

Δρ. Στυλιανός Γ. Γώγος  
Οικονομικός Αναλυτής  
[sgogos@eurobank.gr](mailto:sgogos@eurobank.gr)

Εκ μέρους όλων των  
συναδέλφων της Διευθύνσεως  
Οικονομικής Ανάλυσης και  
Έρευνας Διεθνών  
Κεφαλαιαγορών:

Αίσιον και Ευτυχές  
το Νέο Έτος

#### ΠΗΡΑ ΜΗ ΕΥΘΥΝΗΣ

Το παρόν εκδόθηκε από την Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E ("Eurobank") και δεν επιτρέπεται να αναπαράχθει, 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.

## Καύσιμα, μεταφορές και ταξιδιωτικές υπηρεσίες οδήγησαν στην ονομαστική πτώση των εξαγωγών για το διάστημα Ιαν-Οκτ 2016

- Για το σύνολο της περιόδου Ιανουαρίου – Οκτωβρίου 2016, οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών (στοιχεία ισοζυγίου πληρωμών) διαμορφώθηκαν στα €42,4 δις σε τρέχουσες τιμές. Ο τομέας των αγαθών συνεισέφερε το 47,5% ή €20,1 δις και ο αντίστοιχος των υπηρεσιών το 52,5% ή €22,3 δις. Στον τομέα των αγαθών τα μερίδια των επί μέρους κατηγοριών είχαν ως εξής: εμπορεύματα εκτός καυσίμων και πλοίων 74,6% ή €15,0 δις, καύσιμα 24,7% ή €5,0 δις και πλοία 0,7% ή €0,1 δις. Τα αντίστοιχα μεγέθη στον τομέα των υπηρεσιών ήταν: ταξιδιωτικές 57,5% ή €12,8 δις, μεταφορών 28,6% ή €6,4 δις και άλλων υπηρεσιών 13,9% ή €3,1 δις.
- Σε σύγκριση με την περίοδο Ιανουαρίου – Οκτωβρίου 2015, οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών παρουσίασαν πτώση -8,3% ή -€3,8 δις. Η εν λόγω μεταβολή προήλθε κατά 85,2% από τον τομέα των υπηρεσιών και κατά 14,8% από τον αντίστοιχο των αγαθών. Πιο αναλυτικά, οι εξαγωγές υπηρεσιών συρρικνώθηκαν -12,8% ή -€3,3 δις και οι εξαγωγές αγαθών -2,7% ή -€0,6 δις. Την υψηλότερη συμβολή στην πτώση των εξαγωγών υπηρεσιών είχαν οι μεταφορές (-26,7% ή -€2,3 δις) και ακολούθησαν, ο ταξιδιωτικός κλάδος (-6,4% ή -€0,9 δις) και ο αντίστοιχος των άλλων υπηρεσιών (-1,9% ή -€0,1 δις). Σε ότι αφορά τη συρρίκνωση των εξαγωγών αγαθών, τη μεγαλύτερη συνεισφορά είχε η κατηγορία των καυσίμων (-10,9% ή -€0,6 δις) ενώ ο τομέας των αγαθών χωρίς καύσιμα και πλοία είχε θετική συμβολή (+0,5% ή +€0,1 δις). Η κατηγορία των πλοίων, παρά την υψηλή πτώση της τάξης του -16,0%, είχε οριακά αρνητική συνεισφορά καθώς το μερίδιό της επί του συνόλου των εξαγωγών αγαθών είναι πάρα πολύ μικρό.
- Η πορεία – σε όρους ετήσιας μεταβολής – των ελληνικών εξαγωγών αγαθών και υπηρεσιών δεν ήταν ομοιόμορφη κατά τη διάρκεια των 10 πρώτων μηνών του τρέχοντος έτους. Στο 1<sup>ο</sup> και στο 2<sup>ο</sup> τρίμηνο 2016 καταγράφηκε ισχυρή συρρίκνωση στις υπηρεσίες (κυρίως στις μεταφορές) και ακολούθησε η κατηγορία των αγαθών με σχετικά ηπιότερη πτώση (κυρίως στα καύσιμα το 1<sup>ο</sup> εξάμηνο 2016 και στα αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία στο 2<sup>ο</sup> τρίμηνο 2016). Στο 3<sup>ο</sup> τρίμηνο 2016, με εξαίρεση τις ταξιδιωτικές υπηρεσίες, το πρόσημο γύρισε σε θετικό για όλες τις επί μέρους κατηγορίες εξαγωγών. Η πορεία των τιμών των καυσίμων, των ναύλων, καθώς και η επίδραση του μέτρου των περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων αποτελούν ερμηνευτικούς παράγοντες των προαναφερθέντων ποιοτικών μεταβολών.
- Τα παραπάνω στοιχεία είναι ονομαστικά, δηλαδή ενσωματώνουν τόσο τις μεταβολές των τιμών όσο και των ποσοτήτων. Σύμφωνα με τα στοιχεία των εθνικών λογαριασμών της ΕΛ.ΣΤΑΤ., η μέση ετήσια μεταβολή των αποπληθωριστών των εξαγωγών αγαθών και υπηρεσιών ήταν -9,6% και -2,1% αντίστοιχα την περίοδο 2016Q1-2016Q3. Συνεπώς, σε όρους πραγματικής μεταβολής, η πτώση των εξαγωγών – σημαντικά μικρότερη σε σχέση με την αντίστοιχη σε ονομαστικούς όρους – προήλθε αποκλειστικά από τις υπηρεσίες.



Πηγή: THOMSON REUTERS EIKON

Το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών (ΙΤΣ) διαμορφώθηκε σε έλλειμμα -€198,44 εκατ. τον Οκτώβριο 2016 έναντι πλεονάσματος +€264,81 εκατ. τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους. Η εν λόγω μεταβολή προήλθε από τη μείωση του ισοζυγίου πρωτογενών και δευτερογενών εισοδημάτων κατά -€417,49 και -€109,76 εκατ. αντίστοιχα. Το ισοζύγιο αγαθών και υπηρεσιών παρουσίασε αύξηση +€64,00 εκατ. (αγαθών -€11,18 εκατ. και υπηρεσιών +€75,17 εκατ.).

