

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.

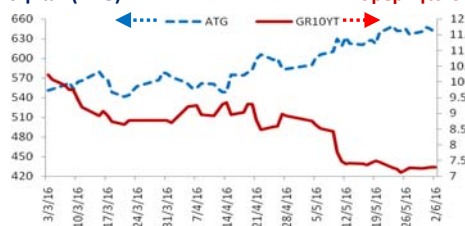
ΡΗΤΡΑ ΜΗ ΕΥΘΥΝΗΣ

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 πρόκληση για υποβολή προσφορών αγοράς ή πώλησης ή εν γένει προσφορά ή πρόκληση 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 αλλάξουν 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.

Στο -1,35% η ετήσια ύφεση το 1^ο τρίμηνο 2016, σημαντική πτώση εξαγωγών και ιδιωτικής κατανάλωσης

- Σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία (μη εποχικά διορθωμένα (ΜΕΔ)) των εθνικών λογαριασμών της ΕΛ.ΣΤΑΤ., η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν -1,35% το 1ο τρίμηνο 2016. Σε σύγκριση με τις αρχικές εκτιμήσεις της 13ης Μαΐου 2016, καταγράφηκε οριακή αναθεώρηση επί τα χείρω. Αυτό ήταν το 3^ο συνεχές τρίμηνο αρνητικών ρυθμών οικονομικής μεγέθυνσης. Είχαν προηγηθεί πέντε τρίμηνα θετικών ετήσιων μεταβολών του πραγματικού ΑΕΠ. Σε όρους τριμηνιαίας μεταβολής, ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης διαμορφώθηκε στο -0,49% από 0,06% το 4^ο τρίμηνο 2015 (εποχικά διορθωμένα (ΕΔ) στοιχεία).
- Σε ότι αφορά τις πέντε βασικές συνιστώσες του ΑΕΠ (ζήτηση, προσέγγιση δαπάνης), η ιδιωτική κατανάλωση συρρικνώθηκε -2,02% (-0,39% σε τριμηνιαία βάση), η δημόσια κατανάλωση -1,45% (+1,55%), ο ακαθάριστος σχηματισμός πάγιου κεφαλαίου -1,57% (-6,79%), οι εξαγωγές -14,29% (-3,33%) και οι εισαγωγές -11,54% (-0,25%).
- Η συνεισφορά των προαναφερθέντων μεταβλητών στο ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης το 1^ο τρίμηνο 2016 είχε ως εξής: ιδιωτική κατανάλωση -1,46 ποσοστιαίες μονάδες (ΠΜ), δημόσια κατανάλωση -0,33 ΠΜ, ακαθάριστος σχηματισμός πάγιου κεφαλαίου -0,19 ΠΜ, εξαγωγές -3,67 ΠΜ και εισαγωγές +4,07 ΠΜ. Η συνεισφορά της μεταβολής των αποθεμάτων (μαζί με τον ακαθάριστο σχηματισμό πάγιου κεφαλαίου αποτελούν το σύνολο των επενδύσεων) διαμορφώθηκε στις +0,21 ΠΜ. Συνεπώς, η συμβολή της εγχώριας ζήτησης ήταν στις -1,77 ΠΜ και των καθαρών εξαγωγών στις 0,41 ΠΜ.
- Χωρίς να γνωρίζουμε πώς έχει κινηθεί το διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών το 1^ο τρίμηνο 2016, εκτιμούμε πως η πτώση της καταναλωτικής δαπάνης δύναται να ερμηνευτεί από τη χειροτέρευση των προσδοκιών. Υπενθυμίζουμε ότι ο δείκτης εμπιστοσύνης καταναλωτή βρέθηκε σε χαμηλό 30 μηνών το 1^ο τρίμηνο 2016. Επιπρόσθετα, λόγω του φαινομένου της εξομάλυνσης της κατανάλωσης, θεωρούμε πιθανόν πως ένα ποσοστό από τη συνολική αναμενόμενη αρνητική επίδραση των πρόσφατα ψηφισθέντων δημοσιονομικών μέτρων περιλαμβάνεται ήδη στην προαναφερθείσα μείωση της ιδιωτικής κατανάλωσης.
- Στην πλευρά των εξαγωγών καταγράφηκε αρνητική μεταβολή για 3^ο συνεχές τρίμηνο σε ετήσια βάση και για 6^ο συνεχές σε τριμηνιαία βάση. Η επιδείνωση που παρουσιάζει τα τελευταία τρίμηνα η ζήτηση για εγχώρια αγαθά και υπηρεσίες από χώρες της αλλοδαπής συνδέεται με το μέτρο του ελέγχου στην κίνηση κεφαλαίων καθώς και με τα πρόσφατα γεγονότα των αποκλεισμών μεταφορικών οδών.
- Στο πεδίο των στοιχείων, ο δείκτης οικονομικού κλίματος παρουσίασε οριακή επιδείνωση το Μάιο 2016, ο δείκτης PMI (μεταποίηση) παρέμεινε για 4^ο συνεχές μήνα κάτω από το όριο - επέκτασης/συρρίκνωσης - των 50 μονάδων δείκτη (Μάιος 2016), η αρνητική ετήσια μεταβολή του δείκτη όγκου στο λιανικό εμπόριο σημείωσε επιβράδυνση το Μάρτιο 2016, το επίπεδο του συνόλου των καταθέσεων μειώθηκε σε μηνιαία βάση κατά -€869,93 εκατ. τον Απρίλιο 2016 ενώ τον ίδιο μήνα το επίπεδο του συνόλου της χρηματοδότησης παρουσίασε αύξηση €431,87 εκατ.

Γενικός Δείκτης Τιμών
Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΑΤΓ) Απόδοση (%) 10Ετούς ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ
Κυβερνητικού Ομολόγου (GR10YT)

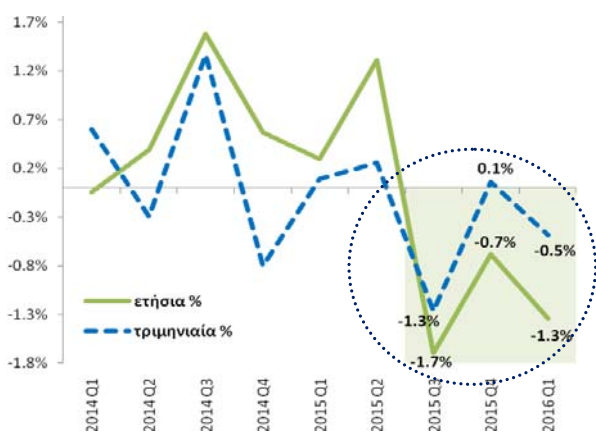


Πηγή: THOMSON REUTERS EIKON

Σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία της ελληνικής στατιστικής αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ διαμορφώθηκε στο -1,35% το 1^ο τρίμηνο 2016. Το αντίστοιχο μέγεθος σε όρους τριμηνιαίας μεταβολής ήταν -0,49%.

