

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

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

Εκ μέρους όλων των
συναδέλφων του τομέα
οικονομικής ανάλυσης και
έρευνας διεθνών
κεφαλαιαγορών:

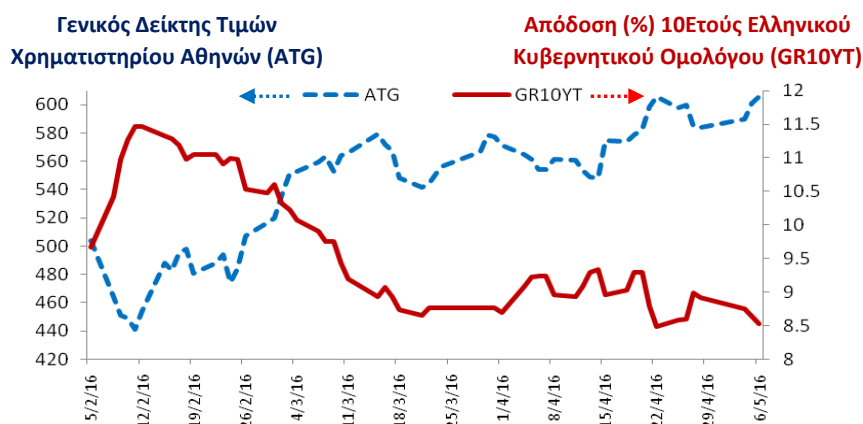
Χρόνια Πολλά
Χριστός Ανέστη

ΠΗΤΡΑ 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.

Επί τα βελτίω αναθεώρηση των προβλέψεων της ΕΕ, ωστόσο ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης σε χαμηλό 32 μηνών

- Σύμφωνα με τις εαρινές προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (ΕΕ) ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης, δηλαδή η ποσοστιαία μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ, αναμένεται να διαμορφωθεί στο -0,3% το 2016 και στο 2,7% το 2017. Στις προβλέψεις του Νοεμβρίου 2015 και του Φεβρουαρίου 2016 ο αναμενόμενος ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης για το 2016 ήταν στο -1,3% και -0,7% αντίστοιχα. Για το 2017 η πρόβλεψη της ΕΕ παρέμεινε αμετάβλητη στο 2,7%. Αξίζει να σημειώσουμε πως όταν υπεγράφη το 3^ο πρόγραμμα οικονομικής προσαρμογής (19/8/2015) η επίσημη πρόβλεψη της ΕΕ για τον ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης των ετών 2015, 2016, 2017 και 2018 ήταν τάξης του -2,3% (-0,2% πραγματοποιηθέν), -1,3%, 2,7% και 3,1% αντίστοιχα.
- Σε ότι αφορά την πορεία των επί μέρους συνιστωσών του ΑΕΠ (προσέγγιση δαπάνης) οι αναμενόμενοι πραγματικοί ρυθμοί μεταβολής για το 2016 και το 2017 είναι οι εξής (εαρινές προβλέψεις): ιδιωτική κατανάλωση -0,4% και 1,8%, δημόσια κατανάλωση -0,5% και -0,1%, ακαθάριστος σχηματισμός πάγιου κεφαλαίου -0,9% και 11,6%, εξαγωγές 0,5% και 4,2% και εισαγωγές -0,1% και 3,8%.
- Η επαλήθευση του σεναρίου για ήπια ύφεση το 2016 και ισχυρή ανάκαμψη το 2017 θα εξαρτηθεί από συγκεκριμένους παράγοντες. Μεταξύ άλλων: 1^ο από το πόσο σύντομα θα ολοκληρωθεί η πρώτη αξιολόγηση του 3^{ου} προγράμματος οικονομικής προσαρμογής. Περαιτέρω καθυστέρηση θα επιτείνει την αβεβαιότητα, θα οδηγήσει σε συρρίκνωση της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας και παράλληλα θα αυξήσει τις πιθανότητες δημιουργίας ταμειακού προβλήματος στην εκπλήρωση των υποχρεώσεων του κράτους. 2^ο από τον βαθμό και την επιμονή της αναμενόμενης αρνητικής επίδρασης (τουλάχιστον βραχυχρόνια) που θα έχουν στην οικονομία τα υπό διαπραγμάτευση ή ψηφισθέντα δημοσιονομικά μέτρα. 3^ο από τις προσδοκίες των επιχειρήσεων, των νοικοκυριών και των διεθνών επενδυτών για την πορεία της ελληνικής οικονομίας, τον βαθμό της πολιτικής αβεβαιότητας και την αξιοπιστία της εξαγγελόμενης οικονομικής πολιτικής. Γνώμη μας είναι ότι το τελευταίο στοιχείο αποτελεί «κλειδί» για την ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας.
- Στο πεδίο των στοιχείων τα μηνύματα δεν ιδιαίτερα είναι ενθαρρυντικά. Σύμφωνα με τον δείκτη υπευθύνων προμηθειών PMI ο μεταποιητικός κλάδος βρίσκεται σε συνθήκες οριακής στασιμότητας, οι πωλήσεις στο λιανεμπόριο για το δίμηνο Ιανουαρίου – Φεβρουαρίου 2016 κατέγραψαν σημαντική πτώση και ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης βρέθηκε σε χαμηλό 32 μηνών τον Απρίλιο 2016.



Πηγή: THOMSON REUTERS EIKON

Σύμφωνα με τις εαρινές προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (ΕΕ) ο ρυθμός μεγέθυνσης της ελληνικής οικονομίας προβλέπεται να διαμορφωθεί στο -0,3% το 2016 και στο 2,7% το 2017.

Στις 3 Μαΐου 2016 η Ευρωπαϊκή Επιτροπή (ΕΕ) δημοσίευσε τις εαρινές μακροοικονομικές προβλέψεις της.¹ Σε ότι αφορά την πορεία της ελληνικής οικονομίας σημειώθηκε αναθεώρηση επί τα βελτίω για το 2016, ενώ για το 2017 οι εκτιμήσεις παρέμειναν οι ίδιες με εκείνες του Νοεμβρίου 2015 και του Φεβρουαρίου 2016.² Πιο αναλυτικά, ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης, δηλαδή η ποσοστιαία μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ, αναμένεται να διαμορφωθεί στο -0,3% το 2016 και στο 2,7% το 2017 (βλέπε Πίνακα 1). Στις προβλέψεις του Νοεμβρίου 2015 και του Φεβρουαρίου 2016 ο αναμενόμενος ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης για το 2016 ήταν στο -1,3% και -0,7% αντίστοιχα. Αξιίζει να σημειώσουμε πως όταν υπεγράφη το 3^ο πρόγραμμα οικονομικής προσαρμογής (19/8/2015), η επίσημη πρόβλεψη της ΕΕ για τον ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης των ετών 2015, 2016, 2017 και 2018 ήταν τάξης του -2,3% (-0,2% πραγματοποιηθέν), -1,3%, 2,7% και 3,1% αντίστοιχα.

