

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 παρόν εκδόθηκε από την Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E ("Eurobank") και δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί, κατά οποιονδήποτε τρόπο, από τα πρόσωπα στα οποία αποστέλλεται. Οι πληροφορίες που παρέχονται δεν συνιστούν επενδυτική ή άλλη συμβουλή, δεν αποτελούν προσφορά αγοράς ή πώλησης ούτε πρόσκληση για υποβολή προσφορών αγοράς ή πώλησης ή εν γένει προσφορά ή πρόσκληση για κατάρτιση συναλλαγών επί των χρηματοπιστωτικών μέσων που αναφέρονται. Οι επενδύσεις που αναλύονται μπορεί να είναι ακατάλληλες για επενδυτές με κριτήρια του συγκεκριμένου επενδυτικού στόχους τους, τις ανάγκες τους, την επενδυτική εμπειρία τους και την οικονομική κατάστασή τους. Οι πληροφορίες που περιέχονται προέρχονται από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες αλλά δεν έχουν επαληθευθεί από την Eurobank. Οι απόψεις που διατυπώνονται 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 καταλληλότητα των πληροφοριών ή απόψεων, οι οποίες μπορεί να αλλάξουν χωρίς προειδοποίηση. Καμία απολύτως ευθύνη, με οποιονδήποτε τρόπο και αν δημιουργείται, δεν αναλαμβάνεται από την ούτε βαρύνει τη Eurobank ή τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή τα στελέχη της ή τους υπαλλήλους της όσον αφορά το περιεχόμενο του παρόντος. Οι πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο παρόν δεν καταρτίζονται ή εγκρίνονται από την Eurobank και εκφράζουν αποκλειστικά τις απόψεις του συντάκτη τους και δε δεσμεύουν ούτε αντιπροσωπεύουν τις απόψεις και τη θέση της Eurobank.

Υπερπροσφορά, μείωση της χρηματοδότησης και υψηλή φορολογία διατηρούν την πτωτική πορεία των τιμών των διαμερισμάτων

- Ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής των τιμών των διαμερισμάτων διαμορφώθηκε στο -3,52% το 1^ο τρίμηνο 2015. Από το 3^ο τρίμηνο 2008 μέχρι και το 1^ο τρίμηνο 2015 η πτώση είναι ίση με -38,26%.
- Η συγκεκριμένη μεταβολή, σε συνδυασμό με το υψηλό επίπεδο ιδιοκατοίκησης στην Ελλάδα, οδηγεί σε μείωση της ζήτησης καταναλωτικών αγαθών (αρνητικό αποτέλεσμα πλούτου) και ως εκ τούτου έχει αρνητική συνεισφορά στη γενική οικονομική δραστηριότητα.
- Η πτώση των τιμών των διαμερισμάτων μπορεί να αποδοθεί στην αυξημένη προσφορά του εν λόγω κεφαλαιουχικού αγαθού, στην επιπρόσθετη φορολόγηση που σημειώθηκε τα τελευταία έτη και στη μείωση του επιπέδου χρηματοδότησης των νοικοκυριών.
- Η ετήσια μεταβολή του επιπέδου χρηματοδότησης των ιδιωτών και η αντίστοιχη μεταβολή των τιμών των διαμερισμάτων παρουσιάζουν ισχυρή θετική γραμμική συσχέτιση (ο συντελεστής συσχέτισης είναι ίσος με 0,93).
- Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.) το πραγματικό ΑΕΠ (εποχικά διορθωμένα στοιχεία) αυξήθηκε σε ετήσια βάση κατά 0,25% (ή 0,12% σε μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία) το 1^ο τρίμηνο 2015. Εν συγκρίσει με το 4^ο τρίμηνο 2014 καταγράφηκε μείωση της τάξης του -0,22%.
- Η δυναμική της μετέπειτα πορείας της ελληνικής οικονομίας θα κριθεί σε μεγάλο βαθμό από τα δομικά χαρακτηριστικά μια επικείμενης συμφωνίας (π.χ. πολιτικές ενίσχυσης της παραγωγικότητας) και από το βαθμό αξιοπιστίας στον τρόπο εφαρμογής της.
- Η ετήσια μεταβολή του εναρμονισμένου δείκτη τιμών καταναλωτή (ΕνΔΤΚ) διαμορφώθηκε στο -1,81% για το μήνα Απρίλιο. Το αντίστοιχο μέγεθος σε όρους εθνικού ΔΤΚ ήταν της τάξης του -2,11%.
- Σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού, σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, για την περίοδο Ιανουαρίου-Απριλίου παρουσιάζεται πρωτογενές πλεόνασμα 2.164 εκατ. ευρώ έναντι στόχου για πρωτογενές έλλειμμα 287 εκατ. ευρώ κυρίως λόγω αύξησης των εσόδων από το πρόγραμμα δημοσίων επενδύσεων και μείωσης των συνολικών δαπανών.



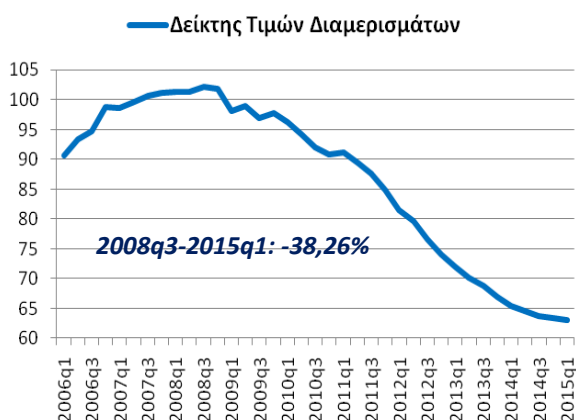
Πηγή: Bloomberg

Ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής των τιμών των διαμερισμάτων διαμορφώθηκε στο -3,52% το 1^ο τρίμηνο 2015. Από το 3^ο τρίμηνο 2008 μέχρι και το 1^ο τρίμηνο 2015 η πτώση των τιμών των διαμερισμάτων είναι ίση με -38,26%.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Τραπέζης της Ελλάδος (ΤΤΕ) ο δείκτης τιμών διαμερισμάτων μειώθηκε κατά -3,52% το 1^ο τρίμηνο 2015. Επιπρόσθετα, ο δείκτης τιμών διαμερισμάτων έως 5 ετών μειώθηκε κατά -4,41%, ενώ ο αντίστοιχος δείκτης των διαμερισμάτων άνω των 5 ετών μειώθηκε κατά -2,98%.

