

Δρ. Στυλιανός Γ. Γώγος
Οικονομικός Αναλυτής
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.

Δείκτες της πραγματικής οικονομίας υποδεικνύουν στασιμότητα της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας το 1^ο τρίμηνο 2016

- Η ελληνική οικονομία εισήλθε σε ένα μονοπάτι στασιμότητας τα 2 τελευταία χρόνια. Μετά από τη «μεγάλη ύφεση» της περιόδου 2007-2013 (σωρευτική απώλεια του ΑΕΠ -26,49%) ακολούθησαν 24 μήνες στους οποίους η εγχώρια παραγωγή αυξήθηκε μόλις 0,42%. Ως γνωστόν, η εν λόγω πορεία δεν ήταν ομοιόμορφη.
- Το κόστος ευκαιρίας που πηγάζει από τη στασιμότητα της ελληνικής οικονομίας, δηλαδή η απώλεια παραγωγής, εισοδήματος, απασχόλησης, φυσικού και ανθρώπινου κεφαλαίου, κοινωνικών παροχών και δημοσίων έργων κ.α., δεν είναι διόλου ασήμαντο αν αναλογιστούμε πως οι σύγχρονες οικονομίες της αγοράς δύναται να μεγεθύνονται υπό φυσιολογικές συνθήκες με ρυθμούς της τάξης του 1,8% και 2,0%. Όταν αναφερόμαστε σε θέματα οικονομικής μεγέθυνσης η σωστή σύγκριση για την απόδοση μιας οικονομίας δεν είναι με το που βρισκόταν στο παρελθόν αλλά με το που θα μπορούσε να είναι στο παρόν. Με δεδομένο ότι υπάρχει μεγάλη πιθανότητα η στασιμότητα – ύφεση να συνεχιστεί το 2016 (π.χ. το IOBE, η ΕΕ και το ΔΤΝ προβλέπουν ύφεση της τάξης του -1%, -0,7% και -0,6% αντίστοιχα) το κόστος ευκαιρίας για την ελληνική οικονομία μεγεθύνεται.
- Η ολοκλήρωση της πρώτης αξιολόγησης του 3^{ου} προγράμματος οικονομικής προσαρμογής αποτελεί το πρώτο βήμα έτσι ώστε να βελτιωθεί το οικονομικό κλίμα, να μειωθεί η αβεβαιότητα και να μην υπάρξει πρόβλημα στις χρηματοδοτικές ανάγκες του δημοσίου. Ωστόσο, αυτά είναι στοιχεία που αφορούν τη βραχυχρόνια περίοδο. Υπό το πρίσμα της μακροχρόνιας περιόδου (δηλαδή αν ο προγραμματισμός που κάνουμε δεν είναι «μυωπικός») η αποτελεσματική εφαρμογή των μεταρρυθμίσεων και η ανάκτηση της χαμένης αξιοπιστίας θα κρίνουν σε μεγάλο βαθμό το μονοπάτι οικονομικής μεγέθυνσης που θα ακολουθήσει η ελληνική οικονομία στο μέλλον. Σύμφωνα με τη βιβλιογραφία, ένας σημαντικός παράγοντας που δύναται να οδηγήσει μια οικονομία σε ένα υψηλότερο μονοπάτι οικονομικής μεγέθυνσης είναι η βελτίωση της ποιότητας των θεσμών της (π.χ. μείωση της γραφειοκρατίας, εξάλειψη της διαφθοράς, θέματα δικαιοσύνης κ.α.).
- Βάσει δημοσιευμένων στοιχείων που αφορούν τους πρώτους μήνες του 2016, η στασιμότητα της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας αναμένεται να συνεχιστεί το 1^ο τρίμηνο 2016: 1^{ον} ενισχύθηκε ο αποπληθωρισμός το Μάρτιο 2016, 2^{ον} το ποσοστό ανεργίας κατέγραψε μηνιαία αύξηση τον Ιανουάριο 2016 (στο 24,45% από 24,26% το Δεκέμβριο 2015), 3^{ον} σύμφωνα με τα στοιχεία εμπορευματικών συναλλαγών της ΕΛ.ΣΤΑΤ. οι εξαγωγές σημείωσαν ετήσια πτώση -6,95% (-€142,33 εκατ.) το Φεβρουάριο 2016. Το αντίστοιχο μέγεθος για τις εισαγωγές ήταν +1,86% (+€64,95 εκατ.), 4^{ον} ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής συρρικνώθηκε σε ετήσια βάση -3,17% το Φεβρουάριο 2016, 5^{ον} Ο δείκτης υπευθύνων προμηθειών PMI έκλεισε στις 49,0 μονάδες δείκτη (ΜΔ) το Μάρτιο 2016 υποδηλώνοντας ύφεση στο μεταποιητικό τομέα στην Ελλάδα και 5^{ον} ο δείκτης όγκου στο λιανικό εμπόριο σημείωσε ετήσια μεταβολή -2,19% τον Ιανουάριο 2016.

Απόδοση (%) 10Ετούς Ελληνικού
Κυβερνητικού Ομολόγου



Γενικός Δείκτης Τιμών
Χρηματιστηρίου Αθηνών

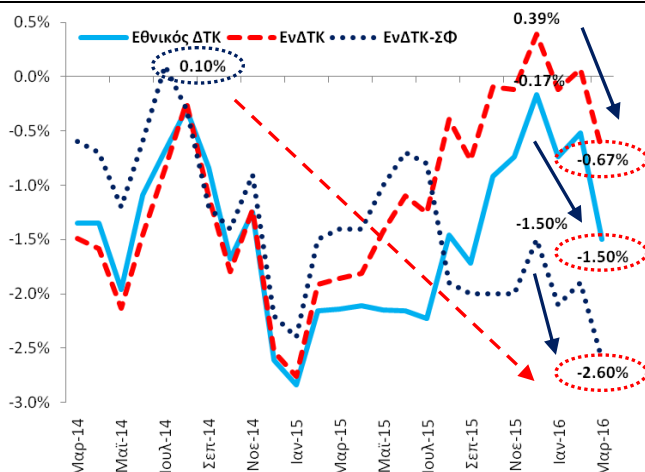


Πηγή: THOMSON REUTERS EIKON

Επιταχύνθηκε η ετήσια ποσοστιαία πτώση του γενικού επιπέδου των τιμών το Μάρτιο 2016. Ο πληθωρισμός με βάση τον εθνικό δείκτη τιμών καταναλωτή (ΔΤΚ), τον εναρμονισμένο ΔΤΚ (ΕνΔΤΚ) και τον ΕνΔΤΚ με σταθερούς φόρους (ΕνΔΤΚ-ΣΦ) διαμορφώθηκε στο -1,50% (από -0,52% το Φεβρουάριο 2016), -0,67% (+0,07%) και -2,60% (-1,90%) αντίστοιχα.

Ο αρνητικός πληθωρισμός, ήτοι αποπληθωρισμός, στην ελληνική οικονομία συνεχίστηκε για 37^ο μήνα το Μάρτιο 2016.¹ Πιο συγκεκριμένα, με βάση τον εθνικό δείκτη τιμών καταναλωτή (ΔΤΚ) διαμορφώθηκε στο -1,50% από -0,52% το Φεβρουάριο 2016 (βλέπε Σχήμα 1). Επιπρόσθετα, το 1^ο τρίμηνο 2016 ο μέσος πληθωρισμός ήταν -0,92% από -0,61% το 4^ο τρίμηνο 2015. Παρόμοια ποιοτικά χαρακτηριστικά παρουσιάζει και ο εναρμονισμένος ΔΤΚ (ΕνΔΤΚ).² Η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του εν λόγω δείκτη ήταν -0,67% το Μάρτιο 2016 από +0,07% τον προηγούμενο μήνα και σε όρους τριμήνου -0,24% το 1^ο τρίμηνο 2016 από +0,06% το 4^ο τρίμηνο 2015. Τέλος, ο πληθωρισμός με βάση τον ΕνΔΤΚ με σταθερούς φόρους (ΕνΔΤΚ-ΣΦ) διαμορφώθηκε στο -2,60% (-1,90% το Φεβρουάριο 2016).³

Σχήμα 1: Εθνικός ΔΤΚ, Εναρμονισμένος ΔΤΚ, Εναρμονισμένος ΔΤΚ με Σταθερούς Φόρους (ετήσια ποσοστιαία μεταβολή, %)



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

Η επιτάχυνση του αποπληθωρισμού το Μάρτιο 2016, είτε τον υπολογίζουμε με βάση τον εθνικό ΔΤΚ είτε με βάση τον ΕνΔΤΚ, προήλθε κατά κύριο λόγο από τις παρακάτω ομάδες αγαθών και υπηρεσιών: διατροφή και μη αλκοολούχα ποτά (-0,37% από +0,48% το Φεβρουάριο 2016), ένδυση και υπόδηση (-5,24% από

+3,86%), διαρκή αγαθά, είδη νοικοκυριού και υπηρεσίες (-1,21% από +2,14%) και μεταφορές (-4,91% από -4,02%).⁴ Λαμβάνοντας υπ' όψιν τους συντελεστές στάθμισης των επί μέρους κατηγοριών αγαθών και υπηρεσιών στο σχηματισμό του γενικού δείκτη τιμών, η ομάδα της ένδυσης και υπόδησης είχε την υψηλότερη συνεισφορά στην ενίσχυση του αποπληθωρισμού το Μάρτιο 2016 (-0,32 ποσοστιαίες μονάδες από +0,18 το Φεβρουάριο 2016). Αυτή η εξέλιξη συνδέεται με τις χειμερινές εκπτώσεις του τρέχοντος έτους.

Σύμφωνα με την εισηγητική έκθεση του κρατικού προϋπολογισμού 2016 και τις χειμερινές προβλέψεις (4/2/2016) της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, ο πληθωρισμός – με βάση τον ΕνΔΤΚ – αναμένεται να διαμορφωθεί στο +0,5% το 2016. Βάσει των τελευταίων στοιχείων, ήτοι Μάρτιος 2016, ο μέσος ετήσιος πληθωρισμός 12 μηνών ήταν -0,61%. Στο επόμενο διάστημα, και ειδικά το 3^ο τρίμηνο 2016 αναμένουμε να δημιουργηθεί μια τάση ενίσχυσης του αποπληθωρισμού καθώς θα απαλειφθεί πλήρως η «θετική» επίδραση από την αύξηση των συντελεστών ΦΠΑ του Αυγούστου 2015. Συνεπώς, για να επαληθευτούν οι παραπάνω προβλέψεις θα πρέπει να δημιουργηθούν δυνάμεις είτε από την πλευρά της ζήτησης (π.χ. θετικοί ρυθμοί οικονομικής μεγέθυνσης το 2^ο εξάμηνο 2016) είτε από την πλευρά της προσφοράς (π.χ. αύξηση των τιμών του πετρελαίου) οι οποίες θα αντισταθίσουν την προαναφερθείσα αρνητική επίδραση.

