

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

Όλγα Κοσμά
Οικονομική Αναλύτρια
okosma@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.

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 στόχους τους, τις ανάγκες τους, την επενδυτική εμπειρία τους και την οικονομική κατάσταση 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.

Αύξηση της βιομηχανικής παραγωγής και μείωση των εξαγωγών - εισαγωγών εμπορευμάτων τον Ιανουάριο 2016

- Ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής παρουσίασε ετήσια αύξηση 4,35% τον Ιανουάριο 2016. Αυτός ήταν ο 3^{ος} συνεχής μήνας στον οποίο καταγράφεται θετική ετήσια μεταβολή. Ωστόσο σε σύγκριση με το Δεκέμβριο 2015 παρατηρήθηκε μείωση -0,93%. Σε ότι αφορά στις κύριες ομάδες βιομηχανικών κλάδων, στην ενέργεια, στα ενδιάμεσα αγαθά και στα μη διαρκή καταναλωτικά αγαθά σημειώθηκε αύξηση της τάξης του 3,77%, 5,43% και 10,07% αντίστοιχα. Από την άλλη πλευρά, σημαντική πτώση καταγράφηκε στην ομάδα των κεφαλαιουχικών αγαθών (-24,14%) και των διαρκών καταναλωτικών αγαθών (-4,63%).
- Σύμφωνα με την έρευνα οικοδομικής δραστηριότητας της ελληνικής στατιστικής αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), οι εκδοθείσες οικοδομικές άδειες σημείωσαν ετήσια αύξηση 5,07% το Δεκέμβριο 2015 από 7,17% το Νοέμβριο 2015. Για το σύνολο του 2015 οι εκδοθείσες οικοδομικές άδειες διαμορφώθηκαν στις 13,26 χιλ. από 13,38 χιλ. το 2014. Η εν λόγω μείωση, ήτοι -0,94%, ήταν η ηπιότερη των δέκα τελευταίων ετών.
- Σύμφωνα με τα στοιχεία εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού (ΚΠ), για το δίμηνο Ιανουαρίου – Φεβρουαρίου 2016 το πραγματοποιηθέν ισοζύγιο του ΚΠ ήταν πλεονασματικό στα €1,32 δις (τροποποιημένη ταμειακή βάση) έναντι του στόχου για έλλειμμα στα -€615 εκατ. Την ίδια περίοδο το πραγματοποιηθέν πρωτογενές αποτέλεσμα του ΚΠ διαμορφώθηκε στα €3,04 δις ενισχυμένο κατά €1,98 δις έναντι του στόχου για πλεόνασμα €1,07 δις. Οι εν λόγω αποκλίσεις προήλθαν από την υστέρηση στην πλευρά των δαπανών (-€976 εκατ.) και από την υπέρβαση στην πλευρά των εσόδων (+€964 εκατ.).
- Σύμφωνα με τα στοιχεία εμπορευματικών συναλλαγών της ελληνικής στατιστικής αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.) οι εξαγωγές μειώθηκαν σε ετήσια βάση -8,32% τον Ιανουάριο 2016. Το αντίστοιχο μέγεθος για τις εισαγωγές ήταν -7,04%. Η κατηγορία των πετρελαιοειδών αγαθών είχε την υψηλότερη αρνητική συνεισφορά τόσο στην πτώση των εξαγωγών (-5,43 ποσοστιαίες μονάδες (ΠΜ)) όσο και στη μείωση των εισαγωγών (-6,24 ΠΜ). Αυτό το γεγονός συνδέεται, μεταξύ άλλων παραγόντων, με την πτώση των τιμών του πετρελαίου (Brent -35,83%, Ιανουάριος 2015 – Ιανουάριος 2016). Αξίζει να αναφέρουμε πως για το σύνολο του 2015 οι εξαγωγές αγαθών εκτός πετρελαιοειδών και πλοίων παρουσίασαν ανθεκτικότητα σημειώνοντας αύξηση 8,08%. Ένα παρόμοιο μέγεθος το οποίο δημοσιεύεται από την Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), ήτοι εξαγωγές αγαθών χωρίς καύσιμα και πλοία, παρουσίασε αύξηση 4,59%.
- Στη συνεδρίαση της νομισματικής πολιτικής την Πέμπτη 10 Μαρτίου 2016, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) ανακοίνωσε την υιοθέτηση νέων μέτρων για την τόνωση της ανάπτυξης και την ενίσχυση των πληθωριστικών πιέσεων τα οποία υπερέβησαν τις προσδοκίες της αγοράς.

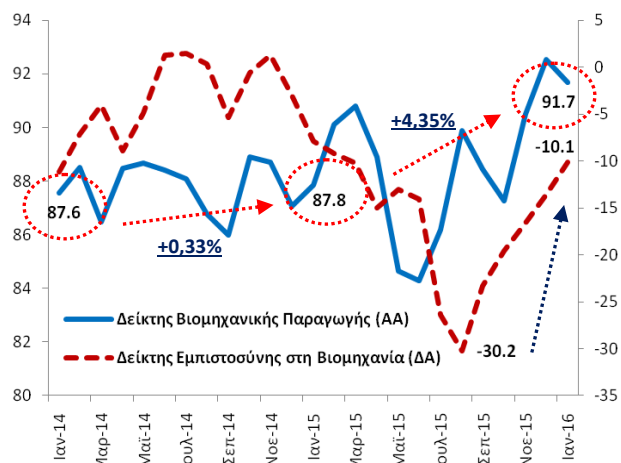


Πηγή: Bloomberg

Ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής παρουσίασε ετήσια αύξηση 4,35% τον Ιανουάριο 2016. Αυτός ήταν ο 3^{ος} συνεχής μήνας στον οποίο καταγράφεται θετική ετήσια μεταβολή. Ωστόσο σε σύγκριση με το Δεκέμβριο 2015 παρατηρήθηκε μείωση -0,93%. Σε ότι αφορά τις κύριες ομάδες βιομηχανικών κλάδων, στην ενέργεια, στα ενδιάμεσα αγαθά και στα μη διαρκή καταναλωτικά αγαθά σημειώθηκε αύξηση της τάξης του 3,77%, 5,43% και 10,07% αντίστοιχα. Από την άλλη πλευρά, σημαντική πτώση καταγράφηκε στην ομάδα των κεφαλαιουχικών αγαθών (-24,14%) και των διαρκών καταναλωτικών αγαθών (-4,63%).

Σύμφωνα με τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία της ελληνικής στατιστικής αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.) ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής σημείωσε ετήσια αύξηση 4,35% τον Ιανουάριο 2016 από 6,27% το Δεκέμβριο 2015 (βλέπε Σχήμα 1).¹ Σε όρους μηνιαίας μεταβολής καταγράφηκε πτώση -0,93%. Σε ότι αφορά στις κύριες ομάδες βιομηχανικών κλάδων, οι ετήσιες μεταβολές είχαν ως εξής: ενέργεια 3,77%, ενδιάμεσα αγαθά 5,43%, κεφαλαιουχικά αγαθά -24,14%, διαρκή καταναλωτικά αγαθά -4,63% και μη διαρκή καταναλωτικά αγαθά 10,1%. Αξίζει να αναφέρουμε πως, για την ομάδα των κεφαλαιουχικών αγαθών, ο Ιανουάριος 2016 ήταν ο 9^{ος} συνεχής μήνας στον οποίο παρατηρείται αρνητική ετήσια μεταβολή.

Σχήμα 1: Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής και Δείκτης Εμπιστοσύνης στη Βιομηχανία – Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία (μονάδες δείκτη)



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

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

Επιπρόσθετα σε όρους ταξινόμησης της βιομηχανικής παραγωγής σε τομείς, στις μεταποιητικές βιομηχανίες και στον ηλεκτρισμό σημειώθηκε ετήσια αύξηση 5,48% και 7,09% αντίστοιχα τον Ιανουάριο 2016. Στην αντίθετη κατεύθυνση κινήθηκαν οι τομείς των ορυχείων και των λατομείων (-13,49%) και της παροχής νερού (-1,56%).

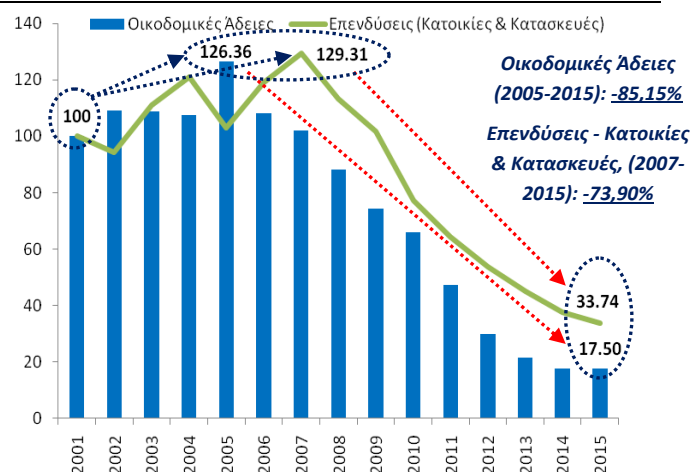
¹ Σύμφωνα με το δελτίο τύπου της ΕΛ.ΣΤΑΤ. ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής δείχνει την εξέλιξη της προστιθέμενης αξίας κόστους συντελεστών παραγωγής σε σταθερές τιμές.

