

Στυλιανός Γ. Γώγος
Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr

Όλγα Κοσμά
Οικονομικός Αναλυτής
okosma@eurobank.gr

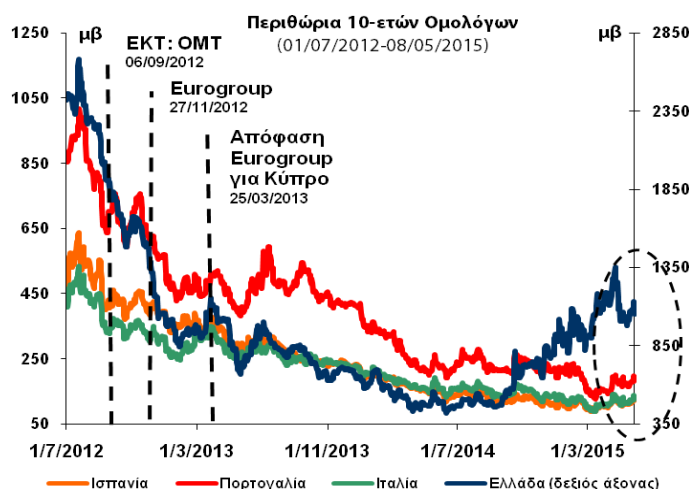
Αρκαδία Κωνσταντοπούλου
Βοηθός Ερευνητικής Ομάδας
arkonstantopoulou@eurobank.gr

ΡΗΤΡΑ ΜΗ ΕΥΘΥΝΗΣ

Το παρόν εκδόθηκε από την Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E. ("Eurobank") και δεν επιτρέπεται να αναπαράχθει, 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 στόχου 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.

Ο κλάδος του τουρισμού θα κρίνει σε μεγάλο βαθμό την επίδοση της ελληνικής οικονομίας το 2015

- Το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών (ΙΤΣ) παρουσίασε έλλειμμα -404,1 εκ ευρώ το Μάρτιο 2015. Σε όρους αθροίσματος 12 μηνών παρέμεινε πλεονασματικό στα 0,57 δις ευρώ.
- Διεύρυνση παρουσίασε το έλλειμμα του ΙΤΣ στο 1^ο τρίμηνο 2015 (-2,18 δις ευρώ) σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του προηγούμενου έτους (-1,15 δις ευρώ).
- Αυτή η μεταβολή προέρχεται κατά κύριο λόγο από τη συρρίκνωση του πλεονάσματος του ισοζυγίου τρεχουσών μεταβιβάσεων κατά 0,64 δις ευρώ (από 2,20 στα 1,56 δις ευρώ) και από τη διεύρυνση του ελλείμματος του ισοζυγίου των εισοδημάτων κατά 0,46 δις ευρώ (από -0,72 στα -1,18 δις ευρώ).
- Το εμπορικό ισοζύγιο χωρίς καύσιμα και πλοία διαμορφώθηκε στα -782,4 εκ ευρώ το Μάρτιο 2015. Σε όρους αθροίσματος 12 μηνών το αντίστοιχο μέγεθος ήταν της τάξης των -8,67 δις ευρώ. Επιπρόσθετα, από τον Ιούλιο 2014 (-7,80 δις ευρώ) το εν λόγω ισοζύγιο παρουσιάζει τάση διεύρυνσης.
- Από το 2010 και έπειτα το ταξιδιωτικό ισοζύγιο του 6μήνου Μάιος-Οκτώβριος συνεχώς αυξάνεται και η ετήσια μεταβολή του εμφανίζεται να έχει ανοδική τάση. Αυτή τη στιγμή το βραχυχρόνιο στοίχημα για την ελληνική οικονομία είναι να συνεχιστεί και στο 6μηνο Μάιος-Οκτώβριος 2015 η ανοδική κίνηση στην τουριστική βιομηχανία που παρατηρήθηκε τα προηγούμενα χρόνια. Με αυτό τον τρόπο δύναται να συγκρατηθεί η πτωτική πορεία της ζήτησης ή η πιθανή επιβράδυνση του ρυθμού πτώσης της ανεργίας λόγω της χειροτέρευσης των εγχώριων οικονομικών συνθηκών.
- Οι ταξιδιωτικές εισπράξεις αυξήθηκαν κατά 12,8% σε ετήσια βάση το πρώτο τρίμηνο του 2015, με τις χώρες της ΕΕ εκτός Ευρωζώνης να σημειώνουν τη μεγαλύτερη άνοδο (16,7%).
- Σύμφωνα με τα οριστικά στοιχεία (σε τροποποιημένη ταμειακή βάση) της εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού για το διάστημα Ιανουαρίου-Απριλίου 2015 οι δαπάνες εμφάνισαν υστέρηση έναντι του στόχου κατά 2,037 δις ευρώ. Η απόκλιση πηγάζει κυρίως από το λογαριασμό των πρωτογενών δαπανών.

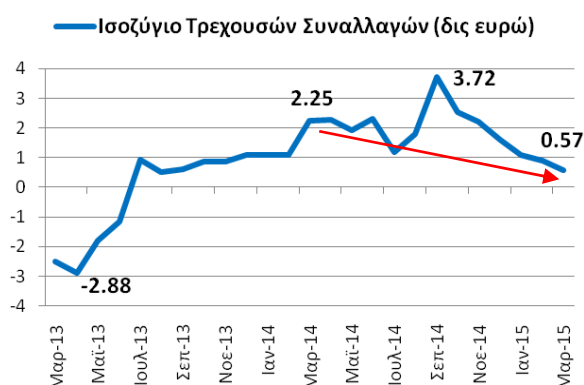


Πηγή: Bloomberg

Το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών (ΙΤΣ) παρουσίασε έλλειμμα -404,1 εκ ευρώ το Μάρτιο 2015. Σε όρους αθροίσματος 12 μηνών παρέμεινε πλεονασματικό στα 0,57 δις ευρώ.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Τραπέζης της Ελλάδος, το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών (ΙΤΣ) παρουσίασε έλλειμμα -404,1 εκ ευρώ το Μάρτιο 2015. Το αντίστοιχο μέγεθος το Μάρτιο 2014 ήταν της τάξης των -88,4 εκ ευρώ. Σε όρους αθροίσματος 12 μηνών (βλέπε Σχήμα 1 και Πίνακα Α3 του στατιστικού παραρτήματος) το ΙΤΣ διαμορφώθηκε στα 0,57 δις ευρώ από 2,25 δις ευρώ το Μάρτιο 2014.¹

Σχήμα 1: Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (δις ευρώ)
(άθροισμα 12 μηνών)



