

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

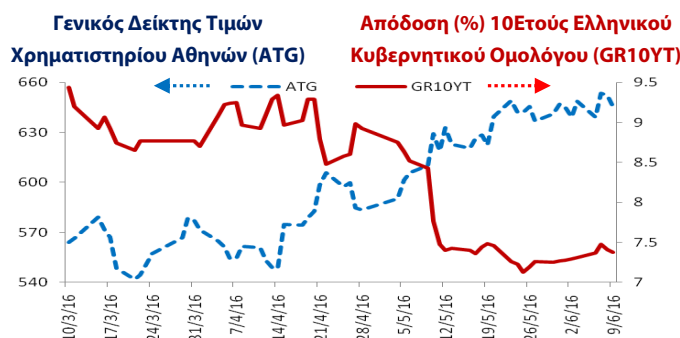
Ευχαριστούμε την κυρία
Παρασκευή Πετροπούλου
(Οικονομική Αναλύτρια) για τα
χρήσιμα σχόλια και τις
παρατηρήσεις της.

ΠΗΓΗ ΜΗ ΕΥΘΥΝΗΣ

Το παρόν εκδόθηκε από την Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E. ("Eurobank") και δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί, κατά οποιονδήποτε τρόπο, από τα πρόσωπα στα οποία αποστέλλεται. Οι πληροφορίες που παρέχονται δεν συνιστούν επενδυτική ή άλλη συμβουλή, δεν αποτελούν προσφορά αγοράς ή πώλησης ούτε πρόσκληση για υποβολή προσφορών αγοράς ή πώλησης ή εν γένει προσφορά ή πρόσκληση για κατάρτιση συναλλαγών επί των χρηματοπιστωτικών μέσων που αναφέρονται. Οι επενδύσεις που αναλύονται μπορεί να είναι ακατάλληλες για επενδυτές με κριτήρια του συγκεκριμένου επενδυτικού στόχους τους, τις ανάγκες τους, την επενδυτική εμπειρία τους και την οικονομική κατάστασή τους. Οι πληροφορίες που περιέχονται προέρχονται από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες αλλά δεν έχουν επαληθευθεί από την Eurobank. Οι απόψεις που διατυπώνονται ενδέχεται να μη συμπίπτουν με αυτές οποιουδήποτε μέλους της Eurobank. Καμία δήλωση ή διαβεβαίωση (ρητή ή σιωπηρή) δεν δίδεται όσον αφορά την ακρίβεια, πληρότητα, ορθότητα ή καταλληλότητα των πληροφοριών ή απόψεων, οι οποίες μπορεί να 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.

Αύξηση του συνόλου αμοιβών εξαρτημένης εργασίας και μείωση του λειτουργικού πλεονάσματος των επιχειρήσεων το 1^ο τρίμηνο 2016

- Το σύνολο των αμοιβών εξαρτημένης εργασίας, δηλαδή $W \times L$, όπου W οι αμοιβές ανά απασχολούμενο και L η απασχόληση, παρουσίασε ονομαστική (ήτοι σε τρέχουσες τιμές) αύξηση 4,24% το 1^ο τρίμηνο 2016. Αξίζει να τονίσουμε πως τα τελευταία 6 τρίμηνα – με εξαίρεση το 2^ο τρίμηνο 2015 – η εν λόγω μεταβλητή κινήθηκε σε ανοδική τροχιά. Ωστόσο, η προαναφερθείσα αύξηση δεν ήταν προϊόν παράλληλης ενίσχυσης μισθών και απασχόλησης. Οι δύο μεταβλητές ακολούθησαν αντίθετη πορεία. Ο μέσος ονομαστικός μισθός παρουσίασε πτώση ενώ η απασχόληση εξαρτημένης εργασίας αύξησε. Για τα επόμενα τρίμηνα, ακόμα και στην περίπτωση ανάκαμψης της ζήτησης, δεν αναμένουμε να δημιουργηθούν αυξητικές πιέσεις στις αμοιβές ανά απασχολούμενο κυρίως λόγω του πλεονάζοντος εργατικού δυναμικού.
- Το ακαθάριστο λειτουργικό πλεόνασμα και μεικτό εισόδημα (ΑΛΠΜΕ), ένα μέτρο της κερδοφορίας των επιχειρήσεων (συμπεριλαμβανομένων των αυτοαπασχολούμενων), παρουσίασε μείωση -6,81% το 1^ο τρίμηνο 2016. Αυτή η μεταβλητή μαζί με το σύνολο των αμοιβών εξαρτημένης εργασίας αποτελούν τις δύο συνιστώσες του ΑΕΠ (σε τιμές κόστους) όταν το τελευταίο υπολογίζεται από την πλευρά του εισοδήματος.
- Η συρρίκνωση της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας που καταγράφηκε τα τρία τελευταία τρίμηνα αποτυπώθηκε κυρίως στη μείωση του ΑΛΠΜΕ των επιχειρήσεων. Για παράδειγμα, το 2015Q3, το 2015Q4 και το 2016Q1 η ετήσια συρρίκνωση του ονομαστικού ΑΕΠ (σε τιμές αγοράς) ήταν -2,60%, -1,04% και -1,61% αντίστοιχα. Η συνεισφορά του συνόλου των αμοιβών εξαρτημένης εργασίας ήταν θετική, 0,72, 1,18% και 1,41 ποσοστιαίες μονάδες (ΠΜ), ενώ η συνεισφορά του ΑΛΠΜΕ ήταν αρνητική, -1,10, -4,81 και -3,77 ΠΜ. Συνεπώς, τους τελευταίους εννέα μήνες σημειώθηκε μείωση κερδών, πτώση αμοιβών ανά απασχολούμενο (μία προσέγγιση ενός μέσου ονομαστικού μισθού) και αύξηση της απασχόλησης εξαρτημένης εργασίας. Η τελευταία αντιστάθμιζε σε έναν βαθμό την πτώση του ονομαστικού ΑΕΠ. Σε όρους οικονομικού κυκλώματος, οι προαναφερθείσες μεταβολές αντικατοπτρίστηκαν στη μείωση της ιδιωτικής καταναλωτικής δαπάνης, στην πτώση των επενδύσεων και στη συρρίκνωση των εξαγωγών.
- Σε ότι αφορά τη δημοσίευση στοιχείων, το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 24,14% το Μάρτιο 2016 (οριακή μηνιαία μείωση) και ο αποπληθωρισμός επιβραδύνθηκε στο -0,87% με βάση τον εθνικό ΔΤΚ και στο -0,20% με βάση τον ΕνΔΤΚ το Μάιο 2016. Θετική εικόνα από τη βιομηχανία με ετήσια και μηνιαία αύξηση του δείκτη παραγωγής κατά 2,82% και 4,04% αντίστοιχα τον Απρίλιο 2016. Τέλος, οι εξαγωγές εμπορευμάτων παρουσίασαν ετήσια πτώση -3,76% (λόγω πετρελαιοειδών) τον Απρίλιο 2016. Στη αντίθετη κατεύθυνση κινήθηκαν οι εισαγωγές καταγράφοντας αύξηση 7,08% (λόγω πλοίων).



Πηγή: THOMSON REUTERS EIKON

Το σύνολο των αμοιβών εξαρτημένης εργασίας – μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία σε τρέχουσες τιμές – παρουσίασε ετήσια αύξηση 4,24% (+€571,45 εκατ.) το 1^ο τρίμηνο 2016. Το αντίστοιχο μέγεθος για το ακαθάριστο λειτουργικό πλεόνασμα και μεικτό εισόδημα ήταν -6,81% (-€1.523,22 εκατ.).

