

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

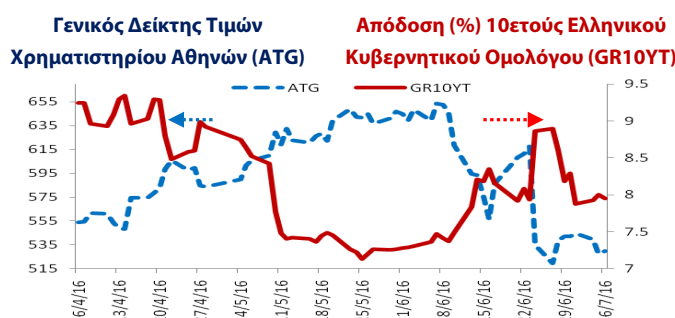
Ευχαριστούμε την κυρία
Παρασκευή Πετροπούλου
(Οικονομική Αναλύτρια G10) για
τα χρήσιμα σχόλια και τις
παρατηρήσεις της.

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 κατάσταση τους. Οι πληροφορίες που περιέχονται προέρχονται από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες αλλά δεν έχουν επαληθευθεί από την Eurobank. Οι απόψεις που διατυπώνονται ενδέχεται να μη συμπίπτουν με αυτές οποιουδήποτε μέλους της Eurobank. Καμία δήλωση ή διαβεβαίωση (ρητή ή σιωπηρή) δεν δίδεται όσον αφορά την ακρίβεια, πληρότητα, ορθότητα ή καταλληλότητα των πληροφοριών ή απόψεων, οι οποίες μπορεί να 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.

Στάσιμο το οικονομικό κλίμα το 2^ο τρίμηνο 2016 – Τα πρώτα στοιχεία δείχνουν συνέχιση της υφεσιακής πορείας της ελληνικής οικονομίας

- Η ελληνική οικονομία κατέγραψε αρνητικό ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης -1,35% το 1^ο τρίμηνο 2016. Για το σύνολο του τρέχοντος έτους, ο Οργανισμός Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ), η Ευρωπαϊκή Επιτροπή (ΕΕ) και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ) αναμένουν ύφεση, δηλαδή μείωση του πραγματικού ΑΕΠ, της τάξης του -0,20%, -0,30% και -0,58% αντιστοίχα. Επιπρόσθετα, εκτιμούν πως η ελληνική οικονομία θα επιστρέψει σε θετικούς ρυθμούς οικονομικής μεγέθυνσης το 2^ο εξάμηνο 2016. Βασική προϋπόθεση για την επαλήθευση του εν λόγω σεναρίου είναι η ανάκαμψη του οικονομικού κλίματος και των επιχειρηματικών προσδοκιών. Τι δείχνουν τα έως τώρα δημοσιευμένα στοιχεία;
- Ο δείκτης οικονομικού κλίματος παρέμεινε στάσιμος – σε μηνιαία βάση – τον Ιούνιο 2016. Επιπρόσθετα, σε όρους τριμηνιαίας μεταβολής, κατέγραψε οριακή πτώση.
- Ο δείκτης εμπιστοσύνης καταναλωτή (ένας από τους επί μέρους δείκτες που συνθέτουν το δείκτη οικονομικού κλίματος), ο οποίος αποτέλεσε κύριο ερμηνευτικό παράγοντα της επιδείνωσης της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας το 1^ο τρίμηνο 2016, κατέγραψε αύξηση για 2^ο συνεχή μήνα τον Ιούνιο 2016 (σε τριμηνιαία βάση παρουσίασε πτώση). Αυτή η θετική εξέλιξη οφείλεται στην ολοκλήρωση της 1^{ης} αξιολόγησης του 3^{ου} προγράμματος οικονομικής προσαρμογής (εκταμίευση €7,5 δις από τη δεύτερη δόση των €10,3 δις). Ωστόσο, το αποτέλεσμα του Βρετανικού δημοψηφίσματος μπορεί να «φρενάρει» την ανάκαμψη του δείκτη εμπιστοσύνης καταναλωτή. Αυτό είναι ένα ρίσκο που αντιμετωπίζει η ελληνική οικονομία στη βραχυχρόνια περίοδο.
- Ο δείκτης όγκου στο λιανικό εμπόριο σημείωσε επιδείνωση τον Απρίλιο 2016 (σε όρους μηνιαίας και ετήσιας μεταβολής). Επιπρόσθετα, ο δείκτης PMI, παρά την ανάκαμψη που παρουσίασε τον Ιούνιο 2016, το 2^ο τρίμηνο 2016 διαμορφώθηκε σε επίπεδα χαμηλότερα του σημείου μηδενικής μεταβολής των 50 μονάδων (>50 ανάπτυξη, <50 κάμψη).
- Βάσει των προαναφερθέντων στοιχείων αναμένουμε συνέχιση της συρρίκνωσης της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας το 2^ο τρίμηνο 2016. Το οικονομικό κλίμα, η επίδραση του "Brexit", η δυναμική του τουρισμού και η πορεία της 2^{ης} αξιολόγησης του 3^{ου} προγράμματος οικονομικής προσαρμογής, αποτελούν βασικές παραμέτρους για το ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης που θα πετύχει η ελληνική οικονομία το 2^ο εξάμηνο 2016.
- Εν παραδείγματι, αν η ελληνική οικονομία συρρικνωθεί κατά -1,00% (-1,35%, -0,75%) το 2^ο τρίμηνο 2016, τότε θα πρέπει να μεγεθυνθεί με ρυθμό της τάξης του 0,51% (0,69%, 0,40%) το 2^ο εξάμηνο 2016 έτσι ώστε να επαληθευτεί η πρόβλεψη της ΕΕ για ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ -0,30% το 2016.

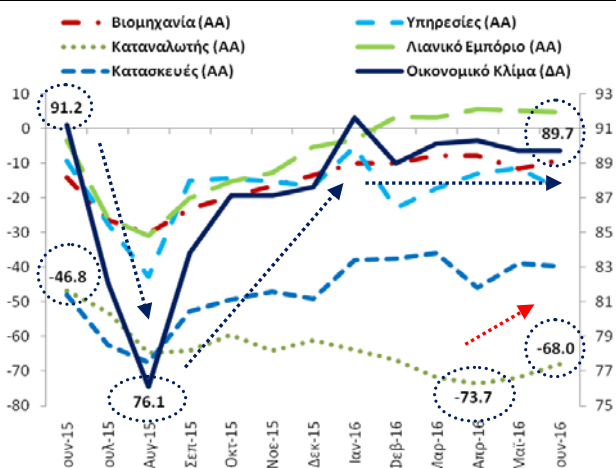


Πηγή: THOMSON REUTERS EIKON

Αμετάβλητος ο δείκτης οικονομικού κλίματος τον Ιούνιο 2016. Στους επί μέρους δείκτες εμπιστοσύνης η υψηλότερη μηνιαία πτώση σημειώθηκε στις υπηρεσίες και ακολούθησαν με οριακή μείωση οι κατασκευές και το λιανικό εμπόριο. Στη βιομηχανία και στους καταναλωτές καταγράφηκε αύξηση.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (ΕΕ), ο δείκτης οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα έμεινε αμετάβλητος στις 89,7 μονάδες δείκτη τον Ιούνιο 2016 (βλέπε Σχήμα 1). Εν συγκρίσει με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους καταγράφηκε πτώση -1,5 μονάδων δείκτη (ΜΔ). Σημειώνουμε ότι στο τέλος του Ιουνίου 2015 επεβλήθησαν οι περιορισμοί στην κίνηση κεφαλαίων (28/6/2015). Σε ότι αφορά τους επί μέρους δείκτες εμπιστοσύνης, η υψηλότερη μηνιαία πτώση καταγράφηκε στις υπηρεσίες. Πιο συγκεκριμένα, ο εν λόγω δείκτης διαμορφώθηκε στις -17,5 μονάδες δείκτη (ΜΔ) από -11,4 ΜΔ το Μάιο 2016. Ακολούθησαν οι κατηγορίες των κατασκευών και του λιανικού εμπορίου με οριακή μείωση της τάξης των -0,8 και -0,4 ΜΔ αντίστοιχα. Στην αντίθετη κατεύθυνση κινήθηκαν οι δείκτες εμπιστοσύνης στη βιομηχανία και στους καταναλωτές. Στη μεν πρώτη κατηγορία σημειώθηκε αύξηση 2,5 ΜΔ στη δε δεύτερη άνοδος 3,9 ΜΔ.

Σχήμα 1: Δείκτης Οικονομικού Κλίματος και Επί Μέρους Δείκτες Εμπιστοσύνης (μονάδες δείκτη (ΜΔ))



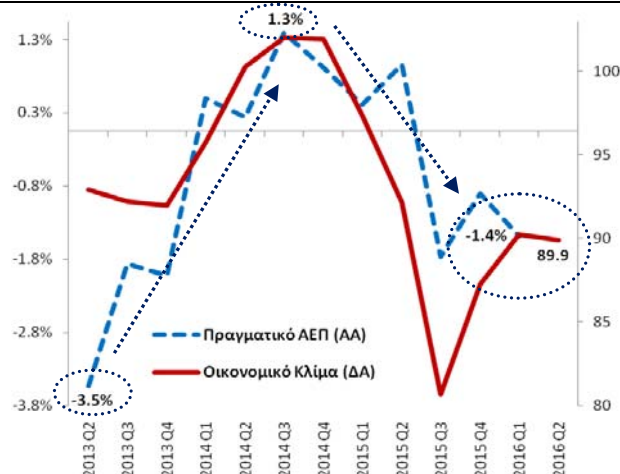
Πηγή: (α) Ευρωπαϊκή Επιτροπή (ΕΕ), (β) Eurobank Research.

