

Στυλιανός Γ. Γώγος
Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr

Όλγα Κοσμά
Οικονομική Αναλύτρια
okosma@eurobank.gr

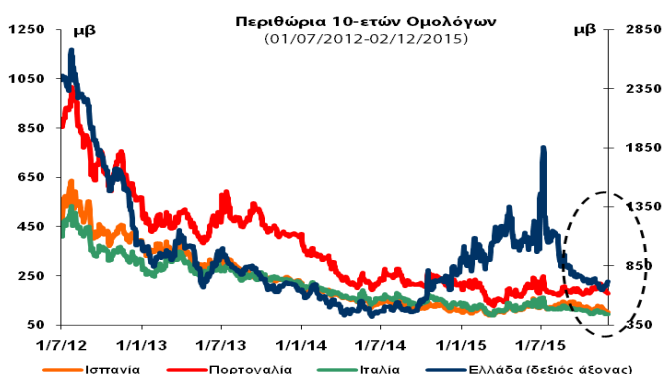
Ευχαριστούμε την κυρία Παρασκευή Πετροπούλου (Οικονομική Αναλύτρια) και τον κύριο Δρ. Θεόδωρο Σταματίου (Ανώτερος Οικονομολόγος) για τα χρήσιμα σχόλια και τις παρατηρήσεις τους.

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.

Αρνητική ετήσια μεταβολή του ΑΕΠ το 3^ο τρίμηνο 2015, ωστόσο στοιχεία πρόδρομων δεικτών υποδηλώνουν σημάδια ομαλοποίησης.

- Ο ετήσιος ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης ήταν -0,92% (-1,11% με βάση τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία, ΕΔΣ) το 3^ο τρίμηνο 2015. Σε όρους τριμηνιαίας μεταβολής διαμορφώθηκε στο -0,89% (με βάση τα ΕΔΣ).
- Σε ότι αφορά τις πέντε βασικές συνιστώσες του πραγματικού ΑΕΠ, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της ιδιωτικής κατανάλωσης ήταν -0,64%, της δημόσιας κατανάλωσης 0,40%, του ακαθάριστου σχηματισμού πάγιου κεφαλαίου -13,59% (-40,03% σε όρους ακαθάριστου σχηματισμού κεφαλαίου, δηλαδή συμπεριλαμβανομένων και των αποθεμάτων), των εξαγωγών -10,01% και των εισαγωγών -20,10%. Οι υπολογισμοί έχουν γίνει με βάση τα μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία (ΜΕΔΣ) σε πραγματικούς όρους.
- Οι περιορισμοί στην κίνηση κεφαλαίων οδήγησαν σε αύξηση των καθαρών εξαγωγών μέσω της σημαντικής μείωσης που προκάλεσαν στις εισαγωγές. Η συνεισφορά των καθαρών εξαγωγών στον ετήσιο ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης ήταν +2,34 ποσοστιαίες μονάδες (ΠΜ).
- Ο ακαθάριστος σχηματισμός κεφαλαίου είχε αρνητική συνεισφορά -3,11 ΠΜ. Προσεγγιστικά, οι -1,73 ΠΜ προέρχονται από τη μείωση των αποθεμάτων και οι υπόλοιπες -1,39 ΠΜ από τις επενδύσεις σε πάγια. Η απότομη μείωση των εισαγωγών παράλληλα με τη σχετικά ήπια πτώση της ιδιωτικής κατανάλωσης (συνεισφορά -0,41 ΠΜ) ερμηνεύουν σε ένα βαθμό τη μεγάλη συρρίκνωση των αποθεμάτων. Δηλαδή, πολλές ελληνικές επιχειρήσεις μη μπορώντας να εισάγουν νέο εμπόρευμα ικανοποίησαν την εγχώρια ζήτηση μέσω μείωσης των αποθεμάτων τους.
- Παρά την υφεσιακή πορεία της ελληνικής οικονομίας το 3^ο τρίμηνο 2015 (η οποία με μεγάλη πιθανότητα θα συνεχιστεί και το 4^ο) τα στοιχεία των δεικτών οικονομικού κλίματος και υπευθύνων προμηθειών (PMI) τον Οκτώβριο και το Νοέμβριο υποδηλώνουν ότι η ελληνική οικονομία εισέρχεται σε ένα πρώιμο στάδιο ομαλοποίησης. Ωστόσο, η μείωση των επενδύσεων (τριμηνιαία μεταβολή με βάση τα ΕΔΣ) για τρίτο συνεχές τρίμηνο καταδεικνύει την ανάγκη για γρήγορη αποκατάσταση του κλίματος αξιοπιστίας και αποτελεσματικής εφαρμογής των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων του 3^{ου} οικονομικού προγράμματος προσαρμογής. Αυτό το στοιχείο σε συνδυασμό με την ανακεφαλαιοποίηση του εγχώριου τραπεζικού συστήματος που μόλις ολοκληρώθηκε και τη σταδιακή άρση των περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων δύνανται να οδηγήσουν σε θετικούς ρυθμούς οικονομικής μεγέθυνσης το 2^ο εξάμηνο 2016.

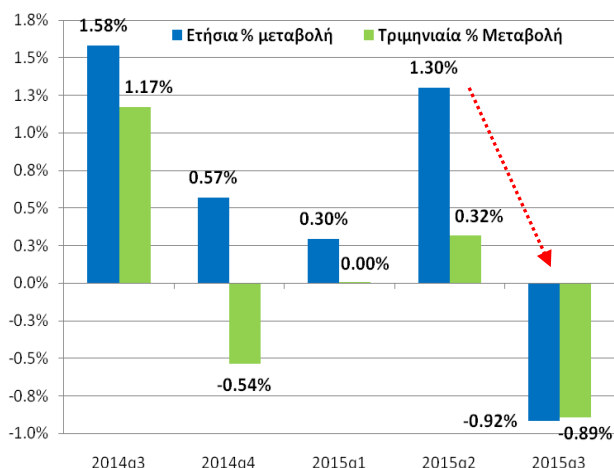


Πηγή: Bloomberg

Σύμφωνα με τα στοιχεία των εθνικών λογαριασμών (μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία, ΜΕΔΣ) ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής του πραγματικού ΑΕΠ διαμορφώθηκε στο **-0,92%** (-1,11% με βάση τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία, ΕΔΣ) το 3^ο τρίμηνο 2015. Σημαντική μείωση καταγράφηκε στον τομέα των επενδύσεων, **-13,59%** (-12,87% με ΕΔΣ), των εξαγωγών, **-10,01%** (-11,44% με ΕΔΣ) και των εισαγωγών, **-20,10%** (-19,93% με ΕΔΣ). Από την άλλη πλευρά η δημόσια κατανάλωση ενισχύθηκε **0,40%** (το ίδιο μέγεθος με ΕΔΣ).

Η ελληνική στατιστική αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.) δημοσίευσε στις 27/11/2015 τα προσωρινά στοιχεία των εθνικών λογαριασμών του 3^{ου} τριμήνου 2015. Με βάση τα προσωρινά μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία (ΜΕΔΣ) ο ετήσιος ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης διαμορφώθηκε στο **-0,92%** (-1,11% με βάση τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία, ΕΔΣ) από 1,30% και 1,58% το 2^ο τρίμηνο 2015 και το 3^ο τρίμηνο 2014 αντίστοιχα.¹ Σε όρους τριμηνιαίας μεταβολής (με βάση τα ΕΔΣ) το πραγματικό ΑΕΠ συρρικνώθηκε **-0,89%** μετά από αύξηση 0,32% το 2^ο τρίμηνο 2015 (βλέπε Σχήμα 1).

Σχήμα 1: Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (ετήσιες και τριμηνιαίες % μεταβολές)



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

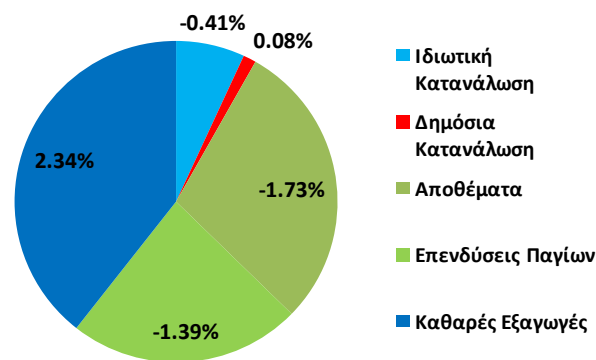
Σημείωση: (α) για την παρουσίαση των ετήσιων μεταβολών χρησιμοποιούμε τις μη εποχικά διορθωμένες χρονολογικές σειρές ενώ για τις αντίστοιχες των τριμηνιαίων χρησιμοποιούμε τις εποχικά διορθωμένες.

¹ Αξίζει να αναφέρουμε πως σε σχέση με τις εκτιμήσεις που δημοσιεύτηκαν στις 13/11/2015, υπήρξε επί τα χείρω αναθεώρηση των μακροοικονομικών μεγεθών της ελληνικής οικονομίας για το 3^ο τρίμηνο 2015. Πιο αναλυτικά, με βάση τις προαναφερθείσες εκτιμήσεις, ο ετήσιος ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης διαμορφωνόταν στο **-0,1%** (με ΜΕΔΣ) και **-0,5%** (με ΕΔΣ) το 3^ο τρίμηνο 2015. Όπως αναφέρει η ΕΛ.ΣΤΑΤ.: “Οι διαφορές αυτές (δηλαδή ανάμεσα στις εκτιμήσεις και τα προσωρινά στοιχεία) είναι αποτέλεσμα της χρησιμοποίησης στοιχείων που δεν ήταν διαθέσιμα κατά την πρώτη εκτίμηση. Τα στοιχεία αυτά είναι είτε μηνιαία (όπως στοιχεία μηνός Σεπτεμβρίου Ισοζυγίου πληρωμών) είτε τριμηνιαία (όπως δείκτες κύκλου εργασιών των κλάδων των υπηρεσιών και στοιχεία της έρευνας εργατικού δυναμικού).”

Σε ότι αφορά τις πέντε βασικές συνιστώσες του ΑΕΠ, οι αντίστοιχες ετήσιες και οι τριμηνιαίες μεταβολές για το 3^ο τρίμηνο 2015 είχαν ως εξής:

- 1^ο η ιδιωτική κατανάλωση, δηλαδή η συνιστώσα με το υψηλότερο μερίδιο στο ΑΕΠ (68,85% το 2014 σε όρους λόγων πραγματικών μεγεθών), μειώθηκε **-0,64%** (0,31% με βάση τα ΕΔΣ) μετά από αύξηση 2,42% το 2^ο τρίμηνο 2015. Η συνεισφορά της στον ετήσιο ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης ήταν **-0,41** ποσοστιαίες μονάδες (βλέπε Σχήμα 2). Επιπρόσθετα, σε όρους τριμηνιαίας μεταβολής κατέγραψε συρρίκνωση **-0,77%** μετά από αύξηση 0,63% το 2^ο τρίμηνο 2015.
- 2^ο η δημόσια κατανάλωση (21,54% μερίδιο στο ΑΕΠ το 2014) κατέγραψε ετήσια αύξηση **0,40%** με συνεισφορά 0,08 ΠΜ στον ετήσιο ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης. Σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο σημείωσε αρνητική μεταβολή **-0,41%**.

