

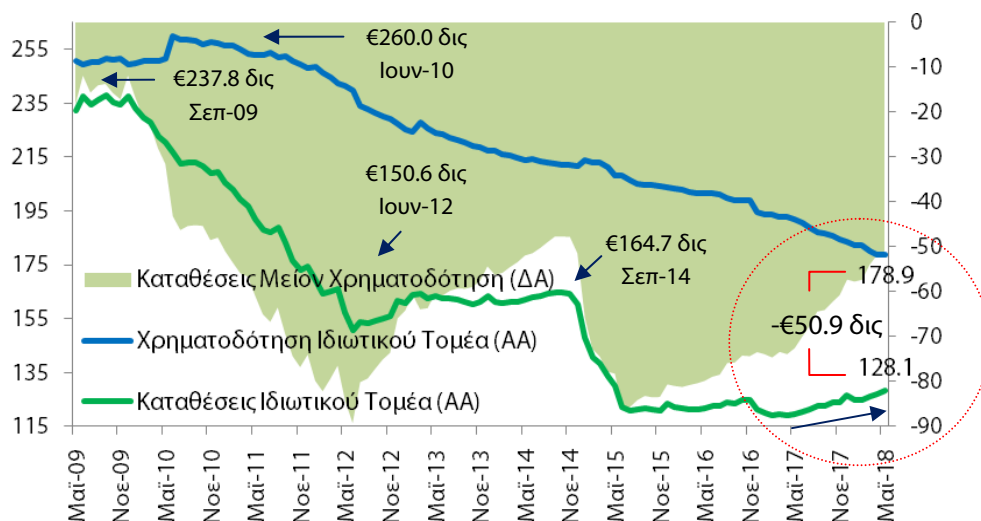
Δρ. Στυλιανός Γ. Γώγος
Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr

Ευαγγελία Τσιαμπάου
Οικονομική Αναλύτρια
etsiampou@eurobank.gr

Συνεχίστηκε η ανοδική πορεία των καταθέσεων του ιδιωτικού τομέα τον Μάιο 2018 – Βελτίωση του δείκτη οικονομικού κλίματος το 2^ο τρίμηνο 2018

Ως γνωστόν, το εγχώριο τραπεζικό σύστημα πέραν του θεμελιώδους στόχου της μείωσης των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων, αντιμετωπίζει παράλληλα και τη σημαντική πρόκληση της ενίσχυσης του λογαριασμού των καταθέσεων. Λαμβάνοντας υπ' όψιν το υψηλό επίπεδο αποεπένδυσης των 7 τελευταίων ετών (μείωση του πραγματικού φυσικού κεφαλαίου κατά -€72,5 δις) ο ρόλος του θεσμού της χρηματοπιστωτικής διαμεσολάβησης, δηλαδή του κεντρικού διαύλου μέσω του οποίου η ροή αποταμιευτικών πόρων μετατρέπεται σε ροή επενδύσεων, είναι ζωτικής σημασίας για την είσοδο της ελληνικής οικονομίας σε ένα βιώσιμο μονοπάτι οικονομικής μεγέθυνσης.

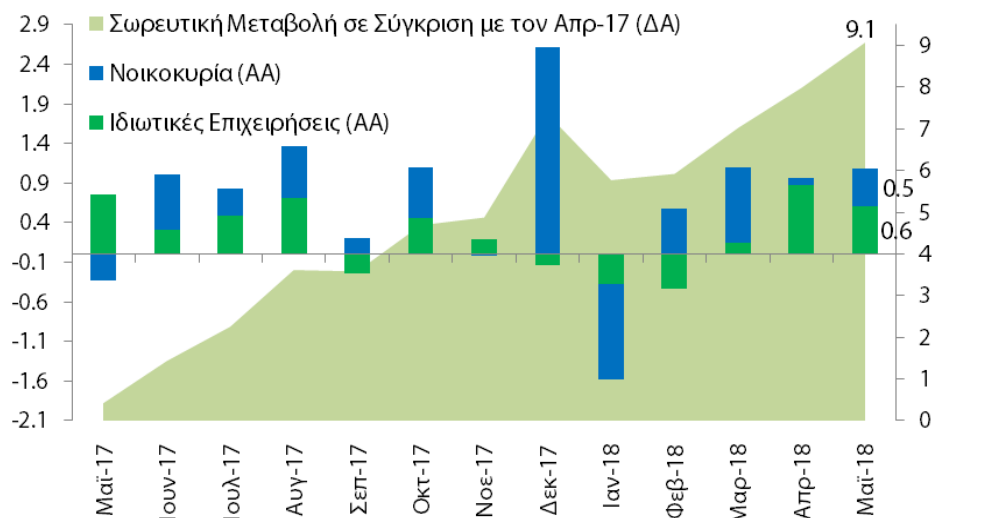
Σχήμα 1Α: Καταθέσεις και Χρηματοδότηση Ιδιωτικού Τομέα στην Ελλάδα (δισ €)



ΠΗΓΗ 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 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.

Σχήμα 1Β: Καταθέσεις Ιδιωτικού Τομέα στην Ελλάδα (μηνιαία μεταβολή και σωρευτική μεταβολή σε σύγκριση με τον Απρίλιο 2017, δισ €)

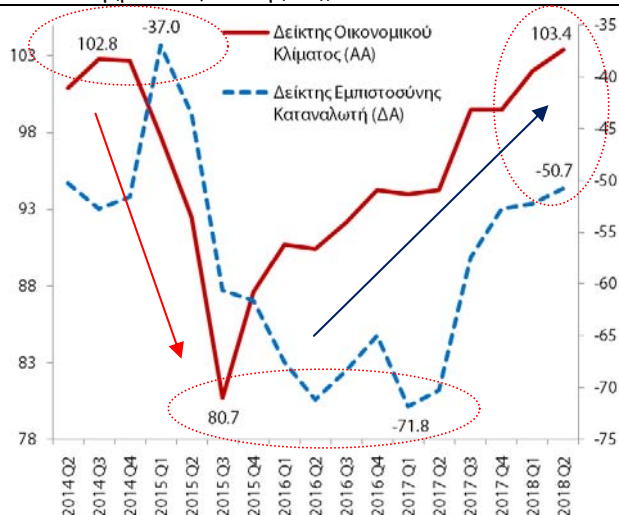


Πηγή: (α) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (β) Eurobank Research.

