

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

Ευχαριστούμε την κυρία Παρασκευή Πετροπούλου (Οικονομική Αναλύτρια) και τον κύριο Θεόδωρο Σταματίου (Ανώτερο Οικονομολόγο) 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.

Η αρνητική μεταβολή των αποθεμάτων και η πτώση των εξαγωγών οδήγησαν σε συρρίκνωση του πραγματικού ΑΕΠ το 2015

- Σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία της ελληνικής στατιστικής αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.) η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ το 4^ο τρίμηνο 2015 αναθεωρήθηκε επί τα βελτίω. Πιο αναλυτικά διαμορφώθηκε στο -0,69% από -1,97% (εκτιμήσεις 12/2/2016). Για το σύνολο του 2015 ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης διαμορφώθηκε στο -0,23% από 0,65% το 2014.
- Η ηπιότερη ύφεση του 4^{ου} τριμήνου 2015 εν συγκρίσει με αυτή του προηγούμενου τριμήνου (από -1,70% στο -0,69%) οφείλεται: 1^{ον} στη σχετικά μικρότερη μείωση της ιδιωτικής κατανάλωσης σε σχέση με εκείνη του 3^{ου} τριμήνου 2015, 2^{ον} στην αύξηση της δημόσιας κατανάλωσης, 3^{ον} στη σχετικά μικρότερη αρνητική συνεισφορά της μεταβολής των αποθεμάτων και 4^{ον} στην αύξηση των επενδύσεων σε πάγια.
- Η αποκλιμάκωση της ύφεσης το 4^ο τρίμηνο 2015 συνοδεύτηκε από επιβράδυνση της πτώσης του δείκτη όγκου στο λιανικό εμπόριο, ενίσχυση του ρυθμού αύξησης της απασχόλησης και βελτίωση του δείκτη οικονομικού κλίματος. Οι εν λόγω μεταβλητές παρουσιάζουν υψηλή θετική συσχέτιση με την πορεία του πραγματικού ΑΕΠ.
- Για το σύνολο του 2015 η ιδιωτική κατανάλωση ενισχύθηκε 0,29% (λόγω της επίδοσης που είχε το 1^ο εξάμηνο 2015), η δημόσια κατανάλωση σημείωσε οριακή συρρίκνωση -0,02%, ο ακαθάριστος σχηματισμός κεφαλαίου μειώθηκε -13,14%, ο ακαθάριστος σχηματισμός πάγιου κεφαλαίου κατέγραψε αύξηση 0,70%, η ετήσια μεταβολή των εξαγωγών διαμορφώθηκε στο -3,80% και η αντίστοιχη των εισαγωγών στο -6,85%.
- Σε όρους συνεισφοράς στο ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης (2015), ο ακαθάριστος σχηματισμός κεφαλαίου συνεισέφερε -1,59 ποσοστιαίες μονάδες (ΠΜ), οι εξαγωγές -1,14 ΠΜ, η δημόσια κατανάλωση -0,01 ΠΜ, η ιδιωτική κατανάλωση 0,20 ΠΜ και οι εισαγωγές 2,23 ΠΜ (λόγω της υψηλής μείωσής τους).
- Με δεδομένη την αύξηση των επενδύσεων σε πάγια, η αρνητική συνεισφορά του ακαθάριστου σχηματισμού κεφαλαίου προήλθε αποκλειστικά από την αρνητική μεταβολή των αποθεμάτων. Εν παραδείγματι, το 2014 η μεταβολή των αποθεμάτων ήταν θετική στα €1,09 δις και το 2015 ήταν αρνητική στα -€3,21 δις (τρέχουσες τιμές). Η αποεπένδυση σε όρους αποθεμάτων κορυφώθηκε το 3^ο τρίμηνο 2015 λόγω της επιβολής των ελέγχων στην κίνηση κεφαλαίων και της επιδείνωσης των προοπτικών της ελληνικής οικονομίας.
- Σε ότι αφορά τα μερίδια των επί μέρους συνιστωσών του ΑΕΠ τα μεγέθη είχαν ως εξής: η ιδιωτική κατανάλωση αποτέλεσε το 70,31% του ΑΕΠ το 2015, η δημόσια κατανάλωση το 20,03%, ο ακαθάριστος σχηματισμός πάγιου κεφαλαίου το 11,66% (ή 9,83% αν συμπεριλάβουμε και τη μεταβολή των αποθεμάτων), οι εξαγωγές το 30,11% και οι εισαγωγές το 30,29%.



Πηγή: Bloomberg

Σύμφωνα με τα προσωρινά μη εποχικά διορθωμένα (ΜΕΔ) στοιχεία της ελληνικής στατιστικής αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.) ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης διαμορφώθηκε στο -0,23% το 2015 από 0,65% το 2014. Το ίδιο μέγεθος με βάση τα εποχικά διορθωμένα (ΕΔ) στοιχεία ήταν -0,32% από 0,72% το 2014.

Ποια ήταν η αξία της συνολικής ζήτησης για εγχώρια αγαθά και υπηρεσίες το 2015; Ποια ήταν η αξία της συνολικής εγχώριας παραγωγής αγαθών και υπηρεσιών το 2015; Ποια ήταν η αξία του συνόλου των εισοδημάτων που δημιουργήθηκε το 2015 ως ανταμοιβή για το σύνολο της παραχθείσας εγχώριας παραγωγής; Σύμφωνα με τα προσωρινά μη εποχικά διορθωμένα (ΜΕΔ) στοιχεία της ελληνικής στατιστικής αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.) το πραγματικό ΑΕΠ διαμορφώθηκε στα €185,08 δις το 2015 από €185,51 δις το 2014 (€250,72 δις το 2007). Επιπρόσθετα, το ονομαστικό ΑΕΠ ανήλθε στα €176,02 δις το 2015 από €177,56 δις το 2014 (€232,69 δις το 2007).

Πίνακας 1: Πραγματικό ΑΕΠ – Προσέγγιση Δαπάνης (ετήσια % μεταβολή)

Μη Εποχικά Διορθωμένες (ΜΕΔ) Χρονολογικές Σειρές

Τμήμα Α	1 2015 Q3	2 2015 Q4	3 2014	4 2015
ΑΕΠ (Υ)	-1,70	-0,69	0,65	-0,23
Ιδιωτική Κατανάλωση (Cp)	-1,35	-1,16	0,49	0,29
Δημόσια Κατανάλωση (Cg)	-1,95	2,77	-2,58	-0,02
Ακαθάριστος Σχηματισμός Κεφαλαίου (GCF)	-44,77	-11,86	9,90	-13,14
Ακαθάριστος Σχηματισμός Πάγιου Κεφαλαίου (GFCF)	-13,60	4,94	-2,79	0,70
Εξαγωγές (X)	-8,79	-10,38	7,47	-3,80
Εισαγωγές (IM)	-20,06	-11,94	7,74	-6,85

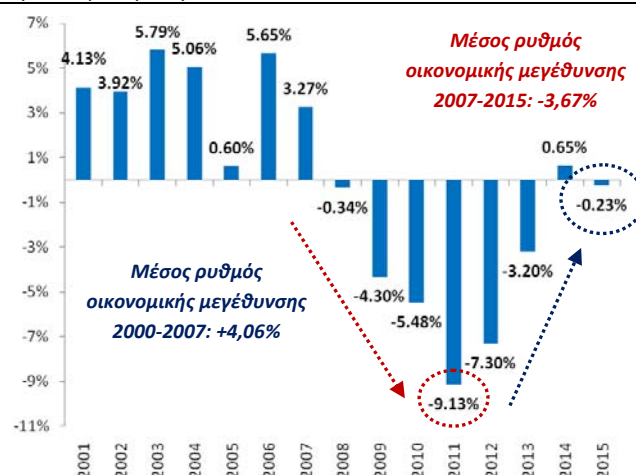
Εποχικά Διορθωμένες (ΕΔ) Χρονολογικές Σειρές

Τμήμα Β	1 2015 Q3	2 2015 Q4	3 2014	4 2015
ΑΕΠ (Υ)	-1,68	-0,78	0,72	-0,32
Ιδιωτική Κατανάλωση (Cp)	-0,31	-0,91	0,72	0,27
Δημόσια Κατανάλωση (Cg)	-1,95	2,77	-2,39	-0,11
Ακαθάριστος Σχηματισμός Κεφαλαίου (GCF)	-29,66	-14,39	9,84	-13,25
Ακαθάριστος Σχηματισμός Πάγιου Κεφαλαίου (GFCF)	-11,45	5,69	-2,64	0,88
Εξαγωγές (X)	-10,31	-8,80	7,39	-3,75
Εισαγωγές (IM)	-19,75	-12,53	7,77	-6,88

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

Στον Πίνακα 1 παρουσιάζουμε τους ετήσιους ποσοστιαίους ρυθμούς μεταβολής του πραγματικού ΑΕΠ καθώς και των επί μέρους συνιστωσών του για τα δύο τελευταία τρίμηνα του 2015 όπως και για το σύνολο των ετών 2014 και 2015. Σε σύγκριση με τις αρχικές εκτιμήσεις της ΕΛ.ΣΤΑΤ. (12/2/2016) ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης του 4^{ου} τριμήνου 2015 αναθεωρήθηκε επί τα βελτίω. Πιο αναλυτικά, με βάση τα ΜΕΔ διαμορφώθηκε στο -0,69% από -1,97%.¹ Συνεπώς η επίδοση της ελληνικής οικονομίας το 2015 είχε ως εξής: το 1^ο τρίμηνο η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν 0,30%, το 2^ο τρίμηνο 1,31%, το 3^ο τρίμηνο -1,70% και το 4^ο τρίμηνο -0,69%. Για το σύνολο του έτους 2015 η ύφεση διαμορφώθηκε στο -0,23% (βλέπε Σχήμα 1) ή -0,32% χρησιμοποιώντας τις ΕΔ χρονολογικές σειρές. Όπως αναφέραμε στο προηγούμενο τεύχος του φυλλαδίου 7ημέρες ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ η προαναφερθείσα αρνητική εξέλιξη προήλθε από τη συρρίκνωση της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας το 2^ο εξάμηνο 2015. Το 1^ο εξάμηνο 2015 η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν 0,83% και το 2^ο εξάμηνο μειώθηκε στο -1,21%.

