

Στυλιανός Γ. Γώγος
Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr

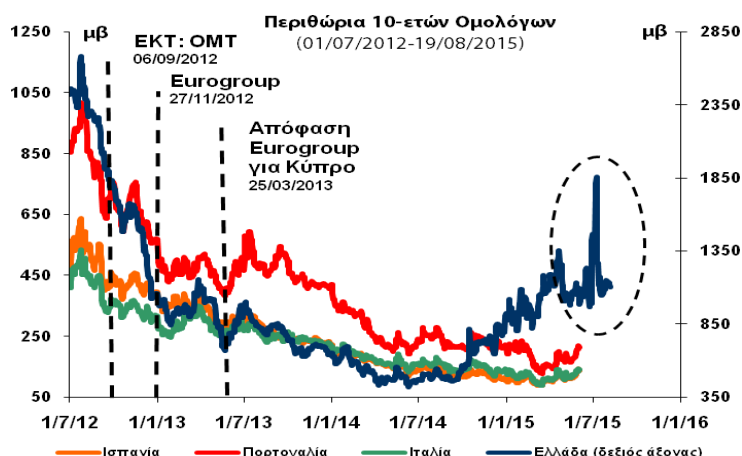
Αρκαδία Κωνσταντοπούλου
Βοηθός Ερευνητικής Ομάδας
arkonstantopoulou@eurobank.gr

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 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.

Θετικό στοιχείο η σημαντική (μη αναμενόμενη) αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ το 2^ο τρίμηνο. Ιδιωτική κατανάλωση και εξωτερικός τομέας οι πιθανοί ερμηνευτικοί παράγοντες

- Στο 2^ο τρίμηνο 2015 το πραγματικό ΑΕΠ (ονομαστική αξία σε σταθερές τιμές) αυξήθηκε σε ετήσια βάση 1,47% και σε τριμηνιαία 0,77% (εκτιμήσεις ΕΛ.ΣΤΑΤ.). Τα αντίστοιχα μεγέθη του 1^{ου} τριμήνου ήταν της τάξης του 0,21% και 0,02%. Η περίοδος Απριλίου-Ιουνίου 2015 αποτέλεσε το 5^ο συνεχές τρίμηνο θετικής ετήσιας μεταβολής για το πραγματικό ΑΕΠ.
- Η αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ το 2^ο τρίμηνο 2015 μπορεί να χαρακτηριστεί ως μη αναμενόμενη εξέλιξη. Το κλίμα αβεβαιότητας που διαμορφώθηκε τους προηγούμενους μήνες (το οποίο κορυφώθηκε τον Ιούνιο και τον Ιούλιο) προκάλεσε ανησυχία για πιθανή συρρίκνωση της εγχώριας παραγωγικής δραστηριότητας.
- Για παράδειγμα, ο μέσος όρος του δείκτη οικονομικού κλίματος της περιόδου Απριλίου-Ιουνίου 2015, 91,6 μονάδες δείκτη, ήταν μειωμένος σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους κατά -8,2 μονάδες. Από την πλευρά της προσφοράς, τόσο ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής όσο και ο δείκτης υπευθύνων προμηθειών της Markit (PMI) κατέγραψαν ετήσια μείωση το 2^ο τρίμηνο 2015. Τέλος, από την πλευρά της ζήτησης ο δείκτης όγκου στο λιανικό εμπόριο κινήθηκε πτωτικά το μήνα Απρίλιο παρουσιάζοντας ετήσια μεταβολή της τάξης του -1,79%.
- Η ερμηνεία που δίνουμε εστιάζει στη δημιουργία οικονομικών δυνάμεων οι οποίες αντιστάθμισαν τις προαναφερθείσες αρνητικές. Για παράδειγμα στις 31/7/2015 η ΕΛ.ΣΤΑΤ. δημοσίευσε το δείκτη όγκου στο λιανικό εμπόριο για το μήνα Μάιο. Τα στοιχεία έδειξαν ισχυρή ετήσια αύξηση 4,23%. Παρά το κλίμα αβεβαιότητας που υπήρχε, πολλά νοικοκυριά δύναται να προεξόφλησαν πιθανή συμφωνία ανάμεσα στην ελληνική κυβέρνηση και τους επίσημους δανειστές του ελληνικού κράτους και ως εκ τούτου δεν μείωσαν τις καταναλωτικές τους δαπάνες.
- Ένα επιπλέον ερμηνευτικό στοιχείο δύναται να είναι και η πορεία του κλάδου του τουρισμού. Για το δίμηνο Απριλίου-Μαΐου 2015 το ταξιδιωτικό ισοζύγιο κατέγραψε αύξηση 19,56% ή 214,20 εκ ευρώ σε όρους νομισματικών μονάδων. Επιπρόσθετα, για το διάστημα Απριλίου-Ιουνίου 2015 το εμπορικό ισοζύγιο (εμπορευματικές συναλλαγές στοιχεία ΕΛ.ΣΤΑΤ.) παρουσίασε βελτίωση 488,81 εκ ευρώ.

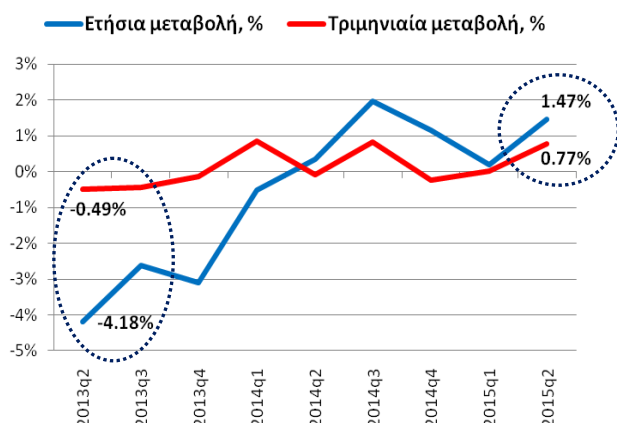


Πηγή: Bloomberg

Στο 2^ο τρίμηνο 2015 το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε σε ετήσια βάση 1,47% και σε τριμηνιαία 0,77%. Τα αντίστοιχα μεγέθη του 1^{ου} τριμήνου ήταν της τάξης του 0,21% και 0,02%. Η περίοδος Απριλίου-Ιουνίου 2015 αποτέλεσε το 5^ο συνεχές τρίμηνο θετικής ετήσιας μεταβολής για το πραγματικό ΑΕΠ.

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), το πραγματικό ΑΕΠ σημείωσε αύξηση το 2^ο τρίμηνο 2015 τόσο σε ετήσια, 1,47%, όσο και σε τριμηνιαία, 0,77%, βάση (βλέπε Σχήμα 1). Σε όρους νομισματικής αξίας σταθερών τιμών, η πρώτη μεταβολή ισοδυναμεί με αύξηση της εγχώριας παραγωγής αγαθών και υπηρεσιών κατά 688 εκ ευρώ, ενώ η δεύτερη με αύξηση της τάξης των 359 εκ ευρώ. Η περίοδος Απριλίου-Ιουνίου 2015 αποτέλεσε το 5^ο συνεχές τρίμηνο θετικής ετήσιας μεταβολής για τη συγκεκριμένη μακροοικονομική μεταβλητή. Δεν θα πρέπει να λησμονούμε το γεγονός ότι από το 2^ο τρίμηνο 2008 μέχρι και το 1^ο τρίμηνο 2014 – με μοναδική εξαίρεση το 1^ο τρίμηνο 2010 – το ελληνικό πραγματικό ΑΕΠ σε όρους ετήσιας μεταβολής έβαινε διαρκώς μειούμενο. Ο αντίστοιχος μέσος ετήσιος ρυθμός μεταβολής ήταν της τάξης του -5,03%.

Σχήμα 1: Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν



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

Σημείωση: (α) Για τον υπολογισμό της ετήσιας μεταβολής χρησιμοποιούμε τα μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία ενώ για την τριμηνιαία μεταβολή τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία.

