠΜ)



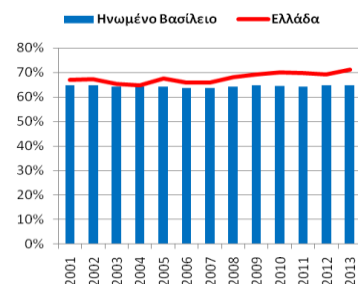
(ν) Φιλανδία (2013: +16,05 ΠΜ)



(ξ) Σουηδία (2013: +24,54 ΠΜ)

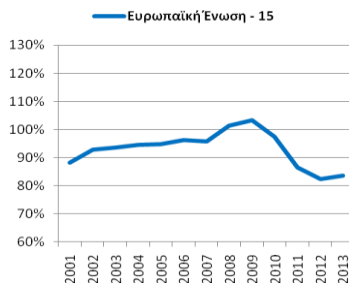


(ο) Ηνωμένο Βασίλειο (2013: +6,37 ΠΜ)

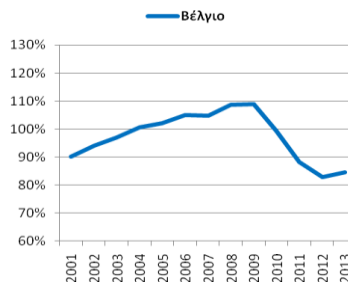
**Πηγή:** (α) Ευρωπαϊκή Στατιστική Αρχή (Eurostat), (β) Eurobank Research.**Σημείωση:** (α) Τα νούμερα μέσα στις παρενθέσεις δείχνουν τη διαφορά (σε ποσοστιαίες μονάδες, στο τέλος του 2013) ανάμεσα στο ελληνικό μερίδιο της ιδιωτικής κατανάλωσης και στο αντίστοιχο μέγεθος των επί μέρους οικονομιών της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 15.

Σχήμα 2: Κατά κεφαλήν ιδιωτική κατανάλωση στην Ελλάδα ως προς το αντίστοιχο μέγεθος των χωρών της ΕΕ – 15 (%)

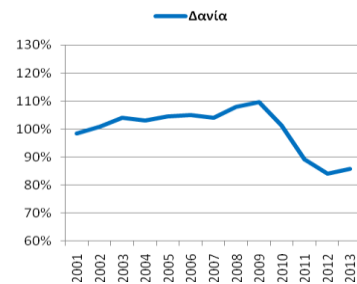
(α) Ευρωπαϊκή Ένωση - 15 (2013: -16,36 ΠΜ)



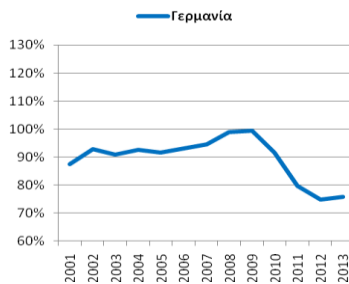
(β) Βέλγιο (2013: -15,34 ΠΜ)



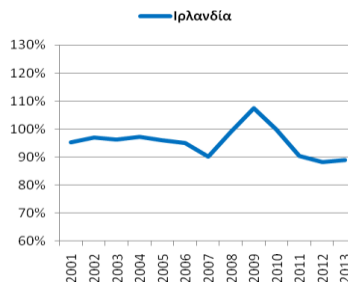
(γ) Δανία (2013: -14,29 ΠΜ)



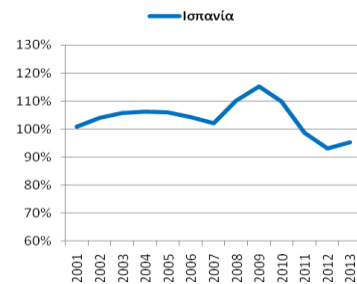
(δ) Γερμανία (2013: -24,18 ΠΜ)



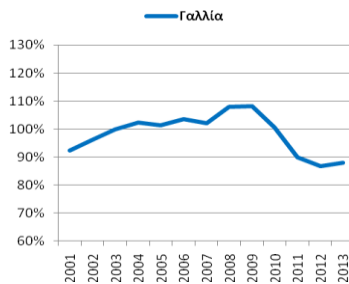
(ε) Ιρλανδία (2013: -10,97 ΠΜ)



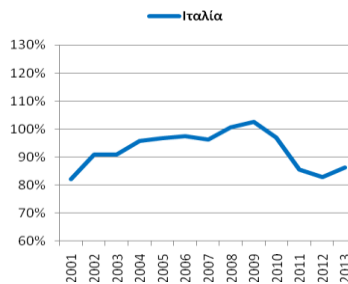
(ζ) Ισπανία (2013: -4,83 ΠΜ)



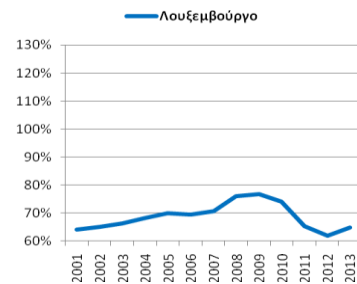
(η) Γαλλία (2013: -12,10 ΠΜ)



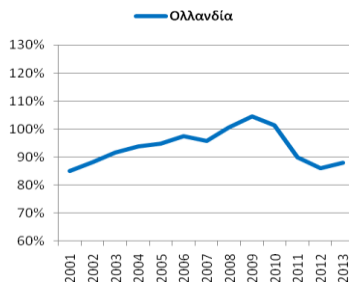
(θ) Ιταλία (2013: -13,75 ΠΜ)



