

Στυλιανός Γ. Γώγος
Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr

Όλγα Κοσμά
Οικονομικός Αναλυτής
okosma@eurobank.gr

Αρκαδία Κωνσταντοπούλου
Βοηθός Ερευνητικής Ομάδας
arkonstantopoulou@eurobank.gr

Ευχαριστούμε την κυρία Παρασκευή Πετροπούλου (Οικονομικό Αναλυτή) και τον κύριο Δρ. Θεόδωρο Σταματίου (Ανώτερος Οικονομολόγος) για τα χρήσιμα σχόλια και τις παρατηρήσεις του.

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 κατάσταση 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.

Ιδιωτική κατανάλωση, δημόσια κατανάλωση και καθαρές εξαγωγές οι κινητήριοι μοχλοί της αύξησης του ΑΕΠ το 2^ο τρίμηνο (1,73%). Η μείωση των επενδύσεων αποτελεί ένδειξη για πιθανή συρρίκνωση της οικονομικής δραστηριότητας στο άμεσο μέλλον.

- Το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε σε ετήσια βάση 1,73% και σε τριμηνιαία 0,91% το 2^ο τρίμηνο 2015. Οι κινητήριοι μοχλοί ήταν η συνολική κατανάλωση και οι καθαρές εξαγωγές. Η μεν πρώτη κατηγορία συνεισέφερε 2,45 ποσοστιαίες μονάδες η δε δεύτερη 0,68 ποσοστιαίες μονάδες. Οι συνολικές επενδύσεις (πάγιο κεφάλαιο και αποθέματα) είχαν αρνητική συνεισφορά της τάξης των -1,61 ποσοστιαίων μονάδων.
- Η πτώση των επενδύσεων πέρα από το γεγονός ότι μειώνει τη ζήτηση στο παρόν αποτελεί εμπόδιο για την επίτευξη θετικών ρυθμών οικονομικής μεγέθυνσης στο μέλλον διότι επιβραδύνει το σχηματισμό φυσικού κεφαλαίου. Επιπλέον, αν η μείωση των επενδύσεων αφορά κυρίως κατηγορίες κεφαλαιουχικών αγαθών τα οποία εμπεριέχουν τεχνολογική πρόοδο τότε δύναται να προκαλέσει και πτώση της συνολικής παραγωγικότητας.
- Η πραγματική ιδιωτική κατανάλωση σημείωσε την υψηλότερη ετήσια μεταβολή, 2,79%, σε σχέση με τις υπόλοιπες τέσσερις βασικές συνιστώσες του ΑΕΠ.
- Σε σχέση με το μέγιστο του 2^{ου} τριμήνου 2007, το πραγματικό ΑΕΠ έχει συρρικνωθεί κατά -25,64% και βρίσκεται σε επίπεδα παρόμοια με αυτά του 2^{ου} τριμήνου 2000.
- Με βάση τα μερίδια των πέντε βασικών συνιστωσών του ΑΕΠ, η ελληνική οικονομία σήμερα παρουσιάζει τα παρακάτω τέσσερα βασικά δομικά χαρακτηριστικά: 1. Το ποσοστό του εγχώριου εισοδήματος το οποίο οδηγείται σε καταναλωτικές χρήσεις είναι αρκετά υψηλό (το δεύτερο υψηλότερο στην Ευρωζώνη και στην Ευρωπαϊκή Ένωση των 28, μετά την Κύπρο). 2. Το ποσοστό του εγχώριου εισοδήματος το οποίο οδηγείται σε επενδυτικές χρήσεις είναι πολύ χαμηλό (το χαμηλότερο στην Ευρωζώνη και στην Ευρωπαϊκή Ένωση των 28). Το στοιχείο αυτό δημιουργεί σημαντικά εμπόδια για την μελλοντική αναπτυξιακή πορεία της ελληνικής οικονομίας. 3. Το ποσοστό της άμεσης συμμετοχής του δημοσίου τομέα στο σχηματισμό του ΑΕΠ υπό τη μορφή της δημόσιας κατανάλωσης συγκλίνει προς το αντίστοιχο της Ευρωζώνης ή της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 28. Ωστόσο, παραμένει υψηλότερο σε σχέση με αυτό της Ισπανίας, της Πορτογαλίας, της Ιταλίας και της Ιρλανδίας. Ιδιαίτερη έμφαση θα πρέπει να δοθεί κυρίως στη διερεύνηση της αποτελεσματικότητας των εν λόγω δαπανών. 4. Σήμερα η ελληνική οικονομία είναι πιο ανοικτή (άθροισμα εξαγωγών και εισαγωγών) σε σχέση με το 2007. Ωστόσο, παραμένει αρκετά πιο κλειστή σε σχέση με το μέσο όρο της Ευρωζώνης ή της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 28.

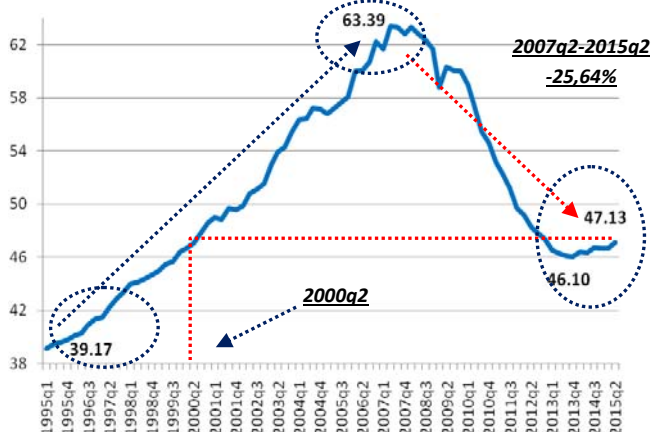


Πηγή: Bloomberg

Σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.) το πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (ΑΕΠ) αυξήθηκε σε ετήσια βάση 1,73% το 2^ο τρίμηνο 2015.

Στις 28 Αυγούστου 2015 η Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.) δημοσίευσε τα προσωρινά στοιχεία των τριμηνιαίων εθνικών λογαριασμών του 2^{ου} τριμήνου 2015 (περίοδος Απριλίου-Ιουνίου 2015). Σε σύγκριση με τη δημοσιευθείσα εκτίμηση της 13^{ης} Αυγούστου 2015 παρατηρήθηκε αναθεώρηση των στοιχείων επί τω βέλτιστω. Πιο συγκεκριμένα, το πραγματικό ΑΕΠ διαμορφώθηκε στα 47,13 δις ευρώ, αυξημένο σε ετήσια βάση 1,73% και σε τριμηνιαία 0,91%. Η αρχική εκτίμηση έκανε λόγο για ετήσια και τριμηνιαία αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ της τάξης του 1,47% και 0,77% αντίστοιχα.¹ Το 2^ο τρίμηνο 2015 αποτέλεσε το 5^ο συνεχές τρίμηνο θετικών ρυθμών οικονομικής μεγέθυνσης για την ελληνική οικονομία. Σε σχέση με το μέγιστο του 2^{ου} τριμήνου 2007, το πραγματικό ΑΕΠ έχει συρρικνωθεί κατά -25,64% και βρίσκεται στα επίπεδα που ήταν το 2^ο τρίμηνο 2000 (βλέπε Σχήμα 1).

Σχήμα 1: Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία, δις ευρώ)



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

Τα στοιχεία του 3^{ου} τριμήνου 2015 αναμένεται να δημοσιευθούν στις 13 και 27 Νοεμβρίου 2015 (εκτιμήσεις και προσωρινά στοιχεία). Αναμένουμε συρρίκνωση της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας κυρίως λόγω των επιπτώσεων από την εφαρμογή του μέτρου περιορισμού στην κίνηση κεφαλαίων (διαταραχές τόσο στον τομέα της προσφοράς όσο και σε αυτόν της ζήτησης) αλλά και λόγω του γενικότερου κλίματος αβεβαιότητας και αποσταθεροποίησης που επικράτησε τους τελευταίους μήνες. Το τελευταίο βελτιώθηκε σε ένα βαθμό μετά την υπογραφή της δανειακής σύμβασης ανάμεσα στο ελληνικό κράτος και τον

¹ Για την παρουσίαση των ετήσιων και των τριμηνιαίων μεταβολών των μακροοικονομικών μεταβλητών των εθνικών λογαριασμών ακολουθούμε τον παρακάτω κανόνα: για τις μεν πρώτες μεταβολές χρησιμοποιούμε τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία για τις δε δεύτερες χρησιμοποιούμε τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία. Επιπρόσθετα, για τον υπολογισμό των μεριδίων των συνιστωσών του ΑΕΠ χρησιμοποιούμε τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία.

Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθεροποίησης (19 Αυγούστου), ωστόσο αναμένουμε βραχυχρόνια να επιδεινωθεί εκ νέου λόγω της διεξαγωγής των πρόωρων εθνικών εκλογών στις 20 Σεπτεμβρίου. Η προαναφερθείσα εκτιμώμενη υφεσιακή πορεία του 3^{ου} τριμήνου προβλέπουμε ότι θα αντισταθμιστεί σε ένα βαθμό από την οικονομική επίδοση του κλάδου του τουρισμού. Τέλος, για το 4^ο τρίμηνο (τα στοιχεία θα δημοσιευθούν το Φεβρουάριο 2016) αναμένουμε περεταίρω συρρίκνωση του πραγματικού ΑΕΠ καθώς τα δημοσιονομικά μέτρα εκτιμάται ότι θα οδηγήσουν σε μείωση του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών και της κερδοφορίας των επιχειρήσεων.

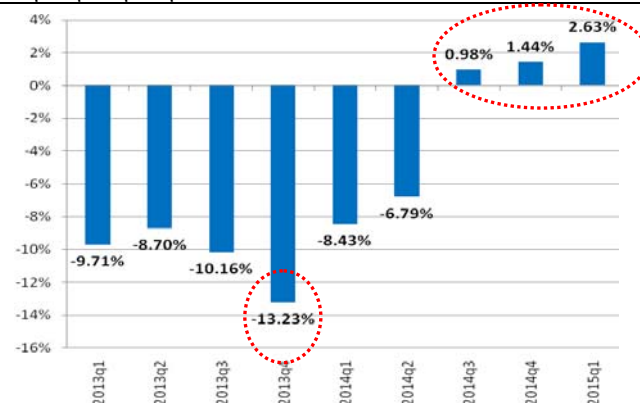
Σε ότι αφορά την πορεία των πέντε βασικών συνιστωσών του ΑΕΠ το 2^ο τρίμηνο 2015, η ιδιωτική και η δημόσια κατανάλωση αυξήθηκαν 2,79% και 2,35% (σε ετήσια βάση) αντίστοιχα, ενώ πτώση κατέγραψαν οι επενδύσεις (-4,93%), οι εξαγωγές (-1,94%) και οι εισαγωγές (-3,90%).

Οι κινητήριοι μοχλοί της αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ κατά 1,73% το 2^ο τρίμηνο 2015 ήταν η συνολική κατανάλωση και οι καθαρές εξαγωγές. Η μεν πρώτη κατηγορία συνεισέφερε 2,45 ποσοστιαίες μονάδες η δε δεύτερη 0,68 ποσοστιαίες μονάδες. Οι συνολικές επενδύσεις (πάγιο κεφάλαιο και αποθέματα) είχαν αρνητική συνεισφορά της τάξης των -1,61 ποσοστιαίων μονάδων. Στη συνέχεια παρουσιάζουμε τις ετήσιες και τις τριμηνιαίες μεταβολές των πέντε βασικών συνιστωσών του ΑΕΠ καθώς και τα αντίστοιχα μερίδιά τους (βλέπε υποσημείωση 1).

