

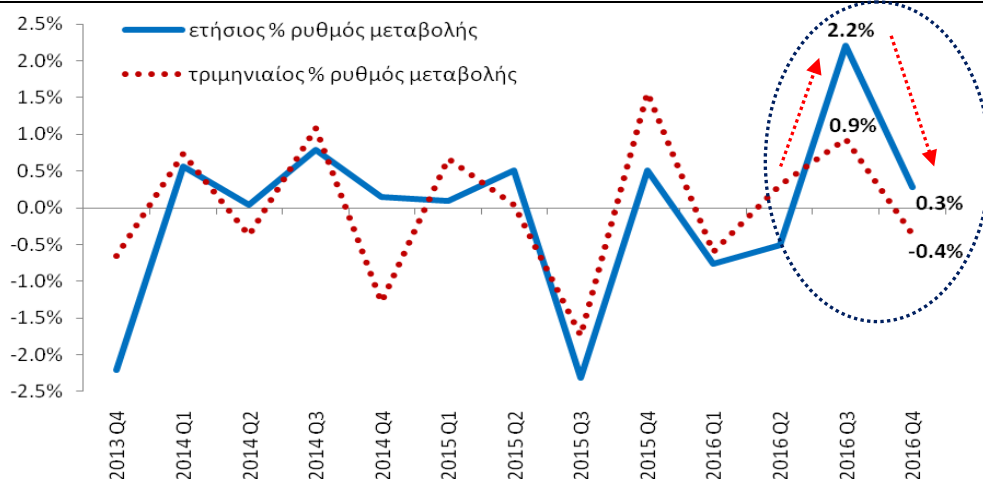
Δρ. Στυλιανός Γ. Γώγος  
Οικονομικός Αναλυτής  
sgogos@eurobank.gr

## Συρρίκνωση του πραγματικού ΑΕΠ το 4<sup>ο</sup> τρίμηνο 2016 – Καλύτερη του αναμενομένου η επίδοση της οικονομίας για το σύνολο του έτους

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των τριμηνιαίων εθνικών λογαριασμών της ΕΛΣΤΑΤ, η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ διαμορφώθηκε στο 0,3% το 4<sup>ο</sup> τρίμηνο 2016 από 2,2% το προηγούμενο τρίμηνο. Το αντίστοιχο μέγεθος σε όρους τριμηνιαίας μεταβολής ήταν -0,4% από 0,9% το 3<sup>ο</sup> τρίμηνο 2016. Βάσει των προαναφερθέντων στοιχείων, ο ρυθμός μεγέθυνσης της ελληνικής οικονομίας για το σύνολο του έτους 2016 εκτιμάται στο 0,3% (ή 0,4% σε τρέχουσες τιμές). Πως μεταφράζεται αυτός ο αριθμός; Ως εξής: η αξία – σε σταθερές τιμές αγοράς – των τελικών αγαθών και υπηρεσιών που παρήχθησαν στην ελληνική οικονομία το 2016 ήταν υψηλότερη κατά €547,0 εκατ. σε σχέση με το 2015 (ή 674,0 εκατ. σε τρέχουσες τιμές).

Αξίζει να σημειώσουμε ότι σε σύγκριση με τη δημοσίευση των προσωρινών στοιχείων του 3<sup>ου</sup> τριμήνου 2016 (29/11/2016) καταγράφηκε ανοδική αναθεώρηση του ετήσιου (από 1,8% στο 2,2%) και του τριμηνιαίου (από 0,8% στο 0,9%) ρυθμού οικονομικής μεγέθυνσης. Τα προσωρινά στοιχεία του 4<sup>ου</sup> τριμήνου 2016 είναι προγραμματισμένο να ανακοινωθούν στις 6 Μάρτιου 2017. Τότε θα γνωρίζουμε και τις μεταβολές που υπέστησαν οι βασικές συνιστώσες του ΑΕΠ από την πλευρά της δαπάνης (ποιος αγόρασε το προϊόν που παράχθηκε); του εισοδήματος (τι εισοδήματα δημιουργήσε;) και του προϊόντος (ποια αγαθά και υπηρεσίες παρήχθησαν;).

Σχήμα 1: Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (ετήσια και τριμηνιαία % μεταβολή)



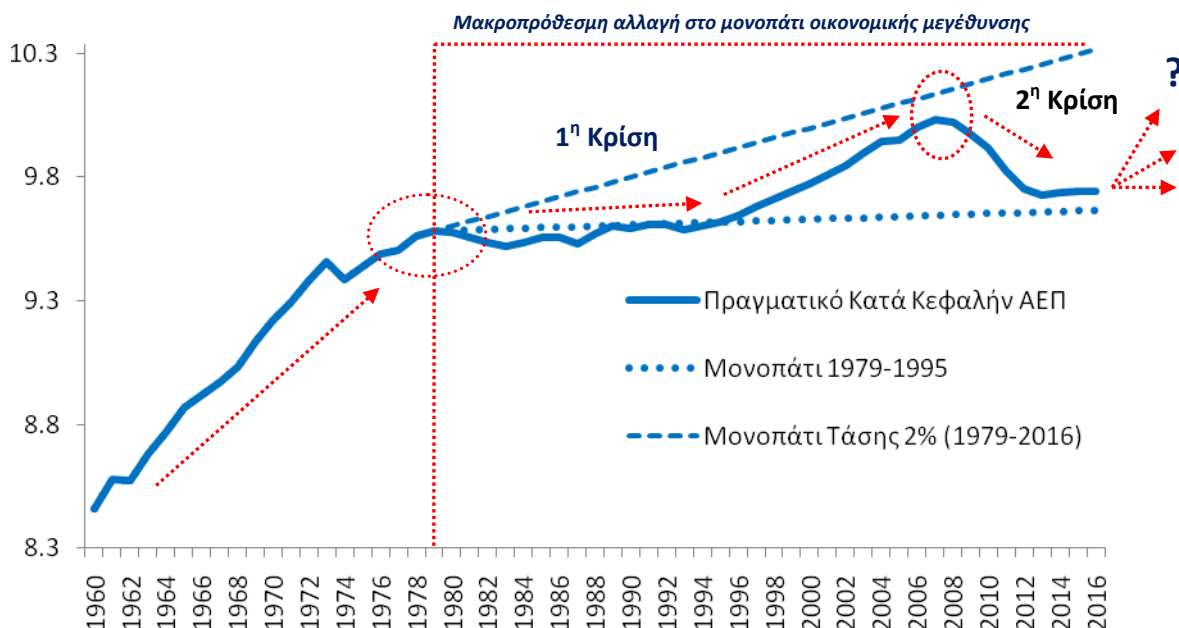
Πηγή: (α) ΕΛΣΤΑΤ, (β) Eurobank Research.