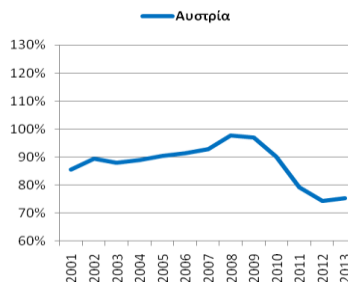
(ι) Λουξεμβούργο (2013: -35,21 ΠΜ)



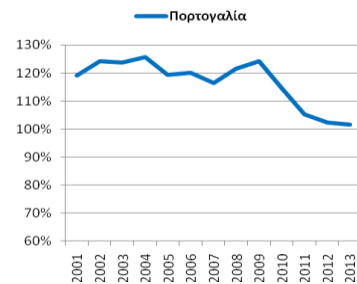
(κ) Ολλανδία (2013: -12,10 ΠΜ)



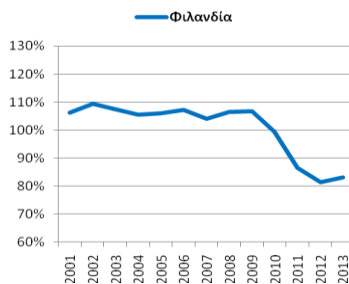
(λ) Αυστρία (2013: -24,59 ΠΜ)



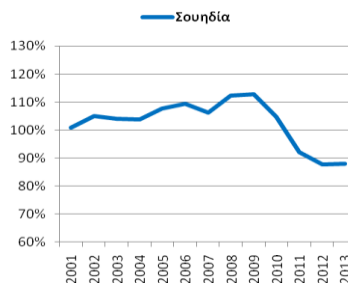
(μ) Πορτογαλία (2013: +1,47 ΠΜ)



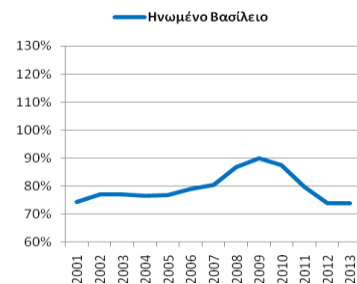
(ν) Φινλανδία (2013: -16,87 ΠΜ)



(ξ) Σουηδία (2013: -12,10 ΠΜ)



(ο) Ηνωμένο Βασίλειο (2013: -26,20 ΠΜ)

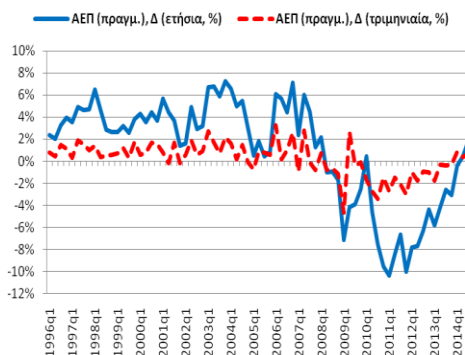
**Πηγή:** (α) Ευρωπαϊκή Στατιστική Αρχή (Eurostat), (β) Eurobank Research.**Σημείωση:** (α) Τα νούμερα μέσα στις παρενθέσεις δείχνουν τη διαφορά (σε ποσοστιαίες μονάδες, στο τέλος του 2013) ανάμεσα στο τωρινό επίπεδο σύγκλισης – σε όρους κατά κεφαλήν κατανάλωσης – και σε αυτό του 100%, (β) Η καταναλωτική δαπάνη για λόγους διεθνών συγκρίσεων έχει μετρηθεί σε μονάδες κοινής αγοραστικής δύναμης (PPS).

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας (ενημέρωση: 29/12/2014)

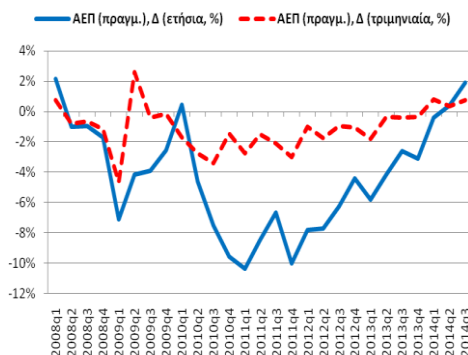
Μεταβλητή: Πραγματικό ΑΕΠ, μεταβολές (%), μη εποχ. προσαρμ. για γογ%, εποχ. προσαρμ. για qoq%

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: 1996q1-2014q3



Υποπερίοδος: 2008q1-2014q3



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

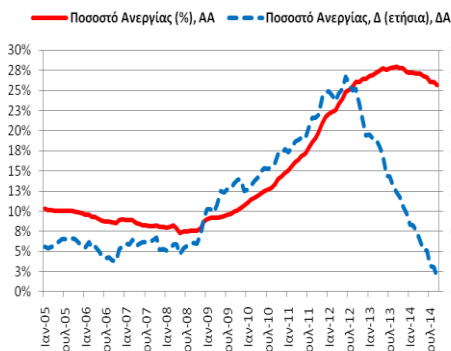
Περίοδος: 1996q1 – 2014q3
Στοιχεία: Τριμηνιαία
Μέσος Όρος: 0,98%
Διάμεσος: 2,59%
Μέγιστο: 7,24% (2003q4)
Ελάχιστο: -10,37% (2011q1)

