

Στυλιανός Γ. Γώγος
Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr

Όλγα Κοσμά
Οικονομικός Αναλυτής
okosma@eurobank.gr

Αρκαδία Κωνσταντοπούλου
Βοηθός Ερευνητικής Ομάδας
arkonstantopoulou@eurobank.gr

Ευχαριστούμε την κυρία Παρασκευή Πετροπούλου (Οικονομικό Αναλυτή) και τον κύριο Δρ. Θεόδωρο Σταματίου (Ανώτερος Οικονομολόγος) για τα χρήσιμα σχόλια και τις παρατηρήσεις τους.

ΠΗΓΗ 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.

Θετική έκπληξη από την απόδοση της οικονομίας το 3^ο τρίμηνο 2015. Πιθανοί ερμηνευτικοί παράγοντες για τη συγκράτηση της ύφεσης σε χαμηλά επίπεδα είναι οι καθαρές εξαγωγές και η ιδιωτική κατανάλωση.

- Σύμφωνα με τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία (εκτιμήσεις) της ελληνικής στατιστικής αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), η ετήσια μεταβολή του ελληνικού πραγματικού ΑΕΠ διαμορφώθηκε στο -0,40% το 3^ο τρίμηνο 2015, έπειτα από έξι συνεχή τρίμηνα θετικών ρυθμών οικονομικής μεγέθυνσης (σε ετήσια βάση). Με βάση αυτά τα στοιχεία για να καταγραφεί συρρίκνωση του πραγματικού ΑΕΠ στο σύνολο του έτους (2015) θα πρέπει στο 4^ο τρίμηνο 2015 η αναμενόμενη ύφεση να είναι τουλάχιστον ίση με -1,1%. Τα προσωρινά στοιχεία αναμένεται να δημοσιευθούν στις 27/11/2015.
- Οι καθαρές εξαγωγές και η ιδιωτική κατανάλωση αποτελούν πιθανούς ερμηνευτικούς παράγοντες για τη συγκράτηση της ύφεσης (-0,4%) του 3^{ου} τριμήνου 2015 σε χαμηλά επίπεδα. Αρνητική συνεισφορά αναμένεται να έχουν οι επενδύσεις.
- Από την πλευρά της προσφοράς η συνεισφορά της απασχόλησης στο σχηματισμό του πραγματικού ΑΕΠ του 3^{ου} τριμήνου 2015 προβλέπεται να είναι θετική. Ως εκ τούτου αναμένουμε πτώση της παραγωγικότητας της εργασίας.
- Το γεγονός ότι η ύφεση το 2015 αναμένεται να αποδειχτεί αρκετά ηπιότερη σε σχέση με τις επίσημες προβλέψεις μπορεί μεν να αποτελεί ένα θετικό στοιχείο ωστόσο δεν θα πρέπει να δημιουργήσει κλίμα εφησυχασμού. Όσο η μεταβολή των επενδύσεων και των εξαγωγών παραμένει σε αρνητικά επίπεδα και όσο η ιδιωτική κατανάλωση μεταβάλλεται με υψηλότερους ρυθμούς εν συγκρίσει με το ΑΕΠ (δηλαδή δε μειώνεται το μερίδιό της ως ποσοστό του ΑΕΠ) τόσο αυξάνεται η πιθανότητα η ελληνική οικονομία να ακολουθήσει ένα μονοπάτι στασιμότητας.
- Σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού (σε τροποποιημένη ταμειακή βάση) για το διάστημα Ιανουαρίου-Οκτωβρίου 2015, το πρωτογενές αποτέλεσμα διαμορφώθηκε σε πλεόνασμα €4.517 εκ (έναντι αναθεωρημένου στόχου για πλεόνασμα €2.424 εκ ευρώ) και το ισοζύγιο κρατικού προϋπολογισμού σε έλλειμμα -808 εκατ. ευρώ (έναντι στόχου -2.881 εκατ. ευρώ).



Πηγή: Bloomberg

Σύμφωνα με τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία (εκτιμήσεις) της ελληνικής στατιστικής αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), η ετήσια μεταβολή του ελληνικού πραγματικού ΑΕΠ διαμορφώθηκε στο -0,40% το 3^ο τρίμηνο 2015, έπειτα από έξι συνεχή τρίμηνα θετικών ρυθμών οικονομικής μεγέθυνσης (σε ετήσια βάση). Με βάση αυτά τα στοιχεία για να καταγραφεί συρρίκνωση του πραγματικού ΑΕΠ στο σύνολο του έτους (2015) θα πρέπει στο 4^ο τρίμηνο 2015 η αναμενόμενη ύφεση να είναι τουλάχιστον ίση με -1,1%.

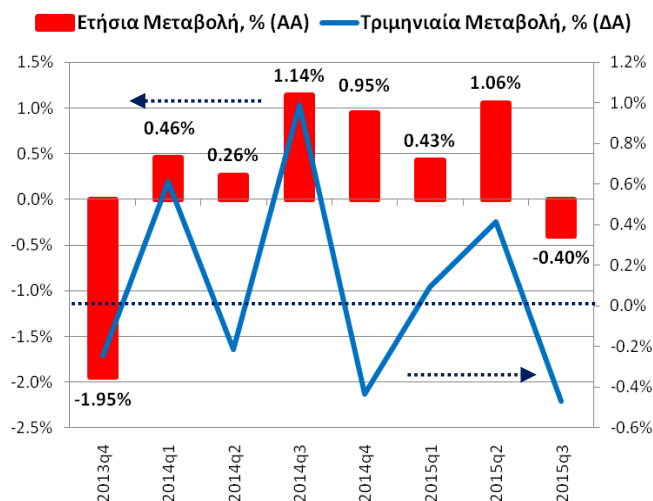
Στις 13/11/2015 η ελληνική στατιστική αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.) δημοσίευσε τις εκτιμήσεις της για τα στοιχεία των εθνικών λογαριασμών του 3^{ου} τριμήνου 2015. Τα προσωρινά στοιχεία – τα οποία περιλαμβάνουν και τις χρονολογικές σειρές των συνιστωσών του ΑΕΠ, ήτοι ιδιωτική κατανάλωση, δημόσια κατανάλωση, επένδυση, εξαγωγές και εισαγωγές – αναμένεται να δημοσιευθούν στις 27/11/2015. Με βάση τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία το πραγματικό ΑΕΠ διαμορφώθηκε στα €46,470 δις το 3^ο τρίμηνο 2015 από €46,689 δις το 2^ο τρίμηνο 2015 και από €46,657 δις το 3^ο τρίμηνο 2014. Δηλαδή, σε όρους τριμηνιαίας μεταβολής ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης διαμορφώθηκε στο -0,5% και σε όρους ετήσιας μεταβολής το αντίστοιχο μέγεθος ήταν -0,4% (βλέπε Σχήμα 1).¹ Υπενθυμίζουμε ότι η τελευταία φορά που καταγράφηκε αρνητικός ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης ήταν το 4^ο τρίμηνο 2013 (-1,9%). Ως γνωστόν ακολούθησαν έξι τρίμηνα θετικών ετήσιων μεταβολών του πραγματικού ΑΕΠ (0,5%, 0,3%, 1,1%, 0,9%, 0,4% και 1,1%).

Παρά την πτωτική πορεία του πραγματικού ΑΕΠ το 3^ο τρίμηνο 2015 η ελληνική οικονομία παρουσιάζει θετικό ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης 0,36% τους πρώτους εννέα μήνες του τρέχοντος έτους. Με βάση αυτά τα στοιχεία, για να σημειωθεί συρρίκνωση του πραγματικού ΑΕΠ στο σύνολο του έτους (2015) θα πρέπει στο 4^ο τρίμηνο 2015 η αναμενόμενη ύφεση να είναι τουλάχιστον ίση με -1,1%. Συνεπώς, όπως είχαμε αναφέρει και στο προηγούμενο τεύχος του φυλλαδίου 7ημέρες ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ η αναμενόμενη ύφεση το 2015, με μεγάλη πιθανότητα, θα αποδειχτεί αρκετά ηπιότερη όχι μόνο από την επίσημη πρόβλεψη που υπάρχει στο 3^ο πρόγραμμα οικονομικής προσαρμογής, ήτοι -2,3%, αλλά και από τις τελευταίες εκτιμήσεις (Νοεμβρίου) της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (ΕΕ) και του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ), ήτοι -1,4%.

