

Στυλιανός Γ. Γώγος
Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr

Όλγα Κοσμά
Οικονομική Αναλύτρια
sgogos@eurobank.gr

Ευχαριστούμε την κυρία Παρασκευή Πετροπούλου (Οικονομική Αναλύτρια) για τα χρήσιμα σχόλια και τις παρατηρήσεις της

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.

Αρνητικός ρυθμός αποταμίευσης των νοικοκυριών - η ανάκαμψη των επενδύσεων απαιτεί ισχυρή χρηματοδότηση με κεφάλαια από την αλλοδαπή

- Το διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών και των μη κερδοσκοπικών ιδρυμάτων εξυπηρέτησης των νοικοκυριών (MKIEN) σημείωσε ονομαστική ετήσια μεταβολή -3,27% το 3^ο τρίμηνο 2015. Σε πραγματικούς όρους (με βάση τον εθνικό ΔΤΚ) το αντίστοιχο μέγεθος ήταν -1,47% (από -2,38% το 3^ο τρίμηνο 2015). Το 4^ο τρίμηνο 2015 αναμένουμε περαιτέρω πτώση του πραγματικού διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών λόγω της αρνητικής επίδρασης των δημοσιονομικών μέτρων και της αποκλιμάκωσης της αποπληθωριστικής διαδικασίας.
- Επιπρόσθετα, τα τελευταία 8 χρόνια (2007-2015) ο λόγος του εισοδήματος - πόρων των νοικοκυριών από κοινωνικές παροχές ως προς το αντίστοιχο εισόδημα εξαρτημένης εργασίας έχει αυξηθεί κατά περίπου 20 ποσοστιαίες μονάδες, ήτοι από το 78% στο 98%. Αυτή η μεταβολή αποκωδικοποιείται ως εξής: η σχετική βαρύτητα των κοινωνικών παροχών ως πηγή εισοδήματος των ελληνικών νοικοκυριών αυξήθηκε σημαντικά κατά τη διάρκεια της ελληνικής μεγάλης οικονομικής ύφεσης. Η εκρηκτική αύξηση της ανεργίας (+20 ποσοστιαίες μονάδες) αποτελεί τον κυρίαρχο ερμηνευτικό παράγοντα αυτού του φαινομένου. Ακολουθούν - με μικρότερη βαρύτητα - οι δημογραφικές εξελίξεις.
- Το 3^ο τρίμηνο 2015 ο ρυθμός αποταμίευσης των νοικοκυριών διαμορφώθηκε στο -6,49% (κινητός μέσος 4 τριμήνων). Σε σύγκριση με το υψηλό (2006-2015) του 3^{ου} τριμήνου 2007, ήτοι 8,84%, η πτώση προσεγγίζει τις -15,33 ποσοστιαίες μονάδες. Η αύξηση του ποσοστού του πληθυσμού σε κίνδυνο φτώχειας (από το 28,3% το 2007 στο 36,0% το 2014), δημογραφικές εξελίξεις όπως η γήρανση του πληθυσμού, η πτώση των επιτοκίων των αποταμιευτικών λογαριασμών, οι ισχυρές καταναλωτικές συνήθειες και οι διαταραχές στην αποτελεσματικότητα του εγχώριου θεσμού της χρηματοπιστωτικής διαμεσολάβησης, αποτελούν πιθανούς ερμηνευτικούς παράγοντες της πτώσης του ρυθμού αποταμίευσης των ελληνικών νοικοκυριών. Ωστόσο θα πρέπει να τονίσουμε ότι το συγκεκριμένο θέμα χρήζει περαιτέρω διερεύνησης.
- Με βάση τα παραπάνω στοιχεία καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι μέσα στα επόμενα χρόνια η ανάκαμψη των επενδύσεων - η οποία είναι αναγκαία για να εξέλθει η ελληνική οικονομία από τη μακροχρόνια υφεσιακή παγίδα - απαιτεί ισχυρή χρηματοδότηση με κεφάλαια από την αλλοδαπή. Η βελτίωση του οικονομικού κλίματος και η μείωση του δείκτη αντίληψης της διαφθοράς (Corruption Perception Index, Transparency International) αποτελούν παράγοντες που ενισχύουν την προσέλκυση ξένων επενδύσεων. Επιπλέον, η επιτυχής ολοκλήρωση της πρώτης αξιολόγησης - σε σύντομο χρονικό διάστημα - θα δώσει περισσότερη ώθηση στην προαναφερθείσα διαδικασία.

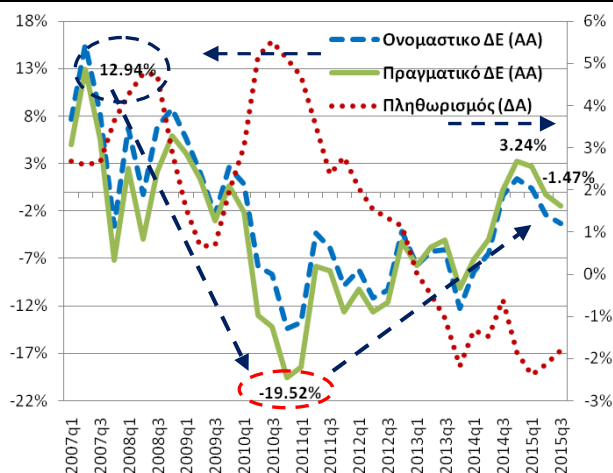


Πηγή: Bloomberg

Ο ρυθμός αποταμίευσης των νοικοκυριών και των μη κερδοσκοπικών ιδρυμάτων εξυπηρέτησης των νοικοκυριών (MKIEN) ήταν -6,49% το 3^ο τρίμηνο 2015 (κινητός μέσος 4 τριμήνων). Αυτό ήταν το 14^ο συνεχές τρίμηνο που ο εν λόγω ρυθμός αποταμίευσης κινήθηκε σε αρνητικό επίπεδο. Σε σύγκριση με το υψηλό (2006-2015) του 3^{ου} τριμήνου 2007, ήτοι 8,84%, η μείωση προσεγγίζει τις -15,33 ποσοστιαίες μονάδες. Ο αρνητικός ρυθμός αποταμίευσης των νοικοκυριών και των MKIEN αποτελεί τροχοπέδη για την ανάκαμψη των επενδύσεων.