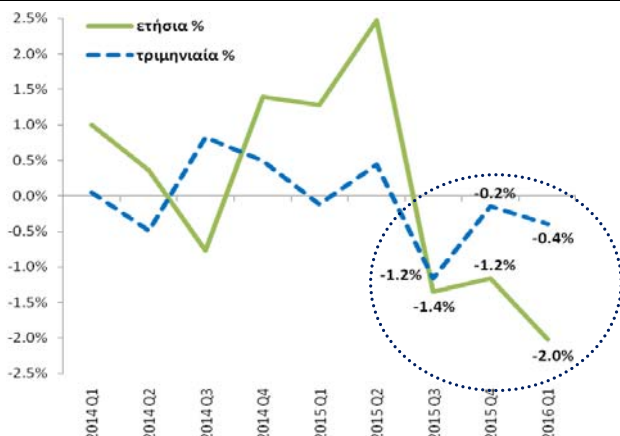
Στις 30 Μαΐου 2016 η ελληνική στατιστική αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.) δημοσίευσε τα προσωρινά στοιχεία των εθνικών λογαριασμών για το 1^ο τρίμηνο 2016. Σε σύγκριση με τη δημοσίευση των αρχικών εκτιμήσεων της 13^{ης} Μαΐου 2016 σημειώθηκε οριακή αναθεώρηση επί τα χείρω. Πιο αναλυτικά, η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ διαμορφώθηκε στο -1,35% και η αντίστοιχη τριμηνιαία στο -0,49% (βλέπε Σχήμα 1).¹ Αξίζει να αναφέρουμε πως αυτό ήταν το 3^ο συνεχές τρίμηνο αρνητικών ρυθμών οικονομικής μεγέθυνσης. Είχαν προηγηθεί πέντε συνεχή τρίμηνα θετικών ετήσιων μεταβολών του πραγματικού ΑΕΠ.

Σχήμα 1: Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια και τριμηνιαία % μεταβολή)



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

Σχήμα 2: Πραγματική Ιδιωτική Κατανάλωση (ετήσια και τριμηνιαία % μεταβολή)

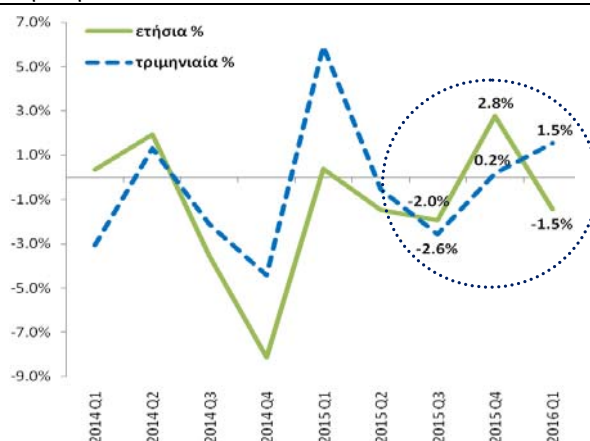


Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (β) Eurobank Research.

¹ Σε όλο το κείμενο οι ετήσιες μεταβολές παρουσιάζονται με βάση τα μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία (ΜΕΔ) και οι αντίστοιχες τριμηνιαίες με βάση τα εποχικά διορθωμένα (ΕΔ) στοιχεία.

Στα Σχήματα 2-6 παρουσιάζουμε την ετήσια και την τριμηνιαία μεταβολή των πέντε βασικών συνιστωσών του ΑΕΠ (πλευρά της ζήτησης, προσέγγιση δαπάνης) από το 1^ο τρίμηνο 2014 μέχρι το 1^ο τρίμηνο 2016.

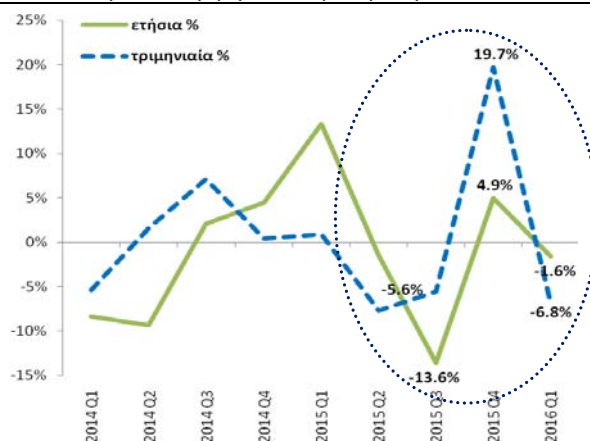
Σχήμα 3: Πραγματική Δημόσια Κατανάλωση (ετήσια και τριμηνιαία % μεταβολή)



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

Η ιδιωτική κατανάλωση και οι εξαγωγές είχαν την υψηλότερη αρνητική συνεισφορά στον ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης το 1^ο τρίμηνο 2016. Η μεν πρώτη μεταβλητή παρουσίασε ετήσια συρρίκνωση -2,02% (-0,39% σε τριμηνιαία βάση), η δε δεύτερη -14,29% (-3,33%). Βάσει των μεριδίων (% του ΑΕΠ) που είχαν οι εν λόγω μεταβλητές το 1^ο τρίμηνο 2015, η συνεισφορά τους στην ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ είχε ως εξής: ιδιωτική κατανάλωση -1,46 ποσοστιαίες μονάδες (ΠΜ) και εξαγωγές -3,67 ΠΜ.

Σχήμα 4: Πραγματικός Ακαθάριστος Σχηματισμός Πάγιου Κεφαλαίου (ετήσια και τριμηνιαία % μεταβολή)



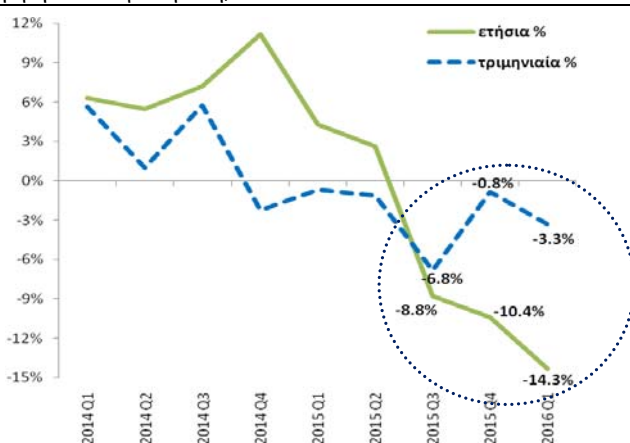
Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (β) Eurobank Research.

Χωρίς να γνωρίζουμε πώς έχει κινηθεί το διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών το 1^ο τρίμηνο 2016, εκτιμούμε πως η πτώση της καταναλωτικής δαπάνης δύναται να ερμηνευτεί από τη χειροτέρευση των προσδοκιών. Υπενθυμίζουμε ότι ο δείκτης εμπιστοσύνης καταναλωτή βρέθηκε σε χαμηλό 30 μηνών το 1^ο τρίμηνο 2016. Επιπρόσθετα, λόγω του φαινομένου της

εξομάλυνσης της κατανάλωσης, θεωρούμε πιθανόν πως ένα ποσοστό από τη συνολική αναμενόμενη αρνητική επίδραση των πρόσφατα ψηφισθέντων δημοσιονομικών μέτρων περιλαμβάνεται ήδη στην προαναφερθείσα μείωση της ιδιωτικής κατανάλωσης το 1^ο τρίμηνο 2016.

Όσον αφορά τις εξαγωγές καταγράφηκε αρνητική μεταβολή για 3^ο συνεχές τρίμηνο σε ετήσια βάση και για 6^ο συνεχές σε τριμηνιαία βάση. Η επιδείνωση που παρουσιάζει τα τελευταία τρίμηνα η ζήτηση για εγχώρια αγαθά και υπηρεσίες από χώρες της αλλοδαπής συνδέεται με το μέτρο του ελέγχου στην κίνηση κεφαλαίων καθώς και με τα πρόσφατα γεγονότα των αποκλεισμών μεταφορικών οδών.