Σε ότι αφορά το ονομαστικό ΑΕΠ, δηλαδή την αξία της εγχώριας παραγωγής αγαθών και υπηρεσιών σε τρέχουσες τιμές και όχι σε σταθερές, σημειώθηκε τριμηνιαία και ετήσια μεταβολή της τάξης του -0,5% και -1,8% αντίστοιχα (με βάση τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία) το 3^ο τρίμηνο 2015. Πιο αναλυτικά, το ονομαστικό ΑΕΠ διαμορφώθηκε στα €43,971 δις από €44,192 δις το 2^ο τρίμηνο 2015 και από €44,776 δις το 3^ο τρίμηνο 2014. Με βάση τις χρονολογικές σειρές του ονομαστικού και του πραγματικού ΑΕΠ, η μέση ετήσια μεταβολή του αποπληθωριστή του ΑΕΠ στα τρία πρώτα τρίμηνα του 2015 είναι -0,83% (ή -0,92% αν

χρησιμοποιήσουμε τα μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία). Αξίζει να σημειώσουμε πως σύμφωνα με τις προβλέψεις της ΕΕ και του ΟΟΣΑ η ετήσια μεταβολή του αποπληθωριστή του ΑΕΠ το 2015 θα διαμορφωθεί στο -1,1% και στο -0,9% αντίστοιχα.

Σχήμα 1: Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (ποσοστιαία μεταβολή, %)



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

Σημείωση: (α) ως AA ορίζουμε τον αριστερό κάθετο άξονα και ως ΔΑ τον αντίστοιχο δεξιό.

Οι καθαρές εξαγωγές και η ιδιωτική κατανάλωση αποτελούν πιθανούς ερμηνευτικούς παράγοντες για τη συγκράτηση της ύφεσης -0,4% του 3^{ου} τριμήνου 2015 σε χαμηλά επίπεδα. Αρνητική συνεισφορά αναμένεται να έχουν οι επενδύσεις. Από την πλευρά της προσφοράς η συνεισφορά της απασχόλησης προβλέπεται να είναι θετική.

Η απόδοση της ελληνικής οικονομίας το 3^ο τρίμηνο 2015 δύναται να χαρακτηριστεί ως θετική έκπληξη. Θετική γιατί σύμφωνα με τα έως τώρα στοιχεία (Ιανουάριος-Σεπτέμβριος 2015) η ύφεση το 2015 αναμένεται να είναι αρκετά ηπιότερη εν συγκρίσει με τις επίσημες προβλέψεις. Έκπληξη γιατί με βάση τη σημαντική χειροτέρευση του οικονομικού κλίματος και την αύξηση της αβεβαιότητας οι εκτιμήσεις που είχαν σχηματιστεί για την πορεία της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας το 3^ο τρίμηνο 2015 ήταν αρκετά δυσσώυνες.² Για παράδειγμα δείκτες που παρουσιάζουν ισχυρή θετική συσχέτιση με το πραγματικό ΑΕΠ υπέστησαν σημαντικές αρνητικές μεταβολές (τόσο σε τριμηνιαία όσο και σε ετήσια βάση) το 3^ο τρίμηνο 2015. Πιο αναλυτικά ο μέσος μηνιαίος δείκτης υπευθύνων προμηθειών (PMI) διαμορφώθηκε στις 37,5 μονάδες δείκτη από 47,8 και 49,1 το 2^ο

² Στο σημείο αυτό πρέπει να κάνουμε μια παρατήρηση. Ο χαρακτηρισμός της απόδοσης της ελληνικής οικονομίας το 3^ο τρίμηνο 2015 ως θετική έκπληξη αφορά τον ποσοτικό της χαρακτήρα. Δηλαδή σε ποιοτικούς όρους δεν υπήρξε έκπληξη καθώς η μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ τόσο σε τριμηνιαία (-0,5%) όσο και σε ετήσια βάση (-0,4%) επιβεβαίωσε τις εκτιμήσεις για συρρίκνωση της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας. Όπως αναφέρουμε και στο κυρίως κείμενο η έκπληξη αφορά το μέγεθος του αρνητικού ρυθμού οικονομικής μεγέθυνσης.

¹ Με βάση τα μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία, ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης του 3^{ου} τριμήνου 2015 (σε ετήσια βάση) διαμορφώθηκε στο -0,1% από 1,3% το 2^ο τρίμηνο 2015.

τρίμηνο 2015 και το 3^ο τρίμηνο 2014 αντίστοιχα. Επιπρόσθετα η μέση (ανά μήνα) ετήσια μεταβολή του δείκτη όγκου στο λιανικό εμπόριο το διάστημα Ιουλίου – Αυγούστου 2015 ήταν -3,21%. Τέλος ο μέσος μηνιαίος δείκτης οικονομικού κλίματος διαμορφώθηκε στις 79,9 μονάδες δείκτη (κυρίως λόγω της πτώσης τον Ιούλιο και τον Αύγουστο) από 91,6 και 101,5 το 2^ο τρίμηνο 2015 και το 3^ο τρίμηνο 2014 αντίστοιχα.

Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα προαναφερθέντα στοιχεία το ερώτημα που γεννάται έχει ως εξής: ποιοι παράγοντες οδήγησαν στη συγκράτηση της ύφεσης του 3^{ου} τριμήνου 2015 σε χαμηλά επίπεδα; Με βάση τα στοιχεία που έχουμε στη διάθεσή μας φαίνεται ότι η συνιστώσα των καθαρών εξαγωγών (εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών μείον τις αντίστοιχες εισαγωγές) αντιστάθμισε σε ένα βαθμό την πτωτική πορεία του πραγματικού ΑΕΠ. Χρησιμοποιώντας τις χρονολογικές σειρές του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών (ΙΤΣ) που δημοσιεύει η Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ) παρατηρούμε ότι το άθροισμα του εμπορικού ισοζυγίου και του αντιστοίχου μεγέθους στον τομέα των υπηρεσιών σημείωσε αύξηση 25,9% (σε ετήσια βάση) το δίμηνο Ιουλίου-Αυγούστου 2015.³ Πιο αναλυτικά το εν λόγω άθροισμα αυξήθηκε από €3.795,9 εκ (πλεόνασμα) το 2014 στα €4.780,0 εκ το 2015 (αύξηση €984,1 εκ). Αυτή η μεταβολή ήταν αποτέλεσμα της βελτίωσης €1.477,2 εκ του εμπορικού ελλείμματος και της χειροτέρευσης -€431,1 εκ του πλεονάσματος του ισοζυγίου υπηρεσιών. Η βελτίωση του ελλείμματος του εμπορικού ισοζυγίου αποτυπώνεται και στα στοιχεία των εμπορευματικών συναλλαγών που δημοσιεύει η ελληνική στατιστική αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.). Σε αυτή τη βάση δεδομένων, το εμπορικό έλλειμμα του τριμήνου Ιουλίου-Σεπτεμβρίου 2015 κατέγραψε ετήσια βελτίωση 35,1% (από -€5.205,6 εκ το 2014 στα -€3.376,1 εκ το 2015). Η εν λόγω μεταβολή προήλθε από τη μείωση -€2.500,9 εκ και -€671,4 εκ των εισαγωγών και των εξαγωγών αντίστοιχα. Το μέτρο του περιορισμού στην κίνηση κεφαλαίων αποτελεί τον κυριότερο παράγοντα της βελτίωσης του εμπορικού ισοζυγίου.

