

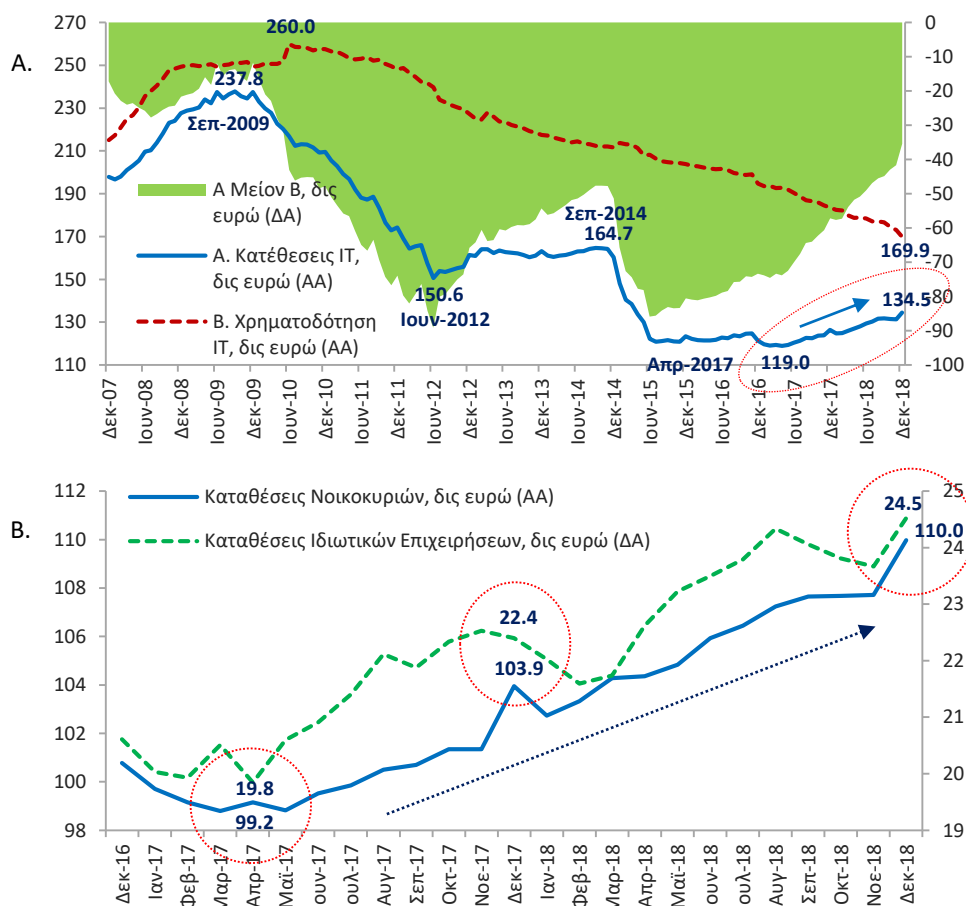
Δρ. Στυλιανός Γ. Γώγος
Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr

Η ενίσχυση του οικονομικού κλίματος και του ΑΕΠ οδήγησαν σε επιτάχυνση του ρυθμού αύξησης των ιδιωτικών καταθέσεων το 2018

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Τραπέζης της Ελλάδος (ΤτΕ), ο ρυθμός αύξησης των καταθέσεων του ιδιωτικού τομέα στην Ελλάδα επιταχύνθηκε το 2018. Το εν λόγω αποτέλεσμα εξάγεται από τα σχετικά στοιχεία που δημοσίευσε η Τράπεζα της Ελλάδος για τον μήνα Δεκέμβριο 2018 (ως ετήσιο μέγεθος χρησιμοποιούμε την παρατήρηση τέλους περιόδου, ήτοι του Δεκεμβρίου). Πιο αναλυτικά, το υπόλοιπο των καταθέσεων του ιδιωτικού τομέα στα εγχώρια Νομισματικά και Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα (ΝΧΙ) ανήλθε στα €134,5 δις τον Δεκέμβριο 2018 (βλέπε Σχήμα 1Α) παρουσιάζοντας ετήσια αύξηση 6,4% ή €8,1 δις. Το αντίστοιχο μέγεθος τον Δεκέμβριο 2017 ήταν στα €126,3 δις ενισχυμένο κατά 4,1% ή €5,0 δις σε σύγκριση με τον Δεκέμβριο 2016.

Ποια ήταν η συνεισφορά των επί μέρους θεσμικών τομέων της οικονομίας στην ετήσια ενίσχυση των καταθέσεων του ιδιωτικού τομέα το 2018; Η υψηλότερη συνεισφορά προήλθε από τα νοικοκυριά και ακολούθησαν οι ιδιωτικές επιχειρήσεις. Όπως παρουσιάζεται στο Σχήμα 1Β, το υπόλοιπο των καταθέσεων των ελληνικών νοικοκυριών στα εγχώρια ΝΧΙ αυξήθηκε στα €110,0 δις τον Δεκέμβριο 2018 από €103,9 δις τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους (ετήσια μεταβολή 5,8% ή €6,0 δις). Σε ότι αφορά τις ιδιωτικές επιχειρήσεις, το υπόλοιπο των καταθέσεών τους στα εγχώρια ΝΧΙ ανήλθε στα €24,5 δις τον Δεκέμβριο 2018 καταγράφοντας ετήσια αύξηση 9,5% ή €2,1 δις.

