

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

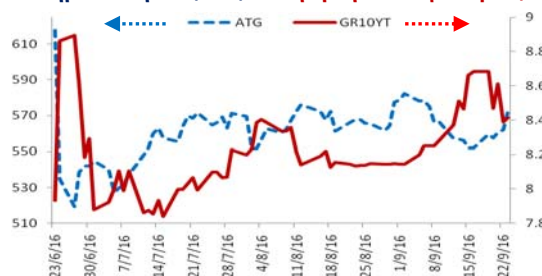
Πτώση του κύκλου εργασιών στη βιομηχανία και συρρίκνωση των τουριστικών εισπράξεων τον Ιούλιο 2016

- Ο δείκτης κύκλου εργασιών στη βιομηχανία, δηλαδή ο δείκτης που μετρά την αξία των πωλήσεων σε τρέχουσες τιμές, παρουσίασε ετήσια πτώση -5,90% τον Ιούλιο 2016 από -8,21% τον Ιούνιο 2016. Η εν λόγω μεταβολή προήλθε από τον κλάδο της ενέργειας (-21,72%) κυρίως λόγω της πτώσης των τιμών του πετρελαίου. Σε επίπεδο διψήφιων κλάδων βάσει της στατιστικής ταξινόμησης οικονομικών δραστηριοτήτων Nace Rev. 2, οι κατηγορίες των παραγώγων πετρελαίου και άνθρακα (-21,54%), των τροφίμων (-6,47%) και του καπνού (-14,08%) είχαν την υψηλότερη συνεισφορά στην πτώση των βιομηχανικών πωλήσεων.
- Ο Ιούλιος 2016 ήταν ο 21^{ος} συνεχής μήνας που καταγράφεται πτώση των πωλήσεων στη βιομηχανία. Για παράδειγμα, κατά τη διάρκεια της περιόδου Νοεμβρίου 2014 – Ιουλίου 2016, η μέση (ανά μήνα) ετήσια μεταβολή ήταν -9,90%. Το αντίστοιχο μέγεθος για το δείκτη τιμών παραγωγού στη βιομηχανία διαμορφώθηκε στο -7,56%. Συνεπώς, αποδεικνύεται ότι η μεγάλη μείωση του δείκτη κύκλου εργασιών ήταν κυρίως ονομαστική παρά πραγματική. Μια εκτίμηση της μέσης πραγματικής μεταβολής εξάγεται από την αφαίρεση των δύο προαναφερθέντων μεγεθών, ήτοι $-9,90\% - (-7,56\%) = -2,34\%$. Το τελευταίο μέγεθος είναι περισσότερο συμβατό με την πορεία της συνολικής οικονομικής δραστηριότητας τα δύο τελευταία χρόνια.
- Στο επίπεδο των εμπορικών και χρηματοοικονομικών σχέσεων με χώρες από την αλλοδαπή, το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών (ΙΤΣ) παρουσίασε μείωση σε ετήσια βάση κατά -€1,07 δις τον Ιούλιο 2016. Αυτή η μεταβολή προήλθε από τις μειώσεις των ισοζυγίων αγαθών, υπηρεσιών, πρωτογενών και δευτερογενών εισοδημάτων κατά -€643,35, -€138,96, -€196,12 και -€95,30 εκατ. αντίστοιχα. Το μέγεθος της πτώσης του ΙΤΣ συνδέεται με ισχυρά αποτελέσματα βάσης λόγω της επιβολής των κεφαλαιακών ελέγχων στο τέλος του Ιουνίου 2015 (μεγάλη πτώση των εισαγωγών τον Ιούλιο 2015).
- Ένα ανησυχητικό στοιχείο που προκύπτει από τη δημοσίευση των στοιχείων του ΙΤΣ είναι η πορεία των τουριστικών εισπράξεων. Από τον Απρίλιο 2016 η ετήσια μεταβολή της εν λόγω μεταβλητής κινείται σε αρνητικό έδαφος και τον Ιούλιο 2016 διαμορφώθηκε στο -3,50% από -5,37% τον Ιούνιο 2016. Το αντίστοιχο μέγεθος για το σύνολο του 7μήνου Ιανουαρίου – Ιουλίου 2016 ήταν -4,85% από +8,24% το 7μηνο Ιανουαρίου – Ιουλίου 2015. Με δεδομένο ότι η τουριστική βιομηχανία έχει σημαντική συνεισφορά – άμεση και έμμεση – στην εγχώρια οικονομική δραστηριότητα, ενδεχόμενη συνέχιση της πτωτικής πορείας των τουριστικών εσόδων θα αποτελέσει τροχοπέδη για την ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας. Σημειώνουμε ότι για να επαληθευτεί η πρόβλεψη (ΤτΕ και ΕΕ) για ήπια ύφεση της τάξης του -0,3% το 2016, θα πρέπει στο 2^ο εξάμηνο 2016 να σημειωθεί αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ κατά +0,4% (με βάση τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία) από -1,0% το 1^ο εξάμηνο 2016.

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.

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

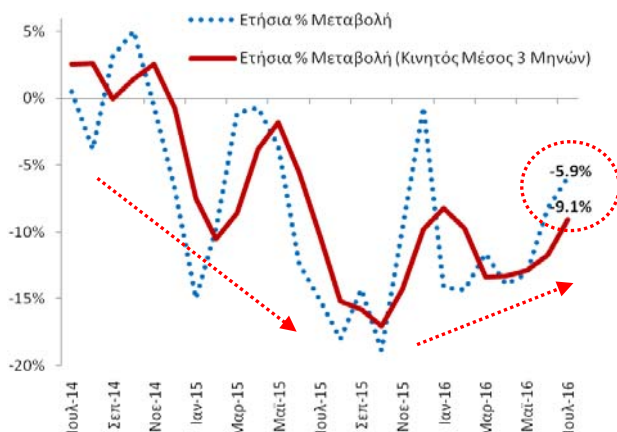


Πηγή: THOMSON REUTERS EIKON

Ο δείκτης κύκλου εργασιών στη βιομηχανία σημείωσε ετήσια μείωση -5,90% τον Ιούλιο 2016 από -8,21% τον Ιούνιο 2016. Η εν λόγω μεταβολή προήλθε από τον κλάδο της ενεργείας (-21,72%) κυρίως λόγω της πτώσης των τιμών του πετρελαίου.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της ελληνικής στατιστικής αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), ο δείκτης κύκλου εργασιών στη βιομηχανία, δηλαδή ο δείκτης που μετρά την αξία των πωλήσεων σε τρέχουσες τιμές, συνέχισε την πτωτική πορεία του τον Ιούλιο 2016. Σε όρους ετήσιας μεταβολής καταγράφηκε μείωση της τάξης του -5,90% (βλέπε Σχήμα 1) από -8,21% τον Ιούνιο 2016 και -13,14% το Μάιο 2016. Η εν λόγω μεταβολή προήλθε κυρίως από τον κλάδο της ενέργειας (-21,72%) και ακολούθησε, με αρκετά μικρότερη συνεισφορά, ο τομέας των μη διαρκών καταναλωτικών αγαθών (-1,92%). Στην αντίθετη κατεύθυνση κινήθηκε ο κύκλος εργασιών στις κατηγορίες των ενδιάμεσων αγαθών (+7,61%), των κεφαλαιουχικών αγαθών (+14,40%) και των διαρκών καταναλωτικών αγαθών (+8,15%).

