

Στυλιανός Γ. Γώγος
Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr

Όλγα Κοσμά
Οικονομικός Αναλυτής
okosma@eurobank.gr

Αρκαδία Κωνσταντοπούλου
Βοηθός Ερευνητικής Ομάδας
arkonstantopoulou@eurobank.gr

Επιθυμούμε να ευχαριστήσουμε την κυρία Παρασκευή Πετροπούλου (Οικονομικός Αναλυτής) και τον κύριο Δρ. Θεόδωρο Σταματίου (Ανώτερος Οικονομολόγος) για τα χρήσιμα σχόλια και τις παρατηρήσεις τους.

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.

Κρίσιμο το διάστημα Μαΐου-Σεπτεμβρίου για την επίτευξη ετήσιου πλεονάσματος στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών. Καθοριστικός ο ρόλος της τουριστικής κίνησης.

- Για το διάστημα Ιανουαρίου-Απριλίου 2015 το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών (ΙΤΣ) ήταν ελλειμματικό και διαμορφώθηκε στα -3,13 δις ευρώ.
- Σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2014 παρατηρείται διεύρυνση του ελλείμματος της τάξης των 828,1 εκ ευρώ. Η εξέλιξη αυτή οφείλεται κυρίως στη χειροτέρευση των ισοζυγίων εισοδημάτων (-485,3 εκ ευρώ) και τρεχουσών μεταβιβάσεων (-603,2 εκ ευρώ).
- Για το επόμενο χρονικό διάστημα αναμένουμε αύξηση στο σωρευτικό άθροισμα (μηνών) του ΙΤΣ. Η προβλεπόμενη ενίσχυση της τουριστικής κίνησης λόγω της θερινής περιόδου θα οδηγήσει σε βελτίωση του ταξιδιωτικού ισοζυγίου και ως εκ τούτου και του αντίστοιχου των υπηρεσιών.
- Η δυναμική της εν λόγω βελτίωσης θα εξαρτηθεί σε μεγάλο βαθμό από τις τρέχουσες εγχώριες οικονομικές-πολιτικές εξελίξεις. Για παράδειγμα, στην περίπτωση που το τελικό αποτέλεσμα των διαπραγματεύσεων με τους επίσημους δανειστές είναι ευνοϊκό για την ελληνική οικονομία τότε αναμένουμε περαιτέρω ενίσχυση των εσόδων από τον τουρισμό με ευεργετικά αποτελέσματα τόσο για την απασχόληση όσο και για τα εγχώρια εισοδήματα.
- Το πλεόνασμα του ταξιδιωτικού ισοζυγίου αυξήθηκε κατά 40,5% τον Απρίλιο 2015, με τις καθαρές ταξιδιωτικές εισπράξεις να αντισταθμίζουν κατά 19% το έλλειμμα του ισοζυγίου αγαθών και να συμβάλλουν με τον τρόπο αυτό κατά 32,7% στο σύνολο των καθαρών εισπράξεων από υπηρεσίες.
- Ετήσια μείωση -2,3% παρουσίασε ο δείκτης κύκλου εργασιών στη βιομηχανία (σύνολο αγοράς, εγχώρια και εξωτερική) για το μήνα Απρίλιο 2015. Η αντίστοιχη μεταβολή τον προηγούμενο χρόνο ήταν -10,9%.



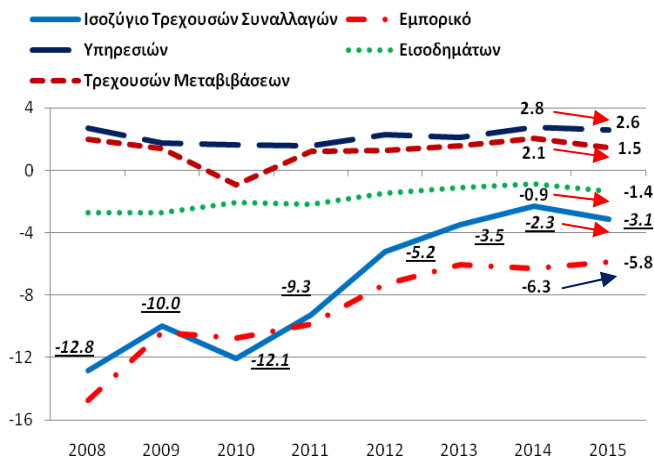
Πηγή: Bloomberg

Για το διάστημα Ιανουαρίου-Απριλίου 2015 το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών (ΙΤΣ) ήταν ελλειμματικό και διαμορφώθηκε στα -3,13 δις ευρώ. Σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2014 παρατηρείται διεύρυνση του ελλείμματος της τάξης των 828,1 εκ ευρώ. Η εξέλιξη αυτή οφείλεται κυρίως στη χειροτέρευση των ισοζυγίων εισοδημάτων (-485,3 εκ ευρώ) και τρεχουσών μεταβιβάσεων (-603,2 εκ ευρώ).

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Τραπεζής της Ελλάδος (ΤτΕ) το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών (ΙΤΣ), δηλαδή η διαφορά ανάμεσα στις εισπράξεις και τις πληρωμές από συναλλαγές που πραγματοποιεί η ελληνική οικονομία με χώρες από την αλλοδαπή, ήταν ελλειμματικό -955,4 εκ ευρώ το μήνα Απρίλιο. Σε ότι αφορά την πορεία των 4 βασικών επί μέρους ισοζυγίων παρατηρούμε τα εξής: το εμπορικό διαμορφώθηκε στα -1.638,9 εκ ευρώ, των υπηρεσιών στα 947,4 εκ ευρώ, των εισοδημάτων στα -173,2 εκ ευρώ και των τρεχουσών μεταβιβάσεων στα -90,7 εκ ευρώ.