Σχήμα 2: Συνεισφορά στον Ετήσιο Ρυθμό Οικονομικής Μεγέθυνσης (% με βάση τα μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία, ΜΕΔΣ)

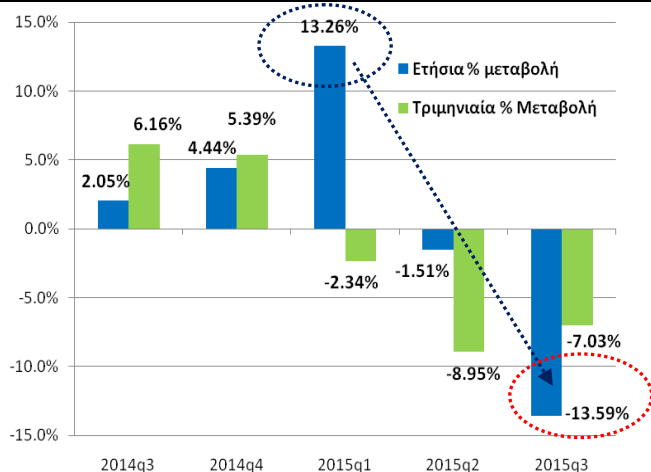


Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (β) Eurobank Research.

- 3^ο ο ακαθάριστος σχηματισμός πάγιου κεφαλαίου, δηλαδή η συνιστώσα που οδηγεί στη συσσώρευση φυσικού κεφαλαίου στην οικονομία και συνδέει το παρόν με το μέλλον (11,47% μερίδιο στο ΑΕΠ το 2014), μειώθηκε **-13,59%** και **-7,03%** σε όρους ετήσιας και τριμηνιαίας μεταβολής αντίστοιχα. Η συνεισφορά της στον ετήσιο ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης ήταν **-1,39** ΠΜ. Αξίζει να αναφέρουμε πως το υπόλοιπο μέρος των επενδύσεων, δηλαδή αυτό της συσσώρευσης αποθεμάτων, είχε την υψηλότερη αρνητική συνεισφορά στον ετήσιο ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης, ήτοι **-1,73** ΠΜ. Συνεπώς, η συνεισφορά του συνόλου των επενδύσεων (πάγια και αποθέματα) ήταν **-3,11** ΠΜ.
- 4^ο οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών (29,92% μερίδιο στο ΑΕΠ το 2014) σημείωσαν ετήσια μείωση **-10,01%** μετά από έξι συνεχή τρίμηνα θετικών ρυθμών μεταβολής (μέσος όρος: 6,19%). Η άλλη συνιστώσα του εξωτερικού τομέα, δηλαδή οι εισαγωγές (32,59% μερίδιο στο ΑΕΠ το 2014) κατέγραψαν ετήσια πτώση **-20,10%**. Οι ετήσιες μεταβολές των εξαγωγών

και των εισαγωγών είχαν ως αποτέλεσμα την αύξηση των καθαρών εξαγωγών και τη συνεπακόλουθη θετική συνεισφορά τους 2,34 ΠΜ στον ετήσιο ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης.

Σχήμα 3: Πραγματικός Ακαθάριστος Σχηματισμός Πάγιου Κεφαλαίου (ετήσιες και τριμηνιαίες % μεταβολές)

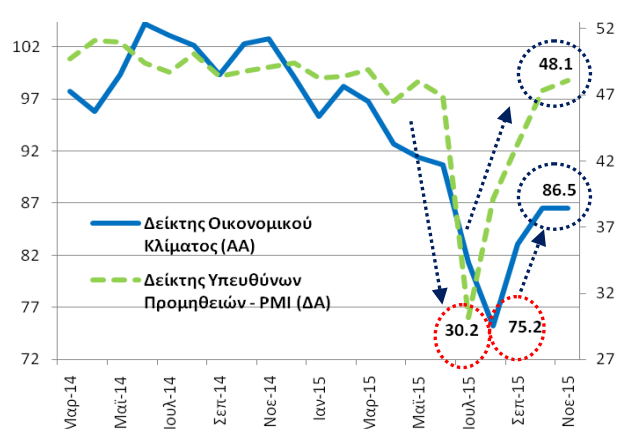


Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (β) Eurobank Research.

Σημείωση: (α) για την παρουσίαση των ετήσιων μεταβολών χρησιμοποιούμε τις μη εποχικά διορθωμένες χρονολογικές σειρές ενώ για τις αντίστοιχες των τριμηνιαίων χρησιμοποιούμε τις εποχικά διορθωμένες.

Οι προαναφερθείσες μεταβολές ερμηνεύονται σε σημαντικό βαθμό από τους περιορισμούς στην κίνηση κεφαλαίων οι οποίοι οδήγησαν σε αύξηση των καθαρών εξαγωγών μέσω της σημαντικής μείωσης που προκάλεσαν στις εισαγωγές. Η τελευταία μεταβολή παράλληλα με τη σχετικά ήπια πτώση της ιδιωτικής κατανάλωσης εξηγούν εν μέρει τη μεγάλη συρρίκνωση των αποθεμάτων. Δηλαδή, πολλές ελληνικές επιχειρήσεις μη μπορώντας να εισάγουν νέο εμπόρευμα ικανοποίησαν την εγχώρια ζήτηση μέσω μείωσης των αποθεμάτων τους.

Σχήμα 4: Δείκτης Οικονομικού Κλίματος και Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών – PMI (μονάδες δείκτη)



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

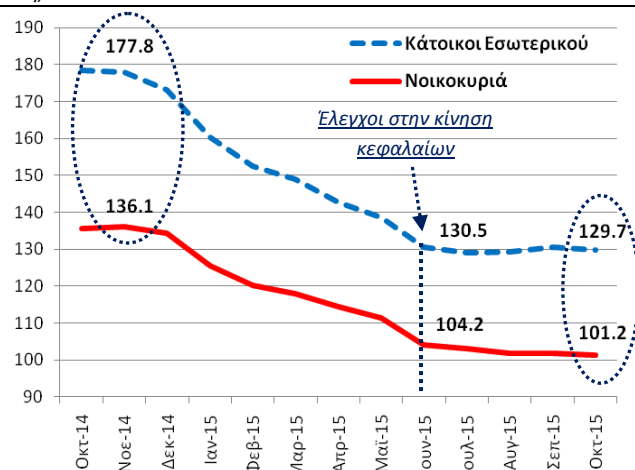
Σημείωση: (α) ως ΑΑ ορίζουμε τον αριστερό κάθετο άξονα και ως ΔΑ τον αντίστοιχο δεξιό.

Τέλος, αξίζει να αναφέρουμε πως παρά την υφεσιακή πορεία της ελληνικής οικονομίας το 3^ο τρίμηνο 2015 (η οποία με μεγάλη πιθανότητα θα συνεχιστεί και το 4^ο) τα στοιχεία των δεικτών οικονομικού κλίματος και υπευθύνων προμηθειών (PMI) τον Οκτώβριο και το Νοέμβριο (βλέπε Σχήμα 4) υποδηλώνουν ότι η ελληνική οικονομία εισέρχεται σε ένα πρώιμο στάδιο ομαλοποίησης. Ωστόσο, η μείωση των επενδύσεων (τριμηνιαία μεταβολή με βάση τα ΕΔΣ) για τρίτο συνεχές τρίμηνο (βλέπε Σχήμα 3) καταδεικνύει την ανάγκη για γρήγορη αποκατάσταση του κλίματος αξιοπιστίας και αποτελεσματικής εφαρμογής των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων του 3^{ου} οικονομικού προγράμματος προσαρμογής. Αυτό το στοιχείο παράλληλα με την ανακεφαλαιοποίηση του εγχώριου τραπεζικού συστήματος και τη σταδιακή άρση των ελέγχων κεφαλαίων δύνανται να οδηγήσουν σε θετικούς ρυθμούς οικονομικής μεγέθυνσης το 2^ο εξάμηνο 2016.

Το σύνολο των καταθέσεων των μη νομισματικών και χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων (NXI) στα εγχώρια NXI εκτός της Τραπέζης της Ελλάδος (ΤτΕ) κατέγραψε μηνιαία μείωση -€1,11 δις τον Οκτώβριο 2015. Σε ότι αφορά τους κατοίκους εσωτερικού, το 40,85% της προαναφερθείσας μείωσης προήλθε από τα νοικοκυριά, το 22,42% από τη γενική κυβέρνηση και το 12,22% από τις ιδιωτικές επιχειρήσεις. Επιπρόσθετα, οι κάτοικοι λοιπών χωρών Ευρωζώνης αύξησαν τις καταθέσεις τους €17,79 εκ, ενώ οι μη κάτοικοι χωρών Ευρωζώνης τις μείωσαν -€289,81 εκ.

Το σύνολο των καταθέσεων των μη νομισματικών και χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων (NXI) στα εγχώρια NXI εκτός της Τραπέζης της Ελλάδος (ΤτΕ) διαμορφώθηκε στα €157,80 δις (88,87% του ονομαστικού ΑΕΠ 2014) τον Οκτώβριο 2015. Σε σχέση με το Σεπτέμβριο 2015 σημειώθηκε μείωση -€1,11 δις.

Σχήμα 5: Καταθέσεις των μη NXI στα Εγχώρια NXI εκτός της ΤτΕ (€ δις)



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

Η εν λόγω μεταβολή προήλθε κατά 75,49% από τους κατοίκους εσωτερικού (βλέπε Σχήμα 5) και κατά 24,51% από τους μη κατοίκους εσωτερικού. Σε ότι αφορά την πρώτη κατηγορία, οι τομείς των νοικοκυριών, των ιδιωτικών επιχειρήσεων και της

γενικής κυβέρνησης μείωσαν τις καταθέσεις τους στα εγχώρια NXI κατά -€453,44, -€248,88 και -€135,66 εκ αντίστοιχα. Από την άλλη πλευρά οι μη κάτοικοι χωρών Ευρωζώνης μείωσαν τις καταθέσεις τους στα εγχώρια NXI κατά -€289,81 εκ ενώ οι κάτοικοι λοιπών χωρών Ευρωζώνης τις αύξησαν κατά €17,79.

Η επιστροφή ενός ποσοστού των καταθέσεων οι οποίες οδηγήθηκαν εκτός εγχώριου τραπεζικού συστήματος αλλά εντός της εγχώριας οικονομίας τους τελευταίους μήνες – κυρίως λόγω της αύξησης της αβεβαιότητας - αποτελεί μια σημαντική πρόκληση για την ελληνική οικονομία. Ο εν λόγω χρηματικός πλούτος των νοικοκυριών δύναται να αποτελέσει μια από τις πηγές χρηματοδότησης μελλοντικών επενδυτικών δαπανών (από το 2007 μέχρι το 2014 ο πραγματικός ακαθάριστος σχηματισμός πάγιου κεφαλαίου, δηλαδή κτίρια, μηχανήματα, εξοπλισμός κ.α., μειώθηκε -€40,33 δις). Ως γνωστόν οι τελευταίες αποτελούν βασική προϋπόθεση για την επίτευξη ισχυρών και βιώσιμων ρυθμών οικονομικής μεγέθυνσης.