Η αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ το 2^ο τρίμηνο 2015 μπορεί να χαρακτηριστεί ως μη αναμενόμενη εξέλιξη. Το κλίμα αβεβαιότητας που διαμορφώθηκε τους προηγούμενους μήνες (το οποίο κορυφώθηκε τον Ιούνιο και τον Ιούλιο) δημιούργησε ανησυχία για πιθανή συρρίκνωση της εγχώριας παραγωγικής δραστηριότητας το 2^ο τρίμηνο του τρέχοντος έτους. Για παράδειγμα, ο μέσος όρος του δείκτη οικονομικού κλίματος της περιόδου Απριλίου-Ιουνίου 2015, 91,6 μονάδες δείκτη, ήταν μειωμένος σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους κατά -8,2 μονάδες δείκτη. Επιπρόσθετα, σε σχέση με το 1^ο τρίμηνο 2015 η αντίστοιχη μείωση ήταν της τάξης των -5,2 μονάδων δείκτη. Από την πλευρά της προσφοράς, τόσο ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής όσο και ο δείκτης υπευθύνων προμηθειών της Markit για τον τομέα μεταποίησης στην Ελλάδα (Purchasing Managers' Index – PMI) κατέγραψαν μείωση το 2^ο τρίμηνο 2015 σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του

προηγούμενου έτους. Η μέση ετήσια μεταβολή του πρώτου δείκτη ήταν -2,70%, ενώ ο δεύτερος σημείωσε μέση ετήσια μείωση -3,37 μονάδες δείκτη. Τέλος, αξίζει να αναφέρουμε πως από την πλευρά της ζήτησης ο δείκτης όγκου στο λιανικό εμπόριο κινήθηκε πτωτικά το μήνα Απρίλιο (1^η παρατήρηση του 2^{ου} τριμήνου) παρουσιάζοντας ετήσια μεταβολή της τάξης του -1,79%.

Το γεγονός ότι οι εκτιμήσεις των εθνικών λογαριασμών που δημοσίευσε την προηγούμενη εβδομάδα η ΕΛ.ΣΤΑΤ. κάνουν λόγο για θετικούς ρυθμούς οικονομικής μεγέθυνσης το 2^ο τρίμηνο 2015 δεν συνεπάγεται ότι τα προαναφερθέντα στοιχεία δεν είχαν αρνητική επίδραση στην επίδοση της ελληνικής οικονομίας για το ίδιο χρονικό διάστημα. Η ερμηνεία που δίνουμε είναι ότι δημιουργήθηκαν οικονομικές δυνάμεις οι οποίες κινήθηκαν προς την αντίθετη κατεύθυνση και αντιστάθμισαν τις αρνητικές που αναφέραμε στις προηγούμενες παραγράφους. Για παράδειγμα στις 31/7/2015 η ΕΛ.ΣΤΑΤ. δημοσίευσε τον δείκτη όγκου στο λιανικό εμπόριο για το μήνα Μάιο (2^η παρατήρηση του 2^{ου} τριμήνου). Τα στοιχεία έδειξαν ισχυρή ετήσια αύξηση 4,23% (ή 1,81% σε όρους μηνιαίας μεταβολής με τη χρήση των εποχικά διορθωμένων χρονολογικών σειρών).¹ Παρά το κλίμα αβεβαιότητας που υπήρχε, πολλά νοικοκυριά δύναται να προεξόφλησαν πιθανή συμφωνία ανάμεσα στην ελληνική κυβέρνηση και τους επίσημους δανειστές του ελληνικού κράτους και ως εκ τούτου δεν μείωσαν τις καταναλωτικές τους δαπάνες.

Ένα επιπλέον στοιχείο που μπορεί να αποτελέσει ερμηνευτικό παράγοντα των εκτιμήσεων της ΕΛ.ΣΤΑΤ. για αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ το 2^ο τρίμηνο 2015 είναι η πορεία του κλάδου του τουρισμού. Για το δίμηνο Απριλίου-Μαΐου 2015 το ταξιδιωτικό ισοζύγιο κατέγραψε αύξηση 19,56% (από 1,09 στα 1,31 δις ευρώ) ή 214,20 εκ ευρώ σε όρους νομισματικών μονάδων.² Επιπρόσθετα, για το διάστημα Απριλίου-Ιουνίου 2015 το εμπορικό ισοζύγιο (εμπορευματικές συναλλαγές στοιχεία ΕΛ.ΣΤΑΤ.) παρουσίασε βελτίωση της τάξης των 488,81 εκ ευρώ.

Στις 28 Αυγούστου 2015 αναμένεται να δημοσιευθούν τα προσωρινά στοιχεία των εθνικών λογαριασμών του 2^{ου} τριμήνου 2015. Η εν λόγω δημοσίευση πέρα από την πιθανή αναθεώρηση των εκτιμήσεων που δημοσιεύθηκαν στις 13 Αυγούστου 2015 θα εμπεριέχει και τη συνεισφορά των πέντε συνιστωσών του ΑΕΠ (ιδιωτική κατανάλωση, επένδυση, δημόσια κατανάλωση, εξαγωγές και εισαγωγές, βλέπε Πίνακα Α2 του στατιστικού παραρτήματος για τα στοιχεία του 1^{ου} τριμήνου) στο ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης του 2^{ου} τριμήνου. Με βάση τα προαναφερθέντα στοιχεία αναμένουμε θετική συνεισφορά τόσο από την πλευρά

¹ Η ετήσια μεταβολή του δείκτη όγκου στο λιανικό εμπόριο παρουσιάζει ισχυρή θετική συσχέτιση με την αντίστοιχη μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ (συντελεστής συσχέτισης +0,9028).

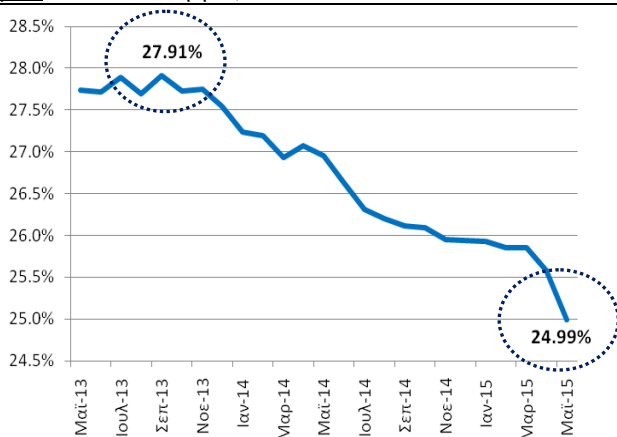
² Τη στιγμή που συντάσσεται το παρόν φυλλάδιο αναμένουμε τη δημοσίευση των στοιχείων του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών για το μήνα Ιούνιο. Μια πιθανή ενίσχυση (σε όρους ετήσιας μεταβολής) του ταξιδιωτικού ισοζυγίου για το σύνολο του 2^{ου} τριμήνου 2015 θα ενισχύσει το επιχειρήμα μας για θετική συνεισφορά του κλάδου του τουρισμού στο ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης της ίδιας χρονικής περιόδου.

της ιδιωτικής κατανάλωσης όσο και από την πλευρά του εξωτερικού τομέα.

Σημαντική πτώση (-1,96 ποσοστιαίες μονάδες σε ετήσια βάση) κατέγραψε το ποσοστό ανεργίας το Μάιο. Πιο συγκεκριμένα διαμορφώθηκε στο 24,99% από 25,58% το Μάρτιο και από 26,96% τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

Το ποσοστό ανεργίας, δηλαδή ο λόγος του συνόλου των ανέργων ως προς το σύνολο του εργατικού δυναμικού (βλέπε Σχήμα 2), διαμορφώθηκε στο 24,99% το Μάιο.³ Το σύνολο των απασχολούμενων ανήλθε στα 3.604 χιλ άτομα, το σύνολο των ανέργων στα 1.201 χιλ άτομα και το σύνολο του εργατικού δυναμικού στα 4.805 χιλ άτομα.

