

Στυλιανός Γ. Γώγος
Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr

Όλγα Κοσμά
Οικονομικός Αναλυτής
okosma@eurobank.gr

Αρκαδία Κωνσταντοπούλου
Βοηθός Ερευνητικής Ομάδας
arkonstantopoulou@eurobank.gr

Ευχαριστούμε την κυρία Παρασκευή Πετροπούλου (Οικονομικό Αναλυτή) 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.

Βελτίωση του δείκτη οικονομικού κλίματος το Σεπτέμβριο. Κρίσιμος ο ρόλος των προσδοκιών για την πορεία της οικονομίας.

- Ο δείκτης οικονομικού κλίματος βελτιώθηκε – σε όρους μηνιαίας μεταβολής – το Σεπτέμβριο 2015. Στις επί μέρους κατηγορίες η μεγαλύτερη άνοδος σημειώθηκε στο δείκτη εμπιστοσύνης των υπηρεσιών και ακολούθησε ο αντίστοιχος των κατασκευών. Ο δείκτης εμπιστοσύνης των καταναλωτών παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητος (οριακή αύξηση).
- Παρά τη βελτίωση που σημειώθηκε το Σεπτέμβριο 2015, ο δείκτης οικονομικού κλίματος παραμένει σε επίπεδα (χαμηλά) παρόμοια με εκείνα του 4^{ου} τριμήνου 2012. Το ζητούμενο είναι η παρατηρηθείσα ανοδική πορεία να συνεχιστεί και στο απώτερο μέλλον έτσι ώστε σταδιακά να ενεργοποιηθούν τα κίνητρα των επιχειρήσεων για επενδύσεις και αύξηση της παραγωγής. Όπως στο παρελθόν έτσι και τώρα βασικός παράγοντας για τη βελτίωση του οικονομικού κλίματος είναι η αποφυγή εκπλήξεων και η άρση της αβεβαιότητας τόσο στο οικονομικό όσο και στο πολιτικό πεδίο.
- Η πολιτική σταθερότητα – και μόνο αυτή – δεν εξασφαλίζει την επίτευξη σταθερών θετικών ρυθμών οικονομικής μεγέθυνσης. Εξίσου σημαντικό στοιχείο είναι η αποτελεσματικότητα της ασκούμενης οικονομικής πολιτικής. Αυτή τη στιγμή η ελληνική οικονομία αντιμετωπίζει τη μεγάλη πρόκληση της επιτυχούς εφαρμογής (και βελτίωσης) ενός προγράμματος οικονομικής προσαρμογής (του 3^{ου} κατά σειρά τα τελευταία 5 χρόνια) με απώτερο στόχο την ανάκαμψη και την ομαλή επάνοδο στις διεθνείς αγορές κεφαλαίου.
- Η επίτευξη του στόχου της επανόδου στις διεθνείς αγορές κεφαλαίου νομοτελειακά θα έχει ενδογενή χαρακτήρα. Δηλαδή, είναι η πορεία των θεμελιωδών μεγεθών της οικονομίας (επίπεδο παραγωγικότητας, προοπτικές αύξησης του πλούτου και πραγματικές αποδόσεις των επενδύσεων σε φυσικό κεφάλαιο, αποτελεσματικότητα στη χρήση των παραγωγικών πόρων, χρονική συνέπεια και αξιοπιστία στην άσκηση οικονομικής πολιτικής και ποιότητα θεσμών) η οποία θα κριθεί και συνακολούθως θα επιβραβευτεί ή θα αποδοκιμαστεί από τις διεθνείς αγορές κεφαλαίου.
- Ο δείκτης όγκου στο λιανικό εμπόριο κατέγραψε σημαντική συρρίκνωση – τόσο σε ετήσια (-7,34%) όσο και σε μηνιαία βάση (-4,61%) – τον Ιούλιο 2015. Η εν λόγω μεταβολή αποτελεί ένδειξη για συρρίκνωση της οικονομικής δραστηριότητας το 3^ο τρίμηνο 2015.

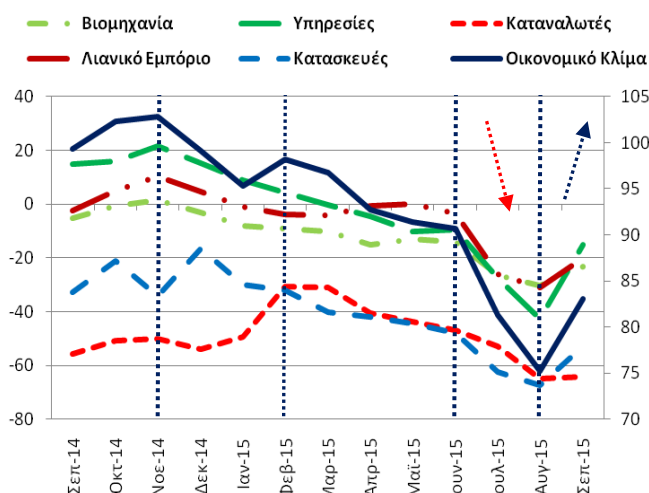


Πηγή: Bloomberg

Ο δείκτης οικονομικού κλίματος παρουσίασε βελτίωση - σε όρους μηνιαίας μεταβολής - το Σεπτέμβριο 2015. Σε ότι αφορά τις επί μέρους κατηγορίες η μεγαλύτερη άνοδος σημειώθηκε στο δείκτη εμπιστοσύνης των υπηρεσιών και ακολούθησε ο αντίστοιχος των κατασκευών. Ο δείκτης εμπιστοσύνης των καταναλωτών παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητος (οριακή αύξηση).

Ύστερα από 6 μήνες πτωτικής πορείας ο δείκτης οικονομικού κλίματος σημείωσε βελτίωση το Σεπτέμβριο 2015 (βλέπε Σχήμα 1). Πιο αναλυτικά διαμορφώθηκε στις 83,1 μονάδες δείκτη σημειώνοντας μηνιαία αύξηση 7,9 μονάδων δείκτη.¹ Σε ότι αφορά τις επί μέρους κατηγορίες η μεγαλύτερη άνοδος σημειώθηκε στο δείκτη εμπιστοσύνης των υπηρεσιών (+27,7) ενώ ο αντίστοιχος των καταναλωτών παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητος (+0,6). Επιπρόσθετα, ο δείκτης εμπιστοσύνης του κλάδου των κατασκευών κατέγραψε αύξηση 14,7 μονάδων δείκτη, του λιανικού εμπορίου αύξηση 11,0 μονάδων δείκτη και της βιομηχανίας αύξηση 6,9 μονάδων δείκτη.

Σχήμα 1: Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (μονάδες δείκτη)



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

Σημείωση: (α) οι τιμές που λαμβάνουν οι 5 υποκατηγορίες του δείκτη οικονομικού κλίματος παρουσιάζονται στον αριστερό κάθετο άξονα ενώ οι τιμές που λαμβάνει ο δείκτης οικονομικού κλίματος παρουσιάζονται στο δεξιό κάθετο άξονα.

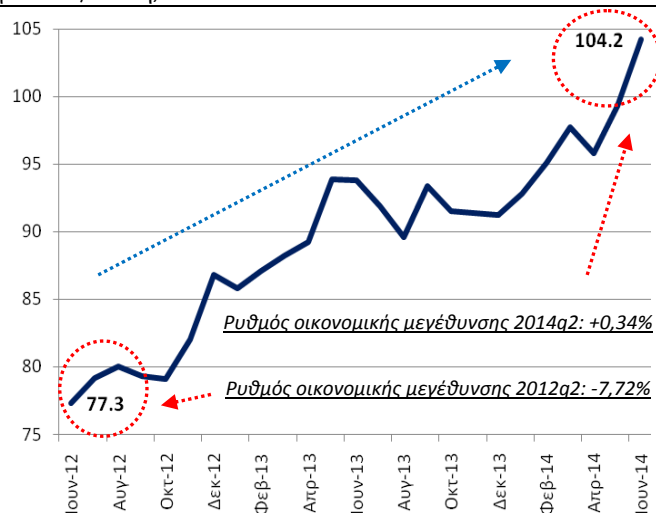
Παρά τη βελτίωση που σημειώθηκε το Σεπτέμβριο 2015, ο δείκτης οικονομικού κλίματος παραμένει σε επίπεδα (χαμηλά) παρόμοια με εκείνα του 4ου τριμήνου 2012. Το ζητούμενο είναι η παρατηρηθείσα ανοδική πορεία να συνεχιστεί και στο απώτερο μέλλον έτσι ώστε σταδιακά να ενεργοποιηθούν τα κίνητρα των επιχειρήσεων για επενδύσεις και αύξηση της παραγωγής. Όπως στο παρελθόν (βλέπε Σχήμα 2) έτσι και τώρα βασικός παράγοντας για τη βελτίωση του οικονομικού κλίματος είναι η αποφυγή εκπλήξεων και η άρση της αβεβαιότητας τόσο στο οικονομικό