Σε σύγκριση με τον Απρίλιο 2014 το έλλειμμα του ΙΤΣ μειώθηκε κατά -196,0 εκ ευρώ κυρίως λόγω βελτίωσης των ισοζυγίων των υπηρεσιών (90,7 εκ ευρώ) και του εμπορικού (84,3 εκ ευρώ). Το ισοζύγιο εισοδημάτων είχε αρνητική συνεισφορά καθώς χειροτέρευσε κατά -25,4 εκ ευρώ ενώ το ισοζύγιο τρεχουσών μεταβιβάσεων προκάλεσε αύξηση του ΙΤΣ της τάξης των 46,4 εκ ευρώ.

Σχήμα 1: Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (δισ ευρώ)
(άθροισμα 4-μήνου: Ιανουάριος-Απρίλιος 2015)



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

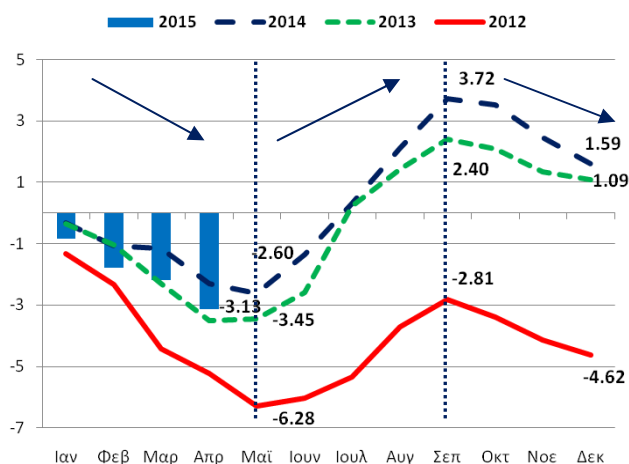
Ποία ήταν η εξέλιξη του ΙΤΣ στο πρώτο 4-μηνο 2015; Στο Σχήμα 1 παραθέτουμε το άθροισμα του πρώτου 4-μήνου της εν λόγω μεταβλητής από το 2008 μέχρι και το 2015. Είναι φανερό πως κατά τη διάρκεια του διαστήματος 2010-2014 το ΙΤΣ ακολούθησε μια σταθερή ανοδική – ωστόσο με φθίνοντα ρυθμό – πορεία (βλέπε Σχήμα 1). Το 2010 η αξία του είχε διαμορφωθεί στα -12,1 δις ευρώ και το 2014 είχε αυξηθεί στα -2,3 δις ευρώ. Όπως έχουμε αναφέρει πολλάκις σε παλαιότερα τεύχη του παρόντος φυλλάδιου, η προαναφερθείσα μεταβολή ήταν προϊόν της ύφεσης και της αύξησης της ανταγωνιστικότητας της ελληνικής οικονομίας. Η μείωση του πραγματικού ΑΕΠ, δηλαδή και των εισοδημάτων, οδήγησε σε μείωση των εισαγωγών (πληρωμές) ενώ η αύξηση της

ανταγωνιστικότητας – κυρίως σε όρους κόστους εργασίας και λιγότερο σε όρους επιπέδου τιμών – συνέτεινε στην προώθηση των εξαγωγών (εισπράξεις).

Ύστερα από 4 χρόνια συνεχούς ανοδικής πορείας, το ΙΤΣ του πρώτου 4-μήνου 2015 (άθροισμα Ιανουαρίου-Απριλίου) παρουσίασε χειροτέρευση σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2014. Η εξέλιξη αυτή οφείλεται κυρίως στην επιδείνωση των ισοζυγίων εισοδημάτων (-485,3 εκ ευρώ) και τρεχουσών μεταβιβάσεων (-603, 2 εκ ευρώ). Επιπρόσθετα, θα πρέπει να αναφέρουμε πως από τα 4 βασικά επί μέρους ισοζύγια μόνο το εμπορικό (άθροισμα Ιανουαρίου-Απριλίου) παρουσίασε βελτίωση σε σχέση με το 2014. Από έλλειμμα της τάξης των -6,3 δις ευρώ διαμορφώθηκε στα -5,8 δις ευρώ.

Στο σημείο αυτό αξίζει να αναφέρουμε πως για το επόμενο χρονικό διάστημα αναμένουμε αύξηση στο σωρευτικό άθροισμα (μηνών) του ΙΤΣ. Η προβλεπόμενη ενίσχυση της τουριστικής κίνησης λόγω της θερινής περιόδου θα οδηγήσει σε βελτίωση του ταξιδιωτικού ισοζυγίου και ως εκ τούτου και του αντίστοιχου των υπηρεσιών. Η δυναμική της εν λόγω βελτίωσης θα εξαρτηθεί σε μεγάλο βαθμό από τις τρέχουσες εγχώριες οικονομικές-πολιτικές εξελίξεις. Για παράδειγμα, στην περίπτωση που το τελικό αποτέλεσμα των διαπραγματεύσεων με τους επίσημους δανειστές είναι ευνοϊκό για την ελληνική οικονομία τότε αναμένουμε περαιτέρω ενίσχυση των εσόδων από τον τουρισμό με ευεργετικά αποτελέσματα τόσο για την απασχόληση όσο και για τα εγχώρια εισοδήματα.

Σχήμα 2: Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (δισ ευρώ)
(σωρευτικό άθροισμα μηνών)



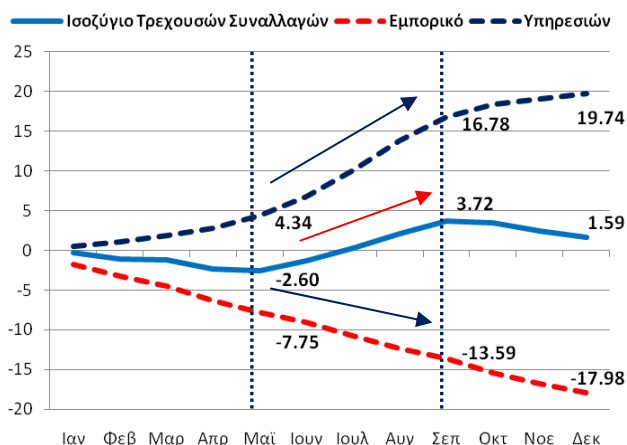
Πηγή: (α) Τράπεζα της Ελλάδος, (β) Eurobank Research.

