

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

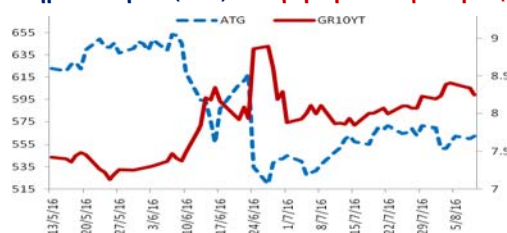
## Ανάγκη για αποφυγή της «παγίδας στασιμότητας» - Κρίσιμο το 2<sup>ο</sup> εξάμηνο για την πορεία της ελληνικής οικονομίας

### ΠΗΓΗ ΜΗ ΕΥΘΥΝΗΣ

Το παρόν εκδόθηκε από την Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E ("Eurobank") και δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί, κατά οποιονδήποτε τρόπο, από τα πρόσωπα στα οποία αποστέλλεται. Οι πληροφορίες που παρέχονται δεν συνιστούν επενδυτική ή άλλη συμβουλή, δεν αποτελούν προσφορά αγοράς ή πώλησης ούτε πρόσκληση για υποβολή προσφορών αγοράς ή πώλησης ή εν γένει προσφορά ή πρόσκληση για κατάρτιση συναλλαγών επί των χρηματοπιστωτικών μέσων που αναφέρονται. Οι επενδύσεις που αναλύονται μπορεί να είναι ακατάλληλες για επενδυτές με κριτήρια του συγκεκριμένου επενδυτικού στόχους τους, τις ανάγκες τους, την επενδυτική εμπειρία τους και την οικονομική κατάστασή τους. Οι πληροφορίες που περιέχονται προέρχονται από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες αλλά δεν έχουν επαληθευθεί από την Eurobank. Οι απόψεις που διατυπώνονται ενδέχεται να μη συμπίπτουν με αυτές οποιουδήποτε μέλους της Eurobank. Καμία δήλωση ή διαβεβαίωση (ρητή ή σιωπηρή) δεν δίδεται όσον αφορά την ακρίβεια, πληρότητα, ορθότητα ή καταλληλότητα των πληροφοριών ή απόψεων, οι οποίες μπορεί να αλλάξουν χωρίς προειδοποίηση. Καμία απολύτως ευθύνη, με οποιονδήποτε τρόπο και αν δημιουργείται, δεν αναλαμβάνεται από την ούτε βαρύνει τη Eurobank ή τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή τα στελέχη της ή τους υπαλλήλους της όσον αφορά το περιεχόμενο του παρόντος. Οι πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο παρόν δεν καταρτίζονται ή εγκρίνονται από την Eurobank και εκφράζουν αποκλειστικά τις απόψεις του συντάκτη τους και δε δεσμεύουν ούτε αντιπροσωπεύουν τις απόψεις και τη θέση της Eurobank.

- Μια σειρά μακροοικονομικών & μικροοικονομικών μεταβλητών υποδεικνύουν ότι το 2<sup>ο</sup> τρίμηνο 2016 αναμένεται να αποτελέσει το 4<sup>ο</sup> συνεχές με αρνητικό ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης. Οι εκτιμήσεις των εθνικών λογαριασμών του 2<sup>ου</sup> τριμήνου 2016 είναι προγραμματισμένο να δημοσιευτούν από την ΕΛ.ΣΤΑΤ. στις 12/8/2016. Η πορεία των προαναφερθέντων μεταβλητών της πραγματικής οικονομίας είχε ως ακολούθως: 1<sup>ο</sup> ο δείκτης όγκου στο λιανικό εμπόριο, ένας δείκτης που ενσωματώνει τη δυναμική της καταναλωτικής δαπάνης των νοικοκυριών (70,31% του ΑΕΠ το 2015), παρουσίασε επιδείνωση το Μάιο 2016. Συγκεκριμένα, σε όρους ετήσιας και μηνιαίας μεταβολής συρρικνώθηκε κατά -6,44% (από -1,96% τον Απρίλιο 2016) και -1,83% (-0,82%) αντίστοιχα. 2<sup>ο</sup> οι εξαγωγές αγαθών (εμπορευματικές συναλλαγές) σημείωσαν ετήσια πώση -7,29% το 2<sup>ο</sup> τρίμηνο 2016. Το αντίστοιχο μέγεθος για τις εισαγωγές ήταν +0,11%. Ως εκ τούτου, το εμπορικό ισοζύγιο κατέγραψε μείωση της τάξης των -€504,46 εκατ. Επιπρόσθετα, σύμφωνα με τα στοιχεία του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών (ΙΤΣ) της ΤτΕ, το διάστημα Απριλίου – Μαΐου 2016 το ισοζύγιο αγαθών και υπηρεσιών συρρικνώθηκε κατά -€385,14 εκατ. Αυτή η εξέλιξη οφείλεται στην πώση των ταξιδιωτικών και των μεταφορικών εισπράξεων καθώς και στις αρνητικές συνέπειες των περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων. 3<sup>ο</sup> το ποσοστό ανεργίας παρέμεινε οριακά σταθερό το Μάιο 2016 (23,52% από 23,48% τον Απρίλιο 2016) και ο ρυθμός αύξησης της απασχόλησης εμφάνισε σημάδια κάμψης (1,66% από 2,79% τον Απρίλιο 2016). 4<sup>ο</sup> ο δείκτης οικονομικού κλίματος, ένας δείκτης που ενσωματώνει τις προσδοκίες των επιχειρήσεων και των νοικοκυριών για την πορεία της οικονομίας, παρουσίασε ελαφρά πώση το 2<sup>ο</sup> τρίμηνο 2016. Τον Ιούλιο 2016 σημείωσε αύξηση ωστόσο ο δείκτης εμπιστοσύνης καταναλωτή κατέγραψε μείωση. 5<sup>ο</sup> σύμφωνα με το δείκτη υπευθύνων προμηθειών PMI, οι λειτουργικές συνθήκες στον τομέα της μεταποίησης στην Ελλάδα παρουσίασαν χειροτέρευση για 5<sup>ο</sup> μήνα μέσα στο 2016. Τον Ιούλιο 2016 η τιμή του δείκτη διαμορφώθηκε στις 48,7 μονάδες από 50,4 τον Ιούνιο 2016 (δηλαδή κάτω του ορίου άνθησης/συρρίκνωσης των 50 μονάδων).
- Βάσει των παραπάνω στοιχείων το πραγματικό ΑΕΠ προβλέπεται να συρρικνωθεί το 1<sup>ο</sup> εξάμηνο 2016 κυρίως λόγω της αναμενόμενης μείωσης της ιδιωτικής κατανάλωσης και των εξαγωγών. Η επιστροφή σε θετικούς ρυθμούς οικονομικής μεγέθυνσης το 2<sup>ο</sup> εξάμηνο 2016 κρίνεται αναγκαία έτσι ώστε η ελληνική οικονομία να αποφύγει την «παγίδα στασιμότητας». Αυτό θα εξαρτηθεί μεταξύ άλλων παραγόντων: 1<sup>ο</sup> από τις προσδοκίες που θα σχηματίσουν τα νοικοκυριά και οι επιχειρήσεις για την πορεία της οικονομίας και ως εκ τούτου και των διαθέσιμων εισοδημάτων – πόρων τους (π.χ. μισθοί, κέρδη, φόροι), 2<sup>ο</sup> από την περαιτέρω βελτίωση των εγχώριων χρηματοπιστωτικών συνθηκών (π.χ. βελτίωση της ρευστότητας, επιστροφή καταθέσεων), 3<sup>ο</sup> από την πορεία των διαπραγματεύσεων αναφορικά με τη 2<sup>η</sup> αξιολόγηση του 3<sup>ου</sup> προγράμματος οικονομικής προσαρμογής και 4<sup>ο</sup> από τις διεθνείς εξελίξεις τόσο σε οικονομικό όσο και σε πολιτικό επίπεδο (π.χ. Brexit).

Γενικός Δείκτης Τιμών  
Χρηματιστηρίου Αθηνών (ATG) Απόδοση (%) 10ετούς Ελληνικού  
Κυβερνητικού Ομολόγου (GR10YT)

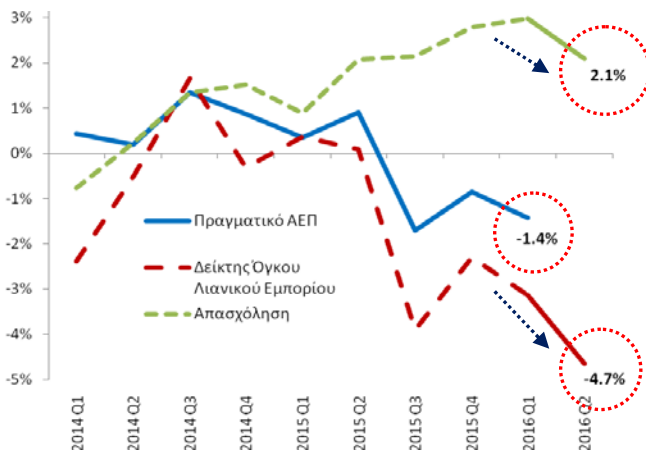


Πηγή: THOMSON REUTERS EIKON

**Οι εκτιμήσεις των εθνικών λογαριασμών του 2<sup>ου</sup> τριμήνου 2016 είναι προγραμματισμένο να δημοσιευτούν από την ελληνική στατιστική αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.) στις 12/8/2016. Αναμένουμε συνέχιση της πτωτικής πορείας του πραγματικού ΑΕΠ.**

Τα τρία τελευταία τρίμηνα ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης της Ελλάδος ήταν αρνητικός. Συγκεκριμένα, βάσει των μη εποχικών διορθωμένων στοιχείων, το πραγματικό ΑΕΠ συρρικνώθηκε σε ετήσια βάση με ρυθμούς της τάξης του -1,70% (2015 Q3), -0,68% (2015 Q4) και -1,35% (2016 Q1). Οι εκτιμήσεις των εθνικών λογαριασμών του 2<sup>ου</sup> τριμήνου 2016 είναι προγραμματισμένο να δημοσιευτούν από την ελληνική στατιστική αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.) στις 12/8/2016. Η ανακοίνωση των προσωρινών στοιχείων – η οποία θα περιλαμβάνει και το «σπάσιμο» του ΑΕΠ στις πέντε βασικές συνιστώσες του – αναμένεται για τις 29/8/2016.