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

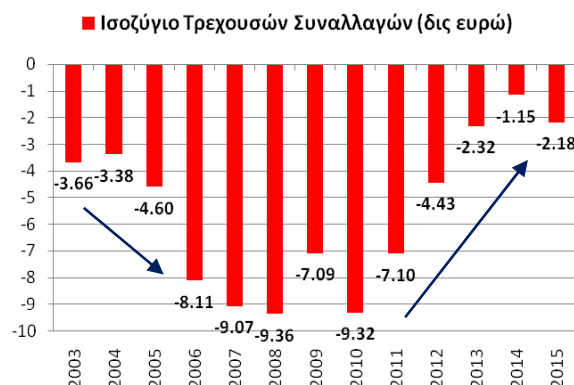
Αναφορικά με την πορεία των επί μέρους ισοζυγίων παρατηρούμε τα εξής: το εμπορικό ισοζύγιο διαμορφώθηκε στα -1.010,7 εκ ευρώ (-1.241,4 εκ ευρώ, Μάρτιος 2014), το ισοζύγιο υπηρεσιών στα 616,4 εκ ευρώ (789,5 εκ ευρώ), το ισοζύγιο εισοδημάτων στα -212,1 εκ ευρώ (-127,7 εκ ευρώ) και το ισοζύγιο τρεχουσών μεταβιβάσεων στα 202,3 εκ ευρώ (541,1 εκ ευρώ). Επιπρόσθετα, σε όρους αθροίσματος 12 μηνών, το εμπορικό ισοζύγιο διαμορφώθηκε στα -17,62 δις ευρώ (-17,27 δις ευρώ, Μάρτιος 2014), το ισοζύγιο υπηρεσιών στα 19,47 δις ευρώ (17,43 δις ευρώ), το ισοζύγιο εισοδημάτων στα -3,35 δις ευρώ (-2,88 δις ευρώ) και το ισοζύγιο τρεχουσών μεταβιβάσεων στα 2,08 δις ευρώ (4,97 δις ευρώ).

Διεύρυνση παρουσίασε το έλλειμμα του ΙΤΣ στο 1^ο τρίμηνο 2015 (-2,18 δις ευρώ) σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του προηγούμενου έτους (-1,15 δις ευρώ).

Κατά τη διάρκεια του 1^ο τριμήνου 2015 το ΙΤΣ διαμορφώθηκε στα -2,18 δις ευρώ. Σε σχέση με το 1^ο τρίμηνο 2014 το έλλειμμα στο ΙΤΣ διευρύνθηκε κατά 1,03 δις ευρώ. Αυτή η μεταβολή προέρχεται κατά κύριο λόγο από τη συρρίκνωση του πλεονάσματος του ισοζυγίου τρεχουσών μεταβιβάσεων κατά 0,64 δις ευρώ (από 2,20

στα 1,56 δις ευρώ) και από τη διεύρυνση του ελλείμματος του ισοζυγίου των εισοδημάτων κατά 0,46 δις ευρώ (από -0,72 στα -1,18 δις ευρώ). Οι αντίστοιχες μεταβολές στο εμπορικό ισοζύγιο και στο ισοζύγιο υπηρεσιών ήταν αντίθετες, προσεγγιστικά ίσου μεγέθους (σε απόλυτα νούμερα) και ως εκ τούτου υπήρξε αντιστάθμιση (αύξηση 0,35 δις ευρώ και μείωση 0,28 δις ευρώ).

Σχήμα 2: Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (δις ευρώ)
(1^ο τρίμηνο, άθροισμα Ιανουαρίου - Μαρτίου)

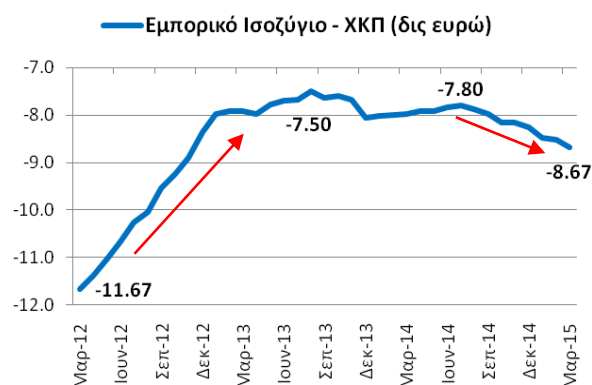


Πηγή: (α) Τράπεζα της Ελλάδος, (β) Eurobank Research.

Το εμπορικό ισοζύγιο χωρίς καύσιμα και πλοία διαμορφώθηκε στα -782,4 εκ ευρώ το Μάρτιο 2015. Σε όρους αθροίσματος 12 μηνών το αντίστοιχο μέγεθος ήταν της τάξης των -8,67 δις ευρώ.

Το εμπορικό ισοζύγιο χωρίς καύσιμα και πλοία διαμορφώθηκε στα -782,4 εκ ευρώ το Μάρτιο 2015. Σε σχέση με το Μάρτιο 2014 καταγράφηκε διεύρυνση του ελλείμματος κατά 158,9 εκ ευρώ (από -623,5 εκ ευρώ). Επιπρόσθετα, σε όρους αθροίσματος 12 μηνών, το αντίστοιχο έλλειμμα διαμορφώθηκε στα -8,67 δις ευρώ από -7,98 δις ευρώ το Μάρτιο 2014 (βλέπε Σχήμα 3).

Σχήμα 3: Εμπορικό Ισοζύγιο Χωρίς Καύσιμα και Πλοία (δις ευρώ)
(άθροισμα 12 μηνών)



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

Αξίζει να αναφέρουμε πως το εμπορικό ισοζύγιο χωρίς καύσιμα και πλοία επηρεάζεται σε μεγαλύτερο βαθμό από τα επίπεδα και τη δυναμική των δεικτών ανταγωνιστικότητας από ότι τα

¹ Ως γνωστόν, το ΙΤΣ ισούται με τη διαφορά μεταξύ των εισπράξεων και των πληρωμών από τις συναλλαγές που πραγματοποιούνται (νοικοκυριά, επιχειρήσεις, κυβέρνηση) ανάμεσα στην εγχώρια οικονομία και τις οικονομίες από την αλλοδαπή. Επιπρόσθετα, αντικατοπτρίζει τη διαφορά ανάμεσα στις εθνικές αποταμιεύσεις και τις εθνικές επενδύσεις.

υπόλοιπα επί μέρους ισοζύγια που συνθέτουν το ΙΤΣ.² Στην περίπτωση της ελληνικής οικονομίας τα τελευταία χρόνια καταγράφηκε σημαντική ανάκτηση του επιπέδου της ανταγωνιστικότητας, τόσο σε επίπεδο μισθολογικού κόστους όσο και σε επίπεδο τιμών, το οποίο είχε απολεσθεί κατά την πρώτη δεκαετία από την είσοδο της χώρας μας στην Οικονομική και Νομισματική Ένωση (ΟΝΕ). Ωστόσο, όπως παρουσιάζεται στο Σχήμα 3, από τις αρχές του 2013 μέχρι και τα μέσα του καλοκαιριού 2014 το εμπορικό ισοζύγιο χωρίς καύσιμα και πλοία (άθροισμα 12 μηνών) εμφάνιζε τάση σταθεροποίησης σε επίπεδα ελαφρώς υψηλότερα των -8 δις ευρώ (μέγιστο -7,50 δις ευρώ τον Αύγουστο 2013). Είχε προηγηθεί η συρρίκνωση του ελλείμματος του εν λόγω ισοζυγίου προσεγγιστικά κατά 21 δις ευρώ (από 28,28 δις ευρώ τον Ιούνιο 2008). Επιπρόσθετα, από τον Ιούλιο 2014 (-7,80 δις ευρώ) το έλλειμμα στο εμπορικό ισοζύγιο χωρίς καύσιμα και πλοία παρουσιάζει τάση διεύρυνσης. Όπως έχουμε ήδη αναφέρει, το Μάρτιο 2015 διαμορφώθηκε στα -8,67 δις ευρώ, δηλαδή σε επίπεδα παρόμοια με εκείνα που ίσχυαν τους τελευταίους μήνες του 2012. Με βάση τα παραπάνω στατιστικά στοιχεία γίνεται αντιληπτό ότι η ενίσχυση των ελληνικών εξαγωγών δεν εξαρτάται αποκλειστικά από το μισθολογικό κόστος ή την ανταγωνιστικότητα ως προς το επίπεδο των τιμών, εξίσου σημαντικοί παράγοντες είναι η προώθηση θεσμικών μεταρρυθμίσεων και η ενίσχυση της παραγωγικότητας.³

