

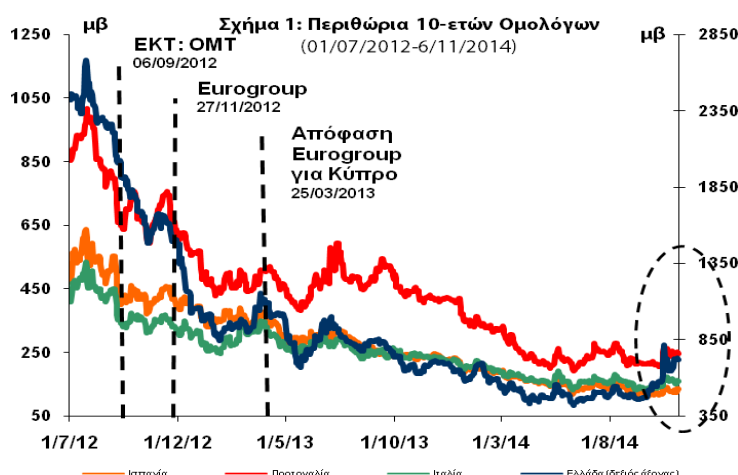
Στυλιανός Γ. Γώγος
Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr

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 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. 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 νομόφροντα.

Το 2016 η ελληνική οικονομία αναμένεται να προσεγγίσει το 81,66% του ΑΕΠ του έτους 2007. Κρίσιμο στοιχείο η μακροχρόνια βιωσιμότητα του νέου υποδείγματος οικονομικής μεγέθυνσης.

- Οι προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (4/11) συγκλίνουν προς τις εκτιμήσεις (2014, 2015 και 2016) των ασκούντων την οικονομική πολιτική για θετικούς ρυθμούς οικονομικής μεγέθυνσης, αύξηση των επενδύσεων, αύξηση της απασχόλησης και συνέχιση της δημοσιονομικής προσαρμογής.
- Με δεδομένες τις προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής η ελληνική οικονομία το 2016 αναμένεται να προσεγγίσει το 81,66% της εγχώριας παραγωγής αγαθών και υπηρεσιών που είχε το 2007.
- Η ενίσχυση των επενδύσεων και των εξαγωγών, η μείωση του δημοσίου χρέους, η αύξηση της αποτελεσματικότητας του κράτους, οι ξεκάθαροι και σταθεροί «κανόνες του παιχνιδιού» σε επίπεδο φορολογικής πολιτικής, η ανάληψη εγχώριων πρωτοβουλιών για τη δημιουργία μηχανισμών δέσμευσης οι οποίοι θα έχουν ως κεντρικό στόχο τη συνέχιση των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων και τη συνεπακόλουθη αύξηση της αξιοπιστίας στην άσκηση οικονομικής πολιτικής, αποτελούν δομικά χαρακτηριστικά τα οποία αυξάνουν την πιθανότητα επίτευξης μακροχρονίως βιώσιμων ρυθμών οικονομικής μεγέθυνσης.
- Η ελληνική ύφεση της περιόδου 2007-2013 συγκαταλέγεται ως μια εκ των μεγαλύτερων στη σύγχρονη ιστορία των οικονομιών της αγοράς. Τα κύρια χαρακτηριστικά της ήταν η μεγάλη διάρκεια (6 χρόνια) και το βάθος (-23,93% συσσωρευμένη πτώση του πραγματικού ΑΕΠ).



Πηγή: Bloomberg

Οι προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής συγκλίνουν προς τις εκτιμήσεις (2014, 2015 και 2016) των ασκούντων την οικονομική πολιτική για θετικούς ρυθμούς οικονομικής μεγέθυνσης, αύξηση των επενδύσεων, αύξηση της απασχόλησης και συνέχιση της δημοσιονομικής προσαρμογής.