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

Με την παρατήρηση του Ιουνίου 2016 ολοκληρώθηκε η δημοσίευση των στοιχείων για το δείκτη οικονομικού κλίματος το 2^ο τρίμηνο 2016. Ως γνωστόν, ο συγκεκριμένος δείκτης παρουσιάζει ισχυρή θετική συσχέτιση με το ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης (βλέπε Σχήμα 2). Ο τελευταίος ορίζεται ως η ποσοστιαία μεταβολή (ετήσια ή τριμηνιαία) του πραγματικού ΑΕΠ. Σε όρους τριμήνου, ο δείκτης οικονομικού κλίματος παρουσίασε οριακή επιδείνωση σε σύγκριση με το 1^ο τρίμηνο 2016. Το ίδιο ισχύει και για το δείκτη εμπιστοσύνης καταναλωτή (βλέπε Σχήμα 3). Ο τελευταίος αποτέλεσε κύριο ερμηνευτικό παράγοντα της επιδείνωσης της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας το 1^ο τρίμηνο 2016 (ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης διαμορφώθηκε στο -1,35% από -0,68% το 4^ο τρίμηνο 2015). Που εδράζεται το συγκεκριμένο επιχείρημα; Η ιδιωτική κατανάλωση σημείωσε

ετήσια πτώση -2,02% το 1^ο τρίμηνο 2016 από -1,16% το 4^ο τρίμηνο 2015. Αυτή η εξέλιξη είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση της αρνητικής συνεισφοράς της ιδιωτικής κατανάλωσης στην ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ από -0,80 ποσοστιαίες μονάδες (ΠΜ) στις -1,46 ΠΜ. Η εν λόγω μεταβολή δύναται να ερμηνευτεί ως εξής: τα ελληνικά νοικοκυριά σχημάτισαν προσδοκίες για πιθανή μείωση του διαθέσιμου εισοδήματός τους (βλέπε την πτώση του δείκτη εμπιστοσύνης καταναλωτή στο Σχήμα 3) και οδηγήθηκαν στη μείωση της καταναλωτικής τους δαπάνης.

Σχήμα 2: Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή, ΑΑ) και Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (μονάδες δείκτη, ΔΑ)



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

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

Η στασιμότητα ή οριακή επιδείνωση – σε όρους τριμηνιαίας μεταβολής – που παρουσίασαν ο δείκτης οικονομικού κλίματος και ο δείκτης εμπιστοσύνης καταναλωτή το 2^ο τρίμηνο 2016, αποτελούν ενδείξεις για συνέχιση της υφεσιακής πορείας της ελληνικής οικονομίας την περίοδο Απριλίου – Ιουνίου 2016.

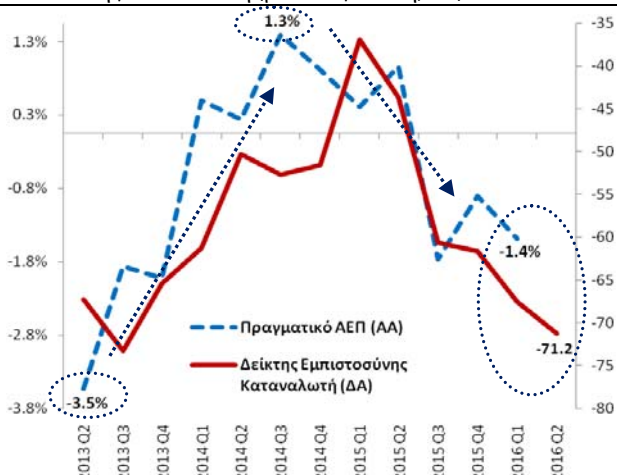
Σημειώνουμε πως για το σύνολο του έτους 2016, ο Οργανισμός Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ), η Ευρωπαϊκή Επιτροπή (ΕΕ), και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ) αναμένουν συρρίκνωση του πραγματικού ΑΕΠ της τάξης του -0,20%, -0,30% και -0,58% αντίστοιχα. Επιπρόσθετα, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της ΕΕ (Μάιος 2016) και του ΟΟΣΑ (Ιούνιος 2016), η ελληνική οικονομία αναμένεται να επιστρέψει σε θετικούς ρυθμούς οικονομικής μεγέθυνσης το 2^ο εξάμηνο 2016. Βασική προϋπόθεση για την επαλήθευση του εν λόγω σεναρίου είναι η ανάκαμψη του οικονομικού κλίματος και των επιχειρηματικών προσδοκιών. Τα στοιχεία που έχουν δημοσιευτεί μέχρι σήμερα παρουσιάζουν μια μεικτή εικόνα. Από τη μια πλευρά ο δείκτης οικονομικού κλίματος δεν εμφανίζει τάση δυναμικής ανάκαμψης (αρνητικό στοιχείο). Από την άλλη, ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης, παρά το γεγονός ότι βρίσκεται σε πολύ χαμηλά επίπεδα, κατέγραψε αύξηση για 2^ο συνεχή μήνα (θετικό στοιχείο) τον Ιούνιο 2016. Το τελευταίο στοιχείο είναι πιθανόν να οφείλεται στην ολοκλήρωση της 1^{ης} αξιολόγησης του 3^{ου} προγράμματος οικονομικής προσαρμογής (εκταμίευση €7,5 δις από τη δεύτερη δόση των €10,3 δις).

Πίνακας 1: Υποθετικά Σενάρια για το Ρυθμό Οικονομικής Μεγέθυνσης της Ελληνικής Οικονομίας (%)

		Προβλέψεις για το 2016		
		ΟΟΣΑ	ΕΕ	ΔΝΤ
1 ^ο Τρίμηνο 2016 (πραγματοποιηθέν)	-1,35%	-0,20%	-0,30%	-0,58%
Σενάρια για το 2 ^ο Τρίμηνο 2016		2 ^ο Εξάμηνο 2016 (επαληθευση σεναρίων ΟΟΣΑ, ΕΕ και ΔΝΤ)		
1 ^ο	-1,35%	+0,89	+0,69	+0,15%
2 ^ο	-1,0%	+0,70	+0,51	-0,02%
3 ^ο	-0,75%	+0,58	+0,40	-0,14%

Πηγή: (α) Οργανισμός Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ), (β) Ευρωπαϊκή Επιτροπή (ΕΕ), (γ) Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, (δ) Eurobank Research.

Στον Πίνακα 1 παρουσιάζουμε κάποια υποθετικά σενάρια για το ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης που θα πρέπει να πετύχει η ελληνική οικονομία έτσι ώστε να επαληθευτούν οι προβλέψεις του ΟΟΣΑ, της ΕΕ και του ΔΝΤ για την ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ το 2016. Εργαζόμαστε ως εξής: με δεδομένο το ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης το 1^ο τρίμηνο 2016 παρουσιάζουμε 3 υποθετικά σενάρια για το αντίστοιχο μέγεθος το 2^ο τρίμηνο 2016 (π.χ. -1,35%, -1,00% και -0,75%). Με βάση αυτά τα στοιχεία υπολογίζουμε την ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ το 2^ο εξάμηνο 2016 που είναι συμβατή με τις εκτιμήσεις των προαναφερθέντων οργανισμών για το σύνολο του 2016. Για παράδειγμα, αν η ελληνική οικονομία συρρικνωθεί κατά -1,00% το 2^ο τρίμηνο 2016, τότε θα πρέπει να μεγεθυνθεί με ρυθμό της τάξης του 0,51% το 2^ο εξάμηνο 2016 έτσι ώστε να επαληθευτεί η πρόβλεψη της ΕΕ για ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ -0,30% το 2016.

Σχήμα 3: Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή, ΑΑ) και Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή (μονάδες δείκτη, ΔΑ)

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

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

Ο δείκτης οικονομικού κλίματος για τον Ιούλιο 2016 αναμένεται να δημοσιευτεί στις 28/7/2016. Αυτή θα είναι η πρώτη διαθέσιμη παρατήρηση για το 3^ο τρίμηνο 2016. Αξίζει να αναφέρουμε πως η

εν λόγω παρατήρηση θα ενσωματώνει, πέραν των εγχώριων οικονομικών εξελίξεων, και την αρχική επίδραση του αποτελέσματος του Βρετανικού δημοψηφίσματος της 23^{ης} Ιουνίου 2016 ("Brexit").

Οι εμπορικοί δεσμοί ανάμεσα στην ελληνική οικονομία και το Ηνωμένο Βασίλειο (ΗΒ) εστιάζονται κυρίως στον τομέα των υπηρεσιών (π.χ. τουρισμός και μεταφορές). Πιο συγκεκριμένα, το ΗΒ είχε το υψηλότερο μερίδιο επί του συνόλου των ελληνικών εξαγωγών υπηρεσιών το 2014 (16,0% ή €5,0 δις σε όρους απόλυτων μεγεθών). Στον τομέα των αγαθών είχε το 7^ο υψηλότερο μερίδιο (3,6% ή €979,9 εκατ.).

Ποια είναι τα ρίσκα για την ελληνική οικονομία που απορρέουν από την απόφαση των Βρετανών ψηφοφόρων να αποχωρήσουν από την Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ) ύστερα από 43 χρόνια κοινής πορείας;¹ Η ανάλυση που ακολουθεί εστιάζεται στους εμπορικούς δεσμούς που διατηρεί η ελληνική οικονομία με το Ηνωμένο Βασίλειο (ΗΒ) και με τις υπόλοιπες χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 28 (ΕΕ-27).