Σύμφωνα με τους τριμηνιαίους μη χρηματοοικονομικούς λογαριασμούς της ελληνικής στατιστικής αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), το διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών και των μη κερδοσκοπικών ιδρυμάτων εξυπηρέτησης των νοικοκυριών (MKIEN) σημείωσε ετήσια μείωση -3,27% το 3^ο τρίμηνο 2015 από -2,38% το 2^ο τρίμηνο 2015 και από -0,40% το 3^ο τρίμηνο 2014 (σε σχέση με την προηγούμενη δημοσίευση της ΕΛ.ΣΤΑΤ., ήτοι 2^ο τρίμηνο 2015, τα στοιχεία έχουν αναθεωρηθεί).¹

Σχήμα 1: Ονομαστικό και Πραγματικό Διαθέσιμο Εισόδημα (ΔΕ) Νοικοκυριών και MKIEN (ετήσιος ρυθμός μεταβολής, %)



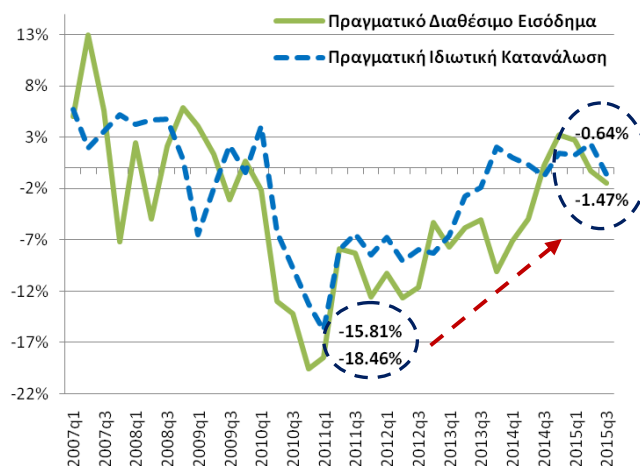
Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (β), Eurobank Research.

Σημείωση: (α) ως MKIEN ορίζονται τα μη κερδοσκοπικά ιδρύματα που εξυπηρετούν τα νοικοκυριά, (β) ως AA ορίζουμε τον αριστερό κάθετο άξονα και ως ΔΑ τον αντίστοιχο δεξιό.

Τα εν λόγω μεγέθη είναι ονομαστικά. Δηλαδή αντικατοπτρίζουν τις μεταβολές του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών σε όρους αγοραστικής δύναμης νομισματικών μονάδων (π.χ. ευρώ) και όχι προϊόντων - υπηρεσιών. Για να υπολογίσουμε - προσεγγιστικά - το τελευταίο μέγεθος θα πρέπει να αφαιρέσουμε από τους προαναφερθέντες ρυθμούς μεταβολής τα αντίστοιχα μεγέθη του ετήσιου πληθωρισμού (βλέπε Σχήμα 1). Για παράδειγμα, με βάση τον εθνικό δείκτη τιμών καταναλωτή (ΔΤΚ), ο μέσος (ανά μήνα) ετήσιος πληθωρισμός το 3^ο τρίμηνο 2015, το 2^ο τρίμηνο 2015 και το 3^ο τρίμηνο 2014 ήταν -1,80%, -2,14% και -0,61% αντίστοιχα. Συνεπώς, η ετήσια μεταβολή του πραγματικού

διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών διαμορφώθηκε στο -1,47% το 3^ο τρίμηνο 2015 (από -0,24% το 2^ο τρίμηνο 2015). Το αντίστοιχο μέγεθος σε όρους πραγματικής ιδιωτικής κατανάλωσης (βλέπε Σχήμα 2), δηλαδή της συνιστώσας του ΑΕΠ που συσχετίζεται άμεσα με τις οικονομικές αποφάσεις των νοικοκυριών, ήταν -0,64% (από 2,42% το 2^ο τρίμηνο 2015). Για το 4^ο τρίμηνο 2015 αναμένουμε περαιτέρω πτώση του πραγματικού διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών. Η εν λόγω πρόβλεψη εδράζεται σε δύο στοιχεία: 1^ο στις επιπτώσεις των δημοσιονομικών μέτρων, 2^ο στην αποκλιμάκωση του αποπληθωρισμού (-0,61% το 4^ο τρίμηνο 2015 από -1,80% το 3^ο τρίμηνο 2015). Αυτή η μεταβολή αναμένεται να έχει αρνητικές επιδράσεις στην ιδιωτική κατανάλωση και ως εκ τούτου και στο ΑΕΠ της ελληνικής οικονομίας.

Σχήμα 2: Πραγματικό Διαθέσιμο Εισόδημα Νοικοκυριών και MKIEN και Πραγματική Ιδιωτική Κατανάλωση (ετήσιος ρυθμός μεταβολής, %)



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

Σημείωση: (α) ως MKIEN ορίζονται τα μη κερδοσκοπικά ιδρύματα που εξυπηρετούν τα νοικοκυριά.

Σε ότι αφορά τις επί μέρους πηγές εισοδήματος - πόρων των νοικοκυριών, το εισόδημα από εξαρτημένη εργασία, π.χ. μισθοί, σημείωσε ετήσια αύξηση 0,54% το 3^ο τρίμηνο 2015 (από -0,26% το 2^ο τρίμηνο 2015) ενώ το αντίστοιχο μέγεθος σε όρους κοινωνικών παροχών, π.χ. συντάξεις, ήταν 0,40% (από -0,07%).²

Στο Σχήμα 3 παραθέτουμε τον λόγο (κλάσμα) του εισοδήματος των νοικοκυριών από κοινωνικές παροχές ως προς το αντίστοιχο εισόδημα εξαρτημένης εργασίας (σε όρους κινητού μέσου 4 τριμήνων). Παρατηρούμε πως τα τελευταία 8 χρόνια (2007-2015) ο συγκεκριμένος λόγος έχει αυξηθεί κατά περίπου 20 ποσοστιαίες μονάδες, ήτοι από το 78% στο 98%.³ Αυτή η μεταβολή

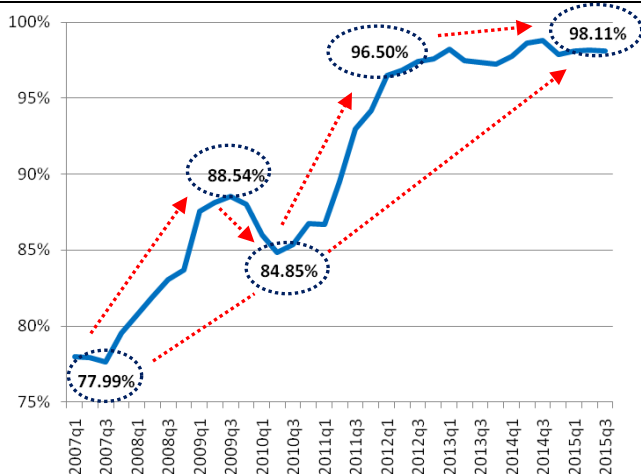
² Οι εν λόγω μεταβολές έχουν υπολογιστεί σε πραγματικούς όρους (βλέπε 2^η παράγραφο της αριστερής στήλης στη σελίδα 2).

³ Το εισόδημα των νοικοκυριών που προέρχεται από τον παραγωγικό συντελεστή της εργασίας μπορεί να χωριστεί σε δύο κατηγορίες: 1^η στο εισόδημα από συμβάσεις εξαρτημένης εργασίας και 2^η στο εισόδημα από την εργασία των αυτοαπασχολούμενων. Το τελευταίο στοιχείο αποτελεί σημαντική πηγή εισοδήματος των ελληνικών νοικοκυριών (ποσοστό

¹ Από εδώ και στο εξής τα νοικοκυριά και τα MKIEN θα τα αναφέρουμε ως νοικοκυριά.