Ωστόσο, ακόμα και στην περίπτωση που επέστρεφε στο εγχώριο χρηματοπιστωτικό σύστημα όλο το ποσό των καταθέσεων που αποσύρθηκε το τελευταίο χρονικό διάστημα, αυτό δεν θα σήμαινε την αυτόματη-άμεση διοχέτευση των εν λόγω αποταμιευτικών πόρων στην πραγματική οικονομία υπό τη μορφή δανείων προς επενδυτικές χρήσεις. Αυτή η παρατήρηση προκύπτει τόσο από παράγοντες της προσφοράς όσο και της ζήτησης δανειακών κεφαλαίων. Για παράδειγμα στον τομέα της προσφοράς, το πρόβλημα των κόκκινων δανείων αποτελεί τροχοπέδη για την αύξηση των πιστώσεων. Από την άλλη πλευρά στον τομέα της ζήτησης, οι συνθήκες αβεβαιότητας, η περιορισμένη αξιοπιστία που χαρακτηρίζει την ελληνική οικονομία και η χαμηλή αποδοτικότητα του φυσικού κεφαλαίου οδηγούν στη μείωση των επενδυτικών δαπανών.

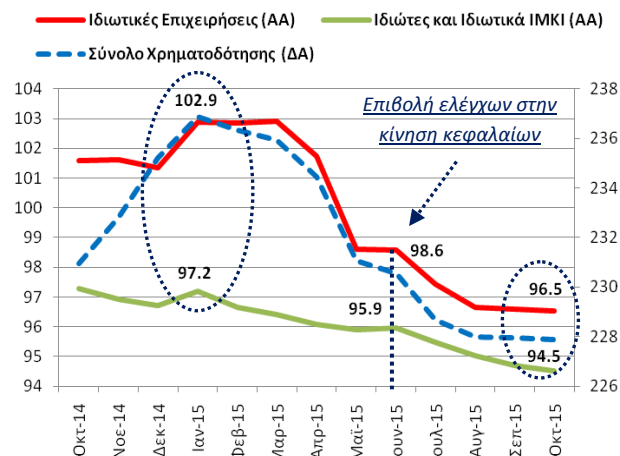
Το σύνολο της χρηματοδότησης (υπόλοιπα) των μη νομισματικών και χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων (NXI) από τα εγχώρια NXI εκτός της Τραπεζικής της Ελλάδος (ΤτΕ) διαμορφώθηκε στα €227,87 δις τον Οκτώβριο 2015. Σε σχέση με το Σεπτέμβριο σημειώθηκε μείωση -€72,14 εκ (και -€3,07 δις σε σχέση με τον Οκτώβριο 2014). Αυτή η μεταβολή προήλθε από την αύξηση €180,61 εκ της χρηματοδότησης της γενικής κυβέρνησης και από τη μείωση -€73,54 εκ, -€168,41 εκ και -€10,80 εκ. της χρηματοδότησης των ιδιωτικών επιχειρήσεων, των ιδιωτών και ιδιωτικών ΙΜΚΙ και των ελεύθερων επαγγελματιών, αγροτών και ατομικών επιχειρήσεων αντίστοιχα.

Το σύνολο της χρηματοδότησης (υπόλοιπα) των μη νομισματικών και χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων από τα εγχώρια NXI εκτός της Τραπεζικής της Ελλάδος (ΤτΕ) σημείωσε μηνιαία μείωση -€72,14 εκ τον Οκτώβριο 2015. Σε όρους ετήσιας μεταβολής το αντίστοιχο μέγεθος ήταν της τάξης των -€3,07 δις (βλέπε Σχήμα 6). Στις επί μέρους κατηγορίες που συνθέτουν το σύνολο της χρηματοδότησης, η μεγαλύτερη μηνιαία μείωση καταγράφηκε σε αυτή των ιδιωτών και ιδιωτικών ΙΜΚΙ, -€168,41 εκ, και ακολούθησαν αυτές των ιδιωτικών επιχειρήσεων, -€73,54, και των ελεύθερων επαγγελματιών, αγροτών και ατομικών επιχειρήσεων, -

€10,80 εκ. Στην κατηγορία της γενικής κυβέρνησης καταγράφηκε αύξηση €180,61.

Σε όρους δέκα μηνών, δηλαδή από τον Ιανουάριο μέχρι τον Οκτώβριο 2015, η μέση (ανά μήνα) ετήσια μεταβολή του συνόλου της χρηματοδότησης της ελληνικής οικονομίας διαμορφώθηκε στο -0,89% από -4,67% το αντίστοιχο χρονικό διάστημα του προηγούμενου έτους. Αυτή η επιβράδυνση του ρυθμού απομόχλευσης προέρχεται από τους τομείς της γενικής κυβέρνησης και των ιδιωτικών επιχειρήσεων. Πιο συγκεκριμένα στην πρώτη κατηγορία ο μέσος ετήσιος ρυθμός μεταβολής για το διάστημα Ιανουαρίου-Οκτωβρίου 2015 διαμορφώθηκε στο 18,40% από -10,80% το αντίστοιχο χρονικό διάστημα 2014 (κυρίως λόγω της σημαντικής αύξησης €4,74 δις – εξαιτίας των χρηματοδοτικών αναγκών της γενικής κυβέρνησης - την περίοδο Οκτωβρίου – Δεκεμβρίου 2014). Στη δεύτερη κατηγορία η αντίστοιχη επιβράδυνση ήταν της τάξης των 2,54 ποσοστιαίων μονάδων, ήτοι από -4,65% στο -2,11%. Από την άλλη πλευρά στην κατηγορία των ιδιωτών και των ιδιωτικών μη κερδοσκοπικών ιδρυμάτων (ΙΜΚΙ) παρατηρήθηκε σχετικά μικρή επιβράδυνση από -3,94% στο -3,45%.² Τέλος, στην κατηγορία με το μικρότερο μερίδιο στο σύνολο της χρηματοδότησης, δηλαδή των ελεύθερων επαγγελματιών, αγροτών και ατομικών επιχειρήσεων (5,92% τον Οκτώβριο 2015), η μέση ετήσια μεταβολή από αρνητική, -0,35% έγινε θετική 0,60%.

Σχήμα 6: Χρηματοδότηση των μη NXI από τα Εγχώρια NXI εκτός της ΤτΕ (€ δις)



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

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

Όπως έχουμε αναφέρει και σε προηγούμενα τεύχη του φυλλαδίου 7ημέρες ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ, η αύξηση των πιστώσεων αποτελεί μια πολύ σημαντική παράμετρο για την ενίσχυση της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας (από το ιστορικά υψηλό το Δεκεμβρίου 2010 μέχρι τον Οκτώβριο 2015 η μείωση του συνόλου της χρηματοδότησης είναι €92,65 δις). Ωστόσο εξίσου σημαντικό

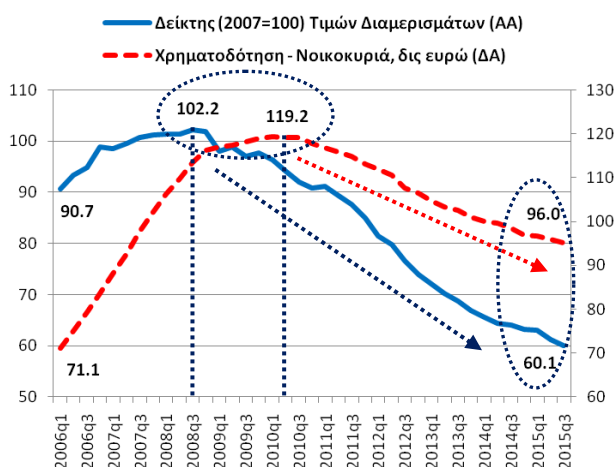
² Τα μερίδια στο σύνολο της χρηματοδότησης των κατηγοριών της γενικής κυβέρνησης, των ιδιωτικών επιχειρήσεων και των ιδιωτών και ΙΜΚΙ ήταν 10,25%, 41,48% και 42,36% αντίστοιχα τον Οκτώβριο 2015.

στοιχείο για την ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας είναι η προαναφερθείσα αύξηση των χορηγήσεων να διοχετευτεί σε κλάδους υψηλής παραγωγικότητας.

Ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής του δείκτη τιμών των διαμερισμάτων διαμορφώθηκε στο -6,09% το 3^ο τρίμηνο 2015 (από -4,97% το 2^ο τρίμηνο 2015). Αυτό ήταν το 27^ο συνεχές τρίμηνο που ο εν λόγω δείκτης παρουσιάζει αρνητική ετήσια μεταβολή. Σε σύγκριση με το 3^ο τρίμηνο 2008 (ιστορικά υψηλό) η συσσωρευμένη πτώση του δείκτη τιμών των διαμερισμάτων προσεγγίζει το -41,19%.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Τραπεζής της Ελλάδος (ΤτΕ) ο δείκτης τιμών των διαμερισμάτων σημείωσε ετήσια μείωση -6,09% το 3^ο 2015. Αυτό ήταν το 27^ο συνεχές τρίμηνο που ο συγκεκριμένος δείκτης (έτος βάσης 2007) παρουσιάζει αρνητική ετήσια μεταβολή. Αξίζει να αναφέρουμε πως έπειτα από 7 συνεχή τρίμηνα (3^ο τρίμηνο 2013 – 1^ο τρίμηνο 2015) επιβράδυνσης του ετήσιου ρυθμού πτώσης του δείκτη τιμών των διαμερισμάτων, τα τελευταία δύο τρίμηνα, ήτοι 2^ο και 3^ο τρίμηνο 2015, παρατηρήθηκε ενίσχυση. Το στοιχείο αυτό συσχετίζεται με τη μείωση της ζήτησης κεφαλαιουχικών αγαθών που προκλήθηκε λόγω της επιδείνωσης του οικονομικού κλίματος και της αύξησης της αβεβαιότητας. Σύμφωνα με τα στοιχεία των εθνικών λογαριασμών του 3^{ου} τριμήνου 2015, ο πραγματικός ακαθάριστος σχηματισμός πάγιου κεφαλαίου, ήτοι επενδύσεις εκτός συσώρευσης αποθεμάτων, παρουσίασε ετήσια μείωση -34,34% (από €498 στα €327 εκ) στην κατηγορία των κατοικιών. Αυτή ήταν η δεύτερη υψηλότερη ετήσια πτώση εν συγκρίσει με τις αντίστοιχες μεταβολές των 6 υπολοίπων κατηγοριών (αγροτικά προϊόντα, -34,81%, μηχανολογικός εξοπλισμός και οπλικά συστήματα, -15,67%, εξοπλισμός τεχνολογίας πληροφορικής και επικοινωνίας, -15,08%, άλλες κατασκευές, -13,08%, μεταφορικός εξοπλισμός και οπλικά συστήματα, -11,07% και άλλα προϊόντα, 0,07%).