Πίνακας 1: Μακροοικονομικές Προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την Ελληνική Οικονομία – Νοέμβριος 2015, Φεβρουάριος 2016 και Μάιος 2016

Μήνας/Έτος Δημοσίευσης	Νοέμβριος (2015)	Φεβρουάριος (2016)	Μάιος (2016)
Ετήσια % Μεταβολή του Πραγματικού ΑΕΠ			
2015	-1,4	0,0	-0,2*
2016	-1,3	-0,7	-0,3
2017	2,7	2,7	2,7
Ποσοστό % Ανεργίας			
2015	25,7	25,1	24,9*
2016	25,8	24,0	24,7
2017	24,4	22,8	23,6
Πληθωρισμός % (με βάση τον ΕνΔΤΚ)			
2015	-1,0	-1,1	-1,1*
2016	1,0	0,5	-0,3
2017	0,9	0,8	0,6

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

Σημείωση: (α) τα νούμερα με τον αστερίσκο είναι τα πραγματοποιηθέντα μεγέθη του 2015.

¹ Η εν λόγω δημοσίευση πραγματοποιείται 3 φορές τον χρόνο, τον Φεβρουάριο (χειμερινές), τον Μάιο (εαρινές) και τον Νοέμβριο (φθινοπωρινές). Για περισσότερες λεπτομέρειες βλέπε: http://ec.europa.eu/economy_finance/eu/forecasts/index_en.htm

² Για περισσότερες λεπτομέρειες αναφορικά με τις προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την ελληνική οικονομία βλέπε: http://ec.europa.eu/economy_finance/eu/forecasts/2016_spring/el_en.pdf

Οι συνιστώσες της εγχώριας ζήτησης, ήτοι η ιδιωτική κατανάλωση, η δημόσια κατανάλωση και οι επενδύσεις, προβλέπεται να συρρικνωθούν με πραγματικούς ρυθμούς της τάξης του -0,4%, -0,5% και -0,9% αντίστοιχα το 2016. Με βάση αυτές τις μεταβολές, η συνεισφορά της εγχώριας ζήτησης στον ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης αναμένεται να διαμορφωθεί στις -0,5 ποσοστιαίες μονάδες (ΠΜ). Από την άλλη πλευρά, οι καθαρές εξαγωγές προβλέπεται ότι θα έχουν θετική συνεισφορά της τάξης των 0,2 ΠΜ. Πιο συγκεκριμένα, οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών εκτιμάται ότι θα αυξηθούν κατά 0,5% (κυρίως λόγω της αναμενόμενης αύξησης της τουριστικής κίνησης) ενώ οι εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών προβλέπεται ότι θα μειωθούν κατά -0,1%. Τέλος, το ποσοστό ανεργίας εκτιμάται ότι θα μειωθεί οριακά στο 24,7% (από 24,9% το 2015) ενώ ο αποπληθωρισμός με βάση τον εναρμονισμένο δείκτη τιμών καταναλωτή (ΕνΔΤΚ) αναμένεται να επιβραδυνθεί στο -0,3% (από -1,1%).

Η ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας – σύμφωνα με τις προβλέψεις της ΕΕ – προβλέπεται να ξεκινήσει το 2^ο εξάμηνο 2016 και να συνεχιστεί με ισχυρότερη δυναμική το επόμενο έτος. Για το 2017 ο προβλεπόμενος ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης είναι της τάξης του 2,7%, ενώ το ποσοστό ανεργίας και ο πληθωρισμός αναμένεται να διαμορφωθούν στο 23,6% και 0,6% αντίστοιχα. Επιπρόσθετα, η εκτιμηθείσα ετήσια ποσοστιαία μεταβολή της ιδιωτικής κατανάλωσης, της δημόσιας κατανάλωσης, της επένδυσης, των εξαγωγών και των εισαγωγών είναι της τάξης του 1,8%, -0,1%, 11,6%, 4,2% και 3,8% αντίστοιχα (βλέπε Πίνακα 2)

Πίνακας 2: Μακροοικονομικές Προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την Ελληνική Οικονομία – Μάιος 2016

Έτος	2014	2015	2016	2017
Ετήσια % Μεταβολή (σε πραγματικούς όρους)				
ΑΕΠ	0,7*	-0,2*	-0,3	2,7
Ιδιωτική Κατανάλωση	0,5*	0,3*	-0,4	1,8
Δημόσια Κατανάλωση	-2,6*	0,0*	-0,5	-0,1
Επένδυση (πάγια)	-2,8*	0,7*	-0,9	11,6
Εξαγωγές	7,5*	-3,8*	0,5	4,2
Εισαγωγές	7,7*	-6,9*	-0,1	3,8

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

Σημείωση: (α) τα νούμερα με τον αστερίσκο είναι τα πραγματοποιηθέντα μεγέθη των ετών 2014 και 2015.

Η επαλήθευση του σεναρίου για ήπια ύφεση το 2016 και ισχυρή ανάκαμψη το 2017 θα εξαρτηθεί από συγκεκριμένους παράγοντες. Μεταξύ άλλων: 1^ο από το πόσο σύντομα θα ολοκληρωθεί η πρώτη αξιολόγηση του 3^{ου} προγράμματος οικονομικής προσαρμογής. Περαιτέρω καθυστέρηση θα επιτείνει την αβεβαιότητα, θα οδηγήσει σε συρρίκνωση της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας και παράλληλα θα αυξήσει τις

πιθανότητες δημιουργίας ταμειακού προβλήματος στην εκπλήρωση των υποχρεώσεων του κράτους. 2^ο από τον βαθμό και την επιμονή της αναμενόμενης αρνητικής επίδρασης (τουλάχιστον βραχυχρόνια) που θα έχουν στην οικονομία τα υπό διαπραγμάτευση ή ψηφισθέντα δημοσιονομικά μέτρα. 3^ο από τις προσδοκίες των επιχειρήσεων, των νοικοκυριών και των διεθνών επενδυτών για την πορεία της ελληνικής οικονομίας, τον βαθμό της πολιτικής αβεβαιότητας και την αξιοπιστία της εξαγγελόμενης οικονομικής πολιτικής. Γνώμη μας είναι ότι το τελευταίο στοιχείο αποτελεί «κλειδί» για την ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας.

