

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

Το πραγματικό ΑΕΠ στην Ελλάδα αυξήθηκε για 5^ο συνεχές τρίμηνο το 2018Q1 – Ανάγκη για επίτευξη υψηλότερων ρυθμών οικονομικής μεγέθυνσης

Τη Δευτέρα 4 Ιουνίου 2018 η Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ) δημοσίευσε τους τριμηνιαίους εθνικούς λογαριασμούς για το 1^ο τρίμηνο 2018. Η επόμενη ανακοίνωση, δηλαδή των στοιχείων του 2^{ου} τριμήνου 2018, είναι προγραμματισμένη για τις 3 Σεπτεμβρίου 2018. Το πραγματικό ΑΕΠ στην Ελλάδα, δηλαδή η αξία – σε σταθερές τιμές - του τελικού εγχώριου προϊόντος, ενισχύθηκε σε τριμηνιαία και σε ετήσια βάση για 5^ο τρίμηνο στη σειρά το 1^ο τρίμηνο 2018. Η τελευταία φορά που η ελληνική οικονομία σημείωσε παρόμοια επίδοση σε ποιοτικούς όρους ήταν το 4^ο τρίμηνο 2006 (σε ποσοτικούς όρους ο αντίστοιχος ρυθμός μεγέθυνσης ήταν 3,2 φορές υψηλότερος), δηλαδή σχεδόν δύο χρόνια πριν την έναρξη της μεγάλης ελληνικής ύφεσης. Αυτό το στοιχείο αποτελεί ένα σημάδι ότι η ελληνική οικονομία εξέρχεται της στασιμότητας των τελευταίων ετών. Όπως παρουσιάζεται στο Τμήμα Β του Πίνακα 1, ο μέσος ετήσιος ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης διαμορφώθηκε στο 1,5% (ή 0,6% σε τριμηνιαία βάση) την περίοδο 4^ο τρίμηνο 2016 – 1^ο τρίμηνο 2018 από -0,3% (ή 0,0% σε τριμηνιαία βάση) την περίοδο 4^ο τρίμηνο 2014 – 4^ο τρίμηνο 2016. Ωστόσο, όπως έχουμε αναφέρει σε παλαιότερο τεύχος του δελτίου 7ημέρες ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ, η προαναφερθείσα μακροοικονομική επίδοση είναι σχετικά ήπια δεδομένου 1^{ου} της μεγάλης ύφεσης των προηγούμενων ετών και 2^{ου} του υψηλότερου κατά μια ποσοστιαία μονάδα ρυθμού μεγέθυνσης της Ευρωζώνης και της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Πίνακας 1: Πραγματικό ΑΕΠ, Προσέγγιση Δαπάνης, Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία (τριμηνιαία και ετήσια ποσοστιαία μεταβολή, QoQ% και YoY%)

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.

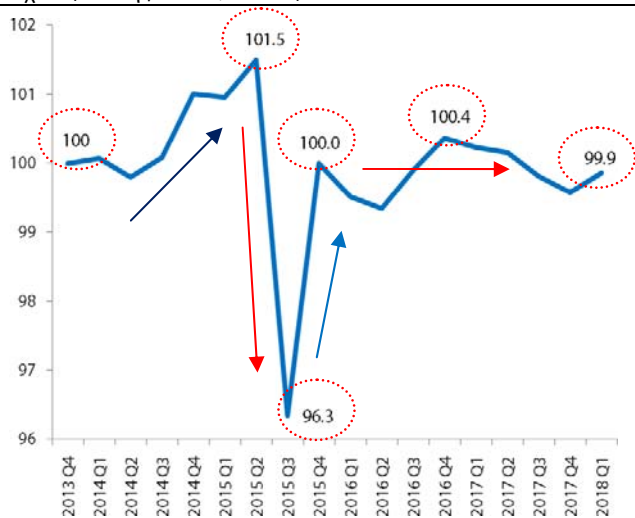
	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4	2018Q1	Μέσος Όρος 2016Q4-2018Q1
QoQ%	Τμήμα Α: Τριμηνιαία Ποσοστιαία Μεταβολή, %					
Y	0,4	0,8	0,5	0,2	0,8	0,6
Cp	-0,1	-0,1	-0,4	-0,2	0,3	-0,1
Cg	0,1	2,0	2,0	-1,9	-1,7	0,1
I	41,4	-14,9	-7,3	10,0	1,3	6,1
If	3,4	-5,0	-5,8	39,4	-28,1	0,8
X	-0,7	3,7	4,7	-2,3	1,4	1,4
IM	5,0	-2,3	0,6	1,7	-2,7	0,5
YoY%	Τμήμα Β: Ετήσια Ποσοστιαία Μεταβολή, %					
Y	0,3	1,5	1,5	2,0	2,3	1,5
Cp	0,7	0,8	-0,1	-0,8	-0,4	0,1
Cg	-3,5	-2,1	-1,1	2,1	0,3	-0,9
I	29,3	-1,1	10,9	22,7	-12,1	9,9
If	17,0	1,1	-8,2	28,9	-10,4	5,7
X	5,2	9,7	7,6	5,3	7,6	7,1
IM	11,2	4,8	9,3	5,0	-2,8	5,5