όσο και στο πολιτικό πεδίο. Για παράδειγμα, κατά τη διάρκεια της περιόδου Ιουνίου 2012 – Ιουνίου 2014, η βελτίωση του οικονομικού κλίματος από τις 77,3 μονάδες δείκτη στις 104,2 (το υψηλότερο από τον Απρίλιο 2008) συνοδεύτηκε από κλίμα πολιτικής σταθερότητας. Την ίδια χρονική περίοδο ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης από -7,72% το 2ο τρίμηνο 2012 διαμορφώθηκε στο +0,34% το 2ο τρίμηνο 2014. Ωστόσο η πολιτική σταθερότητα – και μόνο αυτή – δεν εξασφαλίζει την επίτευξη σταθερών θετικών ρυθμών οικονομικής μεγέθυνσης. Εξίσου σημαντικό στοιχείο είναι η αποτελεσματικότητα της ασκούμενης οικονομικής πολιτικής. Αυτή τη στιγμή η ελληνική οικονομία αντιμετωπίζει τη μεγάλη πρόκληση της επιτυχούς εφαρμογής (και βελτίωσης) ενός προγράμματος οικονομικής προσαρμογής (του 3ου κατά σειρά τα τελευταία 5 χρόνια) με απώτερο στόχο την ανάκαμψη και την ομαλή επάνοδο στις διεθνείς αγορές κεφαλαίου. Θα πρέπει να γίνει αντιληπτό ότι η επίτευξη του συγκεκριμένου στόχου νομοτελειακά θα έχει ενδογενή χαρακτήρα. Δηλαδή είναι η πορεία των θεμελιωδών μεγεθών της οικονομίας,

1. Επίπεδο παραγωγικότητας
2. Προοπτικές αύξησης του πλούτου και πραγματικές αποδόσεις των επενδύσεων σε φυσικό κεφάλαιο
3. Αποτελεσματικότητα στη χρήση των παραγωγικών πόρων
4. Χρονική συνέπεια και αξιοπιστία στην άσκηση οικονομικής πολιτικής
5. Ποιότητα θεσμών

η οποία θα κριθεί και συνακολούθως θα επιβραβευτεί ή θα αποδοκιμαστεί από τις διεθνείς αγορές κεφαλαίου. Τα εν λόγω στοιχεία μπορεί μεν να έχουν ένα γενικό θεωρητικό χαρακτήρα ωστόσο, κατά τη γνώμη μας, αποτελούν τα βασικά πεδία πάνω στα οποία θα κριθεί η μελλοντική αναπτυξιακή ή μη πορεία της ελληνικής οικονομίας.

Σχήμα 2: Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (μονάδες δείκτη)



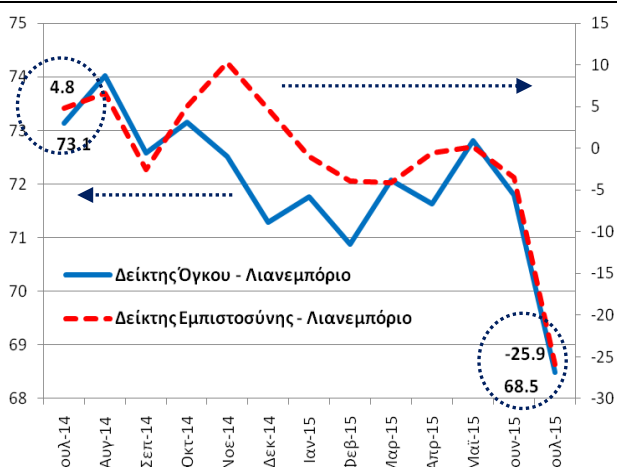
Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (β) Eurobank Research.

¹ Για περισσότερες πληροφορίες βλέπε Πίνακα Α6 στατιστικού παραρτήματος.

Ο δείκτης όγκου στο λιανικό εμπόριο κατέγραψε σημαντική συρρίκνωση – τόσο σε ετήσια (-7,34%) όσο και σε μηνιαία βάση (-4,61%) – τον Ιούλιο 2015.

Όπως ήταν αναμενόμενο λόγω της επιβολής του περιορισμού στην κίνηση κεφαλαίων και της τραπεζικής αργίας ο δείκτης όγκου στο λιανικό εμπόριο σημείωσε σημαντική συρρίκνωση τον Ιούλιο 2015. Επιπρόσθετα, η μεταβολή του εν λόγω δείκτη κινήθηκε παράλληλα με εκείνη του αντίστοιχου δείκτη εμπιστοσύνης (βλέπε Σχήμα 3). Σε ετήσια βάση η μείωση ήταν -7,34% (εποχικά διορθωμένα στοιχεία) ενώ σε μηνιαία -4,61% (μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία).

Σχήμα 3: Δείκτες Όγκου και Εμπιστοσύνης - Λιανεμπόριο (μονάδες δείκτη, εποχικά διορθωμένα στοιχεία)



Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (β) Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Commission), (γ) Eurobank Research.

Η μεγάλη πτώση του δείκτη όγκου στο λιανικό εμπόριο τον Ιούλιο 2015 σε συνδυασμό με την ισχυρή θετική συσχέτιση που παρουσιάζει η συγκεκριμένη μεταβλητή με τη χρονολογική σειρά του πραγματικού ΑΕΠ αποτελεί μια πρώτη ένδειξη ότι το 3^ο τρίμηνο 2015 ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης θα είναι αρνητικός. Σύμφωνα με το 3^ο πρόγραμμα οικονομικής προσαρμογής η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ αναμένεται να διαμορφωθεί στο -2,3% το 2015. Ωστόσο, με βάση την επίδοση της ελληνικής οικονομίας το πρώτο εξάμηνο 2015 (+0,20% το 1^ο τρίμηνο, +1,73% το 2^ο τρίμηνο) η επαλήθευση αυτού του σεναρίου προϋποθέτει ύφεση -5,40% (προσεγγιστικά) το 2^ο εξάμηνο του τρέχοντος έτους. Παρά τις αρνητικές επιπτώσεις λόγω του περιορισμού στην κίνηση κεφαλαίων και της αναμενόμενης συρρίκνωσης της εγχώριας ζήτησης εξαιτίας των δημοσιονομικών μέτρων το προαναφερθέν σενάριο κρίνεται ως αρκετά δυσμενές.

Το σύνολο των καταθέσεων και ρέπος των μη νομισματικών και χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων (NXI) στα NXI στην Ελλάδα (εκτός της Τραπεζής της Ελλάδος) διαμορφώθηκε στα 158,04 δις ευρώ τον Αύγουστο 2015. Σε ότι αφορά την υποκατηγορία των ιδιωτικών επιχειρήσεων σημειώθηκε μηνιαία αύξηση 1,35 δις ευρώ ενώ στην αντίστοιχη των νοικοκυριών καταγράφηκε μηνιαία μείωση -1,04 δις ευρώ.

Το σύνολο των καταθέσεων και ρέπος των μη NXI στα NXI στην Ελλάδα (εκτός της ΤτΕ) σημείωσε μηνιαία αύξηση 178,97 εκατ. ευρώ τον Αύγουστο 2015. Αξίζει να αναφέρουμε πως ο Αύγουστος 2015 ήταν ο πρώτος μήνας από τον Ιούλιο 2014 που σημειώθηκε μηνιαία αύξηση στο σύνολο των καταθέσεων.