**Σχήμα 1:** Πραγματικό ΑΕΠ, Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου και Απασχόληση (ετήσια % μεταβολή)



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

**Σημείωση:** (α) για το δείκτη όγκου στο λιανικό εμπόριο και την απασχόληση έχουμε κάνει την υπόθεση ότι η τιμή τους μεταβλήθηκε τον Ιούνιο 2016 με βάση το μέσο όρο των τελευταίων 12 μηνών.

Όπως αναφέραμε σε παλαιότερο τεύχος του φυλλαδίου 7ημέρες ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ (No. 171, 7/7/2016) μια σειρά μακροοικονομικών και μικροοικονομικών μεταβλητών υποδεικνύουν συνέχιση της υφεσιακής πορείας της ελληνικής οικονομίας το 2<sup>ο</sup> τρίμηνο 2016.

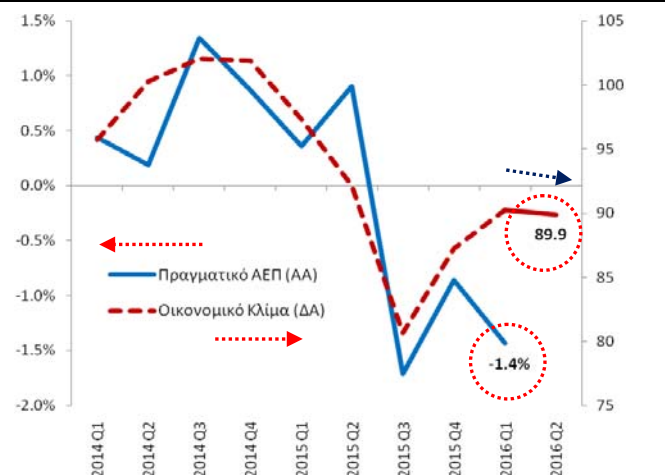
- i. Ο δείκτης όγκου στο λιανικό εμπόριο παρουσίασε επιδείνωση το Μάιο 2016. Σε όρους ετήσιας μεταβολής συρρικνώθηκε κατά -6,44% (από -1,96% τον Απρίλιο 2016) και σε όρους μηνιαίας κατά -1,83% (-0,82%). Συνεπώς, η μέση ετήσια μεταβολή το διάστημα Απριλίου – Μαΐου 2016 διαμορφώθηκε στο -4,20%. Λαμβάνοντας υπόψη το υψηλό μερίδιο της ιδιωτικής κατανάλωσης στο ΑΕΠ (70,31% το 2015) και το γεγονός ότι ο δείκτης όγκου στο λιανικό εμπόριο ενσωματώνει τη δυναμική των καταναλωτικών δαπανών των νοικοκυριών, οι προαναφερθείσες μεταβολές αποτελούν ένδειξη συρρίκνωσης της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας το 2<sup>ο</sup> τρίμηνο 2016. Η τελευταία θα είναι ηπιότερη στην περίπτωση που τα στοιχεία του Ιουνίου 2016 αποδειχτούν πολύ καλύτερα του

αναμενομένου.<sup>1</sup> Αυτά θα εξαρτηθούν μεταξύ άλλων από την πορεία των τουριστικών εισπράξεων.

- ii. Οι εξαγωγές αγαθών (εμπορευματικές συναλλαγές, στοιχεία ΕΛ.ΣΤΑΤ.) σημείωσαν ετήσια πτώση -7,29% το 2<sup>ο</sup> τρίμηνο 2016.<sup>2</sup> Το αντίστοιχο μέγεθος για τις εισαγωγές ήταν +0,11%. Ως εκ τούτου, το εμπορικό ισοζύγιο κατέγραψε μείωση της τάξης των -€504,46 εκατ. Επιπρόσθετα, σύμφωνα με τα στοιχεία του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών (ΙΤΣ), το διάστημα Απριλίου – Μαΐου 2016 το ισοζύγιο αγαθών και υπηρεσιών συρρικνώθηκε κατά -€385,14 εκατ. Βάσει αυτών των μεταβολών συμπεραίνουμε πως ο εξωτερικός τομέας αναμένεται να έχει αρνητική συνεισφορά στο ΑΕΠ του 2<sup>ου</sup> τριμήνου 2016 (βλέπε 7ημέρες ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ, τεύχος No. 173, 22/7/2016). Αυτή η εξέλιξη οφείλεται στην πτώση των ταξιδιωτικών και των μεταφορικών εισπράξεων καθώς και στον αρνητικό αντίκτυπο που έχουν οι περιορισμοί στην κίνηση κεφαλαίων στις εξαγωγές αγαθών.<sup>3</sup>

- iii. Το ποσοστό ανεργίας παρέμεινε οριακά σταθερό το Μάιο 2016. Ανήλθε στο 23,52% από 23,48% τον Απρίλιο 2016. Επιπλέον, ο ετήσιος ρυθμός αύξησης της απασχόλησης εμφάνισε σημάδια κάμψης. Διαμορφώθηκε στο 1,66% από 2,79% τον Απρίλιο 2016 και από 3,19% το Μάρτιο 2016.

**Σχήμα 2:** Πραγματικό ΑΕΠ και Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (ετήσια % μεταβολή και μονάδες δείκτη)



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

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

<sup>1</sup> Τα εν λόγω στοιχεία αναμένεται να δημοσιευτούν στις 31/8/2016.

<sup>2</sup> Σημειώνουμε πως το εν λόγω μέγεθος είναι ονομαστικό. Δηλαδή, περιλαμβάνει και τις μεταβολές των τιμών. Οι τελευταίες έχουν επηρεαστεί σε σημαντικό βαθμό από τη μείωση των τιμών του πετρελαίου (τα πετρελαιοειδή αγαθά αποτελούν κατά μέσο όρο το 1/3 των ελληνικών εξαγωγών εμπορευμάτων).

<sup>3</sup> Η αρνητική συνεισφορά του εξωτερικού τομέα στο σχηματισμό του ΑΕΠ του 2<sup>ου</sup> τριμήνου 2016 δύναται να είναι πιο ήπια στην περίπτωση που τα στοιχεία των ταξιδιωτικών εισπράξεων τον Ιούνιο 2016 παρουσιάσουν σημαντική ανάκαμψη (προγραμματισμένη ανακοίνωση στις 19/8/2016).

- iv. Ο δείκτης οικονομικού κλίματος σημείωσε ελαφρά πτώση το 2<sup>ο</sup> τρίμηνο 2016. Διαμορφώθηκε στις 89,9 μονάδες δείκτη (ΜΔ) από 90,2 ΜΔ το προηγούμενο τρίμηνο. Τα αντίστοιχα μεγέθη για το δείκτη καταναλωτικής εμπιστοσύνης ήταν -71,2 ΜΔ και -67,5 ΜΔ. Τέλος, σύμφωνα με τα πρόσφατα στοιχεία του Ιουλίου 2016, δηλαδή του 1<sup>ου</sup> μήνα του 3<sup>ου</sup> τριμήνου 2016, ο δείκτης οικονομικού κλίματος παρουσίασε βελτίωση ωστόσο ο δείκτης εμπιστοσύνης καταναλωτή κινήθηκε πτωτικά.
- v. Σύμφωνα με το δείκτη υπευθύνων προμηθειών PMI, οι λειτουργικές συνθήκες στον τομέα της μεταποίησης στην Ελλάδα παρουσίασαν χειροτέρευση για 5<sup>ο</sup> μήνα μέσα στο 2016. Τον Ιούλιο 2016 η τιμή του δείκτη διαμορφώθηκε στις 48,7 ΜΔ από 50,4 ΜΔ τον Ιούνιο 2016 (δηλαδή κάτω του ορίου άνησης/συρρίκνωσης των 50 μονάδων).

Βάσει των παραπάνω στοιχείων το πραγματικό ΑΕΠ προβλέπεται να συρρικνωθεί το 1<sup>ο</sup> εξάμηνο 2016 κυρίως λόγω της αναμενόμενης μείωσης της ιδιωτικής κατανάλωσης και των εξαγωγών. Η επιστροφή σε θετικούς ρυθμούς οικονομικής μεγέθυνσης το 2<sup>ο</sup> εξάμηνο 2016 κρίνεται αναγκαία έτσι ώστε η ελληνική οικονομία να αποφύγει την «παγίδα στασιμότητας». Αυτό θα εξαρτηθεί μεταξύ άλλων παραγόντων: 1<sup>ο</sup> από τις προσδοκίες που θα σχηματίσουν τα νοικοκυριά και οι επιχειρήσεις για την πορεία της οικονομίας και ως εκ τούτου και των διαθέσιμων εισοδημάτων – πόρων τους (π.χ. μισθοί, κέρδη, φόροι), 2<sup>ο</sup> από την περαιτέρω βελτίωση των εγχώριων χρηματοπιστωτικών συνθηκών (π.χ. βελτίωση της ρευστότητας, επιστροφή καταθέσεων), 3<sup>ο</sup> από την πορεία των διαπραγματεύσεων αναφορικά με τη 2<sup>η</sup> αξιολόγηση του 3<sup>ου</sup> προγράμματος οικονομικής προσαρμογής και 4<sup>ο</sup> από τις διεθνείς εξελίξεις τόσο σε οικονομικό όσο και σε πολιτικό επίπεδο (π.χ. Brexit).

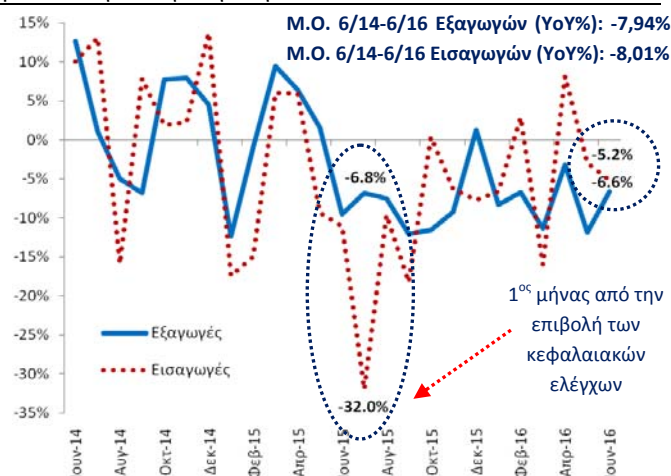
**Σύμφωνα με τα στοιχεία εμπορευματικών συναλλαγών της ελληνικής στατιστικής αρχής (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), οι εξαγωγές και οι εισαγωγές αγαθών παρουσίασαν ετήσια μείωση -6,58% και -5,18% αντίστοιχα τον Ιούνιο 2016.**

Η ετήσια πτώση των εξαγωγών και των εισαγωγών συνεχίστηκε τον Ιούνιο 2016. Η μεν πρώτη μεταβλητή συρρικνώθηκε με ρυθμό της τάξης του -6,58% η δε δεύτερη με ρυθμό της τάξης του -5,18% (βλέπε Σχήμα 3). Για το σύνολο του 2<sup>ου</sup> τριμήνου 2016 τα αντίστοιχα μεγέθη ήταν της τάξης του -7,29% και +0,11%. Τέλος, το 1<sup>ο</sup> εξάμηνο 2016 οι εξαγωγές εμπορευμάτων μειώθηκαν σε ετήσια βάση κατά -8,07% ενώ οι εισαγωγές κατά -3,54%.