Το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών (ΙΤΣ) σημείωσε ετήσια μείωση -€463,26 εκατ. τον Οκτώβριο 2016.<sup>1</sup> Διαμορφώθηκε σε έλλειμμα -€198,44 εκατ. από πλεόνασμα €264,81 εκατ. τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους. Για το σύνολο του 12μήνου Νοεμβρίου 2015 – Οκτωβρίου 2016 ήταν ελλειμματικό στα -€0,93 δις (βλέπε Σχήμα 1). Αξίζει να σημειωθεί ότι την περίοδο Νοεμβρίου 2007 – Οκτωβρίου 2008, δηλαδή τον πρώτο χρόνο της ελληνικής «μεγάλης ύφεσης», το έλλειμμα του ΙΤΣ ανερχόταν στα -€38,11 δις. Η εν λόγω ανισορροπία αντανακλούσε τη μεγάλη απόκλιση που υπήρχε ανάμεσα στην εγχώρια ζήτηση για αγαθά και υπηρεσίες και την εγχώρια παραγωγή – εισόδημα. Ή αν το θέσουμε υπό μια άλλη οπτική γωνία, τη μεγάλη διαφορά ανάμεσα στις εγχώριες επενδύσεις και την εθνική αποταμίευση. Το κενό καλυπτόταν με εξωτερικό δανεισμό, δηλαδή με έλλειμμα στο ΙΤΣ.

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



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

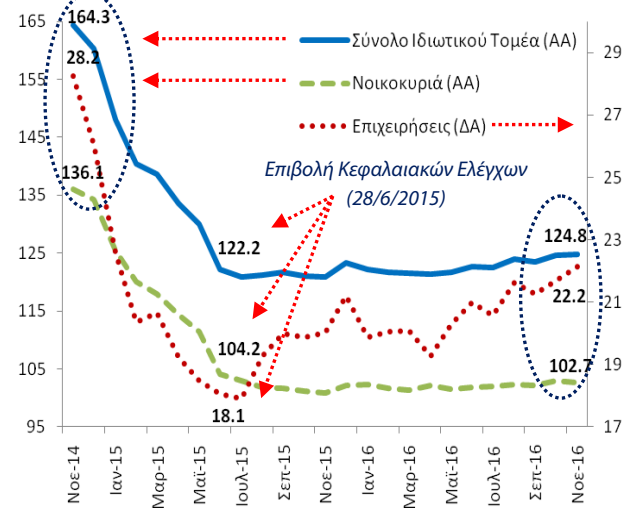
Η μείωση, σε όρους ετήσιας μεταβολής, του ΙΤΣ τον Οκτώβριο 2016 προήλθε από τη συρρίκνωση των ισοζυγίων πρωτογενών εισοδημάτων, δευτερογενών εισοδημάτων και αγαθών κατά -€417,49, -€109,76 και -€11,18 εκατ. αντίστοιχα. Το ισοζύγιο υπηρεσιών σημείωσε αύξηση +€75,17 εκατ.

<sup>1</sup> Το ΙΤΣ (μεταβλητή ροής) ισούται με τη διαφορά ανάμεσα στις εισπράξεις και τις πληρωμές που πραγματοποιεί μια οικονομία (νοικοκυριά, επιχειρήσεις και κυβέρνηση) από συναλλαγές που έχει με άλλες χώρες από την αλλοδαπή. Θετικό μέγεθος του ΙΤΣ αντικατοπτρίζει καθαρή επένδυση της χώρας στο εξωτερικό ενώ αρνητικό μέγεθος αντικατοπτρίζει καθαρή επένδυση στη χώρα από το εξωτερικό.

Οι καταθέσεις και ρέπος (υπόλοιπα) των κατοίκων εσωτερικού του ιδιωτικού τομέα διαμορφώθηκαν στα €124,80 δις το Νοέμβριο 2016. Σε σύγκριση με τον Οκτώβριο 2016 παρουσίασαν αύξηση +€172,23 εκατ. (+0,14%) και σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους ενισχύθηκαν +€3,90 δις (+3,23%).

Οι καταθέσεις και ρέπος των κατοίκων εσωτερικού του ιδιωτικού τομέα (υπόλοιπα) παρουσίασαν μηνιαία αύξηση +€172,23 εκατ. ή +0,14% το Νοέμβριο 2016 (βλέπε Σχήμα 2). Πιο αναλυτικά, διαμορφώθηκαν στα €124,80 δις από €124,63 δις τον Οκτώβριο 2016. Στην κατηγορία των ιδιωτικών επιχειρήσεων καταγράφηκε αύξηση +€466,45 εκατ. και στην αντίστοιχη των νοικοκυριών μείωση -€294,22 εκατ. Επιπρόσθετα, σε σύγκριση με το Νοέμβριο 2015 σημειώθηκε αύξηση +€3,90 δις ή 3,23%. Η εν λόγω μεταβολή προήλθε κατά 54,46% από τις ιδιωτικές επιχειρήσεις και κατά 45,54% από τα νοικοκυριά.