Αξίζει να αναφέρουμε ότι από το 3^ο τρίμηνο 2008 μέχρι και το 1^ο τρίμηνο 2015 η πτώση των τιμών των διαμερισμάτων είναι ίση με -38,26%. Όπως έχουμε αναφέρει και σε προηγούμενα τεύχη του φυλλαδίου 7ημέρες ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ, η συγκεκριμένη μεταβολή, παράλληλα με το υψηλό επίπεδο ιδιοκατοίκησης στην Ελλάδα, οδηγεί σε μείωση της ζήτησης καταναλωτικών αγαθών (αρνητικό αποτέλεσμα πλούτου) και ως εκ τούτου έχει αρνητική συνεισφορά στη γενική οικονομική δραστηριότητα. Να σημειωθεί ότι από το 2007 μέχρι και το 2014 ο ακαθάριστος σχηματισμός πάγιου κεφαλαίου στον τομέα των κατοικιών συρρικνώθηκε κατά -90,90% (από 24,669 στα 2,245 δις ευρώ).

Σχήμα 1: Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων (2007 = 100)



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

Παρατηρώντας τη χρονολογική σειρά των τιμών των διαμερισμάτων καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι από το 4^ο τρίμηνο 2012 υπάρχει μια σταδιακή επιβράδυνση του αρνητικού ρυθμού μεταβολής. Για παράδειγμα, η ετήσια μεταβολή των τιμών των διαμερισμάτων ήταν στο -12,84% το 4^ο τρίμηνο 2012, στο -9,59% το αντίστοιχο τρίμηνο του 2013 και στο -5,23% το 4^ο τρίμηνο 2015.

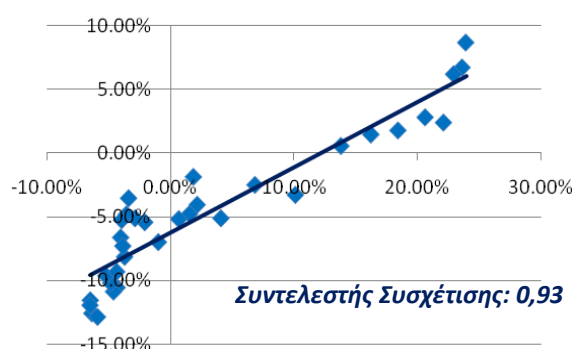
Η πτώση των τιμών των διαμερισμάτων μπορεί να αποδοθεί στην αυξημένη προσφορά του εν λόγω κεφαλαιουχικού αγαθού, στην επιπρόσθετη φορολόγηση που σημειώθηκε τα τελευταία έτη και στη μείωση του επιπέδου χρηματοδότησης των νοικοκυριών.

Στο Σχήμα 2 αποτυπώνουμε τη σχέση (μέσω ενός διαγράμματος διασποράς) ανάμεσα στην ετήσια μεταβολή της χρηματοδότησης των ιδιωτών και στην αντίστοιχη μεταβολή των τιμών των διαμερισμάτων. Είναι φανερό πως υπάρχει μια ισχυρή θετική γραμμική συσχέτιση ανάμεσα στις δύο μεταβλητές (ο συντελεστής συσχέτισης είναι ίσος με 0,93).

Όπως είναι ευρέως γνωστό, μετά την είσοδο της χώρας στην οικονομική και νομισματική ένωση (ONE) τον Ιανουάριο 2001 οι νέες χρηματοπιστωτικές συνθήκες οδήγησαν σε σημαντική πτώση των πραγματικών επιτοκίων. Την περίοδο 1992-2000 το μέσο πραγματικό μακροχρόνιο επιτόκιο ήταν της τάξης του 5,66% και την περίοδο 2001-2009 το αντίστοιχο μέγεθος διαμορφώθηκε στο 1,31%.¹ Αυτή η μεταβολή είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση του επιπέδου χρηματοδότησης των ιδιωτών (και των επιχειρήσεων) και ως εκ τούτου την ενίσχυση της ζήτησης τόσο για καταναλωτικά όσο και για κεφαλαιουχικά αγαθά, δηλαδή διαμερίσματα, κατοικίες κτλ. Ειδικότερα, στον τομέα των διαμερισμάτων καταγράφηκε αύξηση του επιπέδου των τιμών κατά 13,58% την περίοδο από το 1^ο τρίμηνο 2006 έως το 3^ο τρίμηνο 2008. Σε γενικές γραμμές μπορούμε να ισχυριστούμε ότι τα διαμερίσματα-κατοικίες αποτέλεσαν ένα σημαντικό μέσο "αποθήκευσης" του πλούτου (store of value) των ελληνικών νοικοκυριών κατά τη διάρκεια της πρώτης δεκαετίας μετά την είσοδο της χώρας στην ONE.

Σχήμα 2: Χρηματοδότηση Ιδιωτών και Τιμές Διαμερισμάτων (ετήσια, %, μεταβολή τριμήνων, δείγμα: 2007q3-2015q1)

◆ Χρηματοδότηση Ιδιωτών και Τιμές Διαμερισμάτων



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

Σημείωση: (α) οριζόντιος άξονας: χρηματοδότηση ιδιωτών, κάθετος άξονας: τιμές διαμερισμάτων.

Αντίθετες τάσεις επικράτησαν όταν ξεκίνησε η συρρίκνωση του επιπέδου χρηματοδότησης των ιδιωτών.² Από τον Ιούνιο 2010 μέχρι και το Μάρτιο 2015 καταγράφηκε μείωση της τάξης του -19,37% (23,15 δις ευρώ σε νομισματικούς όρους). Η εξέλιξη αυτή, παράλληλα με τη μείωση της παρούσας αξίας των αναμενομένων διαθέσιμων εισοδημάτων (αρνητικό αποτέλεσμα πλούτου), είχε ως αποτέλεσμα την υποχώρηση της ζήτησης και τη συνεπακόλουθη πτώση του επιπέδου των τιμών των διαμερισμάτων.

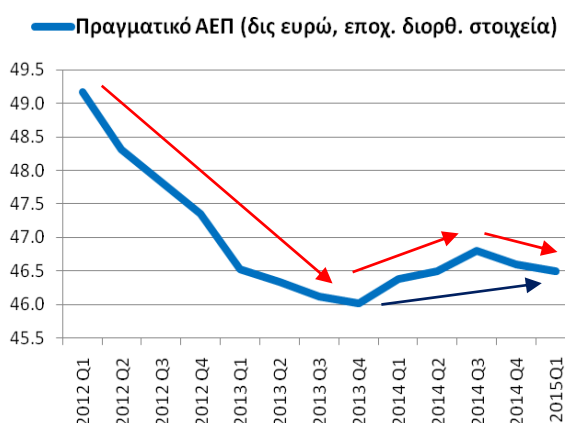
¹ Οι τιμές των μακροχρόνιων πραγματικών επιτοκίων προέρχονται από τη μακροοικονομική βάση δεδομένων της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (AMECO database). Η μετατροπή των ονομαστικών επιτοκίων σε πραγματικούς όρους έχει γίνει μέσω του αποπληθωριστή του ΑΕΠ (GDP deflator).