Ας ξεκινήσουμε με την παράθεση των στατιστικών δεδομένων. Σύμφωνα με τα στοιχεία της ευρωπαϊκής στατιστικής υπηρεσίας (Eurostat), οι ελληνικές εξαγωγές υπηρεσιών (π.χ. μεταφορές, τουρισμός κ.α.) ανήλθαν στα €31,1 δις ή στο 17,5% του ονομαστικού ΑΕΠ το 2014. Ποιες ήταν οι οικονομίες που απορρόφησαν το μεγαλύτερο μέρος των εν λόγω εξαγωγών υπηρεσιών; Από το σύνολο των εμπορικών εταίρων που ανήκουν στην ΕΕ-28 τη μερίδα του λέοντος απέσπασε το ΗΒ έχοντας μερίδιο της τάξης του 16,0% ή €5,0 δις σε όρους απόλυτων ονομαστικών μεγεθών. Ακολούθησαν η Γερμανία, η Γαλλία, η Ιταλία και η Ολλανδία με μερίδια της τάξης του 13,6%, 6,0%, 3,3% και 3,2% αντίστοιχα. Επιπρόσθετα, από το σύνολο των εμπορικών εταίρων εκτός της ΕΕ-28 την υψηλότερη συμμετοχή είχαν οι ΗΠΑ (11,1%) και ακολούθησαν η Ελβετία (6,7%) και η Ρωσία (4,4%). Σε ότι αφορά τις εξαγωγές αγαθών (εμπορεύματα), αυτές διαμορφώθηκαν στα €27,1 δις (15,3% του ΑΕΠ) το 2014. Στο συγκεκριμένο κομμάτι των εμπορικών ροών, η συμμετοχή του ΗΒ ήταν μικρότερη – τόσο σε σχετικούς όσο και σε απόλυτους όρους – σε σύγκριση με την αντίστοιχη στις υπηρεσίες. Πιο συγκεκριμένα, το μερίδιο του ΗΒ (3,6%) ήταν το 7^ο υψηλότερο στο σύνολο των εμπορικών εταίρων και διαμορφώθηκε στα €979,9 εκατ. Συνεπώς, το 2014, οικονομικοί φορείς του ΗΒ όπως είναι τα νοικοκυριά, οι επιχειρήσεις και η κυβέρνηση, πραγματοποίησαν δαπάνες για αγαθά και υπηρεσίες που παρήχθησαν στην Ελλάδα της τάξης του 3,4% του ΑΕΠ. Το εν λόγω μέγεθος αποτελεί μια προσέγγιση της εξάρτησης της ελληνικής οικονομίας – σε όρους εξαγωγών – από εκείνη του ΗΒ.

Στην πλευρά της χρέωσης των εμπορικών ροών, ήτοι των εισαγωγών, τα δεδομένα είχαν ως ακολούθως το 2014. Το σύνολο

¹ Για περισσότερες πληροφορίες βλέπε: Monokroussos et al. (2016), "Brexit: potential implications for Greece, Cyprus and the CESEE region", Global Economic & Market Outlook, Focus Notes, July 2016. Στο παρόν τεύχος του φυλλαδίου 7ημέρες ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ παραθέτουμε ένα μικρό μέρος της προαναφερθείσας μελέτης το οποίο αφορά τους εμπορικούς δεσμούς ανάμεσα στην Ελλάδα και το ΗΒ.

των εισαγωγών υπηρεσιών διαμορφώθηκε στα €12,8 δις και το αντίστοιχο των αγαθών στα €48,3 δις. Όπως και στην περίπτωση των εξαγωγών, οι εμπορικοί δεσμοί με την οικονομία του ΗΒ ήταν στενότεροι στον τομέα των υπηρεσιών από ότι στον τομέα των αγαθών. Στη μεν πρώτη κατηγορία το ΗΒ είχε μερίδιο της τάξης του 15,2% στη δε δεύτερη 2,6%. Βάσει των προαναφερθέντων στοιχείων, η ελληνική οικονομία παρουσίασε εμπορικό πλεόνασμα €2,8 δις ή 1,6% ως ποσοστό του ΑΕΠ από συναλλαγές που πραγματοποίησε (για αγαθά και υπηρεσίες) με το ΗΒ το 2014.

Στη βραχυχρόνια περίοδο, μια πιθανή αρνητική διαταραχή λόγω του «Brexit» είναι η χειροτέρευση του οικονομικού κλίματος. Αυτό ισχύει τόσο για την Ελλάδα όσο και για τις υπόλοιπες οικονομίες της ΕΕ-27. Ωστόσο, όσο στενότεροι είναι εμπορικοί δεσμοί με το ΗΒ τόσο μεγαλύτερη θα είναι η αύξηση της αβεβαιότητας (π.χ. Ιρλανδία, Βέλγιο κ.α.). Η τελευταία, παράλληλα με το ομιχλώδες τοπίο αναφορικά με την όλη διαδικασία αποχώρησης του ΗΒ από την ΕΕ, μπορεί να δημιουργήσει κίνητρα στα νοικοκυριά και τις επιχειρήσεις να αναβάλλουν προγραμματισμένες καταναλωτικές και επενδυτικές δαπάνες αντίστοιχα. Στην περίπτωση της ελληνικής οικονομίας μια πιθανή χειροτέρευση ή μη ανάκαμψη του ήδη χαμηλού δείκτη οικονομικού κλίματος, θα παρατείνει την περίοδο στασιμότητας δημιουργώντας επιπρόσθετα κόστη για το σύνολο της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας.

Στο μεσοπρόθεσμο χρονικό διάστημα, οι αρνητικές συνέπειες εξαιτίας του «Brexit» εστιάζονται σε μια πιθανή μείωση των ελληνικών εξαγωγών αγαθών και υπηρεσιών προς το ΗΒ (π.χ. λόγω υποτίμησης της Στερλίνας £ έναντι του Ευρώ €) και προς τους υπόλοιπους εμπορικούς εταίρους της ΕΕ-27 (π.χ. λόγω πιθανής εξασθένησης της οικονομικής δραστηριότητας στο σύνολο της ΕΕ-27). Σημειώνουμε ότι υπάρχει ισχυρή θετική συσχέτιση ανάμεσα στο ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης του ΗΒ και στον αντίστοιχο της ΕΕ-27. Επιπλέον, το γεγονός ότι η ελληνική οικονομία είναι σήμερα περισσότερο «ανοικτή» (trade openness) σε σχέση με το παρελθόν (π.χ. πριν από την κρίση) την καθιστά περισσότερο ευάλωτη σε πιθανές αρνητικές διαταραχές των διεθνών εμπορικών σχέσεων.

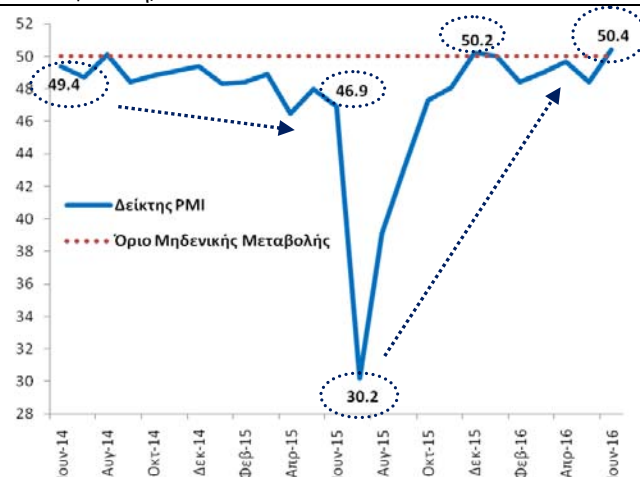
Σύμφωνα με τα στοιχεία του δείκτη PMI (Purchasing Managers' Index), ο τομέας της μεταποίησης στην Ελλάδα παρουσίασε οριακή ανάπτυξη τον Ιούνιο 2016 για πρώτη φορά κατά τη διάρκεια του τρέχοντος έτους.

Ο εποχικά προσαρμοσμένος δείκτης υπευθύνων προμηθειών της Markit PMI κατέγραψε τιμή 50,4 μονάδων δείκτη (ΜΔ) τον Ιούνιο 2016 από 48,4 ΜΔ το Μάιο 2016. Σύμφωνα με τη μεθοδολογία που ακολουθείται για την κατασκευή του εν λόγω δείκτη, τιμές μεγαλύτερες του 50 (σημείο μηδενικής μεταβολής) υποδεικνύουν ανάπτυξη για τον τομέα της μεταποίησης και τιμές μικρότερες του 50 υποδεικνύουν κάμψη. Συνεπώς, τον Ιούνιο 2016 ο κλάδος της μεταποίησης εμφάνισε σημάδια ανάπτυξης για πρώτη φορά κατά τη διάρκεια του τρέχοντος έτους.

Αναφορικά με την πορεία των επί μέρους υποδεικτών που συνθέτουν το δείκτη PMI, αξίζει να σημειωθεί η ενίσχυση της παραγωγής (μεταποιητικός τομέας) έπειτα από 5 μήνες κάμψης και η αύξηση της απασχόλησης για 4^ο μήνα μέσα στο 2016. Η

τελευταία – όπως αναφέρει στη δημοσίευση της η Markit – ήταν η μεγαλύτερη που έχει συμβεί από τον Ιούλιο 2007.

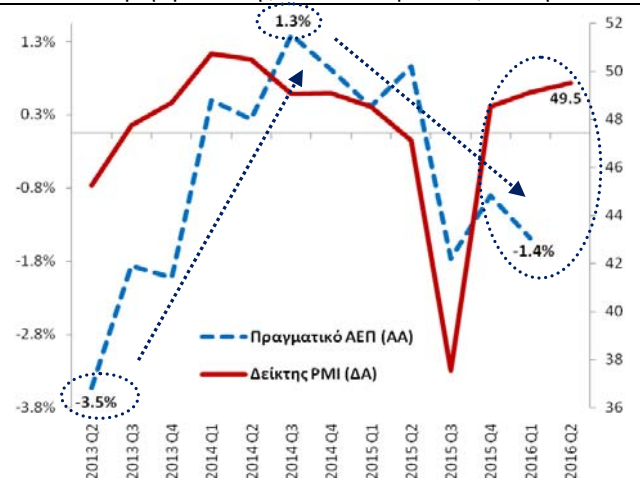
Σχήμα 4: Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών της Markit PMI (μονάδες δείκτη)



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

Αρνητική επίδραση στη διαμόρφωση του γενικού δείκτη PMI είχαν η μείωση των νέων παραγγελιών και η αύξηση του χρόνου παράδοσης προμηθειών. Σύμφωνα με τα μέλη του πάνελ που συμμετείχαν στην έρευνα, η πρώτη μεταβολή ερμηνεύεται από το δυσοίωνα οικονομικό κλίμα (λόγω των μέτρων συσταλτικής οικονομικής πολιτικής) και η δεύτερη από τις απεργίες στα λιμάνια του Πειραιά και της Θεσσαλονίκης.