Σχήμα 7: Τιμές Διαμερισμάτων και Χρηματοδότηση Νοικοκυριών (δείκτης 2007=100 (ΑΑ) και € δις (ΔΑ))



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

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

Στο Σχήμα 7 παραθέτουμε το δείκτη τιμών των διαμερισμάτων και το επίπεδο της χρηματοδότησης (υπόλοιπο) των νοικοκυριών για την περίοδο 1^ο τρίμηνο 2006 – 3^ο τρίμηνο 2015. Παρατηρούμε ότι σε σχέση με το ιστορικά υψηλό του 3^{ου} τριμήνου 2008 η σωρευτική πτώση του δείκτη τιμών των διαμερισμάτων είναι -41,19%. Αυτή η μεγάλη μεταβολή ήταν αποτέλεσμα της μείωσης του επιπέδου της χρηματοδότησης των νοικοκυριών, της αύξησης της φορολογίας στο συγκεκριμένο κλάδο και της υψηλής προσφοράς. Επιπρόσθετα, αξίζει να τονίσουμε ότι η μείωση των τιμών των διαμερισμάτων αποτελεί ένα αρνητικό αποτέλεσμα πλούτου το οποίο δημιουργεί δυνάμεις για μείωση της ζήτησης αγαθών και υπηρεσιών από την πλευρά των νοικοκυριών.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Τραπεζής της Ελλάδος (ΤτΕ) το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών (ΙΤΣ) ήταν €837,5 εκ (πλεόνασμα) το Σεπτέμβριο 2015. Σε σύγκριση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους παρατηρείται ενίσχυση €227,8 εκ. Αυτή η μεταβολή προέρχεται από τη μείωση €663,4 εκ του ελλείμματος του ισοζυγίου αγαθών η οποία αντισταθμισε τη μείωση -€501,6 εκ του πλεονάσματος του ισοζυγίου υπηρεσιών. Επιπρόσθετα το ισοζύγιο πρωτογενών και δευτερογενών εισοδημάτων σημείωσε αύξηση €53,0 εκ και €12,9 εκ.

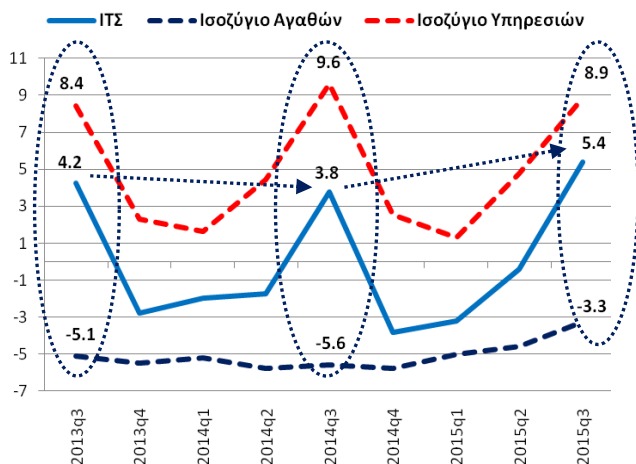
Το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών (ΙΤΣ), δηλαδή η διαφορά ανάμεσα στις εισπράξεις και τις πληρωμές από τις συναλλαγές που πραγματοποιεί μια οικονομία με άλλες οικονομίες από την αλλοδαπή, διαμορφώθηκε στα €837,5 εκ (πλεόνασμα) το Σεπτέμβριο 2015.³ Τα αντίστοιχα μεγέθη για τα τέσσερα επί μέρους ισοζύγια που συνθέτουν το ΙΤΣ, δηλαδή αγαθών, υπηρεσιών, πρωτογενών και δευτερογενών εισοδημάτων, ήταν -€1.449,6 εκ (έλλειμμα), €2.268,4 εκ (πλεόνασμα), €55,8 εκ (πλεόνασμα) και -€37,1 εκ (έλλειμμα) αντίστοιχα. Σε σύγκριση με το Σεπτέμβριο 2014 καταγράφηκε αύξηση €227,8 εκ στο ΙΤΣ. Η εν λόγω μεταβολή ήταν αποτέλεσμα της αύξησης €663,4 εκ, €53,0 εκ και €12,9 εκ του ισοζυγίου αγαθών, πρωτογενών και δευτερογενών εισοδημάτων αντίστοιχα. Από την άλλη πλευρά το ισοζύγιο υπηρεσιών σημείωσε μείωση -€501,6 εκ κυρίως λόγω της μείωσης -€490,7 εκ του ισοζυγίου των μεταφορών.

Σε ότι αφορά το ΙΤΣ του 3^{ου} τριμήνου 2015 καταγράφηκε ενίσχυση €1.598,9 εκ σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2014 (βλέπε Σχήμα 8) κυρίως λόγω της αύξησης €2.290,5 εκ του ισοζυγίου αγαθών (το ισοζύγιο υπηρεσιών μειώθηκε -€761,5 εκ). Παρόμοια ποιοτικά χαρακτηριστικά παρουσιάζει και το ΙΤΣ της περιόδου

³ Στο σημείο αυτό πρέπει να ενημερώσουμε τους αναγνώστες μας ότι από εδώ και στο εξής τα στοιχεία για το ΙΤΣ που παρατίθενται είτε στο κυρίως κείμενο είτε στο στατιστικό παράρτημα (βλέπε Πίνακα Α2) θα παρουσιάζονται με βάση τη μεθοδολογία «6η έκδοση του Εγχειριδίου Ισοζυγίου Πληρωμών (BPM6) του ΔΝΤ». Αξίζει να αναφέρουμε πως με βάση την προηγούμενη μεθοδολογία (BPM5) το ΙΤΣ εμφάνιζε πλεόνασμα €1,09 και €2,01 δις για τα έτη 2013 και 2014 αντίστοιχα. Με βάση τη μεθοδολογία BP6 τα προαναφερθέντα πλεονάσματα μετατρέπονται σε ελλείμματα -€3,69 και -€3,01 δις αντίστοιχα.

Ιανουαρίου – Σεπτεμβρίου 2015 (εννέα μηνών). Πιο αναλυτικά διαμορφώθηκε στα €1.773,7 εκ από €53,3 το αντίστοιχο χρονικό διάστημα πέρυσι.

Σχήμα 8: Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (τριμηνιαία στοιχεία) (€ δις)



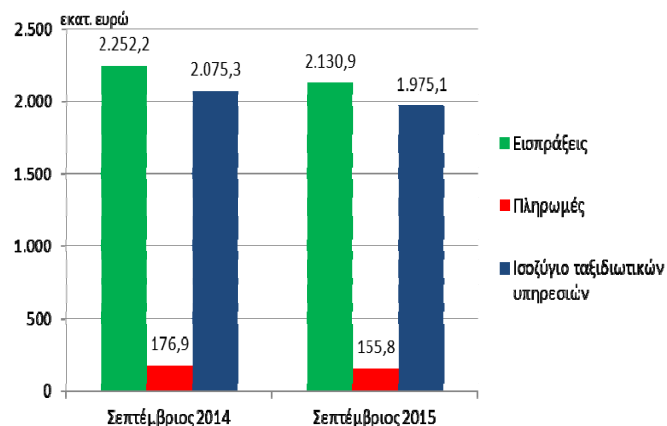
Πηγή: (α) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (β) Eurobank Research.

Η προαναφερθείσα βελτίωση του ΙΤΣ οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στο μέτρο του περιορισμού στην κίνηση κεφαλαίων και δεν μπορεί να θεωρηθεί ως αποτέλεσμα βελτίωσης της εγχώριας ανταγωνιστικότητας ή αύξησης των εισοδημάτων των εμπορικών εταιριών από την αλλοδαπή. Οι συνέπειες του εν λόγω μέτρου αντικατοπτρίζονται στην αύξηση του ισοζυγίου αγαθών (μείωση του ελλείμματος) λόγω της ισχυρής μείωσης των εισαγωγών.

Το Σεπτέμβριο 2015 το ταξιδιωτικό ισοζύγιο παρουσίασε πλεόνασμα 1.975 εκατ. ευρώ, με τις καθαρές ταξιδιωτικές εισπράξεις να αντισταθμίζουν σε μεγάλο βαθμό κατά 136,3% το έλλειμμα του ισοζυγίου αγαθών και να συμβάλλουν κατά 87,1% στο σύνολο των καθαρών εισπράξεων από υπηρεσίες.

Σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία, το Σεπτέμβριο 2015 το ταξιδιωτικό ισοζύγιο εμφάνισε πλεόνασμα 1.975 εκατ. ευρώ έναντι πλεονάσματος 2.075 εκατ. ευρώ το Σεπτέμβριο 2014 (-4,8%, βλέπε Σχήμα 9).

Σχήμα 9: Ταξιδιωτικό Ισοζύγιο



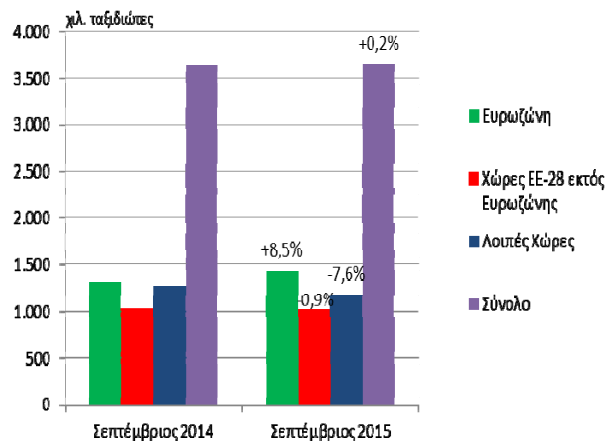
Πηγή: (α) Τράπεζα της Ελλάδος, (β) Eurobank Research.

Οι ταξιδιωτικές εισπράξεις υποχώρησαν κατά 121 εκατ. ευρώ (-5,4%) από 2.252 εκατ. ευρώ το Σεπτέμβριο 2014 στα 2.131 εκατ. ευρώ το Σεπτέμβριο 2015- και οι ταξιδιωτικές πληρωμές μειώθηκαν επίσης κατά 21 εκατ. ευρώ (-12,0%, Σεπτέμβριος 2015: 156 εκατ. ευρώ, Σεπτέμβριος 2014: 177 εκατ. ευρώ). Η μείωση των ταξιδιωτικών εισπράξεων οφείλεται κυρίως στη μείωση της μέσης δαπάνης ανά ταξίδι κατά 5,8%, καθώς οι αφίξεις μεταβλήθηκαν ελάχιστα σε σχέση με τα επίπεδα του Σεπτεμβρίου του 2014. Συνολικά, για το μήνα Σεπτέμβριο οι καθαρές ταξιδιωτικές εισπράξεις αντιστάθμισαν (σε μεγάλο βαθμό) κατά 136,3% το έλλειμμα του ισοζυγίου αγαθών, συμβάλλοντας κατά 87,1% στο σύνολο των καθαρών εισπράξεων από υπηρεσίες.

Μικρή αύξηση σημείωσαν οι τουριστικές αφίξεις το Σεπτέμβριο 2015 σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του 2014, με τους ξένους τουρίστες να φτάνουν τους 3.650 χιλιάδες.