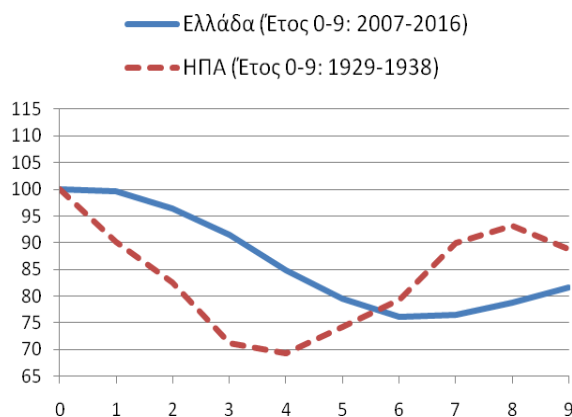
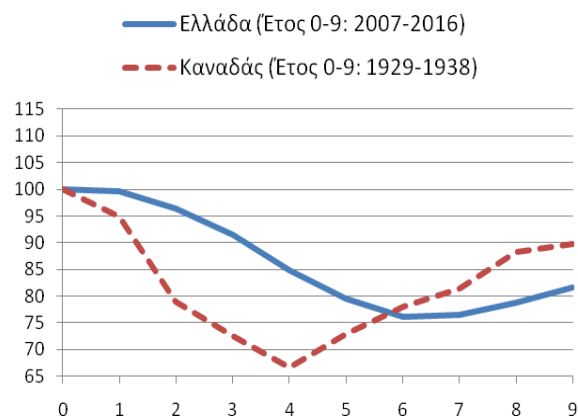
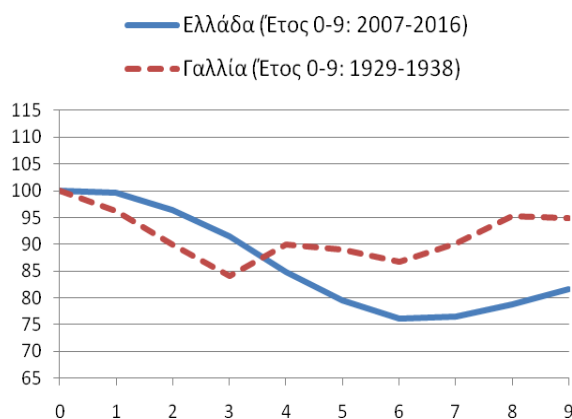
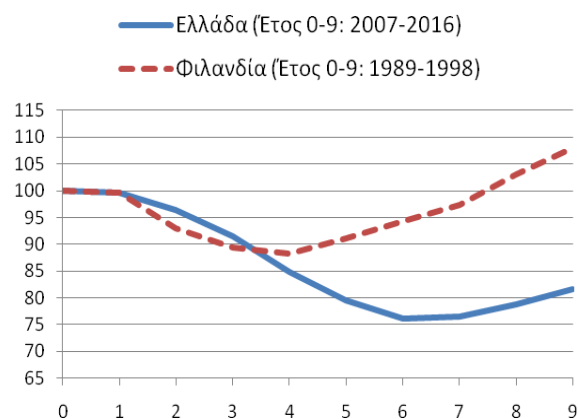
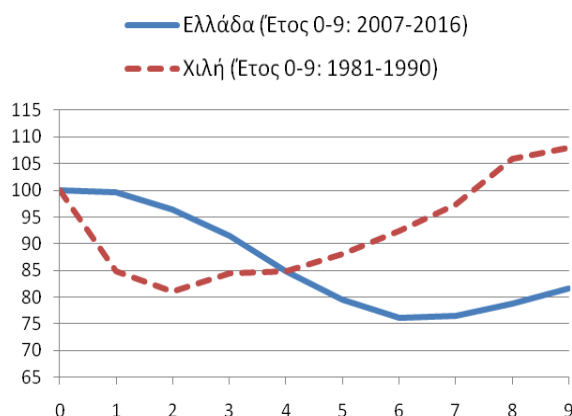
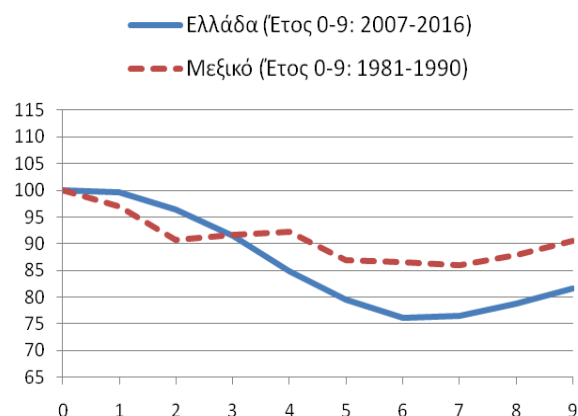
Την Τρίτη 4 Νοεμβρίου 2014 η Ευρωπαϊκή Επιτροπή δημοσίευσε τις φθινοπωρινές οικονομικές προβλέψεις για τα έτη 2014, 2015 και 2016. Οι προβλέψεις σχετίζονται με τον ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης (ποσοστιαίος ρυθμός μεταβολής του ακαθάριστου εγχώριου προϊόντος (ΑΕΠ)), με την ποσοστιαία μεταβολή των επενδύσεων και της απασχόλησης, με την μεταβολή του ισοζυγίου της γενικής κυβέρνησης ως ποσοστό του ΑΕΠ και με την ποσοστιαία μεταβολή του εναρμονισμένου δείκτη τιμών καταναλωτή (ΕΔΤΚ), δηλαδή του πληθωρισμού. Για την ελληνική οικονομία οι εν λόγω προβλέψεις έρχονται να επιβεβαιώσουν σε μεγάλο βαθμό τις εκτιμήσεις των ασκούντων την οικονομική πολιτική καθώς και των εγχώριων πιστωτικών και ερευνητικών ιδρυμάτων για θετικό ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης, αύξηση των επενδύσεων, αύξηση της απασχόλησης και περαιτέρω μείωση του ισοζυγίου της γενικής κυβέρνησης για το 2014. Πιο συγκεκριμένα, για τα έτη 2014, 2015 και 2016 προβλέπεται: ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης της τάξης του +0,6%, +2,9% και +3,7% αντίστοιχα, ποσοστιαίος ρυθμός μεταβολής των επενδύσεων της τάξης του +4,5%, +11,7% και +15%, ποσοστιαίος ρυθμός μεταβολής της απασχόλησης της τάξης του +0,6%, +2,6% και +4%, ισοζύγιο της γενικής κυβέρνησης ως ποσοστό του ΑΕΠ της τάξης του -1,6%, -0,1% και +1,3% και πληθωρισμός της τάξης του -1%, +0,3%, +1,1%. Τα προαναφερθέντα στοιχεία είναι ενθαρρυντικά τόσο για την παρούσα όσο και για την μελλοντική πορεία της ελληνικής οικονομίας.

