

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

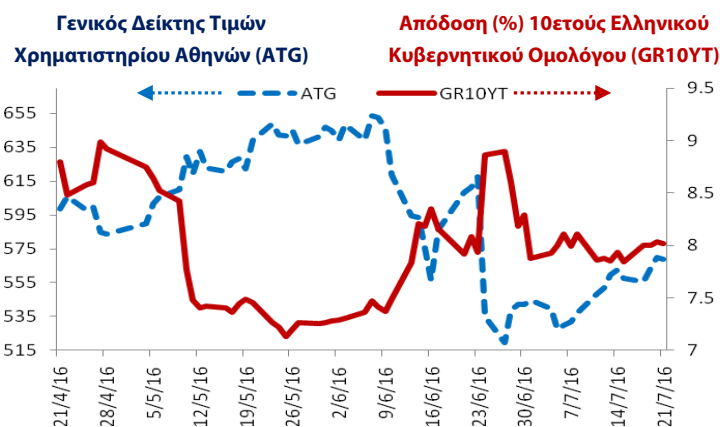
Ευχαριστούμε την κυρία Παρασκευή Πετροπούλου (Οικονομική Αναλύτρια) και τον κύριο Δρ. Θεόδωρο Σταματίου (Ανώτερο Οικονομολόγο) για τα χρήσιμα σχόλια και τις παρατηρήσεις τους.

ΡΗΤΡΑ 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.

Αρνητική η συνεισφορά του εξωτερικού τομέα στην εγχώρια οικονομική δραστηριότητα το δίμηνο Απριλίου – Μαΐου 2016

- Το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών (ΙΤΣ) μειώθηκε σε ετήσια βάση κατά -€271,75 εκατ. το Μάιο 2016. Αυτή η μεταβολή προήλθε κυρίως από τη συρρίκνωση του πλεονάσματος του ισοζυγίου υπηρεσιών (-€441,71 εκατ.). Τα ισοζύγια αγαθών, πρωτογενών και δευτερογενών εισοδημάτων αυξήθηκαν κατά €88,13 εκατ., €52,13 εκατ. και €29,71 εκατ. αντίστοιχα.
- Ένα στοιχείο που προκαλεί προβληματισμό είναι η πορεία των ταξιδιωτικών εισπράξεων. Το διάστημα Ιανουαρίου – Μαΐου 2016 ανήλθαν στα €2,08 δις από €2,21 δις το 2015 (-6,18%). Επιπρόσθετα, οι συνολικές αφίξεις μη κατοίκων ταξιδιωτών παρουσίασαν πτώση -1,27%.
- Το γεγονός ότι το ισοζύγιο αγαθών και υπηρεσιών σημείωσε μείωση κατά -€385,14 εκατ. το δίμηνο Απριλίου – Μαΐου 2016 μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η συνεισφορά του εξωτερικού τομέα στο πραγματικό ΑΕΠ του 2^{ου} τριμήνου 2016 αναμένεται να είναι αρνητική για πρώτη φορά έπειτα από 4 τρίμηνα. Επιπλέον, με δεδομένο ότι τα δημοσιονομικά μέτρα που ψηφίστηκαν πρόσφατα προβλέπεται να έχουν αρνητική επίδραση (τουλάχιστον βραχυχρόνια) στις καταναλωτικές δαπάνες των νοικοκυριών και στις επενδυτικές δαπάνες των επιχειρήσεων, περαιτέρω μείωση των καθαρών εξαγωγών θα οδηγήσει σε μεγαλύτερη του αναμενομένου πτώση του πραγματικού ΑΕΠ για το 2016.
- Σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού (ΚΠ), για το εξάμηνο Ιανουαρίου – Ιουνίου 2016 τα καθαρά έσοδα παρουσίασαν υπέρβαση έναντι του στόχου κατά €146 εκατ. (τροποποιημένη ταμειακή βάση) και οι δαπάνες υστέρηση κατά -€3.350 εκατ. Ως εκ τούτου το πρωτογενές αποτέλεσμα και το ισοζύγιο ΚΠ ήταν υψηλότερα έναντι των στόχων κατά €3.511 εκατ. και €3.496 εκατ. αντίστοιχα.
- Η συνολική οικοδομική δραστηριότητα - μετρούμενη με βάση τις εκδοθείσες οικοδομικές άδειες - παρουσίασε ετήσια μεταβολή -5,33% τον Απρίλιο 2016 από -11,49% το Μάρτιο 2016. Για το σύνολο του πρώτου 4μήνου του τρέχοντος έτους καταγράφηκε πτώση της τάξης του -11,55%. Η μεγάλη πτώση του αριθμού εκδοθέντων οικοδομικών αδειών αποτυπώνεται σε πολλούς δείκτες της πραγματικής οικονομίας (και σε ονομαστικά μεγέθη όπως είναι το επίπεδο χρηματοδότησης) και κυρίως στον τομέα των κατασκευών. Η συνεισφορά του κατασκευαστικού κλάδου στο σύνολο της ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας συρρικνώθηκε από το 9,37% το 2006 στο 2,58% το 2015. Παρόμοια πορεία ακολούθησε και το μέγεθος της απασχόλησης με πτώση από το 8,11% το 2007 στο 3,84% το 2015.

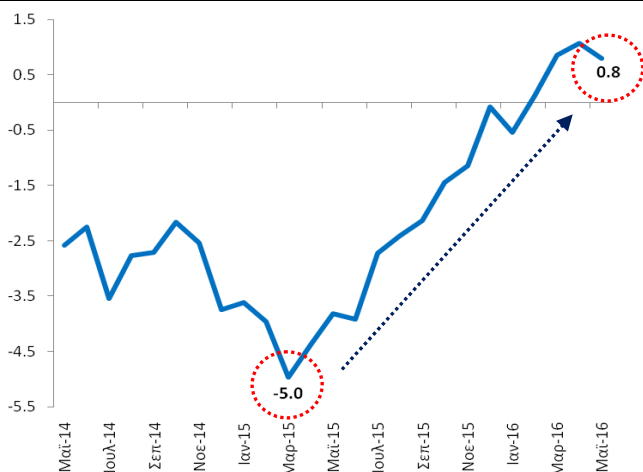


Πηγή: THOMSON REUTERS EIKON

Το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών (ΙΤΣ) μειώθηκε σε ετήσια βάση κατά -€271,75 εκατ. το Μάιο 2016. Αυτή η μεταβολή προήλθε κυρίως από τη συρρίκνωση του πλεονάσματος του ισοζυγίου υπηρεσιών (-€441,71 εκατ.). Τα ισοζύγια αγαθών, πρωτογενών και δευτερογενών εισοδημάτων αυξήθηκαν κατά €88,13 εκατ., €52,13 εκατ. και €29,71 εκατ. αντίστοιχα.