Ιδιωτική Κατανάλωση

Η πραγματική ιδιωτική κατανάλωση σημείωσε την υψηλότερη ετήσια μεταβολή, 2,79% (από 0,97% το 1^ο τρίμηνο 2015 και 0,66% το 2^ο τρίμηνο 2014), σε σχέση με τις υπόλοιπες τέσσερις βασικές συνιστώσες του ΑΕΠ. Αυτό το στοιχείο, σε συνδυασμό με το γεγονός ότι η εν λόγω συνιστώσα έχει το μεγαλύτερο μερίδιο στο σχηματισμό του ΑΕΠ (βλέπε Σχήμα 3) μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι είχε και τη μεγαλύτερη συνεισφορά στο ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης (1,94 ποσοστιαίες μονάδες). Σε όρους τριμηνιαίας μεταβολής η ιδιωτική κατανάλωση αυξήθηκε 0,99%, από 0,07% το 1^ο τρίμηνο 2015 και 0,22% το αντίστοιχο τρίμηνο του προηγούμενου έτους.

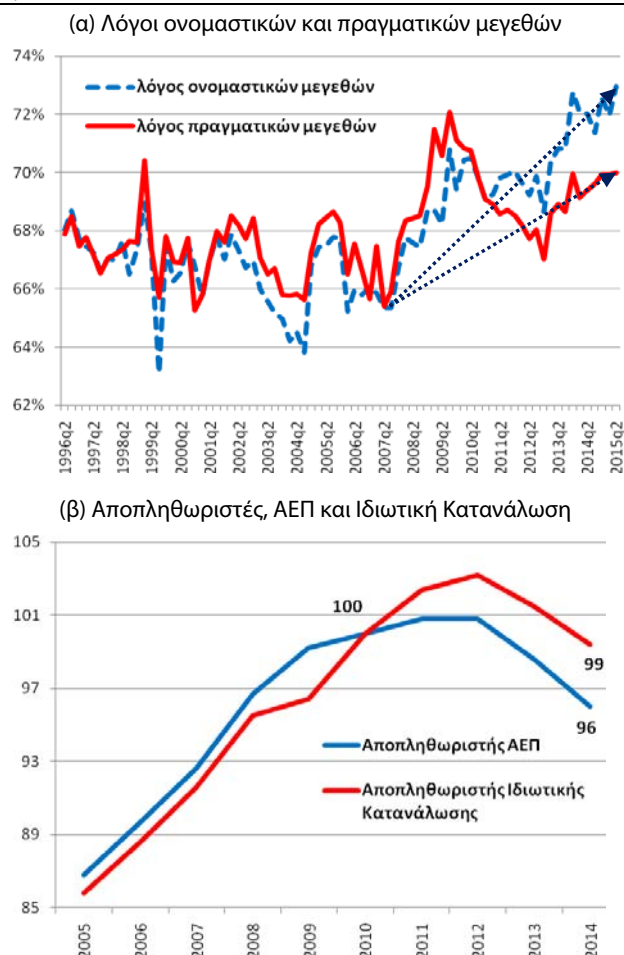
Σχήμα 2: Ακαθάριστο Διαθέσιμο Εισόδημα – Νοικοκυριά (ετήσια μεταβολή, %)



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

Ως γνωστό, οι ερμηνευτικές μεταβλητές της ιδιωτικής κατανάλωσης είναι το διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών, το προσδοκώμενο μελλοντικό εισόδημα (είτε από εργασία είτε από την κατοχή φυσικού ή χρηματοοικονομικού κεφαλαίου) και ο πλούτος. Παρατηρώντας το Σχήμα 2 βλέπουμε ότι κατά τη διάρκεια του 3^{ου} και 4^{ου} τριμήνου 2014 και του 1^{ου} τριμήνου 2015, το ακαθάριστο διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών εμφανίζεται να έχει αυξητική τάση σε όρους ετήσιας μεταβολής. Το στοιχείο αυτό δύναται να ερμηνεύσει σε ένα βαθμό την αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης που παρατηρήθηκε το 2^ο τρίμηνο 2015. Επιπρόσθετα, ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης σημείωσε βελτίωση σε σχέση με το 2^ο τρίμηνο 2014. Από την άλλη πλευρά η συνέχιση της πτωτικής πορείας των τιμών των ακινήτων (ετήσια μεταβολή -5,59% το 2^ο τρίμηνο 2015) δημιουργεί ένα αρνητικό αποτέλεσμα πλούτου το οποίο αυξάνει τα κίνητρα για μείωση της κατανάλωσης.

Σχήμα 3: Ιδιωτική Κατανάλωση
(ως ποσοστό του ΑΕΠ, %)



Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (β) Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία (Eurostat), (γ) Eurobank Research.

Ένα εξίσου σημαντικό στοιχείο το οποίο θα πρέπει να αναφέρουμε είναι η ποσοστιαία συμμετοχή της ιδιωτικής κατανάλωσης στο σχηματισμό του ΑΕΠ. Στα Σχήματα από 3 μέχρι και 7 παραθέτουμε τα μερίδια των πέντε βασικών συνιστωσών

του ΑΕΠ. Η παρατήρηση και η ανάλυση αυτών των μεγεθών μας βοηθά στο να απαντήσουμε ερωτήματα ή να εντοπίσουμε προβλήματα τα οποία έχουν σχέση με τα δομικά χαρακτηριστικά της ελληνικής οικονομίας. Για παράδειγμα, καταναλώνουμε πολύ ή λίγο; Είμαστε μια ανοικτή οικονομία ή μια κλειστή οικονομία; Ποια είναι άμεση συμμετοχή του δημόσιου τομέα στο σχηματισμό του συνολικού προϊόντος;

Το μερίδιο της ιδιωτικής κατανάλωσης το 2^ο τρίμηνο 2015 διαμορφώθηκε στο 72,97% σε όρους ονομαστικών μεγεθών (λόγος ονομαστικής ιδιωτικής κατανάλωσης ως προς το ονομαστικό ΑΕΠ) και στο 69,99% σε όρους πραγματικών μεγεθών (βλέπε Σχήμα 3(α)). Το πρώτο μέγεθος εκφράζει τη σχετική βαρύτητα της ιδιωτικής κατανάλωσης στο σχηματισμό του ονομαστικού ΑΕΠ ενώ το δεύτερο εκφράζει τη σχετική βαρύτητα στο σχηματισμό του πραγματικού ΑΕΠ. Οι διαφορές των δύο μεγεθών αντικατοπτρίζουν αποκλίσεις ανάμεσα στον αποπληθωριστή της ιδιωτικής κατανάλωσης και στον αποπληθωριστή του ΑΕΠ. Για παράδειγμα, όταν ο λόγος των ονομαστικών μεγεθών είναι υψηλότερος σε σχέση με το λόγο των πραγματικών μεγεθών αυτό σημαίνει ότι το επίπεδο των τιμών των καταναλωτικών αγαθών το οποίο υπολογίζεται με βάση τον αποπληθωριστή της ιδιωτικής κατανάλωσης είναι μεγαλύτερο σε σχέση με το γενικό επίπεδο των τιμών βάσει του αποπληθωριστή του ΑΕΠ.² Όπως παρουσιάζουμε στο Σχήμα 3(β), από το 2010 μέχρι και το 2014 ο αποπληθωριστής του ΑΕΠ κατέγραψε μεγαλύτερη πτώση από τον αντίστοιχο της ιδιωτικής κατανάλωσης και για αυτόν το λόγο παρατηρούμε την απόκλιση των δύο μεριδίων στο Σχήμα 3(α) (παρόμοιες διαφορές και στις υπόλοιπες συνιστώσες του ΑΕΠ εξηγούνται βάσει αυτού του συλλογισμού).

² Η μαθηματική απόδειξη έχει ως εξής: ας ορίσουμε το πραγματικό ΑΕΠ, την πραγματική ιδιωτική κατανάλωση, το ονομαστικό ΑΕΠ, την ονομαστική ιδιωτική κατανάλωση, τον αποπληθωριστή του ΑΕΠ και τον αποπληθωριστή της ιδιωτικής κατανάλωσης ως Y^R , C^R , Y^N , C^N , P^Y και P^C αντίστοιχα. Ως γνωστό, τα πραγματικά μεγέθη εκφράζονται ως ο λόγος των ονομαστικών προς τους αντίστοιχους αποπληθωριστές.

Για παράδειγμα το πραγματικό ΑΕΠ, Y^R , είναι ίσο με $\frac{Y^N}{P^Y}$. Στο Σχήμα

3(α) παρατηρούμε ότι ο λόγος των ονομαστικών μεγεθών (μερίδιο ιδιωτικής κατανάλωσης) είναι μεγαλύτερος από το λόγο των πραγματικών μεγεθών (μετά το 2010). Δηλαδή, ισχύει:

$$\frac{C^N}{Y^N} > \frac{C^R}{Y^R} \quad (1)$$

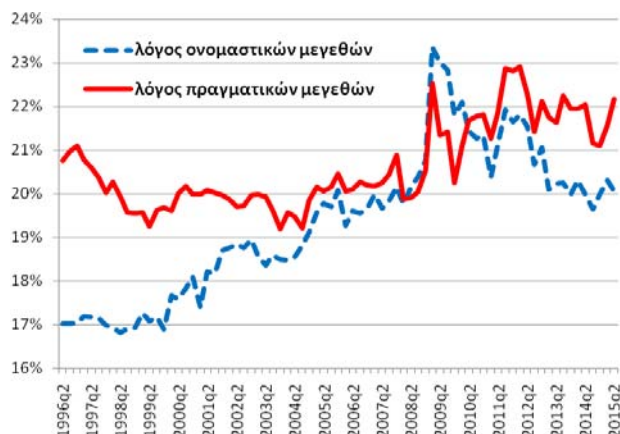
Η ανισότητα (1) μπορεί να γραφτεί και ως εξής:

$$\frac{C^N}{Y^N} > \frac{C^R}{Y^R} \Rightarrow \frac{C^N}{Y^N} > \frac{C^N}{Y^N} \frac{P^Y}{P^C} \Rightarrow P^C > P^Y \quad (2)$$

Συνεπώς, η απόκλιση που παρατηρούμε ανάμεσα στους λόγους ονομαστικών και πραγματικών μεγεθών οφείλεται στην απόκλιση που παρουσιάζουν οι αντίστοιχοι αποπληθωριστές (βλέπε Σχήμα 3(β)).

Αξίζει να αναφέρουμε ότι κατά τη διάρκεια της περιόδου 2^ο τρίμηνο 2007 – 2^ο τρίμηνο 2015 η συμμετοχή της ιδιωτικής κατανάλωσης στο σχηματισμό του ΑΕΠ αυξήθηκε. Αυτή η μεταβολή εμφανίζεται τόσο στο λόγο των ονομαστικών μεγεθών όσο και στο λόγο των πραγματικών μεγεθών. Μια πιθανή εξήγηση αυτής της αύξησης είναι το φαινόμενο της διαχρονικής εξομάλυνσης της κατανάλωσης που χαρακτηρίζει τις αποφάσεις των νοικοκυριών.