Σχήμα 1: Υπόλοιπα Καταθέσεων και Χρηματοδότησης του Ιδιωτικού Τομέα (ΙΤ) στην Ελλάδα (δισ €)



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

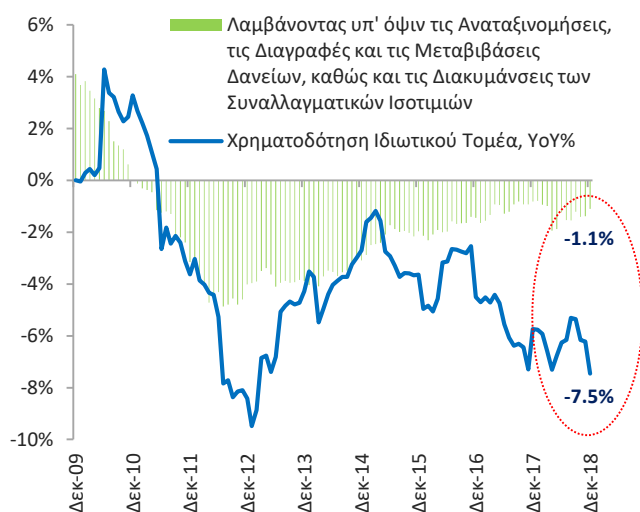
Σημείωση: (α) ως ΑΑ ορίζεται ο αριστερός κάθετος άξονας και ως ΔΑ ο αντίστοιχος δεξιός.

ΡΗΤΡΑ 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 στόχου 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.

Σε ότι αφορά το επίπεδο της χρηματοδότησης του ιδιωτικού τομέα στην Ελλάδα από τα εγχώρια NXI τα στοιχεία είχαν ως εξής τον Δεκέμβριο 2018: το σχετικό υπόλοιπο διαμορφώθηκε στα €169,9 δις (βλέπε Σχήμα 1Α) καταγράφοντας ετήσια συρρίκνωση -7,5% ή -€13,7 δις. Το 45,2% της προαναφερθείσας πτώσης αφορούσε τις ιδιωτικές επιχειρήσεις (-7,0% ή -€6,2 δις), το 43,9% τα νοικοκυριά (-7,3% ή -€6,0 δις) και το 10,9% (-11,7% ή -€1,5 δις) την κατηγορία των ελεύθερων επαγγελματιών, αγροτών και ατομικών επιχειρήσεων. Ωστόσο, λαμβάνοντας υπ' όψιν τις αναταξινόμησης, τις διαγραφές και τις μεταβιβάσεις δανείων, καθώς και τις διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών, η ετήσια πτώση της χρηματοδότησης του ιδιωτικού τομέα στην Ελλάδα τον Δεκέμβριο 2018 διαμορφώθηκε στο -1,1% ή -€2,0 δις, δηλαδή σε επίπεδα πολύ ηπιότερα σε σύγκριση με τα προαναφερθέντα μεγέθη (βλέπε Σχήμα 2).

Σχήμα 2: Χρηματοδότηση του Ιδιωτικού Τομέα στην Ελλάδα από τα Εγχώρια NXI (ετήσια % μεταβολή, YoY%)



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

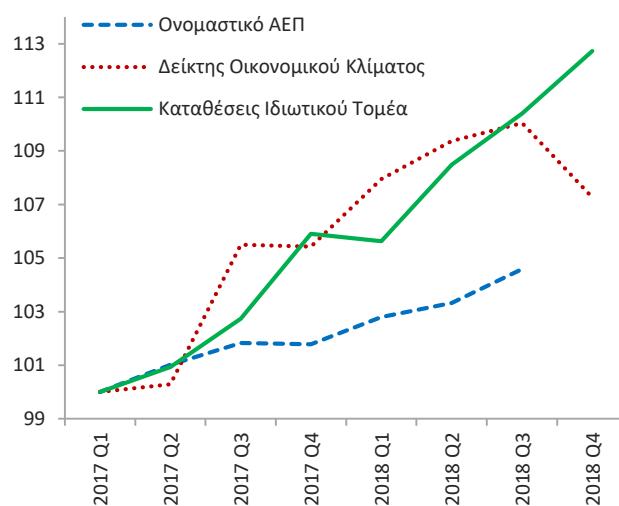
Η ετήσια αύξηση των καταθέσεων και η ετήσια συρρίκνωση της χρηματοδότησης του ιδιωτικού τομέα στην Ελλάδα τον Δεκέμβριο 2018 είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση της ψαλίδας ανάμεσα σε αυτά τα δύο μεγέθη κατά €21,8 δις (από -€57,2 δις τον Δεκέμβριο 2017 στα -€35,4 δις τον Δεκέμβριο 2018, βλέπε Σχήμα 1Α). Το προαναφερθέν μέγεθος αντανακλάται στην ετήσια μείωση της εξάρτησης του εγχώριου νομισματικού και χρηματοπιστωτικού συστήματος από το Ευρωσύστημα (ετήσια συρρίκνωση κατά -€20,7 δις βάσει των στοιχείων που παρατίθενται στη συνοπτική λογιστική κατάσταση της Τραπεζής της Ελλάδος τον Νοέμβριο 2018).