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

Σημείωση: (α) ως Y ορίζουμε το ΑΕΠ, Cp την ιδιωτική κατανάλωση, I τον ακαθάριστο σχηματισμό κεφαλαίου, If τον ακαθάριστο σχηματισμό πάγιου κεφαλαίου, X τις εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών και IM τις εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών.

Υπό το πρίσμα της δαπάνης, ο σχετικά ήπιος μέσος ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης των τελευταίων 5 τριμηνίων προέρχεται κατά κύριο λόγο από την επίδοση της ιδιωτικής κατανάλωσης. Πιο αναλυτικά, ο μέσος ετήσιος ρυθμός μεταβολής της προαναφερθείσας μεταβλητής διαμορφώθηκε στο 0,1% (ή -0,1% σε τριμηνιαία βάση). Όπως αποτυπώνεται στο Σχήμα 1, η ιδιωτική κατανάλωση στην Ελλάδα ύστερα από την ισχυρή πτώση που σημείωσε το 3^ο τρίμηνο 2015 (τραπεζική αργία, έλεγχοι στην κίνηση κεφαλαίων, δημοψήφισμα και υπογραφή της 3^{ης} δανειακής σύμβασης) ανέκαμψε – όχι πλήρως – το αμέσως επόμενο τρίμηνο και στη συνέχεια παρέμεινε κατά μέσο όρο στάσιμη. Λαμβάνοντας υπ' όψιν ότι η ιδιωτική κατανάλωση είναι θετική συνάρτηση του τρέχοντος διαθέσιμου εισοδήματος και του πλούτου των νοικοκυριών, η προαναφερθείσα επίδοση ερμηνεύεται 1^{ον} από την αύξηση των φορολογικών βαρών και 2^{ον} από τις διαμορφωθείσες προσδοκίες για περαιτέρω πιέσεις στο διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών στο μέλλον λόγω της προβλεπόμενης μείωσης των συντάξεων και του αφορολόγητου ορίου το 2019 και το 2020 αντίστοιχα. Δύναται να υποστηριχτεί ότι τα δύο παραπάνω στοιχεία αντιστάθμισαν πλήρως την θετική επίδραση που είχε για την ιδιωτική κατανάλωση στην Ελλάδα η αύξηση της απασχόλησης. Η τελευταία παρουσίασε θετική μέση ετήσια μεταβολή της τάξης του 2,0% την περίοδο Ιουνίου 2014 – Μαρτίου 2018.

Σχήμα 1: Πραγματική Ιδιωτική Κατανάλωση, Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία (δείκτης 2013Q4 = 100)

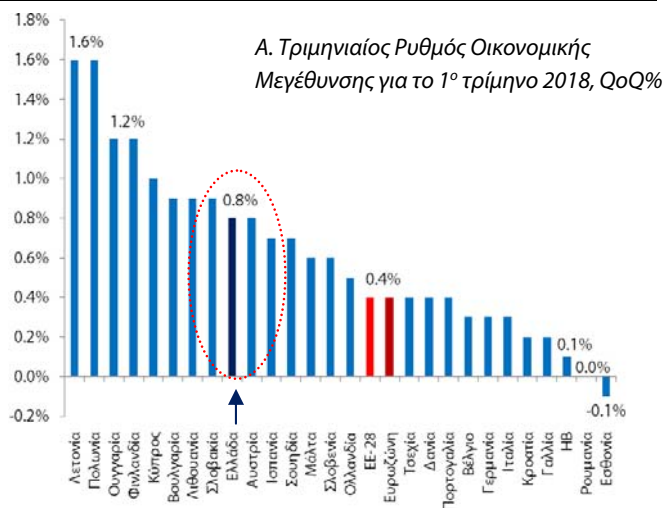


Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), (β) Eurobank Research.