**Σχήμα 2:** Καταθέσεις και Ρέπος των Μη ΝΧΙ στα ΝΧΙ στην Ελλάδα Εκτός της ΤΤΕ – Κάτοικοι Εσωτερικού, Ιδιωτικός Τομέας (€ δις)



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

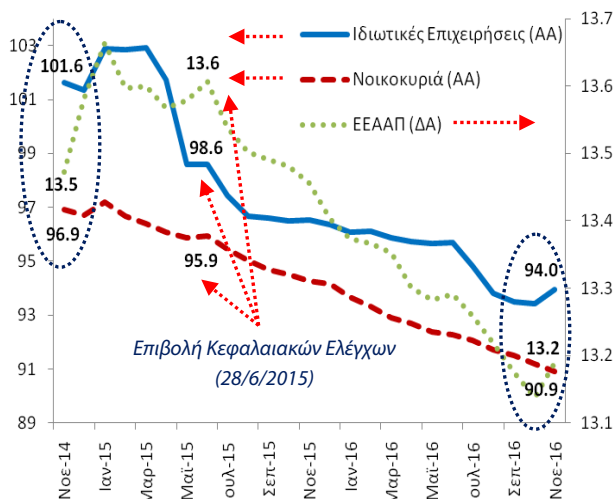
Σημείωση: (α) ως ΑΑ ορίζουμε τον αριστερό κάθετο άξονα και ως ΔΑ τον αντίστοιχο δεξιό.

**Η χρηματοδότηση (υπόλοιπα) των κατοίκων εσωτερικού του ιδιωτικού τομέα παρουσίασε αρνητική ετήσια μεταβολή -3,02% το Νοέμβριο 2016 (από €204,26 στα €198,08 δις). Το αντίστοιχο μέγεθος σε όρους μηνιαίας μεταβολής ήταν θετικό στο +0,16%.**

Η χρηματοδότηση (υπόλοιπα) των κατοίκων εσωτερικού του ιδιωτικού τομέα διαμορφώθηκε στα €198,08 δις το Νοέμβριο 2016. Σε σχέση με τον Οκτώβριο 2016 καταγράφηκε αύξηση +€316,08 εκατ. ή +0,16%. Σε σύγκριση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους, ήτοι Νοέμβριο 2015, σημειώθηκε μείωση -€6,18 δις ή -3,02%. Η προαναφερθείσα πτώση προήλθε κατά 54,04% από τα νοικοκυριά, κατά 41,65% από τις ιδιωτικές επιχειρήσεις και κατά 4,31% από τους ελεύθερους επαγγελματίες, αγρότες και ατομικές επιχειρήσεις (ΕΕΑΑΠ). Αξίζει να σημειώσουμε ότι ο Νοέμβριος 2016 ήταν ο 66<sup>ος</sup> συνεχής μήνας αρνητικής ετήσιας μεταβολής για το σύνολο της χρηματοδότησης

του ιδιωτικού τομέα. Το μέγιστο σημείο της εν λόγω μεταβλητής ήταν τον Ιούνιο 2010 (€259,99 δις). Σε αυτό το διάστημα των 6,5 ετών η απομόχλευση, ήτοι η μείωση του επιπέδου της χρηματοδότησης, στον ιδιωτικό τομέα ανήλθε στα €61,91 δις.

**Σχήμα 3:** Χρηματοδότηση Κατοίκων Εσωτερικού Ιδιωτικού Τομέα Εκτός NXI από τα Εγχώρια NXI (€ δις)



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

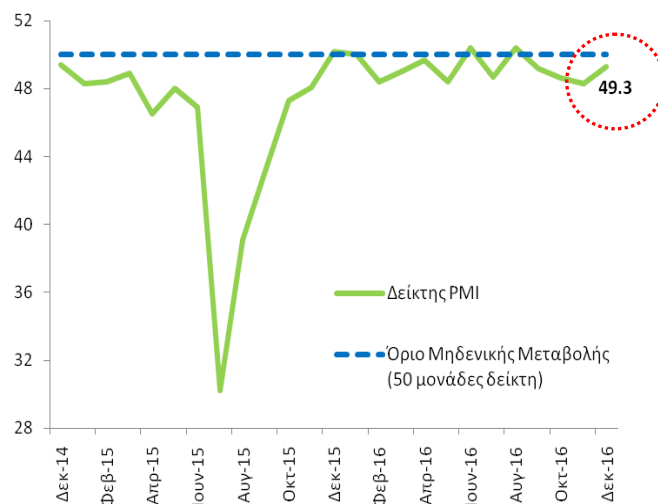
Σημείωση: (α) ως AA ορίζουμε τον αριστερό κάθετο άξονα και ως ΔΑ τον αντίστοιχο δεξιό.

**Ο δείκτης υπευθύνων προμηθειών της Markit PMI για τον τομέα της μεταποίησης παρέμεινε κάτω από το όριο ανάπτυξης – συρρίκνωσης των 50 μονάδων δείκτη (ΜΔ) για 4<sup>ο</sup> συνεχή μήνα το Δεκέμβριο 2016. Σε σύγκριση με το Νοέμβριο 2016 καταγράφηκε επιβράδυνση της ύφεσης του μεταποιητικού τομέα στην Ελλάδα.**

Ο εποχικά προσαρμοσμένος δείκτης υπευθύνων προμηθειών της Markit PMI (Purchasing Managers' Index) για τον τομέα της μεταποίησης διαμορφώθηκε στις 49,3 μονάδες δείκτη (ΜΔ) το Δεκέμβριο 2016 από 48,3 ΜΔ το Νοέμβριο 2016. Αυτός ήταν ο 4<sup>ος</sup> συνεχής μήνας που ο εν λόγω δείκτης λαμβάνει τιμή κάτω του ορίου ανάπτυξης – συρρίκνωσης των 50 ΜΔ (βλέπε Σχήμα 4). Τέλος, η μέση (ανά μήνα) τιμή του δείκτη PMI το 4<sup>ο</sup> τρίμηνο 2016 ήταν στις 48,7 ΜΔ από 49,4 ΜΔ το 3<sup>ο</sup> τρίμηνο 2016 και 48,5 ΜΔ το 4<sup>ο</sup> τρίμηνο 2015. Όπως χαρακτηριστικά αναφέρεται στο δελτίο τύπου της Markit, το 4<sup>ο</sup> τρίμηνο 2016 ήταν το χειρότερο τρίμηνο του έτους για τους παραγωγούς στον τομέα της μεταποίησης. Αυτό το στοιχείο αποτελεί μια αρνητική εξέλιξη για την επίδοση της οικονομίας στο 4<sup>ο</sup> τρίμηνο 2016.