Ήταν αναμενόμενα τα προαναφερθέντα αποτελέσματα; Και ναι και όχι. Η επιβράδυνση του ετήσιου ρυθμού οικονομικής μεγέθυνσης οφείλεται σε ένα βαθμό στη μείωση του αποτελέσματος βάσης του 3<sup>ου</sup> τριμήνου 2015 (επιβολή κεφαλαιακών ελέγχων). Αυτό το στοιχείο προβλέπεται να αποτυπωθεί κυρίως στην ιδιωτική κατανάλωση (το 3<sup>ο</sup> τρίμηνο 2016 ενισχύθηκε +5,1%). Από την άλλη πλευρά, η τριμηνιαία συρρίκνωση του πραγματικού ΑΕΠ (-1,6% σε ετησιοποιημένη βάση) δεν ήταν απολύτως συμβατή με την πορεία δεικτών υψηλής συχνότητας όπως η βιομηχανική παραγωγή, το οικονομικό κλίμα, ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης και ο δείκτης όγκου λιανικού εμπορίου (Οκτ-Νοε 2016). Δύναται να υποστηριχτεί ότι η καταγραφείσα υπεραπόδοση των φορολογικών εσόδων πιθανώς να οδήγησε σε μείωση της ενεργού ζήτησης με αποτέλεσμα τη συρρίκνωση του πραγματικού ΑΕΠ. Το εν λόγω θέμα χρήζει περαιτέρω διερεύνησης καθώς η σχέση ανάμεσα στη δημόσια αποταμίευση (π.χ. πλεονάσματα στον κυβερνητικό προϋπολογισμό) και στον ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης αποτελεί βασική συνιστώσα για τη δυναμική του δημοσίου χρέους τόσο στη βραχυχρόνια όσο και στη μακροχρόνια περίοδο. (συνέχεια στη σελ. 2)

### ΠΗΤΡΑ 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.

Σχήμα 2: Πραγματικό Κατά Κεφαλήν ΑΕΠ (Λογαριθμική Κλίμακα)

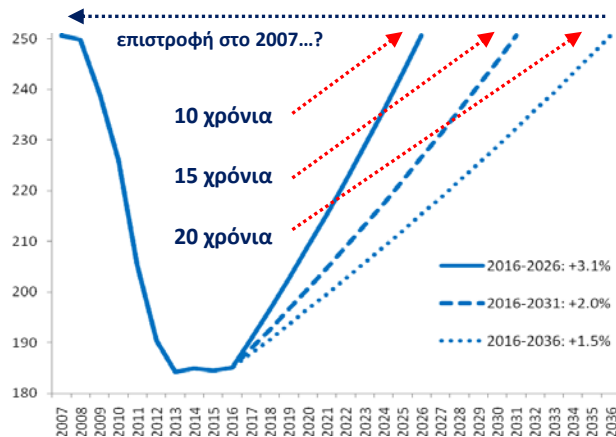


Πηγή: (α) AMECO – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, (β) Eurobank Research.

Σημείωση: (α) η μετατροπή του πραγματικού ΑΕΠ σε κατά κεφαλήν μέγεθος έχει γίνει με τη χρήση της χρονολογικής σειράς του συνολικού πληθυσμού, (β) λόγω λογαριθμικής κλίμακας, η κλίση των καμπυλών αποτυπώνει την ποσοστιαία μεταβολή του κάθε μεγέθους.

Το θετικό στοιχείο που προκύπτει από τη δημοσίευση των στοιχείων της ΕΛΣΤΑΤ είναι ότι ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης για το σύνολο του έτους 2016 ήταν υψηλότερος του αναμενομένου (-0,3% στην εισηγητική έκθεση του προϋπολογισμού 2017). Το ίδιο συνέβη και το 2015. Ωστόσο αυτή η εξέλιξη μόνο εφησυχασμό δεν θα πρέπει να προκαλεί. Το 2016 σηματοδότησε τον 9<sup>ο</sup> χρόνο της ελληνικής κρίσης, ήτοι της περιόδου που καταγράφηκαν: 1<sup>ο</sup> συρρίκνωση της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας το 2008 (-0,3%) για πρώτη φορά από το 1993, 2<sup>ο</sup> 5 χρόνια βαθιάς ύφεσης (μέσος όρος ρυθμού οικονομικής μεγέθυνσης 2008-2013: -5,9%) και 3<sup>ο</sup> 3 χρόνια στασιμότητας (2013-2016).

Σχήμα 3: Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (δισ €)



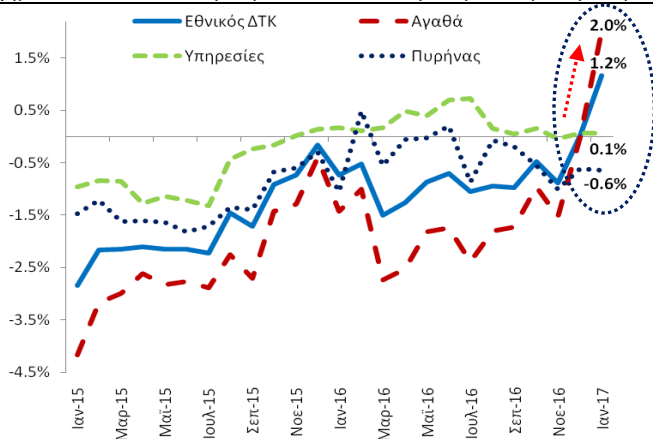
Πηγή: (α) ΕΛΣΤΑΤ, (β) Eurobank Research.