Αυξήθηκε το ποσοστό ανεργίας τον Ιανουάριο 2016. Διαμορφώθηκε στο 24,45% από 24,26% το Δεκέμβριο 2015 και από 25,75% τον Ιανουάριο 2015. Σε σύγκριση με το ιστορικά υψηλό 27,91% του Ιουλίου 2013 – διάστημα 30 μηνών - το ποσοστό ανεργίας εμφανίζει πτώση -3,46 ποσοστιαίων μονάδων.

Σύμφωνα με τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία της ΕΛ.ΣΤΑΤ., το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 24,45% τον Ιανουάριο 2016 (βλέπε Σχήμα 2).⁵ Οι απασχολούμενοι ανήλθαν στα 3,613 εκατ. άτομα, οι άνεργοι στα 1,169 εκατ. και το εργατικό δυναμικό στα 4,783 εκατ. Εν συγκρίσει με το Δεκέμβριο 2015 το ποσοστό ανεργίας αυξήθηκε κατά 0,18 ποσοστιαίες μονάδες. Αυτή η μεταβολή ήταν αποτέλεσμα της μείωσης της απασχόλησης κατά -0,69% ή -25,22 χιλ. άτομα και της αύξησης της ανεργίας κατά 0,31% ή +3,57 χιλ. άτομα.⁶ Επιπρόσθετα, σε όρους ετήσιας μεταβολής το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε -1,30 ποσοστιαίες μονάδες. Η απασχόληση αυξήθηκε 1,68% (+59,79 χιλ. άτομα), η ανεργία μειώθηκε -5,11% (-63,00 χιλ.) και το εργατικό δυναμικό μειώθηκε -0,07% ή -3,21 χιλ. άτομα (βλέπε Σχήμα 3).

Αξίζει να αναφέρουμε πως σε σχέση με το ιστορικά υψηλό 27,91% του Ιουλίου 2013, το ποσοστό ανεργίας παρουσιάζει πτώση -3,46 ποσοστιαίες μονάδες. Αυτή η μεταβολή μεταφράζεται σε ένα μέσο όρο μηνιαίας μείωσης της τάξης των -0,12 ποσοστιαίων μονάδων.

⁴ Τα εν λόγω μεγέθη αφορούν τον εθνικό ΔΤΚ.

⁵ Το ποσοστό ανεργίας ορίζεται ως ο λόγος (κλάσμα) των ανέργων ως προς το εργατικό δυναμικό. Το εργατικό δυναμικό ορίζεται ως το άθροισμα των ανέργων και των απασχολούμενων.

⁶ Με βάση αυτά τα στοιχεία το εργατικό δυναμικό μειώθηκε -0,45% ή -21,65 χιλ άτομα.

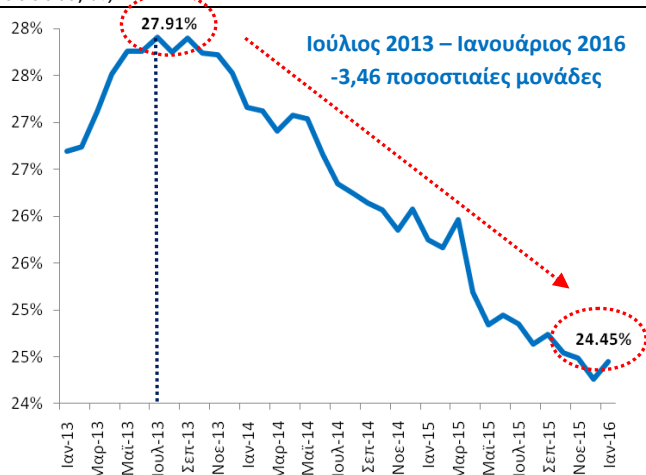
¹ Ως αποπληθωρισμός ή αρνητικός πληθωρισμός ορίζεται το φαινόμενο της διαρκούς πτώσης του γενικού επιπέδου των τιμών.

² Για τις ομοιότητες και τις διαφορές ανάμεσα στον εθνικό ΔΤΚ και στον ΕνΔΤΚ βλέπε σελίδα 6 του παρακάτω εγγράφου: <http://www.statistics.gr/documents/20181/af926793-ddb9-466f-926d-65d99e187f58>

³ Όπως αναφέρεται στο δελτίο τύπου της ΕΛ.ΣΤΑΤ.: «Η διαφορά στα ποσοστά μεταβολής μεταξύ του ΕνΔΤΚ και του ΕνΔΤΚ-ΣΦ δείχνει τη θεωρητική επίπτωση της μεταβολής των φόρων στο συνολικό επίπεδο μεταβολής των τιμών».

Όπως παρουσιάζεται στα Σχήματα 2 και 4, το καθοδικό μονοπάτι που ακολούθησε το ποσοστό ανεργίας τους τελευταίους 30 μήνες δεν ήταν ομοιόμορφο. Εν παραδείγματι, υπήρξαν 7 μήνες στους οποίους καταγράφηκε θετική μηνιαία μεταβολή, ήτοι αύξηση του ποσοστού ανεργίας. Στους υπόλοιπους 23 σημειώθηκε αρνητική μηνιαία μεταβολή, ήτοι μείωση του ποσοστού ανεργίας.

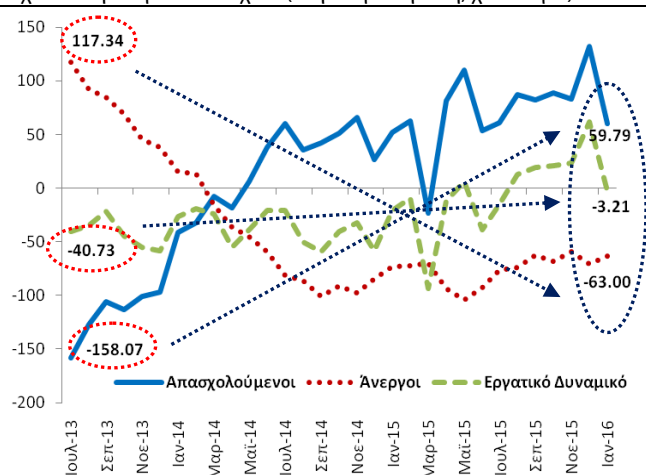
Σχήμα 2: Ποσοστό Ανεργίας – Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία (ποσοστό, %)



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

Όπως τονίσαμε σε προηγούμενα τεύχη του φυλλαδίου 7ημέρες ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ, ένα από τα ανησυχητικά στοιχεία αναφορικά με την ελληνική αγορά εργασίας – εκτός από το υψηλό ποσοστό των μακροχρόνια ανέργων – είναι η ισχνή δυναμική της πτωτικής πορείας του ποσοστού ανεργίας. Για παράδειγμα, στην περίπτωση που προεκτείνουμε τη χρονολογική σειρά του ποσοστού ανεργίας με βάση τη μέση μηνιαία μεταβολή των -0,12 ποσοστιαίων (Ιούλιος 2013 – Ιανουάριος 2016) μονάδων τότε το εν λόγω μέγεθος οδηγείται σε επίπεδα μικρότερα του 20% στο τέλος του 1^{ου} τριμήνου 2019.

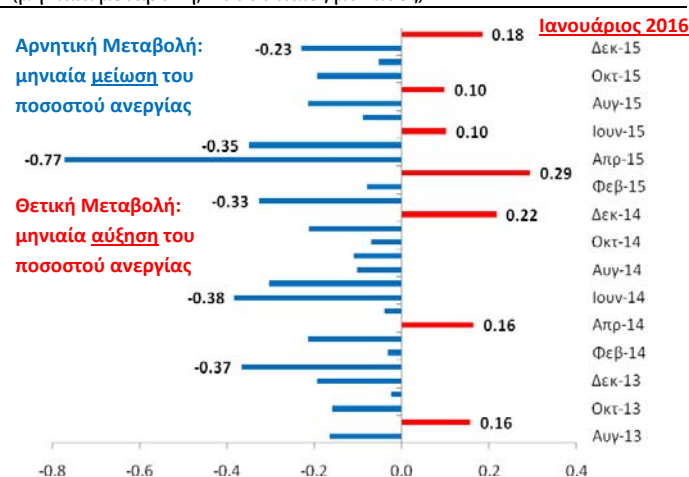
Σχήμα 3: Απασχολούμενοι, Άνεργοι και Εργατικό Δυναμικό – Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία (ετήσια μεταβολή, χιλ άτομα)



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

Λαμβάνοντας υπ' όψιν: 1^ο ότι η ελληνική οικονομία εισήλθε σε συνθήκες ύφεσης – στασιμότητας το 3^ο και το 4^ο τρίμηνο 2015 (-1,70% και -0,69%), 2^ο ότι η ισχνή οικονομική δραστηριότητα δύναται να αποτελέσει κύριο χαρακτηριστικό του 1^{ου} εξαμήνου 2016 και 3^ο ότι το ποσοστό ανεργίας αποτελεί μια μακροοικονομική μεταβλητή αντικυκλική η οποία «αντιδρά» με υστέρηση στις μεταβολές της τρέχουσας οικονομικής δραστηριότητας, τότε οδηγούμαστε στο συμπέρασμα ότι οι πιθανότητες για αντιστροφή της πτωτικής πορείας του ποσοστού ανεργίας αυξάνονται.⁷ Γνώμη μας είναι ότι η επαλήθευση ή μη του προαναφερθέντος σεναρίου θα εξαρτηθεί από τις προσδοκίες που θα σχηματίσουν οι ιδιωτικές επιχειρήσεις για τη μετέπειτα πορεία της ελληνικής οικονομίας. Αν θεωρήσουν ότι το υφεσιακό φαινόμενο είναι παροδικό τότε δεν αναμένουμε παύση της καθοδικής πορείας του ποσοστού ανεργίας. Σε διαφορετική περίπτωση, δηλαδή αν θεωρήσουν ότι το φαινόμενο θα είναι περισσότερο επίμονο (θα έχει διάρκεια), το ποσοστό ανεργίας μπορεί να αυξηθεί.

