

Στυλιανός Γ. Γώγος
Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr

Όλγα Κοσμά
Οικονομική Αναλύτρια
sgogos@eurobank.gr

Ευχαριστούμε την κυρία Παρασκευή Πετροπούλου (Οικονομική Αναλύτρια) και τον κύριο Δρ. Θεόδωρο Σταματίου (Ανώτερο Οικονομολόγο) για τα χρήσιμα σχόλια και τις παρατηρήσεις τους

ΠΗΓΗ ΜΗ ΕΥΘΥΝΗΣ

Το παρόν εκδόθηκε από την Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E. ("Eurobank") και δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί, κατά οποιονδήποτε τρόπο, από τα πρόσωπα στα οποία αποστέλλεται. Οι πληροφορίες που παρέχονται δεν συνιστούν επενδυτική ή άλλη συμβουλή, δεν αποτελούν προσφορά αγοράς ή πώλησης ούτε πρόσκληση για υποβολή προσφορών αγοράς ή πώλησης ή εν γένει προσφορά ή πρόσκληση για κατάρτιση συναλλαγών επί των χρηματοπιστωτικών μέσων που αναφέρονται. Οι επενδύσεις που αναλύονται μπορεί να είναι ακατάλληλες για επενδυτές με κριτήρια του συγκεκριμένου επενδυτικού στόχους τους, τις ανάγκες τους, την επενδυτική εμπειρία τους και την οικονομική κατάστασή τους. Οι πληροφορίες που περιέχονται προέρχονται από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες αλλά δεν έχουν επαληθευθεί από την Eurobank. Οι απόψεις που διατυπώνονται ενδέχεται να μη συμπίπτουν με αυτές οποιουδήποτε μέλους της Eurobank. Καμία δήλωση ή διαβεβαίωση (ρητή ή σιωπηρή) δεν δίδεται όσον αφορά την ακρίβεια, πληρότητα, ορθότητα ή καταλληλότητα των πληροφοριών ή απόψεων, οι οποίες μπορεί να αλλάζουν χωρίς προειδοποίηση. Καμία απολύτως ευθύνη, με οποιονδήποτε τρόπο και αν δημιουργείται, δεν αναλαμβάνεται από την ούτε βαρύνει τη Eurobank ή τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή τα στελέχη της ή τους υπαλλήλους της όσον αφορά το περιεχόμενο του παρόντος. Οι πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο παρόν δεν καταρτίζονται ή εγκρίνονται από την Eurobank και εκφράζουν αποκλειστικά τις απόψεις του συντάκτη τους και δε δεσμεύουν ούτε αντιπροσωπεύουν τις απόψεις και τη θέση της Eurobank.

Θετικός πληθωρισμός (ΕνΔΤΚ) για πρώτη φορά ύστερα από 33 μήνες, βελτίωση του εμπορικού ισοζυγίου και αύξηση της βιομηχανικής παραγωγής.

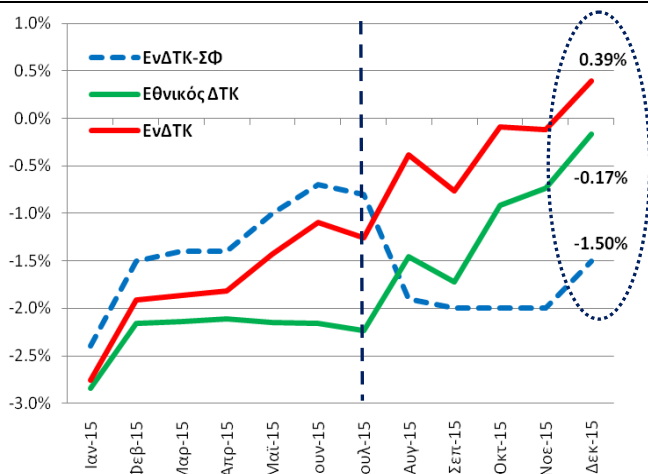
- Με βάση τον εναρμονισμένο δείκτη τιμών καταναλωτή (ΕνΔΤΚ) ο πληθωρισμός το Δεκέμβριο 2015 κινήθηκε σε θετικό έδαφος, 0,39% (-0,17% σε όρους εθνικού ΔΤΚ), για πρώτη φορά ύστερα από 33 μήνες. Αυτή η εξέλιξη οφείλεται σε σημαντικό βαθμό, στην αύξηση των συντελεστών του ΦΠΑ (Αύγουστος 2015). Η ετήσια μεταβολή του ΕνΔΤΚ με σταθερούς φόρους διαμορφώθηκε στο -1,50%. Η αναμενόμενη ύφεση του 2015, η μείωση της προσφοράς χρήματος και η σημαντική πτώση της τιμής του πετρελαίου αποτελούν ερμηνευτικούς παράγοντες της αποπληθωριστικής διαδικασίας.
- Για το σύνολο του έτους 2015, η μέση (ανά μήνα) ετήσια μεταβολή του εθνικού ΔΤΚ ήταν -1,73% από -1,31% το 2014. Τα αντίστοιχα μεγέθη με βάση τον ΕνΔΤΚ ήταν -1,09% και -1,39% αντίστοιχα. Η απόκλιση ανάμεσα στη μέση ετήσια μεταβολή των δύο δεικτών προέρχεται από τον τομέα των μεταφορών.
- Σύμφωνα με τα στοιχεία των εμπορευματικών συναλλαγών (ΕΛ.ΣΤΑΤ.) της ελληνικής οικονομίας το εμπορικό ισοζύγιο σημείωσε ετήσια βελτίωση €27,53 εκ το Νοέμβριο 2015. Αυτή η μεταβολή προήλθε από τη μείωση των εξαγωγών και των εισαγωγών κατά -€229,53 εκ (-9,78%) και -€257,06 εκ (-6,58%) αντίστοιχα. Η κατηγορία των εμπορευμάτων που είχε τη μεγαλύτερη συνεισφορά στις προαναφερθείσες μεταβολές – τόσο στις εξαγωγές όσο και στις εισαγωγές – ήταν αυτή των πετρελαιοειδών (-7,44 ποσοστιαίες μονάδες (ΠΜ) στις εξαγωγές και -5,32 ΠΜ στις εισαγωγές). Η εν λόγω παρατήρηση δύναται να ερμηνευτεί από το μέτρο του ελέγχου στην κίνηση κεφαλαίων και από την πτώση της τιμής του πετρελαίου.
- Για το σύνολο της περιόδου Ιανουαρίου – Νοεμβρίου 2015 το εμπορικό ισοζύγιο διαμορφώθηκε στα -€16,22 δις (έλλειμμα) ενισχυμένο κατά €2,76 δις (μείωση των εξαγωγών και των εισαγωγών κατά -€1,39 δις και -€4,15 δις αντίστοιχα) σε σχέση με το ίδιο χρονικό διάστημα του 2014. Η εν λόγω εξέλιξη θα αποτελέσει αντισταθμιστικό παράγοντα στην αναμενόμενη ύφεση του 2015.
- Ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής παρουσίασε αύξηση 1,68% το Νοέμβριο 2015 (από -1,64% τον Οκτώβριο 2015). Οι τομείς που συνεισέφεραν σε αυτή την άνοδο ήταν οι εξής: μεταποιητικές βιομηχανίες, 1,0%, ηλεκτρισμός, 5,5%, και παροχή νερού, 1,0%. Στην αντίθετη κατεύθυνση κινήθηκε η παραγωγή στον τομέα των ορυχείων – λατομείων, -1,6%. Σε όρους των 5 βασικών βιομηχανικών κλάδων οι μεταβολές είχαν ως εξής: ενέργεια, 2,4%, ενδιάμεσα αγαθά, 2,5%, κεφαλαιουχικά αγαθά, -11,3% (7^{ος} συνεχής μήνας αρνητικής ετήσιας μεταβολής), διαρκή καταναλωτικά αγαθά, 4,6%, και μη διαρκή καταναλωτικά αγαθά, 1,9%.



Η ετήσια πτώση του εθνικού δείκτη τιμών καταναλωτή (ΔΤΚ) σημείωσε περαιτέρω επιβράδυνση το Δεκέμβριο 2015. Πιο συγκεκριμένα διαμορφώθηκε στο -0,17% από -0,74% το Νοέμβριο 2015. Με βάση τον εναρμονισμένο ΔΤΚ (ΕνΔΤΚ), ο πληθωρισμός κινήθηκε για πρώτη φορά σε θετικό επίπεδο, ήτοι 0,39%, ύστερα από 33 μήνες (Μάρτιος 2013 – Νοέμβριος 2015) αποπληθωριστικών πιέσεων.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της ελληνικής στατιστικής αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.) η ετήσια πτώση του εθνικού ΔΤΚ διαμορφώθηκε στο -0,17% το Δεκέμβριο 2015 από -0,74% το Νοέμβριο 2015 (βλέπε Σχήμα 1). Επιπρόσθετα για το σύνολο του έτους 2015, ο μέσος (ανά μήνα) ετήσιος πληθωρισμός με βάση τον εθνικό ΔΤΚ ήταν -1,73% από -1,31% το 2014. Συνεπώς το 2015 σημειώθηκε ενίσχυση της αποπληθωριστικής διαδικασίας σε σύγκριση με το 2014. Η αναμενόμενη ύφεση, η μείωση της προσφοράς χρήματος και η πτώση της τιμής του πετρελαίου αποτελούν ερμηνευτικούς παράγοντες του φαινομένου του αποπληθωρισμού.

