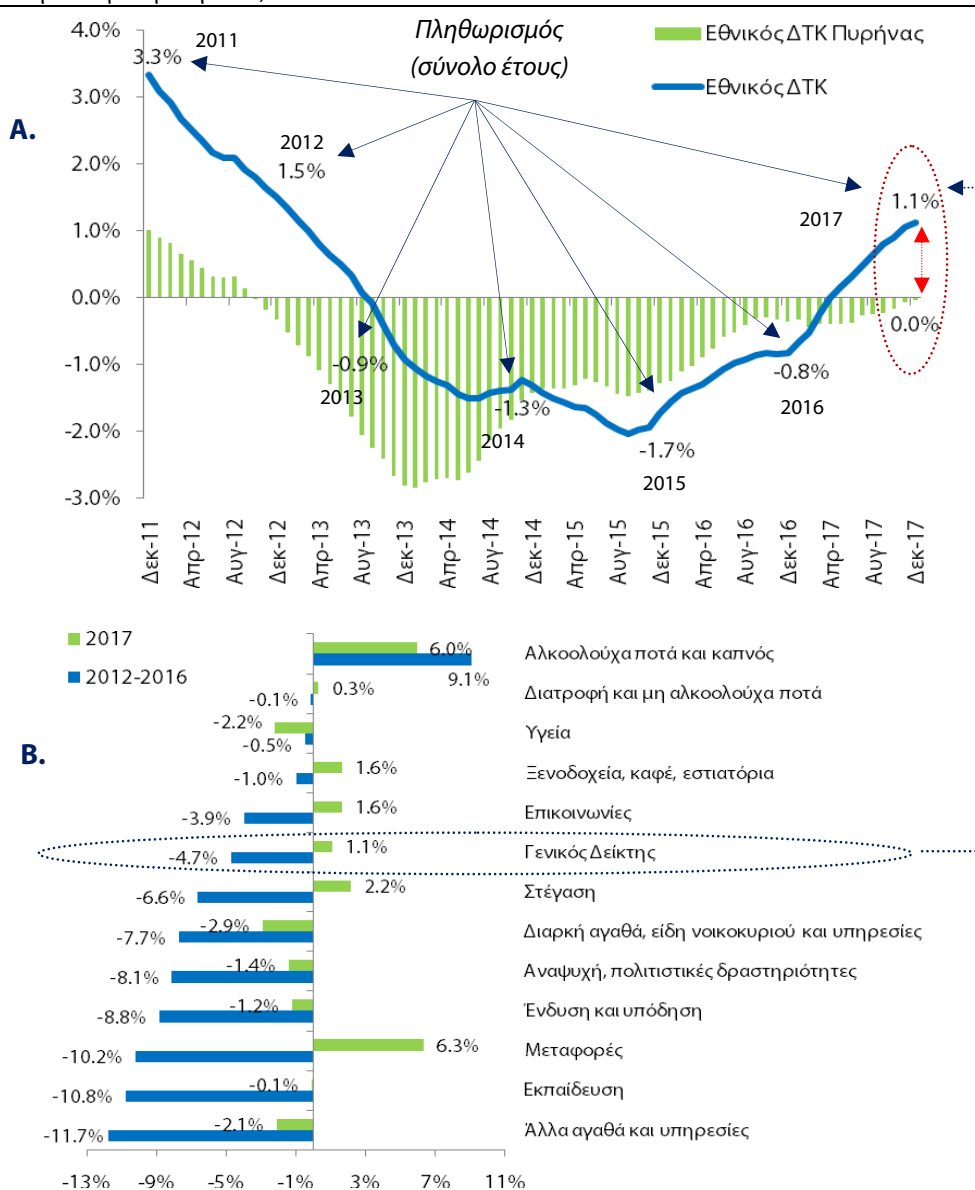


Δρ. Στυλιανός Γ. Γώγος
Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr

Θετικό πρόσημο για τον πληθωρισμό πρώτη φορά μετά από 5 χρόνια

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛΣΤΑΤ), η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του εθνικού δείκτη τιμών καταναλωτή (ΔΤΚ) διαμορφώθηκε στο 0,7% τον Δεκέμβριο 2017 από 1,1% και 0,0% τον Νοέμβριο 2017 και τον Δεκέμβριο 2016 αντίστοιχα. Για το σύνολο του έτους η μέση ετήσια μεταβολή του εθνικού ΔΤΚ ήταν 1,1% από -0,8% το 2016. Όπως παρουσιάζεται στο Σχήμα 1Α, το 2017 αποτέλεσε το πρώτο έτος με θετικό πληθωρισμό από το 2012.

Σχήμα 1: Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ) και Πυρήνας (ετήσια % μεταβολή, κινητός μέσος 12 μηνών), Υποδείκτες Ομάδων Εθνικού ΔΤΚ (σωρευτική % μεταβολή 2012-2016 και ετήσια % μεταβολή 2017)

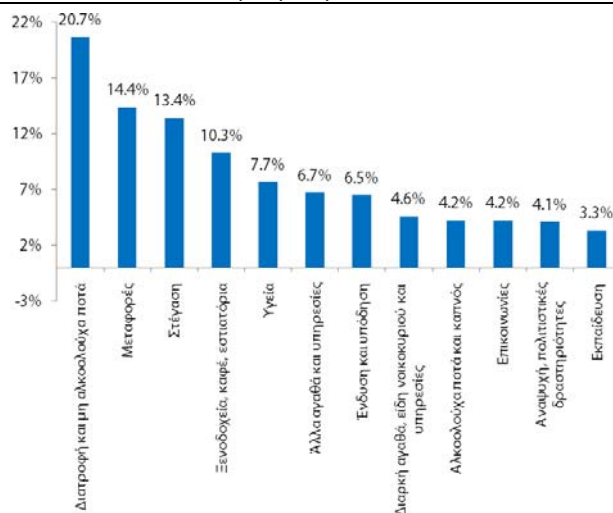


Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), (β) Eurobank Research.

Σημείωση: (α) ο πυρήνας πληθωρισμού υπολογίζεται από τον εθνικό ΔΤΚ εξαιρώντας τις κατηγορίες της διατροφής και των μη αλκοολούχων ποτών, των αλκοολούχων ποτών και του καπνού και των προϊόντων ενέργειας.

