

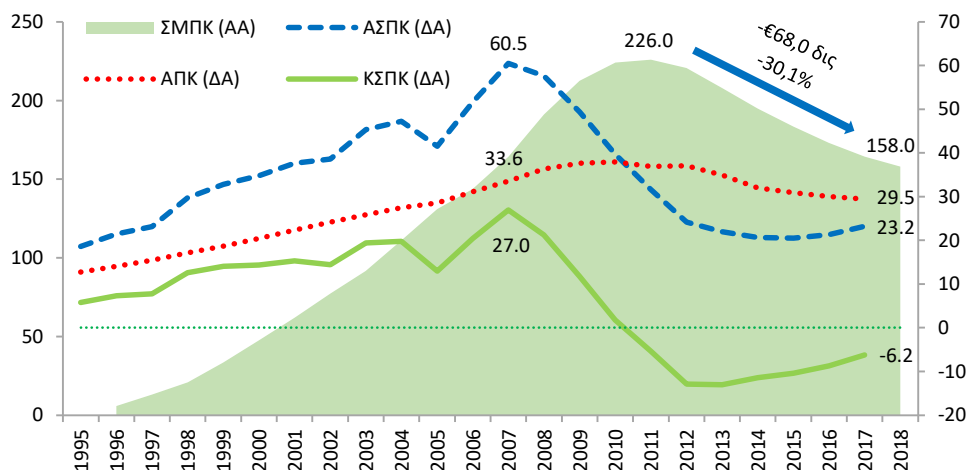
Δρ. Στυλιανός Γ. Γώγος
Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr

Οι καθαρές επενδύσεις παγίων παρέμειναν σε αρνητικό έδαφος για 7^ο συνεχές έτος το 2017, ωστόσο ο ρυθμός μείωσης του φυσικού κεφαλαίου επιβραδύνθηκε

Σε κάθε χρονική περίοδο οι θεσμικοί φορείς του οικονομικού συστήματος, όπως είναι οι ιδιωτικές επιχειρήσεις, τα νοικοκυριά και η γενική κυβέρνηση, δαπανούν χρηματικά κεφάλαια για την απόκτηση νέων κεφαλαιουχικών αγαθών (π.χ. μηχανολογικός και μεταφορικός εξοπλισμός, κτίρια, γραφεία, εργοστάσια, κατοικίες κ.α.). Τα τελευταία προστίθενται στον ήδη υπάρχοντα κεφαλαιουχικό εξοπλισμό και χρησιμοποιούνται στην παραγωγή αγαθών και υπηρεσιών για μια σειρά ετών. Η παραπάνω δαπάνη καταγράφεται στους εθνικούς λογαριασμούς ως ακαθάριστος σχηματισμός παγίου κεφαλαίου, δηλαδή ακαθάριστες επενδύσεις παγίων (κάνουμε την υπόθεση ότι η επένδυση της περιόδου t καθίσταται λειτουργική την περίοδο $t+1$, δηλαδή αυξάνει το φυσικό κεφάλαιο της επόμενης περιόδου). Η μακροοικονομική μεταβλητή της επένδυσης δίνει δυναμικό χαρακτήρα στην οικονομία καθώς μέσω του φυσικού κεφαλαίου που δημιουργεί και συσσωρεύει επηρεάζει τις παραγωγικές δυνατότητες της οικονομίας στο μέλλον. Τέλος, παράλληλα με τη δημιουργία νέου φυσικού κεφαλαίου, ένα ποσοστό του ήδη υπάρχοντος κεφαλαιουχικού εξοπλισμού αποσβένεται (π.χ. λόγω φθοράς, τεχνολογικής και οικονομικής απαξίωσης κ.α.). Όταν οι αποσβέσεις παγίων είναι υψηλότερες από τις ακαθάριστες επενδύσεις παγίων, δηλαδή όταν οι καθαρές επενδύσεις είναι αρνητικές, ο παραγωγικός συντελεστής του φυσικού κεφαλαίου της οικονομίας μειώνεται, όταν συμβαίνει το αντίθετο αυξάνεται.