Στο προηγούμενο τεύχος του φυλλαδίου 7ημέρες ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ αναφερθήκαμε στον ετήσιο και στον τριμηνιαίο ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης για το 1^ο τρίμηνο 2016. Ως γνωστόν, η ελληνική οικονομία συρρικνώθηκε με ρυθμούς της τάξης του -1,35% και -0,49% σε ετήσια και σε τριμηνιαία βάση αντίστοιχα. Σε ονομαστικούς όρους, δηλαδή σε τρέχουσες τιμές, η ετήσια μεταβολή του ΑΕΠ διαμορφώθηκε στο -1,61% και η αντίστοιχη τριμηνιαία στο -0,44%. Η ανάλυσή μας επικεντρώθηκε στον υπολογισμό του ακαθάριστου εγχώριου προϊόντος (ΑΕΠ) από την πλευρά της δαπάνης (expenditure approach), δηλαδή:

$$Y = C_p + I + C_g + X - IM \quad (1)$$

όπου Y το ΑΕΠ, C_p η ιδιωτική κατανάλωση, I ο ακαθάριστος σχηματισμός κεφαλαίου (πάγια + μεταβολή αποθεμάτων), C_g η δημόσια κατανάλωση, X οι εξαγωγές και IM οι εισαγωγές. Σύμφωνα με τα δημοσιευμένα στοιχεία, η αρνητική ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ προήλθε κατά κύριο λόγο από τις συνιστώσες της ιδιωτικής κατανάλωσης και των εξαγωγών. Η μεν πρώτη παρουσίασε αρνητική ετήσια μεταβολή -2,02% η δε δεύτερη -14,29%.

Στην παρούσα ενότητα θα επικεντρωθούμε στον υπολογισμό του ΑΕΠ από την πλευρά του εισοδήματος (income approach). Για παράδειγμα, πως κινήθηκαν οι αμοιβές του παραγωγικού συντελεστή της εργασίας (Labour) και του φυσικού κεφαλαίου (physical capital) το 1^ο τρίμηνο 2016; Σύμφωνα με τη μεθοδολογία των εθνικών λογαριασμών ισχύει:

$$Y = CEDE + GOSMI + TPI - S \quad (2)$$

όπου Y το ΑΕΠ, CEDE το σύνολο των αμοιβών εξαρτημένης εργασίας (compensation of employees that belong to dependent employment), GOSMI το ακαθάριστο λειτουργικό πλεόνασμα και μεικτό εισόδημα (gross operating surplus and mixed income), TPI οι φόροι στην παραγωγή και τις εισαγωγές (taxes on production and imports) και S (subsidies) οι επιδοτήσεις.¹ Οι δύο τελευταίοι όροι μετατρέπουν το ΑΕΠ από τιμές κόστους (GDP at factor cost) σε τιμές αγορές (GDP at market prices).²

Οι αμοιβές εξαρτημένης εργασίας (προσεγγιστικά $W \times L$, όπου W ο μέσος ονομαστικός μισθός και L η απασχόληση εξαρτημένης εργασίας) παρουσίασαν θετική ετήσια μεταβολή 4,24% το 1^ο τρίμηνο 2016. Η αντίστοιχη τριμηνιαία μεταβολή ήταν 1,85%. Αξίζει να αναφέρουμε πως από το 4^ο τρίμηνο 2014 – με εξαίρεση το 2^ο τρίμηνο 2015 – οι συνολικές αμοιβές του παραγωγικού συντελεστή της εξαρτημένης εργασίας κινούνται σε ανοδική

τροχιά. Για παράδειγμα το 4^ο τρίμηνο 2015 η ετήσια μεταβολή ήταν 3,32% και το 3^ο τρίμηνο 2015 2,45%. Από πού πηγάζει η εν λόγω αύξηση; Ήταν αποτέλεσμα ενίσχυσης της απασχόλησης, των μισθών ή ενός συνδυασμού μεταβολών και των δύο; Για να απαντήσουμε στο εν λόγω ερώτημα χρησιμοποιούμε τα στοιχεία απασχόλησης εξαρτημένης εργασίας από την ευρωπαϊκή στατιστική υπηρεσία (eurostat). Στον Πίνακα 1 παρουσιάζουμε την ετήσια μεταβολή του συνόλου των αμοιβών εξαρτημένης εργασίας (CEDE), του συνόλου της απασχόλησης εξαρτημένης εργασίας (L) και των αμοιβών ανά απασχολούμενο (CEDE/L). Οι τιμές που λαμβάνει η τελευταία μεταβλητή υπολογίζονται ως η διαφορά των τιμών που λαμβάνει η πρώτη από τη δεύτερη, ήτοι:

$$CEDE = (CEDE/L) \times L \quad (3)$$

Προσεγγιστικά ισχύει:

$$\Delta\%CEDE = \Delta\%(CEDE/L) + \Delta\%L \quad (4)$$

οπότε

$$\Delta\%(CEDE/L) = \Delta\%CEDE - \Delta\%L \quad (5)$$

Σύμφωνα με τα στοιχεία που παραθέτουμε στον Πίνακα 1 παρατηρούμε πως η αύξηση του συνόλου των αμοιβών εξαρτημένης εργασίας προέρχεται αποκλειστικά από την ενίσχυση της απασχόλησης. Οι αμοιβές ανά απασχολούμενο – μια προσέγγιση (με αρκετές ατέλειες) ενός μέσου ονομαστικού μισθού W – κινήθηκαν στην αντίθετη κατεύθυνση παρουσιάζοντας πτώση. Για παράδειγμα, το 4^ο τρίμηνο 2015 η ετήσια αύξηση του συνόλου των αμοιβών εξαρτημένης εργασίας κατά 3,32% ήταν αποτέλεσμα της αύξησης της απασχόλησης κατά 6,16% και της μείωσης των αμοιβών ανά απασχολούμενο κατά -2,85%

Πίνακας 1: Αμοιβές και Απασχόληση Εξαρτημένης Εργασίας (ετήσια % μεταβολή)

	Αμοιβές Εξαρτημένης Εργασίας	Απασχόληση Εξαρτημένης Εργασίας	Αμοιβές ανά Απασχολούμενο (προσέγγιση)
2014 Q4	1,26	2,31	-1,05
2015 Q1	1,45	1,66	-0,22
2015 Q2	-1,36	2,83	-4,19
2015 Q3	2,45	4,27	-1,83
2015 Q4	3,32	6,16	-2,85
2016 Q1	4,24	na.	na.

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

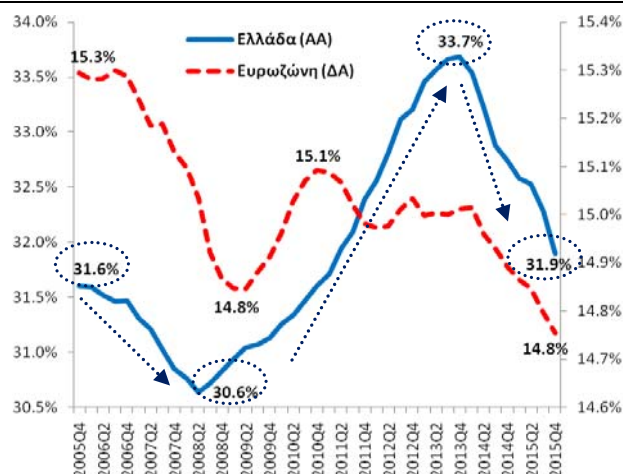
Τα στοιχεία για την απασχόληση εξαρτημένης εργασίας για το 1^ο τρίμηνο 2016 δεν είναι προς το παρόν διαθέσιμα. Ωστόσο, λόγω του υψηλού πλεονάζοντος εργατικού δυναμικού καθώς και της τάσης ενίσχυσης του συνόλου της απασχόλησης δεν αναμένουμε κάποια σημαντική διαφοροποίηση στην πορεία των αμοιβών ανά απασχολούμενο.

¹ Τα εν λόγω στοιχεία δημοσιεύονται μόνο σε τρέχουσες τιμές (ονομαστικούς όρους).

² Όταν υπολογίζουμε το ΑΕΠ με τη μέθοδο της δαπάνης το μετράμε σε τιμές αγοράς.