² Το μέσο μακροχρόνιο πραγματικό επιτόκιο της περιόδου 2010-2014 διαμορφώθηκε στο 13,58%.

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.) το πραγματικό ΑΕΠ (εποχικά διορθωμένα στοιχεία) αυξήθηκε σε ετήσια βάση κατά 0,25% (ή 0,12% σε μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία) το 1^ο τρίμηνο 2015. Εν συγκρίσει με το 4^ο τρίμηνο 2014 καταγράφηκε μείωση της τάξης του -0,22%.

Στις 13 Μαΐου η Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.) δημοσίευσε τις αρχικές της εκτιμήσεις αναφορικά με την πορεία του πραγματικού ΑΕΠ στο 1^ο τρίμηνο 2015.³ Σύμφωνα με τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία, το πραγματικό ΑΕΠ από 46,379 δις ευρώ στο 1^ο τρίμηνο 2014 διαμορφώθηκε στα 46,496 δις ευρώ στο 1^ο τρίμηνο 2015. Συνεπώς, η ετήσια μεταβολή ήταν της τάξης του 0,25% (ή 0,12% σε όρους μη εποχικών διορθωμένων στοιχείων). Από την άλλη πλευρά, σε όρους τριμηνιαίας μεταβολής, το πραγματικό ΑΕΠ συρρικνώθηκε για 2^ο συνεχές τρίμηνο (βλέπε Σχήμα 1). Πιο συγκεκριμένα από τα 46,798 δις ευρώ στο 3^ο τρίμηνο 2014, διαμορφώθηκε στα 46,600 δις ευρώ στο 4^ο τρίμηνο και στα 46,496 δις ευρώ στο 1^ο τρίμηνο 2015. Δηλαδή, η τριμηνιαία μεταβολή ήταν της τάξης του -0,42% και -0,22% αντίστοιχα.

Σχήμα 3: Πραγματικό ΑΕΠ (δις ευρώ, εποχ. διορθ. στοιχεία)



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

Όπως η δυναμική που είχε αναπτυχθεί κατά τη διάρκεια των τριών πρώτων τριμήνων του 2014 δεν θα μπορούσε απαραίτητα να θεωρηθεί ότι είχε ήδη εξασφαλίσει ένα σταθερό μονοπάτι βιώσιμης οικονομικής μεγέθυνσης, έτσι και η πτωτική πορεία που ακολουθεί η γενική οικονομική δραστηριότητα τα δύο τελευταία τρίμηνα δε σηματοδοτεί βέβαιη επιστροφή στην ύφεση. Ωστόσο, τα έως τώρα σημάδια δεν είναι ενθαρρυντικά. Ήδη η Ευρωπαϊκή Επιτροπή αναθεώρησε επί τα χείρω τις προβλέψεις της για την πορεία της ελληνικής οικονομίας το 2015 (από 2,5% στο 0,5%, π.χ. βλέπε προηγούμενο τεύχος του φυλλαδίου 7ημέρες ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ) και παράλληλα επιδεινώνουν οι περισσότεροι δείκτες οικονομικού κλίματος – εμπιστοσύνης τους τελευταίους μήνες. Η επίτευξη συμφωνίας με τους επίσημους δανειστές της χώρας μας δύναται να ανατρέψει την παρούσα αρνητική συγκυρία

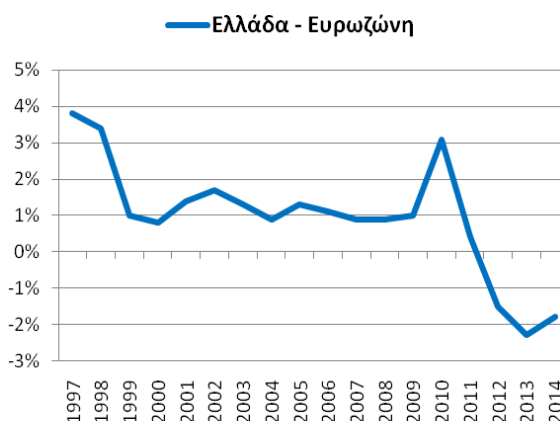
³ Σύμφωνα με το επίσημο ημερολόγιο της ΕΛ.ΣΤΑΤ. η εν λόγω ανακοίνωση ήταν αρχικά προγραμματισμένη να γίνει στις 15 Μαΐου 2015. Στις 12 Μαΐου η ΕΛ.ΣΤΑΤ. μέσω επίσημης ανακοίνωσης στο διαδικτυακό της χώρο είχε ενημερώσει το ευρύ κοινό για τη συγκεκριμένη αλλαγή.

(πιστωτική ασφυξία, αναβολή των δαπανών κατανάλωσης και επένδυσης λόγω της αβεβαιότητας) ωστόσο η δυναμική της μετέπειτα πορείας της ελληνικής οικονομίας θα κριθεί σε μεγάλο βαθμό από τα δομικά χαρακτηριστικά αυτής της συμφωνίας (π.χ. πολιτικές ενίσχυσης της παραγωγικότητας) και από το βαθμό αξιοπιστίας στον τρόπο εφαρμογής της.

Η ετήσια μεταβολή του εναρμονισμένου δείκτη τιμών καταναλωτή (ΕνΔΤΚ) διαμορφώθηκε στο -1,81% για το μήνα Απρίλιο. Το αντίστοιχο μέγεθος σε όρους εθνικού ΔΤΚ ήταν της τάξης του -2,11%.

Το γενικό επίπεδο των τιμών συνέχισε την καθοδική του πορεία και το μήνα Απρίλιο. Πιο συγκεκριμένα, σε όρους εναρμονισμένου δείκτη τιμών καταναλωτή (ΕνΔΤΚ) ο πληθωρισμός διαμορφώθηκε στο -1,81% ενώ σε όρους εθνικού ΔΤΚ ο πληθωρισμός ήταν της τάξης του -2,11%. Επιπρόσθετα, η μέση ετήσια μεταβολή τόσο του ΕνΔΤΚ όσο και του εθνικού ΔΤΚ διαμορφώθηκε στο -1,64%.

Σχήμα 4: Διαφορά Πληθωρισμού (σε όρους ΕνΔΤΚ)



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

Αύξηση στη χορήγηση αδειών κυκλοφορίας οχημάτων καταγράφηκε το μήνα Απρίλιο 2015.