Σύμφωνα με το σύστημα ταξινόμησης οικονομικών δραστηριοτήτων NACE Rev 2. της ευρωπαϊκής στατιστικής υπηρεσίας (Eurostat), ο ελληνικός κλάδος της βιομηχανίας – εξαιρουμένων των κατασκευών – συνεισέφερε το 10,1% του συνόλου της απασχόλησης και το 12,6% του συνόλου της ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας το 2015. Τα αντίστοιχα μεγέθη για το μέσο όρο της ευρωζώνης ήταν 15,6% και 19,5%.

Σύμφωνα με την έρευνα οικοδομικής δραστηριότητας της ελληνικής στατιστικής αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), οι εκδοθείσες οικοδομικές άδειες σημείωσαν ετήσια αύξηση 5,07% το Δεκέμβριο 2015 από 7,17% το Νοέμβριο 2015. Για το σύνολο του 2015 οι εκδοθείσες οικοδομικές άδειες διαμορφώθηκαν στις 13,26 χιλ. από 13,38 χιλ. το 2014. Η εν λόγω μείωση, ήτοι -0,94%, ήταν η ηπιότερη των δέκα τελευταίων ετών.

Η οικοδομική δραστηριότητα – μετρούμενη σε όρους εκδοθεισών οικοδομικών αδειών – σημείωσε ετήσια αύξηση 5,07% το Δεκέμβριο 2015.² Πιο αναλυτικά, οι εκδοθείσες οικοδομικές άδειες διαμορφώθηκαν στις 1.244 από 1.166 το Νοέμβριο 2015 και από 1.184 το Δεκέμβριο 2014. Για το σύνολο του έτους οι εκδοθείσες οικοδομικές άδειες ήταν 13.257 από 13.283 το 2014. Η εν λόγω μεταβολή ισοδυναμεί με ποσοστιαία μείωση της τάξης του -0,94%. Το αντίστοιχο μέγεθος το 2014 ήταν -18,32%. Τονίζουμε πως η πτώση που σημειώθηκε το 2015 ήταν η μικρότερη της τελευταίας δεκαετίας.

Σχήμα 2: Αριθμός Οικοδομικών Αδειών και Πραγματική Αξία Επενδύσεων σε Κατοικίες & Άλλες Κατασκευές (μονάδες δείκτη, 2001=100)



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

Στο Σχήμα 2 παρουσιάζουμε σε όρους δεικτών (έτος βάσης 2001 = 100) τον ετήσιο αριθμό οικοδομικών αδειών παράλληλα με την πραγματική αξία των επενδύσεων σε κατοικίες και κατασκευές. Παρατηρούμε ότι κατά τη διάρκεια της περιόδου 2005-2015 η

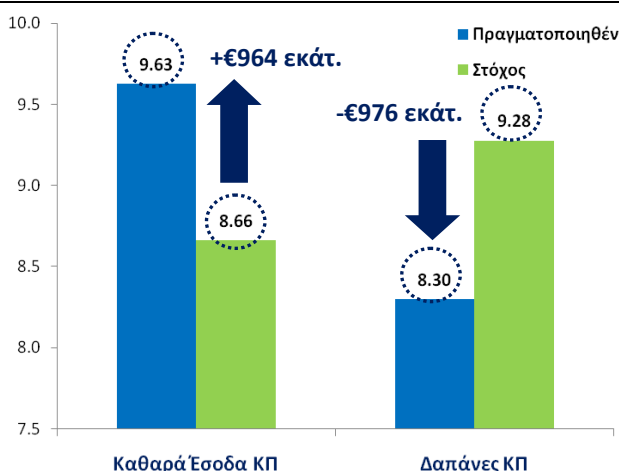
² Σύμφωνα με το δελτίο τύπου της ΕΛ.ΣΤΑΤ. η οικοδομική άδεια αναφέρεται σε όλα τα είδη των οικοδομικών αδειών. Δηλαδή τις οικοδομικές άδειες για νέα οικοδομή ή προσθήκη, επισκευή, αναπαλαίωση, κατεδάφιση, περιτοίχιση, νομιμοποίηση, αναθεώρηση και τροποποίηση οικοδομής.

σωρευτική πτώση των οικοδομικών αδειών ήταν -85,15% ή -82.473 σε όρους απόλυτων μεγεθών. Επιπρόσθετα, η σωρευτική συρρίκνωση της αξίας των πραγματικών επενδύσεων σε κατοικίες και κατασκευές διαμορφώθηκε στο -73,90% ή στα -€24,80 δις σε σταθερές τιμές (-€26,26 δις σε τρέχουσες τιμές).

Για το δίμηνο Ιανουαρίου - Φεβρουαρίου 2016 τα καθαρά έσοδα του κρατικού προϋπολογισμού (ΚΠ) ήταν €9,63 δις (τροποποιημένη ταμειακή βάση), ενισχυμένα κατά €964 εκατ. σε σύγκριση με το στόχο του ΚΠ για έσοδα €8,66 δις. Στην πλευρά των δαπανών καταγράφηκε υστέρηση -€976 εκατ. έναντι του στόχου του ΚΠ για δαπάνες ύψους €9,28 δις.

Σύμφωνα με τα στοιχεία εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού (ΚΠ), για το δίμηνο Ιανουαρίου - Φεβρουαρίου 2016 το πραγματοποιηθέν ισοζύγιο του ΚΠ ήταν πλεονασματικό στα €1,32 δις (τροποποιημένη ταμειακή βάση) έναντι του στόχου για έλλειμμα στα -€615 εκατ. (βλέπε Σχήμα 4). Την ίδια περίοδο το πραγματοποιηθέν πρωτογενές αποτέλεσμα του ΚΠ διαμορφώθηκε στα €3,04 δις ενισχυμένο κατά €1,98 δις έναντι του στόχου για πλεόνασμα €1,07 δις.

Σχήμα 3: Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού (ΚΠ), Ιανουάριος - Φεβρουάριος 2016, Καθαρά Έσοδα ΚΠ και Δαπάνες ΚΠ (δισ €)



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

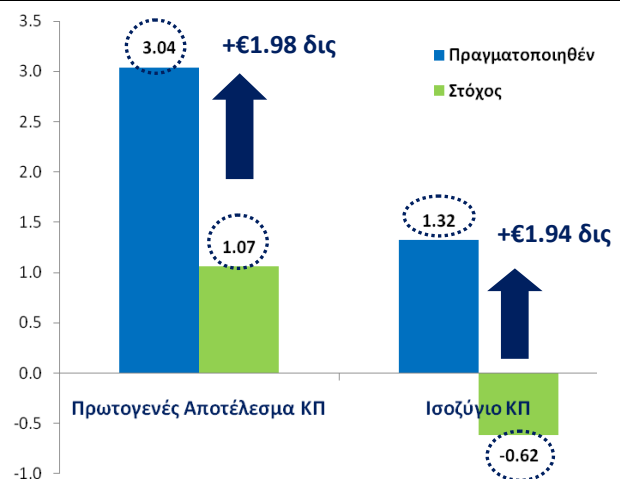
Πως προέκυψαν οι προαναφερθείσες αποκλίσεις ανάμεσα στα πραγματοποιηθέντα μεγέθη και τους στόχους του ΚΠ; Προήλθαν από τη μεριά των δαπανών, των εσόδων ή ενός συνδυασμού και των δύο; Όπως παρουσιάζεται στο Σχήμα 3 σημειώθηκε υστέρηση στο κομμάτι των δαπανών και υπέρβαση στην πλευρά των εσόδων.

Πιο αναλυτικά, τα καθαρά έσοδα του ΚΠ διαμορφώθηκαν στα €9,63 δις ενισχυμένα κατά €964 εκατ. έναντι του στόχου για έσοδα €8,66 δις. Η εν λόγω θετική απόκλιση προέκυψε κυρίως από δύο κατηγορίες εσόδων: 1^{ον} έσοδα προ επιστροφών φόρων (υπέρβαση €291 εκατ. έναντι του στόχου για €8,35 δις) και 2^{ον}

εισροές από την Ευρωπαϊκή Ένωση (υπέρβαση +€638 εκατ. έναντι του στόχου για €856 εκατ.).³

Οι δαπάνες του ΚΠ παρουσίασαν υστέρηση -€976 εκατ. Το πραγματοποιηθέν μέγεθος ήταν €8,30 δις, ενώ ο στόχος ήταν για δαπάνες ύψους €9,28 δις. Η αρνητική απόκλιση ήταν αποτέλεσμα κυρίως της υστέρησης έναντι του στόχου που παρουσίασε το σκέλος των πρωτογενών δαπανών. Πιο συγκεκριμένα, οι εν λόγω δαπάνες διαμορφώθηκαν στα €6,22 δις, ενώ ο στόχος ήταν στα €7,13 δις (-€913 εκατ.). Οι πρωτογενείς δαπάνες περιλαμβάνουν πέντε βασικές κατηγορίες: 1^{ον} αποδοχές και συντάξεις, 2^{ον} ασφάλιση, περίθαλψη και κοινωνική προστασία, 3^{ον} λειτουργικές και λοιπές δαπάνες, 4^{ον} αποδιδόμενοι πόροι και 5^{ον} αποθεματικό.