Σχήμα 1: Δείκτες Τιμών Καταναλωτή, Εθνικός και Εναρμονισμένος (ετήσια μεταβολή, %)



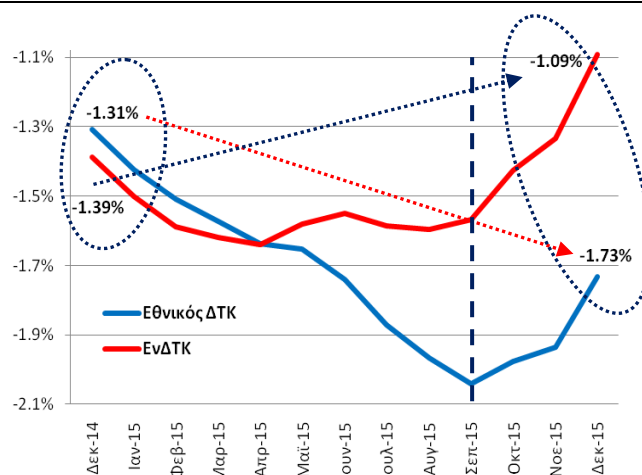
Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (β) Eurobank Research.

Σημείωση: (α) ως ΕνΔΤΚ-ΣΦ ορίζουμε τον εναρμονισμένο δείκτη τιμών καταναλωτή με σταθερούς φόρους.

Ο εναρμονισμένος ΔΤΚ (ΕνΔΤΚ) σημείωσε θετική ετήσια μεταβολή το Δεκέμβριο 2015 (0,39% από -0,12% το Νοέμβριο 2015) για πρώτη φορά ύστερα από 33 μήνες αποπληθωριστικών πιέσεων. Για το σύνολο του 2015, ο μέσος ετήσιος πληθωρισμός με βάση τον ΕνΔΤΚ ήταν -1,09% από -1,39% το 2014 (βλέπε Σχήμα 2).¹ Όπως έχουμε αναφέρει σε παλαιότερο τεύχος του φυλλαδίου 7ημέρες ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ, η επιβράδυνση της αποπληθωριστικής διαδικασίας που παρατηρείται από τον Αύγουστο 2015 οφείλεται σε σημαντικό βαθμό στην αύξηση των συντελεστών του φόρου προστιθέμενης αξίας (ΦΠΑ). Στο Σχήμα 1 παράλληλα με τον

εθνικό ΔΤΚ και τον ΕνΔΤΚ παραθέτουμε τη χρονολογική σειρά του ΕνΔΤΚ με σταθερούς φόρους. Με βάση το συγκεκριμένο ΔΤΚ ο πληθωρισμός διαμορφώθηκε στο -1,50% το Δεκέμβριο 2015. Ωστόσο ακόμα και σε αυτή την περίπτωση, δηλαδή χωρίς την επίδραση των φόρων επί των αγαθών και υπηρεσιών, παρατηρούμε ότι υπήρξε σημαντική αποκλιμάκωση του αποπληθωρισμού – σε σχέση με το Νοέμβριο 2015 – κατά 0,5 ποσοστιαίες μονάδες.

Σχήμα 2: Δείκτες Τιμών Καταναλωτή, Εθνικός και Εναρμονισμένος (μέση ετήσια μεταβολή, %)



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

Σε ότι αφορά την πορεία του γενικού επιπέδου τιμών των επί μέρους κατηγοριών αγαθών έχουμε να αναφέρουμε ότι: σε όρους εθνικού ΔΤΚ οι υψηλότερες αυξήσεις σημειώθηκαν στους κλάδους της διατροφής και μη αλκοολούχων ποτών, 2,8%, των ξενοδοχείων – καφέ – εστιατορίων, 2,7%, και των αλκοολούχων ποτών και καπνού, 1,4%. Από την άλλη πλευρά, οι υψηλότερες μειώσεις σημειώθηκαν στους κλάδους της στέγασης, -3,6%, των άλλων αγαθών και υπηρεσιών, -3,6%, και των μεταφορών, -2,1%. Τέλος, αξίζει να αναφέρουμε πως παρόμοιες - ποιοτικά και ποσοτικά - μεταβολές καταγράφηκαν και στις αντίστοιχες υποκατηγορίες του ΕνΔΤΚ. Μοναδική εξαίρεση αποτελεί ο κλάδος των μεταφορών (βλέπε υποσημείωση 1).

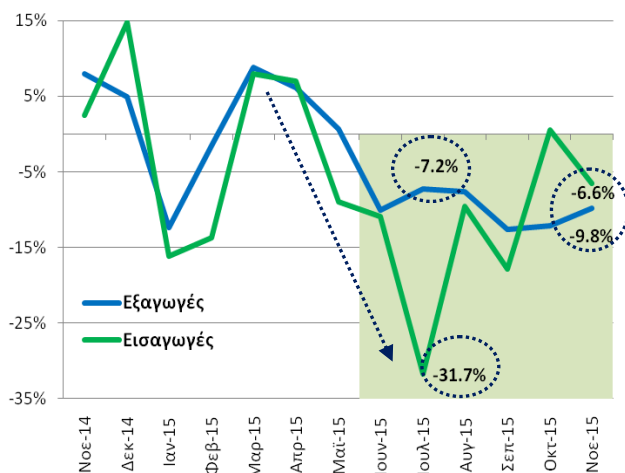
Σύμφωνα με τα στοιχεία των εμπορευματικών συναλλαγών (ΕΛ.ΣΤΑΤ.) της ελληνικής οικονομίας, το σύνολο των εξαγωγών σημείωσε ετήσια πτώση -9,78% το Νοέμβριο 2015 (-€229,53 εκ). Η αντίστοιχη μεταβολή των εισαγωγών ήταν -6,58% (-€257,06 εκ). Ως εκ τούτου το εμπορικό ισοζύγιο αυξήθηκε €27,53 εκ (1,77%). Σε ότι αφορά την περίοδο Ιανουαρίου – Νοεμβρίου 2015 το εμπορικό ισοζύγιο (έλλειμμα) διαμορφώθηκε στα -€16,22 δις από -€18,98 δις το αντίστοιχο χρονικό διάστημα του προηγούμενου έτους.

Η πτωτική πορεία – σε όρους ετήσιας μεταβολής – των ελληνικών εξαγωγών (εμπορευματικές συναλλαγές, στοιχεία ΕΛ.ΣΤΑΤ.) συνεχίστηκε για 6^ο συνεχή μήνα το Νοέμβριο 2015 (βλέπε Σχήμα 3). Πιο αναλυτικά, κατά τη διάρκεια της περιόδου Ιουνίου – Νοεμβρίου 2015 η μέση (ανά μήνα) ετήσια μεταβολή διαμορφώθηκε στο -9,91%. Σε όρους απόλυτων μεγεθών, η

¹ Η απόκλιση ανάμεσα στην ετήσια μεταβολή του εθνικού ΔΤΚ και του αντίστοιχου μεγέθους του ΕνΔΤΚ προέρχεται από τον κλάδο των μεταφορών. Για παράδειγμα, με βάση τον εθνικό ΔΤΚ η ετήσια μεταβολή του γενικού επιπέδου τιμών στον κλάδο των μεταφορών ήταν -2,1% το Δεκέμβριο 2015. Το αντίστοιχο μέγεθος με βάση τον ΕνΔΤΚ ήταν 0,8%.

εξωτερική ζήτηση για εγχώρια εμπορεύματα ανήλθε στα €2.117,29 εκ το Νοέμβριο 2015 από €2.229,86 εκ τον Οκτώβριο 2015 (-€112,57 εκ) και από €2.346,82 εκ τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους (-€229,53 εκ). Σε ότι αφορά τις επί μέρους κατηγορίες των εξαγωγικών εμπορευμάτων, η ετήσια μεταβολή της αγοράς πλοίων, πετρελαιοειδών και λοιπών εμπορευμάτων ήταν -€14,1 εκ (-33,41%), -€174,5 εκ (-21,61%) και -€40,9 εκ (-2,73%) αντίστοιχα. Επιπρόσθετα η συνεισφορά των τριών προαναφερθέντων κατηγοριών στην ετήσια μεταβολή -9,91% των εξαγωγών είχε ως εξής: πλοία, -0,60 ποσοστιαίες μονάδες (ΠΜ), πετρελαιοειδή, -7,44 ΠΜ και λοιπά εμπορεύματα -1,74 ΠΜ.

Σχήμα 3: Εμπορευματικές Συναλλαγές - Εξαγωγές και Εισαγωγές (ετήσια μεταβολή, %)



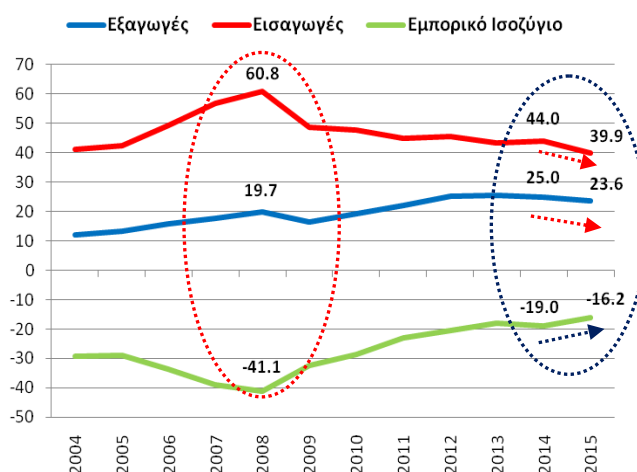
Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (β) Eurobank Research.