Σχήμα 4: Δημόσια Κατανάλωση
(ως ποσοστό του ΑΕΠ, %)



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

Δημόσια Κατανάλωση

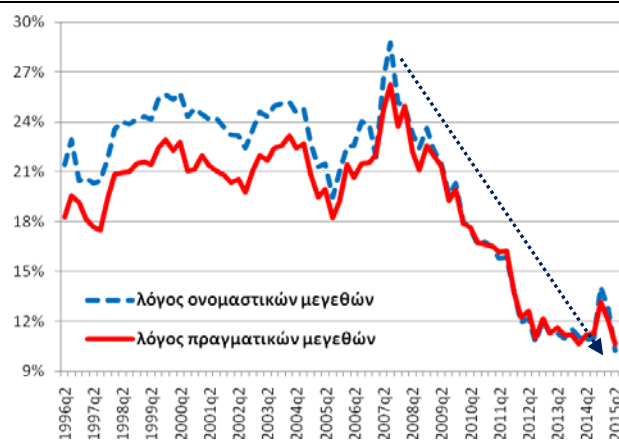
Η πραγματική δημόσια κατανάλωση σημείωσε ετήσια αύξηση 2,35% το 2^ο τρίμηνο 2015. Το 1^ο τρίμηνο είχε μειωθεί -1,22%, ενώ το 2^ο τρίμηνο 2014 είχε αυξηθεί 2,21%. Σε όρους τριμηνιαίας μεταβολής κατέγραψε αύξηση 3,77% από 2,28% το προηγούμενο τρίμηνο και από 0,27% το αντίστοιχο τρίμηνο του προηγούμενου έτους. Όπως παρουσιάζεται στο Σχήμα 4 η άμεση συμμετοχή του δημοσίου τομέα στο σχηματισμό του ΑΕΠ υπό τη μορφή δημόσιας κατανάλωσης διαμορφώθηκε στο 20,06% σε όρους ονομαστικών μεγεθών και στο 22,18% σε όρους πραγματικών μεγεθών. Η συνεισφορά της δημόσιας κατανάλωσης στην ετήσια μεταβολή του ΑΕΠ προσέγγισε τις 0,51 ποσοστιαίες μονάδες.

Επενδύσεις Πάγιου Κεφαλαίου (ιδιωτικές και δημόσιες)

Οι πραγματικές επενδύσεις πάγιου κεφαλαίου ύστερα από δύο τρίμηνα ισχυρής ετήσιας αύξησης, 17,40% το 1^ο τρίμηνο 2015 και 17,95% το 4^ο τρίμηνο 2014, σημείωσαν πτώση -4,93% το 2^ο τρίμηνο 2015. Επιπρόσθετα, σε όρους τριμηνιαίας μεταβολής μειώθηκαν -10,64% από -8,40% το 1^ο τρίμηνο 2015. Η συνεισφορά της συγκεκριμένης μεταβλητής στην ετήσια μεταβολή του ΑΕΠ διαμορφώθηκε στις -0,55 ποσοστιαίες μονάδες. Στην περίπτωση που λάβουμε υπόψη και την μεταβολή των επενδύσεων σε μορφή αποθεμάτων τότε η συνεισφορά των συνολικών επενδύσεων είναι ίση με -1,61 ποσοστιαίες μονάδες.

Οι προαναφερθείσες μεταβολές αποτελούν ενδείξεις ότι οι επιχειρήσεις αναμένουν πτώση της κερδοφορίας τους για το επόμενο χρονικό διάστημα. Αυτή η προσδοκία έχει ως αποτέλεσμα τη δημιουργία αντικινήτρων για την πραγματοποίηση επενδυτικών δαπανών.

Σχήμα 5: Επενδύσεις Πάγιου Κεφαλαίου
(ως ποσοστό του ΑΕΠ, %)



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

Όπως έχουμε αναφέρει και σε προηγούμενα τεύχη του φυλλαδίου 7ημέρες ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ μια από τις μεγάλες προκλήσεις που έχει να αντιμετωπίσει η ελληνική οικονομία μέσα στο επόμενο χρονικό διάστημα είναι η αύξηση της συμμετοχής των επενδύσεων στο σχηματισμό του ΑΕΠ.³ Κατά τη διάρκεια της ελληνικής μεγάλης οικονομικής ύφεσης ο ακαθάριστος σχηματισμός πάγιου κεφαλαίου ως ποσοστό του ΑΕΠ υπέστη μια πρωτόγνωρη - για ανεπτυγμένη οικονομία της αγοράς - συρρίκνωση (βλέπε Σχήμα 5). Το 2^ο τρίμηνο 2015 ο λόγος των ονομαστικών μεγεθών διαμορφώθηκε στο 10,23% (από 26,70% το 2^ο τρίμηνο 2007), ενώ ο λόγος των πραγματικών μεγεθών στο 10,66% (από 24,76%). Η πτώση των επενδύσεων πέρα από το γεγονός ότι μειώνει τη ζήτηση στο παρόν αποτελεί εμπόδιο για την επίτευξη θετικών ρυθμών οικονομικής μεγέθυνσης στο μέλλον διότι επιβραδύνει το σχηματισμό φυσικού κεφαλαίου. Επιπλέον, αν η μείωση των επενδύσεων αφορά κυρίως κατηγορίες κεφαλαιουχικών αγαθών τα οποία εμπεριέχουν τεχνολογική πρόοδο τότε δύναται να προκαλέσει και πτώση της συνολικής παραγωγικότητας. Το τελευταίο στοιχείο αποτελεί έναν επιπρόσθετο αρνητικό παράγοντα για την αναπτυξιακή πορεία της οικονομίας.

Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών

Οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών κατέγραψαν πτώση -1,94% σε ετήσια βάση (έπειτα από 5 συνεχή τρίμηνα ετήσιας αύξησης), ενώ σε τριμηνιαία βάση παρέμειναν σχεδόν στάσιμες, 0,06%. Η συνεισφορά τους στην ετήσια μεταβολή του ΑΕΠ ήταν -0,60 ποσοστιαίες μονάδες. Το μερίδιο τους διαμορφώθηκε στο 31,98% σε όρους ονομαστικών μεγεθών και στο 29,46% σε όρους πραγματικών μεγεθών (βλέπε Σχήμα 6).

³ Το μερίδιο των επενδύσεων πάγιου κεφαλαίου περιλαμβάνει τη συμμετοχή τόσο του ιδιωτικού όσο και του δημοσίου τομέα. Ο μακροχρόνιος μέσος όρος του μεριδίου του δημοσίου τομέα προσεγγίζει το 3%. Σύμφωνα με στοιχεία του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ) το εν λόγω μέγεθος διαμορφώθηκε στο 3,86% το 2014.

Σχήμα 6: Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών
(ως ποσοστό του ΑΕΠ, %)



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

Εισαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών

Οι εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών σημείωσαν μείωση τόσο σε ετήσια, -3,90%, όσο και σε τριμηνιαία βάση, -4,92%. Το μερίδιο τους στο σχηματισμό του ΑΕΠ διαμορφώθηκε στο 32,78% σε όρους ονομαστικών μεγεθών και στο 31,40% σε όρους ονομαστικών μεγεθών (βλέπε Σχήμα 7). Τέλος η συνεισφορά τους στην ετήσια μεταβολή του ΑΕΠ ήταν θετική, 1,28 ποσοστιαίες μονάδες.

Με βάση τις προαναφερθείσες μεταβολές παρατηρούμε ότι το 2^ο τρίμηνο 2015 καταγράφηκε αύξηση των καθαρών εξαγωγών με αποτέλεσμα να έχουν θετική συνεισφορά στην αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ της τάξης των 0,68 ποσοστιαίων μονάδων.

Σχήμα 7: Εισαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών
(ως ποσοστό του ΑΕΠ, %)



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

Τέλος, αξίζει να αναφέρουμε ότι με βάση την παρουσίαση των μεριδίων των πέντε βασικών συνιστωσών του ΑΕΠ η ελληνική οικονομία σήμερα παρουσιάζει τα παρακάτω τέσσερα βασικά δομικά χαρακτηριστικά:

1. Το ποσοστό του εγχώριου εισοδήματος το οποίο οδηγείται σε καταναλωτικές χρήσεις είναι αρκετά υψηλό (το δεύτερο

υψηλότερο στην Ευρωζώνη και στην Ευρωπαϊκή Ένωση των 28, μετά την Κύπρο).

2. Το ποσοστό του εγχώριου εισοδήματος το οποίο οδηγείται σε επενδυτικές χρήσεις είναι πολύ χαμηλό (το χαμηλότερο στην Ευρωζώνη και στην Ευρωπαϊκή Ένωση των 28). Το στοιχείο αυτό δημιουργεί σημαντικά εμπόδια για την μελλοντική αναπτυξιακή πορεία της ελληνικής οικονομίας.

3. Το ποσοστό της άμεσης συμμετοχής του δημοσίου τομέα στο σχηματισμό του ΑΕΠ υπό τη μορφή της δημόσιας κατανάλωσης συγκλίνει προς το αντίστοιχο της Ευρωζώνης ή της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 28. Ωστόσο, παραμένει υψηλότερο σε σχέση με αυτό της Ισπανίας, της Πορτογαλίας, της Ιταλίας και της Ιρλανδίας. Ιδιαίτερη έμφαση θα πρέπει να δοθεί κυρίως στη διερεύνηση της αποτελεσματικότητας των εν λόγω δαπανών.

4. Σήμερα η ελληνική οικονομία είναι πιο ανοικτή (άθροισμα εξαγωγών και εισαγωγών) σε σχέση με το 2007. Ωστόσο, παραμένει αρκετά πιο κλειστή σε σχέση με το μέσο όρο της Ευρωζώνης ή της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 28.

Ο δείκτης οικονομικού κλίματος σημείωσε περαιτέρω επιδείνωση τον Αύγουστο 2015. Αντιστοίχως, σε όρους μηνιαίας μεταβολής, ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης κατέγραψε την 2^η υψηλότερη πτώση από τότε που υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία.