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

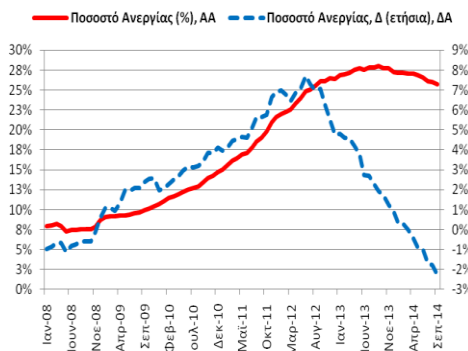
Μεταβλητή: Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία)

Για τον μήνα **Σεπτέμβριο (2014)** το ποσοστό της ανεργίας διαμορφώθηκε στο **25,69%** (26,0%, 8/2014) και η αντίστοιχη ετήσια μεταβολή ήταν στις **-2,29 ΠΜ** (-1,8 ΠΜ, 8/2014). Ο αριθμός των **απασχολούμενων** ανέρχεται στα **3,589 εκ.** άτομα (3,510 εκ., 9/2013) ενώ ο αριθμός των **ανέργων** ανέρχεται στα **1,241 εκ.** άτομα (1,364 εκ., 9/2013).

Συνολική Περίοδος: 1/2005-9/2014



Υποπερίοδος: 1/2008-9/2014



Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Ποσοστό Ανεργίας

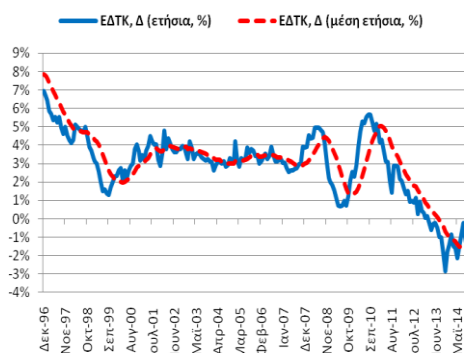
Περίοδος: 1/2005 - 9/2014
Στοιχεία: Μηνιαία
Μέσος Όρος: 15,04%
Διάμεσος: 10,39%
Μέγιστο: 27,99% (9/2013)
Ελάχιστο: 7,27% (5/2008)

Σημείωση: Δ = μεταβολή,
AA = αριστερός άξονας,
ΔA = δεξιός άξονας,
ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.
Δημοσίευση: 11/12/2014
Επομ. Δημ.: 8/1/2015

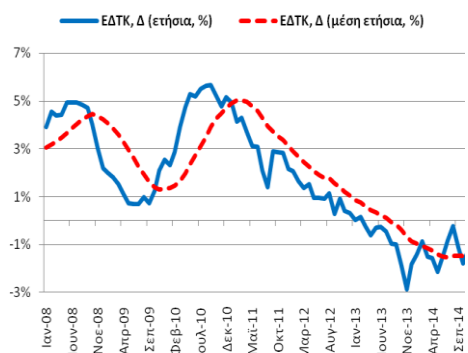
Μεταβλητή: Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ΕΔΤΚ), ετήσια μεταβολή (%)

Για τον μήνα **Νοέμβριο (2014)** η ετήσια μεταβολή (%) του **ΕΔΤΚ** ήταν στο **-1,22%** (-1,80%, 10/2014) και η αντίστοιχη μέση ετήσια μεταβολή ήταν στο **-1,33%** (-1,47%, 10/2014).

Συνολική Περίοδος: 12/1996-11/2014



Υποπερίοδος: 1/2008-11/2014



Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
ΕΔΤΚ, Δ (ετήσια, %)

Περίοδος: 12/1996 - 11/2014
Στοιχεία: Μηνιαία
Μέσος Όρος: 2,88%
Διάμεσος: 3,17%
Μέγιστο: 6,93% (12/1996)
Ελάχιστο: -2,86% (11/2013)

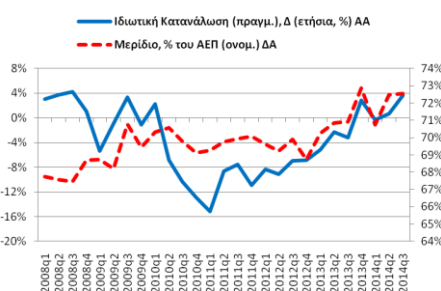
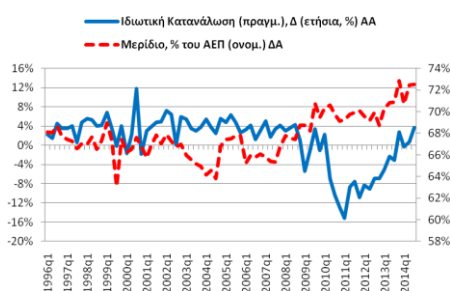
Σημείωση: Δ = μεταβολή
Δημοσίευση: 9/12/2014
Επομ. Δημ.: 13/1/2015

Πίνακας Α2: Οι Συνιστώσες του Πραγματικού ΑΕΠ, μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία, ESA 2010 (ενημέρωση: 29/12/2014)

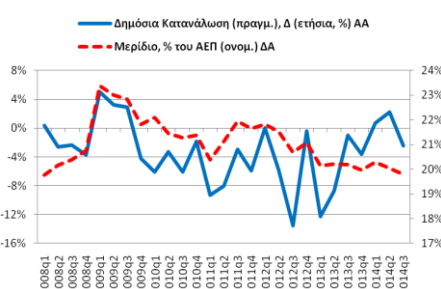
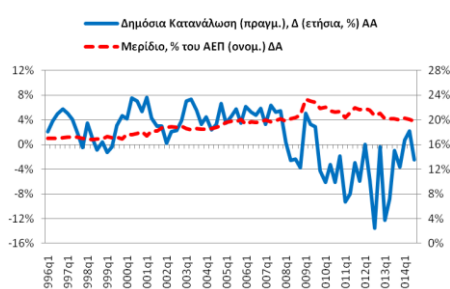
Συνολική Περίοδος: 1996q1-2014q3