Σχήμα 1: Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)



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

Σημείωση: (α) όταν αναφέρουμε «μέσος ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης της περιόδου 2000-2007» σημαίνει ότι χρησιμοποιήσαμε τις αντίστοιχες παρατηρήσεις των ετών 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006 και 2007.

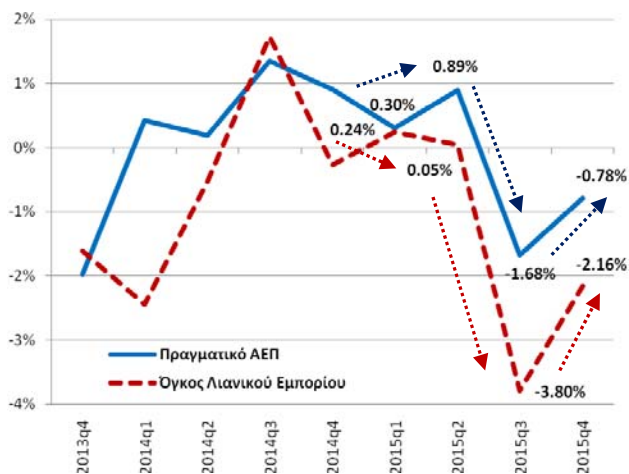
Η εν λόγω ποιοτική μεταβολή ήταν αναμενόμενη βάσει των αρνητικών διαταραχών που έπληξαν την ελληνική οικονομία ειδικά το 3^ο τρίμηνο 2015. Οι παρατεταμένες διαπραγματεύσεις ανάμεσα στην ελληνική κυβέρνηση και τους επίσημους δανειστές, η τραπεζική αργία, η επιβολή ελέγχων στην κίνηση κεφαλαίων και οι πιέσεις που δέχτηκε το εγχώριο τραπεζικό σύστημα οδήγησαν σε συνθήκες έντονης οικονομικής αστάθειας. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα να καταγραφεί αρνητικός ρυθμός οικονομικής

¹ Από εδώ και στο εξής η αναφορά μας στους ετήσιους ρυθμούς μεταβολής θα αφορά τα ΜΕΔ στοιχεία. Σε διαφορετική περίπτωση θα γίνεται ρητή αναφορά στο είδος των χρονολογικών σειρών που χρησιμοποιούνται για να υπολογιστούν οι ετήσιοι ρυθμοί μεταβολής. Επιπλέον η αναφορά μας στους τριμηνιαίους ρυθμούς μεταβολής θα αφορά πάντα τα ΕΔ στοιχεία.

μεγέθυνσης για πρώτη φορά έπειτα από 5 συνεχή τρίμηνα αύξησης της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας (2^ο τρίμηνο 2014 – 2^ο τρίμηνο 2015). Επιπρόσθετα, σε όρους τριμηνιαίας σύγκρισης σημειώθηκε η υψηλότερη αρνητική μεταβολή των 10 τελευταίων τριμήνων (-1,20%)

Όπως παρουσιάζουμε στη στήλη 1 του Πίνακα 1 η πτώση του πραγματικού ΑΕΠ – σε όρους ετήσιας μεταβολής - το 3^ο τρίμηνο 2015 ήταν αποτέλεσμα της συρρίκνωσης της συνολικής κατανάλωσης (ιδιωτικής και δημόσιας) και των επενδύσεων (μεταβολής αποθεμάτων και παγίων). Για παράδειγμα η μεταβολή των αποθεμάτων – σε ονομαστικούς όρους - σημείωσε μείωση της τάξης του -€1,50 δις (από -€904,61 εκατ. στα -2.408,54 εκατ.). Από την άλλη πλευρά οι καθαρές εξαγωγές είχαν θετική συνεισφορά λόγω της μεγάλης μείωσης των εισαγωγών (-20,06%) η οποία υπερκάλυψε την πτώση των εξαγωγών (-8,79%). Το τελευταίο στοιχείο ήταν αποτέλεσμα του μέτρου των ελέγχων στην κίνηση κεφαλαίων. Βάσει των δημοσιευμένων στοιχείων των εξωτερικών συναλλαγών της ελληνικής οικονομίας (π.χ. ισοζύγιο πληρωμών από την ΤτΕ ή εμπορευματικές συναλλαγές από την ΕΛ.ΣΤΑΤ.) αποδεικνύεται ότι ο βαθμός ευαισθησίας των εισαγωγών στο μέτρο των ελέγχων στην κίνηση κεφαλαίων ήταν υψηλότερος από τον αντίστοιχο των εξαγωγών.

Σχήμα 2: Πραγματικό ΑΕΠ και Όγκος Λιανικού Εμπορίου – Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία (ετήσια % μεταβολή)



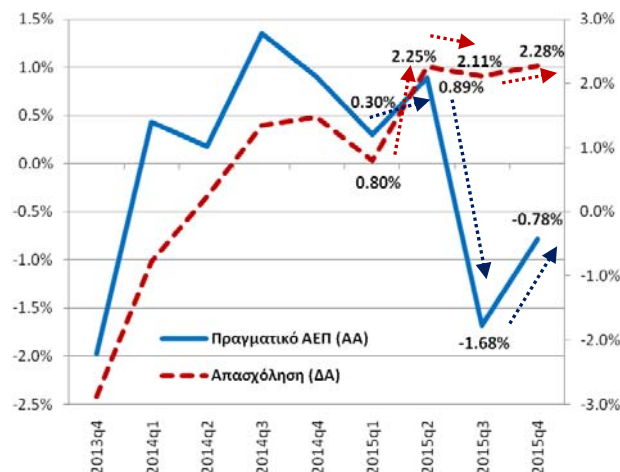
Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (β) Eurobank Research.

Σημείωση: (α) τα στοιχεία για το δείκτη όγκου στο λιανικό εμπόριο είναι μηνιαία. Οι τριμηνιαίες παρατηρήσεις υπολογίστηκαν με βάση το μέσο όρο τριών μηνών.

Σε ότι αφορά την πορεία της ελληνικής οικονομίας το 4^ο τρίμηνο 2015 η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ διαμορφώθηκε στο -0,69% ή -0,78% με βάση τα ΕΔ στοιχεία.² Συνεπώς σε σχέση με το 3^ο τρίμηνο 2015 καταγράφηκε αποκλιμάκωση της ύφεσης της τάξης της 1,01 ποσοστιαίας μονάδας. Η εν λόγω εξέλιξη οφείλεται: 1^ο στη σχετικά ηπιότερη μείωση της ιδιωτικής κατανάλωσης σε σύγκριση με εκείνη του 3^{ου} τριμήνου 2015 (βλέπε στήλες 1 και 2 του Πίνακα 1), 2^ο στην αύξηση της δημόσιας κατανάλωσης, 3^ο στη σχετικά μικρότερη αρνητική συνεισφορά

της μεταβολής των αποθεμάτων και 4^ο στην αύξηση των επενδύσεων σε πάγια. Σύμφωνα με τα στοιχεία της ΕΛ.ΣΤΑΤ. η θετική ετήσια μεταβολή του ακαθάριστου σχηματισμού πάγιου κεφαλαίου ήταν αποτέλεσμα της αύξησης των επενδύσεων στις παρακάτω κατηγορίες κεφαλαιουχικών αγαθών: άλλες κατασκευές (12,89%), εξοπλισμός τεχνολογίας πληροφορικής και επικοινωνίας (6,60%) και μηχανολογικός εξοπλισμός και οπλικά συστήματα (3,33%).

Σχήμα 3: Πραγματικό ΑΕΠ και Απασχόληση – Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία (ετήσια % μεταβολή)



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

Σημείωση: (α) τα στοιχεία για την απασχόληση είναι μηνιαία. Οι τριμηνιαίες παρατηρήσεις υπολογίστηκαν με βάση το μέσο όρο τριών μηνών. Επειδή τα στοιχεία του Δεκεμβρίου 2015 δεν είναι ακόμα διαθέσιμα (προγραμματισμένη δημοσίευση στις 10/3/2016), για την παρατήρηση του 4^{ου} τριμήνου 2015 λάβαμε το μέσο όρο των μηνών Οκτωβρίου – Νοεμβρίου 2015.