Σχήμα 5: Πραγματικές Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (ετήσια και τριμηνιαία % μεταβολή)



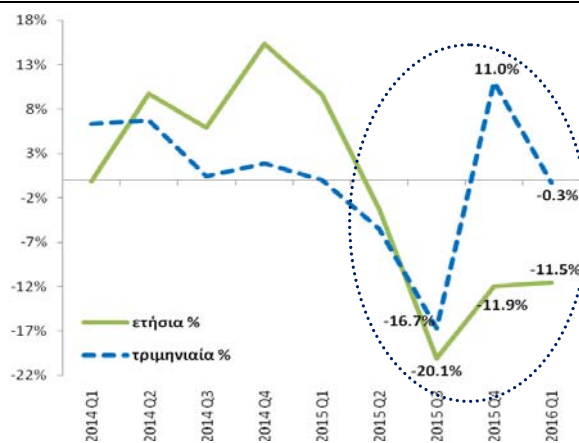
Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (β) Eurobank Research.

Σε ότι αφορά τις υπόλοιπες τρεις μακροοικονομικές μεταβλητές, η δημόσια κατανάλωση παρουσίασε ετήσια μείωση -1,45% ωστόσο σε τριμηνιαία βάση κατέγραψε αύξηση για 2^ο συνεχές τρίμηνο (0,17% το Q4 2015 και 1,55% το Q1 2016). Αυτή η μεταβολή δύναται να ερμηνευτεί από τις ανάγκες δαπάνης που δημιούργησε η προσφυγική κρίση. Ο ακαθάριστος σχηματισμός πάγιου κεφαλαίου, ήτοι οι επενδύσεις πλην της μεταβολής των αποθεμάτων, έπειτα από την ετήσια αύξηση 4,94% το 4^ο τρίμηνο 2015 - κυρίως λόγω της συνιστώσας των δημοσίων επενδύσεων - παρουσίασε συρρίκνωση -1,57% το 1^ο τρίμηνο 2016 ή -6,79% σε τριμηνιαία βάση. Στις επί μέρους κατηγορίες κεφαλαιουχικών αγαθών την υψηλότερη αρνητική συνεισφορά στη μεταβολή των επενδύσεων είχαν οι κατοικίες με -1,35 ΠΜ (-16,95% σε όρους ετήσιας μεταβολής) και ακολούθησαν, η κατηγορία του μεταφορικού εξοπλισμού και των οπλικών συστημάτων με -0,94 ΠΜ (-3,42%), του εξοπλισμού τεχνολογίας, πληροφορικής και επικοινωνίας με -0,68 ΠΜ (-10,30%) και του μηχανολογικού εξοπλισμού και οπλικών συστημάτων με -0,09 ΠΜ (-0,45%). Θετική συνεισφορά 1,43 ΠΜ (6,16%) είχε η κατηγορία των άλλων κατασκευών και το ίδιο ισχύει και για τα αγροτικά προϊόντα με συμβολή 0,01 ΠΜ (4,40%).

Η μεταβολή των αποθεμάτων σε πραγματικούς όρους συνεισέφερε 0,21 ΠΜ στο ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης το 1^ο τρίμηνο 2016. Όπως είχαμε αναφέρει και στο προηγούμενο τεύχος του φυλλαδίου 7ημέρες ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ, η μεγάλη μείωση των

αποθεμάτων τα προηγούμενα τρίμηνα παράλληλα με τις υπάρχουσες εκτιμήσεις (Ευρωπαϊκή Επιτροπή, ΟΟΣΑ) για ενίσχυση της οικονομικής δραστηριότητας το 2^ο εξάμηνο 2016 είναι πιθανόν να εξηγούν την αύξηση των αποθεμάτων σε πραγματικούς όρους από την πλευρά των επιχειρήσεων.

Σχήμα 6: Πραγματικές Εισαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (ετήσια και τριμηνιαία % μεταβολή)



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

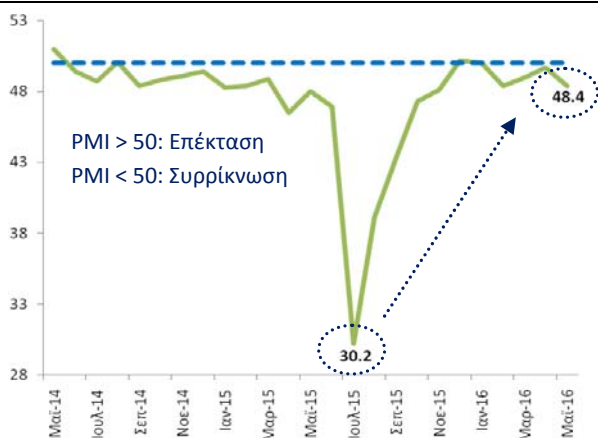
Τέλος, στην πλευρά των εισαγωγών, καταγράφηκε ετήσια μείωση -11,54%. Η σχετική χαλάρωση των περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων οδήγησε σε ανάσχεση του υψηλού ρυθμού πώσης των εισαγωγών που καταγράφηκε το 3^ο τρίμηνο 2015. Ωστόσο, η συρρίκνωση της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας το 1^ο τρίμηνο 2016 δημιούργησε αντίθετες δυνάμεις. Για παράδειγμα, η τριμηνιαία μεταβολή των εισαγωγών το 3^ο τρίμηνο 2015 ήταν -16,68%, το 4^ο τρίμηνο 2015 +11,04% και το 1^ο τρίμηνο 2016 -0,25%.

Ο δείκτης υπευθύνων προμηθειών PMI για τον τομέα της μεταποίησης διαμορφώθηκε στις 48,4 μονάδες δείκτη (ΜΔ) το Μάιο 2016. Αυτός ήταν ο 4^{ος} συνεχής μήνας που ο εν λόγω δείκτης υπολείπεται του ορίου «επέκτασης/συρρίκνωσης» των 50 ΜΔ.

Ο δείκτης υπευθύνων προμηθειών PMI για τον τομέα της μεταποίησης παρουσίασε μηνιαία πτώση τον Μάιο 2016. Πιο αναλυτικά, διαμορφώθηκε στις 48,4 μονάδες δείκτη (ΜΔ) από 49,7 ΜΔ τον Απρίλιο 2016.

Τους τελευταίους τέσσερις μήνες, ο δείκτης PMI καταγράφει τιμές κάτω του ορίου «επέκτασης/συρρίκνωσης» των 50 ΜΔ. Συνεπώς, ο τομέας της μεταποίησης δεν αναμένεται να έχει θετική συνεισφορά στην οικονομική δραστηριότητα του 2^{ου} τριμήνου 2016. Φυσικά, όταν δημοσιευθεί η παρατήρηση του Ιουνίου 2016 (προγραμματισμένη για την 1^η Ιουλίου 2016) θα έχουμε μια πληρέστερη εικόνα.

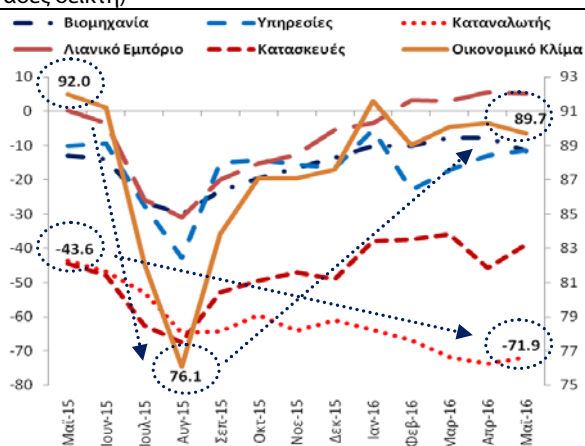
Υπενθυμίζουμε πως κατά τη διάρκεια των μηνών Μαρτίου – Φεβρουαρίου 2016 (με τον δείκτη PMI να καταγράφει παρατηρήσεις κάτω του ορίου των 50 ΜΔ) ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής παρουσίασε αρνητικές μεταβολές τόσο σε ετήσια όσο και σε μηνιαία βάση.