Σε ότι αφορά την πορεία του ακαθάριστου λειτουργικού πλεονάσματος και μεικτού εισοδήματος των επιχειρήσεων (συμπεριλαμβανομένων των αυτοαπασχολούμενων), δηλαδή της δεύτερης μεγάλης συνιστώσας του ΑΕΠ όταν υπολογίζεται από την πλευρά του εισοδήματος, καταγράφηκε ετήσια μείωση -6,81% το 1^ο τρίμηνο 2016 από -9,67% το 4^ο τρίμηνο 2015 και από -1,91% το 3^ο τρίμηνο 2015. Οι εν λόγω αρνητικές μεταβολές δεν θα πρέπει να θεωρηθούν ως απώλειες εισοδήματος που αφορούν αποκλειστικά τον παραγωγικό συντελεστή του φυσικού κεφαλαίου. Το μεικτό εισόδημα περιλαμβάνει την αμοιβή των αυτοαπασχολούμενων και ως εργαζομένων και ως επιχειρηματιών. Συνεπώς, η μείωση του μεικτού εισοδήματος δύναται να ερμηνευτεί και ως απώλεια εισοδήματος του παραγωγικού συντελεστή του φυσικού κεφαλαίου αλλά και ως απώλεια εισοδήματος του παραγωγικού συντελεστή της εργασίας. Θα πρέπει να τονίσουμε ότι στην περίπτωση της ελληνικής οικονομίας, πιθανή εκτίμηση της συνεισφοράς του παραγωγικού συντελεστή της εργασίας στο ΑΕΠ χωρίς να ληφθεί υπ' όψιν το εισόδημα των αυτοαπασχολούμενων οδηγεί σε σημαντική υποεκτίμηση. Ο λόγος είναι το υψηλό ποσοστό αυτοαπασχόλησης που παρουσιάζει η ελληνική οικονομία (βλέπε Σχήμα 1).

Σχήμα 1: Ποσοστό Αυτοαπασχολούμενων Επί του Συνόλου της Απασχόλησης (κινητός μέσος 4 τριμήνων, %)



Πηγή: (α) Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία (Eurostat), (β) Eurobank Research.

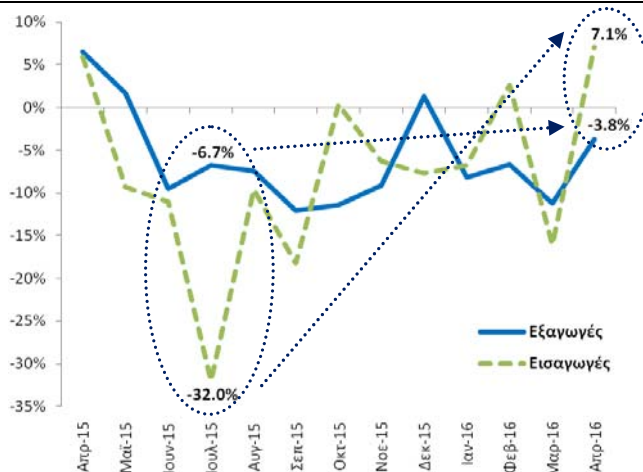
Σημείωση: (α) ως ΑΑ ορίζουμε τον αριστερό κάθετο άξονα και ως ΔΑ τον αντίστοιχο δεξιό.

Με βάση τα παραπάνω στοιχεία, καταλήγουμε στο συμπέρασμα πως τους τελευταίους εννέα μήνες καταγράφηκε μείωση κερδών, πτώση αμοιβών ανά απασχολούμενο (μια προσέγγιση ενός μέσου ονομαστικού μισθού) και αύξηση της απασχόλησης εξαρτημένης εργασίας. Η τελευταία αντιστάθμιζε σε έναν βαθμό την πτώση του ονομαστικού ΑΕΠ. Σε όρους οικονομικού κυκλώματος, οι προαναφερθείσες μεταβολές αντικατοπτρίστηκαν στη μείωση της ιδιωτικής καταναλωτικής δαπάνης, στην πτώση των επενδύσεων και στη συρρίκνωση των εξαγωγών.

Σύμφωνα με τα στοιχεία εμπορευματικών συναλλαγών της ελληνικής στατιστικής αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), οι εξαγωγές σημείωσαν ετήσια μείωση -3,76% τον Απρίλιο 2016. Στην αντίθετη κατεύθυνση κινήθηκαν οι εισαγωγές καταγράφοντας αύξηση 7,08%. Το εμπορικό ισοζύγιο σημείωσε μείωση της τάξης των -€357,40 εκατ.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της ελληνικής στατιστικής αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), οι εξαγωγές εμπορευμάτων διαμορφώθηκαν στα €2.104,82 εκατ. τον Απρίλιο 2016. Σε σύγκριση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους σημειώθηκε συρρίκνωση -€82,40 εκατ. ή -3,76% (βλέπε Σχήμα 2). Οι εισαγωγές ανήλθαν στα €4.162,37 εκατ. αυξημένες κατά €275,06 εκατ. ή 7,08% σε σχέση με τον Απρίλιο 2015.³ Βάσει των προαναφερθέντων μεταβολών, το εμπορικό ισοζύγιο, δηλαδή η διαφορά εξαγωγών και εισαγωγών, παρουσίασε μείωση -€357,40 εκατ. (βλέπε Σχήμα 4). Πιο αναλυτικά, διαμορφώθηκε σε έλλειμμα -€2.057,55 εκατ. από -€1.700,15 εκατ. τον Απρίλιο 2015.⁴

Σχήμα 2: Εξαγωγές και Εισαγωγές Εμπορευμάτων (ετήσια % μεταβολή)



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

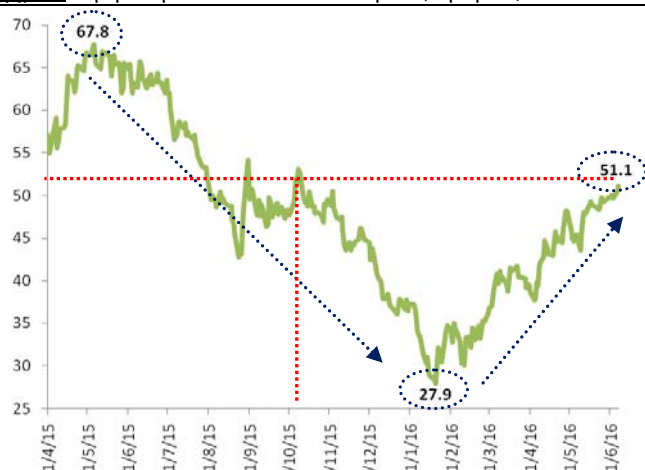
Η πτώση των εξαγωγών προήλθε αποκλειστικά από τα πετρελαιοειδή αγαθά. Η εν λόγω μεταβολή συνδέεται με τις χαμηλότερες τιμές του πετρελαίου σε όρους ετήσιας σύγκρισης (βλέπε Σχήμα 3). Πιο συγκεκριμένα, καταγράφηκε πτώση -€116,70 εκατ. ή -18,89% (από €617,90 εκατ. στα €501,20 εκατ.). Το μερίδιο των πετρελαιοειδών στο σύνολο των εξαγωγών εμπορευμάτων ήταν 28,25% τον Απρίλιο 2015. Ως εκ τούτου, η συνεισφορά τους

³ Τα εν λόγω ποσά κατανέμονται ως εξής: ορυκτά καύσιμα και λιπαντικά 24,03% εξαγωγές & 16,06% εισαγωγές, τρόφιμα και ζωντανά 16,23% & 9,98%, βιομηχανικά είδη ταξινομημένα κυρίως κατά πρώτη ύλη 16,22% & 10,38%, μηχανήματα και υλικό μεταφορών 12,72% & 34,95%, χημικά προϊόντα 11,37% & 13,95%, διάφορα βιομηχανικά είδη 8,21% & 10,13%, μη εδωδόμενες πρώτες ύλες εκτός καυσίμων 3,92% & 2,51%, ποτά και καπνός 3,07% & 1,42%, 2,32% λάδια και λίπη ζωικής ή φυτικής προέλευσης 2,32% & 0,48% και είδη και συναλλαγές μη ταξινομημένα κατά κατηγορίες 1,91% & 0,15%.