Σχήμα 5: Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή, ΑΑ) Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών της Markit PMI (μονάδες δείκτη, ΔΑ)



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

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

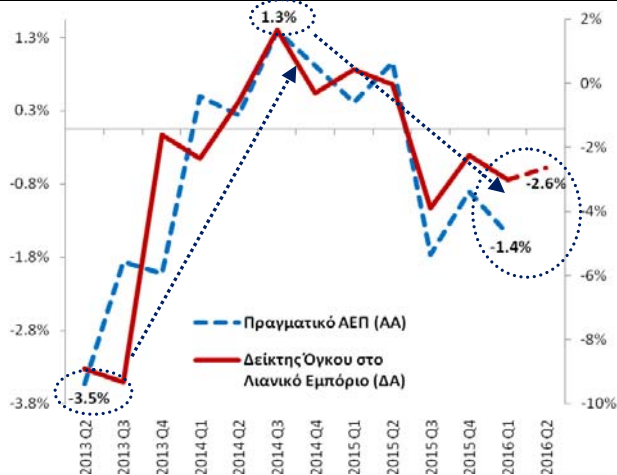
Σε όρους τριμήνου, ο δείκτης PMI διαμορφώθηκε στις 49,5 ΜΔ (μέσος όρος τριών μηνών) από 49,1 ΜΔ το 1^ο τρίμηνο 2016. Αυτό ήταν το 3^ο συνεχές τρίμηνο που καταγράφεται θετική μεταβολή (βλέπε Σχήμα 5). Ωστόσο, το γεγονός ότι ο εν λόγω δείκτης εξακολουθεί να παραμένει κάτω από το σημείο μηδενικής μεταβολής των 50 ΜΔ υποδηλώνει ότι ο τομέας της μεταποίησης

είχε αρνητική συνεισφορά στο σχηματισμό του ΑΕΠ το 2^ο τρίμηνο 2016. Η τιμή των 50,4 ΜΔ τον Ιούνιο 2016 αποτελεί μια θετική εξέλιξη για την πορεία του συγκεκριμένου κλάδου στο 3^ο τρίμηνο 2016.

Ο δείκτης όγκου στο λιανικό εμπόριο, δηλαδή ένας δείκτης της αξίας των πωλήσεων χωρίς την επίδραση της μεταβολής των τιμών, παρουσίασε ετήσια μείωση -1,54% τον Απρίλιο 2016 από -1,17% το Μάρτιο 2016. Σε όρους μηνιαίας μεταβολής, καταγράφηκε πτώση -0,55% έπειτα από αύξηση 3,74% το Μάρτιο 2016.

Πέραν των δεικτών οικονομικού κλίματος και PMI, ένας επιπλέον δείκτης που παρουσιάζει ισχυρή θετική συσχέτιση με τον ετήσιο ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης είναι ο δείκτης όγκου στο λιανικό εμπόριο (βλέπε Σχήμα 6). Αυτό το φαινόμενο ερμηνεύεται από το γεγονός ότι ο εν λόγω δείκτης ενσωματώνει σε μεγάλο βαθμό τη δυναμική της καταναλωτικής συμπεριφοράς των νοικοκυριών.

Σχήμα 6: Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή, AA) και Δείκτης Όγκου Πωλήσεων στο Λιανικό Εμπόριο (ετήσια % μεταβολή, ΔΑ)



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

Σημείωση: (α) ως AA ορίζουμε τον αριστερό κάθετο άξονα και ως ΔΑ τον αντίστοιχο δεξιό, (β) για την παρατήρηση του δείκτη όγκου στο λιανικό εμπόριο το 2016 Q1 έχουμε κάνει την υπόθεση ότι ο μέσος όρος των μηνών Απριλίου, Μαΐου και Ιουνίου θα είναι ο ίδιος με την τιμή του Απριλίου 2016.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της ελληνικής στατιστικής αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), ο δείκτης όγκου στο λιανικό εμπόριο κατέγραψε ετήσια μείωση -1,54% τον Απρίλιο 2016 από -1,17% το Μάρτιο 2016. Σε όρους μηνιαίας μεταβολής (εποχικά διορθωμένα στοιχεία) σημειώθηκε συρρίκνωση -0,55% έπειτα από αύξηση 3,74% τον προηγούμενο μήνα.

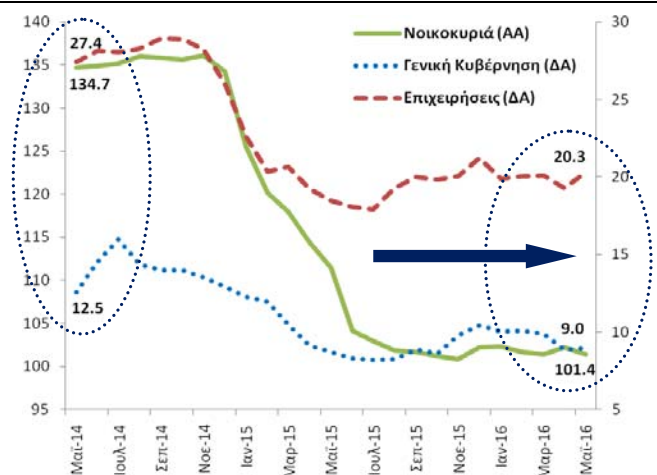
Σε ότι αφορά τις επί μέρους κατηγορίες καταστημάτων, αρνητικές ετήσιες μεταβολές σημειώθηκαν στα καύσιμα και λιπαντικά αυτοκινήτων (-6,06%), στα φαρμακευτικά – καλλυντικά (-5,35%), στα έπιπλα – ηλεκτρικά είδη – οικιακός εξοπλισμός (-1,54%), στα τρόφιμα – ποτά – καπνός (-1,42%) και στα μεγάλα καταστήματα τροφίμων (-0,49%). Στην αντίθετη κατεύθυνση κινήθηκαν η ένδυση – υπόδηση (+16,2%), τα πολυκαταστήματα (+8,79%) και τα βιβλία – χαρτικά – λοιπά είδη δώρων κ.α. (+0,94%).

Για το σύνολο των πρώτων 4 μηνών του τρέχοντος έτους, η μέση (ανά μήνα) ετήσια μεταβολή του δείκτη όγκου λιανικού εμπορίου στις επί μέρους κατηγοριών καταστημάτων είχε ως εξής: μεγάλα καταστήματα τροφίμων (-1,95%), πολυκαταστήματα (+12,05%), καύσιμα και λιπαντικά αυτοκινήτων (-6,59%), τρόφιμα – ποτά – καπνός (+2,64%), φαρμακευτικά – καλλυντικά (-3,55%), ένδυση – υπόδηση (+5,79%), έπιπλα – ηλεκτρικά είδη – οικιακός εξοπλισμός (-5,71%) και βιβλία – χαρτικά – λοιπά είδη δώρων κ.α. (-1,83%). Τέλος, η μέση ετήσια μεταβολή του γενικού δείκτη διαμορφώθηκε στο -1,42%. Το αντίστοιχο μέγεθος την περσινή περίοδο ήταν 0,74%.

Το σύνολο των καταθέσεων και ρέπος (υπόλοιπα τέλος περιόδου) των μη νομισματικών και χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων (NXI) στα NXI στην Ελλάδα εκτός της Τραπεζής της Ελλάδος (ΤτΕ) διαμορφώθηκε στα €154,02 δις το Μάιο 2016. Σε όρους μηνιαίας μεταβολής καταγράφηκε αύξηση €491,35 εκατ. Σε σύγκριση με τον Ιούνιο 2015 η πτώση ήταν ίση με -€5,24 δις (κυρίως λόγω της μείωσης των καταθέσεων των μη κατοίκων Ευρωζώνης).

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Τραπεζής της Ελλάδος (ΤτΕ) το σύνολο των καταθέσεων και ρέπος (υπόλοιπα τέλος περιόδου) των μη νομισματικών και χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων στα NXI στην Ελλάδα (ΤτΕ) εκτός της Τραπεζής της Ελλάδος παρουσίασε μηνιαία αύξηση €491,35 εκατ. το Μάιο 2016. Αυτή η μεταβολή προήλθε από την αύξηση των καταθέσεων των κατοίκων εσωτερικού, των κατοίκων λοιπών χωρών ευρωζώνης και των μη κατοίκων ευρωζώνης κατά €417,24 εκατ., €17,10 εκατ. και €57,01 εκατ. αντίστοιχα.

Σχήμα 7: Καταθέσεις και Ρέπος των μη NXI στα NXI στην Ελλάδα Εκτός της ΤτΕ – Κάτοικοι Εσωτερικού (δισ €)



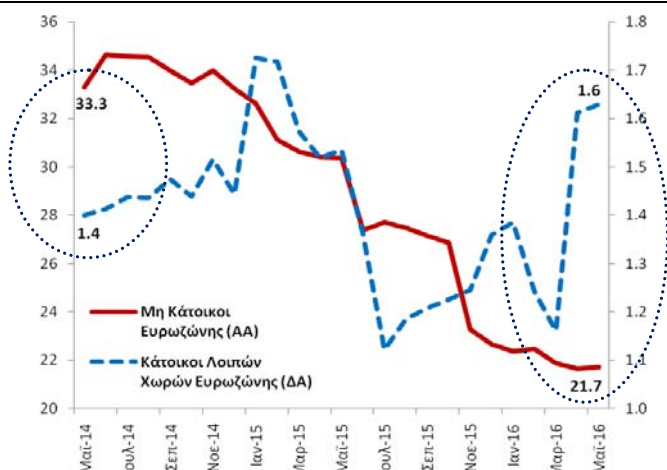
Πηγή: (α) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (β) Eurobank Research.

Σημείωση: (α) ως AA ορίζουμε τον αριστερό κάθετο άξονα και ως ΔΑ τον αντίστοιχο δεξιό, (β) ως NXI ορίζονται τα νομισματικά και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα.

Στην κατηγορία των κατοίκων εσωτερικού (βλέπε Σχήμα 7), η μηνιαία αύξηση των €417,24 εκατ. ήταν αποτέλεσμα της ενίσχυσης των καταθέσεων της γενικής κυβέρνησης και του ιδιωτικού τομέα κατά €139,14 εκατ. και €278,10 εκατ. αντίστοιχα.