Η δεύτερη ερμηνευτική μεταβλητή που είναι πιθανό να αποτέλεσε αντισταθμιστικό παράγοντα στη σχετικά μικρή συρρίκνωση της εγχώριας παραγωγής αγαθών και υπηρεσιών το 3^ο τρίμηνο 2015 είναι η πραγματική ιδιωτική κατανάλωση. Δεν υποστηρίζουμε ότι η εν λόγω συνιστώσα του ΑΕΠ κατέγραψε αύξηση, ωστόσο αναμένουμε σχετικά μικρή πτώση. Ως γνωστόν λόγω της αύξησης του κλίματος αβεβαιότητας καθ' όλη τη διάρκεια του 2015 πολλά ελληνικά νοικοκυριά οδηγήθηκαν στον αποθησαυρισμό. Για παράδειγμα τους πρώτους έξι μήνες του τρέχοντος έτους η συνολική εκροή καταθέσεων από την πλευρά των νοικοκυριών διαμορφώθηκε στα €30.08 δις (ή 16,93% ως ποσοστό του ονομαστικού ΑΕΠ το 2014). Συνεπώς, παρά την απότομη αύξηση των περιορισμών ρευστότητας των ελληνικών νοικοκυριών λόγω

της εφαρμογής του μέτρου των ελέγχων στην κίνηση κεφαλαίων, η εξομάλυνση - σε έναν βαθμό - της καταναλωτικής δαπάνης (δηλαδή όχι ακραίες μεταβολές) ήταν εφικτή. Το απόθεμα του χρηματικού πλούτου που υπήρχε εκτός εγχώριου τραπεζικού συστήματος αλλά εντός της ελληνικής οικονομίας αποτελούσε μια πηγή χρηματοδότησης η οποία έδινε τη δυνατότητα στα νοικοκυριά στο να μην μειώσουν απότομα και σε μεγάλο βαθμό την κατανάλωσή τους.

Με βάση τα στοιχεία που έχουμε για ενίσχυση των καθαρών εξαγωγών - κυρίως μέσω μείωσης των εισαγωγών - και την εκτίμησή μας για σχετικά μικρή πτώση της ιδιωτικής καταναλωτικής δαπάνης, αναμένουμε συρρίκνωση της συσσωρεύσεως αποθεμάτων το 3^ο τρίμηνο 2015. Δηλαδή εκτός από την πτώση των επενδύσεων πάγιου κεφαλαίου προβλέπουμε ότι και η μεταβολή των αποθεμάτων θα έχει αρνητική συνεισφορά στο πραγματικό ΑΕΠ του 3^{ου} τριμήνου 2015.

Από την πλευρά του τομέα της προσφοράς (μέχρι στιγμής η αναφορά μας εστιάστηκε σε μεταβλητές που αφορούν τον τομέα της ζήτησης, ήτοι καθαρές εξαγωγές και ιδιωτική κατανάλωση) παρατηρούμε ότι η μέση απασχόληση το δίμηνο Ιουλίου-Αυγούστου 2015 σημείωσε ετήσια αύξηση 1,60%. Πιο συγκεκριμένα από 3.552 χιλ άτομα το 2014 διαμορφώθηκε στα 3.609 χιλ το 2015 (αύξηση 57 χιλ ατόμων).⁴ Συνεπώς συμπεραίνουμε ότι από την πλευρά της προσφοράς ο παράγοντας που συγκράτησε το μέγεθος της ύφεσης το 3^ο τρίμηνο 2015 ήταν η αύξηση της απασχόλησης. Ως εκ τούτου αναμένουμε μείωση - σε ετήσια βάση - της παραγωγικότητας της εργασίας το 3^ο τρίμηνο 2015.

Κλείνοντας την παρούσα ενότητα θα πρέπει να κάνουμε την εξής παρατήρηση: το γεγονός ότι η ύφεση το 2015 αναμένεται να αποδειχτεί αρκετά ηπιότερη σε σχέση με τις επίσημες προβλέψεις μπορεί μεν να αποτελεί ένα θετικό στοιχείο ωστόσο δεν θα πρέπει να δημιουργήσει κλίμα εφησυχασμού. Όσο η μεταβολή των επενδύσεων και των εξαγωγών παραμένει σε αρνητικά επίπεδα και όσο η ιδιωτική κατανάλωση μεταβάλλεται με υψηλότερους ρυθμούς εν συγκρίσει με το ΑΕΠ (δηλαδή δεν μειώνεται το μερίδιό της) τόσο αυξάνεται η πιθανότητα για την ελληνική οικονομία να ακολουθήσει ένα μονοπάτι στασιμότητας.

Η συνολική οικοδομική δραστηριότητα - σε όρους έκδοσης οικοδομικών αδειών - σημείωσε ετήσια μεταβολή -11,41% τον Αύγουστο 2015 (από -31,65% τον Ιούλιο). Σε όρους απόλυτων μεγεθών ο αριθμός των οικοδομικών αδειών που εκδόθηκαν τον Αύγουστο 2015 ανήλθε στις 769 από 868 τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

Η οικοδομική δραστηριότητα, όπως αυτή αντικατοπτρίζεται στον αριθμό έκδοσης οικοδομικών αδειών, σημείωσε αρνητική ετήσια μεταβολή για δεύτερο συνεχή μήνα τον Αύγουστο 2015. Υπενθυμίζουμε ότι τον Ιούλιο η ετήσια μείωση του αριθμού έκδοσης οικοδομικών αδειών ήταν -31,65%. Αυτή η απότομη

³ Τη χρονική στιγμή που συντάσσεται το παρόν φυλλάδιο αναμένουμε τη δημοσίευση από την ΤτΕ των στοιχείων του ΙΤΣ για το μήνα Σεπτέμβριο 2015. Η ανανέωση του Πίνακα 2 του στατιστικού παραρτήματος καθώς και η σχετική ανάλυση θα πραγματοποιηθεί στο επόμενο τεύχος του φυλλαδίου 7ημέρες ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ. Επιπρόσθετα τα στοιχεία που χρησιμοποιούμε για το ΙΤΣ είναι αυτά που έχουν εξαχθεί με βάση τη μεθοδολογία IMF – BPM5 – Balance of Payments Manual, 5th edition, 1993.

⁴ Τα στοιχεία που χρησιμοποιούμε είναι μηνιαία (εποχικά διορθωμένα) και προέρχονται από την έρευνα εργατικού δυναμικού της ελληνικής στατιστικής αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.).

μεταβολή ερμηνεύεται σε ένα βαθμό από το γεγονός ότι ο Ιούλιος 2015 ήταν μήνας ισχυρών αρνητικών διαταραχών (τραπεζική αργία και περιορισμοί στην κίνηση κεφαλαίων). Τον Αύγουστο συνεχίστηκε η πτωτική πορεία ωστόσο με σχετικά λιγότερο απότομο ρυθμό. Πιο συγκεκριμένα η ετήσια μεταβολή διαμορφώθηκε στο -11,41%. Επιπρόσθετα σε όρους απόλυτων μεγεθών ο αριθμός οικοδομικών αδειών ανήλθε στις 769 από 868 τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

Αξιζει να σημειώσουμε πως για το σύνολο της περιόδου Ιανουαρίου-Αυγούστου 2015 η μέση (ανά μήνα) ετήσια μεταβολή του αριθμού έκδοσης οικοδομικών αδειών διαμορφώθηκε οριακά θετική 0,24%. Η αύξηση που σημειώθηκε την περίοδο Φεβρουαρίου-Ιουνίου 2015 (μέση ετήσια μεταβολή 10,42%) αντιστάθμισε την πτώση που καταγράφηκε στο δίμηνο Ιουλίου-Αυγούστου (-21,53%).

Σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού (σε τροποποιημένη ταμειακή βάση) για το διάστημα Ιανουαρίου-Οκτωβρίου 2015, το πρωτογενές αποτέλεσμα του κρατικού προϋπολογισμού διαμορφώθηκε σε πλεόνασμα στα €4.517 εκ (έναντι αναθεωρημένου στόχου για πλεόνασμα €2.424 εκ).

Για την περίοδο Ιανουαρίου-Οκτωβρίου 2015 τα καθαρά έσοδα του τακτικού προϋπολογισμού διαμορφώθηκαν στα €36.645 εκ μειωμένα έναντι του στόχου κατά €1.913 εκ (ή 5,0%). Σύμφωνα με το Υπουργείο Οικονομικών, η υστέρηση έναντι του στόχου οφείλεται κατά κύριο λόγο σε υστέρηση των εσόδων από τη μεταφορά αποδόσεων από τη διακράτηση ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου στα χαρτοφυλάκια των κεντρικών τραπεζών του Ευρωσυστήματος (€1.867 εκ). Οι επιστροφές εσόδων διαμορφώθηκαν στα €2.278 εκ (+343 έναντι εκατ. ευρώ έναντι του στόχου), ενώ τα έσοδα του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) ανήλθαν σε 3.095 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας μείωση κατά 208 εκατ. ευρώ έναντι του στόχου (βλέπε Πίνακα 1).

