

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

Ευχαριστούμε τον κύριο
Δρ. Θεόδωρο Σταματίου
(Ανώτερο Οικονομολόγο) για τα
χρήσιμα σχόλια και τις
παρατηρήσεις του.

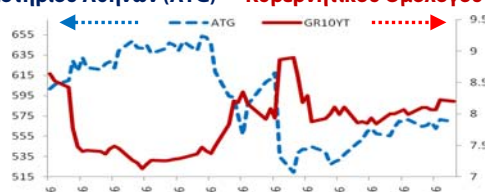
ΠΗΓΗ ΜΗ ΕΥΘΥΝΗΣ

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.

Το αρνητικό πρόσημο των καθαρών επενδύσεων οδηγεί σε μείωση του φυσικού κεφαλαίου της ελληνικής οικονομίας

- Ένα από τα κύρια χαρακτηριστικά της ελληνικής μεγάλης οικονομικής ύφεσης (the Greek "Great Depression") ήταν η βαθιά και παρατεταμένη συρρίκνωση των επενδύσεων πάγιου κεφαλαίου. Από το 2007 μέχρι το 2015 καταγράφηκε σωρευτική πτώση της τάξης των -€40,01 δις ή -66,10% σε όρους ποσοστιαίας μεταβολής. Κάποιοι από τους πιθανούς ερμηνευτικούς παράγοντες αυτού του φαινομένου είναι οι εξής: η αύξηση των φόρων παράλληλα με το ευμετάβλητο καθεστώς τους, η αύξηση του κόστους χρήσης κεφαλαίου, η μείωση της χρηματοδότησης, η ενίσχυση της αβεβαιότητας, τα θέματα μηχανισμών δέσμευσης – αξιοπιστίας στην άσκηση οικονομικής πολιτικής, η αδυναμία δημιουργίας ενός περιβάλλοντος φιλικού προς τις επενδύσεις παρά την πρόοδο που έχει σημειωθεί τα τελευταία χρόνια και πάνω από όλα η διαμόρφωση προσδοκιών για μια περίοδο ισχνής οικονομικής δραστηριότητας πέραν του συνηθισμένου οικονομικού κύκλου.
- Πως κατανέμεται η μείωση των επενδύσεων στα επί μέρους κεφαλαιουχικά αγαθά και στους επί μέρους θεσμικούς φορείς που τις πραγματοποιήσαν; Σε όρους αγαθών, η σωρευτική μείωση των -€40,01 δις προήλθε από την κατηγορία των κατοικιών (-€23,84 δις), από τις άλλες κατασκευές (-€2,36 δις), από τα αγροτικά προϊόντα (-€0,01 δις), από το μηχανολογικό και μεταφορικό εξοπλισμό (-€12,18 δις) και από τα άλλα προϊόντα (-€1,61 δις). Σε όρους θεσμικών τομέων, η συρρίκνωση της δαπάνης για κεφαλαιουχικά αγαθά προήλθε από τις μη χρηματοοικονομικές επιχειρήσεις (-€9,10 δις), από τις χρηματοοικονομικές επιχειρήσεις (-€0,27 δις), από τη γενική κυβέρνηση (-€4,54 δις) και από τα νοικοκυριά (-€26,09 δις).
- Τρία είναι τα κυρίαρχα στοιχεία των παραπάνω μεταβολών: 1^{ον} η μεγάλη μείωση των επενδύσεων σε κατοικίες (πτώση του μεριδίου από 41,64% το 2007 στο 6,62% το 2015), 2^{ον} η αύξηση της σχετικής βαρύτητας των επενδυτικών προϊόντων με υψηλότερο επίπεδο ενσωματωμένης τεχνολογικής προόδου σε σύγκριση με εκείνο των κατοικιών. Η ενίσχυση των επενδύσεων στις συγκεκριμένες κατηγορίες κεφαλαιουχικών αγαθών δύναται να αποτελέσει μοχλό ενίσχυσης της συνολικής παραγωγικότητας της οικονομίας μέσα στα επόμενα χρόνια, 3^{ον} η αύξηση του μεριδίου των μη χρηματοοικονομικών επιχειρήσεων και της γενικής κυβέρνησης (και η αντίστοιχη μείωση της συνεισφοράς των νοικοκυριών) επί του συνόλου των πραγματοποιηθέντων επενδυτικών δαπανών.
- Η παρατεταμένη μείωση των επενδυτικών δαπανών είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση του φυσικού κεφαλαίου της ελληνικής οικονομίας και ως εκ τούτου και των παραγωγικών δυνατοτήτων της (δυνητικό προϊόν). Από το τέλος του 2010, ο καθαρός σχηματισμός πάγιου κεφαλαίου (ακαθάριστες επενδύσεις μείον αποσβέσεις) βρίσκεται σε αρνητικό έδαφος. Βάσει των πλέον πρόσφατων στοιχείων, το ετήσιο «επενδυτικό κενό» εκτιμάται στα -€10,86 δις. Η ενίσχυση της «αξιοπιστίας – μηχανισμών δέσμευσης» αποτελεί αναγκαία συνθήκη για την ανάκαμψη των κεφαλαιουχικών δαπανών.

Γενικός Δείκτης Τιμών
Χρηματιστηρίου Αθηνών (ATG) Απόδοση (%) 10ετούς Ελληνικού
Κυβερνητικού Ομολόγου (GR10YT)

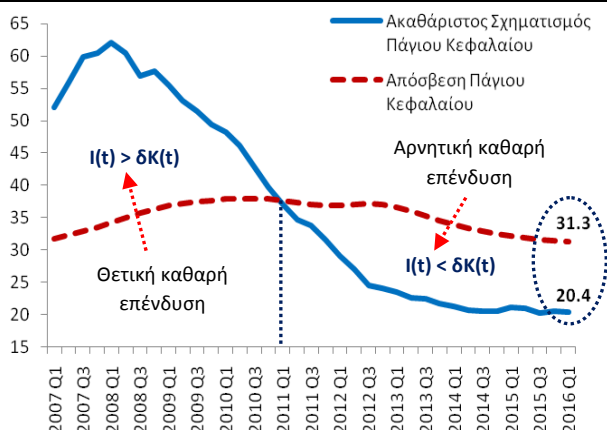


Πηγή: THOMSON REUTERS EIKON

Σε αρνητικό έδαφος το σύνολο των καθαρών επενδύσεων στην ελληνική οικονομία. Η διαφορά ανάμεσα στις επενδύσεις πάγιου κεφαλαίου και τις αντίστοιχες αποσβέσεις διαμορφώθηκε στα -€10,86 δις (σε ετήσια βάση) το 1^ο τρίμηνο 2016. Το εν λόγω «κενό» προέρχεται από τις μη χρηματοοικονομικές επιχειρήσεις και από τα νοικοκυριά.