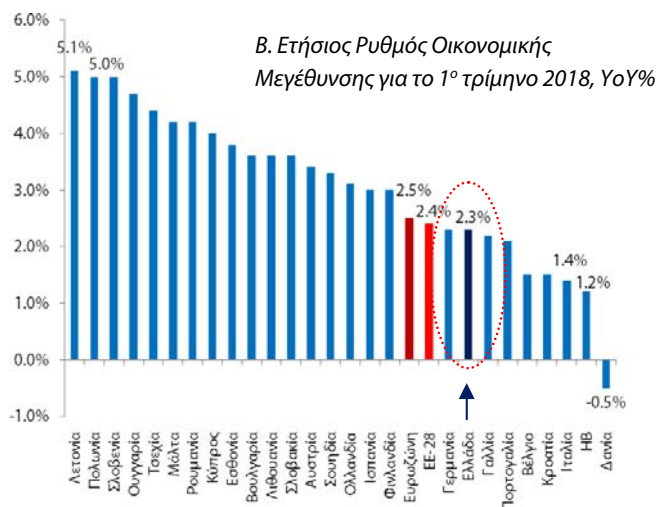
Το 1^ο τρίμηνο 2018, πέραν της θετικής εξέλιξης της συνέχισης των θετικών ρυθμών μεγέθυνσης της ελληνικής οικονομίας για 5^ο συνεχές τρίμηνο, χαρακτηρίστηκε και από επιτάχυνση τόσο της τριμηνιαίας όσο και της ετήσιας ποσοστιαίας μεταβολής της εγχώριας παραγωγής τελικών αγαθών και υπηρεσιών. Πιο συγκεκριμένα το πραγματικό ΑΕΠ στην Ελλάδα το 1^ο τρίμηνο 2018 αυξήθηκε κατά 0,8% ή €359,7 εκατ. (1,4% ή €622,1 εκατ. σε τρέχουσες τιμές) σε σύγκριση με το 4^ο τρίμηνο 2017 και κατά 2,3% ή €1,1 δις (2,8% ή €1,2 δις σε τρέχουσες τιμές) σε σχέση με το 1^ο τρίμηνο 2017. Τα αντίστοιχα μεγέθη του 4^{ου} τριμήνου 2017 ήταν 0,2% και 2,0%.

Στα Σχήματα 2A και 2B παραθέτουμε την αντίστοιχη μακροοικονομική επίδοση των υπολοίπων χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 28 κρατών μελών (ΕΕ-28) για το 1^ο τρίμηνο 2018. Σε όρους τριμηνιαίου ρυθμού μεγέθυνσης η ελληνική οικονομία έτρεξε με διπλάσια ταχύτητα από την αντίστοιχη της ΕΕ-28 και της Ευρωζώνης (0,8% vs 0,4%) και σε όρους ετήσιου ρυθμού μεγέθυνσης η επίδοσή της ήταν οριακά χαμηλότερη (2,3% vs 2,4% Ευρωζώνης και 2,5% ΕΕ-28).

Σχήμα 2: Τριμηνιαίος και Ετήσιος Ρυθμός Οικονομικής Μεγέθυνσης, 1^ο Τρίμηνο 2018, Ελλάδα vs ΕΕ-28 (QoQ% και YoY%)



A. Τριμηνιαίος Ρυθμός Οικονομικής Μεγέθυνσης για το 1^ο τρίμηνο 2018, QoQ%



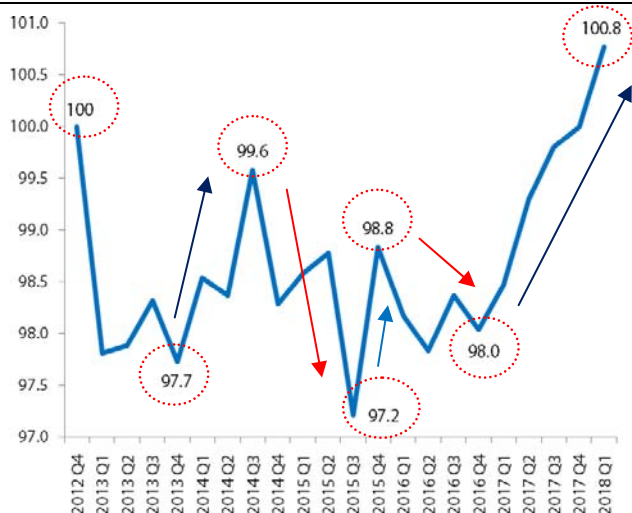
B. Ετήσιος Ρυθμός Οικονομικής Μεγέθυνσης για το 1^ο τρίμηνο 2018, YoY%