Πίνακας 1: Καταθέσεις και Ρέπος – Αύγουστος 2015

	Αυγ-2015 Δις €	Δ (μηνιαία) Εκατ. €	Δ (ετήσια) Δις €	% (σύνολο)
Σύνολο	158,04	+178,97	-56,53	100
A. Κάτοικοι Εσωτερικού	129,38	+334,49	-49,21	81,87
A.1 Γενική Κυβέρνηση	8,25	+29,50	-6,12	5,22
Κεντρική Κυβέρνηση	4,32	+50,10	-2,71	3,34
ΟΤΑ	1,86	-20,68	-0,23	1,44
ΟΚΑΠ	2,06	+0,08	-3,18	1,60
A.2 Ιδιωτικός Τομέας	121,14	+304,99	-43,09	76,65
Επιχειρήσεις	19,26	+1.349,68	-9,02	12,19
Ασφαλιστικές	1,83	+159,08	-1,01	1,16
Λοιπά ΧΙ	3,68	+59,92	-1,02	2,33
Μη ΧΕ	13,75	+1.130,68	-6,99	8,70
Νοικοκυριά	101,88	-1.044,70	-34,07	64,46
B. Μη Κάτοικοι Εσωτερικού	28,66	-155,51	-7,32	18,13
B1. Κάτοικοι ΛΧ Ευρωζώνης	1,19	63,79	-0,25	0,75
B2. Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης	27,47	-219,41	-7,07	17,38

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

Σημείωση: (α) ως ΟΤΑ ορίζουμε τους οργανισμούς τοπικής αυτοδιοίκησης, ως ΟΚΑΠ τους οργανισμούς κοινωνικής ασφάλειας και πρόνοιας, ως ΧΙ τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, ως ΧΕ τις χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις, ως ΛΧ τις λοιπές χώρες και ως Δ τη μεταβολή, (β) στην τελευταία στήλη του Πίνακα 1 παρουσιάζουμε το μερίδιο που κατέχει η κάθε υποκατηγορία στο σύνολο των καταθέσεων.

Η προαναφερθείσα μεταβολή προήλθε κατά κύριο λόγο από την αύξηση των καταθέσεων των μη χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων, 1.130,68 εκατ. ευρώ. Από την άλλη πλευρά συνεχίστηκε η εκροή καταθέσεων από την πλευρά των νοικοκυριών, -1.044,70 εκατ. ευρώ, ωστόσο ήταν κατά 16% μικρότερη σε σχέση με την αντίστοιχη του Ιουλίου 2015. Τέλος, σε ότι αφορά το επίπεδο της χρηματοδότησης σημειώθηκε μηνιαία μείωση -671,03 εκατ. ευρώ τον Αύγουστο 2015 (+576,61 εκατ. ευρώ στον τομέα της γενικής κυβέρνησης και -1.247,64 εκατ. ευρώ στον ιδιωτικό τομέα, βλέπε Πίνακα 2).

Πίνακας 2: Χρηματοδότηση - Αύγουστος 2015

	Αυγ- 2015	Δ (μηνιαία)	Δ (ετήσια)	% (σύνολο)
	Δις €	Εκατ. €	Δις €	
Σύνολο	228,01	-671,03	-3,37	100
A. Γενική Κυβέρνηση	22,82	+576,61	+4,57	10,01
A.1 Χρεόγραφα	13,95	+656,39	+3,76	6,12
A.2 Δάνεια	8,87	-79,79	+0,82	3,89
Κεντρική Κυβέρνηση	7,52	-69,58	+1,03	3,30
ΟΤΑ	1,32	-10,24	-0,06	0,58
ΟΚΑΠ	0,02	+0,03	-0,15	0,01
B. Ιδιωτικός Τομέας	205,19	-1.247,64	-7,94	89,99
B1. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις	96,66	-777,78	-4,52	42,39
B2. Ιδιώτες και Ιδιωτικά ΜΚΙ	95,03	-434,01	-3,76	41,68
B3. ΕΕΑΕ	13,50	-35,84	+0,34	5,92

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

Σημείωση: (α) ως ΜΚΙ ορίζουμε τα μη κερδοσκοπικά ιδρύματα, ως ΕΕΑΕ τους ελεύθερους επαγγελματίες, αγρότες και ατομικές επιχειρήσεις, ως ΟΤΑ ορίζουμε τους οργανισμούς τοπικής αυτοδιοίκησης, ως ΟΚΑΠ τους οργανισμούς κοινωνικής ασφάλειας και πρόνοιας, ως ΧΙ ορίζουμε τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, ως ΧΕ τις χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις, ως ΛΧ τις λοιπές χώρες και ως Δ τη μεταβολή, (β) στην τελευταία στήλη του Πίνακα 2 παρουσιάζουμε το μερίδιο που κατέχει η κάθε υποκατηγορία στο σύνολο της χρηματοδότησης.

Σύμφωνα με τα στοιχεία (σε τροποποιημένη ταμειακή βάση) εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού για το διάστημα Ιανουαρίου-Αυγούστου 2015, το πρωτογενές αποτέλεσμα του κρατικού προϋπολογισμού διαμορφώθηκε σε πλεόνασμα στα 3.798 εκατ. ευρώ (έναντι στόχου για 3.264 εκατ. ευρώ).

Για την περίοδο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2015 τα καθαρά έσοδα του τακτικού προϋπολογισμού διαμορφώθηκαν στα 28.699 εκατ. ευρώ μειωμένα έναντι του στόχου κατά 4.070 εκατ. ευρώ (ή 12,4%).

Πίνακας 3: Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού Ιανουάριος – Αύγουστος 2015 (σε εκατ. ευρώ, τροποποιημένη ταμειακή βάση)

	Πραγμ. (α)	Στόχος (β)	Διαφορά (α-β)
1. Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπ/σμού	30.765	34.919	-4.153
1 ^α . Έσοδα Τακτικού Προϋπ/σμού	28.699	32.769	-4.070
1 ^β . Έσοδα ΠΔΕ	2.067	2.150	-83
2. Δαπάνες Κρατικού Προϋπ/σμού	31.869	36.613	-4.744
2 ^α . Δαπάνες Τακτικού Προϋπ/σμού	30.306	33.523	-3.216
2 ^{α1} . Πρωτογενείς	24.720	27.517	-2.797
2 ^{α2} . Εξοπλιστικά προγράμματα	84	445	-361
2 ^{α3} . Καταπτώσεις εγγυήσεων	469	560	-91
2 ^{α4} . Τόκοι	4.902	4.958	-56
2 ^{α5} . Προμήθειες	131	42	88
2 ^β . Δαπάνες ΠΔΕ	1.563	3.090	-1.527
Πρωτογενές αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπ/σμού (1-2+Τόκοι)	3.798	3.264	535
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπ/σμού(1-2)	-1.104	-1.694	590

Πηγή: (α) Υπουργείο Οικονομικών, (β) Eurobank Research.

Σύμφωνα με το Υπουργείο Οικονομικών, η αρνητική απόκλιση των εσόδων οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στην υστέρηση των εσόδων από τη μεταφορά αποδόσεων από τη διακράτηση ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου στα χαρτοφυλάκια κεντρικών τραπεζών του Ευρωσυστήματος (1.724 εκατ. ευρώ), καθώς και σε υστέρηση στα έσοδα από φόρους, συμπεριλαμβανομένων του Φόρου στην Περιουσία (δύο πρώτες δόσεις του ΕΝΦΙΑ - 917 εκατ. ευρώ), του Φόρου Εισοδήματος Φυσικών Προσώπων (479 εκατ. ευρώ) και του Φόρου Εισοδήματος Νομικών Προσώπων (298 εκατ. ευρώ). Αναφορικά με τα έσοδα του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ), αυτά διαμορφώθηκαν στα 2.067 εκατ. ευρώ, 83 εκατ. ευρώ κάτω από το στόχο των 2.150 εκατ. ευρώ.

Όσον αφορά τις δαπάνες του τακτικού προϋπολογισμού για το πρώτο οκτάμηνο του έτους, αυτές ανήλθαν στα 30.306 εκατ. ευρώ, παρουσιάζοντας αρνητική απόκλιση κατά 3.216 εκατ. ευρώ (ή 9,6%) έναντι του στόχου. Αυτή η διαφορά προέρχεται κατά κύριο λόγο από τη μείωση των πρωτογενών δαπανών (κατά 2.797 εκατ. ευρώ), των ταμειακών δαπανών για εξοπλιστικά προγράμματα (κατά 361 εκ ευρώ) και των καταπτώσεων εγγυήσεων (κατά 91 εκατ. ευρώ). Υστέρηση έναντι του στόχου κατά 1.527 εκατ. ευρώ παρουσίασαν και οι δαπάνες του Προϋπολογισμού Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ), οι οποίες διαμορφώθηκαν στα 1.563 εκατ. ευρώ. Οι χαμηλότερες δαπάνες του κρατικού προϋπολογισμού οφείλονται κατά κύριο λόγο στον επαναπροσδιορισμό του ταμειακού προγραμματισμού λόγω της περιορισμένης ρευστότητας στην ελληνική οικονομία.