Η αύξηση του εθνικού ΔΤΚ κατά 1,1% το 2017 προήλθε από την ενίσχυση των επί μέρους ΔΤΚ στις παρακάτω ομάδες αγαθών και υπηρεσιών (βλέπε Σχήμα 1B): μεταφορές (ετήσια μεταβολή 6,3%), αλκοολούχα ποτά και καπνός (6,0%), στέγαση (2,2%), ξενοδοχεία, καφέ και εστιατόρια (1,6%), επικοινωνίες (1,6%) και διατροφή και μη αλκοολούχα ποτά (0,3%).¹ Στους ΔΤΚ των υπολοίπων ομάδων αγαθών και υπηρεσιών καταγράφηκε πτώση. Ως εκ τούτου η επίδρασή τους στη διαμόρφωση του εθνικού ΔΤΚ ήταν αρνητική. Πιο συγκεκριμένα, ο ΔΤΚ της ομάδας των διαρκών αγαθών, ειδών νοικοκυριού και υπηρεσιών συρρικνώθηκε σε ετήσια βάση κατά -2,9%, στην υγεία -2,2%, στα άλλα αγαθά και υπηρεσίες -2,1%, στην αναψυχή και πολιτιστικές δραστηριότητες -1,4% στην ένδυση και υπόδηση -1,2% και στην εκπαίδευση -0,1%.

Σχήμα 2: Συντελεστές Στάθμισης (βαρύτητα) των Επί Μέρους Ομάδων Αγαθών και Υπηρεσιών στον Σχηματισμό του Εθνικού ΔΤΚ (οι συντελεστές στάθμισης αθροίζουν στο 100%)



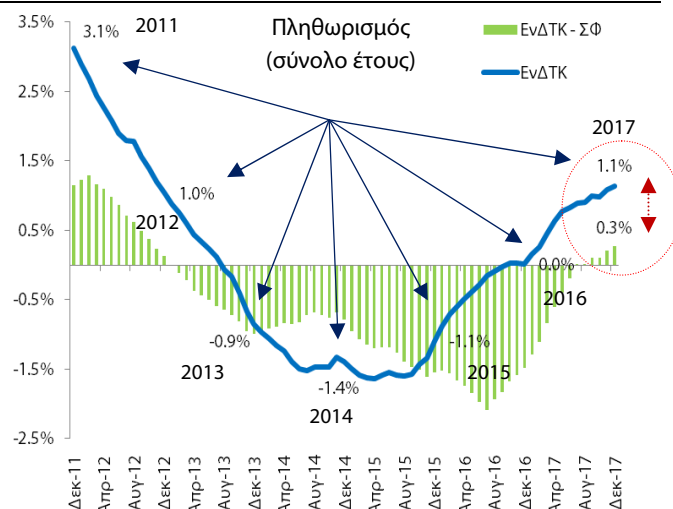
Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), (β) Eurobank Research.

Όπως αναφέραμε στην αρχή της παρούσης ενότητας, ο πληθωρισμός στην ελληνική οικονομία πέρασε σε θετικό έδαφος το 2017 για πρώτη φορά έπειτα από 5 χρόνια. Ως γνωστόν, κατά τη διάρκεια των ετών 2013, 2014, 2015 και 2016 σημειώθηκε αποπληθωρισμός με τη σωρευτική πτώση του εθνικού ΔΤΚ να διαμορφώνεται στο -4,7%. Στην ομάδα άλλων αγαθών και υπηρεσιών καταγράφηκε η μεγαλύτερη σωρευτική μείωση (-11,7%) και ακολούθησαν: εκπαίδευση (-10,8%), μεταφορές (-10,2%), ένδυση και υπόδηση (-8,8%), αναψυχή και πολιτιστικές δραστηριότητες (-8,1%), διαρκή αγαθά, είδη νοικοκυριού και υπηρεσίες (-7,7%), στέγαση (-6,6%), επικοινωνίες (-3,9%), ξενοδοχεία, καφέ και εστιατόρια (-1,0%), υγεία (-0,5%) και διατροφή και μη αλκοολούχα ποτά (-0,1%). Η μοναδική κατηγορία στην οποία σημειώθηκε αύξηση του ΔΤΚ ήταν αυτή των αλκοολούχων ποτών και του καπνού (9,1%). Το εν λόγω ποιοτικό χαρακτηριστικό ερμηνεύεται από την αύξηση της έμμεσης

¹ Στο Σχήμα 2 παραθέτουμε τους συντελεστές στάθμισης (βαρύτητα) των επί μέρους ομάδων αγαθών και υπηρεσιών στον σχηματισμό του εθνικού ΔΤΚ.

φορολογίας η οποία αντιστάθμισε την αρνητική επίδραση από τη μείωση της ζήτησης.

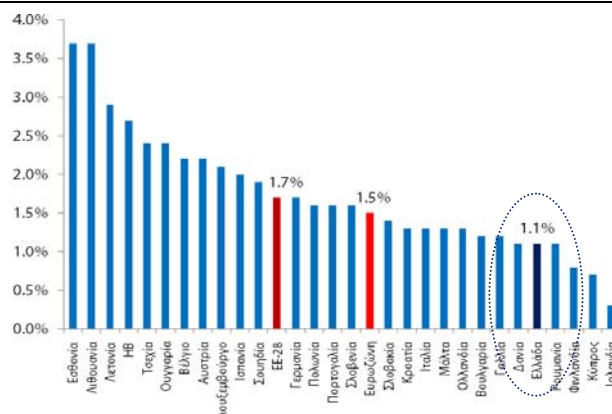
Σχήμα 3: Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ) και ΕνΔΤΚ με Σταθερούς Φόρους (ετήσια % μεταβολή, κινητός μέσος 12 μηνών)



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

Δύναται να υποστηριχτεί ότι η ενίσχυση του γενικού επίπεδου των τιμών το 2017 αντικατοπτρίζει κυρίως την αύξηση των τιμών της ενέργειας και της έμμεσης φορολογίας. Επί παραδείγματι, ο πληθωρισμός βάσει του πυρήνα του εθνικού ΔΤΚ διαμορφώθηκε στο 0,0% το 2017 και το αντίστοιχο μέγεθος βάσει του εναρμονισμένου δείκτη τιμών καταναλωτή με σταθερούς φόρους (ΕνΔΤΚ-ΣΦ) ανήλθε στο 0,3% (βλέπε Σχήμα 3). Εν κατακλείδι, στο μεσοπρόθεσμο χρονικό διάστημα η πορεία του πληθωρισμού στην ελληνική οικονομία θα εξαρτηθεί σε μεγάλο βαθμό από το πόσο γρήγορα θα κλείσει το υπάρχον παραγωγικό κενό (η διαφορά ανάμεσα στο δυνητικό και στο τρέχον πραγματικό ΑΕΠ). Για όσο χρονικό διάστημα ο βαθμός εκμετάλλευσης των παραγωγικών πόρων είναι χαμηλός και η οικονομική δραστηριότητα είναι σχετικά ισχνή, η πιθανότητα εμφάνισης υψηλών πληθωριστικών πιέσεων στην οικονομία θα παραμένει μικρή.