Όσον αφορά τις δαπάνες του τακτικού προϋπολογισμού για το πρώτο δεκάμηνο του έτους, αυτές ανήλθαν στα €37.727 εκ, παρουσιάζοντας αρνητική απόκλιση κατά €3.165 εκ έναντι του στόχου. Αυτή η διαφορά προέρχεται κατά κύριο λόγο από τη μείωση των πρωτογενών δαπανών (κατά €2.822 εκ) και των ταμειακών δαπανών για εξοπλιστικά προγράμματα (κατά €395 εκ ευρώ). Υστέρηση έναντι του στόχου κατά €1.029 εκ παρουσίασαν και οι δαπάνες του Προϋπολογισμού Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ), οι οποίες διαμορφώθηκαν στα €2.821 εκ.

Με βάση τα προαναφερθέντα στοιχεία το πρωτογενές αποτέλεσμα του κρατικού προϋπολογισμού διαμορφώθηκε στα €4.517 εκ (στόχος €2.424 εκ) και το ισοζύγιο κρατικού προϋπολογισμού στα -€808 εκ (στόχος -€2.881 εκ). Εάν τα έσοδα ήταν στα τρέχοντα επίπεδα και οι δαπάνες ήταν στα επίπεδα των αρχικών στόχων (αν δηλαδή 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), τότε θα είχαμε πρωτογενές πλεόνασμα €303 εκ.

**Πίνακας 1: Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού
Ιανουάριος – Οκτώβριος 2015
(€ εκ, τροποποιημένη ταμειακή βάση)**

	Πραγμ. (α)	Στόχος (β)	Διαφορά (α-β)
1. Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπ/σμού	39.740	41.861	-2.121
1 ^α . Έσοδα Τακτικού Προϋπ/σμού	36.645	38.558	-1.913
1 ^β . Έσοδα ΠΔΕ	3.095	3.303	-208
2. Δαπάνες Κρατικού Προϋπ/σμού	40.548	44.742	-4.194
2 ^α . Δαπάνες Τακτικού Προϋπ/σμού	37.727	40.892	-3.165
2 ^{α1} . Πρωτογενείς	31.452	34.274	-2.822
2 ^{α2} . Εξοπλιστικά προγράμματα	118	513	-395
2 ^{α3} . Καταπτώσεις εγγυήσεων	701	687	13
2 ^{α4} . Τόκοι	5.325	5.305	20
2 ^{α5} . Προμήθειες	131	113	18
2 ^β . Δαπάνες ΠΔΕ	2.821	3.850	-1.029
Πρωτογενές αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπ/σμού (1-2+Τόκοι)	4.517	2.424	2.093
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπ/σμού(1-2)	-808	-2.881	2.073

Πηγή: (α) Υπουργείο Οικονομικών, (β) Eurobank Research.

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

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

Για το **2^ο τρίμηνο (2015)** ο **ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης** ήταν της τάξης του **1,73%** (0,20%, 2015q1 και 0,34%, 2014q2). Η αντίστοιχη **τριμηνιαία % μεταβολή** ήταν της τάξης του **0,91%** (0,06%, 2015q1 και -0,14%, 2014q2).

Συνολική Περίοδος: 1997q2-2015q2



Υποπερίοδος: 2008q4-2015q2



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

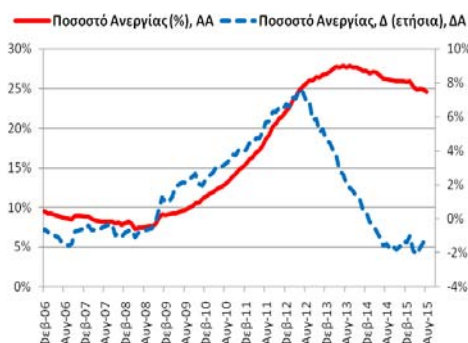
Περίοδος: 1997q2- 2015q2
Στοιχεία: Τριμηνιαία
Μέσος Όρος: 0,84%
Διάμεσος: 2,14%
Μέγιστο: 7,24% (2003q4)
Ελάχιστο: -10,37% (2011q1)

Σημείωση: Δ = μεταβολή
Δημοσίευση: 28/8/2015
Επομ. δημ.: 13/11/2015
(εκτιμήσεις), 27/11/2015
(προσωρινά στοιχεία)

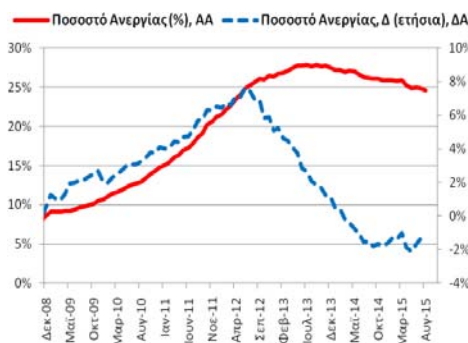
Μεταβλητή: Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία)

Για το μήνα **Αύγουστο (2015)** το ποσοστό **ανεργίας** διαμορφώθηκε στο **24,61%** (24,92%, 7/2015 και 26,18%, 8/2014) και η αντίστοιχη **ετήσια μεταβολή ήταν -1,57 ΠΜ** (-1,38 ΠΜ, 7/2015 και -1,49 ΠΜ, 8/2014). Ο αριθμός των **απασχολούμενων** ανέρχεται στα **3,614 εκ** άτομα (3,604 εκ, 7/2015 και 3,547 εκ, 8/2014) ενώ ο αριθμός των **ανέργων** ανέρχεται στα **1,180 εκ** άτομα (1,196 εκ, 7/2015 και 1,258 εκ, 8/2014).

Συνολική Περίοδος: 2/2006-8/2015



Υποπερίοδος: 12/2008-8/2015



Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Ποσοστό Ανεργίας

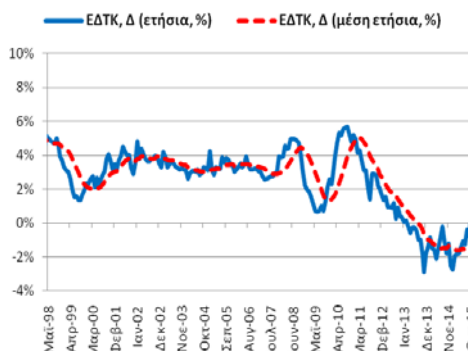
Περίοδος: 2/2006 - 8/2015
Στοιχεία: Μηνιαία
Μέσος Όρος: 16,71%
Διάμεσος: 14,27%
Μέγιστο: 27,89% (9/2013)
Ελάχιστο: 7,30% (5/2008)

Σημείωση: Δ = μεταβολή,
AA = αριστερός άξονας,
ΔΑ = δεξιός άξονας,
ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.
Δημοσίευση: 12/11/2015
Επομ. δημ.: 10/12/2015

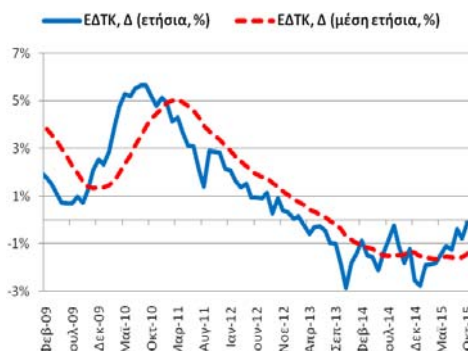
Μεταβλητή: Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ), ετήσια μεταβολή (%)

Για το μήνα **Οκτώβριο (2015)** η ετήσια μεταβολή (%) του **ΕνΔΤΚ** ήταν στο **-0,09%** (-0,76%, 9/2015 και -1,80%, 10/2014) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή ήταν στο -1,43%** (-1,57%, 9/2015 και -1,47%, 10/2014). Για τον ίδιο μήνα η ετήσια μεταβολή (%) του **Εθνικού ΔΤΚ** ήταν στο **-0,92%** (-1,72%, 9/2015 και -1,68%, 10/2014) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή ήταν στο -1,98%** (-2,04%, 9/2015 και -1,37%, 10/2014).