Το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών (ΙΤΣ) παρουσίασε έλλειμμα -€411,63 εκατ. το Μάιο 2016. Σε σύγκριση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους καταγράφηκε μείωση της τάξης των -€271,75 εκατ. Αυτή η μεταβολή οφείλεται στη μείωση του ισοζυγίου υπηρεσιών κατά -€441,71 εκατ. και στις αυξήσεις των ισοζυγίων αγαθών, πρωτογενών και δευτερογενών εισοδημάτων κατά €88,13 εκατ., €52,13 εκατ. και €29,71 εκατ. αντίστοιχα. Τέλος, σε όρους κινήτου αθροίσματος 12 μηνών, το ΙΤΣ διαμορφώθηκε σε πλεόνασμα €802,72 εκατ. ή 0,46% του αναμενόμενου - βάσει των εαρινών προβλέψεων της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (ΕΕ) - ονομαστικού ΑΕΠ 2016 (βλέπε Σχήμα 1).

Σχήμα 1: Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών – Κινητό Άθροισμα 12 Μηνών (δισ €)



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

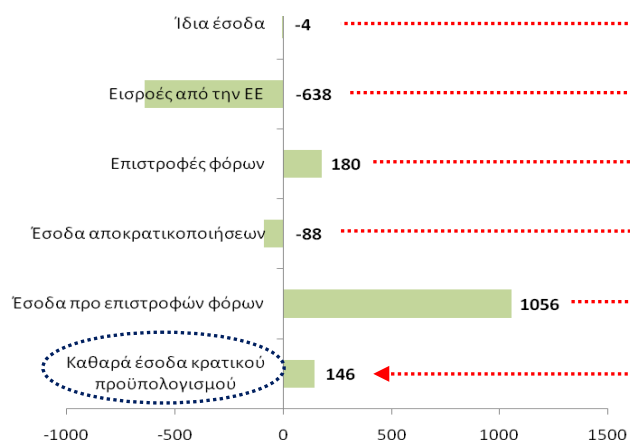
Σε ότι αφορά τις μεταβολές των τεσσάρων βασικών ισοζυγίων που συνθέτουν το ΙΤΣ έχουμε να αναφέρουμε τα εξής: 1^ο η αύξηση του ισοζυγίου αγαθών προήλθε από την ενίσχυση του ισοζυγίου πλοίων κατά €171,02 εκατ. Τα ισοζύγια καυσίμων και αγαθών χωρίς καύσιμα και πλοία παρουσίασαν μείωση της τάξης των -€27,42 εκατ. και -€55,47 εκατ. αντίστοιχα. 2^ο Η πτώση του ισοζυγίου υπηρεσιών οφείλεται στη μείωση του ταξιδιωτικού ισοζυγίου (-€116,12 εκατ.) και στη συρρίκνωση των ισοζυγίων μεταφορών (-€284,48 εκατ.) και λοιπών υπηρεσιών (-€41,42 εκατ.). 3^ο Η αύξηση του ισοζυγίου πρωτογενών εισοδημάτων ήταν αποτέλεσμα της ενίσχυσης των ισοζυγίων αμοιβών και μισθών (€21,69 εκατ.) και τόκων, μερισμάτων και κερδών (€112,82 εκατ.). Το ισοζύγιο λοιπών πρωτογενών εισοδημάτων σημείωσε μείωση κατά -€82,38 εκατ. 4^ο Η ενίσχυση του ισοζυγίου δευτερογενών εισοδημάτων οφείλεται στην αύξηση των ισοζυγίων γενικής κυβέρνησης και λοιπών τομέων κατά 10,33 εκατ. και 19,38 εκατ. αντίστοιχα.

Όπως αναφέραμε σε προηγούμενο τεύχος του φυλλαδίου 7ημέρες ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ (τεύχος 170) τα στοιχεία των ταξιδιωτικών εισπράξεων σηματοδοτούν πιθανή κάμψη της συνεισφοράς της τουριστικής βιομηχανίας στην εγχώρια οικονομική δραστηριότητα. Για παράδειγμα, το διάστημα Ιανουαρίου – Μαΐου 2016 ανήλθαν στα €2,08 δις από €2,21 δις το 2015 (-6,18%). Επιπρόσθετα, η ετήσια μείωση του ισοζυγίου αγαθών και υπηρεσιών κατά -€385,14 εκατ. το δίμηνο Απριλίου – Μαΐου 2016 μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η συνεισφορά του εξωτερικού τομέα στο πραγματικό ΑΕΠ του 2^{ου} τριμήνου 2016 ενδέχεται να είναι αρνητική.

Σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού (ΚΠ), για το εξάμηνο Ιανουαρίου – Ιουνίου 2016 τα καθαρά έσοδα παρουσίασαν υπέρβαση έναντι του στόχου κατά €146 εκατ. (τροποποιημένη ταμειακή βάση) και οι δαπάνες υστέρηση κατά -€3.350 εκατ. Ως εκ τούτου το πρωτογενές αποτέλεσμα και το ισοζύγιο ΚΠ ήταν υψηλότερα έναντι των στόχων κατά €3.511 εκατ. και €3.496 εκατ. αντίστοιχα.

Για το εξάμηνο Ιανουαρίου – Ιουνίου 2016 τα καθαρά έσοδα του κρατικού προϋπολογισμού (ΚΠ) παρουσίασαν υπέρβαση έναντι του στόχου κατά €146 εκατ. (τροποποιημένη ταμειακή βάση). Αυτή η εξέλιξη οφείλεται στη θετική απόκλιση κατά €788 εκατ. που κατέγραψαν τα καθαρά έσοδα του τακτικού προϋπολογισμού (ΤΠ) και στην αντίστοιχη αρνητική των εσόδων του προγράμματος δημοσίων επενδύσεων (-€642 εκατ.). Στη μεν πρώτη κατηγορία η υψηλότερη θετική απόκλιση σημειώθηκε στα έσοδα προ επιστροφών φόρων (+€1.056 εκατ.). Πιο αναλυτικά διαμορφώθηκαν στα €22.388 εκατ. σε σχέση με το στόχο των €21.332 εκατ. Στη δε δεύτερη η μεγαλύτερη αρνητική απόκλιση καταγράφηκε στις εισροές από την ΕΕ (-€638 εκατ.). Τέλος στις υπόλοιπες υποκατηγορίες τα έσοδα αποκρατικοποιήσεων και τα ίδια έσοδα παρουσίασαν υστέρηση -88 εκατ. και -4 εκατ. αντίστοιχα. Οι επιστροφές φόρων σημείωσαν υπέρβαση €180 εκατ. (βλέπε Σχήμα 2).