Σχήμα 2: Ποσοστό Ανεργίας



Εργατικό
Δυναμικό
4.805 χιλ
άτομα

Ανεργοί
1.201 χιλ
άτομα

Απασχολούμενοι: 3.604 χιλ άτομα

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

Σε όρους ετήσιας μεταβολής το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε -1,96 ποσοστιαίες μονάδες και η εν λόγω πτώση είναι η υψηλότερη που έχει καταγραφεί τους τελευταίους 15 μήνες. Η απασχόληση αυξήθηκε κατά 81,83 χιλ άτομα, η ανεργία μειώθηκε κατά -98,82 χιλ άτομα και το εργατικό δυναμικό μειώθηκε κατά -16,99 χιλ άτομα. Ένας παράγοντας ο οποίος δύναται να ερμηνεύσει σε ένα βαθμό την προαναφερθείσα μεταβολή είναι η παρατηρηθείσα ενίσχυση του τουριστικού κλάδου. Σύμφωνα με τα στοιχεία της Τραπεζής της Ελλάδος (ΤτΕ) το ταξιδιωτικό ισοζύγιο του Μαΐου βελτιώθηκε κατά 124,40 εκ ευρώ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους (από 997,2 στα 872,8 εκ ευρώ).

Τα στοιχεία για το ποσοστό ανεργίας του Ιουνίου αναμένεται να δημοσιευθούν στις 10 Σεπτεμβρίου 2015. Σε όρους ετήσιας

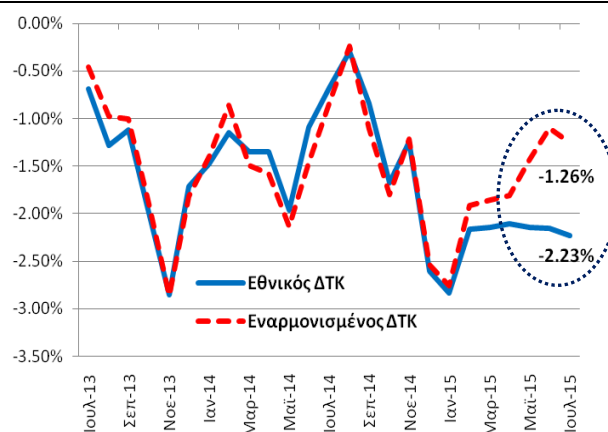
³ Για το διάστημα Ιανουαρίου-Μαΐου 2015, το μέσο ποσοστό ανεργίας ήταν ίσο με 25,64% μειωμένο κατά -1,44 ποσοστιαίες μονάδες σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του προηγούμενου έτους (27,08%).

μεταβολής αναμένουμε συνέχιση της πτωτικής πορείας (από -2 μέχρι -1,5 ποσοστιαίες μονάδες), ωστόσο σε όρους μηνιαίας μεταβολής δύναται να καταγραφεί ισχυρή πτώση ή ακόμα και σταθεροποίηση. Για τον Ιούλιο αναμένουμε αύξηση του ποσοστού ανεργίας (σε μηνιαία βάση) ιδίως σε κλάδους που συσχετίζονται άμεσα ή έμμεσα με το εξωτερικό εμπόριο και κυρίως στον κλάδο της βιομηχανίας.

Ο αποπληθωρισμός για το μήνα Ιούλιο διαμορφώθηκε στο -2,23% σε όρους Εθνικού δείκτη τιμών καταναλωτή (ΔΤΚ) και στο -1,26% σε όρους Εναρμονισμένου ΔΤΚ.

Ο εθνικός ΔΤΚ μειώθηκε σε ετήσια βάση -2,23% τον Ιούλιο και η αντίστοιχη μεταβολή για τον εναρμονισμένο ΔΤΚ ήταν της τάξης του -1,26% (βλέπε Σχήμα 3). Για το διάστημα Ιανουαρίου-Ιουλίου 2015 ο μέσος αποπληθωρισμός διαμορφώθηκε στο -2,25% σε όρους εθνικού ΔΤΚ (από -1,29% για το αντίστοιχο διάστημα του προηγούμενου έτους) και στο 1,73% (από -1,40%) σε όρους εναρμονισμένου ΔΤΚ.

Σχήμα 3: Δείκτες Τιμών (ετήσιες μεταβολές, %)



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

Οι κλάδοι στους οποίους το επίπεδο των τιμών παρουσίασε την υψηλότερη αρνητική ετήσια ποσοστιαία μεταβολή ήταν οι εξής:

Εθνικός ΔΤΚ: στέγαση, -7,4%, άλλα αγαθά και υπηρεσίες, -4,4%, μεταφορές, -3,5%, ένδυση και υπόδηση -3,3% και εκπαίδευση -3,1%.

Εναρμονισμένος ΔΤΚ: στέγαση, -8,1%, άλλα αγαθά και υπηρεσίες, -3,7%, εκπαίδευση, -3,1%, ένδυση και υπόδηση, -2,6% και αναψυχή - πολιτιστικές δραστηριότητες, -1,8%.

Όπως είχαμε αναφέρει και σε προηγούμενο τεύχος του παρόντος φυλλαδίου (τεύχος 131, 10 Ιουλίου 2015) η απόκλιση ανάμεσα στην ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του εθνικού ΔΤΚ και στη αντίστοιχη του εναρμονισμένου ΔΤΚ προέρχεται από τους κλάδους των μεταφορών (- για εθνικό ΔΤΚ και + για εναρμονισμένο ΔΤΚ) και των ξενοδοχείων - καφέ και εστιατορίων (- για εθνικό ΔΤΚ και + για εναρμονισμένο ΔΤΚ).

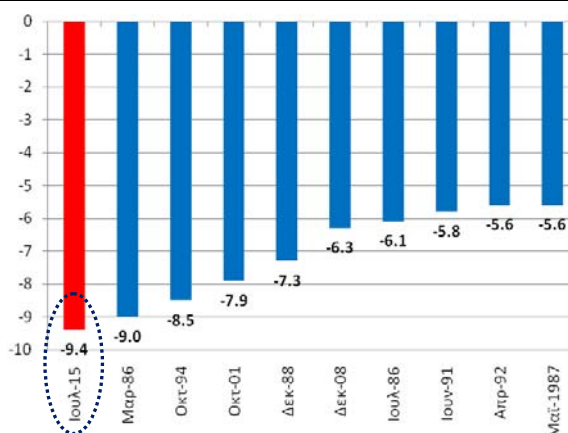
Τα στοιχεία για το γενικό επίπεδο των τιμών του Αυγούστου αναμένεται να δημοσιευθούν στις 9 Σεπτεμβρίου 2015. Αναμένουμε να υπάρξει μια σχετική αποκλιμάκωση του

φαινομένου του αποπληθωρισμού κυρίως λόγω της αύξησης του φόρου προστιθέμενης αξίας σε πολλές κατηγορίες προϊόντων.

Τον Ιούλιο καταγράφηκε η υψηλότερη μηνιαία πτώση στον δείκτη οικονομικού κλίματος από τον Ιανουάριο 1985 (η πρώτη διαθέσιμη παρατήρηση του εν λόγω δείκτη).

Τον Ιούλιο ο δείκτης οικονομικού κλίματος καθώς και οι δείκτες εμπιστοσύνης στη βιομηχανία, στις υπηρεσίες, των καταναλωτών, στο λιανικό εμπόριο και στις κατασκευές υπέστησαν πολύ σημαντικές αρνητικές μεταβολές (βλέπε Πίνακα Α6 του στατιστικού παραρτήματος). Για παράδειγμα ο δείκτης οικονομικού κλίματος διαμορφώθηκε στις 81,3 μονάδες δείκτη (το χαμηλότερο σημείο από τον Οκτώβριο 2012) μειωμένος κατά -9,4 μονάδες σε σχέση με τον Ιούνιο και κατά -21,8 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου χρόνου. Αξίζει να αναφέρουμε πως η προαναφερθείσα αρνητική μηνιαία μεταβολή είναι η υψηλότερη που έχει καταγραφεί από τότε που υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία για τον εν λόγω δείκτη, δηλαδή από τον Ιανουάριο 1985. Στο Σχήμα 4 παρουσιάζουμε τις δέκα υψηλότερες αρνητικές μηνιαίες μεταβολές του δείκτη οικονομικού κλίματος από τον Ιανουάριο 1985 μέχρι και τον Ιούλιο 2015. Παρατηρούμε πως οι οικονομικές και πολιτικές εξελίξεις του Ιουλίου είχαν μεγαλύτερη αρνητική επίδραση στο οικονομικό κλίμα από ότι είχαν άλλα σημαντικά γεγονότα τόσο σε εγχώριο όσο και σε διεθνές επίπεδο.