Επιπρόσθετα, η συρρίκνωση του πραγματικού ΑΕΠ σε τριμηνιαία βάση το 4<sup>ο</sup> τρίμηνο 2016, σε μια περίοδο μάλιστα που οι προσδοκίες για την πορεία της ελληνικής οικονομίας ήταν εμφανώς ευνοϊκότερες από τις τρέχουσες (π.χ. προοπτική ολοκλήρωσης της 2<sup>ης</sup> αξιολόγησης του 3<sup>ου</sup> προγράμματος οικονομικής προσαρμογής (3ΠΟΠ) τον Δεκέμβριο 2016), προκαλεί προβληματισμό για την απόδοση της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας το 1<sup>ο</sup> τρίμηνο 2017. Εκτιμάται ότι ο Ιανουάριος 2017 ήταν ένας «κακός» μήνας κυρίως λόγω των άσχημων καιρικών συνθηκών. Για παράδειγμα, ο δείκτης υπευθύνων προμηθειών για τον τομέα της μεταποίησης στην Ελλάδα PMI μειώθηκε από τις 49,3 μονάδες τον Δεκέμβριο 2016 στις 46,6 μονάδες τον Ιανουάριο 2017. Επιπλέον, ο Φεβρουάριος 2017 ίσως αποδειχτεί μήνας δυσμενέστερων προσδοκιών με πτώση του δείκτη οικονομικού κλίματος κυρίως λόγω της καθυστέρησης για την ολοκλήρωση της 2<sup>ης</sup> αξιολόγησης του 3ΠΟΠ.

Συνεπώς, περαιτέρω καθυστέρηση στην ολοκλήρωση της 2<sup>ης</sup> αξιολόγησης του 3ΠΟΠ θα αποτελέσει τροχοπέδη για την ανάκαμψη της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας το 2017. Ωστόσο, θα πρέπει να γίνει αντιληπτό από όλους τους φορείς του οικονομικού συστήματος, ήτοι νοικοκυριά, επιχειρήσεις και κυβέρνηση, ότι ακόμα και στην περίπτωση που η ελληνική οικονομία επιστρέψει σε σχετικά υψηλούς ρυθμούς μεγέθυνσης, η πορεία προσέγγισης του επιπέδου ευημερίας 2007 (ιστορικά υψηλό σε όρους πραγματικού ΑΕΠ) θα είναι πολυετής. Τα στοιχεία που παρατίθενται στο Σχήμα 3 είναι αποκαλυπτικά. Για να προσεγγίσουμε σε 10 (15, 20) χρόνια από σήμερα το επίπεδο του πραγματικού ΑΕΠ 2007 θα πρέπει ο μέσος ετήσιος ρυθμός

οικονομικής μεγέθυνσης να είναι της τάξης του 3,1% (2,0%, 1,5%). Η μεγάλη πρόκληση της ανάπτυξης αποτυπώνεται ξεκάθαρα και στο Σχήμα 2. Στο εν λόγω διάγραμμα παρουσιάζουμε την πορεία του πραγματικού κατά κεφαλήν ΑΕΠ – σε λογαριθμική κλίμακα – από το 1960 μέχρι το 2016. Αποδεικνύεται ότι η ελληνική οικονομία έχει προσεγγίσει το μονοπάτι οικονομικής μεγέθυνσης που ακολουθούσε την περίοδο 1979-1995 (έντονος στασιμοληθωρισμός). Κατά τη διάρκεια της εν λόγω περιόδου ο μέσος ετήσιος ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης ήταν +0,2% (1979-2016 +0,4%). Είναι φανερό ότι τα αίτια της ελληνικής κρίσης αξιοπιστίας, ανταγωνιστικότητας και χρέους δεν θα πρέπει να αναζητούνται μόνο στη δεκαετία του 2000. Η αλλαγή που συντελέστηκε στο μακροπρόθεσμο μονοπάτι μεγέθυνσης της ελληνικής οικονομίας στα τέλη της δεκαετίας του 1970 είναι αξιοπρόσεκτη.<sup>1</sup>

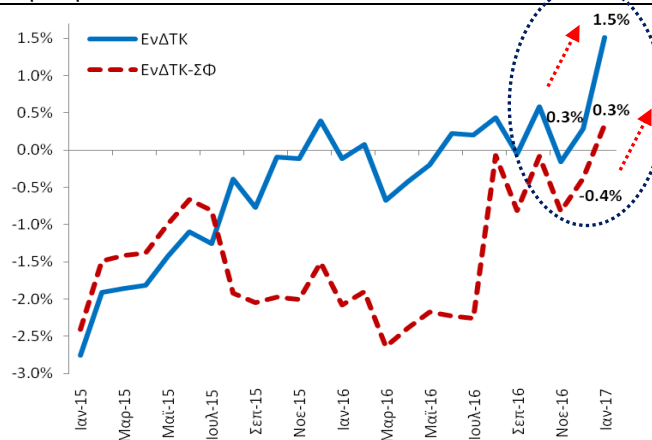
Σχήμα 4: Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ετήσια % μεταβολή)



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

Τέλος, σε ότι αφορά τη δημοσίευση στοιχείων υψηλής συχνότητας, ο πληθωρισμός με βάση τον εθνικό δείκτη τιμών καταναλωτή (ΔTK) διαμορφώθηκε στο +1,2% τον Ιανουάριο 2017 από 0,0% τον Δεκέμβριο 2016. Παρόμοια πορεία ακολούθησε και το αντίστοιχο μέγεθος με βάση τον εναρμονισμένο ΔTK (ΕνΔTK) καθώς διαμορφώθηκε στο +1,5% από +0,3% τον Δεκέμβριο 2016. Η ενίσχυση του πληθωρισμού οφείλεται σε δύο παράγοντες. Στην άνοδο των τιμών του πετρελαίου και στην αύξηση της έμμεσης φορολογίας.

Σχήμα 5: Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ετήσια % μεταβολή)



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

Σημείωση: (α) ως ΕνΔTK-ΣΦ ορίζεται ο ΕνΔTK με σταθερούς φόρους.