μεταφράζεται ως εξής: η σχετική βαρύτητα των κοινωνικών παροχών ως πηγή εισοδήματος των ελληνικών νοικοκυριών αυξήθηκε σημαντικά κατά τη διάρκεια της ελληνικής μεγάλης οικονομικής ύφεσης. Η εκρηκτική αύξηση της ανεργίας (+20 ποσοστιαίες μονάδες) αποτελεί τον κυρίαρχο ερμηνευτικό παράγοντα αυτού του φαινομένου. Ακολουθούν – με μικρότερη βαρύτητα – οι δημογραφικές εξελίξεις.

Σχήμα 3: Πόροι Νοικοκυριών και ΜΚΙΕΝ - Λόγος Κοινωνικών Παροχών ως προς το Εισόδημα Εξαρτημένης Εργασίας (κινητός μέσος 4 τριμήνων %)



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

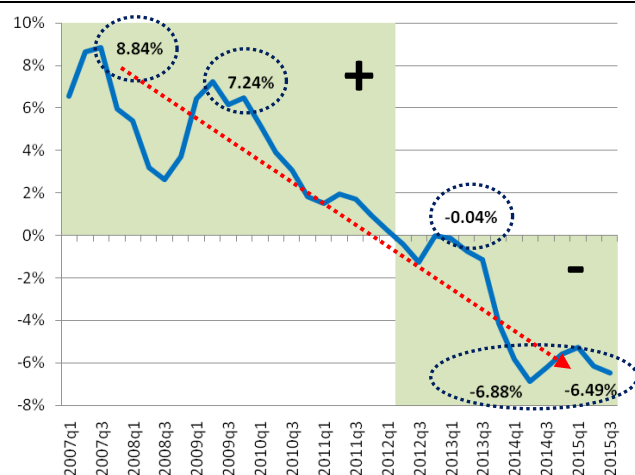
Σημείωση: (α) ως ΜΚΙΕΝ ορίζονται τα μη κερδοσκοπικά ιδρύματα που εξυπηρετούν τα νοικοκυριά.

Ένα εξίσου σημαντικό στοιχείο το οποίο θα πρέπει να αναφέρουμε είναι ο αρνητικός ρυθμός αποταμίευσης των νοικοκυριών. Η συγκεκριμένη μεταβλητή ορίζεται ως ο λόγος των αποταμιεύσεων ως προς το διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών (τα στοιχεία που παρουσιάζουμε δεν είναι σε καθαρούς όρους, δηλαδή δεν έχουμε αφαιρέσει τις αποσβέσεις). Το 3^ο τρίμηνο 2015 ο ρυθμός αποταμίευσης των νοικοκυριών διαμορφώθηκε στο -6,49% (κινητός μέσος 4 τριμήνων). Σε σύγκριση με το υψηλό (2006-2015) του 3^{ου} τριμήνου 2007, ήτοι 8,84%, η πτώση προσεγγίζει τις -15,33 ποσοστιαίες μονάδες. Η αύξηση του ποσοστού του πληθυσμού σε κίνδυνο φτώχειας (από το 28,3% το 2007 στο 36,0% το 2014), δημογραφικές εξελίξεις όπως η γήρανση του πληθυσμού, η πτώση των επιτοκίων των αποταμιευτικών λογαριασμών, οι ισχυρές καταναλωτικές συνήθειες και οι διαταραχές στην αποτελεσματικότητα του εγχώριου θεσμού της χρηματοπιστωτικής διαμεσολάβησης, αποτελούν πιθανούς ερμηνευτικούς παράγοντες της πτώσης του ρυθμού αποταμίευσης των ελληνικών νοικοκυριών. Ωστόσο θα πρέπει να τονίσουμε ότι το συγκεκριμένο θέμα χρήζει περαιτέρω διερεύνησης (π.χ. χρησιμοποιώντας οικονομετρικές μεθόδους).

αυτοαπασχόλησης άνω του 30%). Στα στοιχεία που παρουσιάζουμε στο Σχήμα 3 έχουμε λάβει υπ' όψιν μας μόνο το εισόδημα που προέρχεται από την εξαρτημένη εργασία, δηλαδή δεν έχουμε συμπεριλάβει το σύνολο της αμοιβής του παραγωγικού συντελεστή της εργασίας που προέρχεται από τους αυτοαπασχολούμενους.

Με βάση τα παραπάνω στοιχεία καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι μέσα στα επόμενα χρόνια η ανάκαμψη των επενδύσεων – η οποία είναι αναγκαία για να εξέλθει η ελληνική οικονομία από τη μακροχρόνια υφεσιακή παγίδα – απαιτεί ισχυρή χρηματοδότηση με κεφάλαια από την αλλοδαπή. Οι εγχώριες αποταμιεύσεις δεν δύνανται, τουλάχιστον προς το παρόν, να στηρίξουν μια υψηλή αύξηση του λόγου των επενδύσεων ως προς το ΑΕΠ (11,47% το 2014).

Σχήμα 4: Ρυθμός Αποταμίευσης Νοικοκυριών και ΜΚΙΕΝ (κινητός μέσος 4 τριμήνων %)



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

Σημείωση: (α) ως ΜΚΙΕΝ ορίζονται τα μη κερδοσκοπικά ιδρύματα που εξυπηρετούν τα νοικοκυριά.

Συνεχίστηκε η βελτίωση του δείκτη οικονομικού κλίματος τον Ιανουάριο 2016 (+4,0 μονάδες δείκτη (ΜΔ)). Αυτός ήταν ο 5^{ος} συνεχής μήνας στον οποίο καταγράφεται θετική μηνιαία μεταβολή. Σε ότι αφορά τους επί μέρους δείκτες εμπιστοσύνης, οι μεγαλύτερες αυξήσεις σημειώθηκαν στις υπηρεσίες (+11,3 ΜΔ) και στις κατασκευές (+11,2 ΜΔ). Από την άλλη πλευρά προκαλεί προβληματισμό η πτώση του δείκτη καταναλωτικής εμπιστοσύνης (-2,8 ΜΔ) και η στασιμότητα στην οποία έχει περιέλθει τους τελευταίους έξι μήνες.