Σχήμα 1: Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία (ετήσια % μεταβολή)



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

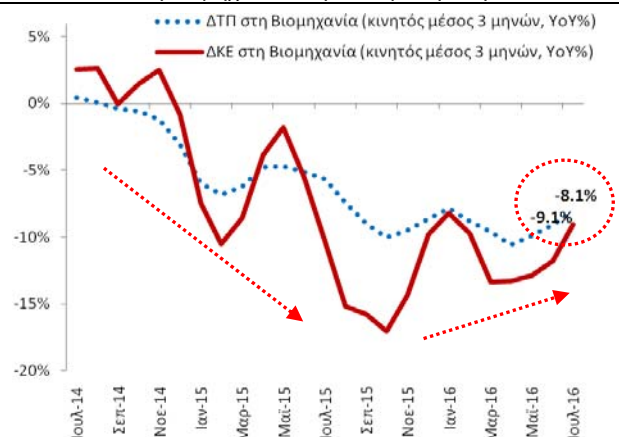
Σύμφωνα με τη στατιστική ταξινόμηση οικονομικών δραστηριοτήτων Nace Rev. 2, ο δείκτης κύκλου εργασιών στη βιομηχανία καλύπτει δύο βασικούς κλάδους. Ο πρώτος είναι των ορυχείων και των λατομείων και ο δεύτερος των μεταποιητικών βιομηχανιών. Η συνεισφορά του τελευταίου επί της συνολικής ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας (gross value added) των δύο προαναφερθέντων κλάδων ήταν 96,11% το 2014. Το αντίστοιχο μέγεθος σε όρους αξίας ακαθάριστου προϊόντος (gross output), δηλαδή της αξίας των τελικών πωλήσεων, ήταν 97,90%. Συνεπώς, η πορεία του δείκτη κύκλου εργασιών στη βιομηχανία επηρεάζεται σχεδόν εξολοκλήρου από την αντίστοιχη των μεταποιητικών βιομηχανιών. Για το μήνα Ιούλιο 2016, η ετήσια μεταβολή στις συνολικές πωλήσεις των μεταποιητικών βιομηχανιών ήταν αρνητική (-6,06%) ενώ το αντίστοιχο μέγεθος για τις επιχειρήσεις των ορυχείων και των λατομείων ήταν θετικό (+4,49%).

Ποια είναι η δομή του προϊόντος που παράγεται από τις μεταποιητικές βιομηχανίες στην ελληνική οικονομία; Ποιοι τομείς έχουν τη μεγαλύτερη συνεισφορά; Το 2014 (τελευταίες διαθέσιμες ετήσιες παρατηρήσεις από τη Eurostat) τα στοιχεία είχαν ως εξής:

τρόφιμα, ποτά και καπνός (συνεισφορά σε όρους προστιθέμενης αξίας 32,07% και σε όρους προϊόντος 27,97%), κλωστοϋφαντουργικές ύλες, είδη ένδυσης, δέρματα και είδη υπόδησης (3,92% και 2,85%), ξύλο, φελλός, χαρτί, προϊόντα από χαρτί, εκτυπώσεις και αναπαραγωγή προεγγεγραμμένων μέσων (4,74% και 3,89%), παράγωγα πετρελαίου και άνθρακα (10,41% και 30,83%), χημικά προϊόντα (4,21% και 3,39%), βασικά φαρμακευτικά προϊόντα και σκευάσματα (3,05% και 2,29%), προϊόντα από ελαστική και πλαστική ύλη και μη μεταλλικά ορυκτά (6,43% και 6,12%), βασικά μέταλλα και κατασκευή μεταλλικών προϊόντων (16,71% και 12,79%), ηλεκτρονικοί υπολογιστές και ηλεκτρονικά και οπτικά προϊόντα (1,69% και 1,01%), ηλεκτρολογικός εξοπλισμός (1,70% και 1,82%), μηχανήματα και είδη εξοπλισμού (3,27% και 1,72%), μηχανοκίνητα οχήματα, ρυμουλκούμενα, ημιρυμουλκούμενα και λοιπός εξοπλισμός μεταφορών (1,47% και 0,73%), έπιπλα και άλλες μεταποιητικές δραστηριότητες (2,97% και 1,92%) και επισκευή και εγκατάσταση μηχανημάτων και εξοπλισμού (7,38% και 2,66%).

Βάσει των προαναφερθέντων στοιχείων καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι οι πωλήσεις των επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στις κατηγορίες των τροφίμων, των ποτών, του καπνού, των παραγώγων πετρελαίου και άνθρακα, των βασικών μετάλλων και των μεταλλικών προϊόντων, έχουν τον υψηλότερο συντελεστή στάθμισης (> 70% σε όρους συνεισφοράς στο παραγόμενο προϊόν) στη διαμόρφωση της πορείας του δείκτη κύκλου εργασιών στη βιομηχανία. Οπότε, η πτώση του δείκτη κύκλου εργασιών στις μεταποιητικές βιομηχανίες (-6,06%) τον Ιούλιο 2016 προήλθε κατά κύριο λόγο από τις κατηγορίες των παραγώγων πετρελαίου και άνθρακα (-21,54%), των τροφίμων (-6,47%) και του καπνού (-14,08%). Η εν λόγω μείωση αντισταθμίστηκε εν μέρει από την αύξηση των πωλήσεων στα βασικά μέταλλα και τα μεταλλικά προϊόντα κατά +12,28% και +9,65% αντίστοιχα.

Σχήμα 2: Δείκτης Τιμών Παραγωγού (ΔΤΠ) και Δείκτης Κύκλου Εργασιών (ΔΚΕ) στη Βιομηχανία (ετήσια % μεταβολή)

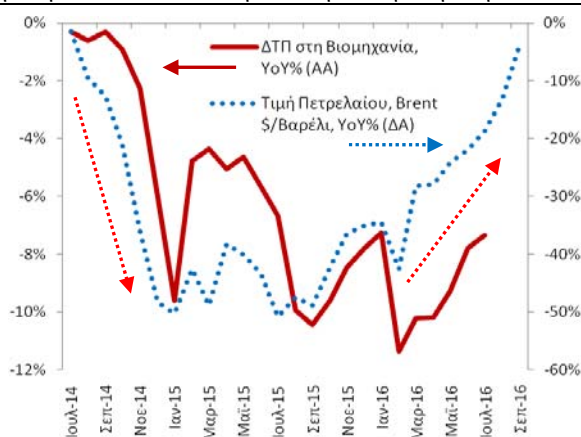


Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (β) Eurobank Research.

Στο Σχήμα 2 παρουσιάζουμε την ετήσια ποσοστιαία μεταβολή - σε όρους κινητού μέσου 3 μηνών - του δείκτη τιμών παραγωγού και του δείκτη κύκλου εργασιών στη βιομηχανία τα δύο τελευταία

χρόνια.¹ Παρατηρούμε πως από το Νοέμβριο 2014 η μείωση των πωλήσεων (το γινόμενο της τιμής πώλησης επί την ποσότητα) συνοδεύτηκε από ισχυρή πτώση του επιπέδου των τιμών. Για παράδειγμα, κατά τη διάρκεια της περιόδου Νοεμβρίου 2014 – Ιουλίου 2016, η μέση (ανά μήνα) ετήσια μεταβολή του δείκτη κύκλου εργασιών στη βιομηχανία ήταν -9,90%. Το αντίστοιχο μέγεθος για το δείκτη τιμών παραγωγού στη βιομηχανία διαμορφώθηκε στο -7,56%. Συνεπώς, αποδεικνύεται ότι η μεγάλη μείωση των πωλήσεων του βιομηχανικού κλάδου (21 συνεχείς μήνες) ήταν κυρίως ονομαστική παρά πραγματική. Μια εκτίμηση της μέσης πραγματικής μεταβολής εξάγεται από την αφαίρεση των δύο προαναφερθέντων μεγεθών, ήτοι $-9,90\% - (-7,56\%) = -2,34\%$.

Σχήμα 3: Δείκτης Τιμών Παραγωγού (ΔΤΠ) στη Βιομηχανία και Τιμή Πετρελαίου Brent, \$/Βαρέλι (ετήσια % μεταβολή)



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

Στο Σχήμα 3 παραθέτουμε την ετήσια μεταβολή του δείκτη τιμών παραγωγού στη βιομηχανία παράλληλα με το αντίστοιχο μέγεθος της τιμής του πετρελαίου Brent (\$/Βαρέλι). Είναι φανερό ότι ανάμεσα στα δύο μεγέθη υπάρχει θετική συσχέτιση. Αυτό δύναται να ερμηνευτεί ως εξής: ο κλάδος της βιομηχανίας είναι ένας τομέας εντάσεως κεφαλαίου. Συνεπώς η ενέργεια αποτελεί μια εκ των βασικών συνιστωσών του κόστους παραγωγής. Το τελευταίο στοιχείο μαζί με το περιθώριο κέρδους προσδιορίζουν την τελική τιμή του προϊόντος. Επιπρόσθετα, όπως αναφέραμε σε προηγούμενη παράγραφο της παρούσης θεματικής ενότητας, το 30,83% του συνόλου της παραγωγής των μεταποιητικών βιομηχανιών της ελληνικής οικονομίας αφορά παράγωγα προϊόντα πετρελαίου και άνθρακα.