Βάσει των προαναφερθέντων μεταβολών το εμπορικό ισοζύγιο, δηλαδή η διαφορά ανάμεσα στις εξαγωγές και τις εισαγωγές, παρουσίασε ετήσια αύξηση κατά €46,72 εκατ. τον Ιούνιο 2016 και ετήσια μείωση κατά -€504,46 εκατ. και -€261,61 εκατ. το 2<sup>ο</sup> τρίμηνο 2016 και το 1<sup>ο</sup> εξάμηνο 2016 αντίστοιχα (βλέπε Σχήμα 4).

Ποια ήταν η συνεισφορά των επί μέρους κατηγοριών αγαθών στην πτώση των εξαγωγών και των εισαγωγών; Στον Πίνακα 1 παραθέτουμε τη συνεισφορά των πετρελαιοειδών, των πλοίων και των αγαθών εκτός πετρελαιοειδών και πλοίων στις μεταβολές των εξαγωγών και των εισαγωγών τον Ιούνιο 2016 και το 1<sup>ο</sup> εξάμηνο 2016.

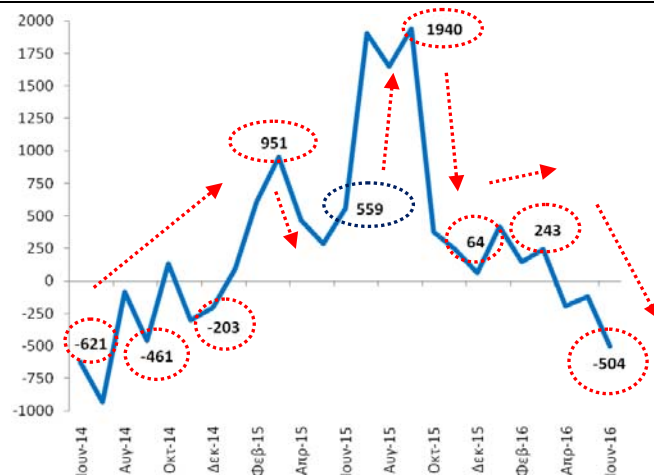
**Σχήμα 3:** Εμπορευματικές Συναλλαγές, Εξαγωγές και Εισαγωγές Αγαθών (ετήσια % μεταβολή)



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

Πιο αναλυτικά, στη μείωση των εξαγωγών κατά -6,58% τον Ιούνιο 2016, τα πετρελαιοειδή αγαθά είχαν συνεισφορά -3,25 ποσοστιαίων μονάδων (ΠΜ), τα πλοία +0,49 ΠΜ και τα εμπορεύματα εκτός πετρελαιοειδών και πλοίων -3,82 ΠΜ. Τα αντίστοιχα μεγέθη το 1<sup>ο</sup> εξάμηνο 2016 ήταν -7,11 ΠΜ, -0,04 ΠΜ και -0,93 ΠΜ αντίστοιχα.

**Σχήμα 4:** Εμπορευματικές Συναλλαγές, Ετήσια Μεταβολή του Εμπορικού Ισοζυγίου (Κινητό Αθροισμα 3 Μηνών, εκατ. €)



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

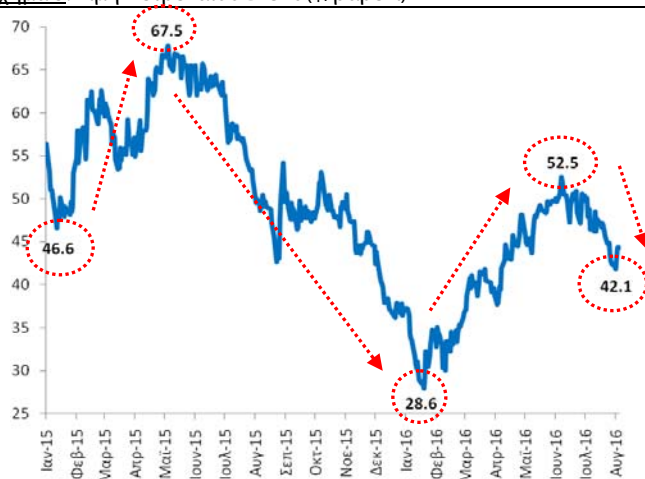
Στην πλευρά των εισαγωγών η πτώση κατά -5,18% τον Ιούνιο 2016 προήλθε κατά κύριο λόγο από τα πετρελαιοειδή (-3,01 ΠΜ) και ακολούθησαν τα αγαθά εκτός πετρελαιοειδών και πλοίων (-2,13 ΠΜ) και τα πλοία (-0,04 ΠΜ). Η αντίστοιχη συρρίκνωση το 1<sup>ο</sup> εξάμηνο 2016 (-3,54%) ήταν αποτέλεσμα της αρνητικής συνεισφοράς των πετρελαιοειδών (-8,11 ΠΜ) και της θετικής συνεισφοράς των πλοίων και των αγαθών εκτός πετρελαιοειδών και πλοίων κατά +3,87 ΠΜ και +0,70 ΠΜ αντίστοιχα.

**Πίνακας 1:** Εμπορευματικές Συναλλαγές, Εξαγωγές, Εισαγωγές, Ιούνιος 2016 και 1<sup>ο</sup> Εξάμηνο 2016

	Ιούνιος 2016	1 <sup>ο</sup> Εξάμηνο 2016
<b>Εξαγωγές</b>		
Σύνολο (1+2+3), YoY%	-6,58	-8,07
Συνεισφορά (σε ποσοστ. μονάδες)		
(1) Πετρελαιοειδή	-3,25	-7,11
(2) Πλοία	+0,49	-0,04
(3) Εκτός Πετρελαιοειδών και Πλοίων	-3,82	-0,93
<b>Εισαγωγές</b>		
Σύνολο (1+2+3), YoY%	-5,18	-3,54
Συνεισφορά (σε ποσοστ. μονάδες)		
(1) Πετρελαιοειδή	-3,01	-8,11
(2) Πλοία	-0,04	+3,87
(3) Εκτός Πετρελαιοειδών και Πλοίων	-2,13	+0,70

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

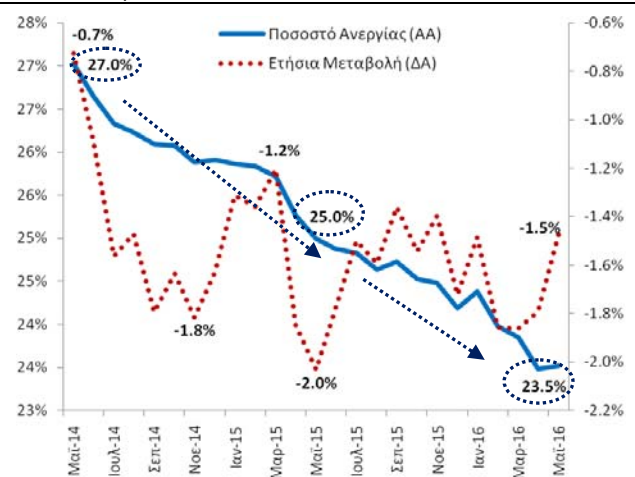
Σημειώνουμε πως τα παραπάνω στοιχεία είναι σε ονομαστικούς όρους. Δηλαδή, περιλαμβάνουν και τις μεταβολές των τιμών. Η υψηλή αρνητική συνεισφορά των πετρελαιοειδών αγαθών τόσο στην πλευρά των εξαγωγών όσο και στην αντίστοιχη των εισαγωγών οφείλεται: 1<sup>ον</sup> στο μεγάλο ποσοστό των πετρελαιοειδών εμπορευμάτων επί του συνόλου των εμπορικών συναλλαγών της ελληνικής οικονομίας (περίπου το 1/3), 2<sup>ον</sup> στην πτώση των τιμών του πετρελαίου (βλέπε Σχήμα 5) και 3<sup>ον</sup> στη σχετικά ισχυρή εγχώρια οικονομική δραστηριότητα.

**Σχήμα 5:** Τιμή Πετρελαίου Brent (\$/βαρέλι)

Πηγή: (α) THOMSON REUTERS EIKON, (β) Eurobank Research.

**Το ποσοστό ανεργίας παρέμεινε οριακά σταθερό το Μάιο 2016. Διαμορφώθηκε στο 23,52% από 23,48% τον Απρίλιο 2016. Σε σύγκριση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους καταγράφηκε ετήσια μεταβολή της τάξης των -1,47 ποσοστιαίων μονάδων.**

Η πτωτική πορεία του ποσοστού ανεργίας παρουσίασε κάμψη το Μάιο 2016. Ο λόγος των ανέργων προς το εργατικό δυναμικό ανήλθε στο 23,52% από 23,48% τον Απρίλιο 2016 (βλέπε Σχήμα 6). Επιπρόσθετα, η ετήσια μεταβολή διαμορφώθηκε στις -1,47 ποσοστιαίες μονάδες (ΠΜ) από -1,79 τον προηγούμενο μήνα. Ο εν λόγω ρυθμός μεταβολής είναι ίσος με τον αντίστοιχο μέσο όρο της περιόδου που καταγράφεται συνεχής αρνητική ετήσια μεταβολή του ποσοστού ανεργίας, ήτοι Μάρτιος 2014 – Μάιος 2016.

**Σχήμα 6:** Ποσοστό Ανεργίας (%) και Ετήσια Μεταβολή (ποσοστιαίες μονάδες)

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

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

Το σύνολο της απασχόλησης διαμορφώθηκε στα 3,65 εκατ. άτομα παρουσιάζοντας ετήσια αύξηση 59,72 χιλ και μηνιαία μείωση -15,89 χιλ. Ο αριθμός των ανέργων ανήλθε στα 1,12 εκατ. άτομα μειωμένος κατά -73,84 χιλ και -2,55 χιλ σε σχέση με το Μάιο 2015 και τον Απρίλιο 2016 αντίστοιχα. Βάσει αυτών των μεταβολών το εργατικό δυναμικό παρουσίασε πτώση τόσο σε ετήσια (-14,12 χιλ) όσο και σε μηνιαία (-18,44 χιλ) βάση ύστερα από 9 συνεχείς μήνες ανοδικής πορείας.