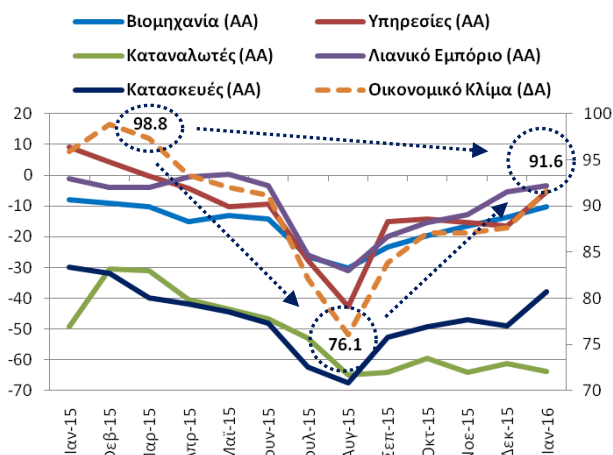
Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ευρωπαϊκής Επιτροπής ο δείκτης οικονομικού κλίματος σημείωσε βελτίωση 4,0 μονάδων δείκτη (ΜΔ) – σε όρους μηνιαίας μεταβολής – τον Ιανουάριο 2016. Πιο αναλυτικά διαμορφώθηκε στις 91,6 ΜΔ από 87,6 ΜΔ το Δεκέμβριο 2015 (βλέπε Σχήμα 5). Αξίζει να σημειώσουμε πως ο Ιανουάριος 2016 ήταν ο 5^{ος} συνεχής μήνας στον οποίο ο εν λόγω δείκτης σημειώνει μη αρνητική μηνιαία μεταβολή. Ως εκ τούτου με βάση τα τελευταία διαθέσιμα στοιχεία η τιμή του έχει διαμορφωθεί σε επίπεδα παρόμοια με αυτά πριν την επιβολή των ελέγχων κίνησης κεφαλαίων. Ωστόσο σε σχέση με το υψηλό 7 ετών του Ιουνίου 2014, 104,6 ΜΔ, ο δείκτης οικονομικού κλίματος παραμένει μειωμένος κατά -13 ΜΔ.

Σε ότι αφορά τους επί μέρους δείκτες εμπιστοσύνης οι μεταβολές είχαν ως εξής: βιομηχανία, +3,5 ΜΔ (υψηλό 10 μηνών), καταναλωτές, -2,8 ΜΔ, υπηρεσίες, +11,3 ΜΔ (υψηλό 9 μηνών),

λιανικό εμπόριο, +1,9 ΜΔ (υψηλό 8 μηνών), κατασκευές, +11,2 ΜΔ (υψηλό 11 μηνών).

Η ολοκλήρωση της πρώτης αξιολόγησης του 3^{ου} οικονομικού προγράμματος προσαρμογής – σε σύντομο χρονικό διάστημα – αναμένεται να οδηγήσει σε περαιτέρω βελτίωση του δείκτη οικονομικού κλίματος. Το τελευταίο στοιχείο δύναται να αποτελέσει έναν από τους βασικούς παράγοντες για την επιστροφή της ελληνικής οικονομίας σε θετικούς ρυθμούς οικονομικής μεγέθυνσης το 2^ο εξάμηνο 2016.

Σχήμα 5: Δείκτες Οικονομικού Κλίματος και Εμπιστοσύνης (μονάδες δείκτη)



Πηγή: (α) Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Commission), (β), Eurobank Research.

Σημείωση: (α) ως AA ορίζουμε τον αριστερό κάθετο άξονα και ως ΔA τον αντίστοιχο δεξιό.

Σύμφωνα με τα στοιχεία εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού (σε τροποποιημένη ταμειακή βάση) για το διάστημα Ιανουαρίου-Δεκεμβρίου 2015, το πρωτογενές αποτέλεσμα του κρατικού προϋπολογισμού διαμορφώθηκε σε πλεόνασμα στα €2.270 εκ (έναντι αναθεωρημένου στόχου για πλεόνασμα €3.257 εκ).

Για την περίοδο Ιανουαρίου-Δεκεμβρίου 2015 τα καθαρά έσοδα του τακτικού προϋπολογισμού διαμορφώθηκαν στα €46.589 εκ. μειωμένα έναντι του στόχου κατά €2.030 εκ (ή 4,2%).⁴ Σύμφωνα με το Υπουργείο Οικονομικών, η υστέρηση έναντι του στόχου οφείλεται κατά κύριο λόγο σε υστέρηση των εσόδων από τη μεταφορά αποδόσεων από τη διακράτηση ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου στα χαρτοφυλάκια των κεντρικών τραπεζών του Ευρωσυστήματος (€3.591 εκ), οι οποίες αντισταθμίστηκαν μερικώς από την υπερεκτέλεση σε άλλες κατηγορίες εσόδων. Οι επιστροφές εσόδων διαμορφώθηκαν στα €2.922 εκ (-448 έναντι εκατ. ευρώ έναντι του στόχου), ενώ τα έσοδα του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) ανήλθαν σε 4.832 εκατ. ευρώ,

καταγράφοντας αύξηση κατά 360 εκατ. ευρώ έναντι του στόχου (βλέπε Πίνακα 1).

Όσον αφορά τις δαπάνες του τακτικού προϋπολογισμού για τους δώδεκα μήνες του έτους, αυτές ανήλθαν στα €48.545 εκ, παρουσιάζοντας αρνητική απόκλιση κατά €719 εκ έναντι του στόχου. Αυτή η διαφορά προέρχεται κατά κύριο λόγο από τη μείωση των πρωτογενών δαπανών (κατά €626 εκ έναντι του στόχου) και δευτερευόντως από τη μείωση των ταμειακών δαπανών για εξοπλιστικά προγράμματα (κατά €25 εκ ευρώ). Αντιθέτως, οι δαπάνες του Προϋπολογισμού Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) ξεπέρασαν κατά €6 εκ ευρώ τις αναθεωρημένες εκτιμήσεις του Προϋπολογισμού, και διαμορφώθηκαν στα €6.406 εκ.

Με βάση τα προαναφερθέντα στοιχεία το πρωτογενές αποτέλεσμα του κρατικού προϋπολογισμού διαμορφώθηκε στα €2.270 εκ. (στόχος €3.257 εκ) και το ισοζύγιο κρατικού προϋπολογισμού στα -€3.530 εκ (στόχος -€2.573 εκ). Εάν τα έσοδα ήταν στα τρέχοντα επίπεδα και οι δαπάνες ήταν στα επίπεδα των στόχων (αν δηλαδή οι στόχοι για τις πρωτογενείς δαπάνες, τις δαπάνες εξοπλιστικών προγραμμάτων, καταπτώσεων εγγυήσεων, και οι δαπάνες προμήθειας τραπεζών, κτλ ήταν στα επίπεδα των στόχων του ΠΥ2016), τότε θα είχαμε πρωτογενές πλεόνασμα €1.587 εκ.