Σχήμα 1: Επενδύσεις Παγίων και Αποσβέσεις Παγίων, Σύνολο Οικονομίας (δισ €, τρέχουσες τιμές)

ΑΣΠΚ: ακαθάριστος σχηματισμός παγίου κεφαλαίου, **ΑΠΚ:** αποσβέσεις παγίου κεφαλαίου, **ΚΣΠΚ:** καθαρός σχηματισμός παγίου κεφαλαίου, **ΣΜΠΚ:** σωρευτική μεταβολή παγίου κεφαλαίου



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

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

Ποια είναι η εικόνα που διαμορφώνεται στο πεδίο των καθαρών επενδύσεων παγίων της ελληνικής οικονομίας; Από ποιους θεσμικούς φορείς του οικονομικού συστήματος προέρχονται οι σχετικές μεταβολές; Βάσει του προαναφερθέντος θεωρητικού πλαισίου ανάλυσης παρουσιάζουμε τα σχετικά στοιχεία για την περίοδο 1995-2018 (βλέπε Σχήματα 1 & 2). Οι εν λόγω χρονολογικές σειρές προέρχονται από τους ετήσιους μη χρηματοοικονομικούς λογαριασμούς θεσμικών τομέων της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (δημοσίευση 16/11/2018).

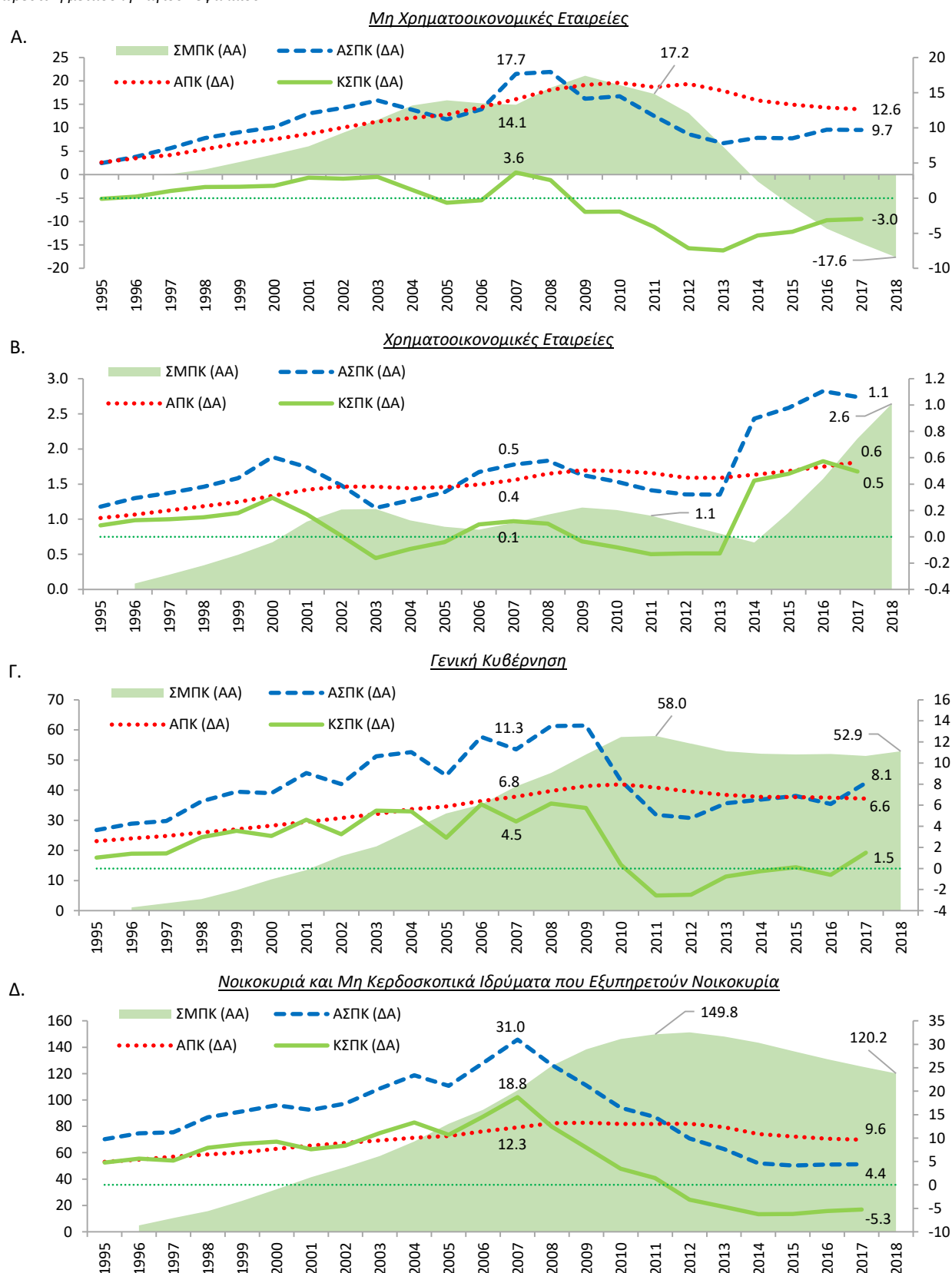
Όπως παρουσιάζεται στο Σχήμα 1, το 2017 αποτέλεσε το 7^ο έτος στη σειρά με αρνητικές καθαρές επενδύσεις παγίων για την ελληνική οικονομία. Δηλαδή, τα τελευταία 7 χρόνια οι ακαθάριστες επενδύσεις παγίων ήταν μονίμως χαμηλότερες από τις αντίστοιχες αποσβέσεις. Το εν λόγω «επενδυτικό κενό» διαμορφώθηκε στα -€5,3 δις το 2011 (σε τρέχουσες τιμές), έλαβε τη μέγιστη τιμή του με -€13,0 δις το 2013 και το 2017 μειώθηκε στα -€6,2 δις. Ως εκ τούτου, το συσσωρευμένο πάγιο κεφάλαιο της ελληνικής οικονομίας το 2018 ήταν μειωμένο κατά -€68,0 δις σε σύγκριση με το 2011.