Σχήμα 2: Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού, Ιανουαρίου – Ιουνίου 2016 (απόκλιση έναντι του στόχου, εκατ. €)



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

Στην πλευρά των δαπανών του ΚΠ καταγράφηκε υστέρηση έναντι του στόχου κατά -€3.350 εκατ. Τόσο οι δαπάνες του ΤΠ (€22.694 εκατ.) όσο και εκείνες του προγράμματος δημοσίων επενδύσεων (€1.302 εκατ.) ήταν χαμηλότερες σε σχέση με τους στόχους κατά -€2.467 εκατ. και -€883 εκατ. αντίστοιχα. Στο σκέλος του ΤΠ η μεγαλύτερη αρνητική απόκλιση σημειώθηκε στις πρωτογενείς δαπάνες (-€2.100 εκατ.) και ακολούθησαν τα εξοπλιστικά προγράμματα (-€308 εκατ.), οι καταπτώσεις εγγυήσεων (-€69 εκατ.), και οι προμήθειες τραπεζών, προμήθειες EFSF και λοιπές δαπάνες δημοσίου χρέους (-€5 εκατ.). Οι τόκοι παρουσίασαν υπέρβαση κατά €15 εκατ. Τέλος στο εθνικό σκέλος του προγράμματος δημοσίων επενδύσεων σημειώθηκε υπέρβαση κατά €70 ενώ στο συγχρηματοδοτούμενο υστέρηση κατά -€953 εκατ. (βλέπε Σχήμα 3).

Σχήμα 3: Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού, Ιανουαρίου – Ιουνίου 2016 (απόκλιση έναντι του στόχου, εκατ. €)



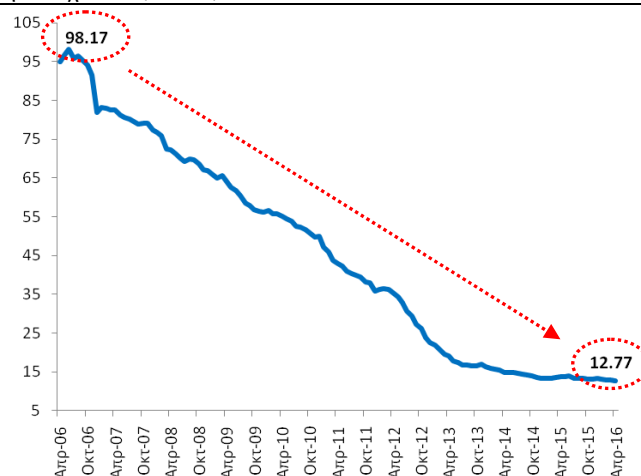
Πηγή: (α) Υπουργείο Οικονομικών (ΥΠΟΙΚ), (β) Eurobank Research.

Βάσει των προαναφερθέντων μεταβολών το ισοζύγιο ΚΠ διαμορφώθηκε σε έλλειμμα -€997 εκατ. και το πρωτογενές αποτέλεσμα σε πλεόνασμα €2.478 εκατ. Τα δύο μεγέθη παρουσίασαν υπέρβαση έναντι του στόχου κατά €3.496 εκατ. και €3.511 εκατ. αντίστοιχα.

Η συνολική οικοδομική δραστηριότητα - μετρούμενη με βάση τις εκδοθείσες οικοδομικές άδειες - παρουσίασε ετήσια μεταβολή -5,33% τον Απρίλιο 2016 από -11,49% το Μάρτιο 2016. Για το σύνολο του πρώτου 4μήνου του τρέχοντος έτους καταγράφηκε πτώση της τάξης του -11,55%.

Ο αριθμός των συνολικών – ιδιωτικών και δημόσιων - εκδοθεισών οικοδομικών αδειών, ένα μέτρο της συνολικής οικοδομικής δραστηριότητας, κατέγραψε αρνητική ετήσια μεταβολή για 4^ο συνεχή μήνα τον Απρίλιο 2016. Πιο συγκεκριμένα, ο ρυθμός μεταβολής διαμορφώθηκε στο -5,33% από -11,49% το Μάρτιο 2016. Σε όρους απόλυτων μεγεθών, οι εκδοθείσες οικοδομικές άδειες ήταν 1.031 από 1.089 τον Απρίλιο 2015. Επιπρόσθετα, για το σύνολο της περιόδου Μαΐου 2015 – Απριλίου 2016 διαμορφώθηκαν στις 12,77 χιλ. από 13,68 χιλ. το αντίστοιχο χρονικό διάστημα πριν από 12 μήνες (βλέπε Σχήμα 4).

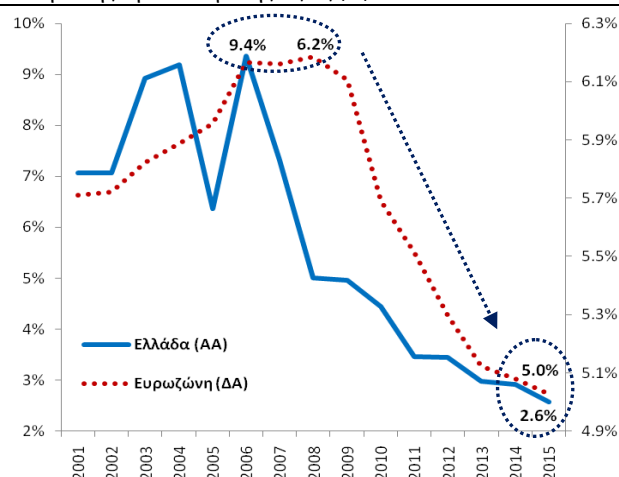
Σχήμα 4: Εκδοθείσες Οικοδομικές Άδειες – Κινητό Άθροισμα 12 Μηνών (χιλιάδες άδειες)



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

Στο Σχήμα 4 παρουσιάζουμε την πορεία που ακολούθησε ο αριθμός των εκδοθεισών οικοδομικών αδειών – σε όρους κινούμενου αθροίσματος 12 μηνών – από τον Απρίλιο 2006 μέχρι σήμερα. Τον Ιούνιο 2006 βρέθηκε στο ιστορικό υψηλό των 98,17 χιλ αδειών, ενώ η παρατήρηση του Απριλίου 2016, ήτοι 12,77 χιλ άδειες, αποτελεί ιστορικό χαμηλό (με μεγάλη πιθανότητα η επόμενη παρατήρηση θα αποτελέσει νέο ιστορικό χαμηλό). Συνεπώς σε ένα διάστημα 10 ετών ο ετήσιος αριθμός έκδοσης οικοδομικών αδειών μειώθηκε κατά -87,00% ή -85,40 χιλ σε όρους απόλυτων μεγεθών.