Ποιοι είναι οι βασικοί ερμηνευτικοί παράγοντες για την επιτάχυνση του ρυθμού αύξησης των καταθέσεων του ιδιωτικού τομέα στην Ελλάδα το 2018; Θεωρούμε ότι η κυριότερη ερμηνευτική μεταβλητή ήταν αυτή της βελτίωσης του οικονομικού κλίματος για το σύνολο του έτους (βλέπε Σχήμα 3). Σε αυτό το γεγονός συνετέλεσε η ομαλή ολοκλήρωση του 3^{ου} Προγράμματος Οικονομικής Προσαρμογής (3ΠΟΠ) τον Αύγουστο 2018 και η μετάβαση στην ενισχυμένη μεταμνημονιακή εποπτεία. Ένας 2^{ος} παράγοντας ήταν η επιτάχυνση του ρυθμού ενίσχυσης του Ακαθαρίστου Εγχώριου Προϊόντος (ΑΕΠ). Ως γνωστόν, η ζήτηση χρήματος είναι θετική συνάρτηση του

επίπεδου της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας, ήτοι οι αυξημένες συναλλαγές οδηγούν σε αύξηση της ζήτησης χρήματος. Τέλος, ένας 3^{ος} παράγοντας ήταν η σχεδόν πλήρης άρση των κεφαλαιακών ελέγχων και η περαιτέρω ενίσχυση της χρήσης ηλεκτρονικού χρήματος ως μέσου συναλλαγών.

Εν κατακλείδι, σε σύγκριση με το ιστορικό χαμηλό του Απριλίου 2017 (περίοδος: Νοέμβριος 2001 – Δεκέμβριος 2018), οι καταθέσεις του ιδιωτικού τομέα στην Ελλάδα παρουσίασαν σωρευτική αύξηση €15,5 δις ή 13,0% τον Δεκέμβριο 2018, με τη συνεισφορά των νοικοκυριών και των επιχειρήσεων να ανέρχεται στα €10,8 δις και €4,7 δις αντίστοιχα. Βάσει της συνοπτικής λογιστικής κατάστασης της Τραπεζής της Ελλάδος, στο διάστημα Απριλίου 2017 – Νοεμβρίου 2018, η νομισματική βάση (Μ0) της ελληνικής οικονομίας συρρικνώθηκε κατά -€13,7 δις (από €41,9 δις τον Απρίλιο 2017 στα €28,2 δις τον Νοέμβριο 2018). Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα παραπάνω στοιχεία, δύναται να υποστηριχτεί ότι η αύξηση των καταθέσεων τους τελευταίους 20 μήνες συνδέεται με την επιστροφή φυσικού χρήματος στο εγχώριο χρηματοπιστωτικό σύστημα. Η εν λόγω ενέργεια – προερχόμενη κυρίως από τα νοικοκυριά – αποτελεί μια ένδειξη, 1^{ον} ενίσχυσης της εμπιστοσύνης τους στο εγχώριο χρηματοπιστωτικό σύστημα και 2^{ον} αύξησης των αναγκών τους για πραγματοποίηση συναλλαγών με ηλεκτρονικό χρήμα (π.χ. δαπάνες για αγορές αγαθών και υπηρεσιών, αποπληρωμές δανείων, φορολογικές υποχρεώσεις κ.α). Η περαιτέρω βελτίωση του οικονομικού κλίματος (το 4^ο τρίμηνο 2018 σημειώθηκε τριμηνιαία μείωση η οποία συνεχίστηκε ηπιότερα τον Ιανουάριο 2019) και πρωτίστως η μεγέθυνση του ΑΕΠ αποτελούν βασικές προϋποθέσεις για τη συνέχιση – ή ακόμα και την επιτάχυνση – των θετικών ρυθμών μεταβολής των καταθέσεων του ιδιωτικού τομέα στην Ελλάδα.