Σύμφωνα με στοιχεία της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.) σημαντική ήταν η ετήσια αύξηση στον αριθμό χορήγησης αδειών κυκλοφορίας οχημάτων τον Απρίλιο 2015. Στην Ελλάδα κυκλοφόρησαν για πρώτη φορά 11.611 αυτοκίνητα (καινούρια ή μεταχειρισμένα εξωτερικού), σημειώνοντας αύξηση 47,2% σε σύγκριση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

Παράλληλα σημειώθηκε αύξηση σε 3.567 έναντι 2.849 τον Απρίλιο 2014 στον αριθμό χορήγησης αδειών νέων μοτοσικλετών κυβισμού άνω των 50 cc.

Η άνοδος του αριθμού των χορηγηθέντων αδειών κυκλοφορίας, αποτελεί μια θετική ένδειξη για την πορεία της συγκεκριμένης αγοράς.

Σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού, σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, για την περίοδο Ιανουαρίου-Απριλίου παρουσιάζεται πρωτογενές πλεόνασμα 2.164 εκατ. ευρώ έναντι στόχου για πρωτογενές έλλειμμα 287 εκατ. ευρώ κυρίως λόγω αύξησης των εσόδων από το πρόγραμμα δημοσίων επενδύσεων και μείωσης των συνολικών δαπανών.

Το Υπουργείο Οικονομικών δημοσίευσε τα προσωρινά στοιχεία εκτέλεσης του Προϋπολογισμού Κεντρικής Κυβέρνησης για το διάστημα Ιανουαρίου – Απριλίου 2015 σε τροποποιημένη ταμειακή βάση. Τα καθαρά έσοδα του κρατικού προϋπολογισμού διαμορφώθηκαν στα 15.816 εκατ. ευρώ, αυξημένα κατά 372 εκατ. ευρώ σε σχέση με τον επίσημο στόχο 15.444 εκατ. ευρώ του προϋπολογισμού. Η εξέλιξη αυτή οφείλεται κυρίως στην αύξηση των εσόδων του Προϋπολογισμού Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) κατά 465 εκατ. ευρώ έναντι του στόχου. Από την άλλη πλευρά, οι δαπάνες ήταν μικρότερες από τον στόχο κατά 2.037 εκατ. ευρώ (16,324 δισ. ευρώ έναντι στόχου για 18,361 δισ. ευρώ). Το μεγαλύτερο ποσοστό αυτής της μείωσης προέρχεται από τις πρωτογενείς δαπάνες και τις ταμειακές δαπάνες για εξοπλιστικά προγράμματα (- 1.628 εκατ. ευρώ έναντι του στόχου) και στη μείωση των δαπανών του ΠΔΕ (-409 εκατ. ευρώ έναντι του στόχου). Το αντίστοιχο διάστημα του 2014 οι δαπάνες του ΠΔΕ ήταν 577 εκατ. ευρώ υψηλότερες. Σύμφωνα με την ανακοίνωση του Υπουργείου Οικονομικών, το χαμηλότερο ύψος των συνολικών δαπανών οφείλονται κυρίως στην αναδιάρθρωση του ταμειακού προγραμματισμού με βάση τις επικρατούσες ταμειακές συνθήκες, και όχι σε μόνιμη αναδιάρθρωση των δαπανών της Κεντρικής Κυβέρνησης. Συνεπώς, αναμένεται πως οι δαπάνες θα επανέλθουν στα επίπεδα των στόχων του προϋπολογισμού μόλις ομαλοποιηθούν τα ταμειακά διαθέσιμα.

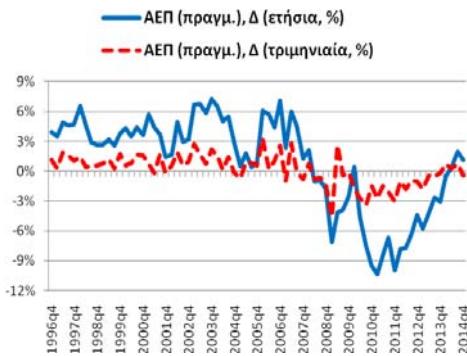
Με βάση τα παραπάνω μεγέθη, το πρωτογενές πλεόνασμα για το πρώτο τετράμηνο του 2015 διαμορφώθηκε στα 2.164 εκατ. ευρώ, έναντι πρωτογενούς πλεονάσματος 1.046 εκατ. ευρώ για την ίδια περίοδο του 2014 και στόχου για πρωτογενές έλλειμμα 287 εκατ. ευρώ. Το ισοζύγιο του κρατικού προϋπολογισμού εμφάνισε έλλειμμα 508 εκατ. ευρώ έναντι ελλείμματος 1.146 εκατ. ευρώ το πρώτο τετράμηνο του 2014 και του στόχου για έλλειμμα 2.918 εκατ. ευρώ. Τέλος, αξίζει να σημειωθεί πως αν οι συνολικές δαπάνες (πλην των τόκων) της Κεντρικής Κυβέρνησης για το διάστημα Ιανουαρίου-Απριλίου 2015 είχαν διατηρηθεί στα επίπεδα των αντίστοιχων στόχων του Προϋπολογισμού 2015, τότε το πρωτογενές πλεόνασμα του Κρατικού Προϋπολογισμού θα είχε διαμορφωθεί μόλις στα 86 εκατ. ευρώ. Ο υπολογισμός αυτός προκύπτει αν από το Πρωτογενές Πλεόνασμα της περιόδου Ιανουαρίου-Απριλίου 2015 αφαιρέσουμε τις διαφορές των πραγματοποιηθέντων δαπανών από τους αντίστοιχους στόχους για τις εξής κατηγορίες δαπανών: πρωτογενείς δαπάνες, δαπάνες για εξοπλιστικά προγράμματα, καταπτώσεις εγγυήσεων και δαπάνες του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων.

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

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

Για το **4^ο τρίμηνο (2014)** ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης ήταν της τάξης του **1,15%** (1,97%, 2014q3). Η αντίστοιχη **τριμηνιαία % μεταβολή** ήταν της τάξης του **-0,38%** (0,70%, 2014q3).