Σχήμα 4: Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού (ΚΠ), Ιανουάριος - Φεβρουάριος 2016, Πρωτογενές Αποτέλεσμα ΚΠ και Ισοζύγιο ΚΠ (δισ €)



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

Σημείωση: (α) το ισοζύγιο ΚΠ ορίζεται ως η διαφορά ανάμεσα στα καθαρά έσοδα του ΚΠ και τις δαπάνες του ΚΠ, (β) το πρωτογενές αποτέλεσμα ΚΠ ορίζεται ως η διαφορά ανάμεσα στο ισοζύγιο ΚΠ και των δαπανών για τόκους.

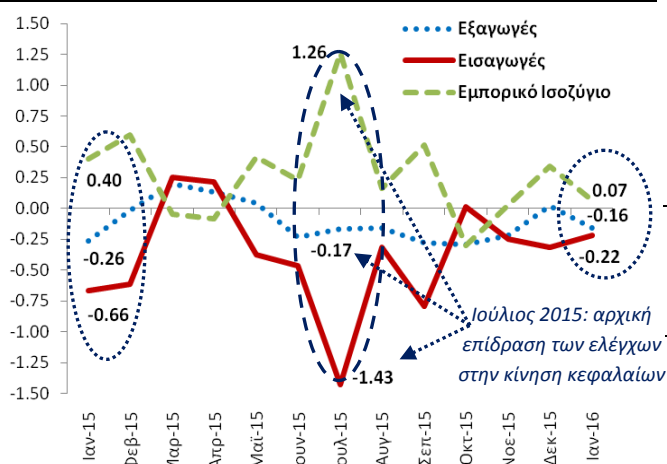
Σύμφωνα με τα στοιχεία εμπορευματικών συναλλαγών της ελληνικής στατιστικής αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.) οι εξαγωγές μειώθηκαν σε ετήσια βάση -8,32% τον Ιανουάριο 2016. Το αντίστοιχο μέγεθος για τις εισαγωγές ήταν -7,04%. Η κατηγορία των πετρελαιοειδών αγαθών είχε την υψηλότερη αρνητική συνεισφορά τόσο στην πτώση των εξαγωγών (-5,43 ποσοστιαίες μονάδες (ΠΜ)) όσο και στη μείωση των εισαγωγών (-6,24 ΠΜ).

Σύμφωνα με τα στοιχεία εμπορευματικών συναλλαγών της ελληνικής στατιστικής αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.) το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου μειώθηκε - σε όρους ετήσιας μεταβολής - τον Ιανουάριο 2016. Διαμορφώθηκε στα -€1.205,61 εκατ. από -€1.271,04 εκατ. τον Ιανουάριο 2015 (+€65,43 εκατ.). Σε όρους αθροίσματος 12 μηνών, δηλαδή Φεβρουάριος 2015 - Ιανουάριος

³ Τα έσοδα προ επιστροφών φόρων ανήκουν στα καθαρά έσοδα του τακτικού προϋπολογισμού και οι εισροές από την Ευρωπαϊκή Ένωση ανήκουν στα έσοδα του προγράμματος δημοσίων επενδύσεων.

2016, το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου ήταν -€17,62 δις από -€17,68 δις το Δεκέμβριο 2015 και από -€20,80 δις τον Ιανουάριο 2016. Στο Σχήμα 5 παρουσιάζουμε την πορεία – σε όρους ετήσιας μεταβολής – των εξαγωγών, των εισαγωγών και του εμπορικού ισοζυγίου από τον Ιανουάριο 2015 μέχρι τον Ιανουάριο 2016. Είναι φανερό πως από τα μέσα του 2015 και έπειτα σημειώνεται μια διαρκής μείωση του ελλείμματος του εμπορικού ισοζυγίου (με εξαίρεση τον Οκτώβριο 2015). Ωστόσο, όπως έχουμε αναφέρει και σε προηγούμενα τεύχη του φυλλαδίου 7ημέρες ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ, η βελτίωση του εμπορικού ισοζυγίου οφείλεται στην υψηλότερη πτώση των εισαγωγών σε σχέση με την αντίστοιχη των εξαγωγών. Η κορύφωση του εν λόγω φαινομένου σημειώθηκε τον Ιούλιο 2015 λόγω της επιβολής του μέτρου των ελέγχων στην κίνηση κεφαλαίων.

Σχήμα 5: Εμπορευματικές Συναλλαγές, Στοιχεία ΕΛ.ΣΤΑΤ., Εξαγωγές, Εισαγωγές και Εμπορικό Ισοζύγιο (ετήσια μεταβολή, € δις)



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

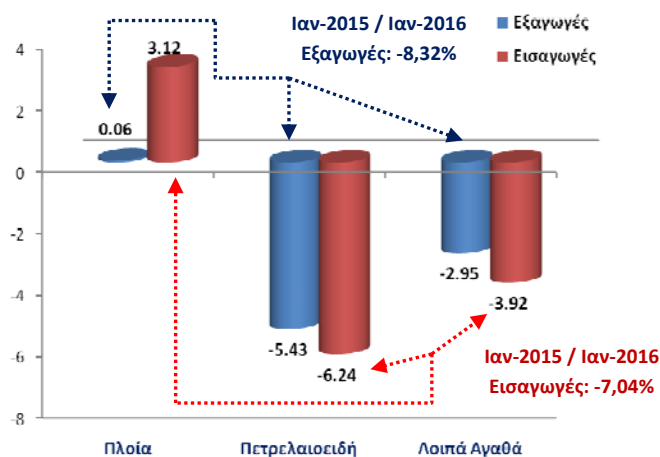
Στην πλευρά των εξαγωγών σημειώθηκε ετήσια μείωση της τάξης των -€155,75 εκατ. (από €1.872,35 εκατ. στα €1.716,60 εκατ.) ή -8,32% τον Ιανουάριο 2016. Όπως παρουσιάζεται στο Σχήμα 6, η συνεισφορά των επί μέρους κατηγοριών προϊόντων στην πτώση των εξαγωγών είχε ως εξής: πλοία +0,06 ποσοστιαίες μονάδες (ΠΜ), πετρελαιοειδή -5,43 ΠΜ και άλλα αγαθά -2,95 ΠΜ.

Επιπρόσθετα, η εγχώρια ζήτηση για εμπορεύματα που παρήχθησαν σε χώρες της αλλοδαπής, ήτοι η δαπάνη για εισαγωγές, παρουσίασε ετήσια μείωση -€221,18 εκατ. ή -7,04% τον Ιανουάριο 2016. Πιο αναλυτικά, διαμορφώθηκε στα €2.922,21 εκατ. από €3.143,39 εκατ. τον Ιανουάριο 2015. Όπως στο κομμάτι των εξαγωγών έτσι και στο αντίστοιχο των εισαγωγών η κατηγορία των πετρελαιοειδών αγαθών είχε την υψηλότερη αρνητική συνεισφορά (-6,24 ΠΜ). Ακολούθησαν τα λοιπά αγαθά (-3,92 ΠΜ), ενώ η κατηγορία των πλοίων είχε θετική συνεισφορά της τάξης των 3,12 ΠΜ.

Είναι φανερό πως η πτώση των εξαγωγών και των εισαγωγών πετρελαιοειδών προϊόντων οφείλεται, μεταξύ άλλων παραγόντων, στην πτώση των τιμών του πετρελαίου. Τον Ιανουάριο 2015 η μέση τιμή του πετρελαίου (Brent) ήταν στα €49,76/βαρέλι, ενώ το

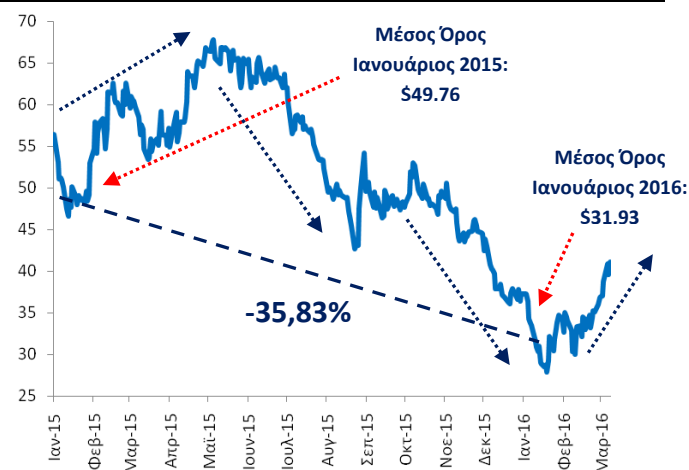
αντίστοιχο μέγεθος τον Ιανουάριο 2016 διαμορφώθηκε στα \$31,93/βαρέλι. Συνεπώς μέσα σε ένα διάστημα 12 μηνών καταγράφηκε μείωση της τάξης του -35,83% (βλ. Σχήμα 7).

Σχήμα 6: Εμπορευματικές Συναλλαγές, Στοιχεία ΕΛ.ΣΤΑΤ., Συνεισφορά των Επί Μέρους Κατηγοριών Αγαθών στην Ετήσια Ποσοστιαία Μεταβολή των Εξαγωγών και των Εισαγωγών, Ιανουάριος 2016 (ποσοστιαίες μονάδες)



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

Σχήμα 7: Τιμή Πετρελαίου – Brent (\$/βαρέλι)



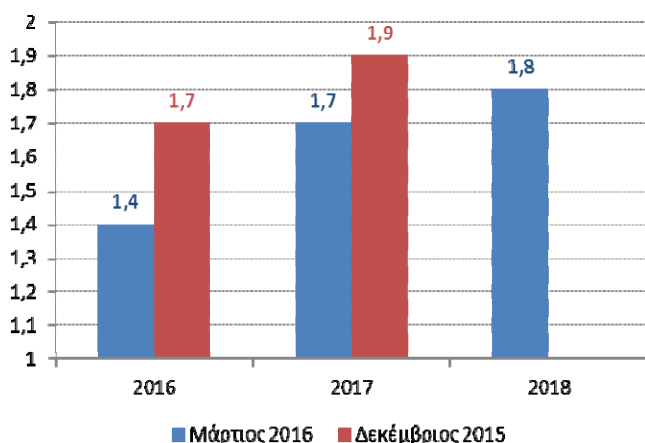
Πηγή: (α) Thomson Reuters Eikon, (β) Eurobank Research.