Στα Σχήματα 2 και 3 παρουσιάζουμε την ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ παράλληλα με τα αντίστοιχα μεγέθη του δείκτη όγκου στο λιανικό εμπόριο και της απασχόλησης. Επιπρόσθετα στο Σχήμα 4 παραθέτουμε το ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης παράλληλα με το δείκτη οικονομικού κλίματος. Οι εν λόγω μεταβλητές παρουσιάζουν υψηλή θετική συσχέτιση με την ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ (βλέπε Πίνακα 2).

Πίνακας 2: Συντελεστές Συσχέτισης

(-1: τέλεια αρνητική συσχέτιση, 0: ασυσχέτιστες, +1: τέλεια θετική συσχέτιση)

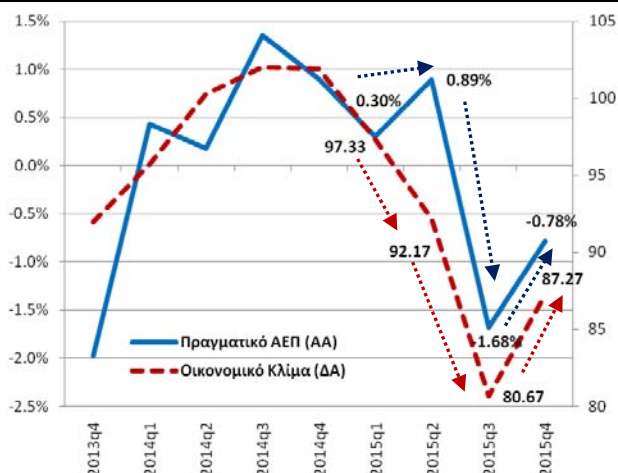
	2001q1-2015q4 Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου (ετήσια % μεταβολή)	2005q1-2015q4 Απασχόληση (ετήσια % μεταβολή)	1997q2-2015q4 Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (μονάδες δείκτη)
Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)	0,90	0,84	0,88

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

² Η αντίστοιχη τριμηνιαία μεταβολή ήταν θετική 0,13%.

Κατά μέσο όρο ο δείκτης όγκου στο λιανικό εμπόριο (αξία πωλήσεων σε σταθερές τιμές) αποτελεί καλή προσέγγιση της δυναμικής των καταναλωτικών δαπανών των νοικοκυριών, η απασχόληση είναι βασική συνιστώσα της εγχώριας παραγωγικής διαδικασίας και ο δείκτης οικονομικού κλίματος δύναται να θεωρηθεί ως ένα μέτρο των προσδοκιών που διαμορφώνουν οι φορείς του οικονομικού συστήματος όπως είναι οι επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά. Παρατηρούμε πως η αποκλιμάκωση της ύφεσης το 4^ο τρίμηνο 2015 (από -1,68% το 3^ο τρίμηνο 2015 στο -0,78% με βάση τα ΕΔ) συνοδεύτηκε από επιβράδυνση της πτώσης του δείκτη όγκου στο λιανικό εμπόριο (από -3,80% στο -2,16%), ενίσχυση του ρυθμού αύξησης της απασχόλησης (από 2,11% στο 2,28%) και βελτίωση του δείκτη οικονομικού κλίματος (από τις 80,67 μονάδες δείκτη στις 87,27).

Σχήμα 4: Πραγματικό ΑΕΠ και Οικονομικό Κλίμα – Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία (ετήσια % μεταβολή για το πραγματικό ΑΕΠ και μονάδες δείκτη για τη μεταβλητή του οικονομικού κλίματος)



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

Σημείωση: (α) τα στοιχεία για το δείκτη οικονομικού κλίματος είναι μηνιαία. Οι τριμηνιαίες παρατηρήσεις υπολογίστηκαν με βάση το μέσο όρο τριών μηνών.

Η αρνητική μεταβολή των αποθεμάτων και η πτώση των εξαγωγών οδήγησαν σε αρνητικό ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης το 2015.

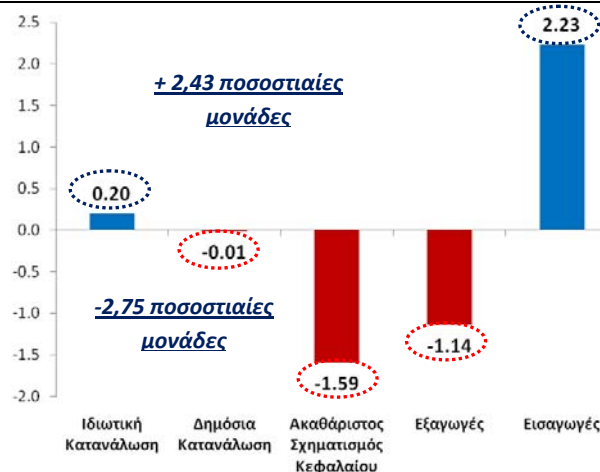
Όπως αναφέραμε παραπάνω ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης για το σύνολο του 2015 διαμορφώθηκε στο -0,23% ή -0,32% με βάση τα ΕΔ στοιχεία. Η ιδιωτική κατανάλωση ενισχύθηκε 0,29% (λόγω της επίδοσης που είχε το 1^ο εξάμηνο 2015), η δημόσια κατανάλωση σημείωσε οριακή συρρίκνωση -0,02%, ο ακαθάριστος σχηματισμός κεφαλαίου μειώθηκε -13,14%, ο ακαθάριστος σχηματισμός πάγιου κεφαλαίου κατέγραψε αύξηση 0,70%, η ετήσια μεταβολή των εξαγωγών αγαθών και υπηρεσιών διαμορφώθηκε στο -3,80% και η αντίστοιχη των εισαγωγών στο -6,85%.³ Σε όρους συνεισφοράς στο ρυθμό οικονομικής

³ Για τη μεταβλητή της μεταβολής των αποθεμάτων (τα αποθέματα στη γνωστή ταυτότητα του ΑΕΠ εισάγονται σε όρους μεταβολής και όχι επιπέδου όπως γίνεται με τις υπόλοιπες συνιστώσες) δεν υπάρχουν

μεγέθυνσης (2015), ο ακαθάριστος σχηματισμός κεφαλαίου συνεισέφερε -1,59 ποσοστιαίες μονάδες (ΠΜ), οι εξαγωγές -1,14 ΠΜ, η δημόσια κατανάλωση -0,01 ΠΜ, η ιδιωτική κατανάλωση 0,20 ΠΜ και οι εισαγωγές 2,23 ΠΜ (βλέπε Σχήμα 5).⁴

Αξίζει να σημειώσουμε πως με δεδομένη την αύξηση των επενδύσεων σε πάγια, η αρνητική συνεισφορά του ακαθάριστου σχηματισμού κεφαλαίου προήλθε αποκλειστικά από την αρνητική μεταβολή των αποθεμάτων. Εν παραδείγματι, το 2014 η μεταβολή των αποθεμάτων ήταν θετική στα €1,09 δις και το 2015 ήταν αρνητική στα -€3,21 δις. Η αποεπένδυση σε όρους αποθεμάτων κορυφώθηκε το 3^ο τρίμηνο 2015 λόγω της επιβολής των ελέγχων στην κίνηση κεφαλαίων αλλά και της επιδείνωσης των προοπτικών της ελληνικής οικονομίας.

Σχήμα 5: Συνεισφορά των 5 Βασικών Συνιστωσών του ΑΕΠ στο Ρυθμό Οικονομικής Μεγέθυνσης του 2015 (ποσοστιαίες μονάδες)



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

Σημείωση: (α) οι υπολογισμοί έχουν γίνει με βάση τα ΜΕΔ στοιχεία.

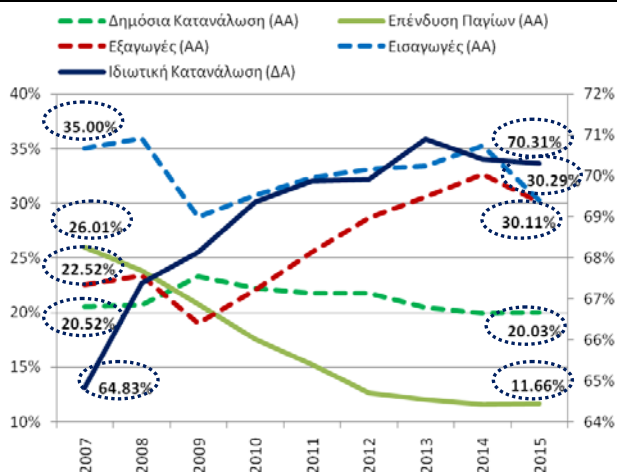
Τέλος σε ότι αφορά τα μερίδια των επί μέρους συνιστωσών του ΑΕΠ τα μεγέθη είχαν ως εξής: η ιδιωτική κατανάλωση αποτέλεσε το 70,31% του ΑΕΠ το 2015, η δημόσια κατανάλωση το 20,03%, ο ακαθάριστος σχηματισμός πάγιου κεφαλαίου το 11,66% (ή 9,83% αν συμπεριλάβουμε και τη μεταβολή των αποθεμάτων), οι εξαγωγές το 30,11% και οι εισαγωγές το 30,29%. Όπως αποτυπώνεται στο Σχήμα 6 οι υψηλότερες μεταβολές σημειώθηκαν στις συνιστώσες του εξωτερικού εμπορίου, ήτοι τις

χρονολογικές σειρές με βάση τους αλυσωτούς δείκτες όγκου. Τα εν λόγω στοιχεία παρέχονται μόνο σε τρέχουσες τιμές.