Συνολική Περίοδος: 1996q4-2014q4



Υποπερίοδος: 2008q2-2014q4



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

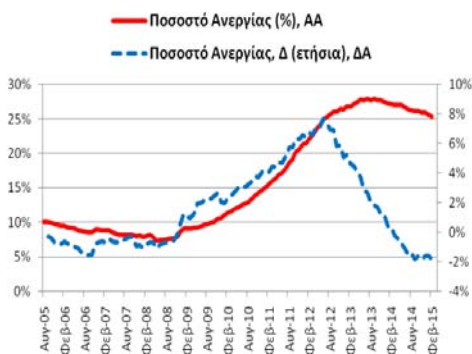
Περίοδος: 1996q4 – 2014q4
Στοιχεία: Τριμηνιαία
Μέσος Όρος: 0,92%
Διάμεσος: 2,59%
Μέγιστο: 7,24% (2003q4)
Ελάχιστο: -10,37% (2011q1)

Σημείωση: Δ = μεταβολή
Δημοσίευση: 27/2/2015
Επομ. δημ.: 29/5/2015

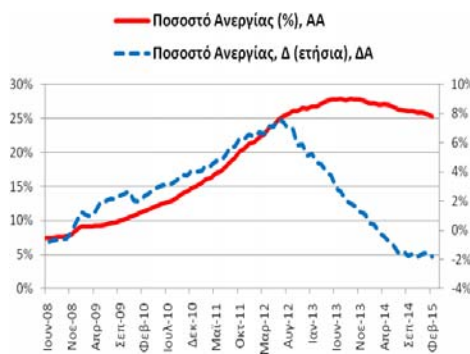
Μεταβλητή: Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία)

Για το μήνα **Φεβρουάριο (2015)** το ποσοστό της **ανεργίας** διαμορφώθηκε στο **25,36%** (25,64%, 1/2015 και 27,17%, 2/2014) και η αντίστοιχη **ετήσια μεταβολή ήταν στις -1,81 ΠΜ** (-1,58 ΠΜ, 1/2015 και 0,36 ΠΜ, 2/2014). Ο αριθμός των **απασχολούμενων** ανέρχεται στα **3,549 εκ** άτομα (3,542 εκ, 1/2015 και 3,494 εκ, 2/2014) ενώ ο αριθμός των **ανέργων** ανέρχεται στα **1,206 εκ** άτομα (1,221 εκ, 1/2015 και 1,303 εκ 2/2014).

Συνολική Περίοδος: 8/2005-2/2015



Υποπερίοδος: 6/2008-2/2015



Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Ποσοστό Ανεργίας

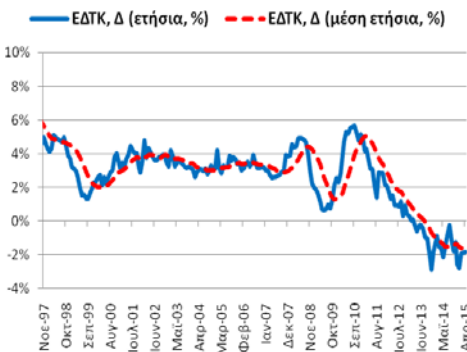
Περίοδος: 8/2005 - 2/2015
Στοιχεία: Μηνιαία
Μέσος Όρος: 15,91%
Διάμεσος: 12,22%
Μέγιστο: 27,91% (9/2013)
Ελάχιστο: 7,29% (5/2008)

Σημείωση: Δ = μεταβολή,
AA = αριστερός άξονας,
ΔA = δεξιός άξονας,
ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.
Δημοσίευση: 6/5/2015
Επομ. δημ.: 4/6/2015

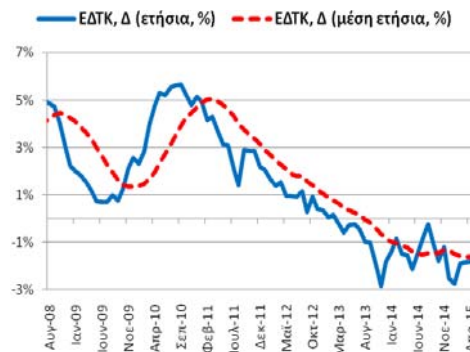
Μεταβλητή: Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ), ετήσια μεταβολή (%)

Για το μήνα **Απρίλιο (2015)** η ετήσια μεταβολή (%) του **ΕνΔΤΚ** ήταν στο **-1,81%** (-1,86%, 3/2015 και -1,58%, 4/2014) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή ήταν στο -1,64%** (-1,62%, 3/2015 και -1,24%, 4/2014).

Συνολική Περίοδος: 11/1997-4/2015



Υποπερίοδος: 8/2008-4/2015



Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
ΕνΔΤΚ, Δ (ετήσια, %)

Περίοδος: 11/1997 - 4/2015
Στοιχεία: Μηνιαία
Μέσος Όρος: 2,61%
Διάμεσος: 3,12%
Μέγιστο: 5,66% (9/2010)
Ελάχιστο: -2,86% (11/2013)

Σημείωση: Δ = μεταβολή
Δημοσίευση: 8/5/2015
Επομ. δημ.: 10/6/2015

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

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

Συνολική Περίοδος: 1996q4-2014q4

Υποπερίοδος: 2008q2-2014q4

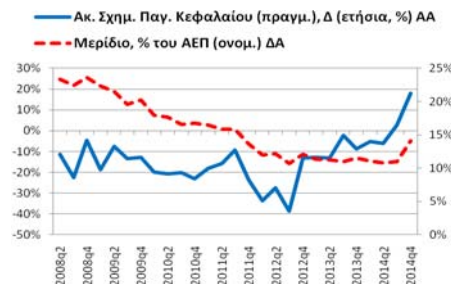
Ιδιωτική Κατανάλωση (δαπάνη)



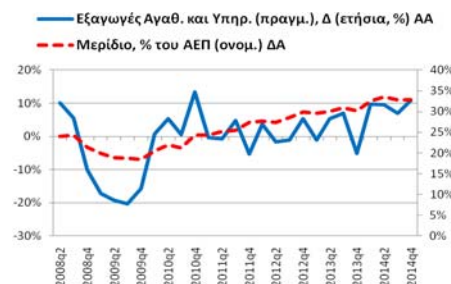
Δημόσια Κατανάλωση (δαπάνη)



Ακαθάριστος Σχηματισμός Πάγιου Κεφαλαίου (δαπάνη)



Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (δαπάνη)



Εισαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (δαπάνη, αρνητική συνεισφορά)



Δημοσίευση: 27/2/2015

- Για το 2014q4 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή της ιδιωτικής κατανάλωσης ήταν στο **1,70%** (2014q3: 3,30%, 2013q4: 2,80%).
- Το αντίστοιχο **μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.)**, ήταν στο **73,07%** (2014q3: 71,83, 2013q4: 72,87%).
- Για το 2014q4 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή της δημόσιας κατανάλωσης ήταν στο **-2,63%** (2014q3: -3,55%, 2013q4: -3,64%).
- Το αντίστοιχο **μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.)**, ήταν στο **19,76%** (2014q3: 19,57%, 2013q4: 19,92%).
- Για το 2014q4 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή των συνολικών επενδύσεων ήταν στο **17,95%** (2014q3: 2,69%, 2013q4: -8,67%).
- Το αντίστοιχο **μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.)**, ήταν στο **14,07%** (2014q3: 11,02%, 2013q4: 11,49%).
- Για το 2014q4 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή των εξαγωγών ήταν στο **10,84%** (2014q3: 6,91%, 2013q4: -5,04%).
- Το αντίστοιχο **μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.)**, ήταν στο **32,82%** (2014q3: 32,87%, 2013q4: 30,22%).
- Για το 2014q4 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή των εισαγωγών ήταν στο **17,26%** (2014q3: 3,05%, 2013q4: -7,53%).
- Το αντίστοιχο **μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.)**, ήταν στο **36,91%** (2014q3: 34,31%, 2013q4: 32,77%).