Ο δείκτης οικονομικού κλίματος σημείωσε περαιτέρω επιδείνωση τον Αύγουστο 2015. Πιο συγκεκριμένα μειώθηκε από τις 81,3 (Ιούλιος) στις 75,2 μονάδες δείκτη (μεταβολή ίση με -6,1 μονάδες δείκτη). Αυτή είναι η χαμηλότερη τιμή που έχει παρουσιάσει ο δείκτης από τον Απρίλιο 2009. Σε ότι αφορά τους επί μέρους πέντε βασικούς δείκτες εμπιστοσύνης, η μεγαλύτερη μηνιαία πτώση σημειώθηκε στις υπηρεσίες, -15,2 μονάδες δείκτη (η χαμηλότερη τιμή από το Νοέμβριο 2012) και στον δείκτη εμπιστοσύνης των καταναλωτών, -11,9 μονάδες δείκτη (η χαμηλότερη τιμή από το Δεκέμβριο 2013). Ο τελευταίος κατέγραψε την 2^η υψηλότερη μηνιαία πτώση από τότε που υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία (βλέπε Σχήμα 8). Η υψηλότερη ήταν τον Οκτώβριο 1985, όταν ξεκινούσε η εφαρμογή ενός προγράμματος δημοσιονομικής προσαρμογής - όπως συνέβη και τον Αύγουστο 2015 - για την ελληνική οικονομία.⁴

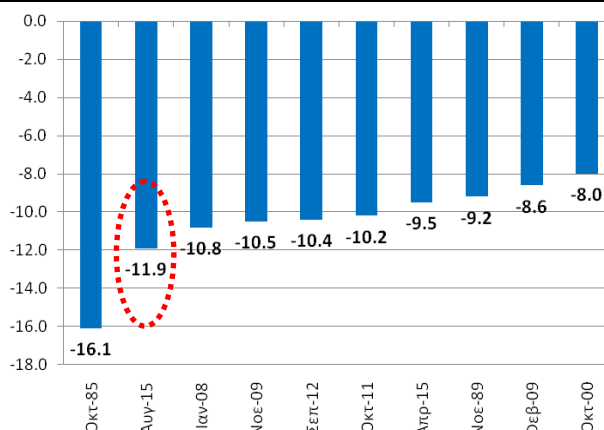
Επιπρόσθετα, ο δείκτης εμπιστοσύνης στο λιανικό εμπόριο μειώθηκε κατά -5,1 μονάδες δείκτη (η χαμηλότερη τιμή από το Μάρτιο 2013), ο δείκτης εμπιστοσύνης στις κατασκευές κατά -5 μονάδες δείκτη (η χαμηλότερη τιμή από το Δεκέμβριο 2011) και ο δείκτης εμπιστοσύνης στη βιομηχανία κατά -3,8 μονάδες δείκτη (η χαμηλότερη τιμή από τον Ιούνιο 2009).

Όπως παρουσιάζεται στο Σχήμα 9, η χειροτέρευση των περισσότερων δεικτών εμπιστοσύνης ξεκίνησε το Δεκέμβριο 2014

⁴ Για λεπτομέρειες αναφορικά με το πρόγραμμα δημοσιονομικής προσαρμογής του Οκτωβρίου 1985 βλέπε: Alogoskoufis G. S, (1992), "Fiscal Policies, Devaluations and Exchange Rate Regimes - The Stabilisation Programmes of Ireland and Greece", The Economic and Social Review, Vol. 23, pp. 225-246.

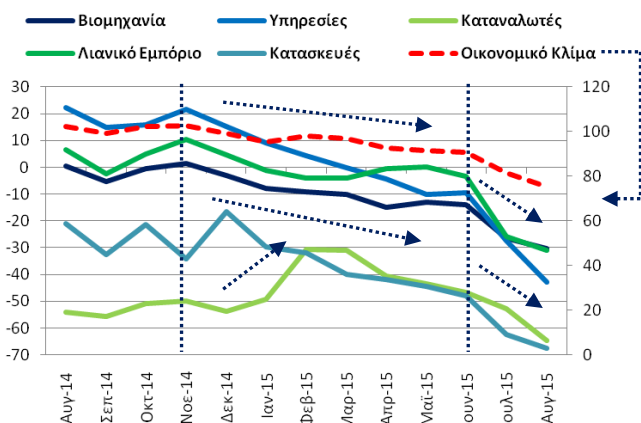
(με εξαίρεση αυτόν των καταναλωτών και των κατασκευών) ενώ τους τελευταίους δύο μήνες, Ιούλιος και Αύγουστος, καταγράφηκε ραγδαία επιδείνωση κυρίως λόγω των γνωστών οικονομικών και πολιτικών εξελίξεων.

Σχήμα 8: Οι Δέκα Υψηλότερες Μηνιαίες Πτώσεις του Δείκτη Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης (μονάδες δείκτη)



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

Σχήμα 9: Δείκτης Οικονομικού Κλίματος και Δείκτες Εμπιστοσύνης (μονάδες δείκτη)



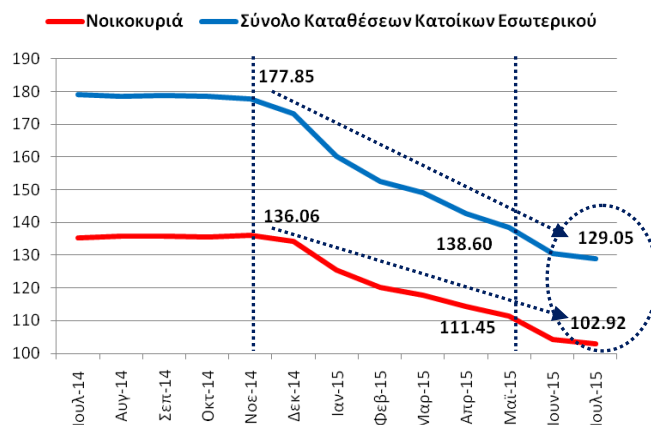
Πηγή: (α) Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Commission), (β) Eurobank Research.

Το σύνολο των καταθέσεων των κατοίκων εσωτερικού στα εγχώρια νομισματικά και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα (NXI) πλην της Τραπέζης της Ελλάδος (ΤτΕ) διαμορφώθηκε στα 129,05 δις ευρώ τον Ιούλιο 2015. Σε σύγκριση με τον Ιούνιο σημειώθηκε μείωση -1,45 δις ευρώ, ενώ σε σχέση με τον Ιούλιο 2014 η πτώση προσεγγίζει τα -50,12 δις ευρώ.

Το σύνολο των καταθέσεων των κατοίκων εσωτερικού στα εγχώρια νομισματικά και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα (NXI) πλην της Τραπέζης της Ελλάδος (ΤτΕ) διαμορφώθηκε στα 129,05 δις τον Ιούλιο 2015. Αν συνυπολογίσουμε και τις καταθέσεις των κατοίκων των λοιπών χωρών ευρωζώνης, 1,12 δις ευρώ, και των μη κατοίκων ευρωζώνης, 27,69 δις ευρώ, τότε το γενικό σύνολο

καταθέσεων στο εγχώριο χρηματοπιστωτικό σύστημα διαμορφώνεται στα 157,86 δις ευρώ.

Σχήμα 10: Σύνολο Καταθέσεων Κατοίκων Εσωτερικού (δις ευρώ)



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

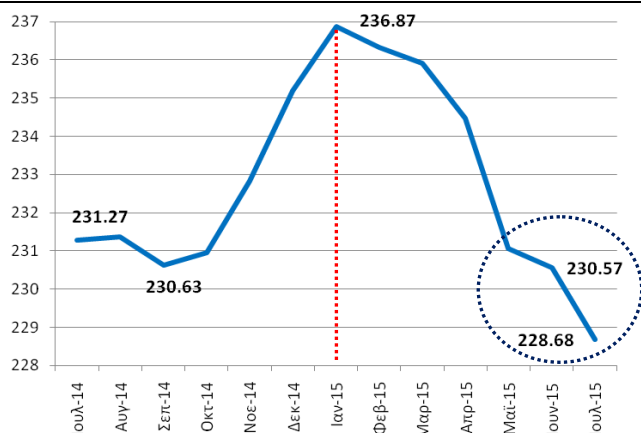
Σε όρους μηνιαίων μεταβολών, τα νοικοκυριά μείωσαν τις καταθέσεις τους κατά -1,24 δις ευρώ, οι ιδιωτικές επιχειρήσεις κατά -0,16 δις ευρώ, η γενική κυβέρνηση κατά -0,06 δις ευρώ, οι κάτοικοι λοιπών χωρών ευρωζώνης κατά -0,24 δις ευρώ και οι μη κάτοικοι ευρωζώνης αύξησαν τις καταθέσεις τους κατά 0,30 δις ευρώ.

Στο Σχήμα 10 παραθέτουμε το σύνολο των καταθέσεων των κατοίκων εσωτερικού κατά τη διάρκεια των τελευταίων δώδεκα μηνών. Είναι εμφανές πως η πραγματοποιηθείσα μείωση των καταθέσεων ξεκίνησε το Δεκέμβριο 2014 (η οποία συμπίπτει με τη επιδείνωση των δεικτών εμπιστοσύνης, βλέπε Σχήμα 9), και μέχρι τον Ιούνιο 2015 η μέση μηνιαία εκροή είχε διαμορφωθεί στα -6,76 δις ευρώ. Η επιβολή του μέτρου του περιορισμού στην κίνηση κεφαλαίων επιβράδυνε την προαναφερθείσα μείωση κατά περίπου 80% τον Ιούλιο.

Το σύνολο της χρηματοδότησης των κατοίκων εσωτερικού από τα εγχώρια νομισματικά και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα (NXI) πλην της Τραπέζης της Ελλάδος (ΤτΕ) διαμορφώθηκε στα 228,68 δις ευρώ τον Ιούλιο 2015. Σε σύγκριση με τον Ιούνιο σημειώθηκε μείωση -1,89 δις ευρώ, ενώ σε σχέση με τον Ιούλιο 2014 η πτώση προσεγγίζει τα -2,60 δις ευρώ.

Το σύνολο της χρηματοδότησης των κατοίκων εσωτερικού από τα εγχώρια νομισματικά και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα (NXI) πλην της Τραπέζης της Ελλάδος (ΤτΕ) διαμορφώθηκε στα 228,68 δις ευρώ τον Ιούλιο 2015 (βλέπε Σχήμα 11). Το εν λόγω ποσό ταξινομείται ως εξής: 22,24 δις ευρώ γενική κυβέρνηση, 97,44 δις ευρώ ιδιωτικές επιχειρήσεις, 95,46 δις ευρώ ιδιώτες και ιδιωτικά ΜΚΙ (μη κερδοσκοπικά ιδρύματα) και 13,54 ελεύθεροι επαγγελματίες, αγρότες και ατομικές επιχειρήσεις.

Σχήμα 11: Σύνολο Χρηματοδότησης Κατοίκων Εσωτερικού (δισ ευρώ)



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

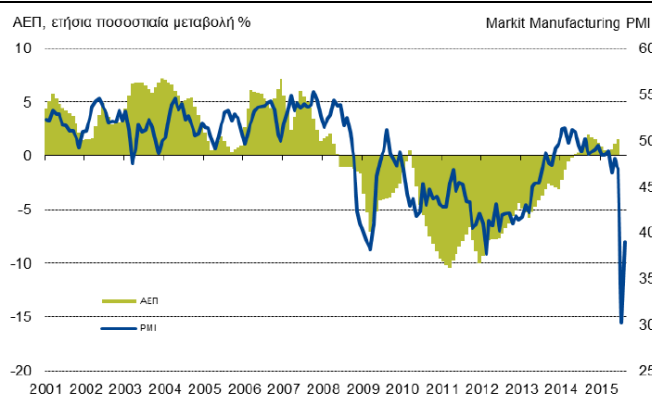
Σε σχέση με τον Ιούνιο 2015 παρατηρήθηκε πτώση του συνόλου της χρηματοδότησης της τάξης των -1,89 δισ ευρώ. Αυτή η μεταβολή προήλθε κυρίως από τον τομέα των ιδιωτικών επιχειρήσεων, -1,14 δισ ευρώ, και από αυτόν των ιδιωτών και ιδιωτικών ΜΚΙ, -0,48 δισ ευρώ. Επιπρόσθετα, σε σύγκριση με τον Ιούλιο 2014 η πτώση του συνόλου της χρηματοδότησης προσεγγίζει τα -2,60 δισ ευρώ. Σε αυτή την περίπτωση η συμβολή των ιδιωτικών επιχειρήσεων ήταν της τάξης των -3,76 δισ ευρώ και των ιδιωτών και ιδιωτικών ΜΚΙ της τάξης των -3,62 δισ ευρώ. Η εν λόγω ετήσια πτώση αντισταθμίστηκε σε ένα βαθμό από την αύξηση του υπολοίπου της χρηματοδότησης της γενικής κυβέρνησης κατά 4,42 δισ ευρώ.