Σχήμα 7: Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών PMI για τον Τομέα της Μεταποίησης (μονάδες δείκτη)

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

Ο δείκτης οικονομικού κλίματος παρουσίασε οριακή μηνιαία μείωση τον Μάιο 2016. Στους επί μέρους δείκτες εμπιστοσύνης η μεγαλύτερη πτώση σημειώθηκε στον τομέα της βιομηχανίας ενώ η υψηλότερη αύξηση στον τομέα των κατασκευών. Αξίζει να τονιστεί πως ο δείκτης εμπιστοσύνης καταναλωτή κατέγραψε μηνιαία αύξηση για πρώτη φορά ύστερα από τέσσερις συνεχείς μήνες αρνητικών μεταβολών.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (ΕΕ) ο δείκτης οικονομικού κλίματος παρουσίασε οριακή μηνιαία επιδείνωση τον Μάιο 2016. Διαμορφώθηκε στις 89,7 μονάδες δείκτη (ΜΔ) από 90,3 ΜΔ τον Απρίλιο 2016.

Σχήμα 8: Δείκτης Οικονομικού Κλίματος και Δείκτες Εμπιστοσύνης (μονάδες δείκτη)

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

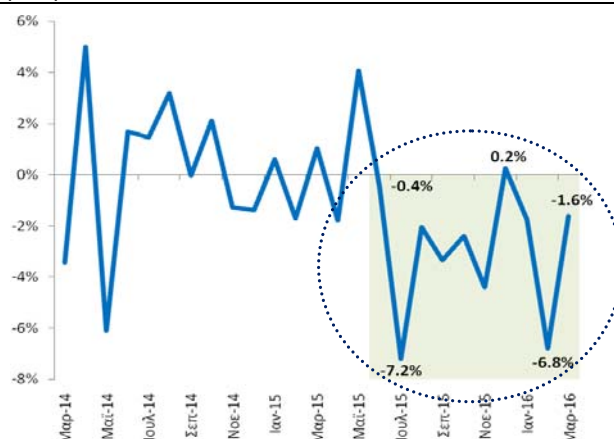
Στους επί μέρους δείκτες εμπιστοσύνης οι μεταβολές είχαν ως εξής: στη βιομηχανία σημειώθηκε μείωση -3,8 ΜΔ, στις υπηρεσίες αύξηση 1,6 ΜΔ, στους καταναλωτές αύξηση 1,8 ΜΔ, στο λιανικό εμπόριο πτώση -0,5 ΜΔ και στις κατασκευές αύξηση 6,9 ΜΔ.

Αξίζει να επισημάνουμε πως ο δείκτης εμπιστοσύνης καταναλωτή παρουσίασε μηνιαία αύξηση, ήτοι βελτίωση, για πρώτη φορά ύστερα από τέσσερις συνεχείς μήνες πτωτικής πορείας. Εκτιμούμε

πως με την ολοκλήρωση της 1^{ης} αξιολόγησης του 3^{ου} προγράμματος οικονομικής προσαρμογής – η οποία και επετεύχθη σε τεχνικό επίπεδο σύμφωνα με την ανακοίνωση του Eurogroup της 24^{ης} Μαΐου 2016 – θα υπάρξει περαιτέρω βελτίωση του οικονομικού κλίματος τους επόμενους μήνες. Αυτό αποτελεί μια αναγκαία συνθήκη για να επαληθευτεί το σενάριο ανάκαμψης της ελληνικής οικονομίας το 2^ο εξάμηνο 2016.

Επιβραδύνθηκε η ετήσια ποσοστιαία μείωση του δείκτη όγκου στο λιανικό εμπόριο τον Μάρτιο 2016. Διαμορφώθηκε στο -1,61% από -6,79% τον Φεβρουάριο 2016. Για το σύνολο του 1^{ου} τριμήνου 2016, η μέση μηνιαία μεταβολή του εν λόγω δείκτη διαμορφώθηκε στο -3,38% από -2,18% το προηγούμενο τρίμηνο.

Ο δείκτης όγκου στο λιανικό εμπόριο κατέγραψε αρνητική ετήσια μεταβολή -1,61% το Μάρτιο 2016. Το αντίστοιχο μέγεθος σε όρους τριμηνιαίας μεταβολής ήταν θετικό στο 3,21%. Σε σχέση με το Φεβρουάριο 2016 σημειώθηκε επιβράδυνση του ετήσιου ρυθμού πτώσης του όγκου των πωλήσεων.

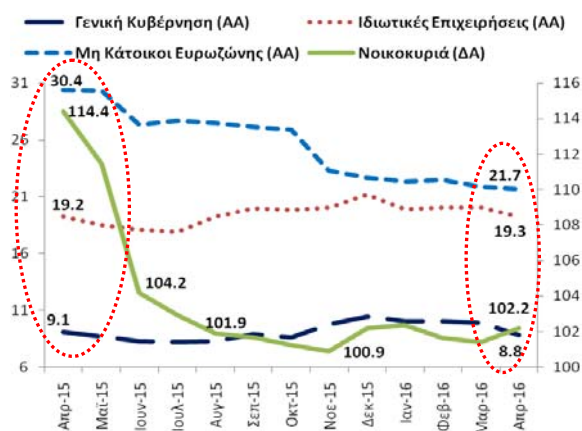
Σχήμα 9: Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο (ετήσια % μεταβολή)

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

Για το σύνολο του 1^{ου} τριμήνου 2016, ο μέσος (ανά μήνα) ετήσιος ρυθμός μεταβολής του δείκτη όγκου στο λιανικό εμπόριο ήταν -3,38% από -2,18% το 4^ο τρίμηνο 2015. Θεωρούμε πως η εν λόγω επιδείνωση αποτυπώθηκε στην πορεία της ιδιωτικής κατανάλωσης. Όπως αναφέραμε στην πρώτη υποενότητα του παρόντος φυλλαδίου, η πραγματική ιδιωτική κατανάλωση συρρικνώθηκε σε ετήσια βάση -2,02% το 1^ο τρίμηνο 2016 από -1,16% το 4^ο τρίμηνο 2015.

Το σύνολο των καταθέσεων και Ρέπος των μη ΝΧΙ στα ΝΧΙ στην Ελλάδα εκτός της ΤτΕ παρουσίασε μηνιαία μείωση -€869,93 εκατ. τον Απρίλιο 2016. Στον ιδιωτικό τομέα παρουσιάστηκε μείωση -€42,32 εκατ. (-€816,82 εκατ. επιχειρήσεις και +€774,47 εκατ. νοικοκυριά) και στην κατηγορία της γενικής κυβέρνησης πτώση -€1,04 δις. Οι κάτοικοι λοιπών χωρών ευρωζώνης αύξησαν τις καταθέσεις τους κατά €451,23 εκατ. ενώ οι μη κάτοικοι ευρωζώνης τις μείωσαν κατά -€241,58 εκατ.