⁴ Λόγω της έντονης εποχικότητας που παρουσιάζουν οι εν λόγω χρονολογικές σειρές η σύγκριση που κάνουμε είναι μόνο σε ετήσια βάση.

στην ετήσια ποσοστιαία μεταβολή των εξαγωγών ήταν: $-18,89\% \times 28,25\% = -5,34$ ποσοστιαίες μονάδες (ΠΜ) τον Απρίλιο 2016. Στην αντίθετη κατεύθυνση κινήθηκαν οι εξαγωγές πλοίων και των εμπορευμάτων εκτός πλοίων και πετρελαιοειδών. Στη μεν πρώτη κατηγορία καταγράφηκε αύξηση €13,70 εκατ. ή 75,69% (συνεισφορά +0,94 ΠΜ), στη δε δεύτερη σημειώθηκε άνοδος €20,60 εκατ. ή 1,33% (συνεισφορά +0,63 ΠΜ).

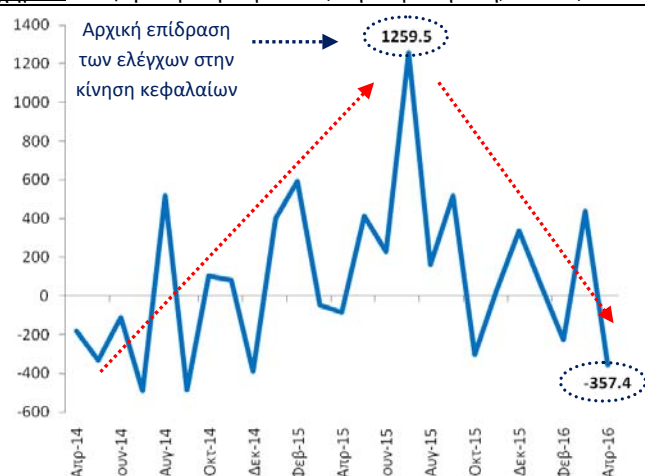
Σχήμα 3: Τιμή Πετρελαίου Brent ανά Βαρέλι (\$/βαρέλι)



Πηγή: (α) THOMSON REUTERS EIKON, (β) Eurobank Research.

Σε ότι αφορά την πορεία των εισαγωγών, οι κατηγορίες των πλοίων και των εμπορευμάτων εκτός πλοίων και πετρελαιοειδών είχαν θετική συνεισφορά της τάξης των 16,42 ΠΜ και 2,58 ΠΜ αντίστοιχα. Οι εισαγωγές πλοίων αυξήθηκαν κατά €638,30 εκατ. (από €111,80 εκατ. στα €750,10 εκατ.) και των αγαθών εκτός πλοίων και πετρελαιοειδών κατά €100,40 εκατ. (από €2.678,30 εκατ. στα €2.778,70 εκατ.). Όπως και στην περίπτωση των εξαγωγών, η κατηγορία των πετρελαιοειδών προϊόντων είχε αρνητική συνεισφορά της τάξης των -11,93 ΠΜ. Πιο συγκεκριμένα, σημειώθηκε μείωση -€463,60 εκατ. (από €1.097,20 εκατ. στα €663,60 εκατ.). ή -42,25%.

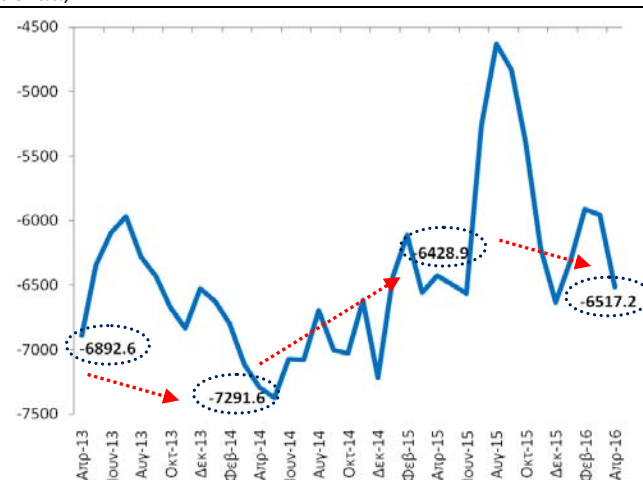
Σχήμα 4: Ισοζύγιο Εμπορευμάτων (ετήσια μεταβολή, € εκατ.)



Πηγή: (α) THOMSON REUTERS EIKON, (β) Eurobank Research.

Με βάση τις προαναφερθείσες μεταβολές, το ισοζύγιο των πλοίων διαμορφώθηκε στα -€718,30 εκατ. (έλλειμμα), των πετρελαιοειδών στα -€132,40 εκατ. και των αγαθών εκτός πλοίων και πετρελαιοειδών στα -€1.206,90 εκατ. Το πρώτο παρουσίασε ετήσια μείωση -€624,60 εκατ., το δεύτερο αύξηση €346,90 εκατ. και το τρίτο μείωση -€79,80 εκατ. Τέλος, για το σύνολο του τετραμήνου Ιανουαρίου – Απριλίου 2016 το εμπορικό ισοζύγιο διαμορφώθηκε σε έλλειμμα -€6.517,16 εκατ. παρουσιάζοντας μείωση -€88,23 εκατ. σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του προηγούμενου έτους (βλέπε Σχήμα 5).

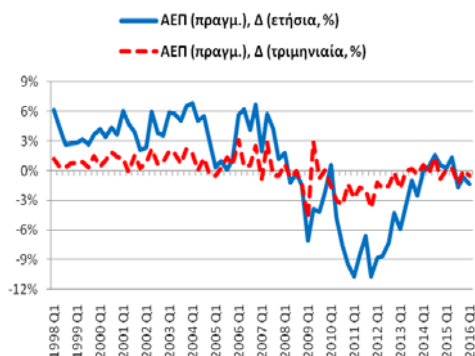
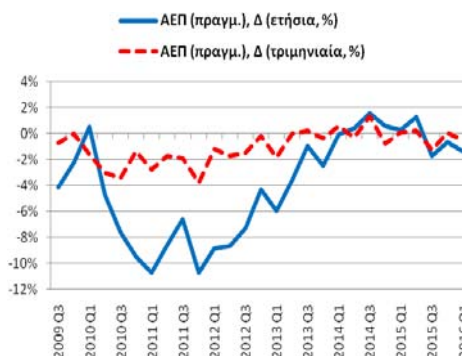
Σχήμα 5: Ισοζύγιο Εμπορευμάτων – Κινούμενο Άθροισμα 4 Μηνών (€ εκατ.)



Πηγή: (α) THOMSON REUTERS EIKON, (β) Eurobank Research.

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

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: 1998Q1–2016Q1Υποπερίοδος: 2009Q3–2016Q1

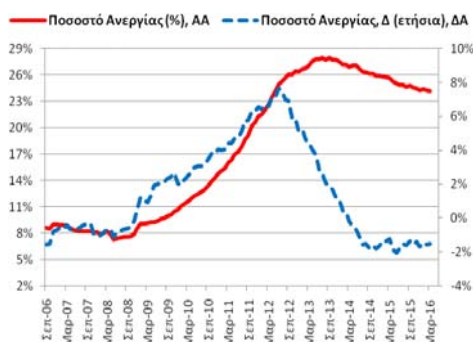
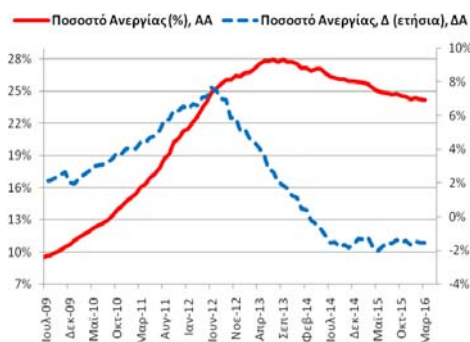
Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Πραγμ. ΑΕΠ Δ (ετήσια, %)

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 **Μάρτιο (2016)** το ποσοστό **ανεργίας** διαμορφώθηκε στο **24,14%** (24,23% (2/2016) και 25,67% (3/2015)) και η αντίστοιχη **ετήσια μεταβολή ήταν -1,53 ΠΜ** (-1,55 ΠΜ (2/2016) και -1,21 ΠΜ (3/2015)). Ο αριθμός των **απασχολούμενων** ανήλθε στα **3,623 εκατ.** άτομα (3,622 εκατ. (2/2016) και 3,536 εκατ. (3/2015)) και των **ανέργων** στα **1,153 εκατ.** άτομα (1,158 εκ (2/2016) και 1,221 εκατ. (3/2015)).