Σχήμα 4: Ποσοστό Ανεργίας – Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία (μηνιαία μεταβολή, ποσοστιαίες μονάδες)



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

Σύμφωνα με τα στοιχεία εμπορευματικών συναλλαγών της ελληνικής στατιστικής αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), οι εξαγωγές σημείωσαν ετήσια πτώση -6,95% (-€142,33 εκατ.) το Φεβρουάριο 2016. Το αντίστοιχο μέγεθος για τις εισαγωγές ήταν +1,86% (+€64,95 εκατ.). Με βάση αυτά τα στοιχεία το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου παρουσίασε διέγερση της τάξης των €207,28 εκατ.

Πώς κινήθηκαν οι εξαγωγές και οι εισαγωγές εμπορευμάτων τους πρώτους μήνες του 2016; Συνεχίστηκε η θετική συμβολή των καθαρών εξαγωγών στο ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης,⁸ Σύμφωνα με τα στοιχεία εμπορευματικών συναλλαγών της

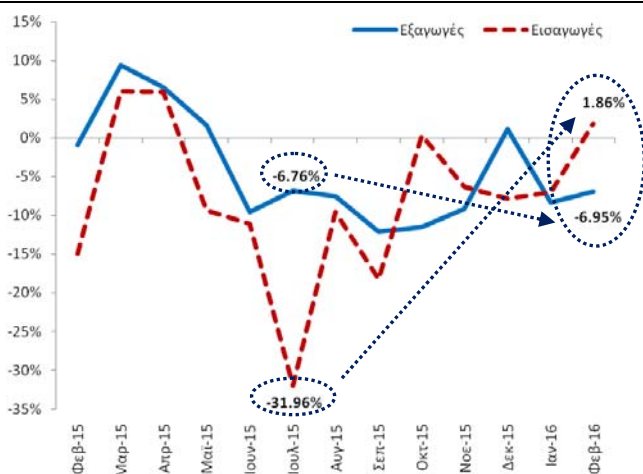
⁷ Ως αντικυκλική ορίζεται μια μεταβλητή η οποία παρουσιάζει αρνητική συσχέτιση με τη συνολική οικονομική δραστηριότητα (π.χ. το ποσοστό ανεργίας). Στην περίπτωση που ισχύει το αντίθετο, ήτοι θετική συσχέτιση, η μεταβλητή ορίζεται ως προκυκλική (π.χ. ιδιωτική κατανάλωση).

⁸ Ως καθαρές εξαγωγές ορίζουμε τη διαφορά ανάμεσα στις εξαγωγές και τις εισαγωγές.

ελληνικής στατιστικής αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), οι εξαγωγές μειώθηκαν σε ετήσια βάση -6,95% ή -€142,33 εκατ. και οι εισαγωγές αυξήθηκαν 1,86% ή +€64,95 εκατ. το Φεβρουάριο 2016 (βλέπε Σχήμα 5). Τα αντίστοιχα μεγέθη τον Ιανουάριο 2016 ήταν της τάξης του -8,39% ή -€156,83 εκατ. και -7,05% ή -€221,73 εκατ. Με βάση αυτά τα στοιχεία το εμπορικό ισοζύγιο παρουσίασε χειρότερηση κατά -€207,28 εκατ. από βελτίωση €64,90 εκατ. τον Ιανουάριο 2016 (βλέπε Σχήμα 6). Συνεπώς, για το δίμηνο Ιανουαρίου - Φεβρουαρίου 2016 το εμπορικό ισοζύγιο κατέγραψε μείωση -€142,38 εκατ. Πιο αναλυτικά, διαμορφώθηκε στα -€2.861,00 εκατ. από -€2.718,62 εκατ. το αντίστοιχο διάστημα του 2016. Αυτή η μεταβολή δείχνει ότι το 1^ο δίμηνο του 2016 οι καθαρές εξαγωγές, τουλάχιστον στο σκέλος των εμπορευμάτων, είχαν αρνητική άμεση συνεισφορά στο ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης.⁹

Στις 20 Απριλίου 2016 η Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ) αναμένεται να δημοσιεύσει τα στοιχεία του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών (ΙΤΣ) του μηνός Φεβρουαρίου 2016. Με βάση αυτά τα στοιχεία θα γνωρίζουμε - εκτός των άλλων - πως κινήθηκε το ισοζύγιο υπηρεσιών στο πρώτο δίμηνο του 2016. Ως εκ τούτου θα έχουμε μια συνολική εικόνα της απόδοσης των καθαρών εξαγωγών (αγαθών και υπηρεσιών) και της επίδρασής τους στο σχηματισμό του ΑΕΠ.

Σχήμα 5: Εμπορευματικές Συναλλαγές, Εξαγωγές και Εισαγωγές (ετήσια ποσοστιαία μεταβολή, %)



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

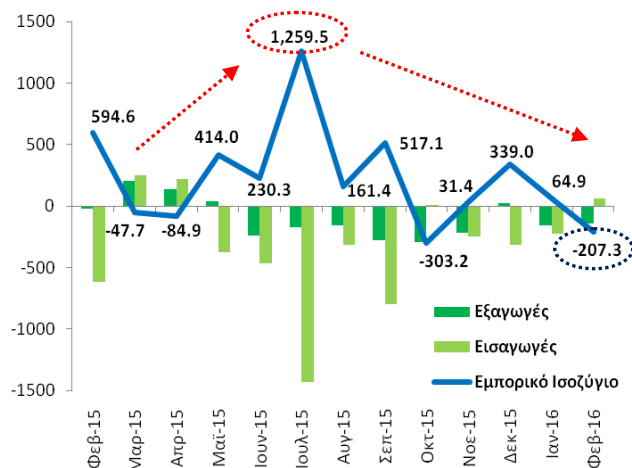
Ποια ήταν η συνεισφορά των επί μέρους κατηγοριών εμπορευμάτων στους προαναφερθέντες ετήσιους ρυθμούς μεταβολής των εξαγωγών και των εισαγωγών; Το μήνα Φεβρουάριο 2016 η πτώση -6,95% των εξαγωγών προήλθε κυρίως από τα πετρελαιοειδή εμπορεύματα.¹⁰ Αυτή η κατηγορία είχε αρνητική συνεισφορά -9,57 ποσοστιαίων μονάδων στην ετήσια

⁹ Αυτό το συμπέρασμα δεν είναι απολύτως ορθό. Ο λόγος είναι ότι τα στοιχεία που παρουσιάζουμε είναι ονομαστικά και όχι πραγματικά. Ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης, δηλαδή η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ, είναι ένα πραγματικό μέγεθος.

¹⁰ Ένας εκ των ερμηνευτικών παραγόντων αυτού του φαινομένου είναι η πτώση των τιμών του πετρελαίου.

ποσοστιαία μεταβολή των εξαγωγών (βλέπε Σχήμα 7). Επιπρόσθετα, η κατηγορία των πλοίων είχε αρνητική συνεισφορά -0,64 ΠΜ ενώ τα εμπορεύματα εκτός πλοίων και πετρελαιοειδών είχαν θετική συμβολή της τάξης των 3,26 ΠΜ.

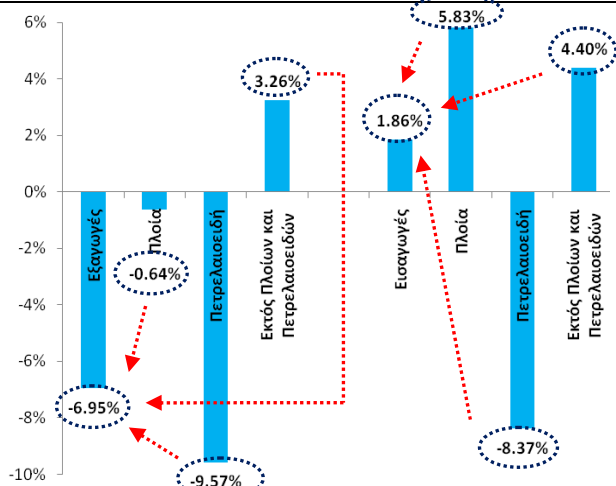
Σχήμα 6: Εμπορευματικές Συναλλαγές, Εξαγωγές, Εισαγωγές και Εμπορικό Ισοζύγιο (ετήσια μεταβολή, εκατ. €)



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

Στην πλευρά των εισαγωγών, η ετήσια αύξηση του 1,86% ήταν αποτέλεσμα της θετικής συνεισφοράς των πλοίων (5,83 ΠΜ) και των αγαθών εκτός πλοίων και πετρελαιοειδών (4,40 ΠΜ). Στην αντίθετη κατεύθυνση κινήθηκαν οι εισαγωγές πετρελαιοειδών με αρνητική συνεισφορά -8,37 ΠΜ.

Σχήμα 7: Εμπορευματικές Συναλλαγές, Συνεισφορά των Επί Μέρους Κατηγοριών στην Ετήσια Ποσοστιαία Μεταβολή των Εξαγωγών και των Εισαγωγών, Φεβρουάριος 2016 (ετήσια ποσοστιαία μεταβολή, %, και ποσοστιαίες μονάδες)

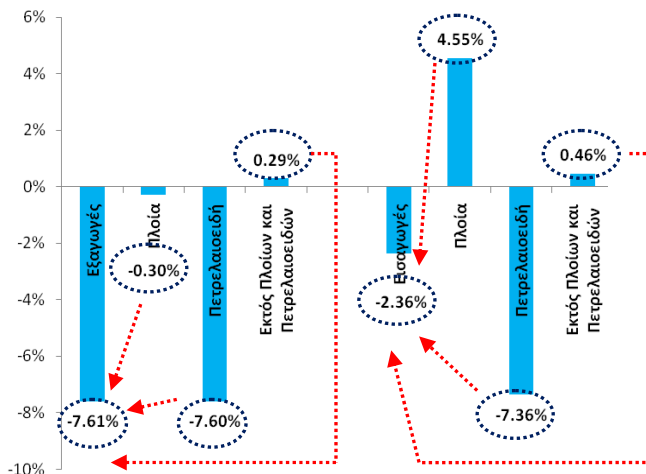


Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (β) Eurobank Research.

Για το σύνολο της περιόδου Ιανουαρίου – Φεβρουαρίου 2016 οι εξαγωγές και οι εισαγωγές εμπορευμάτων κατέγραψαν ετήσια μείωση -7,61% και -2,36% αντίστοιχα. Στην πλευρά των εξαγωγών, η συνεισφορά των πλοίων, των πετρελαιοειδών και των αγαθών εκτός πλοίων και πετρελαιοειδών ήταν της τάξης των -0,30, -7,60 και 0,29 ΠΜ αντίστοιχα. Στην πλευρά των εισαγωγών οι

κατηγορίες των πλοίων και των πετρελαιοειδών είχαν θετική συμβολή (4,55 και 0,46 ΠΜ) ενώ τα πετρελαιοειδή είχαν αρνητική συνεισφορά -7,36 ΠΜ (βλέπε Σχήμα 8).