Πίνακας 1: Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού Ιανουάριος – Δεκέμβριος 2015 (€ εκ, τροποποιημένη ταμειακή βάση)

	Πραγμ. (α)	Στόχος (β)	Διαφορά (α-β)
1. Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπ/σμού	51.421	53.091	-1.670
1 ^α . Έσοδα Τακτικού Προϋπ/σμού	46.589	48.618	-2.030
1 ^β . Έσοδα ΠΔΕ	4.832	4.473	360
2. Δαπάνες Κρατικού Προϋπ/σμού	54.951	55.664	-713
2 ^α . Δαπάνες Τακτικού Προϋπ/σμού	48.545	49.264	-719
2 ^{α1} . Πρωτογενείς	41.298	41.924	-626
2 ^{α2} . Εξοπλιστικά προγράμματα	565	590	-25
2 ^{α3} . Καταπτώσεις εγγυήσεων	703	720	-13
2 ^{α4} . Τόκοι	5.800	5.830	-30
2 ^{α5} . Προμήθειες	178	200	-22
2 ^β . Δαπάνες ΠΔΕ	6.406	6.400	6
Πρωτογενές αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπ/σμού (1-2+Τόκοι)	2.270	3.257	-986
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπ/σμού(1-2)	-3.530	-2.573	-957

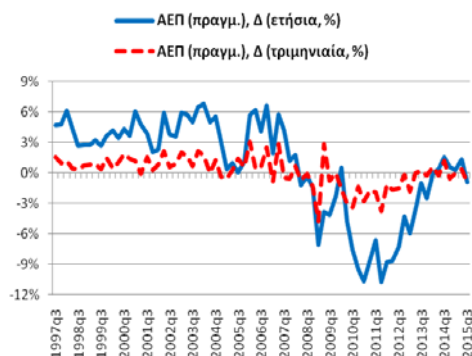
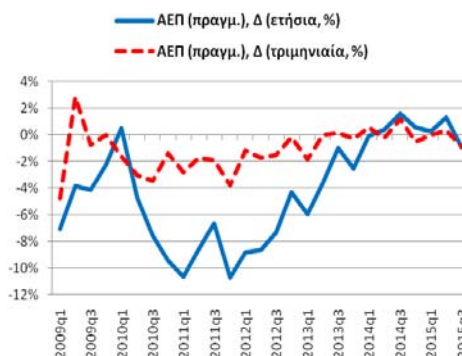
Πηγή: (α) Υπουργείο Οικονομικών, (β) Eurobank Research.

⁴ Για περισσότερες λεπτομέρειες βλέπε:

https://www.eurobank.gr/Uploads/Reports/GLOBALFOCUSNOTE_Jan%2028BUDGETEXECUTION.PDF

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

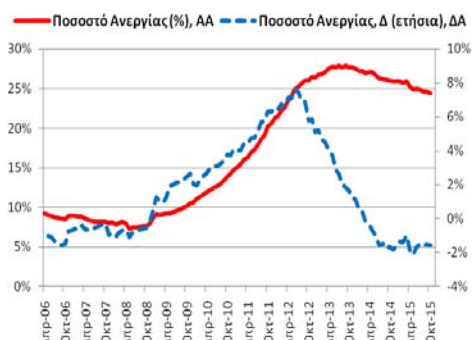
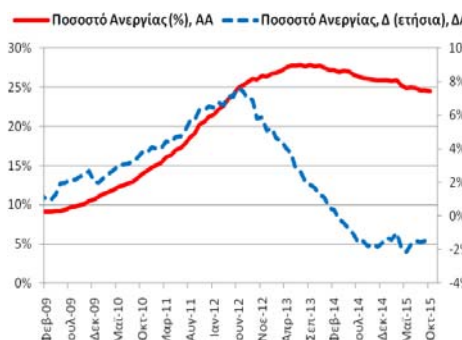
Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Πραγμ. ΑΕΠ Δ (ετήσια, %)

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

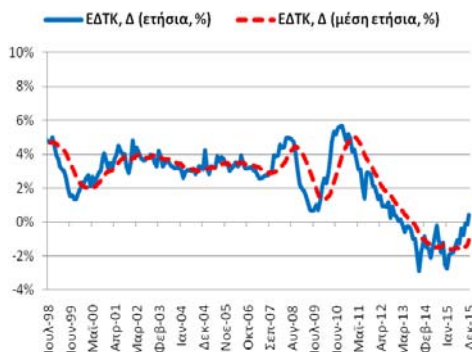
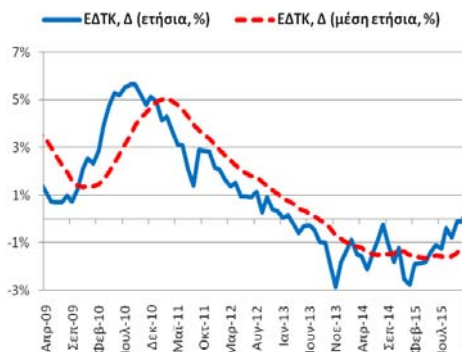
Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Ποσοστό Ανεργίας

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, %)

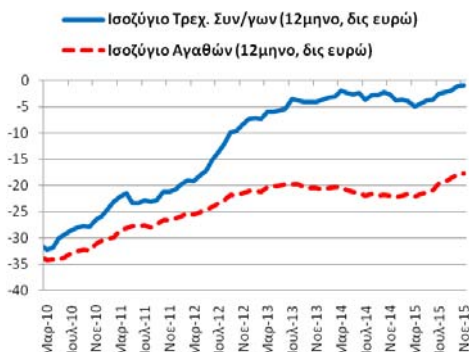
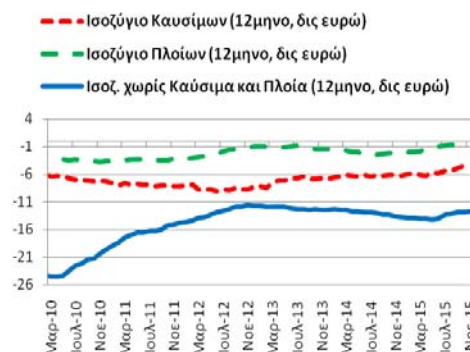
Περίοδος: 7/1998 - 12/2015
Στοιχεία: Μηνιαία
Μέσος Όρος: 2,41%
Διάμεσος: 3,03%
Μέγιστο: 5,66% (9/2010)
Ελάχιστο: -2,86% (11/2013)

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 (σωρευτικό άθροισμα περιόδου 12 μηνών)Συγκεντρωτικά Ισοζύγια (3/2010-11/2015)

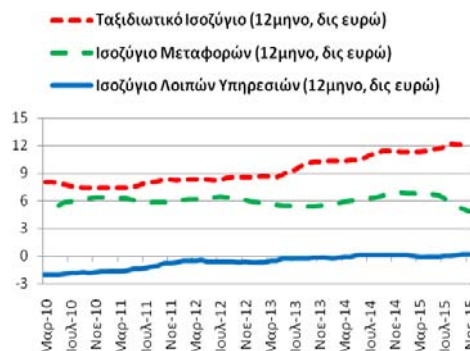
Ισοζύγιο: Αγαθών (καυσίμων, πλοίων, χωρίς καύσιμα και πλοία)

Επί μέρους Ισοζύγια (3/2010-11/2015)