Συνολική Περίοδος: 9/2006–3/2016Υποπερίοδος: 7/2009–3/2016

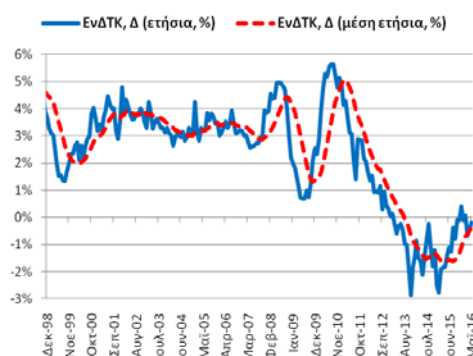
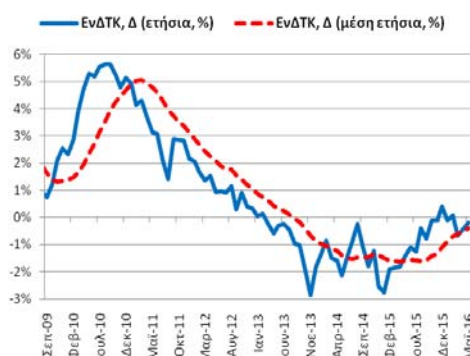
Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Ποσοστό Ανεργίας, %

Περίοδος: 9/2006 - 3/2016
Στοιχεία: μηνιαία
Μέσος Όρος: 17,64%
Διάμεσος: 17,26%
Μέγιστο: 27,92% (7/2013)
Ελάχιστο: 7,29% (5/2008)

Σημείωση: Δ = μεταβολή,
ΑΑ = αριστερός άξονας,
ΔΑ = δεξιός άξονας,
ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.
Δημοσίευση: 9/6/2016
Επομ. δημ.: 7/7/2016

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

Το **Μάιο (2016)** η ετήσια μεταβολή (%) του **ΕνΔΤΚ** ήταν στο **-0,20%** (-0,42% (4/2016) και -1,43% (5/2015)) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή ήταν στο -0,39%** (-0,49% (4/2016) και -1,58% (5/2015)). Για τον ίδιο μήνα η ετήσια μεταβολή (%) του **Εθνικού ΔΤΚ** ήταν στο **-0,87%** (-1,26% (4/2016) και -2,15% (5/2015)) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή ήταν στο -1,19%** (-1,30% (4/2016) και -1,65% (5/2015)).

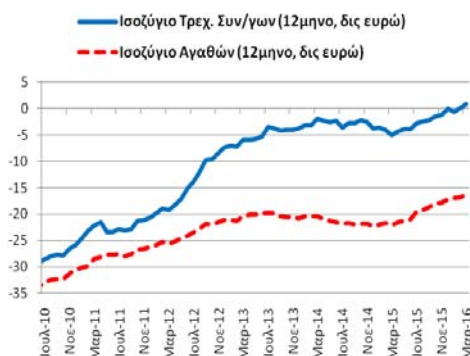
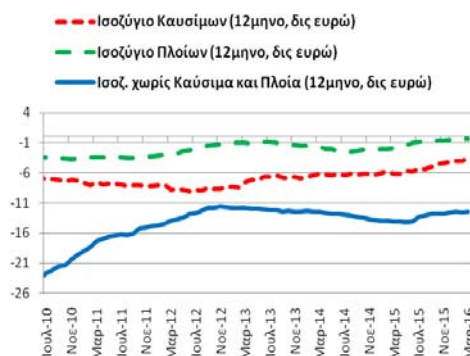
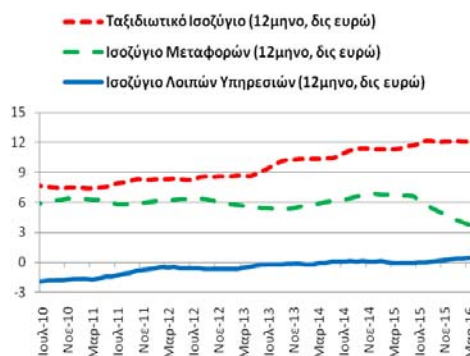
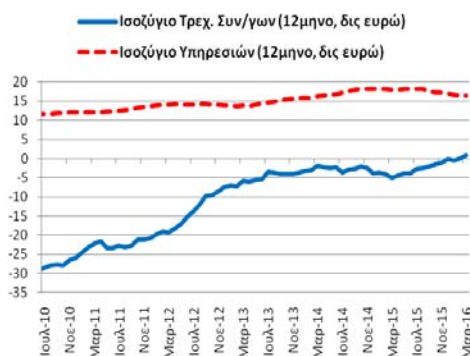
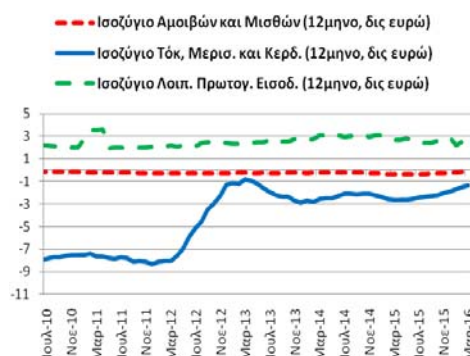
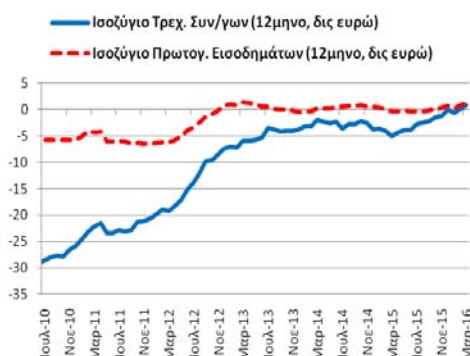
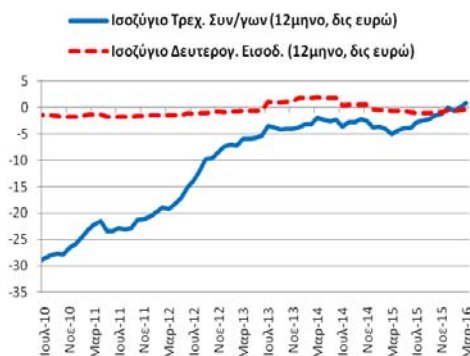
Συνολική Περίοδος: 12/1998–5/2016Υποπερίοδος: 9/2009–5/2016

Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
ΕνΔΤΚ, Δ (ετήσια, %)

Περίοδος: 12/1998 - 5/2016
Στοιχεία: μηνιαία
Μέσος Όρος: 2,30%
Διάμεσος: 2,98%
Μέγιστο: 5,66% (9/2010)
Ελάχιστο: -2,86% (11/2013)

Σημείωση: Δ = μεταβολή
Δημοσίευση: 9/6/2016
Επομ. δημ.: 7/7/2016

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

Πίνακας Α2: Εξωτερικός Τομέας (σωρευτικό 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.