Σχήμα 8: Εμπορευματικές Συναλλαγές, Συνεισφορά των Επί Μέρους Κατηγοριών στην Ετήσια Ποσοστιαία Μεταβολή των Εξαγωγών και των Εισαγωγών, Ιανουάριος - Φεβρουάριος 2016 (ετήσια ποσοστιαία μεταβολή, %, και ποσοστιαίες μονάδες)



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

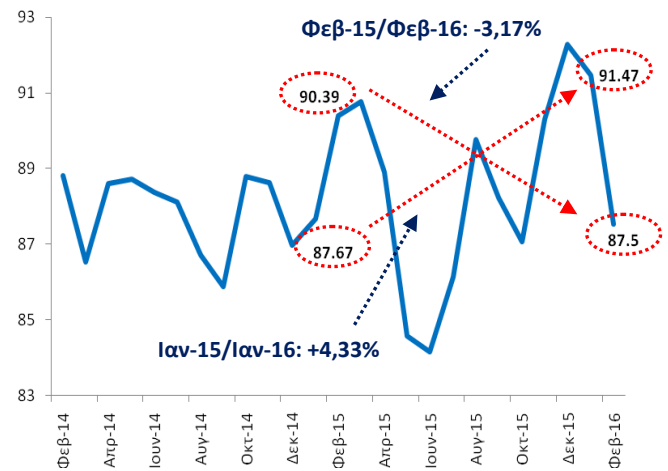
Ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής σημείωσε ετήσια μείωση -3,17% το Φεβρουάριο 2016 από αύξηση 4,33% τον Ιανουάριο 2016. Η εν λόγω πτώση οφείλεται στην ετήσια συρρίκνωση της παραγωγής στα ορυχεία – λατομεία (-5,37%), στον ηλεκτρισμό (-14,35%) και στην παροχή νερού (-2,88%).

Σύμφωνα με τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία της ελληνικής στατιστικής αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής κατέγραψε ετήσια πτώση -3,17% το Φεβρουάριο 2016 από αύξηση 4,33% τον Ιανουάριο 2016 (βλέπε Σχήμα 9).¹¹ Αυτή η μεταβολή προήλθε από τη μείωση της παραγωγής στα ορυχεία – λατομεία, στον ηλεκτρισμό και στην παροχή νερού κατά -5,37%, -14,35% και -2,88% αντίστοιχα. Η υψηλή μείωση της παραγωγής στον τομέα του ηλεκτρισμού δύναται να ερμηνευτεί – εκτός των άλλων παραγόντων – από τις ασυνήθιστα υψηλές θερμοκρασίες που επικράτησαν στην Ελλάδα τη συγκεκριμένη χρονική περίοδο.

Στην τέταρτη βασική κατηγορία του βιομηχανικού κλάδου, ήτοι μεταποιητικές βιομηχανίες, καταγράφηκε αύξηση της παραγωγής 0,59% το Φεβρουάριο 2016. Ωστόσο, σε όρους μηνιαίας μεταβολής, δηλαδή σε σύγκριση με τον Ιανουάριο 2016, σημειώθηκε μείωση -2,51%. Ως γνωστόν ο τομέας των μεταποιητικών βιομηχανιών κατέχει τη μερίδα του λέοντος επί του συνόλου της παραγωγής του βιομηχανικού κλάδου. Για παράδειγμα το 2014 συνεισέφερε το 72,88% της συνολικής ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας. Τα υπόλοιπα μερίδια είχαν ως εξής: ηλεκτρισμός 13,97%, παροχή νερού 10,19% και ορυχεία – λατομεία 2,95%. Το ίδιο έτος η συνεισφορά του βιομηχανικού

κλάδου στο σύνολο της ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας της ελληνικής οικονομίας ήταν 12,84%.

Σχήμα 9: Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής – Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία (μονάδες δείκτη)

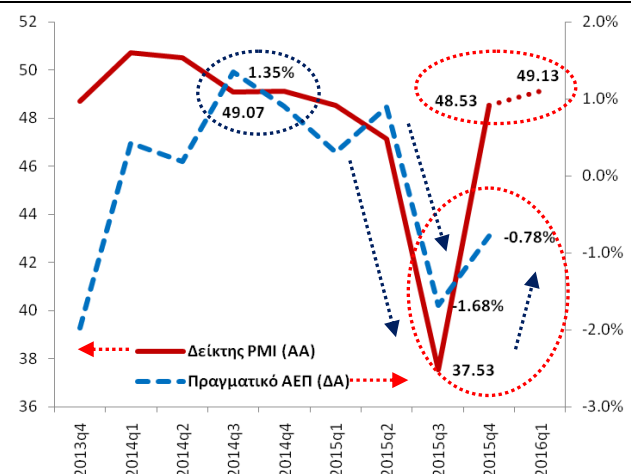


Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (β) Eurobank Research.

Ο δείκτης υπευθύνων προμηθειών PMI έκλεισε στις 49,0 μονάδες δείκτη (ΜΔ) το Μάρτιο 2016 υποδηλώνοντας ύφεση στο μεταποιητικό τομέα στην Ελλάδα. Αυτός ήταν ο 3^{ος} συνεχής μήνας που ο εν λόγω δείκτης δεν ξεπερνά το φράγμα των 50 ΜΔ (>50 ΜΔ: άνθηση, <50 ΜΔ: συρρίκνωση).

Ο δείκτης υπευθύνων προμηθειών της Markit PMI έκλεισε στις 49,0 μονάδες δείκτη (ΜΔ) το Μάρτιο 2016 από 48,4 ΜΔ το Φεβρουάριο 2016. Ο μέσος όρος τριμήνου διαμορφώθηκε στις 49,1 ΜΔ οριακά βελτιωμένος σε σχέση με το 4^ο τρίμηνο 2015 (βλέπε Σχήμα 10).

Σχήμα 10: Πραγματικό ΑΕΠ (ΔΑ) και Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών PMI (ΑΑ), Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία, Ετήσια Ποσοστιαία Μεταβολή (%) και Μονάδες Δείκτη



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

Σημείωση: (α) οι τριμηνιαίες παρατηρήσεις για το δείκτη PMI έχουν υπολογιστεί με βάση το μέσο όρο τριών μηνών, (β) ως ΑΑ ορίζουμε τον αριστερό άξονα ΑΑ και ως ΔΑ τον αντίστοιχο δεξιό.

¹¹ Όπως αναφέρεται στο δελτίο τύπου της ΕΛ.ΣΤΑΤ. ο εν λόγω δείκτης δείχνει την εξέλιξη της προστιθέμενης αξίας κόστους συντελεστών παραγωγής σε σταθερές τιμές.

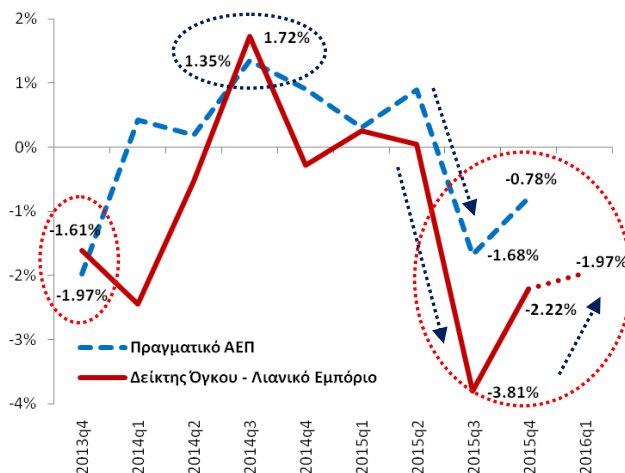
Ο Μάρτιος 2016 ήταν ο 3^{ος} συνεχής μήνας στον οποίο ο δείκτης PMI δεν ξεπερνά το φράγμα των 50 ΜΔ. Αυτό το στοιχείο υποδεικνύει κάμψη στον κλάδο της μεταποίησης. Ωστόσο σε σχέση με το Φεβρουάριο 2016 καταγράφηκε επιβράδυνση του εν λόγω φαινομένου.

Σε ότι αφορά την πορεία των πέντε επί μέρους δεικτών που συνθέτουν το συνολικό δείκτη PMI οι μεταβολές είχαν ως εξής: 1^{ον} η παραγωγή παρουσίασε συρρίκνωση, 2^{ον} οι νέες παραγγελίες μειώθηκαν, 3^{ον} η πτώση των αποθεμάτων συνεχίστηκε, 4^{ον} ο χρόνος παράδοσης των προμηθειών επιμηκύνθηκε και 5^{ον} το επίπεδο απασχόλησης αυξήθηκε.

Ο δείκτης όγκου στο λιανικό εμπόριο (δείκτης αξίας πωλήσεων σε σταθερές τιμές) σημείωσε ετήσια μεταβολή -2,19% τον Ιανουάριο 2016. Η εν λόγω πτώση οφείλεται στη μείωση των αντίστοιχων δεικτών των μεγάλων καταστημάτων τροφίμων (-3,62%) και των καυσίμων και λιπαντικών αυτοκινήτων (-8,06%).

Σύμφωνα με τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), ο δείκτης όγκου στο λιανικό εμπόριο κατέγραψε αρνητική ετήσια μεταβολή -2,19% τον Ιανουάριο 2016. Το αντίστοιχο μέγεθος το Δεκέμβριο 2015 ήταν οριακά θετικό στο 0,07%. Στην περίπτωση που αποκλείσουμε τις κατηγορίες των καταστημάτων ειδών διατροφής και των καυσίμων και λιπαντικών αυτοκινήτων, τότε ο δείκτης όγκου στο λιανικό εμπόριο παρουσιάζει αύξηση 2,07% (για 6^ο συνεχή μήνα).

Σχήμα 10: Πραγματικό ΑΕΠ και Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο, Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία, Ετήσια Ποσοστιαία Μεταβολή (%)



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

Σημείωση: (α) οι τριμηνιαίες παρατηρήσεις του δείκτη όγκου στο λιανικό εμπόριο έχουν υπολογιστεί με βάση το μέσο όρο τριών μηνών, (β) η παρατήρηση του 1^{ου} τριμήνου 2016 του δείκτη όγκου στο λιανικό εμπόριο έχει υπολογιστεί με βάση την παρατήρηση του Ιανουαρίου 2016.