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

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Τραπέζης της Ελλάδος (ΤτΕ), το σύνολο των καταθέσεων του ιδιωτικού τομέα στα εγχώρια νομισματικά και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα (NXI) διαμορφώθηκε στα €128,1 δις τον Μάιο 2018 (72,1% του ονομαστικού ΑΕΠ 2017) καταγράφοντας μηνιαία αύξηση της τάξης του €1,1 δις. Όπως παρουσιάζεται στο Σχήμα 1B, το 56,1% (€0,6 δις) της προαναφερθείσας μεταβολής προήλθε από τις ιδιωτικές επιχειρήσεις και το υπόλοιπο 43,9% (€0,5 δις) από τα νοικοκυριά. Αξίζει να σημειώσουμε ότι στους 12 από τους 13 τελευταίους μήνες η μηνιαία μεταβολή των καταθέσεων ιδιωτικού τομέα ήταν σε θετικό έδαφος με τη σωρευτική αύξηση να διαμορφώνεται στα €9,1 δις (+€5,7 δις για τα νοικοκυριά και +€3,4 δις για τις επιχειρήσεις). Για το ίδιο χρονικό διάστημα το σύνολο της χρηματοδότησης του ιδιωτικού τομέα από τα εγχώρια NXI συρρικνώθηκε κατά -€13,9 δις (-€7,2 δις για τις επιχειρήσεις, -€6,0 δις για τα νοικοκυριά και -€0,8 δις για τους ελεύθερους επαγγελματίες, τους αγρότες και τις ατομικές επιχειρήσεις). Ως εκ τούτου η απόκλιση ανάμεσα στο επίπεδο των καταθέσεων και της χρηματοδότησης του ιδιωτικού τομέα από -€73,8 δις τον Απρίλιο 2017 μειώθηκε – σε απόλυτους όρους – στα -€50,9 δις τον Μάιο 2018 (-€85,9 τον Ιούνιο 2015 και -€89,2 δις τον Ιούνιο 2012). Η εν λόγω εξέλιξη (βελτίωση της ρευστότητας) αποτυπώνεται στη μείωση της εξάρτησης του εγχώριου τραπεζικού συστήματος από τον δανεισμό του Ευρωσυστήματος και του Έκτακτου Μηχανισμού Παροχής Ρευστότητας (ELA).

Σχήμα 2: Δείκτης Οικονομικού Κλίματος και Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή (μονάδες δείκτη (ΜΔ))



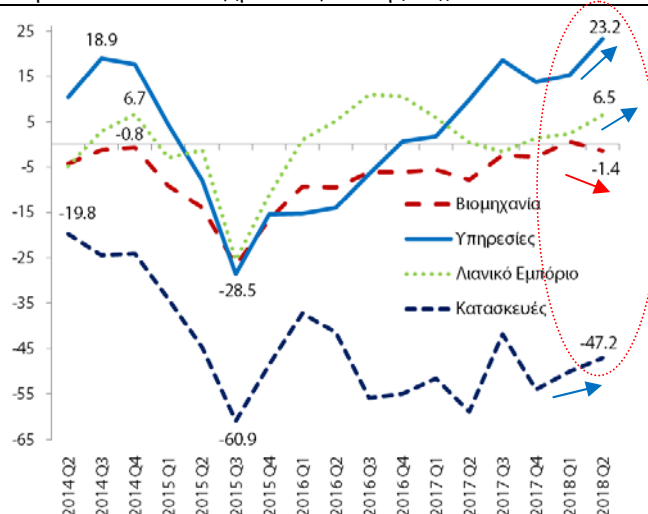
Πηγή: (α) Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (ΙΟΒΕ), (β) Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Commission), (γ) Eurobank Research.

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

Η ανοδική πορεία των καταθέσεων συνδέεται με τη γενική τάση βελτίωσης του οικονομικού κλίματος και την ενίσχυση της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας. Επί παραδείγματι, ο δείκτης οικονομικού κλίματος (στοιχεία ΙΟΒΕ) παρά τη μηνιαία πτώση που σημείωσε τον Μάιο 2018 (από τις 104,2 μονάδες δείκτη (ΜΔ) τον Απρίλιο 2018 στις 102,5 ΜΔ), παρέμεινε σε ανοδική τροχιά για το σύνολο του 2^{ου} τριμήνου 2018 (βλέπε Σχήμα 2). Επιπρόσθετα, με εξαίρεση τον δείκτη εμπιστοσύνης στη

βιομηχανία, όλοι οι υπόλοιποι επί μέρους δείκτες εμπιστοσύνης κατέγραψαν άνοδο το 2^ο τρίμηνο 2018 (βλέπε Σχήμα 3).

Σχήμα 3: Δείκτες Εμπιστοσύνης – Βιομηχανία, Υπηρεσίες, Λιανικό Εμπόριο και Κατασκευές (μονάδες δείκτη (ΜΔ))



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

Η μακροχρόνια ενίσχυση του συνόλου των καταθέσεων θα εξαρτηθεί από την πορεία του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος της ελληνικής οικονομίας (δημιουργία πλούτου). Ωστόσο, μεσοπρόθεσμα, η περαιτέρω βελτίωση του οικονομικού κλίματος, η μείωση της αβεβαιότητας, η δημιουργία προσδοκιών για επιστροφή στην κανονικότητα και η άρση των κεφαλαιακών ελέγχων ενδέχεται να οδηγήσουν σε αύξηση των καταθέσεων μέσω της επιστροφής των κεφαλαίων που βρίσκονται εκτός του εγχώριου χρηματοπιστωτικού συστήματος αλλά εντός της ελληνικής επικράτειας (€32,9 δις τον Μάιο 2018).