Ως γνωστόν, ένα από τα κύρια χαρακτηριστικά της ελληνικής μεγάλης οικονομικής ύφεσης (the Greek "Great Depression") ήταν η βαθιά και παρατεταμένη συρρίκνωση των επενδύσεων πάγιου κεφαλαίου. Συγκεκριμένα, το 2007 δαπανήθηκαν €60,53 δις για αγορά κεφαλαιουχικών αγαθών.¹ Το αντίστοιχο μέγεθος το 2015 διαμορφώθηκε στα €20,52 δις (βλέπε Σχήμα 1). Συνεπώς, σημειώθηκε μείωση της τάξης των -€40,01 δις ή -66,10% σε όρους ποσοστιαίας μεταβολής. Την ίδια περίοδο, το μερίδιο των επενδύσεων πάγιου κεφαλαίου ως ποσοστό του ΑΕΠ συρρικνώθηκε από το 26,01% το 2007 στο 11,66% το 2015 (πτώση -14,35 ποσοστιαίων μονάδων). Ως εκ τούτου, η άμεση συνεισφορά της εν λόγω μεταβλητής στη συνολική οικονομική δραστηριότητα κατέγραψε σημαντική μείωση τόσο σε απόλυτους όσο και σε σχετικούς όρους. Κάποιοι από τους πιθανούς ερμηνευτικούς παράγοντες αυτής της μεταβολής είναι οι εξής: η αύξηση των φόρων παράλληλα με το ευμετάβλητο καθεστώς τους (που επικράτησε τα τελευταία χρόνια), η αύξηση του κόστους χρήσης κεφαλαίου, η μείωση της χρηματοδότησης, η αυξημένη αβεβαιότητα, τα θέματα μηχανισμών δέσμευσης - αξιοπιστίας στην άσκηση οικονομικής πολιτικής, η αδυναμία δημιουργίας ενός περιβάλλοντος φιλικού προς τις επενδύσεις παρά την πρόοδο που έχει σημειωθεί τα τελευταία χρόνια και πάνω από όλα η διαμόρφωση προσδοκιών για μια περίοδο ισχνής οικονομικής δραστηριότητας πέραν του συνηθισμένου οικονομικού κύκλου.

Σχήμα 1: Σύνολο Οικονομίας, Επενδύσεις και Αποσβέσεις Πάγιου Κεφαλαίου – Κινητό Άθροισμα 4 Τριμήνων (δισ €)



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

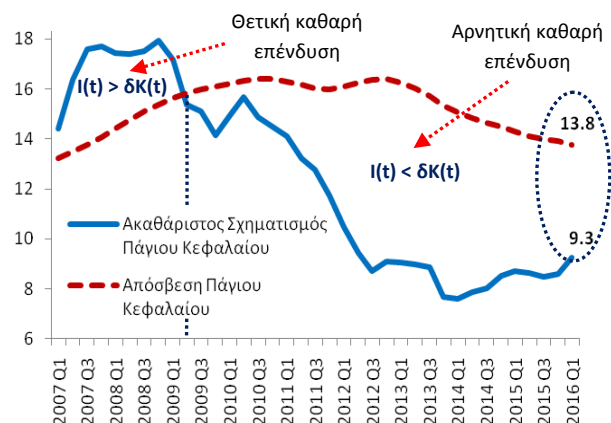
Σημείωση: (α) ως $I(t)$ ορίζουμε τις ακαθάριστες επενδύσεις και ως $\Delta K(t)$ τις αντίστοιχες αποσβέσεις.

Αξίζει να τονίσουμε πως η πτώση των επενδύσεων πάγιου κεφαλαίου δεν ήταν ομοιόμορφη (σε όρους ποσοστιαίας

μεταβολής) στις επί μέρους κατηγορίες κεφαλαιουχικών αγαθών. Αυτό είχε ως συνέπεια τη μεταβολή της σχετικής βαρύτητας (σε όρους αξίας) τους στο σύνολο των επενδύσεων. Για παράδειγμα, από τα €60,53 δις επενδυτικών δαπανών το 2007, το 41,64% (€25,20 δις) αφορούσε κατοικίες, το 14,69% (€8,89 δις) άλλες κατασκευές, το 0,14% (€0,09 δις) αγροτικά προϊόντα, το 36,33% (€21,99 δις) μηχανολογικό και μεταφορικό εξοπλισμό και το 7,20% (€4,36 δις) άλλα προϊόντα. Τα αντίστοιχα μεγέθη το 2015 διαμορφώθηκαν ως εξής: 6,62% (€1,36 δις) κατοικίες, 31,79% (€6,52 δις) άλλες κατασκευές, 0,36% (€0,07 δις) αγροτικά προϊόντα, 47,83% (€9,81 δις) μηχανολογικός και μεταφορικός εξοπλισμός και 13,40% (€2,75 δις) άλλα προϊόντα. Συνεπώς, από τη σωρευτική μείωση των επενδύσεων κατά -€40,01 δις (2007-2015), τα -€23,84 δις προήλθαν από τον τομέα των κατοικιών, τα -€2,36 δις από τις άλλες κατασκευές, τα -€0,01 δις από τα αγροτικά προϊόντα, τα -€12,18 δις από το μηχανολογικό και μεταφορικό εξοπλισμό και τα -€1,61 δις από τα άλλα προϊόντα.

Δύο είναι τα κυρίαρχα στοιχεία των παραπάνω μεταβολών. 1^{ον} η μεγάλη πτώση των επενδύσεων σε κατοικίες και 2^{ον} η αύξηση της σχετικής βαρύτητας των επενδυτικών προϊόντων με υψηλότερο επίπεδο ενσωματωμένης τεχνολογικής προόδου σε σύγκριση με εκείνο των κατοικιών. Η ενίσχυση των επενδύσεων στις συγκεκριμένες κατηγορίες κεφαλαιουχικών αγαθών δύναται να αποτελέσει μοχλό ενίσχυσης της συνολικής παραγωγικότητας της οικονομίας μέσα στα επόμενα χρόνια.

Σχήμα 2: Μη Χρηματοοικονομικές Ιδιωτικές Επιχειρήσεις, Επενδύσεις και Αποσβέσεις Πάγιου Κεφαλαίου – Κινητό Άθροισμα 4 Τριμήνων (δισ €)



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

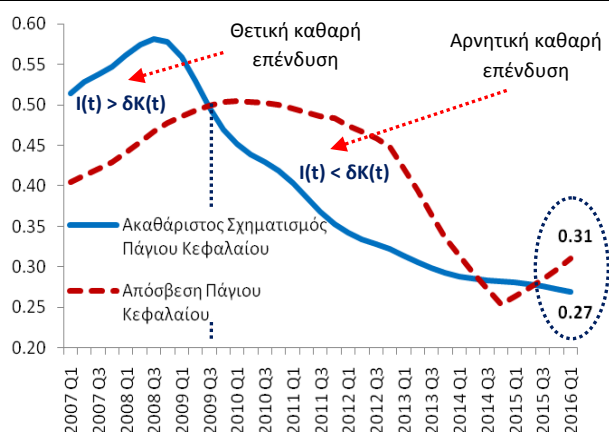
Η άλλη όψη του νομίσματος αναφορικά με την αλλαγή της δομής των επενδυτικών δαπανών εντοπίζεται στην αντίστοιχη μεταβολή της σύνθεσης των φορέων που τις πραγματοποιούν. Σύμφωνα με τα στοιχεία της ελληνικής στατιστικής αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), οι μη χρηματοοικονομικές ιδιωτικές επιχειρήσεις, οι χρηματοοικονομικές ιδιωτικές επιχειρήσεις, η γενική κυβέρνηση και τα νοικοκυριά πραγματοποίησαν αγορές κεφαλαιουχικών αγαθών της τάξης των €17,68 δις (29,22% επί του συνόλου), €0,55 δις (0,90%), €11,29 δις (18,65%) και €31,01 (51,23%) δις αντίστοιχα το 2007. Συνεπώς, έναν χρόνο πριν την είσοδο της ελληνικής οικονομίας σε αρνητικούς ρυθμούς μεγέθυνσης, τα εγχώρια

¹ Το εν λόγω μέγεθος είναι σε ονομαστικούς όρους, δηλαδή σε τρέχουσες τιμές.

νοικοκυριά αποτελούσαν τον κύριο φορέα πραγματοποίησης επενδυτικών δαπανών (λίγο πιο πάνω από το ½ του συνόλου).² Αυτό το στοιχείο αντικατοπτρίζεται κυρίως στο υψηλό μερίδιο των επενδύσεων σε κατοικίες (2007) αλλά και στο σχετικά μεγάλο ποσοστό αυτοαπασχολούμενων.