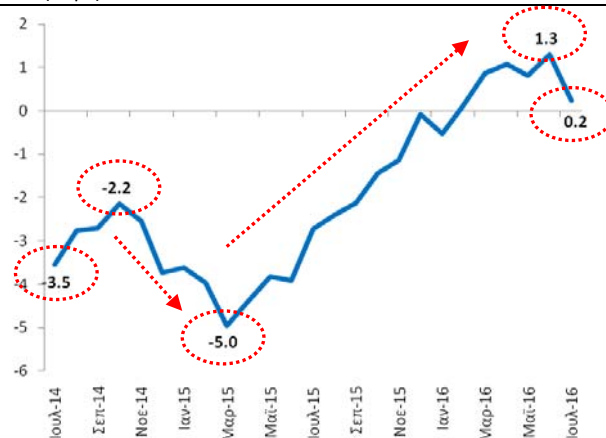
Εν κατακλείδι, η πτώση του δείκτη κύκλου εργασιών στη βιομηχανία είναι σε μεγάλο βαθμό ονομαστική, δηλαδή προέρχεται από την πτώση των τιμών πωλήσεων των προϊόντων μεταποίησης. Η τελευταία συνδέεται με τη μείωση των τιμών του πετρελαίου.

¹ Όπως αναφέρει το σχετικό δελτίο τύπου της ΕΛ.ΣΤΑΤ., «Ο δείκτης τιμών παραγωγού στη βιομηχανία έχει ως σκοπό τη μέτρηση της μηνιαίας μεταβολής των τιμών των βιομηχανικών προϊόντων που παράγονται στο εσωτερικό της χώρας και διατίθενται στην εγχώρια και στην εξωτερική αγορά».

Το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών (ΙΤΣ) παρουσίασε μείωση σε ετήσια βάση κατά -€1,07 δις τον Ιούλιο 2016. Αυτή η μεταβολή προήλθε από τις μειώσεις των ισοζυγίων αγαθών, υπηρεσιών, πρωτογενών και δευτερογενών εισοδημάτων κατά -€643,35, -€138,96, -€196,12 και -€95,30 εκατ. αντίστοιχα. Το μέγεθος της πτώσης του ΙΤΣ συνδέεται με ισχυρά αποτελέσματα βάσης λόγω της επιβολής των κεφαλαιακών ελέγχων στο τέλος του Ιουνίου 2015 (μεγάλη πτώση των εισαγωγών τον Ιούλιο 2015).

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Τραπέζης της Ελλάδος (ΤτΕ) το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών (ΙΤΣ) παρουσίασε πλεόνασμα +€1,43 δις τον Ιούλιο 2016. Σε σύγκριση με τον Ιούνιο 2016 καταγράφηκε αύξηση +€427,88 εκατ. Αυτή η μεταβολή ήταν αναμενόμενη λόγω της έντονης εποχικότητας που παρουσιάζει το ΙΤΣ κατά τη διάρκεια των καλοκαιρινών μηνών (π.χ. ταξιδιωτικές εισπράξεις). Η βασική διαφορά σε σχέση με το παρελθόν, δηλαδή με τις παρατηρήσεις πριν το 2012, είναι ότι η τουριστική περίοδος δεν χαρακτηρίζεται μόνο από αύξηση του ΙΤΣ αλλά και από πλεονάσματα. Το τελευταίο στοιχείο ήταν αποτέλεσμα της μείωσης της εγχώριας ζήτησης (λόγω της μείωσης των εισοδημάτων), της ενίσχυσης της τουριστικής βιομηχανίας και της αύξησης της ανταγωνιστικότητας της ελληνικής οικονομίας.

Σχήμα 4: Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών, Κινητό Άθροισμα 12 Μηνών (δισ €)

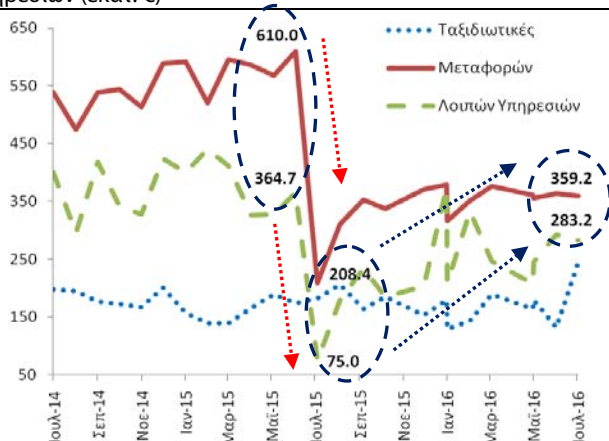


Πηγή: (α) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (β) Eurobank Research.

Σε σύγκριση με τον Ιούλιο 2015 το ΙΤΣ σημείωσε μεγάλη πτώση της τάξης των -€1,07 δις. Η εν λόγω μεταβολή ήταν αποτέλεσμα της συρρίκνωσης των ισοζυγίων αγαθών, υπηρεσιών, πρωτογενών και δευτερογενών εισοδημάτων κατά -€643,35, -€138,96, -€196,12 και -€95,30 εκατ. αντίστοιχα. Οι προαναφερθείσες μειώσεις προήλθαν κατά κύριο λόγο από την αύξηση των πληρωμών – εισαγωγών σε σχέση με τις εισπράξεις – εξαγωγές. Στην κατηγορία των αγαθών οι εξαγωγές μειώθηκαν κατά -€65,94 εκατ. και οι εισαγωγές αυξήθηκαν κατά +€577,41 εκατ. Τα αντίστοιχα μεγέθη στον τομέα των υπηρεσιών ήταν +281,19 εκατ. και +420,15. Επιπρόσθετα, στην κατηγορία των πρωτογενών εισοδημάτων οι εισπράξεις αυξήθηκαν κατά +15,21 ενώ οι πληρωμές κατά +111,20 εκατ. Τέλος, στον τομέα των δευτερογενών εισοδημάτων οι εισπράξεις και οι πληρωμές

σημείωσαν άνοδο της τάξης των +€15,21 και +€111,20 εκατ. αντίστοιχα.

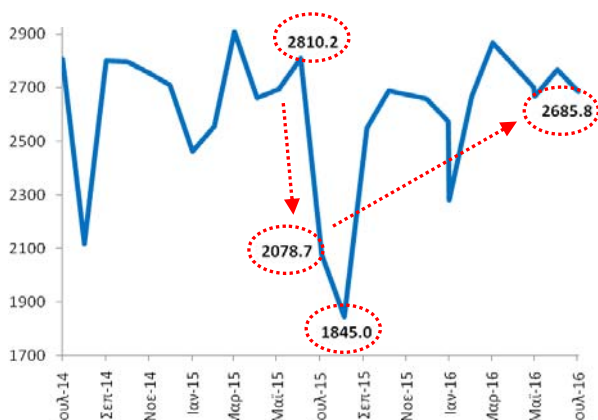
Σχήμα 5: Πληρωμές - Ταξιδιωτικές, Μεταφορών και Λοιπών Υπηρεσιών (εκατ. €)



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

Η αύξηση των πληρωμών – εισαγωγών δύναται να χαρακτηριστεί ως συγκυριακή και δεν αντιπροσωπεύει μια «ξαφνική» αύξηση της ζήτησης από την πλευρά των εγχώριων οικονομικών φορέων. Ο λόγος είναι ότι σε όρους ετήσιας μεταβολής τα προαναφερθέντα μεγέθη έχουν ως μήνα σύγκρισης τον Ιούλιο 2015. Ως γνωστόν, η επιβολή του μέτρου των κεφαλαιακών ελέγχων πραγματοποιήθηκε την 28^η Ιουνίου 2015. Συνεπώς, ο πρώτος μήνας στον οποίο είχαμε την αρχική επίπτωση του εν λόγω μέτρου ήταν ο Ιούλιος 2015. Το κύριο χαρακτηριστικό ήταν η μεγάλη συρρίκνωση των πληρωμών – εισαγωγών (πλήρως αναμενόμενη) από συναλλαγές με χώρες της αλλοδαπής (βλέπε Σχήμα 5&6). Για παράδειγμα, οι εισαγωγές αγαθών κατέγραψαν πτώση -35,53% ή -€1,58 δις (-9,02% ή -€221,91 εκατ. για τις εξαγωγές) και οι πληρωμές υπηρεσιών μείωση -59,03% ή -€670,82 εκατ. (-16,62% ή -€725,75 εκατ. για τις εισπράξεις).