Στο Σχήμα 2 παραθέτουμε το ΙΤΣ σε όρους σωρευτικού αθροίσματος μηνών για το 2012, το 2013, το 2014 και τους 4 πρώτους μήνες του 2015. Δηλαδή, παρουσιάζουμε την σωρευτική εξέλιξη (άθροισμα μηνών) του ΙΤΣ καθ'όλη τη διάρκεια ενός έτους. Εν παραδείγματι τα στοιχεία που παρατίθενται στο τέλος των τριών γραμμών του Σχήματος 2 (στήλη Δεκεμβρίου) αποτελούν τις ετήσιες παρατηρήσεις του ΙΤΣ για τα έτη 2012 (-4,62 δις ευρώ), 2013 (1,09 δις ευρώ) και 2014 (1,59 δις ευρώ).

Το στοιχείο που αποτυπώνεται ξεκάθαρα στο Σχήμα 2 είναι η εποχικότητα που παρουσιάζει το ΙΤΣ στην περίπτωση της ελληνικής οικονομίας. Πιο συγκεκριμένα, κατά τη διάρκεια των 5 πρώτων μηνών παρατηρούμε ότι υπάρχει μια καθοδική τάση, δηλαδή χειροτέρευση του ΙΤΣ, η οποία μετατρέπεται σε ανοδική, δηλαδή καλύτερευση του ΙΤΣ, για το διάστημα Μαΐου-Σεπτεμβρίου και στη συνέχεια πάλι σε καθοδική για τους υπόλοιπους τρεις μήνες.

Η προαναφερθείσα κυκλικότητα οφείλεται κατά κύριο λόγο στην πορεία που ακολουθεί το ισοζύγιο υπηρεσιών (το οποίο περιλαμβάνει και το ταξιδιωτικό ισοζύγιο). Στο Σχήμα 3 παρουσιάζουμε την εξέλιξη (σωρευτικό άθροισμα μηνών) του ΙΤΣ, του εμπορικού και των υπηρεσιών κατά τη διάρκεια του έτους 2014. Η μεταβλητότητα που παρουσιάζουν οι τρεις καμπύλες είναι παρόμοια με εκείνη των ετών 2013 και 2012. Παρατηρούμε ότι για το χρονικό διάστημα Μαΐου-Σεπτεμβρίου η αύξηση του πλεονάσματος του ισοζυγίου υπηρεσιών (κυρίως λόγω της αυξημένης τουριστικής κίνησης) υπερκαλύπτει την αύξηση του ελλείμματος του εμπορικού ισοζυγίου και αυτό έχει ως αποτέλεσμα τη βελτίωση του ΙΤΣ.

Σχήμα 3: Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών 2014 (δισ. ευρώ)
(σωρευτικό άθροισμα μηνών)



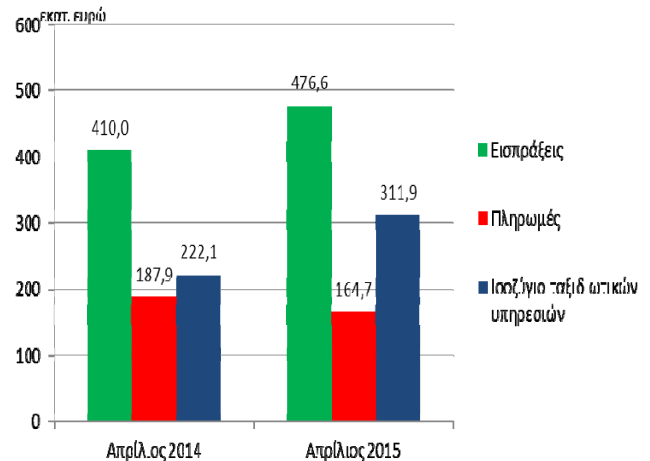
Πηγή: (α) Τράπεζα της Ελλάδος, (β) Eurobank Research.

Το ταξιδιωτικό ισοζύγιο παρουσίασε πλεόνασμα 312 εκατ. ευρώ τον Απρίλιο 2015 (+40,5%), με τις καθαρές ταξιδιωτικές εισπράξεις να αντισταθμίζουν κατά 19% το έλλειμμα του ισοζυγίου αγαθών και να συμβάλλουν με τον τρόπο αυτό κατά 32,7% στο σύνολο των καθαρών εισπράξεων από υπηρεσίες. Για την περίοδο Ιανουαρίου-Απριλίου 2015 το πλεόνασμα διαμορφώθηκε στα 381 εκατ. ευρώ έναντι πλεονάσματος 279 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2014.

Σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία, το ταξιδιωτικό ισοζύγιο παρουσίασε πλεόνασμα τον Απρίλιο του 2015 της τάξεως των 312 εκατ. ευρώ, έναντι 222 εκατ. ευρώ τον Απρίλιο του 2014 (βλέπε Σχήμα 4). Συγκεκριμένα, οι ταξιδιωτικές εισπράξεις αυξήθηκαν κατά 67 εκατ. ευρώ στα 477 εκατ. ευρώ (+16,3%) σε σχέση με τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους, ενώ οι ταξιδιωτικές πληρωμές μειώθηκαν κατά 23 εκατ. ευρώ στα 165 εκατ. ευρώ (-12,3%) κατά