Σχήμα 4: Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή – Δεκέμβριος 2017 (ετήσια % μεταβολή, κινητός μέσος 12 μηνών)



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

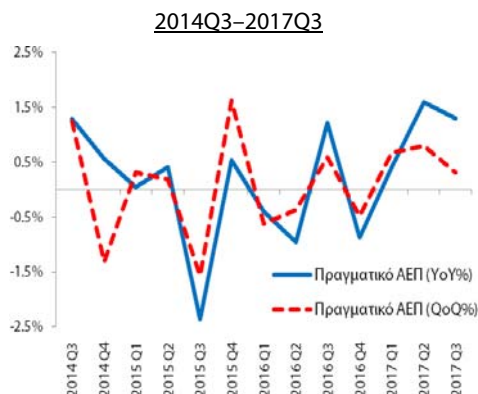
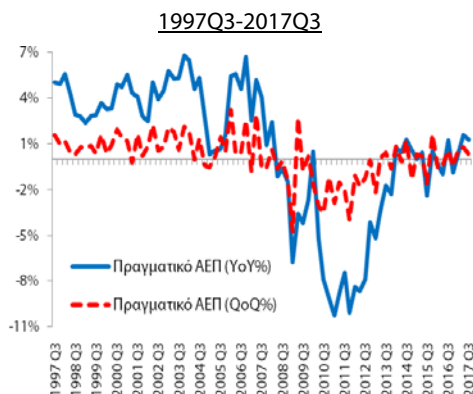
Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας**Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)**

Το 3^ο τρίμηνο (2017) η ετήσια % μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν **+1,3%** (+1,6% (2017Q2) και +0,5% (2016Q3)). Η αντίστοιχη τριμηνιαία % μεταβολή ήταν **+0,3%** (+0,8% (2017Q2) και +0,6% (2016Q3)).

Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Πραγματικό ΑΕΠ (YoY%)

Περίοδος: 1996Q1–2017Q3
 Στοιχεία: τριμηνιαία
 Μέσος Όρος: +0,8%
 Διάμεσος: +2,3%
 Μέγιστο: +6,8% (2003Q4)
 Ελάχιστο: -10,2% (2011Q1)

Δημοσίευση: 4/12/2017
 (προσωρινά στοιχεία)
Επομ. δημ.: 5/3/2018
 (προσωρινά στοιχεία)

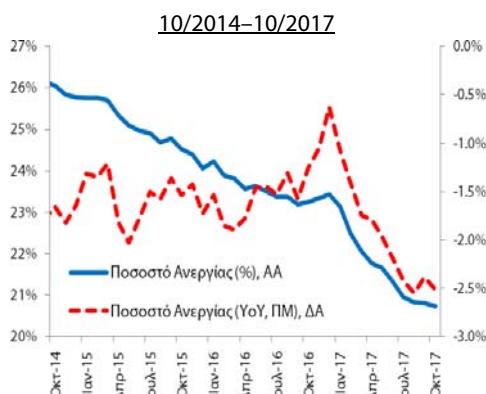
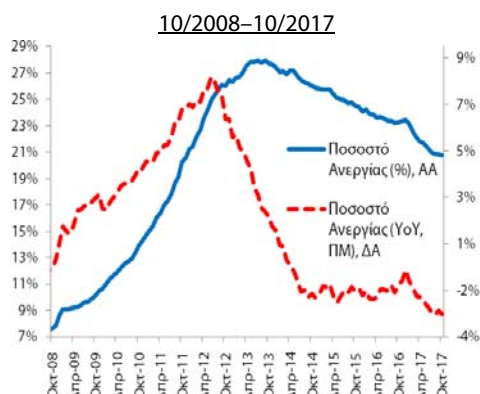
**Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)**

Τον **Οκτώβριο (2017)** το ποσοστό **ανεργίας** διαμορφώθηκε στο **20,7%** (20,8% (9/2017) και 23,3% (10/2016)) και η αντίστοιχη **ετήσια μεταβολή ήταν -2,5 ΠΜ** (-2,4 ΠΜ (9/2017) και -1,3 ΠΜ (10/2016)). Ο αριθμός των **απασχολούμενων** ανήλθε στα **3.783,5 χιλ** άτομα (3.784,8 χιλ (9/2017) και 3.673,9 χιλ (10/2016)) και των **ανέργων** στα **990,3 χιλ** άτομα (994,8 χιλ (9/2017) και 1.113,3 χιλ (10/2016)).

Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 1/2004–10/2017
 Στοιχεία: μηνιαία
 Μέσος Όρος: 16,7%
 Διάμεσος: 14,5%
 Μέγιστο: 28,0% (7/2013)
 Ελάχιστο: 7,3% (5/2008)

ΑΑ = αριστερός άξονας
 ΔΑ = δεξιός άξονας
 ΠΜ = ποσοστ. μονάδ.
Δημοσίευση: 11/1/2018
Επομ. δημ.: 8/2/2018

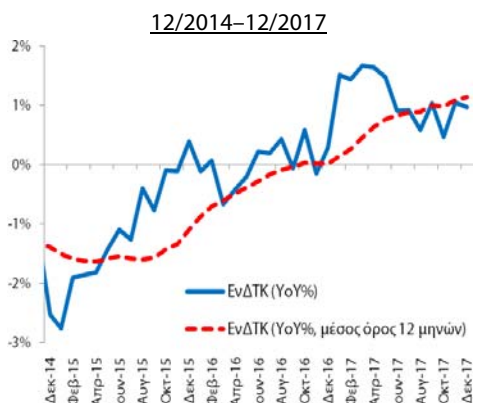
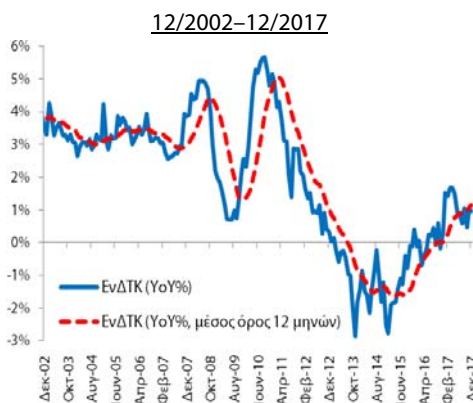
**Εναρμονισμένος ΔΤΚ και Εθνικός ΔΤΚ**

Τον **Δεκέμβριο (2017)** η ετήσια % μεταβολή του **ΕνΔΤΚ** ήταν **+1,0%** (+1,1% (11/2017) και 0,3% (12/2016)) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή ήταν +1,1%** (+1,1% (11/2017) και 0,0% (12/2016)). Για τον ίδιο μήνα η ετήσια % μεταβολή του **Εθνικού ΔΤΚ** ήταν **+0,7%** (+1,1% (11/2017) και 0,0% (12/2016)) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή ήταν +1,1%** (+1,1% (11/2017) και -0,8% (12/2016)).

Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
ΕνΔΤΚ (YoY%)

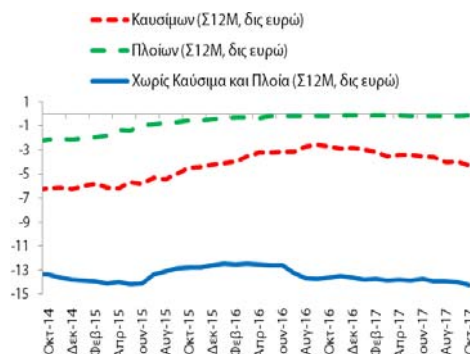
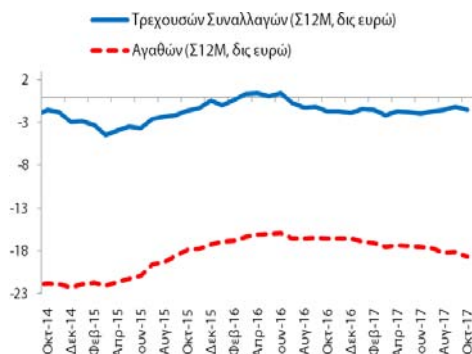
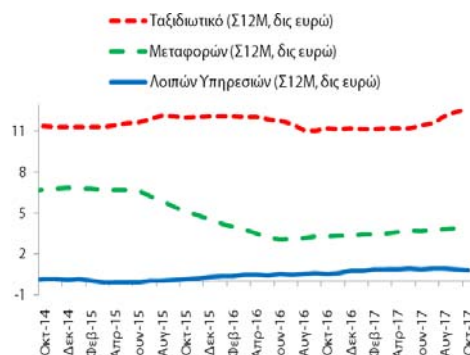
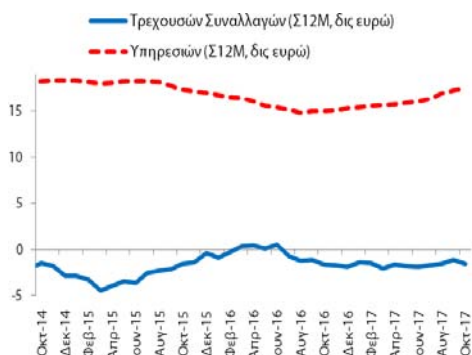
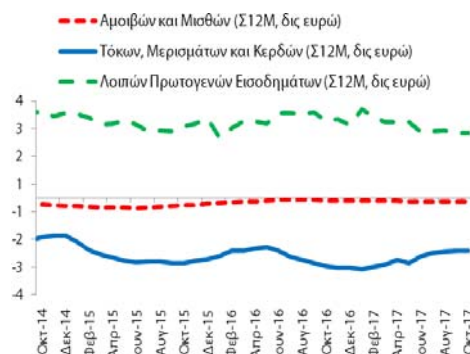
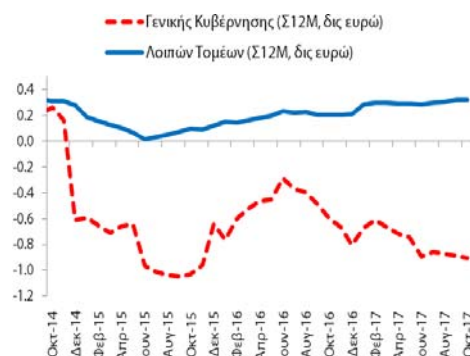
Περίοδος: 1/1997–12/2017
 Στοιχεία: μηνιαία
 Μέσος Όρος: 2,4%
 Διάμεσος: 3,0%
 Μέγιστο: 6,6% (1/1997)
 Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

Δημοσίευση: 12/1/2018
Επομ. δημ.: 15/2/2018



Πίνακας Α2: Εξωτερικός Τομέας (άθροισμα περιόδου 12 μηνών: Σ12Μ)Συγκεντρωτικά Ισοζύγια (10/2014 - 10/2017)Επί Μέρους Ισοζύγια (10/2014 - 10/2017)

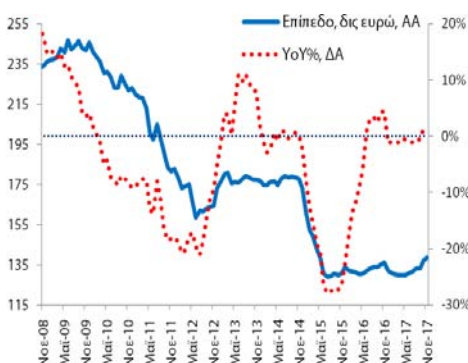
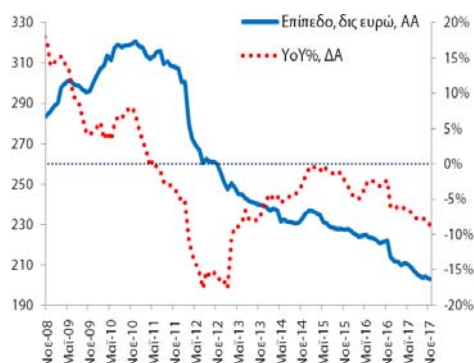
Δημοσίευση: 21/12/2017

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)