Στη συνεδρίαση της νομισματικής πολιτικής την Πέμπτη 10 Μαρτίου 2016, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) ανακοίνωσε την υιοθέτηση νέων μέτρων για την τόνωση της ανάπτυξης και την ενίσχυση των πληθωριστικών πιέσεων τα οποία υπερέβησαν τις προσδοκίες της αγοράς.

Κατά τη συνεδρίαση της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ) το Μάρτιο 2016, το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΚΤ έλαβε τις ακόλουθες αποφάσεις νομισματικής πολιτικής: απροσδόκητη μείωση του επιτοκίου των πράξεων κύριας αναχρηματοδότησης του Ευρωσυστήματος και του επιτοκίου της διευκόλυνσης

οριακής χρηματοδότησης κατά 5 μονάδες βάσης σε 0,00% και 0,25%, αντίστοιχα. Όπως αναμενόταν, μειώθηκε και το επιτόκιο της διευκόλυνσης αποδοχής καταθέσεων κατά 10 μονάδες βάσης σε -0,40%, αρχής γενομένης από 16 Μαρτίου 2016. Επιπρόσθετα, οι μηνιαίες αγορές που διενεργούνται στο πλαίσιο του προγράμματος αγοράς περιουσιακών στοιχείων θα αυξηθούν κατά €20 δις σε €80 δις ξεκινώντας από τον Απρίλιο 2016, με τα ομόλογα επενδυτικής βαθμίδας εκφρασμένα σε ευρώ τα οποία έχουν εκδοθεί από μη τραπεζικές εταιρείες που είναι εγκατεστημένες στη ζώνη του ευρώ να συμπεριλαμβάνονται στον κατάλογο περιουσιακών στοιχείων που κρίνονται αποδεκτά για τη διενέργεια τακτικών αγορών.

Σχήμα 8: Πτωτική αναθεώρηση των προβλέψεων της ΕΚΤ για το ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης της Ευρωζώνης το 2016 και 2017 (%)



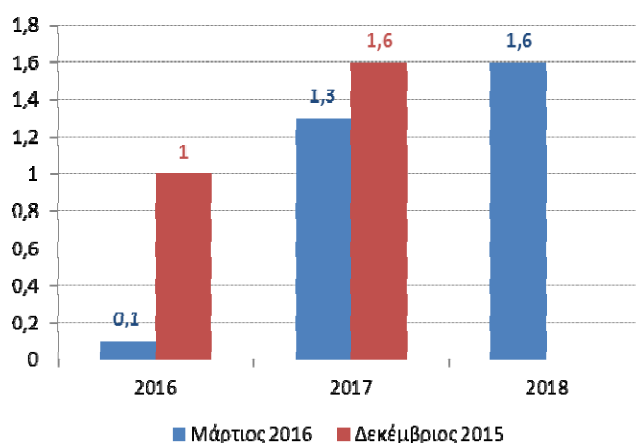
Πηγή: (α) ΕΚΤ, (β) Eurobank Research.

Επιπλέον, μια νέα δέσμη τεσσάρων στοχευμένων πράξεων πιο μακροπρόθεσμης αναχρηματοδότησης (ΣΠΠΜΑ II), διάρκειας 4 ετών η καθεμία, θα ξεκινήσει τον Ιούνιο 2016. Το επιτόκιο άντλησης κεφαλαίων στο πλαίσιο αυτών των πράξεων θα είναι σταθερό και ίσο με το βασικό επιτόκιο της ΕΚΤ, αλλά αυτό μπορεί να μειωθεί φθάνοντας στο επιτόκιο διευκόλυνσης αποδοχής καταθέσεων (το οποίο ισούται σήμερα με -0,40%), ανάλογα με το ποσό των δανείων που θα διοχετεύσει η τράπεζα στην πραγματική οικονομία. Πιο αναλυτικά, οι τράπεζες μπορούν να επωφεληθούν από τη μέγιστη μείωση του επιτοκίου εάν υπερβούν το δανεισμό αναφοράς κατά τουλάχιστον 2,5% μέχρι τις 31 Ιανουαρίου 2018. Μέχρι αυτό το όριο, το μέγεθος της μείωσης του επιτοκίου θα διαμορφωθεί γραμμικά, ανάλογα με το ποσοστό με το οποίο οι τράπεζες υπερβαίνουν το δανεισμό αναφοράς. Για τις τράπεζες των οποίων ο καθαρός δανεισμός προς τις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά ήταν θετικός στη 12μηνη περίοδο μέχρι τις 31 Ιανουαρίου 2016, το σημείο αναφοράς για τον καθαρό δανεισμό ορίζεται στο μηδέν. Επομένως αυτές οι τράπεζες θα επωφεληθούν από τα αρνητικά επιτόκια δανεισμού, εφόσον ο καθαρός δανεισμός τους μέχρι τον Ιανουάριο του 2018 παραμένει θετικός. Για τις τράπεζες με αρνητικό καθαρό δανεισμό στη 12μηνη περίοδο μέχρι τις 31 Ιανουαρίου 2016, το σημείο αναφοράς ισούται με τον καθαρό δανεισμό στην περίοδο αυτή.

Το ποσό που η κάθε τράπεζα μπορεί να δανειστεί φτάνει μέχρι το 30% των δανείων που έχει δώσει μέχρι 31 Ιανουαρίου 2016 στον ιδιωτικό τομέα (εξαιρουμένων των στεγαστικών), αφού πρώτα αφαιρεθούν τα ποσά από τις προηγούμενες πράξεις πιο μακροπρόθεσμης αναχρηματοδότησης (ΣΠΠΜΑ I) που μπορεί ακόμα να χρειάζεται να αποπληρώσουν. Αν υποθέσουμε ότι δεν υπήρχαν εκκρεμεία κεφάλαια από τις ΣΠΠΜΑ I, τότε οι τράπεζες της ευρωζώνης θα μπορούσαν να δανειστούν μέχρι και €1,7 τρις περίπου με βάση τις ΣΠΠΜΑ II, ποσό πολύ μεγαλύτερο από αυτό που μπορούσαν να δανειστούν υπό τις ΣΠΠΜΑ I το οποίο δεν ξεπερνούσε τα €420 δις. Το νέο πρόγραμμα ΣΠΠΜΑ II είναι μια σημαντική κίνηση από την πλευρά της ΕΚΤ για την αύξηση της ρευστότητας στην αγορά, καθώς δίνει κίνητρο στις τράπεζες να διοχετεύουν τα κεφάλαια που δανείζονται στην οικονομία ώστε να επωφελούνται από τα αρνητικά επιτόκια. Ταυτόχρονα, το πρόγραμμα αυτό είναι σημαντικό και από την άποψη ότι η Κεντρική Τράπεζα δεσμεύεται με πολύ χαμηλά επιτόκια ακόμα και σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα, δεδομένου ότι η τελευταία πράξη πιο μακροπρόθεσμης αναχρηματοδότησης λήγει το Σεπτέμβριο του 2021.

Σύμφωνα με τις αναθεωρημένες προβλέψεις της ΕΚΤ, ο ετήσιος ρυθμός αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ αναθεωρήθηκε προς τα κάτω στο 1,4% (από 1,7% το Δεκέμβριο 2015) για το 2016 και στο 1,7% (από 1,9% προηγούμενως) για το 2017, ενώ για πρώτη φορά ανακοινώθηκε η πρόβλεψη του ΑΕΠ για το 2018 στο 1,8% (βλέπε Σχήμα 8). Όσον αφορά τον πληθωρισμό, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της ΕΚΤ, αναμένεται να διαμορφωθεί στο 0,1% το 2016 (από 1,0% το Δεκέμβριο 2015), στο 1,3% το 2017 (από 1,6% προηγούμενως) και στο 1,6% το 2018 (βλέπε Σχήμα 9).

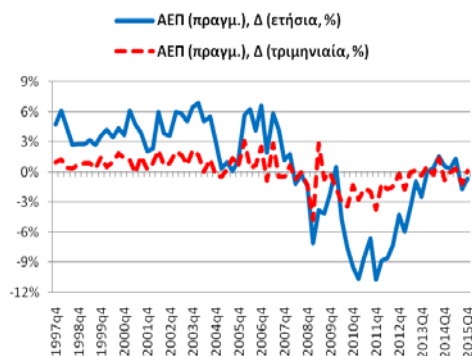
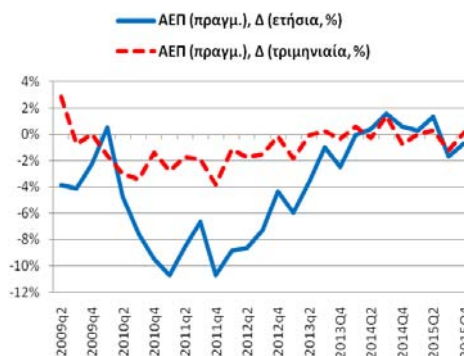
Σχήμα 9: Πτωτική αναθεώρηση των προβλέψεων της ΕΚΤ για το πληθωρισμό της Ευρωζώνης το 2016 και 2017 (%)



Πηγή: (α) ΕΚΤ, (β) Eurobank Research.