Από την πλευρά των εισαγωγών, δηλαδή της εγχώριας ζήτησης για εμπορεύματα που παρήχθησαν σε χώρες της αλλοδαπής, η μεταβολή ήταν παρόμοια – σε ποιοτικούς όρους – με αυτή των εξαγωγών. Πιο συγκεκριμένα σημειώθηκε ετήσια πτώση -6,58% (βλέπε Σχήμα 3) και ο αντίστοιχος μέσος όρος της περιόδου Ιουνίου – Νοεμβρίου 2015 ήταν -12,68%. Σε όρους απόλυτων μεγεθών οι εισαγωγές διαμορφώθηκαν στα €3.647,08 εκ από €4.313,35 εκ (-€666,27 εκ) τον Οκτώβριο 2015 και από €3.904,14 (-€257,06 εκ) το Νοέμβριο 2014. Οι εισαγωγές πλοίων σημείωσαν ετήσια μείωση -€3,60 εκ (-60,00%), των πετρελαιοειδών πτώση -€207,70 εκ (-18,20%) και των λοιπών εμπορευμάτων μείωση -€45,70 εκ (-1,66%). Η συνεισφορά των εν λόγω κατηγοριών προϊόντων στην ετήσια μεταβολή -6,58% των εισαγωγών είχε ως εξής: πλοία, -0,09 ποσοστιαίες μονάδες (ΠΜ), πετρελαιοειδή, -5,32 ΠΜ και λοιπά εμπορεύματα -1,17 ΠΜ.

Με βάση τις παραπάνω μεταβολές των εξαγωγών και των εισαγωγών, το εμπορικό ισοζύγιο (ελλειμματικό) διαμορφώθηκε στα -€1.529,79 εκ το Νοέμβριο 2015. Σε σύγκριση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους σημειώθηκε αύξηση (μείωση του ελλείμματος) €27,53 εκ. Η εν λόγω βελτίωση του εμπορικού ισοζυγίου ήταν αποτέλεσμα της αύξησης των ισοζυγίων πετρελαιοειδών, €33,20 εκ, και λοιπών εμπορευμάτων, €4,80 εκ. Το ισοζύγιο πλοίων σημείωσε μείωση -€10,50 εκ.

Στο Σχήμα 4 παραθέτουμε τις εξαγωγές, τις εισαγωγές και το εμπορικό ισοζύγιο για το σύνολο της περιόδου Ιανουαρίου – Νοεμβρίου από το 2004 μέχρι το 2015. Αναφορικά με την τελευταία παρατήρηση, δηλαδή αυτή του 2015, διακρίνουμε πως υπάρχει βελτίωση του εμπορικού ισοζυγίου της τάξης των €2,76 δις (από -€18,98 δις το 2014 στα -€16,22 δις το 2015). Ωστόσο η προαναφερθείσα αύξηση δεν αποτελεί προϊόν ενίσχυσης των εξαγωγών. Όπως αποτυπώνεται ξεκάθαρα στο Σχήμα 4 οι εξαγωγές εμπορευμάτων μειώθηκαν από €25,04 δις το 2014 στα €23,65 δις το 2015. Συνεπώς η βελτίωση του εμπορικού ισοζυγίου προέρχεται από την πλευρά των εισαγωγών οι οποίες σημείωσαν πτώση -€4,15 δις. Η εν λόγω εξέλιξη οφείλεται σε σημαντικό βαθμό στο μέτρο του ελέγχου κίνησης κεφαλαίων (και στην πτώση της τιμής του πετρελαίου). Με βάση τα έως τώρα δημοσιευμένα στοιχεία, το προαναφερθέν μέτρο φαίνεται να έχει επηρεάσει – με αρνητικό τρόπο – σε σημαντικότερο βαθμό τις εισαγωγές από ότι τις εξαγωγές.

Σχήμα 4: Εμπορευματικές Συναλλαγές Περιόδου Ιανουαρίου – Νοεμβρίου (δις ευρώ)



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

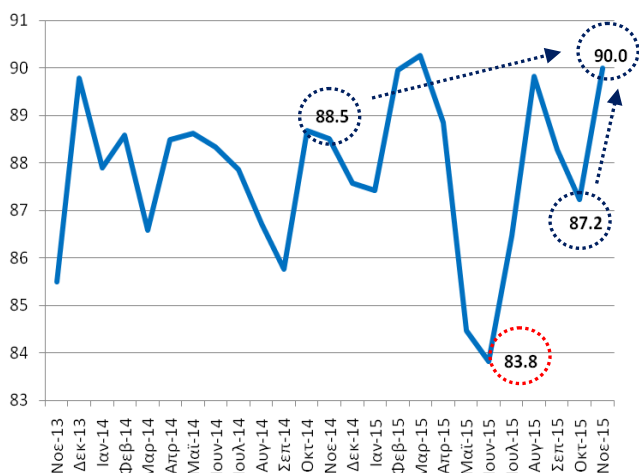
Ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής σημείωσε ετήσια αύξηση 1,68% το Νοέμβριο 2015 (από -1,64% τον Οκτώβριο 2015). Σε ότι αφορά τους επί μέρους κλάδους οικονομικών δραστηριοτήτων, στις μεταποιητικές βιομηχανίες, στον ηλεκτρισμό και στην παροχή νερού καταγράφηκε άνοδος 1,1%, 5,5% και 1,0% αντίστοιχα. Στον κλάδο των ορυχείων και λατομείων σημειώθηκε πτώση -1,3%.

Η παραγωγική δραστηριότητα στον κλάδο της βιομηχανίας σημείωσε ενίσχυση τον Νοέμβριο 2015. Πιο αναλυτικά η ετήσια μεταβολή του δείκτη βιομηχανικής παραγωγής – με βάση τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία – ήταν 1,68% (από -1,64% τον Οκτώβριο 2015).² Αξίζει να σημειώσουμε ότι έπειτα από το διάστημα Μαΐου – Ιουλίου 2015, η βιομηχανική παραγωγή εμφάνισε αισθητή βελτίωση καθώς η μέση (ανά μήνα) ετήσια μεταβολή του εν λόγω δείκτη για το διάστημα Αυγούστου – Νοεμβρίου 2015 διαμορφώθηκε στο 1,63%.

² Σε όρους μηνιαίας μεταβολής καταγράφηκε αύξηση 3,18%.

Σε ότι αφορά την οικονομική δραστηριότητα στους 4 βασικούς τομείς του βιομηχανικού κλάδου, στις μεταποιητικές βιομηχανίες, στον ηλεκτρισμό και στην παροχή νερού καταγράφηκε αύξηση της παραγωγής της τάξης του 1,0%, 5,5% και 1,0% αντίστοιχα. Επιπρόσθετα ενίσχυση σημειώθηκε στην ενέργεια, 2,4%, στα ενδιάμεσα αγαθά, 2,5%, στα διαρκή καταναλωτικά αγαθά, 4,6%, και στα μη διαρκή καταναλωτικά αγαθά, 1,9%. Στην αντίθετη κατεύθυνση κινήθηκε ο κλάδος των κεφαλαιουχικών αγαθών, -11,3%. Το τελευταίο στοιχείο κρίνεται ως ανησυχητικό καθώς ο Νοέμβριος 2015 ήταν ο 7^{ος} συνεχής μήνας στον οποίο σημειώνεται αρνητική ετήσια μεταβολή στην παραγωγή κεφαλαιουχικών αγαθών (μέση τιμή -12%). Συνεπώς παρατηρούμε πως η εγχώρια παραγωγή για αγαθά επενδυτικών χρήσεων συρρικνώνεται.

Σχήμα 5: Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής (μονάδες δείκτη, έτος βάσης 2010 = 100)



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

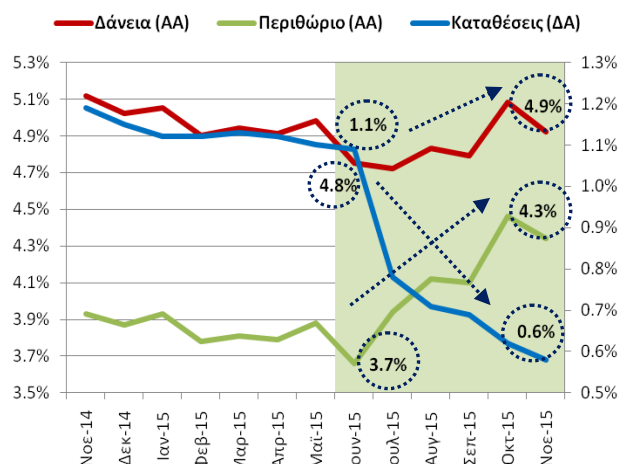
Σύμφωνα με τα στοιχεία της Τραπέζης της Ελλάδος (ΤτΕ) το μέσο σταθμισμένο επιτόκιο (ΜΣΕ) των νέων καταθέσεων και των νέων δανείων διαμορφώθηκε στο 0,58% και 4,92% αντίστοιχα το Νοέμβριο 2015. Σε σύγκριση με τον Οκτώβριο 2015 παρατηρήθηκε οριακή πτώση στο ΜΣΕ των νέων καταθέσεων (-0,04 ποσοστιαίες μονάδες (ΠΜ)) και μείωση -0,16 ΠΜ στο ΜΣΕ των νέων δανείων. Με βάση αυτές τις μεταβολές το αντίστοιχο περιθώριο κέρδους μειώθηκε από 4,46% στο 4,34%.

Το μέσο σταθμισμένο επιτόκιο (ΜΣΕ) των νέων καταθέσεων ήταν 0,58% το Νοέμβριο 2015 (βλέπε Σχήμα 5).³ Σε σύγκριση με τον Οκτώβριο 2015 σημειώθηκε πτώση -0,04 ποσοστιαίες μονάδες (ΠΜ). Από την άλλη πλευρά του ισολογισμού των νομισματικών και χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων, δηλαδή του ενεργητικού, το ΜΣΕ των νέων δανείων διαμορφώθηκε στο 4,92%. Σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα καταγράφηκε μείωση -0,16 ΠΜ. Συνεπώς το περιθώριο επιτοκίου ήταν 4,34% ελαφρώς μειωμένο σε σχέση με τον Οκτώβριο 2015 (4,46%).