Σε ότι αφορά τους επί μέρους δείκτες που συνθέτουν το δείκτη PMI οι μεταβολές είχαν ως εξής: στις νέες παραγγελίες και στην παραγωγή καταγράφηκε πτώση η οποία ωστόσο ήταν ηπιότερη σε σχέση με το Νοέμβριο 2016. Σύμφωνα με τα μέλη του πάνελ της έρευνας, η εν λόγω εξέλιξη οφείλεται στην ασθενή ζήτηση και στις χρηματοοικονομικές συνθήκες. Η απασχόληση μειώθηκε για πρώτη φορά από το Μάιο 2016, ο χρόνος παράδοσης προμηθειών επιμηκύνθηκε (απεργίες στα λιμάνια) ενώ τα αποθέματα προμηθειών μειώθηκαν (έλλειψη ρευστότητας).

**Σχήμα 4:** Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών για τον Τομέα της Μεταποίησης στην Ελλάδα PMI (μονάδες δείκτη)

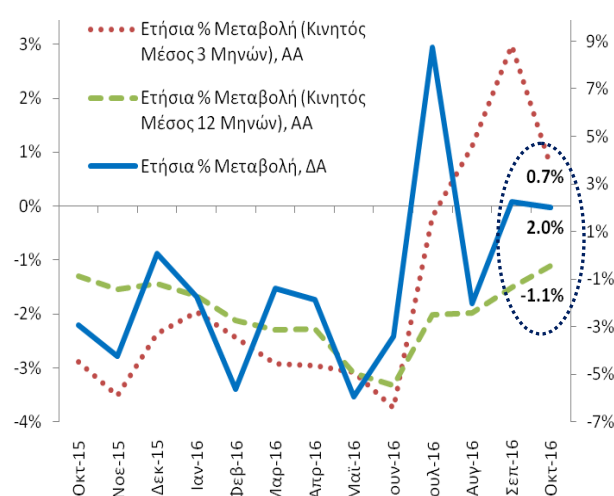


Πηγή: (α) Markit, (β) Eurobank Research.

**Ο δείκτης όγκου στο λιανικό εμπόριο παρουσίασε θετική ετήσια μεταβολή της τάξης του +2,01% τον Οκτώβριο 2016 από +2,24% το Σεπτέμβριο 2016. Τα αντίστοιχα μεγέθη σε όρους μηνιαίας μεταβολή ήταν +1,70% και +0,40%.**

Ο δείκτης όγκου στο λιανικό εμπόριο (αξία πωλήσεων σε σταθερές τιμές) κατέγραψε ετήσια μεταβολή +2,01% τον Οκτώβριο 2016 (βλέπε Σχήμα 5) από +2,24% το Σεπτέμβριο 2016. Τα αντίστοιχα μεγέθη σε όρους μηνιαίας μεταβολή ήταν +0,45% και +1,70%. Τέλος, σε όρους κινητού μέσου 3 και 12 μηνών η ετήσια μεταβολή του δείκτη όγκου στο λιανικό εμπόριο ήταν +0,74% (από +2,99% το Σεπτέμβριο 2016) και -1,10% (-1,51%) αντίστοιχα.

**Σχήμα 5:** Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο (ετήσια % μεταβολή)



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

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

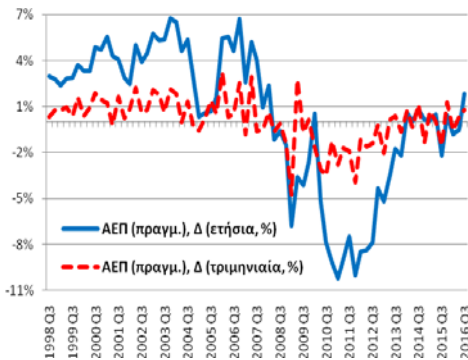
**Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας**

Μεταβλητή: Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία)

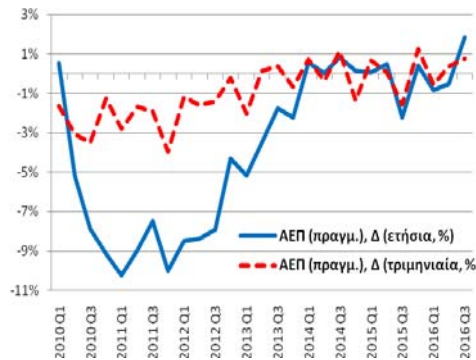
Το **3<sup>ο</sup> τρίμηνο (2016)** ο **ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης** ήταν **+1,84%** (-0,51% (2016Q2) και -2,21% (2015Q3)). Η αντίστοιχη **τριμηνιαία % μεταβολή** ήταν **+0,76%** (+0,35% (2016Q2) και -1,57% (2015Q3)).

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

Συνολική Περίοδος: 1998Q3-2016Q3



Υποπερίοδος: 2010Q1-2016Q3



Περίοδος: 1998Q3-2016Q3  
Στοιχεία: τριμηνιαία  
Μέσος Όρος: +0,41%  
Διάμεσος: +0,95%  
Μέγιστο: +6,77% (2003Q4)  
Ελάχιστο: -10,24% (2011Q1)

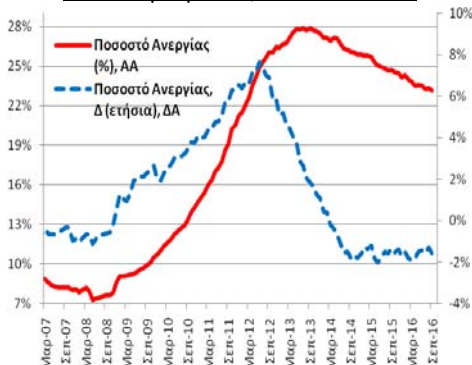
Σημείωση: Δ = μεταβολή  
Δημοσίευση: 29/11/2016  
Επομ. δημ.: 14/2/2017  
(εκτιμήσεις), 6/3/2017  
(προσωρινά στοιχεία)