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

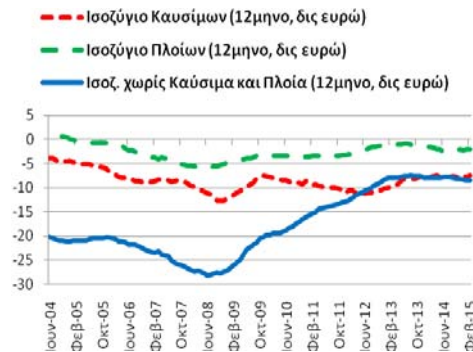
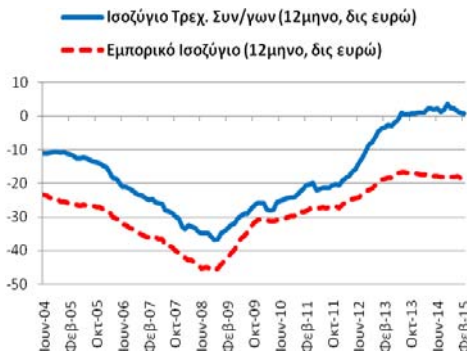
Επόμενη δημοσίευση: 29/5/2015

Πίνακας Α3: Εξωτερικοί Τομείς (άθροισμα 12 μηνών)

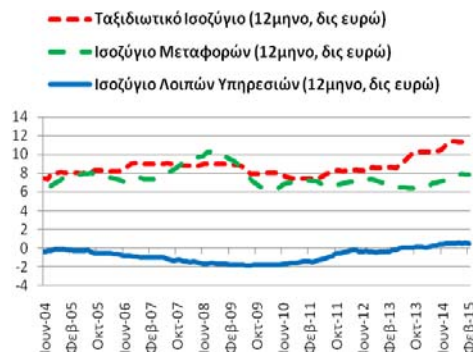
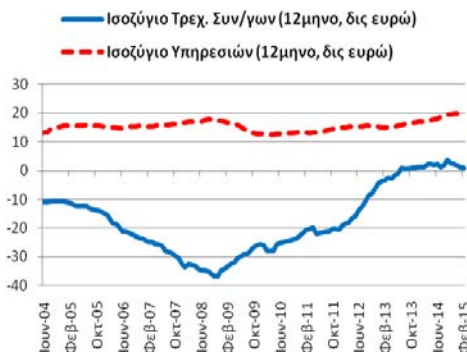
Συγκεντρωτικά Ισοζύγια (6/2004-2/2015)

Επί μέρους Ισοζύγια (6/2004-2/2015)

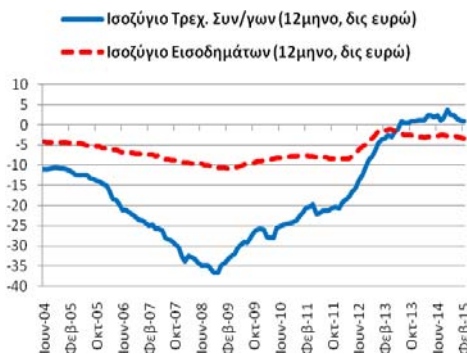
Ισοζύγιο: Εμπορικό (καυσίμων, πλοίων, χωρίς καύσιμα και πλοία)



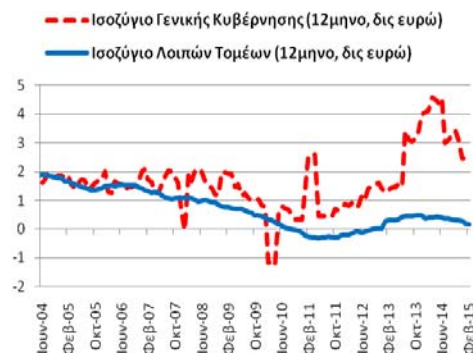
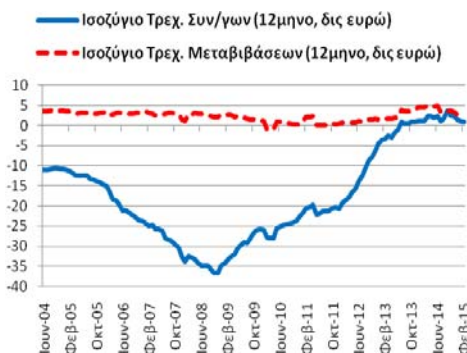
Ισοζύγιο: Υπηρεσιών (ταξιδιωτικό, μεταφορών και λοιπών υπηρεσιών)



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



Ισοζύγιο: Τρεχουσών Μεταβιβάσεων (γενικής κυβέρνησης και λοιπών τομέων)



Δημοσίευση: 20/4/2015

■ Για το μήνα **Φεβρουάριο** το ισοζύγιο **τρεχουσών συναλλαγών** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **0,88 δις ευρώ** (1/2015: 1,08 και τον 2/2014: 1,07).

■ Για το μήνα **Φεβρουάριο** το **εμπορικό** ισοζύγιο ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-17,90 δις ευρώ** (1/2015: -18,27 και 2/2014: -17,36).

■ Για το μήνα **Φεβρουάριο** το ισοζύγιο **υπηρεσιών** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **19,64 δις ευρώ** (1/2015: 19,76 και 2/2014: 17,06).

■ Για το μήνα **Φεβρουάριο** το **ταξιδιωτικό** ισοζύγιο ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **11,33 δις ευρώ** (1/2015: 11,32 και 2/2014: 10,30).

■ Για το μήνα **Φεβρουάριο** το ισοζύγιο **εισοδημάτων** ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-3,27 δις ευρώ** (1/2015: -3,05 και 2/2014: -3,13).

■ Για το μήνα **Φεβρουάριο** το ισοζύγιο **τόκων, μερισμάτων και κερδών** ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-2,95 δις ευρώ** (1/2015: -2,74 και 2/2014: -2,88).

■ Για το μήνα **Φεβρουάριο** το ισοζύγιο **τρεχουσών μεταβιβάσεων** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **2,42 δις ευρώ** (1/2015: 2,64 και 2/2014: 4,51).

■ Για το μήνα **Φεβρουάριο** το ισοζύγιο **γενικής κυβέρνησης** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **2,26 δις ευρώ** (1/2015: 2,45 και 2/2014: 4,12).