³ Τα συγκεκριμένα νούμερα είναι σε ονομαστικούς όρους.

Σε ότι αφορά το ΜΣΕ των υφιστάμενων καταθέσεων και δανείων τα μεγέθη είχαν ως εξής: το ΜΣΕ των καταθέσεων ήταν 0,61% το Νοέμβριο 2015 (από 0,67% τον Οκτώβριο 2015) και το αντίστοιχο μέγεθος στην πλευρά των δανείων διαμορφώθηκε στο 5,07% (από 5,05%). Τέλος το περιθώριο επιτοκίου σημείωσε οριακή αύξηση 0,08 ποσοστιαίων μονάδων (από 4,38% στο 4,46%).

Σχήμα 5: Τραπεζικά Επιτόκια Νέων Καταθέσεων και Νέων Δανείων (%)



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

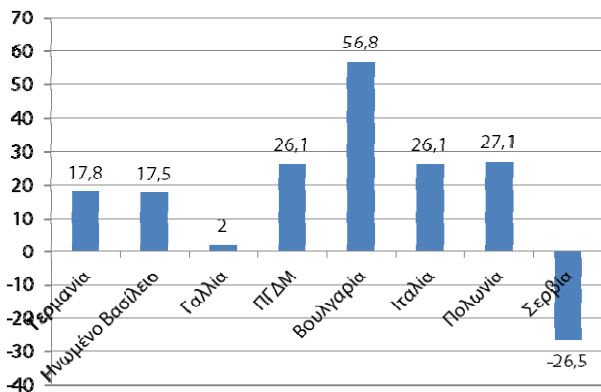
Σημείωση: (α) ως ΑΑ ορίζουμε τον αριστερό κάθετο άξονα και ως ΔΑ τον αντίστοιχο δεξιό.

Οι αφίξεις μη κατοίκων από το εξωτερικό στην Ελλάδα αυξήθηκαν κατά 8,6% την περίοδο Ιανουαρίου-Σεπτεμβρίου 2015 σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2014 ξεπερνώντας τα 20,6 εκατ. Οι περισσότερες αφίξεις έγιναν αεροπορικώς και οδικώς, με τις αεροπορικές αφίξεις να καλύπτουν το 63,4% επί του συνόλου των αφίξεων και τις οδικές αφίξεις να φτάνουν το 34,0% του συνόλου της τουριστικής κίνησης.

Σύμφωνα με τα τελευταία διαθέσιμα στοιχεία της Έρευνας Συνόρων που δημοσιεύτηκαν από την Ελληνική Στατιστική Αρχή για τη χρονική περίοδο Ιανουαρίου-Σεπτεμβρίου 2015, οι αφίξεις μη κατοίκων από το εξωτερικό αυξήθηκαν κατά 8,6% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2014 ξεπερνώντας τα 20,6 εκατ. Πιο αναλυτικά, οι αφίξεις από την Ευρώπη που αντιπροσωπεύουν το μεγαλύτερο ποσοστό των συνολικών αφίξεων (88,4%) αυξήθηκαν 7,9% κατά το εν λόγω χρονικό διάστημα, ενώ από τα κράτη-μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης σημειώθηκε αύξηση της τάξεως του 17,1%. Σε επίπεδο επιμέρους χωρών, παρατηρήθηκε σημαντική αύξηση τουριστών για το εννεάμηνο από τη Γερμανία (+17,8% φτάνοντας τα 2,39 εκατ.) και το Ηνωμένο Βασίλειο (+17,5% ξεπερνώντας τα 2,1 εκατ.), σημαντικές χώρες προέλευσης για τη χώρα μας τόσο σε επίπεδο αφίξεων όσο και σε επίπεδο ταξιδιωτικών εισπράξεων. Σύμφωνα με τα διαθέσιμα στοιχεία για το 2015 η Γερμανία αντιπροσωπεύει το 11,6% επί του συνόλου των αφίξεων, και ακολουθεί το Ηνωμένο Βασίλειο με ποσοστό 10,3% επί του συνόλου. Επιπρόσθετα, οι αφίξεις από την Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας (ΠΓΔΜ), τη Βουλγαρία, την Ιταλία και την Πολωνία αυξήθηκαν σημαντικά, ενώ

αντίθετα αρνητική ήταν η εξέλιξη της τουριστικής κίνησης από τη Σερβία (βλέπε Σχήμα 6).

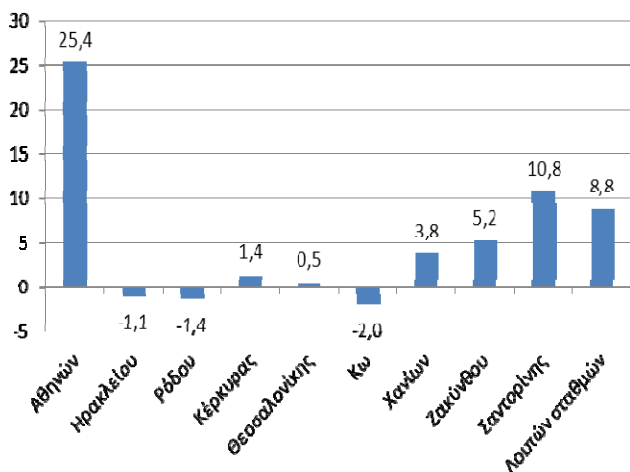
Σχήμα 6: Αφίξεις στην Ελλάδα μη κατοίκων από Ευρωπαϊκές χώρες με το μεγαλύτερο μερίδιο επί του συνόλου, Ιανουάριος-Σεπτέμβριος 2015, ετήσια μεταβολή (%)



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

Όσον αφορά το μέσο μεταφοράς καθώς και το σταθμό εισόδου των τουριστών για την περίοδο Ιανουαρίου-Σεπτεμβρίου 2015, οι περισσότερες αφίξεις έγιναν αεροπορικά και οδικώς. Οι αεροπορικές αφίξεις, οι οποίες καλύπτουν το 63,4% επί του συνόλου των αφίξεων των ξένων τουριστών στη χώρα, αυξήθηκαν για το εννεάμηνο κατά 6,7% σε ετήσια βάση, ξεπερνώντας τα 13 εκατ. Το αεροδρόμιο της Αθήνας, το οποίο συγκεντρώνει και το μεγαλύτερο ποσοστό τουριστικής κίνησης (16,1% επί του συνόλου κατά το 2015), σημείωσε αύξηση της τάξεως του 25,4% σε ετήσια βάση, ενώ ακολουθούν τα αεροδρόμια του Ηρακλείου (10,8% επί του συνόλου κατά το 2015) και της Ρόδου (8,2% επί του συνόλου κατά το 2015), στα οποία όμως η τουριστική κίνηση μειώθηκε κατά 1,1% και 1,4%, αντιστοίχως (Σχήμα 7). Το υψηλότερο ποσοστό αύξησης παρουσίασαν οι οδικές αφίξεις (+13,9% σε ετήσια βάση), οι οποίες για το εννεάμηνο ξεπέρασαν τα 7 εκατ., αντιπροσωπεύοντας ποσοστό 34% επί του συνόλου των αφίξεων ξένων επισκεπτών στη χώρα μας κατά το 2015.

Σχήμα 7: Αεροπορικές Αφίξεις στην Ελλάδα μη κατοίκων ανά αεροδρόμιο, Ιανουάριος-Σεπτέμβριος 2015, ετήσια μεταβολή (%)



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

Για το σύνολο του 2015, οι αφίξεις στα ελληνικά αεροδρόμια ξεπέρασαν τους 49 εκατ. επιβάτες, σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 10,3% σε σχέση με το 2014.

Για το σύνολο του 2015, σύμφωνα με τα στατιστικά στοιχεία που δημοσίευσε η Υπηρεσία Πολιτικής Αεροπορίας, η επιβατική κίνηση στα ελληνικά αεροδρόμια αυξήθηκε κατά 10,3% σε σχέση με το 2014, φτάνοντας τους 49,2 εκατ. επιβάτες. Επιπρόσθετα, ο αριθμός των εξυπηρετούμενων πτήσεων διαμορφώθηκε στις 437.379 χιλ. (εκ των οποίων οι 183.334 εσωτερικού και οι 254.045 εξωτερικού), σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 5,3%. Η μεγαλύτερη επιβατική κίνηση για το 2015 καταγράφηκε στα αεροδρόμια Αθηνών, Ηρακλείου, Θεσσαλονίκης, Ρόδου και Χανίων, με τους επιβάτες να διαμορφώνονται στους 18,02 εκατ., 6,13 εκατ., 5,59 εκατ., 4,57 εκατ. επιβάτες και 2,75 εκατ., αντιστοίχως.

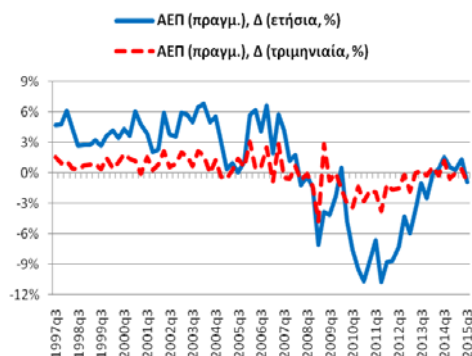
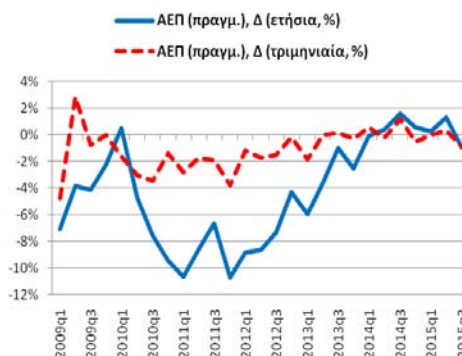
Πίνακας 1: Υπα-αεροπορική κίνηση για το έτος 2015

	Σύνολο Πτήσεων (Εσωτ. & Εξωτ.)	Σύνολο Επιβατών (Εσωτ. & Εξωτ.)
2014	415,250 χιλ.	44,592,274 εκατ.
2015	437,379 χιλ.	49,178,057 εκατ.
Μεταβολή	+5,3%	+10,3%

Πηγή: (α) Υπηρεσία Πολιτικής Αεροπορίας, (β) Eurobank Research.