Το 2015 οι μη χρηματοοικονομικές ιδιωτικές επιχειρήσεις, οι χρηματοοικονομικές ιδιωτικές επιχειρήσεις, η γενική κυβέρνηση και τα νοικοκυριά πραγματοποίησαν επενδυτικές δαπάνες της τάξης των €8,58 δις (41,83% επί του συνόλου), €0,27 δις (1,33%), €6,75 δις (32,88%) και €4,92 (23,96%) δις αντίστοιχα. Συνεπώς, καταγράφηκε αύξηση του μεριδίου των μη χρηματοοικονομικών επιχειρήσεων και της γενικής κυβέρνησης (και αντίστοιχη μείωση της συνεισφοράς των νοικοκυριών) επί του συνόλου των πραγματοποιηθέντων επενδυτικών δαπανών. Επιπρόσθετα, σε όρους απόλυτων μεγεθών, η μείωση των επενδύσεων κατά -€40,01 δις το διάστημα 2007-2015 προήλθε κατά -€9,10 δις από τις μη χρηματοοικονομικές επιχειρήσεις, κατά -0,27 δις από τις χρηματοοικονομικές επιχειρήσεις, κατά -4,54 δις από τη γενική κυβέρνηση και κατά -26,09 δις από τα νοικοκυριά.

Σχήμα 3: Χρηματοοικονομικές Ιδιωτικές Επιχειρήσεις, Επενδύσεις και Αποσβέσεις Πάγιου Κεφαλαίου – Κινητό Αθροισμα 4 Τριμήνων (δισ €)



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

Όπως ήταν αναμενόμενο, η παρατεταμένη συρρίκνωση των επενδύσεων οδήγησε σε μείωση του φυσικού κεφαλαίου της ελληνικής οικονομίας και ως εκ τούτου και των παραγωγικών δυνατοτήτων της (δυναμικό προϊόν).

Στα Σχήματα 1 – 5 παραθέτουμε (σε όρους κινητού αθροίσματος 4 τριμήνων) την πορεία του ακαθάριστου σχηματισμού πάγιου κεφαλαίου και των αντίστοιχων αποσβέσεων για τους θεσμικούς τομείς των μη χρηματοοικονομικών ιδιωτικών επιχειρήσεων, των χρηματοοικονομικών ιδιωτικών επιχειρήσεων, της γενικής κυβέρνησης και των νοικοκυριών. Η διαφορά ανάμεσα στις ακαθάριστες επενδύσεις και τις αποσβέσεις ορίζεται ως καθαρή επένδυση. Η τελευταία ισοδυναμεί με αύξηση του φυσικού κεφαλαίου όταν είναι θετική και με μείωση όταν είναι αρνητική. Ο

εν λόγω συλλογισμός βασίζεται στον παρακάτω κανόνα κίνησης του φυσικού κεφαλαίου (μέθοδος της αέναης απογραφής):

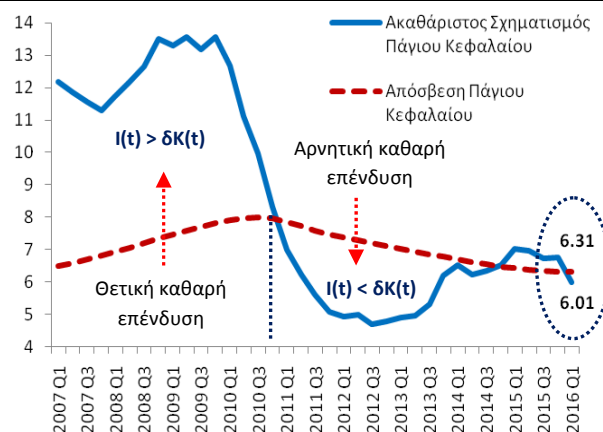
$$K(t+1) = (1-\delta) \cdot K(t) + I(t) \quad (1)$$

όπου $K(t+1)$ το φυσικό κεφάλαιο την περίοδο $t+1$ (π.χ. το 2015), δ το σταθερό ετήσιο ποσοστό απόσβεσης, $K(t)$ το φυσικό κεφάλαιο την περίοδο t (π.χ. το 2014) και $I(t)$ οι ακαθάριστες επενδύσεις την περίοδο t (π.χ. το 2014). Πραγματοποιώντας αλγεβρικές πράξεις καταλήγουμε στην παρακάτω εξίσωση.

$$K(t+1) - K(t) = I(t) - \delta K(t) \quad (2)$$

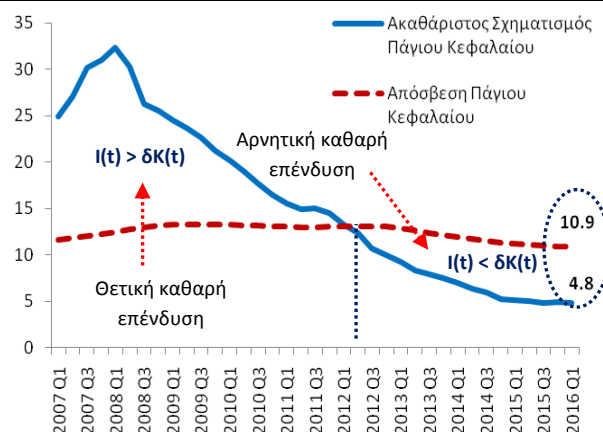
Οπότε, όταν οι ακαθάριστες επενδύσεις είναι μεγαλύτερες (μικρότερες) από τις αποσβέσεις, δηλαδή $I(t) > \delta K(t)$, τότε το φυσικό κεφάλαιο αυξάνεται (μειώνεται), δηλαδή $K(t+1) > K(t)$.

Σχήμα 4: Γενική Κυβέρνηση, Επενδύσεις και Αποσβέσεις Πάγιου Κεφαλαίου – Κινητό Αθροισμα 4 Τριμήνων (δισ €)



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

Σχήμα 5: Νοικοκυριά, Επενδύσεις και Αποσβέσεις Πάγιου Κεφαλαίου – Κινητό Αθροισμα 4 Τριμήνων (δισ €)



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

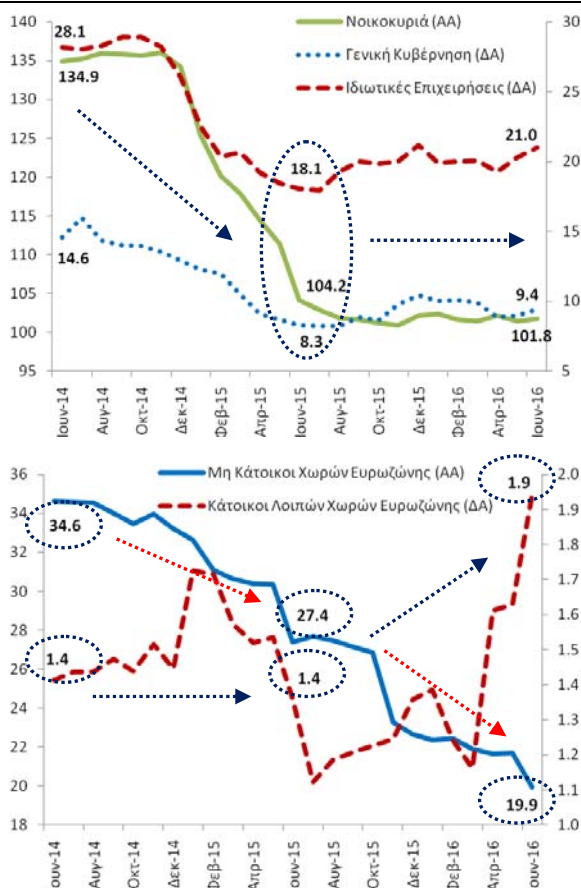
Όπως παρουσιάζεται στα Σχήματα 1 – 5, από το τέλος του 2010 ο συνολικός καθαρός σχηματισμός πάγιου κεφαλαίου βρίσκεται σε αρνητικό έδαφος. Βάσει των πλέον πρόσφατων στοιχείων (1^ο τρίμηνο 2016), το ετήσιο «επενδυτικό κενό» εκτιμάται στα -€10,86

² Το 2007 η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν +3,27% και το 2008 διαμορφώθηκε στο -0,34%.