⁴ Για να υπολογίσουμε τη συνεισφορά των επί μέρους συνιστωσών του ΑΕΠ στο ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης εργαζόμαστε ως εξής: πρώτα υπολογίζουμε την ετήσια ποσοστιαία μεταβολή της κάθε συνιστώσας και στη συνέχεια πολλαπλασιάζουμε το εν λόγω μέγεθος με τα αντίστοιχα μερίδια του προηγούμενου έτους. Όταν χρησιμοποιούμε τους αλυσωτούς δείκτες όγκου - δηλαδή τις πραγματικές τιμές των μεταβλητών - η προαναφερθείσα μέθοδος δεν παράγει απολύτως ακριβή αποτελέσματα. Ο λόγος είναι ότι στους αλυσωτούς δείκτες όγκου οι επί μέρους συνιστώσες της ζήτησης για εγχώρια αγαθά και υπηρεσίες δεν αθροίζουν ακριβώς στο ΑΕΠ. Αν χρησιμοποιήσουμε τις χρονολογικές σειρές σε τρέχουσες τιμές τότε οι υπολογισμοί θα είναι απολύτως ακριβείς.

εξαγωγές και τις εισαγωγές. Αυτό ήταν αναμενόμενο καθώς η κυρίαρχη αρνητική διαταραχή του 2015 ήταν η επιβολή ελέγχων στην κίνηση κεφαλαίων. Η εν λόγω διαταραχή είχε άμεση αρνητική επίδραση στις συναλλαγές της ελληνικής οικονομίας με χώρες της αλλοδαπής. Πιο αναλυτικά το μερίδιο των εξαγωγών μειώθηκε κατά -2,57 ΠΜ ενώ το αντίστοιχο των εισαγωγών κατά -4,96 ΠΜ. Συνεπώς οι καθαρές εξαγωγές, δηλαδή η διαφορά ανάμεσα στις εξαγωγές και τις εισαγωγές, από -12,61% ως ποσοστό του ΑΕΠ το 2008 διαμορφώθηκαν στο -0,17% του ΑΕΠ το 2015.

Σχήμα 6: Συνιστώσες του ΑΕΠ – Προσέγγιση Δαπάνης (% του ΑΕΠ, λόγοι ονομαστικών μεγεθών)



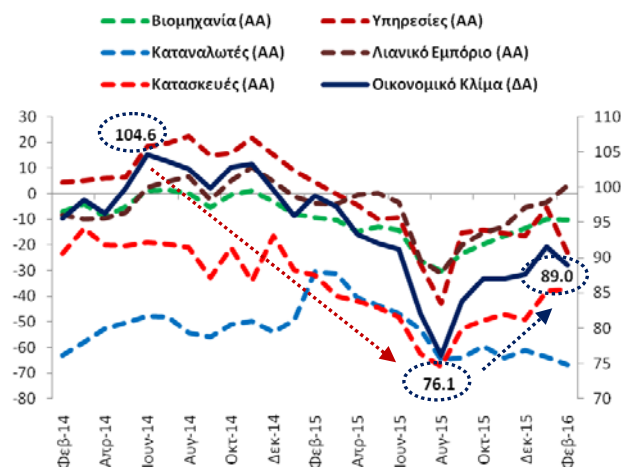
Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (β) Eurobank Research.

Έπειτα από 5 συνεχείς μήνες θετικών μεταβολών, ο δείκτης οικονομικού κλίματος παρουσίασε επιδείνωση το Φεβρουάριο 2016. Σε ότι αφορά την πορεία των επί μέρους δεικτών εμπιστοσύνης, στις υπηρεσίες σημειώθηκε ισχυρή πτώση ενώ για 2^ο συνεχή μήνα ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης κινήθηκε πτωτικά. Από την άλλη πλευρά άνοδος καταγράφηκε στο δείκτη εμπιστοσύνης του λιανικού εμπορίου και των κατασκευών.

Ο δείκτης οικονομικού κλίματος διαμορφώθηκε στις 89,0 μονάδες δείκτη (ΜΔ) το Φεβρουάριο 2016 (βλέπε Σχήμα 7). Εν συγκρίσει με τον προηγούμενο μήνα σημειώθηκε μείωση της τάξης των -2,6 ΜΔ. Σε σχέση με το Φεβρουάριο 2015 η πτώση ήταν -9,8 ΜΔ ενώ σε σχέση με το χαμηλό 6 ετών του Αυγούστου 2015 η αύξηση ήταν 12,9 ΜΔ. Αξίζει να σημειώσουμε πως αυτή ήταν η πρώτη αρνητική μηνιαία μεταβολή έπειτα από 5 συνεχείς μήνες ανοδικής πορείας του δείκτη οικονομικού κλίματος.

Σε ότι αφορά τους επί μέρους δείκτες εμπιστοσύνης οι μεταβολές είχαν ως εξής: στη βιομηχανία καταγράφηκε οριακή αύξηση 0,1 ΜΔ, στις υπηρεσίες υψηλή πτώση -17,8 ΜΔ, στους καταναλωτές επιδείνωση -2,9 ΜΔ, στο λιανικό εμπόριο ενίσχυση 6,6 ΜΔ και στις κατασκευές αύξηση 0,4 ΜΔ.

Σχήμα 7: Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (μονάδες δείκτη)

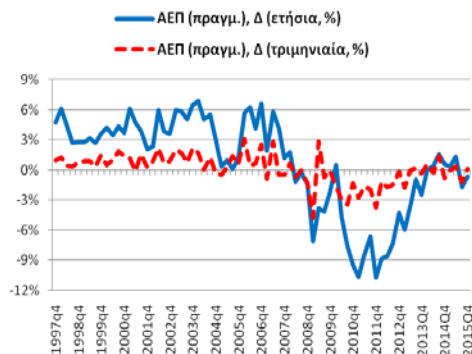
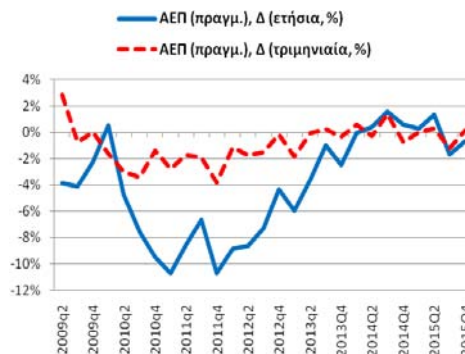


Πηγή: (α) Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Commission), (β) Eurobank Research.

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

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

Το **4^ο τρίμηνο (2015)** ο **ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης** ήταν **-0,69%** (-1,70% (2015q3) και 0,57% (2014q4)). Η αντίστοιχη **τριμηνιαία % μεταβολή** ήταν **0,13%** (-1,20% (2015q3) και -0,77% (2014q4)).

Συνολική Περίοδος: 1997q4-2015q4Υποπερίοδος: 2009q2-2015q4

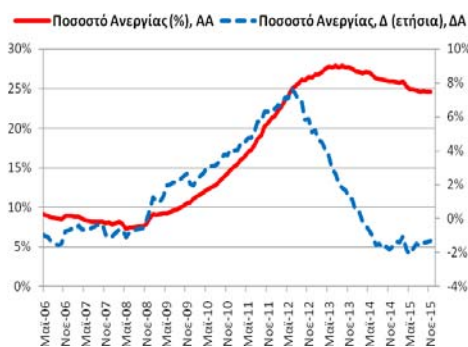
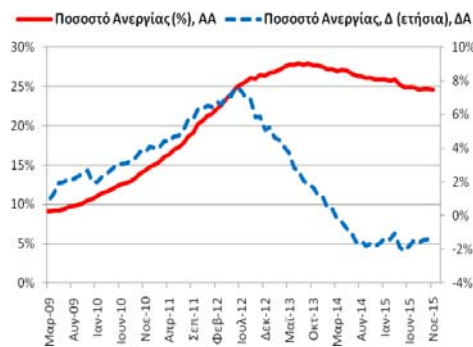
Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Πραγμ. ΑΕΠ Δ (ετήσια, %)

Περίοδος: 1997q4– 2015q4
Στοιχεία: Τριμηνιαία
Μέσος Όρος: 0,63%
Διάμεσος: 1,81%
Μέγιστο: 6,85% (2004q1)
Ελάχιστο: -10,73% (2011q4)

Σημείωση: Δ = μεταβολή
Δημοσίευση: 29/2/2016
(εκτιμήσεις)
Επομ. δημ.: 13/5/2016
(προσωρινά στοιχεία)

Μεταβλητή: Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία)

Τον **Νοέμβριο (2015)** το ποσοστό **ανεργίας** διαμορφώθηκε στο **24,59%** (24,65% (10/2015) και 25,89% (11/2014)) και η αντίστοιχη **ετήσια μεταβολή ήταν -1,30 ΠΜ** (-1,41 ΠΜ (10/2015) και -1,81 ΠΜ (11/2014)). Ο αριθμός των **απασχολούμενων** ανήλθε στα **3,621 εκ** άτομα (3,620 εκ (10/2015) και 3,539 εκ (11/2014)) και των **ανέργων** στα **1,181 εκ** άτομα (1,184 εκ (10/2015) και 1,236 εκ (11/2014)).