ΡΗΤΡΑ ΜΗ ΕΥΘΥΝΗΣ

Το παρόν εκδόθηκε από την Τράπεζα Eurobank Ergasias Α.Ε. ("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.

Σχήμα 2: Επενδύσεις Παγίων και Αποσβέσεις Παγίων, Θεσμικοί Τομείς της Οικονομίας (δισ €, τρέχουσες τιμές)

ΑΣΠΚ: ακαθάριστος σχηματισμός πάγιου κεφαλαίου, ΑΠΚ: αποσβέσεις πάγιου κεφαλαίου, ΚΣΠΚ: καθαρός σχηματισμός πάγιου κεφαλαίου, ΣΜΠΚ: σωρευτική μεταβολή πάγιου κεφαλαίου



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

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

Σε ότι αφορά τη συνεισφορά των επί μέρους θεσμικών τομέων της ελληνικής οικονομίας στην προαναφερθείσα σωρευτική μείωση του φυσικού κεφαλαίου κατά -€68,0 δις ή -30,1% (2018-2011), τα στοιχεία είχαν ως ακολούθως: πρωταγωνιστές ανεδείχθησαν οι μη χρηματοοικονομικές επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά. Στις μεν πρώτες ο πάγιος κεφαλαιουχικός εξοπλισμός μειώθηκε κατά -€34,8 δις, στα δε δεύτερα κατά -€29,6 δις (κυρίως κατοικίες). Ακολούθησε η γενική κυβέρνηση με συρρίκνωση της τάξης των -€5,1 δις ενώ στις χρηματοοικονομικές επιχειρήσεις καταγράφηκε αύξηση του κεφαλαιουχικού εξοπλισμού κατά €1,6 δις.