Σχήμα 6: Εισαγωγές – Αγαθών Χωρίς Καύσιμα και Πλοία (εκατ. €)



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

Με βάση τα παραπάνω στοιχεία γίνεται αντιληπτό ότι η παρατηρηθείσα υψηλή αύξηση των εισαγωγών και μείωση του ΙΤΣ (Ιούλιος 2015 – Ιούλιος 2016) θα εξαλειφθούν (τουλάχιστον

μερικώς) στους επόμενους δύο μήνες, δηλαδή τον Αύγουστο και το Σεπτέμβριο 2016.

Σχήμα 7: Ταξιδιωτικές Εισπράξεις, Κινητό Άθροισμα 7 Μηνών (ετήσια % μεταβολή)



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

Κλείνοντας την αναφορά μας στη δημοσίευση των στοιχείων του ΙΤΣ του Ιουλίου 2016 σημειώνουμε πως ένα ανησυχητικό στοιχείο πηγάζει από την πορεία των τουριστικών εισπράξεων. Πιο αναλυτικά, από τον Απρίλιο 2016 η ετήσια μεταβολή της εν λόγω μεταβλητής κινείται σε αρνητικό έδαφος και τον Ιούλιο 2016 διαμορφώθηκε στο -3,50% από -5,37% τον Ιούνιο 2016. Το αντίστοιχο μέγεθος για το σύνολο του 7μήνου Ιανουαρίου – Ιουλίου 2016 ήταν -4,85% από +8,24% το 7μηνο Ιανουαρίου – Ιουλίου 2015 (βλέπε Σχήμα 7).

Με δεδομένο ότι η τουριστική βιομηχανία έχει σημαντική συνεισφορά – άμεση και έμμεση – στην εγχώρια οικονομική δραστηριότητα, ενδεχόμενη συνέχιση της πτωτικής πορείας των τουριστικών εσόδων θα αποτελέσει τροχοπέδη για την ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας. Σημειώνουμε ότι για να επαληθευτεί η πρόβλεψη (ΤτΕ και ΕΕ) για ήπια ύφεση της τάξης του -0,3% το 2016, θα πρέπει στο 2^ο εξάμηνο 2016 να σημειωθεί αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ κατά +0,4% (με βάση τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία) από -1,0% το 1^ο εξάμηνο 2016.

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

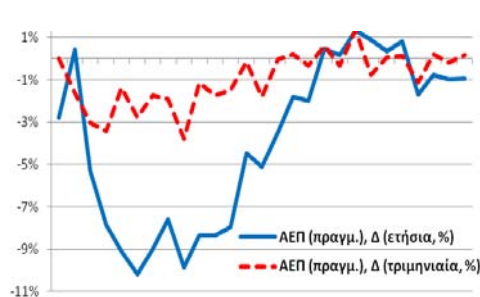
Μεταβλητή: Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία)

Το 2^ο τρίμηνο (2016) ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης ήταν **-0,95%** (-0,97% (2015Q4) και +0,82% (2015Q2)). Η αντίστοιχη **τριμηνιαία % μεταβολή** ήταν **+0,17%** (-0,17% (2016Q1) και +0,15% (2015Q2)).

Συνολική Περίοδος: 1998Q2-2016Q2



Υποπερίοδος: 2009Q4-2016Q2



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

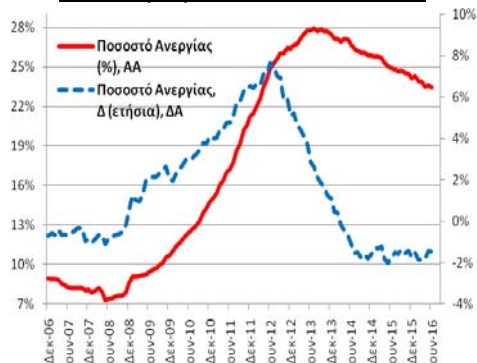
Περίοδος: 1998Q2- 2016Q2
Στοιχεία: τριμηνιαία
Μέσος Όρος: 0,45%
Διάμεσος: 1,35%
Μέγιστο: 6,74% (2003Q4)
Ελάχιστο: -10,20% (2011Q1)

Σημείωση: Δ = μεταβολή
Δημοσίευση: 29/8/2016
(προσωρινά στοιχεία)
Επομ. δημ.: 14/11/2016
(εκτιμήσεις), 29/11/2016
(προσωρινά στοιχεία)

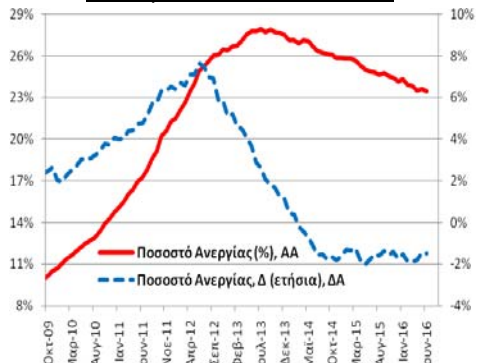
Μεταβλητή: Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία)

Το **Ιούνιο (2016)** το ποσοστό **ανεργίας** διαμορφώθηκε στο **23,43%** (23,61% (5/2016) και 24,90% (6/2015)) και η αντίστοιχη **ετήσια μεταβολή** ήταν **-1,47 ΠΜ** (-1,43 ΠΜ (5/2016) και -1,78 ΠΜ (6/2015)). Ο αριθμός των **απασχολούμενων** ανήλθε στα **3,675 εκατ.** άτομα (3,660 εκατ. (5/2016) και 3,613 εκατ. (6/2015)) και των **ανέργων** στα **1,125 εκατ.** άτομα (1,131 εκ (5/2016) και 1,198 εκατ. (6/2015)).

Συνολική Περίοδος: 12/2006-6/2016



Υποπερίοδος: 10/2009-6/2016



Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Ποσοστό Ανεργίας, %

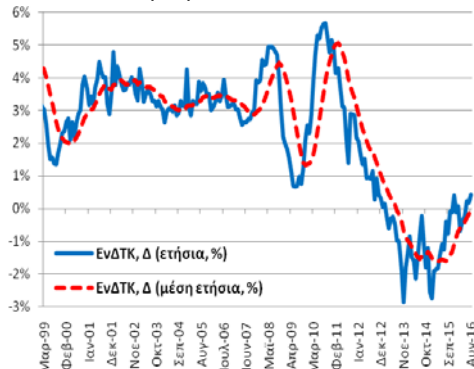
Περίοδος: 12/2006 - 6/2016
Στοιχεία: μηνιαία
Μέσος Όρος: 18,02%
Διάμεσος: 19,13%
Μέγιστο: 27,92% (7/2013)
Ελάχιστο: 7,30% (5/2008)

Σημείωση: Δ = μεταβολή,
ΑΑ = αριστερός άξονας,
ΔΑ = δεξιός άξονας,
ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.
Δημοσίευση: 8/9/2016
Επομ. δημ.: 6/10/2016

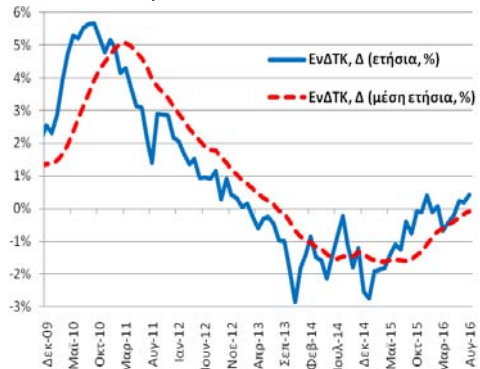
Μεταβλητή: Εναρμονισμένος ΔΤΚ και Εθνικός ΔΤΚ, ετήσια μεταβολή (%)

Τον **Αύγουστο (2016)** η ετήσια μεταβολή (%) του **ΕνΔΤΚ** ήταν στο **+0,43%** (+0,20% (7/2016) και -0,39% (8/2015)) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή** ήταν στο **-0,09%** (-0,16% (7/2016) και -1,60% (8/2015)). Για τον ίδιο μήνα η ετήσια μεταβολή (%) του **Εθνικού ΔΤΚ** ήταν στο **-0,95%** (-1,04% (7/2016) και -1,46% (8/2015)) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή** ήταν στο **-0,93%** (-0,97% (7/2016) και -1,97% (8/2015)).