δισ. Αυτό προέρχεται κατά -€6,01 δισ από τα νοικοκυριά και κατά €4,51 δισ από τις μη χρηματοοικονομικές ιδιωτικές επιχειρήσεις. Δηλαδή, με δεδομένο το επίπεδο των αποσβέσεων, αυτό είναι το αναγκαίο ετήσιο ποσό επιπρόσθετων επενδύσεων έτσι ώστε να σταματήσει η πτωτική πορεία του φυσικού κεφαλαίου. Η ενίσχυση της «αξιοπιστίας – μηχανισμών δέσμευσης» αποτελεί αναγκαία συνθήκη για την ανάκαμψη των κεφαλαιουχικών δαπανών.

Το σύνολο των καταθέσεων και ρέπος (υπόλοιπα) των μη νομισματικών και χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων (NXI) στα εγχώρια NXI εκτός της Τραπεζής της Ελλάδος (ΤτΕ) παρουσίασε μηνιαία αύξηση €36,65 εκατ. τον Ιούνιο 2016. Στις 3 βασικές επί μέρους κατηγορίες, θετική μεταβολή σημειώθηκε στους κατοίκους εσωτερικού (+€1,49 δισ) και στους κατοίκους λοιπών χωρών ευρωζώνης (+€310,47 εκατ.) ενώ αρνητική μεταβολή καταγράφηκε στους μη κατοίκους χωρών ευρωζώνης (-€1,76 δισ).

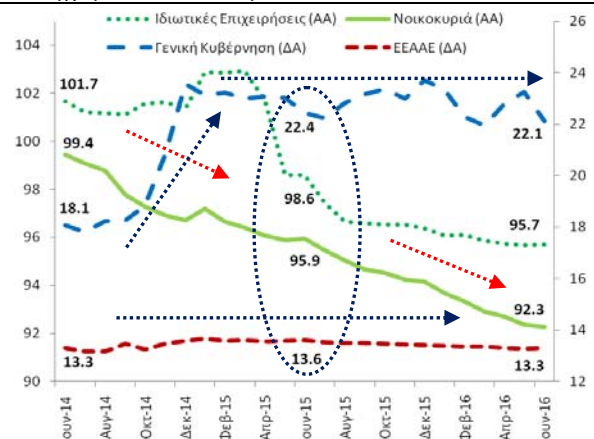
Σχήμα 6: Καταθέσεις και Ρέπος των Μη NXI στα Εγχώρια NXI εκτός της ΤτΕ (δισ €)



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

Το σύνολο της χρηματοδότησης (υπόλοιπα) των κατοίκων εσωτερικού πλην νομισματικών και χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων (NXI) από τα εγχώρια NXI εκτός της Τραπεζής της Ελλάδος (ΤτΕ) παρουσίασε μηνιαία μείωση -€1,20 δισ τον Ιούνιο 2016. Η εν λόγω πτώση προέρχεται από την κατηγορία της γενικής κυβέρνησης (-€1,14 δισ).

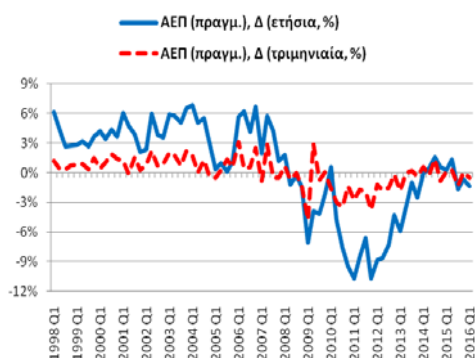
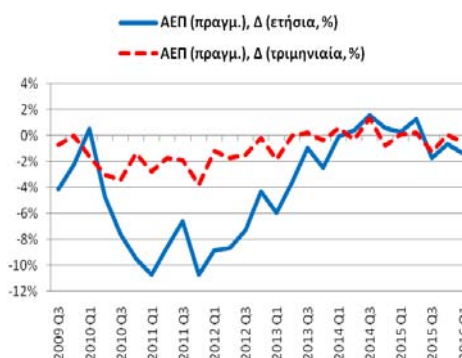
Σχήμα 7: Χρηματοδότηση των Κατοίκων Εσωτερικού Πλην NXI από τα Εγχώρια NXI εκτός της ΤτΕ (δισ €)



Πηγή: (α) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (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

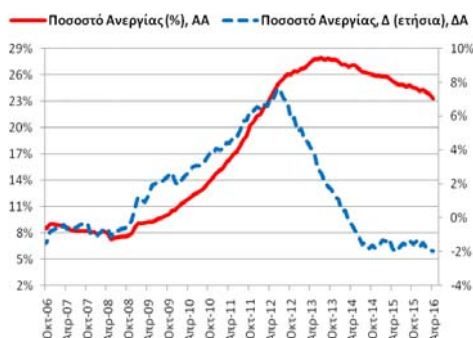
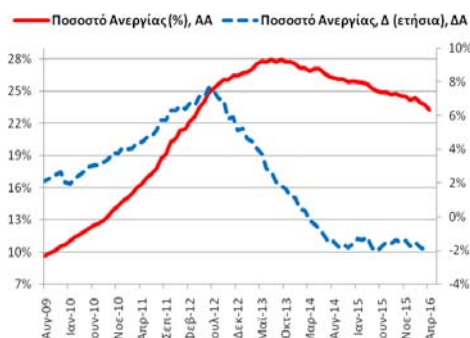
Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Πραγμ. ΑΕΠ Δ (ετήσια, %)

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)

Τον **Απρίλιο (2016)** το ποσοστό **ανεργίας** διαμορφώθηκε στο **23,28%** (23,74% (3/2016) και 25,26% (4/2015)) και η αντίστοιχη **ετήσια μεταβολή ήταν -1,98 ΠΜ** (-1,95 ΠΜ (3/2016) και -1,85 ΠΜ (4/2015)). Ο αριθμός των **απασχολούμενων** ανήλθε στα **3,677 εκατ.** άτομα (3,651 εκατ. (3/2016) και 3,570 εκατ. (4/2015)) και των **ανέργων** στα **1,115 εκατ.** άτομα (1,136 εκ (3/2016) και 1,206 εκατ. (4/2015)).