Σε ότι αφορά τις επί μέρους κατηγορίες καταστημάτων λιανικού εμπορίου οι ετήσιες μεταβολές είχαν ως εξής: μεγάλα καταστήματα τροφίμων -3,62% (από -3,65% το Δεκέμβριο 2015), πολυκαταστήματα 3,59% (4,10%), καύσιμα και λιπαντικά αυτοκινήτων -8,06% (3,00%), τρόφιμα ποτά και καπνός 5,09%

(3,48%), φαρμακευτικά και καλλυντικά 0,97% (4,67%), ένδυση και υπόδηση 7,08% (12,47%), έπιπλα, ηλεκτρικά είδη και οικιακός εξοπλισμός -0,03% (-1,06%) και βιβλία, χαρτικά και λοιπά είδη 1,21% (11,99%).

Όπως έχουμε αναφέρει σε προηγούμενα τεύχη του φυλλαδίου 7ημέρες ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ, ο δείκτης όγκου στο λιανικό εμπόριο εμφανίζει ισχυρή θετική γραμμική συσχέτιση με το πραγματικό ΑΕΠ (βλέπε Πίνακα 1).¹² Αυτό το στοιχείο πηγάζει από το γεγονός ότι ο εν λόγω δείκτης ενσωματώνει - σε ένα βαθμό - τη δυναμική της καταναλωτικής δαπάνης των νοικοκυριών. Η τελευταία αποτέλεσε το 70,31% του ΑΕΠ το 2015.

Πίνακας 1: Συντελεστές Συσχέτισης – Πραγματικό ΑΕΠ και Δείκτες της Πραγματικής Οικονομίας, Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία (-1: τέλεια αρνητική συσχέτιση, 0: ασυσχέτιστες, +1: τέλεια θετική συσχέτιση)

Χρονική Περίοδος	2001Q1-2015Q4	1997Q2-2015Q4	2005Q1-2015Q4
<u>Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο</u> (ετήσια Δ%)		<u>Δείκτης Οικονομικού Κλίματος</u> (μονάδες δείκτη)	<u>Απασχόληση</u> (ετήσια Δ%)
Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια Δ%)	+0,90	+0,88	+0,84
Χρονική Περίοδος	2001Q1-2015Q4	2005Q1-2015Q4	
<u>Βιομηχανική Παραγωγή</u> (ετήσια Δ%)		<u>Δείκτης PMI</u> (μονάδες δείκτη)	
Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια Δ%)	+0,60	+0,79	

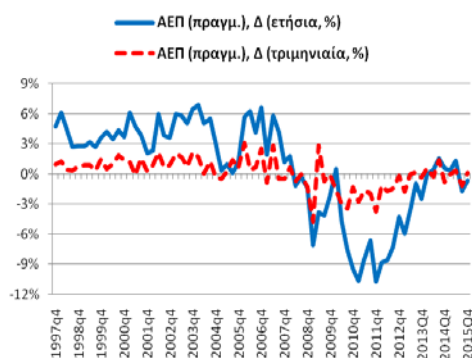
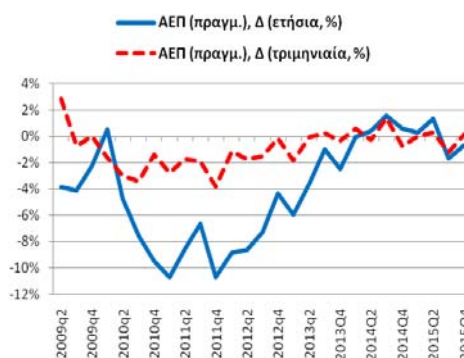
Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (β) Ευρωπαϊκή Επιτροπή, (γ) Markit, (δ) Eurobank Research.

Σημείωση: (α) Η μετατροπή των στοιχείων (εκτός του πραγματικού ΑΕΠ) από μηνιαία σε τριμηνιαία έγινε με βάση τον αριθμητικό μέσο τριών μηνών, (β) ως Δ ορίζουμε τη μεταβολή.

¹² Το ίδιο ισχύει και με τις μεταβλητές όπως είναι ο δείκτης οικονομικού κλίματος, η απασχόληση και ο δείκτης PMI.

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

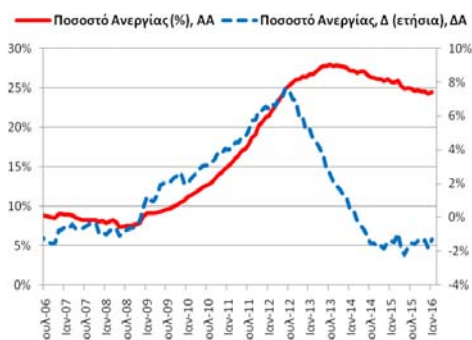
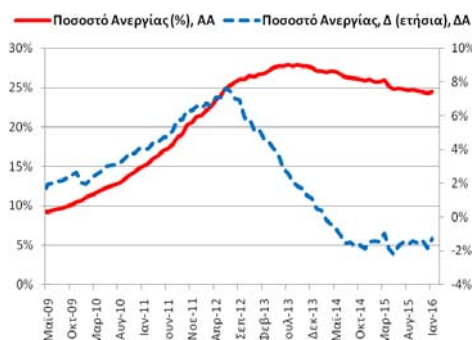
Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Πραγμ. ΑΕΠ Δ (ετήσια, %)

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)

Τον **Ιανουάριο (2016)** το ποσοστό **ανεργίας** διαμορφώθηκε στο **24,45%** (24,26% (12/2015) και 25,75% (1/2015)) και η αντίστοιχη **ετήσια μεταβολή** ήταν **-1,41 ΠΜ** (-1,81 ΠΜ (12/2015) και -1,30 ΠΜ (1/2015)). Ο αριθμός των **απασχολούμενων** ανήλθε στα **3,613 εκατ.** άτομα (3,639 εκατ. (12/2015) και 3,554 εκατ. (1/2015)) και των **ανέργων** στα **1,169 εκατ.** άτομα (1,166 εκ (12/2015) και 1,232 εκατ. (1/2015)).

Συνολική Περίοδος: 7/2006–1/2016Υποπερίοδος: 5/2009–1/2016

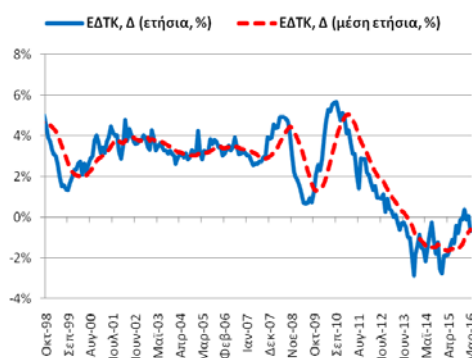
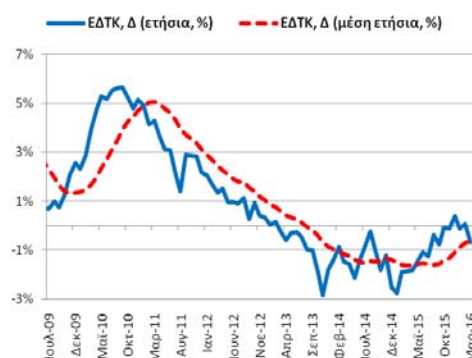
Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Ποσοστό Ανεργίας

Περίοδος: 7/2006 - 1/2016
Στοιχεία: Μηνιαία
Μέσος Όρος: 17,24%
Διάμεσος: 16,05%
Μέγιστο: 27,91% (7/2013)
Ελάχιστο: 7,30% (5/2008)

Σημείωση: Δ = μεταβολή,
ΑΑ = αριστερός άξονας,
ΔΑ = δεξιός άξονας,
ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.
Δημοσίευση: 7/4/2016
Επομ. δημ.: 12/5/2016

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

Το **Μάρτιο (2016)** η ετήσια μεταβολή (%) του **ΕνΔΤΚ** ήταν στο **-0,67%** (0,07% (2/2016) και -1,86% (3/2015)) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή** ήταν στο **-0,61%** (-0,71% (2/2016) και -1,62% (3/2015)). Για τον ίδιο μήνα η ετήσια μεταβολή (%) του **Εθνικού ΔΤΚ** ήταν στο **-1,50%** (-0,52% (2/2016) και -2,14% (3/2015)) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή** ήταν στο **-1,37%** (-1,42% (2/2016) και -1,57% (3/2015)).