Συνολική Περίοδος: 5/1998-10/2015



Υποπερίοδος: 2/2009-10/2015



Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
ΕνΔΤΚ, Δ (ετήσια, %)

Περίοδος: 5/1998 - 10/2015
Στοιχεία: Μηνιαία
Μέσος Όρος: 2,46%
Διάμεσος: 3,06%
Μέγιστο: 5,66% (9/2010)
Ελάχιστο: -2,86% (11/2013)

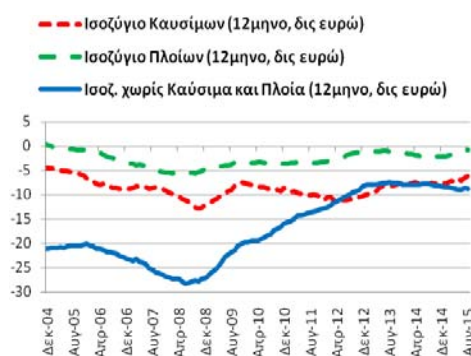
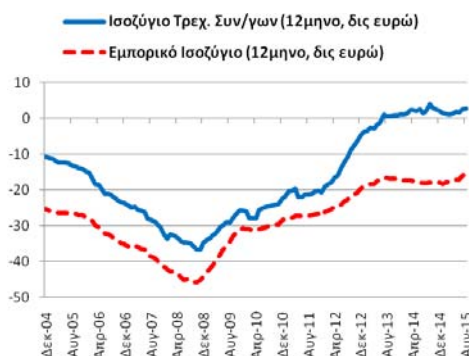
Σημείωση: Δ = μεταβολή
Δημοσίευση: 10/11/2015
Επομ. δημ.: 10/12/2015

Πίνακας Α2: Εξωτερικός Τομέας (άθροισμα περιόδου 12 μηνών)

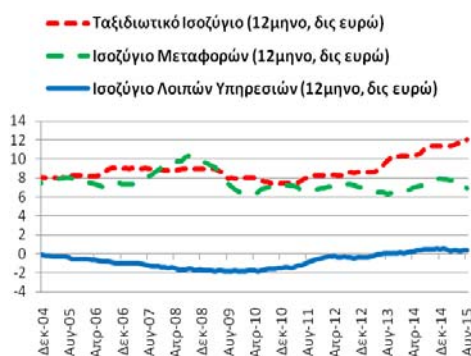
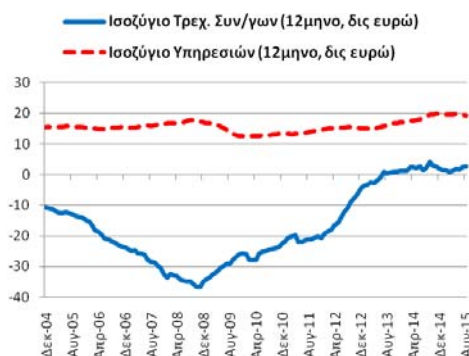
Συγκεντρωτικά Ισοζύγια (12/2004-8/2015)

Επί μέρους Ισοζύγια (12/2004-8/2015)

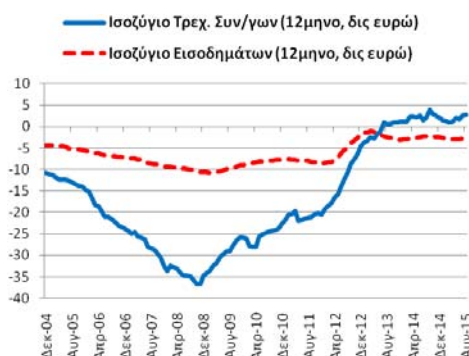
Ισοζύγιο: Εμπορικό (καυσίμων, πλοίων, χωρίς καύσιμα και πλοία)



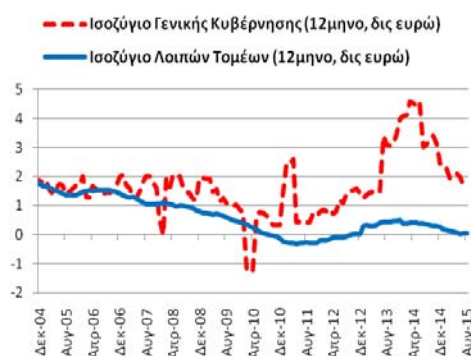
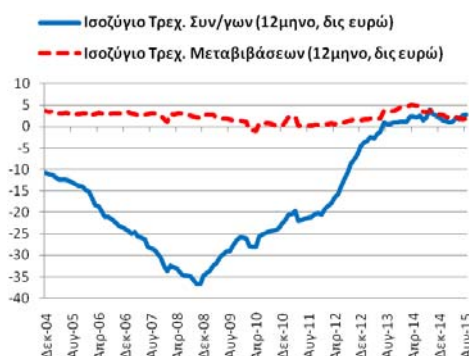
Ισοζύγιο: Υπηρεσιών (ταξιδιωτικό, μεταφορών και λοιπών υπηρεσιών)



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



Ισοζύγιο: Τρεχουσών Μεταβιβάσεων (γενικής κυβέρνησης και λοιπών τομέων)



Δημοσίευση: 21/10/2015

■ Για το διάστημα **Σεπτεμβρίου 2014 - Αυγούστου 2015** το ισοζύγιο **τρεχουσών συναλλαγών** διαμορφώθηκε στα **2,71 δις ευρώ** (8/2014-7/2015: 2,46 και 9/2013-8/2014: 2,06).

■ Για το διάστημα **Σεπτεμβρίου 2014 - Αυγούστου 2015** το **εμπορικό** ισοζύγιο διαμορφώθηκε στα **-15,60 δις ευρώ** (8/2014-7/2015: -15,98 και 9/2013-8/2014: -18,15).

■ Για το διάστημα **Σεπτεμβρίου 2014 - Αυγούστου 2015** το ισοζύγιο **υπηρεσιών** διαμορφώθηκε στα **19,27 δις ευρώ** (8/2014-7/2015: 19,51 και 9/2013-8/2014: 19,05).

■ Για το διάστημα **Σεπτεμβρίου 2014 - Αυγούστου 2015** το **ταξιδιωτικό** ισοζύγιο διαμορφώθηκε στα **12,03 δις ευρώ** (8/2014-7/2015: 11,81 και 9/2013-8/2014: 11,17).

■ Για το διάστημα **Σεπτεμβρίου 2014 - Αυγούστου 2015** το ισοζύγιο **εισοδημάτων** διαμορφώθηκε στα **-2,70 δις ευρώ** (8/2014-7/2015: -2,79 και 9/2013-8/2014: -2,30).

■ Για το διάστημα **Σεπτεμβρίου 2014 - Αυγούστου 2015** το ισοζύγιο **τόκων, μερισμάτων και κερδών** διαμορφώθηκε στα **-2,37 δις ευρώ** (8/2014-7/2015: -2,45 και 9/2013-8/2014: -2,07).

■ Για το διάστημα **Σεπτεμβρίου 2014 - Αυγούστου 2015** το ισοζύγιο **τρεχουσών μεταβιβάσεων** διαμορφώθηκε στα **1,73 δις ευρώ** (8/2014-7/2015: 1,72 και 9/2013-8/2014: 3,47).

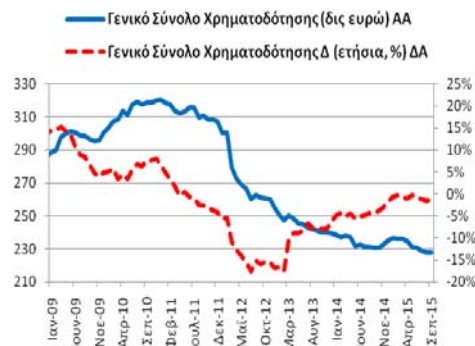
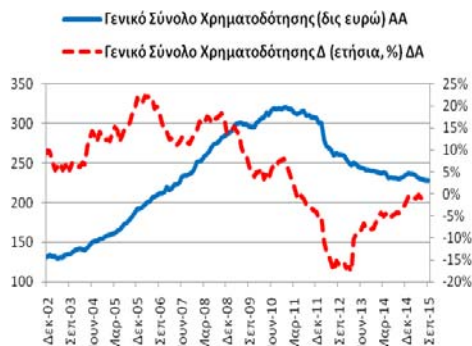
■ Για το διάστημα **Σεπτεμβρίου 2014 - Αυγούστου 2015** το ισοζύγιο **γενικής κυβέρνησης** διαμορφώθηκε στα **1,67 δις ευρώ** (8/2014-7/2015: 1,68 και 9/2013-8/2014: 3,11).