Σχήμα 3: Δείκτης Οικονομικού Κλίματος, Ονομαστικό ΑΕΠ και Καταθέσεις Ιδιωτικού Τομέα (δείκτες 2017Q1 = 100)



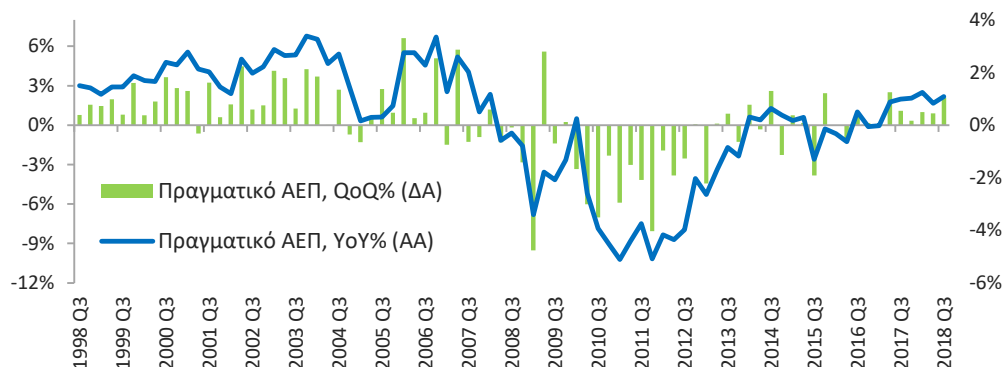
Πηγή: (α) Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (IOBE), (β) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), (γ) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (δ) Eurobank Research.

Σημείωση: (α) για τις καταθέσεις ιδιωτικού τομέα χρησιμοποιούμε τις τιμές τέλος περιόδου και για τον δείκτη οικονομικού κλίματος χρησιμοποιούμε τον μέσο όρο των τιμών τριών μηνών.

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

Το 3^ο τρίμηνο 2018 η ετήσια % μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν **+2,2%** (+1,7% (2018Q2) και +2,0% (2017Q3)). Η αντίστοιχη τριμηνιαία % μεταβολή ήταν **+1,0%** (+0,4% (2018Q2) και +0,5% (2017Q3)).

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: 1998Q3–2018Q3

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος Όρος: +0,5%

Διάμεσος: +1,5%

Μέγιστο: +6,8% (2003Q4)

Ελάχιστο: -10,2% (2011Q1)

AA = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

Δημοσίευση: 4/12/2018

(προσωρινά στοιχεία)

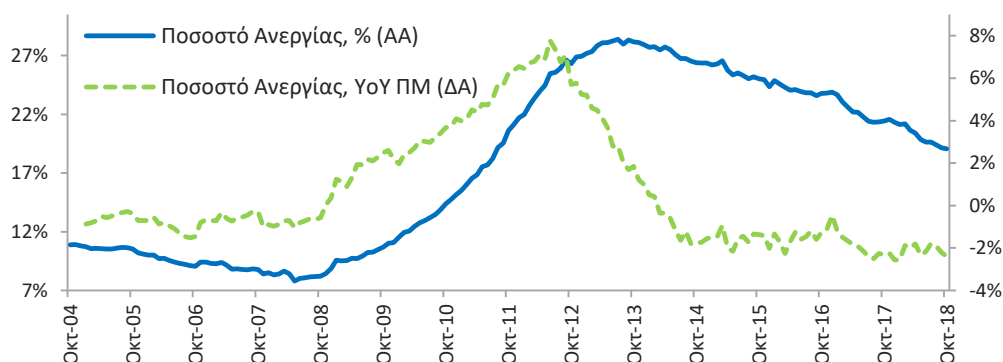
Επομ. δημ.: 7/3/2019

(προσωρινά στοιχεία)

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον **Οκτώβριο 2018** το ποσοστό **ανεργίας** διαμορφώθηκε στο **18,6%** (18,6% (9/2018) και 21,0% (10/2017)) και η αντίστοιχη **ετήσια μεταβολή** ήταν **-2,4 ΠΜ** (-2,2 ΠΜ (9/2018) και -2,3 ΠΜ (10/2017)). Ο αριθμός των **απασχολούμενων** ανήλθε στα **3.844,0 χιλ** άτομα (3.874,3 χιλ (9/2018) και 3.765,9 χιλ (10/2017)) και των **ανέργων** στα **876,0 χιλ** άτομα (887,4 χιλ (9/2018) και 998,1 χιλ (10/2017)).

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: 10/2004-10/2018

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.