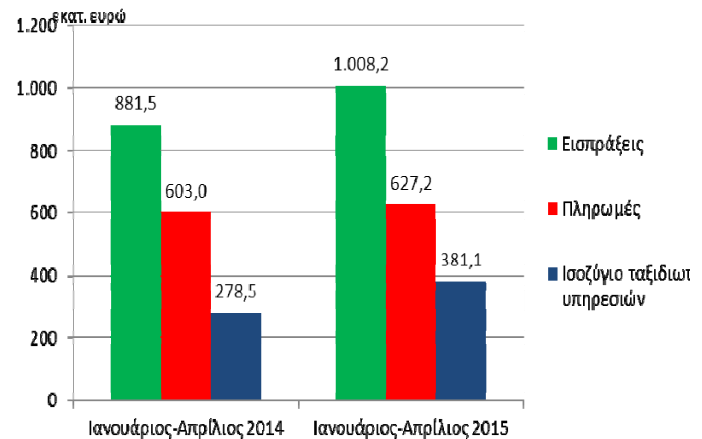
το εν λόγω χρονικό διάστημα. Η αύξηση των ταξιδιωτικών εισπράξεων οφείλεται κυρίως στην αύξηση των αφίξεων κατά 206 χιλ. ταξιδιώτες (+28,3%), καθώς η μέση δαπάνη ανά ταξίδι συνέχισε την πτωτική της τάση και αυτό το μήνα (-8,4%). Οι καθαρές εισπράξεις από την παροχή ταξιδιωτικών υπηρεσιών αντιστάθμισαν κατά 19% το έλλειμμα του ισοζυγίου αγαθών, συμβάλλοντας κατά 32,7% στο σύνολο των καθαρών εισπράξεων από υπηρεσίες.

Σχήμα 4: Ταξιδιωτικό Ισοζύγιο



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

Σχήμα 5: Ταξιδιωτικό Ισοζύγιο



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

Όσον αφορά σωρευτικά το πρώτο τετράμηνο του έτους (βλέπε Σχήμα 5), το ταξιδιωτικό ισοζύγιο ήταν πλεονασματικό κατά 381 εκατ. ευρώ έναντι πλεονάσματος 279 εκατ. ευρώ το πρώτο τετράμηνο του 2014 (+36,8%), καθώς οι ταξιδιωτικές εισπράξεις αυξήθηκαν πολύ περισσότερο (+127 εκατ. ευρώ ή 14,4%) στην εν λόγω χρονική περίοδο από ότι οι ταξιδιωτικές πληρωμές (κατά 24 εκατ. ευρώ ή 4,0%). Η σημαντική αύξηση των ταξιδιωτικών εισπράξεων οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση των αφίξεων κατά 39,1%, καθώς η μέση δαπάνη ανά ταξίδι μειώθηκε κατά 17,1%. Κατά την περίοδο Ιανουαρίου- Απριλίου 2015, οι καθαρές εισπράξεις από την παροχή ταξιδιωτικών υπηρεσιών

αντιστάθμισαν κατά 6,5% το έλλειμμα του ισοζυγίου αγαθών, συνεισφέροντας κατά 14,8% στο σύνολο των καθαρών εισπράξεων από υπηρεσίες.

Ετήσια μείωση -2,3% παρουσίασε ο δείκτης κύκλου εργασιών στη βιομηχανία (σύνολο αγοράς, εγχώρια και εξωτερική) για το μήνα Απρίλιο 2015. Η αντίστοιχη μεταβολή του προηγούμενου χρόνου ήταν -10,9%.

Ο δείκτης κύκλου εργασιών στον τομέα της βιομηχανίας σημείωσε ετήσια μείωση -2,3% τον Απρίλιο 2015. Η αντίστοιχη μεταβολή για το μήνα Μάρτιο ήταν της τάξης του -2,9%. Όσον αφορά τους επιμέρους δείκτες του συνόλου της αγοράς, καταγράφηκε αύξηση στον τομέα των ορυχείων - λατομείων κατά 14% και μείωση στις μεταποιητικές βιομηχανίες κατά -2,6%. Πιο συγκεκριμένα, ο κλάδος που παρουσίασε τη μεγαλύτερη πτώση ήταν αυτός των δερμάτων και ειδών υπόδησης, -25,3%, και ακολούθησε ο κλάδος επισκευής και εγκατάστασης μηχανημάτων και εξοπλισμού, -23,1%.

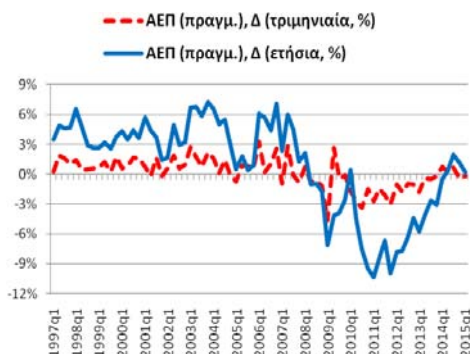
Επιπρόσθετα σε όρους εγχώριας αγοράς παρατηρούμε ότι ο δείκτης κύκλου εργασιών του βιομηχανικού κλάδου μειώθηκε ετησίως -5,3%. Η μεταβολή αυτή προήλθε από τις μεταποιητικές βιομηχανίες, -5,4%, καθώς και από τον τομέα των ορυχείων - λατομείων, +2,3%.

Αναφορικά με την εξωτερική αγορά παρατηρήθηκε αύξηση 2,3%. Η μεταβολή αυτή οφείλεται στις μεταποιητικές βιομηχανίες, 1,8% καθώς και στη μείωση του κύκλου εργασιών του τομέα των ορυχείων και λατομείων, -23,0%.

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

Για το **1^ο τρίμηνο (2015)** ο **ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης** ήταν της τάξης του **0,23%** (1,15%, 2014q4 και -0,51%, 2014q1). Η αντίστοιχη **τριμηνιαία % μεταβολή** ήταν της τάξης του **-0,16%** (-0,41%, 2014q4 και 0,75%, 2014q1).