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

Το **4^ο τρίμηνο (2015)** ο **ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης** ήταν **-0,69%** (-1,70% (2015q3) και 0,57% (2014q4)). Η αντίστοιχη **τριμηνιαία % μεταβολή** ήταν **0,13%** (-1,20% (2015q3) και -0,77% (2014q4)).

Συνολική Περίοδος: 1997q4-2015q4Υποπερίοδος: 2009q2-2015q4

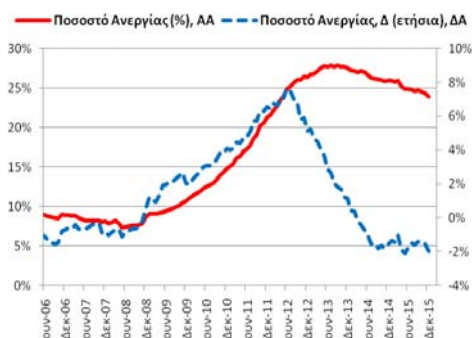
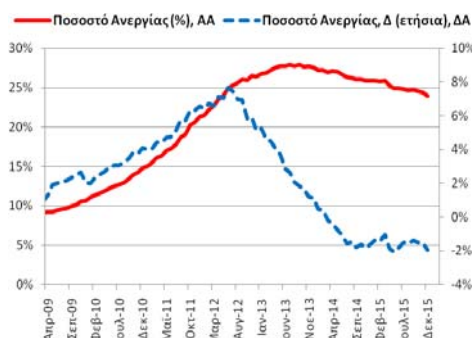
Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Πραγμ. ΑΕΠ Δ (ετήσια, %)

Περίοδος: 1997q4– 2015q4
Στοιχεία: Τριμηνιαία
Μέσος Όρος: 0,63%
Διάμεσος: 1,81%
Μέγιστο: 6,85% (2004q1)
Ελάχιστο: -10,73% (2011q4)

Σημείωση: Δ = μεταβολή
Δημοσίευση: 29/2/2016
(εκτιμήσεις)
Επομ. δημ.: 13/5/2016
(προσωρινά στοιχεία)

Μεταβλητή: Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία)

Το **Δεκέμβριο (2015)** το ποσοστό **ανεργίας** διαμορφώθηκε στο **24,00%** (24,36% (11/2015) και 25,91% (12/2014)) και η αντίστοιχη **ετήσια μεταβολή** ήταν **-1,96 ΠΜ** (-1,52 ΠΜ (11/2015) και -1,61 ΠΜ (12/2014)). Ο αριθμός των **απασχολούμενων** ανήλθε στα **3,649 εκατ.** άτομα (3,631 εκατ. (11/2015) και 3,536 εκατ. (12/2014)) και των **ανέργων** στα **1,150 εκατ.** άτομα (1,169 εκ (11/2015) και 1,237 εκατ. (12/2014)).

Συνολική Περίοδος: 6/2006-12/2015Υποπερίοδος: 4/2009-12/2015

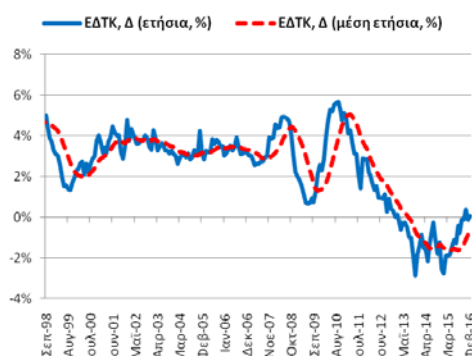
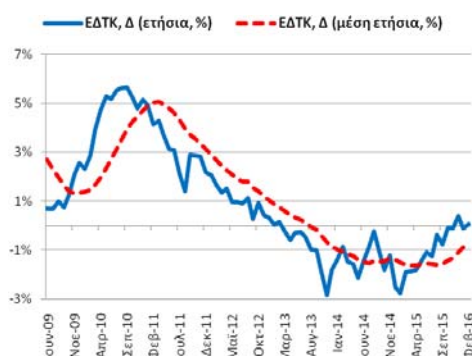
Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Ποσοστό Ανεργίας

Περίοδος: 6/2006 - 12/2015
Στοιχεία: Μηνιαία
Μέσος Όρος: 17,23%
Διάμεσος: 16,07%
Μέγιστο: 27,88% (9/2013)
Ελάχιστο: 7,30% (5/2008)

Σημείωση: Δ = μεταβολή,
ΑΑ = αριστερός άξονας,
ΔΑ = δεξιός άξονας,
ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.
Δημοσίευση: 10/3/2016
Επομ. δημ.: 7/4/2016

Μεταβλητή: Εναρμονισμένος ΔΤΚ και Εθνικός ΔΤΚ, ετήσια μεταβολή (%)

Το **Φεβρουάριο (2016)** η ετήσια μεταβολή (%) του **ΕνΔΤΚ** ήταν στο **-0,12%** (0,39% (1/2016) και -2,76% (2/2015)) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή** ήταν στο **-0,87%** (-1,09% (1/2016) και -1,50% (2/2015)). Για τον ίδιο μήνα η ετήσια μεταβολή (%) του **Εθνικού ΔΤΚ** ήταν στο **-0,73%** (-0,17% (1/2016) και -2,84% (2/2015)) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή** ήταν στο **-1,56%** (-1,73% (1/2016) και -1,42% (2/2015)).

Συνολική Περίοδος: 9/1998-2/2016Υποπερίοδος: 6/2009-2/2016

Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
ΕνΔΤΚ, Δ (ετήσια, %)

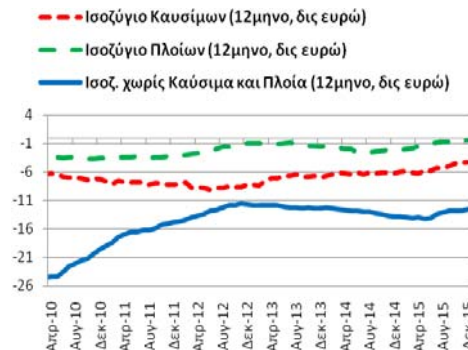
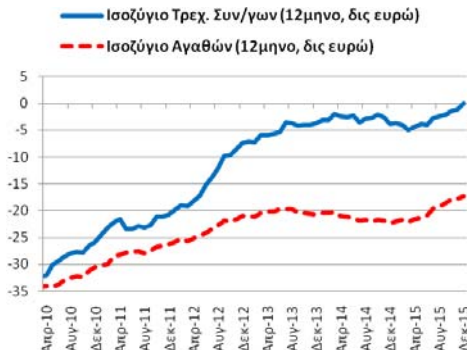
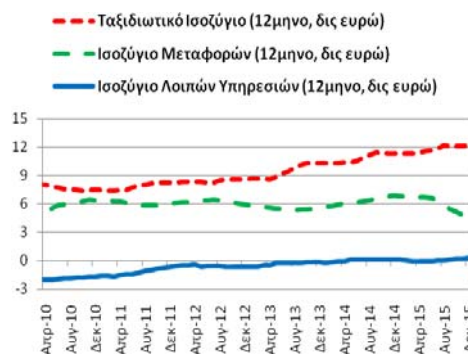
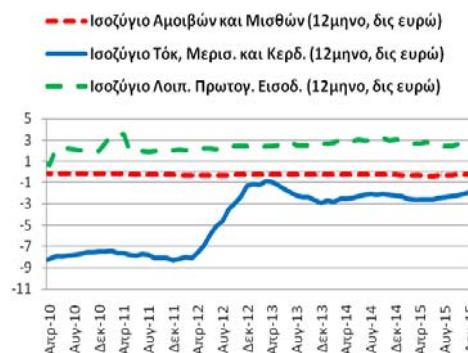
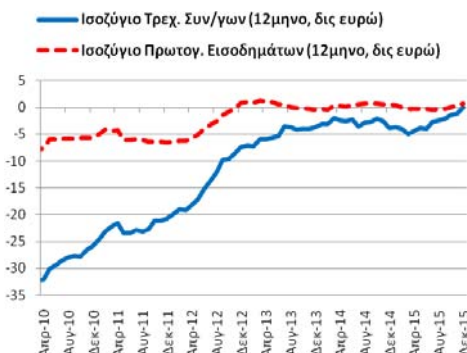
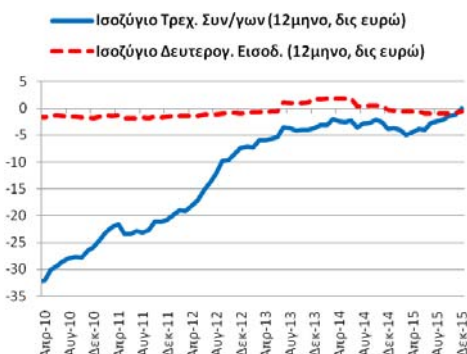
Περίοδος: 9/1998 - 2/2016
Στοιχεία: Μηνιαία
Μέσος Όρος: 2,37%
Διάμεσος: 3,02%
Μέγιστο: 5,66% (9/2010)
Ελάχιστο: -2,86% (11/2013)