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

Όπως παρουσιάζεται στο Τμήμα Α του Πίνακα 1, η τριμηνιαία αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ στην Ελλάδα κατά 0,8% το 1^ο τρίμηνο 2018 προήλθε από την αύξηση των καθαρών εξαγωγών και της εγχώριας ζήτησης. Πιο συγκεκριμένα οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών ενισχύθηκαν σε τριμηνιαία βάση κατά 1,4% (αγαθά 5,1 QoQ% και υπηρεσίες -1,9 QoQ%) ενώ οι εισαγωγές συρρικνώθηκαν κατά -2,7% (αγαθά -4,6 QoQ% και υπηρεσίες 7,3 QoQ%). Σε ότι αφορά τις 3 βασικές συνιστώσες της εγχώριας ζήτησης τα αποτελέσματα είχαν ως εξής: η ιδιωτική κατανάλωση έπειτα από 4 συνεχή τρίμηνα πτωτικής πορείας (βλέπε Σχήμα 1)

κατέγραψε τριμηνιαία αύξηση 0,3%. Η δημόσια κατανάλωση μειώθηκε -1,7% και ο ακαθάριστος σχηματισμός κεφαλαίου παρουσίασε άνοδο 1,3%. Η προαναφερθείσα αύξηση του συνόλου των επενδύσεων πηγάζει αποκλειστικά από τη συνιστώσα της μεταβολής των αποθεμάτων. Ο ακαθάριστος σχηματισμός πάγιου κεφαλαίου μετά την υψηλή αύξηση που κατέγραψε το 4^ο τρίμηνο 2017 (39,4 QoQ%) μειώθηκε κατά -28,1% το 1^ο τρίμηνο 2018.

Σχήμα 3: Πραγματικό ΑΕΠ, Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία (δείκτης 2012Q4 = 100)



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

Σε ότι αφορά την ετήσια αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ στην Ελλάδα κατά 2,3% το 1^ο τρίμηνο 2018 (1,8% σε όρους ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας) τα αποτελέσματα είχαν ως εξής: η ενίσχυση της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας προήλθε σχεδόν αποκλειστικά από τις καθαρές εξαγωγές (η δημόσια κατανάλωση είχε οριακή θετική συνεισφορά). Πιο αναλυτικά οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών κινήθηκαν ανοδικά για 7^ο τρίμηνο στη σειρά σημειώνοντας ετήσια ενίσχυση 7,6% (αγαθά 10,5 YoY% και υπηρεσίες 3,8 YoY%) με τις εισαγωγές να μειώνονται -2,8% (αγαθά -6,1 YoY% και υπηρεσίες 13,0 YoY%). Τέλος η ιδιωτική κατανάλωση και οι επενδύσεις παρουσίασαν αρνητική ετήσια μεταβολή της τάξης του -0,4% και -12,1% (επενδύσεις παγίων -10,4 YoY%) αντίστοιχα.

Εν κατακλείδι, η ελληνική οικονομία παρουσίασε θετικό ρυθμό μεγέθυνσης για 5^ο τρίμηνο στη σειρά το 1^ο τρίμηνο 2018 (σωρευτική αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ σε σύγκριση με το 4^ο τρίμηνο 2016 κατά 2,8%, βλέπε Σχήμα 3). Αυτό το στοιχείο αποτελεί ένα σημάδι σταδιακής εξόδου της Ελλάδος από την παγίδα στασιμότητας των τελευταίων ετών. Ο μέσος ετήσιος ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης (4^ο τρίμηνο 2016 – 1^ο τρίμηνο 2018) διαμορφώθηκε στο 1,5% από -0,3% την προηγούμενη διετία με τις εξαγωγές και τις επενδύσεις να αποτελούν τις κύριες συνιστώσες ενίσχυσης της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας.