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

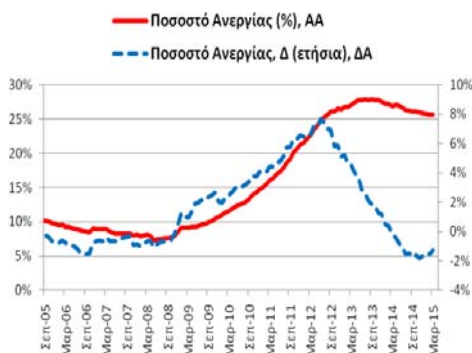
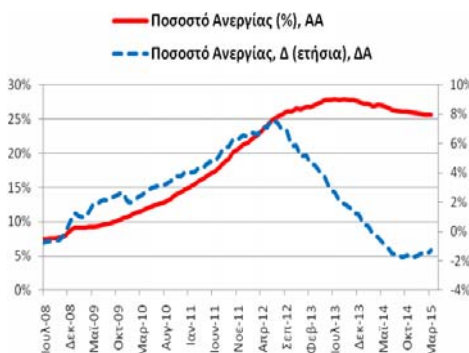
Συνολική Περίοδος: 1997q1-2015q1Υποπερίοδος: 2008q3-2015q1

Περίοδος: 1997q1- 2015q1
Στοιχεία: Τριμηνιαία
Μέσος Όρος: 0,87%
Διάμεσος: 2,36%
Μέγιστο: 7,24% (2003q4)
Ελάχιστο: -10,37% (2011q1)

Σημείωση: Δ = μεταβολή
Δημοσίευση: 29/5/2015
Επομ. δημ.: 28/8/2015

Μεταβλητή: Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία)

Για το μήνα **Μάρτιο (2015)** το ποσοστό της **ανεργίας** διαμορφώθηκε στο **25,61%** (25,59%, 2/2015 και 26,92%, 3/2014) και η αντίστοιχη **ετήσια μεταβολή** ήταν στις **-1,31 ΠΜ** (-1,58 ΠΜ, 2/2015 και -0,20 ΠΜ, 3/2014). Ο αριθμός των **απασχολούμενων** ανέρχεται στα **3,519 εκ** άτομα (3,535 εκ, 2/2015 και 3,505 εκ, 3/2014) ενώ ο αριθμός των **ανέργων** ανέρχεται στα **1,212 εκ** άτομα (1,216 εκ, 2/2015 και 1,291 εκ 3/2014).

Συνολική Περίοδος: 9/2005-3/2015Υποπερίοδος: 7/2008-3/2015

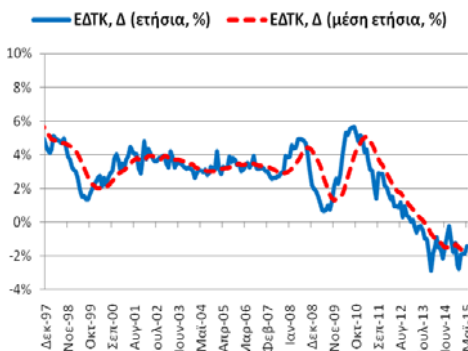
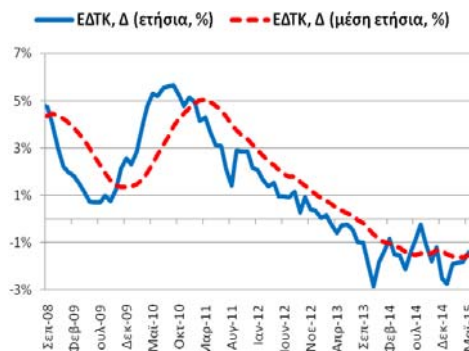
Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Ποσοστό Ανεργίας

Περίοδος: 9/2005 - 3/2015
Στοιχεία: Μηνιαία
Μέσος Όρος: 16,05%
Διάμεσος: 12,48%
Μέγιστο: 27,92% (9/2013)
Ελάχιστο: 7,29% (5/2008)

Σημείωση: Δ = μεταβολή,
ΑΑ = αριστερός άξονας,
ΔΑ = δεξιός άξονας,
ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.
Δημοσίευση: 4/6/2015
Επομ. δημ.: 9/7/2015

Μεταβλητή: Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ), ετήσια μεταβολή (%)

Για το μήνα **Μάιο (2015)** η ετήσια μεταβολή (%) του **ΕνΔΤΚ** ήταν στο **-1,43%** (-1,81%, 4/2015 και -2,13%, 5/2014) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή** ήταν στο **-1,58%** (-1,64%, 4/2015 και -1,39%, 5/2014).

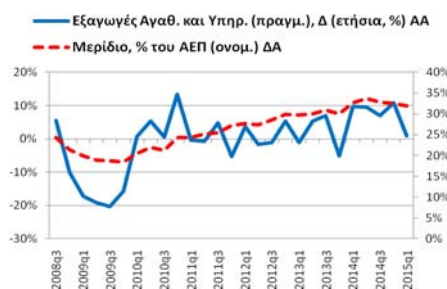
Συνολική Περίοδος: 12/1997-5/2015Υποπερίοδος: 9/2008-5/2015

Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
ΕνΔΤΚ, Δ (ετήσια, %)

Περίοδος: 12/1997 - 5/2015
Στοιχεία: Μηνιαία
Μέσος Όρος: 2,58%
Διάμεσος: 3,11%
Μέγιστο: 5,66% (9/2010)
Ελάχιστο: -2,86% (11/2013)

Σημείωση: Δ = μεταβολή
Δημοσίευση: 10/6/2015
Επομ. δημ.: 9/7/2015

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

Πίνακας Α2: Οι Συνιστώσες του Πραγματικού ΑΕΠ (μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία)Συνολική Περίοδος: 1997q1-2015q1Υποπερίοδος: 2008q3-2015q1Ιδιωτική Κατανάλωση (δαπάνη)Δημόσια Κατανάλωση (δαπάνη)Ακαθάριστος Σχηματισμός Πάγιου Κεφαλαίου (δαπάνη)Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (δαπάνη)Εισαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (δαπάνη, αρνητική συνεισφορά)