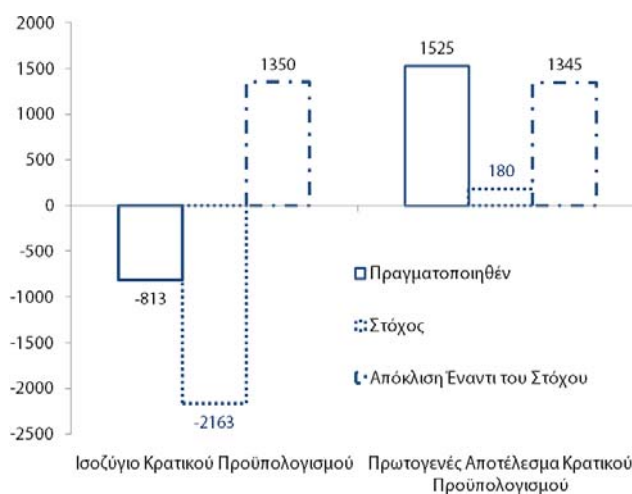
Σύμφωνα με τα στοιχεία εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού (ΚΠ), για την περίοδο Ιανουαρίου – Μαΐου 2018 τα καθαρά έσοδα παρουσίασαν αύξηση έναντι του στόχου κατά +€834 εκατ. σε τροποποιημένη ταμειακή βάση. Από την πλευρά των δαπανών καταγράφηκε μείωση έναντι του στόχου κατά -€516 εκατ. Ως εκ τούτου, το πρωτογενές αποτέλεσμα και το ισοζύγιο ΚΠ ήταν υψηλότερα σε σχέση με το στόχο κατά +€1.345 εκατ. και +€1.350 εκατ. αντίστοιχα.

Σύμφωνα με τα στοιχεία εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού (ΚΠ), για την περίοδο Ιανουαρίου – Μαΐου 2018 τα καθαρά έσοδα παρουσίασαν αύξηση έναντι του στόχου κατά +€834 εκατ. σε τροποποιημένη ταμειακή βάση. Η εν λόγω επίδοση οφείλεται κυρίως στη θετική απόκλιση που εμφάνισαν σε σχέση με τον στόχο τα καθαρά έσοδα του τακτικού προϋπολογισμού (ΤΠ) προ επιστροφών φόρων κατά +€757 εκατ. και τα έσοδα αποκρατικοποιήσεων κατά +€176 εκατ. Σημειώνουμε ότι οι επιστροφές φόρων – λογαριασμός ο οποίος εισέρχεται αφαιρετικά στον προσδιορισμό των καθαρών εσόδων του ΤΠ – παρουσίασαν θετική απόκλιση έναντι του στόχου της τάξης των €561 εκατ., με αποτέλεσμα τα καθαρά έσοδα του τακτικού προϋπολογισμού μετά από επιστροφές φόρων να παρουσιάσουν θετική απόκλιση σε σχέση με τον στόχο της τάξης

των +€372εκ. Τέλος, αυξημένα σε σχέση με τον στόχο κατά +€462 εκατ. εμφανίστηκαν και τα έσοδα του προγράμματος δημοσίων επενδύσεων (γεγονός που αποδίδεται κατά κύριο λόγο στις αυξημένες εισροές από την Ε.Ε.).

Από την πλευρά των δαπανών, καταγράφηκε υστέρηση έναντι του στόχου της τάξης των -€516 εκατ. (τροποποιημένη ταμειακή βάση, €19.235 εκατ. σε σύγκριση με τον στόχο των €19.751 εκατ.). Η εν λόγω υστέρηση οφείλεται εξ ολοκλήρου στις δαπάνες του προγράμματος δημοσίων επενδύσεων (ΠΔΕ), που κατέγραψαν ισόποση αρνητική απόκλιση σε σχέση με τον στόχο (ήτοι -€516 εκατ.).

Σχήμα 1: Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού, Ιανουάριος – Μάιος 2018 (εκατ. € σε τροποποιημένη ταμειακή βάση)



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

Βάσει των παραπάνω στοιχείων, το πρωτογενές αποτέλεσμα για τους πρώτους πέντε μήνες του 2018 διαμορφώθηκε σε πλεόνασμα ύψους €1.525 εκατ., σημαντικά υψηλότερο κατά +€1.345 εκατ. έναντι του στόχου, πλην όμως μικρότερο κατά -€315 εκατ. ή κατά -17,1% σε σχέση με το αντίστοιχο αποτέλεσμα για την ίδια περίοδο το 2017. Τέλος, το ισοζύγιο ΚΠ παρουσίασε έλλειμμα ύψους €813 εκατ., αυξημένο τόσο σε σχέση με τον στόχο κατά €1.350 εκατ., γεγονός που οφείλεται στη βελτίωση του πρωτογενούς ισοζυγίου, όσο και με το αντίστοιχο διάστημα για το 2017 κατά €429 εκατ. ή κατά 34,5%.

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)

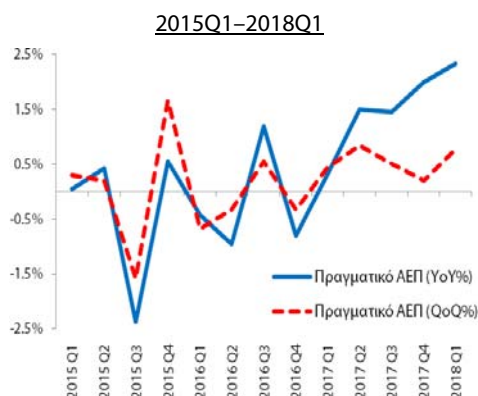
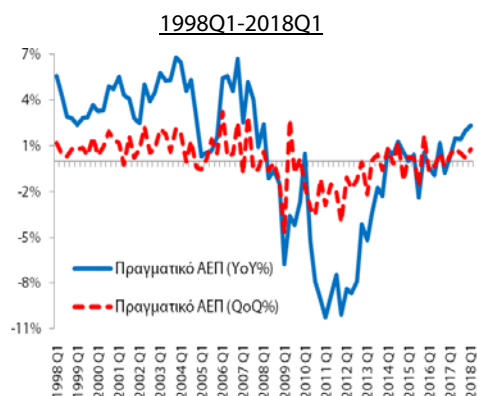
Ελάχιστο: -10,3% (2011Q1)

Δημοσίευση: 4/6/2018

(προσωρινά στοιχεία)

Επομ. δημ.: 3/9/2018

(προσωρινά στοιχεία)

**Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)**

Τον **Μάρτιο (2018)** το ποσοστό **ανεργίας** διαμορφώθηκε στο **20,1%** (20,6% (2/2018) και 22,1% (3/2017)) και η αντίστοιχη **ετήσια μεταβολή** ήταν **-2,0 ΠΜ** (-2,0 ΠΜ (2/2018) και -1,7 ΠΜ (3/2017)). Ο αριθμός των **απασχολούμενων** ανήλθε στα **3.793,9 χιλ** άτομα (3.746,8 χιλ (2/2018) και 3.719,0 χιλ (3/2017)) και των **ανέργων** στα **956,3 χιλ** άτομα (970,9 χιλ (2/2018) και 1.057,8 χιλ (3/2017)).