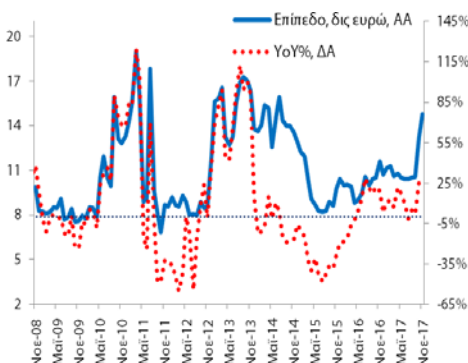
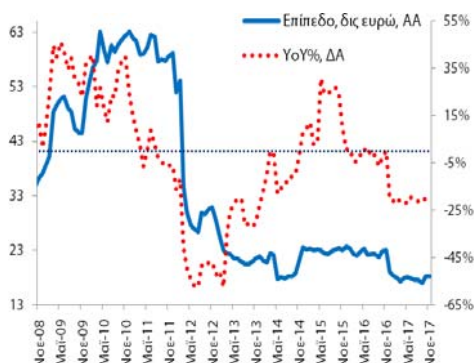
- Το δωδεκάμηνο **Νοεμβρίου 2016 - Οκτωβρίου 2017** το ισοζύγιο **τρεχουσών συναλλαγών** διαμορφώθηκε στα **-1,5 δις ευρώ** (10/2016-9/2017: -1,2 δις ευρώ και 11/2015-10/2016: -1,7 δις ευρώ).
- Το δωδεκάμηνο **Νοεμβρίου 2016 - Οκτωβρίου 2017** το ισοζύγιο **αγαθών** διαμορφώθηκε στα **-18,7 δις ευρώ** (10/2016-9/2017: -18,2 δις ευρώ και 11/2015-10/2016: -16,5 δις ευρώ).
- Το δωδεκάμηνο **Νοεμβρίου 2016 - Οκτωβρίου 2017** το ισοζύγιο **υπηρεσιών** διαμορφώθηκε στα **+17,4 δις ευρώ** (10/2016-9/2017: +17,2 δις ευρώ και 11/2015-10/2016: +15,0 δις ευρώ).
- Το δωδεκάμηνο **Νοεμβρίου 2016 - Οκτωβρίου 2017** το ισοζύγιο **ταξιδιωτικό** διαμορφώθηκε στα **+12,6 δις ευρώ** (10/2016-9/2017: +12,5 δις ευρώ και 11/2015-10/2016: +11,2 δις ευρώ).
- Το δωδεκάμηνο **Νοεμβρίου 2016 - Οκτωβρίου 2017** το ισοζύγιο **πρωτογενών εισοδημάτων** διαμορφώθηκε στα **+0,3 δις ευρώ** (10/2016-9/2017: +0,3 δις ευρώ και 11/2015-10/2016: +0,2 δις ευρώ).
- Το δωδεκάμηνο **Νοεμβρίου 2016 - Οκτωβρίου 2017** το ισοζύγιο **τόκων, μερισμάτων και κερδών** διαμορφώθηκε στα **-1,9 δις ευρώ** (10/2016-9/2017: -1,9 δις ευρώ και 11/2015-10/2016: -2,5 δις ευρώ).
- Το δωδεκάμηνο **Νοεμβρίου 2016 - Οκτωβρίου 2017** το ισοζύγιο **δευτερογενών εισοδημάτων** διαμορφώθηκε στα **-0,6 δις ευρώ** (10/2016-9/2017: -0,6 δις ευρώ και 11/2015-10/2016: -0,4 δις ευρώ).
- Το δωδεκάμηνο **Νοεμβρίου 2016 - Οκτωβρίου 2017** το ισοζύγιο **γενικής κυβέρνησης** διαμορφώθηκε στα **-0,9 δις ευρώ** (10/2016-9/2017: -0,9 δις ευρώ και 11/2015-10/2016: -0,6 δις ευρώ).

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

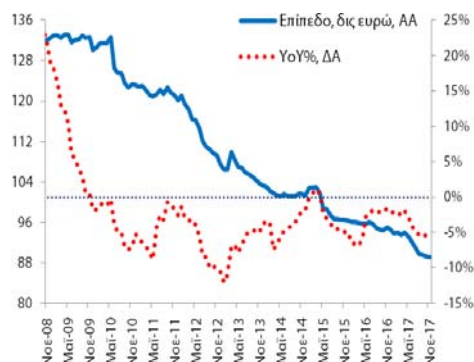
Δημοσίευση: 29/12/2017

Γενικό Σύνολο (υπόλοιπα)

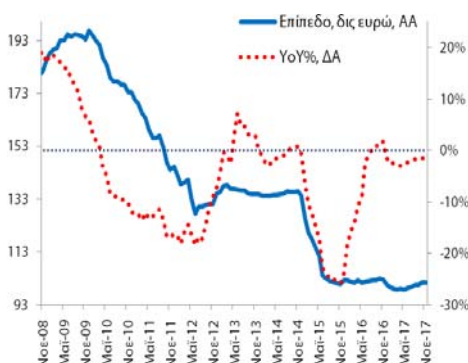
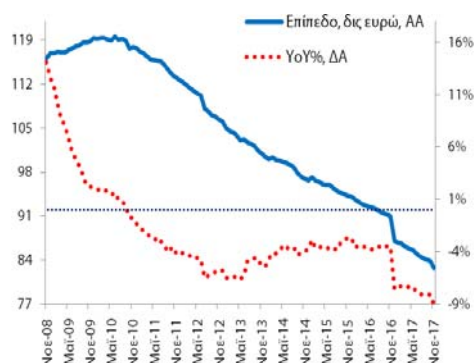
Τον **Νοέμβριο** (2017) το **γενικό σύνολο** της **χρηματοδότησης** (κάτοικοι εσωτερικού) ανήλθε στα **€202,8 δις** (10/2017: €204,2 δις και 11/2016: €222,1 δις). Το αντίστοιχο μέγεθος για τις **καταθέσεις** ήταν **€138,6 δις** (10/2017: €136,9 δις και 11/2016: €136,4 δις).

Γενική Κυβέρνηση (υπόλοιπα)

Τον **Νοέμβριο** (2017) η **χρηματοδότηση** της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθε στα **€18,2 δις** (10/2017: €18,3 δις και 11/2016: €23,0 δις). Το αντίστοιχο μέγεθος για τις **καταθέσεις** ήταν **€14,7 δις** (10/2017: €13,3 δις και 11/2016: €11,6 δις).

Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (υπόλοιπα)

Τον **Νοέμβριο** (2017) η **χρηματοδότηση** των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** ανήλθε στα **€89,0 δις** (10/2017: €89,3 δις και 11/2016: €95,0 δις). Το αντίστοιχο μέγεθος για τις **καταθέσεις** ήταν **€22,5 δις** (10/2017: €22,3 δις και 11/2016: €22,2 δις).

Νοικοκυριά (υπόλοιπα)

Τον **Νοέμβριο** (2017) η **χρηματοδότηση** των **νοικοκυριών** ανήλθε στα **€82,7 δις** (10/2017: €83,8 δις και 11/2016: €90,9 δις). Το αντίστοιχο μέγεθος για τις **καταθέσεις** ήταν **€101,3 δις** (10/2017: €101,3 δις και 11/2016: €102,7 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: 26/1/2018

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

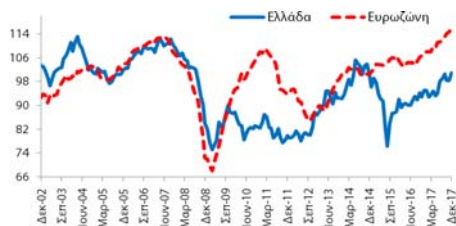
Πίνακας Α4: Δείκτες Οικονομικού Κλίματος - Εμπιστοσύνης, Ελλάδα και Ευρωζώνη