Σχήμα 10: Καταθέσεις και Ρέπος των μη ΝΧΙ στα ΝΧΙ στην Ελλάδα Εκτός της Τραπέζης της Ελλάδος (δισ €)

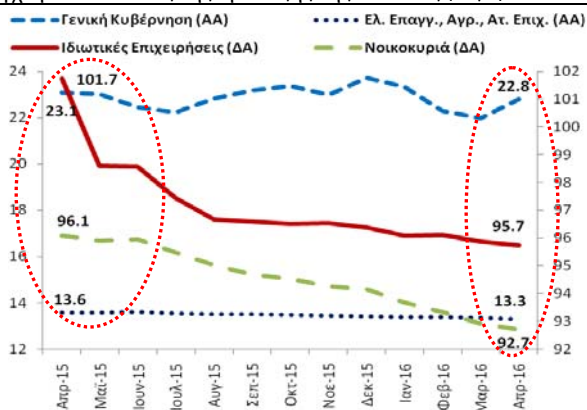


Πηγή: (α) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (β) Eurobank Research.

Σημείωση: (α) ως ΝΧΙ ορίζονται τα νομισματικά και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, (β) ως ΑΑ ορίζεται ο αριστερός κάθετος άξονας και ως ΔΑ ο αντίστοιχος δεξιός.

Το σύνολο της χρηματοδότησης των κατοίκων εσωτερικού πλην ΝΧΙ από τα εγχώρια ΝΧΙ εκτός της ΤτΕ κατέγραψε μηνιαία αύξηση €431,87 εκατ. τον Απρίλιο 2016. Στον ιδιωτικό τομέα σημειώθηκε μείωση -€413,37 εκατ. (-€138,68 εκατ. ιδιωτικές επιχειρήσεις, -€222,28 εκατ. νοικοκυριά και -€52,41 εκατ. ελεύθεροι επαγγελματίες, αγρότες και ατομικές επιχειρήσεις) και στον τομέα της γενικής κυβέρνησης αύξηση €845,24 εκατ.

Σχήμα 11: Χρηματοδότηση Κατοίκων Εσωτερικού πλην ΝΧΙ από τα Εγχώρια ΝΧΙ Εκτός της Τραπέζης της Ελλάδος (δισ €)



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

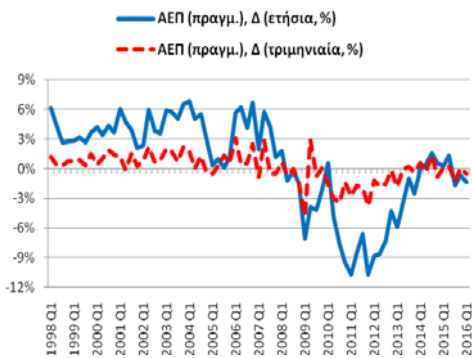
Σημείωση: (α) ως ΝΧΙ ορίζονται τα νομισματικά και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, (β) ως ΑΑ ορίζεται ο αριστερός κάθετος άξονας και ως ΔΑ ο αντίστοιχος δεξιός.

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

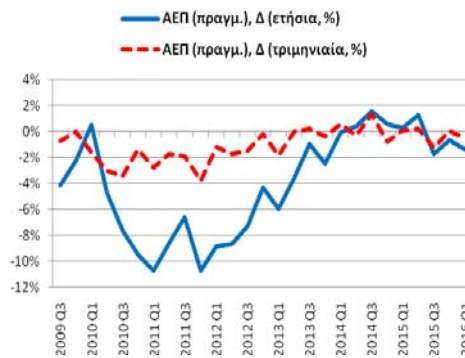
Μεταβλητή: Πραγματικό ΑΕΠ, μεταβολές (%), μη εποχ. προσαρμ. για γογ%, εποχ. προσαρμ. για αα%

Το 1^ο τρίμηνο (2016) ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης ήταν **-1,35%** (-0,68% (2015q4) και 0,30% (2015q1)). Η αντίστοιχη **τριμηνιαία % μεταβολή** ήταν **-0,49%** (0,06% (2015q4) και 0,09% (2015q1)).

Συνολική Περίοδος: 1998q1-2016q1



Υποπερίοδος: 2009q3-2016q1



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

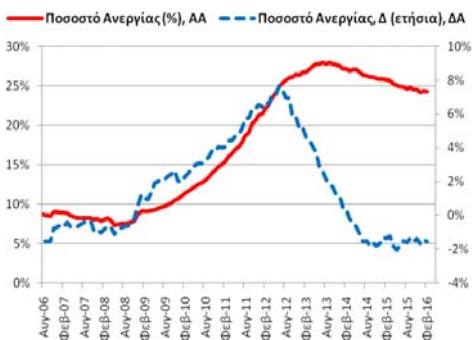
Περίοδος: 1998q1- 2016q1
Στοιχεία: Τριμηνιαία
Μέσος Όρος: 0,55%
Διάμεσος: 1,58%
Μέγιστο: 6,85% (2004q1)
Ελάχιστο: -10,72% (2011q4)

Σημείωση: Δ = μεταβολή
Δημοσίευση: 30/5/2016
(προσωρινά στοιχεία)
Επομ. δημ.: 12/8/2016
(εκτιμήσεις), 29/8/2016
(προσωρινά στοιχεία)

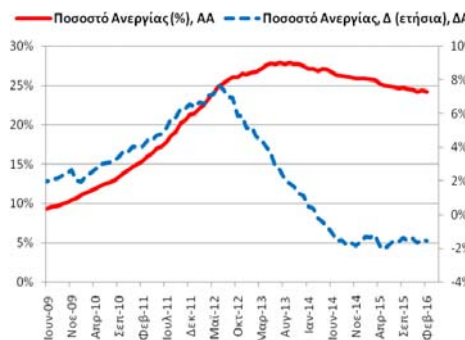
Μεταβλητή: Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία)

Το Φεβρουάριο (2016) το ποσοστό **ανεργίας** διαμορφώθηκε στο **24,22%** (24,39% (1/2016) και 25,77% (2/2015)) και η αντίστοιχη **ετήσια μεταβολή ήταν -1,55 ΠΜ** (-1,45 ΠΜ (1/2016) και -1,35 ΠΜ (2/2015)). Ο αριθμός των **απασχολούμενων** ανήλθε στα **3,625 εκατ.** άτομα (3,615 εκατ. (1/2016) και 3,539 εκατ. (2/2015)) και των **ανέργων** στα **1,159 εκατ.** άτομα (1,166 εκ (1/2016) και 1,229 εκατ. (2/2015)).

Συνολική Περίοδος: 8/2006-2/2016



Υποπερίοδος: 6/2009-2/2016



Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Ποσοστό Ανεργίας, %

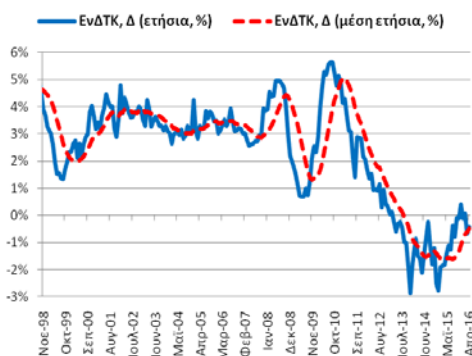
Περίοδος: 8/2006 - 2/2016
Στοιχεία: Μηνιαία
Μέσος Όρος: 17,50%
Διάμεσος: 16,95%
Μέγιστο: 27,92% (7/2013)
Ελάχιστο: 7,30% (5/2008)

Σημείωση: Δ = μεταβολή,
AA = αριστερός άξονας,
ΔA = δεξιός άξονας,
ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.
Δημοσίευση: 12/5/2016
Επομ. δημ.: 9/6/2016

