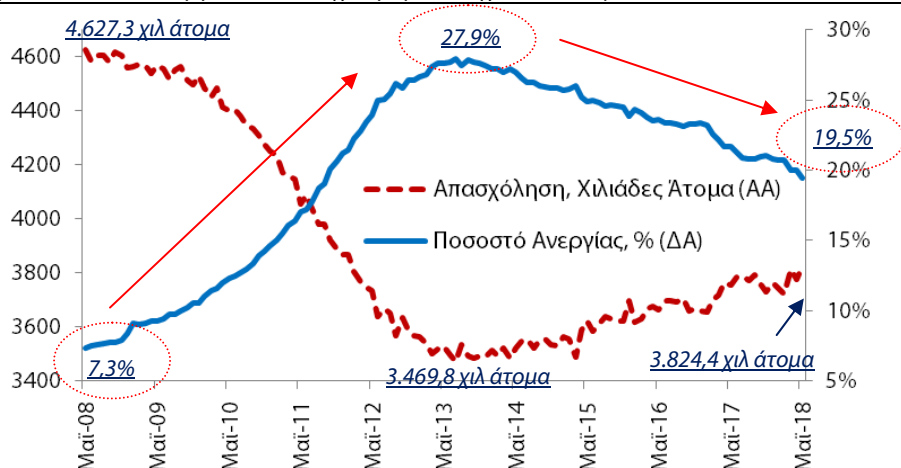


Δρ. Στυλιανός Γ. Γώγος
Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr

Θετικά μηνύματα για την πορεία της οικονομίας βραχυπρόθεσμα ωστόσο παραμένει πρόκληση η επιστροφή σε υψηλούς και βιώσιμους ρυθμούς μεγέθυνσης

Οι μακροοικονομικοί και μικροοικονομικοί δείκτες υψηλής συχνότητας που δημοσιεύτηκαν τις 3 τελευταίες εβδομάδες εκπέμπουν σε γενικές γραμμές ένα θετικό μήνυμα για την πορεία της ελληνικής οικονομίας στη βραχυχρόνια περίοδο. Ωστόσο, η πρόκληση της επιστροφής σε υψηλούς και βιώσιμους ρυθμούς μεγέθυνσης παραμένει. Δηλαδή, ναι μεν τα στοιχεία δείχνουν ότι η ελληνική οικονομία εξέρχεται από τη στασιμότητα της περιόδου 2014-2016, εντούτοις δεν υπάρχουν ισχυρές ενδείξεις δυναμικής ανάκαμψης. Στο παρόν τεύχος του δελτίου 7ημέρες ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ παρουσιάζουμε με συνοπτικό τρόπο τα εν λόγω στοιχεία.

Σχήμα 1: Ποσοστό Ανεργίας και Απασχόληση (% και χιλιάδες άτομα)



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 αλλάζουν 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.

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

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

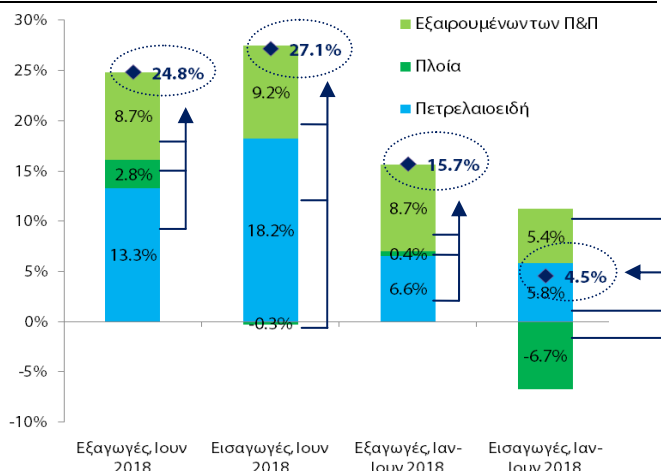
Σύμφωνα με τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία της μηνιαίας έρευνας εργατικού δυναμικού της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛΣΤΑΤ), το ποσοστό ανεργίας στην Ελλάδα τον Μάιο 2018 μειώθηκε στο 19,5% - για πρώτη φορά κάτω του επιπέδου του 20,0% από τον Σεπτέμβριο 2011 - από 20,0% και 21,7% τον Απρίλιο 2018 και τον Μάιο 2017 αντίστοιχα. Ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της απασχόλησης επιταχύνθηκε στο 1,9 YoY% ή 70,1 YoY χιλ. άτομα από 0,3 YoY% ή 10,4 YoY χιλ. άτομα τον προηγούμενο μήνα. Ο αριθμός των ανέργων μειώθηκε σε ετήσια βάση κατά -11,0 YoY% ή -113,8 YoY χιλ. άτομα και το αντίστοιχο μέγεθος για το εργατικό δυναμικό (απασχολούμενοι + άνεργοι) ήταν -0,9 YoY% ή -43,7 YoY χιλ. άτομα.

Όπως παρουσιάζεται στο Σχήμα 1, η συνολική πτώση του ποσοστού ανεργίας σε σύγκριση με το ιστορικό υψηλό του Ιουλίου 2013 διαμορφώθηκε στις -8,4 ποσοστιαίες μονάδες (ΠΜ) τον Μάιο 2018. Εντούτοις, σε σύγκριση με το ιστορικό χαμηλό του Μαΐου 2008 (περίοδος Ιανουάριος 2004 - Μάιος 2018) παρέμεινε υψηλότερο κατά 12,2 ΠΜ. Η μείωση της ανεργίας και η αύξηση της απασχόλησης δημιουργούν σημαντικά οφέλη στην οικονομία υπό τη μορφή ενίσχυσης των εισοδημάτων και στήριξης της κοινωνικής συνοχής. Ωστόσο, όπως έχουμε αναφέρει σε παλαιότερο τεύχος του δελτίου 7ΗΟ, η ελληνική αγορά εργασίας αντιμετωπίζει σημαντικές μακροχρόνιες προκλήσεις: 1^ο δημογραφικό, 2^ο παραγωγικότητα και 3^ο μακροχρόνια και δομική ανεργία. Το ποσοστό ανεργίας μπορεί μεν να μειώνεται ωστόσο η αύξηση της χρήσης του παραγωγικού συντελεστή της εργασίας προέρχεται από μια δεξαμενή πόρων (αριθμός ατόμων ή δυνητικές εργατώρες) η οποία: 1^ο διαρκώς συρρικνώνεται (μείωση του εργατικού δυναμικού και του πληθυσμού) και 2^ο η παραγωγικότητά της είναι σχετικά χαμηλή. Αυτά τα δύο στοιχεία αναμένεται να ασκήσουν αρνητική επίδραση στον δυνητικό ρυθμό μεγέθυνσης της ελληνικής οικονομίας.