<sup>1</sup> Για παράδειγμα βλέπε:

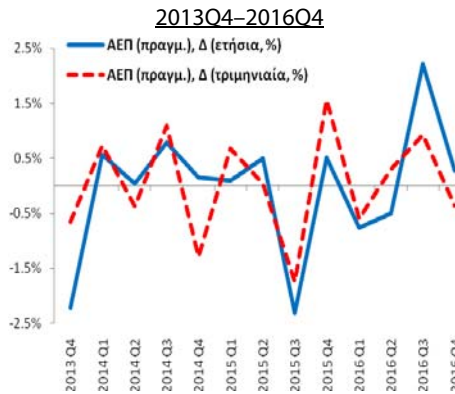
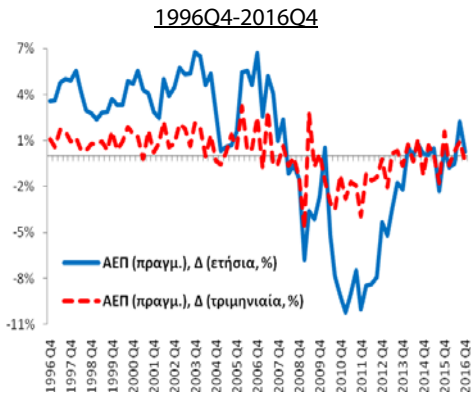
[https://www.eurobank.gr/Uploads/Reports/ECONOMY\\_MARKETS\\_FEBRUARY2014.pdf](https://www.eurobank.gr/Uploads/Reports/ECONOMY_MARKETS_FEBRUARY2014.pdf). Η εν λόγω ανάλυση παραθέτει πλούσια βιβλιογραφία που εστιάζει στην απόδοση της ελληνικής οικονομίας από τα τέλη της δεκαετίας του 1970 μέχρι σήμερα.

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

Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 4<sup>ο</sup> τρίμηνο (2016) ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης ήταν **+0,3%** (+2,2% (2016Q3) και +0,5% (2015Q4)). Η αντίστοιχη **τριμηνιαία % μεταβολή** ήταν **-0,4%** (+0,9% (2016Q3) και +1,6% (2015Q4)).

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



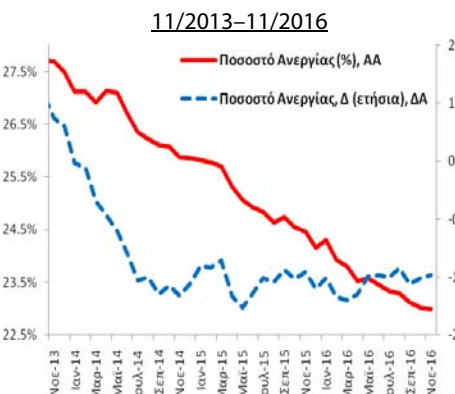
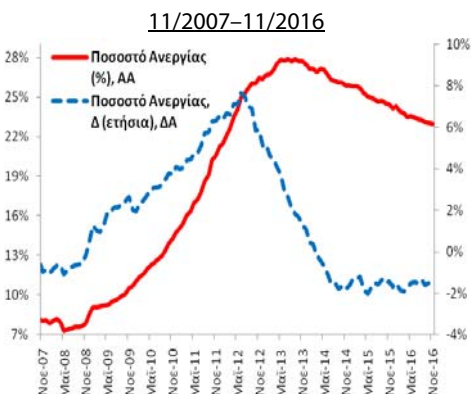
Περίοδος: 1996Q1–2016Q4  
Στοιχεία: τριμηνιαία  
Μέσος Όρος: +0,8%  
Διάμεσος: +2,4%  
Μέγιστο: +6,8% (2003Q4)  
Ελάχιστο: -10,2% (2011Q1)

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

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον **Νοέμβριο (2016)** το ποσοστό **ανεργίας** διαμορφώθηκε στο **23,0%** (23,0% (10/2016) και 24,5% (11/2015)) και η αντίστοιχη **ετήσια μεταβολή** ήταν **-1,5 ΠΜ** (-1,5 ΠΜ (10/2016) και -1,4 ΠΜ (11/2015)). Ο αριθμός των **απασχολούμενων** ανήλθε στα **3,684 εκατ.** άτομα (3,685 εκατ. (10/2016) και 3,635 εκατ. (11/2015)) και των **ανέργων** στα **1,100 εκατ.** άτομα (1,102 εκ (10/2016) και 1,177 εκατ. (11/2015)).

Βασικά Στατιστικά Στοιχεία  
**Ποσοστό Ανεργίας, %**



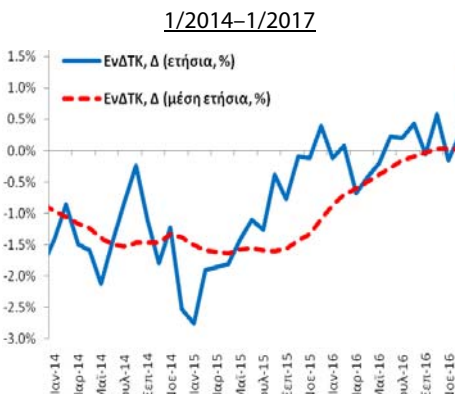
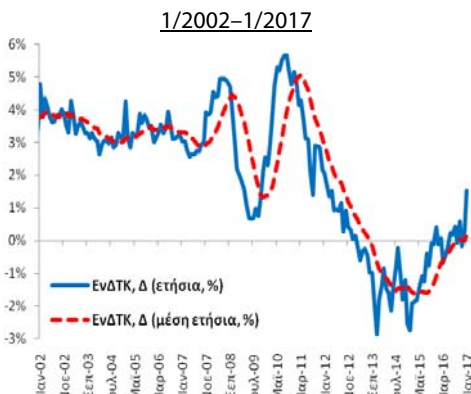
Περίοδος: 1/2004–11/2016  
Στοιχεία: μηνιαία  
Μέσος Όρος: 16,3%  
Διάμεσος: 12,5%  
Μέγιστο: 27,9% (7/2013)  
Ελάχιστο: 7,3% (5/2008)

Σημείωση: Δ = μεταβολή,  
ΑΑ = αριστερός άξονας,  
ΔΑ = δεξιός άξονας,  
ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.  
Δημοσίευση: 9/2/2017  
Επομ. δημ.: 9/3/2017

Εναρμονισμένοι ΔΤΚ και Εθνικός ΔΤΚ

Τον **Ιανουάριο (2017)** η ετήσια μεταβολή (%) του **ΕνΔΤΚ** ήταν στο **+1,5%** (+0,3% (12/2016) και -0,1% (1/2016)) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή** ήταν στο **+0,2%** (0,0% (12/2016) και -0,9% (1/2016)). Για τον ίδιο μήνα η ετήσια μεταβολή (%) του **Εθνικού ΔΤΚ** ήταν στο **+1,2%** (0,0% (12/2016) και -0,7% (1/2016)) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή** ήταν στο **-0,7%** (-0,8% (12/2016) και -1,6% (1/2016)).