Δημοσίευση: 20/1/2016

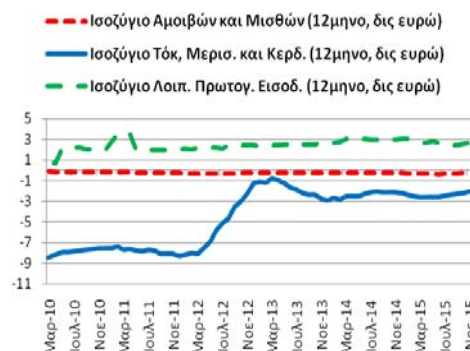
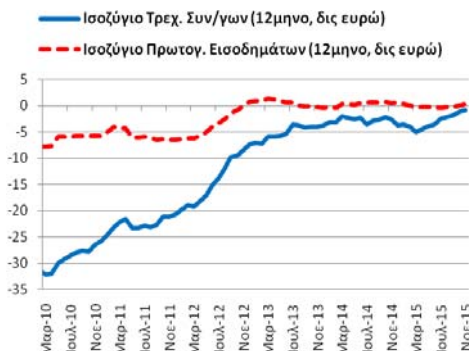
- Το διάστημα **Δεκεμβρίου 2014 - Νοεμβρίου 2015** το ισοζύγιο **τρεχουσών συναλλαγών** διαμορφώθηκε στα **-0,82 δις ευρώ** (11/2014-10/2015: -1,09 και 12/2013-11/2014: -2,56).
- Το διάστημα **Δεκεμβρίου 2014 - Νοεμβρίου 2015** το ισοζύγιο **αγαθών** διαμορφώθηκε στα **-17,79 δις ευρώ** (11/2014-10/2015: -17,90 και 12/2013-11/2014: -21,87).

Ισοζύγιο: Υπηρεσιών (ταξιδιωτικό, μεταφορών και λοιπών υπηρεσιών)



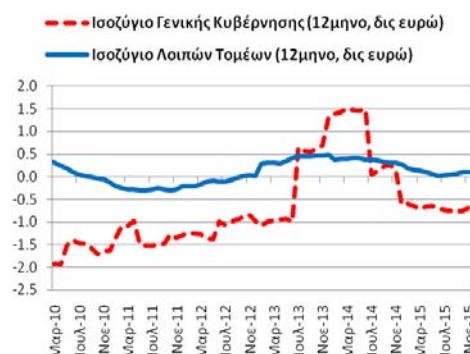
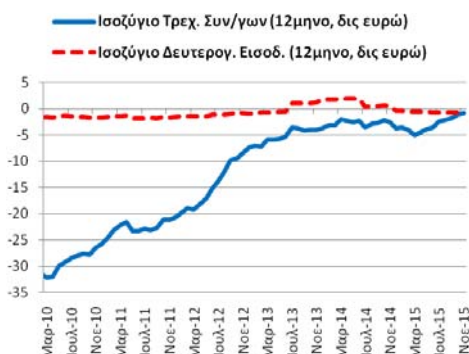
- Το διάστημα **Δεκεμβρίου 2014 - Νοεμβρίου 2015** το ισοζύγιο **υπηρεσιών** διαμορφώθηκε στα **17,19 δις ευρώ** (11/2014-10/2015: 17,38 και 12/2013-11/2014: 18,28).
- Το διάστημα **Δεκεμβρίου 2014 - Νοεμβρίου 2015** το ισοζύγιο **ταξιδιωτικό** διαμορφώθηκε στα **12,11 δις ευρώ** (11/2014-10/2015: 12,08 και 12/2013-11/2014: 11,36).

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



- Το διάστημα **Δεκεμβρίου 2014 - Νοεμβρίου 2015** το ισοζύγιο **πρωτογενών εισοδημάτων** διαμορφώθηκε στα **0,37 δις ευρώ** (11/2014-10/2015: 0,07 και 12/2013-11/2014: 0,56).
- Το διάστημα **Δεκεμβρίου 2014 - Νοεμβρίου 2015** το ισοζύγιο **τόκων, μερισμάτων και κερδών** διαμορφώθηκε στα **-2,05 δις ευρώ** (11/2014-10/2015: -2,24 και 12/2013-11/2014: -2,12).

Ισοζύγιο: Δευτερογενών Εισοδημάτων (γενικής κυβέρνησης και λοιπών τομέων)



- Το διάστημα **Δεκεμβρίου 2014 - Νοεμβρίου 2015** το ισοζύγιο **δευτερογενών εισοδημάτων** διαμορφώθηκε στα **-0,58 δις ευρώ** (11/2014-10/2015: -0,65 και 12/2013-11/2014: 0,47).
- Το διάστημα **Δεκεμβρίου 2014 - Νοεμβρίου 2015** το ισοζύγιο **γενικής κυβέρνησης** διαμορφώθηκε στα **-0,68 δις ευρώ** (11/2014-10/2015: -0,75 και 12/2013-11/2014: 0,16).

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

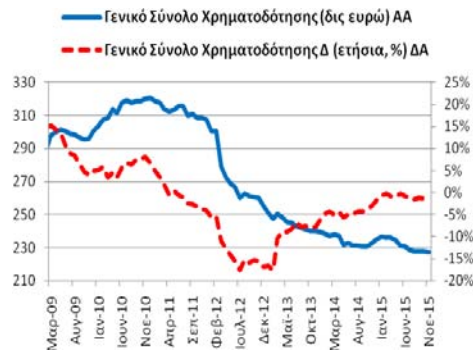
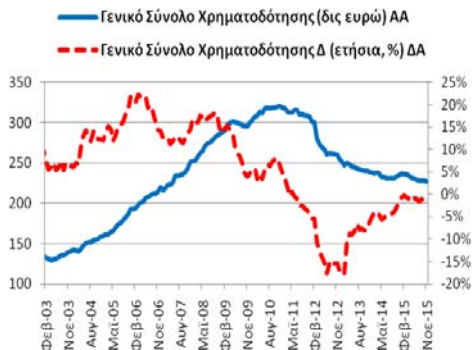
Επόμενη δημοσίευση: 20/2/2016

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

Συνολική Περίοδος: 2/2003-11/2015

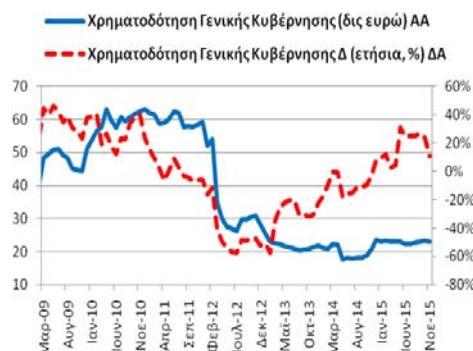
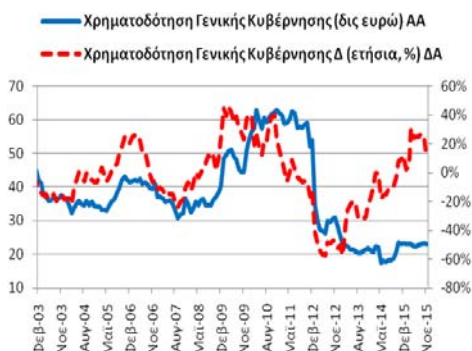
Υποπερίοδος: 3/2009–11/2015

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)