Η πρόβλεψη για θετικό ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης για τρία συνεχόμενα έτη (2014, 2015, 2016) συνεπάγεται ότι η ελληνική οικονομία εισέρχεται στη φάση της ανάκαμψης. Η αύξηση των επενδύσεων εκτός από την άμεση επίδραση που έχει στην αύξηση της εγχώριας ζήτησης αυξάνει και την μελλοντική παραγωγική ικανότητα της ελληνικής οικονομίας μέσω αύξησης του φυσικού κεφαλαίου. Το γεγονός αυτό δύναται να δημιουργήσει νέες θέσεις εργασίας και ως εκ τούτου να οδηγήσει και σε μείωση της ανεργίας. Τέλος, αξίζει να αναφερθεί πως η μείωση των δημοσιονομικών ελλειμμάτων στο παρόν και η στρατηγική επίτευξης ισοσκελισμένων προϋπολογισμών ή και πλεονασματικών στο μέλλον, ενισχύει τα κίνητρα για επενδύσεις από την πλευρά των επιχειρήσεων και για πιο παραγωγική εργασία από την πλευρά των νοικοκυριών καθώς και οι δύο οικονομικοί φορείς διαμορφώνουν προσδοκίες (προεξοφλούν)

ότι δεν θα κληθούν να καταβάλλουν περισσότερους φόρους στο μέλλον. Όσο πιο αξιόπιστο χαρακτήρα έχει η άσκηση της οικονομικής πολιτικής τόσο πιο μόνιμες και ισχυρές καθίστανται οι προαναφερθείσες προσδοκίες και ως εκ τούτου τόσο αυξάνεται η πιθανότητα να υλοποιηθούν επενδυτικά προγράμματα και να αυξηθεί η παραγωγικότητα των εργαζομένων.

Με δεδομένες τις προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής η ελληνική οικονομία το 2016 αναμένεται να προσεγγίσει το 81,66% της εγχώριας παραγωγής αγαθών και υπηρεσιών που είχε το 2007.

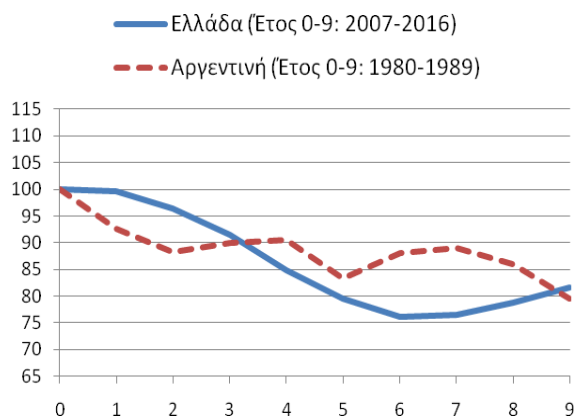
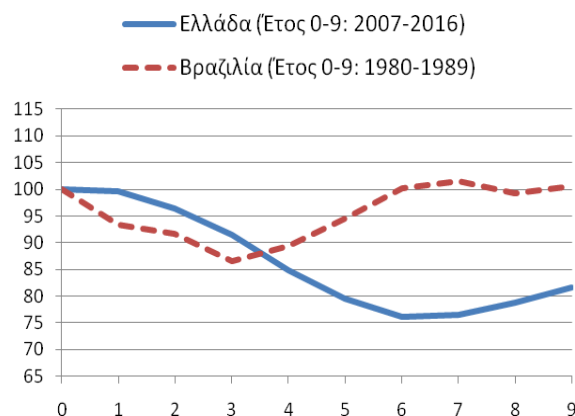
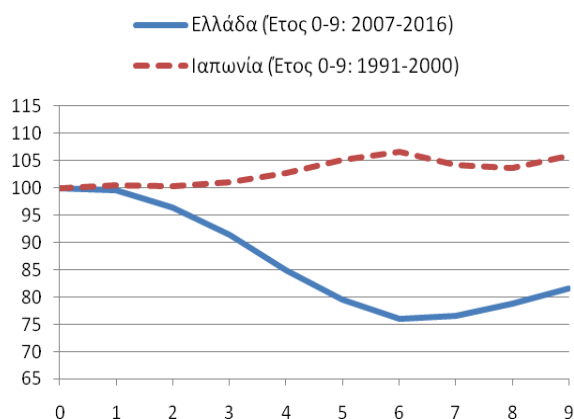
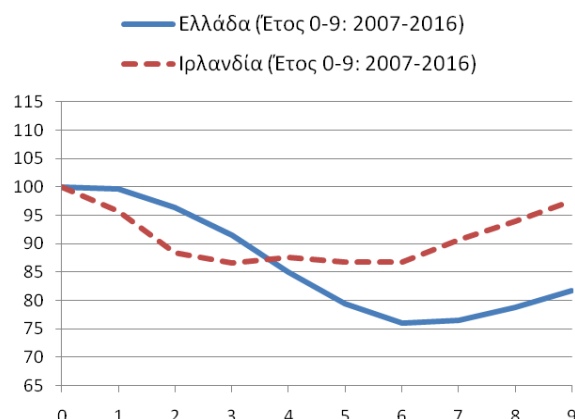
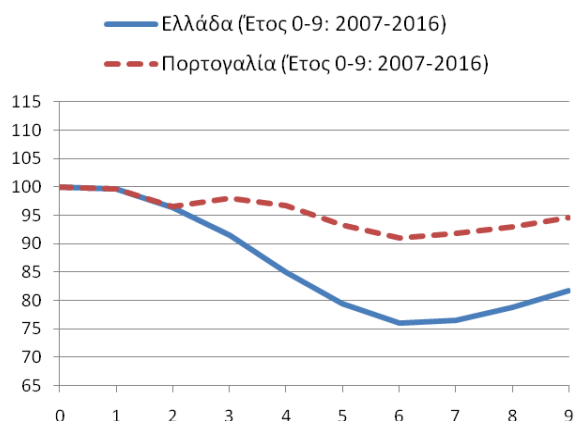
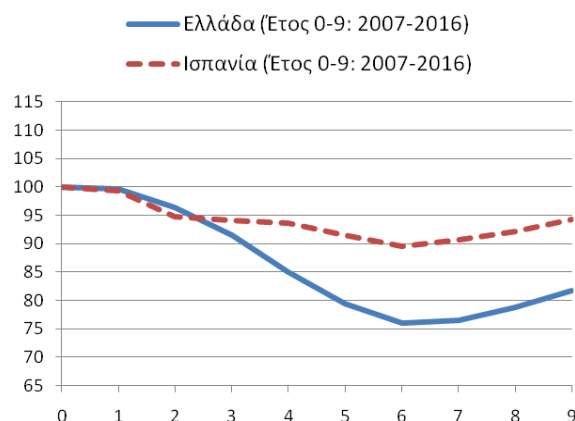