Η μικρή αύξηση της εισερχόμενης ταξιδιωτικής κίνησης το Σεπτέμβριο του 2015 κατά 0,2% σε σχέση με το Σεπτέμβριο του 2014 οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση των αφίξεων από χώρες της ΕΕ-28 κατά 4,4%, καθώς οι αφίξεις από χώρες εκτός ΕΕ-28 μειώθηκαν κατά 7,6%. Πιο αναλυτικά, οι αφίξεις από τις χώρες της Ευρωζώνης παρουσίασαν αύξηση κατά 8,5% (από 1.321 στις 1.433 χιλ. ταξιδιώτες), με τις αφίξεις από τη Γαλλία να μειώνονται κατά 7,4% ενώ οι αφίξεις από τη Γερμανία να αυξάνονται κατά 4,8%. Μεταξύ των χωρών της ΕΕ-28 εκτός Ευρωζώνης. Οι ταξιδιώτες από το Ηνωμένο Βασίλειο σημείωσαν μείωση της τάξεως του 10,8%, ενώ μεταξύ των σημαντικότερων προορισμών εκτός ΕΕ-28, οι αφίξεις από τις ΗΠΑ αυξήθηκαν κατά 33,9%, ενώ αντίθετα οι αφίξεις από τη Ρωσία μειώθηκαν κατά 61,7% (βλέπε Σχήμα 10).

Σχήμα 10: Εισερχόμενη Ταξιδιωτική Κίνηση ανά Προορισμό



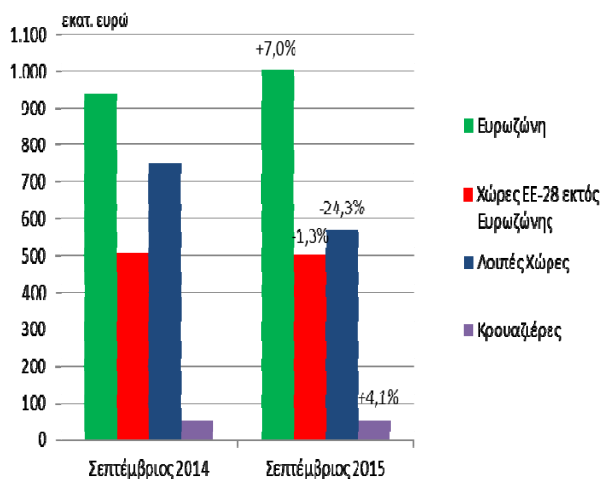
Πηγή: (α) Τράπεζα της Ελλάδος, (β) Eurobank Research.

Οι ταξιδιωτικές εισπράξεις μειώθηκαν κατά 5,4% σε ετήσια βάση το Σεπτέμβριο 2015, με τις χώρες εκτός ΕΕ-28 να σημειώνουν τη μεγαλύτερη πτώση σε ετήσια βάση (-24,3%).

Το μεγαλύτερο μέρος των ταξιδιωτικών εισπράξεων προέρχεται από κατοίκους των χωρών της ΕΕ των 28, καλύπτοντας πάνω από το 70,0% του συνόλου των εισπράξεων (με βάση τα στοιχεία του

Σεπτεμβρίου 2015).⁴ Παρόλα αυτά, η αύξηση των ταξιδιωτικών εισπράξεων από χώρες της ΕΕ-28 κατά 4,1% δεν ήταν αρκετή ώστε να αντισταθμίσει την πτώση των ταξιδιωτικών εισπράξεων από χώρες εκτός ΕΕ-28 κατά 24,3%. Η αύξηση των εισπράξεων από χώρες της ΕΕ των 28 οφείλεται κατά κύριο λόγο σε αύξηση των εισπράξεων από κατοίκους χωρών της ζώνης του ευρώ κατά 7,0% (από 939 στα 1005 εκατ. ευρώ), καθώς οι εισπράξεις από τουρίστες της ΕΕ εκτός ζώνης του ευρώ μειώθηκαν κατά 1,3% (από 509 στα 502 εκατ. ευρώ, βλέπε Σχήμα 11). Μεταξύ των σημαντικών χωρών προέλευσης ταξιδιωτών εντός Ευρωζώνης, οι εισπράξεις από τη Γερμανία και τη Γαλλία σημείωσαν μείωση της τάξεως του 1,1% και 1,8%, αντίστοιχα. Από τις σημαντικές χώρες προέλευσης της ΕΕ-28 εκτός ζώνης του ευρώ, οι εισπράξεις από το Ηνωμένο Βασίλειο μειώθηκαν κατά 6,9% (από 286 στα 266 εκατ. ευρώ). Όσον αφορά τους σημαντικότερους προορισμούς εκτός ΕΕ-28, οι αφίξεις από τις ΗΠΑ αυξήθηκαν κατά 57,8%, ενώ αντίθετα οι αφίξεις από τη Ρωσία μειώθηκαν κατά 73,1%.

Σχήμα 11: Ταξιδιωτικές Εισπράξεις ανά κατηγορία χώρας προέλευσης



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

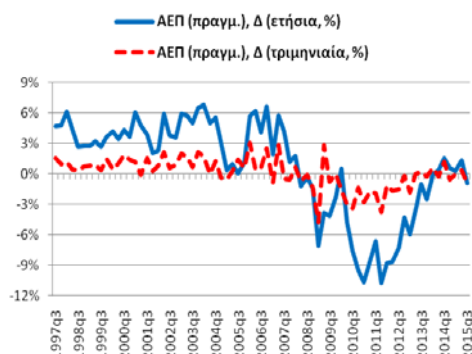
⁴ Για να βρούμε το ποσοστό των ταξιδιωτικών εισπράξεων από τις χώρες της ΕΕ των 28 ως ποσοστό του συνόλου των εισπράξεων δεν λαμβάνουμε υπόψη τα στοιχεία για κρουαζιέρες, καθώς η διάκριση ανά εθνικότητα δεν είναι διαθέσιμη για τα στατιστικά στοιχεία από κρουαζιέρες.

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

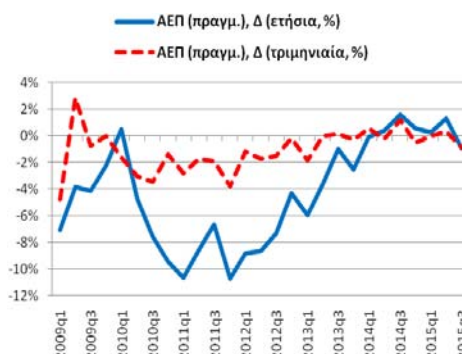
Μεταβλητή: Πραγματικό ΑΕΠ, μεταβολές (%), μη εποχ. προσαρμ. για γογ%, εποχ. προσαρμ. για αοα%

Για το **3^ο τρίμηνο (2015)** ο **ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης (εκτιμήσεις)** ήταν της τάξης του **-0,92%** (1,30%, 2015q2 και 1,58%, 2014q3). Η αντίστοιχη **τριμηνιαία % μεταβολή** ήταν της τάξης του **-0,89%** (0,32%, 2015q2 και 1,17%, 2014q3).

Συνολική Περίοδος: 1997q3-2015q3



Υποπερίοδος: 2009q1-2015q3



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

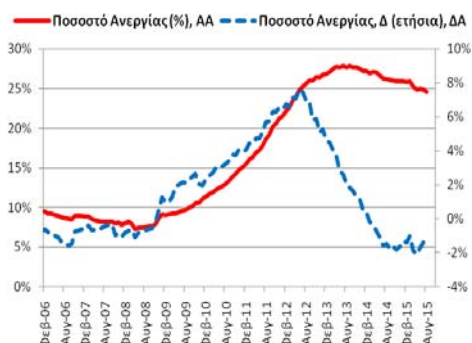
Περίοδος: 1997q3- 2015q3
Στοιχεία: Τριμηνιαία
Μέσος Όρος: 0,72%
Διάμεσος: 1,95%
Μέγιστο: 6,85% (2004q1)
Ελάχιστο: -10,37% (2011q4)

Σημείωση: Δ = μεταβολή
Δημοσίευση: 27/11/2015
Επομ. δημ.: 12/2/2016
(εκτιμήσεις), 29/2/2016
(προσωρινά στοιχεία)

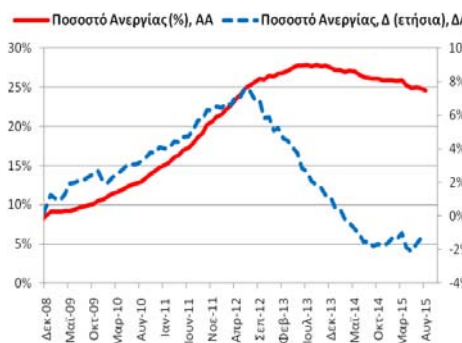
Μεταβλητή: Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία)

Για το μήνα **Αύγουστο (2015)** το ποσοστό **ανεργίας** διαμορφώθηκε στο **24,61%** (24,92%, 7/2015 και 26,18%, 8/2014) και η αντίστοιχη **ετήσια μεταβολή ήταν -1,57 ΠΜ** (-1,38 ΠΜ, 7/2015 και -1,49 ΠΜ, 8/2014). Ο αριθμός των **απασχολούμενων** ανέρχεται στα **3,614 εκ** άτομα (3,604 εκ, 7/2015 και 3,547 εκ, 8/2014) ενώ ο αριθμός των **ανέργων** ανέρχεται στα **1,180 εκ** άτομα (1,196 εκ, 7/2015 και 1,258 εκ, 8/2014).

Συνολική Περίοδος: 2/2006-8/2015



Υποπερίοδος: 12/2008-8/2015



Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Ποσοστό Ανεργίας

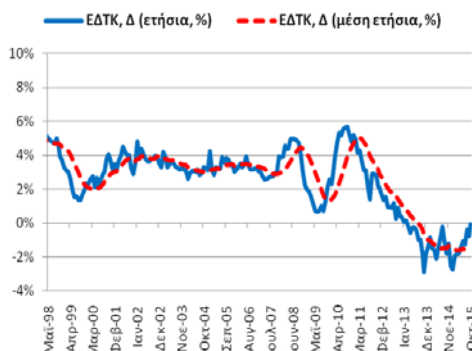
Περίοδος: 2/2006 - 8/2015
Στοιχεία: Μηνιαία
Μέσος Όρος: 16,71%
Διάμεσος: 14,27%
Μέγιστο: 27,89% (9/2013)
Ελάχιστο: 7,30% (5/2008)

Σημείωση: Δ = μεταβολή,
AA = αριστερός άξονας,
ΔΑ = δεξιός άξονας,
ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.
Δημοσίευση: 12/11/2015
Επομ. δημ.: 10/12/2015

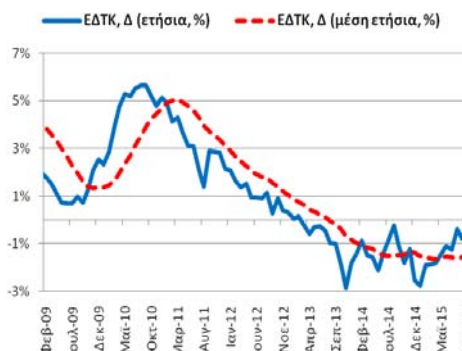
Μεταβλητή: Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ), ετήσια μεταβολή (%)

Για το μήνα **Οκτώβριο (2015)** η ετήσια μεταβολή (%) του **ΕνΔΤΚ** ήταν στο **-0,09%** (-0,76%, 9/2015 και -1,80%, 10/2014) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή ήταν στο -1,43%** (-1,57%, 9/2015 και -1,47%, 10/2014). Για τον ίδιο μήνα η ετήσια μεταβολή (%) του **Εθνικού ΔΤΚ** ήταν στο **-0,92%** (-1,72%, 9/2015 και -1,68%, 10/2014) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή ήταν στο -1,98%** (-2,04%, 9/2015 και -1,37%, 10/2014).