Με βάση τα προαναφερθέντα στοιχεία το πρωτογενές αποτέλεσμα του κρατικού προϋπολογισμού διαμορφώθηκε στα 3.798 εκατ. ευρώ (στόχος 3.264 εκατ. ευρώ) και το ισοζύγιο κρατικού προϋπολογισμού στα -1.104 εκατ. ευρώ (στόχος -1.694 εκατ. ευρώ). Εάν τα έσοδα ήταν στα τρέχοντα επίπεδα και οι δαπάνες ήταν στα επίπεδα των αρχικών στόχων (αν δηλαδή οι στόχοι για τις πρωτογενείς δαπάνες, τις δαπάνες εξοπλιστικών προγραμμάτων, καταπτώσεων εγγυήσεων, και οι δαπάνες προμήθειας τραπεζών, κτλ ήταν στα επίπεδα των στόχων του ΠΥ2015), τότε το πρωτογενές αποτέλεσμα του κρατικού προϋπολογισμού θα ήταν αρνητικό, επομένως θα είχαμε πρωτογενές έλλειμμα 890 εκατ. ευρώ.

Ο στόχος για το πρωτογενές αποτέλεσμα του κρατικού προϋπολογισμού το 2015 στο νέο χρηματοδοτικό πρόγραμμα της Ελλάδας από τον ESM είναι -0,25% του ΑΕΠ (πρωτογενές έλλειμμα). Η επίτευξη του στόχου αυτού θα εξαρτηθεί από την επερχόμενη επιτυχή αξιολόγηση του συμφωνηθέντος οικονομικού προγράμματος προσαρμογής, καθώς και από την ολοκλήρωση της ανακεφαλαιοποίησης των ελληνικών τραπεζών μέχρι το τέλος του έτους.

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Μεταβλητή: Πραγματικό ΑΕΠ, μεταβολές (%), μη εποχ. προσαρμ. για γογ%, εποχ. προσαρμ. για αοα%

Για το 2^ο τρίμηνο (2015) ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης ήταν της τάξης του **1,73%** (0,20%, 2015q1 και 0,34%, 2014q2). Η αντίστοιχη **τριμηνιαία % μεταβολή** ήταν της τάξης του **0,91%** (0,06%, 2015q1 και -0,14%, 2014q2).

Συνολική Περίοδος: 1997q2-2015q2



Υποπερίοδος: 2008q4-2015q2



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

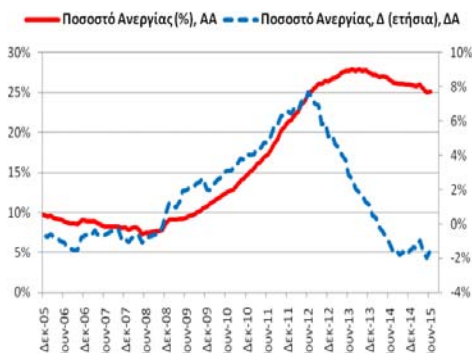
Περίοδος: 1997q2- 2015q2
Στοιχεία: Τριμηνιαία
Μέσος Όρος: 0,84%
Διάμεσος: 2,14%
Μέγιστο: 7,24% (2003q4)
Ελάχιστο: -10,37% (2011q1)

Σημείωση: Δ = μεταβολή
Δημοσίευση: 28/8/2015
Επομ. δημ.: 13/11/2015
(εκτιμήσεις), 27/11/2015
(προσωρινά στοιχεία)

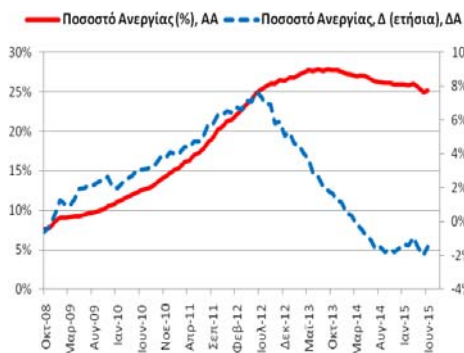
Μεταβλητή: Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία)

Για το μήνα **Ιούνιο (2015)** το ποσοστό της **ανεργίας** διαμορφώθηκε στο **25,15%** (24,98%, 5/2015 και 26,63%, 6/2014) και η αντίστοιχη **ετήσια μεταβολή ήταν στις -1,47 ΠΜ** (-1,98 ΠΜ, 5/2015 και -1,09 ΠΜ, 6/2014). Ο αριθμός των **απασχολούμενων** ανέρχεται στα **3,585 εκ** άτομα (3,627 εκ, 5/2015 και 3,545 εκ, 6/2014) ενώ ο αριθμός των **ανέργων** ανέρχεται στα **1,205 εκ** άτομα (1,207 εκ, 5/2015 και 1,286 εκ 6/2014).

Συνολική Περίοδος: 12/2005-6/2015



Υποπερίοδος: 10/2008-6/2015



Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Ποσοστό Ανεργίας

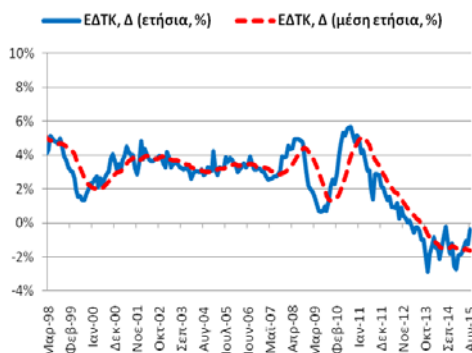
Περίοδος: 12/2005 - 6/2015
Στοιχεία: Μηνιαία
Μέσος Όρος: 16,45%
Διάμεσος: 13,38%
Μέγιστο: 27,90% (9/2013)
Ελάχιστο: 7,30% (5/2008)

Σημείωση: Δ = μεταβολή,
ΑΑ = αριστερός άξονας,
ΔΑ = δεξιός άξονας,
ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.
Δημοσίευση: 10/9/2015
Επομ. δημ.: 8/10/2015

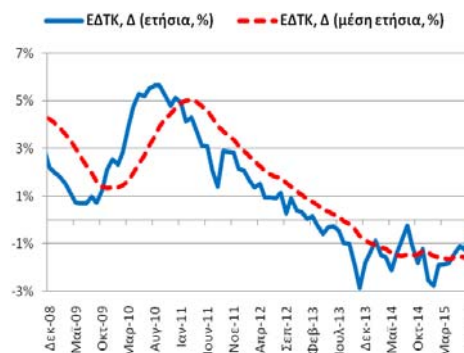
Μεταβλητή: Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ), ετήσια μεταβολή (%)

Για το μήνα **Αύγουστο (2015)** η ετήσια μεταβολή (%) του **ΕνΔΤΚ** ήταν στο **-0,39%** (-1,26%, 7/2015 και -0,24%, 8/2014) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή ήταν στο -1,60%** (-1,58%, 7/2015 και -1,47%, 8/2014). Για τον ίδιο μήνα η ετήσια μεταβολή (%) του **Εθνικού ΔΤΚ** ήταν στο **-1,46%** (-2,23%, 7/2015 και -0,30%, 8/2014) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή ήταν στο -1,97%** (-1,87%, 7/2015 και -1,42%, 8/2014).

Συνολική Περίοδος: 3/1998-8/2015



Υποπερίοδος: 12/2008-8/2015



Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
ΕνΔΤΚ, Δ (ετήσια, %)

Περίοδος: 3/1998 - 8/2015
Στοιχεία: Μηνιαία
Μέσος Όρος: 2,51%
Διάμεσος: 3,08%
Μέγιστο: 5,66% (9/2010)
Ελάχιστο: -2,86% (11/2013)

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

Πίνακας Α2: Οι Συνιστώσες του Πραγματικού ΑΕΠ (μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία)Συνολική Περίοδος: 1997q2-2015q2Υποπερίοδος: 2008q4-2015q2Δημοσίευση: 28/8/2015Ιδιωτική Κατανάλωση (δαπάνη)

- Για το 2015q2 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή της ιδιωτικής κατανάλωσης ήταν στο **2,79%** (2015q1: 0,97%, 2014q2: 0,66%).