Πίνακας Α3: Χρηματοδότηση της Ελληνικής Οικονομίας από εγχώρια ΝΧΙ εκτός της ΤτΕ

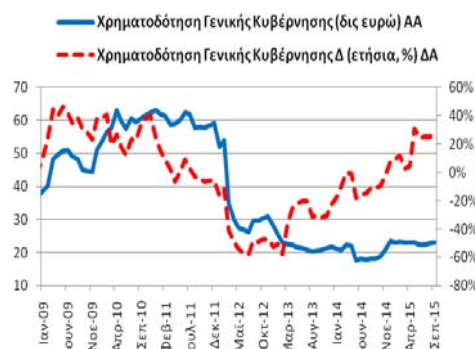
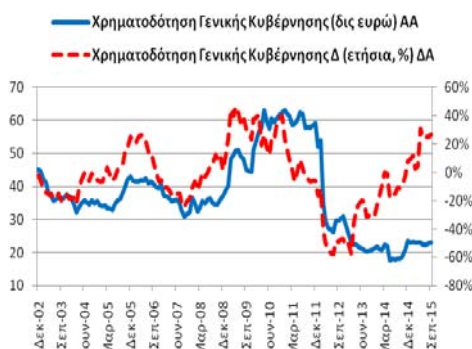
Συνολική Περίοδος: 12/2002-9/2015

Υποπερίοδος: 1/2009-9/2015

Δημοσίευση: 27/10/2015

Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (υπόλοιπα)

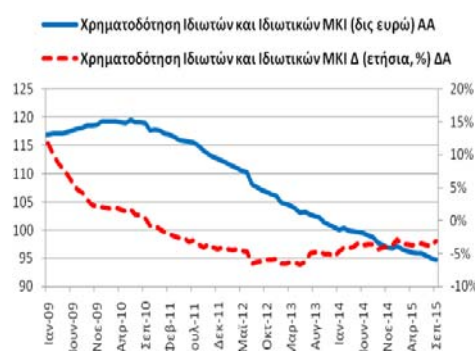
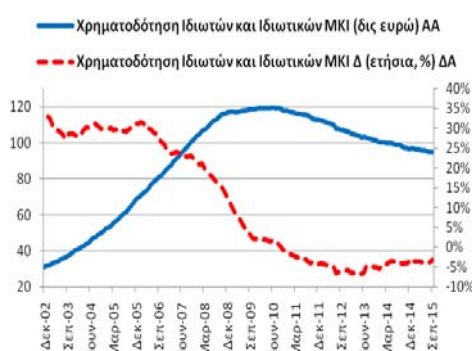
- Για το μήνα **Σεπτέμβριο** (2015) το **γενικό σύνολο** της χρηματοδότησης ανήλθε στα **227,95 δις ευρώ** (8/2015: 228,01 δις ευρώ και 9/2014: 230,63 δις ευρώ).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-1,16%** (8/2015: -1,46% και 9/2014: -4,34%).

Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)

- Για το μήνα **Σεπτέμβριο** (2015) η χρηματοδότηση της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθε στα **23,18 δις ευρώ** (8/2015: 22,82 δις ευρώ και 9/2014: 18,25 δις ευρώ).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **26,99%** (8/2015: 25,07% και 9/2014: -11,00%).

Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)

- Για το μήνα **Σεπτέμβριο** (2015) η χρηματοδότηση των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** ανήλθε στα **96,59 δις ευρώ** (8/2015: 96,66 δις ευρώ και 9/2014: 101,12 δις ευρώ).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-4,48%** (8/2015: -4,47% και 9/2014: -3,73%).

Χρηματοδότηση Ιδιωτών και Ιδιωτικών μη Κερδοσκοπικών Ιδρυμάτων (υπόλοιπα)

- Για το μήνα **Σεπτέμβριο** (2015) η χρηματοδότηση των **ιδιωτών και των ιδιωτικών μη κερδοσκοπικών ιδρυμάτων** ανήλθε στα **94,69 δις ευρώ** (8/2015: 95,03 δις ευρώ και 9/2014: 97,78 δις ευρώ).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-3,16%** (8/2015: -3,80% και 9/2014: -4,30%).

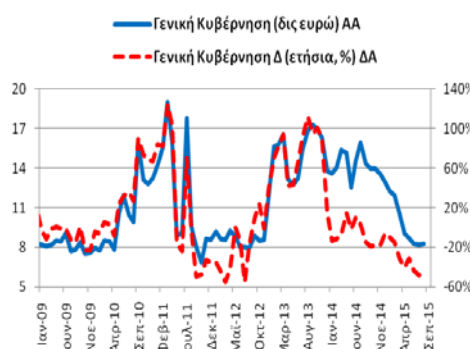
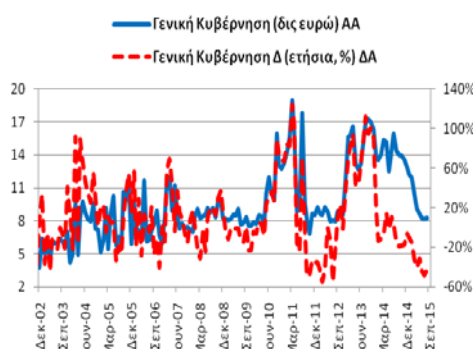
Πηγή: (α) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (β) Eurobank Research.

Επόμενη Δημοσίευση: προσεγγιστικά +1 μήνα

Πίνακας Α4: Καταθέσεις και Ρέπος των μη ΝΧΙ στα Εγχώρια ΝΧΙ εκτός της ΤτΕΣυνολική Περίοδος: 12/2002-9/2015Υποπερίοδος: 1/2009-9/2015Δημοσίευση: 27/10/2015Γενικό Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (υπόλοιπα)

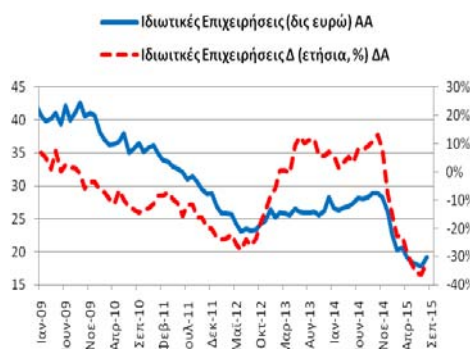
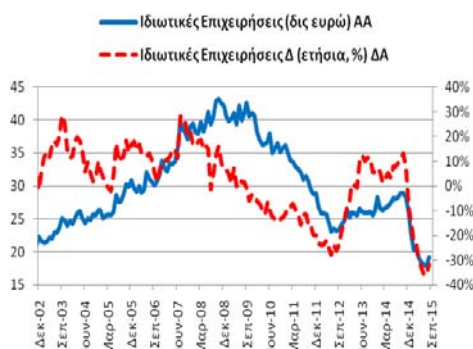
■ Για το μήνα **Σεπτέμβριο** (2015) το **γενικό σύνολο** (κάτοικοι εσωτερικού, λοιπών χωρών ευρωζώνης και μη κάτοικοι ζώνης ευρώ) των καταθέσεων (και ρέπος) ανήλθε στα **158,91 δισ. ευρώ** (8/2015: 158,04 δισ. ευρώ και 9/2014: 214,23 δισ. ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-25,82%** (8/2015: -26,35% και 9/2014: -0,07%).