Συνολική Περίοδος: 3/1999-8/2016



Υποπερίοδος: 12/2009-8/2016



Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
ΕνΔΤΚ, Δ (ετήσια, %)

Περίοδος: 3/1999 - 8/2016
Στοιχεία: μηνιαία
Μέσος Όρος: 2,25%
Διάμεσος: 2,94%
Μέγιστο: 5,66% (9/2010)
Ελάχιστο: -2,86% (11/2013)

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

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

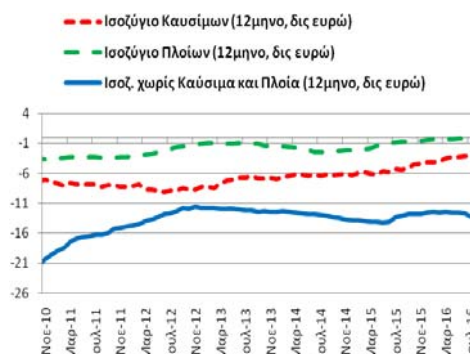
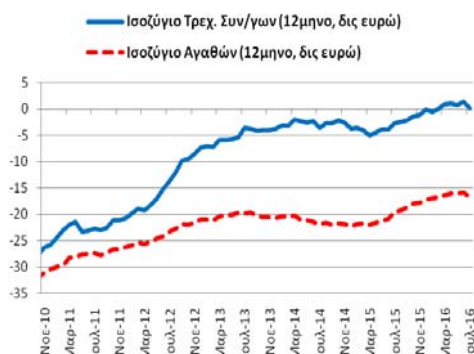
Πίνακας Α2: Εξωτερικός Τομέας (άθροισμα περιόδου 12 μηνών)

Συγκεντρωτικά Ισοζύγια (11/2010 - 7/2016)

Επί μέρους Ισοζύγια (11/2010 - 7/2016)

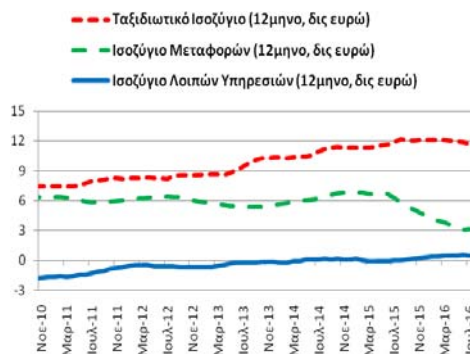
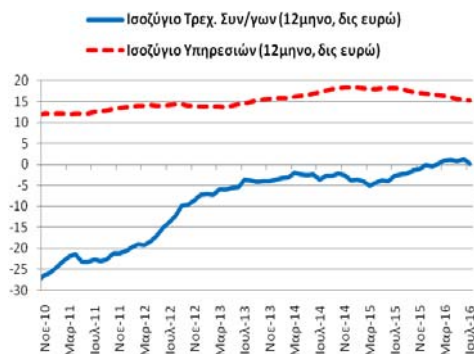
Δημοσίευση: 20/9/2016

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



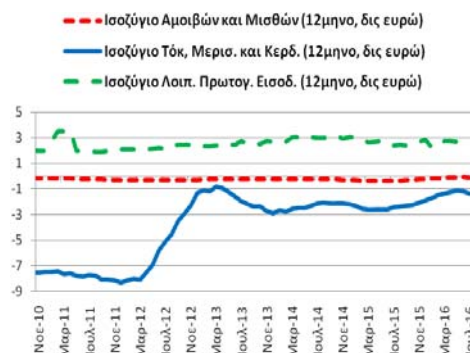
- Το διάστημα **Αυγούστου 2015 - Ιουλίου 2016** το ισοζύγιο **τρεχουσών συναλλαγών** διαμορφώθηκε στα **0,23 δις ευρώ** (7/2015-6/2016: 1,30 και 8/2014-7/2015: -2,72).
- Το διάστημα **Αυγούστου 2015 - Ιουλίου 2016** το ισοζύγιο **αγαθών** διαμορφώθηκε στα **-16,58 δις ευρώ** (7/2015-6/2016: -15,93 και 8/2014-7/2015: -19,54).

Ισοζύγιο: Υπηρεσιών (ταξιδιωτικό, μεταφορών και λοιπών υπηρεσιών)



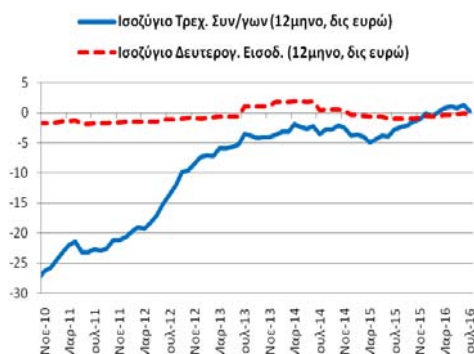
- Το διάστημα **Αυγούστου 2015 - Ιουλίου 2016** το ισοζύγιο **υπηρεσιών** διαμορφώθηκε στα **15,32 δις ευρώ** (7/2015-6/2016: 15,46 και 8/2014-7/2015: 18,19).
- Το διάστημα **Αυγούστου 2015 - Ιουλίου 2016** το **ταξιδιωτικό** ισοζύγιο διαμορφώθηκε στα **11,71 δις ευρώ** (7/2015-6/2016: 11,87 και 8/2014-7/2015: 11,88).

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



- Το διάστημα **Αυγούστου 2015 - Ιουλίου 2016** το ισοζύγιο **πρωτογενών εισοδημάτων** διαμορφώθηκε στα **1,63 δις ευρώ** (7/2015-6/2016: 1,82 και 8/2014-7/2015: -0,39).
- Το διάστημα **Αυγούστου 2015 - Ιουλίου 2016** το ισοζύγιο **τόκων, μερισμάτων και κερδών** διαμορφώθηκε στα **-1,35 δις ευρώ** (7/2015-6/2016: -1,17 και 8/2014-7/2015: -2,45).

Ισοζύγιο: Δευτερογενών Εισοδημάτων (γενικής κυβέρνησης και λοιπών τομέων)



- Το διάστημα **Αυγούστου 2015 - Ιουλίου 2016** το ισοζύγιο **δευτερογενών εισοδημάτων** διαμορφώθηκε στα **-0,14 δις ευρώ** (7/2015-6/2016: -0,05 και 8/2014-7/2015: -0,98).
- Το διάστημα **Αυγούστου 2015 - Ιουλίου 2016** το ισοζύγιο **γενικής κυβέρνησης** διαμορφώθηκε στα **-0,37 δις ευρώ** (7/2015-6/2016: -0,29 και 8/2014-7/2015: -1,09).