Τέλος, για το σύνολο της Ευρωπαϊκής Ένωσης και της Ευρωζώνης ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης αναμένεται να διαμορφωθεί (σύμφωνα με τις εαρινές προβλέψεις της ΕΕ) στο 1,8% και 1,6% αντίστοιχα το 2016. Τον επόμενο χρόνο προβλέπεται ελαφρά ενίσχυση στο 1,9% και 1,8% αντίστοιχα. Σύμφωνα με την έκθεση της ΕΕ, οι προαναφερθέντες θετικοί ρυθμοί οικονομικής μεγέθυνσης εκτιμάται ότι θα στηριχτούν στην καταναλωτική δαπάνη των νοικοκυριών. Η τελευταία ενισχύεται λόγω της αύξησης του διαθέσιμου εισοδήματος και της απασχόλησης. Επιπρόσθετα, οι χαμηλές τιμές του πετρελαίου, η μείωση της συναλλαγματικής ισοτιμίας του Ευρώ και τα μειωμένα κόστη χρηματοδότησης αποτελούν θετικούς παράγοντες για την πορεία των οικονομιών της Ευρωπαϊκής Ένωσης και της Ευρωζώνης. Ωστόσο, η θετική επίδραση των δύο πρώτων παραγόντων σταδιακά εξασθενεί. Τέλος, ο σχετικά υποτονικός ρυθμός μεγέθυνσης της παγκόσμιας οικονομίας καθώς και το ασθενές διεθνές εμπόριο αποτελούν ανασταλτικούς παράγοντες για την ενίσχυση της δυναμικής των οικονομιών της Ευρωπαϊκής Ένωσης και της Ευρωζώνης.

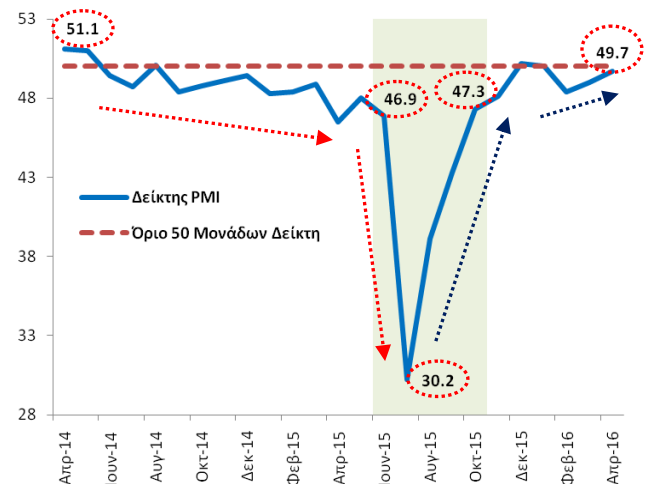
Ο δείκτης υπευθύνων προμηθειών της Markit PMI κατέγραψε τιμή κάτω του ορίου των 50 μονάδων δείκτη (>50 άνηση, <50 ύφεση, =50 στασιμότητα) για τρίτο συνεχή μήνα τον Απρίλιο 2016.

Ο δείκτης υπευθύνων προμηθειών της Markit PMI (purchasing managers' index) διαμορφώθηκε στις 49,7 μονάδες δείκτη (ΜΔ) τον Απρίλιο 2016 από 49,0 ΜΔ τον Μάρτιο 2016 (βλέπε Σχήμα 1). Το θετικό στοιχείο είναι ότι για 2^ο συνεχή μήνα καταγράφηκε αύξηση σε όρους μηνιαίας μεταβολής. Το αρνητικό στοιχείο είναι ότι για 4^ο συνεχή μήνα ο δείκτης PMI δεν ξεπερνά το όριο των 50 ΜΔ. Σύμφωνα με τη μεθοδολογία της Markit, τιμές του δείκτη άνω των 50 ΜΔ υποδηλώνουν άνηση του μεταποιητικού τομέα, ενώ τιμές κάτω των 50 ΜΔ υποδηλώνουν ύφεση.

Στους πέντε επί μέρους δείκτες που συνθέτουν τον δείκτη PMI τα αποτελέσματα της έρευνας του Απριλίου 2016 ήταν μεικτά. Στην αρνητική πλευρά, οι νέες παραγγελίες και τα αποθέματα προμηθειών σημείωσαν μείωση, ενώ ο χρόνος παράδοσης προμηθειών κατέγραψε αύξηση. Αξίζει να αναφέρουμε ότι ο Απρίλιος 2016 ήταν ο 20^{ος} συνεχής μήνας στον οποίο παρατηρείται πτώση του επιπέδου των νέων παραγγελιών. Στη θετική πλευρά, η απασχόληση παρουσίασε αύξηση και η παραγωγή παρουσίασε σταθεροποίηση. Σύμφωνα με τις απαντήσεις των υπευθύνων προμηθειών (μέλη εταιρειών του μεταποιητικού κλάδου που συμμετείχαν στην έρευνα), υπήρξαν

περιπτώσεις επιχειρήσεων στις οποίες καταγράφηκε αύξηση της παραγωγής λόγω ανόδου των παραγγελιών για εξαγωγές, ενώ για τις επιχειρήσεις στις οποίες σημειώθηκε συρρίκνωση της παραγωγής η ερμηνεία που δίνουν εστιάζεται στην επιδείνωση των συνθηκών στον κατασκευαστικό κλάδο. Το τελευταίο στοιχείο επιβεβαιώνεται από τη μείωση του δείκτη εμπιστοσύνης στις κατασκευές τον Απρίλιο 2016 (βλέπε Σχήμα 3).

Σχήμα 1: Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών της Markit – PMI (μονάδες δείκτη)



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

Ο δείκτης όγκου στο λιανικό εμπόριο σημείωσε ετήσια πτώση -6,65% τον Φεβρουάριο 2016 (από -1,75% τον Ιανουάριο 2016). Το αντίστοιχο μέγεθος σε όρους τριμηνιαίας μεταβολής ήταν -2,97% (από -0,99%).

Ο δείκτης όγκου στο λιανικό εμπόριο, δηλαδή ο δείκτης μέτρησης της αξίας των πωλήσεων σε σταθερές τιμές, παρουσίασε επιδείνωση τον Φεβρουάριο 2016. Η ετήσια μεταβολή διαμορφώθηκε στο -6,65% από -1,75% τον Ιανουάριο 2016. Επιπρόσθετα, χρησιμοποιώντας τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία, η τριμηνιαία μεταβολή ήταν -2,97% από -0,99% τον Ιανουάριο 2016.