Σχήμα 4: Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (μηνιαία μεταβολή) (οι δέκα υψηλότερες μηνιαίες αρνητικές μεταβολές από τον Ιαν-1985)



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

Σε ότι αφορά τους επί μέρους δείκτες εμπιστοσύνης, στη βιομηχανία σημειώθηκε πτώση -12,3 μονάδες (το χαμηλότερο σημείο από τον Αύγουστο 2009), στις υπηρεσίες πτώση -18,2 μονάδες (το χαμηλότερο σημείο από τον Ιανουάριο 2013), στους καταναλωτές πτώση -6,1 μονάδες (το χαμηλότερο σημείο από το Δεκέμβριο 2014), στο λιανικό εμπόριο πτώση -22,4 μονάδες (το χαμηλότερο σημείο από τον Απρίλιο 2013) και στις κατασκευές πτώση -14,5 μονάδες (το χαμηλότερο σημείο από το Δεκέμβριο 2012).

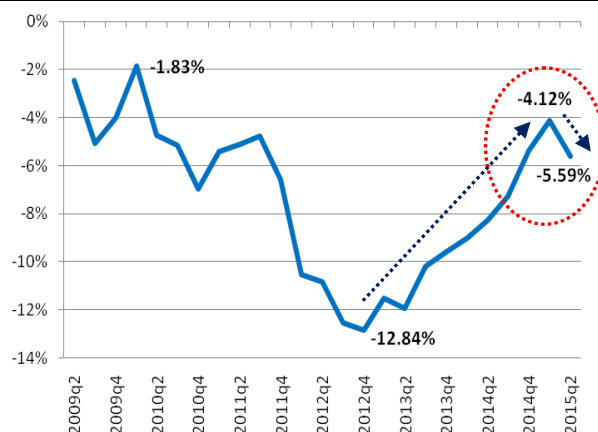
Τα στοιχεία για το οικονομικό κλίμα του Αυγούστου αναμένεται να δημοσιευθούν στις 28 Αυγούστου 2015. Από τη μια πλευρά η επίτευξη συμφωνίας ανάμεσα στην ελληνική κυβέρνηση και τους

επίσημους δανειστές του ελληνικού κράτους αναμένεται να έχει θετική επίδραση στο δείκτη οικονομικού κλίματος, ωστόσο η επιδείνωση των συνθηκών στην οικονομία κυρίως λόγω των επιπτώσεων του μέτρου των περιορισμών κίνησης κεφαλαίου αναμένεται να έχει αρνητική επίδραση. Εκτιμούμε ότι η αρνητική επίδραση θα υπερισχύσει της θετικής και ως εκ τούτου το καθαρό αποτέλεσμα θα είναι αρνητικό.

Ο δείκτης τιμών διαμερισμάτων (οικιστικά ακίνητα) μειώθηκε σε ετήσια βάση -5,99% το 2° τρίμηνο 2015 από -4,12% το 1° τρίμηνο. Η μέγιστη τιμή που έλαβε ο συγκεκριμένος δείκτης ήταν το 3° τρίμηνο 2008 (102,2 μονάδες δείκτη) και από τότε μέχρι το 2° τρίμηνο 2015 (60,8) η σωρευτική πτώση προσεγγίζει το -40,51%.

Το 2° τρίμηνο 2015 αποτέλεσε το 26° συνεχές τρίμηνο αρνητικής ετήσιας μεταβολής του δείκτη τιμών διαμερισμάτων (οικιστικά ακίνητα). Από το 1° τρίμηνο 2009 μέχρι και το 2° τρίμηνο 2015 ο μέσος ετήσιος ρυθμός μεταβολής διαμορφώθηκε στο -7,12%.

Σχήμα 5: Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων (ετήσια μεταβολή, %)



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

Όπως αποτυπώνεται στο Σχήμα 5, έπειτα από 10 συνεχή τρίμηνα επιβράδυνσης του ρυθμού πτώσης των τιμών των διαμερισμάτων (από το -12,84% στο -4,12%), το 2° τρίμηνο 2015 καταγράφηκε επιδείνωση και ο εν λόγω δείκτης τιμών σημείωσε ετήσια πτώση -5,99%. Αξίζει να αναφέρουμε πως από το μέγιστο του 3ου τριμήνου 2008 μέχρι και το 2° τρίμηνο 2015 η σωρευτική πτώση του δείκτη τιμών διαμερισμάτων προσεγγίζει το -40,51%. Οι ερμηνευτικοί παράγοντες της εν λόγω μεταβολής εστιάζονται κυρίως στη συρρίκνωση των πιστώσεων, στην αύξηση της φορολογίας και στην υψηλή προσφορά.

Άνοδο 1,9% παρουσίασε ο αριθμός οικοδομικών αδειών που εκδόθηκαν το Μάιο 2015. Η αντίστοιχη μεταβολή τον προηγούμενο χρόνο ήταν -1,2%.

Σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), η συνολική οικοδομική δραστηριότητα κινήθηκε ανοδικά για το μήνα Μάιο 2015. Ο αριθμός των συνολικών οικοδομικών αδειών αυξήθηκε ετησίως κατά 1,9%. Σε όρους απόλυτων αριθμών οι οικοδομικές άδειες που εκδόθηκαν το Μάιο 2015 ανήλθαν σε 1.240.

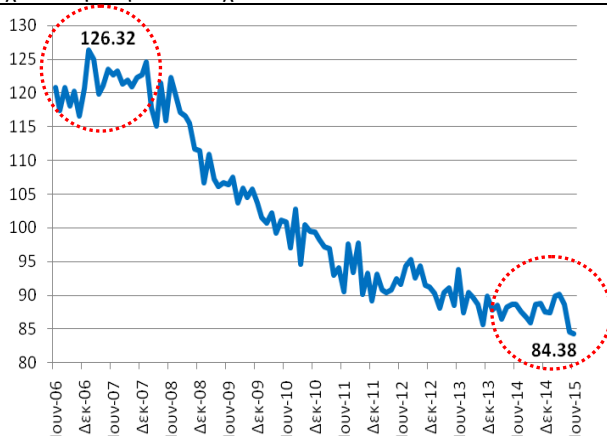
Συγκεκριμένα, οι περιφέρειες με τη μεγαλύτερη άνοδο στην έκδοση οικοδομικών αδειών ήταν η Αν. Μακεδονία & Θράκη (37,8%), η Θεσσαλία (19,4%) και το Νότιο Αιγαίο (18,1%), ενώ στη Δυτική Μακεδονία και στην Ήπειρο σημειώθηκε μείωση -43,8% και -10,4% αντίστοιχα.

Αξίζει να σημειωθεί πως το μέγεθος της ιδιωτικής οικοδομικής δραστηριότητας στο σύνολο της χώρας σημείωσε ετήσια αύξηση 2,4% το μήνα Μάιο. Αντίστοιχα, το μέγεθος της συνολικής δημόσιας οικοδομικής δραστηριότητας κατέγραψε αύξηση 0,2%.

Ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής κατέγραψε ετήσια πτώση -4,48% τον Ιούνιο από -4,25% το Μάιο και από -5,16% τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου χρόνου. Το μέγιστο του εν λόγω δείκτη (εποχικά διορθωμένα στοιχεία) σημειώθηκε τον Ιανουάριο 2007 και από τότε μέχρι τον Ιούνιο 2015 η σωρευτική πτώση προσεγγίζει το -33,20%.