Η διάρκεια της ελληνικής ύφεσης (6 χρόνια) παράλληλα με την απότομη πτώση (π.χ. ρυθμοί οικονομικής μεγέθυνσης -7%) της εγχώριας παραγωγικής δραστηριότητας καθιστούν εξαιρετικά δύσκολη και χρονοβόρα την επιστροφή σε επίπεδα πραγματικού ακαθάριστου εγχώριου προϊόντος έτους 2007. Ακόμα και στην περίπτωση που επιβεβαιωθούν οι προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, η ελληνική οικονομία το 2016 αναμένεται να προσεγγίσει το 81,66% της εγχώριας παραγωγής αγαθών και υπηρεσιών που είχε το 2007 (βλέπε Σχήμα 1 και Πίνακα 1). Συνεπώς, θα πρέπει να γίνει αντιληπτό από όλους του φορείς της ελληνικής οικονομίας πως για να επιστρέψουμε σε επίπεδα οικονομικής δραστηριότητας παρόμοια με αυτά που ίσχυαν πριν από έξι χρόνια (2007) απαιτείται χρόνος, και παράλληλα συνέχιση και ενίσχυση της αναπτυξιακής πορείας, η οποία όπως δείχνουν τα επίσημα στοιχεία θα ξεκινήσει στο τέλος του 2014. Δεν υπάρχει χρόνος για περαιτέρω καθυστερήσεις και δεν θα πρέπει να λησμονούμε ότι η ανεργία βρίσκεται σε επίπεδα άνω του 25%. Επιπρόσθετα, εξίσου σημαντικό στοιχείο είναι και η μακροχρόνια βιωσιμότητα του νέου ελληνικού υποδείγματος οικονομικής μεγέθυνσης. Δηλαδή, το εν λόγω υπόδειγμα θα πρέπει να έχει δομικά χαρακτηριστικά τα οποία θα καθιστούν ενδογενώς βιώσιμη την πορεία οικονομικής μεγέθυνσης της χώρας μας και επιπρόσθετα θα καθιστούν την ελληνική οικονομία λιγότερο ευάλωτη σε διεθνείς χρηματοπιστωτικές κρίσεις (π.χ. αυτό δεν συνέβη την περίοδο 1995-2007). Για παράδειγμα, η ενίσχυση των επενδύσεων και των εξαγωγών, η μείωση του δημοσίου χρέους, η αύξηση της αποτελεσματικότητας του κράτους, οι ξεκάθαροι και σταθεροί «κανόνες του παιχνιδιού» σε επίπεδο φορολογικής πολιτικής, η ανάληψη εγχώριων πρωτοβουλιών για τη δημιουργία μηχανισμών δέσμευσης οι οποίοι θα έχουν ως κύριο στόχο τη συνέχιση των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων και τη συνεπακόλουθη αύξηση της αξιοπιστίας στην άσκηση οικονομικής πολιτικής, αποτελούν δομικά χαρακτηριστικά τα οποία αυξάνουν την πιθανότητα επίτευξης μακροχρόνιως βιώσιμων ρυθμών οικονομικής μεγέθυνσης.