- Το αντίστοιχο μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.), ήταν στο **72,97%** (2015q1: 71,96%, 2014q2: 72,01%).

Δημόσια Κατανάλωση (δαπάνη)

- Για το 2015q2 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή της δημόσιας κατανάλωσης ήταν στο **2,35%** (2015q1: -1,22%, 2014q2: -2,21%).

- Το αντίστοιχο μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.), ήταν στο **20,06%** (2015q1: 20,31%, 2014q2: 19,98%).

Ακαθάριστος Σχηματισμός Πάγιου Κεφαλαίου (δαπάνη)

- Για το 2015q2 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή των συνολικών επενδύσεων ήταν στο **-4,93%** (2015q1: 17,40%, 2014q2: -6,04%).

- Το αντίστοιχο μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.), ήταν στο **10,23%** (2015q1: 12,71%, 2014q2: 10,84%).

Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (δαπάνη)

- Για το 2015q2 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή των εξαγωγών ήταν στο **-1,94%** (2015q1: 0,94%, 2014q2: 9,52%).

- Το αντίστοιχο μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.), ήταν στο **31,98%** (2015q1: 32,07%, 2014q2: 33,54%).

Εισαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (δαπάνη, αρνητική συνεισφορά)

- Για το 2015q2 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή των εισαγωγών ήταν στο **-3,90%** (2015q1: 10,62%, 2014q2: 9,28%).

- Το αντίστοιχο μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.), ήταν στο **32,78%** (2015q1: 34,38%, 2014q2: 36,62%).

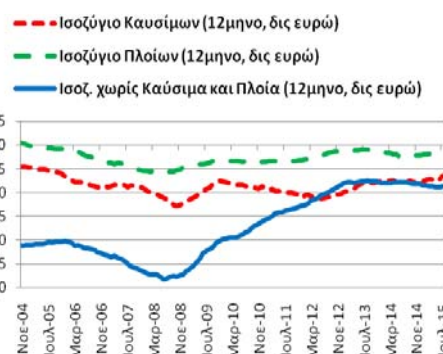
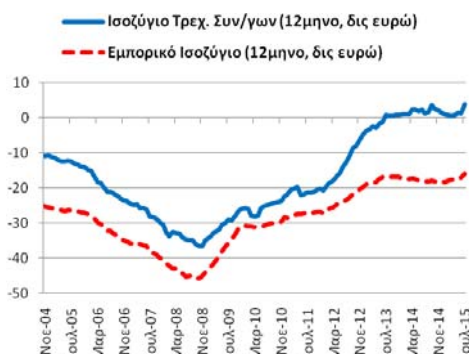
Πίνακας Α3: Εξωτερικός Τομέας (άθροισμα περιόδου 12 μηνών)

Συγκεντρωτικά Ισοζύγια (11/2004-7/2015)

Επί μέρους Ισοζύγια (11/2004-7/2015)

Δημοσίευση: 21/9/2015

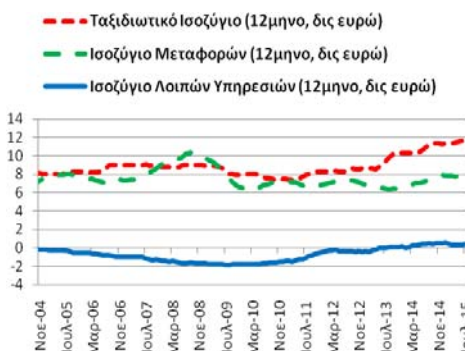
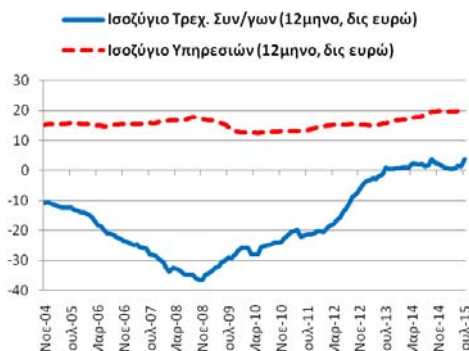
Ισοζύγιο: Εμπορικό (καυσίμων, πλοίων, χωρίς καύσιμα και πλοία)



■ Για το διάστημα **Αυγούστου 2014 - Ιουλίου 2015** το ισοζύγιο **τρεχουσών συναλλαγών** διαμορφώθηκε στα **3,80 δις ευρώ** (7/2014-6/2015: 1,22 και 8/2013-7/2014: 1,19).

■ Για το διάστημα **Αυγούστου 2014 - Ιουλίου 2015** το **εμπορικό** ισοζύγιο διαμορφώθηκε στα **-15,98 δις ευρώ** (7/2014-6/2015: -17,07 και 8/2013-7/2014: -18,21).

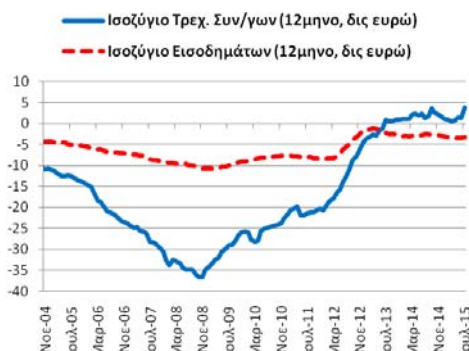
Ισοζύγιο: Υπηρεσιών (ταξιδιωτικό, μεταφορών και λοιπών υπηρεσιών)



■ Για το διάστημα **Αυγούστου 2014 - Ιουλίου 2015** το ισοζύγιο **υπηρεσιών** διαμορφώθηκε στα **19,42 δις ευρώ** (7/2014-6/2015: 19,67 και 8/2013-7/2014: 18,63).

■ Για το διάστημα **Αυγούστου 2014 - Ιουλίου 2015** το **ταξιδιωτικό** ισοζύγιο διαμορφώθηκε στα **11,72 δις ευρώ** (7/2014-6/2015: 11,59 και 8/2013-7/2014: 10,93).

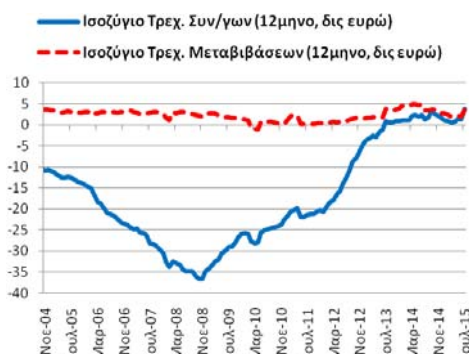
Ισοζύγιο: Εισοδημάτων (αμοιβών – μισθών και τόκων, μερισμάτων – κερδών)



■ Για το διάστημα **Αυγούστου 2014 - Ιουλίου 2015** το ισοζύγιο **εισοδημάτων** διαμορφώθηκε στα **-3,21 δις ευρώ** (7/2014-6/2015: -3,38 και 8/2013-7/2014: -2,59).

■ Για το διάστημα **Αυγούστου 2014 - Ιουλίου 2015** το ισοζύγιο **τόκων, μερισμάτων και κερδών** διαμορφώθηκε στα **-2,86 δις ευρώ** (7/2014-6/2015: -3,00 και 8/2013-7/2014: -2,36).

Ισοζύγιο: Τρεχουσών Μεταβιβάσεων (γενικής κυβέρνησης και λοιπών τομέων)



■ Για το διάστημα **Αυγούστου 2014 - Ιουλίου 2015** το ισοζύγιο **τρεχουσών μεταβιβάσεων** διαμορφώθηκε στα **3,56 δις ευρώ** (7/2014-6/2015: 2,00 και 8/2013-7/2014: 3,37).

■ Για το διάστημα **Αυγούστου 2014 - Ιουλίου 2015** το ισοζύγιο **γενικής κυβέρνησης** διαμορφώθηκε στα **3,51 δις ευρώ** (7/2014-6/2015: 1,98 και 8/2013-7/2014: 3,00).