Συνολική Περίοδος: 5/2006-11/2015Υποπερίοδος: 3/2009-11/2015

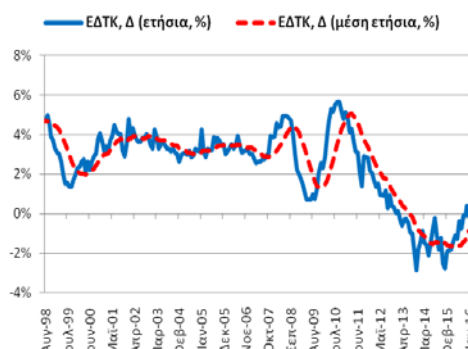
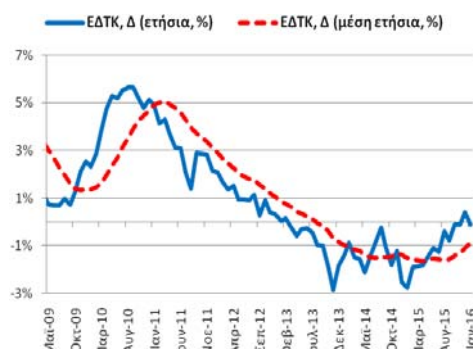
Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Ποσοστό Ανεργίας

Περίοδος: 5/2006 - 11/2015
Στοιχεία: Μηνιαία
Μέσος Όρος: 16,97%
Διάμεσος: 15,08%
Μέγιστο: 27,91% (9/2013)
Ελάχιστο: 7,30% (5/2008)

Σημείωση: Δ = μεταβολή,
ΑΑ = αριστερός άξονας,
ΔΑ = δεξιός άξονας,
ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.
Δημοσίευση: 11/2/2016
Επομ. δημ.: 10/3/2016

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

Το **Ιανουάριο (2016)** η ετήσια μεταβολή (%) του **ΕνΔΤΚ** ήταν στο **-0,12%** (0,39% (12/2015) και -2,76% (1/2015)) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή ήταν στο -0,87%** (-1,09% (12/2015) και -1,50% (1/2015)). Για τον ίδιο μήνα η ετήσια μεταβολή (%) του **Εθνικού ΔΤΚ** ήταν στο **-0,73%** (-0,17% (12/2015) και -2,84% (1/2015)) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή ήταν στο -1,56%** (-1,73% (12/2015) και -1,42% (1/2015)).

Συνολική Περίοδος: 8/1998-1/2016Υποπερίοδος: 5/2009-1/2016

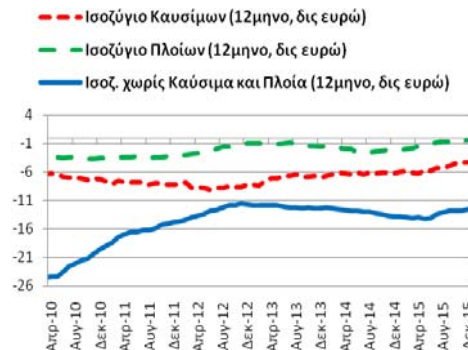
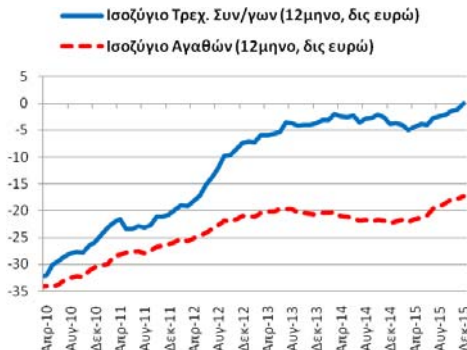
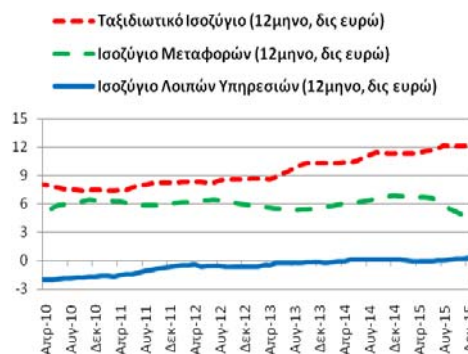
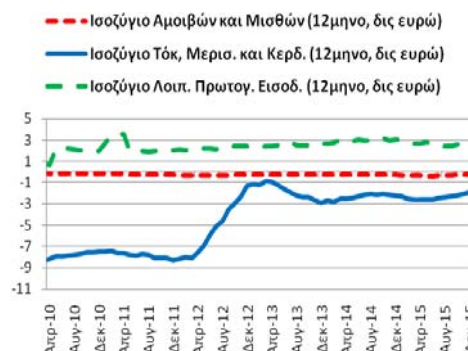
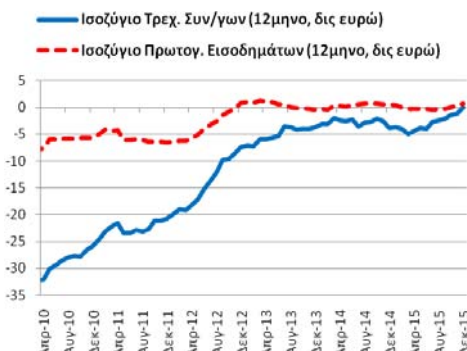
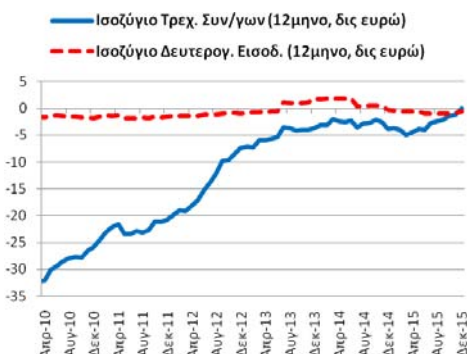
Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
ΕνΔΤΚ, Δ (ετήσια, %)

Περίοδος: 8/1998 - 1/2016
Στοιχεία: Μηνιαία
Μέσος Όρος: 2,39%
Διάμεσος: 3,02%
Μέγιστο: 5,66% (9/2010)
Ελάχιστο: -2,86% (11/2013)

Σημείωση: Δ = μεταβολή
Δημοσίευση: 17/2/2016
Επομ. δημ.: 10/3/2016

Πίνακας Α2: Εξωτερικός Τομέας (σωρευτικό άθροισμα περιόδου 12 μηνών)Συγκεντρωτικά Ισοζύγια (4/2010-12/2015)Επί μέρους Ισοζύγια (4/2010-12/2015)

Δημοσίευση: 19/2/2016

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

- Το διάστημα **Ιανουαρίου 2015 - Δεκεμβρίου 2015** το ισοζύγιο **τρεχουσών συναλλαγών** διαμορφώθηκε στα **-0,01 δις ευρώ** (12/2014-11/2015: -1,10 και 1/2014-12/2014: -3,77).
- Το διάστημα **Ιανουαρίου 2015 - Δεκεμβρίου 2015** το ισοζύγιο **αγαθών** διαμορφώθηκε στα **-17,25 δις ευρώ** (12/2014-11/2015: -17,79 και 1/2014-12/2014: -22,28).
- Το διάστημα **Ιανουαρίου 2015 - Δεκεμβρίου 2015** το ισοζύγιο **υπηρεσιών** διαμορφώθηκε στα **17,01 δις ευρώ** (12/2014-11/2015: 17,19 και 1/2014-12/2014: 18,27).
- Το διάστημα **Ιανουαρίου 2015 - Δεκεμβρίου 2015** το ισοζύγιο **ταξιδιωτικό** διαμορφώθηκε στα **12,17 δις ευρώ** (12/2014-11/2015: 12,11 και 1/2014-12/2014: 11,32).
- Το διάστημα **Ιανουαρίου 2015 - Δεκεμβρίου 2015** το ισοζύγιο **πρωτογενών εισοδημάτων** διαμορφώθηκε στα **0,74 δις ευρώ** (12/2014-11/2015: 0,37 και 1/2014-12/2014: 0,57).
- Το διάστημα **Ιανουαρίου 2015 - Δεκεμβρίου 2015** το ισοζύγιο **τόκων, μερισμάτων και κερδών** διαμορφώθηκε στα **-1,90 δις ευρώ** (12/2014-11/2015: -2,05 και 1/2014-12/2014: -2,20).
- Το διάστημα **Ιανουαρίου 2015 - Δεκεμβρίου 2015** το ισοζύγιο **δευτερογενών εισοδημάτων** διαμορφώθηκε στα **-0,51 δις ευρώ** (12/2014-11/2015: -0,87 και 1/2014-12/2014: -0,33).
- Το διάστημα **Ιανουαρίου 2015 - Δεκεμβρίου 2015** το ισοζύγιο **γενικής κυβέρνησης** διαμορφώθηκε στα **-0,64 δις ευρώ** (12/2014-11/2015: -0,96 και 1/2014-12/2014: -0,61).