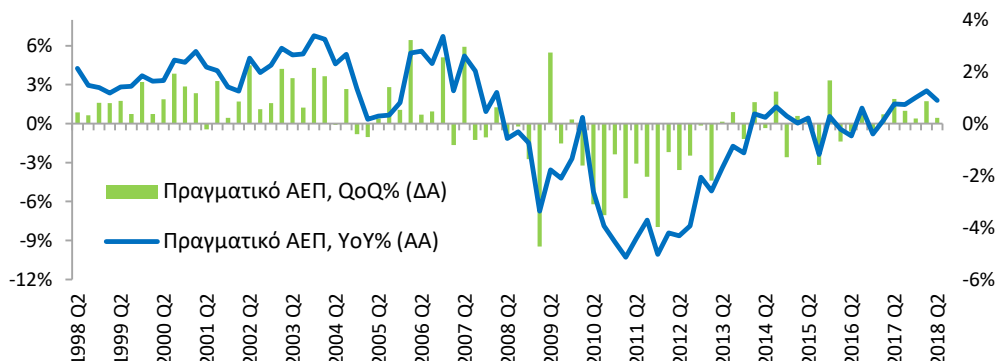
Βάσει των παραπάνω στοιχείων καθίσταται σαφές ότι ο παραγωγικός συντελεστής του φυσικού κεφαλαίου της ελληνικής οικονομίας βρίσκεται σε φάση συρρίκνωσης τα τελευταία 7 χρόνια (συζητάμε για το σύνολο του συσσωρευμένου κεφαλαιουχικού εξοπλισμού και όχι για τον βαθμό εκμετάλλευσής του). Η αντιστροφή της εν λόγω πτωτικής πορείας και η ενίσχυση των παραγωγικών δυνατοτήτων της ελληνικής οικονομίας έχει ως βασική προϋπόθεση την ισχυρή ανάκαμψη των επενδύσεων. Επί παραδείγματι, στην περίπτωση που επαληθευτεί η επίσημη εκτίμηση στην εισηγητική έκθεση του κρατικού προϋπολογισμού 2019 για ετήσια ενίσχυση των πραγματικών επενδύσεων παγίων κατά 11,9% τότε θα έχει γίνει ένα πρώτο βήμα προς αυτή την κατεύθυνση.

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 2^ο τρίμηνο 2018 η ετήσια % μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν **+1,8%** (+2,5% (2018Q1) και +1,5% (2017Q2)). Η αντίστοιχη τριμηνιαία % μεταβολή ήταν **+0,2%** (+0,9% (2018Q1) και +0,9% (2017Q2)).

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους - Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-2018: **2018 2,0%, 2019 2,2% και 2020 2,3%**

Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Πραγματικό ΑΕΠ (YoY%)

Περίοδος: 1998Q2–2018Q2

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος Όρος: +0,5%

Διάμεσος: +1,5%

Μέγιστο: +6,8% (2003Q4)

Ελάχιστο: -10,3% (2011Q1)

AA = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

Δημοσίευση: 3/9/2018

(προσωρινά στοιχεία)

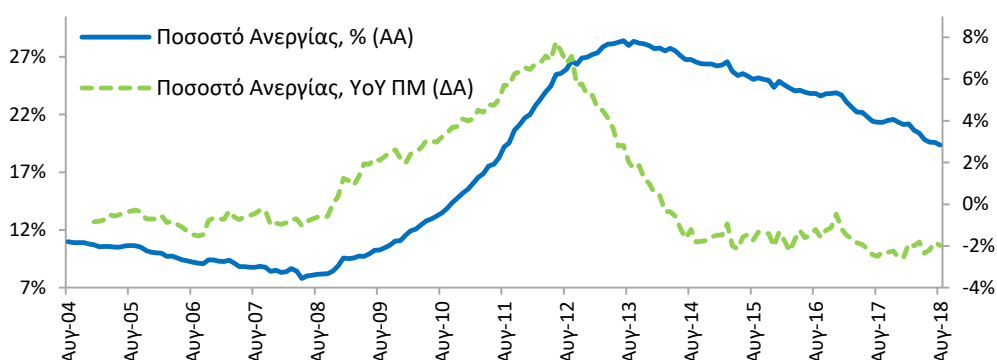
Επομ. δημ.: 4/12/2018

(προσωρινά στοιχεία)