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής ΟικονομίαςΜεταβλητή: Πραγματικό ΑΕΠ, μεταβολές (%), μη εποχ. προσαρμ. για γογ%, εποχ. προσαρμ. για αοα%

Το **3^ο τρίμηνο (2015)** ο **ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης** ήταν **-0,92%** (1,30%, 2015q2 και 1,58%, 2014q3). Η αντίστοιχη **τριμηνιαία % μεταβολή** ήταν **-0,89%** (0,32%, 2015q2 και 1,17%, 2014q3).

Συνολική Περίοδος: 1997q3-2015q3Υποπερίοδος: 2009q1-2015q3

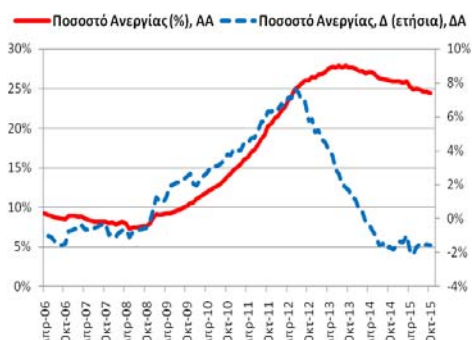
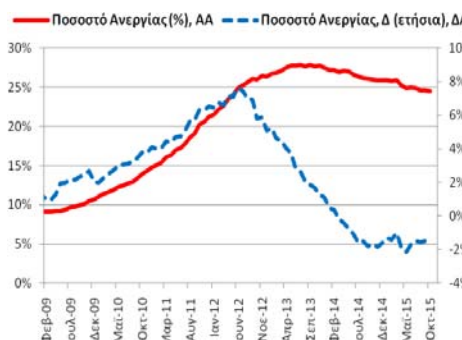
Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Πραγμ. ΑΕΠ Δ (ετήσια, %)

Περίοδος: 1997q3- 2015q3
Στοιχεία: Τριμηνιαία
Μέσος Όρος: 0,72%
Διάμεσος: 1,95%
Μέγιστο: 6,85% (2004q1)
Ελάχιστο: -10,37% (2011q4)

Σημείωση: Δ = μεταβολή
Δημοσίευση: 27/11/2015
Επομ. δημ.: 12/2/2016
(εκτιμήσεις), 29/2/2016
(προσωρινά στοιχεία)

Μεταβλητή: Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία)

Τον **Οκτώβριο (2015)** το ποσοστό **ανεργίας** διαμορφώθηκε στο **24,47%** (24,58%, 9/2015 και 26,03%, 10/2014) και η αντίστοιχη **ετήσια μεταβολή** ήταν **-1,57 ΠΜ** (-1,51 ΠΜ, 9/2015 και -1,65 ΠΜ, 10/2014). Ο αριθμός των **απασχολούμενων** ανήλθε στα **3,630 εκ** άτομα (3,633 εκ, 9/2015 και 3,544 εκ, 10/2014) και των **ανέργων** στα **1,176 εκ** άτομα (1,184 εκ, 9/2015 και 1,247 εκ 10/2014).

Συνολική Περίοδος: 4/2006-10/2015Υποπερίοδος: 2/2009-10/2015

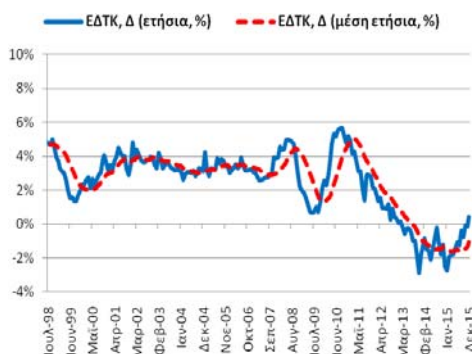
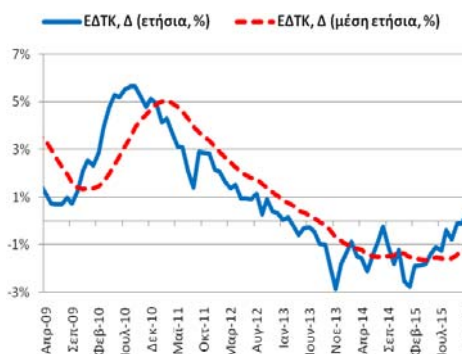
Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Ποσοστό Ανεργίας

Περίοδος: 4/2006 - 10/2015
Στοιχεία: Μηνιαία
Μέσος Όρος: 16,97%
Διάμεσος: 15,08%
Μέγιστο: 27,90% (9/2013)
Ελάχιστο: 7,30% (5/2008)

Σημείωση: Δ = μεταβολή,
ΑΑ = αριστερός άξονας,
ΔΑ = δεξιός άξονας,
ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.
Δημοσίευση: 7/1/2016
Επομ. δημ.: 11/2/2016

Μεταβλητή: Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ), ετήσια μεταβολή (%)

Το **Δεκέμβριο (2015)** η ετήσια μεταβολή (%) του **ΕνΔΤΚ** ήταν στο **0,39%** (-0,12%, 11/2015 και -2,53%, 12/2014) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή** ήταν στο **-1,09%** (-1,34%, 11/2015 και -1,39%, 12/2014). Για τον ίδιο μήνα η ετήσια μεταβολή (%) του **Εθνικού ΔΤΚ** ήταν στο **-0,17%** (-0,74%, 11/2015 και -2,61%, 12/2015) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή** ήταν στο **-1,73%** (-1,94%, 11/2015 και -1,31%, 12/2014).

Συνολική Περίοδος: 7/1998-12/2015Υποπερίοδος: 4/2009-12/2015

Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
ΕνΔΤΚ, Δ (ετήσια, %)

Περίοδος: 7/1998 - 12/2015
Στοιχεία: Μηνιαία
Μέσος Όρος: 2,41%
Διάμεσος: 3,03%
Μέγιστο: 5,66% (9/2010)
Ελάχιστο: -2,86% (11/2013)

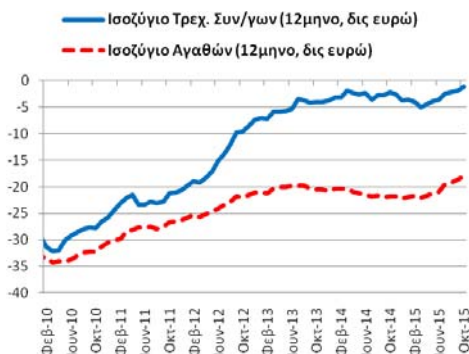
Σημείωση: Δ = μεταβολή
Δημοσίευση: 13/1/2016
Επομ. δημ.: 17/2/2016

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

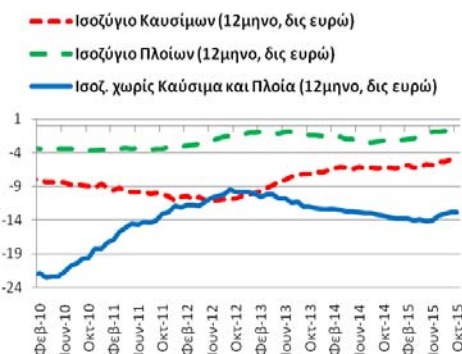
Πίνακας Α2: Εξωτερικός Τομέας (άθροισμα περιόδου 12 μηνών)

Συγκεντρωτικά Ισοζύγια (2/2010-10/2015)

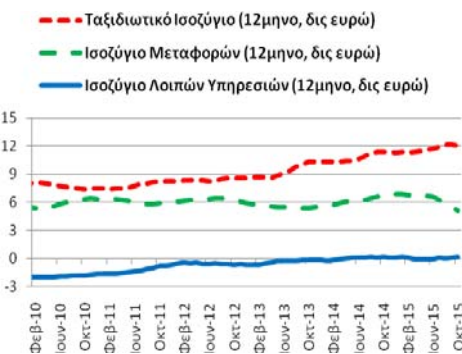
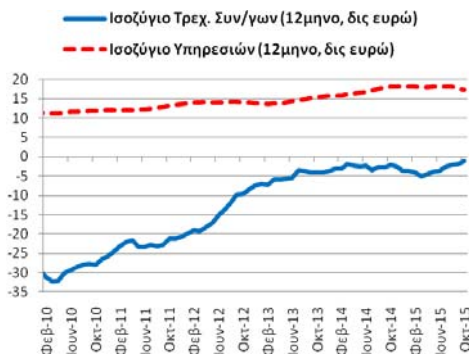
Ισοζύγιο: Αγαθών (καυσίμων, πλοίων, χωρίς καύσιμα και πλοία)