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

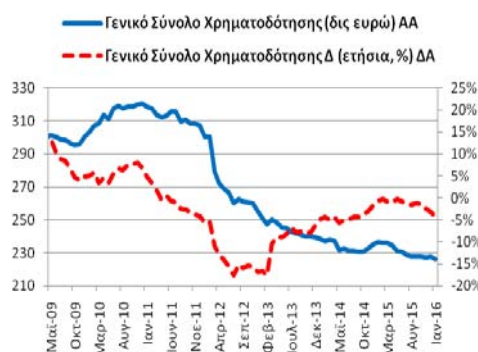
Επόμενη δημοσίευση: 22/3/2016

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

Συνολική Περίοδος: 4/2003-1/2016

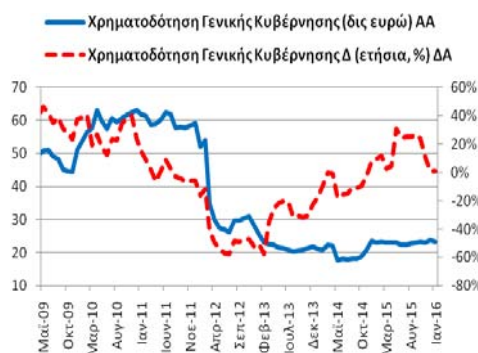
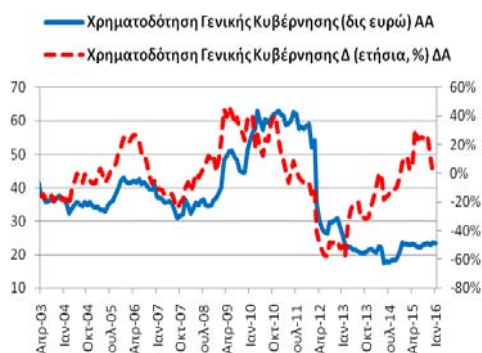
Υποπερίοδος: 5/2009-1/2016

Δημοσίευση: 26/2/2016

Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (υπόλοιπα)

Τον **Ιανουάριο** (2016) το **γενικό σύνολο** της χρηματοδότησης ανήλθε στα **226,47 δις ευρώ** (12/2015: 227,65 δις ευρώ και 1/2015: 236,87 δις ευρώ).

Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-4,39%** (12/2015: -3,21% και 1/2015: -0,62%).

Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)

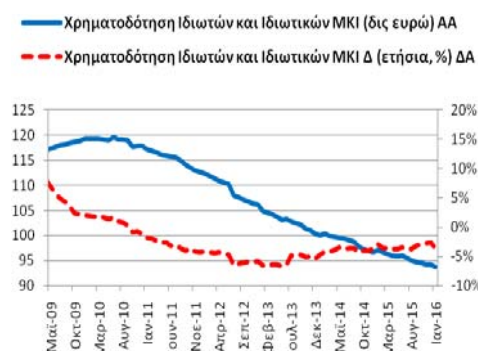
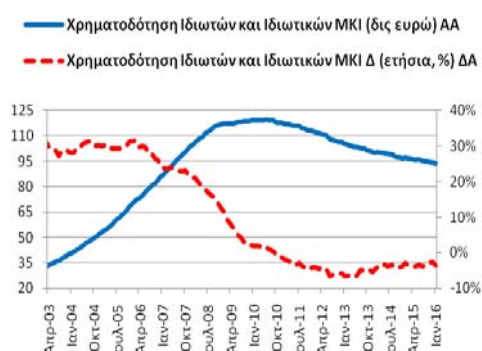
Τον **Ιανουάριο** (2016) η χρηματοδότηση της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθε στα **23,34 δις ευρώ** (12/2015: 23,72 δις ευρώ και 1/2015: 23,14 δις ευρώ).

Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **0,89%** (12/2015: 0,66% και 1/2015: 9,42%).

Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)

Τον **Ιανουάριο** (2016) η χρηματοδότηση των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** ανήλθε στα **96,08 δις ευρώ** (12/2015: 96,36 δις ευρώ και 1/2015: 102,88 δις ευρώ).

Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-6,61%** (12/2015: -4,92% και 1/2015: -0,05%).

Χρηματοδότηση Ιδιωτών και Ιδιωτικών μη Κερδοσκοπικών Ιδρυμάτων (υπόλοιπα)

Τον **Ιανουάριο** (2016) η χρηματοδότηση των **ιδιωτών και των ΙΜΚΙ** ανήλθε στα **93,67 δις ευρώ** (12/2015: 94,16 δις ευρώ και 1/2015: 97,19 δις ευρώ).

Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-3,62%** (12/2015: -2,63% και 1/2015: -2,86%).

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

Επόμενη Δημοσίευση: προσεγγιστικά +1 μήνα

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

Συνολική Περίοδος: 4/2003-1/2016

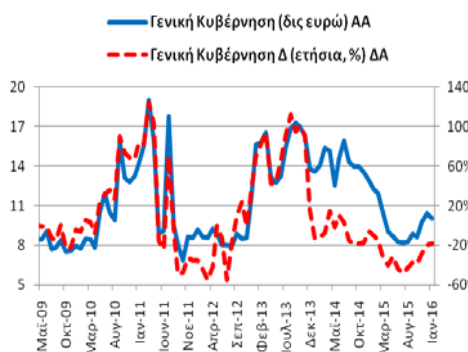
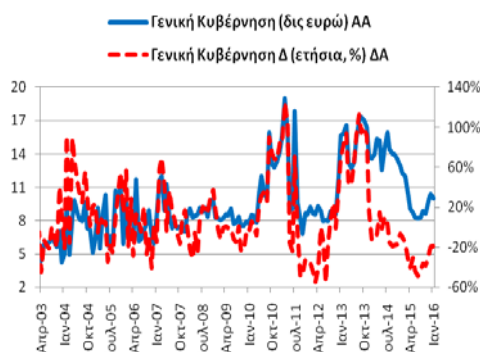
Υποπερίοδος: 5/2009-1/2016

Δημοσίευση: 26/2/2015

Γενικό Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (υπόλοιπα)

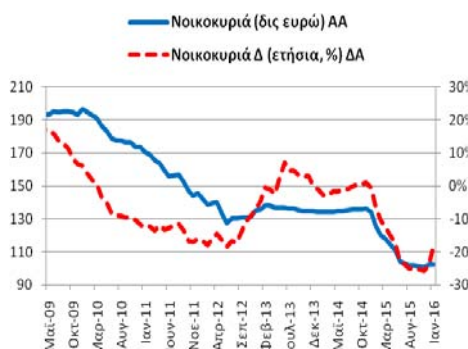
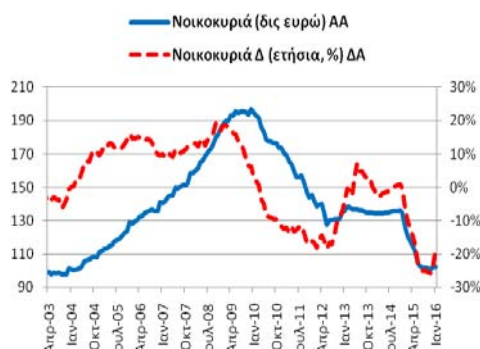
■ Τον **Ιανουάριο** (2016) το **γενικό σύνολο** (κάτοικοι εσωτερικού, λοιπών χωρών ευρωζώνης και μη κάτοικοι ζώνης ευρώ) των καταθέσεων (και ρέπος) ανήλθε στα **156,01 δις ευρώ** (12/2015: 157,81 δις ευρώ και 1/2015: 194,66 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-19,86%** (12/2015: -24,09% και 1/2015: -7,16%).

Καταθέσεις και Ρέπος Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)

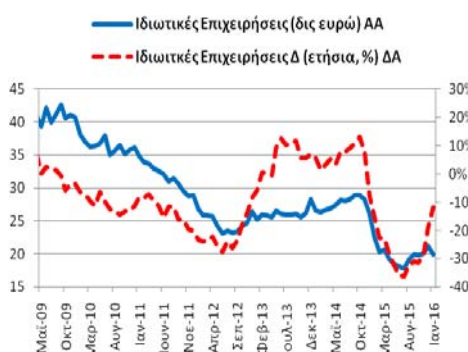
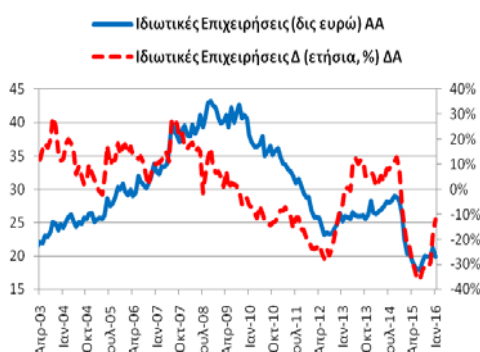
■ Τον **Ιανουάριο** (2016) οι καταθέσεις (και ρέπος) της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθαν στα **10,02 δις ευρώ** (12/2015: 10,41 δις ευρώ και 1/2015: 12,26 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-18,30%** (12/2015: -19,52% και 1/2015: -9,91%).