Υποπερίοδος: 2008q1-2014q3

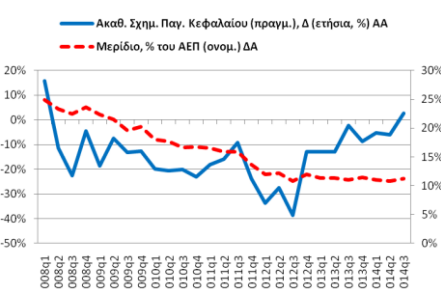
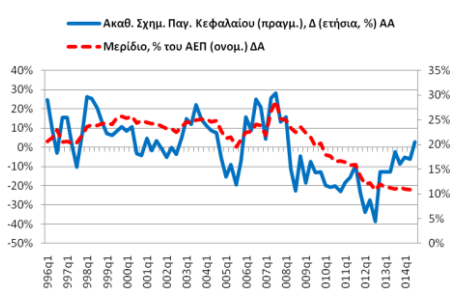
Ιδιωτική Κατανάλωση (δαπάνη)



Δημόσια Κατανάλωση (δαπάνη)



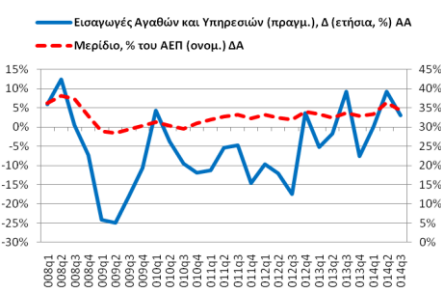
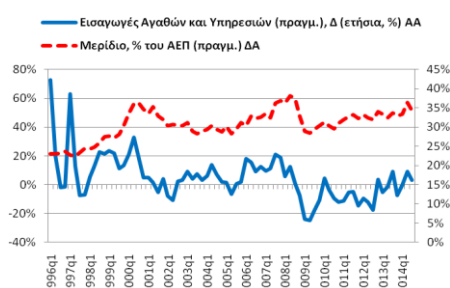
Ακαθάριστος Σχηματισμός Πάγιου Κεφαλαίου (δαπάνη)



Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (δαπάνη)



Εισαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (δαπάνη, αρνητική συνεισφορά)



- 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).

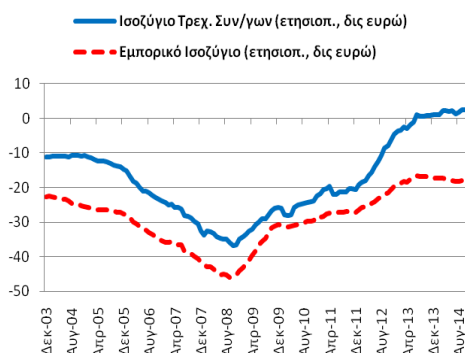
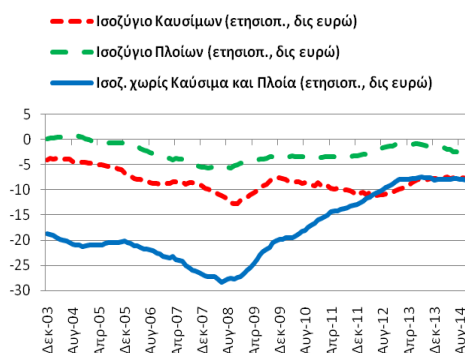
- Για το 2014q3 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή των εισαγωγών ήταν στο 3,05% (9,28% 2014q2, 9,17% 2013q3).

- Το αντίστοιχο μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.), ήταν στο 34,37% (36,33% 2014q2, 33,76% 2013q3).

Επομ. Δημοσίευση: 13/2/2015

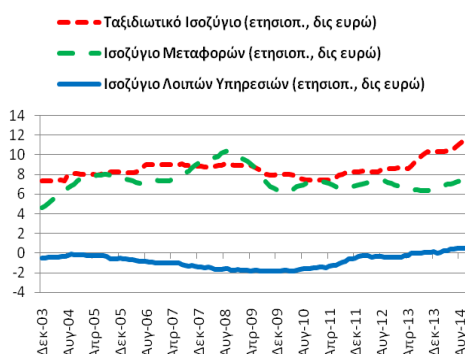
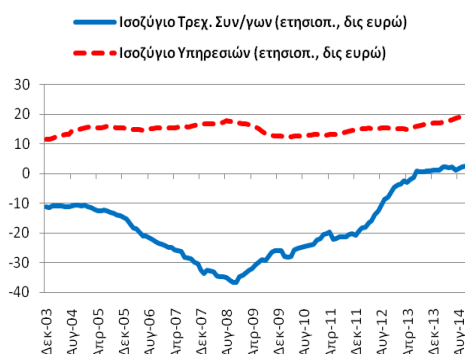
Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ. ΣΤΑΤ), (β) Eurobank Research.

Πίνακας Α3: Εξωτερικός Τομέας (ενημέρωση: 29/12/2014)

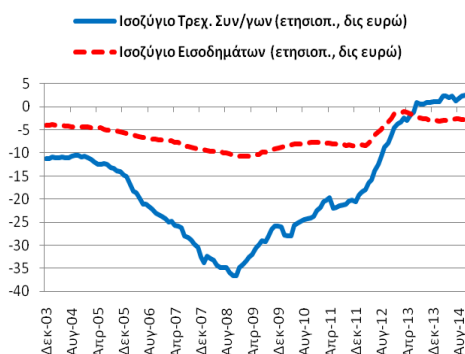
Συγκεντρωτικά Ισοζύγια (12/2003-10/2014)Ισοζύγιο: Εμπορικό (καυσίμων, πλοίων, χωρίς καύσιμα και πλοία)Επί μέρους Ισοζύγια (12/2003-10/2014)

Ετησιοπ. βάση (12μην.)