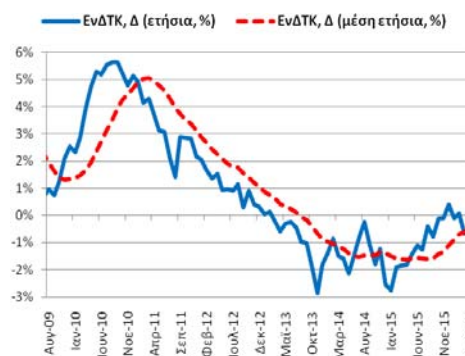
Μεταβλητή: Εναρμονισμένος ΔΤΚ και Εθνικός ΔΤΚ, ετήσια μεταβολή (%)

Τον **Απρίλιο (2016)** η ετήσια μεταβολή (%) του **ΕνΔΤΚ** ήταν στο **-0,42%** (-0,67% (3/2016) και -1,81% (4/2015)) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή ήταν στο -0,49%** (-0,61% (3/2016) και -1,64% (4/2015)). Για τον ίδιο μήνα η ετήσια μεταβολή (%) του **Εθνικού ΔΤΚ** ήταν στο **-1,26%** (-1,50% (3/2016) και -2,11% (4/2015)) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή ήταν στο -1,30%** (-1,37% (3/2016) και -1,64% (4/2015)).

Συνολική Περίοδος: 11/1998-4/2016



Υποπερίοδος: 8/2009-4/2016



Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
ΕνΔΤΚ, Δ (ετήσια, %)

Περίοδος: 11/1998 - 4/2016
Στοιχεία: Μηνιαία
Μέσος Όρος: 2,32%
Διάμεσος: 3,00%
Μέγιστο: 5,66% (9/2010)
Ελάχιστο: -2,86% (11/2013)

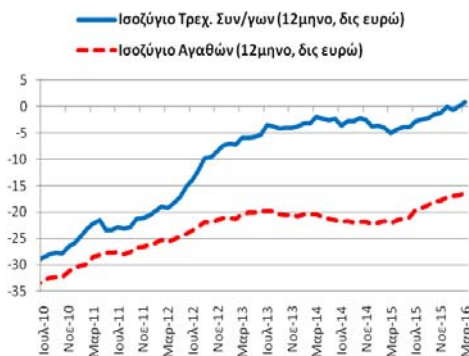
Σημείωση: Δ = μεταβολή
Δημοσίευση: 10/5/2016
Επομ. δημ.: 9/6/2016

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

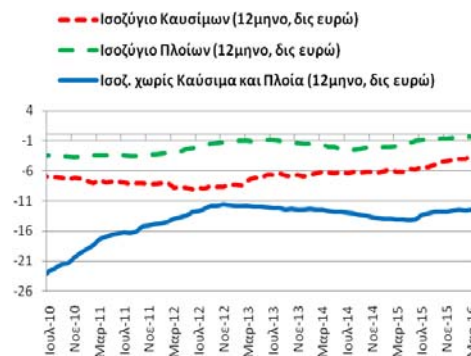
Πίνακας Α2: Εξωτερικός Τομέας (σφαιρικό άθροισμα περιόδου 12 μηνών)

Συγκεντρωτικά Ισοζύγια (7/2010 - 3/2016)

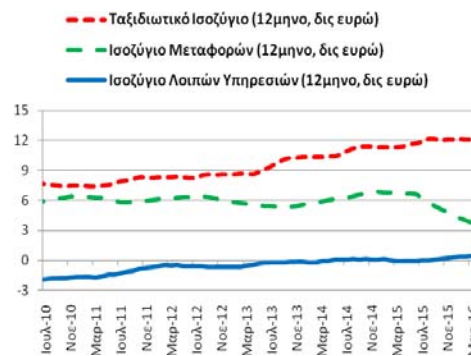
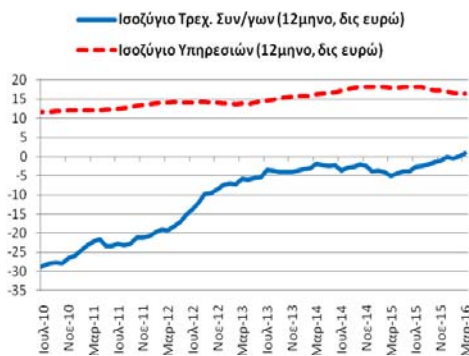
Ισοζύγιο: Αγαθών (καυσίμων, πλοίων, χωρίς καύσιμα και πλοία)



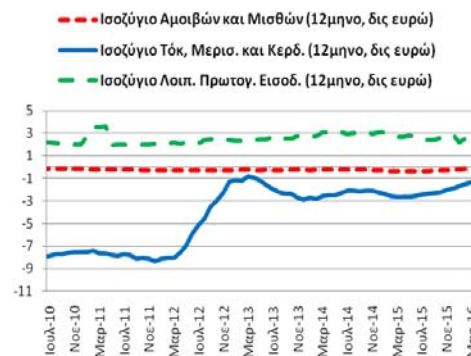
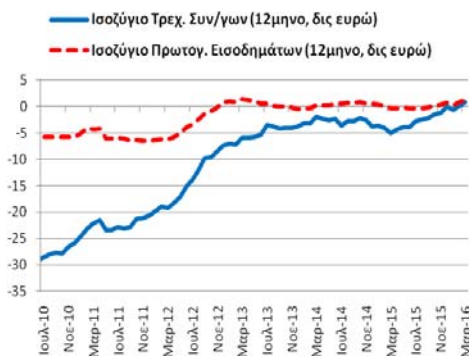
Επί μέρους Ισοζύγια (7/2010 - 3/2016)



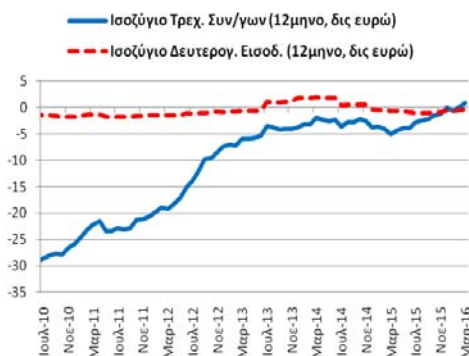
Ισοζύγιο: Υπηρεσιών (ταξιδιωτικό, μεταφορών και λοιπών υπηρεσιών)



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



Ισοζύγιο: Δευτερογενών Εισοδημάτων (γενικής κυβέρνησης και λοιπών τομέων)



Δημοσίευση: 20/5/2016

Το διάστημα **Απριλίου 2015 - Μαρτίου 2016** το ισοζύγιο **τρεχουσών συναλλαγών** διαμορφώθηκε στα **0,86 δις ευρώ** (3/2015-2/2016: 0,09 και 4/2014-3/2015: -5,00).

Το διάστημα **Απριλίου 2015 - Μαρτίου 2016** το ισοζύγιο **αγαθών** διαμορφώθηκε στα **-16,38 δις ευρώ** (3/2015-2/2016: -16,82 και 4/2014-3/2015: -22,07).

Το διάστημα **Απριλίου 2015 - Μαρτίου 2016** το ισοζύγιο **υπηρεσιών** διαμορφώθηκε στα **16,36 δις ευρώ** (3/2015-2/2016: 16,49 και 4/2014-3/2015: 17,95).

Το διάστημα **Απριλίου 2015 - Μαρτίου 2016** το **ταξιδιωτικό** ισοζύγιο διαμορφώθηκε στα **12,10 δις ευρώ** (3/2015-2/2016: 12,10 και 4/2014-3/2015: 11,34).