Ωστόσο η ύφεση όπως και η ανάκαμψη είναι έννοιες σχετικές.¹ Η προαναφερθείσα μακροοικονομική επίδοση είναι σχετικά ήπια δεδομένου 1^{ου} της μεγάλης ύφεσης των προηγούμενων ετών και 2^{ου} του υψηλότερου κατά μια ποσοστιαία μονάδα ρυθμού μεγέθυνσης της Ευρωζώνης και της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Επιπρόσθετα λόγω των σημαντικών τρεχουσών και μελλοντικών προκλήσεων που αντιμετωπίζει η ελληνική οικονομία (π.χ. ανεργία, ασφαλιστικό σύστημα, δημόσιο χρέος κ.α.) διαμορφώνεται η ανάγκη για μετάβαση σε ένα υψηλότερο μονοπάτι οικονομικής μεγέθυνσης σε σχέση με αυτό που ακολουθεί η οικονομία της Ελλάδος τα 5 τελευταία τρίμηνα. Η επιτάχυνση του ρυθμού αύξησης των επενδύσεων, η διατήρηση των υψηλών ρυθμών ενίσχυσης των εξαγωγών αλλά και η σταδιακή ανάκαμψη της κατανάλωσης μέσω της βελτίωσης της χρηματοοικονομικής κατάστασης των νοικοκυριών αποτελούν σημαντικές συνιστώσες για την επίτευξη του παραπάνω στόχου.

¹ Βλέπε Prescott E. C (2002), "Prosperity and Depression", The American Economic Review, Vol. 92, No. 2, Papers and Proceedings of the One Hundred Fourteenth Annual Meeting of the American Economic Association, pp. 1 -15 (<https://casee.asu.edu/upload/Prescott2002-AER-Prosperity%20and%20Depressions.pdf>).

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

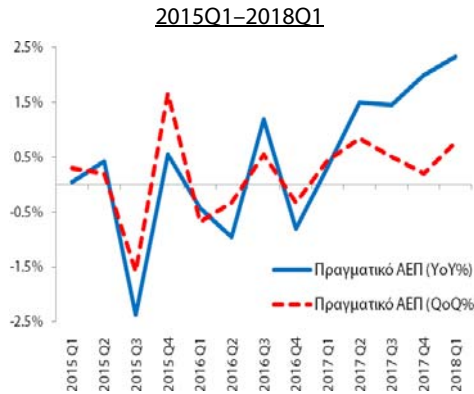
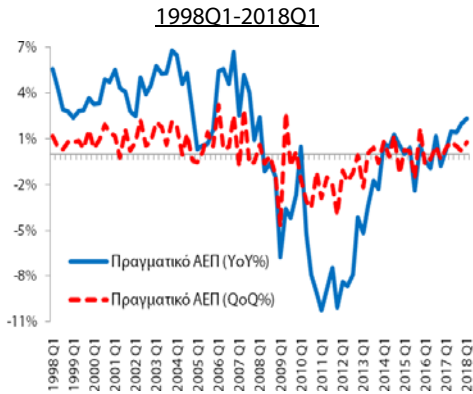
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το **1^ο τρίμηνο (2018)** η ετήσια % μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν **+2,3%** (+2,0% (2017Q4) και +0,3% (2017Q1)). Η αντίστοιχη **τριμηνιαία % μεταβολή** ήταν **+0,8%** (+0,2% (2017Q4) και +0,4% (2017Q1)).

Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Πραγματικό ΑΕΠ (YoY%)

Περίοδος: 1996Q1–2018Q1
Στοιχεία: τριμηνιαία
Μέσος Όρος: +0,8%
Διάμεσος: +2,1%
Μέγιστο: +6,8% (2003Q4)
Ελάχιστο: -10,3% (2011Q1)

Δημοσίευση: 4/6/2018
(προσωρινά στοιχεία)
Επομ. δημ.: 3/9/2018
(προσωρινά στοιχεία)