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

Περίοδος: 1/2004-3/2018

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: 16,8%

Διάμεσος: 15,5%

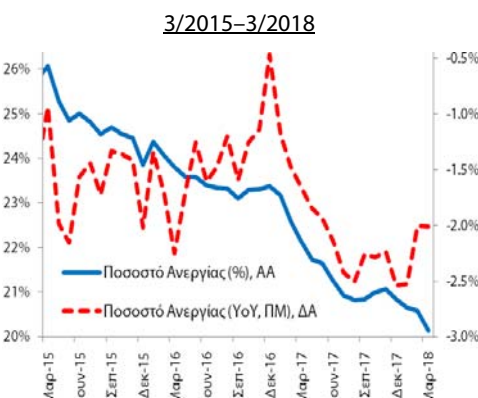
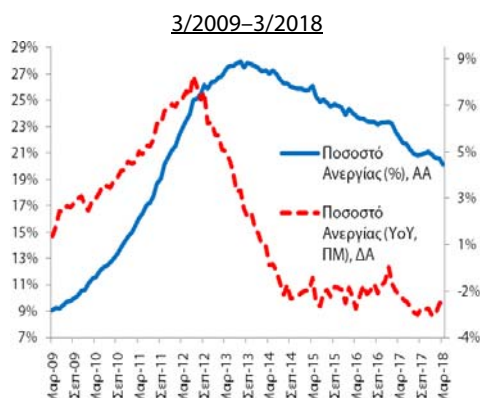
Μέγιστο: 27,9% (7/2013)

Ελάχιστο: 7,3% (5/2008)

ΑΑ = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.

Δημοσίευση: 7/6/2018**Επομ. δημ.:** 12/7/2018**Εναρμονισμένοι ΔΤΚ και Εθνικός ΔΤΚ**

Τον **Μάιο (2018)** η ετήσια % μεταβολή του **ΕνΔΤΚ** ήταν **+0,8%** (+0,5% (4/2018) και +1,5% (5/2017)) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή (12 μηνών)** ήταν **+0,7%** (+0,7% (4/2018) και +0,8% (5/2017)). Για τον ίδιο μήνα η ετήσια % μεταβολή του **Εθνικού ΔΤΚ** ήταν **0,6%** (0,0% (4/2018) και +1,2% (5/2017)) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή** ήταν **+0,6%** (+0,6% (4/2018) και 0,2% (5/2017)).

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

Περίοδος: 1/1997-5/2018

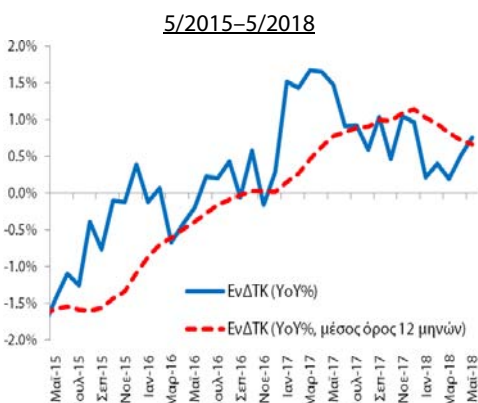
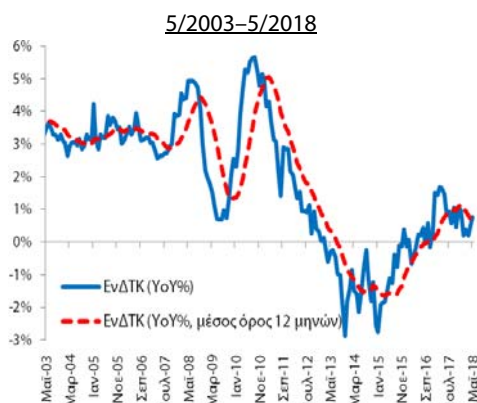
Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +2,4%