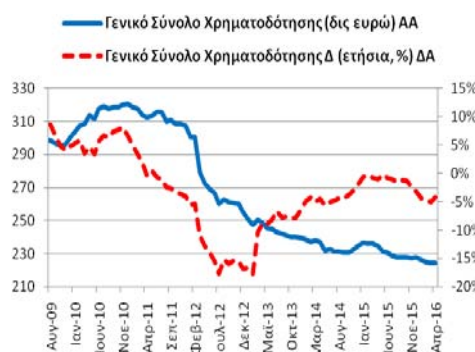
Επόμενη δημοσίευση: 21/6/2016

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

Συνολική Περίοδος: 6/2003-3/2016

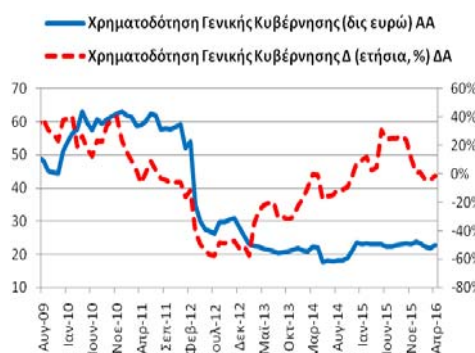
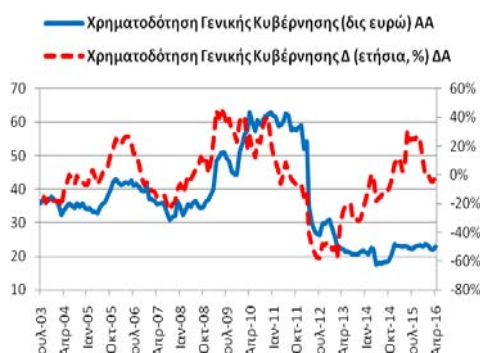
Υποπερίοδος: 7/2009-3/2016

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)

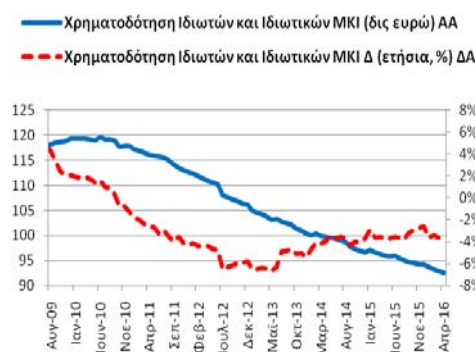
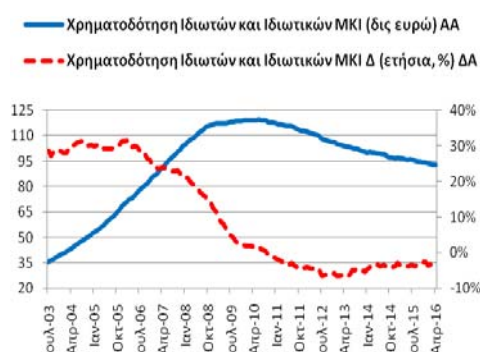
Τον **Απρίλιο** (2016) η χρηματοδότηση της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθε στα **22,80 δις ευρώ** (3/2016: 21,96 δις ευρώ και 4/2015: 23,09 δις ευρώ).

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)

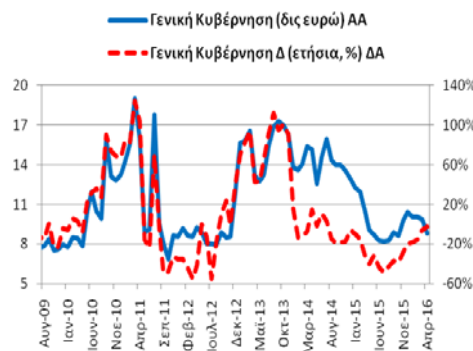
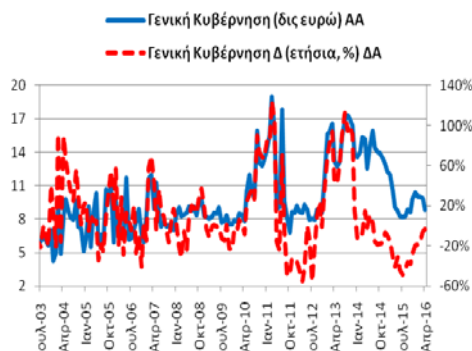
Τον **Απρίλιο** (2016) η χρηματοδότηση των **ιδιωτών και των ΙΜΚΙ** ανήλθε στα **92,70 δις ευρώ** (3/2016: 92,92 δις ευρώ και 4/2015: 96,08 δις ευρώ).

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 ΤτΕΣυνολική Περίοδος: 7/2003-4/2016Υποπερίοδος: 8/2009-4/2016Δημοσίευση: 31/5/2015Γενικό Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (υπόλοιπα)

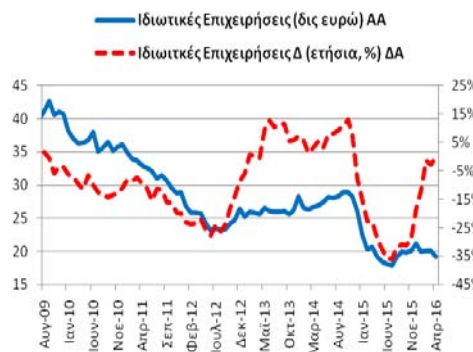
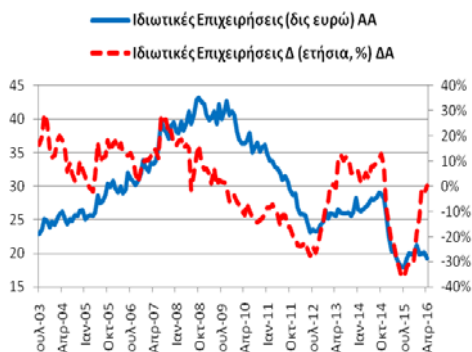
■ Τον **Απρίλιο** (2016) το **γενικό σύνολο** (κάτοικοι εσωτερικού, λοιπών χωρών ευρωζώνης και μη κάτοικοι ζώνης ευρώ) των καταθέσεων (και ρέπος) ανήλθε στα **153,53 δισ. ευρώ** (3/2016: 154,40 δισ. ευρώ και 4/2015: 174,67 δισ. ευρώ).

■ 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)

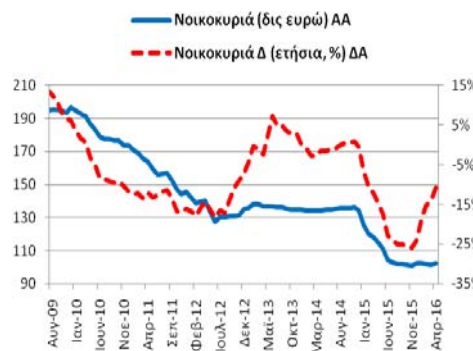
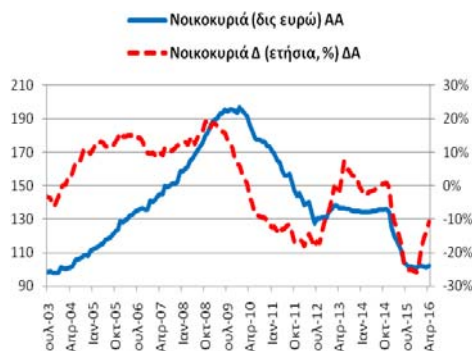
■ Τον **Απρίλιο** (2016) οι καταθέσεις (και ρέπος) της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθαν στα **8,84 δισ. ευρώ** (3/2016: 9,88 δισ. ευρώ και 4/2015: 9,09 δισ. ευρώ).

■ 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%).