Συνολική Περίοδος: 12/2002-12/2017

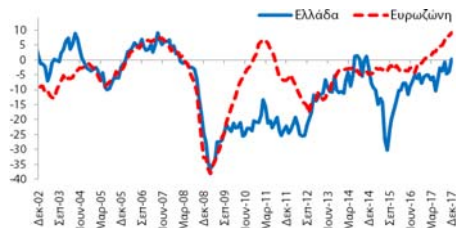
Υποπερίοδος: 12/2014-12/2017

Δημοσίευση: 8/1/2018

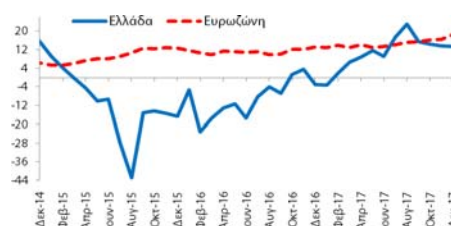
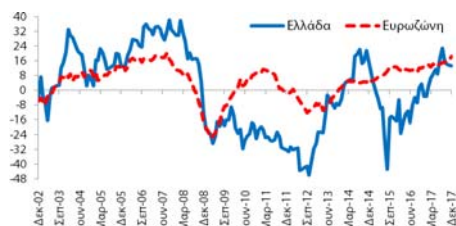
Οικονομικό Κλίμα – Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστοσύνης



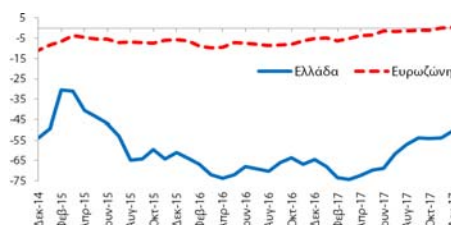
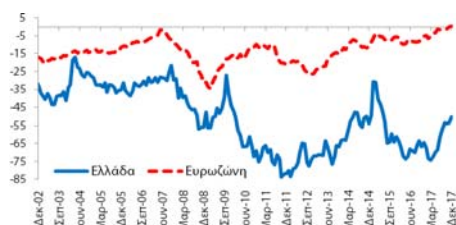
Βιομηχανία (Στάθμιση: 40%)



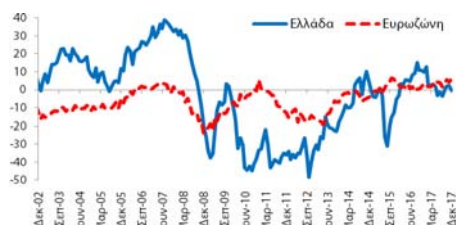
Υπηρεσίες (Στάθμιση: 30%)



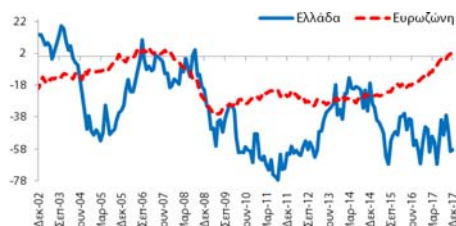
Καταναλωτές (Στάθμιση: 20%)



Λιανικό Εμπόριο (Στάθμιση: 5%)



Κατασκευές (Στάθμιση: 5%)



Τον **Δεκέμβριο** (2017) ο δείκτης **οικονομικού κλίματος** (101,0 μονάδες δείκτη (ΜΔ)) **βελτιώθηκε** κατά +2,6 ΜΔ σε σχέση με τον **Νοέμβριο** (2017) και **βελτιώθηκε** κατά +5,9 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Δεκέμβριο** (2017) ο δείκτης εμπιστοσύνης στη **βιομηχανία** (0,2 ΜΔ) **βελτιώθηκε** κατά +4,1 ΜΔ σε σχέση με τον **Νοέμβριο** (2017) και **βελτιώθηκε** κατά +5,9 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Δεκέμβριο** (2017) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **υπηρεσίες** (13,4 ΜΔ) **επιδεινώθηκε** κατά -0,2 ΜΔ σε σχέση με τον **Νοέμβριο** (2017) και **βελτιώθηκε** κατά +16,5 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Δεκέμβριο** (2017) ο δείκτης εμπιστοσύνης **καταναλωτή** (-50,3 ΜΔ) **βελτιώθηκε** κατά +3,5 ΜΔ σε σχέση με τον **Νοέμβριο** (2017) και **βελτιώθηκε** κατά +14,1 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Δεκέμβριο** (2017) ο δείκτης εμπιστοσύνης στο **λιανικό εμπόριο** (-0,4 ΜΔ) **επιδεινώθηκε** κατά -2,7 ΜΔ σε σχέση με τον **Νοέμβριο** (2017) και **επιδεινώθηκε** κατά -10,2 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Δεκέμβριο** (2017) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **κατασκευές** (-58,3 ΜΔ) **βελτιώθηκε** κατά +1,0 ΜΔ σε σχέση με τον **Νοέμβριο** (2017) και **επιδεινώθηκε** κατά -14,3 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Ενημέρωση: 18/1/2018