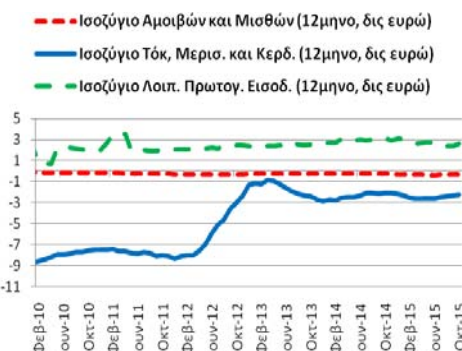
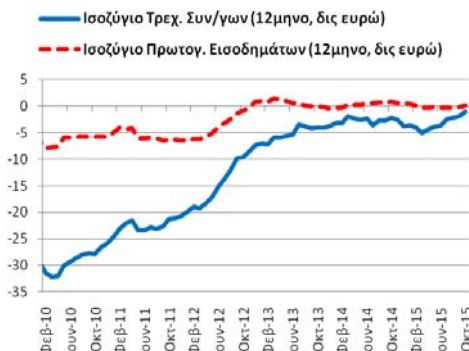
Επί μέρους Ισοζύγια (2/2010-10/2015)



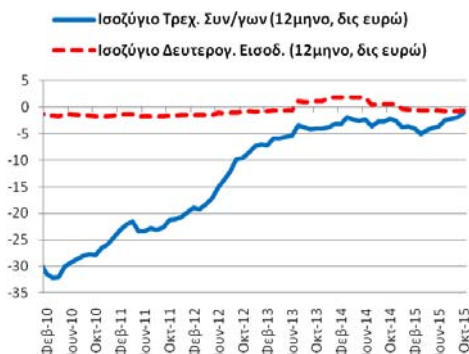
Ισοζύγιο: Υπηρεσιών (ταξιδιωτικό, μεταφορών και λοιπών υπηρεσιών)



Ισοζύγιο: Πρωτογενών Εισοδημάτων (αμοιβ. & μισθ., τόκων, μερισμ. & κερδ., και λοιπ. πρωτογ. εισοδ.)



Ισοζύγιο: Δευτερογενών Εισοδημάτων (γενικής κυβέρνησης και λοιπών τομέων)



Δημοσίευση: 21/12/2015

- Το διάστημα **Νοεμβρίου 2014 - Οκτωβρίου 2015** το ισοζύγιο **τρεχουσών συναλλαγών** διαμορφώθηκε στα **-1,09 δις ευρώ** (10/2014-9/2015: -1,86 και 11/2013-10/2014: -2,18).
- Το διάστημα **Νοεμβρίου 2014 - Οκτωβρίου 2015** το ισοζύγιο **αγαθών** διαμορφώθηκε στα **-17,90 δις ευρώ** (10/2014-9/2015: -18,62 και 11/2013-10/2014: -21,78).
- Το διάστημα **Νοεμβρίου 2014 - Οκτωβρίου 2015** το ισοζύγιο **υπηρεσιών** διαμορφώθηκε στα **17,38 δις ευρώ** (10/2014-9/2015: 17,67 και 11/2013-10/2014: 18,24).
- Το διάστημα **Νοεμβρίου 2014 - Οκτωβρίου 2015** το ισοζύγιο **ταξιδιωτικό** διαμορφώθηκε στα **12,08 δις ευρώ** (10/2014-9/2015: 12,12 και 11/2013-10/2014: 11,38).

- Το διάστημα **Νοεμβρίου 2014 - Οκτωβρίου 2015** το ισοζύγιο **πρωτογενών εισοδημάτων** διαμορφώθηκε στα **0,07 δις ευρώ** (10/2014-9/2015: -0,22 και 11/2013-10/2014: 0,79).
- Το διάστημα **Νοεμβρίου 2014 - Οκτωβρίου 2015** το ισοζύγιο **τόκων, μερισμάτων και κερδών** διαμορφώθηκε στα **-2,24 δις ευρώ** (10/2014-9/2015: -2,32 και 11/2013-10/2014: -2,10).

- Το διάστημα **Νοεμβρίου 2014 - Οκτωβρίου 2015** το ισοζύγιο **δευτερογενών εισοδημάτων** διαμορφώθηκε στα **-0,65 δις ευρώ** (10/2014-9/2015: -0,69 και 11/2013-10/2014: 0,57).
- Το διάστημα **Νοεμβρίου 2014 - Οκτωβρίου 2015** το ισοζύγιο **γενικής κυβέρνησης** διαμορφώθηκε στα **-0,75 δις ευρώ** (10/2014-9/2015: -0,77 και 11/2013-10/2014: 0,26).

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

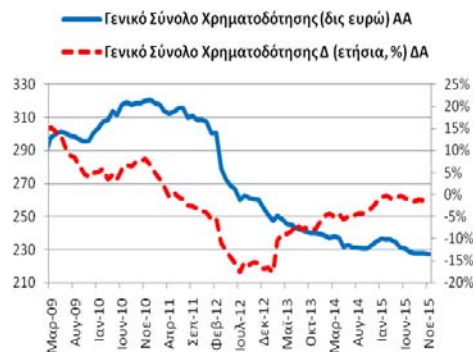
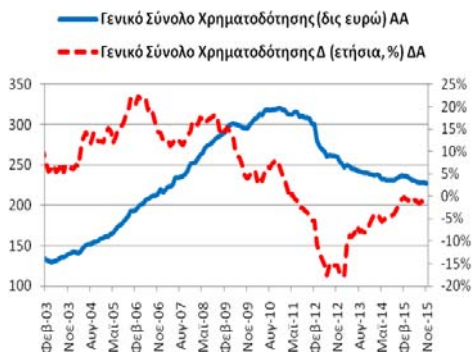
Επόμενη δημοσίευση: 20/1/2016

Πίνακας Α3: Χρηματοδότηση της Ελληνικής Οικονομίας από εγχώρια ΝΧΙ εκτός της ΤτΕ

Συνολική Περίοδος: 2/2003-11/2015

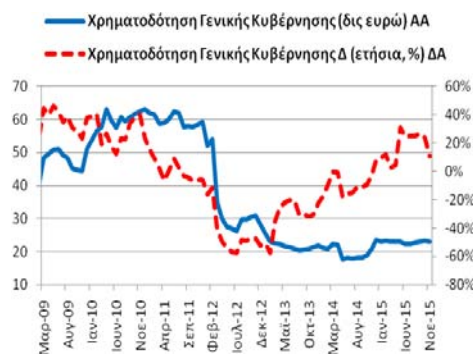
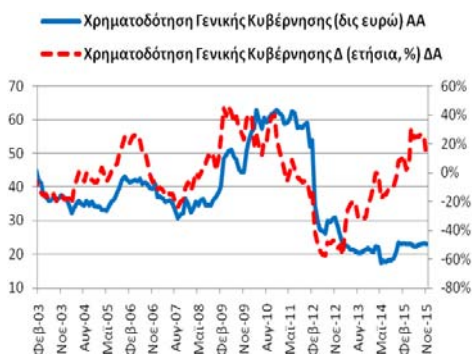
Υποπερίοδος: 3/2009-11/2015

Δημοσίευση: 30/12/2015

Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (υπόλοιπα)

■ Το **Νοέμβριο** (2015) το **γενικό σύνολο** της χρηματοδότησης ανήλθε στα **227,25 δισ ευρώ** (10/2015: 227,87 δισ ευρώ και 11/2014: 232,84 δισ ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-2,40%** (10/2015: -1,33% και 11/2014: -2,96%).

Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)

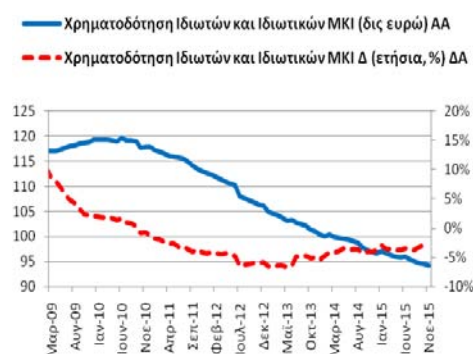
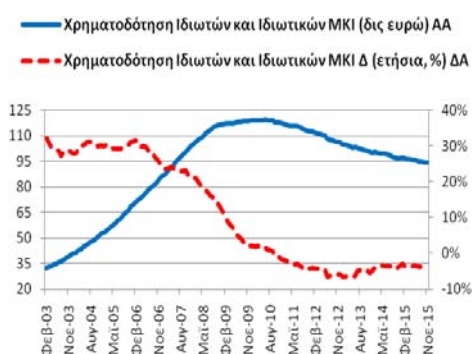
■ Το **Νοέμβριο** (2015) η χρηματοδότηση της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθε στα **23,00 δισ ευρώ** (10/2015: 23,36 δισ ευρώ και 11/2014: 20,83 δισ ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **10,42%** (10/2015: 24,09% και 11/2014: -2,63%).

Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)

■ Το **Νοέμβριο** (2015) η χρηματοδότηση των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** ανήλθε στα **96,54 δισ ευρώ** (10/2015: 96,52 δισ ευρώ και 11/2014: 101,62 δισ ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-5,00%** (10/2015: -4,99% και 11/2014: -2,02%).

Χρηματοδότηση Ιδιωτών και Ιδιωτικών μη Κερδοσκοπικών Ιδρυμάτων (υπόλοιπα)

■ Το **Νοέμβριο** (2015) η χρηματοδότηση των **ιδιωτών και των ΙΜΚΙ** ανήλθε στα **94,26 δισ ευρώ** (10/2015: 94,52 δισ ευρώ και 11/2014: 96,92 δισ ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-2,74%** (10/2015: -2,85% και 11/2014: -3,99%).

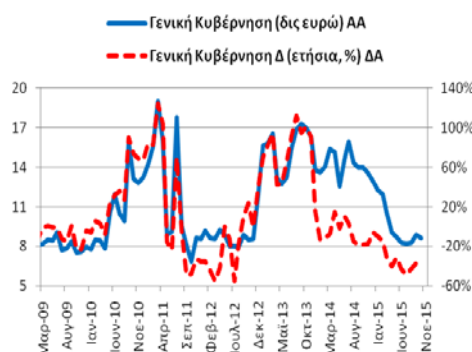
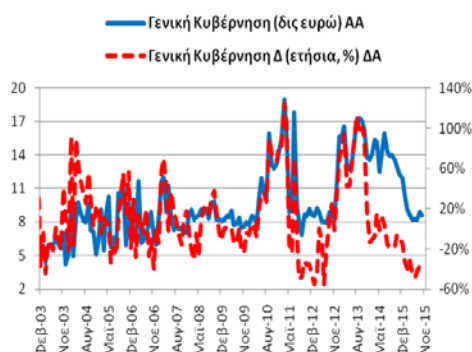
Πηγή: (α) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (β) Eurobank Research.