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

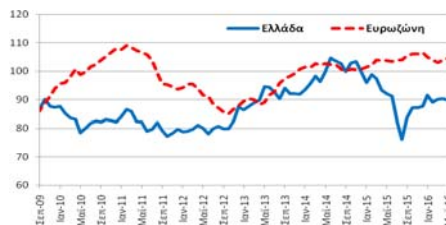
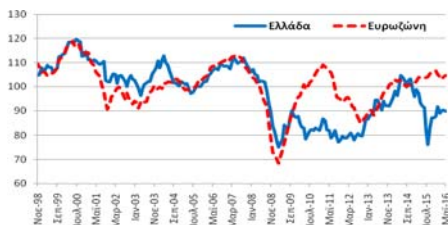
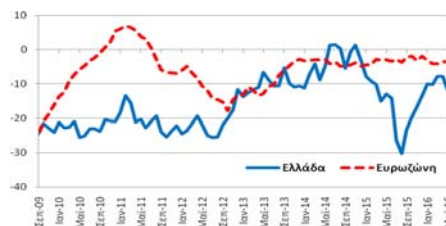
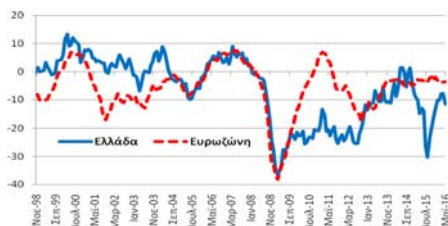
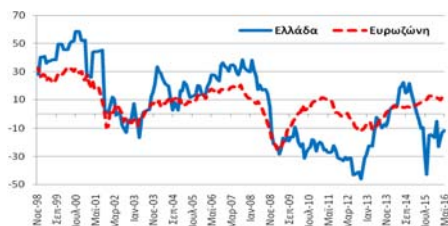
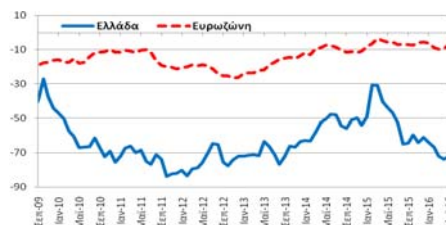
Επόμενη Δημοσίευση: προσεγγιστικά +1 μήνα

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**.