Σημείωση: Δ = μεταβολή
Δημοσίευση: 10/3/2016
Επομ. δημ.: 8/4/2016

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

Πίνακας Α2: Εξωτερικός Τομέας (σωρευτικό άθροισμα περιόδου 12 μηνών)Συγκεντρωτικά Ισοζύγια (4/2010-12/2015)Επί μέρους Ισοζύγια (4/2010-12/2015)

Δημοσίευση: 19/2/2016

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

- Το διάστημα **Ιανουαρίου 2015 - Δεκεμβρίου 2015** το ισοζύγιο **τρεχουσών συναλλαγών** διαμορφώθηκε στα **-0,01 δις ευρώ** (12/2014-11/2015: -1,10 και 1/2014-12/2014: -3,77).
- Το διάστημα **Ιανουαρίου 2015 - Δεκεμβρίου 2015** το ισοζύγιο **αγαθών** διαμορφώθηκε στα **-17,25 δις ευρώ** (12/2014-11/2015: -17,79 και 1/2014-12/2014: -22,28).
- Το διάστημα **Ιανουαρίου 2015 - Δεκεμβρίου 2015** το ισοζύγιο **υπηρεσιών** διαμορφώθηκε στα **17,01 δις ευρώ** (12/2014-11/2015: 17,19 και 1/2014-12/2014: 18,27).
- Το διάστημα **Ιανουαρίου 2015 - Δεκεμβρίου 2015** το ισοζύγιο **ταξιδιωτικό** διαμορφώθηκε στα **12,17 δις ευρώ** (12/2014-11/2015: 12,11 και 1/2014-12/2014: 11,32).
- Το διάστημα **Ιανουαρίου 2015 - Δεκεμβρίου 2015** το ισοζύγιο **πρωτογενών εισοδημάτων** διαμορφώθηκε στα **0,74 δις ευρώ** (12/2014-11/2015: 0,37 και 1/2014-12/2014: 0,57).
- Το διάστημα **Ιανουαρίου 2015 - Δεκεμβρίου 2015** το ισοζύγιο **τόκων, μερισμάτων και κερδών** διαμορφώθηκε στα **-1,90 δις ευρώ** (12/2014-11/2015: -2,05 και 1/2014-12/2014: -2,20).
- Το διάστημα **Ιανουαρίου 2015 - Δεκεμβρίου 2015** το ισοζύγιο **δευτερογενών εισοδημάτων** διαμορφώθηκε στα **-0,51 δις ευρώ** (12/2014-11/2015: -0,87 και 1/2014-12/2014: -0,33).
- Το διάστημα **Ιανουαρίου 2015 - Δεκεμβρίου 2015** το ισοζύγιο **γενικής κυβέρνησης** διαμορφώθηκε στα **-0,64 δις ευρώ** (12/2014-11/2015: -0,96 και 1/2014-12/2014: -0,61).

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

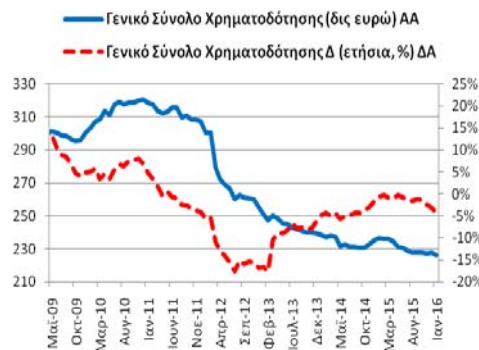
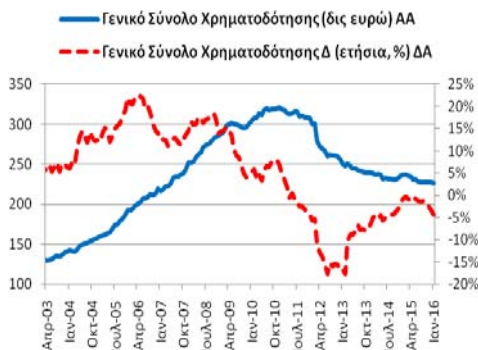
Επόμενη δημοσίευση: 22/3/2016

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

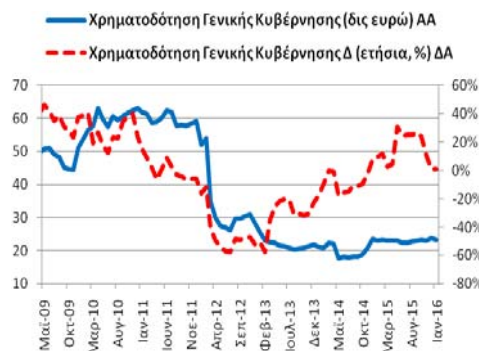
Συνολική Περίοδος: 4/2003-1/2016

Υποπερίοδος: 5/2009-1/2016

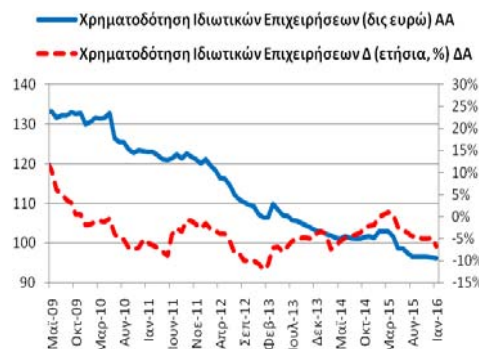
Δημοσίευση: 26/2/2016

Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (υπόλοιπα)

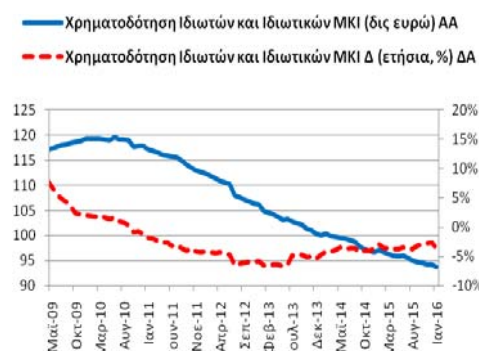
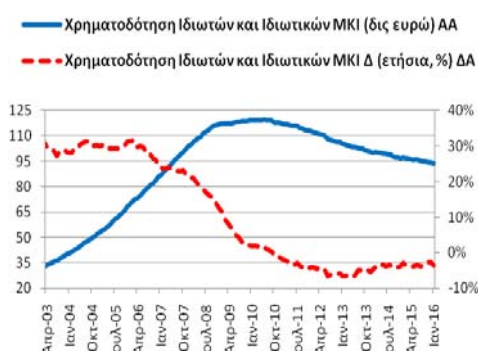
- Τον **Ιανουάριο** (2016) το **γενικό σύνολο** της χρηματοδότησης ανήλθε στα **226,47 δις ευρώ** (12/2015: 227,65 δις ευρώ και 1/2015: 236,87 δις ευρώ).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-4,39%** (12/2015: -3,21% και 1/2015: -0,62%).

Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)

- Τον **Ιανουάριο** (2016) η χρηματοδότηση της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθε στα **23,34 δις ευρώ** (12/2015: 23,72 δις ευρώ και 1/2015: 23,14 δις ευρώ).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **0,89%** (12/2015: 0,66% και 1/2015: 9,42%).

Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)

- Τον **Ιανουάριο** (2016) η χρηματοδότηση των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** ανήλθε στα **96,08 δις ευρώ** (12/2015: 96,36 δις ευρώ και 1/2015: 102,88 δις ευρώ).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-6,61%** (12/2015: -4,92% και 1/2015: -0,05%).

Χρηματοδότηση Ιδιωτών και Ιδιωτικών μη Κερδοσκοπικών Ιδρυμάτων (υπόλοιπα)

- Τον **Ιανουάριο** (2016) η χρηματοδότηση των **ιδιωτών και των ΙΜΚΙ** ανήλθε στα **93,67 δις ευρώ** (12/2015: 94,16 δις ευρώ και 1/2015: 97,19 δις ευρώ).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-3,62%** (12/2015: -2,63% και 1/2015: -2,86%).

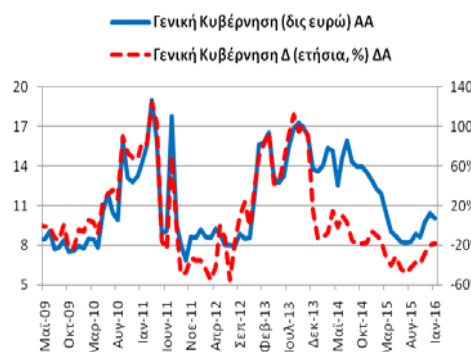
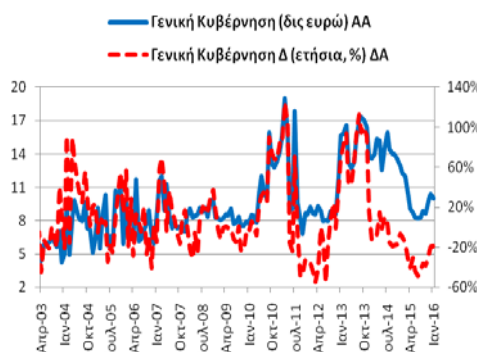
Πηγή: (α) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (β) Eurobank Research.