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



Περίοδος: 1/1997–1/2017  
Στοιχεία: μηνιαία  
Μέσος Όρος: 2,5%  
Διάμεσος: 3,0%  
Μέγιστο: 6,6% (1/1997)  
Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

Σημείωση: Δ = μεταβολή  
Δημοσίευση: 15/2/2017  
Επομ. δημ.: 10/3/2017

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



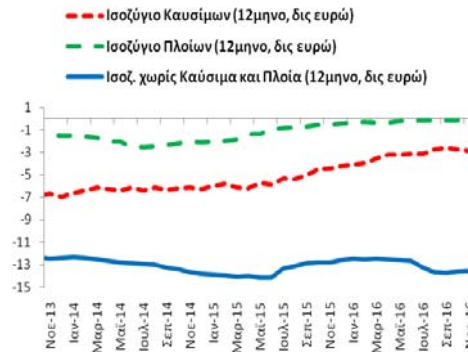
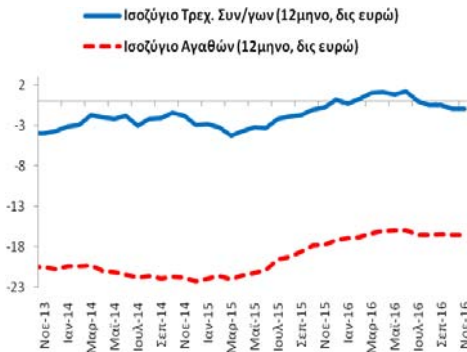
**Πίνακας Α2: Εξωτερικός Τομέας (άθροισμα περιόδου 12 μηνών)**

Συγκεντρωτικά Ισοζύγια (11/2013 - 11/2016)

Επί μέρους Ισοζύγια (11/2013 - 11/2016)

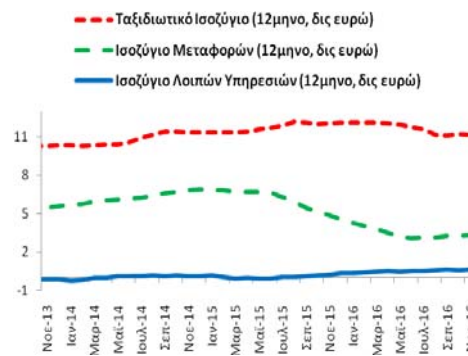
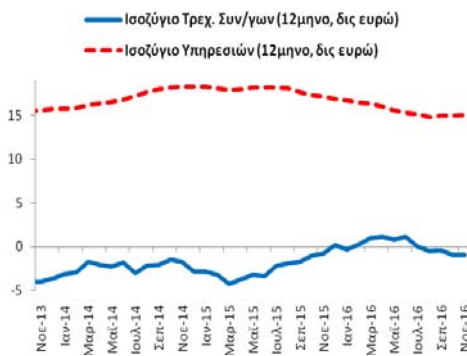
Δημοσίευση: 20/1/2017

Αγαθών (καυσίμων, πλοίων, χωρίς καύσιμα και πλοία)



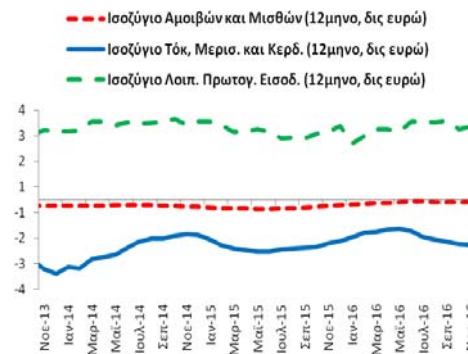
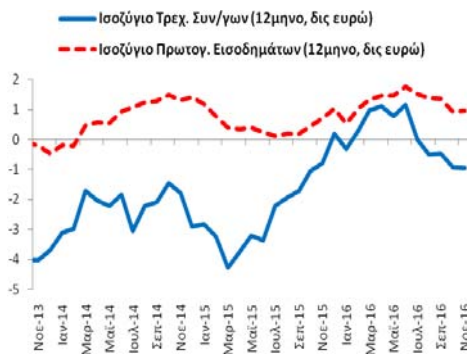
- Το διάστημα **Δεκεμβρίου 2015 - Νοεμβρίου 2016** το ισοζύγιο **τρεχουσών συναλλαγών** διαμορφώθηκε στα **-1,0 δις ευρώ** (11/2015-10/2016: -0,9 και 12/2014-11/2015: -0,8).
- Το διάστημα **Δεκεμβρίου 2015 - Νοεμβρίου 2016** το ισοζύγιο **αγαθών** διαμορφώθηκε στα **-16,5 δις ευρώ** (11/2015-10/2016: -16,5 και 12/2014-11/2015: -17,8).

Υπηρεσιών (ταξιδιωτικό, μεταφορών και λοιπών υπηρεσιών)



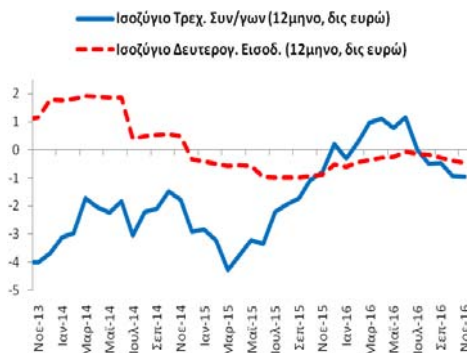
- Το διάστημα **Δεκεμβρίου 2015 - Νοεμβρίου 2016** το ισοζύγιο **υπηρεσιών** διαμορφώθηκε στα **+15,1 δις ευρώ** (11/2015-10/2016: +15,0 και 12/2014-11/2015: +17,1).
- Το διάστημα **Δεκεμβρίου 2015 - Νοεμβρίου 2016** το **ταξιδιωτικό** ισοζύγιο διαμορφώθηκε στα **+11,2 δις ευρώ** (11/2015-10/2016: +11,2 και 12/2014-11/2015: +12,1).