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

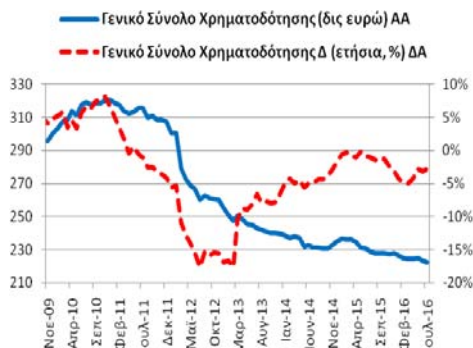
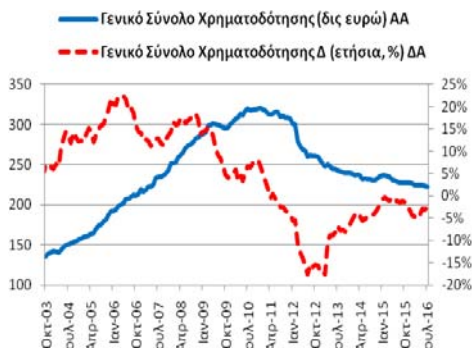
Επόμενη δημοσίευση: 21/10/2016

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

Συνολική Περίοδος: 10/2003-7/2016

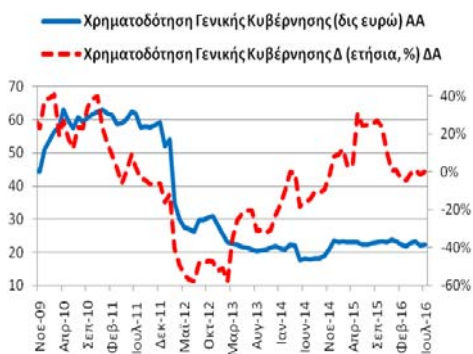
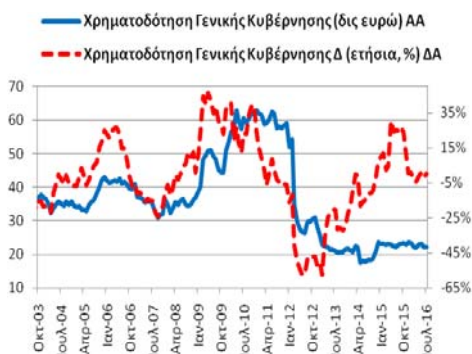
Υποπερίοδος: 11/2009-7/2016

Δημοσίευση: 26/8/2016

Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (υπόλοιπα)

Τον **Ιούλιο** (2016) το **γενικό σύνολο** της χρηματοδότησης ανήλθε στα **222,43 δις ευρώ** (6/2016: 223,40 δις ευρώ και 7/2015: 228,68 δις ευρώ).

Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-2,73%** (6/2016: -3,11% και 7/2015: -1,12%).

Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)

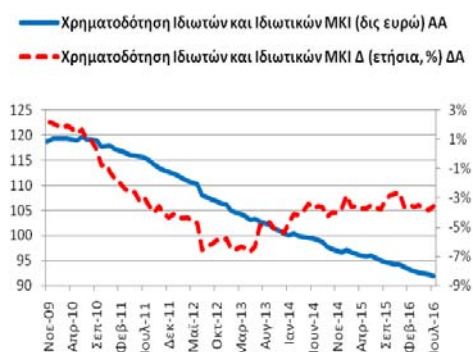
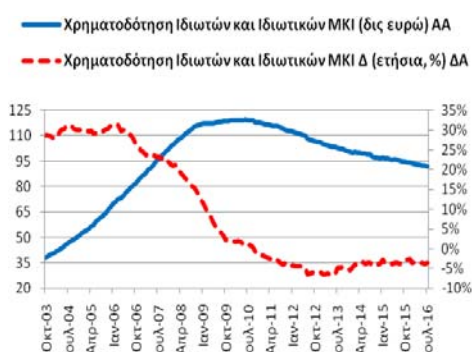
Τον **Ιούλιο** (2016) η χρηματοδότηση της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθε στα **22,29 δις ευρώ** (6/2016: 22,12 δις ευρώ και 7/2015: 22,24 δις ευρώ).

Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **0,25%** (6/2016: -1,43% και 7/2015: 24,83%).

Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)

Τον **Ιούλιο** (2016) η χρηματοδότηση των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** ανήλθε στα **94,82 δις ευρώ** (6/2016: 95,71 δις ευρώ και 7/2015: 97,44 δις ευρώ).

Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-2,68%** (6/2016: -2,91% και 7/2015: -3,72%).

Χρηματοδότηση Ιδιωτών και Ιδιωτικών μη Κερδοσκοπικών Ιδρυμάτων (υπόλοιπα)

Τον **Ιούλιο** (2016) η χρηματοδότηση των **ιδιωτών και των ΙΜΚΙ** ανήλθε στα **92,05 δις ευρώ** (6/2016: 92,27 δις ευρώ και 7/2015: 95,46 δις ευρώ).

Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-3,57%** (6/2016: -3,83% και 7/2015: -3,66%).

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

Συνολική Περίοδος: 10/2003-7/2016

Υποπερίοδος: 11/2009-7/2016

Δημοσίευση: 26/8/2015

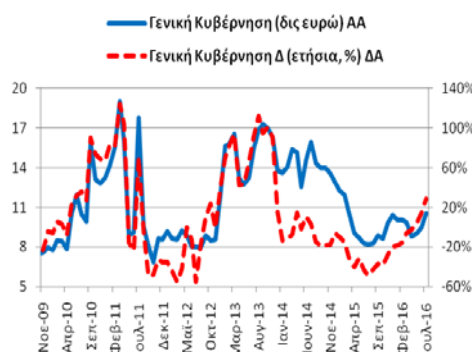
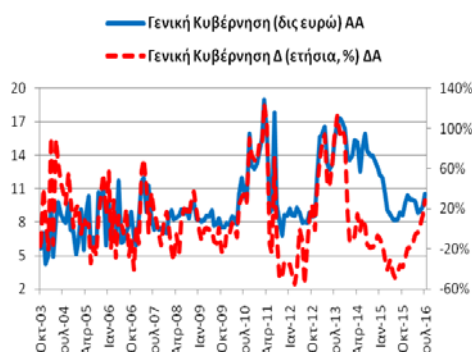
Γενικό Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (υπόλοιπα)



■ Τον **Ιούλιο** (2016) το **γενικό σύνολο** (κάτοικοι εσωτερικού, λοιπών χωρών ευρωζώνης και μη κάτοικοι ζώνης ευρώ) των καταθέσεων (και ρέπος) ανήλθε στα **157,20 δις ευρώ** (6/2016: 154,05 δις ευρώ και 7/2015: 157,86 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-0,42%** (6/2016: -3,26% και 7/2015: -26,64%).

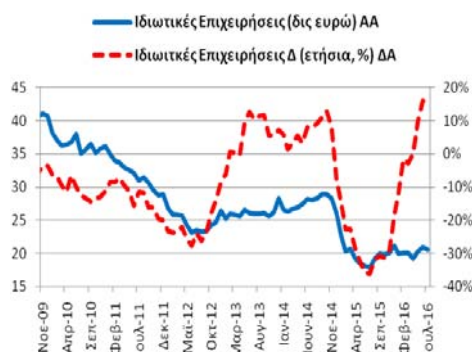
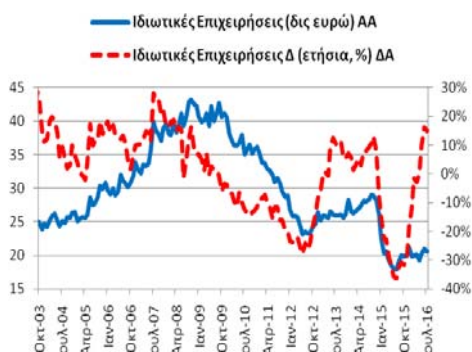
Καταθέσεις και Ρέπος Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)



■ Τον **Ιούλιο** (2016) οι καταθέσεις (και ρέπος) της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθαν στα **10,56 δις ευρώ** (6/2016: 9,43 δις ευρώ και 7/2015: 8,22 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **28,60%** (6/2016: 13,96% και 7/2015: -48,50%).

Καταθέσεις και Ρέπος Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)



■ Τον **Ιούλιο** (2016) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** (ασφαλιστικές, λοιπά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και μη χρηματοπιστωτικές) ανήλθαν στα **20,58 δις ευρώ** (6/2016: 20,97 δις ευρώ και 7/2015: 17,91 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **14,90%** (6/2016: 16,08% και 7/2015: -36,10%).