Υψηλή ονομαστική αύξηση των εξαγωγών (24,8 YoY%) και των εισαγωγών (27,1 YoY%) εμπορευμάτων τον Ιούνιο 2018 λόγω της συνεισφοράς της κατηγορίας των πετρελαιοειδών.

Σύμφωνα με τα στοιχεία των εμπορευματικών συναλλαγών της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛΣΤΑΤ), ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής των ελληνικών εξαγωγών εμπορευμάτων ενισχύθηκε στο 24,8 YoY% ή €597,3 YoY εκατ. τον Ιούνιο 2018 από 14,9 YoY% ή €383,3 YoY εκατ. τον προηγούμενο μήνα.¹ Όπως παρουσιάζεται στο Σχήμα 2, η κατηγορία των πετρελαιοειδών συνεισέφερε 13,3 ποσοστιαίες μονάδες (ΠΜ) στον ετήσιο ρυθμό μεταβολής των εξαγωγών αγαθών και ακολούθησαν αυτές των εξαιρούμενων των πετρελαιοειδών και των πλοίων (Ε Π&Π) και των πλοίων με συνεισφορά της τάξης των 8,7 και 2,8 ΠΜ αντίστοιχα.² Βάσει των παραπάνω στοιχείων αποδεικνύεται ότι το 53,5% της αύξησης του συνόλου των εξαγωγών εμπορευμάτων τον Ιούνιο 2018 προήλθε από την κατηγορία των πετρελαιοειδών. Για τον ίδιο μήνα η μέση (ανά ημέρα) ετήσια μεταβολή της τιμής του πετρελαίου Brent ανήλθε στο 59,9% από 49,9% τον Μάιο 2018 (πηγή: Thomson Reuters). Συνεπώς, η πραγματική αύξηση του συνόλου των εξαγωγών προϊόντων τον Ιούνιο 2018 ήταν αρκετά μικρότερη από την αντίστοιχη ονομαστική (βλέπε υποσημείωση 1).

Σχήμα 2: Εξαγωγές και Εισαγωγές Εμπορευμάτων (ετήσια % μεταβολή και συνεισφορά των επί μέρους κατηγοριών)



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

Στην πλευρά της χρέωσης των εξωτερικών συναλλαγών της ελληνικής οικονομίας, οι εισαγωγές εμπορευμάτων, δηλαδή η εγχώρια ζήτηση για αγαθά που παρήχθησαν στην αλλοδαπή (για αυτόν τον λόγο οι εισαγωγές εισέρχονται αφαιρετικά στη γνωστή ταυτότητα του ΑΕΠ) ενισχύθηκαν σε ετήσια βάση κατά 27,1 YoY% ή €1.062,3 YoY εκατ. τον Ιούνιο 2018 από 2,9 YoY% ή €125,2 YoY εκατ. τον Μάιο 2018. Όπως και στην περίπτωση των εξαγωγών,

¹ Σημειώνουμε ότι τα εν λόγω στοιχεία είναι σε ονομαστικούς όρους (τρέχουσες τιμές), δηλαδή εμπεριέχουν τόσο τις μεταβολές των ποσοτήτων όσο και των τιμών (ονομαστική % μεταβολή = πραγματική % μεταβολή + % μεταβολή των τιμών).

² Η ετήσια μεταβολή των εξαγωγών πετρελαιοειδών ήταν 51,8 YoY% ή €319,8 YoY εκατ., των πλοίων 654,8 YoY% ή €68,1 YoY εκατ. και των Ε Π&Π 11,8 YoY% ή €209,4 YoY εκατ.

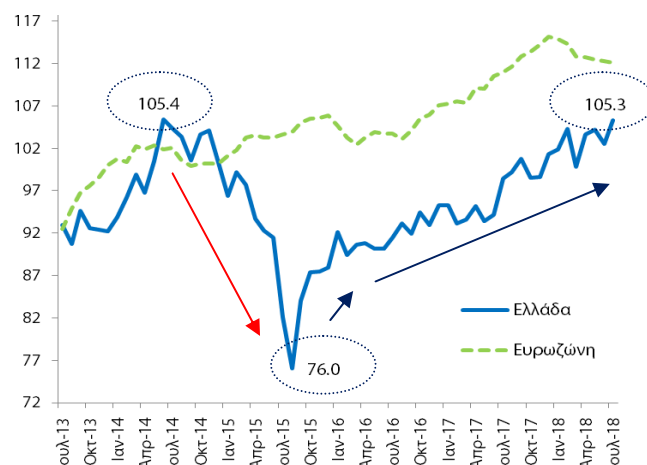
έτσι και εδώ, η κατηγορία των πετρελαιοειδών είχε την υψηλότερη συμβολή συνεισφέροντας τις 18,2 ΠΜ από τις 27,1 ΠΜ αύξησης του συνόλου των εισαγωγών εμπορευμάτων. Ακολούθησε η κατηγορία των Ε Π&Π (9,2 ΠΜ), ενώ εκείνη των πλοίων είχε αρνητική συμβολή της τάξης των -0,3 ΠΜ.³

Βάσει των προαναφερθέντων μεταβολών, το εμπορικό ισοζύγιο, δηλαδή η διαφορά ανάμεσα στις εξαγωγές και τις εισαγωγές εμπορευμάτων, παρουσίασε ετήσια πτώση (διεύρυνση του ελλείμματος) της τάξης των -€465,0 YoY εκατ. (για πρώτη φορά έπειτα από 7 συνεχείς μήνες ετήσιας αύξησης). Το εν λόγω αποτέλεσμα προήλθε κατά κύριο λόγο από τη μείωση των ισοζυγίων των πετρελαιοειδών και των Ε Π&Π κατά -€393,6 YoY και -€152,4 YoY εκατ. αντίστοιχα. Το ισοζύγιο των πλοίων παρουσίασε αύξηση της τάξης των €81,0 YoY εκατ.

Ο δείκτης οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα ανήλθε σε υψηλό 49 μηνών τον Ιούλιο 2018.