Καταθέσεις και Ρέπος Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)

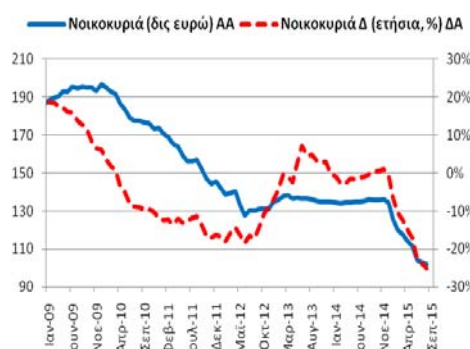
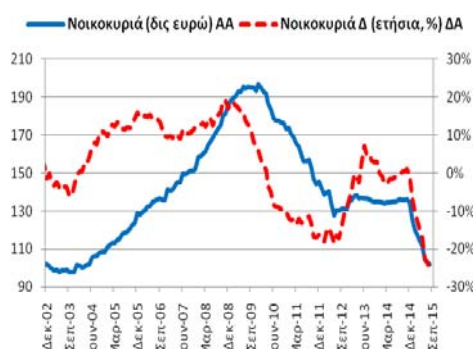
■ Για το μήνα **Σεπτέμβριο** (2015) οι καταθέσεις (και ρέπος) της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθαν στα **8,87 δισ. ευρώ** (8/2015: 8,25 δισ. ευρώ και 9/2014: 14,01 δισ. ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-36,65%** (8/2015: -42,60% και 9/2014: -18,91%).

Καταθέσεις και Ρέπος Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)

■ Για το μήνα **Σεπτέμβριο** (2015) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** (ασφαλιστικές, λοιπά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και μη χρηματοπιστωτικές) ανήλθαν στα **19,99 δισ. ευρώ** (8/2015: 19,26 δισ. ευρώ και 9/2014: 28,94 δισ. ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-30,92%** (8/2015: -31,90% και 9/2014: 10,85%).

Καταθέσεις και Ρέπος Νοικοκυριών (υπόλοιπα)

■ Για το μήνα **Σεπτέμβριο** (2015) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **νοικοκυριών** ανήλθαν στα **101,68 δισ. ευρώ** (8/2015: 101,88 δισ. ευρώ και 9/2014: 135,81 δισ. ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-25,13%** (8/2015: -25,06% και 9/2014: 0,42%).

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

Επόμενη Δημοσίευση: προσεγγιστικά +1 μήνα

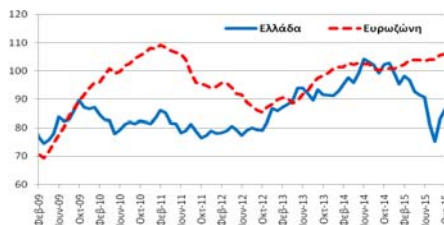
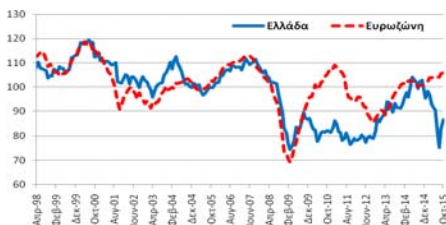
Πίνακας Α5: Δείκτες Εμπιστοσύνης, Ελλάδα και Ευρωζώνη

Συνολική Περίοδος: 4/1998-10/2015

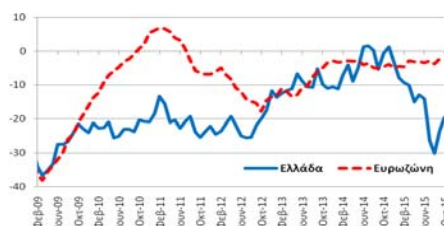
Υποπερίοδος: 2/2009-10/2015

Δημοσίευση: 29/10/2015

Οικονομικό Κλίμα – Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστοσύνης



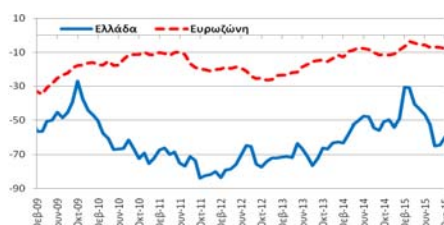
Βιομηχανία – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 40%)



Υπηρεσίες – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 30%)



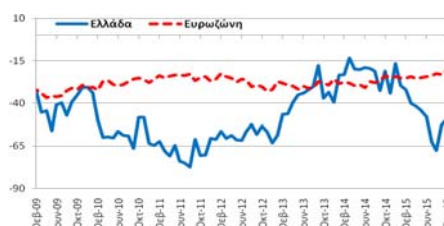
Καταναλωτές – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 20%)