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

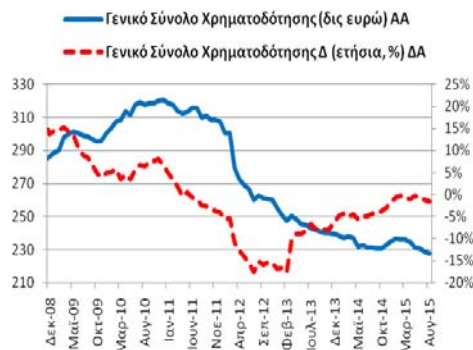
Επόμενη δημοσίευση: 21/10/2015

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

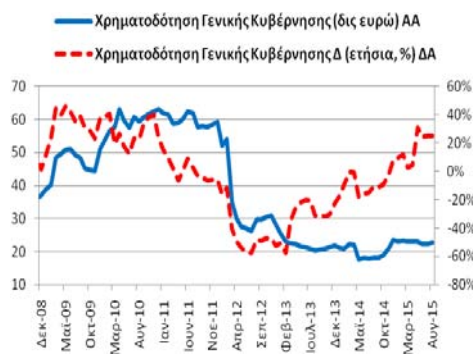
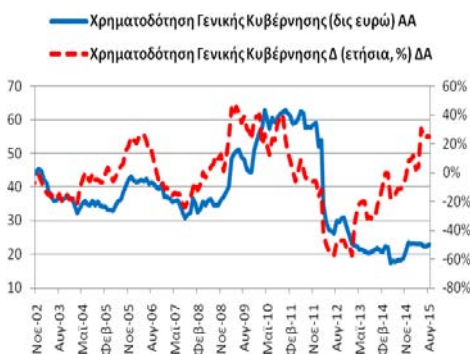
Συνολική Περίοδος: 11/2002-8/2015

Υποπερίοδος: 12/2008-8/2015

Δημοσίευση: 25/9/2015

Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (υπόλοιπα)

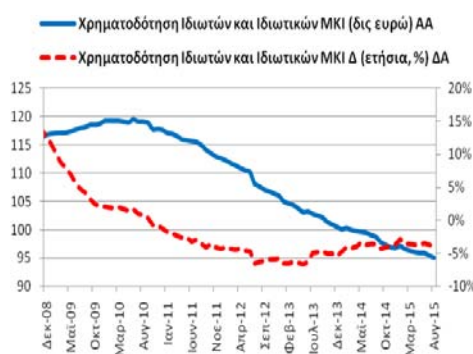
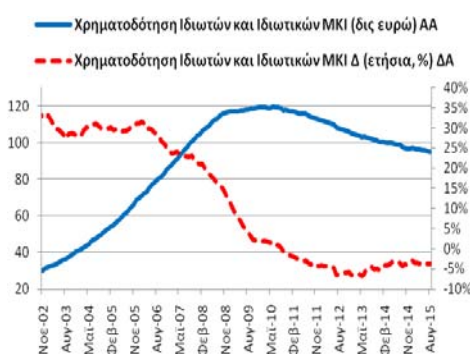
- Για το μήνα **Αύγουστο** (2015) το **γενικό σύνολο** της χρηματοδότησης ανήλθε στα **228,01 δισ ευρώ** (7/2015: 228,68 δισ ευρώ και 8/2014: 231,37 δισ ευρώ).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-1,46%** (7/2015: -1,12% και 8/2014: -4,34%).

Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)

- Για το μήνα **Αύγουστο** (2015) η χρηματοδότηση της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθε στα **22,82 δισ ευρώ** (7/2015: 22,24 δισ ευρώ και 8/2014: 18,24 δισ ευρώ).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **25,07%** (7/2015: 24,83% και 8/2014: -10,89%).

Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)

- Για το μήνα **Αύγουστο** (2015) η χρηματοδότηση των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** ανήλθε στα **96,66 δισ ευρώ** (7/2015: 97,44 δισ ευρώ και 8/2014: 101,18 δισ ευρώ).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-4,47%** (7/2015: -3,72% και 8/2014: -4,11%).

Χρηματοδότηση Ιδιωτών και Ιδιωτικών μη Κερδοσκοπικών Ιδρυμάτων (υπόλοιπα)

- Για το μήνα **Αύγουστο** (2015) η χρηματοδότηση των **ιδιωτών και των ιδιωτικών μη κερδοσκοπικών ιδρυμάτων** ανήλθε στα **95,03 δισ ευρώ** (7/2015: 95,46 δισ ευρώ και 8/2014: 98,79 δισ ευρώ).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-3,80%** (7/2015: -3,66% και 8/2014: -3,61%).

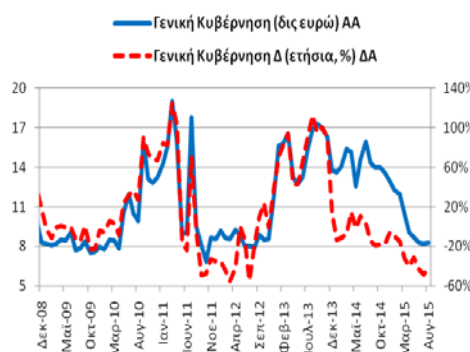
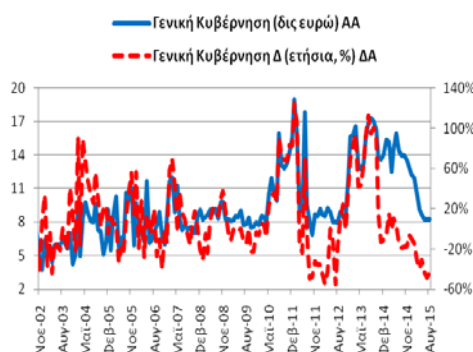
Πηγή: (α) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (β) Eurobank Research.

Επόμενη Δημοσίευση: προσεγγιστικά +1 μήνα

Πίνακας Α5: Καταθέσεις και Ρέπος των μη ΝΧΙ στα Εγχώρια ΝΧΙ εκτός της ΤτΕΣυνολική Περίοδος: 11/2002-8/2015Υποπερίοδος: 12/2008-8/2015Δημοσίευση: 25/9/2015Γενικό Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (υπόλοιπα)

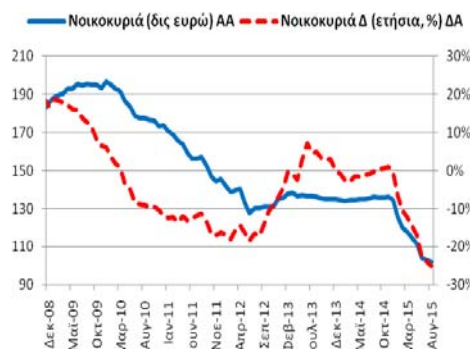
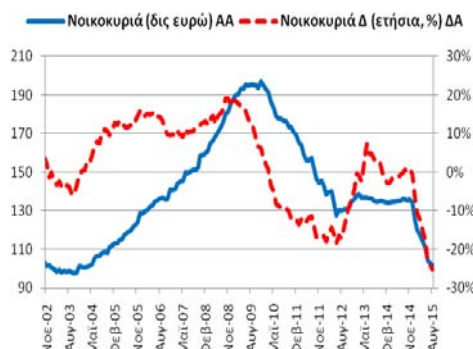
■ Για το μήνα **Αύγουστο** (2015) το **γενικό σύνολο** (κάτοικοι εσωτερικού, λοιπών χωρών ευρωζώνης και μη κάτοικοι ζώνης ευρώ) των καταθέσεων (και ρέπος) ανήλθε στα **158,04 δις ευρώ** (7/2015: 157,86 δις ευρώ και 8/2014: 214,57 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-26,35%** (7/2015: -26,64% και 8/2014: -1,29%).

Καταθέσεις και Ρέπος Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)

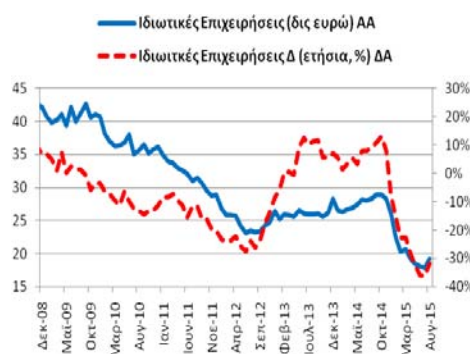
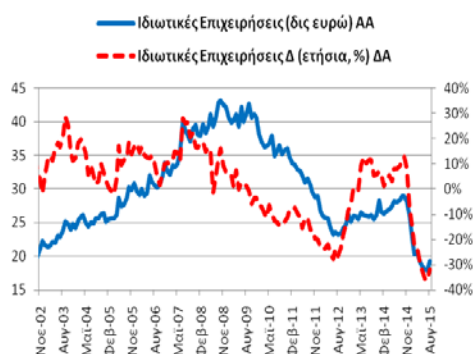
■ Για το μήνα **Αύγουστο** (2015) οι καταθέσεις (και ρέπος) της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθαν στα **8,25 δις ευρώ** (7/2015: 8,22 δις ευρώ και 8/2014: 14,36 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-42,60%** (7/2015: -48,50% και 8/2014: -14,96%).