Επιπρόσθετα, στην τελευταία κατηγορία καταγράφηκαν αντίθετες ροές στις επιχειρήσεις και στα νοικοκυριά. Στην μεν πρώτη υποκατηγορία σημειώθηκε αύξηση των καταθέσεων κατά €1.038,23 εκατ. (κατά κύριο λόγο στις μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις), στη δε δεύτερη μείωση κατά -€760,12 εκατ.

Σχήμα 8: Καταθέσεις και Ρέπος των μη NXI στα NXI στην Ελλάδα Εκτός της ΤτΕ – Μη Κατοίκοι Εσωτερικού (δισ €)



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

Σημείωση: (α) ως AA ορίζουμε τον αριστερό κάθετο άξονα και ως ΔΑ τον αντίστοιχο δεξιό, (β) ως NXI ορίζονται τα νομισματικά και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα.

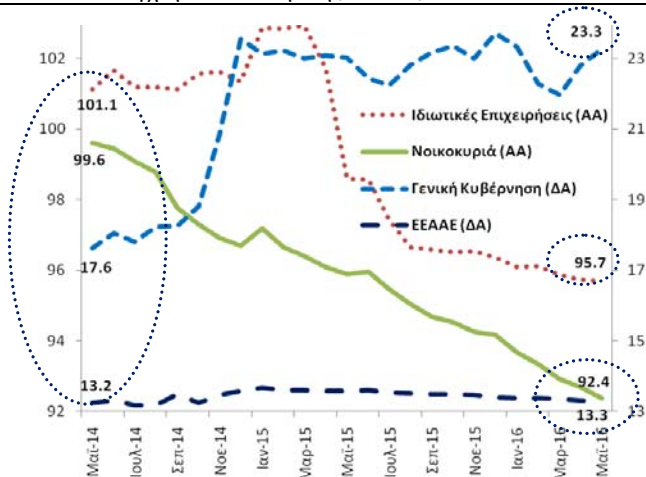
Πως έχει εξελιχθεί το σύνολο των καταθέσεων την περίοδο που έχει μεσολαβήσει από την επιβολή των ελέγχων στην κίνηση κεφαλαίων (28/6/2015); Ας ξεκινήσουμε τη αναφορά μας στο αθροιστικό μέγεθος. Τον Ιούνιο 2015 το σύνολο των καταθέσεων ήταν €159,25 δις. Το αντίστοιχο μέγεθος το Μάιο 2016 διαμορφώθηκε στα €154,02 δις. Συνεπώς σημειώθηκε μείωση της τάξης των -5,24 δις. Στην κατηγορία της γενικής κυβέρνησης καταγράφηκε αύξηση €704,90 εκατ., στις ιδιωτικές επιχειρήσεις αύξηση €2,22 δις, στα νοικοκυριά μείωση -€2,75 δις, στους κατοίκους λοιπών χωρών ευρωζώνης αύξηση €267,70 εκατ. και στους μη κατοίκους ευρωζώνης μείωση -€5,68 εκατ. Συνεπώς το μεγαλύτερο μέρος από την πτώση του συνόλου των καταθέσεων το διάστημα Ιουνίου 2015 – Μαΐου 2016 προέρχεται από την κατηγορία των μη κατοίκων ευρωζώνης (βλέπε Σχήμα 8).

Το σύνολο της χρηματοδότησης (υπόλοιπα τέλος περιόδου) των κατοίκων εσωτερικού εκτός των νομισματικών και χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων (NXI) από τα εγχώρια NXI πλην της Τραπεζής της Ελλάδος ανήλθε στα €240,60 δις το Μάιο 2016. Σε σύγκριση με τον Απρίλιο 2016 καταγράφηκε αύξηση κατά €69,48 εκατ. Η εν λόγω μεταβολή ήταν αποτέλεσμα της αύξησης της χρηματοδότησης της γενικής κυβέρνησης κατά €459,93 εκατ. και της μείωσης της χρηματοδότησης του ιδιωτικού τομέα κατά -€390,45 εκατ.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Τραπεζής της Ελλάδος (ΤτΕ) το σύνολο της χρηματοδότησης (υπόλοιπα τέλος περιόδου) των κατοίκων εσωτερικού εκτός των νομισματικών και χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων (NXI) από τα εγχώρια NXI πλην

της ΤτΕ παρουσίασε μηνιαία αύξηση €69,48 εκατ. το Μάιο 2016. Πιο αναλυτικά διαμορφώθηκε στα €224,60 δις (127,60% ως ποσοστό του ονομαστικού ΑΕΠ 2015) από €224,53 δις τον Απρίλιο 2016. Το αντίστοιχο μέγεθος το Μάιο 2015 ήταν €231,07 δις.

Σχήμα 9: Χρηματοδότηση των Κατοίκων Εσωτερικού Εκτός των NXI από τα Εγχώρια NXI Πλην της ΤτΕ (δισ €)

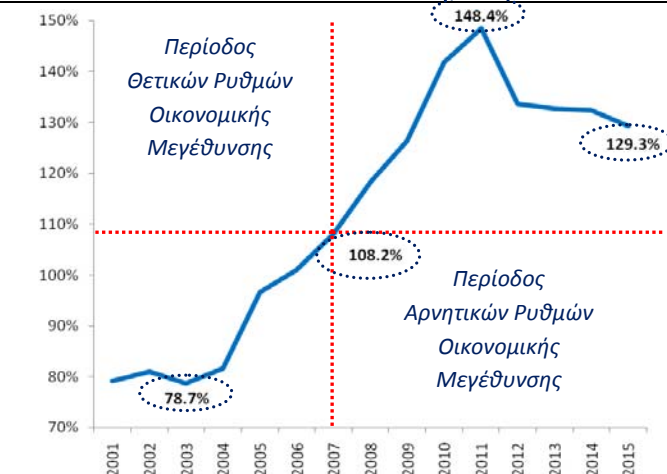


Πηγή: (α) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (β) Eurobank Research.

Σημείωση: (α) ως AA ορίζουμε τον αριστερό κάθετο άξονα και ως ΔΑ τον αντίστοιχο δεξιό, (β) ως NXI ορίζονται τα νομισματικά και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, (γ) ως ΕΕΑΕ ορίζουμε την κατηγορία των ελεύθερων επαγγελματιών, αγροτών και ατομικών επιχειρήσεων.

Σε ότι αφορά την πορεία των τεσσάρων κατηγοριών που συνθέτουν το σύνολο της χρηματοδότησης του εγχώριου οικονομικού συστήματος από το εγχώριο NXI, οι μεταβολές είχαν ως εξής: στη γενική κυβέρνηση καταγράφηκε μηνιαία αύξηση €459,93 εκατ. (+€250,48 εκατ. σε όρους ετήσιας μεταβολής), στις ιδιωτικές επιχειρήσεις μείωση -54,80 εκατ. (-€2,91 δις), στα νοικοκυριά πτώση -€317,74 εκατ. (-€3,51 δις) και στους ελεύθερους επαγγελματίες, αγρότες και ατομικές επιχειρήσεις μείωση -€17,90 εκατ. (-€296,11 εκατ.).

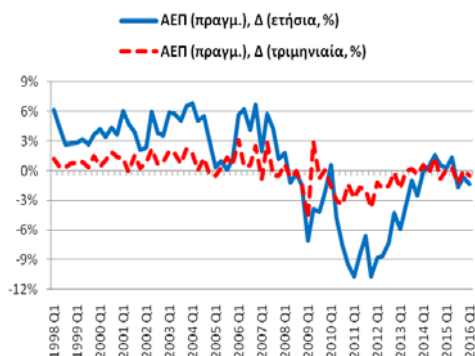
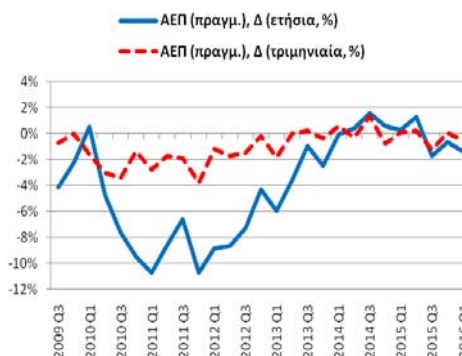
Σχήμα 10: Χρηματοδότηση των Κατοίκων Εσωτερικού Εκτός των NXI από τα Εγχώρια NXI Πλην της ΤτΕ (ως % του ΑΕΠ)



Πηγή: (α) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (β) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (γ) Eurobank Research.

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας**Μεταβλητή:** 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: 1998Q1–2016Q1**Υποπερίοδος:** 2009Q3–2016Q1

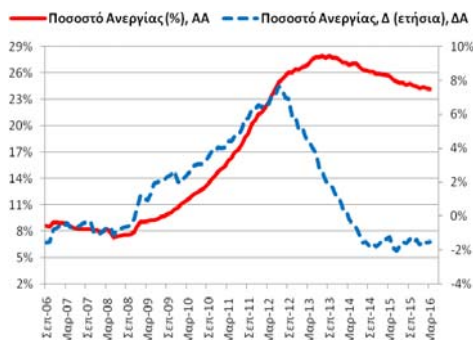
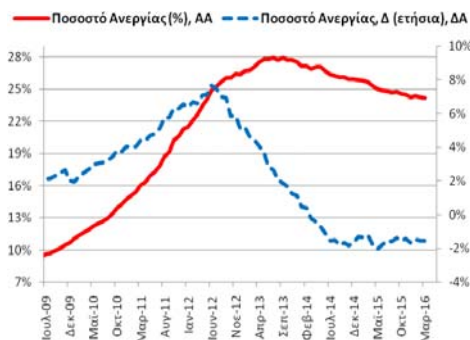
Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Πραγμ. ΑΕΠ Δ (ετήσια, %)

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 **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: 9/2006–3/2016**Υποπερίοδος:** 7/2009–3/2016

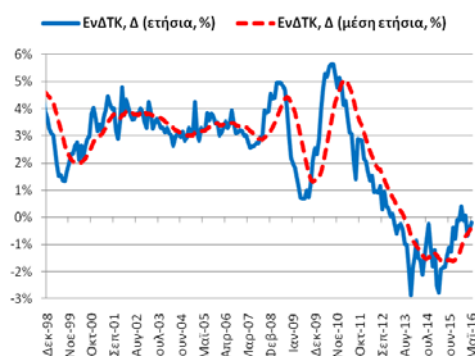
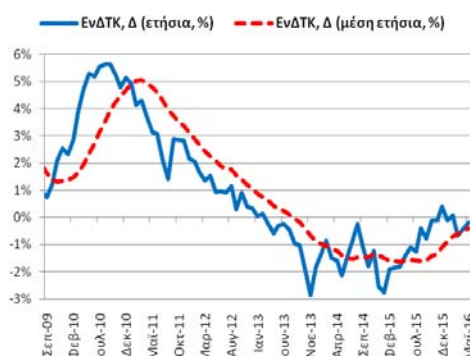
Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Ποσοστό Ανεργίας, %

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)).