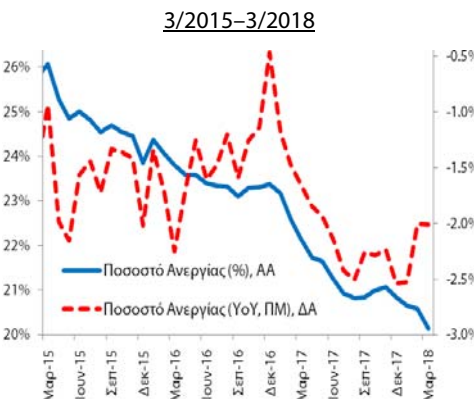
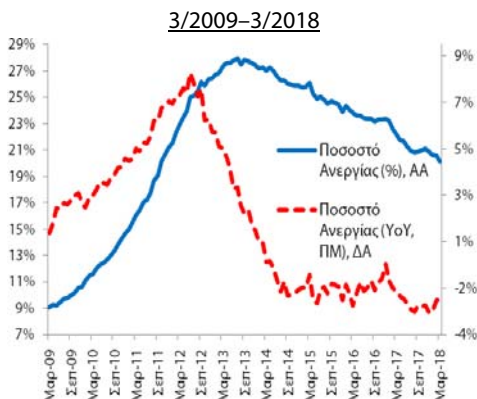
Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον **Μάρτιο (2018)** το ποσοστό **ανεργίας** διαμορφώθηκε στο **20,1%** (20,6% (2/2018) και 22,1% (3/2017)) και η αντίστοιχη **ετήσια μεταβολή** ήταν **-2,0 ΠΜ** (-2,0 ΠΜ (2/2018) και -1,7 ΠΜ (3/2017)). Ο αριθμός των **απασχολούμενων** ανήλθε στα **3.793,9 χιλ** άτομα (3.746,8 χιλ (2/2018) και 3.719,0 χιλ (3/2017)) και των **ανέργων** στα **956,3 χιλ** άτομα (970,9 χιλ (2/2018) και 1.057,8 χιλ (3/2017)).

Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 1/2004-3/2018
Στοιχεία: μηνιαία
Μέσος Όρος: 16,8%
Διάμεσος: 15,5%
Μέγιστο: 27,9% (7/2013)
Ελάχιστο: 7,3% (5/2008)

AA = αριστερός άξονας
ΔΑ = δεξιός άξονας
ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.
Δημοσίευση: 7/6/2018
Επομ. δημ.: 12/7/2018



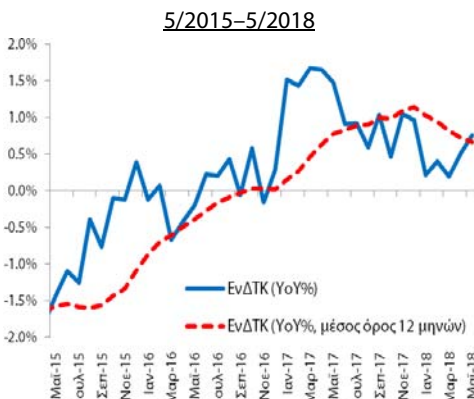
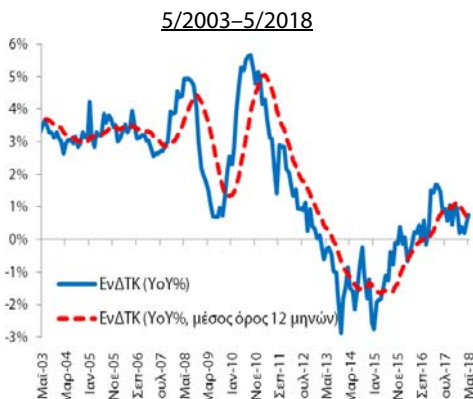
Εναρμονισμένοι ΔTK και Εθνικός ΔTK

Τον **Μάιο (2018)** η ετήσια % μεταβολή του **ΕνΔTK** ήταν **+0,8%** (+0,5% (4/2018) και +1,5% (5/2017)) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή (12 μηνών)** ήταν **+0,7%** (+0,7% (4/2018) και +0,8% (5/2017)). Για τον ίδιο μήνα η ετήσια % μεταβολή του **Εθνικού ΔTK** ήταν **0,6%** (0,0% (4/2018) και +1,2% (5/2017)) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή** ήταν **+0,6%** (+0,6% (4/2018) και 0,2% (5/2017)).

Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
ΕνΔTK (YoY%)

Περίοδος: 1/1997-5/2018
Στοιχεία: μηνιαία
Μέσος Όρος: +2,4%
Διάμεσος: +3,0%
Μέγιστο: +6,6% (1/1997)
Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