Σχήμα 5: Τομέας Κατασκευών – Συνεισφορά στο Σύνολο της Ακαθάριστης Προστιθέμενης Αξίας (%)



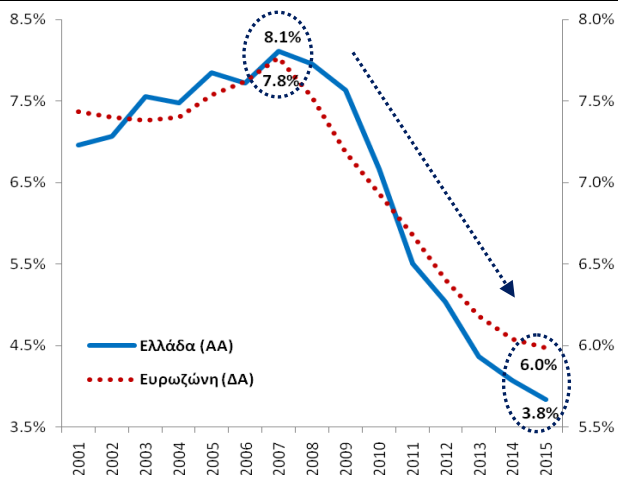
Πηγή: (α) Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία (Eurostat), (β) Eurobank Research.

Σημείωση: Ως ΑΑ ορίζουμε τον αριστερό κάθετο άξονα και ως ΔΑ τον αντίστοιχο δεξιό

Η μεγάλη πτώση του αριθμού εκδιδόμενων οικοδομικών αδειών αποτυπώνεται σε πολλούς δείκτες της πραγματικής οικονομίας (και σε ονομαστικά μεγέθη όπως είναι το επίπεδο χρηματοδότησης) και κυρίως στον τομέα των κατασκευών. Στα

Σχήματα 5 & 6 παρουσιάζουμε τη συνεισφορά του κατασκευαστικού κλάδου επί του συνόλου της ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας και της απασχόλησης για τις οικονομίες της Ελλάδος και της Ευρωζώνης. Στην περίπτωση της Ελλάδος η συνεισφορά του κατασκευαστικού κλάδου στο σύνολο της ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας συρρικνώθηκε από το 9,37% το 2006 στο 2,58% το 2015. Παρόμοια πορεία ακολούθησε και το μέγεθος της απασχόλησης με πτώση από το 8,11% το 2007 στο 3,84% το 2015.

Σχήμα 6: Τομέας Κατασκευών – Συνεισφορά στο Σύνολο της Απασχόλησης (%)



Πηγή: (α) Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία (Eurostat), (β) Eurobank Research.

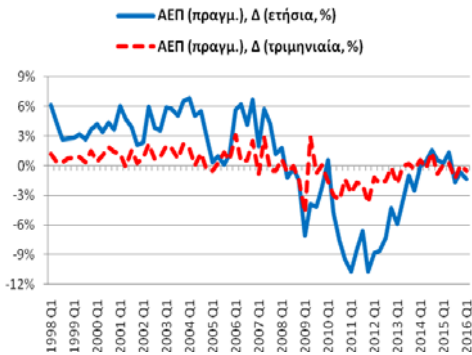
Σημείωση: Ως ΑΑ ορίζουμε τον αριστερό κάθετο άξονα και ως ΔΑ τον αντίστοιχο δεξιό

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

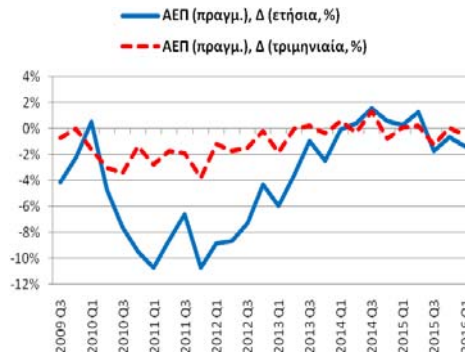
Μεταβλητή: Πραγματικό ΑΕΠ, μεταβολές (%), μη εποχ. προσαρμ. για γογ%, εποχ. προσαρμ. για αα%

Το 1^ο τρίμηνο (2016) ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης ήταν **-1,35%** (-0,68% (2015Q4) και 0,30% (2015Q1)). Η αντίστοιχη **τριμηνιαία % μεταβολή** ήταν **-0,49%** (0,06% (2015Q4) και 0,09% (2015Q1)).

Συνολική Περίοδος: 1998Q1-2016Q1



Υποπερίοδος: 2009Q3-2016Q1



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

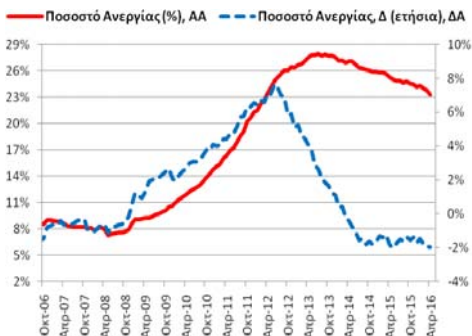
Περίοδος: 1998Q1- 2016Q1
Στοιχεία: τριμηνιαία
Μέσος Όρος: 0,55%
Διάμεσος: 1,58%
Μέγιστο: 6,85% (2004Q1)
Ελάχιστο: -10,72% (2011Q4)

Σημείωση: Δ = μεταβολή
Δημοσίευση: 30/5/2016
(προσωρινά στοιχεία)
Επομ. δημ.: 12/8/2016
(εκτιμήσεις), 29/8/2016
(προσωρινά στοιχεία)

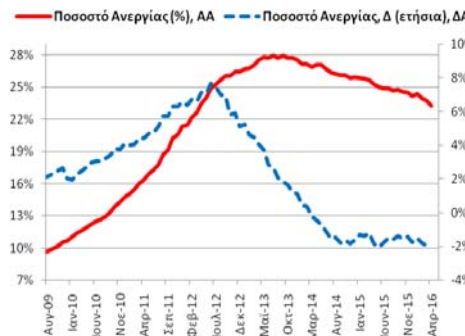
Μεταβλητή: Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία)

Τον **Απρίλιο (2016)** το ποσοστό **ανεργίας** διαμορφώθηκε στο **23,28%** (23,74% (3/2016) και 25,26% (4/2015)) και η αντίστοιχη **ετήσια μεταβολή ήταν -1,98 ΠΜ** (-1,95 ΠΜ (3/2016) και -1,85 ΠΜ (4/2015)). Ο αριθμός των **απασχολούμενων** ανήλθε στα **3,677 εκατ.** άτομα (3,651 εκατ. (3/2016) και 3,570 εκατ. (4/2015)) και των **ανέργων** στα **1,115 εκατ.** άτομα (1,136 εκ (3/2016) και 1,206 εκατ. (4/2015)).