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

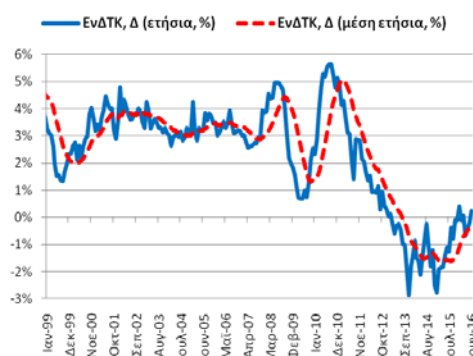
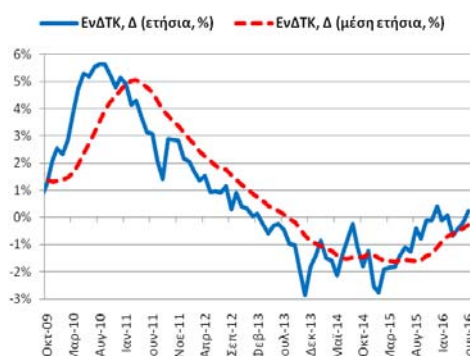
Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Ποσοστό Ανεργίας, %

Περίοδος: 10/2006 - 4/2016
Στοιχεία: μηνιαία
Μέσος Όρος: 17,76%
Διάμεσος: 17,80%
Μέγιστο: 27,91% (7/2013)
Ελάχιστο: 7,30% (5/2008)

Σημείωση: Δ = μεταβολή,
ΑΑ = αριστερός άξονας,
ΔΑ = δεξιός άξονας,
ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.
Δημοσίευση: 7/7/2016
Επομ. δημ.: 4/8/2016

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

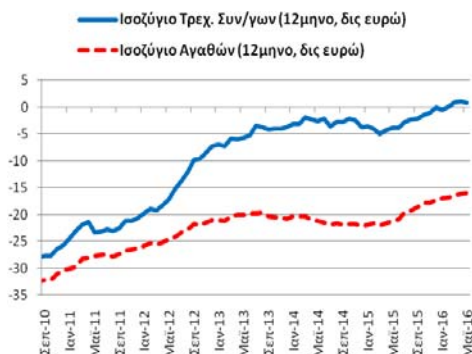
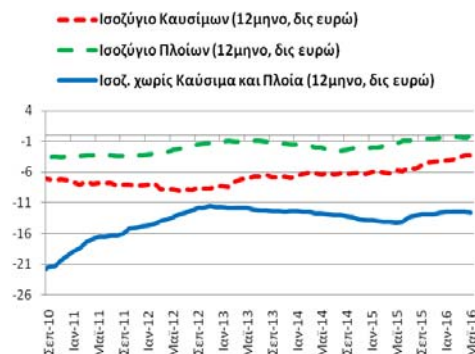
Τον **Ιούνιο (2016)** η ετήσια μεταβολή (%) του **ΕνΔΤΚ** ήταν στο **0,23%** (-0,20% (5/2016) και -1,10% (6/2015)) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή ήταν στο -0,28%** (-0,39% (5/2016) και -1,55% (6/2015)). Για τον ίδιο μήνα η ετήσια μεταβολή (%) του **Εθνικού ΔΤΚ** ήταν στο **-0,71%** (-0,87% (5/2016) και -2,16% (6/2015)) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή ήταν στο -1,07%** (-1,19% (5/2016) και -1,74% (6/2015)).

Συνολική Περίοδος: 1/1999-6/2016Υποπερίοδος: 10/2009-6/2016

Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
ΕνΔΤΚ, Δ (ετήσια, %)

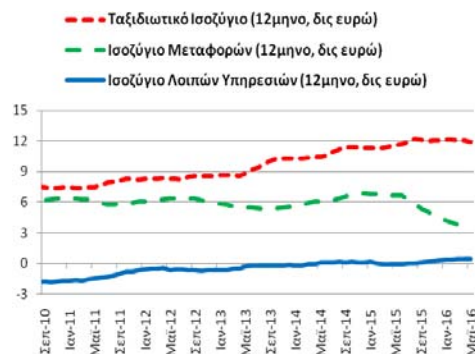
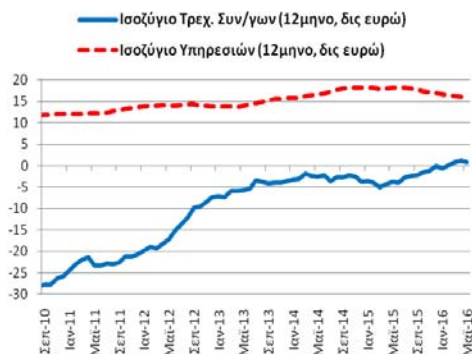
Περίοδος: 1/1999 - 6/2016
Στοιχεία: μηνιαία
Μέσος Όρος: 2,28%
Διάμεσος: 2,95%
Μέγιστο: 5,66% (9/2010)
Ελάχιστο: -2,86% (11/2013)

Σημείωση: Δ = μεταβολή
Δημοσίευση: 8/7/2016
Επομ. δημ.: 8/8/2016

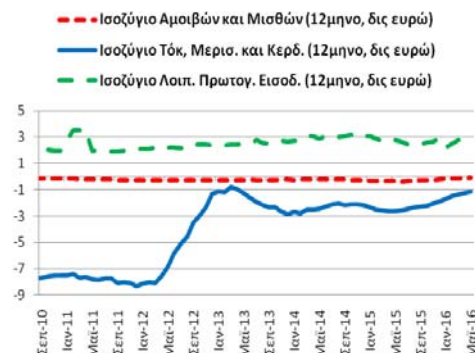
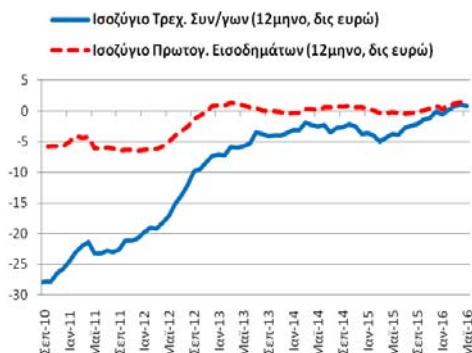
Πίνακας Α2: Εξωτερικός Τομέας (σωρευτικό άθροισμα περιόδου 12 μηνών)Συγκεντρωτικά Ισοζύγια (9/2010 - 5/2016)Ισοζύγιο: Αγαθών (καυσίμων, πλοίων, χωρίς καύσιμα και πλοία)Επί μέρους Ισοζύγια (9/2010 - 5/2016)

Δημοσίευση: 21/7/2016

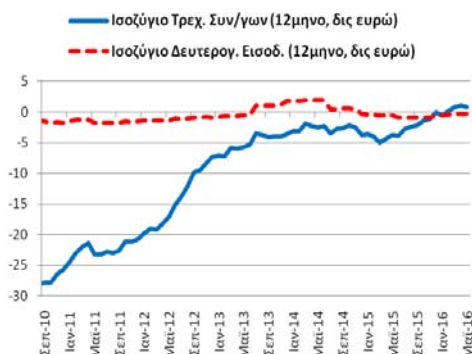
- Το διάστημα **Ιουνίου 2015 - Μαΐου 2016** το ισοζύγιο **τρεχουσών συναλλαγών** διαμορφώθηκε στα **0,80 δις ευρώ** (5/2015-4/2016: 1,07 και 6/2014-5/2015: -3,82).
- Το διάστημα **Ιουνίου 2015 - Μαΐου 2016** το ισοζύγιο **αγαθών** διαμορφώθηκε στα **-16,00 δις ευρώ** (5/2015-4/2016: -16,09 και 6/2014-5/2015: -21,27).

Ισοζύγιο: Υπηρεσιών (ταξιδιωτικό, μεταφορών και λοιπών υπηρεσιών)

- Το διάστημα **Ιουνίου 2015 - Μαΐου 2016** το ισοζύγιο **υπηρεσιών** διαμορφώθηκε στα **15,60 δις ευρώ** (5/2015-4/2016: 16,04 και 6/2014-5/2015: 18,23).
- Το διάστημα **Ιουνίου 2015 - Μαΐου 2016** το **ταξιδιωτικό** ισοζύγιο διαμορφώθηκε στα **11,94 δις ευρώ** (5/2015-4/2016: 12,05 και 6/2014-5/2015: 11,59).