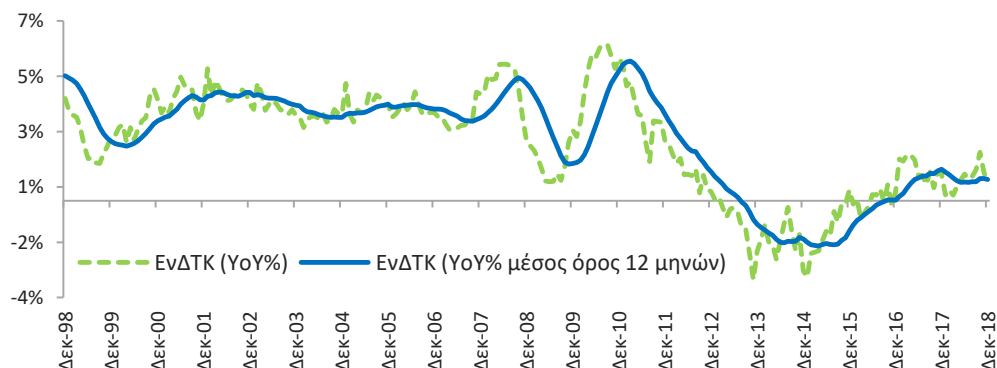
Δημοσίευση: 10/1/2019

Επομ. δημ.: 7/2/2019

Εναρμονισμένος ΔΤΚ και Εθνικός ΔΤΚ

Τον **Δεκέμβριο 2018** η ετήσια % μεταβολή του **ΕνΔΤΚ** ήταν **+0,6%** (+1,1% (11/2018) και +1,0% (12/2017)) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή (12 μηνών)** ήταν **+0,8%** (+0,8% (11/2018) και +1,1% (12/2017)). Για τον ίδιο μήνα η ετήσια % μεταβολή του **Εθνικού ΔΤΚ** ήταν **0,6%** (1,0% (11/2018) και +0,7% (12/2017)) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή (12 μηνών)** ήταν **+0,6%** (+0,6% (11/2018) και 1,1% (12/2017)).

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: 12/1998-12/2018

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +2,1%

Διάμεσος: +2,7%

Μέγιστο: +5,7% (9/2010)

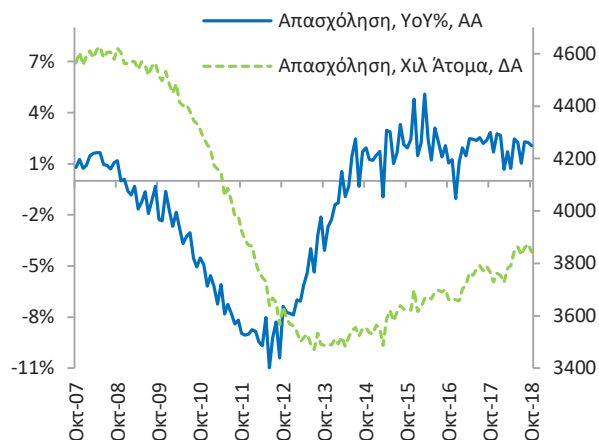
Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

Δημοσίευση: 11/1/2019

Επομ. δημ.: 14/2/2019

Πίνακας Α2: Δείκτες Οικονομικής Δραστηριότητας (υψηλής συχνότητας) της Ελληνικής Οικονομίας

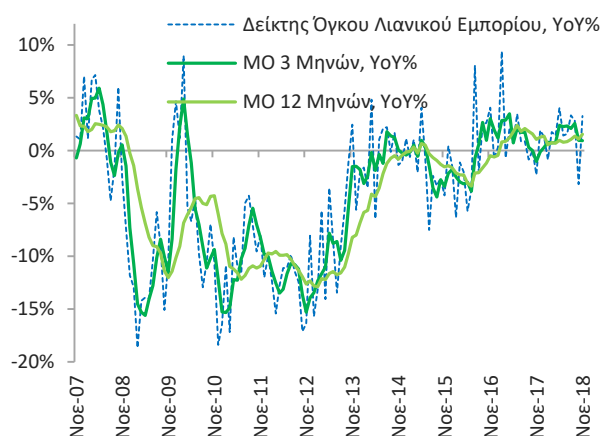
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +2,1 YoY% τον Οκτ-18 από +2,2 YoY% τον Σεπ-18, +1,8 YoY% την περίοδο Ιαν-Οκτ – 18 από +2,2 YoY% την περίοδο Ιαν-Οκτ – 17 (επόμενη δημοσίευση: 7/2/2019)



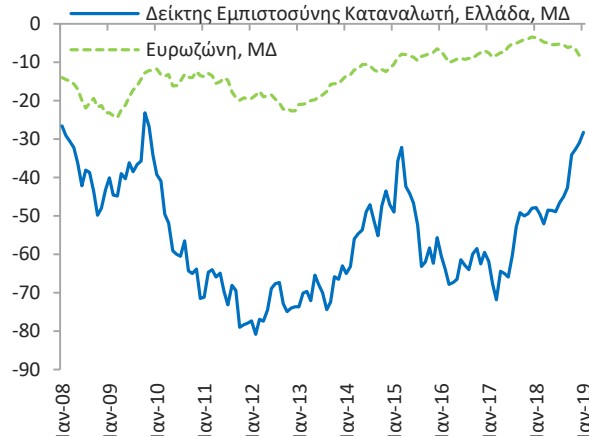
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 99,6 ΜΔ τον Ιαν-19, -1,3 MoM ΜΔ και -1,8 YoY ΜΔ τον Ιαν-19 από -0,2 MoM ΜΔ και +0,2 YoY ΜΔ τον Δεκ-18 (επόμενη δημοσίευση: 27/2/2019)