Συνολική Περίοδος: 9/2006-3/2016



Υποπερίοδος: 7/2009-3/2016



Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Ποσοστό Ανεργίας, %

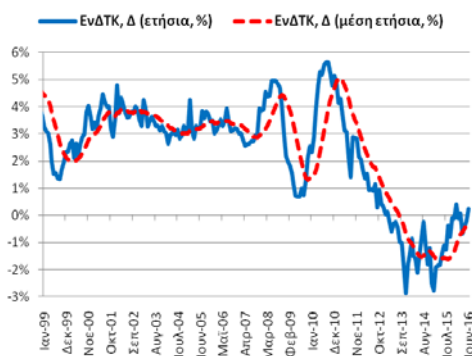
Περίοδος: 10/2006 - 4/2016
Στοιχεία: μηνιαία
Μέσος Όρος: 17,76%
Διάμεσος: 17,80%
Μέγιστο: 27,91% (7/2013)
Ελάχιστο: 7,30% (5/2008)

Σημείωση: Δ = μεταβολή,
AA = αριστερός άξονας,
ΔA = δεξιός άξονας,
ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.
Δημοσίευση: 7/7/2016
Επομ. δημ.: 4/8/2016

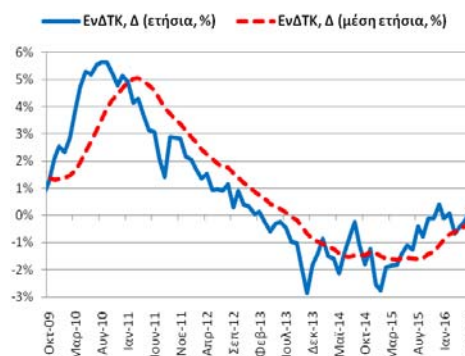
Μεταβλητή: Εναρμονισμένος ΔTK και Εθνικός ΔTK, ετήσια μεταβολή (%)

Τον **Ιούνιο (2016)** η ετήσια μεταβολή (%) του **ΕνΔTK** ήταν στο **0,23%** (-0,20% (5/2016) και -1,10% (6/2015)) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή ήταν στο -0,28%** (-0,39% (5/2016) και -1,55% (6/2015)). Για τον ίδιο μήνα η ετήσια μεταβολή (%) του **Εθνικού ΔTK** ήταν στο **-0,71%** (-0,87% (5/2016) και -2,16% (6/2015)) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή ήταν στο -1,07%** (-1,19% (5/2016) και -1,74% (6/2015)).

Συνολική Περίοδος: 1/1999-6/2016



Υποπερίοδος: 10/2009-6/2016



Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
ΕνΔTK, Δ (ετήσια, %)

Περίοδος: 1/1999 - 6/2016
Στοιχεία: μηνιαία
Μέσος Όρος: 2,28%
Διάμεσος: 2,95%
Μέγιστο: 5,66% (9/2010)
Ελάχιστο: -2,86% (11/2013)

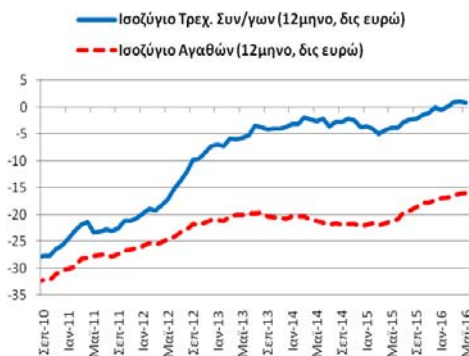
Σημείωση: Δ = μεταβολή
Δημοσίευση: 8/7/2016
Επομ. δημ.: 8/8/2016

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

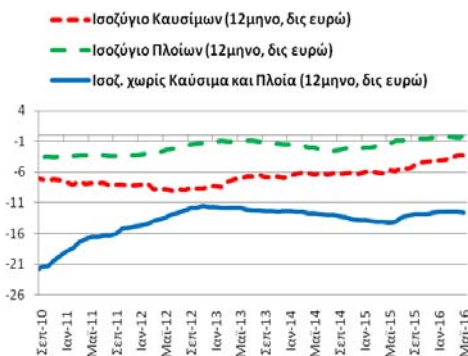
Πίνακας Α2: Εξωτερικός Τομέας (σφαιρικό άθροισμα περιόδου 12 μηνών)

Συγκεντρωτικά Ισοζύγια (9/2010 - 5/2016)

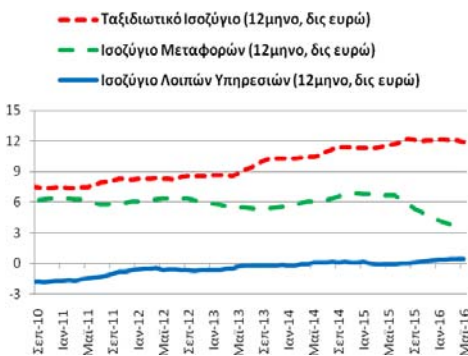
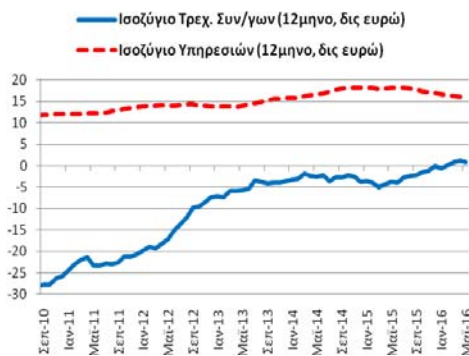
Ισοζύγιο: Αγαθών (καυσίμων, πλοίων, χωρίς καύσιμα και πλοία)



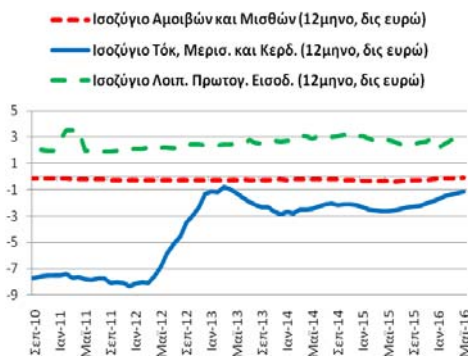
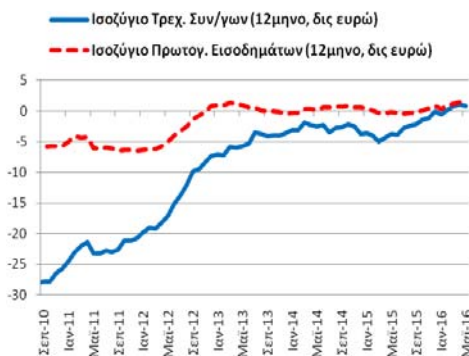
Επί μέρους Ισοζύγια (9/2010 - 5/2016)