Αν υποθέσουμε ότι ο αριθμός των απασχολούμενων τον Ιούνιο 2016 αυξήθηκε σε ετήσια βάση με ρυθμό ίσο με τον αντίστοιχο μέσο όρο της περιόδου Μαΐου 2014 – Μαΐου 2016, ήτοι 66,27 χιλ άτομα, τότε για το 2<sup>ο</sup> τρίμηνο 2016 η απασχόληση θα έχει καταγράψει ετήσια ποσοστιαία μεταβολή της τάξης του 2,09%. Η επαλήθευση αυτού του σεναρίου θα σηματοδοτεί την κάμψη του ρυθμού αύξησης της απασχόλησης έπειτα από 4 συνεχή τρίμηνα ανοδικής πορείας (0,90% 2015Q1, 2,08% 2015Q2, 2,14% 2015Q3, 2016Q1 2,98%). Επιπροσθέτως, στην περίπτωση που η παραγωγικότητα ακολουθήσει την ίδια πορεία με αυτή του 1<sup>ου</sup>

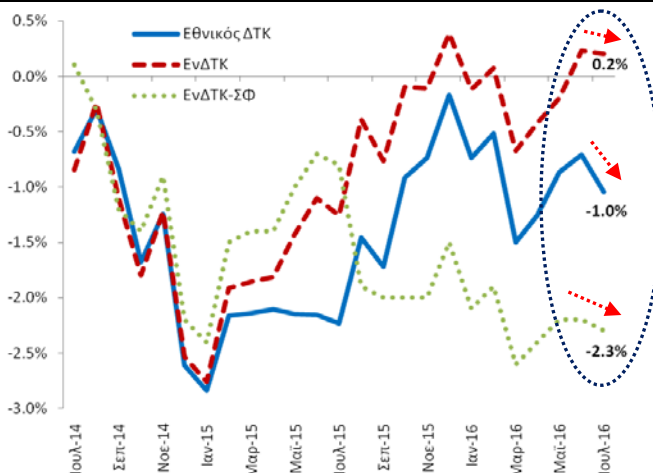
τριμήνου 2016 (-3,53%) θα σηματοδοτεί και βαθύτερη ύφεση σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο.

**Η ετήσια μεταβολή του εθνικού δείκτη τιμών καταναλωτή (ΔΤΚ), του εναρμονισμένου ΔΤΚ (ΕνΔΤΚ) και του ΕνΔΤΚ με σταθερούς φόρους (ΕνΔΤΚ-ΣΦ) διαμορφώθηκε στο -1,04% (από -0,71% τον Ιούνιο 2016), +0,20% (από +0,23%) και -2,30% (από -2,20%) αντίστοιχα τον Ιούλιο 2016.**

Ο αποπληθωρισμός, δηλαδή το φαινόμενο της διαρκούς πτώσης του γενικού επιπέδου των τιμών, συνεχίστηκε για 41<sup>ο</sup> συνεχή μήνα. Η ετήσια μεταβολή του εθνικού δείκτη τιμών καταναλωτή (ΔΤΚ) διαμορφώθηκε στο -1,04% τον Ιούλιο 2016 από -0,71% τον Ιούνιο 2016. Επιπρόσθετα, ο μέσος ετήσιος πληθωρισμός ήταν στο -0,97% από -1,87% το αντίστοιχο χρονικό διάστημα πριν από 12 μήνες.

Σε ότι αφορά την πορεία του επιπέδου των τιμών στις επί μέρους ομάδες αγαθών και υπηρεσιών οι μεταβολές είχαν ως εξής: διατροφή και μη αλκοολούχα ποτά 2,19% (από 0,34% τον Ιούνιο 2016), αλκοολούχα ποτά και καπνός 1,74% (1,40%), ένδυση και υπόδηση -14,23% (-0,63%), στέγαση -4,28% (-4,40%), διαρκή αγαθά – είδη νοικοκυριού και υπηρεσίες -0,26% (-1,15%), υγεία 3,36% (2,83%), μεταφορές -4,97% (-4,69%), επικοινωνίες 0,71% (0,76%), αναψυχή – πολιτιστικές δραστηριότητες -1,41% (-1,33%), εκπαίδευση -1,26% (-1,26%), ξενοδοχεία – καφέ – εστιατόρια 3,02% (3,22%) και άλλα αγαθά και υπηρεσίες -0,35% (-0,32%). Με βάση αυτά τα στοιχεία καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι η ενίσχυση του αποπληθωρισμού τον Ιούλιο 2016 προήλθε από την κατηγορία της ένδυσης και της υπόδησης (π.χ. λόγω των υψηλότερων καλοκαιρινών εκπτώσεων σε σχέση με πέρυσι).

**Σχήμα 7:** Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ), Εναρμονισμένος ΔΤΚ (ΕνΔΤΚ) και ΕνΔΤΚ με Σταθερούς Φόρους (ΕνΔΤΚ-ΣΦ) (ετήσια % μεταβολή)



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

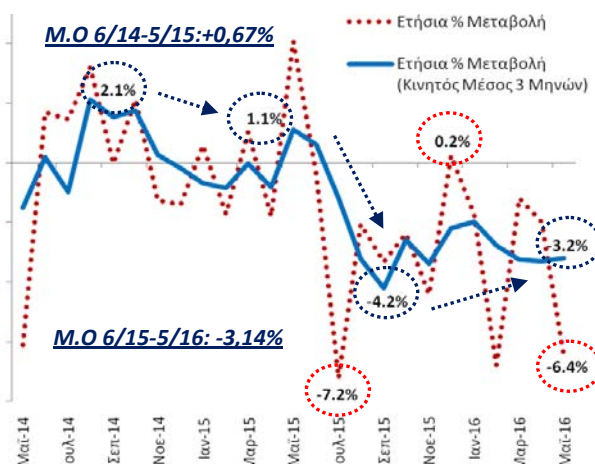
Ο πληθωρισμός με βάση τον εναρμονισμένο ΔΤΚ (ΕνΔΤΚ) ήταν θετικός και διαμορφώθηκε στο 0,20% από 0,23% τον Ιούνιο 2016. Ωστόσο, αν απομονώσουμε την επίδραση των φόρων οι τιμές κινήθηκαν πτωτικά με ετήσιο ρυθμό της τάξης του -2,30%. Τέλος, αξίζει να σημειώσουμε πως η απόκλιση που παρουσιάζει ο πληθωρισμός ανάμεσα στον εθνικό ΔΤΚ και τον ΕνΔΤΚ (βλέπε

Σχήμα 7) πηγάζει κυρίως από την κατηγορία των μεταφορών (-5,0% και -0,8% αντίστοιχα τον Ιούλιο 2016).

**Ο δείκτης όγκου στο λιανικό εμπόριο παρουσίασε επιδείνωση το Μάιο 2016. Σε όρους ετήσιας μεταβολής κατέγραψε συρρίκνωση -6,44% (από -1,96% τον Απρίλιο 2016) και σε όρους μηνιαίας μεταβολής πτώση -1,83% (-0,82%).**

Ο δείκτης όγκου στο λιανικό εμπόριο, δηλαδή ένας δείκτης μέτρησης της αξίας των πωλήσεων σε σταθερές τιμές, παρουσίασε επιδείνωση το Μάιο 2016. Συγκεκριμένα, κατέγραψε αρνητική ετήσια και μηνιαία μεταβολή της τάξης του -6,44% και -1,83% αντίστοιχα.<sup>4</sup> Όπως παρουσιάζεται στο Σχήμα 8 ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής του δείκτη όγκου στο λιανικό εμπόριο κινήθηκε σε αρνητικό έδαφος τους τελευταίους 12 μήνες.<sup>5</sup> Αυτή η εξέλιξη αντικατοπτρίζει - σε ένα βαθμό - την πτωτική πορεία που ακολούθησε η ιδιωτική κατανάλωση τα τρία τελευταία τρίμηνα.

**Σχήμα 8:** Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο (ετήσια % μεταβολή)



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

Στις επί μέρους κατηγορίες καταστημάτων λιανικού εμπορίου, η μεγαλύτερη πώση καταγράφηκε στα καύσιμα και λιπαντικά αυτοκινήτων (-7,11%) και ακολούθησαν: τρόφιμα ποτά και καπνός (-6,85%), ένδυση και υπόδηση (-6,84%), μεγάλα καταστήματα τροφίμων (-6,24%), πολυκαταστήματα (-4,03%), φαρμακευτικά και καλλυντικά (-2,55%), έπιπλα, ηλεκτρικά είδη και οικιακός εξοπλισμός (-2,25%) και βιβλία, χαρτικά και λοιπά είδη (-2,24%).

Οι αντίστοιχες μηνιαίες μεταβολές, δηλαδή σε σύγκριση με τον Απρίλιο 2016, είχαν ως εξής: ένδυση και υπόδηση (-4,21%), μεγάλα καταστήματα τροφίμων (-3,44%), πολυκαταστήματα (-2,01%), τρόφιμα, ποτά και καπνός (-1,97%), βιβλία, χαρτικά και λοιπά είδη (-0,34%), έπιπλα, ηλεκτρικά είδη και οικιακός εξοπλισμός (-0,02%), καύσιμα και λιπαντικά αυτοκινήτων (+0,59%) και φαρμακευτικά και καλλυντικά (+1,91%).

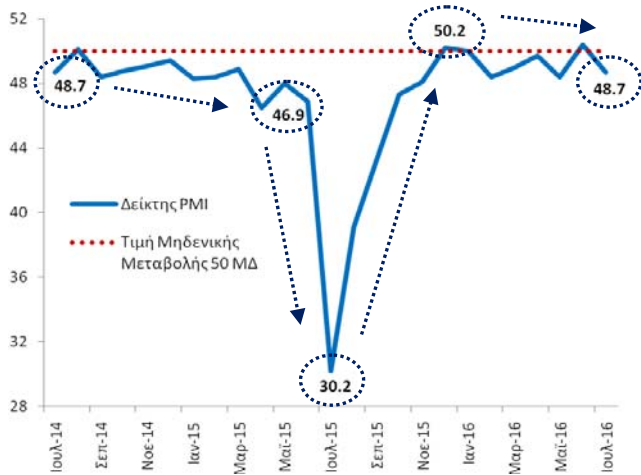
<sup>4</sup> Για τον υπολογισμό των ετήσιων μεταβολών χρησιμοποιούμε τα μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία ενώ για τις μηνιαίες μεταβολές τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία.

<sup>5</sup> Εξάφραση αποτέλεσε ο Δεκέμβριος 2015 με οριακή αύξηση της τάξης του 0,24%.