Καταθέσεις και Ρέπος Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)

■ Τον **Ιανουάριο** (2016) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** (ασφαλιστικές, λοιπά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και μη χρηματοπιστωτικές) ανήλθαν στα **19,88 δις ευρώ** (12/2015: 21,19 δις ευρώ και 1/2015: 22,58 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-11,95%** (12/2015: -18,65% και 1/2015: -15,16%).

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

■ Τον **Ιανουάριο** (2016) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **νοικοκυριών και ΙΜΚΙ** ανήλθαν στα **102,35 δις ευρώ** (12/2015: 102,19 δις ευρώ και 1/2015: 125,46 δις ευρώ).

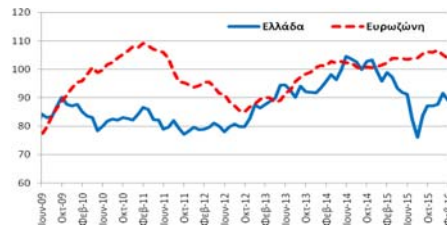
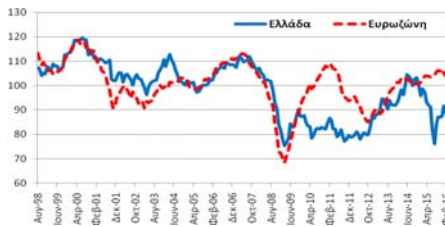
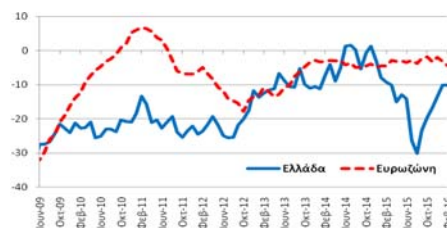
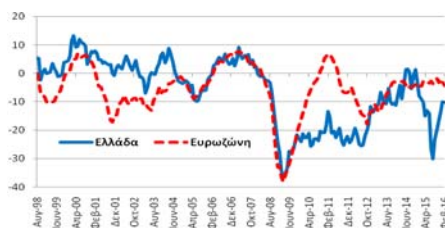
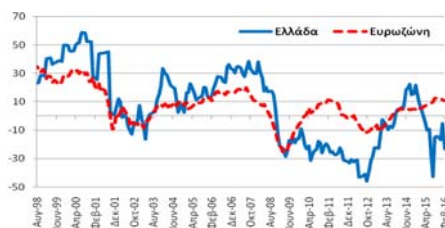
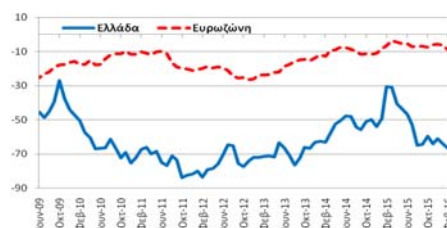
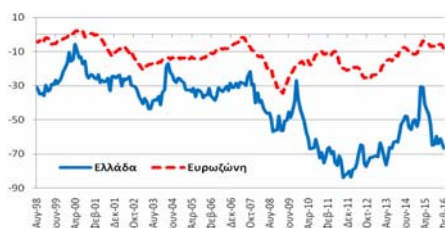
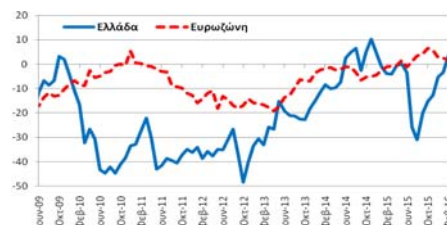
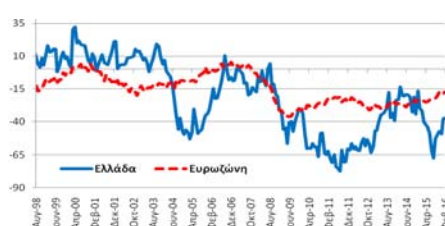
■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-18,42%** (12/2015: -23,88% και 1/2015: -6,66%).