Σύμφωνα με τα στοιχεία του Ιδρύματος Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (IOBE), ο δείκτης οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα ενισχύθηκε στις 105,3 μονάδες δείκτη (ΜΔ) τον Ιούλιο 2018 από 102,5 και 98,4 ΜΔ τον Ιούνιο 2018 και τον Ιούλιο 2017 αντίστοιχα (βλέπε Σχήμα 3). Η τιμή της παρατήρησης του Ιουλίου 2018 αντιστοιχεί σε υψηλό 49 μηνών και είναι οριακά χαμηλότερη από το τότε υψηλό 74 μηνών του Ιουνίου 2014 (105,4 ΜΔ). Συνεπώς, βάσει του εν λόγω δείκτη, το οικονομικό κλίμα σήμερα στην Ελλάδα βρίσκεται σε επίπεδα παρόμοια με αυτά που ήταν πριν από 4 χρόνια.

Σχήμα 3: Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (μονάδες δείκτη (ΜΔ))



Πηγή: (α) Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (IOBE), (β) Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Commission), (γ) Eurobank Research.

Με εξαίρεση τον δείκτη εμπιστοσύνης στις υπηρεσίες (μηνιαία μεταβολή -5,1 MoM μονάδες δείκτη (ΜΔ)), όλοι οι υπόλοιποι δείκτες παρουσίασαν μηνιαία αύξηση τον Ιούλιο 2018. Ξεχώρισαν οι τομείς του λιανικού εμπορίου (+12,3 MoM ΜΔ) και της βιομηχανίας (+7,0 MoM ΜΔ) και ακολούθησαν αυτοί του

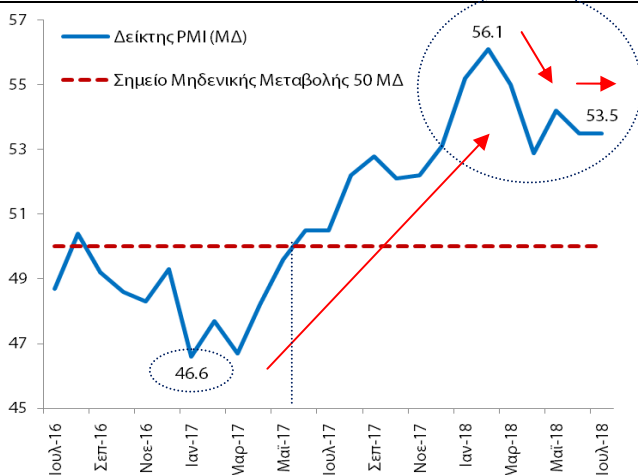
³ Η ετήσια μεταβολή των εισαγωγών πετρελαιοειδών ήταν 89,2 YoY% ή €713,4 YoY εκατ., των πλοίων -14,5 YoY% ή -€13,0 YoY εκατ. και των Ε Π&Π 12,0 YoY% ή €361,8 YoY εκατ.

καταναλωτή (+2,5 MoM ΜΔ) και των κατασκευών (+2,0 MoM ΜΔ).⁴

Σύμφωνα με τα στοιχεία του δείκτη PMI, ο τομέας της μεταποίησης στην Ελλάδα παρέμεινε σε τροχιά βελτίωσης – σε όρους επιχειρησιακών συνθηκών – για 14^ο συνεχή μήνα τον Ιούλιο 2018.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της IHS Markit, ο δείκτης PMI για τον τομέα της μεταποίησης στην Ελλάδα διαμορφώθηκε στις 53,5 μονάδες δείκτη (ΜΔ) τον Ιούλιο 2018 αμετάβλητος σε σύγκριση με τον Ιούνιο 2018 και ενισχυμένος κατά 3,0 YoY ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους. Όπως παρουσιάζεται στο Σχήμα 4, η παρατήρηση του Ιουλίου 2018 ήταν η 14^η στη σειρά με τιμές για τον δείκτη PMI άνω του ορίου των 50 ΜΔ (PMI > 50 ΜΔ βελτίωση των επιχειρησιακών συνθηκών, PMI < 50 ΜΔ χειροτέρευση των επιχειρησιακών συνθηκών). Συνεπώς, βάσει των τιμών και της μεθοδολογίας κατασκευής του εν λόγω δείκτη, ο τομέας της μεταποίησης στην Ελλάδα παρέμεινε σε τροχιά βελτίωσης – σε όρους επιχειρησιακών συνθηκών – για 14^ο συνεχή μήνα τον Ιούλιο 2018.

Σχήμα 4: Δείκτης PMI για τον Τομέα της Μεταποίησης στην Ελλάδα (μονάδες δείκτη, (ΜΔ))



Πηγή: (α) IHS Markit, (β) Eurobank Research.

Σε ότι αφορά τους επί μέρους δείκτες που συνθέτουν τον δείκτη PMI (νέες παραγγελίες, παραγωγή, απασχόληση, χρόνος παράδοσης προμηθειών και αποθέματα προμηθειών) τα αποτελέσματα είχαν ως εξής τον Ιούλιο 2018: σύμφωνα με το σχετικό δελτίο τύπου της IHS Markit, οι Έλληνες κατασκευαστές ανταποκρινόμενοι στην ενίσχυση των νέων παραγγελιών αύξησαν την παραγωγή τους για 14^ο συνεχή μήνα. Η προαναφερθείσα ενίσχυση της ζήτησης προήλθε τόσο από τις αγορές του εσωτερικού όσο και από τις αντίστοιχες του εξωτερικού. Επιπρόσθετα, η άνοδος της παραγωγής συνοδεύτηκε και από ενίσχυση της απασχόλησης με τον σχετικό ρυθμό μεταβολής να σημειώνει επιτάχυνση. Παράλληλα αυξήθηκε η αγοραστική

⁴ Σημειώνουμε ότι η τιμή του δείκτη εμπιστοσύνης στη βιομηχανία τον Ιούλιο 2018 (5,4 ΜΔ) αποτελεί υψηλό 130 μηνών. Η αντίστοιχη τιμή του δείκτη εμπιστοσύνης στο λιανικό εμπόριο (14,9 ΜΔ) αποτελεί υψηλό 22 μηνών.

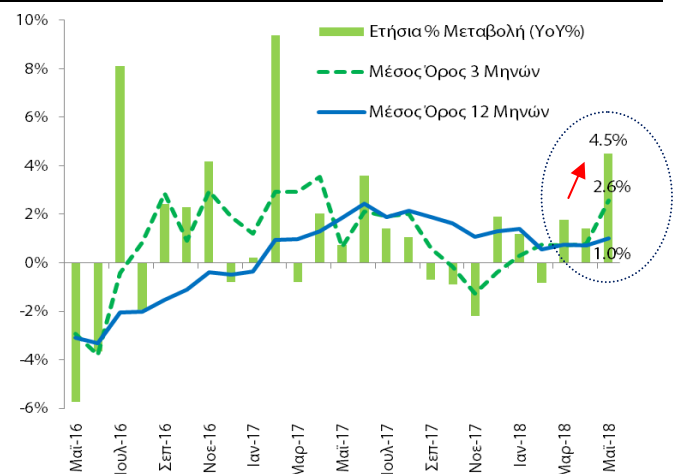
δραστηριότητα των επιχειρήσεων, ωστόσο τα αποθέματα προμηθειών κατέγραψαν πτώση για πρώτη φορά από τον Δεκέμβριο 2017. Τέλος, λόγω προβλημάτων στις μετακινήσεις ο χρόνος παράδοσης προμηθειών επιμηκύνθηκε.