Καταθέσεις και Ρέπος Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)

■ Για το μήνα **Αύγουστο** (2015) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** (ασφαλιστικές, λοιπά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και μη χρηματοπιστωτικές) ανήλθαν στα **19,26 δις ευρώ** (7/2015: 17,91 δις ευρώ και 8/2014: 28,28 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-31,90%** (7/2015: -36,10% και 8/2014: 9,16%).

Καταθέσεις και Ρέπος Νοικοκυριών (υπόλοιπα)

■ Για το μήνα **Αύγουστο** (2015) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **νοικοκυριών** ανήλθαν στα **101,88 δις ευρώ** (7/2015: 102,92 δις ευρώ και 8/2014: 135,95 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-25,06%** (7/2015: -23,87% και 8/2014: -0,26%).

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

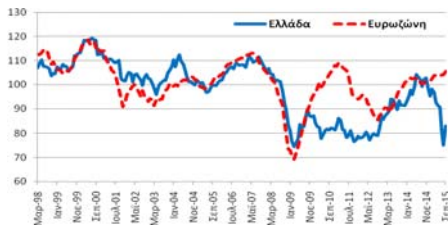
Επόμενη Δημοσίευση: προσεγγιστικά +1 μήνα

Πίνακας Α6: Δείκτες Εμπιστοσύνης, Ελλάδα και Ευρωζώνη

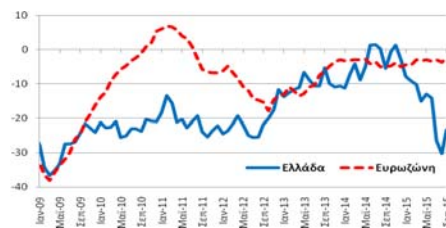
Συνολική Περίοδος: 3/1998-9/2015

Υποπερίοδος: 1/2009-9/2015

Οικονομικό Κλίμα – Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστοσύνης



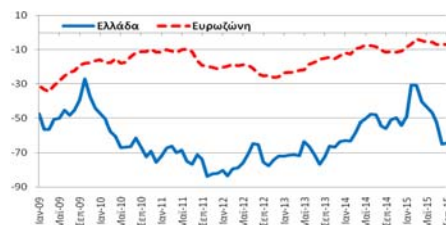
Βιομηχανία – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 40%)



Υπηρεσίες – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 30%)



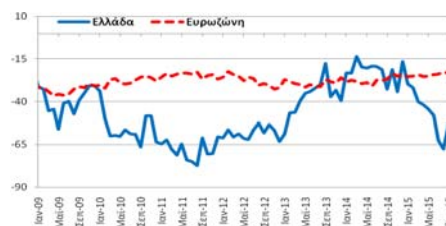
Καταναλωτές – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 20%)