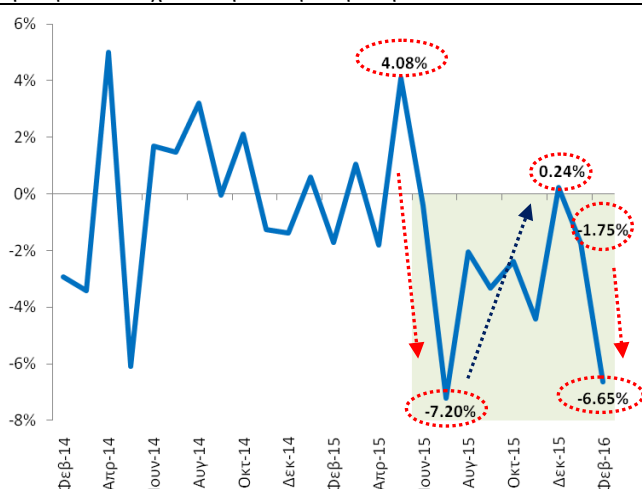
Όπως αποτυπώνεται στο Σχήμα 2, ο δείκτης όγκου στο λιανικό εμπόριο παρουσιάζει συνεχείς αρνητικούς ρυθμούς ετήσιας μεταβολής από τον Ιούνιο 2015 (το στοιχείο αυτό αντικατοπτρίζει την επιδείνωση της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας το 2^ο εξάμηνο 2015 λόγω των γνωστών αρνητικών διαταραχών κατά τη διάρκεια των καλοκαιρινών μηνών). Μοναδική εξαίρεση σε αυτή την πορεία ήταν ο Δεκέμβριος 2015 με οριακή αύξηση της τάξης του 0,24%.

Στις κύριες κατηγορίες καταστημάτων, η υψηλότερη πτώση καταγράφηκε στην κατηγορία των καυσίμων και λιπαντικών αυτοκινήτων με μείωση της τάξης του -7,90%. Ακολούθησαν τα λοιπά καταστήματα και ο τομέας των ειδών διατροφής με πτώση -6,44% και -4,99% αντίστοιχα. Τέλος, στις επί μέρους κατηγορίες καταστημάτων οι ετήσιες μεταβολές είχαν ως εξής: μεγάλα καταστήματα τροφίμων -5,41%, πολυκαταστήματα 9,38%, καύσιμα και λιπαντικά αυτοκινήτων -7,90%, τρόφιμα – ποτά και

καπνός -0,51%, φαρμακευτικά και καλλυντικά -3,22%, ένδυση και υπόδηση -5,84%, έπιπλα, ηλεκτρικά είδη και οικιακός εξοπλισμός -11,06% και βιβλία, χαρτικά και λοιπά είδη δώρων κ.α. -9,85%.

Η επιδείνωση του δείκτη όγκου στο λιανικό εμπόριο το δίμηνο Ιανουαρίου – Φεβρουαρίου 2016 υποδηλώνει πιθανή μείωση της ιδιωτικής καταναλωτικής δαπάνης το 1^ο τρίμηνο 2016. Τα εν λόγω στοιχεία θα τα γνωρίζουμε στις 30/5/2016. Τότε η ελληνική στατιστική αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.) αναμένεται να δημοσιεύσει τα προσωρινά στοιχεία των εθνικών λογαριασμών του 1^{ου} τριμήνου 2016. Θα έχει προηγηθεί η δημοσίευση των εκτιμήσεων στις 13/5/2016 (μόνο για το ΑΕΠ όχι για τις συνιστώσες της ζήτησης)

Σχήμα 2: Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο – Μη Εποχικά διορθωμένα Στοιχεία (ετήσια % μεταβολή)



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

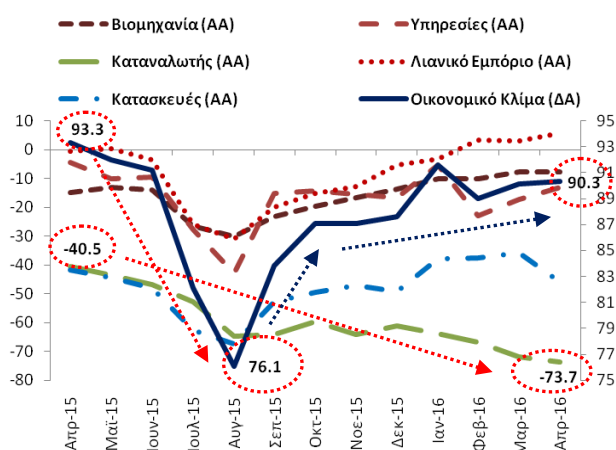
Ο δείκτης οικονομικού κλίματος παρουσίασε οριακή βελτίωση τον Απρίλιο 2016. Σε χαμηλό 32 μηνών ο δείκτης εμπιστοσύνης καταναλωτή.

Ο δείκτης οικονομικού κλίματος κατέγραψε οριακή βελτίωση τον Απρίλιο 2016. Διαμορφώθηκε στις 90,3 μονάδες δείκτη (ΜΔ) από 90,1 ΜΔ τον Μάρτιο 2016 (βλέπε Σχήμα 3). Σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους παρατηρείται πτώση της τάξης των -3,0 ΜΔ. Στους επί μέρους δείκτες εμπιστοσύνης η υψηλότερη πτώση σημειώθηκε στον τομέα των κατασκευών (-10,0 ΜΔ) και ακολούθησε ο δείκτης εμπιστοσύνης καταναλωτή (-1,8 ΜΔ). Στον τομέα των υπηρεσιών και του λιανικού εμπορίου καταγράφηκε αύξηση της τάξης των 4,3 και 2,6 ΜΔ αντίστοιχα. Τέλος, ο δείκτης εμπιστοσύνης στη βιομηχανία παρέμεινε αμετάβλητος.

Στο Σχήμα 3 παραθέτουμε την πορεία του δείκτη οικονομικού κλίματος και των πέντε επί μέρους δεικτών εμπιστοσύνης από τον Απρίλιο 2015 μέχρι τον Απρίλιο 2016. Δύο είναι τα στοιχεία που αξίζει να σημειώσουμε: 1^ο παρά τη βελτίωση των τελευταίων οκτώ μηνών, ο δείκτης οικονομικού κλίματος παραμένει σε χαμηλότερα επίπεδα σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Επιπρόσθετα, εν συγκρίσει με το υψηλό των τελευταίων οκτώ ετών, ήτοι Ιούνιος 2014 (104,6 ΜΔ), η μείωση είναι της τάξης των -14,3 ΜΔ. 2^ο ο δείκτης εμπιστοσύνης καταναλωτή βρίσκεται σε

χαμηλό 32 μηνών και παρουσιάζει συνεχή επιδείνωση τους πρώτους τέσσερις μήνες του 2016. Το τελευταίο στοιχείο δύναται να συνδεθεί με τις προσδοκίες που σχηματίζουν τα νοικοκυριά αναφορικά με την επίπτωση που θα έχουν τα δημοσιονομικά μέτρα που συζητούνται αυτή την περίοδο στο διαθέσιμο εισόδημά τους.