Σχήμα 1α: Κατά Κεφαλήν Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (Δείκτες)**(α) Ελλάδα (2007-2016) – ΗΠΑ (1929-1938)****(β) Ελλάδα (2007-2016) – Καναδάς (1929-1938)****(γ) Ελλάδα (2007-2016) – Γαλλία (1929-1938)****(δ) Ελλάδα (2007-2016) – Φιλανδία (1989-1998)****(ε) Ελλάδα (2007-2016) – Χιλή (1981-1990)****(ζ) Ελλάδα (2007-2016) – Μεξικό (1981-1990)****Σημείωση:**

1. Για την ελληνική οικονομία και συγκεκριμένα για τα έτη 2014, 2015 και 2016 χρησιμοποιούμε τις προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (4/11/2014), δηλαδή +0,6%, +2,9% και 3,7% αντίστοιχα. Επιπλέον, επειδή οι εν λόγω προβλέψεις είναι για το πραγματικό ακαθάριστο εγχώριο προϊόν (ΠΑΕΠ) και όχι για το αντίστοιχο κατά κεφαλήν (ΚΚΠΑΕΠ), υποθέτουμε πως για τα προαναφερθέντα έτη ο πληθυσμός παραμένει σταθερός στα επίπεδα του 2013.
2. Το κατά κεφαλήν πραγματικό ακαθάριστο εγχώριο προϊόν (ΚΚΠΑΕΠ) για λόγους διεθνών συγκρίσεων έχει μετρηθεί σε νομισματικές μονάδες κοινής αγοραστικής δύναμης (1990 International GK\$).

Πηγή:

1. Maddison Historical Statistics (<http://www.rug.nl/research/ggdc/data/maddison-historical-statistics>).
2. Eurobank Research.