**Ο εποχικά προσαρμοσμένος δείκτης υπευθύνων προμηθειών της Markit PMI διαμορφώθηκε στις 48,7 μονάδες δείκτη (ΜΔ) τον Ιούλιο 2016 (από 50,4 ΜΔ τον Ιούνιο 2016) υποδηλώνοντας συρρίκνωση της οικονομικής δραστηριότητας του μεταποιητικού τομέα.**

Σύμφωνα με τα μηνιαία στοιχεία της Markit, δηλαδή της εταιρείας που εκπονεί την εργασία κατασκευής του δείκτη υπευθύνων προμηθειών PMI, η οικονομική δραστηριότητα στον κλάδο της μεταποίησης στην Ελλάδα παρουσίασε επιδείνωση τον Ιούλιο 2016. Πιο αναλυτικά, ο δείκτης PMI (Purchasing Managers' Index) κινήθηκε πτωτικά στις 48,7 μονάδες δείκτη (ΜΔ) από 50,4 ΜΔ τον Ιούνιο 2016 (βλέπε Σχήμα 9). Αυτός ήταν ο 5<sup>ος</sup> μήνας μέσα στο 2016 που καταγράφεται επιδείνωση (τιμή δείκτη κάτω του ορίου των 50 μονάδων) των λειτουργικών συνθηκών στον κλάδο της μεταποίησης.

**Σχήμα 9:** Εποχικά Προσαρμοσμένος Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών PMI (μονάδες δείκτη)



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

Σε ότι αφορά την πορεία των επί μέρους δεικτών που συνθέτουν το δείκτη PMI οι μεταβολές είχαν ως ακολούθως: στο πεδίο της παραγωγής καταγράφηκε συρρίκνωση ενώ στις εισερχόμενες νέες παραγγελίες παρουσιάστηκε μεγάλη πτώση. Επιπρόσθετα, σημειώθηκε μείωση των αποθεμάτων και αύξηση των μέσων χρόνων παράδοσης προμηθειών. Το μοναδικό θετικό στοιχείο ήταν η καταγραφή του υψηλότερου ρυθμού αύξησης της απασχόλησης τα τελευταία εννέα χρόνια. Όπως αναφέραμε σε παλαιότερο τεύχος του φυλλαδίου 7ημέρες ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ (No. 172, 14/7/2016), η αύξηση της απασχόλησης συνδέεται με τη μεγάλη μείωση του μισθολογικού κόστους σε σχέση με την πτώση της παραγωγικότητας της εργασίας.

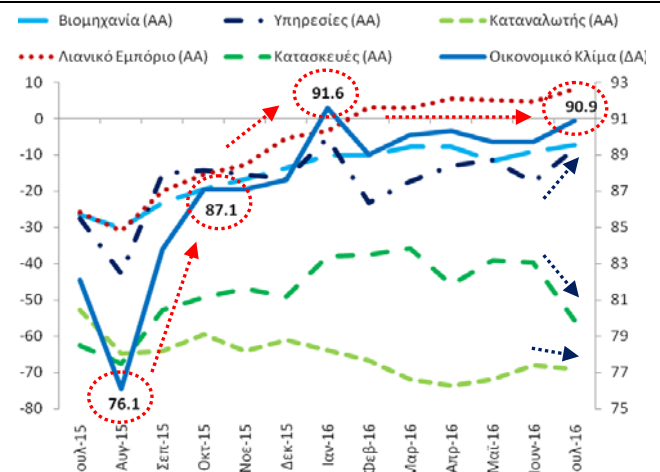
**Ο δείκτης οικονομικού κλίματος παρουσίασε βελτίωση τον Ιούλιο 2016. Ανήλθε στις 90,9 μονάδες δείκτη (ΜΔ) από 89,7 τον Ιούνιο 2016. Σε ότι αφορά την πορεία των επί μέρους δεικτών εμπιστοσύνης, στους καταναλωτές και τις κατασκευές καταγράφηκε πτώση ενώ στη βιομηχανία, στις υπηρεσίες και το λιανικό εμπόριο σημειώθηκε αύξηση.**

Ο δείκτης οικονομικού κλίματος έπειτα από δύο μήνες οριακής στασιμότητας κατέγραψε βελτίωση τον Ιούλιο 2016. Πιο

αναλυτικά, διαμορφώθηκε στις 90,9 μονάδες δείκτη (ΜΔ) από 89,7 ΜΔ τον Ιούνιο 2016. Αυτή η εξέλιξη αποτελεί ένα θετικό στοιχείο καθώς η ανάκαμψη της εμπιστοσύνης για τις προοπτικές της ελληνικής οικονομίας αποτελεί μια εκ των βασικών παραμέτρων για την επιστροφή σε θετικούς ρυθμούς οικονομικής μεγέθυνσης. Ως γνωστόν, οι αποφάσεις των νοικοκυριών και των επιχειρήσεων για το πόσο θα καταναλώσουν, πόσο θα επενδύσουν, ποσό θα αποταμιεύσουν, πόσους εργαζομένους θα προσλάβουν, πόσες ώρες επιθυμούν να εργαστούν είναι συνάρτηση των προσδοκιών που σχηματίζουν για την πορεία της οικονομίας.

Η ενίσχυση του δείκτη οικονομικού κλίματος προήλθε από την αύξηση των δεικτών εμπιστοσύνης στη βιομηχανία (από -9,1 ΜΔ τον Ιούνιο 2016 στις -7,3 ΜΔ τον Ιούλιο 2016), στις υπηρεσίες (από -17,5 ΜΔ στις -8,3 ΜΔ) και στο λιανικό εμπόριο (από 4,7 ΜΔ στις 8,2 ΜΔ). Στην αντίθετη κατεύθυνση κινήθηκαν οι δείκτες εμπιστοσύνης στις κατασκευές (από -39,8 ΜΔ στις -55,6 ΜΔ) και στους καταναλωτές (από -68,0 ΜΔ στις -69,2 ΜΔ).

**Σχήμα 10:** Δείκτης Οικονομικού Κλίματος και Επί Μέρους Δείκτες Εμπιστοσύνης (μονάδες δείκτη)



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

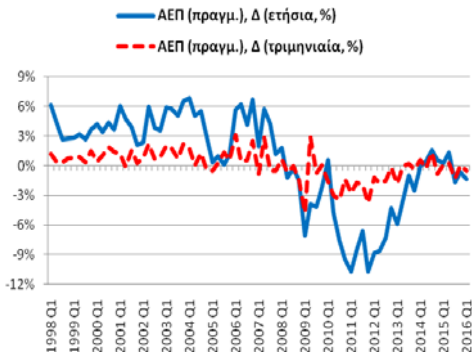
Σημείωση: (α) ως ΑΑ ορίζουμε τον αριστερό κάθετο άξονα και ως ΔΔ τον αντίστοιχο δεξιό.

**Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας**

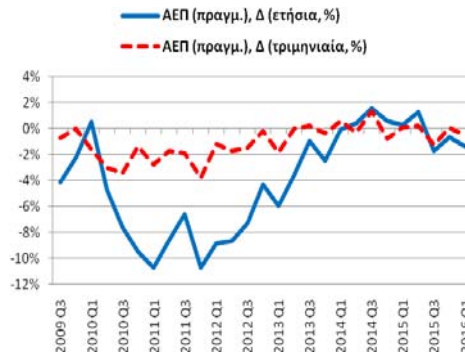
**Μεταβλητή:** Πραγματικό ΑΕΠ, μεταβολές (%), μη εποχ. προσαρμ. για γογ%, εποχ. προσαρμ. για αοα%

Το 1<sup>ο</sup> 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, %)**

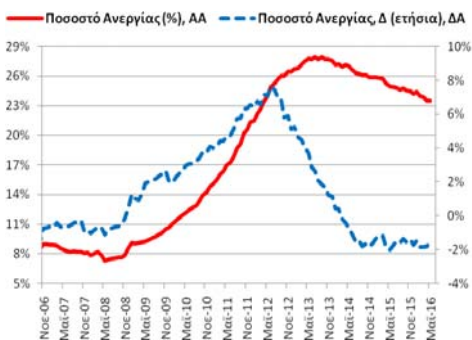
Περίοδος: 1998Q1- 2016Q1  
Στοιχεία: τριμηνιαία  
Μέσος Όρος: 0,55%  
Διάμεσος: 1,58%  
Μέγιστο: 6,85% (2004Q1)  
Ελάχιστο: -10,72% (2011Q4)

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

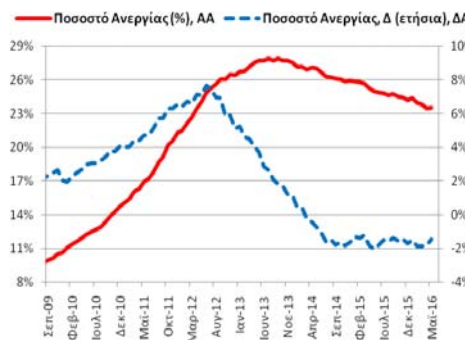
**Μεταβλητή:** Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία)

Το **Μάιο (2016)** το ποσοστό **ανεργίας** διαμορφώθηκε στο **23,52%** (23,48% (4/2016) και 24,99% (5/2015)) και η αντίστοιχη **ετήσια μεταβολή** ήταν **-1,47 ΠΜ** (-1,79 ΠΜ (4/2016) και -2,03 ΠΜ (5/2015)). Ο αριθμός των **απασχολούμενων** ανήλθε στα **3,654 εκατ.** άτομα (3,670 εκατ. (4/2016) και 3,594 εκατ. (5/2015)) και των **ανέργων** στα **1,123 εκατ.** άτομα (1,126 εκ (4/2016) και 1,197 εκατ. (5/2015)).