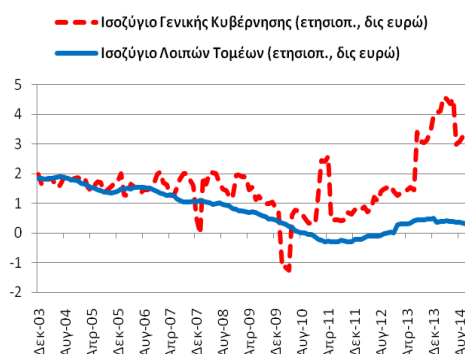
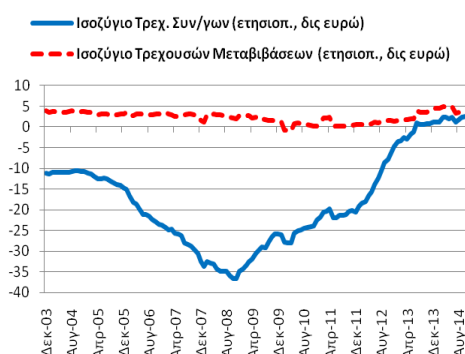
- Για τον μήνα Οκτώβριο το ισοζύγιο **τρεχουσών συναλλαγών** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **2,53 δις ευρώ** (2,41: 9/2014 και 0,85: 10/2013).
- Για τον μήνα Οκτώβριο το **εμπορικό** ισοζύγιο ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-18,14 δις ευρώ** (-17,93: 9/2014 και -16,90: 10/2013).

Ισοζύγιο: Υπηρεσιών (ταξιδιωτικό, μεταφορών και λοιπών υπηρεσιών)

- Για τον μήνα Οκτώβριο το ισοζύγιο **υπηρεσιών** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **19,64 δις ευρώ** (19,45: 9/2014 και 16,76: 10/2013).
- Για τον μήνα Οκτώβριο το **ταξιδιωτικό** ισοζύγιο ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **11,38 δις ευρώ** (11,37: 9/2014 και 10,28: 10/2013).

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

- Για τον μήνα Οκτώβριο το ισοζύγιο **εισοδημάτων** ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-2,70 δις ευρώ** (-2,70: 9/2014 και -2,61: 10/2013).
- Για τον μήνα Οκτώβριο το ισοζύγιο **τόκων, μερισμάτων και κερδών** ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-2,45 δις ευρώ** (-2,46: 9/2014 και -2,36: 10/2013).

Ισοζύγιο: Τρεχουσών Μεταβιβάσεων (γενικής κυβέρνησης και λοιπών τομέων)

- Για τον μήνα Οκτώβριο το ισοζύγιο **τρεχουσών μεταβιβάσεων** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **3,72 δις ευρώ** (3,59: 9/2014 και 3,60: 10/2013).
- Για τον μήνα Οκτώβριο το ισοζύγιο **γενικής κυβέρνησης** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **3,41 δις ευρώ** (3,26: 9/2014 και 3,13: 10/2013).

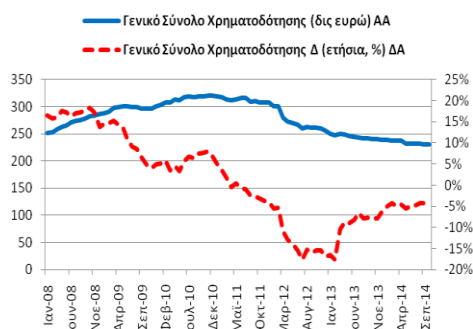
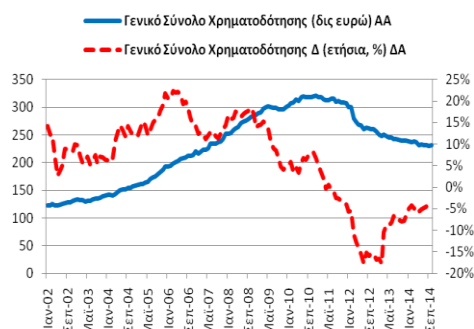
Επομ. Δημοσίευση: 20/1/2015

Πίνακας Α4: Χρηματοδότηση της Ελληνικής Οικονομίας από εγχ. NXI πλην της ΤτΕ (ενημέρωση: 29/12/2014)

Συνολική Περίοδος: 1/2002-10/2014

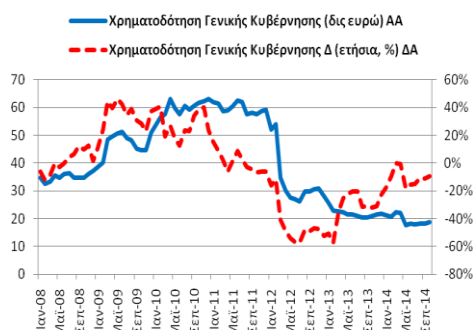
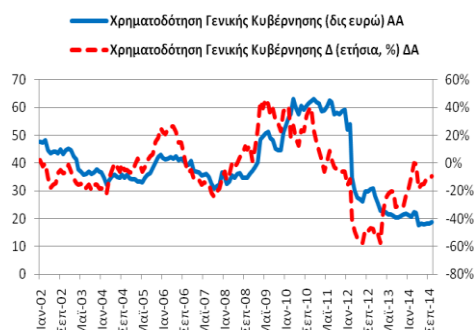
Υποπερίοδος: 1/2008-10/2014

Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (υπόλοιπα)



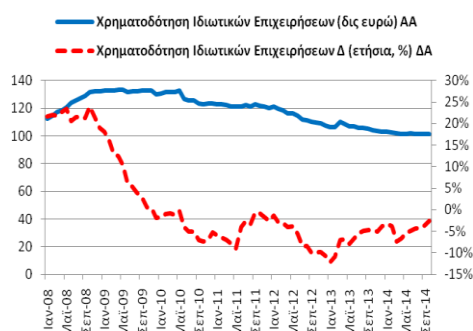
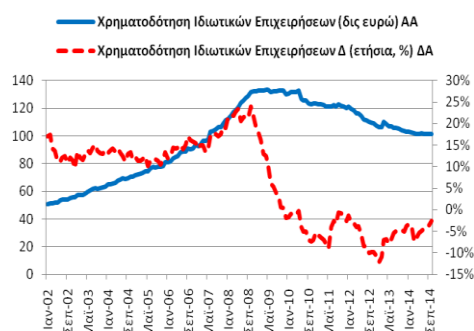
- Για τον μήνα **Οκτώβριο(2014)** το γενικό σύνολο της χρηματοδότησης ανήλθε στα **230,95 δις ευρώ** (240,07 δις ευρώ, 10/2013).
- Η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή ήταν της τάξης του **-3,80%** (-4,34%, 9/2014).

Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)



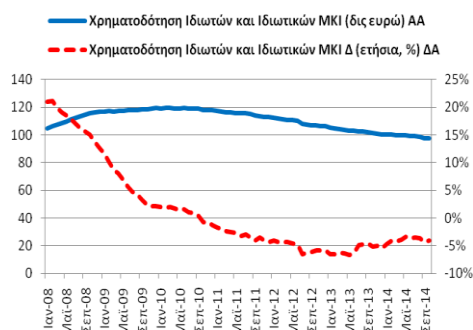
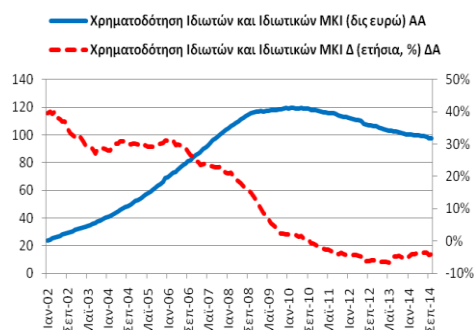
- Για τον μήνα **Οκτώβριο(2014)** η χρηματοδότηση της γενικής κυβέρνησης ανήλθε στα **18,82 δις ευρώ** (20,82 δις ευρώ, 10/2013).
- Η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή ήταν της τάξης του **-9,60%** (-11,00%, 9/2014).

Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)



- Για τον μήνα **Οκτώβριο (2014)** η χρηματοδότηση των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** ανήλθε στα **101,58 δις ευρώ** (104,36 δις ευρώ, 10/2013).
- Η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή ήταν της τάξης του **-2,67%** (-3,73%, 9/2014).

Χρηματοδότηση Ιδιωτών και Ιδιωτικών μη Κερδοσκοπικών Ιδρυμάτων (υπόλοιπα)



- Για τον μήνα **Οκτώβριο(2014)** η χρηματοδότηση των **ιδιωτών και των ιδιωτικών μη κερδοσκοπικών ιδρυμάτων** ανήλθε στα **97,30 δις ευρώ** (101,37 δις ευρώ, 10/2013).
- Η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή ήταν της τάξης του **-4,02%** (-4,30%, 9/2014).

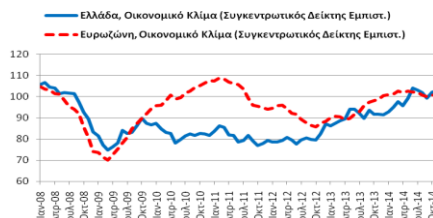
Πηγή: (α) Τράπεζα της Ελλάδος, (β) Eurobank Research.

Πίνακας Α5: Δείκτες Εμπιστοσύνης, Ελλάδα και Ευρωζώνη (ενημέρωση: 29/12/2014)

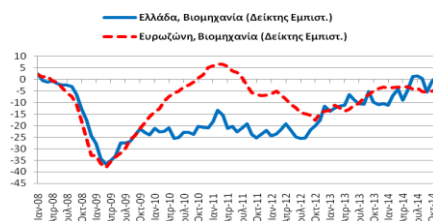
Συνολική Περίοδος: 4/1997-11/2014

Υποπερίοδος: 1/2008-11/2014

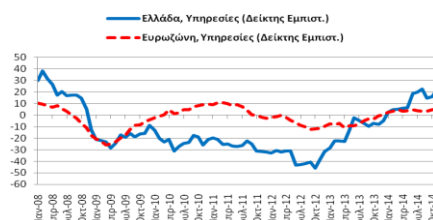
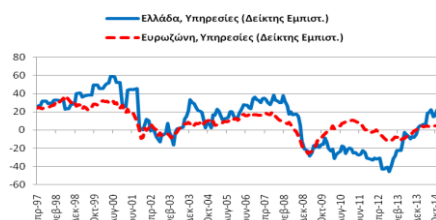
Οικονομικό Κλίμα – Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστοσύνης