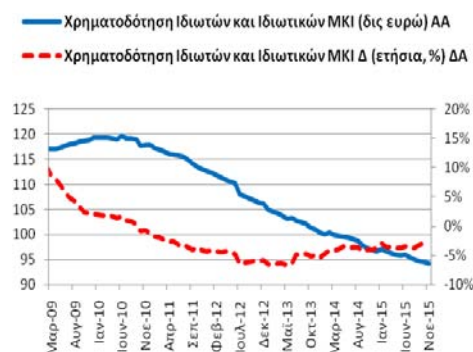
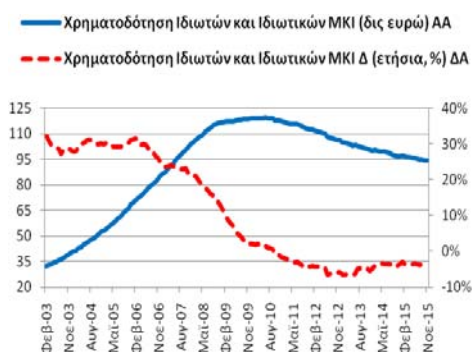
■ Το **Νοέμβριο** (2015) η χρηματοδότηση της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθε στα **23,00 δις ευρώ** (10/2015: 23,36 δις ευρώ και 11/2014: 20,83 δις ευρώ).

■ 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%).

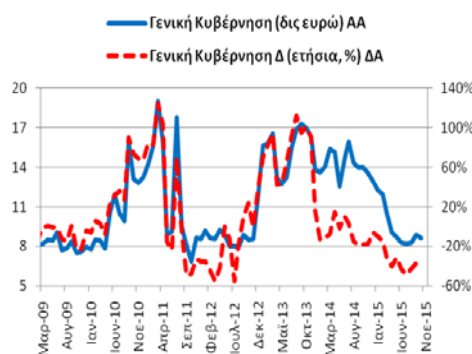
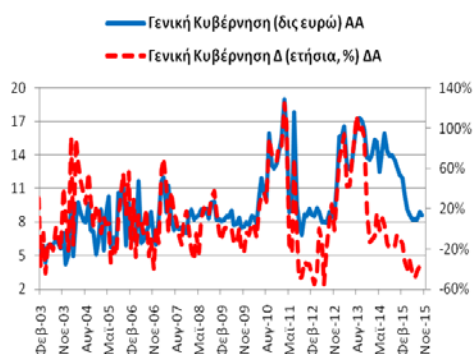
Πηγή: (α) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (β) Eurobank Research.

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)

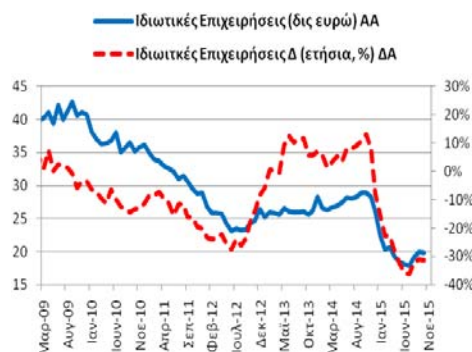
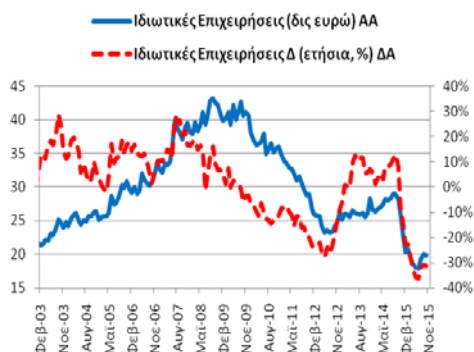
■ Το **Νοέμβριο** (2015) το **γενικό σύνολο** (κάτοικοι εσωτερικού, λοιπών χωρών ευρωζώνης και μη κάτοικοι ζώνης ευρώ) των καταθέσεων (και ρέπος) ανήλθε στα **155,19 δις ευρώ** (10/2015: 157,80 δις ευρώ και 11/2014: 213,33 δις ευρώ).

■ 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)

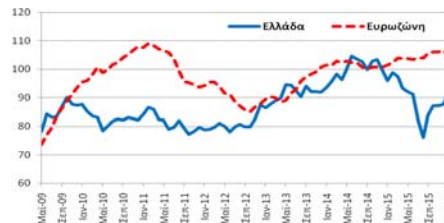
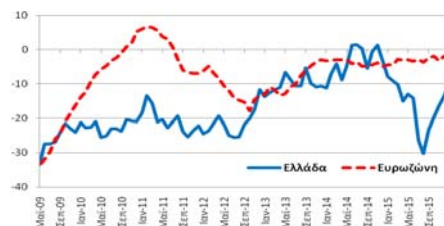
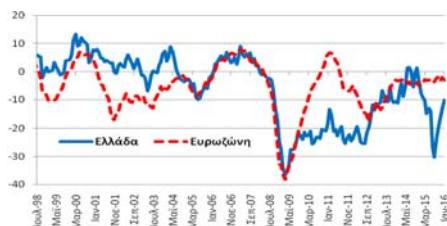
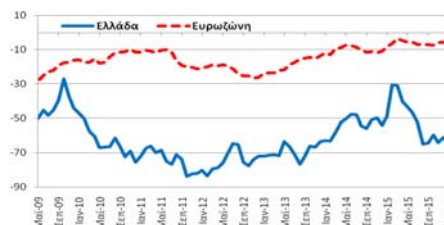
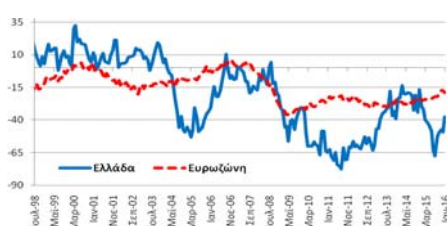
■ Το **Νοέμβριο** (2015) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** (ασφαλιστικές, λοιπά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και μη χρηματοπιστωτικές) ανήλθαν στα **20,03 δις ευρώ** (10/2015: 19,85 δις ευρώ και 11/2014: 28,24 δις ευρώ).

■ 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%).