Μεταβλητή: Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία)

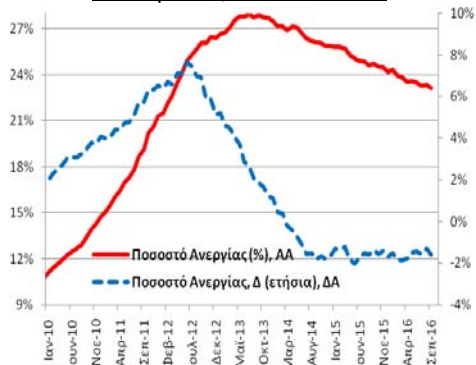
Το **Σεπτέμβριο (2016)** το ποσοστό **ανεργίας** διαμορφώθηκε στο **23,15%** (23,33% (8/2016) και 24,73% (9/2015)) και η αντίστοιχη **ετήσια μεταβολή** ήταν **-1,58 ΠΜ** (-1,30 ΠΜ (8/2016) και -1,38 ΠΜ (9/2015)). Ο αριθμός των **απασχολούμενων** ανήλθε στα **3,690 εκατ.** άτομα (3,685 εκατ. (8/2016) και 3,630 εκατ. (9/2015)) και των **ανέργων** στα **1,112 εκατ.** άτομα (1,121 εκ (8/2016) και 1,193 εκατ. (9/2015)).

Βασικά Στατιστικά Στοιχεία  
**Ποσοστό Ανεργίας, %**

Συνολική Περίοδος: 3/2007-9/2016



Υποπερίοδος: 1/2010-9/2016



Περίοδος: 3/2007 - 9/2016  
Στοιχεία: μηνιαία  
Μέσος Όρος: 18,39%  
Διάμεσος: 21,27%  
Μέγιστο: 27,91% (7/2013)  
Ελάχιστο: 7,29% (5/2008)

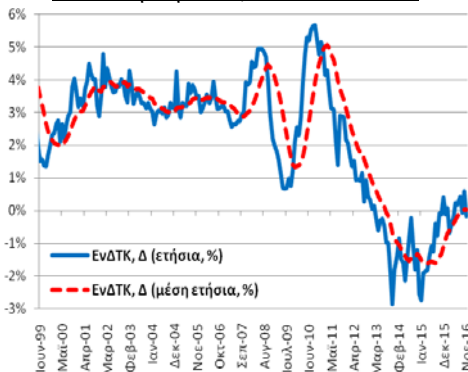
Σημείωση: Δ = μεταβολή,  
AA = αριστερός άξονας,  
ΔA = δεξιός άξονας,  
ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.  
Δημοσίευση: 8/12/2016  
Επομ. δημ.: 12/1/2017

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

Το **Νοέμβριο (2016)** η ετήσια μεταβολή (%) του **ΕνΔTK** ήταν στο **-0,16%** (+0,48% (10/2016) και -0,11% (11/2015)) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή** ήταν στο **+0,02%** (+0,03% (10/2016) και -1,34% (11/2015)). Για τον ίδιο μήνα η ετήσια μεταβολή (%) του **Εθνικού ΔTK** ήταν στο **-0,89%** (-0,48% (10/2016) και -0,74% (11/2015)) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή** ήταν στο **-0,84%** (-0,83% (10/2016) και -1,94% (11/2015)).

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

Συνολική Περίοδος: 6/1999-11/2016



Υποπερίοδος: 3/2010-11/2016



Περίοδος: 6/1999 - 11/2016  
Στοιχεία: μηνιαία  
Μέσος Όρος: 2,22%  
Διάμεσος: 2,92%  
Μέγιστο: 5,66% (9/2010)  
Ελάχιστο: -2,86% (11/2013)

Σημείωση: Δ = μεταβολή  
Δημοσίευση: 9/12/2016  
Επομ. δημ.: 11/1/2017

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

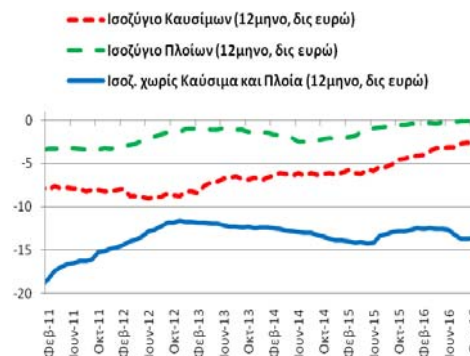
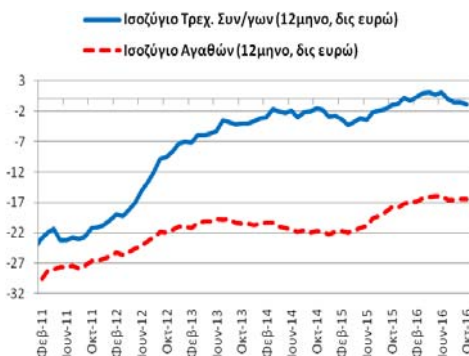
## Πίνακας Α2: Εξωτερικός Τομέας (άθροισμα περιόδου 12 μηνών)

### Συγκεντρωτικά Ισοζύγια (2/2011 - 10/2016)

### Επί μέρους Ισοζύγια (2/2011 - 10/2016)

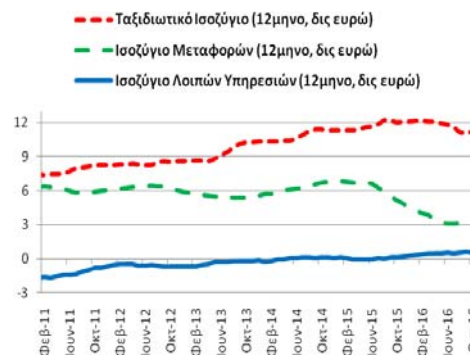
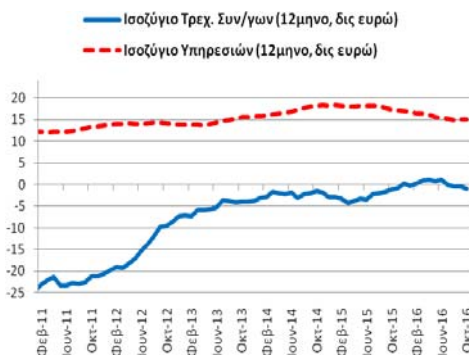
Δημοσίευση: 21/12/2016