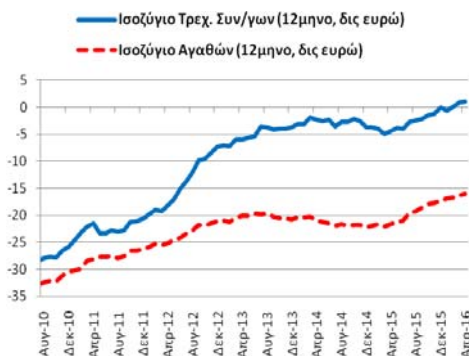
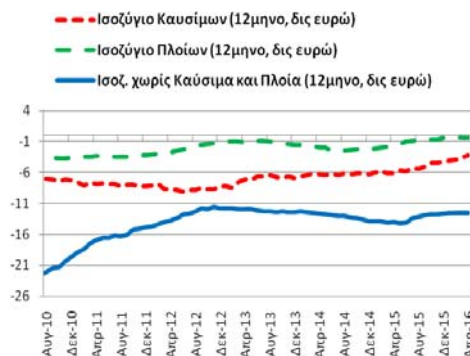
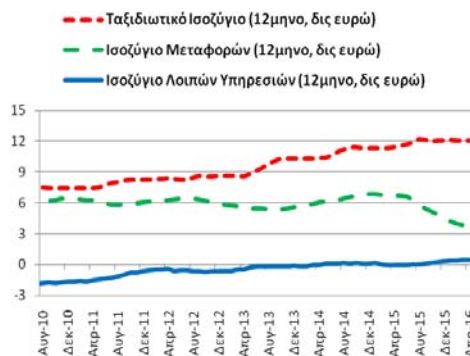
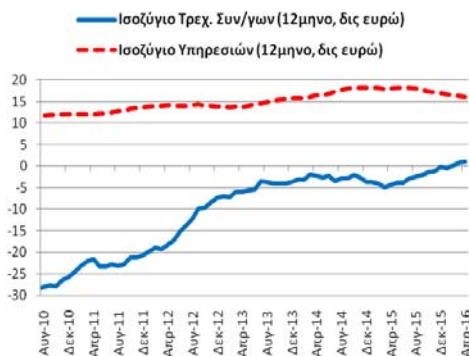
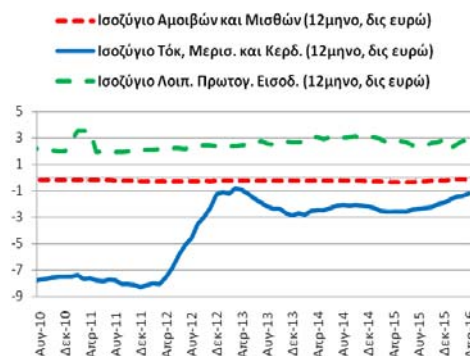
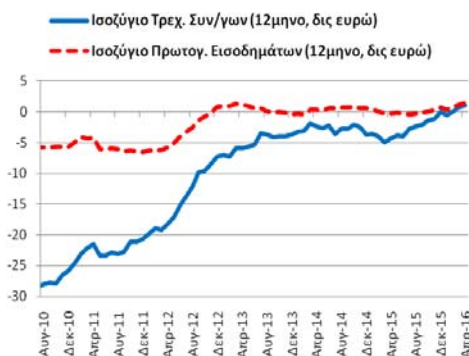
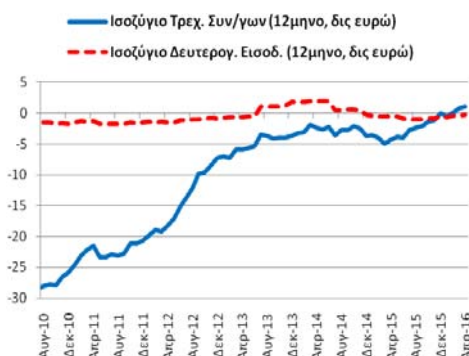
Συνολική Περίοδος: 12/1998–5/2016**Υποπερίοδος:** 9/2009–5/2016

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 (8/2010 - 4/2016)Ισοζύγιο: Αγαθών (καυσίμων, πλοίων, χωρίς καύσιμα και πλοία)Επί μέρους Ισοζύγια (8/2010 - 4/2016)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: 21/6/2016

■ Το διάστημα **Μαΐου 2015 - Απριλίου 2016** το ισοζύγιο **τρεχουσών συναλλαγών** διαμορφώθηκε στα **1,08 δις ευρώ** (4/2015-3/2016: 0,86 και 5/2014-4/2015: -4,40).

■ Το διάστημα **Μαΐου 2015 - Απριλίου 2016** το ισοζύγιο **αγαθών** διαμορφώθηκε στα **-16,10 δις ευρώ** (4/2015-3/2016: -16,38 και 5/2014-4/2015: -21,60).

■ Το διάστημα **Μαΐου 2015 - Απριλίου 2016** το ισοζύγιο **υπηρεσιών** διαμορφώθηκε στα **16,06 δις ευρώ** (4/2015-3/2016: 16,36 και 5/2014-4/2015: 18,05).

■ Το διάστημα **Μαΐου 2015 - Απριλίου 2016** το **ταξιδιωτικό** ισοζύγιο διαμορφώθηκε στα **12,07 δις ευρώ** (4/2015-3/2016: 12,10 και 5/2014-4/2015: 11,43).

■ Το διάστημα **Μαΐου 2015 - Απριλίου 2016** το ισοζύγιο **πρωτογενών εισοδημάτων** διαμορφώθηκε στα **1,40 δις ευρώ** (4/2015-3/2016: 1,23 και 5/2014-4/2015: -0,30).

■ Το διάστημα **Μαΐου 2015 - Απριλίου 2016** το ισοζύγιο **τόκων, μερισμάτων και κερδών** διαμορφώθηκε στα **-1,24 δις ευρώ** (4/2015-3/2016: -1,39 και 5/2014-4/2015: -2,62).

■ Το διάστημα **Μαΐου 2015 - Απριλίου 2016** το ισοζύγιο **δευτερογενών εισοδημάτων** διαμορφώθηκε στα **-0,28 δις ευρώ** (4/2015-3/2016: -0,35 και 5/2014-4/2015: -0,56).

■ Το διάστημα **Μαΐου 2015 - Απριλίου 2016** το ισοζύγιο **γενικής κυβέρνησης** διαμορφώθηκε στα **-0,46 δις ευρώ** (4/2015-3/2016: -0,52 και 5/2014-4/2015: -0,66).

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

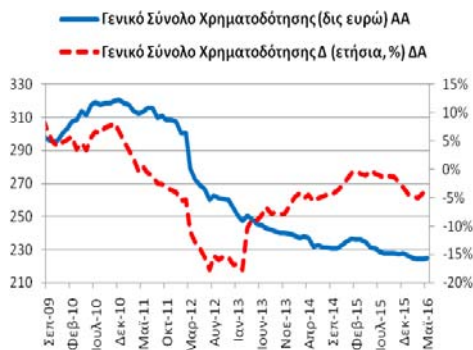
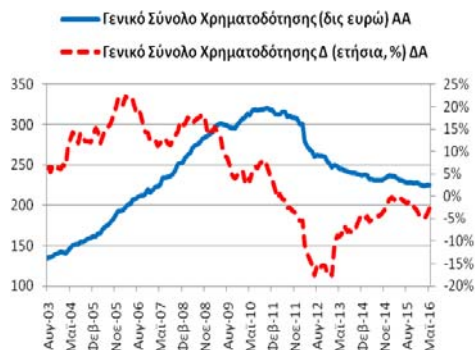
Επόμενη δημοσίευση: 21/7/2016

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

Συνολική Περίοδος: 8/2003-5/2016

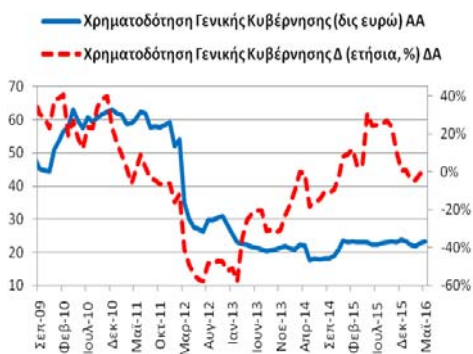
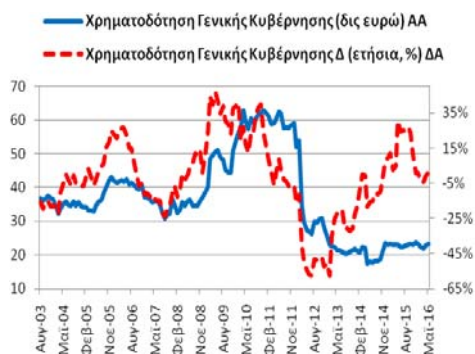
Υποπερίοδος: 9/2009-5/2016

Δημοσίευση: 27/6/2016

Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (υπόλοιπα)

■ Το **Μάιο** (2016) το **γενικό σύνολο** της χρηματοδότησης ανήλθε στα **224,60 δις ευρώ** (4/2016: 224,53 δις ευρώ και 5/2015: 231,07 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-2,80%** (4/2016: -4,24% και 5/2015: -0,22%).

Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)

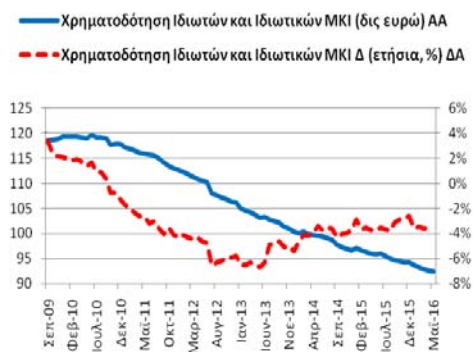
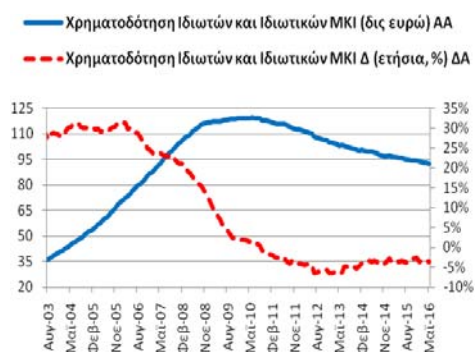
■ Το **Μάιο** (2016) η χρηματοδότηση της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθε στα **23,26 δις ευρώ** (4/2016: 22,80 δις ευρώ και 5/2015: 23,01 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **1,09%** (4/2016: -1,23% και 5/2015: 30,61%).

Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)

■ Το **Μάιο** (2016) η χρηματοδότηση των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** ανήλθε στα **95,68 δις ευρώ** (4/2016: 95,73 δις ευρώ και 5/2015: 98,59 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-2,95%** (4/2016: -5,90% και 5/2015: -2,50%).

Χρηματοδότηση Ιδιωτών και Ιδιωτικών μη Κερδοσκοπικών Ιδρυμάτων (υπόλοιπα)

■ Το **Μάιο** (2016) η χρηματοδότηση των **ιδιωτών και των ΙΜΚΙ** ανήλθε στα **92,38 δις ευρώ** (4/2016: 92,70 δις ευρώ και 5/2015: 95,89 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-3,66%** (4/2016: -3,52% και 5/2015: -3,73%).

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

Συνολική Περίοδος: 8/2003-5/2016

Υποπερίοδος: 9/2009-5/2016

Δημοσίευση: 27/6/2015

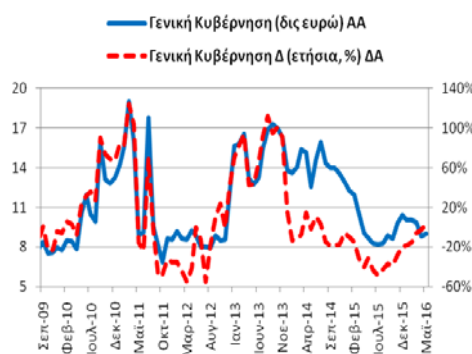
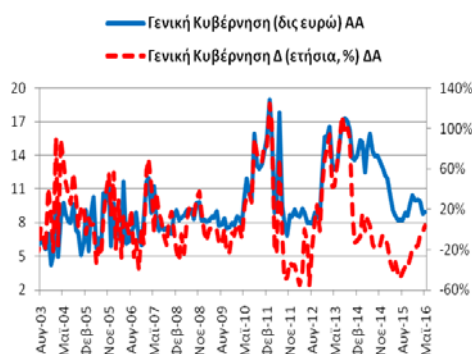
Γενικό Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (υπόλοιπα)



■ Το **Μάιο** (2016) το **γενικό σύνολο** (κάτοικοι εσωτερικού, λοιπών χωρών ευρωζώνης και μη κάτοικοι ζώνης ευρώ) των καταθέσεων (και ρέπος) ανήλθε στα **154,02 δις ευρώ** (4/2016: 153,53 δις ευρώ και 5/2015: 170,50 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-9,66%** (4/2016: -12,11% και 5/2015: -18,57%).

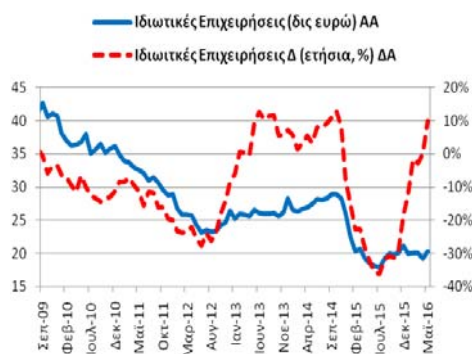
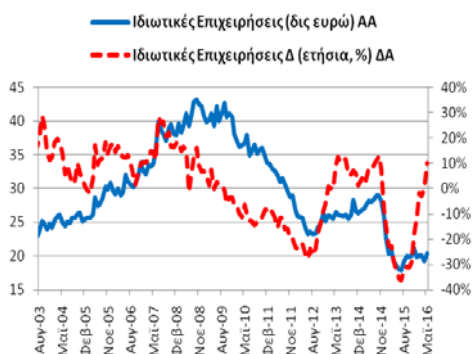
Καταθέσεις και Ρέπος Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)



■ Το **Μάιο** (2016) οι καταθέσεις (και ρέπος) της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθαν στα **8,98 δις ευρώ** (4/2016: 8,84 δις ευρώ και 5/2015: 8,68 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **3,39%** (4/2016: -2,79% και 5/2015: -30,80%).

Καταθέσεις και Ρέπος Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)



■ Το **Μάιο** (2016) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** (ασφαλιστικές, λοιπά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και μη χρηματοπιστωτικές) ανήλθαν στα **20,29 δις ευρώ** (4/2016: 19,25 δις ευρώ και 5/2015: 18,47 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **9,88%** (4/2016: 0,13% και 5/2015: -32,60%).

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

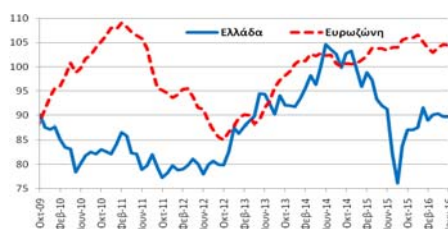
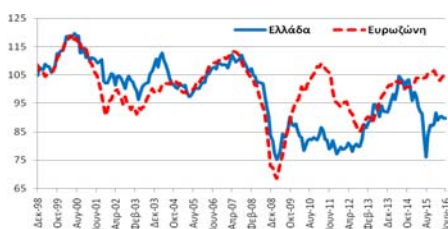
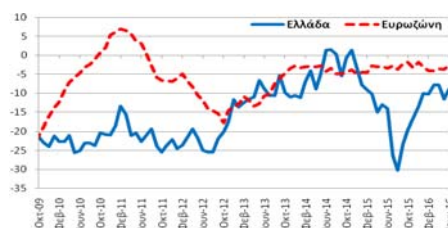
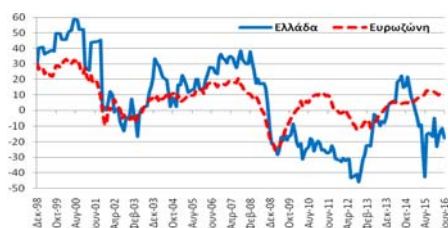
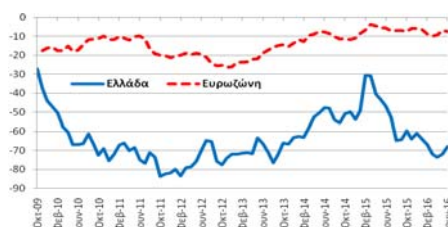
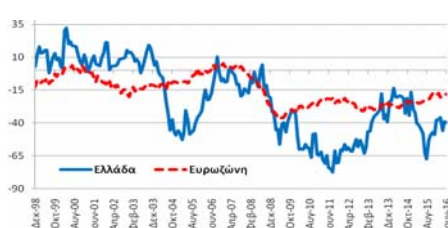


■ Το **Μάιο** (2016) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **νοικοκυριών και ΙΜΚΙ** ανήλθαν στα **101,41 δις ευρώ** (4/2016: 102,17 δις ευρώ και 5/2015: 111,45 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-9,01%** (4/2016: -10,71% και 5/2015: -17,26%).