Συνολική Περίοδος: 5/1998-10/2015



Υποπερίοδος: 2/2009-10/2015



Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
ΕνΔΤΚ, Δ (ετήσια, %)

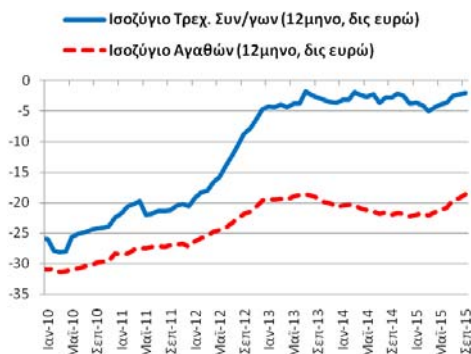
Περίοδος: 5/1998 - 10/2015
Στοιχεία: Μηνιαία
Μέσος Όρος: 2,46%
Διάμεσος: 3,06%
Μέγιστο: 5,66% (9/2010)
Ελάχιστο: -2,86% (11/2013)

Σημείωση: Δ = μεταβολή
Δημοσίευση: 10/11/2015
Επομ. δημ.: 10/12/2015

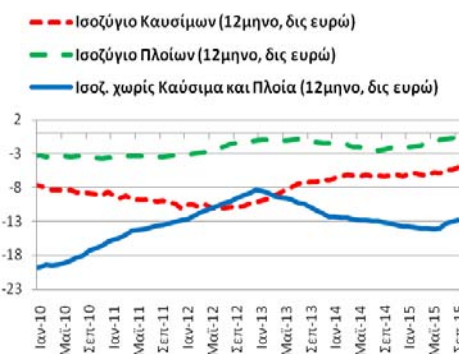
Πίνακας Α2: Εξωτερικός Τομέας (άθροισμα περιόδου 12 μηνών)

Συγκεντρωτικά Ισοζύγια (1/2010-9/2015)

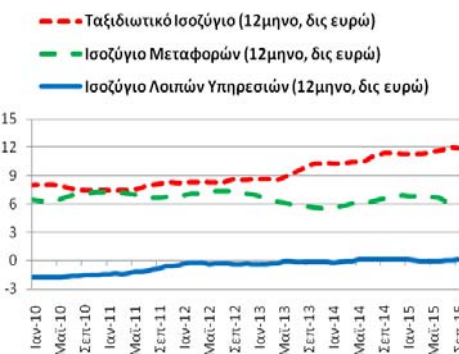
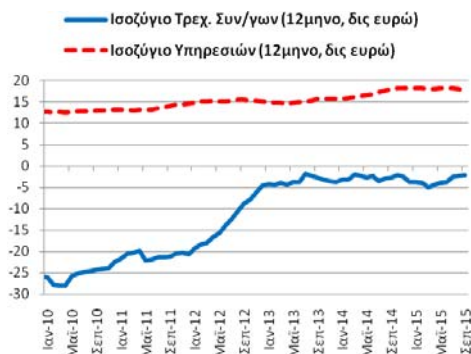
Ισοζύγιο: Αγαθών (καυσίμων, πλοίων, χωρίς καύσιμα και πλοία)



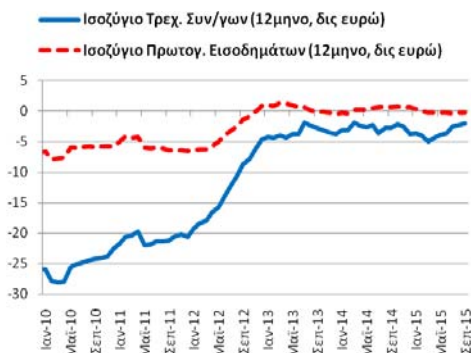
Επί μέρους Ισοζύγια (1/2010-9/2015)



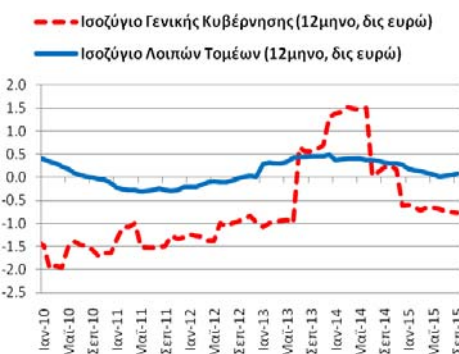
Ισοζύγιο: Υπηρεσιών (ταξιδιωτικό, μεταφορών και λοιπών υπηρεσιών)



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



Ισοζύγιο: Δευτερογενών Εισοδημάτων (γενικής κυβέρνησης και λοιπών τομέων)



Δημοσίευση: 20/11/2015

- Για το διάστημα **Οκτωβρίου 2014 - Σεπτεμβρίου 2015** το ισοζύγιο **τρεχουσών συναλλαγών** διαμορφώθηκε στα **-2,05 δις ευρώ** (9/2014-8/2015: -2,27 και 10/2013-9/2014: -2,73).
- Για το διάστημα **Οκτωβρίου 2014 - Σεπτεμβρίου 2015** το ισοζύγιο **αγαθών** διαμορφώθηκε στα **-18,62 δις ευρώ** (9/2014-8/2015: -19,28 και 10/2013-9/2014: -21,97).
- Για το διάστημα **Οκτωβρίου 2014 - Σεπτεμβρίου 2015** το ισοζύγιο **υπηρεσιών** διαμορφώθηκε στα **17,48 δις ευρώ** (9/2014-8/2015: 17,98 και 10/2013-9/2014: 18,04).
- Για το διάστημα **Οκτωβρίου 2014 - Σεπτεμβρίου 2015** το **ταξιδιωτικό** ισοζύγιο διαμορφώθηκε στα **11,93 δις ευρώ** (9/2014-8/2015: 12,03 και 10/2013-9/2014: 11,37).

- Για το διάστημα **Οκτωβρίου 2014 - Σεπτεμβρίου 2015** το ισοζύγιο **πρωτογενών εισοδημάτων** διαμορφώθηκε στα **-0,22 δις ευρώ** (9/2014-8/2015: -0,28 και 10/2013-9/2014: 0,66).
- Για το διάστημα **Οκτωβρίου 2014 - Σεπτεμβρίου 2015** το ισοζύγιο **τόκων, μερισμάτων και κερδών** διαμορφώθηκε στα **-2,32 δις ευρώ** (9/2014-8/2015: -2,37 και 10/2013-9/2014: -2,15).

- Για το διάστημα **Οκτωβρίου 2014 - Σεπτεμβρίου 2015** το ισοζύγιο **δευτερογενών εισοδημάτων** διαμορφώθηκε στα **-0,68 δις ευρώ** (9/2014-8/2015: -0,70 και 10/2013-9/2014: -0,54).

- Για το διάστημα **Οκτωβρίου 2014 - Σεπτεμβρίου 2015** το ισοζύγιο **γενικής κυβέρνησης** διαμορφώθηκε στα **-0,77 δις ευρώ** (8/2014-7/2015: -0,75 και 10/2013-9/2014: 0,22).

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

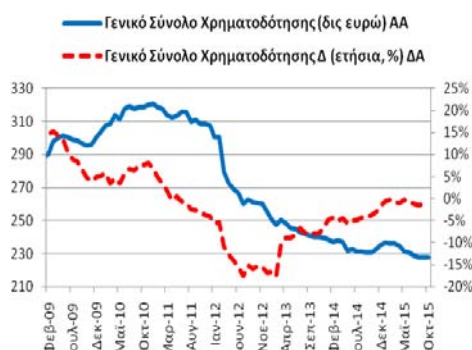
Επόμενη δημοσίευση: 21/12/2015

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

Συνολική Περίοδος: 1/2003-10/2015

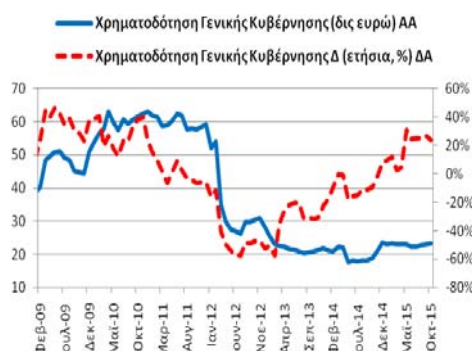
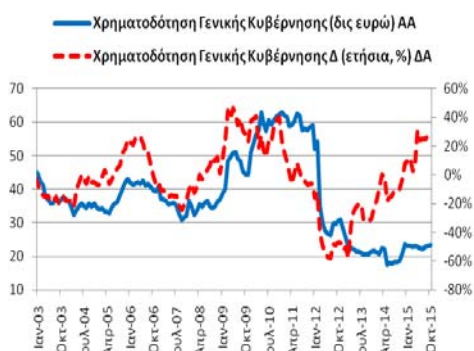
Υποπερίοδος: 2/2009-10/2015

Δημοσίευση: 26/11/2015

Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (υπόλοιπα)

■ Για το μήνα **Οκτώβριο** (2015) το **γενικό σύνολο** της χρηματοδότησης ανήλθε στα **227,87 δις ευρώ** (9/2015: 227,95 δις ευρώ και 10/2014: 230,95 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-1,33%** (9/2015: -1,16% και 10/2014: -3,80%).

Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)

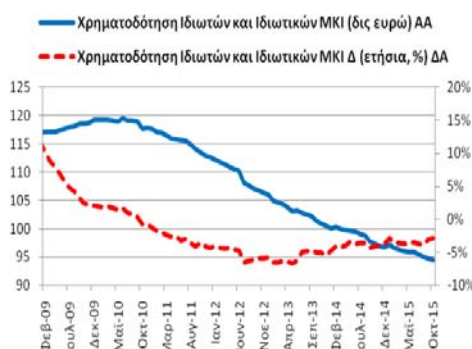
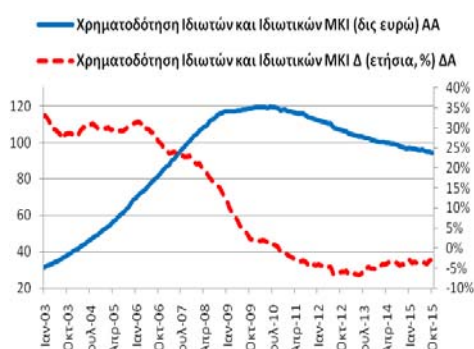
■ Για το μήνα **Οκτώβριο** (2015) η χρηματοδότηση της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθε στα **23,36 δις ευρώ** (9/2015: 23,18 δις ευρώ και 10/2014: 18,82 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **24,09%** (9/2015: 26,99% και 10/2014: -9,60%).

Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)

■ Για το μήνα **Οκτώβριο** (2015) η χρηματοδότηση των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** ανήλθε στα **96,52 δις ευρώ** (9/2015: 96,59 δις ευρώ και 10/2014: 101,58 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-4,99%** (9/2015: -4,48% και 10/2014: -2,67%).

Χρηματοδότηση Ιδιωτών και Ιδιωτικών μη Κερδοσκοπικών Ιδρυμάτων (υπόλοιπα)

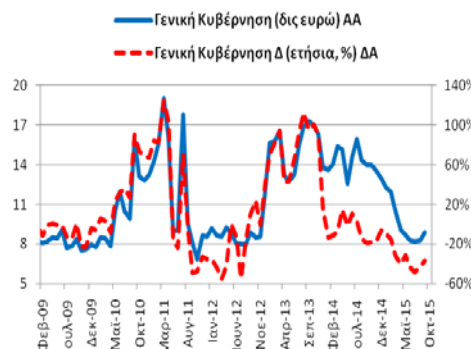
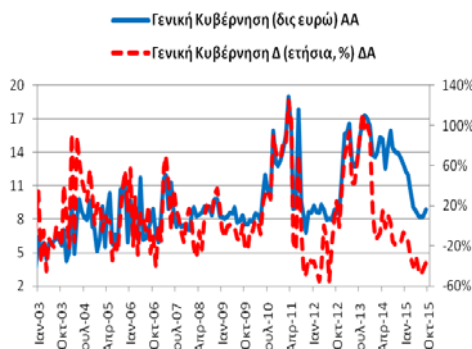
■ Για το μήνα **Οκτώβριο** (2015) η χρηματοδότηση των **ιδιωτών και των ΙΜΚΙ** ανήλθε στα **94,52 δις ευρώ** (9/2015: 94,69 δις ευρώ και 10/2014: 97,30 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-2,85%** (9/2015: -3,16% και 10/2014: -4,02%).

Πίνακας Α4: Καταθέσεις και Ρέπος των μη ΝΧΙ στα Εγχώρια ΝΧΙ εκτός της ΤτΕΣυνολική Περίοδος: 1/2003-10/2015Υποπερίοδος: 2/2009-10/2015Δημοσίευση: 26/11/2015Γενικό Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (υπόλοιπα)

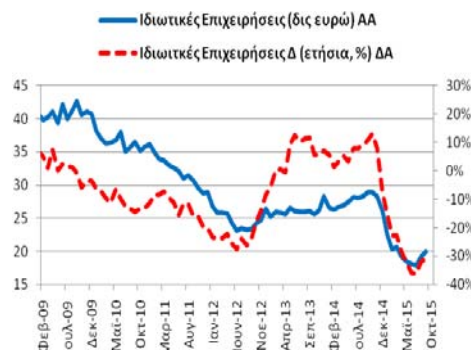
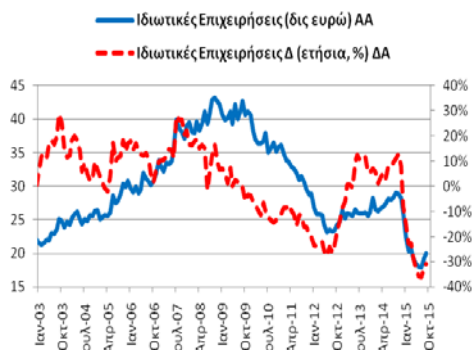
■ Για το μήνα **Οκτώβριο** (2015) το **γενικό σύνολο** (κάτοικοι εσωτερικού, λοιπών χωρών ευρωζώνης και μη κάτοικοι ζώνης ευρώ) των καταθέσεων (και ρέπος) ανήλθε στα **157,80 δις ευρώ** (9/2015: 158,91 δις ευρώ και 10/2014: 213,37 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-26,04%** (9/2015: -25,82% και 10/2014: 0,20%).

Καταθέσεις και Ρέπος Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)

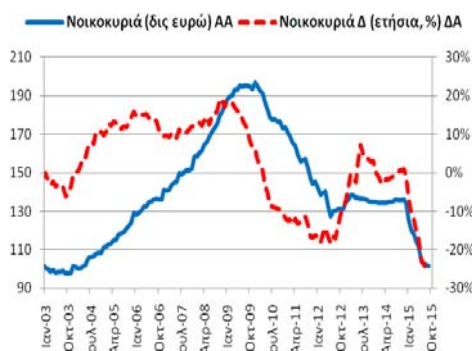
■ Για το μήνα **Οκτώβριο** (2015) οι καταθέσεις (και ρέπος) της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθαν στα **8,62 δις ευρώ** (9/2015: 8,87 δις ευρώ και 10/2014: 13,97 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-38,26%** (9/2015: -36,35% και 10/2014: -17,80%).

Καταθέσεις και Ρέπος Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)

■ Για το μήνα **Οκτώβριο** (2015) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** (ασφαλιστικές, λοιπά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και μη χρηματοπιστωτικές) ανήλθαν στα **19,85 δις ευρώ** (9/2015: 19,99 δις ευρώ και 10/2014: 28,90 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-31,29%** (9/2015: -30,92% και 10/2014: 12,96%).

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

■ Για το μήνα **Οκτώβριο** (2015) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **νοικοκυριών και ΙΜΚΙ** ανήλθαν στα **101,23 δις ευρώ** (9/2015: 101,68 δις ευρώ και 10/2014: 135,60 δις ευρώ).

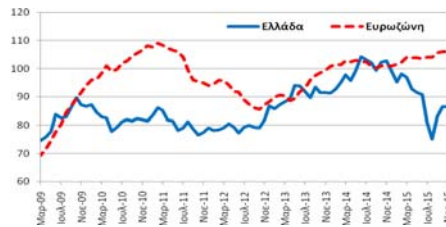
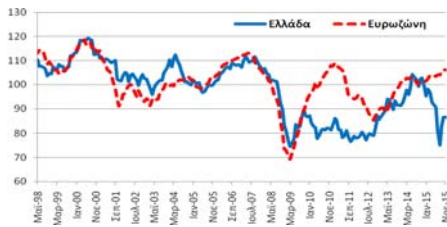
■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-25,35%** (9/2015: -25,13% και 10/2014: 0,59%).

Πίνακας Α5: Δείκτες Εμπιστοσύνης, Ελλάδα και Ευρωζώνη

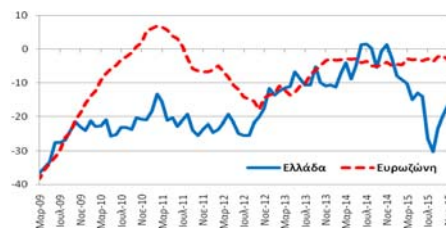
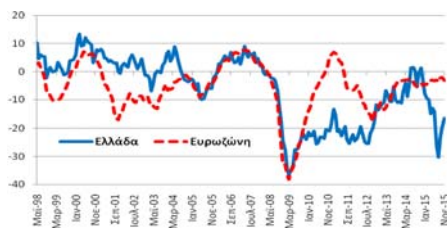
Συνολική Περίοδος: 5/1998-11/2015

Υποπερίοδος: 3/2009-11/2015

Οικονομικό Κλίμα – Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστοσύνης



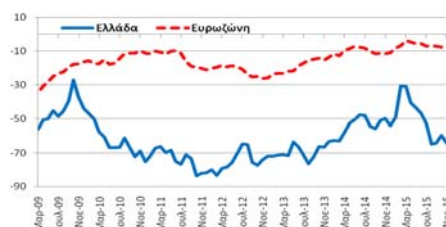
Βιομηχανία – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 40%)



Υπηρεσίες – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 30%)



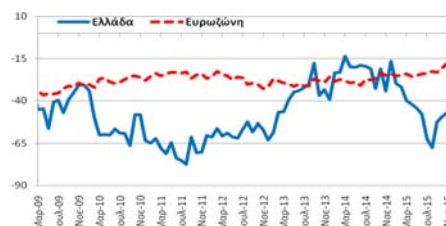
Καταναλωτές – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 20%)