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



- Το διάστημα **Δεκεμβρίου 2015 - Νοεμβρίου 2016** το ισοζύγιο **πρωτογενών εισοδημάτων** διαμορφώθηκε στα **+1,0 δις ευρώ** (11/2015-10/2016: +0,9 και 12/2014-11/2015: +0,7).
- Το διάστημα **Δεκεμβρίου 2015 - Νοεμβρίου 2016** το ισοζύγιο **τόκων, μερισμάτων και κερδών** διαμορφώθηκε στα **-1,8 δις ευρώ** (11/2015-10/2016: -1,8 και 12/2014-11/2015: -1,7).

Δευτερογενών Εισοδημάτων (γενικής κυβέρνησης και λοιπών τομέων)



- Το διάστημα **Δεκεμβρίου 2015 - Νοεμβρίου 2016** το ισοζύγιο **δευτερογενών εισοδημάτων** διαμορφώθηκε στα **-0,5 δις ευρώ** (10/2015-9/2016: -0,4 και 11/2014-10/2015: -0,9).
- Το διάστημα **Δεκεμβρίου 2015 - Νοεμβρίου 2016** το ισοζύγιο **γενικής κυβέρνησης** διαμορφώθηκε στα **-0,7 δις ευρώ** (11/2015-10/2016: -0,6 και 12/2014-11/2015: -1,0).

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

Επόμενη δημοσίευση: 20/2/2017

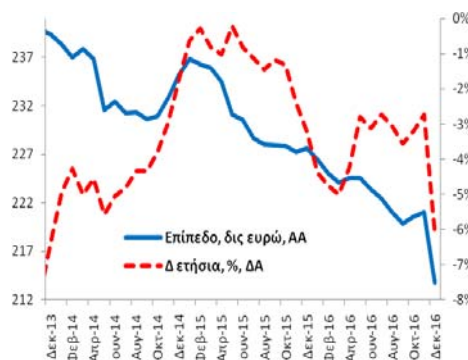
## Πίνακας Α3: Χρηματοδότηση της Ελληνικής Οικονομίας από εγχώρια ΝΧΙ εκτός της ΤτΕ

Συνολική Περίοδος: 12/2004-12/2017

Υποπερίοδος: 12/2013-12/2016

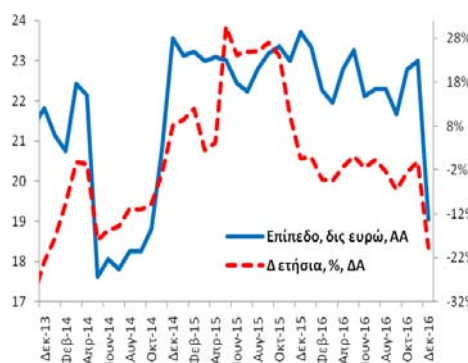
Δημοσίευση: 27/1/2017

## Γενικό Σύνολο (υπόλοιπα)



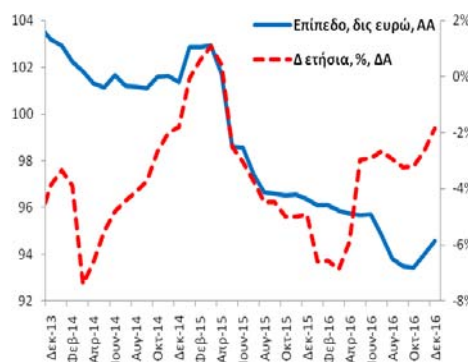
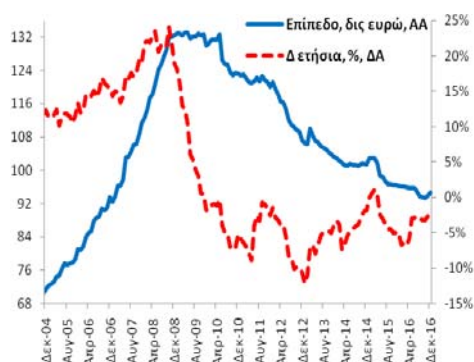
- Τον **Δεκέμβριο** (2016) το **γενικό σύνολο** της χρηματοδότησης ανήλθε στα **213,8 δις ευρώ** (11/2016: 221,1 δις ευρώ και 12/2015: 227,7 δις ευρώ).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-6,1%** (11/2016: -2,7% και 12/2015: -3,2%).

## Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)



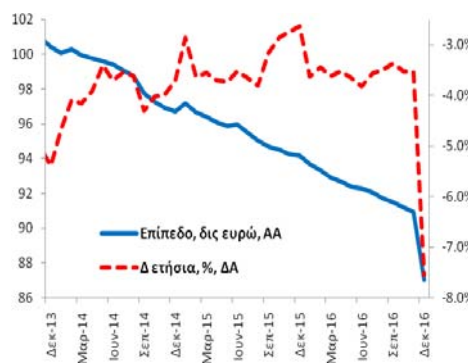
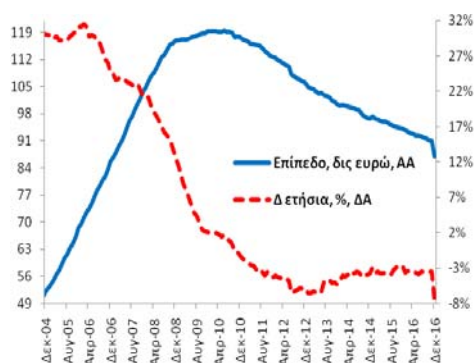
- Τον **Δεκέμβριο** (2016) η χρηματοδότηση της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθε στα **19,1 δις ευρώ** (11/2016: 23,0 δις ευρώ και 12/2015: 23,7 δις ευρώ).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-19,7%** (11/2016: 0,0% και 12/2015: +0,7%).

## Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)



- Τον **Δεκέμβριο** (2016) η χρηματοδότηση των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** ανήλθε στα **94,6 δις ευρώ** (11/2016: 94,0 δις ευρώ και 12/2015: 96,4 δις ευρώ).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-1,9%** (11/2016: -2,7% και 12/2015: -4,9%).