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



■ Τον **Ιούλιο** (2016) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **νοικοκυριών και ΙΜΚΙ** ανήλθαν στα **102,00 δις ευρώ** (6/2016: 101,77 δις ευρώ και 7/2015: 102,92 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-0,90%** (6/2016: -2,30% και 7/2015: -23,87%).

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

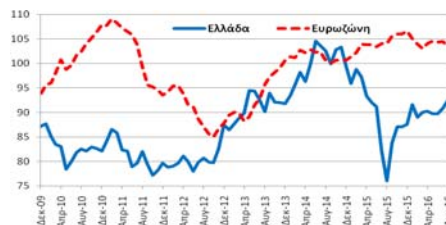
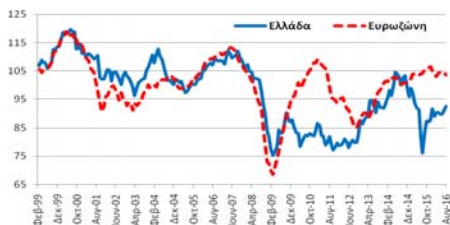
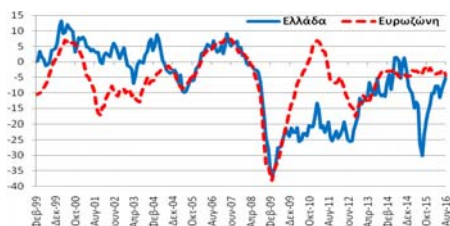
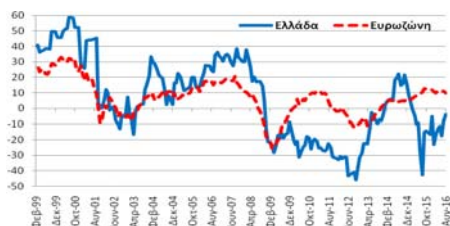
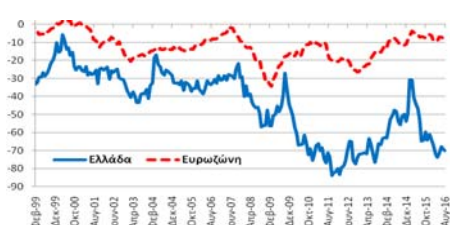
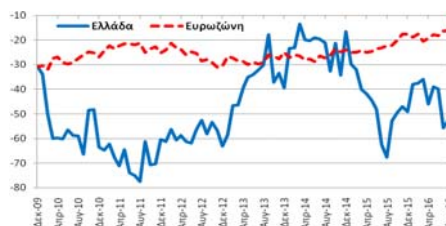
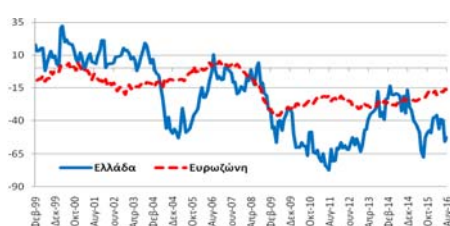
Επόμενη Δημοσίευση: προσεγγιστικά +1 μήνα