Λιανικό Εμπόριο – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



Κατασκευές – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



Δημοσίευση: 27/11/2015

■ Για το μήνα **Νοέμβριο** (2015) ο δείκτης **οικονομικού κλίματος** (86,5 μονάδες) **παρέμεινε σταθερός** σε σχέση με τον **Οκτώβριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -16,3 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για το μήνα **Νοέμβριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στη **βιομηχανία** (-16,6 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 3,0 μονάδες σε σχέση με τον **Οκτώβριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -17,9 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για το μήνα **Νοέμβριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **υπηρεσίες** (-15,4 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -1,1 μονάδες σε σχέση με τον **Οκτώβριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -37,0 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για το μήνα **Νοέμβριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης των **καταναλωτών** (-64,1 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -4,5 μονάδες σε σχέση με τον **Οκτώβριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -14,2 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για το μήνα **Νοέμβριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στο **λιανικό εμπόριο** (-12,8 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 2,5 μονάδες σε σχέση με τον **Οκτώβριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -23,1 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για το μήνα **Νοέμβριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **κατασκευές** (-47,0 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 2,4 μονάδες σε σχέση με τον **Οκτώβριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -12,8 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Πίνακας Α6 : Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας															
Ενημέρωση: 3/12/2015															
Μεταβλητές		Στοιχ.	Πηγή	Παράθεση	Εποχ. Διάρρ.	Τελευταία Παρατήρηση	Παρατήρησης Προηγούμενης Περιόδου		Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών						
Βασική Επισκόπηση															
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q	(1), (7)	Δ (γoy, %)	-	-	-0.92%	2015q3	1.30%	2015q2	1.58%	2014q3	-0.96%	2013q3	-7.31%	2012q3
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			Δ (qoa, %)	Ναι	-	-0.89%		0.32%		1.17%		0.17%		-1.51%	
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	y		Δ (qoa, %)	-	-	185.51	2014	184.31	2013	190.39	2012	205.39	2011	226.03	2010
Ποσοστό Ανέργιας	m		%	-	-	24.61%	Αυγ-15	24.92%	Ιουλ-15	26.18%	Αυγ-14	27.68%	Αυγ-13	25.63%	Αυγ-12
Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			Δ (γoy, %)	-	-	-0.92%	Οκτ-15	-1.72%	Σεπ-15	-1.68%	Οκτ-14	-1.99%	Οκτ-13	1.62%	Οκτ-12
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή				-	-	-0.09%		-0.76%		-1.80%		-1.89%		0.92%	
Συστ. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος															
Πραγμ. Ιδιωτική Κατανάλωση (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (7)	Δ (γoy, %)	-	-	-0.64%	2015q3	2.42%	2015q2	-0.77%	2014q3	-1.92%	2013q3	-7.91%	2012q3
Πραγμ. Δημόσια Κατανάλωση				-	-	0.40%		-1.47%		-3.51%		-0.25%		-14.61%	
Πραγμ. Επενδύσεις (Ιδιωτικές και Δημόσιες)				-	-	-13.59%		-1.51%		2.05%		-5.40%		-31.98%	
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)				-	-	-10.01%		2.62%		7.22%		6.88%		-0.89%	
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)				-	-	-20.10%		-3.38%		5.91%		6.98%		-16.95%	
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%	2012q2
Πραγμ. Παραγωγικότητα της Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)				-	-	-0.10%		-0.11%		1.77%		-0.93%		5.32%	
Ονομαστικό Μονάδ. Κόστος Εργασίας (ανά άτομο)				-	-	1.16%		0.37%		-4.32%		-7.10%		-1.62%	
Ονομαστικό Μονάδ. Κόστος Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)				-	-	1.59%		0.99%		-4.98%		-6.19%		1.86%	
Αγορά Εργασίας															
Αποσχολούμενοι	m	(1), (7)	χιλ άτομα	Ναι	-	3614.19	Αυγ-15	3603.53	Ιουλ-15	3546.77	Αυγ-14	3510.00	Αυγ-13	3636.80	Αυγ-12
Ανεργοί				-	-	1180.00		1195.74		1258.09		1343.16		1253.05	
Εργατικό Δυναμικό				-	-	4794.19		4799.27		4804.85		4853.16		4889.85	
Μη Ενεργός Πληθυσμός				-	-	3286.69		3285.15		3323.13		3324.86		3346.23	
Αγορά Ακινήτων															
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	q	(2), (7)	Δ (γoy, %)	-	-	-6.09%	2015q3	-4.97%	2015q2	-6.98%	2014q3	-10.18%	2013q3	-12.56%	2012q3
Συνολική Οικοδομική Δραστηριότητα (αριθμός αδειών)	m	(1), (7)		-	-	-11.4%	Αυγ-15	-31.6%	Ιουλ-15	-19.9%	Αυγ-14	-10.5%	Αυγ-13	-48.2%	Αυγ-12
Βιομηχανία και Εμπόριο															
Δείκτης Υπευθύνων Παραγγελιών (PMI)	m	(6), (7)	ΜΔ	Ναι	-	48.1	Νοε-15	47.3	Οκτ-15	49.1	Νοε-14	49.2	Νοε-13	41.8	Νοε-12
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	m	(1), (7)	Δ (γoy, %)	-	-	2.79%	Σεπ-15	4.09%	Αυγ-15	-4.33%	Σεπ-14	-3.18%	Σεπ-13	-5.95%	Σεπ-12
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο				-	-	1.7%	Σεπ-15	-3.84%	Αυγ-15	-0.96%	Σεπ-14	-6.27%	Σεπ-13	-10.41%	Σεπ-12
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο				-	-	-3.20%		-2.06%		-0.03%		-5.22%		-11.83%	
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%	2012q2
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)	δισ ευρώ	-	-	-2.05	Σεπ-15	-2.27	Αυγ-15	-2.73	Σεπ-14	-2.72	Σεπ-13	-8.70	Σεπ-12
Α. Εμπορικό Ισοζύγιο (Α1+Α2+Α3)				-	-	-18.62		-19.28		-21.97		-19.29		-21.91	
Α1. Καυσίμια				-	-	-5.02		-5.41		-6.38		-7.18		-10.87	
Α2. Πλοίων				-	-	-0.72		-0.76		-2.38		-1.15		-1.48	
Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία				-	-	-12.87		-13.11		-13.22		-10.96		-9.56	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)				-	-	17.48		17.98		18.04		15.65		15.54	
Β1. Ταξιδιωτικό				-	-	11.93		12.03		11.37		10.10		8.60	
Β2. Μεταφορών				-	-	5.44		5.93		6.56		5.69		7.31	
Β3. Λοιπών Υπηρεσιών				-	-	0.12		0.03		0.10		-0.13		-0.37	
Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)				-	-	-0.22		-0.28		0.66		-0.09		-1.36	
Γ1. Αμοιβών και Μισθών				-	-	-0.31		-0.33		-0.24		-0.25		-0.28	
Γ2. Τόκων, Μερισμάτων και Κερδών				-	-	-2.32		-2.37		-2.15		-2.34		-3.52	
Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων				-	-	2.40		2.42		3.05		2.50		2.44	
Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)				-	-	-0.68		-0.70		0.54		1.01		-0.97	
Δ1. Γενικής Κυβέρνησης				-	-	-0.77		-0.75		0.22		0.56		-0.95	
Δ2. Λοιπών Τομέων				-	-	0.08		0.06		0.33		0.45		-0.02	
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%	2010
Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ				-	-	0.4%		-8.3%		-3.7%		-3.0%		-5.20%	
Χρόος 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)	δισ ευρώ	-	-	39.76	Οκτ-15	34.29	Σεπ-15	30.77	Αυγ-15	26.87	Ιουλ-15	21.82	Ιουν-15
Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	-	41.86		36.34		34.92		30.82		22.73	
Δαπάνες Κράτους	-			-	-	2.11		-2.05		-4.15		-3.94		-0.91	
Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-			-	-	37.73		36.20		31.87		27.71		23.24	
Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	-	40.89		40.08		36.61		32.19		27.33	
Διακρίνα Δαπάνες	-			-	-	-3.17		-3.88		-4.74		-4.48		-4.09	
Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-			-	-	4.53		3.07		3.80		3.71		1.88	
Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	-	2.42		1.27		3.26		2.99		-1.24	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-			-	-	-0.79		-1.90		-1.10		-0.84		-1.42	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	-	-2.88		-3.74		-1.69		-1.38		-4.61	
Επίτοκια 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%	11/7/12
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 Επίτοκια															
Απόδοση Τίτλων Ελληνικού Δημοσίου (10 έτη)	m	(2), (7)	%	-	-	7.81%	Οκτ-15	8.54%	Σεπ-15	7.26%	Οκτ-14	8.74%	Οκτ-13	17.96%	Οκτ-12
Τραπεζικό Μέσο Επίτοκο Καταθέσεων (νέων)				-	-	0.62%	Οκτ-15	0.69%	Σεπ-15	1.23%	Οκτ-14	1.90%	Οκτ-13	2.79%	Οκτ-12
Τραπεζικό Μέσο Επίτοκο Δανείων (νέων)				-	-	5.08%		4.79%		5.35%		5.61%		5.76%	
Τραπεζικό Μέσο Επίτοκο Καταθέσεων (υφιστάμενων)				-	-	0.67%		0.73%		1.45%		2.21%		2.86%	
Τραπεζικό Μέσο Επίτοκο Δανείων (υφιστάμενων)				-	-	5.05%		5.07%		5.26%		5.65%		5.83%	
Χρηματοδότηση															
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	δισ ευρώ	-	-	227.87	Οκτ-15	227.95	Σεπ-15	230.95	Οκτ-14	240.07	Οκτ-13	260.83	Οκτ-12
Α. Γενική Κυβέρνηση				-	-	23.36		23.18		18.82		20.82		30.55	
Β. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις				-	-	96.52		96.59		101.58		104.36		109.60	
Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ				-	-	94.52		94.69		97.30		101.37		106.83	
Δ. Ανάγκες, Ελευθ. Επαγγελματίες και Ατομικές Επιχ.				-	-	13.48		13.49		13.25		13.51		13.85	
Καταθέσεις και Ρέψος															
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέψος (Α+Β+Γ)	m	(2), (7)	δισ ευρώ	-	-	157.80	Οκτ-15	158.91	Σεπ-15	213.37	Οκτ-14	212.94	Οκτ-13	210.23	Οκτ-12
Δ. Κάτοικοι Εσωτερικού (Δ1+Δ2+Δ3)				-	-	129.70		130.54		178.47		177.38		163.73	
Α1. Γενική Κυβέρνηση				-	-	8.62		8.87		13.97		16.99		8.49	
Α2. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (Α2.1+Α2.2+Α2.3)				-	-	19.85		19.99		28.90		25.58		24.25	
Α2.1. Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις				-	-	1.70		1.79		2.85		3.08		2.35	
Α2.2. Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα				-	-	3.74		3.74		4.92		4.42		3.63	
Α2.3. Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις				-	-	14.41		14.46		21.13		18.08		18.27	
Α3. Νοικοκυριά και ΙΜΚΙ				-	-	101.23		101.68		135.60		134.80		131.00	
Β. Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης				-	-	1.23		1.21		1.44		1.44		1.46	
Γ. Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης				-	-	26.87		27.16		33.47		34.12		45.04	
Δείκτες Εμπιστοσύνης															
Οικονομικό Κλίμα - Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστ. Βιομηχανία	m	(3), (7)	ΜΔ	Ναι	-	86.5	Νοε-15	86.5	Οκτ-15	102.8	Νοε-14	91.4	Νοε-13	82.0	Νοε-12
Υπηρεσίες				-	-	-16.6		-19.6		1.3		-11.0		-17.6	
Καταναλωτές				-	-	-15.4		-14.3		21.6		-8.1		-38.4	
Λιανικό Εμπόριο				-	-	-64.1		-59.6		-49.9		-66.7		-74.1	
Κατασκευές				-	-	-12.8		-15.3		10.3		-18.1		-40.1	
				-	-	-47.0		-49.4		-34.2		-33.4		-56.7	

Παράρτημα 1: (1) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (2) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (3) Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Commission), (4) Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία (Eurostat), (5) Διαδικαστική Πύλη Υποθηκοφυλακίου Οικονομικών, (6) Bloomberg, (7) Τομέας Οικονομικής Ανάλυσης και Έρευνας Διεθνών Κεφαλαιαγορών - Eurobank Economic Analysis and Financial Markets Research. **Σημείωση:** (1) ως γ και η ορίζουμε τα ετήσια, τριμηνιαία και μηνιαία στοιχεία, (2) ως Δ [γ/ο] ορίζουμε την ετήσια μεταβολή, ως Δ [α/α] ορίζουμε την τριμηνιαία μεταβολή, ως Δ [μ] ορίζουμε το άθροισμα 12 μηνών, ως ΜΔ ορίζουμε τις μονάδες δείκτη, (3) ως Π ορίζουμε το πραγματοποιηθέν και ως Ξ 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 επίτοκιο αναφοράς Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, τα στοιχεία παρελθόντων ετών, αναφέρονται στην μεν πρώτη περίπτωση στην εκτέλεση του προϋπολογισμού κατά τους προηγούμενους μήνες, στη δε δεύτερη στις παρελθούσες ημερομηνίες κατά τις οποίες υπήρθε μεταβολή στα εν λόγω επιτόκια.

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
Στυλιανός Γώγος: Οικονομικός Αναλυτής
Άννα Δημητριάδου: Οικονομική Αναλύτρια
Όλγα Κοσμά: Οικονομική Αναλύτρια
Αρκαδία Κωνσταντοπούλου: Βοηθός Ερευνητικής Ομάδας
Παρασκευή Πετροπούλου: Οικονομική Αναλύτρια G10
Δρ. 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