Ολοκληρώνοντας την αναφορά μας στα στοιχεία του δείκτη PMI για τον Ιούλιο 2018, αξίζει να παραθέσουμε δύο επιπλέον ευρήματα της εν λόγω έρευνας: 1^ο οι κατασκευαστές δήλωσαν αισιόδοξοι για περαιτέρω αύξηση της παραγωγής τους στο επόμενο έτος και 2^ο η συνεχιζόμενη αύξηση του κόστους των εισροών αποτελεί μια πιθανή απειλή για την πορεία των νέων παραγγελιών στο μέλλον.

Η ετήσια αύξηση του δείκτη όγκου στο λιανικό εμπόριο παρουσίασε επιτάχυνση τον Μάιο 2018.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛΣΤΑΤ), ο δείκτης όγκου στο λιανικό εμπόριο τον Μάιο 2018 ενισχύθηκε σε ετήσια βάση κατά 4,5 YoY% από 1,4 YoY% τον Απρίλιο 2018 (βλέπε Σχήμα 5). Σε μηνιαία βάση ενισχύθηκε με τον ίδιο ρυθμό με αυτόν του Απριλίου 2018 (0,9 MoM%). Η προαναφερθείσα επιτάχυνση του ρυθμού αύξησης του δείκτη όγκου στο λιανικό εμπόριο αποτελεί μια θετική ένδειξη για την πορεία της ιδιωτικής κατανάλωσης το 2^ο τρίμηνο 2018.

Σχήμα 5: Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο (ετήσια % μεταβολή)



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

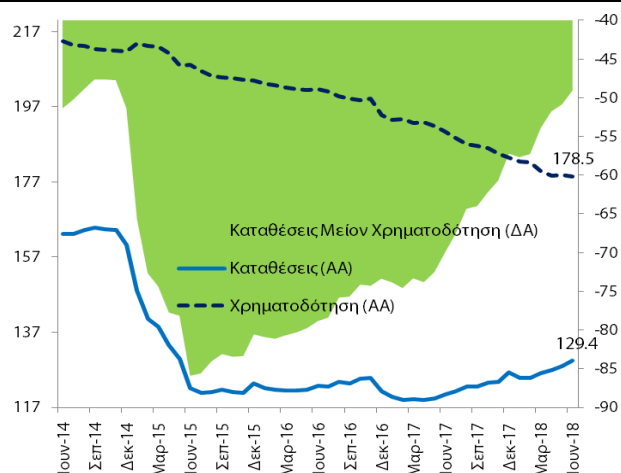
Συνεχίστηκε η ανοδική πορεία των καταθέσεων του ιδιωτικού τομέα τον Ιούνιο 2018.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Τραπέζης της Ελλάδος (ΤτΕ), οι καταθέσεις του ιδιωτικού τομέα σημείωσαν περαιτέρω αύξηση τον Ιούνιο 2018. Πιο συγκεκριμένα διαμορφώθηκαν στα €129,4 δις από €128,1 και €120,4 δις τον Μάιο 2018 και τον Ιούνιο 2017 αντίστοιχα. Όπως παρουσιάζεται στο Σχήμα 6, η συνολική αύξηση των καταθέσεων του ιδιωτικού τομέα σε σύγκριση με τον Απρίλιο 2017 (ιστορικό χαμηλό 16,7 ετών) ανήλθε στα €10,4 δις τον Ιούνιο 2018.⁵

⁵ Η εν λόγω μεταβολή προήλθε κατά 65,0% (€6,8 δις) από τα νοικοκυριά και κατά 35,0% από τις ιδιωτικές επιχειρήσεις (€3,7 δις).

Στην πλευρά του ενεργητικού των εγχώριων νομισματικών και χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων (NXI), το σύνολο της χρηματοδότησης του ιδιωτικού τομέα μειώθηκε στα €178,5 δις από €178,9 και €190,4 δις τον Μάιο 2018 και τον Ιούνιο 2017 αντίστοιχα.

Σχήμα 6: Καταθέσεις και Χρηματοδότηση του Ιδιωτικού Τομέα (δισ. €)



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

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

Βάσει των προαναφερθέντων στοιχείων η διαφορά ανάμεσα στις καταθέσεις και τη χρηματοδότηση του ιδιωτικού τομέα μειώθηκε περαιτέρω στα -€49,0 δις. Το αντίστοιχο μέγεθος τον Ιούνιο 2015 ήταν στα -€85,9 δις. Η μείωση του προαναφερθέντος χρηματοδοτικού κενού προήλθε από τη μείωση της χρηματοδότησης του ιδιωτικού τομέα κατά -€29,7 δις και από την αύξηση των καταθέσεων κατά €7,2 δις.

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας**Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)**

Το **1^ο τρίμηνο (2018)** η ετήσια % μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν **+2,3%** (+2,0% (2017Q4) και +0,3% (2017Q1)). Η αντίστοιχη **τριμηνιαία % μεταβολή** ήταν **+0,8%** (+0,2% (2017Q4) και +0,4% (2017Q1)).

**Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Πραγματικό ΑΕΠ (YoY%)**

Περίοδος: 1996Q1–2018Q1

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος Όρος: +0,8%

Διάμεσος: +2,1%

Μέγιστο: +6,8% (2003Q4)

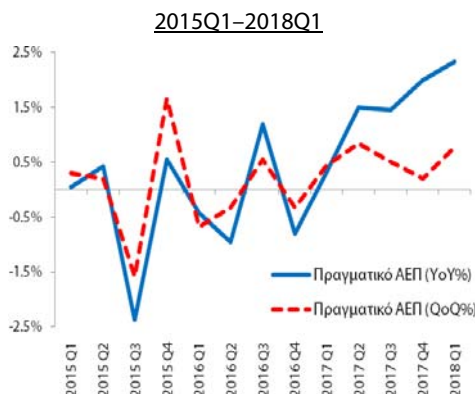
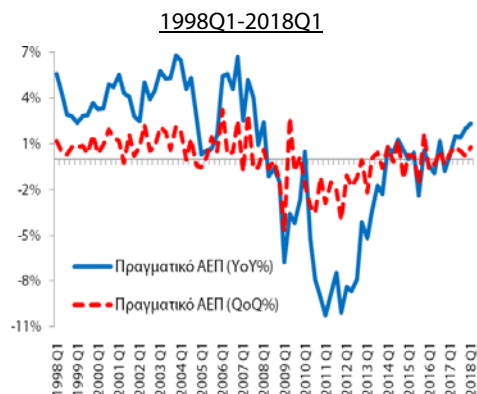
Ελάχιστο: -10,3% (2011Q1)

Δημοσίευση: 4/6/2018

(προσωρινά στοιχεία)

Επομ. δημ.: 3/9/2018

(προσωρινά στοιχεία)

**Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)**

Τον **Μάιο (2018)** το ποσοστό **ανεργίας** διαμορφώθηκε στο **19,5%** (20,0% (4/2018) και 21,7% (5/2017)) και η αντίστοιχη **ετήσια μεταβολή** ήταν **-2,2 ΠΜ** (-1,7 ΠΜ (4/2018) και -1,9 ΠΜ (5/2017)). Ο αριθμός των **απασχολούμενων** ανήλθε στα **3.824,4 χιλ** άτομα (3.775,5 χιλ (4/2018) και 3.754,3 χιλ (5/2017)) και των **ανέργων** στα **924,9 χιλ** άτομα (943,0 χιλ (4/2018) και 1.038,7 χιλ (5/2017)).

Βασικά Στατιστικά Στοιχεία**Ποσοστό Ανεργίας (%)**

Περίοδος: 1/2004-5/2018

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: 16,9%

Διάμεσος: 16,1%

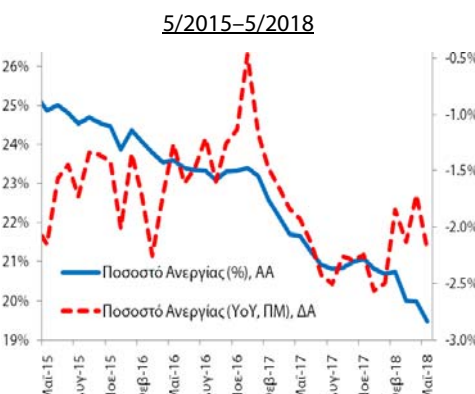
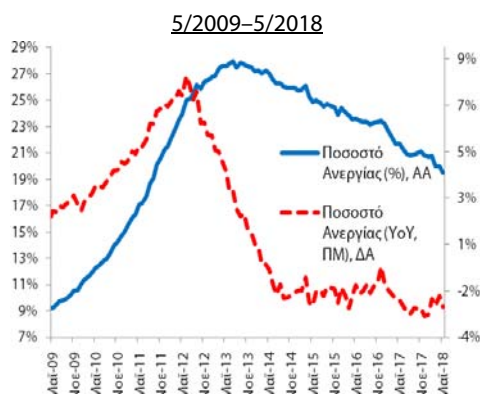
Μέγιστο: 27,9% (7/2013)

Ελάχιστο: 7,3% (5/2008)

ΑΑ = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.

Δημοσίευση: 9/8/2018**Επομ. δημ.:** 6/9/2018**Εναρμονισμένοι ΔΤΚ και Εθνικός ΔΤΚ**

Τον **Ιούλιο (2018)** η ετήσια % μεταβολή του **ΕνΔΤΚ** ήταν **+0,8%** (+1,0% (6/2018) και +0,9% (7/2017)) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή (12 μηνών)** ήταν **+0,7%** (+0,7% (6/2018) και +0,9% (7/2017)). Για τον ίδιο μήνα η ετήσια % μεταβολή του **Εθνικού ΔΤΚ** ήταν **0,9%** (1,0% (6/2018) και +1,0% (7/2017)) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή** ήταν **+0,5%** (+0,6% (6/2018) και 0,5% (7/2017)).

Βασικά Στατιστικά Στοιχεία**ΕνΔΤΚ (YoY%)**

Περίοδος: 1/1997-7/2018

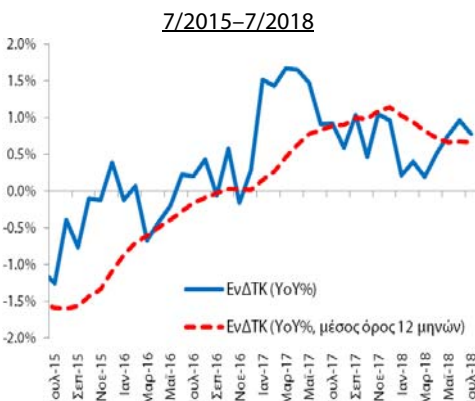
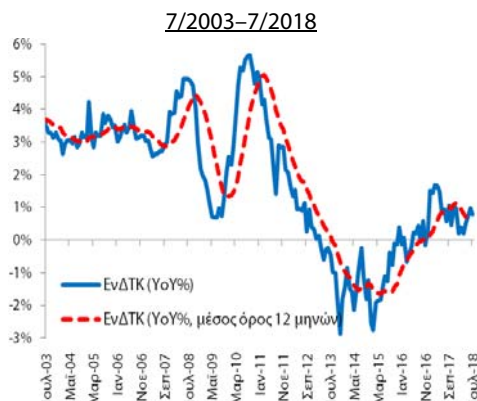
Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +2,4%