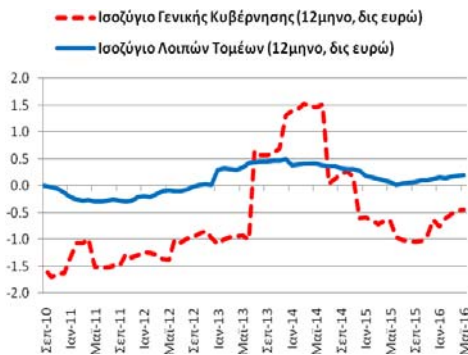
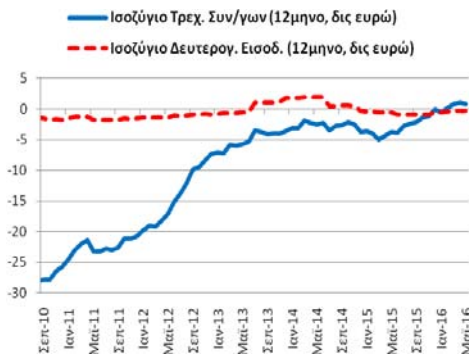
Ισοζύγιο: Υπηρεσιών (ταξιδιωτικό, μεταφορών και λοιπών υπηρεσιών)



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



Ισοζύγιο: Δευτερογενών Εισοδημάτων (γενικής κυβέρνησης και λοιπών τομέων)



Δημοσίευση: 21/7/2016

■ Το διάστημα **Ιουνίου 2015 - Μαΐου 2016** το ισοζύγιο **τρεχουσών συναλλαγών** διαμορφώθηκε στα **0,80 δις ευρώ** (5/2015-4/2016: 1,07 και 6/2014-5/2015: -3,82).

■ Το διάστημα **Ιουνίου 2015 - Μαΐου 2016** το ισοζύγιο **αγαθών** διαμορφώθηκε στα **-16,00 δις ευρώ** (5/2015-4/2016: -16,09 και 6/2014-5/2015: -21,27).

■ Το διάστημα **Ιουνίου 2015 - Μαΐου 2016** το ισοζύγιο **υπηρεσιών** διαμορφώθηκε στα **15,60 δις ευρώ** (5/2015-4/2016: 16,04 και 6/2014-5/2015: 18,23).

■ Το διάστημα **Ιουνίου 2015 - Μαΐου 2016** το **ταξιδιωτικό** ισοζύγιο διαμορφώθηκε στα **11,94 δις ευρώ** (5/2015-4/2016: 12,05 και 6/2014-5/2015: 11,59).

■ Το διάστημα **Ιουνίου 2015 - Μαΐου 2016** το ισοζύγιο **πρωτογενών εισοδημάτων** διαμορφώθηκε στα **1,45 δις ευρώ** (5/2015-4/2016: 1,40 και 6/2014-5/2015: -0,21).

■ Το διάστημα **Ιουνίου 2015 - Μαΐου 2016** το ισοζύγιο **τόκων, μερισμάτων και κερδών** διαμορφώθηκε στα **-1,13 δις ευρώ** (5/2015-4/2016: -1,24 και 6/2014-5/2015: -2,62).

■ Το διάστημα **Ιουνίου 2015 - Μαΐου 2016** το ισοζύγιο **δευτερογενών εισοδημάτων** διαμορφώθηκε στα **-0,26 δις ευρώ** (5/2015-4/2016: -0,29 και 6/2014-5/2015: -0,58).

■ Το διάστημα **Ιουνίου 2015 - Μαΐου 2016** το ισοζύγιο **γενικής κυβέρνησης** διαμορφώθηκε στα **-0,45 δις ευρώ** (5/2015-4/2016: -0,46 και 6/2014-5/2015: -0,64).

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

Επόμενη δημοσίευση: 19/8/2016

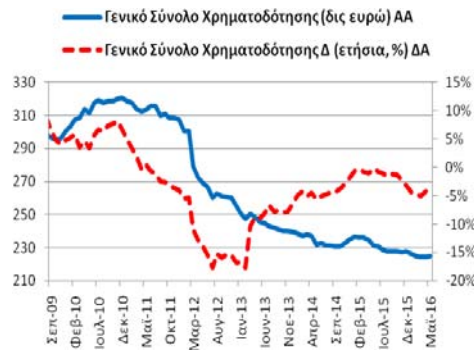
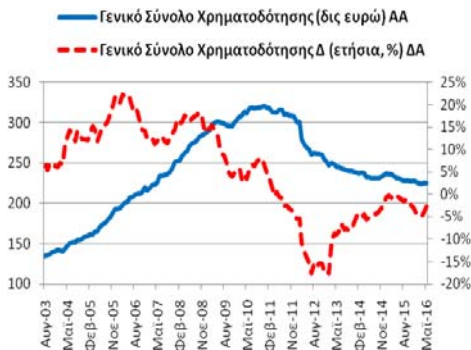
Πίνακας Α3: Χρηματοδότηση της Ελληνικής Οικονομίας από εγχώρια ΝΧΙ εκτός της ΤτΕ

Συνολική Περίοδος: 8/2003-5/2016

Υποπερίοδος: 9/2009-5/2016

Δημοσίευση: 27/6/2016

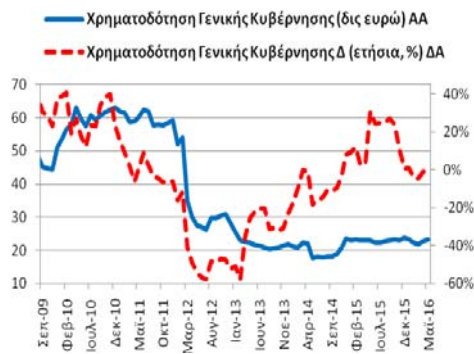
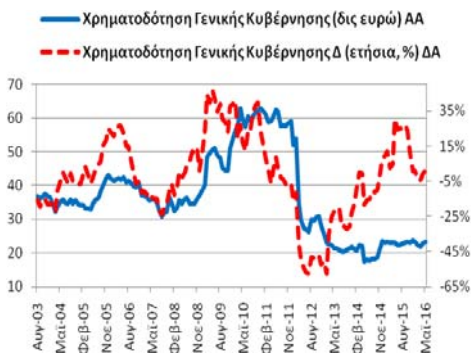
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (υπόλοιπα)



Το **Μάιο** (2016) το **γενικό σύνολο** της χρηματοδότησης ανήλθε στα **224,60 δις ευρώ** (4/2016: 224,53 δις ευρώ και 5/2015: 231,07 δις ευρώ).

Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-2,80%** (4/2016: -4,24% και 5/2015: -0,22%).

Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)



Το **Μάιο** (2016) η χρηματοδότηση της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθε στα **23,26 δις ευρώ** (4/2016: 22,80 δις ευρώ και 5/2015: 23,01 δις ευρώ).

Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **1,09%** (4/2016: -1,23% και 5/2015: 30,61%).

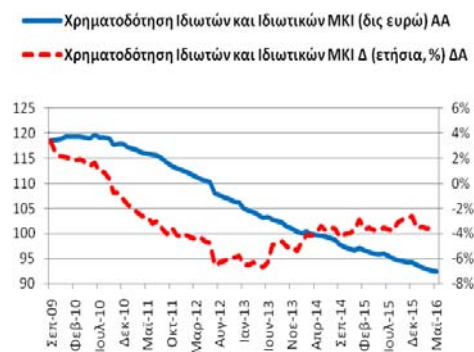
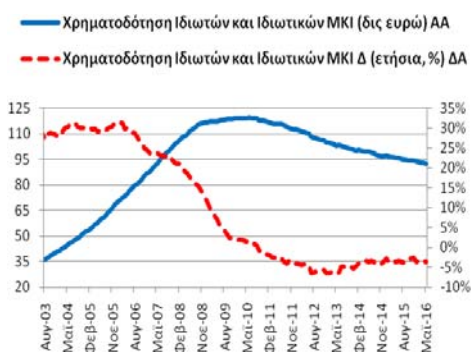
Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)



Το **Μάιο** (2016) η χρηματοδότηση των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** ανήλθε στα **95,68 δις ευρώ** (4/2016: 95,73 δις ευρώ και 5/2015: 98,59 δις ευρώ).

Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-2,95%** (4/2016: -5,90% και 5/2015: -2,50%).

Χρηματοδότηση Ιδιωτών και Ιδιωτικών μη Κερδοσκοπικών Ιδρυμάτων (υπόλοιπα)



Το **Μάιο** (2016) η χρηματοδότηση των **ιδιωτών και των ΙΜΚΙ** ανήλθε στα **92,38 δις ευρώ** (4/2016: 92,70 δις ευρώ και 5/2015: 95,89 δις ευρώ).

Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-3,66%** (4/2016: -3,52% και 5/2015: -3,73%).

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

Συνολική Περίοδος: 8/2003-5/2016

Υποπερίοδος: 9/2009-5/2016

Δημοσίευση: 27/6/2015

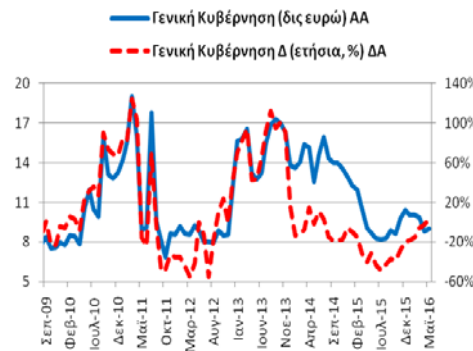
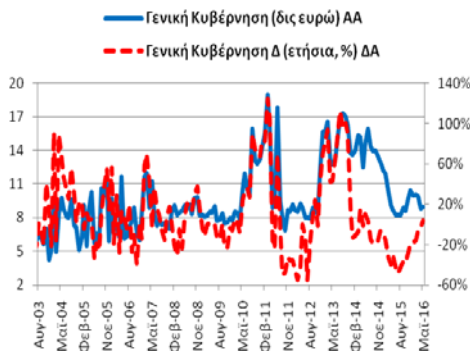
Γενικό Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (υπόλοιπα)



■ Το **Μάιο** (2016) το **γενικό σύνολο** (κάτοικοι εσωτερικού, λοιπών χωρών ευρωζώνης και μη κάτοικοι ζώνης ευρώ) των καταθέσεων (και ρέπος) ανήλθε στα **154,02 δις ευρώ** (4/2016: 153,53 δις ευρώ και 5/2015: 170,50 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-9,66%** (4/2016: -12,11% και 5/2015: -18,57%).

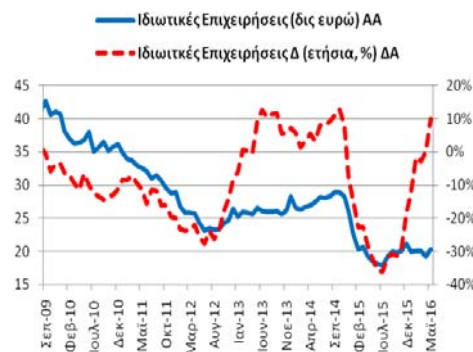
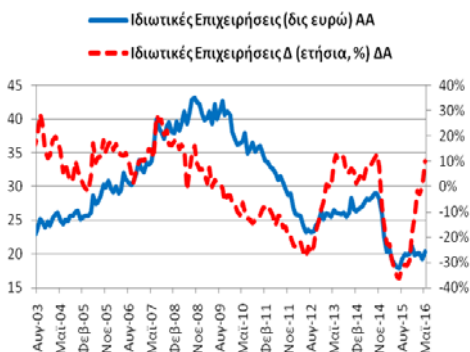
Καταθέσεις και Ρέπος Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)



■ Το **Μάιο** (2016) οι καταθέσεις (και ρέπος) της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθαν στα **8,98 δις ευρώ** (4/2016: 8,84 δις ευρώ και 5/2015: 8,68 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **3,39%** (4/2016: -2,79% και 5/2015: -30,80%).

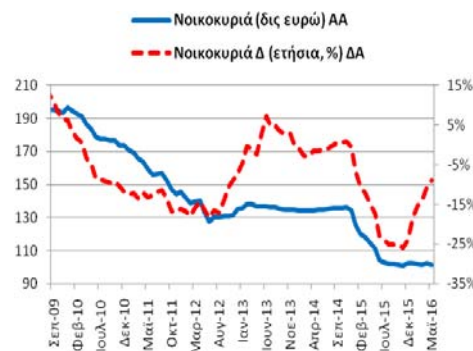
Καταθέσεις και Ρέπος Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)



■ Το **Μάιο** (2016) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** (ασφαλιστικές, λοιπά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και μη χρηματοπιστωτικές) ανήλθαν στα **20,29 δις ευρώ** (4/2016: 19,25 δις ευρώ και 5/2015: 18,47 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **9,88%** (4/2016: 0,13% και 5/2015: -32,60%).

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



■ Το **Μάιο** (2016) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **νοικοκυριών και ΙΜΚΙ** ανήλθαν στα **101,41 δις ευρώ** (4/2016: 102,17 δις ευρώ και 5/2015: 111,45 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-9,01%** (4/2016: -10,71% και 5/2015: -17,26%).