Πίνακας Α5: Δείκτες Οικονομικού Κλίματος - Εμπιστοσύνης, Ελλάδα και ΕυρωζώνηΣυνολική Περίοδος: 7/1998-1/2016Υποπερίοδος: 5/2009-1/2016Δημοσίευση: 28/1/2016Οικονομικό Κλίμα – Συγκεντρωτικός Δείκτης ΕμπιστοσύνηςΒιομηχανία – 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%)

Τον **Ιανουάριο** (2016) ο δείκτης **οικονομικού κλίματος** (91,6 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 4,0 μονάδες σε σχέση με το **Δεκέμβριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -4,3 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Ιανουάριο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης στη **βιομηχανία** (-10,6 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 3,5 μονάδες σε σχέση με το **Δεκέμβριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -2,2 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Ιανουάριο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **υπηρεσίες** (-5,3 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 11,3 μονάδες σε σχέση με το **Δεκέμβριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -14,3 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Ιανουάριο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης των **καταναλωτών** (-63,9 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -2,8 μονάδες σε σχέση με το **Δεκέμβριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -14,9 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Ιανουάριο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης στο **λιανικό εμπόριο** (-3,4 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 1,9 μονάδες σε σχέση με το **Δεκέμβριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -2,4 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Ιανουάριο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **κατασκευές** (-37,9 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 11,2 μονάδες σε σχέση με το **Δεκέμβριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -8,1 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Πίνακας Α6 : Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας														
Ενημέρωση: 29/1/2016														
Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Παράθεση	Εποχ. Διάθρ.	Τελευταία Παρατήρηση	Παρατήρηση Προηγούμενης Περιόδου	Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών							
Βασική Επισκόπηση														
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q	(1), (7)	Δ (γoy, %)	-	-0.92%	2015q3	1.30%	2015q2	1.58%	2014q3	-0.96%	2013q3	-7.31%	2012q3
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			Δ (qoa, %)	Ναι	-0.89%		0.32%		1.17%		0.17%		-1.51%	
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	y		δix ευρώ		185.51	2014	184.31	2013	190.39	2012	205.39	2011	226.03	2010
Ονομαστικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν					177.56		180.39		191.20		207.03		226.03	
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 (γoy, %)	-	-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%	
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος	q		Δ (γoy, %)		-1.38%	2015q3	-0.93%	2015q2	-0.64%	2014q3	-3.48%	2013q3	-0.18%	2012q3
Συνιστ. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος														
Πραγμ. Ιδιωτική Καταναλ. (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (7)	Δ (γoy, %)	-	-0.64%	2015q3	2.42%	2015q2	-0.77%	2014q3	-1.92%	2013q3	-7.91%	2012q3
Πραγμ. Δημόσια Καταναλωση					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. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά άτομο)	q	(4), (7)	Δ (γoy, %)	-	-2.80%	2015q3	-1.02%	2015q2	0.78%	2014q3	1.28%	2013q3	-0.78%	2012q3
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)					-4.42%		-1.04%		3.79%		1.11%		-1.68%	
Ονομ. Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά άτομο)					-2.42%		-3.97%		-2.72%		-6.05%		-4.55%	
Ονομ. Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)					-2.66%		-3.44%		-2.25%		-5.38%		-3.77%	
Αγορά Εργασίας														
Απασχολούμενοι	m	(1), (7)	χλ 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 (γoy, %)	-	-6.09%	2015q3	-4.97%	2015q2	-6.98%	2014q3	-10.18%	2013q3	-12.56%	2012q3
Συνολική Ουσδ. Δραστηριότητα (αριθμός αδειών)	m	(1), (7)			-11.35%	Οκτ-15	-3.54%	Σεπ-15	-19.02%	Οκτ-14	4.05%	Οκτ-13	-42.69%	Οκτ-12
Βιομηχανία και Εμπόριο														
Δείκτης Υπευθύνων Παραγωγών (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 (γoy, %)	-	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					-10.14%		-18.77%		-0.61%		-11.55%		4.60%	
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 (γoy, %)		-11.23%	2015q3	-3.26%	2015q2	1.18%	2014q3	-11.13%	2013q3	-9.12%	2012q3
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα των Αυτοκινήτ.					-9.73%		10.06%		19.89%		-5.17%		-32.41%	
Εξωτερικός Τομέας														
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	12m	(2), (7)	δix ευρώ	-	-0.82	Νοε-15	-1.09	Οκτ-15	-2.56	Νοε-14	-4.02	Νοε-13	-8.51	Νοε-12
Α. Εμπορικό Ισοζύγιο (Α1+Α2+Α3)					-17.79		-17.90		-21.87		-20.53		-21.53	
Α1. Καυσιμίων					-4.41		-4.50		-6.11		-6.69		-8.72	
Α2. Πλοίων					-0.59		-0.58		-2.10		-1.41		-1.27	
Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία					-12.79		-12.82		-13.65		-12.43		-11.54	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)					17.19		17.38		18.28		15.58		13.99	
Β1. Ταξιδιωτικό					12.11		12.08		11.36		10.28		8.58	
Β2. Μεταφορών					4.85		5.14		6.80		5.46		6.06	
Β3. Λοιπών Υπηρεσιών					0.22		0.17		0.12		-0.17		-0.64	
Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)					0.37		0.07		0.56		-0.22		-0.16	
Γ1. Αμοιβών και Μισθών					-0.25		-0.28		-0.26		-0.24		-0.28	
Γ2. Τόκων, Μερισμάτων και Κερδών					-2.05		-2.24		-2.12		-2.72		-2.32	
Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων					2.67		2.59		2.94		2.73		2.44	
Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)					-0.58		-0.65		0.47		1.16		-0.81	
Δ1. Γενικής Κυβέρνησης					-0.68		-0.75		0.16		0.69		-0.84	
Δ2. Λοιπών Τομέων					0.10		0.10		0.31		0.47		0.03	
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)														
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	y	(1), (7)	%	-	-3.60%	2014	-12.40%	2013	-8.80%	2012	-10.20%	2011	-11.20%	2010
Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ					0.40%		-8.40%		-3.70%		-3.00%		-5.30%	
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ					178.60%		177.00%		159.40%		172.00%		146.20%	
Κυβέρνηση (Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού)														
Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-	(5), (7)	δix ευρώ	-	51.42	Δεκ-15	44.94	Νοε-15	39.76	Οκτ-15	34.29	Σεπ-15	30.77	Αυγ-15
Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-				53.09		46.25		41.86		36.34		34.92	
Απόκλιση - Έσοδα	-				-1.67		-1.32		-2.11		-2.05		-4.15	
Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-				54.95		46.18		37.73		36.20		31.87	
Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-				55.66		49.26		40.89		40.08		36.61	
Απόκλιση - Δαπάνες	-				-0.71		-3.07		-3.17		-3.88		-4.74	
Πρωτογενές Αποτέλ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-				2.27		4.34		4.53		3.07		3.80	
Πρωτογενές Αποτέλ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-				3.26		2.65		2.42		1.27		3.26	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-				-3.53		-1.25		-0.79		-1.90		-1.10	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-				-2.57		-3.00		-2.88		-3.74		-1.69	
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)	δix 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, Ελεύθ. 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)	δix 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 Χρηματοοπιστωτικά Ιδρύματα					3.87		3.74		4.84		5.31		3.74	
Α2.3. Μη Χρηματοοπιστωτικές 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	91.6	Ιαν-16	87.6	Δεκ-15	95.9	Ιαν-15	93.4	Ιαν-14	86.4	Ιαν-13
Μηχανάνια					-10.1		-13.6		-7.9		-11.2		-13.7	
Υπηρεσίες					-5.3		-16.6		9.0		2.5		-28.6	
Καταναλωτές					-63.9		-61.1		-49.3		-62.7		-71.9	
Λιανικό Εμπόριο					-3.4		-5.3		-1.0		-11.6		-30.5	
Κατασκευές					-37.9		-49.1		-29.8		-23.4		-58.6	

**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