Δημοσίευση: 29/5/2015

- Για το 2015q1 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή της ιδιωτικής κατανάλωσης ήταν στο **1,16%** (2014q4: 1,70%, 2014q1: -0,36%).
- Το αντίστοιχο μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.), ήταν στο **71,21%** (2014q4: 72,59%, 2014q1: 71,19%).
- Για το 2015q1 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή της δημόσιας κατανάλωσης ήταν στο **-0,18%** (2014q4: -2,63%, 2014q1: 0,69%).
- Το αντίστοιχο μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.), ήταν στο **20,15%** (2014q4: 20,00%, 2014q1: 20,09%).
- Για το 2015q1 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή των συνολικών επενδύσεων ήταν στο **17,40%** (2014q4: 17,95%, 2014q1: -5,33%).
- Το αντίστοιχο μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.), ήταν στο **12,53%** (2014q4: 14,11%, 2014q1: 10,96%).
- Για το 2015q1 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή των εξαγωγών ήταν στο **0,94%** (2014q4: 10,84%, 2014q1: 9,70%).
- Το αντίστοιχο μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.), ήταν στο **31,90%** (2014q4: 32,57%, 2014q1: 32,71%).
- Για το 2015q1 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή των εισαγωγών ήταν στο **10,62%** (2014q4: 17,26%, 2014q1: -0,04%).
- Το αντίστοιχο μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.), ήταν στο **34,38%** (2014q4: 36,40%, 2014q1: 33,82%).

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

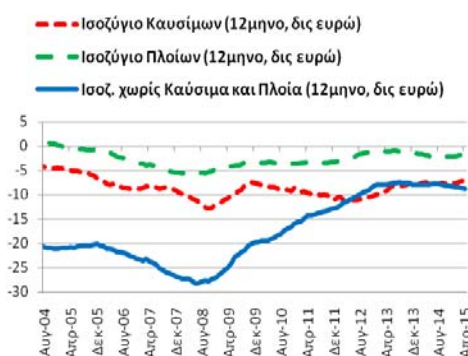
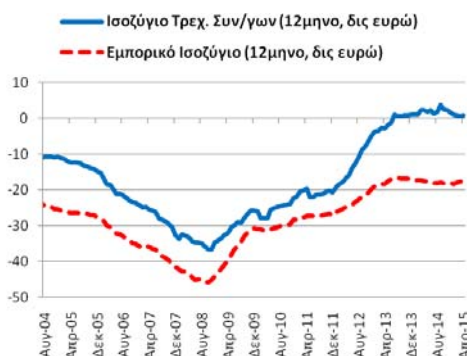
Επόμενη δημοσίευση: 28/8/2015

Πίνακας Α3: Εξωτερικός Τομέας (άθροισμα 12 μηνών)

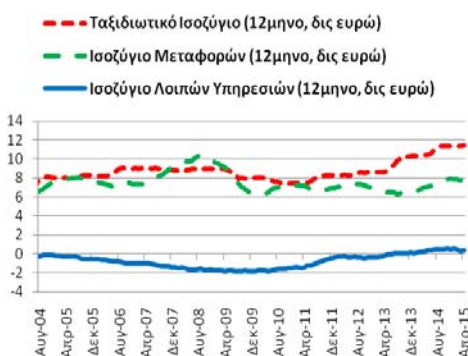
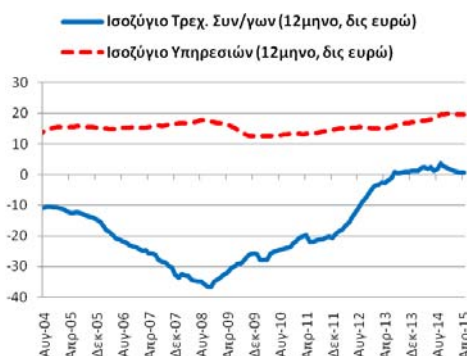
Συγκεντρωτικά Ισοζύγια (8/2004-4/2015)

Επί μέρους Ισοζύγια (8/2004-4/2015)

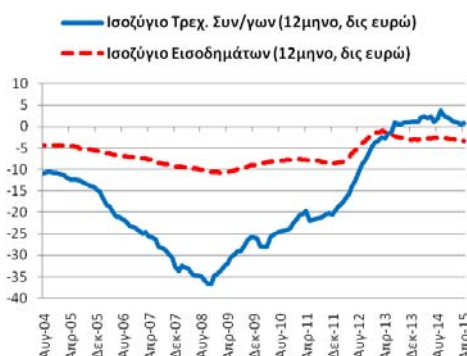
Ισοζύγιο: Εμπορικό (καυσίμων, πλοίων, χωρίς καύσιμα και πλοία)



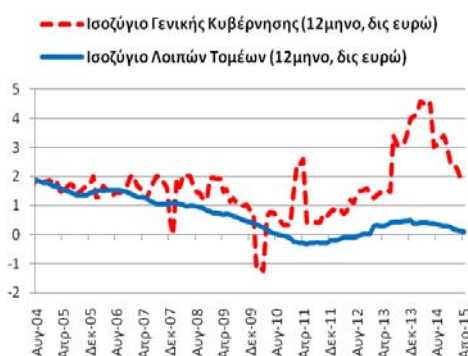
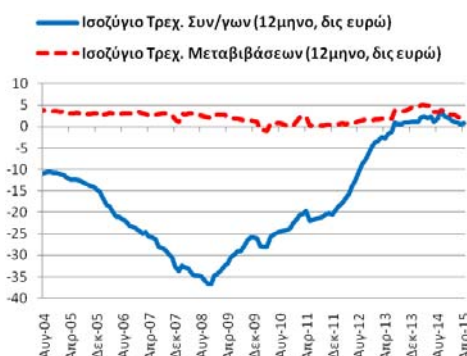
Ισοζύγιο: Υπηρεσιών (ταξιδιωτικό, μεταφορών και λοιπών υπηρεσιών)



Ισοζύγιο: Εισοδημάτων (αμοιβών – μισθών και τόκων, μερισμάτων – κερδών)



Ισοζύγιο: Τρεχουσών Μεταβιβάσεων (γενικής κυβέρνησης και λοιπών τομέων)



Δημοσίευση: 22/6/2015

■ Για το μήνα **Απρίλιο** το ισοζύγιο **trechousōn συναλλαγών** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **0,76 δις ευρώ** (3/2015: 0,57 και τον 4/2014: 2,28).