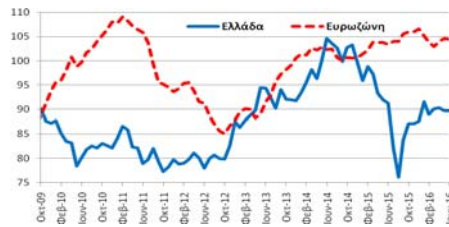
Πίνακας Α5: Δείκτες Οικονομικού Κλίματος - Εμπιστοσύνης, Ελλάδα και Ευρωζώνη

Συνολική Περίοδος: 12/1998-6/2016

Υποπερίοδος: 10/2009-6/2016

Δημοσίευση: 29/6/2016

Οικονομικό Κλίμα – Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστοσύνης



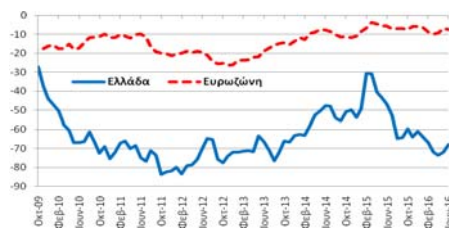
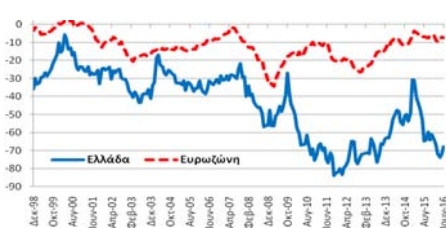
Βιομηχανία – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 40%)



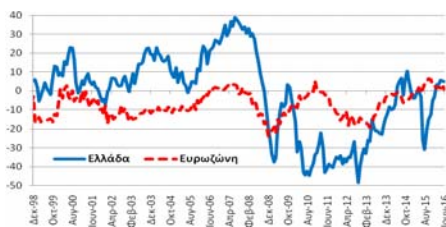
Υπηρεσίες – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 30%)



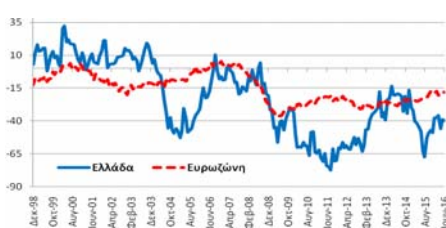
Καταναλωτής – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 20%)



Λιανικό Εμπόριο – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



Κατασκευές – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



Τον **Ιούνιο** (2016) ο δείκτης οικονομικού κλίματος (89,7 μονάδες δείκτη (ΜΔ)) ήταν **αμετάβλητος** σε σχέση με το **Μάιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -1,5 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Ιούνιο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης στη **βιομηχανία** (-9,1 ΜΔ) **βελτιώθηκε** κατά 2,5 ΜΔ σε σχέση με το **Μάιο** και **βελτιώθηκε** κατά 5,0 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Ιούνιο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **υπηρεσίες** (-17,5 ΜΔ) **επιδεινώθηκε** κατά -6,1 ΜΔ σε σχέση με το **Μάιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -8,1 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Ιούνιο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης **καταναλωτή** (-68,0 ΜΔ) **βελτιώθηκε** κατά 3,9 ΜΔ σε σχέση με το **Μάιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -21,2 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Ιούνιο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης στο **λιανικό εμπόριο** (4,7 ΜΔ) **επιδεινώθηκε** κατά -0,4 ΜΔ σε σχέση με το **Μάιο** και **βελτιώθηκε** κατά 8,2 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Ιούνιο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **κατασκευές** (-39,8 ΜΔ) **επιδεινώθηκε** κατά -0,8 ΜΔ σε σχέση με το **Μάιο** και **βελτιώθηκε** κατά 8,2 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Πίνακας Α6: Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Table with columns: Ενήμερωση, Μεταβλητές, Στοιχ., Πηγή, Παράθεση, Εποχ. Διάθβ., Τελευταία Παράτρηση, Παρατήρηση, Προηγούμενης Περιόδου, Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών. Rows include categories like Βασική Επισκόπηση, Αποτελεσματολογία, Βιομηχανία και Εμπόριο, Εξωτερικοί Τομείς, Δημοσονομικά Στοιχεία, Καθάρσεις (Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού), Επιτόκια Αναφορές Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, Τίτλοι Ελληνικού Δημοσίου και Τραπεζικά Επιτόκια, Μημετοδόσεις, Καθαρές και Ρέσος, Δείκτες Εμπιστοσύνης.

Πηγή: (1) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (2) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (3) Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Commission), (4) Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία (Eurostat), (5) Υπουργείο Οικονομικών (ΥΠΟΙΚ), (6) Market, (7) Τομείς Οικονομικής Ανάλυσης και Έρευνας Διεθνών Κεφαλαιαγορών Eurobank.

Σημείωση: (1) ως γ, α και κ ορίζουμε τα ετήσια, τριμηνιαία και μηνιαία στοιχεία αντίστοιχα, (2) ως Δ(γ/α%) ορίζουμε την ετήσια ποσοστιαία μεταβολή, ως Δ(α/α%) ορίζουμε την τριμηνιαία ποσοστιαία μεταβολή, ως Σ12μ ορίζουμε το άθροισμα 12 μηνών και ως Μ4 ορίζουμε τις μονάδες δείκτη, (3) ως Π ορίζουμε το πραγματοποιηθέν και ως Ξ το στόχο, (4) στο πεδίο δημοσονομικά στοιχεία (γενική κυβέρνηση) η μεταβλητή του πρωτογενούς ισοζυγίου της γενικής κυβέρνησης διαφέρει από το αντίστοιχο μέγεθος του ελληνικού προγράμματος οικονομικής προσαρμογής, (5) στα πεδία κυβέρνησης (εκτέλεση κρατικού προϋπολογισμού) και επιτόκια αναφορές Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, τα στοιχεία παρελθόντων ετών αναφέρονται στη μη πρώτη περίπτωση στην εκτέλεση του προϋπολογισμού κατά τους προηγούμενους μήνες, στη δε δεύτερη στις παρελθούσες ημερομηνίες κατά τις οποίες υπήρξε μεταβολή στα εν λόγω επιτόκια.

Τομέας Οικονομικής Ανάλυσης & Έρευνας Διεθνών Κεφαλαιαγορών

Δρ. Πλάτων Μονοκρούσος
Επικεφαλής Οικονομολόγος Ομίλου Eurobank

Δρ. Τάσος Ανασταάτος
Αναπληρωτής Επικεφαλής Οικονομολόγος Ομίλου Eurobank

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