Η ετήσια μεταβολή του δείκτη βιομηχανικής παραγωγής διαμορφώθηκε στο -4,48% το Ιούνιο. Το αντίστοιχο μέγεθος το Μάιο ήταν στο -4,25%, ενώ τον Ιούνιο 2014 ήταν στο -5,16%. Χρησιμοποιώντας τις εποχικά διορθωμένες χρονολογικές σειρές παρατηρούμε πως από τον Ιανουάριο 2007 (μέγιστο) μέχρι και τον Ιούνιο 2015 η σωρευτική πτώση προσεγγίζει το -33,20% (βλέπε Σχήμα 6). Για το μήνα Ιούλιο αναμένουμε περαιτέρω συρρίκνωση της βιομηχανικής παραγωγής κυρίως λόγω της εφαρμογής του μέτρου του περιορισμού στην κίνηση των κεφαλαίων.

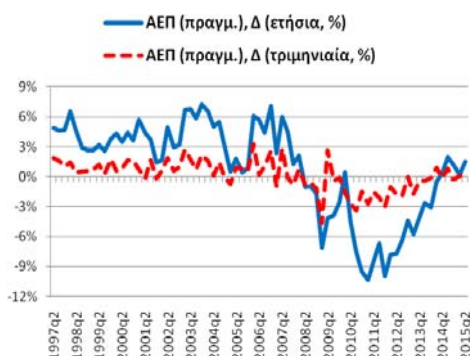
Σχήμα 6: Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής
(εποχικά διορθωμένα στοιχεία)



Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (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 **1,47%** (0,21%, 2015q1 και 0,34%, 2014q2). Η αντίστοιχη **τριμηνιαία % μεταβολή** ήταν της τάξης του **0,77%** (0,02%, 2015q1 και -0,08%, 2014q2).

Συνολική Περίοδος: 1997q2-2015q2Υποπερίοδος: 2008q4-2015q2Βασικά Στατιστικά Στοιχεία**Πραγμ. ΑΕΠ Δ (ετήσια, %)**

Περίοδος: 1997q2- 2015q2

Στοιχεία: Τριμηνιαία

Μέσος Όρος: 0,84%

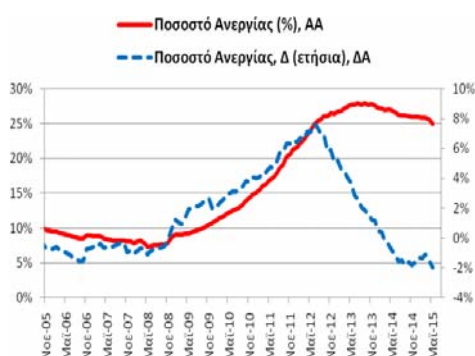
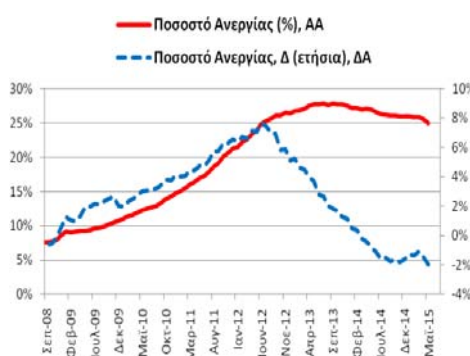
Διάμεσος: 2,14%

Μέγιστο: 7,24% (2003q4)

Ελάχιστο: -10,37% (2011q1)

Σημείωση: Δ = μεταβολήΔημοσίευση: 13/8/2015Επομ. δημ.: 28/8/2015Μεταβλητή: 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: 9/2008-5/2015Βασικά 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,

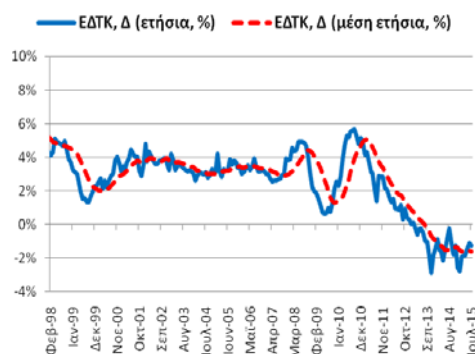
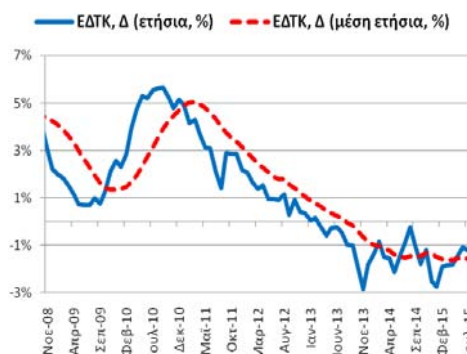
ΑΑ = αριστερός άξονας,

ΔΑ = δεξιός άξονας,

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.

Δημοσίευση: 6/8/2015Επομ. δημ.: 10/9/2015Μεταβλητή: 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: 11/2008-7/2015Βασικά Στατιστικά Στοιχεία**ΕνΔΤΚ, Δ (ετήσια, %)**

Περίοδος: 2/1998 - 7/2015

Στοιχεία: Μηνιαία

Μέσος Όρος: 2,53%

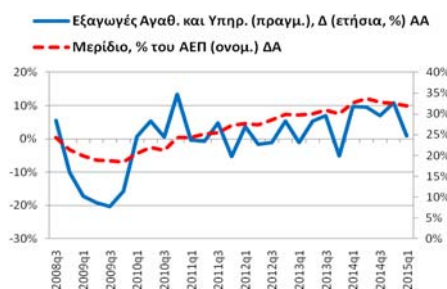
Διάμεσος: 3,09%

Μέγιστο: 5,66% (9/2010)

Ελάχιστο: -2,86% (11/2013)

Σημείωση: Δ = μεταβολήΔημοσίευση: 7/8/2015Επομ. 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: 1997q1-2015q1Υποπερίοδος: 2008q3-2015q1Ιδιωτική Κατανάλωση (δαπάνη)Δημόσια Κατανάλωση (δαπάνη)Ακαθάριστος Σχηματισμός Πάγιου Κεφαλαίου (δαπάνη)Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (δαπάνη)Εισαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (δαπάνη, αρνητική συνεισφορά)

Δημοσίευση: 29/5/2015

- Για το 2015q1 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή της ιδιωτικής κατανάλωσης ήταν στο **1,16%** (2014q4: 1,70%, 2014q1: -0,36%).
- Το αντίστοιχο μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.), ήταν στο **71,21%** (2014q4: 72,59%, 2014q1: 71,19%).
- Για το 2015q1 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή της δημόσιας κατανάλωσης ήταν στο **-0,18%** (2014q4: -2,63%, 2014q1: 0,69%).
- Το αντίστοιχο μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.), ήταν στο **20,15%** (2014q4: 20,00%, 2014q1: 20,09%).
- Για το 2015q1 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή των συνολικών επενδύσεων ήταν στο **17,40%** (2014q4: 17,95%, 2014q1: -5,33%).
- Το αντίστοιχο μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.), ήταν στο **12,53%** (2014q4: 14,11%, 2014q1: 10,96%).
- Για το 2015q1 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή των εξαγωγών ήταν στο **0,94%** (2014q4: 10,84%, 2014q1: 9,70%).
- Το αντίστοιχο μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.), ήταν στο **31,90%** (2014q4: 32,57%, 2014q1: 32,71%).
- Για το 2015q1 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή των εισαγωγών ήταν στο **10,62%** (2014q4: 17,26%, 2014q1: -0,04%).
- Το αντίστοιχο μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.), ήταν στο **34,38%** (2014q4: 36,40%, 2014q1: 33,82%).