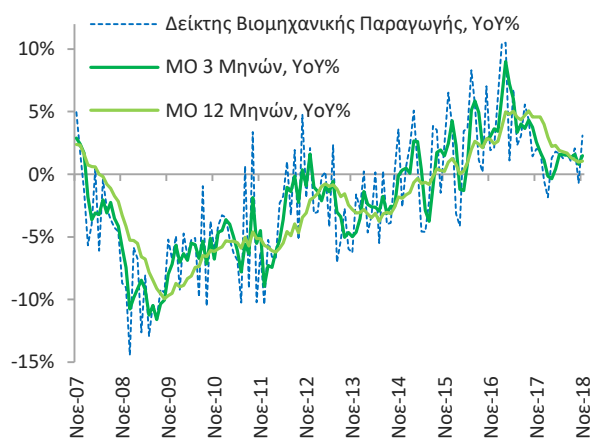
Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: +3,8 MoM% και +3,3 YoY% τον Νοε-18 από -3,7 MoM% και -3,2 YoY% τον Οκτ-18, +1,5 YoY% την περίοδο Ιαν-Νοε – 18 από +1,2 YoY% την περίοδο Ιαν-Νοε – 17 (επόμενη δημοσίευση: 28/2/2019)



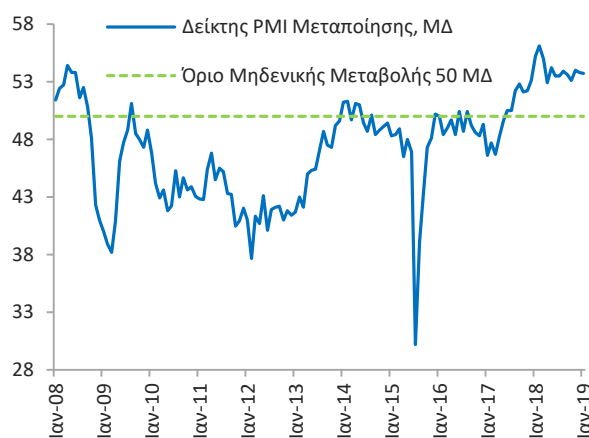
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -28,3 ΜΔ τον Ιαν-19, +2,7 MoM ΜΔ και +19,5 YoY ΜΔ τον Ιαν-19 από +1,7 MoM ΜΔ και +17,0 YoY ΜΔ τον Δεκ-18 (επόμενη δημοσίευση: 27/2/2019)



Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής: +3,1 MoM% και +3,1 YoY% τον Νοε-18 από -1,2 MoM% και -0,7 YoY% τον Οκτ-18, +1,0 YoY% την περίοδο Ιαν-Νοε – 18 από +4,8 YoY% την περίοδο Ιαν-Νοε – 17 (επόμενη δημοσίευση: 8/2/2019)



Δείκτης PMI Μεταποίησης: 53,7 μονάδες δείκτη (ΜΔ) τον Ιαν-19, -0,1 MoM ΜΔ και -1,5 YoY ΜΔ τον Ιαν-19 από -0,2 MoM ΜΔ και +0,7 YoY ΜΔ τον Δεκ-18 (επόμενη δημοσίευση: 1/3/2019)



Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), (β) Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (ΙΟΒΕ), (γ) IHS Markit, (δ) Eurobank Research.

Σημείωση: (α) ως ΜΔ ορίζουμε τις μονάδες δείκτη, ως ΜΟ τον μέσο όρο και ως MoM και YoY τη μηνιαία και την ετήσια μεταβολή αντίστοιχα.