Το Ταξιδιωτικό ισοζύγιο της περιόδου Μαΐου-Οκτωβρίου 2015 θα κρίνει σε μεγάλο βαθμό την ετήσια οικονομική επίδοση της χώρας μας. Η εσωτερική ζήτηση αναμένεται να έχει ισχνή συνεισφορά.

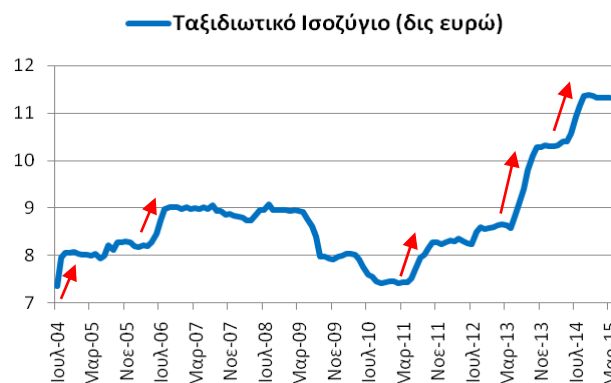
Το ταξιδιωτικό ισοζύγιο διαμορφώθηκε στα 49,4 εκ ευρώ το Μάρτιο 2015 αυξημένο κατά 3,7 εκ ευρώ σε σχέση με το Μάρτιο 2014. Σε όρους αθροίσματος 12 μηνών διαμορφώθηκε στα 11,33 δις ευρώ από 10,33 δις ευρώ πριν από ένα χρόνο.

Στην περίπτωση της ελληνικής οικονομίας, το πλεόνασμα που εμφανίζει το ταξιδιωτικό ισοζύγιο διευρύνεται κατά τη διάρκεια της περιόδου Μαΐου-Οκτωβρίου και συρρικνώνεται ή παραμένει σταθερό κατά τη διάρκεια των υπολοίπων μηνών (βλέπε Σχήμα 4). Αυτή η μεταβλητότητα προέρχεται κυρίως από την έντονη εποχικότητα που εμφανίζει η παραγωγή τουριστικών υπηρεσιών στη χώρας μας.

Εξαιτίας των συνθηκών που επικρατούν σήμερα στην ελληνική οικονομία, δηλαδή έντονη αβεβαιότητα και ισχυροί εγχώριοι περιορισμοί ρευστότητας, είναι λογικό να αναμένουμε ότι η επίδοση του τουριστικού κλάδου μέσα στους επόμενους μήνες θα κρίνει σε μεγάλο βαθμό την οικονομική επίδοση της χώρας μας μέσα στο 2015. Όπως παρουσιάζουμε στο Σχήμα 5, από το 2010 και έπειτα το ταξιδιωτικό ισοζύγιο του 6μήνου Μάιος-Οκτώβριος συνεχώς αυξάνεται και η ετήσια μεταβολή του εμφανίζεται να έχει

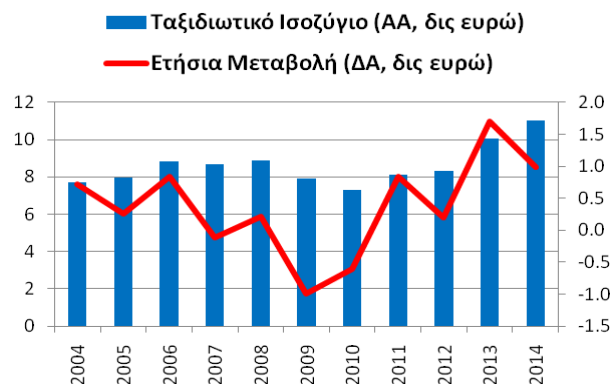
ανοδική τάση. Αυτή τη στιγμή το βραχυχρόνιο στοίχημα για την ελληνική οικονομία είναι να συνεχιστεί και στο 6μηνο Μάιος-Οκτώβριος 2015 η ανοδική κίνηση στην τουριστική βιομηχανία που παρατηρήθηκε τα προηγούμενα χρόνια. Με αυτό τον τρόπο δύναται να συγκρατηθεί η πτωτική πορεία της ζήτησης ή η πιθανή επιβράδυνση του ρυθμού πτώσης της ανεργίας λόγω της χειροτέρευσης των εγχώριων οικονομικών συνθηκών.

Σχήμα 4: Ταξιδιωτικό Ισοζύγιο (δισ ευρώ)
(άθροισμα 12 μηνών)



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

Σχήμα 5: Ταξιδιωτικό Ισοζύγιο (δισ ευρώ)
(άθροισμα 6 μηνών, Μάιος-Οκτώβριος)



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

Οι ταξιδιωτικές εισπράξεις αυξήθηκαν κατά 12,8% σε ετήσια βάση το πρώτο τρίμηνο του 2015, με τις χώρες της ΕΕ εκτός Ευρωζώνης να σημειώνουν τη μεγαλύτερη άνοδο (16,7%).

Σύμφωνα με τα τελευταία διαθέσιμα στοιχεία του πρώτου τριμήνου του 2015, το μεγαλύτερο μέρος των ταξιδιωτικών εισπράξεων προέρχεται από κατοίκους χωρών εκτός της ΕΕ, οι οποίες αποτέλεσαν το 51,3% των συνολικών εισπράξεων.⁴

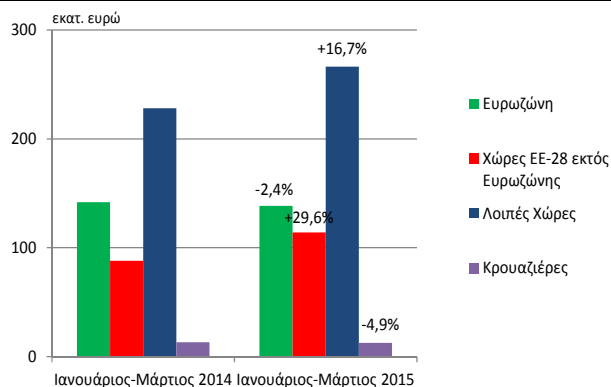
² Για παράδειγμα βλέπε Οικονόμου Γ., Σαμπεθάνι Ι. και Συμιγιάννης Γ., (2010), "Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών της Ελλάδος: Αιτίες Ανισορροπιών και Προτάσεις Πολιτικής", Τράπεζα της Ελλάδος.

³ Για παράδειγμα βλέπε Böwer U., Michou V. and Unger C., (2014), "The Puzzle of the Missing Greek Exports", European Commission, Economic Papers No. 518.