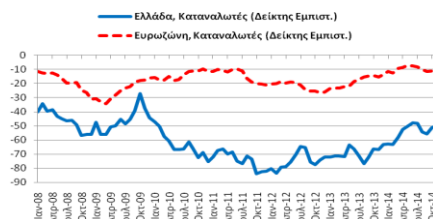
Βιομηχανία – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 40%)



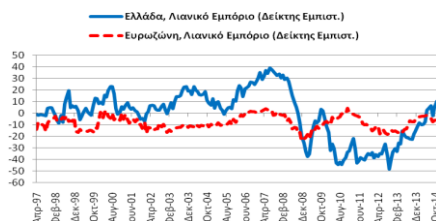
Υπηρεσίες – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 30%)



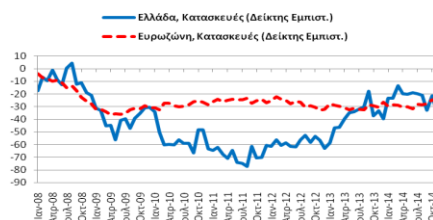
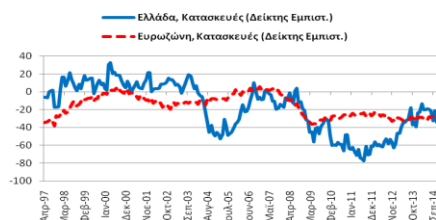
Καταναλωτές – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 20%)



Λιανικό Εμπόριο – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



Κατασκευές – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



- Για τον μήνα **Νοέμβριο** (2014) ο δείκτης **οικονομικού κλίματος** (102,7 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 0,5 μονάδες σε σχέση με τον Οκτώβριο και κατά 11,5 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.
- Για τον μήνα **Νοέμβριο** (2014) ο δείκτης εμπιστοσύνης στη **βιομηχανία** (1,3 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 1,9 μονάδες σε σχέση με τον Οκτώβριο και κατά 12,3 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.
- Για τον μήνα **Νοέμβριο** (2014) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **υπηρεσίες** (21,6 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 5,8 μονάδες σε σχέση με τον Οκτώβριο και κατά 29,7 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.
- Για τον μήνα **Νοέμβριο** (2014) ο δείκτης εμπιστοσύνης των **καταναλωτών** (-49,9 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 1 μονάδα σε σχέση με τον Οκτώβριο και κατά 16,8 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.
- Για τον μήνα **Νοέμβριο** (2014) ο δείκτης εμπιστοσύνης στο **λιανικό εμπόριο** (10,3 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 5,3 μονάδες σε σχέση με τον Οκτώβριο και κατά 28,4 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.
- Για τον μήνα **Νοέμβριο** (2014) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **κατασκευές** (-34,2 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -13 μονάδες σε σχέση με τον Οκτώβριο και κατά -0,8 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