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

Συνολική Περίοδος: 2/1999-8/2016

Υποπερίοδος: 12/2009-8/2016

Δημοσίευση: 30/8/2016

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 **Αύγουστο** (2016) ο δείκτης **οικονομικού κλίματος** (92,5 μονάδες δείκτη (ΜΔ)) **βελτιώθηκε** κατά 1,6 ΜΔ σε σχέση με τον **Ιούλιο** και **βελτιώθηκε** κατά 16,4 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Αύγουστο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης στη **βιομηχανία** (-5,1 ΜΔ) **βελτιώθηκε** κατά 2,2 ΜΔ σε σχέση με τον **Ιούλιο** και **βελτιώθηκε** κατά 25,1 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Αύγουστο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **υπηρεσίες** (-4,0 ΜΔ) **βελτιώθηκε** κατά 4,3 ΜΔ σε σχέση με τον **Ιούλιο** και **βελτιώθηκε** κατά 38,8 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Αύγουστο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης **καταναλωτή** (-70,1 ΜΔ) **επιδεινώθηκε** κατά -0,9 ΜΔ σε σχέση με τον **Ιούλιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -5,3 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Αύγουστο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης στο **λιανικό εμπόριο** (9,3 ΜΔ) **βελτιώθηκε** κατά 1,1 ΜΔ σε σχέση με τον **Ιούλιο** και **βελτιώθηκε** κατά 40,3 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Αύγουστο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **κατασκευές** (-52,5 ΜΔ) **βελτιώθηκε** κατά 3,1 ΜΔ σε σχέση με τον **Ιούλιο** και **βελτιώθηκε** κατά 15,0 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Πίνακας Α6: Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας																
Ενημέρωση: 23/9/2016																
Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Παράθεση	Εποχ. Διόρθ.	Τελευταία Παρατήρηση	Παρατήρηση Προηγούμενης Περιόδου	Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών									
Βασική Επισκόπηση																
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	γ	(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			€ δις		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			%		24.90%		26.49%		27.47%		24.44%		17.87%		12.72%	
Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			Δ (γογ, %)		-1.73%		-1.31%		-0.92%		1.04%		3.34%		4.71%	
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή					-1.09%		-1.39%		-0.85%		1.51%		3.13%		4.70%	
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος					-0.90%		-2.25%		-2.49%		0.36%		0.81%		0.76%	
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	α			Ναι	-0.95%	2016 Q2	-0.97%	2016 Q1	0.82%	2015 Q2	0.17%	2014 Q2	-3.49%	2013 Q2	-8.35%	2012 Q2
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			Δ (qoa, %)		0.17%		-0.17%		0.15%		-0.32%		-0.04%		-1.72%	
Ποσοστό Ανεργίας	μ		%		23.43%	Ιουν-16	23.61%	Μαϊ-16	24.90%	Ιουν-15	26.68%	Ιουν-14	27.78%	Ιουν-13	24.91%	Ιουν-12
Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			Δ (γογ, %)	Όχι	-0.95%	Αυγ-16	-1.04%	Ιουλ-16	-1.46%	Αυγ-15	-0.30%	Αυγ-14	-1.28%	Αυγ-13	1.74%	Αυγ-12
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή					0.43%		0.20%		-0.39%		-0.24%		-0.97%		1.15%	
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος	α			Ναι	1.51%	2016 Q2	-0.06%	2016 Q1	-0.74%	2015 Q2	-3.20%	2014 Q2	-2.12%	2013 Q2	-0.02%	2012 Q2
Σύνολα. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος																
Πραγμ. Ιδιωτική Κατανάλ. (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	α	(1), (7)	Δ (γογ, %)	Ναι	-1.72%	2016 Q2	-1.02%	2016 Q1	1.64%	2015 Q2	0.13%	2014 Q2	-2.95%	2013 Q2	-8.79%	2012 Q2
Πραγμ. Δημόσια Κατανάλωση					-2.66%		-2.55%		-1.47%		1.94%		-8.11%		-6.94%	
Πραγμ. Επενδύσεις Παγίων (Ιδιωτικές και Δημόσιες)					6.97%		-2.53%		0.11%		-7.65%		-11.83%		-21.21%	
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)					-11.38%		-11.51%		1.51%		4.72%		4.68%		-1.43%	
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)					-7.13%		-11.86%		-3.28%		9.70%		-2.82%		-12.58%	
Αποτελεσματικότητα																
Πραγμ. Παραγωγ. της Εργασίας (ανά άτομο)	α	(4), (7)	Δ (γογ, %)	Όχι	-1.65%	2016 Q2	-3.31%	2016 Q1	-1.02%	2015 Q2	0.82%	2014 Q2	0.21%	2013 Q2	-1.52%	2012 Q2
Πραγμ. Παραγωγ. της Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)					-2.00%		-5.83%		-1.04%		2.56%		-0.85%		-1.77%	
Ονομ. Μονάδ. Κόστος Εργασίας (ανά άτομο)					2.46%		3.53%		-3.17%		-5.76%		-5.54%		-0.70%	
Ονομ. Μονάδ. Κόστος Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)					3.19%		3.50%		-2.66%		-6.62%		-4.45%		-0.39%	
Αγορά Εργασίας																
Απασχολούμενοι	μ	(1), (7)	χιλ. άτομα	Ναι	3675.00	Ιουν-16	3660.00	Μαϊ-16	3613.30	Ιουν-15	3545.70	Ιουν-14	3508.40	Ιουν-13	3676.20	Ιουν-12
Ανεργοί					1124.50		1131.30		1198.00		1290.00		1349.40		1219.40	
Εργατικό Δυναμικό					4799.50		4791.30		4811.30		4835.70		4857.80		4895.60	
Μη Ενεργός Πληθυσμός					3249.10		3260.40		3276.40		3301.10		3327.80		3353.70	
Αγορά Ακινήτων																
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	α	(2), (7)	Δ (γογ, %)	Όχι	-2.61%	2016 Q2	-4.77%	2016 Q1	-4.97%	2015 Q2	-8.26%	2014 Q2	-11.92%	2013 Q2	-10.85%	2012 Q2
Συνολική Οικοδ. Δραστηριότητα (αριθμός αδειών)	μ	(1), (7)			-21.67%	Ιουν-16	-31.53%	Μαϊ-16	14.71%	Ιουν-15	-10.69%	Ιουν-14	-31.35%	Ιουν-13	-41.76%	Ιουν-12
Βιομηχανία και Εμπόριο																
Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών (PMI)	μ	(6), (7)	ΜΔ	Ναι	50.4	Αυγ-16	48.7	Ιουλ-16	39.1	Αυγ-15	50.1	Αυγ-14	48.7	Αυγ-13	42.1	Αυγ-12
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής		(1), (7)	Δ (γογ, %)		4.39%	Ιουλ-16	8.02%	Ιουν-16	-2.28%	Ιουλ-15	0.18%	Ιουλ-14	-7.19%	Ιουλ-13	-3.31%	Ιουλ-12
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία					-5.90%		-8.21%		-15.10%		0.52%		3.26%		-7.46%	
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο					-5.44%	Ιουν-16	-7.83%	Μαϊ-16	-2.28%	Ιουν-15	-0.33%	Ιουν-14	-8.40%	Ιουν-13	-10.25%	Ιουν-12
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο					-3.83%		-6.31%		-1.01%		0.89%		-8.68%		-11.15%	
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο	α	(1), (7)			-4.01%	2016 Q2	-5.00%	2016 Q1	-3.85%	2015 Q2	-0.30%	2014 Q2	-10.09%	2013 Q2	-15.68%	2012 Q2
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα των Αυτοκιν.					14.34%		-1.04%		4.95%		25.53%		-3.39%		-39.25%	
Εξωτερικά Τομείς																
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	μ	(2), (7)	Σ12μ € δις	Όχι	1.30	Ιουν-16	0.80	Μαϊ-16	-3.92	Ιουν-15	-2.26	Ιουν-14	-5.35	Ιουν-13	-15.13	Ιουν-12
Α. Ισοζύγιο Αγαθών (Α1+Α2+Α3)					-15.93		-16.00		-20.91		-21.47		-19.74		-24.12	
Α1. Καυσίμων					-3.14		-3.23		-5.83		-6.13		-6.70		-9.06	
Α2. Πλοίων					-0.16		-0.19		-0.95		-2.49		-0.93		-2.24	
Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία					-12.63		-12.58		-14.13		-12.86		-12.11		-12.82	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)					15.46		15.60		18.24		16.83		14.37		14.04	
Β1. Ταξιδιωτικό					11.87		11.94		11.68		10.57		9.15		8.26	
Β2. Μεταφορών					3.06		3.22		6.63		6.16		5.46		6.37	
Β3. Λοιπών Υπηρεσιών					0.53		0.45		-0.07		0.10		-0.24		-0.59	
Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)					1.82		1.45		-0.30		0.51		0.60		-3.95	
Γ1. Αμοιβών και Μισθών					-0.07		-0.10		-0.38		-0.23		-0.24		-0.31	
Γ2. Τόκων, Μερσιμάτων και Κερδών					-1.17		-1.13		-2.59		-2.30		-1.62		-5.85	
Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων					3.06		2.68		2.66		3.03		2.47		2.21	
Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)					-0.05		-0.26		-0.95		1.88		-0.58		-1.10	
Δ1. Γενικής Κυβέρνησης					-0.29		-0.45		-0.97		1.50		-1.00		-1.00	
Δ2. Λοιπών Τομέων					0.24		0.20		0.01		0.38		0.42		-0.10	
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)																
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	γ	(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)	€ δις	-	31.95	Αυγ-16	28.00	Ιουλ-16	22.99	Ιουν-16	19.21	Μαϊ-16	16.01	Απρ-16	12.50	Μαρ-16
Β. Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					32.53		28.64		22.85		18.88		16.16		12.57	
Απόδοση - Έσοδα (Α-Β)					-0.58		-0.64		0.13		0.33		-0.15		-0.08	
Γ. Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					32.99		28.83		24.00		20.02		16.17		12.28	
Δ. Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					36.41		32.13		27.35		22.76		18.45		13.91	
Απόδοση - Δαπάνες (Γ-Δ)					-3.43		-3.30		-3.35		-2.74		-2.28		-1.63	
Πρωτογενές Αποτέλ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					3.76		3.55		2.47		2.28		2.72		2.67	
Πρωτογενές Αποτέλ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					0.98		0.87		-1.03		-0.82		0.57		1.10	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					-1.04		-0.83		-1.01		-0.81		-0.15		0.22	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					-3.88		-3.49		-4.49		-3.88		-2.28		-1.34	
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
Δημοπρασίες 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																
Αποδοση Τίτλων Ελληνικού Δημοσίου (10 έτη)	μ	(2), (7)	%	-	8.19%	Αυγ-16	7.99%	Ιουλ-16	10.26%	Αυγ-15	6.09%	Αυγ-14	10.01%	Αυγ-13	24.34%	Αυγ-12
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (νέων)					0.42%	Ιουλ-16	0.42%	Ιουν-16	0.78%	Ιουλ-15	1.45%	Ιουλ-14	2.26%	Ιουλ-13	2.86%	Ιουλ-12
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)					5.01%		4.87%		4.72%		5.36%		5.55%		5.92%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (υφιστάμενων)					0.41%		0.41%		0.87%		1.66%		2.58%		2.86%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (υφιστάμενων)					4.90%		4.90%		5.04%		5.41%		5.72%		5.99%	
Χρηματοδότηση																
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)	μ	(2), (7)	€ δις	Όχι	222.43	Ιουλ-16	223.40	Ιουν-16	228.68	Ιουλ-15	231.27	Ιουλ-14	242.98	Ιουλ-13	260.22	Ιουλ-12
Α. Γενική Κυβέρνηση					22.29		22.12		22.24		17.82		20.92		26.28	
Β. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις					94.82		95.71		97.44		101.20		105.90		112.05	
Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ					92.05		92.27		95.46		99.09		102.72		108.02	
Δ. Αγρότες, Ελευθ. Επαγγελματίες και Ατομικές Επιχ.					13.26		13.29		13.54		13.17		13.44		13.88	
Καταθέσεις και Ρίσκο																
Σύνολο Καταθέσεων και Ρίσκο (Α+Β+Γ)	μ	(2), (7)	€ δις	Όχι	157.20	Ιουλ-16	154.05	Ιουν-16	157.86	Ιουλ-15	215.19	Ιουλ-14	216.49	Ιουλ-13	209.32	Ιουλ-12
Α. Κάτοικοι Εσωτερικού (Α1+Α2+Α3)					133.14		132.17		129.05		179.17		177.82		161.95	
Α1. Γενική Κυβέρνηση					10.56		9.43		8.22		15.95		15.44		8.05	
Α2. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (Α2.1+Α2.2+Α2.3)					20.58		20.97		17.91		28.03		25.97		23.54	
Α2.1. Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις					1.45		1.19		1.67		2.86		3.16		2.12	
Α2.2. Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα					3.65		3.67		3.62		4.43		4.29		3.44	
Α2.3. Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις					15.48		16.11		12.62		20.74		18.52		17.98	
Α3. Νοικοκυριά και ΙΜΚΙ					102.00		101.77									

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