■ Για το μήνα **Απρίλιο** το **εμπορικό** ισοζύγιο ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-17,54 δις ευρώ** (3/2015: -17,62 και 4/2014: -17,45).

■ Για το μήνα **Απρίλιο** το ισοζύγιο **υπηρεσιών** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **19,57 δις ευρώ** (3/2015: 19,48 και 4/2014: 17,67).

■ Για το μήνα **Απρίλιο** το **ταξιδιωτικό** ισοζύγιο ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **11,43 δις ευρώ** (3/2015: 11,34 και 4/2014: 10,40).

■ Για το μήνα **Απρίλιο** το ισοζύγιο **εισοδημάτων** ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-3,38 δις ευρώ** (3/2015: -3,35 και 4/2014: -2,88).

■ Για το μήνα **Απρίλιο** το ισοζύγιο **τόκων, μερισμάτων και κερδών** ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-3,03 δις ευρώ** (3/2015: -3,01 και 4/2014: -2,64).

■ Για το μήνα **Απρίλιο** το ισοζύγιο **trechousōn μεταβιβάσεων** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **2,12 δις ευρώ** (3/2015: 2,07 και 4/2014: 4,94).

■ Για το μήνα **Απρίλιο** το ισοζύγιο **γενικής κυβέρνησης** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **2,01 δις ευρώ** (3/2015: 1,94 και 4/2014: 4,52).

Πίνακας Α4: Χρηματοδότηση της Ελληνικής Οικονομίας από εγχώρια ΝΧΙ εκτός της ΤτΕ

Συνολική Περίοδος: 7/2002-4/2015

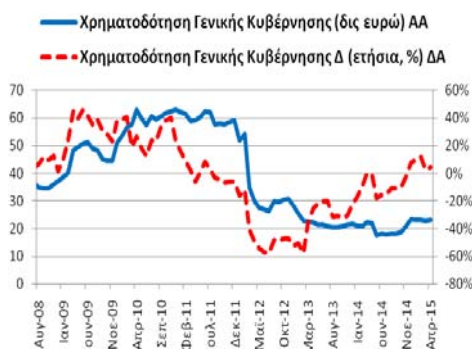
Υποπερίοδος: 8/2008-4/2015

Δημοσίευση: 29/5/2015

Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (υπόλοιπα)

■ Για το μήνα **Απρίλιο** (2015) το **γενικό σύνολο** της χρηματοδότησης ανήλθε στα **234,47 δις ευρώ** (3/2015: 235,92 δις ευρώ και 4/2014: 236,87 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-1,02%** (3/2015: -0,83% και 4/2014: -4,56%).

Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)

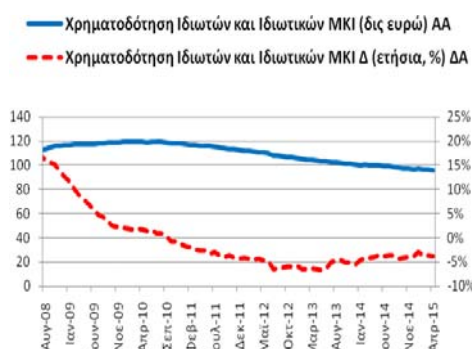
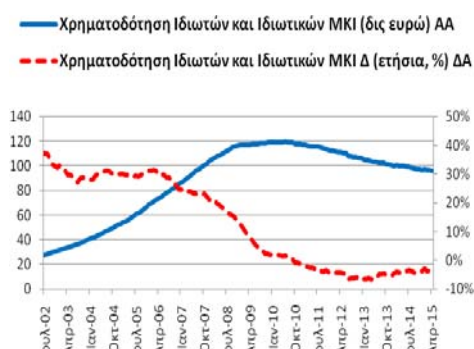
■ Για το μήνα **Απρίλιο** (2015) η χρηματοδότηση της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθε στα **23,09 δις ευρώ** (3/2015: 22,99 δις ευρώ και 4/2014: 22,13 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **4,31%** (3/2015: 2,51% και 4/2014: -0,64%).

Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)

■ Για το μήνα **Απρίλιο** (2015) η χρηματοδότηση των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** ανήλθε στα **101,73 δις ευρώ** (3/2015: 102,93 δις ευρώ και 4/2014: 101,29 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **0,44%** (3/2015: 1,08% και 4/2014: -6,61%).

Χρηματοδότηση Ιδιωτών και Ιδιωτικών μη Κερδοσκοπικών Ιδρυμάτων (υπόλοιπα)

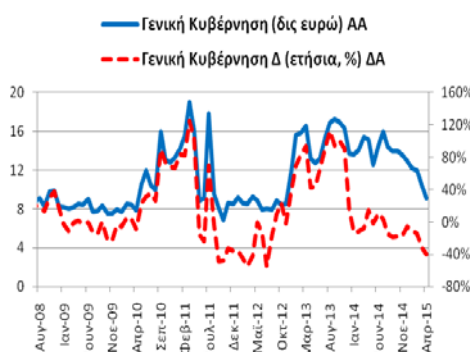
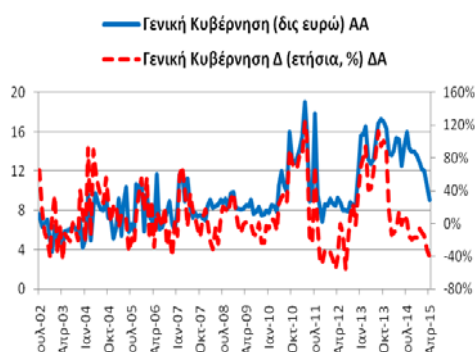
■ Για το μήνα **Απρίλιο** (2015) η χρηματοδότηση των **ιδιωτών και των ιδιωτικών μη κερδοσκοπικών ιδρυμάτων** ανήλθε στα **96,08 δις ευρώ** (3/2015: 96,40 δις ευρώ και 4/2014: 99,77 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-3,70%** (3/2015: -3,56% και 4/2014: -3,91%).