Ο κύριος εποχικά προσαρμοσμένος Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών της Markit για τον τομέα της μεταποίησης στην Ελλάδα (Purchasing Managers' Index – PMI) αυξήθηκε στις 39,1 μονάδες τον Αύγουστο από 30,2 μονάδες τον Ιούλιο, εξακολουθώντας να υποδεικνύει συρρίκνωση του μεταποιητικού τομέα.

Σύμφωνα με τα τελευταία στοιχεία της έρευνας για τον ελληνικό μεταποιητικό τομέα, ο δείκτης υπευθύνων προμηθειών της Markit κατέγραψε τιμή κάτω από το όριο μηδενικής μεταβολής των 50,0 μονάδων για δωδέκατο συνεχή μήνα (βλέπε Σχήμα 12). Πιο αναλυτικά, ο συγκεκριμένος δείκτης έκλεισε στις 39,1 μονάδες τον Αύγουστο από 30,2 μονάδες τον Ιούλιο, το χαμηλότερο επίπεδο που καταγράφηκε σε όλη την ιστορία της έρευνας. Ο τομέας της μεταποίησης εξακολούθησε να συρρικνώνεται, καθώς η παραγωγή υποχώρησε σημαντικά και οι νέες παραγγελίες συρρικνώθηκαν. Επιπλέον, οι χρόνοι παράδοσης προμηθειών επιμηκύνθηκαν και το μήνα Αύγουστο με ελαφρώς ασθενέστερο ρυθμό, υποδεικνύοντας περαιτέρω επιδείνωση της απόδοσης των προμηθευτών.

Εκτός από την Ελλάδα, η Γαλλία εξακολουθεί να υφίσταται συρρίκνωση στο μεταποιητικό της τομέα για δεύτερο συνεχές μήνα, καθώς η αύξηση του εν λόγω γαλλικού δείκτη πάνω από το όριο των 50,0 μονάδων τον Ιούνιο (50,7) αποδείχτηκε προσωρινή (βλέπε Σχήμα 13). Αντιθέτως, ο δείκτης PMI στη Γερμανία, χώρα η οποία βρίσκεται σε φάση ανάπτυξης όσον αφορά το μεταποιητικό της τομέα κατά τους τελευταίους εννέα μήνες, αυξήθηκε στο υψηλότερο σημείο από τον Απρίλιο του 2014. Συγκεκριμένα, ο εν λόγω δείκτης αυξήθηκε στις 53,3 μονάδες από 51,8 μονάδες τον Ιούλιο, με τη Γερμανία να αποτελεί τη μοναδική χώρα της Ευρωζώνης που σημείωσε αυξανόμενους ρυθμούς αύξησης της παραγωγής αλλά και των νέων παραγγελιών. Για το σύνολο της Ευρωζώνης, ο δείκτης μεταποίησης μειώθηκε ελαφρώς στις 52,3 μονάδες τον Αύγουστο από 52,4 τον προηγούμενο μήνα, με την Ολλανδία (53,9), την Ιταλία (53,8) και την Ιρλανδία (53,6) να σημειώνουν τις μεγαλύτερες τιμές στον εν λόγω δείκτη της μεταποίησης.

Σχήμα 12: Δείκτης PMI στον τομέα της μεταποίησης και ΑΕΠ στην Ελλάδα

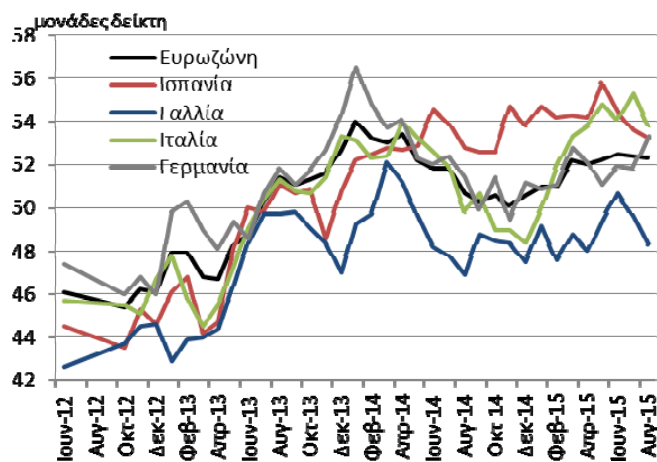


Πηγή: (α) Markit, (β) Ελληνική Στατιστική Υπηρεσία Ελλάδος (ΕΛΣΤΑΤ).

Πιο συγκεκριμένα για το δείκτη της Ελλάδας, η έλλειψη ζήτησης στην αγορά λόγω των χρηματοοικονομικών δυσκολιών που υφίστανται στην Ελλάδα οδήγησε σε πτώση της παραγωγής καθώς και των νέων παραγγελιών από τις αγορές του εσωτερικού και του εξωτερικού. Ως αποτέλεσμα, ο όγκος των αγορών που πραγματοποιήσαν οι Έλληνες κατασκευαστές υποχώρησε τον Αύγουστο, συνεχίζοντας την πτωτική τάση που σημειώθηκε σε όλη τη διάρκεια του 2015. Παράλληλα, ο έλεγχος κεφαλαίων που επιβλήθηκε στις 29 Ιουνίου 2015 οδήγησε σε περαιτέρω αύξηση του κόστους εισροών.

Όσον αφορά την αγορά εργασίας, η απασχόληση στα ελληνικά εργοστάσια κατέγραψε περαιτέρω μείωση για πέμπτο συνεχές μήνα τον Αύγουστο. Αν και ο ρυθμός μείωσης των θέσεων εργασίας ήταν μικρότερος από τον Ιούλιο, ήταν ωστόσο ο δεύτερος ταχύτερος που έχει καταγραφεί στην ιστορία του εν λόγω δείκτη. Εταιρίες που συμμετείχαν στην έρευνα τόνισαν ότι οι απαιτούμενες απολύσεις που έγιναν τον Αύγουστο οδήγησαν στην πτώση του εργατικού δυναμικού. Τέλος, οι αδιεκπεραίωτες εργασίες στα εργοστάσια του μεταποιητικού τομέα συνέχισαν την πτωτική τους πορεία τον Αύγουστο, υπογραμμίζοντας το πλεονάζον εργατικό δυναμικό στο μεταποιητικό κλάδο.

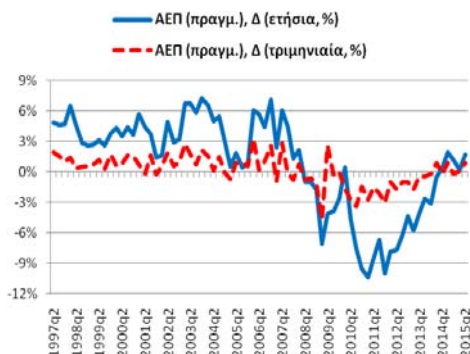
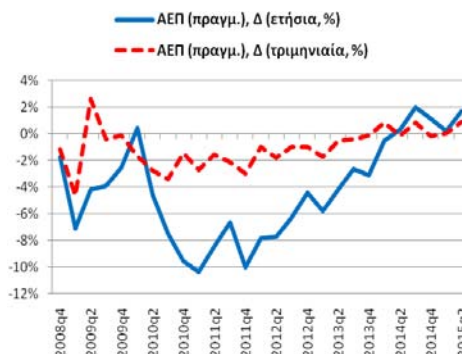
Σχήμα 13: Δείκτης PMI στον τομέα της μεταποίησης στην Ευρωζώνη



Πηγή: (α) Markit, (β) Eurobank Research.

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

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

Συνολική Περίοδος: 1997q2-2015q2Υποπερίοδος: 2008q4-2015q2

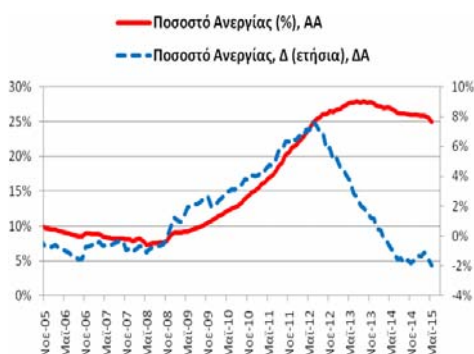
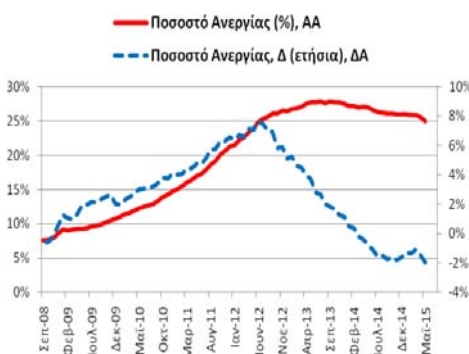
Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Πραγμ. ΑΕΠ Δ (ετήσια, %)

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

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

Μεταβλητή: Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία)

Για το μήνα **Μάιο (2015)** το ποσοστό της **ανεργίας** διαμορφώθηκε στο **24,99%** (25,58%, 4/2015 και 26,96%, 5/2014) και η αντίστοιχη **ετήσια μεταβολή** ήταν στις **-1,96 ΠΜ** (-1,49 ΠΜ, 4/2015 και -0,78 ΠΜ, 5/2014). Ο αριθμός των **απασχολούμενων** ανέρχεται στα **3,604 εκ** άτομα (3,539 εκ, 4/2015 και 3,522 εκ, 5/2014) ενώ ο αριθμός των **ανέργων** ανέρχεται στα **1,201 εκ** άτομα (1,216 εκ, 4/2015 και 1,300 εκ 5/2014).