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον **Αύγουστο 2018** το ποσοστό **ανεργίας** διαμορφώθηκε στο **18,9%** (19,1% (7/2018) και 20,8% (8/2017)) και η αντίστοιχη **ετήσια μεταβολή** ήταν **-2,0 ΠΜ** (-1,8 ΠΜ (7/2018) και -2,5 ΠΜ (8/2017)). Ο αριθμός των **απασχολούμενων** ανήλθε στα **3.858,2 χιλ** άτομα (3.832,9 χιλ (7/2018) και 3.772,2 χιλ (8/2017)) και των **ανέργων** στα **896,6 χιλ** άτομα (904,5 χιλ (7/2018) και 992,3 χιλ (8/2017)).

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους - Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-2018: **2018 19,6%, 2019 18,2% και 2020 16,9%**

Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 8/2004-8/2018

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: 17,2%

Διάμεσος: 18,7%

Μέγιστο: 27,9% (7/2013)

Ελάχιστο: 7,3% (5/2008)

AA = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.

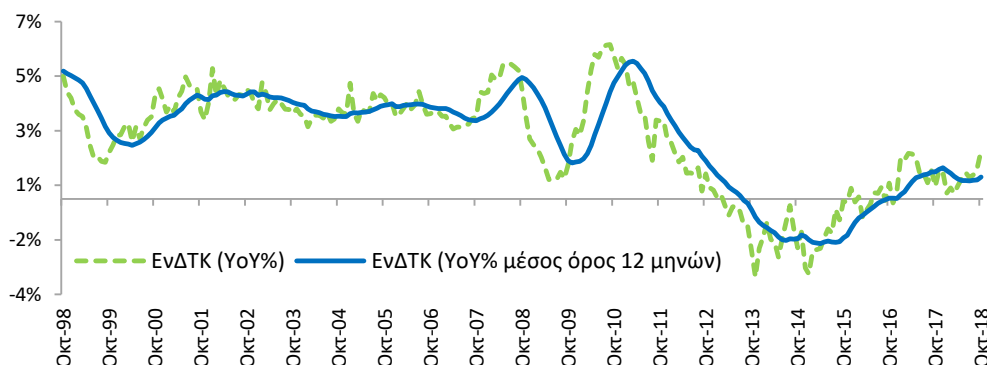
Δημοσίευση: 8/11/2018

Επομ. δημ.: 6/12/2018

Εναρμονισμένοι ΔΤΚ και Εθνικός ΔΤΚ

Τον **Οκτώβριο 2018** η ετήσια % μεταβολή του **ΕνΔΤΚ** ήταν **+1,8%** (+1,1% (9/2018) και +0,5% (10/2017)) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή (12 μηνών)** ήταν **+0,8%** (+0,7% (9/2018) και +1,0% (10/2017)). Για τον ίδιο μήνα η ετήσια % μεταβολή του **Εθνικού ΔΤΚ** ήταν **1,8%** (1,1% (9/2018) και +0,7% (10/2017)) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή (12 μηνών)** ήταν **+0,6%** (+0,6% (9/2018) και 0,9% (10/2017)).

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους - Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-2018: **2018 0,8%, 2019 1,2% και 2020 1,1%**

Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
ΕνΔΤΚ (YoY%)