Πίνακας Α5: Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Παράθεση	Εταγ. Διόρδ.	Τελευταία Παράτρηση	Παρατήρηση Προηγούμενης Περιόδου	Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών									
Βασική Επισκόπηση																
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	y	(1), (8)	Δ (γιν, %)	-	-0.2%	2016	-0.3%	2015	0.7%	2014	-3.2%	2013	-7.3%	2012	-9.1%	2011
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			€ δις		184.6	185.0	185.6		184.2		184.2		190.4		205.4	
Ονομαστικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			%		174.2	176.3	178.7		180.7		191.2		207.0		207.0	
Ποσοστό Ανεργίας			Δ (γιν, %)		23.5%	24.9%	26.5%		27.5%		24.4%		17.9%		17.9%	
Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή					1.1%	2017	-0.8%	2016	-1.7%	2015	-1.3%	2014	-0.9%	2013	1.5%	2012
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή					1.1%		0.0%		-1.1%		-1.4%		-0.9%		1.0%	
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος					-1.0%	2016	-1.0%	2015	-1.8%	2014	-2.4%	2013	-0.4%	2012	0.8%	2011
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q		Δ (αρο, %)	Ναι	1.3%	2017 Q3	1.6%	2017 Q2	1.2%	2016 Q3	-2.4%	2016 Q3	1.3%	2014 Q3	-1.7%	2014 Q3
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			%		0.3%		0.8%		0.6%		-1.6%		1.2%		0.7%	
Ποσοστό Ανεργίας	m		Δ (γιν, %)	Όχι	20.7%	Οκτ-17	20.8%	Σεπ-17	23.3%	Οκτ-16	24.5%	Οκτ-15	26.0%	Οκτ-14	24.4%	Οκτ-13
Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή					0.7%	Δεκ-17	1.1%	Νοε-17	0.0%	Δεκ-16	-2.6%	Δεκ-15	-2.6%	Δεκ-14	-1.7%	Δεκ-13
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή					1.0%		1.1%		0.3%		0.4%		2.5%		-1.8%	
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος	q				0.8%	2017 Q3	-0.1%	2017 Q2	-1.5%	2016 Q3	-1.0%	2015 Q3	-0.7%	2014 Q3	-3.4%	2013 Q3
Συνιστ. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος																
Πραγμ. Ιδιωτική Καταναλ. (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (8)	Δ (γιν, %)	Ναι	0.0%	2017 Q3	1.0%	2017 Q2	3.7%	2016 Q3	-3.7%	2015 Q3	0.5%	2014 Q3	-1.8%	2013 Q3
Πραγμ. Δημόσια Καταναλωση					-2.2%		-2.1%		0.8%		1.7%		-3.0%		1.1%	
Πραγμ. Επενδύσεις Παγίων (Ιδιωτικές και Δημόσιες)					-8.5%		1.0%		13.5%		-2.6%		-10.1%		3.5%	
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)					7.8%		9.8%		9.4%		-8.1%		9.0%		6.9%	
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)					9.3%		5.0%		14.0%		-14.2%		5.5%		0.1%	
Αποτελεσματικότητα																
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά άτομο)	q	(4), (8)	Δ (γιν, %)	Όχι	-0.7%	2017 Q3	-0.8%	2017 Q2	0.4%	2016 Q3	-2.7%	2015 Q3	-0.5%	2014 Q3	0.1%	2013 Q3
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)					-0.7%		-0.3%		1.9%		-4.7%		2.6%		0.1%	
Ονομ. Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά άτομο)					0.9%		1.2%		-2.2%		1.3%		-1.7%		-5.4%	
Ονομ. Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)					1.2%		1.3%		-3.1%		1.4%		-1.2%		-5.1%	
Αγορά Εργασίας																
Αποσχολούμενοι	m	(1), (8)	χιλ. άτομα	Ναι	3783.5	Οκτ-17	3784.8	Σεπ-17	3673.9	Οκτ-16	3638.5	Οκτ-15	3544.0	Οκτ-14	3497.9	Οκτ-13
Ανεργοί					990.3		994.8		1113.3		1181.5		1248.3		1340.4	
Εργατικό Δυναμικό					4773.8		4779.6		4787.2		4820.0		4792.3		4838.3	
Μη Ενεργός Πληθυσμός					3228.7		3225.4		3247.3		3254.2		3327.0		3332.6	
Αγορά Ακινήτων																
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	q	(2), (8)	Δ (γιν, %)	Όχι	-0.7%	2017 Q3	-1.2%	2017 Q2	-1.5%	2016 Q3	-5.9%	2015 Q3	-7.0%	2014 Q3	-10.2%	2013 Q3
Βιομηχανία και Εμπόριο																
Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών (PMI)	m	(6), (8)	ΜΑ	Ναι	53.1	Δεκ-17	52.2	Νοε-17	49.3	Δεκ-16	50.2	Δεκ-15	49.4	Δεκ-14	49.6	Δεκ-13
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής		(1), (8)	Δ (γιν, %)		1.0%	Νοε-17	0.4%	Οκτ-17	1.9%	Νοε-16	2.5%	Νοε-15	3.6%	Νοε-14	-6.2%	Νοε-13
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία					11.0%	Οκτ-17	-0.8%	Σεπ-17	-2.6%	Οκτ-16	-18.9%	Οκτ-15	5.0%	Οκτ-14	-10.1%	Οκτ-13
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο					-0.8%		-0.6%		1.1%		-4.0%		0.4%		-2.1%	
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο					-1.1%		-0.7%		2.3%		-2.9%		1.6%		-1.2%	
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο	q	(1), (8)			3.0%	2017 Q3	2.7%	2017 Q2	3.3%	2016 Q3	-10.4%	2015 Q3	1.7%	2014 Q3	-11.2%	2013 Q3
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα των Αυτοκιν.					3.8%		-3.9%		14.4%		-0.9%		2.7%		-1.0%	
Εξωτερικός Τομέας																
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (8)	Σ12m € δις	Όχι	-1.5	Οκτ-17	-1.2	Σεπ-17	-1.7	Οκτ-16	-1.6	Οκτ-15	-1.5	Οκτ-14	-4.0	Οκτ-13
Α. Ισοζύγιο Αγαθών (Α1+Α2+Α3)					-18.7		-18.2		-16.5		-17.9		-21.8		-20.5	
Α1. Καυσίμων					-4.3		-4.0		-2.7		-4.5		-6.2		-6.9	
Α2. Πλοίων					-0.2		-0.2		-0.2		-0.6		-2.2		-1.3	
Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία					-14.3		-14.0		-13.6		-12.8		-13.4		-12.3	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)					17.4		17.2		15.0		17.3		18.2		15.5	
Β1. Ταξιδιωτικό					12.6		12.5		11.2		12.0		11.4		10.3	
Β2. Μεταφορών					4.0		3.9		3.3		5.1		6.7		5.4	
Β3. Λοιπών Υπηρεσιών					0.8		0.9		0.6		0.2		0.1		-0.2	
Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)					0.3		0.3		0.2		-0.1		0.1		-0.1	
Γ1. Αμοιβών και Μισθών					-0.1		-0.1		-0.1		-0.3		-0.3		-0.2	
Γ2. Τόκων, Μερισμάτων και Κερδών					-1.9		-1.9		-2.5		-2.4		-1.4		-2.4	
Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων					2.3		2.4		2.8		2.6		3.1		2.5	
Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)					-0.6		-0.6		-0.4		-0.9		0.6		1.1	
Δ1. Γενικής Κυβέρνησης					-0.9		-0.9		-0.6		-1.0		0.3		0.6	
Δ2. Λοιπών Τομέων					0.3		0.3		0.2		0.1		0.3		0.5	
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)																
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	y	(1), (8)	%	-	0.5%	2016	-5.7%	2015	-3.6%	2014	-13.2%	2013	-8.9%	2012	-10.3%	2011
Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ					3.7%		-2.1%		0.4%		-9.1%		-3.8%		-3.0%	
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ					180.8%		176.8%		179.0%		177.4%		159.6%		172.1%	
Κυβέρνηση (Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού)																
Α. Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-	(5), (8)	€ δις	-	45.13	Νοε-17	40.57	Οκτ-17	36.03	Σεπ-17	31.43	Αυγ-17	27.32	Ιουλ-17	22.18	Ιουν-17
Β. Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Ζ)					45.22		40.25		38.22		33.18		27.95		22.92	
Απόδοση - Έσοδα (Α-Β)					-0.16		0.33		-2.35		-1.75		-0.64		0.05	
Γ. Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					45.91		40.43		36.35		32.70		28.67		23.77	
Δ. Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Ζ)					47.64		42.68		38.67		34.41		30.23		25.21	
Απόδοση - Δαπάνες (Γ-Δ)					-1.73		-2.25		-2.32		-1.70		-1.57		-1.44	
Πρωτογενές Αποτελ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					4.65		5.33		4.54		3.54		3.02		1.94	
Πρωτογενές Αποτελ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Ζ)					3.07		2.75		4.56		3.57		2.10		0.43	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					-0.77		0.15		-0.33		-1.27		-1.35		-1.60	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Ζ)					-2.35		-2.43		-0.29		-1.23		-2.28		-3.09	
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
Δημοπρασίες 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%	
Πίνακας Ελληνικού Δημοσίου και Γενικής Επιτόκιας																
Ετήσιο Έσοδο Τόκων Ελληνικού Δημοσίου (10 έτη), Τέλος Περιόδου	m	(7), (8)	%	-	4.12%	Δεκ-17	5.40%	Νοε-17	7.03%	Δεκ-16	8.39%	Δεκ-15	9.60%	Δεκ-14	8.57%	Δεκ-13
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (νέων)		(2), (7)			0.29%	Νοε-17	0.30%	Οκτ-17	0.35%	Νοε-16	0.58%	Νοε-15	1.19%	Νοε-14	1.81%	Νοε-13
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)					4.79%		4.80%		4.83%		4.92%		5.12%		5.50%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (υφιστάμενων)					0.32%		0.32%		0.37%		0.61%		1.38%		2.14%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (υφιστάμενων)					4.52%		4.57%		4.85%		5.07%		5.25%		5.59%	
Χρηματοδότηση																
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (8)	€ δις	Όχι	202.8	Νοε-17	204.2	Οκτ-17	222.1	Νοε-16	227.3	Νοε-15	232.8	Νοε-14	239.9	Νοε-13
Α. Γενική Κυβέρνηση					18.2		18.3		23.0		23.0		20.8		21.4	
Β. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις					89.0		89.3		95.0		96.5		101.6		103.7	
Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ					82.7		83.8		90.9		94.3		96.9		100.9	
Δ. Αγρότες, Ελευθ. Επαγγελματίες και Ατομικές Επιχ.					12.8		12.9		13.2		13.5		13.5		13.9	
Καταθέσεις και Ρέψοι																
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέψοι (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (8)	€ δις	Όχι	158.9	Νοε-17	159.7	Οκτ-17	162.2	Νοε-16	155.2	Νοε-15	213.3	Νοε-14	213.1	Νοε-13
Α. Κάτοικοι Ευρωζώνης (Α1+Α2+Α3)					139.6		136.9		136.4		130.7		177.8		177.4	
Α1. Γενική Κυβέρνηση					14.7		13.3		11.6		9.8		13.5		16.3	
Α2. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (Α2.1+Α2.2+Α2.3)					22.5		22.3		22.2		20.0		28.2		26.2	
Α2.1. Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις					1.5		1.5		1.5		1.6		2.8		3.1	
Α2.2. Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα					1.6		1.6		3.7		3.9		4.8		5.3	
Α2.3. Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις					19.4		19.2		16.9		14.6		20.6		17.8	
Α3. Νοικοκυριά και ΙΜΚΙ					101.3		101.3		102.7		100.9		136.1		134.9	
Β. Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης					1.4		1.5		2.3		1.2		1.5		1.4	
Γ. Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης					6.2		6.4		6.2		5.7		12.4		12.0	
Δ. Υποχρεώσεις Σχετ. με Μεταβιβάζ. Περιουσι. Στοιχεία					12.6		14.8		17.3		17.6		21.6		22.3	
Δείκτες Εμπιστοσύνης																
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	m	(3), (8)	ΜΑ	Ναι	101.0	Δεκ-17	98.4	Νοε-17	95.1	Δεκ-16	87.9	Δεκ-15	100.1	Δεκ-14	92.2	Δεκ-13
Βιομηχανία (στάθμιση 40%)					0.2		-3.9		-5.7		-13.6		-3.0		-10.6	
Υπηρεσίες (στάθμιση 30%)					13.4		13.6		13.6		10.7		15.5		4.9	