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



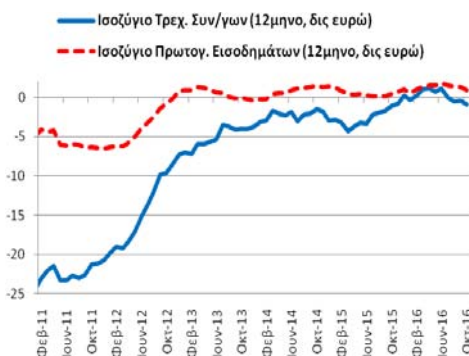
- Το διάστημα **Νοεμβρίου 2015 - Οκτωβρίου 2016** το ισοζύγιο **τρεχουσών συναλλαγών** διαμορφώθηκε στα **-0,93 δις ευρώ** (10/2015-9/2016: -0,47 και 11/2014-10/2015: -1,06).
- Το διάστημα **Νοεμβρίου 2015 - Οκτωβρίου 2016** το ισοζύγιο **αγαθών** διαμορφώθηκε στα **-16,50 δις ευρώ** (10/2015-9/2016: -16,49 και 11/2014-10/2015: -17,89).

#### Ισοζύγιο: Υπηρεσιών (ταξιδιωτικό, μεταφορών και λοιπών υπηρεσιών)



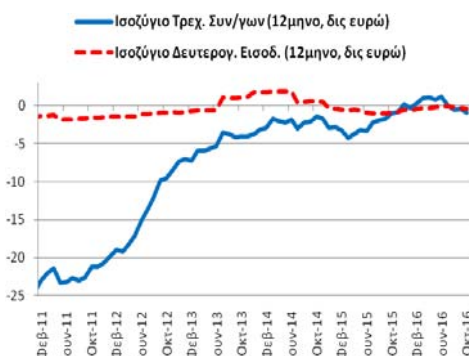
- Το διάστημα **Νοεμβρίου 2015 - Οκτωβρίου 2016** το ισοζύγιο **υπηρεσιών** διαμορφώθηκε στα **+15,02 δις ευρώ** (10/2015-9/2016: +14,95 και 11/2014-10/2015: +17,31).
- Το διάστημα **Νοεμβρίου 2015 - Οκτωβρίου 2016** το **ταξιδιωτικό** ισοζύγιο διαμορφώθηκε στα **+11,21 δις ευρώ** (10/2015-9/2016: +11,08 και 11/2014-10/2015: +12,01).

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



- Το διάστημα **Νοεμβρίου 2015 - Οκτωβρίου 2016** το ισοζύγιο **πρωτογενών εισοδημάτων** διαμορφώθηκε στα **+0,94 δις ευρώ** (10/2015-9/2016: +1,36 και 11/2014-10/2015: +0,45).
- Το διάστημα **Νοεμβρίου 2015 - Οκτωβρίου 2016** το ισοζύγιο **τόκων, μερισμάτων και κερδών** διαμορφώθηκε στα **-1,75 δις ευρώ** (10/2015-9/2016: -1,63 και 11/2014-10/2015: -1,86).

#### Ισοζύγιο: Δευτερογενών Εισοδημάτων (γενικής κυβέρνησης και λοιπών τομέων)



- Το διάστημα **Νοεμβρίου 2015 - Οκτωβρίου 2016** το ισοζύγιο **δευτερογενών εισοδημάτων** διαμορφώθηκε στα **-0,39 δις ευρώ** (10/2015-9/2016: -0,28 και 11/2014-10/2015: -0,93).
- Το διάστημα **Νοεμβρίου 2015 - Οκτωβρίου 2016** το ισοζύγιο **γενικής κυβέρνησης** διαμορφώθηκε στα **-0,60 δις ευρώ** (10/2015-9/2016: -0,49 και 11/2014-10/2015: -1,03).

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

Επόμενη δημοσίευση: 20/1/2017

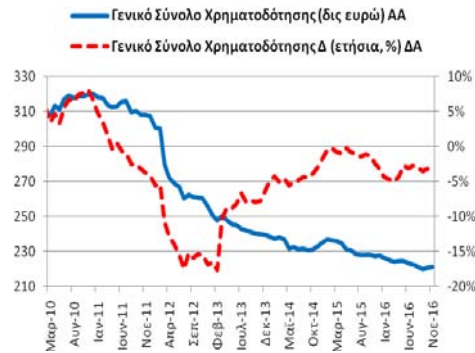
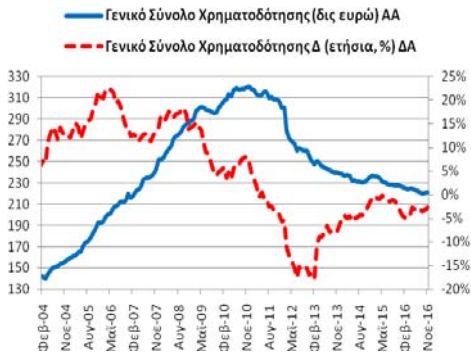
## Πίνακας Α3: Χρηματοδότηση της Ελληνικής Οικονομίας από εγχώρια ΝΧΙ εκτός της ΤτΕ

Συνολική Περίοδος: 2/2004-11/2016

Υποπερίοδος: 3/2010-11/2016

Δημοσίευση: 29/12/2016

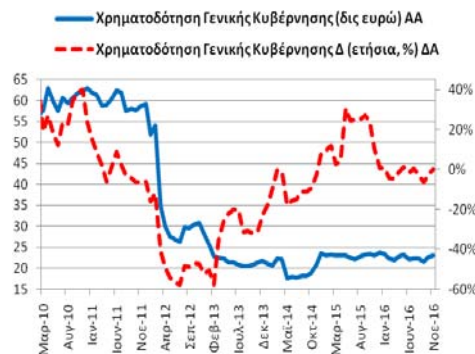
## Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (υπόλοιπα)



Το **Νοέμβριο** (2016) το **γενικό σύνολο** της χρηματοδότησης ανήλθε στα **221,07 δις ευρώ** (10/2016: 220,55 δις ευρώ και 11/2015: 227,25 δις ευρώ).

Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-2,72%** (10/2016: -3,21% και 11/2015: -2,40%).

## Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)



Το **Νοέμβριο** (2016) η χρηματοδότηση της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθε στα **22,99 δις ευρώ** (10/2016: 22,79 δις ευρώ και 11/2015: 23,00 δις ευρώ).

Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-0,03%** (10/2016: -2,45% και 11/2015: +10,42%).

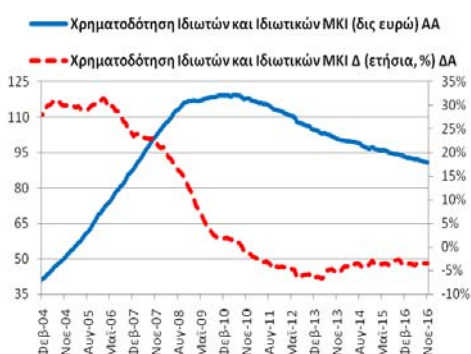
## Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)



Το **Νοέμβριο** (2016) η χρηματοδότηση των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** ανήλθε στα **93,97 δις ευρώ** (10/2016: 93,43 δις ευρώ και 11/2015: 96,54 δις ευρώ).

Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-2,67%** (10/2016: -3,19% και 11/2015: -5,00%).

## Χρηματοδότηση Ιδιωτών και Ιδιωτικών μη Κερδοσκοπικών Ιδρυμάτων (υπόλοιπα)



Το **Νοέμβριο** (2016) η χρηματοδότηση των **ιδιωτών και των ΙΜΚΙ** ανήλθε στα **90,92 δις ευρώ** (10/2016: 91,19 δις ευρώ και 11/2015: 94,26 δις ευρώ).

Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-3,54%** (10/2016: -3,52% και 11/2015: -2,74%).

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

Συνολική Περίοδος: 2/2004-11/2016

Υποπερίοδος: 3/2010-11/2016

Δημοσίευση: 29/12/2016

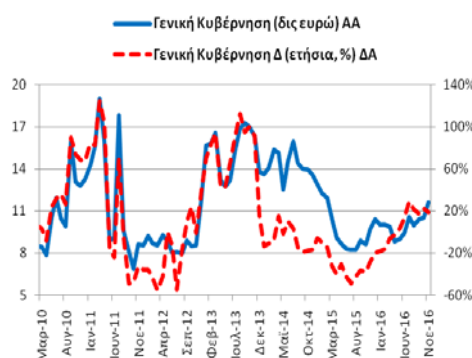
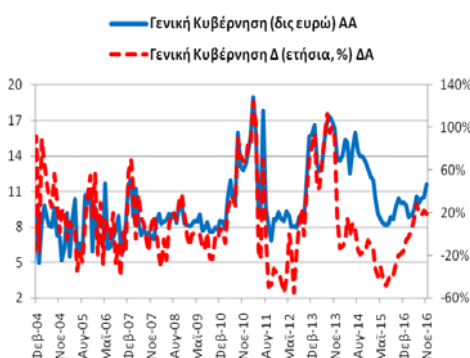
## Γενικό Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (υπόλοιπα)



■ Το **Νοέμβριο** (2016) το **γενικό σύνολο** (κάτοικοι εσωτερικού, λοιπών χωρών ευρωζώνης και μη κάτοικοι ζώνης ευρώ) των καταθέσεων (και ρέπος) ανήλθε στα **162,18 δις ευρώ** (10/2016: 160,57 δις ευρώ και 11/2015: 155,19 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **+4,51%** (10/2016: +1,75% και 11/2015: -27,26%).

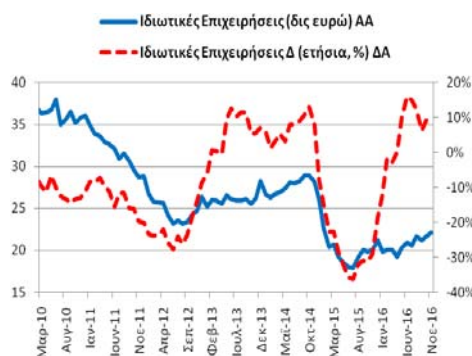
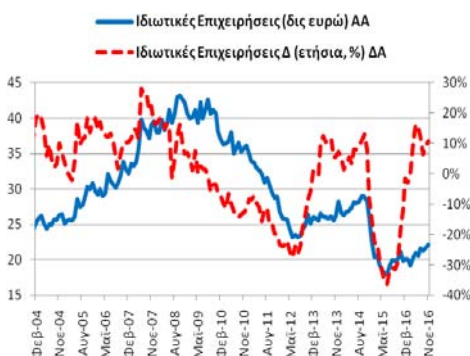
## Καταθέσεις και Ρέπος Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)



■ Το **Νοέμβριο** (2016) οι καταθέσεις (και ρέπος) της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθαν στα **11,61 δις ευρώ** (10/2016: 10,52 δις ευρώ και 11/2015: 9,77 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **+18,77%** (10/2016: +22,02% και 11/2015: -27,88%).