Σχήμα 1β: Κατά Κεφαλήν Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (Δείκτες)**(α) Ελλάδα (2007-2016) – Αργεντινή (1980-1989)****(β) Ελλάδα (2007-2016) – Βραζιλία (1980-1989)****(γ) Ελλάδα (2007-2016) – Ιαπωνία (1991-2000)****(δ) Ελλάδα (2007-2016) – Ιρλανδία (2007-2013)****(ε) Ελλάδα (2007-2016) – Πορτογαλία (2007-2013)****(ζ) Ελλάδα (2007-2016) – Ισπανία (2007-2013)****Σημείωση:**

1. Για την ελληνική, την ιρλανδική, την πορτογαλική και την ισπανική οικονομία και συγκεκριμένα για τα έτη 2014, 2015 και 2016 χρησιμοποιούμε τις προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής. Επιπλέον, επειδή οι εν λόγω προβλέψεις είναι για το πραγματικό ακαθάριστο εγχώριο προϊόν (ΠΑΕΠ) και όχι για το αντίστοιχο κατά κεφαλήν (ΚΚΠΑΕΠ) μέγεθος, υποθέτουμε πως για τα προαναφερθέντα έτη ο πληθυσμός παραμένει σταθερός στα επίπεδα του 2013.
2. Το κατά κεφαλήν πραγματικό ακαθάριστο εγχώριο προϊόν (ΚΚΠΑΕΠ) για λόγους διεθνών συγκρίσεων έχει μετρηθεί σε νομισματικές μονάδες κοινής αγοραστικής δύναμης (1990 International GK\$).

Πηγή:

1. Maddison Historical Statistics (<http://www.rug.nl/research/ggdc/data/maddison-historical-statistics>).
2. Eurobank Research.

Πίνακας 1: Κατά Κεφαλήν Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (Συσσωρευμένη Πτώση σε %)

Χώρες	Περίοδος (9 Έτη)	Έναρξη Ύφεσης	Τέλος Ύφεσης	Διάρκεια	Συσσωρευμένη Πτώση	Ποσοστιαίες Μονάδες	9 έτη από την έναρξη της ύφεσης		
							Συσσωρευμένη Πτώση	Ποσοστιαίες Μονάδες	Έτος
<u>Ελλάδα</u>	<u>2007- 2016</u>	<u>2007</u>	<u>2013</u>	<u>6 χρόνια</u>	<u>76,07</u>	<u>-23,93</u>	<u>81,66</u>	<u>-18,34</u>	<u>2016</u>
ΗΠΑ	1929- 1938	1929	1933	4 χρόνια	69,24	-30,76	88,81	-11,19	1938
Καναδάς	1929- 1938	1929	1933	4 χρόνια	66,54	-33,46	89,74	-10,26	1938
Γαλλία	1929- 1938	1929	1932	3 χρόνια	84,06	-15,94	94,82	-5,18	1938
Φιλανδία	1989- 1998	1989	1993	4 χρόνια	88,18	-11,82	108,03	+8,03	1998
Χιλή	1981- 1990	1981	1983	2 χρόνια	81,08	-18,92	107,90	+7,90	1990
Μεξικό	1981- 1990	1981	1988	7 χρόνια	85,92	-14,08	90,59	-9,41	1990
Αργεντινή	1980- 1989	1980	1989	9 χρόνια	79,46	-20,54	79,46	-20,54	1989
Βραζιλία	1980- 1989	1980	1983	3 χρόνια	86,59	-13,41	100,55	+0,55	1989
Ιρλανδία	2007- 2016	2007	2013	6 χρόνια	87,00	-13,00	97	-3,00	2016
Πορτογαλία	2007- 2016	2007	2013	6 χρόνια	91,00	-9,00	95	-5,00	2016
Ισπανία	2007- 2016	2007	2013	6 χρόνια	90,00	-10,00	94	-6,00	2016

Σημείωση:

1. Για την ελληνική, την ιρλανδική, την πορτογαλική και την ισπανική οικονομία και συγκεκριμένα για τα έτη 2014, 2015 και 2016 χρησιμοποιούμε τις προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής. Επιπλέον, επειδή οι εν λόγω προβλέψεις είναι για το πραγματικό ακαθάριστο εγχώριο προϊόν (ΠΑΕΠ) και όχι για το αντίστοιχο κατά κεφαλήν (ΚΚΠΑΕΠ) μέγεθος, υποθέτουμε πως για τα προαναφερθέντα έτη ο πληθυσμός παραμένει σταθερός στα επίπεδα του 2013.
2. Το κατά κεφαλήν πραγματικό ακαθάριστο εγχώριο προϊόν (ΚΚΠΑΕΠ) για λόγους διεθνών συγκρίσεων έχει μετρηθεί σε νομισματικές μονάδες κοινής αγοραστικής δύναμης (1990 International GK\$).
3. Ως τέλος της ύφεσης ορίζουμε το τελευταίο έτος συνεχούς συρρίκνωσης ή στασιμότητας του ΚΚΠΑΕΠ.

Πηγή:

1. Maddison Historical Statistics (<http://www.rug.nl/research/ggdc/data/maddison-historical-statistics>).
2. Eurobank Research.

Η ελληνική ύφεση της περιόδου 2007-2013 συγκαταλέγεται ως μια εκ των μεγαλύτερων στη σύγχρονη ιστορία των οικονομιών της αγοράς.