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

- Το διάστημα **Ιουνίου 2015 - Μαΐου 2016** το ισοζύγιο **πρωτογενών εισοδημάτων** διαμορφώθηκε στα **1,45 δις ευρώ** (5/2015-4/2016: 1,40 και 6/2014-5/2015: -0,21).
- Το διάστημα **Ιουνίου 2015 - Μαΐου 2016** το ισοζύγιο **τόκων, μερισμάτων και κερδών** διαμορφώθηκε στα **-1,13 δις ευρώ** (5/2015-4/2016: -1,24 και 6/2014-5/2015: -2,62).

Ισοζύγιο: Δευτερογενών Εισοδημάτων (γενικής κυβέρνησης και λοιπών τομέων)

- Το διάστημα **Ιουνίου 2015 - Μαΐου 2016** το ισοζύγιο **δευτερογενών εισοδημάτων** διαμορφώθηκε στα **-0,26 δις ευρώ** (5/2015-4/2016: -0,29 και 6/2014-5/2015: -0,58).
- Το διάστημα **Ιουνίου 2015 - Μαΐου 2016** το ισοζύγιο **γενικής κυβέρνησης** διαμορφώθηκε στα **-0,45 δις ευρώ** (5/2015-4/2016: -0,46 και 6/2014-5/2015: -0,64).

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

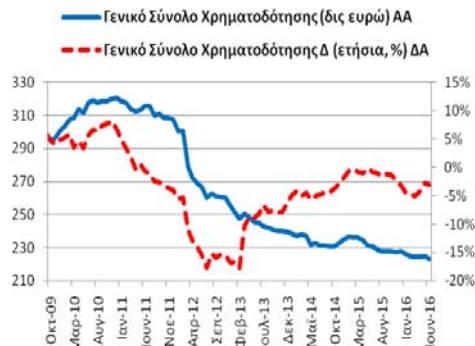
Επόμενη δημοσίευση: 19/8/2016

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

Συνολική Περίοδος: 9/2003-6/2016

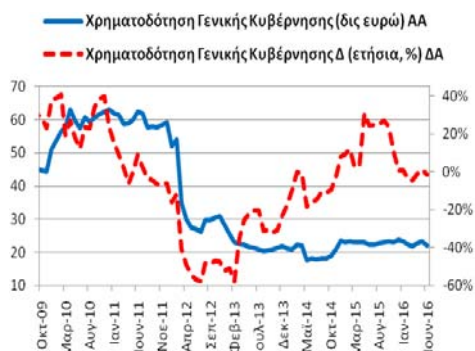
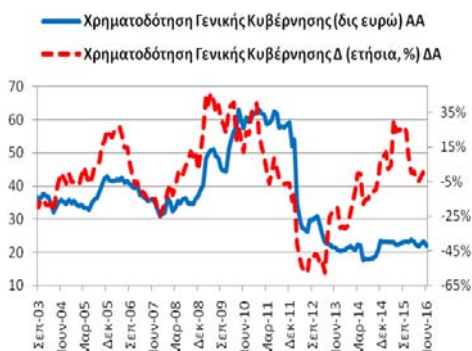
Υποπερίοδος: 10/2009-6/2016

Δημοσίευση: 27/7/2016

Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (υπόλοιπα)

■ Τον **Ιούνιο** (2016) το **γενικό σύνολο** της χρηματοδότησης ανήλθε στα **223,40 δισ ευρώ** (5/2016: 224,60 δισ ευρώ και 6/2015: 230,57 δισ ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-3,11%** (5/2016: -2,80% και 6/2015: -0,82%).

Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)

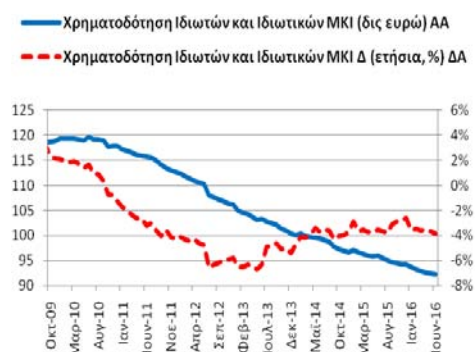
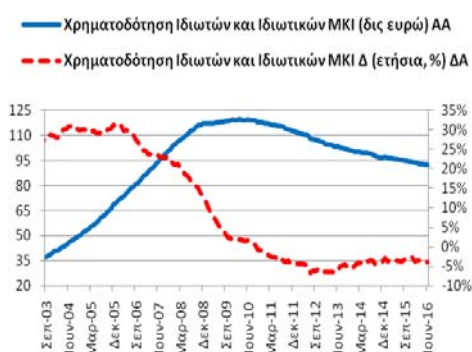
■ Τον **Ιούνιο** (2016) η χρηματοδότηση της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθε στα **22,12 δισ ευρώ** (5/2016: 23,26 δισ ευρώ και 6/2015: 22,44 δισ ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-1,41%** (5/2016: 1,09% και 6/2015: 24,26%).

Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)

■ Τον **Ιούνιο** (2016) η χρηματοδότηση των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** ανήλθε στα **95,71 δισ ευρώ** (5/2016: 95,68 δισ ευρώ και 6/2015: 98,58 δισ ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-2,91%** (5/2016: -2,95% και 6/2015: -3,04%).

Χρηματοδότηση Ιδιωτών και Ιδιωτικών μη Κερδοσκοπικών Ιδρυμάτων (υπόλοιπα)

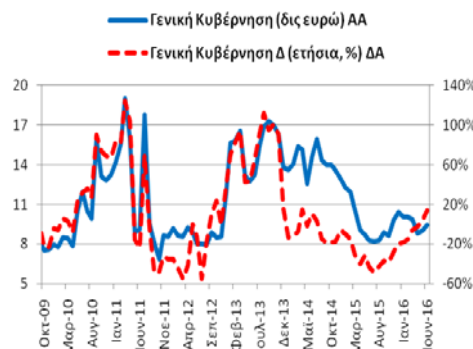
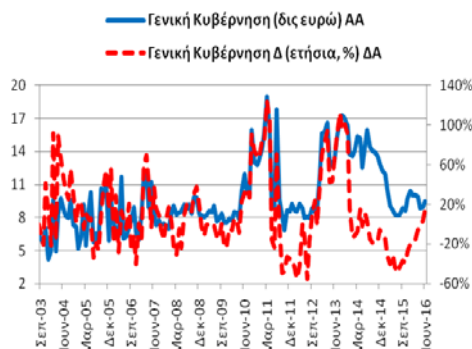
■ Τον **Ιούνιο** (2016) η χρηματοδότηση των **ιδιωτών και των ΙΜΚΙ** ανήλθε στα **92,27 δισ ευρώ** (5/2016: 92,38 δισ ευρώ και 6/2015: 95,95 δισ ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-3,83%** (5/2016: -3,66% και 6/2015: -3,52%).