Συνολική Περίοδος: 11/2006-5/2016



Υποπερίοδος: 9/2009-5/2016



**Βασικά Στατιστικά Στοιχεία**  
**Ποσοστό Ανεργίας, %**

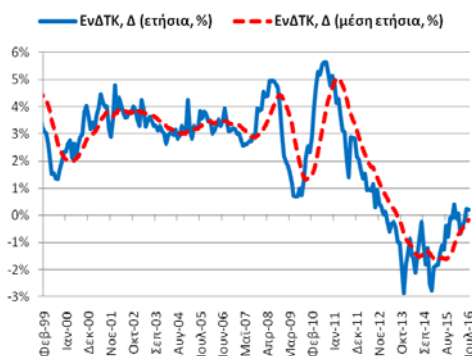
Περίοδος: 11/2006 - 5/2016  
Στοιχεία: μηνιαία  
Μέσος Όρος: 17,89%  
Διάμεσος: 18,65%  
Μέγιστο: 27,89% (7/2013)  
Ελάχιστο: 7,30% (5/2008)

Σημείωση: Δ = μεταβολή,  
AA = αριστερός άξονας,  
ΔA = δεξιός άξονας,  
ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.  
Δημοσίευση: 4/8/2016  
Επομ. δημ.: 8/9/2016

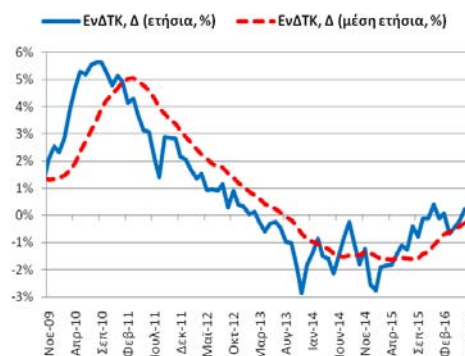
**Μεταβλητή:** Εναρμονισμένος ΔTK και Εθνικός ΔTK, ετήσια μεταβολή (%)

Τον **Ιούλιο (2016)** η ετήσια μεταβολή (%) του **ΕνΔTK** ήταν στο **0,20%** (0,23% (6/2016) και -1,26% (7/2015)) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή** ήταν στο **-0,16%** (-0,28% (6/2016) και -1,58% (7/2015)). Για τον ίδιο μήνα η ετήσια μεταβολή (%) του **Εθνικού ΔTK** ήταν στο **-1,04%** (-0,71% (6/2016) και -2,23% (7/2015)) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή** ήταν στο **-0,97%** (-1,07% (6/2016) και -1,87% (7/2015)).

Συνολική Περίοδος: 2/1999-7/2016



Υποπερίοδος: 11/2009-7/2016



**Βασικά Στατιστικά Στοιχεία**  
**ΕνΔTK, Δ (ετήσια, %)**

Περίοδος: 2/1999 - 7/2016  
Στοιχεία: μηνιαία  
Μέσος Όρος: 2,27%  
Διάμεσος: 2,94%  
Μέγιστο: 5,66% (9/2010)  
Ελάχιστο: -2,86% (11/2013)

Σημείωση: Δ = μεταβολή  
Δημοσίευση: 8/8/2016  
Επομ. δημ.: 9/9/2016

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

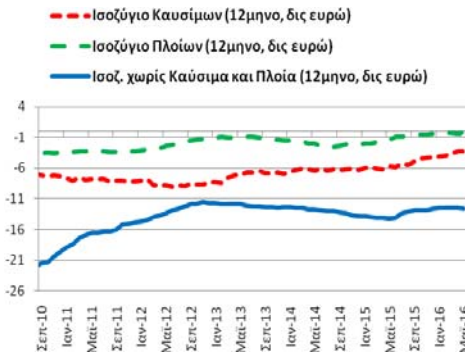
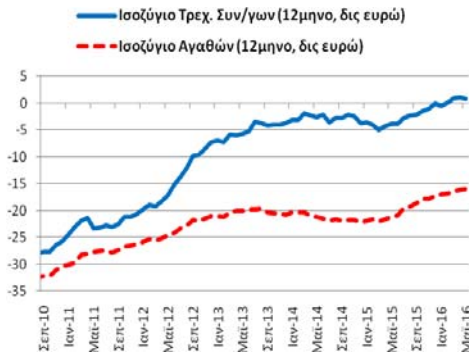
**Πίνακας Α2: Εξωτερικός Τομέας (σφαιρικό άθροισμα περιόδου 12 μηνών)**

Συγκεντρωτικά Ισοζύγια (9/2010 - 5/2016)

Επί μέρους Ισοζύγια (9/2010 - 5/2016)

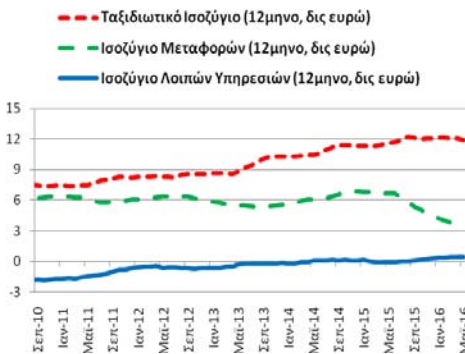
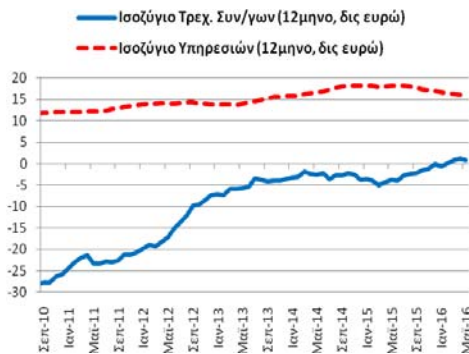
Δημοσίευση: 21/7/2016

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



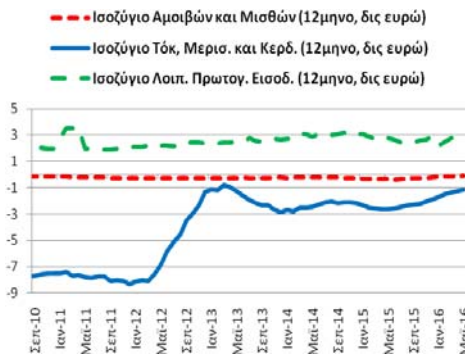
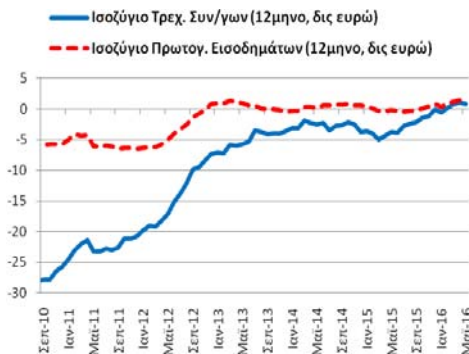
- Το διάστημα **Ιουνίου 2015 - Μαΐου 2016** το ισοζύγιο **τρεχουσών συναλλαγών** διαμορφώθηκε στα **0,80 δις ευρώ** (5/2015-4/2016: 1,07 και 6/2014-5/2015: -3,82).
- Το διάστημα **Ιουνίου 2015 - Μαΐου 2016** το ισοζύγιο **αγαθών** διαμορφώθηκε στα **-16,00 δις ευρώ** (5/2015-4/2016: -16,09 και 6/2014-5/2015: -21,27).

Ισοζύγιο: Υπηρεσιών (ταξιδιωτικό, μεταφορών και λοιπών υπηρεσιών)



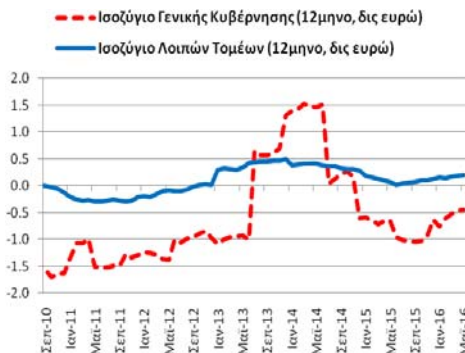
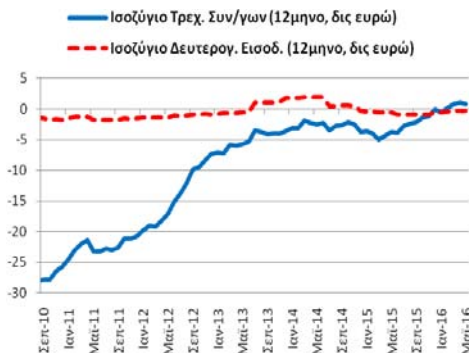
- Το διάστημα **Ιουνίου 2015 - Μαΐου 2016** το ισοζύγιο **υπηρεσιών** διαμορφώθηκε στα **15,60 δις ευρώ** (5/2015-4/2016: 16,04 και 6/2014-5/2015: 18,23).
- Το διάστημα **Ιουνίου 2015 - Μαΐου 2016** το **ταξιδιωτικό** ισοζύγιο διαμορφώθηκε στα **11,94 δις ευρώ** (5/2015-4/2016: 12,05 και 6/2014-5/2015: 11,59).

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



- 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).

Ισοζύγιο: Δευτερογενών Εισοδημάτων (γενικής κυβέρνησης και λοιπών τομέων)



- 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



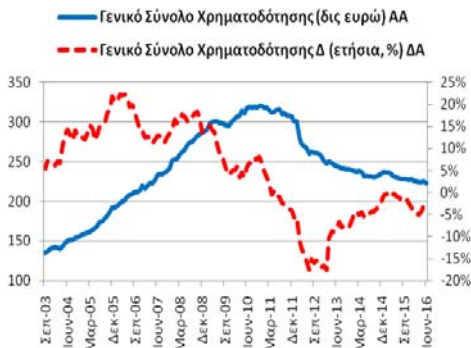
**Πίνακας Α3: Χρηματοδότηση της Ελληνικής Οικονομίας από εγχώρια ΝΧΙ εκτός της ΤτΕ**

Συνολική Περίοδος: 9/2003-6/2016

Υποπερίοδος: 10/2009-6/2016

Δημοσίευση: 27/7/2016

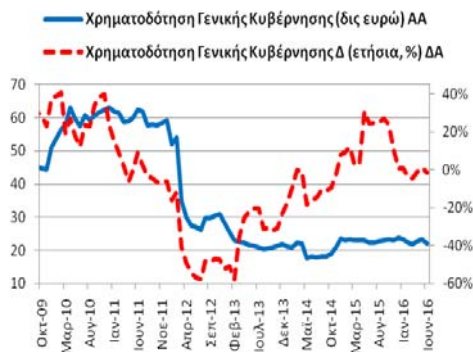
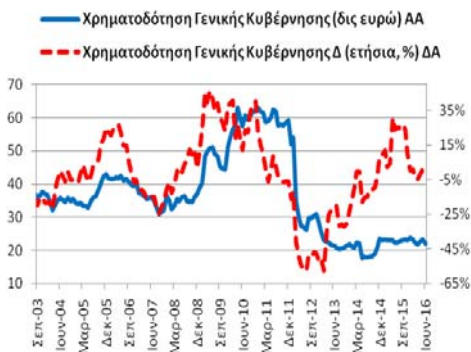
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (υπόλοιπα)



Τον **Ιούνιο** (2016) το **γενικό σύνολο** της χρηματοδότησης ανήλθε στα **223,40 δις ευρώ** (5/2016: 224,60 δις ευρώ και 6/2015: 230,57 δις ευρώ).

Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-3,11%** (5/2016: -2,80% και 6/2015: -0,82%).

Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)



Τον **Ιούνιο** (2016) η χρηματοδότηση της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθε στα **22,12 δις ευρώ** (5/2016: 23,26 δις ευρώ και 6/2015: 22,44 δις ευρώ).

Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-1,41%** (5/2016: 1,09% και 6/2015: 24,26%).

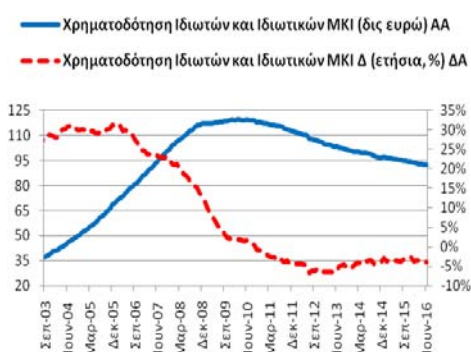
Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)



Τον **Ιούνιο** (2016) η χρηματοδότηση των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** ανήλθε στα **95,71 δις ευρώ** (5/2016: 95,68 δις ευρώ και 6/2015: 98,58 δις ευρώ).

Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-2,91%** (5/2016: -2,95% και 6/2015: -3,04%).

Χρηματοδότηση Ιδιωτών και Ιδιωτικών μη Κερδοσκοπικών Ιδρυμάτων (υπόλοιπα)



Τον **Ιούνιο** (2016) η χρηματοδότηση των **ιδιωτών και των ΙΜΚΙ** ανήλθε στα **92,27 δις ευρώ** (5/2016: 92,38 δις ευρώ και 6/2015: 95,95 δις ευρώ).

Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-3,83%** (5/2016: -3,66% και 6/2015: -3,52%).

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

Επόμενη Δημοσίευση: προσεγγιστικά +1 μήνα

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

Συνολική Περίοδος: 9/2003-6/2016

Υποπερίοδος: 10/2009-6/2016

Δημοσίευση: 27/7/2015

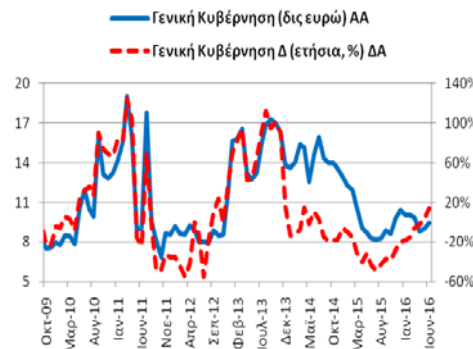
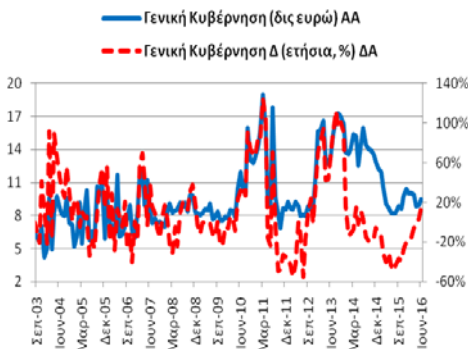
## Γενικό Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (υπόλοιπα)



Τον **Ιούνιο** (2016) το **γενικό σύνολο** (κάτοικοι εσωτερικού, λοιπών χωρών ευρωζώνης και μη κάτοικοι ζώνης ευρώ) των καταθέσεων (και ρέπος) ανήλθε στα **154,05 δις ευρώ** (5/2016: 154,02 δις ευρώ και 6/2015: 159,25 δις ευρώ).

Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-3,26%** (5/2016: -9,67% και 6/2015: -25,48%).

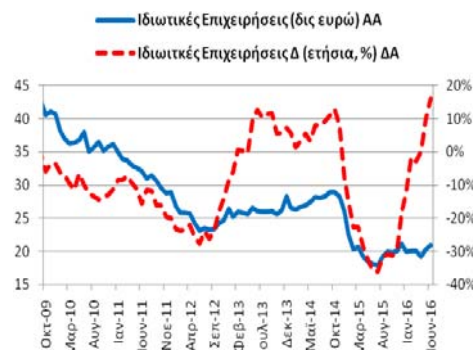
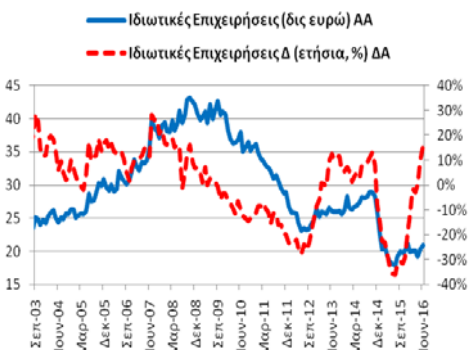
## Καταθέσεις και Ρέπος Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)



Τον **Ιούνιο** (2016) οι καταθέσεις (και ρέπος) της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθαν στα **9,43 δις ευρώ** (5/2016: 8,98 δις ευρώ και 6/2015: 8,27 δις ευρώ).

Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **13,96%** (5/2016: 3,39% και 6/2015: -43,23%).

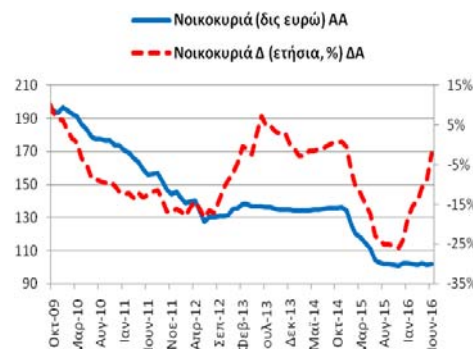
## Καταθέσεις και Ρέπος Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)



Τον **Ιούνιο** (2016) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** (ασφαλιστικές, λοιπά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και μη χρηματοπιστωτικές) ανήλθαν στα **20,97 δις ευρώ** (5/2016: 20,29 δις ευρώ και 6/2015: 18,07 δις ευρώ).

Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **16,08%** (5/2016: 9,88% και 6/2015: -35,81%).

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



Τον **Ιούνιο** (2016) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **νοικοκυριών και ΙΜΚΙ** ανήλθαν στα **101,77 δις ευρώ** (5/2016: 101,41 δις ευρώ και 6/2015: 104,16 δις ευρώ).

Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-2,30%** (5/2016: -9,01% και 6/2015: -22,80%).

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

Συνολική Περίοδος: 1/1999-7/2016

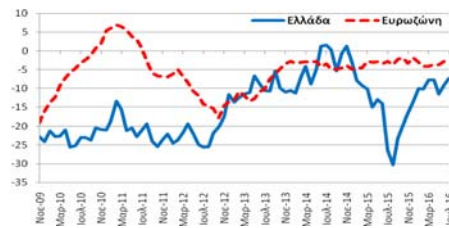
Υποπερίοδος: 11/2009-7/2016

Δημοσίευση: 28/7/2016

Οικονομικό Κλίμα – Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστοσύνης



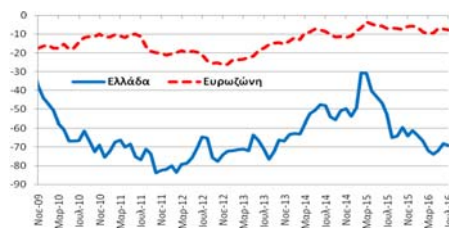
Βιομηχανία – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 40%)



Υπηρεσίες – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 30%)



Καταναλωτής – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 20%)



Λιανικό Εμπόριο – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



Κατασκευές – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



Τον **Ιούλιο** (2016) ο δείκτης οικονομικού κλίματος (90,9 μονάδες δείκτη (ΜΔ)) **βελτιώθηκε** κατά 1,2 ΜΔ σε σχέση με τον **Ιούνιο** και **βελτιώθηκε** κατά 8,8 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Ιούλιο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης στη **βιομηχανία** (-7,3 ΜΔ) **βελτιώθηκε** κατά 1,8 ΜΔ σε σχέση με τον **Ιούνιο** και **βελτιώθηκε** κατά 19,1 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Ιούλιο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **υπηρεσίες** (-8,3 ΜΔ) **βελτιώθηκε** κατά 9,2 ΜΔ σε σχέση με τον **Ιούνιο** και **βελτιώθηκε** κατά 19,3 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Ιούλιο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης **καταναλωτή** (-69,2 ΜΔ) **επιδεινώθηκε** κατά -1,2 ΜΔ σε σχέση με τον **Ιούνιο** και **επιδεινώθηκε** κατά -16,3 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Ιούλιο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης στο **λιανικό εμπόριο** (8,2 ΜΔ) **βελτιώθηκε** κατά 3,5 ΜΔ σε σχέση με τον **Ιούνιο** και **βελτιώθηκε** κατά 34,1 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Ιούλιο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **κατασκευές** (-55,6 ΜΔ) **επιδεινώθηκε** κατά -15,8 ΜΔ σε σχέση με τον **Ιούνιο** και **βελτιώθηκε** κατά 6,9 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τεύχος 175 – 10 Αυγούστου 2016