Επόμενη Δημοσίευση: προσεγγιστικά +1 μήνα

Πίνακας Α4: Καταθέσεις και Ρέπος των μη ΝΧΙ στα Εγχώρια ΝΧΙ εκτός της ΤτΕΣυνολική Περίοδος: 4/2003-1/2016Υποπερίοδος: 5/2009-1/2016Δημοσίευση: 26/2/2015Γενικό Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (υπόλοιπα)

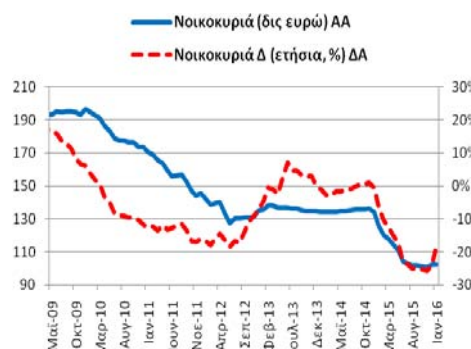
■ Τον **Ιανουάριο** (2016) το **γενικό σύνολο** (κάτοικοι εσωτερικού, λοιπών χωρών ευρωζώνης και μη κάτοικοι ζώνης ευρώ) των καταθέσεων (και ρέπος) ανήλθε στα **156,01 δις ευρώ** (12/2015: 157,81 δις ευρώ και 1/2015: 194,66 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-19,86%** (12/2015: -24,09% και 1/2015: -7,16%).

Καταθέσεις και Ρέπος Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)

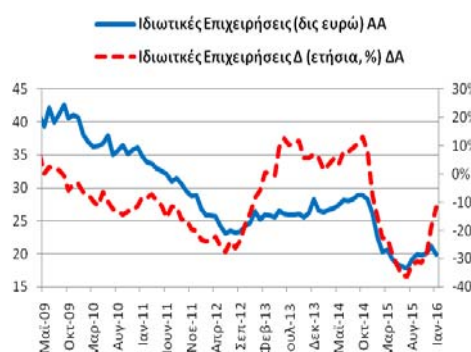
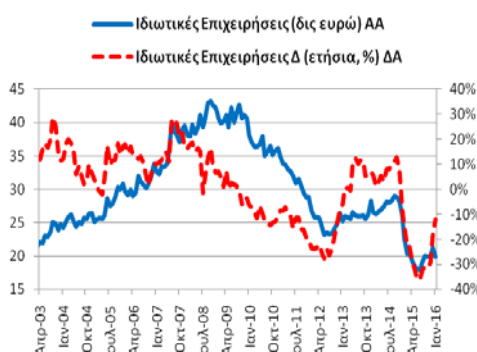
■ Τον **Ιανουάριο** (2016) οι καταθέσεις (και ρέπος) της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθαν στα **10,02 δις ευρώ** (12/2015: 10,41 δις ευρώ και 1/2015: 12,26 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-18,30%** (12/2015: -19,52% και 1/2015: -9,91%).

Καταθέσεις και Ρέπος Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)

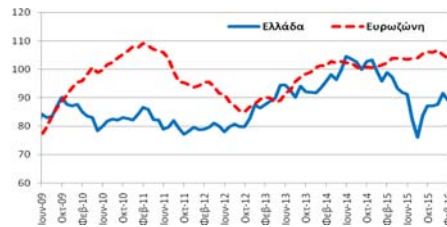
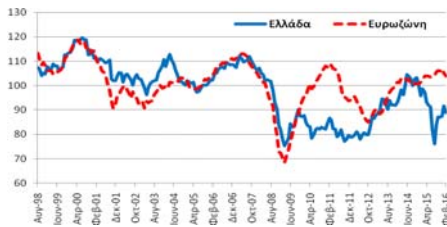
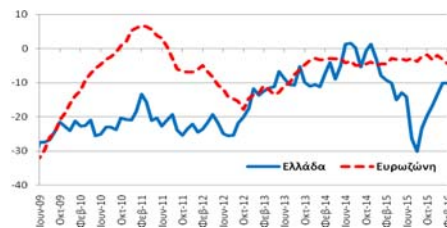
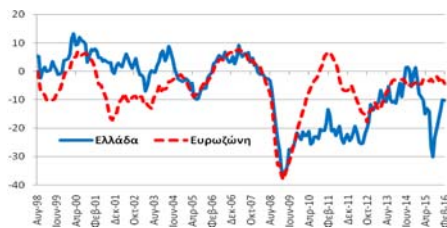
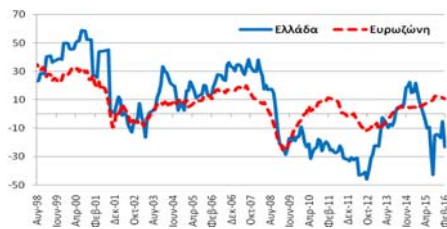
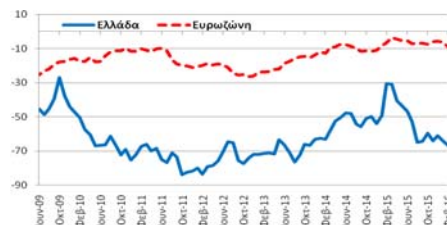
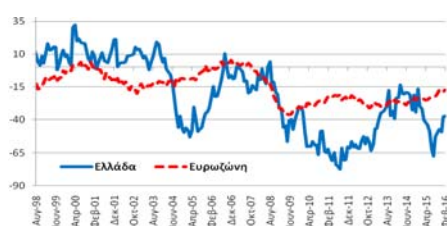
■ Τον **Ιανουάριο** (2016) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** (ασφαλιστικές, λοιπά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και μη χρηματοπιστωτικές) ανήλθαν στα **19,88 δις ευρώ** (12/2015: 21,19 δις ευρώ και 1/2015: 22,58 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-11,95%** (12/2015: -18,65% και 1/2015: -15,16%).

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

■ Τον **Ιανουάριο** (2016) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **νοικοκυριών και ΙΜΚΙ** ανήλθαν στα **102,35 δις ευρώ** (12/2015: 102,19 δις ευρώ και 1/2015: 125,46 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-18,42%** (12/2015: -23,88% και 1/2015: -6,66%).

Πίνακας Α5: Δείκτες Οικονομικού Κλίματος - Εμπιστοσύνης, Ελλάδα και ΕυρωζώνηΣυνολική Περίοδος: 8/1998-2/2016Υποπερίοδος: 6/2009-2/2016Δημοσίευση: 26/2/2016Οικονομικό 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%)