Σχήμα 3: Δείκτης Οικονομικού Κλίματος και Επί Μέρους Δείκτες Εμπιστοσύνης (Μονάδες Δείκτη)

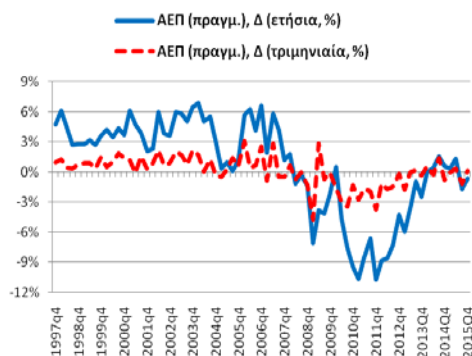
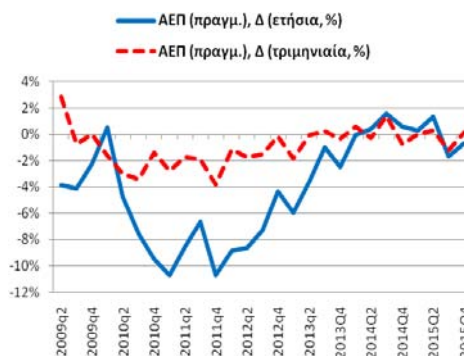


Πηγή: (α) European Commission, (β) Eurobank Research.

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

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

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

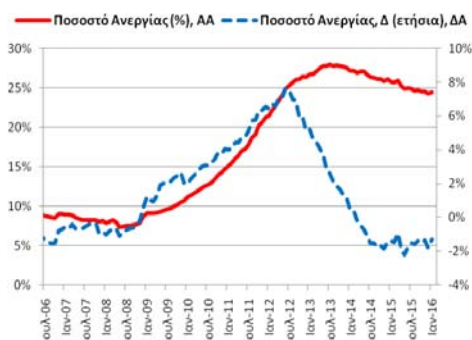
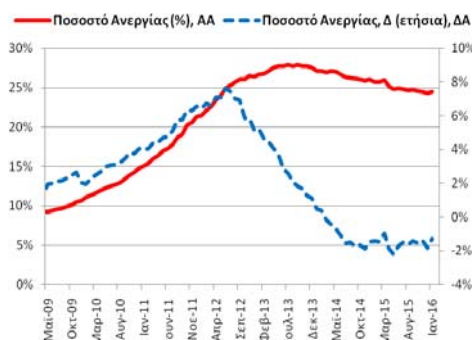
Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Πραγμ. ΑΕΠ Δ (ετήσια, %)

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

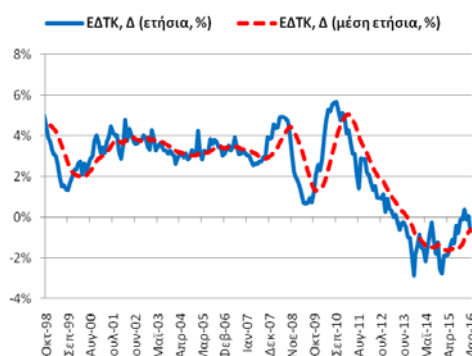
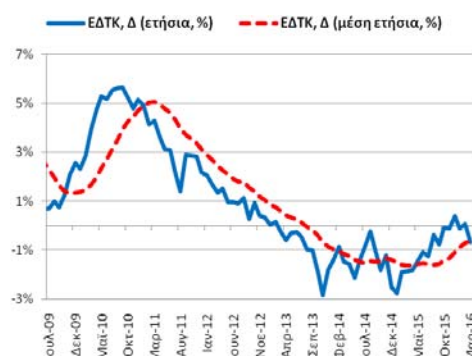
Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Ποσοστό Ανεργίας

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)).

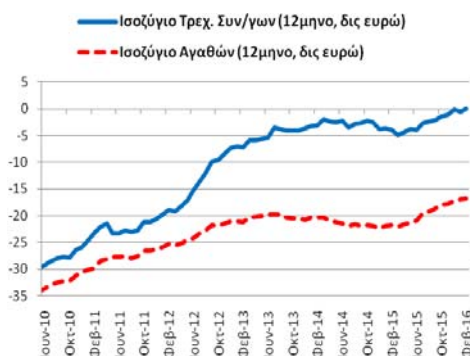
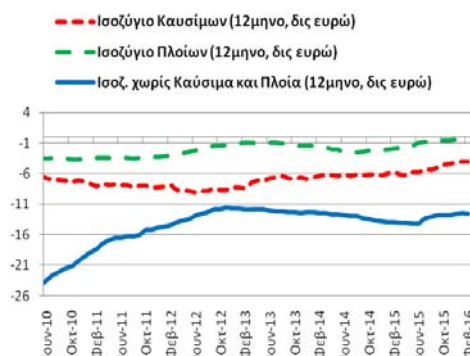
Συνολική Περίοδος: 10/1998-3/2016Υποπερίοδος: 7/2009-3/2016

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

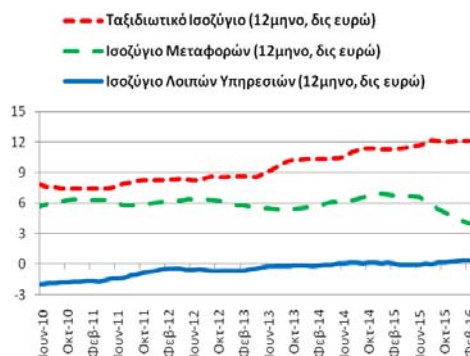
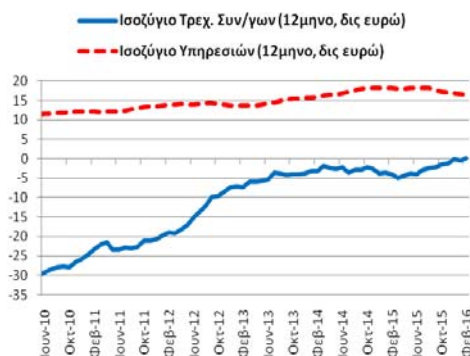
Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (β) Eurobank Research.

Πίνακας Α2: Εξωτερικός Τομέας (σωρευτικό άθροισμα περιόδου 12 μηνών)Συγκεντρωτικά Ισοζύγια (6/2010-2/2016)Ισοζύγιο: Αγαθών (καυσίμων, πλοίων, χωρίς καύσιμα και πλοία)Επί μέρους Ισοζύγια (6/2010-2/2016)

Δημοσίευση: 20/4/2016

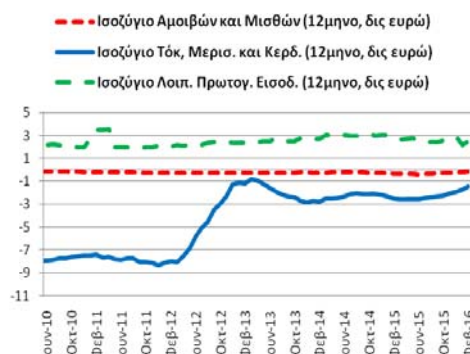
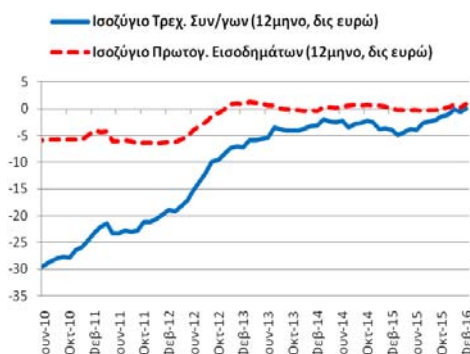
■ Το διάστημα **Μαρτίου 2015 - Φεβρουαρίου 2016** το ισοζύγιο **τρεχουσών συναλλαγών** διαμορφώθηκε στα **0,09 δις ευρώ** (2/2015-1/2016: -0,56 και 3/2014-2/2015: -3,99).