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

Επόμενη Δημοσίευση: προσεγγιστικά +1 μήνα

Πίνακας Α5: Δείκτες Οικονομικού Κλίματος - Εμπιστοσύνης, Ελλάδα και ΕυρωζώνηΣυνολική Περίοδος: 12/1998-6/2016Υποπερίοδος: 10/2009-6/2016Δημοσίευση: 29/6/2016Οικονομικό 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 **Ιούνιο** (2016) ο δείκτης **οικονομικού κλίματος** (89,7 μονάδες δείκτη (ΜΔ)) ήταν **αμετάβλητος** σε σχέση με το **Μάιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -1,5 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Ιούνιο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης στη **βιομηχανία** (-9,1 ΜΔ) **βελτιώθηκε** κατά 2,5 ΜΔ σε σχέση με το **Μάιο** και **βελτιώθηκε** κατά 5,0 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Ιούνιο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **υπηρεσίες** (-17,5 ΜΔ) **επιδεινώθηκε** κατά -6,1 ΜΔ σε σχέση με το **Μάιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -8,1 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Ιούνιο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης **καταναλωτή** (-68,0 ΜΔ) **βελτιώθηκε** κατά 3,9 ΜΔ σε σχέση με το **Μάιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -21,2 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Ιούνιο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης στο **λιανικό εμπόριο** (4,7 ΜΔ) **επιδεινώθηκε** κατά -0,4 ΜΔ σε σχέση με το **Μάιο** και **βελτιώθηκε** κατά 8,2 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Ιούνιο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **κατασκευές** (-39,8 ΜΔ) **επιδεινώθηκε** κατά -0,8 ΜΔ σε σχέση με το **Μάιο** και **βελτιώθηκε** κατά 8,2 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Πίνακας Α6: Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Ενημέρωση: 7/7/2016	Πίνακας Α6: Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας															
Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Παράθεση	Εποχ. Διόρθ.	Τελευταία Παρατήρηση	Παρατήρηση Προηγούμενης Περιόδου	Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών									
Βασική Επισκόπηση																
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	y	(1), (7)	Δ (γογ, %)	-	-0.23%	2015	0.65%	2014	-3.20%	2013	-7.30%	2012	-9.13%	2011	-5.48%	2010
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν					185.08		185.51		184.31		190.39		205.39		226.03	
Ονομαστικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν					176.02		177.56		180.39		191.20		207.03		226.03	
Ποσοστό Ανεργίας			%		25.00%		26.55%		27.51%		24.55%		17.90%		12.72%	
Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή					-1.73%		-1.31%		-0.92%		1.51%		3.34%		4.71%	
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή					-1.09%		-1.39%		-0.85%		1.04%		3.13%		4.70%	
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος					-0.62%		-2.25%		-2.49%		-0.36%		0.81%		0.76%	
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q		Δ (γογ, %)	Όχι	-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%	
Ποσοστό Ανεργίας	m		%		24.14%	Mar-16	24.23%	Φεβ-16	25.67%	Mar-15	26.89%	Mar-14	27.09%	Mar-13	22.64%	Mar-12
Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή				Όχι	-0.87%	Μαϊ-16	-1.26%	Απρ-16	-2.15%	Μαϊ-15	-1.96%	Μαϊ-14	-0.45%	Μαϊ-13	1.39%	Μαϊ-12
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή					-0.20%		-0.42%		-1.43%		-2.13%		-0.29%		0.94%	
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος	q		Δ (γογ, %)		-0.27%	2016 Q1	-0.36%	2015 Q4	-0.37%	2015 Q1	-4.00%	2014 Q1	-0.57%	2013 Q1	1.31%	2012 Q1
Συνιστ. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος																
Πραγμ. Ιδιωτική Κατανάλ. (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (7)	Δ (γογ, %)	Όχι	-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 Κατανάλωση					-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%	
Αποτελεσματικότητα																
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά άτομο)	q	(4), (7)	Δ (γογ, %)	Όχι	-3.53%	2016 Q1	-3.18%	2015 Q4	-0.22%	2015 Q1	1.11%	2014 Q1	0.00%	2013 Q1	-2.29%	2012 Q1
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)					-5.92%		-4.09%		0.00%		2.77%		0.22%		-3.74%	
Ονομ. Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά άτομο)					3.99%		1.89%		0.11%		-3.41%		-6.87%		-1.61%	
Ονομ. Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)					3.72%		2.88%		0.68%		-4.24%		-5.74%		-1.22%	
Αγορά Εργασίας																
Απασχολούμενοι	m	(1), (7)	χιλ. άτομα	Ναι	3623.23	Mar-16	3621.60	Φεβ-16	3535.94	Mar-15	3511.05	Mar-14	3517.82	Mar-13	3779.41	Mar-12
Άνεργοι					1153.23		1157.84		1221.28		1291.16		1307.25		1105.91	
Εργατικό Δυναμικό					4776.47		4779.44		4757.21		4802.21		4825.08		4885.32	
Μη Ενεργός Πληθυσμός					3281.50		3281.70		3342.05		3348.00		3371.59		3384.73	
Αγορά Ακινήτων																
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	q	(2), (7)	Δ (γογ, %)	Όχι	-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)			-11.49%	Mar-16	-12.19%	Φεβ-16	19.06%	Mar-15	-16.01%	Mar-14	-50.95%	Mar-13	-9.61%	Mar-12
Βιομηχανία και Εμπόριο																
Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών (PMI)	m	(6), (7)	ΜΔ	Ναι	50.4	Ιουν-16	48.4	Μαϊ-16	46.9	Ιουν-15	49.4	Ιουν-14	45.4	Ιουν-13	40.1	Ιουν-12
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής		(1), (7)	Δ (γογ, %)	Όχι	2.82%	Απρ-16	-3.64%	Mar-16	0.54%	Απρ-15	-3.16%	Απρ-14	0.97%	Απρ-13	-2.73%	Απρ-12
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία					-15.27%		-12.39%		-10.68%		-10.68%		-3.28%		11.31%	
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο					-3.89%		-3.97%		-3.12%		3.74%		-14.92%		-11.43%	
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο					-1.54%		-1.17%		-1.79%		5.00%		-14.45%		-13.31%	
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο	q	(1), (7)			-4.48%	2016 Q1	-1.96%	2015 Q4	-0.95%	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%	
Εξωτερικός Τομέας																
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	Σ12m	(2), (7)	δς ευρώ	Όχι	1.08	Απρ-16	0.86	Mar-16	-4.40	Απρ-15	-2.34	Απρ-14	-5.95	Απρ-13	-18.22	Απρ-12
Α. Ισοζύγιο Αγαθών (Α1+Α2+Α3)					-16.10		-16.38		-21.60		-20.95		-20.15		-25.18	
Α1. Καυσίμων					-3.20		-3.56		-6.21		-6.24		-7.17		-8.73	
Α2. Πλοίων					-0.38		-0.34		-1.36		-2.03		-1.09		-2.72	
Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία					-12.53		-12.48		-14.03		-12.68		-11.89		-13.73	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)					16.06		16.36		18.05		16.42		13.66		14.19	
Β1. Ταξιδιωτικό					12.07		12.10		11.43		10.40		8.58		8.36	
Β2. Μεταφορών					3.50		3.81		6.67		6.06		5.56		6.28	
Β3. Λοιπών Υπηρεσιών					0.49		0.46		0.05		0.04		-0.48		-0.45	
Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)					1.40		1.23		-0.30		0.31		1.19		-5.76	
Γ1. Αμοιβών και Μισθών					-0.12		-0.14		-0.35		-0.24		-0.26		-0.30	
Γ2. Τόκων, Μεριμάτων και Κερδών					-1.24		-1.39		-2.62		-2.50		-0.96		-7.56	
Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων					2.76		2.75		2.67		3.04		2.41		2.09	
Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)					-0.28		-0.35		-0.56		1.89		-0.65		-1.47	
Δ1. Γενικής Κυβέρνησης					-0.46		-0.52		-0.66		1.48		-0.95		-1.37	
Δ2. Λοιπών Τομέων					0.18		0.17		0.10		0.41		0.30		-0.10	
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%	
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ					176.90%		180.10%		177.70%		159.60%		172.00%		146.20%	
Κυβέρνηση (Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού)																
Α. Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-	(5), (7)	δς ευρώ	-	19.21	Μαϊ-16	16.01	Απρ-16	12.50	Mar-16	9.62	Φεβ-16	4.21	Ιαν-16	51.42	Δεκ-15
Β. Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					18.88		16.16		12.57		8.66		3.82		53.09	
Απόδοση - Έσοδα (Α-Β)					0.33		-0.15		-0.08		0.96		0.39		-1.67	
Γ. Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					20.02		16.17		12.28		8.30		3.14		54.95	
Δ. Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					22.76		18.45		13.91		9.28		3.63		55.66	
Απόδοση - Δαπάνες (Γ-Δ)					-2.74		-2.28		-1.63		-0.98		-0.48		-0.71	
Πρωτογενές Αποτέλ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					2.28		2.72		2.67		3.04		1.19		2.27	
Πρωτογενές Αποτέλ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					-0.82		0.57		1.10		1.07		0.31		3.26	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					-0.81		-0.15		0.22		1.32		1.07		-3.53	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					-3.88		-2.28		-1.34		-0.62		0.20		-2.57	
Επιτόκια Αναφοράς Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας																
Διευκόλυνση Αποδοχής Καταθέσεων	-	(2), (7)	%	-	-0.40%	16/3/16	-0.30%	9/12/14	-0.20%	10/9/14	-0.10%	11/6/14	0.00%	13/11/13	0.00%	8/5/13
Διευκόλυνση Σταθερού Επιτοκίου					0.00%		0.05%		0.05%		0.15%		0.25%		0.50%	
Διευκόλυνση Οριακής Χρηματοδότησης					0.25%		0.30%		0.30%		0.40%		0.75%		1.00%	
Τίτλοι Ελληνικού Δημοσίου και Τραπεζικά Επιτόκια																
Απόδοση Τίτλων Ελληνικού Δημοσίου (10 έτη)	m	(2), (7)	%	-	7.92%	Ιουν-16	7.64%	Μαϊ-16	11.43%	Ιουν-15	5.93%	Ιουν-14	10.07%	Ιουν-13	27.82%	Ιουν-12
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (νέων)					0.43%	Μαϊ-16	0.45%	Απρ-16	1.10%	Μαϊ-15	1.59%	Μαϊ-14	2.51%	Μαϊ-13	2.91%	Μαϊ-12
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)					4.84%		4.85%		4.98%		5.45%		5.53%		6.21%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (υφιστάμενων)					0.42%		0.45%		1.07%		1.81%		2.78%		2.80%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (υφιστάμενων)					4.93%		4.95%		5.10%		5.59%		5.71%		6.11%	
Χρηματοδότηση																
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	δς ευρώ	Όχι	224.60	Μαϊ-16	224.53	Απρ-16	231.07	Μαϊ-15	231.57	Μαϊ-14	245.26	Μαϊ-13	269.19	Μαϊ-12
Α. Γενική Κυβέρνηση					23.26		22.80		23.01		17.62		21.49		27.54	
Β. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις					95.68		95.73		98.59		101.12		107.02		116.19	
Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ					92.38		92.70		95.89		99.60		103.10		110.48	
Δ. Αγρότες, Ελευθ. Επαγγελματίες και Ατομικές Επιχ.					13.28		13.30		13.58		13.23		13.65		14.97	
Καταθέσεις και Ρέπος																
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (Α+Β+Γ)	m	(2), (7)	δς ευρώ	Όχι	154.02	Μαϊ-16	153.53	Απρ-16	170.50	Μαϊ-15	209.37	Μαϊ-14	216.51	Μαϊ-13	214.41	Μαϊ-12
Α. Κάτοικοι Εσωτερικού (Α1+Α2+Α3)					130.68		130.26		138.60							

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: Ερευνήτρια Οικονομολόγος
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