Το **Φεβρουάριο (2016)** ο δείκτης **οικονομικού κλίματος** (89,0 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -2,6 μονάδες σε σχέση με τον **Ιανουάριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -9,8 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Το **Φεβρουάριο (2016)** ο δείκτης εμπιστοσύνης στη **βιομηχανία** (-10,2 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -0,1 μονάδες σε σχέση με τον **Ιανουάριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -1,0 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Το **Φεβρουάριο (2016)** ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **υπηρεσίες** (-23,1 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -17,8 μονάδες σε σχέση με τον **Ιανουάριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -27,5 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Το **Φεβρουάριο (2016)** ο δείκτης εμπιστοσύνης των **καταναλωτών** (-66,8 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -2,9 μονάδες σε σχέση με τον **Ιανουάριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -36,2 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Το **Φεβρουάριο (2016)** ο δείκτης εμπιστοσύνης στο **λιανικό εμπόριο** (3,2 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 6,6 μονάδες σε σχέση με τον **Ιανουάριο** και **βελτιώθηκε** κατά 7,1 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Το **Φεβρουάριο (2016)** ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **κατασκευές** (-37,5 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 0,4 μονάδες σε σχέση με τον **Ιανουάριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -5,6 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Πίνακας Α6 : Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας														
Ενημέρωση: 18/3/2016														
Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Παράθεση	Εποχ. Διόρθ.	Τελευταία Παρατήρηση	Παρατήρηση Προηγούμενης Περιόδου	Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών							
Βασική Επισκόπηση														
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q	(1), (7)	Δ (γογ, %)	-	-0.69%	2015q4	-1.70%	2015q3	0.57%	2014q4	-2.50%	2013q4	-4.32%	2012q4
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			Δ (qοq, %)	Ναι	0.13%		-1.20%		-0.77%		-0.33%		-0.17%	
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	y		δισ ευρώ		185.08	2015	185.51	2014	184.31	2013	190.39	2012	205.39	2011
Ονομαστικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν					176.02		177.56		180.39		191.20		207.03	
Ποσοστό Ανεργίας	m		%	Ναι	23.96%	Δεκ-15	24.36%	Νοε-15	25.91%	Δεκ-14	27.52%	Δεκ-13	26.40%	Δεκ-12
Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			Δ (γογ, %)	-	-0.52%	Φεβ-16	-0.73%	Ιαν-16	-2.16%	Φεβ-15	-1.15%	Φεβ-14	0.07%	Φεβ-13
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή					0.07%		-0.12%		-1.91%		-0.86%		0.14%	
Απολιθωριαστές Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος	q		Δ (γογ, %)		-0.36%	2015q4	-0.92%	2015q3	-0.75%	2014q4	-4.07%	2013q4	-2.55%	2012q4
Σύνιστ. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος														
Πραγμ. Ιδιωτική Καταναλ. (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (7)	Δ (γογ, %)	-	-1.16%	2015q4	-1.35%	2015q3	1.40%	2014q4	2.01%	2013q4	-8.33%	2012q4
Πραγμ. Δημόσια Καταναλωση					2.77%		-1.95%		-8.12%		-2.95%		-1.27%	
Πραγμ. Επενδύσεις Παγίων (Ιδιωτικές και Δημόσιες)					4.94%		-13.60%		4.44%		-7.56%		-10.36%	
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)					-10.38%		-8.79%		11.19%		-5.00%		5.45%	
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)					-11.94%		-20.06%		15.33%		-6.40%		1.98%	
Αποτελεσματικότητα														
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά άτομο)	q	(4), (7)	Δ (γογ, %)	-	-3.18%	2015q4	-3.86%	2015q3	-0.61%	2014q4	-0.31%	2013q4	0.41%	2012q4
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)					-4.09%		-5.96%		0.10%		-0.52%		-0.42%	
Ονομ. Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά άτομο)					1.89%		2.83%		1.38%		-10.47%		-1.41%	
Ονομ. Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)					2.88%		2.32%		1.25%		-10.04%		-0.56%	
Αγορά Εργασίας														
Απασχολούμενοι	m	(1), (7)	χιλ άτομα	Ναι	3649.37	Δεκ-15	3630.64	Νοε-15	3535.54	Δεκ-14	3482.27	Δεκ-13	3578.98	Δεκ-12
Ανεργοί					1149.72		1169.08		1236.57		1322.37		1283.65	
Εργατικό Δυναμικό					4799.08		4799.72		4772.11		4804.64		4862.64	
Μη Ενεργός Πληθυσμός					3267.16		3270.62		3338.44		3358.45		3346.80	
Αγορά Ακινήτων														
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	q	(2), (7)	Δ (γογ, %)	-	-5.38%	2015q4	-5.78%	2015q3	-5.53%	2014q4	-9.59%	2013q4	-12.84%	2012q4
Συνολική Οικοδ. Δραστηριότητα (αριθμός αδειών)	m	(1), (7)			5.07%	Δεκ-15	7.17%	Νοε-15	-6.40%	Δεκ-14	-29.64%	Δεκ-13	-40.01%	Δεκ-12
Βιομηχανία και Εμπόριο														
Δείκτης Υπευθύνων Παραγγελιών (PMI)	m	(6), (7)	ΜΔ	Ναι	48.4	Φεβ-16	50.0	Ιαν-16	48.4	Φεβ-15	51.3	Φεβ-14	43.0	Φεβ-13
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής		(1), (7)	Δ (γογ, %)	-	4.61%	Ιαν-16	6.18%	Δεκ-15	0.14%	Ιαν-15	-2.84%	Ιαν-14	-3.09%	Ιαν-13
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία					-1.79%	Δεκ-15	-10.21%	Νοε-15	-6.82%	Φεβ-15	-10.52%	Δεκ-13	-3.76%	Δεκ-12
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο					-0.12%		-5.39%		-3.74%		-6.73%		-7.76%	
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο					0.37%		-4.40%		-1.39%		-6.05%		-8.35%	
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο	q	(1), (7)	Δ (γογ, %)		-1.81%	2015q4	-11.23%	2015q3	-0.84%	2014q4	-13.79%	2013q4	-5.92%	2012q4
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα των Αυτοκινητ.					8.12%		-9.73%		19.24%		8.40%		-29.94%	
Εξωτερικές Τομέες														
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	12m	(2), (7)	δισ ευρώ	-	-0.01	Δεκ-15	-1.10	Νοε-15	-3.77	Δεκ-14	-3.69	Δεκ-13	-7.33	Δεκ-12
Α. Εμπορικό Ισοζύγιο (Δ1+Δ2+Δ3)					-17.25		-17.79		-22.28		-20.78		-21.03	
Α1. Καυσιών					-4.21		-4.41		-6.28		-6.91		-8.26	
Α2. Πλοίων					-0.45		-0.59		-2.17		-1.48		-1.04	
Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία					-12.59		-12.79		-13.83		-12.38		-11.73	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)					17.01		17.19		18.27		15.75		13.84	
Β1. Ταξιδιωτικό					12.17		12.11		11.32		10.32		8.60	
Β2. Μεταφορών					4.54		4.85		6.87		5.57		5.92	
Β3. Λοιπών Υπηρεσιών					0.31		0.22		0.08		-0.14		-0.68	
Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)					0.74		0.37		0.57		-0.46		0.82	
Γ1. Αμοιβών και Μισθών					-0.23		-0.25		-0.28		-0.24		-0.27	
Γ2. Τόκων, Μεριμάτων και Κερδών					-1.90		-2.05		-2.20		-2.88		-1.30	
Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων					2.87		2.67		3.05		2.67		2.39	
Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)					-0.51		-0.87		-0.33		1.80		-0.95	
Δ1. Γενικής Κυβέρνησης					-0.64		-0.96		-0.61		1.31		-0.97	
Δ2. Λοιπών Τομέων					0.13		0.10		0.28		0.49		0.02	
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)	δισ ευρώ	-	9.63	Φεβ-16	4.21	Ιαν-16	51.42	Δεκ-15	44.94	Νοε-15	39.76	Οκτ-15
Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-				8.66		3.82		53.09		46.25		41.86	
Απόδοση - Έσοδα	-				0.96		0.39		-1.67		-1.32		-2.11	
Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-				8.30		3.14		54.95		46.18		37.73	
Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-				9.28		3.63		55.66		49.26		40.89	
Απόδοση - Δαπάνες	-				-0.98		-0.48		-0.71		-3.07		-3.17	
Πρωτογενές Αποτέλ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-				3.04		1.19		4.27		4.34		4.53	
Πρωτογενές Αποτέλ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-				1.07		0.31		3.26		2.65		2.42	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-				1.32		1.07		-3.53		-1.25		-0.79	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-				-0.62		0.20		-2.57		-3.00		-2.88	
Επιτόκια Αναφοράς Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας														
Διευκόλυνση Αποδοχής Καταθέσεων	-	(2), (7)	%	-	-0.40%	16/3/16	-0.30%	9/12/14	-0.20%	10/9/14	-0.10%	11/6/14	0.00%	13/11/13
Διευκόλυνση Σταθερού Επιτοκίου	-				0.00%		0.05%		0.05%		0.15%		0.25%	
Διευκόλυνση Οριακής Χρηματοδότησης	-				0.25%		0.30%		0.30%		0.40%		0.75%	
Τίτλοι Ελληνικού Δημοσίου και Τραπεζικά Επιτόκια														
Απόδοση Τίτλων Ελληνικού Δημοσίου (10 έτη)	m	(2), (7)	%	-	10.41%	Φεβ-16	9.08%	Ιαν-16	9.72%	Φεβ-15	7.70%	Φεβ-14	10.95%	Φεβ-13
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (νέων)					0.55%	Ιαν-16	0.56%	Δεκ-15	1.12%	Ιαν-15	1.77%	Ιαν-14	2.81%	Ιαν-13
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)					4.97%		5.09%		5.05%		5.66%		5.88%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (υφιστάμενων)					0.54%		0.56%		1.20%		1.96%		2.94%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (υφιστάμενων)					5.04%		5.05%		5.19%		5.58%		5.78%	
Χρηματοδότηση														
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	δισ ευρώ	-	226.47	Ιαν-16	227.65	Δεκ-15	236.87	Ιαν-15	238.35	Ιαν-14	250.75	Ιαν-13
Α. Γενική Κυβέρνηση					23.34		23.72		23.14		21.14		25.63	
Β. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις					96.38		96.36		102.88		102.92		106.48	
Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ					93.67		94.16		97.19		100.06		104.98	
Δ. Αγρότες, Ελευθ. Επαγγελματίες και Ατομικές Επιχ.					13.37		13.40		13.66		14.23		13.65	
Καταθέσεις και Ρέπος														
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (Α+Β+Γ)	m	(2), (7)	δισ ευρώ	-	156.01	Ιαν-16	157.81	Δεκ-15	194.66	Ιαν-15	209.67	Ιαν-14	221.05	Ιαν-13
Α. Κάτοικοι Εσωτερικού (Δ1+Δ2+Δ3)					132.25		133.79		160.30		174.64		176.61	
Α1. Γενική Κυβέρνηση					10.02		10.41		12.26		13.61		15.64	
Α2. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (Α2.1+Α2.2+Α2.3)					19.88		21.19		22.58		26.61		25.17	
Α2.1. Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις					1.47		1.38		1.89		3.12		2.48	
Α2.2. Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα					3.60		3.64		4.32		4.71		3.98	
Α2.3. Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις					14.81		16.17		16.36		18.79		18.71	
Α3. Νοικοκυριά και ΙΜΚΙ					102.35		102.19		125.46		134.41		135.80	
Β. Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης					1.38		1.36		1.73		1.47		1.45	
Γ. Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης					22.38		22.66		32.63		33.57		42.99	
Δείκτες Εμπιστοσύνης														
Οικονομικό Κλίμα - Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστ.	m	(3), (7)	ΜΔ	Ναι	89.0	Φεβ-16	91.6	Ιαν-16	98.8	Φεβ-15	95.6	Φεβ-14	87.7	Φεβ-13
Βιομηχανία					-10.2		-10.1		-9.2		-7.1		-12.5	
Υπηρεσίες					-23.1		-5.3		4.4		4.5		-22.5	
Καταναλωτές					-66.8		-63.9		-30.6		-63.1		-71.4	
Λιανικό Εμπόριο					3.2		-3.4		-3.9		-8.4		-33.1	
Κατασκευές					-37.5		-37.9		-31.9		-23.2		-46.7	

**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
Δρ. 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