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

Συνολική Περίοδος: 8/1998-2/2016

Υποπερίοδος: 6/2009-2/2016

Δημοσίευση: 26/2/2016

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%)**

Το **Φεβρουάριο (2016)** ο δείκτης **οικονομικού κλίματος** (89,0 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -2,6 μονάδες σε σχέση με τον **Ιανουάριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -9,8 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Το **Φεβρουάριο (2016)** ο δείκτης εμπιστοσύνης στη **βιομηχανία** (-10,2 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -0,1 μονάδες σε σχέση με τον **Ιανουάριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -1,0 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Το **Φεβρουάριο (2016)** ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **υπηρεσίες** (-23,1 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -17,8 μονάδες σε σχέση με τον **Ιανουάριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -27,5 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Το **Φεβρουάριο (2016)** ο δείκτης εμπιστοσύνης των **καταναλωτών** (-66,8 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -2,9 μονάδες σε σχέση με τον **Ιανουάριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -36,2 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Το **Φεβρουάριο (2016)** ο δείκτης εμπιστοσύνης στο **λιανικό εμπόριο** (3,2 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 6,6 μονάδες σε σχέση με τον **Ιανουάριο** και **βελτιώθηκε** κατά 7,1 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Το **Φεβρουάριο (2016)** ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **κατασκευές** (-37,5 μονάδες) **βελτιώθηκε** κατά 0,4 μονάδες σε σχέση με τον **Ιανουάριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -5,6 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Πίνακας Α6 : Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας														
Ενημέρωση: 4/3/2016														
Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Παράθεση	Εποχ. Διόρθ.	Τελευταία Παιατήρηση	Παρατήρηση Προηγούμενης Περιόδου	Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών							
Βασική Επισκόπηση														
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q	(1), (7)	Δ (yoγ, %)	-	-0.69%	2015q4	-1.70%	2015q3	0.57%	2014q4	-2.50%	2013q4	-4.32%	2012q4
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			Δ (qoq, %)	Ναι	0.13%		-1.20%		-0.77%		-0.33%		-0.17%	
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	y		δς ευρώ		185.08	2015	185.51	2014	184.31	2013	190.39	2012	205.39	2011
Ονομαστικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν					176.02		177.56		180.39		191.20		207.03	
Ποσοστό Ανεργίας	m		%	Ναι	24.65%	Οκτ-15	24.67%	Σεπ-15	26.06%	Οκτ-14	27.70%	Οκτ-13	26.04%	Οκτ-12
Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			Δ (yoγ, %)	-	-0.73%	Ιαν-16	-0.17%	Δεκ-15	-2.84%	Ιαν-15	-1.47%	Ιαν-14	0.21%	Ιαν-13
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή					-0.12%		0.39%		-2.76%		-1.40%		0.04%	
Αποπληθυσιαστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος	q		Δ (yoγ, %)		-0.36%	2015q4	-0.92%	2015q3	-0.75%	2014q4	-4.07%	2013q4	-2.55%	2012q4
Συστ. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος														
Πραγμ. Ιδιωτική Καταναλ. (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (7)	Δ (yoγ, %)	-	-1.16%	2015q4	-1.35%	2015q3	1.40%	2014q4	2.01%	2013q4	-8.33%	2012q4
Πραγμ. Δημόσια Καταναλωση					2.77%		-1.95%		-8.12%		-2.95%		-1.27%	
Πραγμ. Επενδύσεις Παγίων (Ιδιωτικές και Δημόσιες)					4.94%		-13.60%		4.44%		-7.56%		-10.36%	
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)					-10.38%		-8.79%		11.19%		-5.00%		5.45%	
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)					-11.94%		-20.06%		15.33%		-6.40%		1.98%	
Αποτελεσματικότητα														
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά άτομο)	q	(4), (7)	Δ (yoγ, %)	-	-2.80%	2015q3	-1.02%	2015q2	0.78%	2014q3	1.28%	2013q3	-0.78%	2012q3
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)					-4.42%		-1.04%		3.79%		1.11%		-1.68%	
Ονομ. Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά άτομο)					-2.42%		-3.97%		-2.72%		-6.05%		-4.55%	
Ονομ. Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)					-2.66%		-3.44%		-2.25%		-5.38%		-3.77%	
Αγορά Εργασίας														
Απασχολούμενοι	m	(1), (7)	χλ άτομα	Ναι	3620.75	Νοε-15	3619.75	Οκτ-15	3539.00	Νοε-14	3483.62	Νοε-13	3583.78	Νοε-12
Ανεργοί					1180.52		1184.23		1236.37		1334.79		1290.03	
Εργατικό Δυναμικό					4801.27		4803.98		4775.37		4818.41		4873.82	
Μη Ενεργός Πληθυσμός					3269.08		3269.86		3339.86		3348.42		3342.15	
Αγορά Ακινήτων														
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	q	(2), (7)	Δ (yoγ, %)	-	-5.38%	2015q4	-5.78%	2015q3	-5.53%	2014q4	-9.59%	2013q4	-12.84%	2012q4
Συνολική Οικ.δ. Διασπορά (αριθμός αδειών)	m	(1), (7)			7.17%	Νοε-15	-11.35%	Οκτ-15	-30.92%	Νοε-14	36.25%	Νοε-13	-66.56%	Νοε-12
Βιομηχανία και Εμπόριο														
Δείκτης Υπευθύνων Παραγγελιών (PMI)	m	(6), (7)	ΜΔ	Ναι	48.4	Φεβ-16	50.0	Ιαν-16	48.4	Φεβ-15	51.3	Φεβ-14	43.0	Φεβ-13
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής		(1), (7)	Δ (yoγ, %)	-	5.19%	Δεκ-15	2.00%	Νοε-15	-2.74%	Δεκ-14	-1.39%	Δεκ-13	1.86%	Δεκ-12
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία					-1.79%		-10.21%		-6.82%		-10.52%		-3.76%	
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο					-0.12%		-5.39%		-3.74%		-6.73%		-7.76%	
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο					0.37%		-4.40%		-1.39%		-6.05%		-8.35%	
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο	q	(1), (7)	Δ (yoγ, %)		-1.81%	2015q4	-11.23%	2015q3	-0.84%	2014q4	-13.79%	2013q4	-5.92%	2012q4
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα των Αυτοκινητ.					8.12%		-9.73%		19.24%		8.40%		-29.94%	
Εξωτερικές Τομές														
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	12m	(2), (7)	δς ευρώ	-	-0.01	Δεκ-15	-1.10	Νοε-15	-3.77	Δεκ-14	-3.69	Δεκ-13	-7.33	Δεκ-12
Δ. Εμπορίου Ισοζυγίου (Δ1+Δ2+Δ3)					-17.25		-17.79		-22.28		-20.78		-21.03	
Α1. Καυσίμων					-4.21		-4.41		-6.28		-6.91		-8.26	
Α2. Πλοίων					-0.45		-0.59		-2.17		-1.48		-1.04	
Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία					-12.59		-12.79		-13.83		-12.38		-11.73	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)					17.01		17.19		18.27		15.75		13.84	
Β1. Ταξιδιωτικό					12.17		12.11		11.32		10.32		8.60	
Β2. Μεταφορών					4.54		4.85		6.87		5.57		5.92	
Β3. Λοιπών Υπηρεσιών					0.31		0.22		0.08		-0.14		-0.68	
Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)					0.74		0.37		0.57		-0.46		0.82	
Γ1. Αμοιβών και Μισθών					-0.23		-0.25		-0.28		-0.24		-0.27	
Γ2. Τόκων, Μερισμάτων και Κερδών					-1.90		-2.05		-2.20		-2.88		-1.30	
Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων					2.87		2.67		3.05		2.67		2.39	
Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)					-0.51		-0.87		-0.33		1.80		-0.95	
Δ1. Γενικής Κυβέρνησης					-0.64		-0.96		-0.61		1.31		-0.97	
Δ2. Λοιπών Τομέων					0.13		0.10		0.28		0.49		0.02	
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)														
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	y	(1), (7)	%	-	-3.60%	2014	-12.40%	2013	-8.80%	2012	-10.20%	2011	-11.20%	2010
Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ					0.40%		-8.40%		-3.70%		-3.00%		-5.30%	
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ					178.60%		177.00%		159.40%		172.00%		146.20%	
Κυβέρνηση (Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού)														
Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-	(5), (7)	δς ευρώ	-	4.21	Ιαν-16	51.42	Δεκ-15	44.94	Νοε-15	39.76	Οκτ-15	34.29	Σεπ-15
Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-				3.82		53.09		46.25		41.86		36.34	
Απόκλιση - Έσοδα	-				0.39		-1.67		-1.32		-2.11		-2.05	
Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-				3.14		54.95		46.18		37.73		36.20	
Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-				3.63		55.66		49.26		40.89		40.08	
Απόκλιση - Δαπάνες	-				-0.48		-0.71		-3.07		-3.17		-3.88	
Πρωτογενές Αποτελ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-				1.19		2.27		4.34		4.53		3.07	
Πρωτογενές Αποτελ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-				0.31		3.26		2.65		2.42		1.27	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-				1.07		-3.53		-1.25		-0.79		-1.90	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-				0.20		-2.57		-3.00		-2.88		-3.74	
Επιτόκια Αναφοράς Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας														
Διευκόλυνση Αποδοχής Καταθέσεων	-	(2), (7)	%	-	-0.30%	3/12/14	-0.20%	10/9/14	-0.10%	11/6/14	0.00%	13/11/14	0.00%	8/5/13
Διευκόλυνση Σταθερού Επιτοκίου	-				0.05%		0.05%		0.15%		0.25%		0.50%	
Διευκόλυνση Οριακής Χρηματοδότησης	-				0.30%		0.30%		0.40%		0.75%		1.00%	
Τίτλοι Ελληνικού Δημοσίου και Τραπεζικά Επιτόκια														
Απόδοση Τίτλων Ελληνικού Δημοσίου (10 έτη)	m	(2), (7)	%	-	9.08%	Ιαν-16	8.21%	Δεκ-15	9.48%	Ιαν-15	8.18%	Ιαν-14	11.10%	Ιαν-13
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (νέων)					0.55%		0.56%		1.12%		1.77%		2.81%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)					4.97%		5.09%		5.05%		5.66%		5.88%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (υφιστάμενων)					0.54%		0.56%		1.20%		1.96%		2.94%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (υφιστάμενων)					5.04%		5.05%		5.19%		5.58%		5.78%	
Χρηματοδότηση														
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	δς ευρώ	-	226.47	Ιαν-16	227.65	Δεκ-15	236.87	Ιαν-15	238.35	Ιαν-14	250.75	Ιαν-13
Α. Γενική Κυβέρνηση					23.34		23.72		23.14		21.14		25.63	
Β. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις					96.08		96.36		102.88		102.92		106.48	
Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ					93.67		94.16		97.19		100.06		104.98	
Δ. Αγρότες, Ελευθ. Επαγγελματίες και Ατομικές Επιχ.					13.37		13.40		13.66		14.23		13.65	
Καταθέσεις και Ρέπος														
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (Α+Β+Γ)	m	(2), (7)	δς ευρώ	-	156.01	Ιαν-16	157.81	Δεκ-15	194.66	Ιαν-15	209.67	Ιαν-14	221.05	Ιαν-13
Α. Κάτοικοι Εσωτερικού (Δ1+Δ2+Δ3)					132.25		133.79		160.30		174.64		176.61	
Α1. Γενική Κυβέρνηση					10.02		10.41		12.26		13.61		15.64	
Α2. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (Α2.1+Α2.2+Α2.3)					19.88		21.19		22.58		26.61		25.17	
Α2.1. Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις					1.47		1.38		1.89		3.12		2.48	
Α2.2. Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα					3.60		3.64		4.32		4.71		3.98	
Α2.3. Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις					14.81		16.17		16.36		18.79		18.71	
Α3. Νοικοκυριά και ΙΜΚΙ					102.35		102.19		125.46		134.41		135.80	
Β. Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης					1.38		1.36		1.73		1.47		1.45	
Γ. Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης					22.38		22.66		32.63		33.57		42.99	
Δείκτες Εμπιστοσύνης														
Οικονομικό Κλίμα - Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστ.	m	(3), (7)	ΜΔ	Ναι	89.0	Φεβ-16	91.6	Ιαν-16	98.8	Φεβ-15	95.6	Φεβ-14	87.7	Φεβ-13
Βιομηχανία					-10.2		-10.1		-9.2		-7.1		-12.5	
Υπηρεσίες					-23.1		-5.3		4.4		4.5		-22.5	
Καταναλωτές					-66.8		-63.9		-30.6		-63.1		-71.4	
Λιανικό Εμπόριο					3.2		-3.4		-3.9		-8.4		-33.1	
Κατασκευές					-37.5		-37.9		-31.9		-23.2		-46.7	

Τομέας Οικονομικής Ανάλυσης & Έρευνας Διεθνών Κεφαλαιαγορών

Δρ. Πλάτων Μονοκρούσος
Επικεφαλής Οικονομολόγος Ομίλου Eurobank

Δρ. Τάσος Αναστασάτος
Αναπληρωτής Επικεφαλής Οικονομολόγος Ομίλου Eurobank

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

Eurobank Ergasias SA, 8 Othonos Str., 10557 Athens, tel: +30 210 33 37 000, fax: +30 210 33 37 190, contact email: Research@eurobank.gr

Eurobank Οικονομικές Μελέτες

Περισσότερες εκδόσεις μας διαθέσιμες στο <http://www.eurobank.gr/research>

- **Daily Overview of Global markets & the SEE Region:** Ημερήσια επισκόπηση με τις βασικές μακροοικονομικές εξελίξεις στην αγορά της Ελλάδας και τις παγκόσμιες αγορές
- **Greece Macro Monitor:** Περιοδική έκδοση για τις τελευταίες οικονομικές εξελίξεις της αγοράς της Ελλάδας
- **Regional Economics & Market Strategy Monthly:** Μηνιαία έκδοση για την οικονομία και τις εξελίξεις της αγοράς ανά περιοχή
- **Global Economy & Markets Monthly:** Μηνιαία ανασκόπηση της διεθνούς οικονομίας και των χρηματοπιστωτικών αγορών

Εγγραφείτε ηλεκτρονικά στο: <http://www.eurobank.gr/research>
Ακολουθήστε μας στο twitter: http://twitter.com/Eurobank_Group