Λιανικό Εμπόριο – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



Κατασκευές – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



Δημοσίευση: 29/9/2015

■ Για το μήνα **Σεπτέμβριο** (2015) ο δείκτης **οικονομικού κλίματος** (83,1 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 7,9 μονάδες σε σχέση με τον **Αύγουστο** και **επιδεινώθηκε** κατά -16,2 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για το μήνα **Σεπτέμβριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στη **βιομηχανία** (-23,3 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 6,9 μονάδες σε σχέση με τον **Αύγουστο** και **επιδεινώθηκε** κατά -17,9 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για το μήνα **Σεπτέμβριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **υπηρεσίες** (-15,1 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 27,7 μονάδες σε σχέση με τον **Αύγουστο** και **επιδεινώθηκε** κατά -29,9 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για το μήνα **Σεπτέμβριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης των **καταναλωτών** (-64,2 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 0,6 μονάδες σε σχέση με τον **Αύγουστο** και **επιδεινώθηκε** κατά -8,4 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για το μήνα **Σεπτέμβριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στο **λιανικό εμπόριο** (-20,0 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 11,0 μονάδες σε σχέση με τον **Αύγουστο** και **επιδεινώθηκε** κατά -17,5 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για το μήνα **Σεπτέμβριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **κατασκευές** (-52,8 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 14,7 μονάδες σε σχέση με τον **Αύγουστο** και **επιδεινώθηκε** κατά -20,1 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Πίνακας Α6 : Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας													
Ενημέρωση: 2/10/2015													
Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Παράθεση	Εποχ. Διόρθ.	Τελευταία Παρατήρηση	Παρατήρηση Προηγούμενης Περιόδου	Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών						
Βασική Επισκόπηση													
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q	(1), (7)	Δ (γoy, %)	-	1.73%	2015q2	0.20%	2015q1	0.34%	2014q2	-4.18%	2013q2	-7.72%
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			Δ (qoa, %)	Ναι	0.91%		0.06%		-0.14%		-0.50%		-1.79%
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	y		δix ευρω	-	186.54	2014	185.11	2013	192.61	2012	206.16	2011	226.21
Ποσοστό Ανεργίας	m		%	Ναι	25.15%	Ιουν-15	24.98%	Μαϊ-15	26.63%	Ιουν-14	27.71%	Ιουν-13	24.88%
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			Δ (γoy, %)	-	-0.39%	Αυγ-15	-1.26%	Ιουλ-15	-0.24%	Αυγ-14	-0.97%	Αυγ-13	1.15%
Συστ. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος													
Πραγμ. Ιδιωτική Κατανάλωση (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (7)	Δ (γoy, %)	-	2.79%	2015q2	0.97%	2015q1	0.66%	2014q2	-2.28%	2013q2	-9.10%
Πραγμ. Δημόσια Κατανάλωση				-	2.35%		-1.22%		2.21%		-8.74%		-5.84%
Πραγμ. Επενδύσεις (Ιδιωτικές και Δημόσιες)				-	-4.93%		17.40%		-6.04%		-12.98%		-27.60%
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)				-	-1.94%		0.94%		9.52%		5.29%		-1.58%
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)				-	-3.90%		10.62%		9.28%		-1.67%		-12.06%
Αποτελεσματικότητα													
Πραγμ. Παραγωγικότητα της Εργασίας (ανά άτομο)	q	(4), (7)	Δ (γoy, %)	-	-0.60%	2015q2	-0.32%	2015q1	0.80%	2014q2	-0.10%	2013q2	1.12%
Πραγμ. Παραγωγικότητα της Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)				-	-0.10%		-0.11%		1.77%		-0.93%		5.32%
Ονομαστικό Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά άτομο)				-	1.16%		0.37%		-4.32%		-7.10%		-1.62%
Ονομαστικό Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)				-	1.59%		0.99%		-4.98%		-6.19%		1.86%
Αγορά Εργασίας													
Απασχολούμενοι	m	(1), (7)	χιλ άτομα	Ναι	3584.97	Ιουν-15	3627.10	Μαϊ-15	3544.58	Ιουν-14	3509.77	Ιουν-13	3677.14
Ανεργοί					1204.84		1207.45		1286.32		1345.63		1217.83
Εργατικό Δυναμικό					4789.82		4834.55		4830.90		4855.40		4894.96
Μη Ενεργός Πληθυσμός					3298.17		3257.01		3305.97		3330.19		3354.37
Αγορά Ακινήτων													
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	q	(2), (7)	Δ (γoy, %)	-	-5.59%	2015q2	-4.12%	2015q1	-8.26%	2014q2	-11.92%	2013q2	-10.85%
Συνολική Οικοδομική Δραστηριότητα (αριθμός αδειών)	m	(1), (7)		-	14.7%	Ιουν-15	1.9%	Μαϊ-15	-10.7%	Ιουν-14	-31.3%	Ιουν-13	-41.8%
Βιομηχανία και Εμπόριο													
Δείκτης Υπευθύνων Παραγγελιών (PMI)	m	(6), (7)	ΜΔ	Ναι	43.3	Σεπ-15	39.1	Αυγ-15	48.4	Σεπ-14	47.5	Σεπ-13	42.2
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	m	(1), (7)	Δ (γoy, %)	-	-1.56%	Ιουλ-15	-4.75%	Ιουν-15	0.08%	Ιουλ-14	-7.24%	Ιουλ-13	-2.92%
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο				-	-8.72%	Ιουλ-15	-1.71%	Ιουν-15	1.43%	Ιουλ-14	-14.08%	Ιουλ-13	-8.12%
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο				-	-7.34%		-0.41%		1.47%		-13.94%		-9.25%
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο	q	(1), (7)	Δ (γoy, %)	-	-3.54%	2015q2	-0.95%	2015q1	0.69%	2014q2	-9.64%	2013q2	-15.35%
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα των Αυτοκινήτων				-	10.39%		17.93%		34.29%		-0.68%		-38.62%
Εξωτερικός Τομέας													
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	12m	(2), (7)	δix ευρω	-	3.80	Ιουλ-15	1.22	Ιουν-15	1.19	Ιουλ-14	0.94	Ιουλ-13	-12.40
<u>Α. Εμπορικό Ισοζύγιο</u>				-	-15.98		-17.07		-18.21		-16.60		-23.26
Καυσίμων				-	-6.41		-7.19		-7.88		-8.02		-11.06
Πλοίων				-	-0.87		-0.95		-2.53		-0.91		-1.93
Χωρίς Καύσιμα και Πλοία				-	-8.69		-8.93		-7.80		-7.68		-10.27
<u>Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών</u>				-	19.42		19.67		18.63		15.87		15.29
Ταξιδιωτικό				-	11.72		11.59		10.93		9.40		8.24
Μεταφορών				-	7.28		7.75		7.23		6.46		7.38
Λοιπών Υπηρεσιών				-	0.41		0.34		0.46		0.01		-0.33
<u>Γ. Ισοζύγιο Εισοδημάτων</u>				-	-3.21		-3.38		-2.59		-2.18		-5.40
Αμοιβών και Μισθών				-	-0.35		-0.38		-0.23		-0.25		-0.30
Τόκων, Μερισμάτων και Κερδών				-	-2.86		-3.00		-2.36		-1.93		-5.10
<u>Δ. Ισοζύγιο Τρεχουσών Μεταβιβάσεων</u>				-	3.56		2.00		3.37		3.84		0.97
Γενικής Κυβέρνησης				-	3.51		1.98		3.00		3.40		1.08
Λοιπών Τομέων				-	0.05		0.02		0.37		0.44		-0.10
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)													
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	y	(1), (7)	%	-	-3.5%	2014	-12.3%	2013	-8.7%	2012	-10.2%	2011	-11.10%
Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ				-	0.4%		-8.3%		-3.7%		-3.0%		-5.20%
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ				-	177.1%		175.0%		156.9%		171.3%		146.0%
Κυβέρνηση (Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού)													
Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-	(5), (7)	δix ευρω	-	30.77	Αυγ-15	26.87	Ιουλ-15	21.82	Ιουν-15	18.63	Μαϊ-15	15.82
Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	34.92		30.82		22.73		19.17		15.44
<u>Απώλεια - Έσοδα</u>	-			-	-4.15		-3.94		-0.91		-0.55		0.37
Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-			-	31.87		27.71		23.24		20.03		16.32
Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	36.61		32.19		27.33		22.65		18.36
<u>Απώλεια - Δαπάνες</u>	-			-	-4.74		-4.48		-4.09		-2.63		-2.04
Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-			-	3.80		3.71		1.88		1.51		2.10
Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	3.26		2.99		1.24		-0.57		-0.31
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-			-	-1.10		-0.84		-1.42		-1.40		-0.51
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	-1.69		-1.38		-4.61		-3.48		-2.92
Επιτόκια Αναφοράς Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας													
Διευκόλυνση Αποδοχής Καταθέσεων	-	(2), (7)	%	-	-0.20%	10/9/14	-0.10%	11/6/14	0.00%	13/11/14	0.00%	8/5/13	0.00%
Δημοπρασίες Σταθερού Επιτοκίου	-			-	0.05%		0.15%		0.25%		0.50%		0.75%
Διευκόλυνση Οριακής Χρηματοδότησης	-			-	0.30%		0.40%		0.75%		1.00%		1.50%
Τίτλοι Ελληνικού Δημοσίου και Τραπεζικά Επιτόκια													
Απόδοση Τίτλων Ελληνικού Δημοσίου (10 έτη)	m	(2), (7)	%	-	8.54%	Σεπ-15	10.26%	Αυγ-15	5.89%	Σεπ-14	10.15%	Σεπ-13	20.91%
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (νέων)				-	0.71%	Αυγ-15	0.78%	Ιουλ-15	1.34%	Αυγ-14	2.10%	Αυγ-13	2.72%
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)				-	4.83%		4.72%		5.31%		5.54%		5.87%
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (υφιστάμενων)				-	0.80%		0.87%		1.59%		2.45%		2.87%
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (υφιστάμενων)				-	5.06%		5.04%		5.39%		5.76%		5.92%
Χρηματοδότηση													
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης	m	(2), (7)	δix ευρω	-	228.01	Αυγ-15	228.68	Ιουλ-15	231.37	Αυγ-14	241.87	Αυγ-13	262.43
Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης				-	22.82		22.24		18.24		20.47		29.79
Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων				-	96.66		97.44		101.18		105.52		111.01
Χρηματοδότηση Ιδιωτών και ΜΚΙ				-	95.03		95.46		98.79		102.48		107.68
Καταθέσεις και Ρέπος													
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος	m	(2), (7)	δix ευρω	-	158.04	Αυγ-15	157.86	Ιουλ-15	214.57	Αυγ-14	217.39	Αυγ-13	208.99
Γενική Κυβέρνηση				-	8.25		8.22		14.36		16.89		7.95
Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις				-	1.83		1.67		2.84		3.07		2.16
Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα				-	3.68		3.62		4.70		4.22		3.39
Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις				-	13.75		12.62		20.75		18.62		17.70
Νοικοκυριά				-	101.88		102.92		135.95		136.30		130.16
Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης				-	1.19		1.12		1.44		1.43		1.47
Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης				-	27.47		27.69		34.54		36.86		46.17
Δείκτες Εμπιστοσύνης													
Οικονομικό Κλίμα - Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστ.	m	(3), (7)	ΜΔ	Ναι	83.1	Σεπ-15	75.2	Αυγ-15	99.3	Σεπ-14	93.4	Σεπ-13	79.3
Βιομηχανία				-	-23.3		-30.2		-5.4		-5.3		-21.8
Υπηρεσίες				-	-15.1		-42.8		14.8		-9.7		-40.9
Καταναλωτές				-	-64.2		-64.8		-55.8		-72.2		-75.6
Λιανικό Εμπόριο				-	-20.0		-31.0		-2.5		-22.5		-37.0
Κατασκευές				-	-52.8		-67.5		-32.7		-17.8		-58.2

Πηγή: (1) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (2) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (3) Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Commission), (4) Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία (Eurostat),

(5) Διαδικτυακή Πύλη Υπουργείου Οικονομικών, (6) Bloomberg, (7) Τομέας Οικονομικής Ανάλυσης και Έρευνας Διεθνών Κεφαλαιαγορών - Eurobank Economic Analysis and Financial Markets Research.

Σημείωση: (1) ως γ, α και π ορίζουμε τα ετήσια, τριμηνιαία και μηνιαία στοιχεία, (2) ως Δ (γoy) ορίζουμε την ετήσια μεταβολή, ως Δ (qoa) ορίζουμε την τριμηνιαία μεταβολή, ως 12m ορίζουμε το άθροισμα 12 μηνών, ως ΜΔ ορίζουμε τις μονάδες δείκτη, (3) ως Π ορίζουμε το πραγματοποιηθέν και ως Σ τον Στόχο, (4) στο πεδίο δημοσιονομικά στοιχεία (γενική κυβέρνηση), η μεταβλητή του πρωτογενούς ισοζυγίου της γενικής κυβέρνησης διαφέρει από το αντίστοιχο μέγεθος του ελληνικού προγράμματος οικονομικής προσαρμογής, (5) στα πεδία κυβέρνηση (εκτέλεση κρατικού προϋπολογισμού) και επιτόκια αναφοράς Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, τα στοιχεία παρελθόντων ετών, αναφέρονται στην μεν πρώτη περίπτωση στην εκτέλεση του προϋ

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