Πίνακας Α4: Καταθέσεις και Ρέπος των μη ΝΧΙ στα Εγχώρια ΝΧΙ εκτός της ΤτΕΣυνολική Περίοδος: 9/2003-6/2016Υποπερίοδος: 10/2009-6/2016Δημοσίευση: 27/7/2015Γενικό Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (υπόλοιπα)

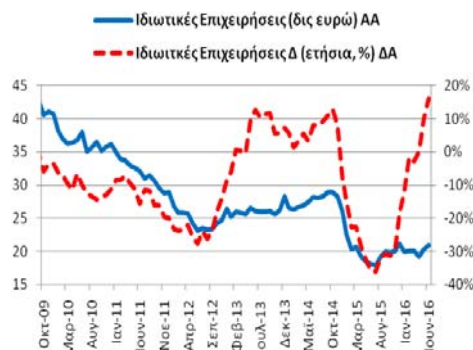
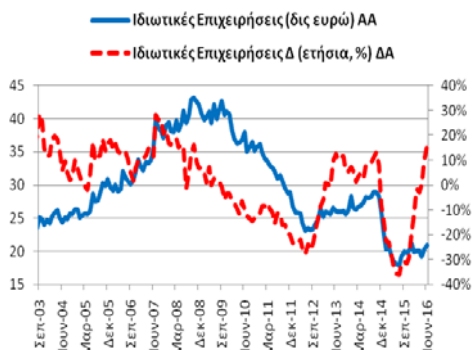
■ Τον **Ιούνιο** (2016) το **γενικό σύνολο** (κάτοικοι εσωτερικού, λοιπών χωρών ευρωζώνης και μη κάτοικοι ζώνης ευρώ) των καταθέσεων (και ρέπος) ανήλθε στα **154,05 δις ευρώ** (5/2016: 154,02 δις ευρώ και 6/2015: 159,25 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-3,26%** (5/2016: -9,67% και 6/2015: -25,48%).

Καταθέσεις και Ρέπος Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)

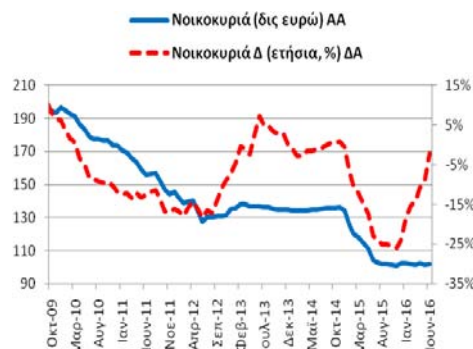
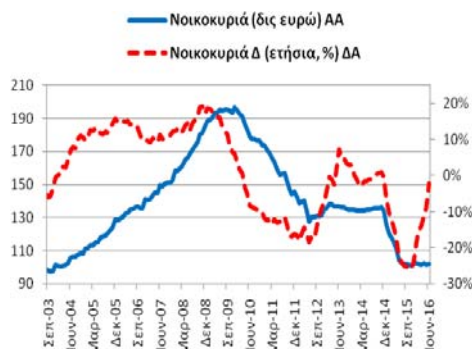
■ Τον **Ιούνιο** (2016) οι καταθέσεις (και ρέπος) της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθαν στα **9,43 δις ευρώ** (5/2016: 8,98 δις ευρώ και 6/2015: 8,27 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **13,96%** (5/2016: 3,39% και 6/2015: -43,23%).

Καταθέσεις και Ρέπος Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)

■ Τον **Ιούνιο** (2016) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** (ασφαλιστικές, λοιπά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και μη χρηματοπιστωτικές) ανήλθαν στα **20,97 δις ευρώ** (5/2016: 20,29 δις ευρώ και 6/2015: 18,07 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **16,08%** (5/2016: 9,88% και 6/2015: -35,81%).

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

■ Τον **Ιούνιο** (2016) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **νοικοκυριών και ΙΜΚΙ** ανήλθαν στα **101,77 δις ευρώ** (5/2016: 101,41 δις ευρώ και 6/2015: 104,16 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-2,30%** (5/2016: -9,01% και 6/2015: -22,80%).

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

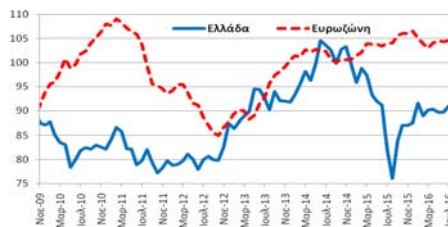
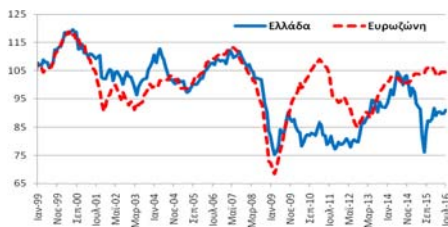
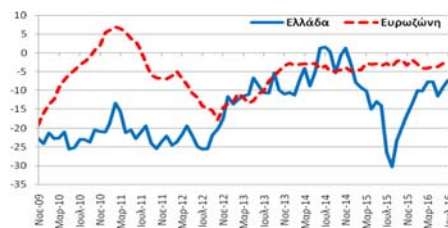
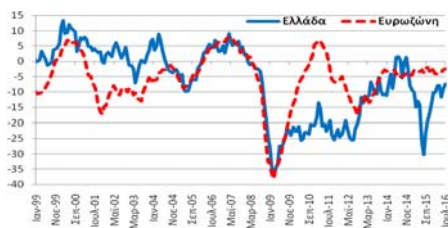
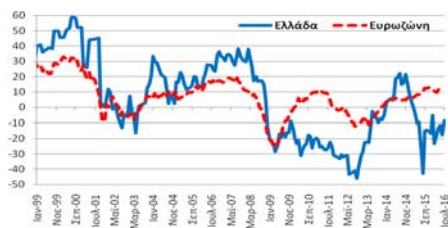
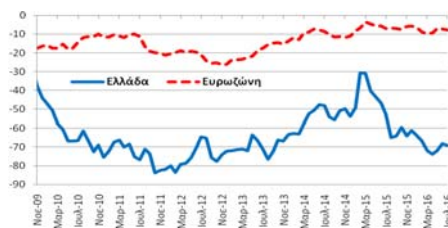
Επόμενη Δημοσίευση: προσεγγιστικά +1 μήνα