## Ιδιωτών και Ιδιωτικών μη Κερδοσκοπικών Ιδρυμάτων (υπόλοιπα)



- Τον **Δεκέμβριο** (2016) η χρηματοδότηση των **ιδιωτών και των ΙΜΚΙ** ανήλθε στα **87,0 δις ευρώ** (11/2016: 90,9 δις ευρώ και 12/2015: 94,2 δις ευρώ).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-7,6%** (11/2016: -3,5% και 12/2015: -2,6%).

*Σημείωση:* από τον Δεκέμβριο 2016 το ταμείο παρακαταθηκών και δανείων δεν λογίζεται ως ΝΧΙ.

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

Επόμενη Δημοσίευση: 28/2/2017



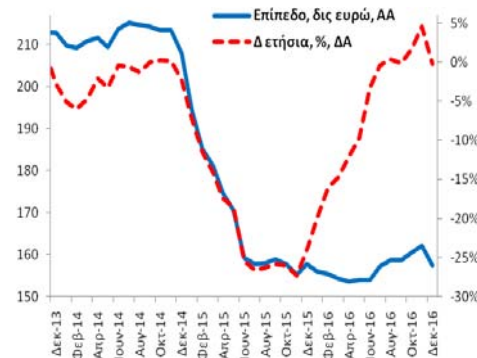
## Πίνακας Α4: Καταθέσεις και Ρέπος των μη ΝΧΙ στα Εγχώρια ΝΧΙ εκτός της ΤτΕ

Συνολική Περίοδος: 12/2004-12/2016

Υποπερίοδος: 12/2013-12/2016

Δημοσίευση: 27/1/2017

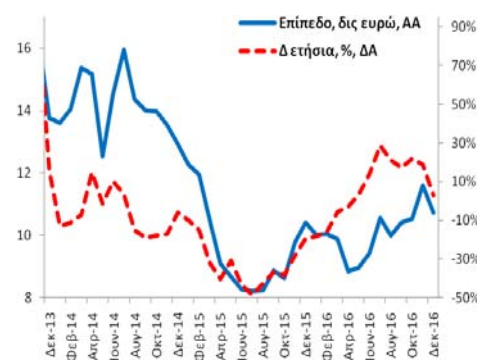
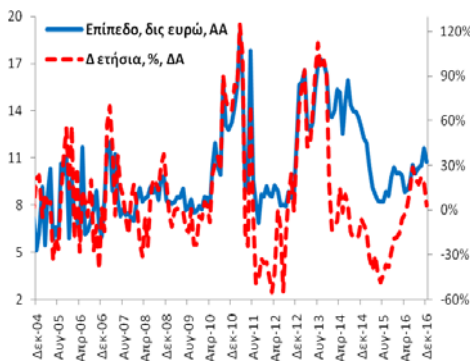
## Γενικό Σύνολο (υπόλοιπα)



Τον **Δεκέμβριο** (2016) το **γενικό σύνολο** (κάτοικοι εσωτερικού, λοιπών χωρών ευρωζώνης και μη κάτοικοι ζώνης ευρώ) των καταθέσεων (και ρέπος) ανήλθε στα **157,5 δις ευρώ** (11/2016: 162,2 δις ευρώ και 12/2015: 157,8 δις ευρώ).

Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-0,2%** (11/2016: +4,5% και 12/2015: -24,1%).

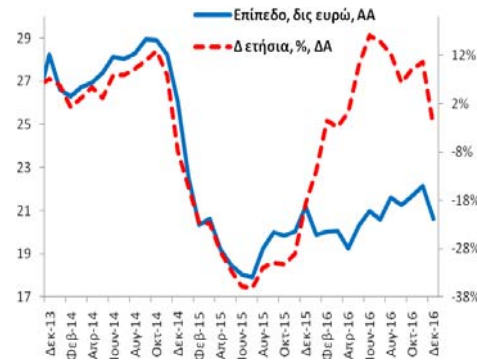
## Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)



Τον **Δεκέμβριο** (2016) οι καταθέσεις (και ρέπος) της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθαν στα **10,7 δις ευρώ** (11/2016: 11,6 δις ευρώ και 12/2015: 10,4 δις ευρώ).

Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **+3,1%** (11/2016: +18,8% και 12/2015: -19,5%).

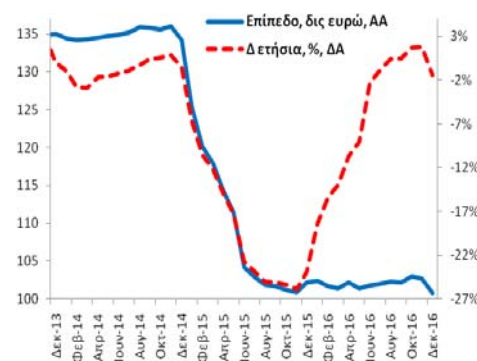
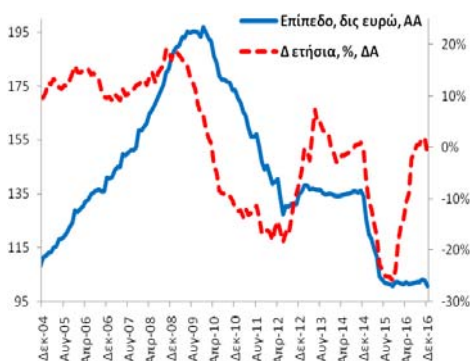
## Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)



Τον **Δεκέμβριο** (2016) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** (ασφαλιστικές, λοιπά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και μη χρηματοπιστωτικές) ανήλθαν στα **20,6 δις ευρώ** (11/2016: 22,2 δις ευρώ και 12/2015: 21,2 δις ευρώ).

Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-2,7%** (11/2016: +10,6% και 12/2015: -18,7%).

## Νοικοκυριών και Ιδιωτικών μη Κερδοσκοπικών Ιδρυμάτων (υπόλοιπα)



Τον **Δεκέμβριο** (2016) οι καταθέσεις (και ρέπος) των **νοικοκυριών και ΙΜΚΙ** ανήλθαν στα **121,4 δις ευρώ** (11/2016: 124,8 δις ευρώ και 12/2015: 123,4 δις ευρώ).

Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-1,6%** (11/2016: +3,2% και 12/2015: -23,0%).