⁴ Για να βρούμε το ποσοστό των ταξιδιωτικών εισπράξεων από τις εκάστοτε γεωγραφικές περιοχές ως ποσοστό του συνόλου των εισπράξεων δεν λαμβάνουμε υπόψη τα στοιχεία για κρουαζιέρες, καθώς η διάκριση ανά εθνικότητα δεν είναι διαθέσιμη για τα στατιστικά στοιχεία από κρουαζιέρες.

Επομένως, η αύξηση των συνολικών εισπράξεων (χωρίς τις κρουαζιέρες) στα 519 εκατ. ευρώ την περίοδο Ιανουαρίου - Μαρτίου 2015 από 458 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2014 οφείλεται σε μεγαλύτερο βαθμό στην αύξηση των εισπράξεων από κατοίκους εκτός της ΕΕ-28 κατά περίπου 17% (από 228 στα 266 εκατ. ευρώ). Οι εισπράξεις από κατοίκους των χωρών της ΕΕ των 28, οι οποίες το πρώτο τρίμηνο του 2015 αποτέλεσαν το 48,7% των συνολικών εισπράξεων, αυξήθηκαν κατά περίπου 10% (από 230 στα 252 εκατ. ευρώ). Η αύξηση των εισπράξεων από χώρες της ΕΕ των 28 οφείλεται στην αύξηση των εισπράξεων από κατοίκους χωρών εκτός της ζώνης του ευρώ κατά περίπου 30% (από 88 στα 114 εκατ. ευρώ), καθώς οι εισπράξεις από χώρες της Ευρωζώνης μειώθηκαν κατά περίπου 2,5% (από 142 στα 138 εκατ. ευρώ, βλέπε Σχήμα 6). Μεταξύ των σημαντικών χωρών προέλευσης ταξιδιωτών εντός Ευρωζώνης, οι εισπράξεις από Γερμανία σημείωσαν αύξηση στα 42 εκατ. ευρώ περίπου (+2,8), ενώ οι εισπράξεις από τη Γαλλία αυξήθηκαν εντυπωσιακά κατά 40% περίπου (από 10 στα 14 εκατ. ευρώ). Από τις σημαντικές χώρες προέλευσης εκτός της ΕΕ-28, οι εισπράξεις από τη Ρωσία κατέγραψαν μεγάλη πτώση της τάξεως του 73% (από 20 στα 5,4 εκατ. ευρώ), εξαιτίας της οικονομικής κρίσης που πλήττει τη χώρα.

Σχήμα 6: Ταξιδιωτικές Εισπράξεις ανά κατηγορία χώρας προέλευσης



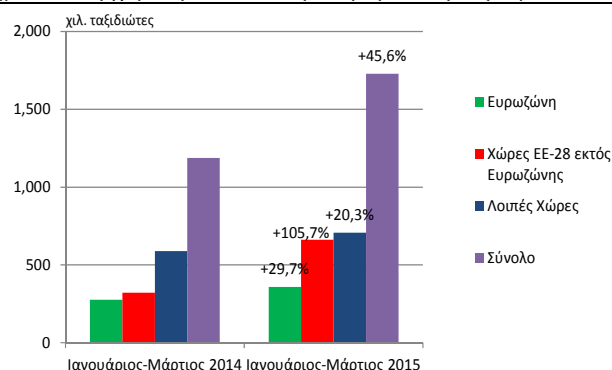
Πηγή: (α) Τράπεζα της Ελλάδος, (β) Eurobank Research.

Ενισχυμένες κατά 45,6% ετησίως εμφανίστηκαν οι τουριστικές αφίξεις κατά το πρώτο τρίμηνο του 2015 έναντι ετήσιας αύξησης 16,0% κατά το πρώτο τρίμηνο του 2014, με τους ξένους τουρίστες να φτάνουν τους 1728 χιλιάδες από 1187 χιλιάδες το πρώτο τρίμηνο του 2014.

Η αύξηση της εισερχόμενης ταξιδιωτικής κίνησης την περίοδο Ιανουαρίου - Μαρτίου 2015 κατά 45,6% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2014 (από 1187 χιλ. ταξιδιώτες στις 1728 χιλ. ταξιδιώτες) οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση των αφίξεων από χώρες της ΕΕ-28 κατά 71%, και δευτερευόντως στην αύξηση των αφίξεων από χώρες εκτός ΕΕ-28 κατά 20%. Πιο αναλυτικά, οι αφίξεις από τις χώρες της Ευρωζώνης παρουσίασαν αύξηση κατά 30% (από 277 στις 359 χιλ. ταξιδιώτες), με τις αφίξεις από τη Γαλλία και τη Γερμανία να αυξάνονται κατά 94% και 36%, αντίστοιχα. Μεταξύ των χωρών της ΕΕ-28 εκτός Ευρωζώνης, οι αφίξεις αυξήθηκαν εντυπωσιακά κατά 106%. Οι ταξιδιώτες από το Ηνωμένο Βασίλειο σημείωσαν αύξηση της τάξεως του 38%, ενώ μεταξύ των σημαντικότερων προορισμών εκτός ΕΕ-28, οι αφίξεις

από τις ΗΠΑ αυξήθηκαν κατά 50% περίπου ενώ από τη Ρωσία μειώθηκαν κατά 67% (βλέπε Σχήμα 7).

Σχήμα 7: Εισερχόμενη Ταξιδιωτική Κίνηση ανά Προορισμό



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

Σύμφωνα με τα οριστικά στοιχεία (σε τροποποιημένη ταμειακή βάση) της εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού για το διάστημα Ιανουαρίου-Απριλίου 2015 οι δαπάνες εμφάνισαν υστέρηση έναντι του στόχου κατά 2,037 δις ευρώ. Η απόκλιση πηγάζει κυρίως από το λογαριασμό των πρωτογενών δαπανών.

Για την περίοδο Ιανουαρίου-Απριλίου 2015 τα καθαρά έσοδα του κρατικού προϋπολογισμού διαμορφώθηκαν στα 15.815 εκ ευρώ ενισχυμένα έναντι του στόχου κατά 371 εκ ευρώ (στόχος 15.444 εκ ευρώ). Στην πλευρά των δαπανών σημειώθηκε αρνητική απόκλιση έναντι του στόχου της τάξης των -2.037 εκ ευρώ. Αυτή η διαφορά προέρχεται κατά κύριο λόγο από την πλευρά των πρωτογενών δαπανών. Πιο συγκεκριμένα, ο στόχος των πρωτογενών δαπανών ήταν στα 13.865 εκ ευρώ και το πραγματοποιηθέν μέγεθος ανήλθε στα 12.410 εκ ευρώ (απόκλιση -1.455 εκ ευρώ). Επιπρόσθετα, σημαντική υστέρηση -344 εκ ευρώ (στόχος 1.073 εκ ευρώ, πραγματοποιηθέν μέγεθος 729 εκ ευρώ) καταγράφηκε και στο συγχρηματοδοτούμενο σκέλος του προγράμματος δημοσίων επενδύσεων (ΠΔΕ). Από την άλλη πλευρά, θετικό είναι το γεγονός ότι οι εισροές από την Ευρωπαϊκή Ένωση μέσω του ΠΔΕ ήταν αυξημένες κατά περίπου 564 εκατ. ευρώ. Η αύξηση των εισροών όμως είναι πρόσκαιρη και οφείλεται κυρίως σε ανακατανομή των ποσών που έχουν προϋπολογισθεί για το 2015. Το μέρος του ΠΔΕ που χρηματοδοτείται από ίδια έσοδα του ΠΥ εμφανίζεται μειωμένο κατά 99 εκατ. ευρώ.