■ Το διάστημα **Μαρτίου 2015 - Φεβρουαρίου 2016** το ισοζύγιο **αγαθών** διαμορφώθηκε στα **-16,82 δις ευρώ** (2/2015-1/2016: -16,95 και 3/2014-2/2015: -21,71).

Ισοζύγιο: Υπηρεσιών (ταξιδιωτικό, μεταφορών και λοιπών υπηρεσιών)

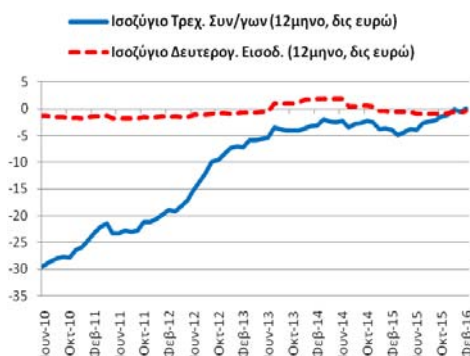
■ Το διάστημα **Μαρτίου 2015 - Φεβρουαρίου 2016** το ισοζύγιο **υπηρεσιών** διαμορφώθηκε στα **16,49 δις ευρώ** (2/2015-1/2016: 16,71 και 3/2014-2/2015: 18,16).

■ Το διάστημα **Μαρτίου 2015 - Φεβρουαρίου 2016** το **ταξιδιωτικό** ισοζύγιο διαμορφώθηκε στα **12,10 δις ευρώ** (2/2015-1/2016: 12,11 και 3/2014-2/2015: 11,32).

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

■ Το διάστημα **Μαρτίου 2015 - Φεβρουαρίου 2016** το ισοζύγιο **πρωτογενών εισοδημάτων** διαμορφώθηκε στα **0,87 δις ευρώ** (2/2015-1/2016: 0,29 και 3/2014-2/2015: 0,05).

■ Το διάστημα **Μαρτίου 2015 - Φεβρουαρίου 2016** το ισοζύγιο **τόκων, μερισμάτων και κερδών** διαμορφώθηκε στα **-1,47 δις ευρώ** (2/2015-1/2016: -1,71 και 3/2014-1/2015: -2,53).

Ισοζύγιο: Δευτερογενών Εισοδημάτων (γενικής κυβέρνησης και λοιπών τομέων)

■ Το διάστημα **Μαρτίου 2015 - Φεβρουαρίου 2016** το ισοζύγιο **δευτερογενών εισοδημάτων** διαμορφώθηκε στα **-0,45 δις ευρώ** (2/2015-1/2016: -0,61 και 3/2014-2/2015: -0,50).

■ Το διάστημα **Μαρτίου 2015 - Φεβρουαρίου 2016** το ισοζύγιο **γενικής κυβέρνησης** διαμορφώθηκε στα **-0,60 δις ευρώ** (2/2015-1/2016: -0,76 και 3/2014-2/2015: -0,65).

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

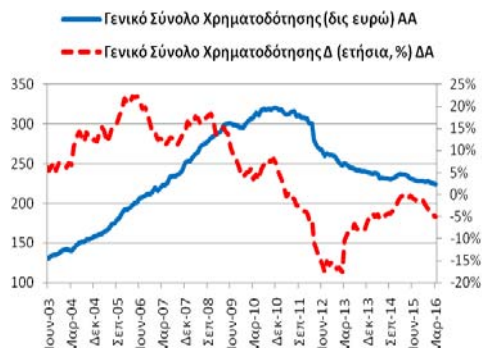
Επόμενη δημοσίευση: 20/5/2016

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

Συνολική Περίοδος: 6/2003-3/2016

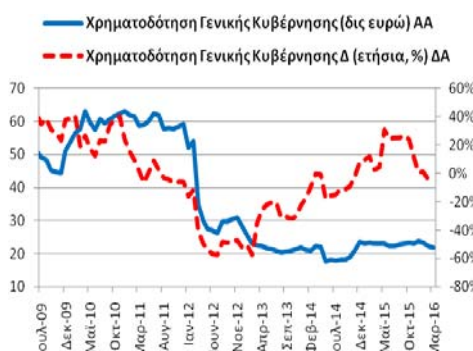
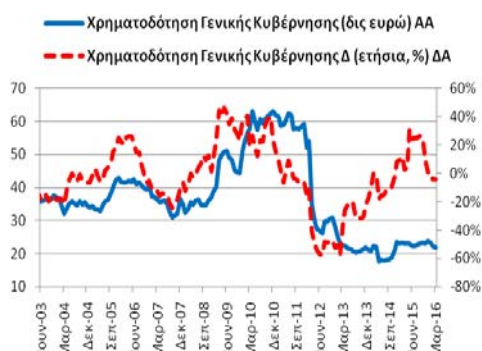
Υποπερίοδος: 7/2009-3/2016

Δημοσίευση: 27/4/2016

Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (υπόλοιπα)

■ Το **Μάρτιο** (2016) το **γενικό σύνολο** της χρηματοδότησης ανήλθε στα **224,10 δις ευρώ** (2/2016: 225,08 δις ευρώ και 3/2015: 235,92 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-5,01%** (2/2016: -4,76% και 3/2015: -0,83%).

Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)

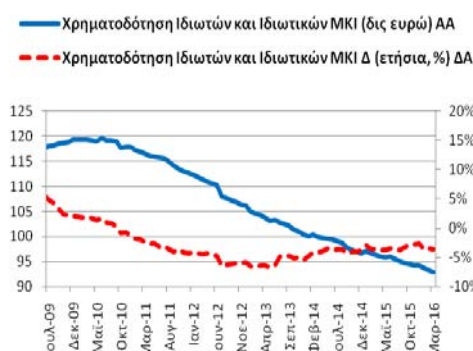
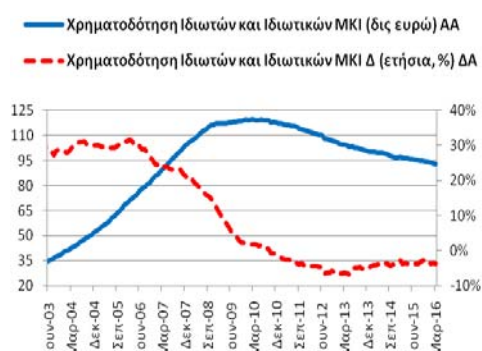
■ Το **Μάρτιο** (2016) η χρηματοδότηση της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθε στα **21,96 δις ευρώ** (2/2016: 22,28 δις ευρώ και 3/2015: 22,99 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-4,48%** (2/2016: -4,05% και 3/2015: 2,51%).

Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)

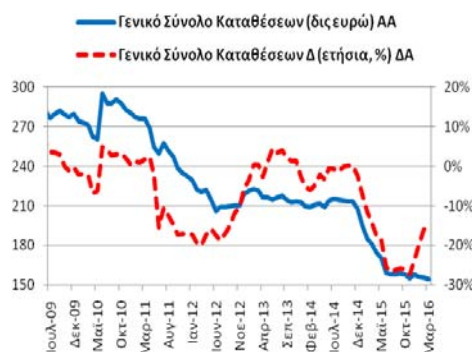
■ Το **Μάρτιο** (2016) η χρηματοδότηση των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** ανήλθε στα **95,87 δις ευρώ** (2/2016: 96,10 δις ευρώ και 3/2015: 102,93 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-6,85%** (2/2016: -6,56% και 3/2015: 1,08%).

Χρηματοδότηση Ιδιωτών και Ιδιωτικών μη Κερδοσκοπικών Ιδρυμάτων (υπόλοιπα)

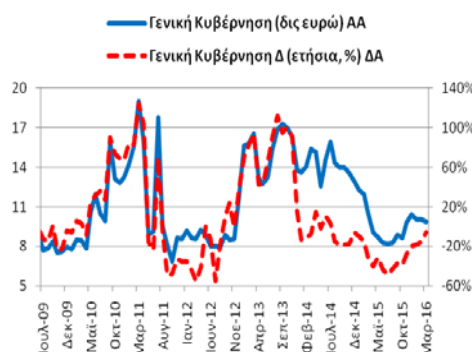
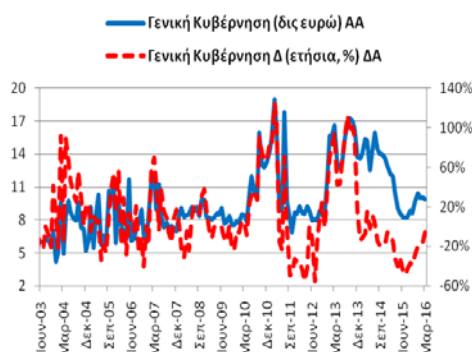
■ Το **Μάρτιο** (2016) η χρηματοδότηση των **ιδιωτών και των ΙΜΚΙ** ανήλθε στα **92,92 δις ευρώ** (2/2016: 93,33 δις ευρώ και 3/2015: 96,40 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-3,62%** (2/2016: -3,44% και 3/2015: -3,56%).

Πίνακας Α4: Καταθέσεις και Ρέπος των μη ΝΧΙ στα Εγχώρια ΝΧΙ εκτός της ΤτΕΣυνολική Περίοδος: 6/2003-3/2016Υποπερίοδος: 7/2009-3/2016Δημοσίευση: 27/4/2015Γενικό Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (υπόλοιπα)

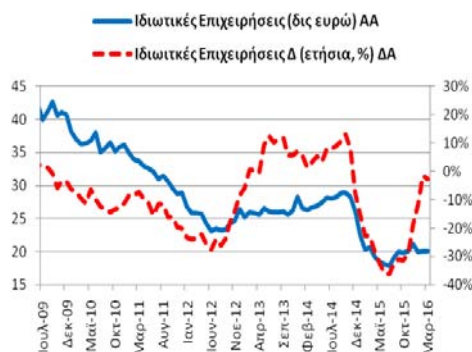
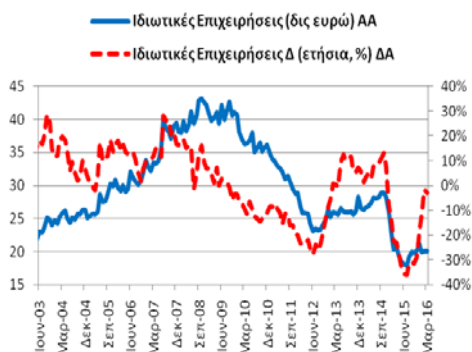
■ Το **Μάρτιο** (2016) το **γενικό σύνολο** (κάτοικοι εσωτερικού, λοιπών χωρών ευρωζώνης και μη κάτοικοι ζώνης ευρώ) των καταθέσεων (και ρέπος) ανήλθε στα **154,40 δις ευρώ** (2/2016: 155,44 δις ευρώ και 3/2015: 181,25 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-14,81%** (2/2016: -16,09% και 3/2015: -14,07%).

Καταθέσεις και Ρέπος Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)

■ Το **Μάρτιο** (2016) οι καταθέσεις (και ρέπος) της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθαν στα **9,88 δις ευρώ** (2/2016: 10,05 δις ευρώ και 3/2015: 10,48 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-5,77%** (2/2016: -15,92% και 3/2015: -31,80%).

Καταθέσεις και Ρέπος Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)

■ Το **Μάρτιο** (2016) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** (ασφαλιστικές, λοιπά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και μη χρηματοπιστωτικές) ανήλθαν στα **20,07 δις ευρώ** (2/2016: 20,04 δις ευρώ και 3/2015: 20,64 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-2,77%** (2/2016: -1,53% και 3/2015: -22,78%).

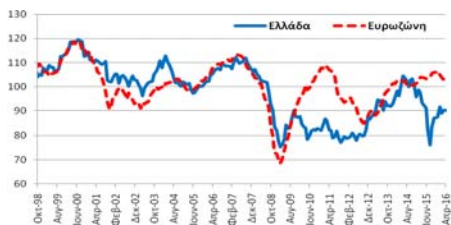
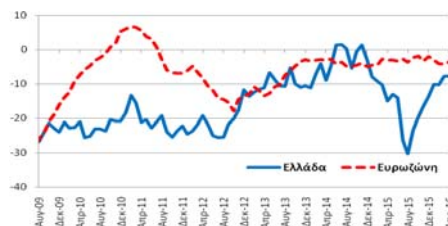
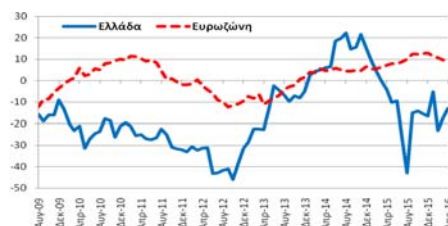
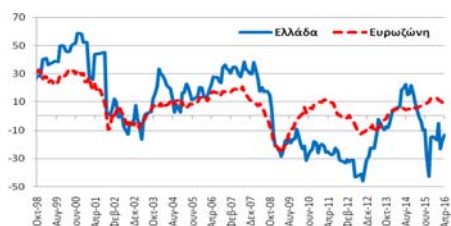
Καταθέσεις και Ρέπος Νοικοκυριών και Ιδιωτικών μη Κερδοσκοπικών Ιδρυμάτων (υπόλοιπα)

■ Το **Μάρτιο** (2016) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **νοικοκυριών και ΙΜΚΙ** ανήλθαν στα **101,40 δις ευρώ** (2/2016: 101,65 δις ευρώ και 3/2015: 117,91 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-14,01%** (2/2016: -15,38% και 3/2015: -12,20%).