Πηγή: (1) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (2) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (3) Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Commission), (4) Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία (Eurostat), (5) Υπουργείο Οικονομικών (ΥΠΟΙΚ), (6) Markit, (7) Thomson Reuters και (8) Τομέας Οικονομικής Ανάλυσης και Έρευνας Διεθνών Κεφαλαιαγορών Eurobank.

Σημείωση: (1) ως γ, α και η ορίζουμε τα ετήσια, τριμηνιαία και μηνιαία στοιχεία αντίστοιχα, (2) ως Δ(γo%) ορίζουμε την ετήσια ποσοστιαία μεταβολή, ως Δ(αo%) ορίζουμε την τριμηνιαία ποσοστιαία μεταβολή, ως Δ(ηo%) ορίζουμε το άθροισμα 12 μηνών και ως ΜΑ ορίζουμε τις μονάδες δείκτη, (3) ως Π ορίζουμε το πραγματοποιηθέν και ως Σ το στόχο, (4) στα πεδία διανομοσυσμικά στοιχεία (γενική κβέρνηση) η μεταβολή την προηγούμενη ισούσθην της γενικής κυβέρνησης διαφέρει από το αντίστοιχο μέγεθος του ελληνικού προγραμματισμού οικονομικής προσαρμογής, (5) στα πεδία κυβέρνησης (εκτέλεση κρατικού προϋπολογισμού) και ειδικότερα αναφορές Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, τα στοιχεία παραδίδονται όταν αναφέρονται στη μεν πρώτη περίπτωση στην εκτέλεση του προϋπολογισμού κατά τους προηγούμενους μήνες, στη δε δεύτερη στην παραβίαση ημερησίων κατά τις οποίες υπήλθε μεταβολή στα εν λόγω επιτόκια.

Τομέας Οικονομικής Ανάλυσης & Έρευνας Διεθνών Κεφαλαιαγορών

Δρ. Πλάτων Μονοκρούσος
Επικεφαλής Οικονομολόγος Ομίλου Eurobank

Δρ. Τάσος Αναστασάτος
Αναπληρωτής Επικεφαλής Οικονομολόγος Ομίλου Eurobank

Ιωάννης Γκιώνης: Ανώτερος Οικονομολόγος
Δρ. Στυλιανός Γώγος: Οικονομικός Αναλυτής
Άννα Δημητριάδου: Οικονομική Αναλύτρια
Όλγα Κοσμά: Ερευνήτρια Οικονομολόγος
Παρασκευή Πετροπούλου: Ανώτερη Οικονομολόγος
Δρ. Θεόδωρος Σταματίου: Ανώτερος Οικονομολόγος
Ευαγγελία Τσιαμπάου: Οικονομική Αναλύτρια
Γαλάτεια Φωκά: Ερευνήτρια Οικονομολόγος
Άννα Μαρία Παπουτσάκη

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