Συνολική Περίοδος: 11/2005-5/2015Υποπερίοδος: 9/2008-5/2015

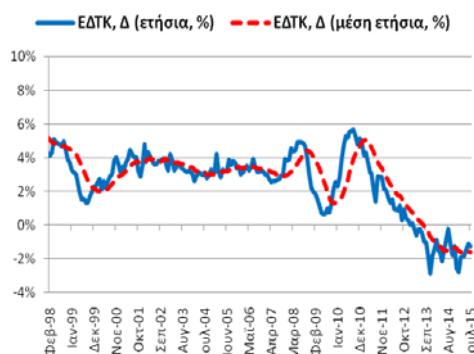
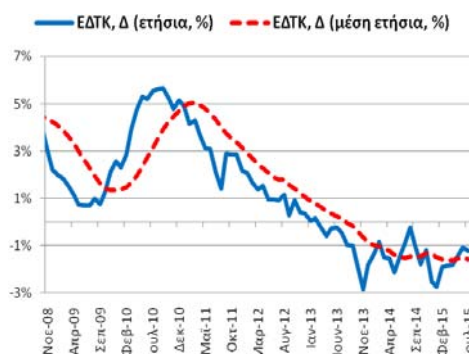
Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Ποσοστό Ανεργίας

Περίοδος: 11/2005 - 5/2015
Στοιχεία: Μηνιαία
Μέσος Όρος: 16,32%
Διάμεσος: 12,93%
Μέγιστο: 27,91% (9/2013)
Ελάχιστο: 7,29% (5/2008)

Σημείωση: Δ = μεταβολή,
AA = αριστερός άξονας,
ΔΑ = δεξιός άξονας,
ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.
Δημοσίευση: 6/8/2015
Επομ. δημ.: 10/9/2015

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

Για το μήνα **Ιούλιο (2015)** η ετήσια μεταβολή (%) του **ΕνΔΤΚ** ήταν στο **-1,26%** (-1,10%, 6/2015 και -0,84%, 7/2014) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή** ήταν στο **-1,58%** (-1,55%, 6/2015 και -1,53%, 7/2014). Για τον ίδιο μήνα η ετήσια μεταβολή (%) του **Εθνικού ΔΤΚ** ήταν στο **-2,23%** (-2,16%, 6/2015 και -0,68%, 7/2014) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή** ήταν στο **-1,87%** (-1,74%, 6/2015 και -1,50%, 7/2014).

Συνολική Περίοδος: 2/1998-7/2015Υποπερίοδος: 11/2008-7/2015

Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
ΕνΔΤΚ, Δ (ετήσια, %)

Περίοδος: 2/1998 - 7/2015
Στοιχεία: Μηνιαία
Μέσος Όρος: 2,53%
Διάμεσος: 3,09%
Μέγιστο: 5,66% (9/2010)
Ελάχιστο: -2,86% (11/2013)

Σημείωση: Δ = μεταβολή
Δημοσίευση: 7/8/2015
Επομ. δημ.: 9/9/2015

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

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

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

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

Δημόσια Κατανάλωση (δαπάνη)

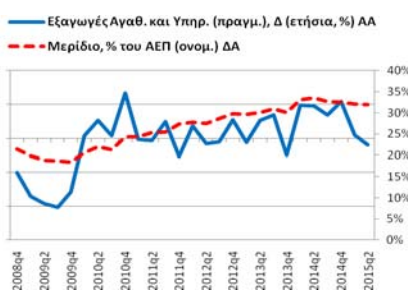
■ Για το 2015q2 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή της δημόσιας κατανάλωσης ήταν στο **2,35%** (2015q1: -1,22%, 2014q2: -2,21%).

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

Ακαθάριστος Σχηματισμός Πάγιου Κεφαλαίου (δαπάνη)

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

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

Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (δαπάνη)

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

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

Εισαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (δαπάνη, αρνητική συνεισφορά)

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

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

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

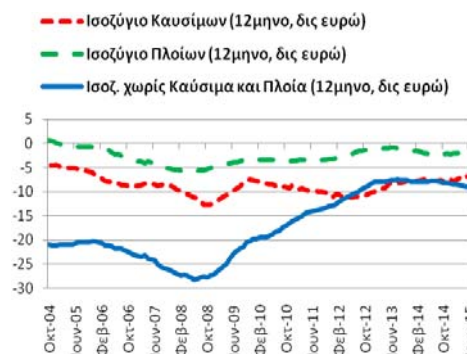
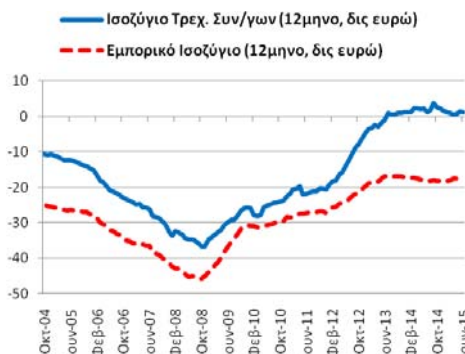
Επόμενη δημοσίευση: 27/11/2015

Πίνακας Α3: Εξωτερικός Τομέας (άθροισμα περιόδου 12 μηνών)

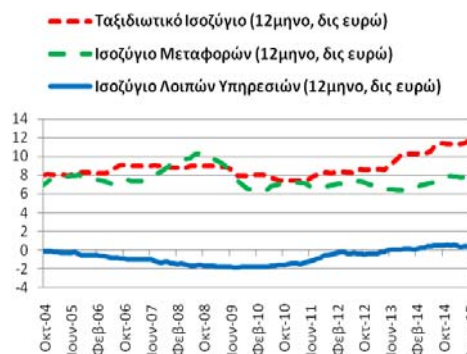
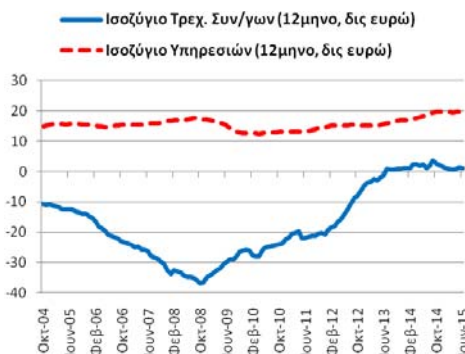
Συγκεντρωτικά Ισοζύγια (10/2004-6/2015)

Επί μέρους Ισοζύγια (10/2004-6/2015)

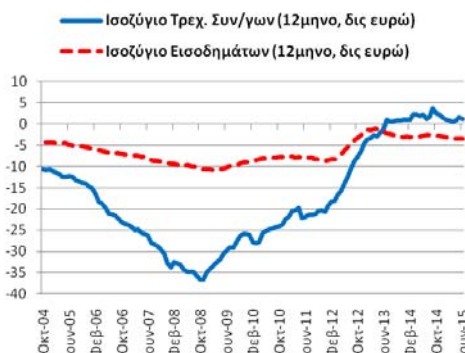
Ισοζύγιο: Εμπορικό (καυσίμων, πλοίων, χωρίς καύσιμα και πλοία)



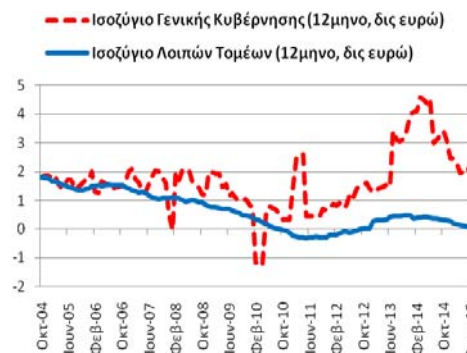
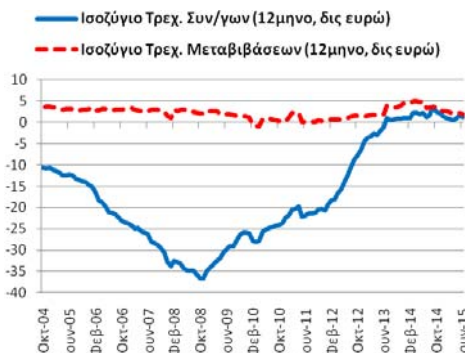
Ισοζύγιο: Υπηρεσιών (ταξιδιωτικό, μεταφορών και λοιπών υπηρεσιών)



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



Ισοζύγιο: Τρεχουσών Μεταβιβάσεων (γενικής κυβέρνησης και λοιπών τομέων)



Δημοσίευση: 20/8/2015

■ Για το διάστημα **Ιουλίου 2014 - Ιουνίου 2015** το ισοζύγιο **τρεχουσών συναλλαγών** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **1,22 δις ευρώ** (6/2014-5/2015: 1,47 και 7/2013-6/2014: 2,31).

■ Για το διάστημα **Ιουλίου 2014 - Ιουνίου 2015** το **εμπορικό** ισοζύγιο ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-17,07 δις ευρώ** (6/2014-5/2015: -17,06 και 7/2013-6/2014: -18,00).

■ Για το διάστημα **Ιουλίου 2014 - Ιουνίου 2015** το ισοζύγιο **υπηρεσιών** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **19,67 δις ευρώ** (6/2014-5/2015: 19,72 και 7/2013-6/2014: 18,13).

■ Για το διάστημα **Ιουλίου 2014 - Ιουνίου 2015** το **ταξιδιωτικό** ισοζύγιο ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **11,59 δις ευρώ** (6/2014-5/2015: 11,55 και 7/2013-6/2014: 10,57).

■ Για το διάστημα **Ιουλίου 2014 - Ιουνίου 2015** το ισοζύγιο **εισοδημάτων** ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-3,38 δις ευρώ** (6/2014-5/2015: -3,39 και 7/2013-6/2014: -2,73).

■ Για το διάστημα **Ιουλίου 2014 - Ιουνίου 2015** το ισοζύγιο **τόκων, μερισμάτων και κερδών** ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-3,00 δις ευρώ** (6/2014-5/2015: -3,03 και 7/2013-6/2014: -2,50).

■ Για το διάστημα **Ιουλίου 2014 - Ιουνίου 2015** το ισοζύγιο **τρεχουσών μεταβιβάσεων** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **2,00 δις ευρώ** (6/2014-5/2015: 2,20 και 7/2013-6/2014: 4,92).

■ Για το διάστημα **Ιουλίου 2014 - Ιουνίου 2015** το ισοζύγιο **γενικής κυβέρνησης** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **1,98 δις ευρώ** (6/2014-5/2015: 2,13 και 7/2013-6/2014: 4,53).

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

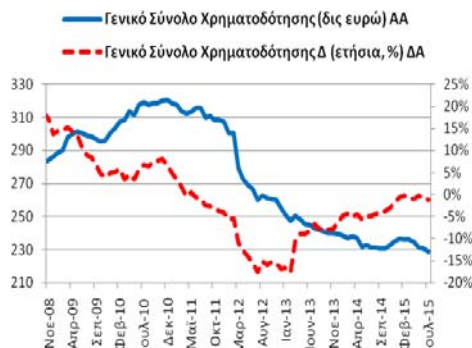
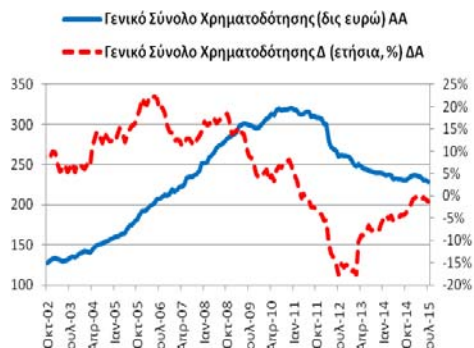
Επόμενη δημοσίευση: 21/9/2015

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

Συνολική Περίοδος: 10/2002-7/2015

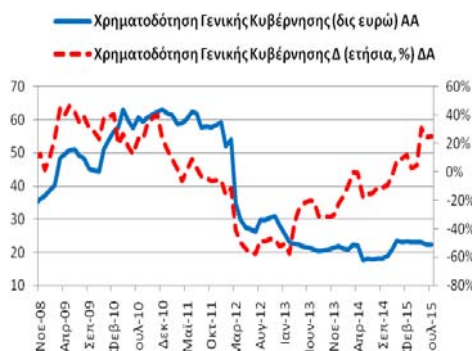
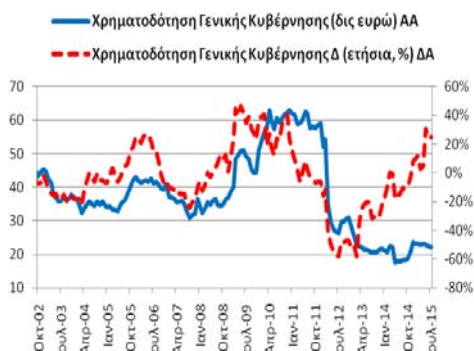
Υποπερίοδος: 11/2008-7/2015

Δημοσίευση: 27/8/2015

Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (υπόλοιπα)

■ Για το μήνα **Ιούλιο** (2015) το **γενικό σύνολο** της χρηματοδότησης ανήλθε στα **228,68 δις ευρώ** (6/2015: 230,57 δις ευρώ και 7/2014: 231,27 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-1,12%** (6/2015: -0,82% και 7/2014: -4,82%).

Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)

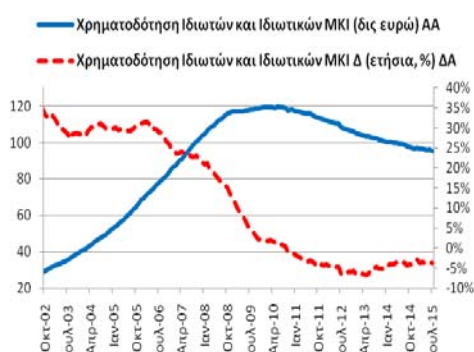
■ Για το μήνα **Ιούλιο** (2015) η χρηματοδότηση της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθε στα **22,24 δις ευρώ** (6/2015: 22,44 δις ευρώ και 7/2014: 17,82 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **24,83%** (6/2015: 24,26% και 7/2014: -14,85%).

Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)

■ Για το μήνα **Ιούλιο** (2015) η χρηματοδότηση των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** ανήλθε στα **97,44 δις ευρώ** (6/2015: 98,58 δις ευρώ και 7/2014: 101,20 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-3,72%** (6/2015: -3,04% και 7/2014: -4,44%).

Χρηματοδότηση Ιδιωτών και Ιδιωτικών μη Κερδοσκοπικών Ιδρυμάτων (υπόλοιπα)

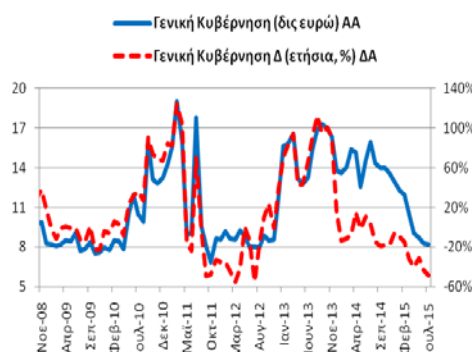
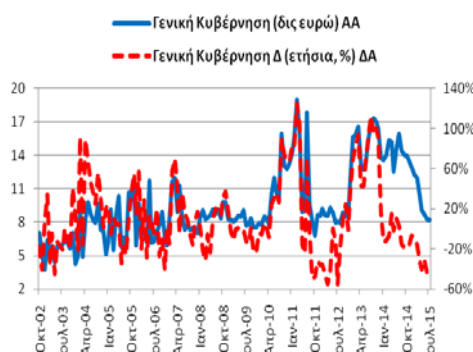
■ Για το μήνα **Ιούλιο** (2015) η χρηματοδότηση των **ιδιωτών και των ιδιωτικών μη κερδοσκοπικών ιδρυμάτων** ανήλθε στα **95,46 δις ευρώ** (6/2015: 95,95 δις ευρώ και 7/2014: 99,09 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-3,66%** (6/2015: -3,52% και 7/2014: -3,54%).

Πίνακας Α5: Καταθέσεις και Ρέπος των μη ΝΧΙ στα Εγχώρια ΝΧΙ εκτός της ΤτΕΣυνολική Περίοδος: 10/2002-7/2015Υποπερίοδος: 11/2008-7/2015Δημοσίευση: 27/8/2015Γενικό Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (υπόλοιπα)

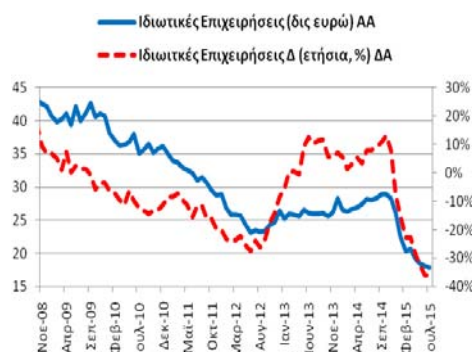
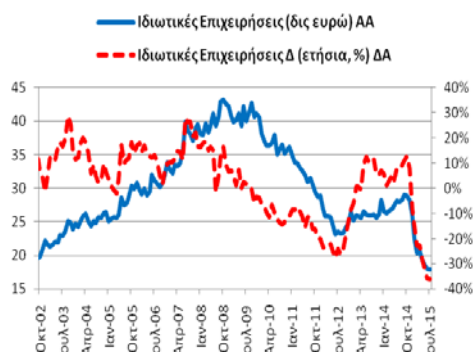
■ Για το μήνα **Ιούλιο** (2015) το **γενικό σύνολο** (κάτοικοι εσωτερικού, λοιπών χωρών ευρωζώνης και μη κάτοικοι ζώνης ευρώ) των καταθέσεων (και ρέπος) ανήλθε στα **157,86 δισ. ευρώ** (6/2015: 159,25 δισ. ευρώ και 7/2014: 215,19 δισ. ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-26,64%** (6/2015: -25,48% και 7/2014: -0,60%).

Καταθέσεις και Ρέπος Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)

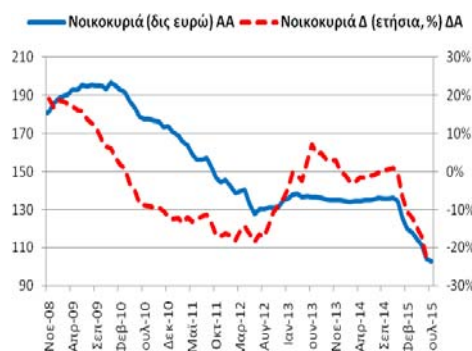
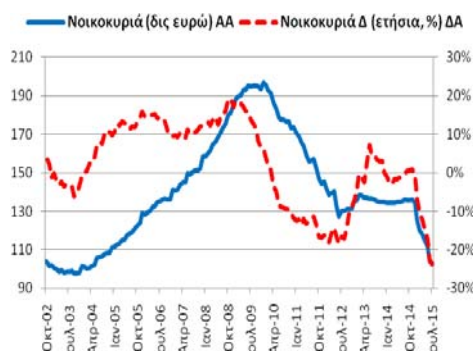
■ Για το μήνα **Ιούλιο** (2015) οι καταθέσεις (και ρέπος) της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθαν στα **8,22 δισ. ευρώ** (6/2015: 8,27 δισ. ευρώ και 7/2014: 15,95 δισ. ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-48,50%** (6/2015: -43,23% και 7/2014: 3,32%).

Καταθέσεις και Ρέπος Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)

■ Για το μήνα **Ιούλιο** (2015) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** (ασφαλιστικές, λοιπά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και μη χρηματοπιστωτικές) ανήλθαν στα **17,91 δισ. ευρώ** (6/2015: 18,07 δισ. ευρώ και 7/2014: 28,03 δισ. ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-36,10%** (6/2015: -35,81% και 7/2014: 7,93%).

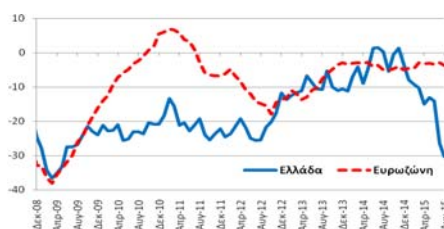
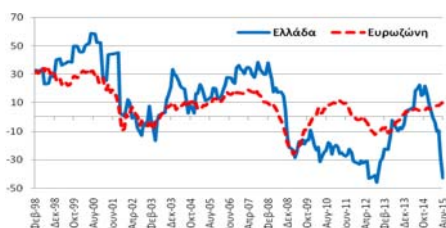
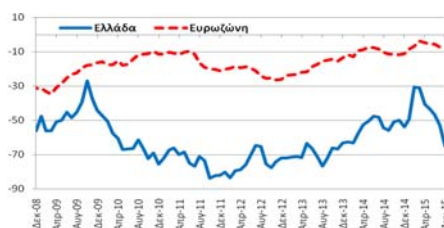
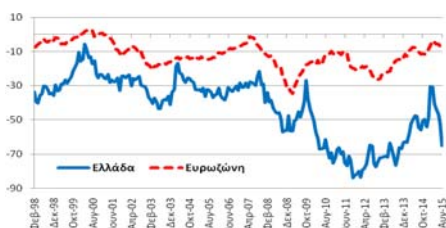
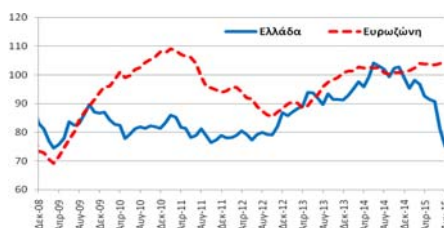
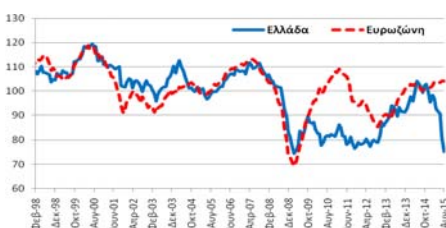
Καταθέσεις και Ρέπος Νοικοκυριών (υπόλοιπα)

■ Για το μήνα **Ιούλιο** (2015) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **νοικοκυριών** ανήλθαν στα **102,92 δισ. ευρώ** (6/2015: 104,16 δισ. ευρώ και 7/2014: 135,19 δισ. ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-23,87%** (6/2015: -22,80% και 7/2014: -0,90%).