Διάμεσος: +3,0%

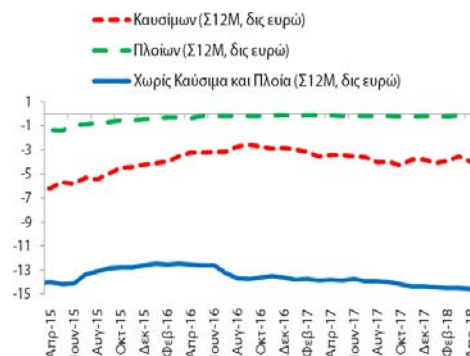
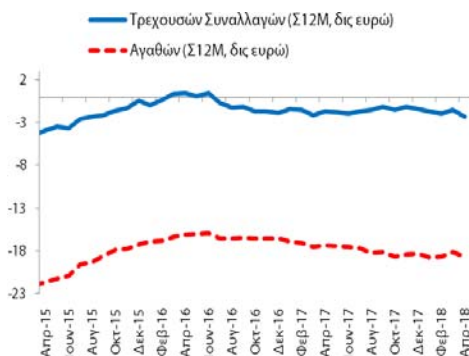
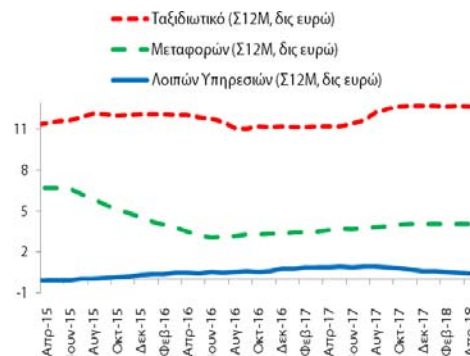
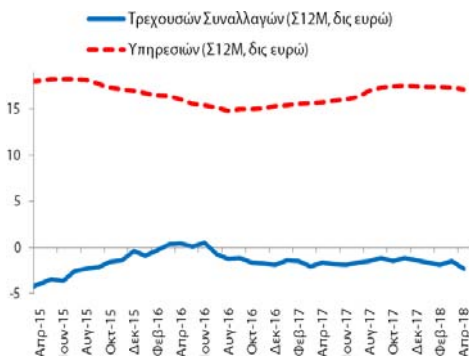
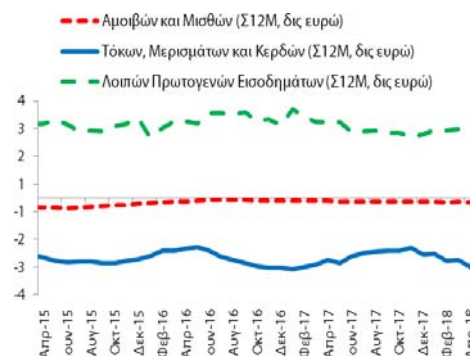
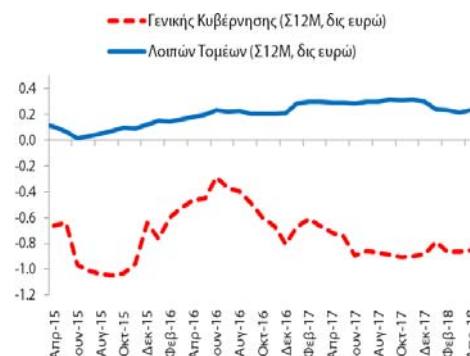
Μέγιστο: +6,6% (1/1997)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

Δημοσίευση: 8/6/2018**Επομ. δημ.:** 10/7/2018

Πίνακας Α2: Εξωτερικός Τομέας (άθροισμα περιόδου 12 μηνών: Σ12Μ)Συγκεντρωτικά Ισοζύγια (4/2015 - 4/2018)Επί Μέρους Ισοζύγια (4/2015 - 4/2018)

Δημοσίευση: 20/6/2018

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)

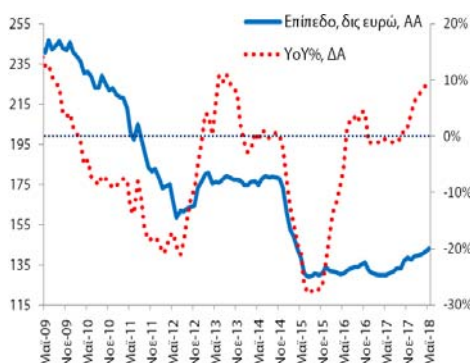
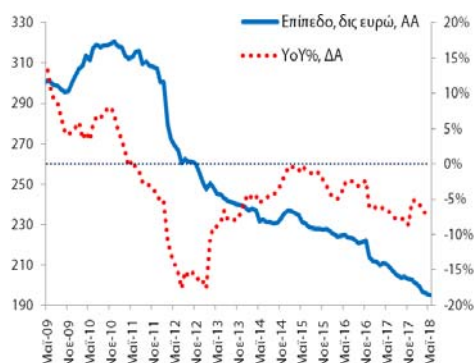
- Το 12μηνο **Μαΐου 2017 - Απριλίου 2018** το ισοζύγιο **τρεχουσών συναλλαγών** διαμορφώθηκε στα **-2,3 δις ευρώ** (4/2017-3/2018: -1,5 δις ευρώ και 5/2016-4/2017: -1,7 δις ευρώ).
- Το 12μηνο **Μαΐου 2017 - Απριλίου 2018** το ισοζύγιο **αγαθών** διαμορφώθηκε στα **-18,7 δις ευρώ** (4/2017-3/2018: -18,2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

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

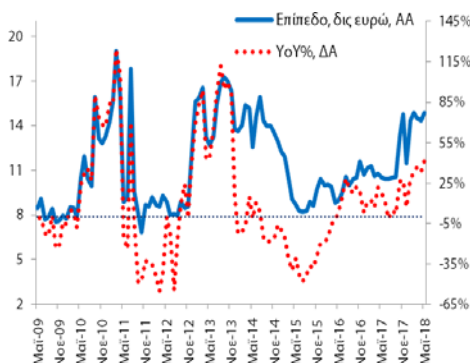
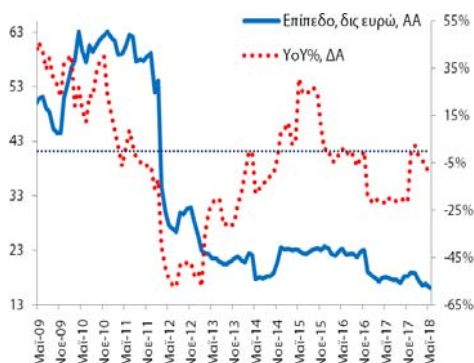
Επόμενη δημοσίευση: 23/7/2018

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

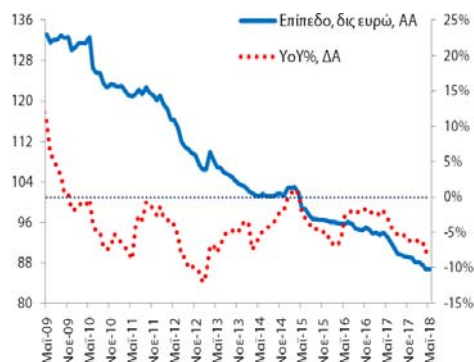
Δημοσίευση: 27/6/2018

Γενικό Σύνολο (υπόλοιπα)