Διάμεσος: +2,9%

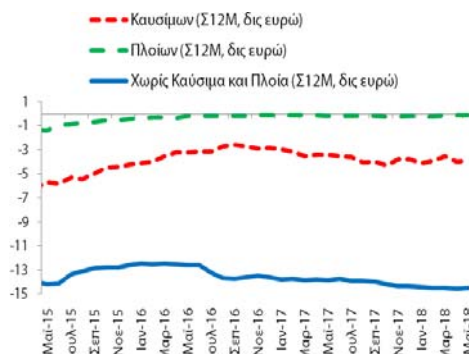
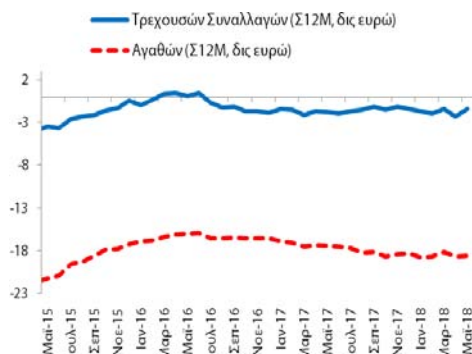
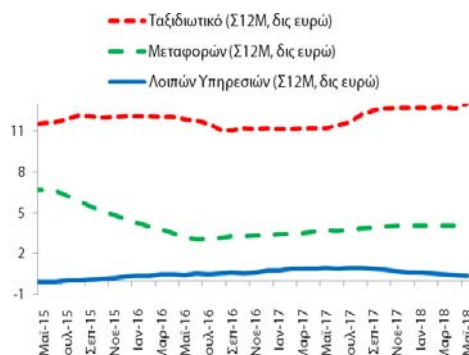
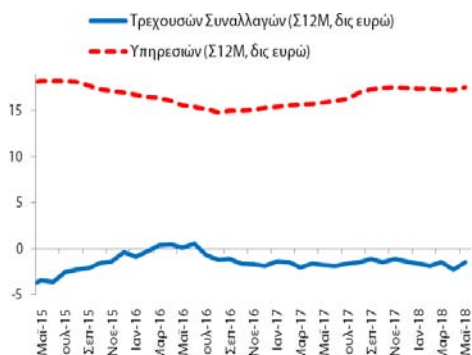
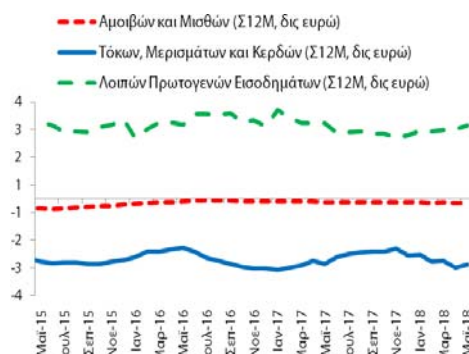
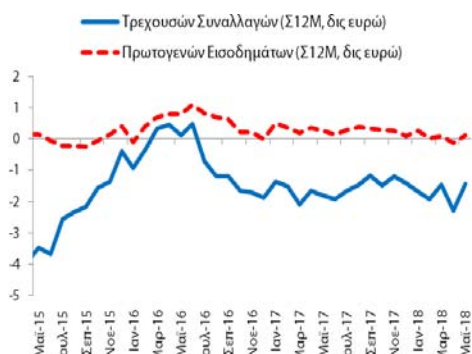
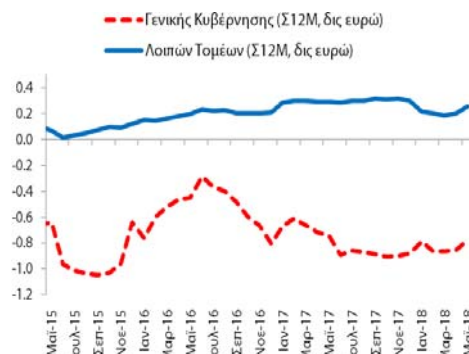
Μέγιστο: +6,6% (1/1997)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

Δημοσίευση: 9/8/2018**Επομ. δημ.:** 10/9/2018

Πίνακας Α2: Εξωτερικός Τομέας (άθροισμα περιόδου 12 μηνών: Σ12Μ)Συγκεντρωτικά Ισοζύγια (5/2015 - 5/2018)Επί Μέρους Ισοζύγια (5/2015 - 5/2018)

Δημοσίευση: 23/7/2018

Αγαθών (καυσίμων, πλοίων, χωρίς καύσιμα και πλοία)Υπηρεσιών (ταξιδιωτικό, μεταφορών και λοιπών υπηρεσιών)Πρωτογενών Εισοδημάτων (αμοιβ. & μισθ., τόκων, μερισμ. & κερδ. και λοιπ. πρωτογ. εισοδ.)Δευτερογενών Εισοδημάτων (γενικής κυβέρνησης και λοιπών τομέων)

- Το 12μηνο **Ιουνίου 2017 - Μαΐου 2018** το ισοζύγιο **τρεχουσών συναλλαγών** διαμορφώθηκε στα **-1,4 δις ευρώ** (5/2017-4/2018: -2,3 δις ευρώ και 6/2016-5/2017: -1,8 δις ευρώ).
- Το 12μηνο **Ιουνίου 2017 - Μαΐου 2018** το ισοζύγιο **αγαθών** διαμορφώθηκε στα **-18,6 δις ευρώ** (5/2017-4/2018: -18,7 δις ευρώ και 6/2016-5/2017: -17,5 δις ευρώ).
- Το 12μηνο **Ιουνίου 2017 - Μαΐου 2018** το ισοζύγιο **υπηρεσιών** διαμορφώθηκε στα **+17,5 δις ευρώ** (5/2017-4/2018: +17,2 δις ευρώ και 6/2016-5/2017: +15,9 δις ευρώ).
- Το 12μηνο **Ιουνίου 2017 - Μαΐου 2018** το **ταξιδιωτικό** ισοζύγιο διαμορφώθηκε στα **+13,0 δις ευρώ** (5/2017-4/2018: +12,7 δις ευρώ και 6/2016-5/2017: +11,2 δις ευρώ).
- Το 12μηνο **Ιουνίου 2017 - Μαΐου 2018** το ισοζύγιο **πρωτογενών εισοδημάτων** διαμορφώθηκε στα **+0,1 δις ευρώ** (5/2017-4/2018: -0,1 δις ευρώ και 6/2016-5/2017: +0,3 δις ευρώ).
- Το 12μηνο **Ιουνίου 2017 - Μαΐου 2018** το ισοζύγιο **τόκων, μερισμάτων και κερδών** διαμορφώθηκε στα **-2,4 δις ευρώ** (5/2017-4/2018: -2,5 δις ευρώ και 6/2016-5/2017: -2,3 δις ευρώ).
- Το 12μηνο **Ιουνίου 2017 - Μαΐου 2018** το ισοζύγιο **δευτερογενών εισοδημάτων** διαμορφώθηκε στα **-0,5 δις ευρώ** (5/2017-4/2018: -0,6 δις ευρώ και 6/2016-5/2017: -0,5 δις ευρώ).
- Το 12μηνο **Ιουνίου 2017 - Μαΐου 2018** το ισοζύγιο **γενικής κυβέρνησης** διαμορφώθηκε στα **-0,8 δις ευρώ** (5/2017-4/2018: -0,9 δις ευρώ και 6/2016-5/2017: -0,7 δις ευρώ).