Με βάση τα προαναφερθέντα στοιχεία το πρωτογενές αποτέλεσμα του κρατικού προϋπολογισμού διαμορφώθηκε στα 2.103 εκ ευρώ (στόχος -310 εκ ευρώ) και το ισοζύγιο κρατικού προϋπολογισμού στα -510 εκ ευρώ (στόχος -2.918 εκ ευρώ). Το πρωτογενές πλεόνασμα θα διαμορφωνόταν μόλις στα 62 εκ. ευρώ αν οι στόχοι για τις πρωτογενείς δαπάνες, τις δαπάνες εξοπλιστικών προγραμμάτων, καταπτώσεων εγγυήσεων, και οι δαπάνες προμήθειας τραπεζών, κτλ ήταν στα επίπεδα των στόχων του ΠΥ2015 (62=2103-1455-168-46+37). Αν μάλιστα αφαιρέσουμε από τα 62 εκατ. ευρώ την αύξηση των εσόδων του ΠΔΕ (465 εκατ. ευρώ και αφαιρέσουμε την απόκλιση των εσόδων από τον στόχο τους (94 εκατ. ευρώ) τότε το πρωτογενές ισοζύγιο θα προσεγγίσει τον στόχο του ΠΥ2015. Με άλλα λόγια το πρωτογενές πλεόνασμα

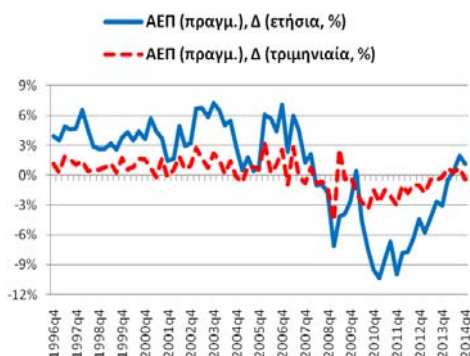
που καταγράφεται για την περίοδο Ιανουαρίου-Απριλίου 2015
οφείλεται κυρίως στην συγκράτηση των δαπανών και στην
αύξηση των εισροών.

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

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

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, %)

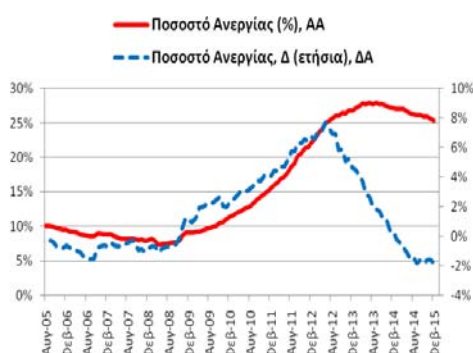
Περίοδος: 1996q4 – 2014q4
Στοιχεία: Τριμηνιαία
Μέσος Όρος: 0,92%
Διάμεσος: 2,59%
Μέγιστο: 7,24% (2003q4)
Ελάχιστο: -10,37% (2011q1)

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

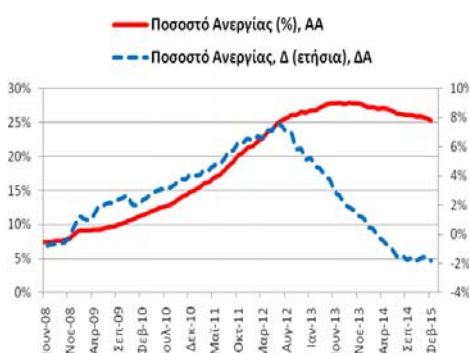
Μεταβλητή: Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία)

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

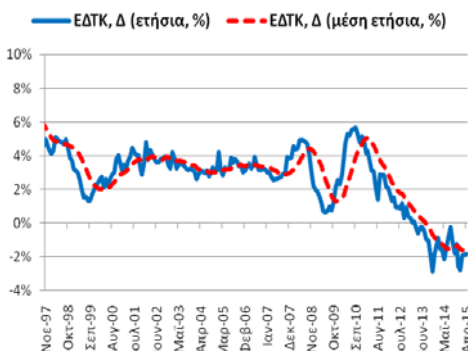
Περίοδος: 8/2005 - 2/2015
Στοιχεία: Μηνιαία
Μέσος Όρος: 15,91%
Διάμεσος: 12,22%
Μέγιστο: 27,91% (9/2013)
Ελάχιστο: 7,29% (5/2008)

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

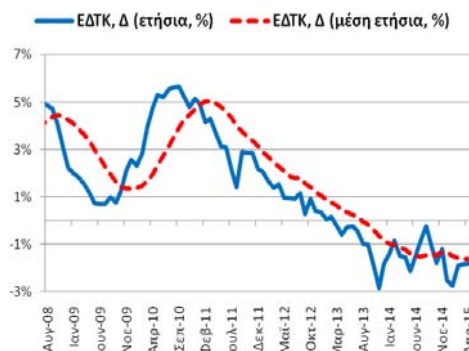
Μεταβλητή: Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ), ετήσια μεταβολή (%)

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

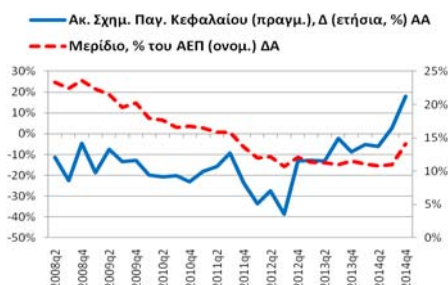


Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
ΕνΔΤΚ, Δ (ετήσια, %)

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: 1996q4-2014q4Υποπερίοδος: 2008q2-2014q4Ιδιωτική 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%).

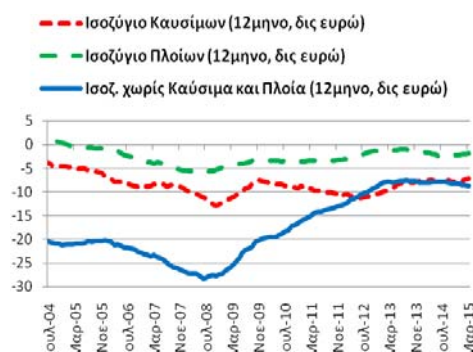
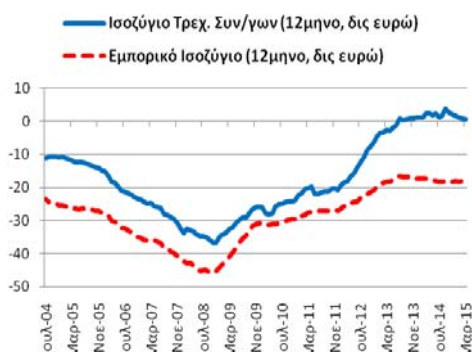
■ Το αντίστοιχο μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.), ήταν στο **36,91%** (2014q3: 34,31%, 2013q4: 32,77%).