Το διάστημα **Απριλίου 2015 - Μαρτίου 2016** το ισοζύγιο **πρωτογενών εισοδημάτων** διαμορφώθηκε στα **1,23 δις ευρώ** (3/2015-2/2016: 0,87 και 4/2014-3/2015: -0,29).

Το διάστημα **Απριλίου 2015 - Μαρτίου 2016** το ισοζύγιο **τόκων, μερισμάτων και κερδών** διαμορφώθηκε στα **-1,39 δις ευρώ** (3/2015-2/2016: -1,47 και 4/2014-3/2015: -2,60).

Το διάστημα **Απριλίου 2015 - Μαρτίου 2016** το ισοζύγιο **δευτερογενών εισοδημάτων** διαμορφώθηκε στα **-0,35 δις ευρώ** (3/2015-2/2016: -0,45 και 4/2014-3/2015: -0,59).

Το διάστημα **Απριλίου 2015 - Μαρτίου 2016** το ισοζύγιο **γενικής κυβέρνησης** διαμορφώθηκε στα **-0,52 δις ευρώ** (3/2015-2/2016: -0,60 και 4/2014-3/2015: -0,71).

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

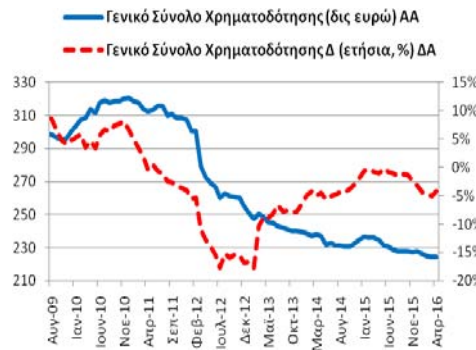
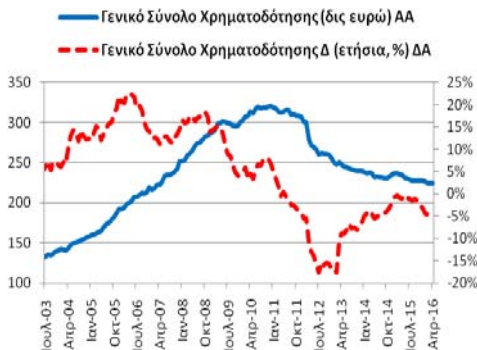
Επόμενη δημοσίευση: 21/6/2016

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

Συνολική Περίοδος: 6/2003-3/2016

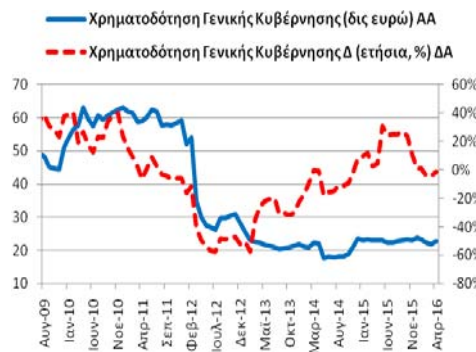
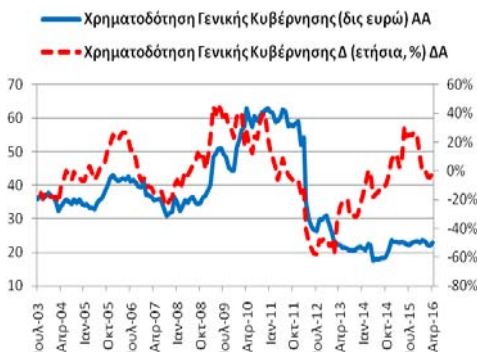
Υποπερίοδος: 7/2009-3/2016

Δημοσίευση: 31/5/2016

Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (υπόλοιπα)

Τον **Απρίλιο** (2016) το **γενικό σύνολο** της χρηματοδότησης ανήλθε στα **224,53 δις ευρώ** (3/2016: 224,10 δις ευρώ και 4/2015: 234,47 δις ευρώ).

Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-4,24%** (3/2016: -5,01% και 4/2015: -1,02%).

Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)

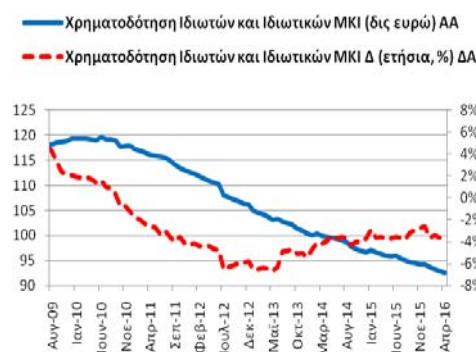
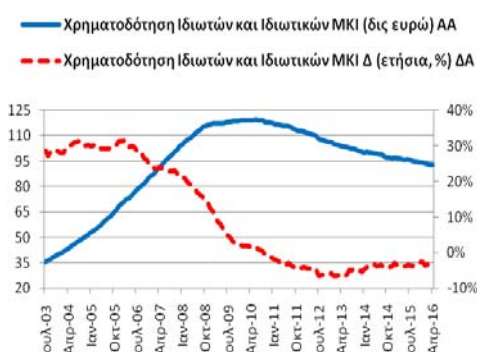
Τον **Απρίλιο** (2016) η χρηματοδότηση της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθε στα **22,80 δις ευρώ** (3/2016: 21,96 δις ευρώ και 4/2015: 23,09 δις ευρώ).

Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-1,23%** (3/2016: -4,48% και 4/2015: 4,31%).

Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)

Τον **Απρίλιο** (2016) η χρηματοδότηση των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** ανήλθε στα **95,73 δις ευρώ** (3/2016: 95,87 δις ευρώ και 4/2015: 101,73 δις ευρώ).

Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-5,90%** (3/2016: -6,85% και 4/2015: 0,44%).

Χρηματοδότηση Ιδιωτών και Ιδιωτικών μη Κερδοσκοπικών Ιδρυμάτων (υπόλοιπα)

Τον **Απρίλιο** (2016) η χρηματοδότηση των **ιδιωτών και των ΙΜΚΙ** ανήλθε στα **92,70 δις ευρώ** (3/2016: 92,92 δις ευρώ και 4/2015: 96,08 δις ευρώ).

Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-3,52%** (3/2016: -3,62% και 4/2015: -3,70%).

Πίνακας Α4: Καταθέσεις και Ρέπος των μη ΝΧΙ στα Εγχώρια ΝΧΙ εκτός της ΤτΕ

Συνολική Περίοδος: 7/2003-4/2016

Υποπερίοδος: 8/2009-4/2016

Δημοσίευση: 31/5/2015

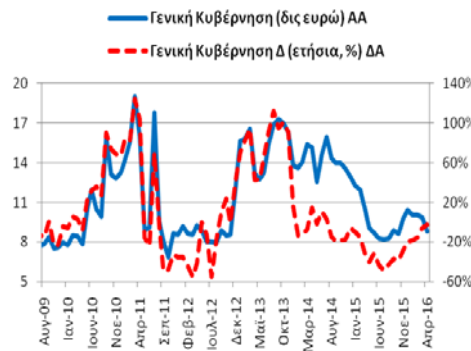
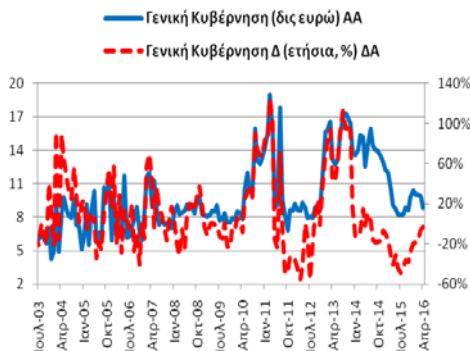
Γενικό Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (υπόλοιπα)



Τον **Απρίλιο** (2016) το **γενικό σύνολο** (κάτοικοι εσωτερικού, λοιπών χωρών ευρωζώνης και μη κάτοικοι ζώνης ευρώ) των καταθέσεων (και ρέπος) ανήλθε στα **153,53 δις ευρώ** (3/2016: 154,40 δις ευρώ και 4/2015: 174,67 δις ευρώ).

Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-12,11%** (3/2016: -14,81% και 4/2015: -17,43%).

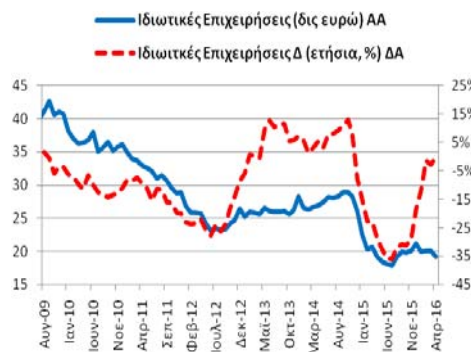
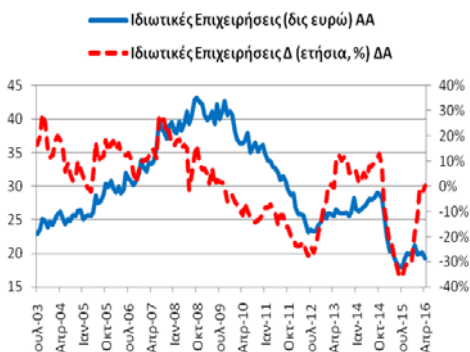
Καταθέσεις και Ρέπος Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)



Τον **Απρίλιο** (2016) οι καταθέσεις (και ρέπος) της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθαν στα **8,84 δις ευρώ** (3/2016: 9,88 δις ευρώ και 4/2015: 9,09 δις ευρώ).

Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-2,79%** (3/2016: -5,77% και 4/2015: -40,07%).

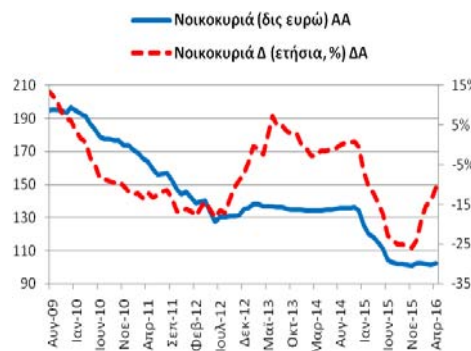
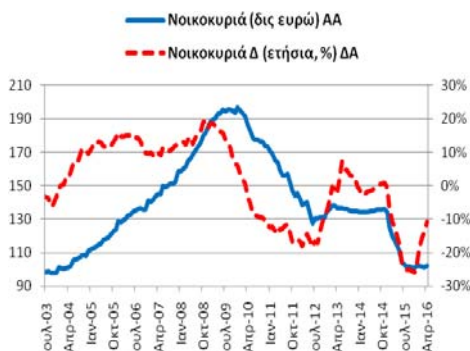
Καταθέσεις και Ρέπος Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)



Τον **Απρίλιο** (2016) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** (ασφαλιστικές, λοιπά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και μη χρηματοπιστωτικές) ανήλθαν στα **19,25 δις ευρώ** (3/2016: 20,07 δις ευρώ και 4/2015: 19,23 δις ευρώ).

Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **0,13%** (3/2016: -2,77% και 4/2015: -28,61%).

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



Τον **Απρίλιο** (2016) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **νοικοκυριών και ΙΜΚΙ** ανήλθαν στα **102,17 δις ευρώ** (3/2016: 101,40 δις ευρώ και 4/2015: 114,42 δις ευρώ).

Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-10,71%** (3/2016: -14,01% και 4/2015: -14,90%).

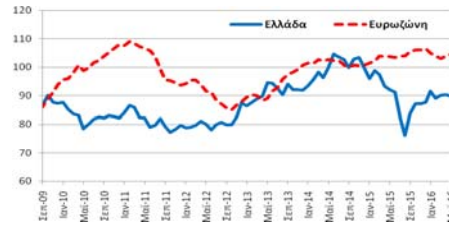
Πίνακας Α5: Δείκτες Οικονομικού Κλίματος - Εμπιστοσύνης, Ελλάδα και Ευρωζώνη

Συνολική Περίοδος: 11/1998-5/2016

Υποπερίοδος: 9/2009-5/2016

Δημοσίευση: 30/5/2016

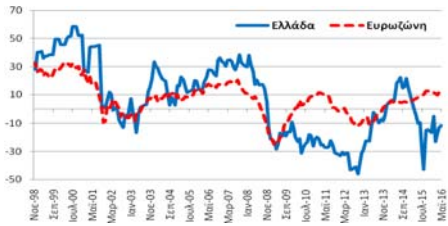
Οικονομικό Κλίμα – Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστοσύνης



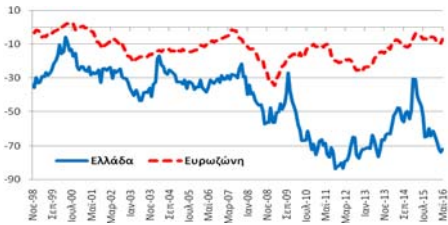
Βιομηχανία – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 40%)



Υπηρεσίες – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 30%)



Καταναλωτής – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 20%)



Λιανικό Εμπόριο – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



Κατασκευές – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



Το **Μάιο** (2016) ο δείκτης οικονομικού κλίματος (89,7 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -0,6 μονάδες δείκτη (ΜΔ) σε σχέση με τον **Απρίλιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -2,3 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Το **Μάιο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης στη **βιομηχανία** (-11,6 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -3,8 μονάδες δείκτη (ΜΔ) σε σχέση με τον **Απρίλιο** και **βελτιώθηκε** κατά 1,4 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Το **Μάιο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **υπηρεσίες** (-11,4 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 1,6 μονάδες δείκτη (ΜΔ) σε σχέση με τον **Απρίλιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -1,3 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Το **Μάιο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης **καταναλωτή** (-73,7 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 1,8 μονάδες δείκτη (ΜΔ) σε σχέση με τον **Απρίλιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -28,3 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Το **Μάιο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης στο **λιανικό εμπόριο** (5,1 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -0,5 μονάδες δείκτη (ΜΔ) σε σχέση με τον **Απρίλιο** και **βελτιώθηκε** κατά 4,9 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Το **Μάιο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **κατασκευές** (-39,0 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 6,9 μονάδες δείκτη (ΜΔ) σε σχέση με τον **Απρίλιο** και **βελτιώθηκε** κατά 5,5 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τομέας Οικονομικής Ανάλυσης & Έρευνας Διεθνών Κεφαλαιαγορών

Δρ. Πλάτων Μονοκρούσος
Επικεφαλής Οικονομολόγος Ομίλου Eurobank

Δρ. Τάσος Ανασταάτος
Αναπληρωτής Επικεφαλής Οικονομολόγος Ομίλου Eurobank

Ιωάννης Γκιώνης: Ερευνητής Οικονομολόγος
Δρ. Στυλιανός Γώγος: Οικονομικός Αναλυτής
Άννα Δημητριάδου: Οικονομική Αναλύτρια
Όλγα Κοσμά: Ερευνητρια Οικονομολόγος
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