Περίοδος: 10/1998-10/2018

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +2,1%

Διάμεσος: +2,8%

Μέγιστο: +5,7% (9/2010)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

Δημοσίευση: 9/11/2018

Επομ. δημ.: 10/12/2018

Πίνακας Α2: Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας																
Ενημέρωση: 23/11/2018																
Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Παράθεση	Εποχ. Διάθ.	Τελευταία Παρατήρηση	Παρατήρηση Προηγούμενης Περιόδου	Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών									
Βασική Επισκόπηση																
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	y	(1), (8)	YoY%	-	1.5%	2017	-0.2%	2016	-0.4%	2015	0.7%	2014	-3.2%	2013	-7.3%	2012
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			€ δις		187.2		184.4		184.8		185.6		184.2		190.4	
Ονομαστικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν					180.2		176.5		177.3		178.7		180.7		191.2	
Ποσοστό Ανεργίας			%		21.5%		23.5%		24.9%		26.5%		27.5%		24.4%	
Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			YoY%		1.1%		-0.8%		-1.7%		-1.3%		-0.9%		1.5%	
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή					1.1%		0.0%		-1.1%		-1.4%		-0.9%		1.0%	
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος					0.6%		-0.2%		-0.3%		-1.8%		-2.4%		-0.4%	
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q		QoQ%	Ναι	1.8%	2018 Q2	2.5%	2018 Q1	1.5%	2017 Q2	-0.9%	2016 Q2	0.4%	2015 Q2	0.5%	2014 Q2
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			%		0.2%		0.9%		0.9%		-0.3%		0.2%		-0.2%	
Ποσοστό Ανεργίας	m		YoY%	Όχι	18.9%	Αυγ-18	19.1%	Ιουλ-18	20.8%	Αυγ-17	23.3%	Αυγ-16	24.5%	Αυγ-15	26.3%	Αυγ-14
Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή					1.8%	Οκτ-18	1.1%	Σεπ-18	0.7%	Οκτ-17	-0.5%	Οκτ-16	-0.9%	Οκτ-15	-1.7%	Οκτ-14
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή					1.8%		1.1%		0.5%		0.6%		-0.1%		-1.8%	
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος	q			Ναι	0.8%	2018 Q2	0.3%	2018 Q1	-0.1%	2017 Q2	-0.3%	2016 Q2	-0.9%	2015 Q2	-3.0%	2014 Q2
Χύνιστ. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος																
Πραγμ. Ιδιωτική Καταναλ. (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (8)	YoY%	Ναι	1.0%	2018 Q2	0.0%	2018 Q1	0.6%	2017 Q2	-2.1%	2016 Q2	1.7%	2015 Q2	0.5%	2014 Q2
Πραγμ. Δημόσια Καταναλ.					-2.0%		0.1%		-2.1%		-0.4%		-2.0%		3.3%	
Πραγμ. Επενδύσεις Παγίων (Ιδιωτικές και Δημόσιες)					-5.4%		-10.3%		1.1%		12.9%		-9.6%		-2.8%	
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)					9.4%		8.0%		9.3%		-10.4%		11.6%		4.5%	
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)					4.3%		-3.1%		4.8%		-1.9%		4.6%		8.9%	
Αποτελεσματικότητα																
Πραγμ. Παραγωγική της Εργασίας (ανά άτομο)	q	(4), (8)	YoY%	Όχι	0.3%	2018 Q2	0.8%	2018 Q1	-1.0%	2017 Q2	-1.0%	2016 Q2	-1.1%	2015 Q2	0.5%	2014 Q2
Πραγμ. Παραγωγική της Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)					0.9%		1.1%		-0.4%		-1.4%		-0.9%		2.4%	
Ονομ. Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά άτομο)					0.9%		0.4%		1.2%		2.3%		-4.1%		-4.5%	
Ονομ. Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)					0.2%		0.1%		1.3%		2.0%		-3.2%		-5.3%	
Αγορά Εργασίας																
Απασχολούμενοι	m	(1), (8)	χιλ. άτομα	Ναι	3858.2	Αυγ-18	3832.9	Ιουλ-18	3772.2	Αυγ-17	3690.9	Αυγ-16	3639.1	Αυγ-15	3522.8	Αυγ-14
Άνεργοι					896.6		904.5		992.3		1123.1		1183.4		1254.6	
Εργατικό Δυναμικό					4754.8		4737.4		4764.5		4822.5		4872.5		4777.4	
Μη Ενεργός Πληθυσμός					3215.0		3235.7		3243.5		3228.5		3258.4		3350.6	
Αγορά Ακινήτων																
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	q	(2), (8)	YoY%	Όχι	2.4%	2018 Q3	1.2%	2018 Q2	-0.7%	2017 Q3	-1.5%	2016 Q3	-5.9%	2015 Q3	-7.0%	2014 Q3
Βιομηχανία και Εμπόριο																
Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών (PMI)	m	(6), (8)	ΜΔ	Ναι	53.1	Οκτ-18	53.6	Σεπ-18	52.1	Οκτ-17	48.6	Οκτ-16	47.3	Οκτ-15	48.8	Οκτ-14
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	(1), (8)		YoY%		2.2%	Σεπ-18	1.0%	Αυγ-18	4.3%	Σεπ-17	0.2%	Σεπ-16	3.5%	Σεπ-15	-3.9%	Σεπ-14
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία					20.5%		17.5%		6.5%		2.0%		-18.0%		-3.8%	
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο					4.7%	Αυγ-18	3.4%	Ιουλ-18	0.5%	Αυγ-17	-2.7%	Αυγ-16	-4.5%	Αυγ-15	3.0%	Αυγ-14
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο					3.2%		1.7%		1.1%		-1.9%		-2.3%		2.2%	