Πίνακας Α3: Εξωτερικός Τομέας (άθροισμα 12 μηνών)

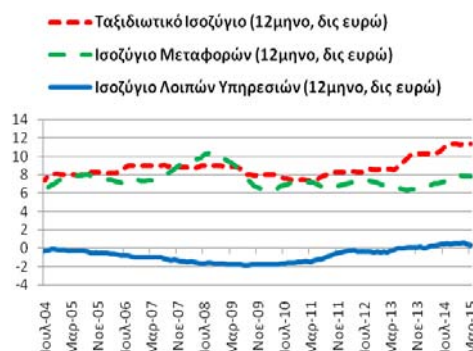
Συγκεντρωτικά Ισοζύγια (7/2004-3/2015)

Επί μέρους Ισοζύγια (7/2004-3/2015)

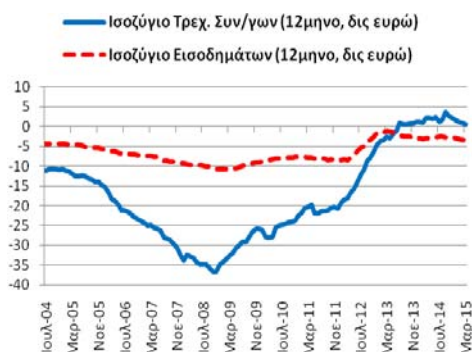
Ισοζύγιο: Εμπορικό (καυσίμων, πλοίων, χωρίς καύσιμα και πλοία)



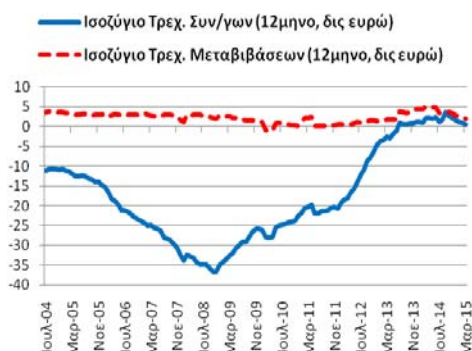
Ισοζύγιο: Υπηρεσιών (ταξιδιωτικό, μεταφορών και λοιπών υπηρεσιών)



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



Ισοζύγιο: Τρεχουσών Μεταβιβάσεων (γενικής κυβέρνησης και λοιπών τομέων)



Δημοσίευση: 22/5/2015

■ Για το μήνα **Μάρτιο** το ισοζύγιο **trechousōn συναλλαγών** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **0,57 δις ευρώ** (2/2015: 0,88 και τον 3/2014: 2,25).

■ Για το μήνα **Μάρτιο** το **εμπορικό** ισοζύγιο ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-17,62 δις ευρώ** (2/2015: -17,90 και 3/2014: -17,27).

■ Για το μήνα **Μάρτιο** το ισοζύγιο **υπηρεσιών** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **19,47 δις ευρώ** (2/2015: 19,64 και 3/2014: 17,43).

■ Για το μήνα **Μάρτιο** το **ταξιδιωτικό** ισοζύγιο ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **11,33 δις ευρώ** (2/2015: 11,33 και 3/2014: 10,33).

■ Για το μήνα **Μάρτιο** το ισοζύγιο **εισοδημάτων** ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-3,35 δις ευρώ** (2/2015: -3,27 και 3/2014: -2,88).

■ Για το μήνα **Μάρτιο** το ισοζύγιο **τόκων, μερισμάτων και κερδών** ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-3,01 δις ευρώ** (2/2015: -2,95 και 3/2014: -2,64).

■ Για το μήνα **Μάρτιο** το ισοζύγιο **trechousōn μεταβιβάσεων** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **2,08 δις ευρώ** (2/2015: 2,42 και 3/2014: 4,97).

■ Για το μήνα **Μάρτιο** το ισοζύγιο **γενικής κυβέρνησης** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **1,94 δις ευρώ** (2/2015: 2,26 και 3/2014: 4,57).

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

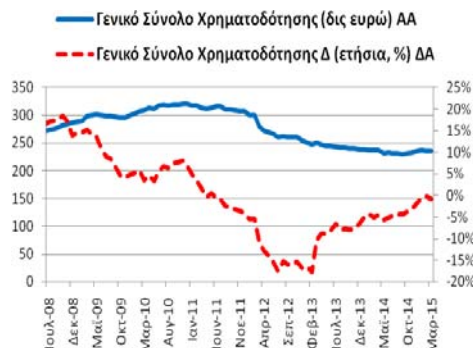
Επόμενη δημοσίευση: 22/6/2015

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

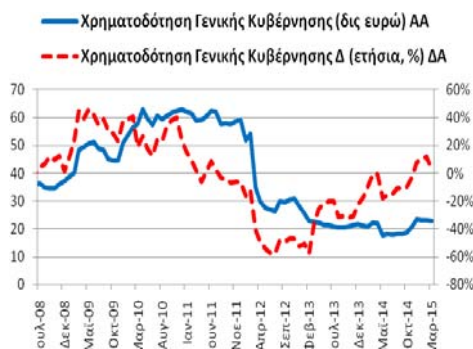
Συνολική Περίοδος: 6/2002-3/2015

Υποπερίοδος: 7/2008-3/2015

Δημοσίευση: 29/4/2015

Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (υπόλοιπα)

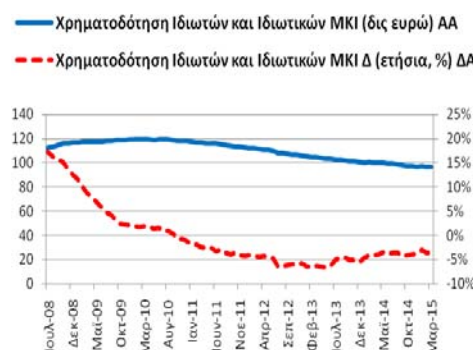
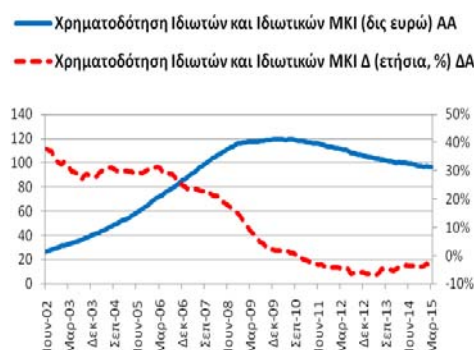
- Για το μήνα **Μάρτιο** (2015) το **γενικό σύνολο** της χρηματοδότησης ανήλθε στα **235,92 δις ευρώ** (2/2015: 236,32 δις ευρώ και 3/2014: 237,89 δις ευρώ).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-0,83%** (2/2015: -0,28% και 3/2014: -5,02%).

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%).