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

Συνολική Περίοδος: 1/1999-7/2016

Υποπερίοδος: 11/2009-7/2016

Δημοσίευση: 28/7/2016

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%)**

Τον **Ιούλιο** (2016) ο δείκτης οικονομικού κλίματος (90,9 μονάδες δείκτη (ΜΔ)) **βελτιώθηκε** κατά 1,2 ΜΔ σε σχέση με τον **Ιούνιο** και **βελτιώθηκε** κατά 8,8 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Ιούλιο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης στη **βιομηχανία** (-7,3 ΜΔ) **βελτιώθηκε** κατά 1,8 ΜΔ σε σχέση με τον **Ιούνιο** και **βελτιώθηκε** κατά 19,1 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Ιούλιο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **υπηρεσίες** (-8,3 ΜΔ) **βελτιώθηκε** κατά 9,2 ΜΔ σε σχέση με τον **Ιούνιο** και **βελτιώθηκε** κατά 19,3 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Ιούλιο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης **καταναλωτή** (-69,2 ΜΔ) **επιδεινώθηκε** κατά -1,2 ΜΔ σε σχέση με τον **Ιούνιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -16,3 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Ιούλιο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης στο **λιανικό εμπόριο** (8,2 ΜΔ) **βελτιώθηκε** κατά 3,5 ΜΔ σε σχέση με τον **Ιούνιο** και **βελτιώθηκε** κατά 34,1 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Ιούλιο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **κατασκευές** (-55,6 ΜΔ) **επιδεινώθηκε** κατά -15,8 ΜΔ σε σχέση με τον **Ιούνιο** και **βελτιώθηκε** κατά 6,9 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Πίνακας Α6: Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας																
Ενημέρωση: 2/8/2016																
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			δς ευρώ		185.08	185.51	184.31	190.39	184.31	190.39	205.39	205.39	205.39	226.03	226.03	
Ονομαστικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			%		176.02	177.56	180.39	191.20	180.39	191.20	207.03	207.03	207.03	226.03	226.03	
Ποσοστό Ανεργίας			%		24.99%	26.55%	27.51%	24.55%	27.51%	24.55%	17.90%	17.90%	17.90%	17.90%	17.90%	
Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			%		-1.73%	-1.31%	-0.92%	1.51%	-0.92%	1.51%	3.34%	3.34%	3.34%	4.71%	4.71%	
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			%		-1.09%	-1.39%	-0.85%	1.04%	-0.85%	1.04%	3.13%	3.13%	3.13%	4.70%	4.70%	
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος			%		-0.62%	-2.25%	-2.49%	-0.36%	-0.62%	-2.49%	0.81%	0.81%	0.81%	0.76%	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 (φορ, %)	Ναι	-0.49%		0.06%		0.09%		0.61%		-1.82%		-1.17%	
Ποσοστό Ανεργίας	m		%		23.28%	Απρ-16	23.74%	Μαρ-16	25.26%	Απρ-15	27.11%	Απρ-14	27.52%	Απρ-13	23.48%	Απρ-12
Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			%	Όχι	-0.71%	Ιουν-16	-0.87%	Μαί-16	-2.16%	Ιουν-15	-1.09%	Ιουν-14	-0.38%	Ιουν-13	1.30%	Ιουν-12
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			%		0.23%		-0.20%		-1.10%		-1.46%		-0.25%		0.95%	
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
Σύνολο Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος																
Πραγμ. Ιδιωτική Καταναλ. (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 Καταναλωση			%		-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%	
Αποτέλεσμα																
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)			%		-5.50%		-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	3676.88	Απρ-16	3651.28	Μαρ-16	3570.03	Απρ-15	3497.89	Απρ-14	3516.79	Απρ-13	3741.67	Απρ-12
Ανεργοί					1115.44		1136.39		1206.40		1300.69		1335.52		1147.85	
Εργατικό Δυναμικό					4792.32		4787.67		4776.42		4798.58		4852.31		4889.53	
Μη Ενεργός Πληθυσμός					3262.49		3270.56		3318.18		3347.13		3340.53		3374.08	
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)	%		-5.33%	Απρ-16	-11.49%	Μαρ-16	6.24%	Απρ-15	-35.62%	Απρ-14	-20.76%	Απρ-13	-27.97%	Μαρ-12
Βιομηχανία και Εμπόριο																
Δείκτης Υπευδύνων Προμηθειών (PMI)	m	(6), (7)	ΜΔ	Ναι	48.7	Ιουλ-16	50.4	Ιουν-16	30.2	Ιουλ-15	48.7	Ιουλ-14	47.0	Ιουλ-13	41.9	Ιουλ-12
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής		(1), (7)	Δ (γογ, %)	Όχι	2.90%	Μαί-16	3.34%	Απρ-16	-4.26%	Μαί-15	0.32%	Μαί-14	-4.40%	Μαί-13	-1.83%	Μαί-12
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία			%		-13.40%		-14.30%		-3.81%		-4.05%		0.49%		-3.56%	
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο			%		-8.05%		-4.43%		2.37%		-8.21%		-2.61%		-8.97%	
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο			%		-6.44%		-1.96%		4.08%		-6.09%		-2.31%		-10.04%	
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%	
Εξωτερικές Τομέας																
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	Σ12m	(2), (7)	δς ευρώ	Όχι	0.80	Μαί-16	1.07	Απρ-16	-3.82	Μαί-15	-2.58	Μαί-14	-5.68	Μαί-13	-17.11	Μαί-12
Α. Ισοζύγιο Αγαθών (Α1+Α2+Α3)					-16.00		-16.09		-21.27		-21.20		-20.10		-24.65	
Α1. Καυσίμων					-3.23		-3.20		-5.71		-6.41		-7.10		-8.82	
Α2. Πλοίων					-0.19		-0.36		-1.37		-2.03		-1.09		-2.44	
Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία					-12.58		-12.53		-14.19		-12.76		-11.90		-13.39	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)					15.60		16.04		18.23		16.56		14.03		14.04	
Β1. Ταξιδιωτικό					11.94		12.05		11.59		10.41		8.82		8.29	
Β2. Μεταφορών					3.22		3.50		6.70		6.08		5.48		6.37	
Β3. Λοιπών Υπηρεσιών					0.45		0.49		-0.06		0.07		-0.26		-0.62	
Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)					1.45		1.40		-0.21		0.20		0.97		-5.03	
Γ1. Αμοιβών και Μισθών					-0.10		-0.12		-0.36		-0.23		-0.25		-0.30	
Γ2. Τόκων, Μερισμάτων και Κερδών					-1.13		-1.24		-2.62		-2.48		-1.25		-6.91	
Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων					2.68		2.76		2.77		2.91		2.47		2.18	
Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)					-0.26		-0.29		-0.58		1.87		-0.59		-1.47	
Δ1. Γενικής Κυβέρνησης					-0.45		-0.46		-0.64		1.47		-0.93		-1.38	
Δ2. Λοιπών Τομέων					0.20		0.18		0.06		0.40		0.34		-0.09	
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 Εσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-	(5), (7)	δς ευρώ	-	22.99	Ιουν-16	19.21	Μαί-16	16.01	Απρ-16	12.50	Μαρ-16	9.62	Φεβ-16	4.21	Ιαν-16
Β. Καθαρά Εσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					22.85		18.88		16.16		12.57		8.66		3.82	
Απόδοση - Εσοδα (Α-Β)					0.13		0.33		-0.15		-0.08		0.96		0.39	
Γ. Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					24.00		20.02		16.17		12.28		8.30		3.14	
Δ. Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					27.35		22.76		18.45		13.91		9.28		3.63	
Απόδοση - Δαπάνες (Γ-Δ)					-3.35		-2.74		-2.28		-1.63		-0.98		-0.48	
Πρωτογενές Αποτέλ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					2.47		2.28		2.72		2.67		3.04		1.19	
Πρωτογενές Αποτέλ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					-1.03		-0.82		0.57		1.10		1.07		0.31	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					-1.01		-0.81		-0.15		0.22		1.32		1.07	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					-4.49		-3.88		-2.28		-1.34		-0.62		0.20	
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%	Μαί-16	11.43%	Ιουν-15	5.93%	Ιουν-14	10.07%	Ιουν-13	27.82%	Ιουν-12
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (νέων)			%		0.43%	Μαί-16	0.45%	Απρ-16	1.10%	Μαί-15	1.59%	Μαί-14	2.51%	Μαί-13	2.91%	Μαί-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	223.40	Ιουν-16	224.60	Μαί-16	230.57	Ιουν-15	232.47	Ιουν-14	244.84	Ιουν-13	266.64	Ιουν-12
Α. Γενική Κυβέρνηση					22.12		23.26		22.44		18.06		21.41		26.88	
Β. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις					95.71		95.68		98.58		101.66		106.80		114.53	
Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ					92.27		92.38		99.94		99.24		103.26		110.21	
Δ. Αγρότες, Ελευθ. Επαγγελματίες και Ατομικές Επιχ.					13.29		13.28		13.61		13.30		13.36		15.01	
Καταθέσεις και Ρέψοι																
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέψοι (Α+Β+Γ)	m	(2), (7)	δς ευρώ	Όχι	154.05	Ιουν-16	154.02	Μαί-16	159.25	Ιουν-15	213.69	Ιουν-14	214.66	Ιουν-13	205.71	Ιουν-12
Α. Κάτοικοι Εσωτερικού (Α1+Α2+Α3)					132.17		130.68		130.50		177.63		175.89		158.58	
Α1. Γενική Κυβέρνηση					9.43		8.98		8.27		14.57		13.22		7.99	
Α2. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (Α2.1+Α2.2+Α2.3)					20.97		20.29		18.07		28.15		26.08		23.17	
Α2.1. Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις					1.19		1.38		1.59		2.93		2.97		2.04	
Α2.2. Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα																

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