Η ελληνική ύφεση της περιόδου 2007-2013 συγκαταλέγεται ως μια εκ των μεγαλύτερων στη σύγχρονη ιστορία των οικονομιών της αγοράς. Το γεγονός αυτό αποτυπώνεται ξεκάθαρα τόσο στο Σχήμα 1 (α και β) όσο και στον Πίνακα 1. Εκεί παραθέτουμε παραδείγματα χωρών που βίωσαν περιόδους μεγάλης και απότομης πτώσης της οικονομικής τους δραστηριότητας κατά την διάρκεια του 20^{ου} αιώνα. Πιο συγκεκριμένα, παρουσιάζουμε τις περιπτώσεις των ΗΠΑ, του Καναδά και της Γαλλίας για την περίοδο του μεσοπολέμου, των χωρών της Λατινικής Αμερικής, ήτοι Χιλή, Μεξικό, Αργεντινή και Βραζιλία για τη δεκαετία του 80, της Φιλανδίας και της Ιαπωνίας στις αρχές της δεκαετίας του 90 και τις περιπτώσεις της Ελλάδας, της Ιρλανδίας, της Πορτογαλίας και της Ισπανίας για την περίοδο 2007-2013.¹

Σε όρους συσσωρευμένης πτώσης του πραγματικού ακαθάριστου εγχώριου προϊόντος την πρώτη θέση κατέχει ο Καναδάς (-33,46%, 1929-1933), ακολουθούν οι ΗΠΑ (-30,76%, 1929-1933) η Ελλάδα (-23,93%, 2007-2013) η Αργεντινή (-20,54%, 1980-1989), η Χιλή (-18,92%, 1981-1983), η Γαλλία (-15,94%, 1929-1932), το Μεξικό (-14,08, 1981-1988), η Βραζιλία (-13,41%, 1980-1983), η Ιρλανδία (-13,%, 2007-2016), η Ισπανία (-10,%, 2007-2013) και η Πορτογαλία (-9,%, 2007-2013).

Το ιδιαίτερο χαρακτηριστικό για την περίπτωση της Ελλάδας ήταν η διάρκεια και το βάθος της ύφεσης. Το γεγονός αυτό αποτυπώνεται ξεκάθαρα στο Σχήμα 1. Στον έκτο χρόνο ή ακόμα και στον ένατο χρόνο - με βάση τις προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής - από την έναρξη της ύφεσης, η ελληνική οικονομία παρουσιάζει την μεγαλύτερη συσσωρευμένη πτώση από όλες τις οικονομίες του δείγματός μας (με εξαίρεση την Αργεντινή για την περίοδο των 9 ετών). Για παράδειγμα, στις ΗΠΑ το 1935 και το 1938 το πραγματικό ΑΕΠ ήταν στο 80% και στο 88,81% του επιπέδου του 1929, ενώ στην Ελλάδα το 2013 και το 2016 ήταν στο 76,07% και αναμένεται να είναι στο 81,66% του επιπέδου του 2007.

¹ Στο δείγμα μας περιλαμβάνουμε και την περίπτωση της Ιαπωνίας ως παράδειγμα οικονομίας που βίωσε μακροχρόνια στασιμότητα (όπως για παράδειγμα η ελληνική οικονομία κατά την διάρκεια της περιόδου 1979-1995).

Βασικές Στατιστικές Εξελίξεις

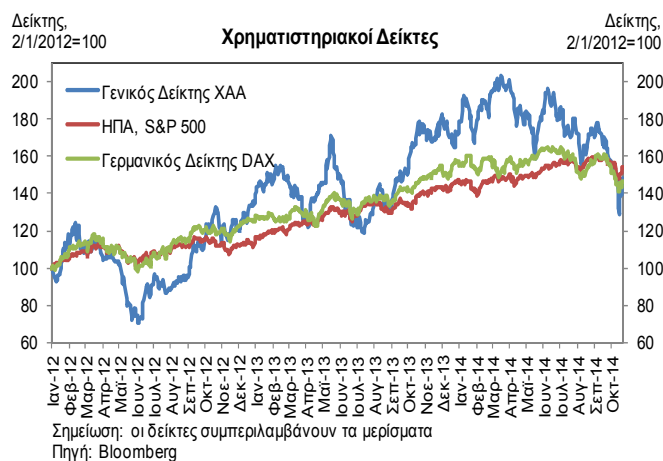
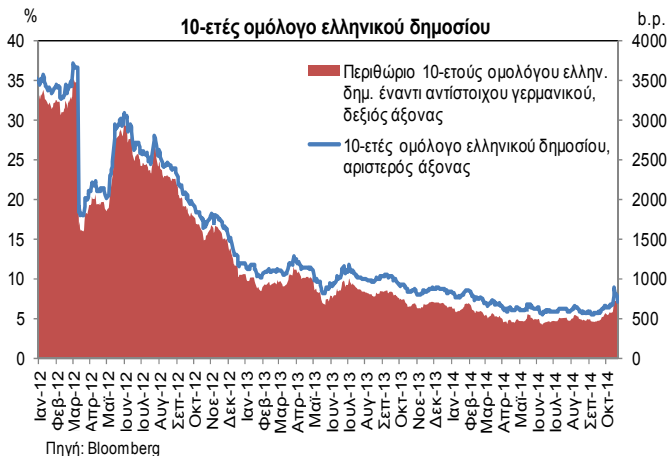
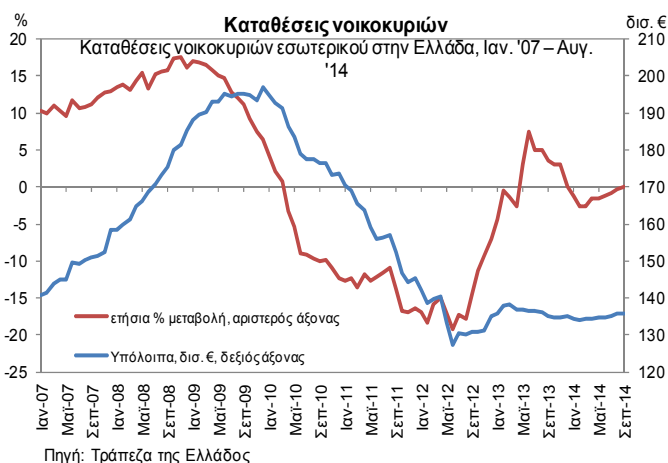
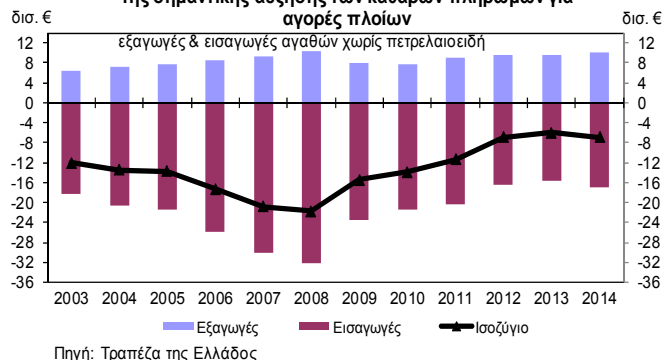
Ο δείκτης οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα τον Οκτώβριο αυξήθηκε στις 102,2 μονάδες, λόγω ευνοϊκότερων προσδοκιών σε βιομηχανία, υπηρεσίες, λιανικό εμπόριο, κατασκευές και βελτίωσης της