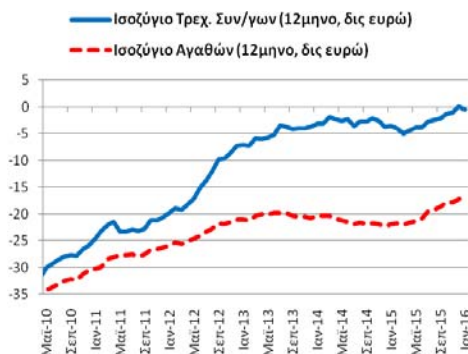
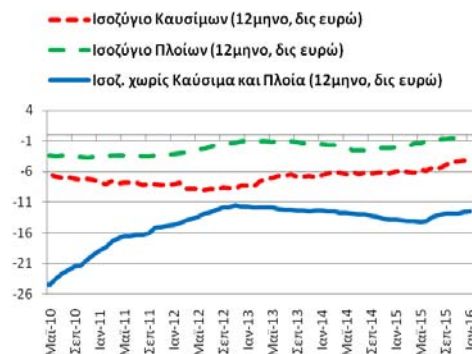
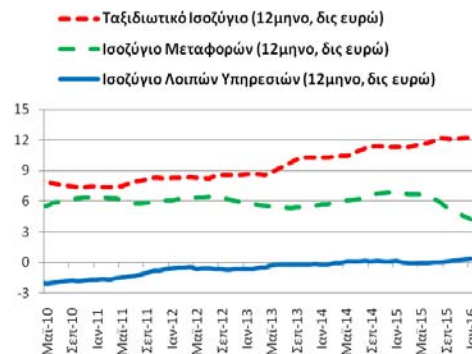
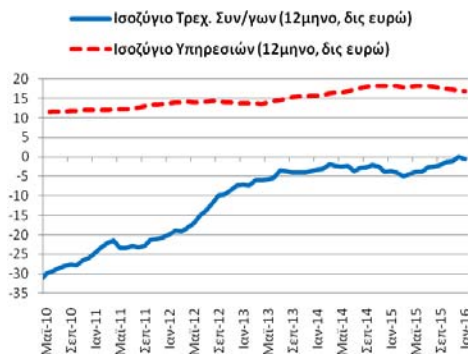
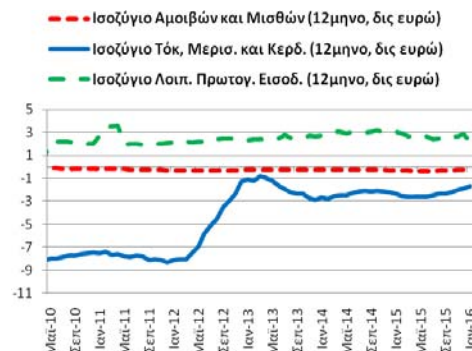
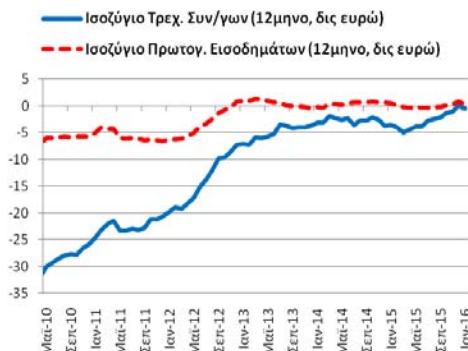
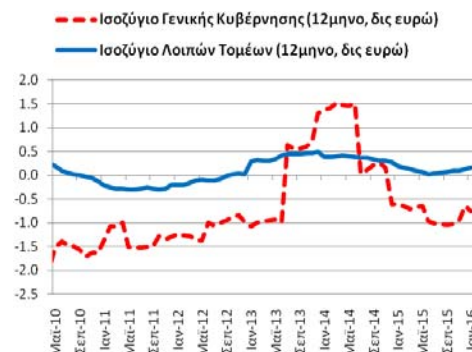
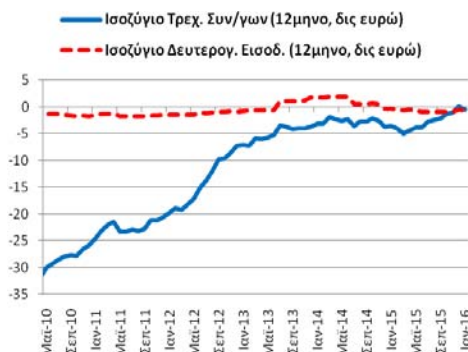
Συνολική Περίοδος: 10/1998–3/2016Υποπερίοδος: 7/2009–3/2016

Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
ΕνΔΤΚ, Δ (ετήσια, %)

Περίοδος: 10/1998 - 3/2016
Στοιχεία: Μηνιαία
Μέσος Όρος: 2,34%
Διάμεσος: 3,01%
Μέγιστο: 5,66% (9/2010)
Ελάχιστο: -2,86% (11/2013)

Σημείωση: Δ = μεταβολή
Δημοσίευση: 8/4/2016
Επομ. δημ.: 10/5/2016

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

Πίνακας Α2: Εξωτερικός Τομέας (σωρευτικό άθροισμα περιόδου 12 μηνών)Συγκεντρωτικά Ισοζύγια (5/2010-1/2016)Ισοζύγιο: Αγαθών (καυσίμων, πλοίων, χωρίς καύσιμα και πλοία)Επί μέρους Ισοζύγια (5/2010-1/2016)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: 22/3/2016

- Το διάστημα **Φεβρουαρίου 2015 - Ιανουαρίου 2016** το ισοζύγιο **τρεχουσών συναλλαγών** διαμορφώθηκε στα **-0,47 δις ευρώ** (1/2015-12/2015: -0,01 και 2/2014-1/2015: -3,64).
- Το διάστημα **Φεβρουαρίου 2015 - Ιανουαρίου 2016** το ισοζύγιο **αγαθών** διαμορφώθηκε στα **-16,95 δις ευρώ** (1/2015-12/2015: -17,25 και 2/2014-1/2015: -21,94).
- Το διάστημα **Φεβρουαρίου 2015 - Ιανουαρίου 2016** το ισοζύγιο **υπηρεσιών** διαμορφώθηκε στα **17,01 δις ευρώ** (1/2015-12/2015: 17,19 και 2/2014-1/2015: 18,27).
- Το διάστημα **Φεβρουαρίου 2015 - Ιανουαρίου 2016** το ισοζύγιο **ταξιδιωτικό** διαμορφώθηκε στα **12,19 δις ευρώ** (1/2015-12/2015: 12,17 και 2/2014-1/2015: 11,32).

- Το διάστημα **Φεβρουαρίου 2015 - Ιανουαρίου 2016** το ισοζύγιο **πρωτογενών εισοδημάτων** διαμορφώθηκε στα **0,29 δις ευρώ** (1/2015-12/2015: 0,74 και 2/2014-1/2015: 0,41).
- Το διάστημα **Φεβρουαρίου 2015 - Ιανουαρίου 2016** το ισοζύγιο **τόκων, μερισμάτων και κερδών** διαμορφώθηκε στα **-1,71 δις ευρώ** (1/2015-12/2015: -1,90 και 2/2014-1/2015: -2,33).
- Το διάστημα **Φεβρουαρίου 2015 - Ιανουαρίου 2016** το ισοζύγιο **δευτερογενών εισοδημάτων** διαμορφώθηκε στα **-0,60 δις ευρώ** (1/2015-12/2015: -0,51 και 2/2014-1/2015: -0,41).
- Το διάστημα **Φεβρουαρίου 2015 - Ιανουαρίου 2016** το ισοζύγιο **γενικής κυβέρνησης** διαμορφώθηκε στα **-0,76 δις ευρώ** (1/2015-12/2015: -0,64 και 2/2014-1/2015: -0,59).

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

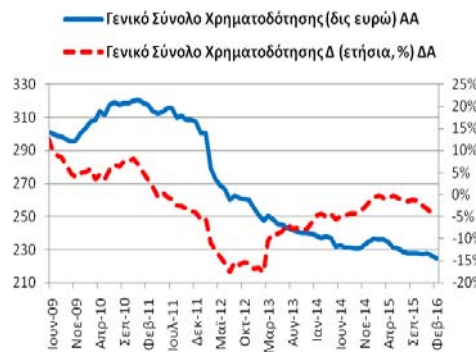
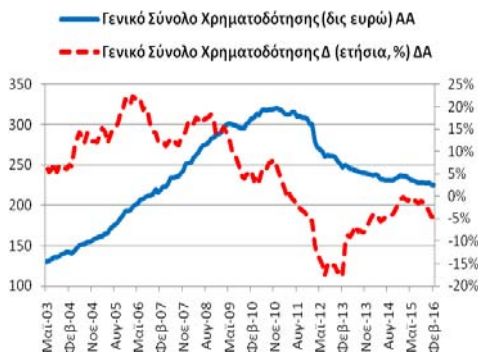
Επόμενη δημοσίευση: 20/4/2016

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

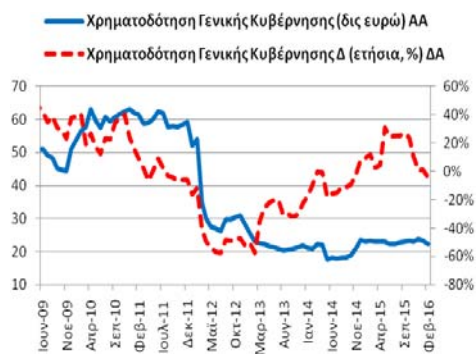
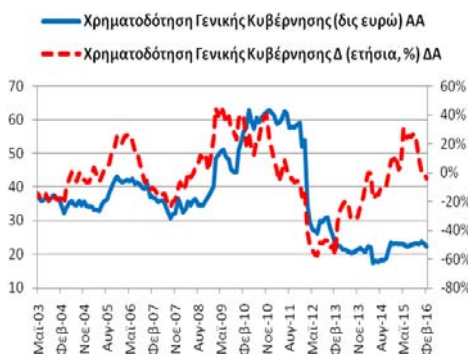
Συνολική Περίοδος: 5/2003-2/2016

Υποπερίοδος: 6/2009-2/2016

Δημοσίευση: 29/3/2016

Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (υπόλοιπα)

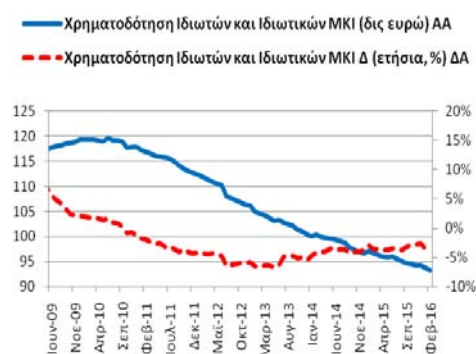
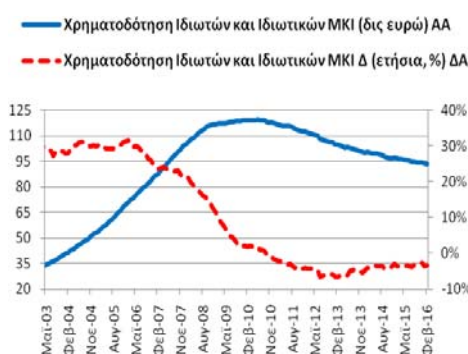
- Το **Φεβρουάριο** (2016) το **γενικό σύνολο** της χρηματοδότησης ανήλθε στα **225,08 δις ευρώ** (1/2016: 226,47 δις ευρώ και 2/2015: 236,32 δις ευρώ).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-4,76%** (1/2016: -4,39% και 2/2015: -0,28%).

Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)

- Το **Φεβρουάριο** (2016) η χρηματοδότηση της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθε στα **22,28 δις ευρώ** (1/2016: 23,34 δις ευρώ και 2/2015: 23,22 δις ευρώ).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-4,05%** (1/2016: 0,89% και 2/2015: 11,86%).

Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)

- Το **Φεβρουάριο** (2016) η χρηματοδότηση των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** ανήλθε στα **96,10 δις ευρώ** (1/2016: 96,08 δις ευρώ και 2/2015: 102,85 δις ευρώ).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-6,56%** (1/2016: -6,61% και 2/2015: 0,59%).

Χρηματοδότηση Ιδιωτών και Ιδιωτικών μη Κερδοσκοπικών Ιδρυμάτων (υπόλοιπα)

- Το **Φεβρουάριο** (2016) η χρηματοδότηση των **ιδιωτών και των ΙΜΚΙ** ανήλθε στα **93,33 δις ευρώ** (1/2016: 93,67 δις ευρώ και 2/2015: 96,66 δις ευρώ).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-3,44%** (1/2016: -3,62% και 2/2015: -3,63%).