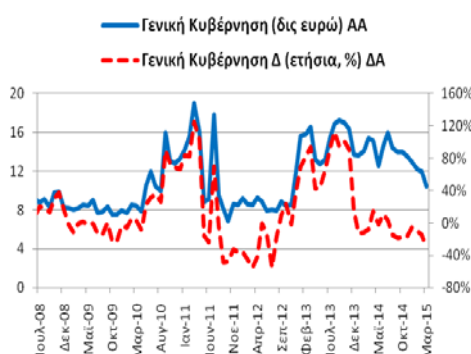
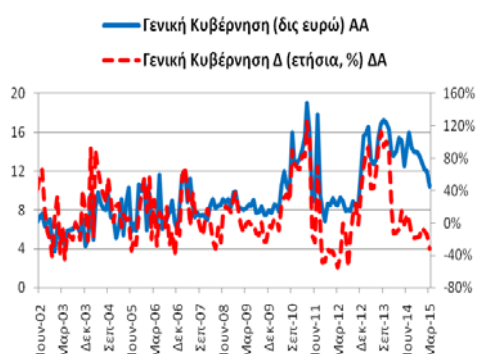
Χρηματοδότηση Ιδιωτών και Ιδιωτικών μη Κερδοσκοπικών Ιδρυμάτων (υπόλοιπα)

- 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 ΤτΕΣυνολική Περίοδος: 6/2002-3/2015Υποπερίοδος: 7/2008-3/2015Δημοσίευση: 29/4/2015Γενικό 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)

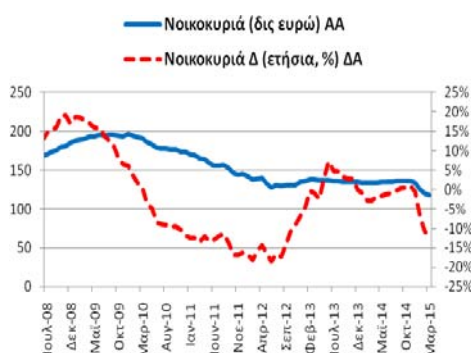
■ Για το μήνα **Μάρτιο** (2015) οι καταθέσεις (και ρέπος) της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθαν στα **10,48 δις ευρώ** (2/2015: 11,96 δις ευρώ και 3/2014: 15,37 δις ευρώ).

■ 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: 11/1997-5/2015

Υποπερίοδος: 9/2008-5/2015

Οικονομικό Κλίμα – Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστοσύνης



Βιομηχανία – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 40%)



Υπηρεσίες – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 30%)



Καταναλωτές – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 20%)



Λιανικό Εμπόριο – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



Κατασκευές – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



Δημοσίευση: 28/5/2015

■ Για το μήνα **Μάιο** (2015) ο δείκτης **οικονομικού κλίματος** (91,4 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -1,3 μονάδες σε σχέση με τον **Απρίλιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -7,9 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για το μήνα **Μάιο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στη **βιομηχανία** (-13,0 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 2,0 μονάδες σε σχέση με τον **Απρίλιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -8,1 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για το μήνα **Μάιο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **υπηρεσίες** (-10,1 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -5,7 μονάδες σε σχέση με τον **Απρίλιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -16,6 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για το μήνα **Μάιο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης των **καταναλωτών** (-43,6 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -3,1 μονάδες σε σχέση με τον **Απρίλιο** και **βελτιώθηκε** κατά 6,9 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για το μήνα **Μάιο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στο **λιανικό εμπόριο** (0,2 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 0,8 μονάδες σε σχέση με τον **Απρίλιο** και **βελτιώθηκε** κατά 7,6 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για το μήνα **Μάιο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **κατασκευές** (-44,5 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -2,6 μονάδες σε σχέση με τον **Απρίλιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -24,2 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Πίνακας Α6 - Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Ενημέρωση: 28/5/2015