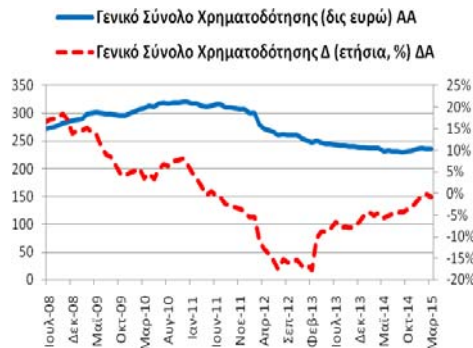
Πίνακας Α4: Χρηματοδότηση της Ελληνικής Οικονομίας από εγχώρια ΝΧΙ εκτός της ΤτΕ

Συνολική Περίοδος: 6/2002-3/2015

Υποπερίοδος: 7/2008-3/2015

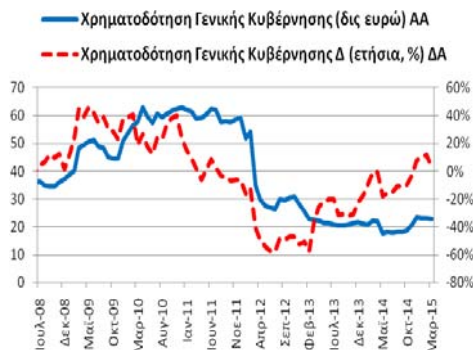
Δημοσίευση: 29/4/2015

Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (υπόλοιπα)



- Για το μήνα **Μάρτιο** (2015) το **γενικό σύνολο** της χρηματοδότησης ανήλθε στα **235,92 δις ευρώ** (2/2015: 236,32 δις ευρώ και 3/2014: 237,89 δις ευρώ).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-0,83%** (2/2015: -0,28% και 3/2014: -5,02%).

Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)



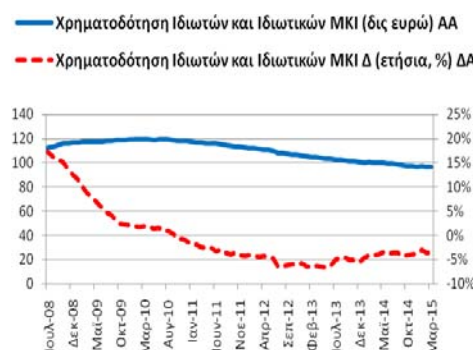
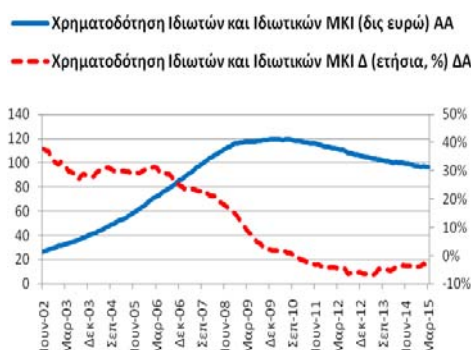
- Για το μήνα **Μάρτιο** (2015) η χρηματοδότηση της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθε στα **22,99 δις ευρώ** (2/2015: 23,22 δις ευρώ και 3/2014: 22,43 δις ευρώ).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **2,51%** (2/2015: 11,86% και 3/2014: -0,30%).

Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)



- Για το μήνα **Μάρτιο** (2015) η χρηματοδότηση των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** ανήλθε στα **102,93 δις ευρώ** (2/2015: 102,85 δις ευρώ και 3/2014: 101,83 δις ευρώ).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **1,08%** (2/2015: 0,59% και 3/2014: -7,41%).

Χρηματοδότηση Ιδιωτών και Ιδιωτικών μη Κερδοσκοπικών Ιδρυμάτων (υπόλοιπα)



- Για το μήνα **Μάρτιο** (2015) η χρηματοδότηση των **ιδιωτών και των ιδιωτικών μη κερδοσκοπικών ιδρυμάτων** ανήλθε στα **96,40 δις ευρώ** (2/2015: 96,66 δις ευρώ και 3/2014: 99,66 δις ευρώ).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-3,56%** (2/2015: -3,63% και 3/2014: -4,16%).

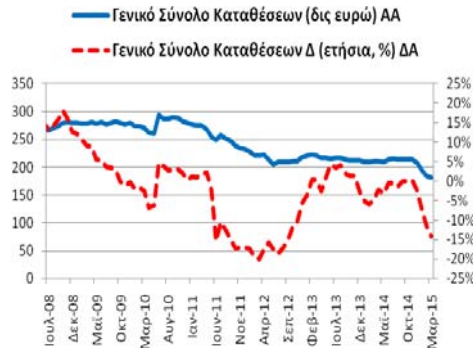
Πίνακας Α5: Καταθέσεις και Ρέπος των μη ΝΧΙ στα Εγχώρια ΝΧΙ εκτός της ΤτΕ

Συνολική Περίοδος: 6/2002-3/2015

Υποπερίοδος: 7/2008-3/2015

Δημοσίευση: 29/4/2015

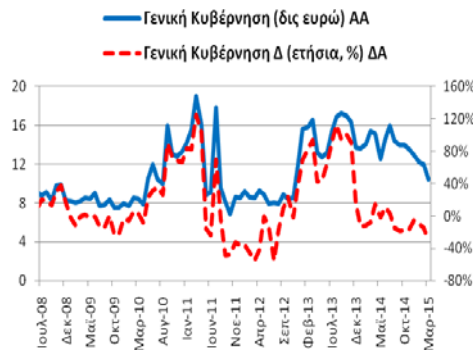
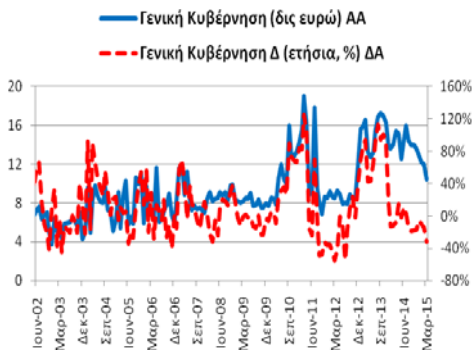
Γενικό Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (υπόλοιπα)



- Για το μήνα **Μάρτιο** (2015) το **γενικό σύνολο** (κάτοικοι εσωτερικού, λοιπών χωρών ευρωζώνης και μη κάτοικοι ζώνης ευρώ) των καταθέσεων (και ρέπος) ανήλθε στα **181,26 δις ευρώ** (2/2015: 185,25 δις ευρώ και 3/2014: 210,92 δις ευρώ).

- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-14,06%** (2/2015: -11,46% και 3/2014: -4,74%).