Λιανικό Εμπόριο – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



Κατασκευές – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



■ Για το μήνα **Οκτώβριο** (2015) ο δείκτης **οικονομικού κλίματος** (86,5 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 3,4 μονάδες σε σχέση με το **Σεπτέμβριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -15,8 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για το μήνα **Οκτώβριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στη **βιομηχανία** (-19,6 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 3,7 μονάδες σε σχέση με το **Σεπτέμβριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -19,0 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για το μήνα **Οκτώβριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **υπηρεσίες** (-14,3 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 0,8 μονάδες σε σχέση με το **Σεπτέμβριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -30,1 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για το μήνα **Οκτώβριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης των **καταναλωτών** (-59,6 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 4,6 μονάδες σε σχέση με το **Σεπτέμβριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -8,7 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για το μήνα **Οκτώβριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στο **λιανικό εμπόριο** (-15,3 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 4,7 μονάδες σε σχέση με το **Σεπτέμβριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -20,3 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για το μήνα **Οκτώβριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **κατασκευές** (-49,4 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 3,4 μονάδες σε σχέση με το **Σεπτέμβριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -15,8 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Πίνακας Α6 : Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας														
Ενημέρωση: 20/11/2015														
Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Παράθεση	Εποχ. Διάφ.	Τελευταία Παρατήρηση	Παρατήρηση Προηγούμενης Περιόδου	Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών							
Βασική Επισκόπηση														
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q	(1), (7)	Δ (γoy, %)	-	1.73%	2015q2	0.20%	2015q1	0.34%	2014q2	-4.18%	2013q2	-7.72%	2012q2
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			Δ (αοq, %)	Ναι	0.91%		0.06%		-0.14%		-0.50%		-1.79%	
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	y		δς ευρώ	-	186.54	2014	185.11	2013	192.61	2012	206.16	2011	226.21	2010
Ποσοστό Ανεργίας	m		%	Ναι	24.61%	Αυγ-15	24.92%	Ιουλ-15	26.18%	Αυγ-14	27.68%	Αυγ-13	25.63%	Οκτ-12
Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			Δ (γoy, %)	-	-0.92%	Οκτ-15	-1.72%	Σεπ-15	-1.68%	Οκτ-14	-1.99%	Οκτ-13	1.62%	
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή				-	-0.09%		-0.76%		-1.80%		-1.89%		0.92%	
Συνιστ. Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόντος														
Πραγμ. Ιδιωτική Κατανάλωση (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (7)	Δ (γoy, %)	-	2.79%	2015q2	0.97%	2015q1	0.66%	2014q2	-2.28%	2013q2	-9.10%	2012q2
Πραγμ. Δημόσια Κατανάλωση				-	2.35%		-1.22%		2.21%		-8.74%		-5.84%	
Πραγμ. Επενδύσεις (Ιδιωτικές και Δημόσιες)				-	-4.93%		17.40%		-6.04%		-12.98%		-27.60%	
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)				-	-1.94%		0.94%		9.52%		5.29%		-1.58%	
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)				-	-3.90%		10.62%		9.28%		-1.67%		-12.06%	
Αποτελεσματικότητα														
Πραγμ. Παραγωγικότητα της Εργασίας (ανά άτομο)	q	(4), (7)	Δ (γoy, %)	-	-0.60%	2015q2	-0.32%	2015q1	0.80%	2014q2	-0.10%	2013q2	1.12%	2012q2
Πραγμ. Παραγωγικότητα της Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)				-	-0.10%		-0.11%		1.77%		-0.93%		5.32%	
Ονομαστικό Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά άτομο)				-	1.16%		0.37%		-4.32%		-7.10%		-1.62%	
Ονομαστικό Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)				-	1.59%		0.99%		-4.98%		-6.19%		1.86%	
Αγορά Εργασίας														
Απασχολούμενοι	m	(1), (7)	χιλ άτομα	Ναι	3614.19	Αυγ-15	3603.53	Ιουλ-15	3546.77	Αυγ-14	3510.00	Αυγ-13	3636.80	Αυγ-12
Ανεργοί					1180.00		1195.74		1258.09		1343.16		1253.05	
Εργατικό Δυναμικό					4794.19		4799.27		4804.85		4853.16		4889.85	
Μη Ενεργός Πληθυσμός					3286.69		3285.15		3323.16		3324.86		3346.23	
Αγορά Ακινήτων														
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	q	(2), (7)	Δ (γoy, %)	-	-5.59%	2015q2	-4.12%	2015q1	-8.26%	2014q2	-11.92%	2013q2	-10.85%	2012q2
Συνολική Οικοδομική Δραστηριότητα (αριθμός αδειών)	m	(1), (7)		-	-11.4%	Αυγ-15	-31.6%	Ιουλ-15	-19.9%	Αυγ-14	-10.5%	Αυγ-13	-48.2%	Αυγ-12
Βιομηχανία και Εμπόριο														
Δείκτης Υπευθύνων Παραγγελιών (PMI)	m	(6), (7)	ΜΔ	Ναι	47.3	Οκτ-15	43.3	Σεπ-15	48.8	Οκτ-14	47.3	Οκτ-13	41.0	Οκτ-12
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	m	(1), (7)	Δ (γoy, %)	-	2.79%	Σεπ-15	4.09%	Αυγ-15	-4.33%	Σεπ-14	-3.18%	Σεπ-13	-5.95%	Σεπ-12
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο				-	-3.97%	Αυγ-15	-8.59%	Ιουλ-15	4.40%	Αυγ-14	-8.86%	Αυγ-13	-7.30%	
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο				-	-2.19%		-7.20%		3.20%		-7.70%		-9.33%	
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο	q	(1), (7)	Δ (γoy, %)	-	-3.54%	2015q2	-0.95%	2015q1	0.69%	2014q2	-9.64%	2013q2	-15.35%	2012q2
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα των Αυτοκινήτων				-	10.39%		17.93%		34.29%		-0.68%		-38.62%	
Εξωτερικές Τομέας														
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	12m	(2), (7)	δς ευρώ	-	2.71	Αυγ-15	2.46	Ιουλ-15	2.06	Αυγ-14	0.52	Αυγ-13	-10.67	Αυγ-12
Α. Εμπορικό Ισοζύγιο (Α1+Α2+Α3)				-	-15.60		-15.98		-18.15		-16.73		-22.59	
Α1. Καυσίμων				-	-6.07		-6.41		-7.77		-8.16		-10.94	
Α2. Πλοίων				-	-0.76		-0.87		-2.50		-1.07		-1.60	
Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία				-	-8.77		-8.69		-7.88		-7.50		-10.05	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)				-	19.27		19.51		19.05		16.16		15.48	
Β1. Ταξιδιωτικό				-	12.03		11.81		11.17		9.79		8.49	
Β2. Μεταφορών				-	6.88		7.28		7.39		6.34		7.37	
Β3. Λοιπών Υπηρεσιών				-	0.36		0.41		0.49		0.03		-0.38	
Γ. Ισοζύγιο Εισοδημάτων (Γ1+Γ2)				-	-2.70		-2.79		-2.30		-2.45		-4.90	
Γ1. Αμοιβών και Μισθών				-	-0.33		-0.35		-0.22		-0.25		-0.30	
Γ2. Τόκων, Μερισμάτων και Κερδών				-	-2.37		-2.45		-2.07		-2.20		-4.60	
Δ. Ισοζύγιο Τρεχουσών Μεταβιβάσεων (Δ1+Δ2)				-	1.73		1.72		3.47		3.54		1.34	
Δ1. Γενικής Κυβέρνησης				-	1.67		1.68		3.11		3.10		1.41	
Δ2. Λοιπών Τομέων				-	0.06		0.04		0.36		0.45		-0.07	
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 ευρώ	-	34.29	Σεπ-15	30.77	Αυγ-15	26.87	Ιουλ-15	21.82	Ιουλ-15	18.63	Μαί-15
Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	36.34		34.92		30.82		22.73		19.17	
Απόκλιση - Έσοδα	-			-	-2.05		-4.15		-3.94		-0.91		-0.55	
Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-			-	36.20		31.87		27.71		23.24		20.03	
Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	40.08		36.61		32.19		27.33		22.65	
Απόκλιση - Δαπάνες	-			-	-3.88		-4.74		-4.48		-4.09		-2.63	
Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-			-	3.07		3.80		3.71		1.88		1.51	
Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	1.27		3.26		2.99		-1.24		-0.57	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-			-	-1.90		-1.10		-0.84		-1.42		-1.40	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	-3.74		-1.69		-1.38		-4.61		-3.48	
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%	
Τίτλοι Ελληνικού Δημοσίου και Γραμμάτια Επείκτα														
Απόδοση Τίτλων Ελληνικού Δημοσίου (10 έτη)	m	(2), (7)	%	-	7.81%	Οκτ-15	8.54%	Σεπ-15	7.26%	Οκτ-14	8.74%	Οκτ-13	17.96%	Οκτ-12
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (νέων)				-	0.69%	Σεπ-15	0.71%	Αυγ-15	1.32%	Σεπ-14	1.96%	Σεπ-13	2.75%	Σεπ-12
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)				-	4.79%		4.83%		5.21%		5.56%		5.77%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (υφιστάμενων)				-	0.73%		0.80%		1.52%		2.32%		2.86%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (υφιστάμενων)				-	5.07%		5.06%		5.29%		5.67%		5.89%	
Χρηματοδότηση														
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	δς ευρώ	-	227.95	Σεπ-15	228.01	Αυγ-15	230.63	Σεπ-14	241.10	Σεπ-13	261.06	Σεπ-12
Α. Γενική Κυβέρνηση				-	23.18		22.82		18.25		20.51		29.63	
Β. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις				-	96.59		96.66		101.12		105.03		110.32	
Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ				-	94.69		95.03		97.78		102.17		107.15	
Δ. Αγρότες, Ελευθ. Επαγγελματίες και Ατομικές Επιχ.				-	13.49		13.50		13.48		13.39		13.96	
Καταθέσεις και Ρέπος														
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (Α+Β+Γ)	m	(2), (7)	δς ευρώ	-	158.91	Σεπ-15	158.04	Αυγ-15	214.23	Σεπ-14	214.37	Σεπ-13	209.99	Σεπ-12
Α. Κάτοικοι Εσωτερικού (Α1+Α2+Α3)				-	130.54		129.38		178.75		178.62		163.21	
Α1. Γενική Κυβέρνηση				-	8.87		8.25		14.01		17.27		8.88	
Α2. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (Α2.1+Α2.2+Α2.3)				-	19.99		19.26		28.94		26.11		23.40	
Α2.1. Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις				-	1.79		1.83		2.76		3.09		2.26	
Α2.2. Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα				-	3.74		3.68		4.95		4.57		3.33	
Α2.3. Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις				-	14.46		13.75		21.23		18.45		17.81	
Α3. Νοικοκυριά και ΙΜΚΙ				-	101.68		101.88		135.81		135.24		130.93	
Β. Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης				-	1.21		1.19		1.47		1.39		1.46	
Γ. Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης				-	27.16		27.47		34.00		34.36		45.32	
Δείκτες Εμπιστοσύνης														
Οικονομικό Κλίμα - Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστ.	m	(3), (7)	ΜΔ	Ναι	86.5	Οκτ-15	83.1	Σεπ-15	102.3	Οκτ-14	91.5	Οκτ-13	79.1	Οκτ-12
Βιομηχανία				-	-19.6		-23.3		-0.6		-9.9		-20.1	
Υπηρεσίες				-	-14.3		-15.1		15.8		-7.1		-46.0	
Καταναλωτές				-	-59.6		-64.2		-50.9		-66.2		-77.5	
Λιανικό Εμπόριο				-	-15.3		-20.0		5.0		-22.8		-48.4	
Κατασκευές				-	-49.4		-52.8		-21.2		-37.1		-53.3	

Τομέας Οικονομικής Ανάλυσης & Έρευνας Διεθνών Κεφαλαιαγορών

Δρ. Πλάτων Μονοκρούσος
Επικεφαλής Οικονομολόγος Ομίλου Eurobank

Δρ. Τάσος Αναστασάτος
Αναπληρωτής 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
Δρ. 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