Πίνακας Α5: Καταθέσεις και Ρέπος των μη ΝΧΙ στα Εγχώρια ΝΧΙ εκτός της ΤτΕΣυνολική Περίοδος: 7/2002-4/2015Υποπερίοδος: 8/2008-4/2015Δημοσίευση: 29/5/2015Γενικό Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (υπόλοιπα)

■ Για το μήνα **Απρίλιο** (2015) το **γενικό σύνολο** (κάτοικοι εσωτερικού, λοιπών χωρών ευρωζώνης και μη κάτοικοι ζώνης ευρώ) των καταθέσεων (και ρέπος) ανήλθε στα **174,65 δισ ευρώ** (3/2015: 181,25 δισ ευρώ και 4/2014: 211,54 δισ ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-17,43%** (3/2015: -14,07% και 4/2014: -2,13%).

Καταθέσεις και Ρέπος Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)

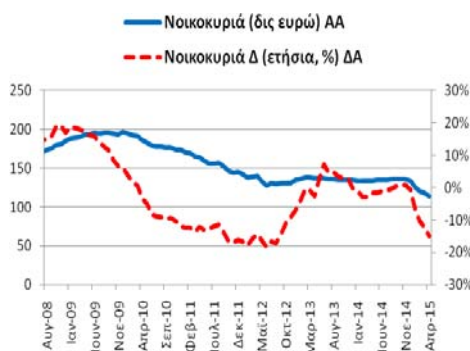
■ Για το μήνα **Απρίλιο** (2015) οι καταθέσεις (και ρέπος) της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθαν στα **9,09 δισ ευρώ** (3/2015: 10,48 δισ ευρώ και 4/2014: 15,17 δισ ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-40,07%** (3/2015: -31,80% και 4/2014: 14,85%).

Καταθέσεις και Ρέπος Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)

■ Για το μήνα **Απρίλιο** (2015) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** (ασφαλιστικές, λοιπά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και μη χρηματοπιστωτικές) ανήλθαν στα **19,23 δισ ευρώ** (3/2015: 20,64 δισ ευρώ και 4/2014: 26,93 δισ ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-28,61%** (3/2015: -22,78% και 4/2014: 5,41%).

Καταθέσεις και Ρέπος Νοικοκυριών (υπόλοιπα)

■ Για το μήνα **Απρίλιο** (2015) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **νοικοκυριών** ανήλθαν στα **114,42 δισ ευρώ** (3/2015: 117,91 δισ ευρώ και 4/2014: 134,47 δισ ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-14,90%** (3/2015: -12,20% και 4/2014: -1,69%).

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

Επόμενη Δημοσίευση: προσεγγιστικά +1 μήνα

Πίνακας Α6: Δείκτες Εμπιστοσύνης, Ελλάδα και Ευρωζώνη

Συνολική Περίοδος: 11/1997-5/2015

Υποπερίοδος: 9/2008-5/2015

Οικονομικό Κλίμα – Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστοσύνης



Βιομηχανία – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 40%)



Υπηρεσίες – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 30%)



Καταναλωτές – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 20%)



Λιανικό Εμπόριο – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



Κατασκευές – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



Δημοσίευση: 28/5/2015

■ Για το μήνα **Μάιο** (2015) ο δείκτης **οικονομικού κλίματος** (91,4 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -1,3 μονάδες σε σχέση με τον **Απρίλιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -7,9 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για το μήνα **Μάιο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στη **βιομηχανία** (-13,0 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 2,0 μονάδες σε σχέση με τον **Απρίλιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -8,1 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για το μήνα **Μάιο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **υπηρεσίες** (-10,1 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -5,7 μονάδες σε σχέση με τον **Απρίλιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -16,6 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για το μήνα **Μάιο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης των **καταναλωτών** (-43,6 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -3,1 μονάδες σε σχέση με τον **Απρίλιο** και **βελτιώθηκε** κατά 6,9 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για το μήνα **Μάιο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στο **λιανικό εμπόριο** (0,2 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 0,8 μονάδες σε σχέση με τον **Απρίλιο** και **βελτιώθηκε** κατά 7,6 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για το μήνα **Μάιο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **κατασκευές** (-44,5 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -2,6 μονάδες σε σχέση με τον **Απρίλιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -24,2 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τομέας Οικονομικής Ανάλυσης & Έρευνας Διεθνών Κεφαλαιαγορών

Πλάτων Μονοκρούσος
Επικεφαλής Οικονομολόγος Ομίλου Eurobank

Ιωάννης Γκιώνης: Ερευνητής Οικονομολόγος
Στυλιανός Γώγος: Οικονομικός Αναλυτής
Άννα Δημητριάδου: Οικονομικός Αναλυτής
Όλγα Κοσμά: Οικονομικός Αναλυτής
Αρκαδία Κωνσταντοπούλου: Βοηθός Ερευνητικής Ομάδας
Παρασκευή Πετροπούλου: Οικονομικός Αναλυτής G10
Θεόδωρος Σταματίου: Ανώτερος Οικονομολόγος
Γαλάτεια Φωκά: Ερευνητής 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