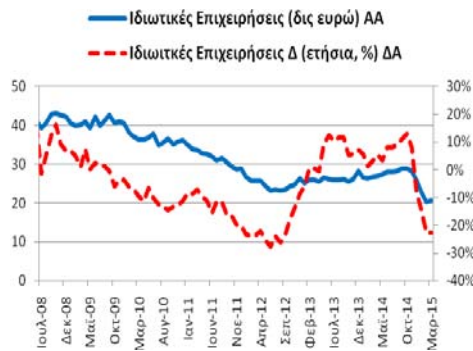
Καταθέσεις και Ρέπος Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)



- Για το μήνα **Μάρτιο** (2015) οι καταθέσεις (και ρέπος) της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθαν στα **10,48 δις ευρώ** (2/2015: 11,96 δις ευρώ και 3/2014: 15,37 δις ευρώ).

- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-31,80%** (2/2015: -14,92% και 3/2014: -7,26%).

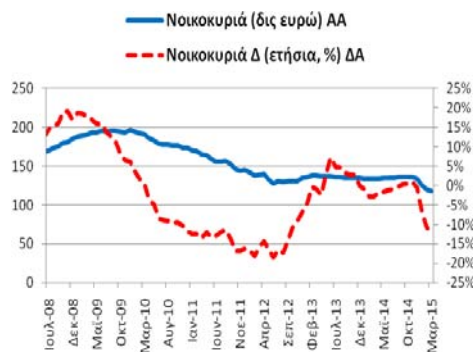
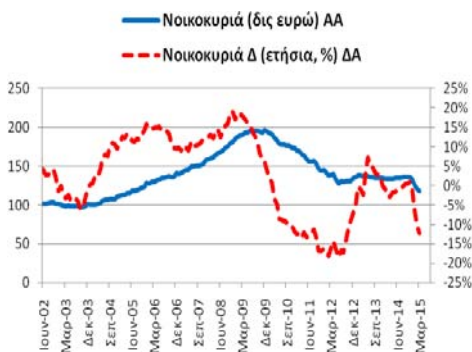
Καταθέσεις και Ρέπος Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)



- Για το μήνα **Μάρτιο** (2015) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** (ασφαλιστικές, λοιπά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και μη χρηματοπιστωτικές) ανήλθαν στα **20,64 δις ευρώ** (2/2015: 20,35 δις ευρώ και 3/2014: 26,73 δις ευρώ).

- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-22,78%** (2/2015: -22,67% και 3/2014: 3,26%).

Καταθέσεις και Ρέπος Νοικοκυριών (υπόλοιπα)



- Για το μήνα **Μάρτιο** (2015) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **νοικοκυριών** ανήλθαν στα **117,91 δις ευρώ** (2/2015: 120,12 δις ευρώ και 3/2014: 134,29 δις ευρώ).

- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-12,20%** (2/2015: -10,51% και 3/2014: -2,87%).

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

Επόμενη Δημοσίευση: προσεγγιστικά +1 μήνα

Πίνακας Α6: Δείκτες Εμπιστοσύνης, Ελλάδα και Ευρωζώνη

Συνολική Περίοδος: 10/1997-4/2015

Υποπερίοδος: 8/2008-4/2015

Δημοσίευση: 29/4/2015

Οικονομικό Κλίμα – Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστοσύνης



■ Για το μήνα **Απρίλιο** (2015) ο δείκτης **οικονομικού κλίματος** (92,7 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -4,1 μονάδες σε σχέση με τον **Μάρτιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -3,1 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Βιομηχανία – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 40%)



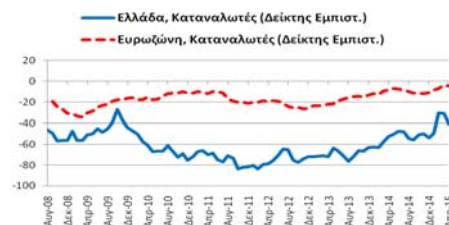
■ Για το μήνα **Απρίλιο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στη **βιομηχανία** (-15,0 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -4,8 μονάδες σε σχέση με τον **Μάρτιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -6,1 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Υπηρεσίες – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 30%)



■ Για το μήνα **Απρίλιο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **υπηρεσίες** (-4,4 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -4,1 μονάδες σε σχέση με τον **Μάρτιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -10,4 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Καταναλωτές – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 20%)



■ Για το μήνα **Απρίλιο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης των **καταναλωτών** (-40,5 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -9,5 μονάδες σε σχέση με τον **Μάρτιο** και **βελτιώθηκε** κατά 12,1 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Λιανικό Εμπόριο – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



■ Για το μήνα **Απρίλιο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στο **λιανικό εμπόριο** (-0,6 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 3,5 μονάδες σε σχέση με τον **Μάρτιο** και **βελτιώθηκε** κατά 9,1 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Κατασκευές – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



■ Για το μήνα **Απρίλιο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **κατασκευές** (-41,9 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -1,9 μονάδες σε σχέση με τον **Μάρτιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -22,0 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τομέας Οικονομικής Ανάλυσης & Έρευνας Διεθνών Κεφαλαιαγορών

Πλάτων Μονοκρούσος
Επικεφαλής Οικονομολόγος Ομίλου Eurobank

Αναστάσιος Αναστασάτος: Αναπληρωτής Επικεφαλής Οικονομολόγος
Ιωάννης Γκιώνης: Ερευνητής Οικονομολόγος
Στυλιανός Γώγος: Οικονομικός Αναλυτής
Άννα Δημητριάδου: Οικονομικός Αναλυτής
Όλγα Κοσμά: Οικονομικός Αναλυτής
Αρκαδία Κωνσταντοπούλου: Βοηθός Ερευνητικής Ομάδας
Παρασκευή Πετροπούλου: Οικονομικός Αναλυτής G10
Θεόδωρος Σταματίου: Ανώτερος Οικονομολόγος
Γαλάτεια Φωκά: Ερευνητής Οικονομολόγος

Eurobank Ergasias SA, 8 Othonos Str, 10557 Athens, tel: +30 210 33 37 000, fax: +30 210 33 37 190, contact email: Research@eurobank.gr

Eurobank Οικονομικές Μελέτες

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

- **Daily Overview of Global markets & the SEE Region:** Ημερήσια επισκόπηση με τις βασικές μακροοικονομικές εξελίξεις στην αγορά της Ελλάδας και τις παγκόσμιες αγορές
- **Greece Macro Monitor:** Περιοδική έκδοση για τις τελευταίες οικονομικές εξελίξεις της αγοράς της Ελλάδας
- **Regional Economics & Market Strategy Monthly:** Μηνιαία έκδοση για την οικονομία και τις εξελίξεις της αγοράς ανά περιοχή
- **Global Economy & Markets Monthly:** Μηνιαία ανασκόπηση της διεθνούς οικονομίας και των χρηματοπιστωτικών αγορών

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