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

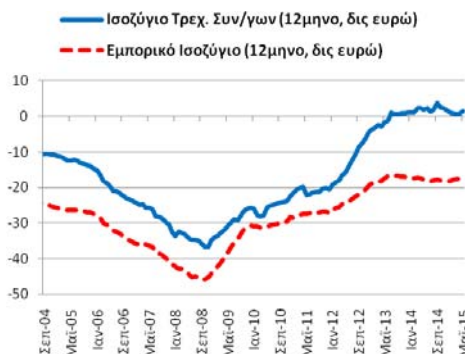
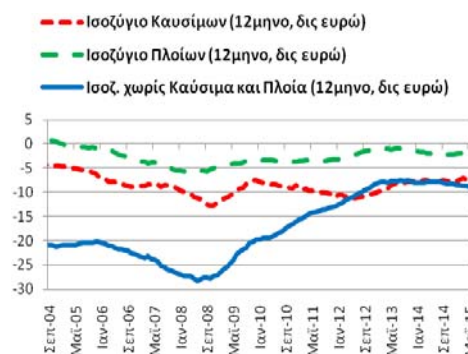
Επόμενη δημοσίευση: 28/8/2015

Πίνακας Α3: Εξωτερικός Τομέας (άθροισμα 12 μηνών)

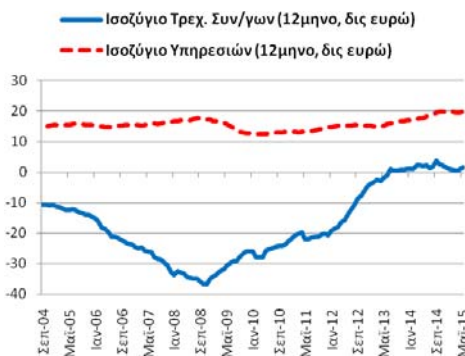
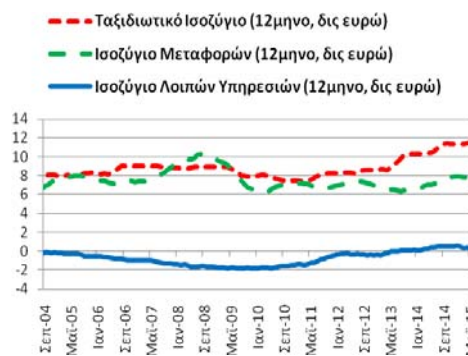
Συγκεντρωτικά Ισοζύγια (9/2004-5/2015)

Επί μέρους Ισοζύγια (9/2004-5/2015)

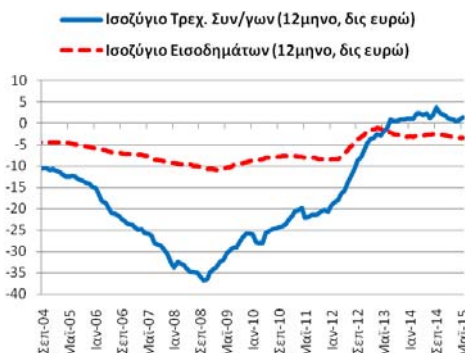
Ισοζύγιο: Εμπορικό (καυσίμων, πλοίων, χωρίς καύσιμα και πλοία)



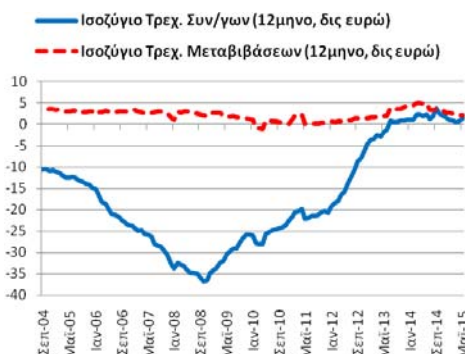
Ισοζύγιο: Υπηρεσιών (ταξιδιωτικό, μεταφορών και λοιπών υπηρεσιών)



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



Ισοζύγιο: Τρεχουσών Μεταβιβάσεων (γενικής κυβέρνησης και λοιπών τομέων)



Δημοσίευση: 21/7/2015

■ Για το μήνα **Μάιο** το ισοζύγιο **τρεχουσών συναλλαγών** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **1,47 δις ευρώ** (4/2015: 0,76 και τον 5/2014: 1,93).

■ Για το μήνα **Μάιο** το **εμπορικό** ισοζύγιο ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-17,06 δις ευρώ** (4/2015: -17,54 και 5/2014: -17,79).

■ Για το μήνα **Μάιο** το ισοζύγιο **υπηρεσιών** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **19,72 δις ευρώ** (4/2015: 19,57 και 5/2014: 17,83).

■ Για το μήνα **Μάιο** το **ταξιδιωτικό** ισοζύγιο ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **11,55 δις ευρώ** (4/2015: 11,43 και 5/2014: 10,41).

■ Για το μήνα **Μάιο** το ισοζύγιο **εισοδημάτων** ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-3,39 δις ευρώ** (4/2015: -3,38 και 5/2014: -2,88).

■ Για το μήνα **Μάιο** το ισοζύγιο **τόκων, μερισμάτων και κερδών** ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-3,03 δις ευρώ** (4/2015: -3,03 και 5/2014: -2,66).

■ Για το μήνα **Μάιο** το ισοζύγιο **τρεχουσών μεταβιβάσεων** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **2,20 δις ευρώ** (4/2015: 2,12 και 5/2014: 4,78).

■ Για το μήνα **Απρίλιο** το ισοζύγιο **γενικής κυβέρνησης** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **2,13 δις ευρώ** (4/2015: 2,01 και 5/2014: 4,37).

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

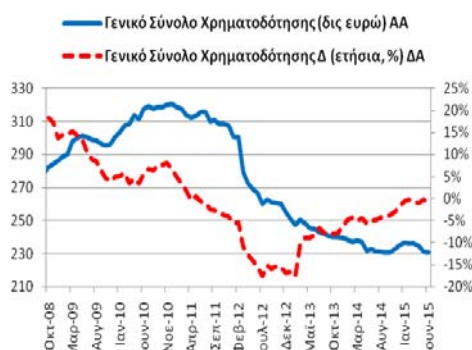
Επόμενη δημοσίευση: 20/8/2015

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

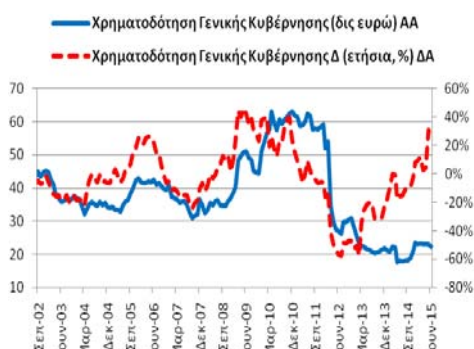
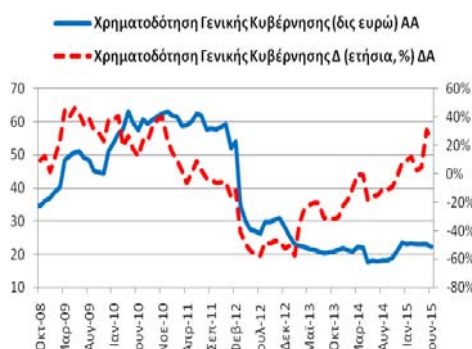
Συνολική Περίοδος: 9/2002-6/2015

Υποπερίοδος: 10/2008-6/2015

Δημοσίευση: 27/7/2015

Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (υπόλοιπα)

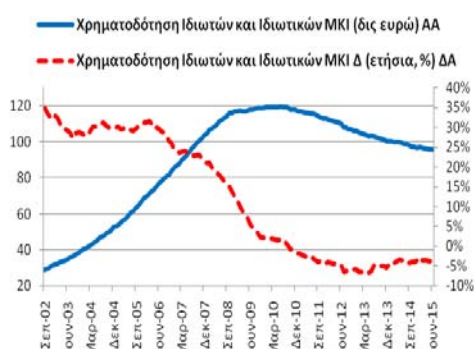
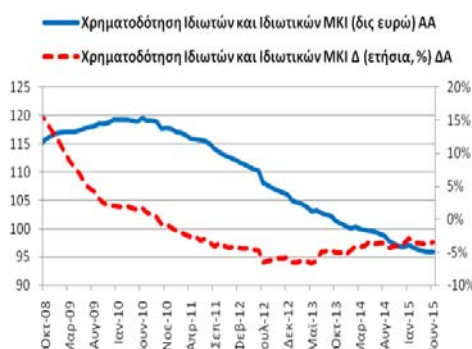
- Για το μήνα **Ιούνιο** (2015) το **γενικό σύνολο** της χρηματοδότησης ανήλθε στα **230,57 δις ευρώ** (5/2015: 231,07 δις ευρώ και 6/2014: 232,47 δις ευρώ).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-0,82%** (5/2015: -0,22% και 6/2014: -5,05%).

Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)

- Για το μήνα **Ιούνιο** (2015) η χρηματοδότηση της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθε στα **22,44 δις ευρώ** (5/2015: 23,01 δις ευρώ και 6/2014: 18,06 δις ευρώ).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **24,26%** (5/2015: 30,61% και 6/2014: -15,66%).

Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)

- Για το μήνα **Ιούνιο** (2015) η χρηματοδότηση των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** ανήλθε στα **98,58 δις ευρώ** (5/2015: 98,59 δις ευρώ και 6/2014: 101,66 δις ευρώ).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-3,03%** (5/2015: -2,50% και 6/2014: -4,81%).

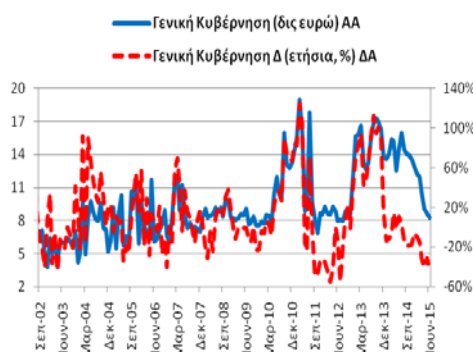
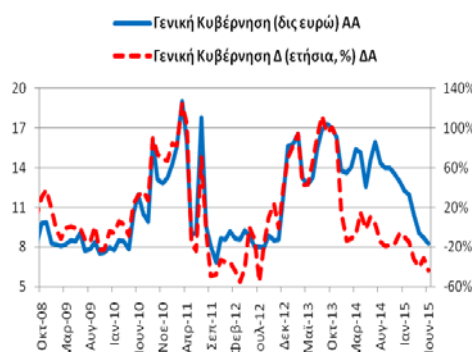
Χρηματοδότηση Ιδιωτών και Ιδιωτικών μη Κερδοσκοπικών Ιδρυμάτων (υπόλοιπα)

- Για το μήνα **Ιούνιο** (2015) η χρηματοδότηση των **ιδιωτών και των ιδιωτικών μη κερδοσκοπικών ιδρυμάτων** ανήλθε στα **95,94 δις ευρώ** (5/2015: 95,89 δις ευρώ και 6/2014: 99,44 δις ευρώ).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-3,52%** (5/2015: -3,73% και 6/2014: -3,70%).

Πίνακας Α5: Καταθέσεις και Ρέπος των μη ΝΧΙ στα Εγχώρια ΝΧΙ εκτός της ΤτΕΣυνολική Περίοδος: 9/2002-6/2015Υποπερίοδος: 10/2008-6/2015Δημοσίευση: 27/7/2015Γενικό Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (υπόλοιπα)

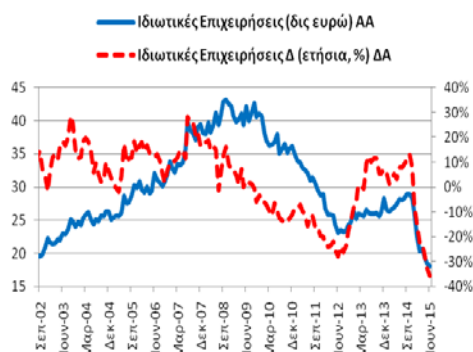
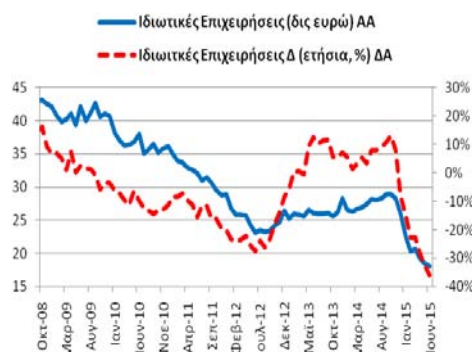
■ Για το μήνα **Ιούνιο** (2015) το **γενικό σύνολο** (κάτοικοι εσωτερικού, λοιπών χωρών ευρωζώνης και μη κάτοικοι ζώνης ευρώ) των καταθέσεων (και ρέπος) ανήλθε στα **159,25 δις ευρώ** (5/2015: 170,50 δις ευρώ και 6/2014: 213,69 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-25,48%** (5/2015: -18,57% και 6/2014: -0,45%).

Καταθέσεις και Ρέπος Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)

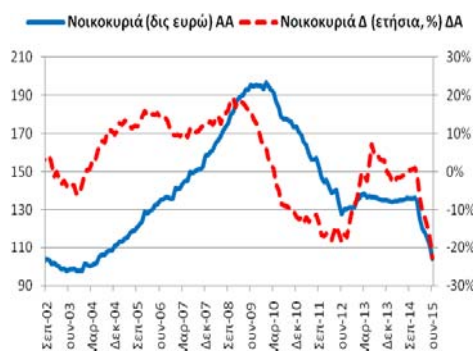
■ Για το μήνα **Ιούνιο** (2015) οι καταθέσεις (και ρέπος) της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθαν στα **8,27 δις ευρώ** (5/2015: 8,68 δις ευρώ και 6/2014: 14,57 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-43,23%** (5/2015: -30,80% και 6/2014: 10,26%).

Καταθέσεις και Ρέπος Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)

■ Για το μήνα **Ιούνιο** (2015) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** (ασφαλιστικές, λοιπά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και μη χρηματοπιστωτικές) ανήλθαν στα **18,07 δις ευρώ** (5/2015: 18,47 δις ευρώ και 6/2014: 28,15 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-35,81%** (5/2015: -32,60% και 6/2014: 7,91%).

Καταθέσεις και Ρέπος Νοικοκυριών (υπόλοιπα)

■ Για το μήνα **Ιούνιο** (2015) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **νοικοκυριών** ανήλθαν στα **104,16 δις ευρώ** (5/2015: 111,45 δις ευρώ και 6/2014: 134,92 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-22,80%** (5/2015: -17,26% και 6/2014: -1,23%).

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

Επόμενη Δημοσίευση: προσεγγιστικά +1 μήνα

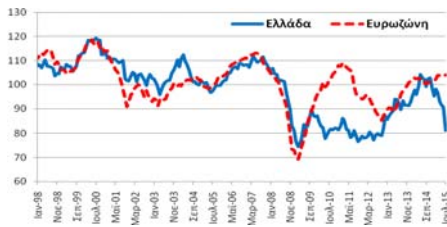
Πίνακας Α6: Δείκτες Εμπιστοσύνης, Ελλάδα και Ευρωζώνη

Συνολική Περίοδος: 1/1998-7/2015

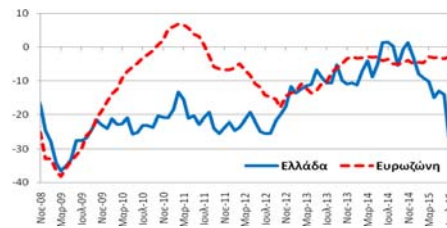
Υποπερίοδος: 11/2008-7/2015

Δημοσίευση: 30/7/2015

Οικονομικό Κλίμα – Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστοσύνης



Βιομηχανία – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 40%)



Υπηρεσίες – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 30%)



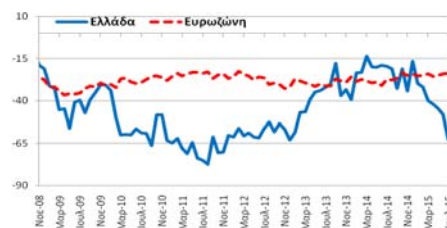
Καταναλωτές – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 20%)