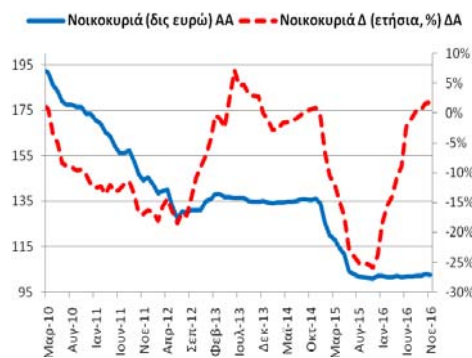
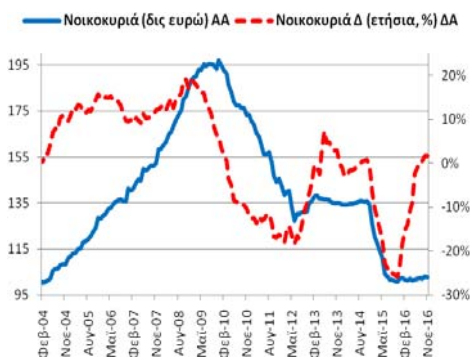
## Καταθέσεις και Ρέπος Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)



■ Το **Νοέμβριο** (2016) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** (ασφαλιστικές, λοιπά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και μη χρηματοπιστωτικές) ανήλθαν στα **22,15 δις ευρώ** (10/2016: 21,68 δις ευρώ και 11/2015: 20,03 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **+10,61%** (10/2016: +9,22% και 11/2015: -29,08%).

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



■ Το **Νοέμβριο** (2016) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **νοικοκυριών και ΙΜΚΙ** ανήλθαν στα **102,65 δις ευρώ** (10/2016: 102,95 δις ευρώ και 11/2015: 100,88 δις ευρώ).

■ Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **+1,76%** (10/2016: +1,70% και 11/2015: -25,86%).

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

Επόμενη Δημοσίευση: προσεγγιστικά +1 μήνα

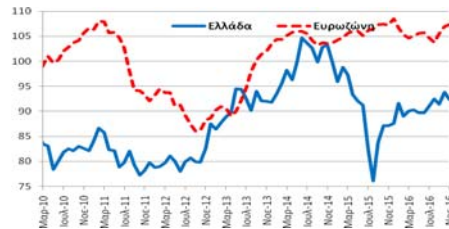
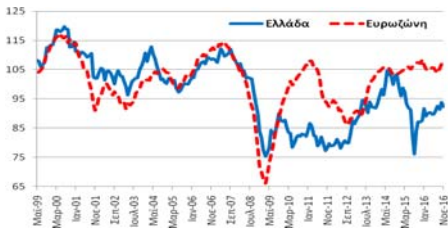
## Πίνακας Α5: Δείκτες Οικονομικού Κλίματος - Εμπιστοσύνης, Ελλάδα και Ευρωζώνη

Συνολική Περίοδος: 5/1999-11/2016

Υποπερίοδος: 3/2010-11/2016

Δημοσίευση: 29/11/2016

## Οικονομικό Κλίμα – Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστοσύνης



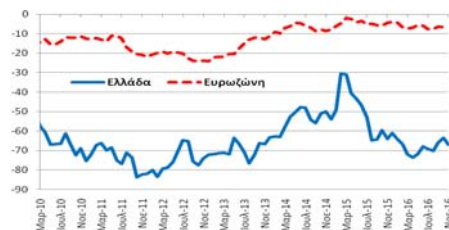
## Βιομηχανία – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 40%)



## Υπηρεσίες – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 30%)



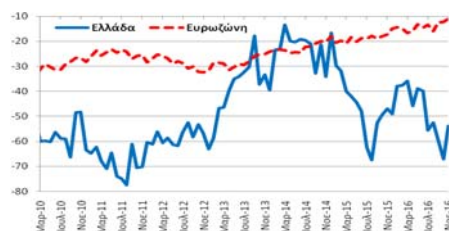
## Καταναλωτής – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 20%)



## Λιανικό Εμπόριο – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



## Κατασκευές – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



Το **Νοέμβριο** (2016) ο δείκτης οικονομικού κλίματος (92,4 μονάδες δείκτη (ΜΔ)) **επιδεινώθηκε** κατά -1,4 ΜΔ σε σχέση με τον **Οκτώβριο** και **βελτιώθηκε** κατά +5,3 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Το **Νοέμβριο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης στη **βιομηχανία** (-7,8 ΜΔ) **επιδεινώθηκε** κατά -3,1 ΜΔ σε σχέση με τον **Οκτώβριο** και **βελτιώθηκε** κατά +8,8 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Το **Νοέμβριο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **υπηρεσίες** (3,5 ΜΔ) **βελτιώθηκε** κατά +2,2 ΜΔ σε σχέση με τον **Οκτώβριο** και **βελτιώθηκε** κατά +18,9 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Το **Νοέμβριο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης **καταναλωτή** (-66,9 ΜΔ) **επιδεινώθηκε** κατά -3,3 ΜΔ σε σχέση με τον **Οκτώβριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -2,8 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Το **Νοέμβριο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης στο **λιανικό εμπόριο** (10,9 ΜΔ) **βελτιώθηκε** κατά +0,2 ΜΔ σε σχέση με τον **Οκτώβριο** και **βελτιώθηκε** κατά +23,7 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Το **Νοέμβριο** (2016) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **κατασκευές** (-53,8 ΜΔ) **βελτιώθηκε** κατά +13,3 ΜΔ σε σχέση με τον **Οκτώβριο** και **επιδεινώθηκε** κατά -6,8 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.





### 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:** Ερευνήτρια Οικονομολόγος  
**Αρκαδία Κωνσταντοπούλου:** Βοηθός Ερευνητικής Ομάδας  
**Παρασκευή Πετροπούλου:** Οικονομική Αναλύτρια G10  
**Δρ. Θεόδωρος Σταματίου:** Ανώτερος Οικονομολόγος  
**Ευαγγελία Τσιαμπάου:** Οικονομική Αναλύτρια  
**Γαλάτεια Φωκά:** Ερευνήτρια Οικονομολόγος  
**Άννα Μαρία Παπουτσάκη**

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)