*Σημείωση: από τον Δεκέμβριο 2016 το ταμείο παρακαταθηκών και δανείων δεν λογίζεται ως ΝΧΙ και οι καταθέσεις του ΤΚΕ μεταφέρονται στη Γεν. Κυβερν.*

Επόμενη Δημοσίευση: 28/2/2017

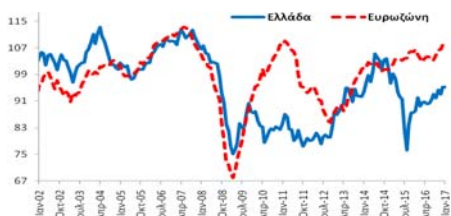
**Πίνακας Α5: Δείκτες Οικονομικού Κλίματος - Εμπιστοσύνης, Ελλάδα και Ευρωζώνη**

Συνολική Περίοδος: 1/2002-1/2017

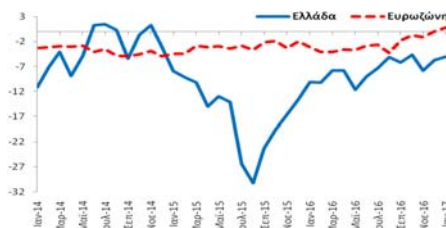
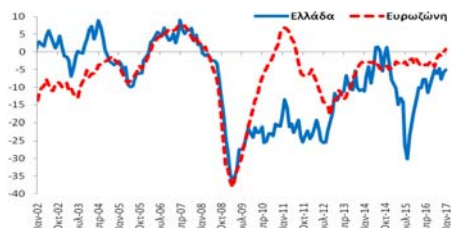
Υποπερίοδος: 1/2014-1/2017

Δημοσίευση: 30/1/2017

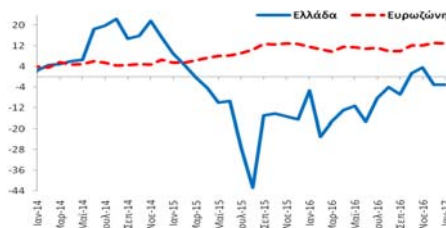
Οικονομικό Κλίμα – Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστοσύνης



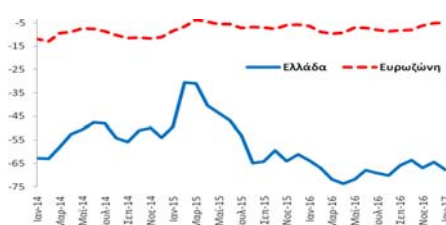
Βιομηχανία (Στάθμιση: 40%)



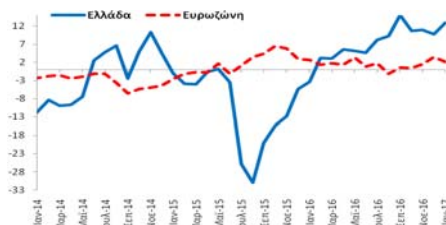
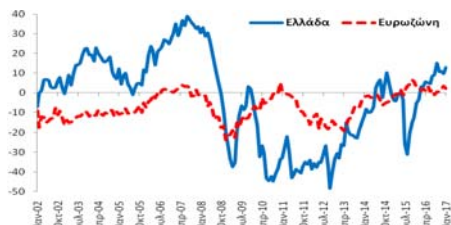
Υπηρεσίες (Στάθμιση: 30%)



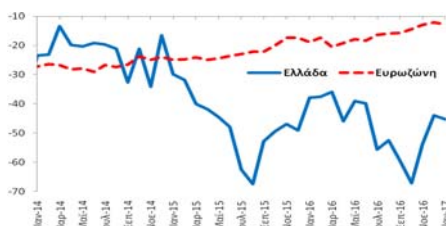
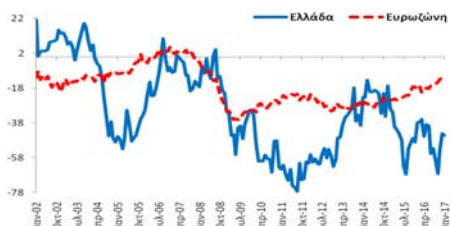
Καταναλωτές (Στάθμιση: 20%)



Λιανικό Εμπόριο (Στάθμιση: 5%)



Κατασκευές (Στάθμιση: 5%)



Τον **Ιανουάριο** (2017) ο δείκτης **οικονομικού κλίματος** (95,1 μονάδες δείκτη (ΜΔ)) παρέμεινε **στάσιμος** σε σχέση με το **Δεκέμβριο** (2016) και **βελτιώθηκε** κατά +3,1 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Ιανουάριο** (2017) ο δείκτης εμπιστοσύνης στη **βιομηχανία** (-5,0 ΜΔ) **βελτιώθηκε** κατά +0,7 ΜΔ σε σχέση με το **Δεκέμβριο** (2016) και **βελτιώθηκε** κατά +5,1 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Ιανουάριο** (2017) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **υπηρεσίες** (-3,2 ΜΔ) **επιδεινώθηκε** κατά -0,1 ΜΔ σε σχέση με το **Δεκέμβριο** (2016) και **βελτιώθηκε** κατά +2,1 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Ιανουάριο** (2017) ο δείκτης εμπιστοσύνης **καταναλωτή** (-67,8 ΜΔ) **επιδεινώθηκε** κατά -3,4 ΜΔ σε σχέση με το **Δεκέμβριο** (2016) και **επιδεινώθηκε** κατά -3,9 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Ιανουάριο** (2017) ο δείκτης εμπιστοσύνης στο **λιανικό εμπόριο** (12,9 ΜΔ) **βελτιώθηκε** κατά +3,1 ΜΔ σε σχέση με το **Δεκέμβριο** (2016) και **βελτιώθηκε** κατά +16,3 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Τον **Ιανουάριο** (2017) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **κατασκευές** (-45,3 ΜΔ) **επιδεινώθηκε** κατά -1,3 ΜΔ σε σχέση με το **Δεκέμβριο** (2016) και **επιδεινώθηκε** κατά -7,4 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

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

Επόμενη δημοσίευση: 27/2/2017





### Τομέας Οικονομικής Ανάλυσης & Έρευνας Διεθνών Κεφαλαιαγορών

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

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

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