Πίνακας Α3: Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας																
Ενημέρωση: 1/2/2019																
Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Παράθεση	Εποχ. Διόρθ.	Τελευταία Παρατήρηση	Παρατήρηση Προηγούμενης Περιόδου	Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών									
Βασική Επισκόπηση																
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	γ	(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			€ δις		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%		0.6%	2018	1.1%	2017	-0.8%	2016	-1.7%	2015	-1.3%	2014	-0.9%	2013
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή					0.8%		1.1%		0.0%		-1.1%		-1.4%		-0.9%	
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος					0.6%	2017	-0.2%	2016	-0.3%	2015	-1.8%	2014	-2.4%	2013	-0.4%	2012
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q			Ναι	2.2%	2018 Q3	1.7%	2018 Q2	2.0%	2017 Q3	1.0%	2016 Q3	-2.6%	2015 Q3	1.3%	2014 Q3
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			QoQ%		1.0%		0.4%		0.5%		0.3%		-1.9%		1.3%	
Ποσοστό Ανεργίας	m				18.6%	Οκτ-18	18.6%	Σεπ-18	21.0%	Οκτ-17	23.3%	Οκτ-16	24.5%	Οκτ-15	25.9%	Οκτ-14
Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			YoY%	Όχι	0.6%	Δεκ-18	1.0%	Νοε-18	0.7%	Δεκ-17	0.0%	Δεκ-16	-0.2%	Δεκ-15	-2.6%	Δεκ-14
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή					0.6%		1.1%		1.0%		0.3%		0.4%		-2.5%	
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος	q			Ναι	0.5%	2018 Q3	0.6%	2018 Q2	0.5%	2017 Q3	-0.5%	2016 Q3	-0.3%	2015 Q3	-0.7%	2014 Q3
Συνολ. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος																
Πραγμ. Ιδιωτικά Καταναλ. (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (8)	YoY%	Ναι	0.7%	2018 Q3	1.3%	2018 Q2	1.5%	2017 Q3	3.2%	2016 Q3	-3.4%	2015 Q3	0.5%	2014 Q3
Πραγμ. Δημόσια Καταναλωση					-4.1%		-4.3%		0.4%		0.3%		2.3%		-3.0%	
Πραγμ. Επενδύσεις Παγίων (Ιδιωτικές και Δημόσιες)					-23.2%		19.2%		26.1%		12.4%		-6.0%		-9.3%	
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)					7.6%		9.2%		7.0%		8.9%		-8.1%		9.0%	
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)					15.0%		2.7%		5.3%		14.0%		-14.2%		5.5%	
Αποτελεσματικότητα																
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά άτομο)	q	(4), (8)	YoY%	Ναι	0.9%	2018 Q3	0.1%	2018 Q2	0.3%	2017 Q3	0.4%	2016 Q3	-2.8%	2015 Q3	-0.4%	2014 Q3
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)					0.5%		0.3%		-1.2%		1.7%		-4.7%		2.4%	
Ονομ. Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά άτομο)				Όχι	1.0%		2.2%		-1.1%		-2.4%		1.4%		-1.7%	
Ονομ. Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)					1.2%		1.6%		-0.2%		-3.2%		1.6%		-1.3%	
Αγορά Εργασίας																
Απορρόφούμενοι	m	(1), (8)	χιλ. άτομα	Ναι	3844.0	Οκτ-18	3874.3	Σεπ-18	3765.9	Οκτ-17	3661.9	Οκτ-16	3623.6	Οκτ-15	3554.9	Οκτ-14
Ανεργόι					876.0		887.4		998.1		1110.5		1177.9		1242.3	
Εργατικό Δυναμικό					4720.0		4761.7		4764.0		4772.4		4801.5		4797.2	
Μη Ενεργός Πληθυσμός					3243.1		3204.7		3238.0		3262.1		3272.6		3322.2	
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	53.7	Ιαν-19	53.8	Δεκ-18	55.2	Ιαν-18	46.6	Ιαν-17	50.0	Ιαν-16	48.3	Ιαν-15
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής		(1), (8)	YoY%		3.1%	Νοε-18	-0.7%	Οκτ-18	2.0%	Νοε-17	1.9%	Νοε-16	2.5%	Νοε-15	3.6%	Νοε-14
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία					7.0%		17.9%		13.2%		3.4%		-9.7%		0.6%	
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο					4.0%		-1.6%		-1.1%		2.4%		-5.3%		-1.3%	
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο					3.3%		-3.2%		-2.3%		4.1%		-4.3%		-1.4%	
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%	
Εξωτερικός Τομέας																
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (8)	Σ12μ € δις	Όχι	-5.2	Νοε-18	-4.9	Οκτ-18	-2.9	Νοε-17	-2.8	Νοε-16	-2.3	Νοε-15	-1.8	Νοε-14
Α. Ισοζύγιο Αγαθών (Α1+Α2+Α3)					-22.3		-22.1		-19.9		-17.8		-18.1		-21.8	
Α1. Καυσίμων					-5.1		-4.8		-3.7		-3.1		-4.4		-6.1	
Α2. Πλοίων					-0.1		-0.1		0.0		0.0		-0.2		-2.1	
Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία					-17.1		-17.2		-16.2		-14.7		-13.6		-13.6	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)					19.3		19.1		18.2		16.0		16.7		18.3	
Β1. Ταξιδιωτικό					14.0		13.9		12.7		11.2		12.1		11.4	
Β2. Μεταφορών					5.5		5.4		5.0		4.5		4.5		6.8	
Β3. Λοιπών Υπηρεσιών					-0.1		-0.2		0.5		0.4		0.1		0.1	
Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)					-1.7		-1.5		-0.6		-0.5		-0.1		1.3	
Γ1. Αμοιβών και Μισθών					-1.1		-1.1		-1.1		-1.0		-0.9		-0.3	
Γ2. Τόκων, Μεριμάτων και Κερδών					-3.4		-3.2		-1.8		-2.5		-1.9		-1.4	
Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων					2.8		2.8		2.3		3.0		2.8		2.9	
Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)					-0.5		-0.5		-0.6		-0.4		-0.9		0.5	
Δ1. Γενικής Κυβέρνησης					-0.7		-0.7		-0.9		-0.6		-0.9		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	γ	(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	-	53.68	Δεκ-18	47.47	Νοε-18	42.41	Οκτ-18	37.21	Σεπ-18	31.87	Αυγ-18	27.39	Ιουλ-18
Β. Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					55.16		46.71		42.35		36.64		30.93		27.08	
Απόκλιση - Έσοδα (Α-Β)					-1.48		0.76		0.07		0.58		0.94		0.31	
Γ. Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					56.00		44.91		40.79		36.94		33.09		28.99	
Δ. Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					57.08		47.72		42.41		38.48		34.32		29.68	
Απόκλιση - Δαπάνες (Γ-Δ)					-1.08		-2.81		-1.62		-1.54		-1.23		-0.69	
Πρωτογενές Αποτελ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					3.24		7.63		6.44		4.80		3.16		2.05	
Πρωτογενές Αποτελ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					3.60		4.07		4.75		2.52		0.92		0.93	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					-2.32		2.56		1.63		0.28		-1.22		-1.60	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					-1.91		-1.01		-0.62		-1.84		-3.38		-2.61	
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
Διευκολπίες Σταθερού Επιτοκίου					0.0%		0.1%		0.1%		0.2%		0.3%		0.5%	
Διευκόλυνση Οριακής Χρηματοδότησης					0.38%		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)	%	-	4.38%	Δεκ-18	4.27%	Νοε-18	4.12%	Δεκ-17	7.03%	Δεκ-16	8.39%	Δεκ-15	9.60%	Δεκ-14
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (νέων)		(2), (7)			0.28%	Νοε-18	0.28%	Οκτ-18	0.29%	Νοε-17	0.35%	Νοε-16	0.58%	Νοε-15	1.19%	Νοε-14
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)					4.63%		4.98%		4.79%		4.83%		4.92%		5.12%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (υφιστάμενων)					0.29%		0.29%		0.32%		0.37%		0.61%		1.38%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (υφιστάμενων)					4.27%		4.29%		4.52%		4.85%		5.07%		5.25%	
Χρηματοδότηση																
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (8)	€ δις	Όχι	188.1	Δεκ-18	190.4	Νοε-18	202.5	Δεκ-17	213.8	Δεκ-16	227.6	Δεκ-15	235.2	Δεκ-14
Α. Γενική Κυβέρνηση					18.2		17.3		18.9		19.1		23.7		23.6	
Β. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις					82.7		83.2		88.9		94.6		96.4		101.4	
Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ					75.9		77.9		81.9		87.0		94.2		96.7	
Δ. Αγρότες, Ελευθ. Επαγγελματίες και Ατομικές Επιχ.					11.3		11.9		12.8		13.1		13.4		13.6	
Καταθέσεις και Ρέπος																
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (8)	€ δις	Όχι	168.0	Δεκ-18	162.6	Νοε-18	152.5	Δεκ-17	157.5	Δεκ-16	157.8	Δεκ-15	207.9	Δεκ-14
Α. Κάτοικοι Εσωτερικού (Α1+Α2+Α3)					152.4		147.7		137.8		132.1		133.8		173.2	
Α1. Γενική Κυβέρνηση					17.9		16.3		11.5		10.7		10.4		12.9	
Α2. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (Α2.1+Α2.2+Α2.3)					24.5		23.7		22.4		20.6		21.2		26.0	
Α2.1. Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις					1.1		1.4		0.9		1.2		1.4		2.0	
Α2.2. Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα					1.7		1.8		1.6		1.6		3.6		4.6	
Α2.3. Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις					21.7		20.5		19.9		17.9		16.2		19.5	
Α3. Νοικοκυριά και ΙΜΚΙ					110.0		107.7		103.9		100.8		102.2		134.2	
Β. Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης					1.7		1.7		1.5		1.7		1.4		1.4	
Γ. Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης					5.3		5.3		5.0		6.4		5.1		12.0	
Δ. Υποχρεώσεις Σχετ. με Μεταβίβαζ. Περιουσ. Στοιχεία					8.5		7.9		8.2		17.2		17.6		21.3	
Δείκτες Εμπιστοσύνης																
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	m	(3), (8)	ΜΔ	Ναι	99.6	Ιαν-19	100.9	Δεκ-18	101.4	Ιαν-18	95.4	Ιαν-17	91.8	Ιαν-16	95.6	Ιαν-15
Βιομηχανία (στάθμιση 40%)					-4.6		-5		1.2		-5.0		-10.1		-7.9	
Υπηρεσίες (στάθμιση 30%)					-1.6		11.4		8.9		-3.2		-5.3		9.0	
Καταναλωτής (στάθμιση 20%)					-28.3		-31.0		-47.8		-61.8		-60.5		-49.0	
Λιανικό Εμπόριο (στάθμιση 5%)																

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

Σημείωση: (1) ως γ, α και π ορίζουμε τα ετήσια, τριμηνιαία και μηνιαία στοιχεία αντίστοιχα, (2) ως Υογ% ορίζουμε την ετήσια ποσοστιαία μεταβολή, ως Υ212π ορίζουμε το άθροισμα 12 μηνών και ως ΜΔ ορίζουμε τις μονάδες δέσπο, (3) ως Π ορίζουμε το πραγματοποιηθέν και ως Σ το στόχο, (4) στα πεδία κύρισηση (εκτέλεση κρατικού προϋπολογισμού) και επίδοκια αναφοράς Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, τα στοιχεία παρελθόντων ετών αναφέρονται στη μεν πρώτη περίπτωση στην εκτέλεση του προϋπολογισμού κατά τους προηγούμενους μήνες, στη δε δεύτερη στα παρελθόντες ημερομηνίες κατά τις οποίες υπήλθε μεταβολή στα εν λόγω επίδοκια.

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