Επόμενη Δημοσίευση: προσεγγιστικά +1 μήνα

Πίνακας Α4: Καταθέσεις και Ρέπος των μη ΝΧΙ στα Εγχώρια ΝΧΙ εκτός της ΤτΕΣυνολική Περίοδος: 2/2003-11/2015Υποπερίοδος: 3/2009-11/2015Δημοσίευση: 30/12/2015Γενικό Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (υπόλοιπα)

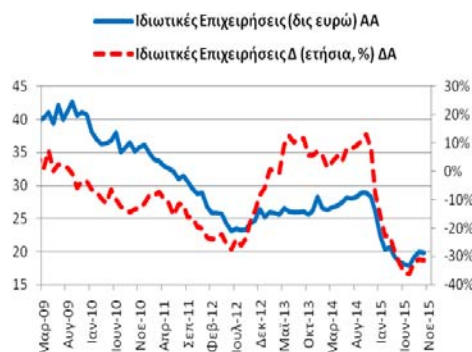
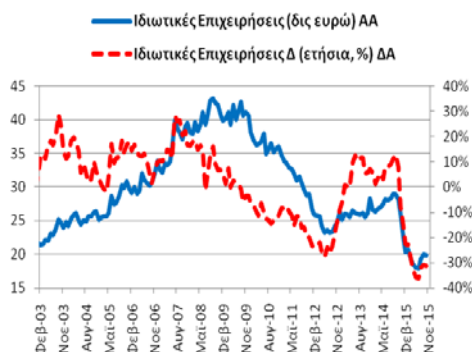
■ Το **Νοέμβριο** (2015) το **γενικό σύνολο** (κάτοικοι εσωτερικού, λοιπών χωρών ευρωζώνης και μη κάτοικοι ζώνης ευρώ) των καταθέσεων (και ρέπος) ανήλθε στα **155,19 δις ευρώ** (10/2015: 157,80 δις ευρώ και 11/2014: 213,33 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-27,26%** (10/2015: -26,04% και 11/2014: 0,12%).

Καταθέσεις και Ρέπος Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)

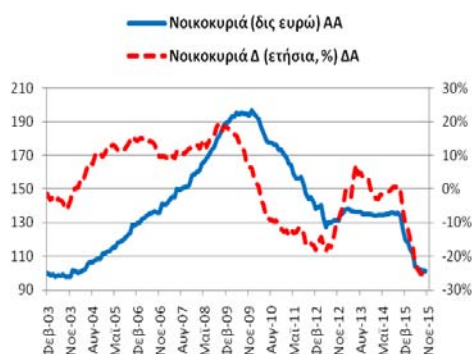
■ Το **Νοέμβριο** (2015) οι καταθέσεις (και ρέπος) της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθαν στα **9,77 δις ευρώ** (10/2015: 8,62 δις ευρώ και 11/2014: 13,55 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-27,88%** (10/2015: -38,26% και 11/2014: -17,02%).

Καταθέσεις και Ρέπος Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)

■ Το **Νοέμβριο** (2015) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** (ασφαλιστικές, λοιπά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και μη χρηματοπιστωτικές) ανήλθαν στα **20,03 δις ευρώ** (10/2015: 19,85 δις ευρώ και 11/2014: 28,24 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-29,08%** (10/2015: -31,29% και 11/2014: 7,91%).

Καταθέσεις και Ρέπος Νοικοκυριών και Ιδιωτικών μη Κερδοσκοπικών Ιδρυμάτων (υπόλοιπα)

■ Το **Νοέμβριο** (2015) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **νοικοκυριών και ΙΜΚΙ** ανήλθαν στα **100,88 δις ευρώ** (10/2015: 101,23 δις ευρώ και 11/2014: 136,06 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-25,86%** (10/2015: -25,35% και 11/2014: 0,88%).

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

Επόμενη Δημοσίευση: προσεγγιστικά +1 μήνα

Πίνακας Α5: Δείκτες Εμπιστοσύνης, Ελλάδα και Ευρωζώνη

Συνολική Περίοδος: 6/1998-12/2015

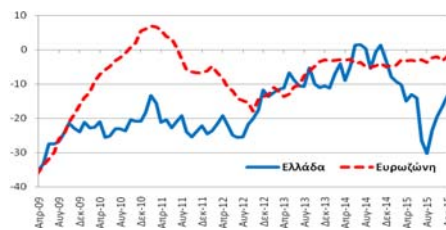
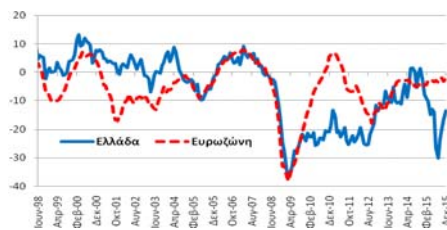
Υποπερίοδος: 4/2009-12/2015

Δημοσίευση: 7/1/2016

Οικονομικό Κλίμα – Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστοσύνης



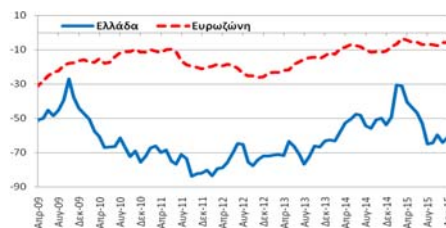
Βιομηχανία – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 40%)



Υπηρεσίες – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 30%)



Καταναλωτές – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 20%)



Λιανικό Εμπόριο – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



Κατασκευές – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



Το **Δεκέμβριο** (2015) ο δείκτης **οικονομικού κλίματος** (87,1 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 0,6 μονάδες σε σχέση με το **Νοέμβριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -12,0 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

Το **Δεκέμβριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στη **βιομηχανία** (-13,6 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 3,0 μονάδες σε σχέση με το **Νοέμβριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -10,6 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

Το **Δεκέμβριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **υπηρεσίες** (-16,6 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -1,2 μονάδες σε σχέση με το **Νοέμβριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -31,9 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

Το **Δεκέμβριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης των **καταναλωτών** (-61,1 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 3,0 μονάδες σε σχέση με το **Νοέμβριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -7,2 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

Το **Δεκέμβριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στο **λιανικό εμπόριο** (-5,3 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 7,5 μονάδες σε σχέση με το **Νοέμβριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -10,0 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

Το **Δεκέμβριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **κατασκευές** (-49,1 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -2,1 μονάδες σε σχέση με το **Νοέμβριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -32,5 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