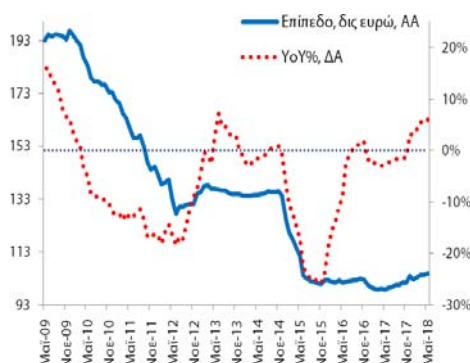
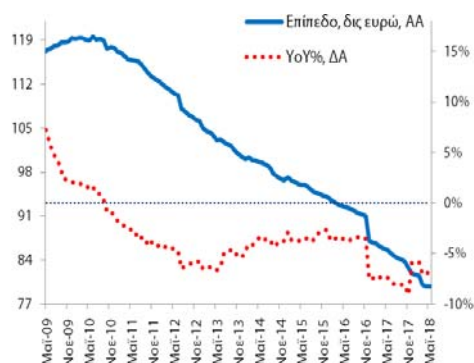
Τον **Μάιο** (2018) το **γενικό σύνολο** της **χρηματοδότησης** (κάτοικοι εσωτερικού) διαμορφώθηκε στα **€195,1 δις** (4/2018: €195,6 δις και 5/2017: €210,0 δις). Το αντίστοιχο μέγεθος για τις **καταθέσεις** ήταν **€142,9 δις** (4/2018: €141,3 δις και 5/2017: €129,9 δις).

Γενική Κυβέρνηση (υπόλοιπα)

Τον **Μάιο** (2018) η **χρηματοδότηση** της **γενικής κυβέρνησης** διαμορφώθηκε στα **€16,1 δις** (4/2018: €16,9 δις και 5/2017: €18,1 δις). Το αντίστοιχο μέγεθος για τις **καταθέσεις** ήταν **€14,9 δις** (4/2018: €14,4 δις και 5/2017: €10,5 δις).

Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (υπόλοιπα)

Τον **Μάιο** (2018) η **χρηματοδότηση** των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** διαμορφώθηκε στα **€86,7 δις** (4/2018: €86,6 δις και 5/2017: €93,1 δις). Το αντίστοιχο μέγεθος για τις **καταθέσεις** ήταν **€23,2 δις** (4/2018: €22,6 δις και 5/2017: €20,6 δις).

Νοικοκυριά (υπόλοιπα)

Τον **Μάιο** (2018) η **χρηματοδότηση** των **νοικοκυριών** διαμορφώθηκε στα **€79,9 δις** (3/2018: €79,8 δις και 4/2017: €85,6 δις). Το αντίστοιχο μέγεθος για τις **καταθέσεις** ήταν **€104,8 δις** (3/2018: €104,4 δις και 4/2017: €98,8 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: 25/7/2018

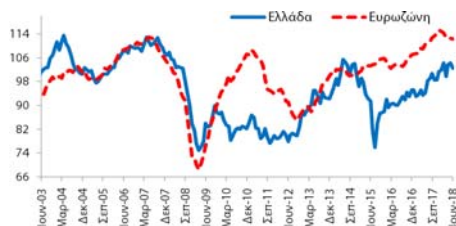
Πίνακας Α4: Δείκτες Οικονομικού Κλίματος - Εμπιστοσύνης, Ελλάδα και Ευρωζώνη

Συνολική Περίοδος: 6/2003-6/2018

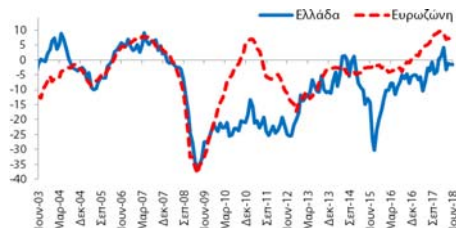
Υποπερίοδος: 6/2015-6/2018

Δημοσίευση: 28/6/2018

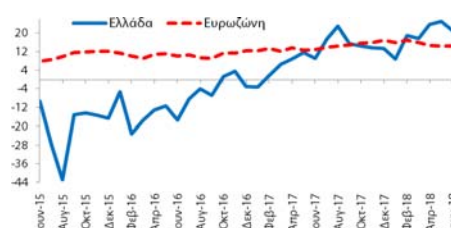
Οικονομικό Κλίμα – Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστοσύνης



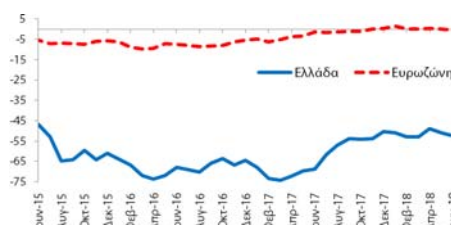
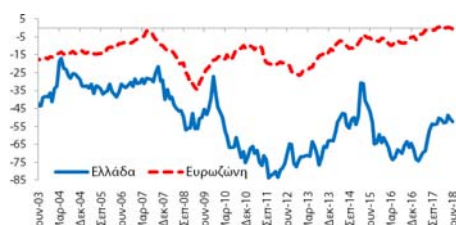
Βιομηχανία (Στάθμιση: 40%)



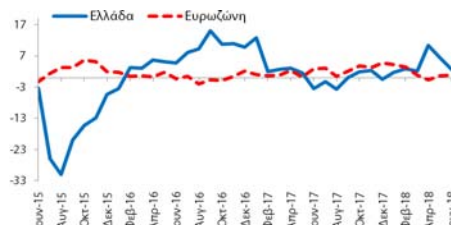
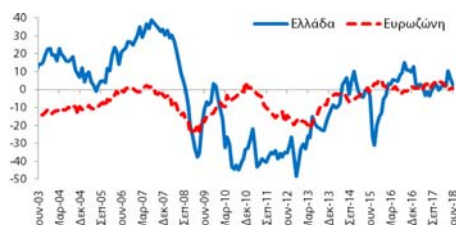
Υπηρεσίες (Στάθμιση: 30%)



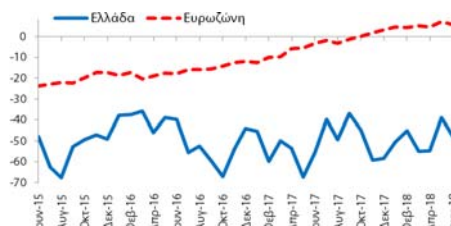
Καταναλωτές (Στάθμιση: 20%)



Λιανικό Εμπόριο (Στάθμιση: 5%)



Κατασκευές (Στάθμιση: 5%)