εμπιστοσύνης των καταναλωτών



Το οκτάμηνο Ιαν.-Αυγ. '14, αν και αυξήθηκαν οι εξαγωγές λοιπών αγαθών, το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου χωρίς καύσιμα αυξήθηκε κατά 849 εκατ. σε σχέση με το 2013, λόγω της σημαντικής αύξησης των καθαρών πληρωμών για

αγορές πλοίων



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 (% ετ.μετ.)*	-0.3 (Q2 14)	-4.0 (Q2 13)	-3.3	-6.6	-8.9	-5.4	-4.4	-0.4	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)	174.2 ('14)	-	175.1	157.2	170.3	148.3	129.7	112.9	107.2
ΔΤΚ (% ετ.μετ.)	-0.8 (09/14)	-1.1 (09/13)	-0.9	1.5	3.3	4.7	1.2	4.2	2.9
ΔΤΚ με σταθερούς φόρους (% ετ.μετ.)	-1.2 (09/14)	-0.8 (09/13)	-1.0	0.1	1.3	1.4	1.1	4.2	2.9
Ανεργία (% εργατ. Δυναμικού, τελευταία τιμή περιόδου)	26.4 (07/14)	27.8 (07/13)	27.1	26.4	213.0	14.6	10.5	8.5	8.0
Δείκτης Οικονομικού κλίματος (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	102.2 (10/14)	91.7 (10/13)	90.8	80.3	81.0	82.3	82.3	99.2	109.2
Δείκτες Ανταγωνιστικότητας									
Πραγματικός Εναρμονισμένος Δείκτης Ανταγωνιστικότητας με βάση τον ΔΤΚ (% ετ.μετ.)	-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 (% ετ.μετ.)	-5.0 (Q2 14)	-8.7 (Q2 13)	-6.9	-5.2	-1.7	0.2	6.0	5.2	2.6
Καταναλωτικοί Δείκτες									
Ιδιωτική Κατανάλωση σε σταθερές τιμές	0.0 (Q2 14)	-6.6 (Q2 13)	-2.0	-8.1	-10.9	-7.3	-1.4	3.1	3.6
Δείκτης όγκου στο λιαν. Εμπόριο (% ετ.μετ.)	4.8 (07/14)	-13.9 (07/13)	-8.1	-12.2	-10.2	-6.2	-11.4	1.3	2.2
Νέα επιβατικά αυτοκίνητα (% ετ. σωρ. μετ.)	21.4 (08/14)	-4.5 (08/13)	0.4	-40.1	-31.0	-35.6	-17.8	-4.5	4.5
Καταναλωτική εμπιστοσύνη (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	-50.9 (10/14)	-66.2 (10/13)	-69.3	-74.8	-74.1	-63.4	-45.7	-46.0	-28.5
Επιχειρηματικές προσδοκίες στο λιανικό εμπόριο (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	5.0 (10/14)	-22.8 (10/13)	-22.6	-36.1	-35.4	-33.7	-15.4	14.2	34.2
Δείκτες Βιομηχανικής Δραστηριότητας									
Βιομηχανική παραγωγή (% ετ.μετ.)	-5.7 (08/14)	-5.5 (08/13)	-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)	-0.6 (10/14)	-9.9 (10/13)	-10.2	-21.5	-20.6	-22.5	-28.4	-5.9	5.2
Δείκτης υπεύθυνων προμηθειών (PMI) (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	48.4 (09/14)	47.5 (09/13)	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 (% ετ.μετ.)	-0.8 (Q2 14)	-11.5 (Q2 13)	-4.6	-28.7	-19.6	-15.0	-13.7	-14.3	22.8
Κατασκευή κατοικιών σε σταθερές τιμές (% ετ.μετ.)	-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 (% ετ.μετ.)	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) (% ετ.μετ., 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)	-21.2 (10/14)	-37.1 (10/13)	-37.5	-58.3	-68.3	-55.4	-39.5	-9.6	-9.2
Ισοζύγιο Πληρωμών (Τράπεζα της Ελλάδος)									
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (δια. € ετ. σωρ.)	2.1 (08/14)	1.4 (07/13)	1.4	-4.6	-20.6	-22.5	-25.8	-34.8	-32.6
Έσοδα ταξιδιωτικού Ισοζυγίου (% ετ. σωρ. μετ.)	11.1 (08/14)	14.5 (08/13)	14.9	-0.6	9.3	-7.6	-10.6	2.8	-0.3
Έσοδα Ισοζυγίου Μεταφορών (% ετ. σωρ. μετ.)	7.3 (08/14)	-13.1 (08/13)	-9.0	-5.7	-8.6	13.8	-29.4	13.3	18.3
Ακαθ. Εξωτερικό Χρέος (% ΑΕΠ)	227.7 (Q2 14)	227.1 (Q2 13)	225.3	225.6	179.4	185.3	184.6	163.6	142.9
Εισαγωγές Εξαγωγές χωρίς πετρελαιοειδή (ΕΛΣΤΑΤ) ***									
Εξαγωγές Αγαθών (% ετ. σωρ. μετ.)	-3.0 (08/13)	-2.0 (08/13)	-2.2	0.9	16.3	8.3	-15.1	1.0	6.3
Εξαγωγές Αγαθών προς ΕΕ (% ετ. σωρ. μετ.)	-2.6 (08/14)	0.5 (08/13)	-1.1	-3.6	14.1	8.4	-17.3	-5.5	25.1
Εξαγωγές Αγαθών προς χώρες εκτός ΕΕ (% ετ. σωρ. μετ.)	-2.4 (08/14)	-9.4 (08/13)	-8.2	10.6	15.6	7.9	-10.7	17.5	-23.1
Εισαγωγές Αγαθών (% ετ. σωρ. μετ.)	6.3 (08/14)	-9.5 (08/13)	-1.4	-7.6	-7.5	-12.2	-15.7	0.0	15.9
Εισαγωγές Αγαθών από ΕΕ (% ετ. σωρ. μετ.)	3.5 (08/14)	-2.0 (08/13)	-3.0	-9.5	-2.6	-13.8	-17.2	-0.3	17.1
Εισαγωγές Αγαθών από χώρες εκτός ΕΕ (% ετ. σωρ. μετ.)	14.3 (08/14)	-11.7 (08/13)	-10.7	-0.1	-20.8	-8.4	-12.5	0.6	13.5
Χρηματοδότηση του Εγχώριου Ιδιωτικού Τομέα από τα Εγχώρια ΝΧΙ									
Ιδιωτικός Τομέας (% ετ. μετ.)	-3.5 (08/14)	-3.9 (08/13)	-3.9	-4.0	-3.1	0.0	4.1	15.9	21.5
Επιχειρήσεις (% ετ. μετ.)	-4.6 (08/14)	-4.5 (08/13)	-4.9	-4.4	-2.0	1.1	5.1	18.9	20.8
Νοικοκυριά (% ετ. μετ.)	-2.9 (08/14)	-3.6 (08/13)	-3.5	-3.8	-3.9	-1.2	3.0	12.6	22.2
Στεγαστικά Δάνεια (% ετ. μετ.)	-3.0 (08/14)	-3.2 (08/13)	-3.3	-3.4	-2.9	-0.3	3.7	11.2	21.5
Καταναλωτική Πίστη (% ετ. μετ.)	-2.9 (08/14)	-4.8 (08/13)	-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	110.5 (08/14)	112.1 (08/13)	109.8	110.3	113.0	109.9	110.6	112.1	99.8
Νοικοκυριά	54.7 (08/14)	55.3 (08/13)	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)	933.1	-	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)	305.6	-	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)	128.5	-	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)	1428.0	-	2277.0	699.0	1738.0	1773.0	3005.0	774.0	9143.0
Περιθώρια Αποδόσεων Ομολόγων έναντι αντίστοιχων τίτλων του Γερμανικού Δημοσίου, Περιθώρια CDS σε μονάδες βάσεις*****, †									
Περιθώριο 10-ετούς ομολόγου (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	722.8	-	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)	2.00 (08/10/2014)	-	4.38	4.38	4.95	4.82	0.35	5.09	4.18
Μέσο επιτόκιο ΕΓΕΔ 13 εβδομάδων (% τελευταία δημοπρασία, τελευταία δημοπρασία έτους)	1.70 (16/9/2014)	-	4.68	4.68	4.68	4.10	0.59	4.46	4.14
Αξιολόγηση Πιστοληπτικής Ικανότητας Ελληνικού Δημοσίου									
	παρόν	τέλος '12	PSI (Μάρτιος '12)			τέλος '09		τέλος '08	
S&P	B (12/09/14)	B-	SD			BBB+		A	
Moody's	Caa1 (1/08/14)	C	C			A2		A1	
Fitch	B (23/5/14)	CCC	CCC			BBB+		A	

Πηγή: Ελληνική Στατιστική Αρχή, ΟΔΔΧΗ, 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

** Σε όρους του 2ου Προγράμματος Σταθεροποίησης της Ελληνικής Οικονομίας

*** Τα στοιχεία εισαγωγών-εξαγωγών της ΕΛ.ΣΤΑΤ. υπόκεινται σε συχνές αναθεωρήσεις.

**** Για το ΑΕΠ του 2014 σε τιμές αγορασής χρησιμοποιήθηκε η εκτίμηση της Eurobank Research (€ 181,4 δισ.). Για την περίοδο 2007-2013 χρησιμοποιήθηκαν οι αντίστοιχες τιμές της ΕΛ.ΣΤΑΤ.

***** Οι τιμές των μετοχικών δεκτών, των ομολόγων και του BDI έληξαν στις

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