Πίνακας Α6 : Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας														
Ενημέρωση: 15/1/2015														
	Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Παράθεση	Εποχ. Διάθρ.	Τελευταία Παρατήρηση	Παρατήρηση Προηγούμενης Περιόδου	Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών						
Βασική Επισκόπηση														
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q	(1), (7)	Δ (γογ, %)	-	-0.92%	2015q3	1.30%	2015q2	1.58%	2014q3	-0.96%	2013q3	-7.31%	2012q3
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			Δ (αφα, %)	Ναι	-0.89%		0.32%		1.17%		0.17%		-1.51%	
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	y		δς ευρώ	-	185.51	2014	184.31	2013	190.39	2012	205.39	2011	226.03	2010
Ποσοστό Ανεργίας	m		%	Ναι	24.47%	Οκτ-15	24.58%	Σεπ-15	26.03%	Οκτ-14	27.68%	Οκτ-13	26.02%	Οκτ-12
Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			Δ (γογ, %)	-	-0.17%	Δεκ-15	-0.74%	Νοε-15	-2.61%	Δεκ-14	-1.71%	Δεκ-13	0.80%	Δεκ-12
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή					0.39%		-0.12%		-2.53%		-1.82%		0.33%	
Αποτιμωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος	q		Δ (γογ, %)	-	-1.38%	2015q3	-0.93%	2015q2	-0.64%	2014q3	-3.48%	2013q3	-0.18%	2012q3
Συνιστ. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος														
Πραγμ. Ιδιωτική Κατανάλωση (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (7)	Δ (γογ, %)	-	-0.64%	2015q3	2.42%	2015q2	-0.77%	2014q3	-1.92%	2013q3	-7.91%	2012q3
Πραγμ. Δημόσια Κατανάλωση					0.40%		-1.47%		-3.51%		-0.25%		-14.61%	
Πραγμ. Επενδύσεις (Ιδιωτικές και Δημόσιες)					-13.59%		-1.51%		2.05%		-5.40%		-31.98%	
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)					-10.01%		2.62%		7.22%		6.88%		-0.89%	
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)					-20.10%		-3.38%		5.91%		6.98%		-16.95%	
Αποτελεσματικότητα														
Πραγμ. Παραγωγικότητα της Εργασίας (ανά άτομο)	q	(4), (7)	Δ (γογ, %)	-	-2.80%	2015q3	-1.02%	2015q2	0.78%	2014q3	1.28%	2013q3	-0.78%	2012q3
Πραγμ. Παραγωγικότητα της Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)					-4.42%		-1.04%		3.79%		1.11%		-1.68%	
Ονομαστικό Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά άτομο)					-2.42%		-3.97%		-2.72%		-6.05%		-4.55%	
Ονομαστικό Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)					-2.66%		-3.44%		-2.25%		-5.38%		-3.77%	
Αγορά Εργασίας														
Απασχολούμενοι	m	(1), (7)	χιλ άτομα	Ναι	3630.45	Οκτ-15	3632.64	Σεπ-15	3544.15	Οκτ-14	3498.07	Οκτ-13	3611.04	Οκτ-12
Ανεργοί					1175.90		1184.19		1247.39		1339.13		1270.22	
Εργατικό Δυναμικό					4806.35		4816.83		4791.55		4837.20		4881.26	
Μη Ενεργός Πληθυσμός					3267.49		3260.47		3327.83		3333.64		3341.86	
Αγορά Ακινήτων														
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	q	(2), (7)	Δ (γογ, %)	-	-6.09%	2015q3	-4.97%	2015q2	-6.98%	2014q3	-10.18%	2013q3	-12.56%	2012q3
Συνολική Οικοδομική Δραστηριότητα (αριθμός αδειών)	m	(1), (7)			-3.5%	Σεπ-15	-11.4%	Αυγ-15	-11.2%	Σεπ-14	-14.4%	Σεπ-13	-60.4%	Σεπ-12
Βιομηχανία και Εμπόριο														
Δείκτης Υπευθύνων Παραγγελιών (PMI)	m	(6), (7)	ΜΔ	Ναι	50.2	Δεκ-15	48.1	Νοε-15	49.4	Δεκ-14	49.6	Δεκ-13	41.4	Δεκ-12
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής		(1), (7)	Δ (γογ, %)	-	1.75%	Νοε-15	-1.89%	Οκτ-15	3.33%	Νοε-14	-6.60%	Νοε-13	-2.36%	Νοε-12
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία					-18.86%		-14.23%		5.03%		-10.06%		19.15%	
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο					-3.89%	Οκτ-15	-5.31%	Σεπ-15	0.79%	Οκτ-14	-2.08%	Οκτ-13	-17.13%	Οκτ-12
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο					-2.52%		-3.34%		2.11%		-1.14%		-18.11%	
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο	q	(1), (7)	Δ (γογ, %)	-	-11.23%	2015q3	-3.26%	2015q2	1.18%	2014q3	-11.13%	2013q3	-9.12%	2012q3
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα των Αυτοκινήτων					-9.73%		10.06%		19.89%		-5.17%		-32.41%	
Εξωτερικός Τομέας														
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	12m	(2), (7)	δς ευρώ	-	-1.09	Οκτ-15	-1.86	Σεπ-15	-2.18	Οκτ-14	-4.02	Οκτ-13	-9.60	Οκτ-12
Α. Εμπορικό Ισοζύγιο (Α1+Α2+Α3)					-17.90		-18.62		-21.78		-20.51		-21.95	
Α1. Καυσίμων					-4.49		-5.02		-6.25		-7.14		-10.81	
Α2. Πλοίων					-0.58		-0.72		-2.20		-1.35		-1.37	
Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία					-12.82		-12.87		-13.34		-12.02		-9.77	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)					17.38		17.67		18.24		15.50		14.07	
Β1. Ταξιδιωτικό					12.08		12.12		11.38		10.28		8.55	
Β2. Μεταφορών					5.14		5.44		6.72		5.39		6.21	
Β3. Λοιπών Υπηρεσιών					0.17		0.12		0.13		-0.17		-0.69	
Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)					0.07		-0.22		0.79		-0.08		-0.84	
Γ1. Αμοιβών και Μισθών					-0.28		-0.31		-0.25		-0.25		-0.28	
Γ2. Τόκων, Μερισιμάτων και Κερδών					-2.24		-2.32		-2.10		-2.36		-2.99	
Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων					2.59		2.40		3.14		2.52		2.43	
Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)					-0.65		-0.69		0.57		1.07		-0.88	
Δ1. Γενικής Κυβέρνησης					-0.75		-0.77		0.26		0.61		-0.89	
Δ2. Λοιπών Τομέων					0.10		0.07		0.31		0.46		0.02	
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)														
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	y	(1), (7)	%	-	-3.5%	2014	-12.3%	2013	-8.7%	2012	-10.2%	2011	-11.10%	2010
Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ					0.4%		-8.3%		-3.7%		-3.0%		-5.20%	
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ					177.1%		175.0%		156.9%		171.3%		146.0%	
Κυβέρνηση (Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού)														
Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-	(5), (7)	δς ευρώ	-	44.94	Νοε-15	39.76	Οκτ-15	34.29	Σεπ-15	30.77	Αυγ-15	26.87	Ιουλ-15
Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-				46.25		41.86		36.34		34.92		30.82	
Απόκλιση - Έσοδα	-				-1.32		-2.11		-2.05		-4.15		-3.94	
Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-				46.18		37.73		36.20		31.87		27.71	
Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-				49.26		40.89		40.08		36.61		32.19	
Απόκλιση - Δαπάνες	-				-3.07		-3.17		-3.88		-4.74		-4.48	
Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-				4.34		4.53		3.07		3.80		3.71	
Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-				2.65		2.42		1.27		3.26		2.99	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-				-1.25		-0.79		-1.90		-1.10		-0.84	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-				-3.00		-2.88		-3.74		-1.69		-1.38	
Επιτόκια Αναφοράς Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας														
Διευκόλυνση Αποδοχής Καταθέσεων	-	(2), (7)	%	-	-0.30%	3/12/14	-0.20%	10/9/14	-0.10%	11/6/14	0.00%	13/11/14	0.00%	8/5/13
Δημοπρασίες Σταθερού Επιτοκίου	-				0.05%		0.05%		0.15%		0.25%		0.50%	
Διευκόλυνση Οριακής Χρηματοδότησης	-				0.30%		0.30%		0.40%		0.75%		1.00%	
Τίτλοι Ελληνικού Δημοσίου και Τραπεζικά Επιτόκια														
Απόδοση Τίτλων Ελληνικού Δημοσίου (10 έτη)	m	(2), (7)	%	-	7.41%	Νοε-15	7.81%	Οκτ-15	8.10%	Νοε-14	8.41%	Νοε-13	17.20%	Νοε-12
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (νέων)					0.58%		0.62%		1.19%		1.81%		2.79%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)					4.92%		5.08%		5.12%		5.50%		5.63%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (υφιστάμενων)					0.61%		0.67%		1.38%		2.14%		2.89%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (υφιστάμενων)					5.07%		5.05%		5.25%		5.59%		5.82%	
Χρηματοδότηση														
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	δς ευρώ	-	227.25	Νοε-15	227.87	Οκτ-15	232.84	Νοε-14	239.94	Νοε-13	260.27	Νοε-12
Α. Γενική Κυβέρνηση					23.00		23.36		20.83		21.39		30.88	
Β. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις					96.54		96.52		101.62		103.72		109.24	
Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ					94.26		94.52		96.92		100.95		106.31	
Δ. Αγρότες, Ελευθ. Επαγγελματίες και Ατομικές Επιχ.					13.46		13.48		13.47		13.88		13.84	
Καταθέσεις και Ρέπος														
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (Α+Β+Γ)	m	(2), (7)	δς ευρώ	-	155.19	Νοε-15	157.80	Οκτ-15	213.33	Νοε-14	213.09	Νοε-13	210.29	Νοε-12
Α. Κάτοικοι Εσωτερικού (Α1+Α2+Α3)					130.67		129.70		177.85		177.37		164.44	
Α1. Γενική Κυβέρνηση					9.77		8.62		13.55		16.33		8.55	
Α2. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (Α2.1+Α2.2+Α2.3)					20.03		19.85		28.24		26.17		24.77	
Α2.1. Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις					1.59		1.70		2.77		3.06		2.59	
Α2.2. Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα					3.87		3.74		4.84		5.31		3.74	
Α2.3. Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις					14.57		14.41		20.63		17.80		18.44	
Α3. Νοικοκυριά και ΙΜΚΙ					100.88		101.23		136.06		134.87		131.12	
Β. Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης					1.25		1.23		1.52		1.44		1.49	
Γ. Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης					23.27		26.87		33.97		34.28		44.36	
Δείκτες Εμπιστοσύνης														
Οικονομικό Κλίμα - Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστ.	m	(3), (7)	ΜΔ	Ναι	87.1	Δεκ-15	86.5	Νοε-15	99.1	Δεκ-14	91.2	Δεκ-13	86.8	Δεκ-12
Βιομηχανία					-13.6		-16.6		-3.0		-10.6		-11.7	
Υπηρεσίες					-16.6		-15.4		15.3		-4.9		-31.4	
Καταναλωτές					-61.1		-64.1		-53.9		-63.3		-72.1	
Λιανικό Εμπόριο					-5.3		-12.8		4.7		-15.0		-33.5	
Κατασκευές					-49.1		-47.0		-16.6		-39.4		-63.1	

**Τομέας Οικονομικής Ανάλυσης
& Έρευνας Διεθνών Κεφαλαιαγορών****Δρ. Πλάτων Μονοκρούσος**
Επικεφαλής Οικονομολόγος Ομίλου Eurobank**Δρ. Τάσος Αναστασάτος**
Αναπληρωτής Επικεφαλής Οικονομολόγος Ομίλου Eurobank

Ιωάννης Γκιώνης: Ερευνητής Οικονομολόγος
Στυλιανός Γώγος: Οικονομικός Αναλυτής
Άννα Δημητριάδου: Οικονομική Αναλύτρια
Όλγα Κοσμά: Οικονομική Αναλύτρια
Αρκαδία Κωνσταντοπούλου: Βοηθός Ερευνητικής Ομάδας
Παρασκευή Πετροπούλου: Οικονομική Αναλύτρια G10
Δρ. Θεόδωρος Σταματίου: Ανώτερος Οικονομολόγος
Γαλάτεια Φωκά: Ερευνητρια Οικονομολόγος

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