Τον **Ιούνιο** (2018) ο δείκτης **οικονομικού κλίματος** (102,5 μονάδες δείκτη (ΜΔ)) **επιδεινώθηκε** κατά -1,7 ΜΔ σε σχέση με τον **Μάιο** (2018) και **βελτιώθηκε** κατά +8,3 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

Τον **Ιούνιο** (2018) ο δείκτης εμπιστοσύνης στη **βιομηχανία** (-1,6 ΜΔ) **επιδεινώθηκε** κατά -0,1 ΜΔ σε σχέση με τον **Μάιο** (2018) και **βελτιώθηκε** κατά +5,7 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

Τον **Ιούνιο** (2018) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **υπηρεσίες** (21,0 ΜΔ) **επιδεινώθηκε** κατά -4,1 ΜΔ σε σχέση με τον **Μάιο** (2018) και **βελτιώθηκε** κατά +16,4 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

Τον **Ιούνιο** (2018) ο δείκτης εμπιστοσύνης **καταναλωτή** (-52,4 ΜΔ) **επιδεινώθηκε** κατά -1,4 ΜΔ σε σχέση με τον **Μάιο** (2018) και **βελτιώθηκε** κατά +16,4 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

Τον **Ιούνιο** (2018) ο δείκτης εμπιστοσύνης στο **λιανικό εμπόριο** (2,6 ΜΔ) **επιδεινώθηκε** κατά -3,8 ΜΔ σε σχέση με τον **Μάιο** (2018) και **βελτιώθηκε** κατά +6,0 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

Τον **Ιούνιο** (2018) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **κατασκευές** (-47,8 ΜΔ) **επιδεινώθηκε** κατά -8,8 ΜΔ σε σχέση με τον **Μάιο** (2018) και **βελτιώθηκε** κατά +7,8 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