Επομ. Δημοσίευση: 8/1/2015

Πίνακας Α6 : Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας														
Ενημέρωση: 29/12/2014														
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, %)	-	1.92%	2014q3	0.41%	2014q2	-2.62%	2013q3	-6.28%	2012q3	-6.68%	2011q3
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			Δ (qοq, %)	Ναι	0.75%		0.36%		-0.40%	2013	-0.97%		-2.11%	
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν Ποσοστό Ανεργίας	y		δς ευρω	-	185.11	2013	192.61	2012	206.16	Σεπ-13	226.21	2010	239.25	2009
Εναρμ. Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	m		Δ (γογ, %)	-	25.69%	Σεπ-14	26.00%	Αυγ-14	27.99%	Σεπ-13	26.07%	Σεπ-12	19.00%	Σεπ-11
Συνιστ. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος			Δ (γογ, %)	-	-1.22%	Νοε-14	-1.80%	Οκτ-14	-2.86%	Νοε-13	0.41%	Νοε-12	2.85%	Νοε-11
Συνιστ. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος														
Πραγμ. Ιδιωτική Κατανάλωση (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	1,6.	Δ (γογ, %)	-	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 (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	79.2	Σεπ-14	16.7	Αυγ-14	-128.2	Σεπ-13	-347.5	Σεπ-12	-376.1	Σεπ-11
Άνεργοι					-123.1		-112.6		81.3		348.4		262.5	
Εργατικό Δυναμικό					-43.9		-95.8		-46.9		0.8		-113.5	
Μη Ενεργός Πληθυσμός					-6.5		6.6		-8.9		-68.8		61.6	
Αγορά Ακινήτων														
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	q	2,6.	Δ (γογ, %)	-	-7.0%	2014q3	-7.7%	2014q2	-10.2%	2013q3	-12.6%	2012q3	-4.7%	2011q3
Συνολική Οικοδομική Δραστηριότητα (αριθμός αδειών)	m	1,6.		-	-11.2%	Σεπ-14	-19.9%	Αυγ-14	-14.4%	Σεπ-13	-60.4%	Σεπ-12	-7.7%	Σεπ-11
Βιομηχανία και Εμπόριο														
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	m	1,6.	Δ (γογ, %)	-	-0.7%	Οκτ-14	-4.9%	Σεπ-14	-6.1%	Οκτ-13	4.5%	Οκτ-12	-10.7%	Οκτ-11
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανκό Εμπόριο				-	-1.0%	Σεπ-14	4.4%	Αυγ-14	-6.3%	Σεπ-13	-10.4%	Σεπ-12	-3.7%	Σεπ-11
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο	q	1,6.	Δ (γογ, %)	-	1.3%	2014q3	0.7%	2014q2	-11.1%	2013q3	-9.1%	2012q3	-9.7%	2011q3
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα των Αυτοκινήτων				-	19.8%		34.2%		-5.2%		-32.4%		-6.5%	
Εξωτερικός Τομέας														
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	12m	2,6.	δς ευρω	-	2.53	Οκτ-14	2.41	Σεπ-14	0.85	Οκτ-13	-7.81	Οκτ-12	-20.43	Οκτ-11
Α. Εμπορικό Ισοζύγιο				-	-18.14		-17.93		-16.90		-21.41		-26.89	
Καυσίμων				-	-7.77		-7.56		-7.95		-10.81		-10.16	
Πλοίων				-	-2.20		-2.38		-1.35		-1.37		-3.43	
Χωρίς Καύσιμα και Πλοία				-	-8.16		-7.99		-7.60		-9.23		-13.30	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών				-	19.64		19.45		16.76		15.32		14.37	
Ταξιδιωτικό				-	11.38		11.37		10.28		8.55		8.27	
Μεταφορών				-	7.75		7.60		6.39		7.21		6.69	
Λοιπών Υπηρεσιών				-	0.51		0.47		0.09		-0.44		-0.60	
Γ. Ισοζύγιο Εισοδημάτων				-	-2.70		-2.70		-2.61		-3.27		-8.33	
Αμοιβών και Μισθών				-	-0.25		-0.24		-0.25		-0.28		-0.27	
Τόκων, Μερισμάτων και Κερδών				-	-2.45		-2.46		-2.36		-2.99		-8.06	
Δ. Ισοζύγιο Τρεχουσών Μεταβιβάσεων				-	3.72		3.59		3.60		1.55		0.41	
Γενικής Κυβέρνησης				-	3.41		3.26		3.13		1.54		0.71	
Λοιπών Τομέων				-	0.31		0.33		0.46		0.02		-0.29	
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)														
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	y	1,6.	%	-	-12.2%	2013	-8.6%	2012	-10.1%	2011	-11.1%	2010	-	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 ευρω	-	45.93	Νοε-14	41.32	Οκτ-14	37.28	Σεπ-14	32.92	Αυγ-14	29.53	Ιουλ-14
Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	47.05		42.60		37.68		33.25		28.88	
Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-			-	47.76		43.77		39.56		35.77		31.27	
Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	49.58		44.17		41.34		37.37		32.24	
Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-			-	3.57		2.65		2.53		1.95		2.28	
Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	2.88		3.54		1.55		0.96		0.80	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-			-	-1.83		-2.45		-2.29		-2.85		-1.74	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	-2.53		-1.57		-3.66		-4.12		-3.36	
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.	%	-	1.23%	Οκτ-14	1.32%	Σεπ-14	1.90%	Οκτ-13	2.79%	Οκτ-12	2.62%	Οκτ-11
Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)				-	5.36%		5.21%		5.61%		5.76%		7.02%	
Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (υφιστάμενων)				-	1.45%		1.52%		2.21%		2.86%		2.50%	
Μέσο Επιτόκιο Δανείων (υφιστάμενων)				-	5.28%		5.31%		5.65%		5.83%		6.44%	
Χρηματοδότηση														
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης	m	2,6.	Δ (γογ, %)	-	-3.80%	Οκτ-14	-4.34%	Σεπ-14	-7.96%	Οκτ-13	-15.41%	Οκτ-12	-3.21%	Οκτ-11
Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης				-	-9.60%		-11.00%		-31.84%		-46.99%		-6.57%	
Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων				-	-2.67%		-3.73%		-4.78%		-9.92%		-0.90%	
Χρηματοδότηση Ιδιωτών και ΜΚΙ				-	-4.02%		-4.30%		-5.10%		-5.89%		-3.54%	
Καταθέσεις και Ρέπος														
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος	m	2,6.	Δ (γογ, %)	-	0.20%	Οκτ-14	-0.07%	Σεπ-14	1.29%	Οκτ-13	-11.83%	Οκτ-12	-17.19%	Οκτ-11
Γενική Κυβέρνηση				-	-17.80%		-18.91%		100.26%		23.92%		-47.72%	
Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις				-	-7.54%		-10.76%		31.21%		-14.13%		17.40%	
Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα				-	11.28%		8.27%		21.83%		-14.80%		12.20%	
Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις				-	16.86%		15.10%		-1.06%		-18.89%		-22.55%	
Νοικοκυριά				-	0.59%		0.42%		2.91%		-10.83%		-16.73%	
Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης				-	0.06%		6.28%		-1.30%		-7.33%		-11.00%	
Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης				-	-1.91%		-1.07%		-24.25%		-15.97%		-12.78%	
Δείκτες Εμπιστοσύνης														
Οικονομικό Κλίμα - Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστ.	m	3,6.	ΜΔ	Ναι	102.7	Νοε-14	102.2	Οκτ-14	91.6	Νοε-13	82.4	Νοε-12	77.8	Νοε-11
Βιομηχανία					1.3		-0.6		-11		-17.6		-23.6	
Υπηρεσίες					21.6		15.8		-8.1		-38.4		-31.5	
Καταναλωτές					-49.9		-50.9		-66.7		-74.1		-82.3	
Λιανικό Εμπόριο					10.3		5		-18.1		-40.1		-34.9	
Κατασκευές					-34.2		-21.2		-33.4		-56.7		-70.2	

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

Σημείωση: (1) ως q και m ορίζουμε τα ετήσια, τριμηνιαία και μηνιαία στοιχεία, (2) ως Δ (γογ) ορίζουμε την ετήσια μεταβολή, ως Δ (qοq) 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

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