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

Επόμενη Δημοσίευση: προσεγγιστικά +1 μήνα

Πίνακας Α5: Δείκτες Οικονομικού Κλίματος - Εμπιστοσύνης, Ελλάδα και ΕυρωζώνηΣυνολική Περίοδος: 10/1998-4/2016Υποπερίοδος: 8/2009-4/2016Δημοσίευση: 28/4/2016Οικονομικό 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%)

Τον **Απρίλιο** (2016) ο δείκτης οικονομικού κλίματος (90,3 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 0,2 μονάδες δείκτη (ΜΔ) σε σχέση με τον **Μάρτιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -3,0 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Απρίλιο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης στη **βιομηχανία** (-7,8 μονάδες) παρέμεινε **σταθερός** σε σχέση με τον **Μάρτιο** και **βελτιώθηκε** κατά 7,2 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Απρίλιο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **υπηρεσίες** (-13,0 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 4,3 μονάδες δείκτη (ΜΔ) σε σχέση με τον **Μάρτιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -8,6 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Απρίλιο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης **καταναλωτή** (-73,7 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -1,8 μονάδες δείκτη σε σχέση με τον **Μάρτιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -33,2 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Απρίλιο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης στο **λιανικό εμπόριο** (5,6 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 2,6 μονάδες δείκτη (ΜΔ) σε σχέση με τον **Μάρτιο** και **βελτιώθηκε** κατά 6,2 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Απρίλιο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **κατασκευές** (-45,9 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -10,0 μονάδες δείκτη (ΜΔ) σε σχέση με τον **Μάρτιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -4,0 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Ενημέρωση: 9/5/2016	Πίνακας Α6: Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας																		
	Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Παράθεση	Εποχ. Διόρθ.	Τελευταία Παράτηρηση	Παρατήρηση Προηγούμενης Περιόδου	Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών											
Βασική Επισκόπηση																			
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	y	(1), (7)	Δ (yoy, %)	-	-0.23%	2015	0.65%	2014	-3.20%	2013q	-7.30%	2012	-9.13%	2011	-5.48%	2010			
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q		Δ (qoq, %)	Οχι	-0.69%	2015q4	-1.70%	2015q3	0.57%	2014q4	-2.50%	2013q4	-4.32%	2012q4	-10.73%	2011q4			
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	y		Δ (qoq, %)	Ναι	0.13%		-1.20%		-0.77%		-0.33%		-0.17%		-3.79%				
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q		Δις 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				
Ποσοτό Ανεργίας	y		%		24.99%		26.56%		27.51%		24.55%		17.90%		12.72%				
Ποσοτό Ανεργίας	m			Ναι	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	y		Δ (yoy, %)		-1.73%	2015	-1.31%	2014	-0.92%	2013	1.51%	2012	3.34%	2011	4.71%	2010			
Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	m			Οχι	-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	y				-1.09%	2015	-1.29%	2014	-0.85%	2013	1.04%	2012	3.13%	2011	4.70%	2010			
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	m			Οχι	-0.67%	Μαρ-16	-0.07%	Φεβ-16	-1.86%	Μαρ-15	-1.46%	Μαρ-14	-0.24%	Μαρ-13	1.35%	Μαρ-12			
Αποληθυσιαστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος	y				-0.62%	2015	-2.25%	2014	-2.49%	2013	-0.36%	2012	0.81%	2011	0.76%	2010			
Αποληθυσιαστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος	q			Οχι	-0.62%	2015q4	-0.92%	2015q3	-0.75%	2014q4	-0.47%	2013q4	-2.55%	2012q4	1.35%	2011q4			
Σύνιστ. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος																			
Πραγμ. Ιδιωτική καταναλ. (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (7)	Δ (yoy, %)	Οχι	-1.16%	2015q4	-1.35%	2015q3	1.40%	2014q4	2.01%	2013q4	-8.33%	2012q4	-8.44%	2011q4			
Πραγμ. Δημόσια Καταναλωση					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)	q	(4), (7)	Δ (yoy, %)	Οχι	-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)					-4.09%		-5.96%		0.10%		-0.52%		-0.42%		-2.83%				
Ονομ. Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά άτομο)					1.89%		2.83%		1.38%		-1.04%		-1.30%		0.85%				
Ονομ. Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)					2.88%		2.32%		1.25%		-10.04%		-0.56%		2.19%				
Αγορά Εργασίας																			
Ανασχολούμενοι	m	(1), (7)	χλ. 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			
Ανεργοί					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				

Πηγή: (1) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (2) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (3) Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Commission), (4) Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία (Eurostat), (5) Υπουργείο Οικονομικών (ΥΠΟΙΚ), (6) Markit, (7) Τομέας Οικονομικής Ανάλυσης και Έρευνας Διεθνών Κεφαλαίων Eurobank.

Σημειώσεις: (1) ως γ, q και m ορίζουμε τα ετήσια, τριμηνιαία και μηνιαία στοιχεία αντίστοιχα, (2) ως Δ(γoγ%) ορίζουμε την ετήσια ποσοστιαία μεταβολή, ως Δ(ααα%) ορίζουμε την τριμηνιαία ποσοστιαία μεταβολή, ως Σ21m ορίζουμε το άθροισμα 12 μηνών και ως MΔ ορίζουμε τις μονάδες δείκτη, (3) ως Π ορίζουμε το πραγματοποιηθέν και ως Σ το στόχο, (4) στα πεδία δημοσιονομικά στοιχεία (γενική κυβέρνηση) η μεταβολή της προωγουμένης ισοζυγίου της γενικής κυβέρνησης διαφέρει από το αντίστοιχο μέγεθος του ελληνικού προγράμματος οικονομικής προσαρμογής, (5) στα πεδία κυβέρνηση (εκτέλεση κρατικού προϋπολογισμού) και επίδοκα αναφορές Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, τα στοιχεία παρελθόντων ετών αναφέρονται στη μεν πρώτη περίπτωση στην εκτέλεση του προϋπολογισμού κατά τους προηγούμενους μήνες, στη δε δεύτερη στην παραβλεπόμενη μειωμένη κατάσταση τα οποία υπήλθε μεταβολή στα εν λόγω επιτόκια.

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: Ερευνήτρια 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