Πίνακας Α5: Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας																
Ενημέρωση: 29/6/2018																
Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Παράθεση	Εποχ. Διόρθ.	Τελευταία Παράτηρηση	Παρατήρηση Προηγούμενης Περιόδου	Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών									
Βασική Επισκόπηση																
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	y	(1), (8)	Δ (yoy, %)	-	1.4%	2017	-0.2%	2016	-0.3%	2015	0.7%	2014	-3.2%	2013	-7.3%	2012
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			€ δις		187.1		184.6		185.0		185.6		184.2		190.4	
Ονομαστικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			%		177.7		174.2		176.3		178.7		180.7		191.2	
Ποσοστό Ανεργίας			Δ (yoy, %)		21.5%		23.5%		24.9%		26.5%		27.5%		24.4%	
Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή					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					0.7%		-1.0%		-1.0%		-1.8%		-2.4%		-0.4%	
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q		Δ (qoq, %)	Ναι	2.3%	2018 Q1	0.3%	2017 Q4	0.3%	2017 Q1	-0.4%	2016 Q1	0.0%	2015 Q1	0.7%	2014 Q1
Ποσοστό Ανεργίας	m				0.8%		0.2%		0.4%		-0.7%		0.3%		0.8%	
Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή					20.1%	Μαρ-18	20.6%	Φεβ-18	22.1%	Μαρ-17	23.8%	Μαρ-16	26.1%	Μαρ-15	27.0%	Μαρ-14
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή					0.6%	Μαϊ-18	0.0%	Απρ-18	1.2%	Μαϊ-17	-0.9%	Μαϊ-16	-2.1%	Μαϊ-15	-2.0%	Μαϊ-14
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος	q			Ναι	0.8%		0.5%		1.5%		-0.2%		-1.4%		-2.1%	
Ποσοστό Ανεργίας					0.4%	2018 Q1	0.7%	2017 Q4	1.0%	2017 Q1	-1.3%	2016 Q1	-0.5%	2015 Q1	-4.2%	2014 Q1
Σύνιστ. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος																
Πραγμ. Ιδιωτική Καταναλ. (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (8)	Δ (yoy, %)	Ναι	-0.4%	2018 Q1	-0.8%	2017 Q4	0.7%	2017 Q1	-1.4%	2016 Q1	0.9%	2015 Q1	1.2%	2014 Q1
Πραγμ. Δημόσια Καταναλωση					0.3%		2.1%		-3.5%		-1.4%		0.8%		0.9%	
Πραγμ. Επενδύσεις Παγίων (Ιδιωτικές και Δημόσιες)					-10.4%		28.9%		17.0%		-9.6%		5.9%		-8.5%	
Πραγμ. Εξαγωγές (Αναθά και Υψηλές)					7.6%		5.3%		5.2%		-9.5%		12.8%		5.6%	
Πραγμ. Εισαγωγές (Αναθά και Υψηλές)					-2.8%		5.0%		11.2%		-9.4%		15.8%		0.1%	
Αποταξομετατόνιση																
Πραγμ. Παραγωγική της Εργασίας (ανά άτομο)	q	(4), (8)	Δ (yoy, %)	Όχι	0.7%	2018 Q1	-0.8%	2017 Q4	-0.5%	2017 Q1	-1.9%	2016 Q1	0.9%	2015 Q1	1.8%	2014 Q1
Πραγμ. Παραγωγική της Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)					0.9%		-1.2%		1.9%		-4.3%		-0.2%		3.6%	
Ονομ. Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά άτομο)					0.1%		0.9%		1.5%		1.0%		-0.5%		-2.1%	
Ονομ. Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)					-0.2%		0.2%		1.3%		0.6%		0.7%		-3.0%	
Αγορά Εργασίας																
Απασχολούμενοι	m	(1), (8)	χιλ. άτομα	Ναι	3793.9	Μαρ-18	3746.8	Φεβ-18	3719.0	Μαρ-17	3665.4	Μαρ-16	3487.4	Μαρ-15	3520.8	Μαρ-14
Ανεργοί					956.3		970.9		1057.8		1145.0		1229.0		1302.0	
Εργατικό Δυναμικό					4750.2		4717.7		4776.8		4810.4		4716.4		4822.8	
Μη Ενεργός Πληθυσμός					3236.7		3272.6		3245.2		3247.9		3382.9		3327.4	
Αγορά Ακινήτων																
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	q	(2), (8)	Δ (yoy, %)	Όχι	-0.2%	2018 Q1	-0.3%	2017 Q4	-2.0%	2017 Q1	-4.3%	2016 Q1	-4.1%	2015 Q1	-9.0%	2014 Q1
Βιομηχανία και Εμπόριο																
Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών (PMI)	m	(6), (8)	ΜΔ	Ναι	54.2	Μαϊ-18	52.9	Απρ-18	49.6	Μαϊ-17	48.4	Μαϊ-16	48.0	Μαϊ-15	51.0	Μαϊ-14
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής		(1), (8)	Δ (yoy, %)		1.7%	Απρ-18	1.3%	Μαρ-18	1.1%	Απρ-17	3.5%	Απρ-16	0.6%	Απρ-15	-3.3%	Απρ-14
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία					6.7%		1.3%		9.5%		-13.9%		-0.7%		-10.7%	
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο					0.6%		1.3%	Μαρ-18	3.6%		-4.4%		-3.7%		3.7%	
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο					1.1%		1.7%		2.0%		-2.0%		-2.1%		4.8%	
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο	q	(1), (8)			1.6%	2018 Q1	3.2%	2017 Q4	4.8%	2017 Q1	-5.2%	2016 Q1	-2.2%	2015 Q1	-2.6%	2014 Q1
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα των Αυτοκιν.					17.2%		13.9%		24.6%		-9.9%		13.0%		21.3%	
Εξωτερικός Τομέας																
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (8)	Σ12m € δις	Όχι	-2.3	Απρ-18	-1.5	Μαρ-18	-1.7	Απρ-17	0.5	Απρ-16	-3.9	Απρ-15	-2.1	Απρ-14
Α. Ισοζύγιο Αγαθών (Α1+Α2+Α3)					-18.7		-18.2		-17.3		-16.1		-21.6		-20.9	
Α1. Καυσίμων					-4.0		-3.6		-3.4		-3.2		-6.2		-6.2	
Α2. Πλοίων					-0.1		-0.1		-0.1		-0.4		-1.3		-2.0	
Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία					-14.6		-14.5		-13.8		-12.5		-14.0		-12.7	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)					17.1		17.3		15.7		16.0		18.1		16.4	
Β1. Ταξιδιωτικό					12.6		12.7		11.2		12.0		11.4		10.4	
Β2. Μεταφορών					4.1		4.1		3.6		3.5		6.7		6.1	
Β3. Λοιπών Υπηρεσιών					0.4		0.5		0.9		0.5		-0.1		0.0	
Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)					-0.1		0.1		0.4		0.1		0.1		0.6	
Γ1. Αμοιβών και Μισθών					-0.1		-0.1		-0.1		-0.1		-0.3		-0.2	
Γ2. Τόκων, Μερισμάτων και Κερδών					-2.5		-2.2		-2.2		-1.8		-2.2		-2.2	
Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων					2.5		2.5		2.7		2.8		2.7		3.0	
Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)					-0.6		-0.7		-0.4		-0.3		-0.6		1.9	
Δ1. Γενικής Κυβέρνησης					-0.9		-0.9		-0.7		-0.5		-0.7		1.5	
Δ2. Λοιπών Τομέων					0.2		0.2		0.3		0.2		0.1		0.4	
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)																
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	y	(1), (8)	%	-	0.8%	2017	0.6%	2016	-5.7%	2015	-3.6%	2014	-13.2%	2013	-8.9%	2012
Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ					4.0%		3.8%		-2.2%		0.4%		-9.2%		-3.8%	
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ					178.6%		180.8%		176.8%		178.9%		177.4%		159.6%	
Κυβέρνηση (Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού)																
Α. Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-	(5), (8)	€ δις	-	18.42	Μαϊ-18	15.47	Απρ-18	12.16	Μαρ-18	8.98	Φεβ-18	4.75	Ιαν-18	51.42	Δεκ-17
Β. Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					17.59		14.31		11.22		7.84		3.89		52.14	
Απόδοση - Έσοδα (Α-Β)					0.83		1.16		0.93		1.13		0.86		-0.72	
Γ. Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					19.24		15.32		11.70		7.43		3.18		55.69	
Δ. Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					19.75		16.07		12.04		7.74		3.39		57.27	
Απόδοση - Δαπάνες (Γ-Δ)					-0.52		-0.75		-0.33		-0.31		-0.22		-1.58	
Πρωτογενές Αποτέλ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					1.53		2.29		2.37		2.75		1.85		1.94	
Πρωτογενές Αποτέλ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					0.18		0.37		1.10		1.31		0.72		0.88	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					-0.81		0.15		0.45		1.54		1.58		-4.27	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					-2.16		-1.76		-0.82		0.10		0.50		-5.12	
Επιτόκια Αναφοράς Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας																
Διευκόλυνση 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
Διευκολύνσεις Σταθερού Επιτοκίου					0.0%		0.1%		0.1%		0.2%		0.3%		0.5%	
Διευκόλυνση 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 έτη), Τέλος Περιόδου	m	(7), (8)	%	-	4.60%	Μαϊ-18	3.83%	Απρ-18	6.08%	Μαϊ-17	7.27%	Μαϊ-16	11.17%	Μαϊ-15	6.30%	Μαϊ-14
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (νέων)	(2), (7)				0.29%	Απρ-18	0.29%	Μαρ-18	0.31%	Απρ-17	0.45%	Απρ-16	1.12%	Απρ-15	1.69%	Απρ-14
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)					4.48%		4.46%		4.74%		4.85%		4.91%		5.82%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (υφιστάμενων)					0.32%		0.32%		0.31%		0.45%		1.09%		1.85%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (υφιστάμενων)					4.39%		4.45%		4.70%		4.95%		5.10%		5.58%	
Χρηματοδότηση																
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (8)	€ δις	Όχι	195.1	Μαϊ-18	195.6	Απρ-18	210.0	Μαϊ-17	224.7	Μαϊ-16	221.1	Μαϊ-15	231.6	Μαϊ-14
Α. Γενική Κυβέρνηση					16.1		16.9		18.1		23.3		23.			

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
magiannis@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
etsiamprou@eurobank.gr, +30 210 3371207

Γαλάτεια Φωκά: Ερευνήτρια Οικονομολόγος
gphoka@eurobank.gr, +30 210 37 18 922

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