Δημοσίευση: 8/6/2018
Επομ. δημ.: 10/7/2018



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

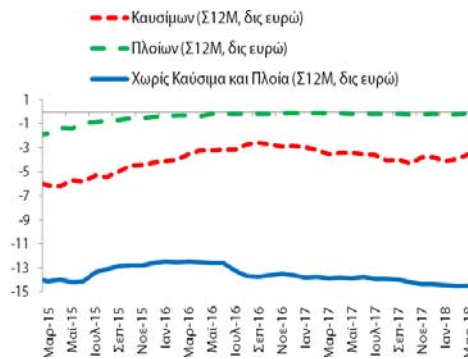
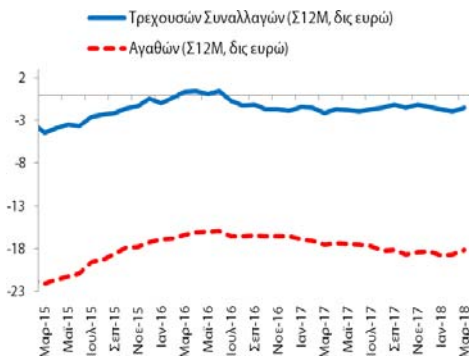
Πίνακας Α2: Εξωτερικός Τομέας (άθροισμα περιόδου 12 μηνών: Σ12Μ)

Συγκεντρωτικά Ισοζύγια (3/2015 - 3/2018)

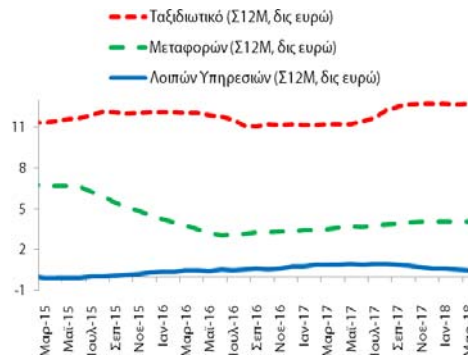
Επί Μέρους Ισοζύγια (3/2015 - 3/2018)

Δημοσίευση: 21/5/2018

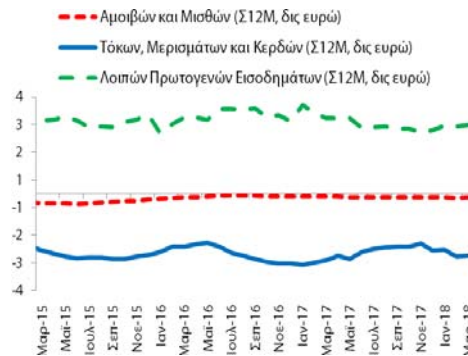
Αγαθών (καυσίμων, πλοίων, χωρίς καύσιμα και πλοία)



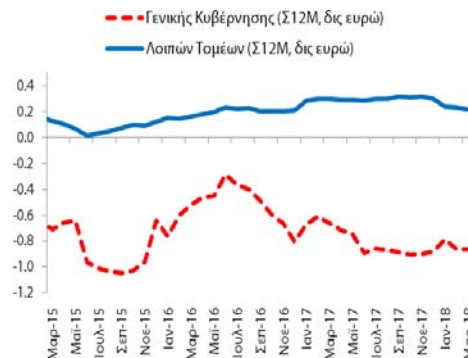
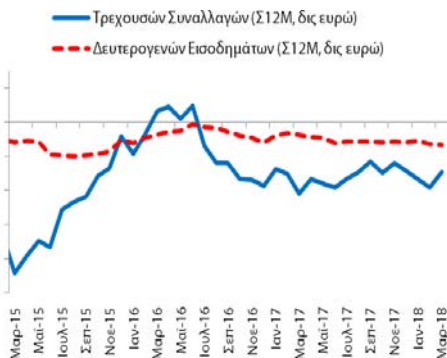
Υπηρεσιών (ταξιδιωτικό, μεταφορών και λοιπών υπηρεσιών)



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



Δευτερογενών Εισοδημάτων (γενικής κυβέρνησης και λοιπών τομέων)



- Το 12μηνο **Απριλίου 2017 - Μαρτίου 2018** το ισοζύγιο **τρεχουσών συναλλαγών** διαμορφώθηκε στα **-1,5 δις ευρώ** (3/2017-2/2018: -1,9 δις ευρώ και 4/2016-3/2017: -2,1 δις ευρώ).

- Το 12μηνο **Απριλίου 2017 - Μαρτίου 2018** το ισοζύγιο **αγαθών** διαμορφώθηκε στα **-18,2 δις ευρώ** (3/2017-2/2018: -18,7 δις ευρώ και 4/2016-3/2017: -17,5 δις ευρώ).

- Το 12μηνο **Απριλίου 2017 - Μαρτίου 2018** το ισοζύγιο **υπηρεσιών** διαμορφώθηκε στα **+17,3 δις ευρώ** (3/2017-2/2018: +17,4 δις ευρώ και 4/2016-3/2017: +15,6 δις ευρώ).