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

Επόμενη δημοσίευση: 20/8/2018

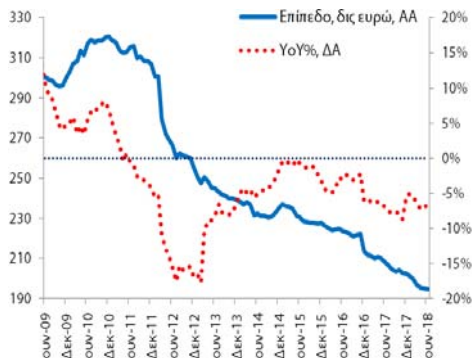
Πίνακας Α3: Χρηματοδότηση και Καταθέσεις στην Ελληνική Οικονομία (εγχώρια NXI εκτός της ΤτΕ)

Χρηματοδότηση (κάτοικοι εσωτερικού)

Καταθέσεις (κάτοικοι εσωτερικού)

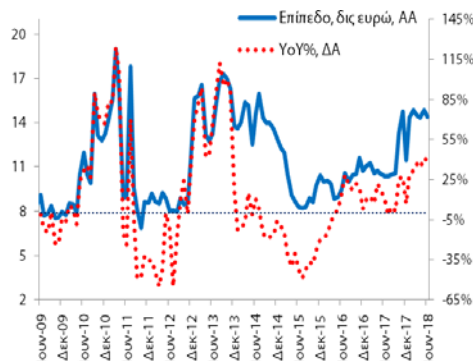
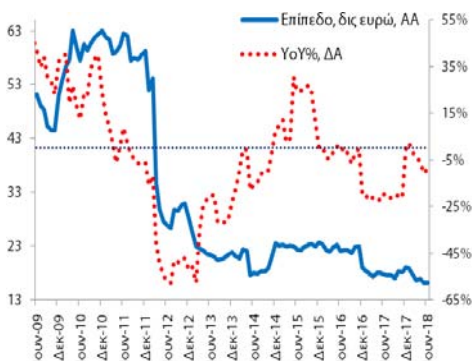
Δημοσίευση: 25/7/2018

Γενικό Σύνολο (υπόλοιπα)



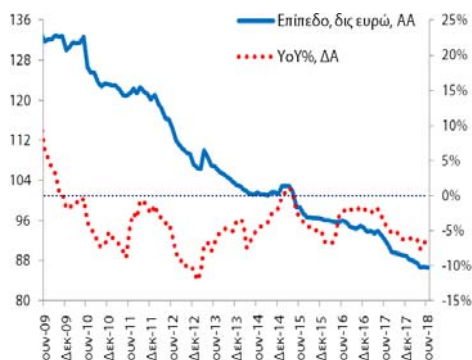
Τον **Ιούνιο** (2018) το **γενικό σύνολο** της **χρηματοδότησης** (κάτοικοι εσωτερικού) διαμορφώθηκε στα **€194,7 δις** (5/2018: €195,1 δις και 6/2017: €208,2 δις). Το αντίστοιχο μέγεθος για τις **καταθέσεις** ήταν **€143,8 δις** (5/2018: €142,9 δις και 6/2017: €130,8 δις).

Γενική Κυβέρνηση (υπόλοιπα)



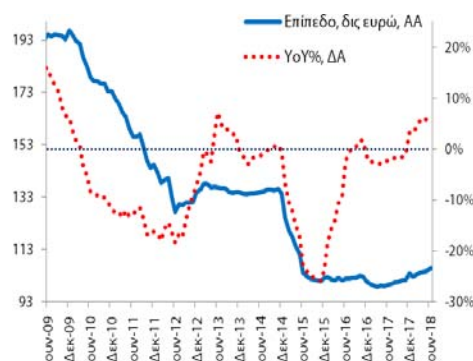
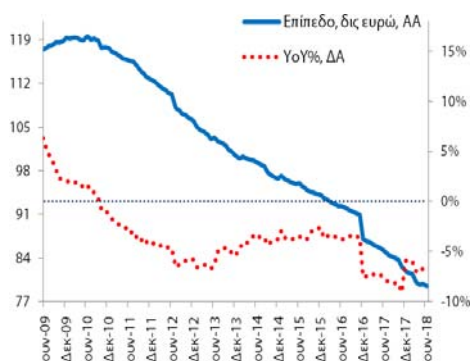
Τον **Ιούνιο** (2018) η **χρηματοδότηση** της **γενικής κυβέρνησης** διαμορφώθηκε στα **€16,2 δις** (5/2018: €16,1 δις και 6/2017: €17,8 δις). Το αντίστοιχο μέγεθος για τις **καταθέσεις** ήταν **€14,4 δις** (5/2018: €14,9 δις και 6/2017: €10,4 δις).

Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (υπόλοιπα)



Τον **Ιούνιο** (2018) η **χρηματοδότηση** των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** διαμορφώθηκε στα **€86,6 δις** (5/2018: €86,7 δις και 6/2017: €92,1 δις). Το αντίστοιχο μέγεθος για τις **καταθέσεις** ήταν **€23,5 δις** (5/2018: €23,2 δις και 6/2017: €20,9 δις).

Νοικοκυριά (υπόλοιπα)



Τον **Ιούνιο** (2018) η **χρηματοδότηση** των **νοικοκυριών** διαμορφώθηκε στα **€79,6 δις** (5/2018: €79,9 δις και 6/2017: €85,2 δις). Το αντίστοιχο μέγεθος για τις **καταθέσεις** ήταν **€105,9 δις** (5/2018: €104,8 δις και 6/2017: €99,5 δις).

Σημείωση: από τον Δεκέμβριο 2016 το ταμείο παρακαταθηκών και δανείων δεν λογίζεται ως NXI και οι καταθέσεις του ΤΕΚΕ μεταφέρονται στη Γεν. Κυβερν.