Ενημέρωση: 28/5/2015

Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Παράθεση	Εποχ. Διόρθ.	Τελευταία Παρατήρηση	Παρατήρηση Προηγούμενης Περιόδου	Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών							
Βασική Επισκόπηση														
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q	(1), (7)	Δ (γoy, %)	-	1.15%	2014q4	1.97%	2014q3	-3.11%	2013q4	-4.40%	2012q4	-10.02%	2011q4
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			Δ (qoq, %)	Ναι	-0.38%	0.70%	-0.18%	-0.99%	-0.99%	-0.99%	-0.99%	-0.99%	-3.00%	-3.00%
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	y		δς ευρω	-	186.54	2014	185.11	2013	192.61	2012	206.16	2011	226.21	2010
Ποσοστό Ανεργίας	m		%	Ναι	25.36%	Φεβ-15	25.64%	Ιαν-15	27.17%	Φεβ-14	26.81%	Φεβ-13	22.18%	Φεβ-12
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			Δ (γoy, %)	-	-1.81%	Απρ-15	-1.86%	Μαρ-15	-1.58%	Απρ-14	-0.60%	Απρ-13	1.52%	Απρ-12
Συστ. Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόντος														
Πραγμ. Ιδιωτική Κατανάλωση (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (7)	Δ (γoy, %)	-	1.70%	2014q4	3.30%	2014q3	2.80%	2013q4	-6.88%	2012q4	-10.87%	2011q4
Πραγμ. Δημόσια Κατανάλωση				-	-2.63%		-3.55%		-3.64%		-0.38%		-5.92%	
Πραγμ. Επενδύσεις (Ιδιωτικές και Δημόσιες)				-	17.95%		2.69%		-8.67%		-12.99%		-23.70%	
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)				-	10.84%		6.91%		-5.04%		5.32%		-5.33%	
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)				-	17.26%		3.05%		-7.53%		3.68%		-14.63%	
Αποτελεσματικότητα														
Πραγμ. Παραγωγικότητα της Εργασίας (ανά άτομο)	y	(4), (7)	Δ (γoy, %)	-	0.00%	2014	0.00%	2013	1.33%	2012	-2.10%	2011	-2.82%	2010
Ονομαστικό Μοναδιαίο Κόστος Εργασίας (ανά άτομο)				-	-1.56%		-7.05%		-3.31%		-0.20%		0.30%	
Αγορά Εργασίας														
Απασχολούμενοι	m	(1), (7)	Δ (γoy, χιλ)	Ναι	55.45	Φεβ-15	43.67	Ιαν-15	-28.92	Φεβ-14	-281.03	Φεβ-13	-382.80	Φεβ-12
Άνεργοι				-	-97.51		-87.37		12.92		206.32		319.25	
Εργατικό Δυναμικό				-	-42.06		-43.70		-16.00		-74.71		-63.56	
Μη Ενεργός Πληθυσμός				-	-10.16		-9.58		-29.86		-1.96		19.62	
Αγορά Ακινήτων														
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	q	(2), (7)	Δ (γoy, %)	-	-3.52%	2015q1	-5.23%	2014q4	-9.29%	2014q1	-11.53%	2013q1	-10.54%	2012q1
Συνολική Οικονομική Δραστηριότητα (αριθμός αδειών)	m	(1), (7)		-	10.2%	Φεβ-15	-7.1%	Ιαν-15	-20.7%	Φεβ-14	-45.3%	Φεβ-13	4.7%	Φεβ-12
Βιομηχανία και Εμπόριο														
Δείκτης Υπευθύνων Παραγγελιών (PMI)	m	(6), (7)	ΜΔ	Ναι	46.5	Απρ-15	48.9	Μαρ-15	51.1	Απρ-14	45.0	Απρ-13	40.7	Απρ-12
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	m	(1), (7)	Δ (γoy, %)	-	4.97%	Μαρ-15	1.92%	Φεβ-15	-4.48%	Μαρ-14	-0.36%	Μαρ-13	-6.79%	Μαρ-12
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο				-	-3.26%	Φεβ-15	-1.85%	Ιαν-15	-1.92%	Φεβ-14	-14.14%	Φεβ-13	-10.97%	Φεβ-12
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο				-	-1.85%	Φεβ-15	0.59%	Ιαν-15	-2.91%	Φεβ-14	-14.14%	Φεβ-13	-12.86%	Φεβ-12
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο	q	(1), (7)	Δ (γoy, %)	-	-0.69%	2014q4	1.18%	2014q3	-13.79%	2013q4	-5.92%	2012q4	-20.47%	2011q4
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα των Αυτοκινήτων				-	22.12%		19.89%		8.40%		-29.94%		-12.00%	
Εξωτερικός Τομέας														
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	12m	(2), (7)	δς ευρω	-	0.57	Μαρ-15	0.88	Φεβ-15	2.25	Μαρ-14	-2.50	Μαρ-13	-17.97	Μαρ-12
Α. Εμπορικό Ισοζύγιο				-	-17.62		-17.90		-17.27		-18.27		-25.49	
Καυσίμων				-	-7.10		-7.41		-7.59		-9.38		-10.94	
Πλοίων				-	-1.85		-1.99		-1.70		-0.99		-2.89	
Χωρίς Καύσιμα και Πλοία				-	-8.67		-8.51		-7.98		-7.91		-11.67	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών				-	19.47		19.64		17.43		15.09		15.15	
Ταξιδιωτικό				-	11.33		11.33		10.33		8.64		8.30	
Μεταφορών				-	7.80		7.85		6.86		6.71		7.11	
Λοιπών Υπηρεσιών				-	0.34		0.46		0.24		-0.26		-0.26	
Γ. Ισοζύγιο Εισοδημάτων				-	-3.35		-3.27		-2.88		-1.07		-8.36	
Αμοιβών και Μισθών				-	-0.34		-0.32		-0.25		-0.25		-0.30	
Τόκων, Μερισμάτων και Κερδών				-	-3.01		-2.95		-2.64		-0.82		-8.06	
Δ. Ισοζύγιο Τρεχουσών Μεταβιβάσεων				-	2.08		2.42		4.97		1.74		0.73	
Γενικής Κυβέρνησης				-	1.94		2.26		4.57		1.44		0.89	
Λοιπών Τομέων				-	0.14		0.16		0.40		0.30		-0.16	
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)														
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	y	(1), (7)	%	-	-3.5%	2014	-12.3%	2013	-8.7%	2012	-10.2%	2011	-11.10%	2010
Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ				-	0.4%		-8.3%		-3.7%		-3.0%		-5.20%	
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ				-	177.1%		175.0%		156.9%		171.3%		146.0%	
Κυβέρνηση (Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού)														
Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-	(5), (7)	δς ευρω	-	15.82	Απρ-15	12.02	Μαρ-15	7.79	Φεβ-15	3.68	Ιαν-15	51.37	Δεκ-14
Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	15.44		11.93		8.76		4.62		55.28	
Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-			-	16.32		12.52		7.98		3.32		55.06	
Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	18.36		14.04		8.83		3.33		56.04	
Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-			-	2.10		1.74		1.24		0.44		1.87	
Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	-0.31		0.12		1.41		1.37		4.94	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-			-	-0.51		-0.50		-0.19		0.37		-3.70	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	-2.92		-2.11		-0.07		1.29		-0.76	
Επιτόκια Αναφοράς Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας														
Διευκόλυνση Αποδοχής Καταθέσεων	-	(2), (7)	%	-	-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), (7)	%	-	1.12%	Φεβ-15	1.12%	Ιαν-15	1.74%	Φεβ-14	2.78%	Φεβ-13	2.83%	Φεβ-12
Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)				-	4.91%		5.06%		5.40%		5.79%		6.45%	
Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (υφιστάμενων)				-	1.17%		1.20%		1.92%		2.97%		2.71%	
Μέσο Επιτόκιο Δανείων (υφιστάμενων)				-	5.19%		5.21%		5.57%		5.80%		6.26%	
Χρηματοδότηση														
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης	m	(2), (7)	Δ (γoy, %)	-	-0.83%	Μαρ-15	-0.28%	Φεβ-15	-5.02%	Μαρ-14	-10.40%	Μαρ-13	-10.92%	Μαρ-12
Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης				-	2.51%		11.86%		-0.30%		-35.35%		-40.82%	
Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων				-	1.08%		0.59%		-7.41%		-7.05%		-3.16%	
Χρηματοδότηση Ιδιωτών και ΜΚΙ				-	-3.56%		-3.63%		-4.16%		-6.33%		-4.40%	
Καταθέσεις και Ρέπος														
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος	m	(2), (7)	Δ (γoy, %)	-	-14.06%	Μαρ-15	-11.46%	Φεβ-15	-4.74%	Μαρ-14	0.35%	Μαρ-13	-19.97%	Μαρ-12
Γενική Κυβέρνηση				-	-31.80%		-14.92%		-7.26%		93.84%		-54.99%	
Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις				-	-38.09%		-41.86%		12.14%		31.04%		-11.76%	
Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα				-	-12.84%		-15.07%		13.20%		-1.36%		-4.15%	
Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις				-	-22.67%		-21.15%		-0.12%		-2.47%		-27.55%	
Νοικοκυριά				-	-12.20%		-10.51%		-2.87%		-0.95%		-15.66%	
Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης				-	14.43%		17.58%		-5.61%		11.15%		-21.68%	
Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης				-	-7.57%		-6.24%		-15.54%		-13.61%		-18.66%	
Δείκτες Εμπιστοσύνης														
Οικονομικό Κλίμα - Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστ.	m	(3), (7)	ΜΔ	Ναι	91.4	Μαϊ-15	92.7	Απρ-15	99.3	Μαϊ-14	93.9	Μαϊ-13	79.3	Μαϊ-12
Βιομηχανία				-	-13.0		-15.0		-4.9		-6.7		-21.9	
Υπηρεσίες				-	-10.1		-4.4		6.5		-13.1		-31.1	
Καταναλωτές				-	-43.6		-40.5		-50.5		-63.5		-75.8	
Λιανικό Εμπόριο				-	0.2		-0.6		-7.4		-15.2		-34.9	
Κατασκευές				-	-44.5		-41.9		-20.3		-35.0		-61.3	

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

(5) Διαδικτυακή Πύλη Υπουργείου Οικονομικών, (6) Bloomberg, (7) Τομέας Οικονομικής Ανάλυσης και Έρευνας Διεθνών Κεφαλαιαγορών - Eurobank Economic Analysis and Financial Markets Research.

Σημειώσεις: (1) ως γ, q και m ορίζουμε τα ετήσια, τριμηνιαία και μηνιαία στοιχεία, (2) ως Δ (γoy) ορίζουμε την ετήσια μεταβολή, ως Δ (qoq) 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.

Τομέας Οικονομικής Ανάλυσης & Έρευνας Διεθνών Κεφαλαιαγορών

Πλάτων Μονοκρούσος
Επικεφαλής Οικονομολόγος Ομίλου Eurobank

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