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 ΤτΕ

Συνολική Περίοδος: 5/2003-2/2016

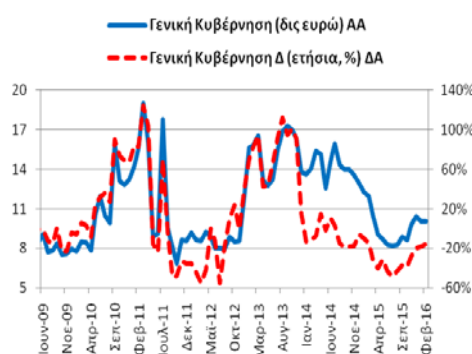
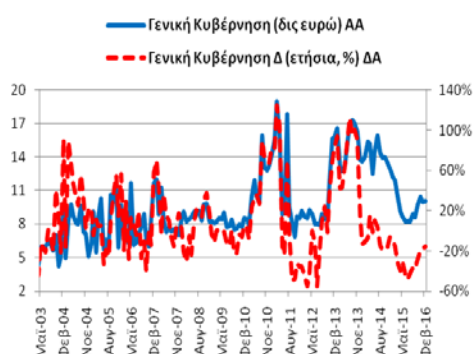
Υποπερίοδος: 6/2009-2/2016

Δημοσίευση: 29/3/2015

Γενικό Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (υπόλοιπα)

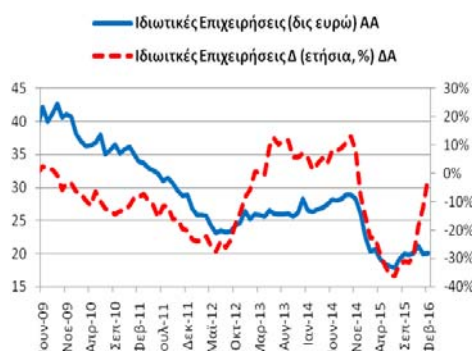
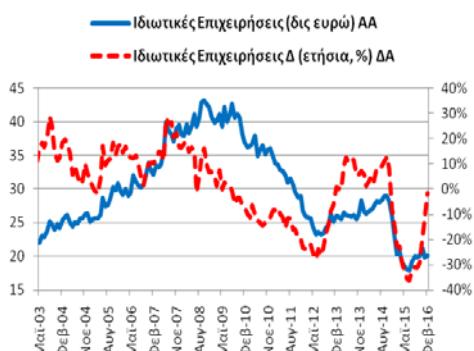
■ Το **Φεβρουάριο** (2016) το **γενικό σύνολο** (κάτοικοι εσωτερικού, λοιπών χωρών ευρωζώνης και μη κάτοικοι ζώνης ευρώ) των καταθέσεων (και ρέπος) ανήλθε στα **155,44 δις ευρώ** (1/2016: 156,01 δις ευρώ και 2/2015: 185,25 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-16,09%** (1/2016: -19,86% και 2/2015: -11,46%).

Καταθέσεις και Ρέπος Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)

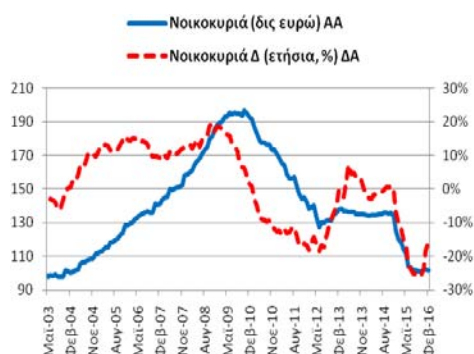
■ Το **Φεβρουάριο** (2016) οι καταθέσεις (και ρέπος) της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθαν στα **10,05 δις ευρώ** (1/2016: 10,02 δις ευρώ και 2/2015: 11,96 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-15,92%** (1/2016: -18,30% και 2/2015: -14,92%).

Καταθέσεις και Ρέπος Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)

■ Το **Φεβρουάριο** (2016) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** (ασφαλιστικές, λοιπά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και μη χρηματοπιστωτικές) ανήλθαν στα **20,04 δις ευρώ** (1/2016: 19,88 δις ευρώ και 2/2015: 20,35 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-1,53%** (1/2016: -11,95% και 2/2015: -22,67%).

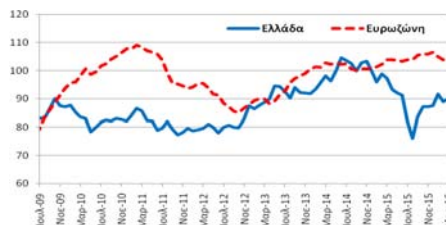
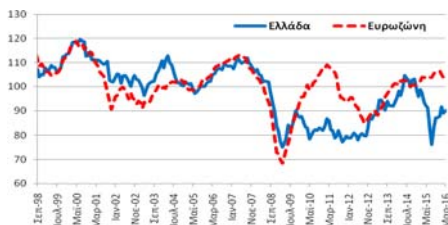
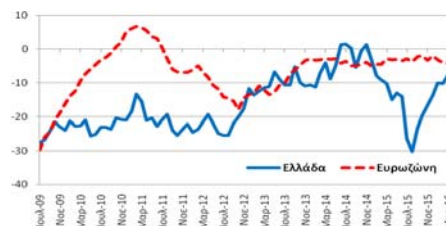
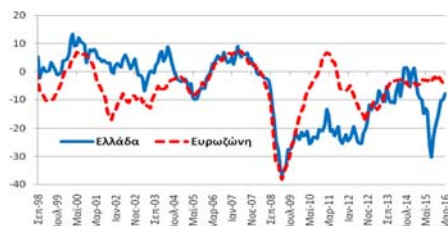
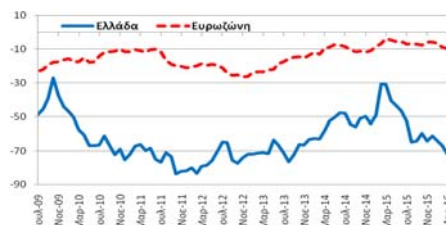
Καταθέσεις και Ρέπος Νοικοκυριών και Ιδιωτικών μη Κερδοσκοπικών Ιδρυμάτων (υπόλοιπα)

■ Το **Φεβρουάριο** (2016) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **νοικοκυριών και ΙΜΚΙ** ανήλθαν στα **101,65 δις ευρώ** (1/2016: 102,35 δις ευρώ και 2/2015: 120,12 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-15,38%** (1/2016: -18,42% και 2/2015: -10,51%).

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

Επόμενη Δημοσίευση: προσεγγιστικά +1 μήνα

Πίνακας Α5: Δείκτες Οικονομικού Κλίματος - Εμπιστοσύνης, Ελλάδα και ΕυρωζώνηΣυνολική Περίοδος: 9/1998-3/2016Υποπερίοδος: 7/2009-3/2016Δημοσίευση: 30/3/2016Οικονομικό Κλίμα – Συγκεντρωτικός Δείκτης ΕμπιστοσύνηςΒιομηχανία – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 40%)Υπηρεσίες – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 30%)Καταναλωτής – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 20%)Λιανικό Εμπόριο – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)Κατασκευές – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)