Πίνακας Α6: Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Ενημέρωση: 10/8/2016	Πίνακας Α6: Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας															
Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Παράθεση	Εποχ. Διόρθ.	Τελευταία Παράτρηση	Παρατήρηση Προηγούμενης Περιόδου	Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών									
<b>Βασική Επισκόπηση</b>																
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	γ	(1), (7)	Δ (γoy, %)	-	-0.23%	2015	0.65%	2014	-3.20%	2013	-7.30%	2012	-9.13%	2011	-5.48%	2010
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν δις ευρώ					185.08		185.51		184.31		190.39		205.39		226.03	
Ονομαστικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν					176.02		177.56		180.39		191.20		207.03		226.03	
Ποσοστό Ανεργίας			%		24.99%		26.55%		27.51%		24.54%		17.90%		12.72%	
Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή					-1.73%		-1.31%		-0.92%		1.51%		3.34%		4.73%	
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή					-1.09%		-1.39%		-0.85%		1.04%		3.13%		4.70%	
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος					-0.62%		-2.25%		-2.49%		-0.36%		0.81%		0.76%	
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q		Δ (γoy, %)	Όχι	-1.35%	2016 Q1	-0.68%	2015 Q4	0.30%	2015 Q1	-0.04%	2014 Q1	-5.96%	2013 Q1	-8.33%	2012 Q1
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			Δ (αqa, %)	Ναι	-0.49%		0.06%		0.09%		0.61%		-1.82%		-1.17%	
Ποσοστό Ανεργίας	m		%		23.52%	Μαί-16	23.48%	Απρ-16	24.99%	Μαί-15	27.02%	Μαί-14	27.75%	Μαί-13	24.02%	Μαί-12
Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή				Όχι	-1.04%	Ιουλ-16	-0.71%	Ιουν-16	-2.23%	Ιουλ-15	-0.68%	Ιουλ-14	-0.69%	Ιουλ-13	1.34%	Ιουλ-12
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή					0.20%		0.23%		-1.26%		-0.84%		-0.46%		0.91%	
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος	q		Δ (γoy, %)		-0.27%	2016 Q1	-0.36%	2015 Q4	-0.37%	2015 Q1	-4.00%	2014 Q1	-0.57%	2013 Q1	1.31%	2012 Q1
<b>Σύνολο Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος</b>																
Πραγμ. Ιδιωτική Καταναλ. (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (7)	Δ (γoy, %)	Όχι	-2.02%	2016 Q1	-1.16%	2015 Q4	1.28%	2015 Q1	1.00%	2014 Q1	-6.63%	2013 Q1	-6.77%	2012 Q1
Πραγμ. Δημόσια Καταναλωση					-1.45%		2.77%		0.37%		0.36%		-12.92%		-0.97%	
Πραγμ. Επενδύσεις Παγίων (Ιδιωτικές και Δημόσιες)					-1.57%		4.94%		13.36%		-8.33%		-11.12%		-29.45%	
Πραγμ. Εξάνυγες (Αγαθά και Υπηρεσίες)					-14.29%		-10.38%		4.32%		6.33%		-1.17%		3.61%	
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)					-11.54%		-11.94%		9.66%		-0.13%		-4.37%		-7.97%	
<b>Αποτελεσματικότητα</b>																
Πραγμ. Παραγωγ. της Εργασίας (ανά άτομο)	q	(4), (7)	Δ (γoy, %)	Όχι	-3.53%	2016 Q1	-3.18%	2015 Q4	-0.22%	2015 Q1	1.11%	2014 Q1	0.00%	2013 Q1	-2.29%	2012 Q1
Πραγμ. Παραγωγ. της Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)					-5.50%		-4.09%		0.00%		2.77%		0.22%		-3.74%	
Ονομ. Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά άτομο)					3.99%		1.89%		0.11%		-3.41%		-6.87%		-1.61%	
Ονομ. Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)					3.72%		2.88%		0.68%		-4.24%		-5.74%		-1.22%	
<b>Αγορά Εργασίας</b>																
Απασχολούμενοι	m	(1), (7)	χιλ. άτομα	Ναι	3653.79	Μαί-16	3669.67	Απρ-16	3594.07	Μαί-15	3514.80	Μαί-14	3509.18	Μαί-13	3714.06	Μαί-12
Άνεργοι					1123.50		1126.05		1197.34		1301.37		1347.74		1174.25	
Εργατικό Δυναμικό					4777.28		4795.72		4791.40		4816.17		4856.93		4888.31	
Μη Ενεργός Πληθυσμός					3274.39		3259.09		3300.92		3325.25		3332.26		3368.29	
<b>Αγορά Ακινήτων</b>																
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	q	(2), (7)	Δ (γoy, %)	Όχι	-5.09%	2016 Q1	-5.22%	2015 Q4	-4.12%	2015 Q1	-9.02%	2014 Q1	-11.53%	2013 Q1	-10.54%	2012 Q1
Συνολική Οικοδ. Δραστηριότητα (αριθμός αδειών)	m	(1), (7)			-5.33%	Απρ-16	-11.49%	Μαρ-16	6.24%	Απρ-15	-35.62%	Απρ-14	-20.76%	Απρ-13	-27.97%	Μαρ-12
<b>Βιομηχανία και Εμπόριο</b>																
Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών (PMI)	m	(6), (7)	ΜΔ	Ναι	48.7	Ιουλ-16	50.4	Ιουν-16	30.2	Ιουλ-15	48.7	Ιουλ-14	47.0	Ιουλ-13	41.9	Ιουλ-12
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής		(1), (7)	Δ (γoy, %)	Όχι	-7.49%	Ιουλ-16	3.05%	Μαί-16	-4.14%	Ιουν-15	-5.16%	Ιουν-14	2.26%	Ιουν-13	0.89%	Ιουν-12
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία					-13.40%	Μαί-16	-14.30%	Απρ-16	-3.81%	Μαί-15	-4.05%	Μαί-14	0.49%	Μαί-13	-3.56%	Μαί-12
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο					-8.05%		-4.43%		2.37%		-8.21%		-2.61%		-9.97%	
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο					-6.44%		-1.96%		4.08%		-2.31%		-10.04%		-10.04%	
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο	q	(1), (7)			-4.48%	2016 Q1	-1.96%	2015 Q4	-0.95%	2015 Q1	-0.28%	2014 Q1	-14.17%	2013 Q1	-17.39%	2012 Q1
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα των Αυτοκιν.					-5.13%		8.29%		17.93%		22.81%		-16.15%		-40.84%	
<b>Εξωτερικοί Τομείς</b>																
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	Σ12m	(2), (7)	δις ευρώ	Όχι	0.80	Μαί-16	1.07	Απρ-16	-3.82	Μαί-15	-2.58	Μαί-14	-5.68	Μαί-13	-17.11	Μαί-12
Α. Ισοζύγιο Αγαθών (Α1+Α2+Α3)					-16.00		-16.09		-21.27		-21.20		-20.10		-24.65	
Α1. Καυσίμων					-3.23		-3.20		-5.71		-6.41		-7.10		-8.82	
Α2. Πλοίων					-0.19		-0.36		-1.37		-2.03		-1.09		-2.44	
Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία					-12.58		-12.53		-14.19		-12.76		-11.90		-13.39	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)					15.60		16.04		18.23		16.56		14.03		14.04	
Β1. Ταξιδιωτικό					11.94		12.05		11.59		10.41		8.82		8.29	
Β2. Μεταφορών					3.22		3.50		6.70		6.08		5.48		6.37	
Β3. Λοιπών Υπηρεσιών					0.45		0.49		-0.06		0.07		-0.26		-0.62	
Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)					1.45		1.40		-0.21		0.20		0.97		-5.03	
Γ1. Αμοιβών και Μισθών					-0.10		-0.12		-0.36		-0.23		-0.25		-0.30	
Γ2. Τόκων, Μερισμάτων και Κερδών					-1.13		-1.24		-2.62		-2.48		-1.25		-6.91	
Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων					2.68		2.76		2.77		2.91		2.47		2.18	
Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)					-0.26		-0.29		-0.58		1.87		-0.59		-1.47	
Δ1. Γενικής Κυβέρνησης					-0.45		-0.46		-0.64		1.47		-0.93		-1.38	
Δ2. Λοιπών Τομέων					0.20		0.18		0.06		0.40		0.34		-0.09	
<b>Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)</b>																
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	γ	(1), (7)	%	-	-7.20%	2015	-3.60%	2014	-13.00%	2013	-8.80%	2012	-10.20%	2011	-11.20%	2010
Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ					-3.40%		0.40%		-9.00%		-3.70%		-2.90%		-5.30%	
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ					176.90%		180.10%		177.70%		159.60%		172.00%		146.20%	
<b>Κυβέρνηση (Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού)</b>																
Α. Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-	(5), (7)	δις ευρώ	-	22.99	Ιουν-16	19.21	Μαί-16	16.01	Απρ-16	12.50	Μαρ-16	9.62	Φεβ-16	4.21	Ιαν-16
Β. Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					22.85		18.88		16.16		12.57		8.66		3.82	
Απόκλιση - Έσοδα (Α-Β)					0.13		0.33		-0.15		-0.08		0.96		0.39	
Γ. Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					24.00		20.02		16.17		12.28		8.30		3.14	
Δ. Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					27.35		22.76		18.45		13.91		9.28		3.63	
Απόκλιση - Δαπάνες (Γ-Δ)					-3.35		-2.74		-2.28		-1.63		-0.98		-0.48	
Πρωτογενές Αποτέλ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					2.47		2.28		2.72		2.67		3.04		1.19	
Πρωτογενές Αποτέλ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					-1.03		-0.82		0.57		1.10		1.07		0.31	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					-1.01		-0.81		-0.15		0.22		1.32		1.07	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					-4.49		-3.88		-2.28		-1.34		-0.62		0.20	
<b>Επιτόκια Αναφοράς Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας</b>																
Διευκόλυνση Αποδοχής Καταθέσεων	-	(2), (7)	%	-	-0.40%	16/3/16	-0.30%	9/12/14	-0.20%	10/9/14	-0.10%	11/6/14	0.00%	13/11/13	0.00%	8/5/13
Δημοπρασίες Σταθερού Επιτοκίου					0.00%		0.05%		0.05%		0.15%		0.25%		0.50%	
Διευκόλυνση Οριακής Χρηματοδότησης					0.25%		0.30%		0.30%		0.40%		0.75%		1.00%	
<b>Τίτλοι Ελληνικού Δημοσίου και Τραπεζικά Επιτόκια</b>																
Απόδοση Τίτλων Ελληνικού Δημοσίου (10 έτη)	m	(2), (7)	%	-	7.99%	Ιουλ-16	7.92%	Ιουν-16	-	Ιουλ-15	6.10%	Ιουλ-14	10.53%	Ιουλ-13	25.82%	Ιουλ-12
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (νέων)					0.42%	Ιουλ-16	0.43%	Μαί-16	1.09%	Απρ-16	1.51%	Ιουλ-14	2.40%	Ιουλ-13	2.94%	Ιουλ-12
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)					4.87%		4.84%		4.75%		5.17%		5.54%		6.29%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (υφιστάμενων)					0.41%		0.42%		1.01%		1.74%		2.67%		2.80%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (υφιστάμενων)					4.90%		4.94%		5.08%		5.46%		5.74%		6.09%	
<b>Χρηματοδότηση</b>																
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	δις ευρώ	Όχι	223.40	Ιουν-16	224.60	Μαί-16	230.57	Ιουν-15	232.47	Ιουν-14	244.84	Ιουν-13	266.64	Ιουν-12
Α. Γενική Κυβέρνηση					22.12		23.26		22.44							

### Τομέας Οικονομικής Ανάλυσης & Έρευνας Διεθνών Κεφαλαιαγορών

**Δρ. Πλάτων Μονοκρούσος**  
Επικεφαλής Οικονομολόγος Ομίλου Eurobank

**Δρ. Τάσος Αναστασάτος**  
Αναπληρωτής Επικεφαλής Οικονομολόγος Ομίλου Eurobank

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

Eurobank Ergasias SA, 8 Othonos Str., 10557 Athens, tel: +30 210 33 37 000, fax: +30 210 33 37 190, contact email: [Research@eurobank.gr](mailto: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](http://twitter.com/Eurobank_Group)