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

Επόμενη Δημοσίευση: προσεγγιστικά +1 μήνα

Πίνακας Α6: Δείκτες Εμπιστοσύνης, Ελλάδα και ΕυρωζώνηΣυνολική Περίοδος: 2/1998-8/2015Υποπερίοδος: 12/2008-8/2015Δημοσίευση: 30/7/2015Οικονομικό Κλίμα – Συγκεντρωτικός Δείκτης ΕμπιστοσύνηςΒιομηχανία – 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%)

■ Για το μήνα **Αύγουστο** (2015) ο δείκτης **οικονομικού κλίματος** (75,2 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -6,1 μονάδες σε σχέση με τον **Ιούλιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -26,9 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για το μήνα **Αύγουστο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στη **βιομηχανία** (-30,2 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -3,8 μονάδες σε σχέση με τον **Ιούλιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -30,5 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για το μήνα **Αύγουστο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **υπηρεσίες** (-42,8 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -15,2 μονάδες σε σχέση με τον **Ιούλιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -65,1 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για το μήνα **Αύγουστο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης των **καταναλωτών** (-64,8 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -11,9 μονάδες σε σχέση με τον **Ιούλιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -10,6 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για το μήνα **Αύγουστο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στο **λιανικό εμπόριο** (-31,0 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -5,1 μονάδες σε σχέση με τον **Ιούλιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -37,6 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για το μήνα **Αύγουστο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **κατασκευές** (-67,5 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -5,0 μονάδες σε σχέση με τον **Ιούλιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -46,4 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Πίνακας Α6 : Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας														
Ενημέρωση: 4/9/2015														
Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Παράθεση	Εποχ. Διόρθ.	Τελευταία Παρατήρηση	Παρατήρηση Προηγούμενης Περιόδου	Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών							
Βασική Επισκόπηση														
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q	(1), (7)	Δ (γογ, %)	-	1.73%	2015q2	0.20%	2015q1	0.34%	2014q2	-4.18%	2013q2	-7.72%	2012q2
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			Δ (qoq, %)	Ναι	0.91%		0.06%		-0.14%		-0.50%		-1.79%	
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	y		δς ευρώ	-	186.54	2014	185.11	2013	192.61	2012	206.16	2011	226.21	2010
Ποσοστό Ανεργίας	m		%	Ναι	24.99%	Μαϊ-15	25.58%	Απρ-15	26.96%	Μαϊ-14	27.74%	Μαϊ-13	24.02%	Μαϊ-12
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			Δ (γογ, %)	-	-1.26%	Ιουλ-15	-1.10%	Ιουν-15	-0.84%	Ιουλ-14	-0.46%	Ιουλ-13	0.90%	Ιουλ-12
Συστ. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος														
Πραγμ. Ιδιωτική Κατανάλωση (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (7)	Δ (γογ, %)	-	2.79%	2015q2	0.97%	2015q1	0.66%	2014q2	-2.28%	2013q2	-9.10%	2012q2
Πραγμ. Δημόσια Κατανάλωση				-	2.35%		-1.22%		2.21%		-8.74%		-5.84%	
Πραγμ. Επενδύσεις (Ιδιωτικές και Δημόσιες)				-	-4.93%		17.40%		-6.04%		-12.98%		-27.60%	
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)				-	-1.94%		0.94%		9.52%		5.29%		-1.58%	
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)				-	-3.90%		10.62%		9.28%		-1.67%		-12.06%	
Αποτελεσματικότητα														
Πραγμ. Παραγωγικότητα της Εργασίας (ανά άτομο)	q	(4), (7)	Δ (γογ, %)	-	-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 Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά άτομο)				-	1.16%		0.37%		-4.32%		-7.10%		-1.62%	
Ονομαστικό Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)				-	1.59%		0.99%		-4.98%		-6.19%		1.86%	
Αγορά Εργασίας														
Απασχολούμενοι	m	(1), (7)	Δ (γογ, χιλ)	Ναι	81.83	Μαϊ-15	44.89	Απρ-15	12.47	Μαϊ-14	-204.88	Μαϊ-13	-375.61	Μαϊ-12
Ανεργοί				-	-98.82		-80.73		-47.55		173.11		339.62	
Εργατικό Δυναμικό				-	-16.99		-35.83		-35.08		-31.77		-35.98	
Μη Ενεργός Πληθυσμός				-	-32.88		-14.73		-12.68		-35.64		-18.27	
Αγορά Ακινήτων														
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	q	(2), (7)	Δ (γογ, %)	-	-5.59%	2015q2	-4.12%	2015q1	-8.26%	2014q2	-11.92%	2013q2	-10.85%	2012q2
Συνολική Οικοδομική Δραστηριότητα (αριθμός αδειών)	m	(1), (7)		-	1.9%	Μαϊ-15	6.2%	Απρ-15	1.2%	Μαϊ-14	-50.1%	Μαϊ-13	-31.2%	Μαϊ-12
Βιομηχανία και Εμπόριο														
Δείκτης Υπευθύνων Παραγγελιών (PMI)	m	(6), (7)	ΜΔ	Ναι	39.1	Αυγ-15	30.2	Ιουλ-15	50.1	Αυγ-14	48.7	Αυγ-13	42.1	Αυγ-12
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	m	(1), (7)	Δ (γογ, %)	-	-4.48%	Ιουν-15	-4.25%	Μαϊ-15	-5.16%	Ιουν-14	2.26%	Ιουν-13	0.89%	Ιουν-12
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο				-	-1.71%	Ιουν-15	2.37%	Μαϊ-15	0.45%	Ιουν-14	-7.66%	Ιουν-13	-9.68%	Ιουν-12
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο				-	-0.41%		4.08%		1.70%		-7.95%		-10.62%	
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο	q	(1), (7)	Δ (γογ, %)	-	-0.95%	2015q1	-0.84%	2014q4	-0.28%	2014q1	-14.17%	2013q1	-17.39%	2012q1
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα των Αυτοκινήτων				-	16.85%		19.24%		22.81%		-16.15%		-40.84%	
Εξωτερικός Τομέας														
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	12m	(2), (7)	δς ευρώ	-	1.22	Ιουν-15	1.47	Μαϊ-15	2.31	Ιουν-14	-1.17	Ιουν-13	-13.93	Ιουν-12
Α. Εμπορικό Ισοζύγιο				-	-17.07		-17.06		-18.00		-16.81		-24.10	
Καυσίμων				-	-7.19		-6.76		-7.66		-8.18		-11.20	
Πλοίων				-	-0.95		-1.39		-2.51		-0.94		-2.24	
Χωρίς Καύσιμα και Πλοία				-	-8.93		-8.91		-7.84		-7.70		-10.66	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών				-	19.67		19.72		18.13		15.62		15.21	
Ταξιδιωτικό				-	11.59		11.55		10.57		9.15		8.26	
Μεταφορών				-	7.75		7.81		7.14		6.48		7.32	
Λοιπών Υπηρεσιών				-	0.34		0.35		0.42		0.00		-0.36	
Γ. Ισοζύγιο Εισοδημάτων				-	-3.38		-3.39		-2.73		-1.87		-6.15	
Αμοιβών και Μισθών				-	-0.38		-0.36		-0.23		-0.24		-0.31	
Τόκων, Μερισμάτων και Κερδών				-	-3.00		-3.03		-2.50		-1.62		-5.85	
Δ. Ισοζύγιο Τρεχουσών Μεταβιβάσεων				-	2.00		2.20		4.92		1.89		1.10	
Γενικής Κυβέρνησης				-	1.98		2.13		4.53		1.47		1.21	
Λοιπών Τομέων				-	0.02		0.07		0.38		0.42		-0.10	
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)														
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	y	(1), (7)	%	-	-3.5%	2014	-12.3%	2013	-8.7%	2012	-10.2%	2011	-11.10%	2010
Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ				-	0.4%		-8.3%		-3.7%		-3.0%		-5.20%	
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ				-	177.1%		175.0%		156.9%		171.3%		146.0%	
Κυβέρνηση (Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού)														
Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-	(5), (7)	δς ευρώ	-	26.87	Ιουλ-15	21.82	Ιουν-15	18.63	Μαϊ-15	15.82	Απρ-15	12.02	Μαρ-15
Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	30.82		22.73		19.17		15.44		11.93	
Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-			-	27.71		23.24		20.03		16.32		12.52	
Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	32.19		27.33		22.65		18.36		14.04	
Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-			-	3.71		1.88		1.51		2.10		1.74	
Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	2.99		-1.24		-0.57		-0.31		0.12	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-			-	-0.84		-1.42		-1.40		-0.51		-0.50	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	-1.38		-4.61		-3.48		-2.92		-2.11	
Επιτόκια Αναφοράς Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας														
Διευκόλυνση Αποδοχής Καταθέσεων	-	(2), (7)	%	-	-0.20%	10/9/14	-0.10%	11/6/14	0.00%	13/11/14	0.00%	8/5/13	0.00%	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 Επιτόκια														
Απόδοση Τίτλων Ελληνικού Δημοσίου (10 έτη)	m	(2), (7)	%	-	11.43%	Ιουν-15	10.95%	Μαϊ-15	5.93%	Ιουν-14	10.07%	Ιουν-13	27.82%	Ιουν-12
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (νέων)				-	1.09%	Ιουν-15	1.10%	Μαϊ-15	1.51%	Ιουν-14	2.40%	Ιουν-13	2.94%	Ιουν-12
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)				-	4.75%		4.98%		5.17%		5.54%		6.29%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (υφιστάμενων)				-	1.01%		1.07%		1.74%		2.67%		2.80%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (υφιστάμενων)				-	5.08%		5.10%		5.46%		5.74%		6.09%	
Χρηματοδότηση														
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης	m	(2), (7)	δς ευρώ	-	228.68	Ιουλ-15	230.57	Ιουν-15	231.27	Ιουλ-14	242.98	Ιουλ-13	260.22	Ιουλ-12
Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης				-	22.24		22.44		17.82		20.92		26.28	
Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων				-	97.44		98.58		101.20		105.90		112.05	
Χρηματοδότηση Ιδιωτών και ΜΚΙ				-	95.46		95.95		99.09		102.72		108.02	
Καταθέσεις και Ρέπος														
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος	m	(2), (7)	δς ευρώ	-	157.86	Ιουλ-15	159.25	Ιουν-15	215.19	Ιουλ-14	216.49	Ιουλ-13	209.32	Ιουλ-12
Γενική Κυβέρνηση				-	8.22		8.27		15.95		15.44		8.05	
Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις				-	1.67		1.59		2.86		3.16		2.12	
Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα				-	3.62		3.62		4.43		4.29		3.44	
Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις				-	12.62		12.86		20.74		18.52		17.98	
Νοικοκυριά				-	102.92		104.16		135.19		136.42		130.36	
Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης				-	1.12		1.36		1.44		1.42		1.48	
Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης				-	27.69		27.39		34.57		37.24		45.88	
Δείκτες Εμπιστοσύνης														
Οικονομικό Κλίμα - Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστ. Βιομηχανία	m	(3), (7)	ΜΔ	Ναι	75.2	Αυγ-15	81.3	Ιουλ-15	102.1	Αυγ-14	89.6	Αυγ-13	80.0	Αυγ-12
Υπηρεσίες				-	-30.2		-26.4		0.3		-10.7		-25.4	
Καταναλωτές				-	-42.8		-27.6		22.3		-7.0		-41.8	
Λιανικό Εμπόριο				-	-64.8		-52.9		-54.2		-76.6		-65.2	
Κατασκευές				-	-31.0		-25.9		6.6		-21.3		-26.6	
				-	-67.5		-62.5		-21.1		-30.2		-52.6	

Πηγή: (1) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (2) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (3) Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Commission), (4) Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία (Eurostat), (5) Διαδικτυακή Πύλη Υπουργείου Οικονομικών, (6) Bloomberg, (7) Τομέας Οικονομικής Ανάλυσης και Έρευνας Διεθνών Κεφαλαιαγορών - Eurobank Economic Analysis and Financial Markets Research.

Σημειώσεις: (1) ως γ, q και m ορίζουμε τα ετήσια, τριμηνιαία και μηνιαία στοιχεία, (2) ως Δ (γογ) ορίζουμε την ετήσια μεταβολή, ως Δ (qoq) ορίζουμε την τριμηνιαία μεταβολή, ως 12m ορίζουμε το άθροισμα 12 μηνών, ως ΜΔ ορίζουμε τις μονά

Τομέας Οικονομικής Ανάλυσης & Έρευνας Διεθνών Κεφαλαιαγορών

Πλάτων Μονοκρούσος
Επικεφαλής Οικονομολόγος Ομίλου Eurobank

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

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

Eurobank Οικονομικές Μελέτες

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

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

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