Πίνακας Α6: Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας																
Ενημέρωση: 10/6/2016																
Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Παράθεση	Εποχ. Διάθ.	Τελευταία Παρατήρηση	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%	2013	-7.30%	2012	-9.13%	2011	-5.48%	2010
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q			Οχι	-1.35%	2016 Q1	-0.68%	2015 Q4	0.30%	2015 Q1	-0.04%	2014 Q1	-5.96%	2013 Q1	-8.83%	2012 Q1
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			Δ (qoq, %)	Ναι	-0.49%		0.06%		0.09%		0.61%		-1.82%		-1.17%	
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	y		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	
Ποσοστό Ανεργίας	y		%		25.00%		26.55%		27.51%		24.55%		17.90%		12.72%	
Ποσοστό Δείκτης	m			Ναι	24.14%	Μαρ-16	24.23%	Φεβ-16	25.67%	Μαρ-15	26.89%	Μαρ-14	27.09%	Μαρ-13	22.64%	Μαρ-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	-0.87%	Μαι-16	-1.26%	Απρ-16	-2.15%	Μαι-15	-1.96%	Μαι-14	-0.45%	Μαι-13	1.39%	Μαι-12
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	y				-1.09%	2015	-1.39%	2014	-0.85%	2013	1.04%	2012	3.13%	2011	4.70%	2010
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	m			Οχι	-0.20%	Μαι-16	-0.42%	Απρ-16	-1.43%	Μαι-15	-2.13%	Μαι-14	-0.29%	Μαι-13	0.94%	Μαι-12
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος					-0.62%	2015	-2.25%	2014	-0.49%	2013	-0.36%	2012	0.81%	2011	0.76%	2010
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος	q			Οχι	-0.27%	2016 Q1	-0.36%	2015 Q4	-2.37%	2015 Q1	-4.00%	2014 Q1	-0.57%	2013 Q1	1.31%	2012 Q1
Σύνισιτ. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος																
Πραγμ. Ιδιωτική Κατασλ. (Νοοκομικά και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (7)	Δ (yoy, %)	Οχι	-2.02%	2016 Q1	-1.16%	2015 Q4	1.28%	2015 Q1	1.00%	2014 Q1	-6.63%	2013 Q1	-6.77%	2012 Q1
Πραγμ. Δημόσια Κατασλωση					-1.45%		2.77%		0.37%		0.36%		-12.92%		-0.97%	
Πραγμ. Επενδύσεις Παγίων (Ιδιωτικές και Δημόσιες)					-1.57%		4.94%		13.36%		-8.33%		-11.12%		-29.45%	
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)					-14.29%		-10.38%		4.32%		6.33%		-1.17%		3.61%	
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)					-11.54%		-11.94%		9.66%		-0.13%		-4.37%		-7.97%	
Αποτέλεσματικότητα																
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά άτομο)	q	(4), (7)	Δ (yoy, %)	Οχι	-3.18%	2015 Q4	-3.86%	2015 Q3	-0.61%	2014 Q4	-0.31%	2013 Q4	0.41%	2012 Q4	-2.30%	2011 Q4
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)					-4.09%		-5.96%		0.03%		-0.52%		-0.42%		-2.73%	
Ονομ. Μονάδ. Κόστος Εργασίας (ανά άτομο)					1.89%		2.83%		1.38%		10.47%		-1.31%		0.85%	
Ονομ. Μονάδ. Κόστος Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)					2.88%		2.32%		1.25%		-10.04%		-0.56%		2.19%	
Αγορά Εργασίας																
Απασχολούμενοι	m	(1), (7)	χιλ. άτομα	Ναι	3621.60	Φεβ-16	3612.04	Ιαν-16	3539.35	Φεβ-15	3499.00	Φεβ-14	3530.71	Φεβ-13	3807.63	Φεβ-12
Ανεργοί					1157.84		1165.45		1228.77		1301.79		1288.29		1081.54	
Εργατικό Δυναμικό					4779.44		4777.49		4768.12		4800.79		4819.00		4489.17	
Μη Ενεργός Πληθυσμός					3281.70		3286.83		3333.81		3353.80		3381.46		3387.97	
Αγορά Ακινήτων																
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	q	(2), (7)	Δ (yoy, %)	Οχι	-5.09%	2016 Q1	-5.22%	2015 Q4	-4.12%	2015 Q1	-9.02%	2014 Q1	-11.53%	2013 Q1	-10.54%	2012 Q1
Συνολική Οικοδ. Δραστηριότητα (αριθμός αδειών)	m	(1), (7)			-12.19%	Φεβ-16	-18.78%	Ιαν-16	10.17%	Φεβ-15	-20.73%	Φεβ-14	-45.30%	Φεβ-13	4.66%	Φεβ-12
Βιομηχανία και Εμπόριο																
Δείκτης Υπευθυνών Προμηθειών (PMI)	m	(6), (7)	ΜΔ	Ναι	48.4	Μαι-16	49.7	Απρ-16	48.0	Μαι-15	51.0	Μαι-14	45.3	Μαι-13	43.1	Μαι-12
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής		(1), (7)	Δ (yoy, %)	Οχι	2.82%	Απρ-16	-3.64%	Μαρ-16	0.54%	Απρ-15	-3.16%	Απρ-14	-0.91%	Απρ-13	-2.73%	Απρ-12
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία					12.65%	Μαρ-16	-14.89%	Φεβ-16	-1.51%	Μαρ-15	-1.93%	Μαρ-14	-11.66%	Μαρ-13	-4.73%	Μαρ-12
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο					-4.26%		-7.60%		-0.56%		-3.86%		0.97%		-15.16%	
Δείκτης Κύκλου στο Λιανικό Εμπόριο					-1.61%		-6.79%		-0.95%		-3.42%		-5.83%		-16.24%	
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο	q	(1), (7)			-4.48%	2016 Q1	-1.96%	2015 Q4	1.04%	2015 Q1	-0.28%	2014 Q1	-14.17%	2013 Q1	-17.39%	2012 Q1
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα των Αυτοκιν.					-5.13%		8.29%		17.93%		22.81%		-16.15%		-40.84%	
Εξωτερικές Τομέας																
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	Σ12m	(2), (7)	Δις ευρώ	Οχι	0.86	Μαρ-16	0.09	Φεβ-16	-5.00	Μαρ-15	-1.92	Μαρ-14	-5.91	Μαρ-13	-19.22	Μαρ-12
Α. Ισοζύγιο Αγαθών (Α1+Α2+Α3)					-16.38		-16.82		-22.07		-20.32		-20.40		-25.63	
Α1. Καυσιμίων					-3.56		-3.98		-6.11		-6.13		-7.55		-8.76	
Α2. Πλοίων					-0.34		-0.30		-1.85		-1.70		-0.99		-2.88	
Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία					-12.48		-12.54		-14.11		-12.50		-11.86		-13.98	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)					16.36		16.49		17.95		16.21		13.81		14.04	
Β1. Ταξιδιωτικά					12.10		12.10		11.34		10.33		8.64		8.30	
Β2. Μεταφορών					3.81		4.01		6.69		5.92		5.67		6.22	
Β3. Λοιπών Υπηρεσιών					0.46		0.37		-0.09		-0.05		-0.50		-0.48	
Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)					1.23		0.87		-0.29		0.28		1.33		-6.19	
Γ1. Αμοιβών και Μισθών					-0.14		-0.16		-0.34		-0.25		-0.25		-0.30	
Γ2. Τόκων, Μερισματών και Κερδών					-1.39		-1.47		-2.60		-2.53		-0.82		-8.06	
Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων					2.75		2.50		2.65		3.05		2.40		2.17	
Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)					-0.35		-0.45		-0.59		1.92		-0.66		-1.44	
Δ1. Γενικής Κυβέρνησης					-0.52		-0.60		-0.71		1.52		-0.96		-1.28	
Δ2. Λοιπών Τομέων					0.17		0.15		0.13		0.40		0.30		-0.16	
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)																
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	y	(1), (7)	%		-7.20%	2015	-3.60%	2014	-13.00%	2013	-8.80%	2012	-10.20%	2011	-11.20%	2010
Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ					-3.40%		0.40%		-9.00%		-3.70%		-2.90%		-5.30%	
Χρόος Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ					176.90%		180.10%		177.70%		159.60%		172.00%		146.20%	
Κυβέρνηση (Εξέταση Κρατικού Προϋπολογισμού)																
Α. Καθάρ. Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-	(5), (7)	Δις ευρώ	-	16.01	Απρ-16	12.50	Μαρ-16	9.62	Φεβ-16	4.21	Ιαν-16	51.42	Δεκ-15	44.94	Νοε-15
Β. Καθάρ. Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					16.16		12.57		8.66		3.82		53.09		46.25	
Απόκλιση - Έσοδα (Α-Β)					-0.15		-0.08		0.96		0.39		-1.67		-1.32	
Γ. Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					16.17		12.28		8.30		3.14		54.95		46.18	
Δ. Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					18.45		13.91		9.28		3.63		55.66		49.26	
Απόκλιση - Δαπάνες (Γ-Δ)					-2.28		-1.63		-0.98		-0.48		-0.71		-3.07	
Πρωτογενές Αποτελ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					2.72		2.67		3.04		1.19		2.27		4.34	
Πρωτογενές Αποτελ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					0.57		1.10		1.07		0.31		3.26		2.65	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					-0.15		0.22		1.32		1.07		-3.53		-1.25	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					-2.28		-1.34		-0.62		0.20		-2.57		-3.00	
Επιτόκια Ανταρτοχής Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας																
Διευκολύνσεις - Αποδοχές 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
Διευκολύνσεις Σταθερού Επιτόκιου					0.00%		0.05%		0.05%		0.15%		0.25%		0.50%	
Διευκολύνσεις 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 έτη)	m	(2), (7)	%		7.64%	Μαι-16	9.03%	Απρ-16	10.95%	Μαι-15	6.38%	Μαι-14	9.07%	Μαι-13	26.90%	Μαι-12
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (νέων)					0.45%	Απρ-16	0.48%	Μαρ-16	1.12%	Απρ-15	1.69%	Απρ-14	2.60%	Απρ-13	2.92%	Απρ-12
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)					4.85%		4.68%		4.91%		5.82%		5.75%		6.34%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (υφιστάμενων)					0.45%		0.48%		1.09%		1.85%		2.84%		2.84%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (υφιστάμενων)					4.95%		4.97%		5.10%		5.58%		5.76%		6.18%	
Χρηματοδότηση																
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	Δις ευρώ	Οχι	224.53	Απρ-16	224.10	Μαρ-16	234.47	Απρ-15	236.87	Απρ-14	248.19	Απρ-13	272.25	Απρ-12
Α. Γενική Κυβέρνηση					22.80		21.96		23.09		22.13		22.28		29.93	
Β. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις					95.73		95.87		101.73		101.29		108.46		116.36	
Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ					92.70		92.92		96.08		99.77		103.83		110.95	
Δ. Αγρότες, Ελεύθ. Επαγγελματίες και Ατομικές Επιχ.					13.30		13.35		13.57		13.68		13.63		15.00	
Καταθέσεις και Ρέψα																
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέψα (Α+Β+Γ)	m	(2), (7)	Δις ευρώ	Οχι	153.53	Απρ-16	154.40	Μαρ-16	174.67	Απρ-15	211.54	Απρ-14	216.13	Απρ-13	222.04	Απρ-12
Α. Κάτοικα Εξωτερικού (Α1+Α2+Α3)					130.26		131.34		142.75		176.57		175.54		175.22	
Α1. Γενική Κυβέρνηση					8.84		9.88		9.09		15.17		13.21		9.27	
Α2. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις					19.25		20.07		19.23		26.93		25.55		25.68	
Α2.1. Αοφαλιστικές Επιχειρήσεις					1.35		1.29		1.73		3.02		2.78		2.07	
Α2.2. Λοιπά Χρηματοοπιστωτικά Ιδρύματα					3.56		3.66		3.88		4.57		4.07		3.54	
Α2.3. Μη Χρηματοοπιστωτικές Επιχειρήσεις					14.35		15.12		13.61		19.34		18.70		20.07	
Α3. Νοοκομικά και ΙΜΚΙ					102.17		101.40		114.42		134.47		136.78		140.28	
Β. Κάτοικα Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης					1.61		1.16		1.52		1.39		1.43		1.27	

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 Κεφαλαιαγορών Eurobank.

Σημείωση: (1) ως γ, α και η ορίζουμε τα ετήσια, τριμηνιαία και μηνιαία στοιχεία αντίστοιχα, (2) ως Δ(γo%) ορίζουμε την ετήσια ποσοστιαία μεταβολή, ως Δ(αo%) ορίζουμε την τριμηνιαία ποσοστιαία μεταβολή, ως Δ(ηo%) ορίζουμε το άθροισμα 12 μηνών και ως ΜΑ ορίζουμε τις μονάδες δείκτη, (3) ως Ρ ορίζουμε το πραγματοποιηθέν και ως Σ το στόχο, (4) στα πεδία δημοσιονομικά στοιχεία (γενική κυβέρνηση) η μεταβολή των πιο προηγούμενων ισολογίων της γενικής κυβέρνησης διαφέρει από το αντίστοιχο μέγεθος του ελληνικού προγραμματισμού οικονομικής προσαρμογής, (5) στα πεδία κυβέρνηση (εκτέλεση κρατικού προϋπολογισμού) και επιτόκια αναφοράς Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, τα στοιχεία παρελθόντων ετών αναφέρονται στη μεν πρώτη περίπτωση στην εκτέλεση του προϋπολογισμού κατά τους προηγούμενους μήνες, στη δε δεύτερη στην παρελθόντων ημερομηνιών κατά τις οποίες 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: 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