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο	q	(1), (8)			11.6%	2018 Q3	6.9%	2018 Q2	2.5%	2017 Q3	3.1%	2016 Q3	-10.4%	2015 Q3	1.7%	2014 Q3
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα των Αυτοκιν.					15.4%		19.0%		6.0%		14.6%		-0.8%		27.8%	
Εξωτερικοί Τομείς																
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (8)	Σ12m € δις	Όχι	-4.6	Σεπ-18	-4.2	Αυγ-18	-2.8	Σεπ-17	-2.0	Σεπ-16	-3.0	Σεπ-15	-2.1	Σεπ-14
Α. Ισοζύγιο Αγαθών (Α1+Α2+Α3)					-21.6		-21.0		-19.8		-17.6		-18.7		-22.0	
Α1. Καυσίμων					-4.7		-4.3		-3.9		-2.8		-4.9		-6.3	
Α2. Πλοίων					-0.1		-0.1		0.0		0.0		-0.4		-2.4	
Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία					16.8		-16.6		-15.9		-14.8		-13.4		-13.3	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)					18.8		18.7		18.1		16.0		17.1		18.0	
Β1. Ταξιδιωτικό					13.8		13.8		12.5		11.1		12.1		11.4	
Β2. Μεταφορών					5.3		5.1		5.0		4.5		4.9		6.6	
Β3. Λοιπών Υπηρεσιών					-0.2		-0.1		0.6		0.4		0.1		0.1	
Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)					-1.4		-1.5		-0.6		-0.1		-0.4		1.3	
Γ1. Αμοιβών και Μισθών					-1.1		-1.1		-1.1		-1.0		-0.8		-0.2	
Γ2. Τόκων, Μερισμάτων και Κερδών					-3.1		-3.1		-1.9		-2.3		-2.1		-1.5	
Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων					2.8		2.7		2.5		3.2		2.5		3.0	
Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)					-0.4		-0.5		-0.6		-0.3		-1.0		0.5	
Δ1. Γενικής Κυβέρνησης					-0.6		-0.7		-0.9		-0.5		-1.0		0.2	
Δ2. Λοιπών Τομέων					0.2		0.2		0.3		0.2		0.1		0.3	
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)																
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	y	(1), (8)	%	-	0.8%	2017	0.5%	2016	-5.6%	2015	-3.6%	2014	-13.2%	2013	-8.9%	2012
Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ					3.9%		3.7%		-2.1%		0.3%		-9.2%		-3.8%	
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ					176.1%		178.5%		175.9%		178.9%		177.4%		159.6%	
Κυβέρνηση (Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού)																
Α. Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-	(5), (8)	€ δις	-	37.21	Σεπ-18	31.87	Αυγ-18	27.39	Ιουλ-18	21.98	Ιουν-18	18.42	Μαϊ-18	15.47	Απρ-18
Β. Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					36.64		30.93		27.08		21.83		17.59		14.31	
Απόκλιση - Έσοδα (Α-Β)					0.58		0.94		0.31		0.15		0.83		1.16	
Γ. Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					36.94		33.09		28.99		24.28		19.24		15.32	
Δ. Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					38.48		34.32		29.68		25.08		19.75		16.07	
Απόκλιση - Δαπάνες (Γ-Δ)					-1.54		-1.23		-0.69		-0.80		-0.52		-0.75	
Πρωτογενές Αποτέλ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					4.80		3.16		2.05		0.64		1.53		2.29	
Πρωτογενές Αποτέλ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					2.52		0.92		0.93		-0.47		0.18		0.37	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					0.28		-1.22		-1.60		-2.30		-0.81		0.15	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					-1.84		-3.38		-2.61		-3.25		-2.16		-1.76	
Επικείμενα Αναφορές Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας																
Διακύλιση Αποδοχής Καταθέσεων	-	(2), (8)	%	-	-0.4%	16/3/16	-0.3%	9/12/14	-0.2%	10/9/14	-0.1%	11/6/14	0.0%	13/11/13	0.0%	8/5/13
Δημοπρασίες Σταθερού Επιτοκίου					0.0%		0.1%		0.1%		0.2%		0.3%		0.5%	
Διακύλιση Οριακής Χρηματοδότησης					0.3%		0.3%		0.3%		0.4%		0.8%		1.0%	
Τίτλοι Ελληνικού Δημοσίου και Τραπεζικά Επιτόκια																
Απόδοση Τίτλων Ελληνικού Δημοσίου (10 ετών), Τέλος Περιόδου	m	(7), (8)	%	-	4.24%	Οκτ-18	4.17%	Σεπ-18	5.44%	Οκτ-17	8.33%	Οκτ-16	7.95%	Οκτ-15	8.10%	Οκτ-14
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (νέων)	(2), (7)				0.29%	Σεπ-18	0.29%	Αυγ-18	0.29%	Σεπ-17	0.38%	Σεπ-16	0.69%	Σεπ-15	1.32%	Σεπ-14
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)					4.75%		4.69%		4.70%		4.71%		4.79%		5.21%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (υφιστάμενων)					0.30%		0.30%		0.31%		0.39%		0.73%		1.52%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (υφιστάμενων)					4.31%		4.31%		4.57%		4.88%		5.07%		5.29%	
Χρηματοδότηση																
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (8)	€ δις	Όχι	192.6	Σεπ-18	193.2	Αυγ-18	203.6	Σεπ-17	220.8	Σεπ-16	227.9	Σεπ-15	230.6	Σεπ-14
Α. Γενική Κυβέρνηση					16.1		16.2		17.0		21.7		23.2		18.3	
Β. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις					85.3		85.5		89.6		94.5		96.6		101.1	
Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ					78.9		79.3		84.1							