Επόμενη Δημοσίευση: 28/8/2018

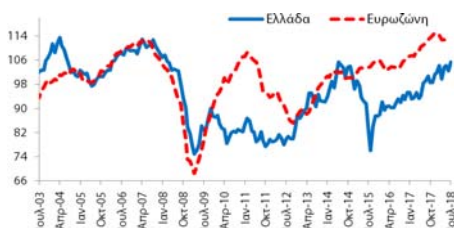
Πίνακας Α4: Δείκτες Οικονομικού Κλίματος - Εμπιστοσύνης, Ελλάδα και Ευρωζώνη

Συνολική Περίοδος: 7/2003-7/2018

Υποπερίοδος: 7/2015-7/2018

Δημοσίευση: 30/7/2018

Οικονομικό Κλίμα – Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστοσύνης



Τον **Ιούλιο** (2018) ο δείκτης οικονομικού κλίματος (105,3 μονάδες δείκτη (ΜΔ)) **βελτιώθηκε** κατά +2,8 ΜΔ σε σχέση με τον **Ιούνιο** (2018) και **βελτιώθηκε** κατά +6,9 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

Τον **Ιούλιο** (2018) ο δείκτης εμπιστοσύνης στη βιομηχανία (5,4 ΜΔ) **βελτιώθηκε** κατά +7,0 ΜΔ σε σχέση με τον **Ιούνιο** (2018) και **βελτιώθηκε** κατά +8,1 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

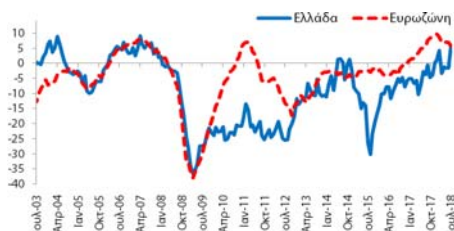
Τον **Ιούλιο** (2018) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις υπηρεσίες (15,9 ΜΔ) **επιδεινώθηκε** κατά -5,1 ΜΔ σε σχέση με τον **Ιούνιο** (2018) και **επιδεινώθηκε** κατά -1,5 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

Τον **Ιούλιο** (2018) ο δείκτης εμπιστοσύνης καταναλωτή (-49,9 ΜΔ) **βελτιώθηκε** κατά +2,5 ΜΔ σε σχέση με τον **Ιούνιο** (2018) και **βελτιώθηκε** κατά +11,6 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

Τον **Ιούλιο** (2018) ο δείκτης εμπιστοσύνης στο λιανικό εμπόριο (14,9 ΜΔ) **βελτιώθηκε** κατά +12,3 ΜΔ σε σχέση με τον **Ιούνιο** (2018) και **βελτιώθηκε** κατά +16,2 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

Τον **Ιούλιο** (2018) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις κατασκευές (-45,8 ΜΔ) **βελτιώθηκε** κατά +2,0 ΜΔ σε σχέση με τον **Ιούνιο** (2018) και **επιδεινώθηκε** κατά -6,1 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

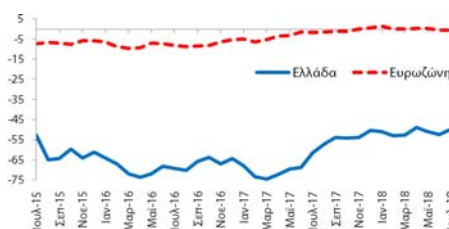
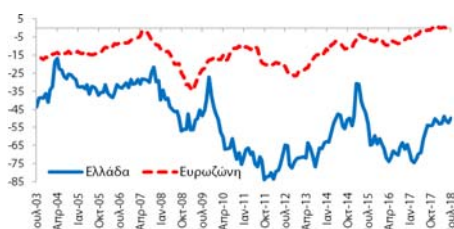
Βιομηχανία (Στάθμιση: 40%)



Υπηρεσίες (Στάθμιση: 30%)



Καταναλωτές (Στάθμιση: 20%)



Λιανικό Εμπόριο (Στάθμιση: 5%)



Κατασκευές (Στάθμιση: 5%)



Πηγή: (α) Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Commission), (β) Eurobank Research.

Επόμενη δημοσίευση: 30/8/2018

Τομέας Οικονομικής Ανάλυσης & Έρευνας Διεθνών Κεφαλαιαγορών

Δρ. Τάσος Αναστασάτος: Επικεφαλής Οικονομολόγος Ομίλου Eurobank
tanastasatos@eurobank.gr, +30 210 33 71 178

Ομάδα Ανάλυσης & Έρευνας

Μαρία Γιαννίση: Administrator
magiannisi@eurobank.gr +30 210 33 71 242

Ιωάννης Γκιώνης: Ανώτερος Οικονομολόγος
igkionis@eurobank.gr +30 210 33 71 225

Δρ. Στυλιανός Γώγος: Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr +30 210 33 71 226

Άννα Δημητριάδου: Οικονομική Αναλύτρια
andimitriadou@eurobank.gr, +30 210 3718 793

Όλγα Κοσμά: Ερευνήτρια Οικονομολόγος
okosma@eurobank.gr +30 210 33 71 227

Παρασκευή Πετροπούλου: Ανώτερη Οικονομολόγος
ppetropoulou@eurobank.gr, +30 210 37 18 991

Δρ. Θεόδωρος Σταματίου: Ανώτερος Οικονομολόγος
tstamatiou@eurobank.gr, +30 210 3371228

Ευαγγελία Τσιαμπάου: Οικονομική Αναλύτρια
etsiampaou@eurobank.gr, +30 210 3371207

Eurobank Ergasias S.A, 8 Othonos Str, 105 57 Athens, tel: +30 210 33 37 000, fax: +30 210 33 37 190, email: Research@eurobank.gr

Eurobank Οικονομικές Μελέτες

Περισσότερες εκδόσεις μας διαθέσιμες στο <https://www.eurobank.gr/en/group/economic-research>

- **7 Ημέρες Οικονομία:** Εβδομαδιαία επισκόπηση οικονομικών εξελίξεων της Ελλάδας
- **Greece Macro Monitor - Focus Notes:** Περιοδική έκδοση για τις τελευταίες οικονομικές εξελίξεις της αγοράς της Ελλάδας
- **Economy & Markets:** Ερευνά θέματα της ελληνικής και τη διεθνούς οικονομίας
- **Regional Economics & Market Strategy Monthly:** Μηνιαία έκδοση για την οικονομία και τις εξελίξεις της αγοράς ανά περιοχή
- **Emerging Markets Special Focus Reports:** Περιοδική έκδοση για τις τελευταίες οικονομικές εξελίξεις στις αναδυόμενες αγορές
- **Daily Overview of Global markets & the SEE Region:** Ημερήσια επισκόπηση με τις βασικές μακροοικονομικές εξελίξεις στην αγορά της Ελλάδας και τις παγκόσμιες αγορές
- **Global Macro Themes & Market Implications for the EA Periphery and the CESEE:** Μηνιαία ανασκόπηση της διεθνούς οικονομίας και των χρηματοπιστωτικών αγορών
- **Global Markets Special Focus Reports:** Αναλύει ειδικά θέματα επικαιρότητας στην παγκόσμια οικονομία και τις αγορές

Subscribe electronically at <https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis>

Follow us on twitter: https://twitter.com/Eurobank_Group