Λιανικό Εμπόριο – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



Κατασκευές – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



■ Για το μήνα **Ιούλιο** (2015) ο δείκτης **οικονομικού κλίματος** (81,3 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -9,4 μονάδες σε σχέση με τον **Ιούνιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -21,8 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για το μήνα **Ιούλιο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στη **βιομηχανία** (-26,4 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -12,3 μονάδες σε σχέση με τον **Ιούνιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -27,9 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για το μήνα **Ιούλιο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **υπηρεσίες** (-27,6 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -18,2 μονάδες σε σχέση με τον **Ιούνιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -47,3 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για το μήνα **Ιούλιο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης των **καταναλωτών** (-52,9 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -6,1 μονάδες σε σχέση με τον **Ιούνιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -4,8 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για το μήνα **Ιούλιο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στο **λιανικό εμπόριο** (-25,9 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -22,4 μονάδες σε σχέση με τον **Ιούνιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -30,7 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για το μήνα **Ιούλιο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **κατασκευές** (-62,5 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -14,5 μονάδες σε σχέση με τον **Ιούνιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -42,9 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Πίνακας Α6 : Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας														
Ενημέρωση: 20/8/2015														
Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Παράθεση	Εποχ. Διόρθ.	Τελευταία Παρατήρηση	Παρατήρηση Προηγούμενης Περιόδου	Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών							
Βασική Επισκόπηση														
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q	(1), (7)	Δ (yoγ, %)	-	1.47%	2015q2	0.21%	2015q1	0.34%	2014q2	-4.18%	2013q2	-7.72%	2012q2
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			Δ (qoa, %)	Ναι	0.77%		0.02%		-0.08%		-0.49%		-1.78%	
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	y		δix 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 (yoγ, %)	-	-1.26%	Ιουλ-15	-1.10%	Ιουν-15	-0.84%	Ιουλ-14	-0.46%	Ιουλ-13	0.90%	Ιουλ-12
Συνιστ. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος														
Πραγμ. Ιδιωτική Κατανάλωση (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (7)	Δ (yoγ, %)	-	1.16%	2015q1	1.70%	2014q4	-0.36%	2014q1	-5.14%	2013q1	-8.30%	2012q1
Πραγμ. Δημόσια Κατανάλωση				-	-0.18%		-2.63%		0.69%		-12.28%		0.00%	
Πραγμ. Επενδύσεις (Ιδιωτικές και Δημόσιες)				-	17.40%		17.95%		-5.33%		-12.91%		-33.68%	
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)				-	0.94%		10.84%		9.70%		-1.16%		3.64%	
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)				-	10.62%		17.26%		-0.04%		-5.28%		-9.60%	
Αποτελεσματικότητα														
Πραγμ. Παραγωγικότητα της Εργασίας (ανά άτομο)	q	(4), (7)	Δ (yoγ, %)	-	-0.43%	2015q1	-1.20%	2014q4	-0.11%	2014q1	0.54%	2013q1	0.32%	2012q1
Πραγμ. Παραγωγικότητα της Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)				-	0.11%		-2.36%		0.75%		0.75%		3.56%	
Ονομαστικό Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά άτομο)				-	1.24%		0.78%		-2.77%		-7.36%		-3.55%	
Ονομαστικό Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)				-	1.86%		1.45%		-3.36%		-6.29%		-0.34%	
Αγορά Εργασίας														
Απασχολούμενοι	m	(1), (7)	Δ (yoγ, 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 (yoγ, %)	-	-5.59%	2015q2	-4.12%	2015q1	-8.26%	2014q2	-11.92%	2013q2	-10.85%	2012q2
Συνολική Οικονομική 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	30.2	Ιουλ-15	46.9	Ιουν-15	48.7	Ιουλ-14	47.0	Ιουλ-13	41.9	Ιουλ-12
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	m	(1), (7)	Δ (yoγ, %)	-	-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				-	2.51%	Μαϊ-15	-3.12%	Απρ-15	-8.21%	Μαϊ-14	-2.61%	Μαϊ-13	-8.97%	Μαϊ-12
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο				-	4.23%		-1.79%		-6.09%		-2.31%		-10.04%	
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο	q	(1), (7)	Δ (yoγ, %)	-	-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)	δix ευρώ	-	1.47	Μαϊ-15	0.76	Απρ-15	1.93	Μαϊ-14	-1.78	Μαϊ-13	-15.75	Μαϊ-12
Α. Εμπορικό Ισοζύγιο				-	-17.06		-17.54		-17.79		-17.46		-24.45	
Καυσίμων				-	-6.76		-7.40		-7.84		-8.58		-10.98	
Πλοίων				-	-1.39		-1.36		-2.04		-1.10		-2.44	
Χωρίς Καύσιμα και Πλοία				-	-8.91		-8.78		-7.91		-7.78		-11.03	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών				-	19.72		19.57		17.83		15.30		15.20	
Ταξιδιωτικό				-	11.55		11.43		10.41		8.82		8.29	
Μεταφορών				-	7.81		7.77		7.04		6.50		7.30	
Λοιπών Υπηρεσιών				-	0.35		0.37		0.38		-0.02		-0.39	
Γ. Ισοζύγιο Εισοδημάτων				-	-3.39		-3.38		-2.88		-1.51		-7.21	
Αμοιβών και Μισθών				-	-0.36		-0.35		-0.23		-0.26		-0.30	
Τόκων, Μερισμάτων και Κερδών				-	-3.03		-3.03		-2.66		-1.25		-6.91	
Δ. Ισοζύγιο Τρεχουσών Μεταβιβάσεων				-	2.20		2.12		4.78		1.88		0.71	
Γενικής Κυβέρνησης				-	2.13		2.01		4.37		1.54		0.80	
Λοιπών Τομέων				-	0.07		0.11		0.40		0.34		-0.09	
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)	δix ευρώ	-	26.69	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)	-			-	3.53		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)	-			-	-1.02		-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)	Δ (yoγ, %)	-	230.57	Ιουν-15	231.07	Μαϊ-15	232.47	Ιουν-14	244.84	Ιουν-13	266.64	Ιουν-12
Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης				-	22.44		23.01		18.06		21.41		26.88	
Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων				-	98.58		98.59		101.66		106.80		114.53	
Χρηματοδότηση Ιδιωτών και ΜΚΙ				-	95.94		95.89		99.44		103.26		110.21	
Καταθέσεις και Ρέπος														
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος	m	(2), (7)	δix ευρώ	-	159.25	Ιουν-15	170.50	Μαϊ-15	213.69	Ιουν-14	214.66	Ιουν-13	205.71	Ιουν-12
Γενική Κυβέρνηση				-	8.27		8.68		14.57		13.22		7.99	
Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις				-	1.59		1.62		2.93		2.97		2.04	
Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα				-	3.62		3.70		4.48		4.13		3.24	
Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις				-	12.86		13.14		20.73		18.98		17.90	
Νοικοκυριά				-	104.16		111.45		134.92		136.59		127.41	
Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης				-	1.36		1.54		1.41		1.42		1.43	
Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης				-	27.39		30.36		34.64		37.35		45.69	
Δείκτες Εμπιστοσύνης														
Οικονομικό Κλίμα - Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστ.	m	(3), (7)	ΜΔ	Ναι	81.3	Ιουλ-15	90.7	Ιουν-15	103.1	Ιουλ-14	91.9	Ιουλ-13	79.2	Ιουλ-12
Βιομηχανία				-	-26.4		-14.1		1.5		-10.6		-25.5	
Υπηρεσίες				-	-27.6		-9.4		19.7		-4.6		-42.8	
Καταναλωτές				-	-52.9		-46.8		-48.1		-71.0		-64.7	
Λιανικό Εμπόριο				-	-25.9		-3.5		4.8		-21.0		-31.0	
Κατασκευές				-	-62.5		-48.0		-19.6		-32.2		-56.3	

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 (yoγ) ορίζουμε την ετήσια μεταβολή, ως Δ (qoa) ορίζουμε την τριμηνιαία μεταβολή, ως 12m ορίζουμε το άθροισμα 12 μηνών, ως Μ

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