Τομέας Οικονομικής Ανάλυσης & Έρευνας Διεθνών Κεφαλαιαγορών

Δρ. Τάσος Αναστασάτος: Επικεφαλής Οικονομολόγος Ομίλου Eurobank
tanastasatos@eurobank.gr, + 30 214 4059706

Ομάδα Ανάλυσης & Έρευνας

Μαρία Γιαννίσση: Administrator
magiannisi@eurobank.gr, + 30 214 4059711

Ιωάννης Γκιώνης: Ανώτερος Οικονομολόγος
igkionis@eurobank.gr, + 30 214 4059707

Δρ. Στυλιανός Γώγος: Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr, + 30 210 3371226

Άννα Δημητριάδου: Οικονομική Αναλύτρια
andimitriadou@eurobank.gr, + 30 210 3718793

Μαρία Κασόλα: Οικονομική Αναλύτρια
mkasola@eurobank.gr, + 30 210 3371224

Όλγα Κοσμά: Ερευνήτρια Οικονομολόγος
okosma@eurobank.gr, + 30 210 3371227

Παρασκευή Πετροπούλου: Ανώτερη Οικονομολόγος
ppetroπουλου@eurobank.gr, + 30 210 3718991

Δρ. Θεόδωρος Σταματίου: Ανώτερος Οικονομολόγος
tstamatiou@eurobank.gr, + 30 214 4059708

Ευαγγελία Τσιαμπάου: Οικονομική Αναλύτρια
etsiampaou@eurobank.gr, + 30 214 4059712

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 στην ηλεκτρονική διεύθυνση που ακολουθεί:

<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