Το **Μάρτιο** (2016) ο δείκτης οικονομικού κλίματος (90,1 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 1,1 μονάδες δείκτη (ΜΔ) σε σχέση με το **Φεβρουάριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -7,2 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Το **Μάρτιο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης στη **βιομηχανία** (-7,8 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 2,4 μονάδες δείκτη (ΜΔ) σε σχέση με το **Φεβρουάριο** και **βελτιώθηκε** κατά 2,4 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Το **Μάρτιο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **υπηρεσίες** (-17,3 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 5,8 μονάδες δείκτη (ΜΔ) σε σχέση με το **Φεβρουάριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -17,0 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Το **Μάρτιο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης **καταναλωτή** (-71,9 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -5,1 μονάδες δείκτη σε σχέση με το **Φεβρουάριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -40,9 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Το **Μάρτιο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης στο **λιανικό εμπόριο** (3,0 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -0,2 μονάδες δείκτη (ΜΔ) σε σχέση με το **Φεβρουάριο** και **βελτιώθηκε** κατά 7,1 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Το **Μάρτιο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **κατασκευές** (-35,9 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 1,6 μονάδες δείκτη (ΜΔ) σε σχέση με το **Φεβρουάριο** και **βελτιώθηκε** κατά 4,1 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Πίνακας Α6 - Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας																
Ενημέρωση: 14/4/2016																
Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Παράθεση	Εποχ. Διόρθ.	Τελευταία	Παρατήρηση	Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών									
					Παράθεση	Προηγούμενης Περιόδου										
Βασική Επισκόπηση																
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	γ	(1), (7)	Δ (γ/ογ, %)	-	-0.23%	2015	0.65%	2014	-3.20%	2013	-7.30%	2012	-9.13%	2011	-5.48%	2010
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν				Όχι	-0.69%	2015q4	-1.70%	2015q3	0.57%	2014q4	-2.50%	2013q4	-4.32%	2012q4	-10.73%	2011q4
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			Δ (α/α, %)	Ναι	0.13%		-1.20%		-0.77%		-0.33%		-0.17%		-3.79%	
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	γ		δix ευρώ	-	185.08	2015	185.51	2014	184.31	2013	190.39	2012	205.39	2011	226.03	2010
Ονομαστικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν					176.02		177.56		180.39		191.20		207.03		226.03	
Ποσοστό Ανεργίας	γ		%	Ναι	24.99%		26.56%		27.51%		24.55%		17.90%		12.72%	
Ποσοστό Ανεργίας				Όχι	24.45%	Ιαν-16	24.26%	Δεκ-15	25.75%	Ιαν-15	27.16%	Ιαν-14	26.69%	Ιαν-13	21.49%	Ιαν-12
Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	γ		Δ (γ/ογ, %)	Ναι	-1.73%	2015	-1.31%	2014	-0.92%	2013	1.51%	2012	3.34%	2011	4.71%	2010
Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	μ			Όχι	-1.50%	Μαρ-16	-0.52%	Φεβ-16	-2.14%	Μαρ-15	-1.35%	Μαρ-14	-0.21%	Μαρ-13	1.68%	Μαρ-12
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	γ			-	-1.09%	2015	-1.39%	2014	-0.85%	2013	1.04%	2012	3.13%	2011	4.70%	2010
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	μ			Όχι	-0.67%	Μαρ-16	0.07%	Φεβ-16	-1.86%	Μαρ-15	-1.49%	Μαρ-14	-0.24%	Μαρ-13	1.35%	Μαρ-12
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος	γ			-	-0.62%	2015	-2.25%	2014	-2.49%	2013	-0.36%	2012	0.81%	2011	0.76%	2010
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος	α			Όχι	-0.36%	2015q4	-0.92%	2015q3	-0.75%	2014q4	-4.07%	2013q4	-2.55%	2012q4	1.35%	2011q4
Σύνολο Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος																
Πραγμ. Ιδιωτική Καταναλ. (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	α	(1), (7)	Δ (γ/ογ, %)	Όχι	-1.16%	2015q4	-1.35%	2015q3	1.40%	2014q4	2.01%	2013q4	-8.33%	2012q4	-8.44%	2011q4
Πραγμ. Δημόσια Κατανάλωση					2.77%		-1.95%		-8.12%		-2.95%		-1.27%		-6.71%	
Πραγμ. Επενδύσεις Παγίων (Ιδιωτικές και Δημόσιες)					4.94%		-13.60%		4.44%		-7.56%		-10.36%		-21.46%	
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)					-10.38%		-8.79%		11.19%		-5.00%		5.45%		-5.43%	
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)					-11.94%		-20.06%		15.33%		-6.40%		1.98%		-16.43%	
Αποτελεσματικότητα																
Πραγμ. Παραγωγική της Εργασίας (ανά άτομο)	α	(4), (7)	Δ (γ/ογ, %)	Όχι	-3.18%	2015q4	-3.86%	2015q3	-0.61%	2014q4	-0.31%	2013q4	0.41%	2012q4	-2.30%	2011q4
Πραγμ. Παραγωγική της Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)					-4.00%		-5.96%		0.10%		-0.52%		-0.42%		-2.83%	
Ονομ. Μονάδ. Κόστος Εργασίας (ανά άτομο)					1.89%		2.83%		1.38%		-10.47%		-1.41%		0.85%	
Ονομ. Μονάδ. Κόστος Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)					2.88%		2.32%		1.25%		-10.04%		-0.56%		2.19%	
Αγορά Εργασίας																
Απασχολούμενοι	μ	(1), (7)	χιλ άτομα	Ναι	3613.48	Ιαν-16	3638.70	Δεκ-15	3553.69	Ιαν-15	3501.60	Ιαν-14	3543.20	Ιαν-13	3846.84	Ιαν-12
Άνεργοι					1169.12		1165.55		1232.12		1305.43		1290.12		1052.71	
Εργατικό Δυναμικό					4782.60		4804.25		4785.81		4807.03		4833.32		4899.55	
Μη Ενεργός Πληθυσμός					3281.72		3262.36		3320.12		3352.26		3371.22		3384.61	
Αγορά Ακινήτων																
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	α	(2), (7)	Δ (γ/ογ, %)	Όχι	-5.38%	2015q4	-5.78%	2015q3	-5.53%	2014q4	-9.59%	2013q4	-12.84%	2012q4	-6.60%	-12.8%
Συνολική Οικοδ. Δραστηριότητα (αριθμός αδειών)	μ	(1), (7)			-18.78%	Ιαν-16	5.07%	Δεκ-15	-7.09%	Ιαν-15	-35.33%	Ιαν-14	-36.33%	Ιαν-13	36.04%	Ιαν-12
Βιομηχανία και Εμπόριο																
Δείκτης Υπευθύνων Παραγγελιών (PMI)	μ	(6), (7)	ΜΔ	Ναι	49.0	Μαρ-16	48.4	Φεβ-16	48.9	Μαρ-15	49.7	Μαρ-14	42.1	Μαρ-13	41.3	Μαρ-12
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	α	(1), (7)	Δ (γ/ογ, %)	Όχι	-2.98%	Φεβ-16	4.55%	Ιαν-16	1.77%	Φεβ-15	0.52%	Φεβ-14	-2.84%	Φεβ-13	-6.35%	Φεβ-12
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία					-13.32%	Ιαν-16	-1.27%	Δεκ-15	-15.19%	Ιαν-15	-5.29%	Ιαν-14	-8.97%	Ιαν-13	11.14%	Ιαν-12
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο					-3.77%		-0.24%		-1.85%		-2.93%		-16.61%		-8.77%	
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο					-2.18%		0.24%		0.59%		-3.04%		-16.82%		-10.58%	
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο	α	(1), (7)	Δ (γ/ογ, %)		-1.81%	2015q4	-11.23%	2015q3	-0.84%	2014q4	-13.79%	2013q4	-5.92%	2012q4	-20.47%	2011q4
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα των Αυτοκιν.					8.12%		-9.73%		19.24%		8.40%		-29.94%		-12.00%	
Εξωτερικές Τομές																
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	12m	(2), (7)	δix ευρώ	Όχι	-0.47	Ιαν-16	-0.01	Δεκ-15	-3.64	Ιαν-15	-3.18	Ιαν-14	-7.06	Ιαν-13	-19.82	Ιαν-12
Α. Εμπορικό Ισοζύγιο (Α1+Α2+Α3)					-16.95		-17.25		-21.94		-20.43		-21.03		-25.88	
Α1. Καυσίμων					-4.09		-4.21		-5.99		-6.63		-8.23		-8.08	
Α2. Πλοίων					-0.39		-0.45		-2.06		-1.48		-1.03		-3.12	
Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία					-12.47		-12.59		-13.88		-12.32		-11.78		-14.67	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)					16.80		17.01		18.29		15.75		13.80		13.82	
Β1. Ταξιδιωτικό					12.19		12.17		11.32		10.31		8.64		8.28	
Β2. Μεταφορών					4.24		4.54		6.82		5.68		5.83		6.09	
Β3. Λοιπών Υπηρεσιών					0.36		0.31		0.15		-0.23		-0.67		-0.55	
Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)					0.29		0.74		0.41		-0.26		0.96		-6.32	
Γ1. Αμοιβών και Μισθών					-0.19		-0.23		-0.31		-0.25		-0.25		-0.29	
Γ2. Τόκων, Μερισμάτων και Κερδών					-1.71		-1.90		-2.33		-2.69		-1.13		-8.14	
Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων					2.18		2.87		3.05		2.68		2.34		2.10	
Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)					-0.60		-0.51		-0.41		1.76		-0.79		-1.44	
Δ1. Γενικής Κυβέρνησης					-0.76		-0.64		-0.59		1.39		-1.08		-1.24	
Δ2. Λοιπών Τομέων					0.16		0.13		0.19		0.38		0.29		-0.21	
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)																
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	γ	(1), (7)	%	-	-3.60%	2014	-12.40%	2013	-8.80%	2012	-10.20%	2011	-11.20%	2010	-15.20%	2009
Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ					0.40%		-8.40%		-3.70%		-3.00%		-5.30%		-10.20%	
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ					178.60%		177.00%		159.40%		172.00%		146.20%		126.70%	
Κυβέρνηση (Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού)																
Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-	(5), (7)	δix ευρώ	-	9.62	Φεβ-16	4.21	Ιαν-16	51.42	Δεκ-15	44.94	Νοε-15	39.76	Οκτ-15	34.29	Σεπ-15
Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					8.66		3.82		53.09		46.25		41.86		36.34	
Απόδοση - Έσοδα					0.96		0.39		-1.67		-1.32		-2.11		-2.05	
Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					8.30		3.14		54.95		46.18		37.73		36.20	
Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					9.28		3.63		55.66		49.26		40.89		40.08	
Απόδοση - Δαπάνες					-0.98		-0.48		-0.71		-3.07		-3.17		-3.88	
Πρωτογενές Αποτέλ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					3.04		1.19		2.27		4.34		4.53		3.07	
Πρωτογενές Αποτέλ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					1.07		0.31		3.26		2.65		2.42		1.27	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					1.32		1.07		-3.53		-1.25		-0.79		-1.90	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					-0.62		0.20		-2.57		-3.00		-2.88		-3.74	
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	0.00%	8/5/13
Δημοσιονομικές Σταθερές Επιτοκίου					0.00%		0.05%		0.05%		0.15%		0.25%		0.50%	
Διευκόλυνση Οριακής Χρηματοδότησης					0.25%		0.30%		0.30%		0.40%		0.75%		1.00%	
Τίτλοι Ελληνικού Δημοσίου και Τραπεζικά Επιτόκια																
Απόδοση Τίτλων Ελληνικού Δημοσίου (10 ετών)	μ	(2), (7)	%	-	9.12%	Μαρ-16	10.41%	Φεβ-16	10.52%	Μαρ-15	6.90%	Μαρ-14	11.38%	Μαρ-13	-	Μαρ-12
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (νέων)					0.49%	Φεβ-16	0.55%	Ιαν-16	1.12%	Φεβ-15	1.74%	Φεβ-14	2.78%	Φεβ-13	2.83%	Φεβ-12
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)					4.91%		4.97%		4.90%		5.40%		5.79%		6.45%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (υφιστάμενων)					0.51%		0.54%		1.17%		1.92%		2.97%		2.71%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (υφιστάμενων)					5.01%		5.04%		5.17%		5.57%		5.80%		6.26%	
Χρηματοδότηση																
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)	μ	(2), (7)	δix ευρώ	Όχι	225.08	Φεβ-16	226.47	Ιαν-16	236.32	Φεβ-15	237.00	Φεβ-14	247.55	Φεβ-13	300.55	Φεβ-12
Α. Γενική Κυβέρνηση					22.28		23.34		23.22		20.76		22.96		54.09	
Β. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις					96.10		96.08		102.85		102.25		106.39		119.45	
Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ					93.33		93.67		96.66		104.58		111.85		111.85	
Δ. Αγρότες, Ελευθ. Επιχειρηματίες και Ατομικές Επιχ.					13.37		13.37		13.60		13.69		13.62		15.15	
Καταθέσεις και Ρέψος																
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέψος (Α+Β+Γ)	μ	(2), (7)	δix ευρώ	Όχι	155.44	Φεβ-16	156.01	Ιαν-16	185.25	Φεβ-15	209.23	Φεβ-14	222.58	Φεβ-13	221.91	Φεβ-12
Α. Κάτοικος Εσωτερικού (Α1+Α2+Α3)					131.74		132.25		152.42		174.59		179.84		173.04	
Α1. Γενική Κυβέρνηση					10.05		10.02		11.96		14.05		15.82		8.66	
Α2. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (Α2.1+Α2.2+Α2.3)					20.04		19.88		20.35		26.32		25.98		25.83	
Α2.1. Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις					1.59		1.47		1.92		3.31		2.68		2.45	
Α2.2. Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα					3.76		3.60		3.97							

**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 ΟικονομολόγοςEurobank 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