- Το 12μηνο **Απριλίου 2017 - Μαρτίου 2018** το **ταξιδιωτικό** ισοζύγιο διαμορφώθηκε στα **+12,7 δις ευρώ** (3/2017-2/2018: +12,7 δις ευρώ και 4/2016-3/2017: +11,2 δις ευρώ).

- Το 12μηνο **Απριλίου 2017 - Μαρτίου 2018** το ισοζύγιο **πρωτογενών εισοδημάτων** διαμορφώθηκε στα **+0,1 δις ευρώ** (3/2017-2/2018: 0,0 δις ευρώ και 4/2016-3/2017: +0,2 δις ευρώ).

- Το 12μηνο **Απριλίου 2017 - Μαρτίου 2018** το ισοζύγιο **τόκων, μερισμάτων και κερδών** διαμορφώθηκε στα **-2,2 δις ευρώ** (3/2017-2/2018: -2,3 δις ευρώ και 4/2016-3/2017: -2,4 δις ευρώ).

- Το 12μηνο **Απριλίου 2017 - Μαρτίου 2018** το ισοζύγιο **δευτερογενών εισοδημάτων** διαμορφώθηκε στα **-0,7 δις ευρώ** (3/2017-2/2018: -0,6 δις ευρώ και 4/2016-3/2017: -0,4 δις ευρώ).

- Το 12μηνο **Απριλίου 2017 - Μαρτίου 2018** το ισοζύγιο **γενικής κυβέρνησης** διαμορφώθηκε στα **-0,9 δις ευρώ** (3/2017-2/2018: -0,9 δις ευρώ και 4/2016-3/2017: -0,7 δις ευρώ).

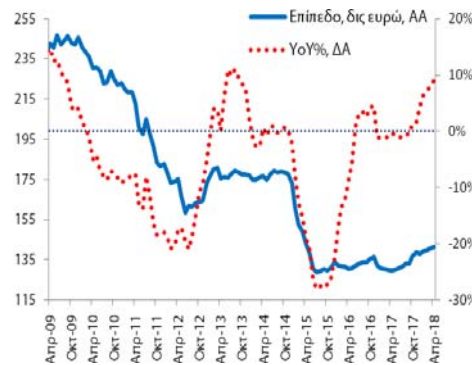
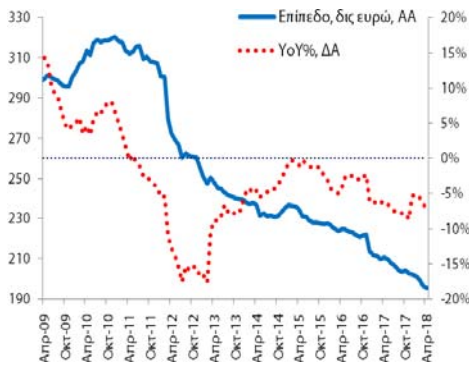
Πίνακας Α3: Χρηματοδότηση και Καταθέσεις στην Ελληνική Οικονομία (εγχώρια ΝΧΙ εκτός της ΤτΕ)

Χρηματοδότηση (κάτοικοι εσωτερικού)

Καταθέσεις (κάτοικοι εσωτερικού)

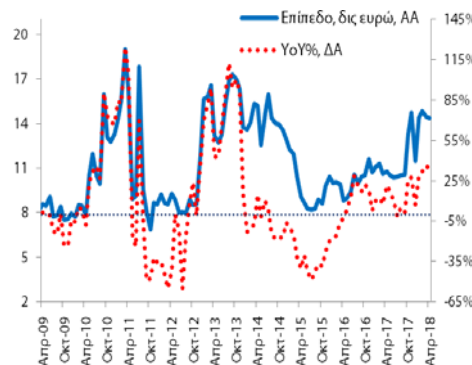
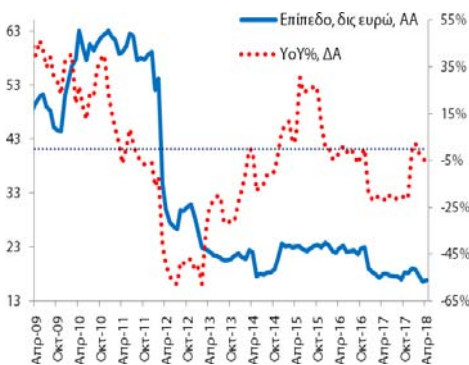
Δημοσίευση: 29/5/2018

Γενικό Σύνολο (υπόλοιπα)



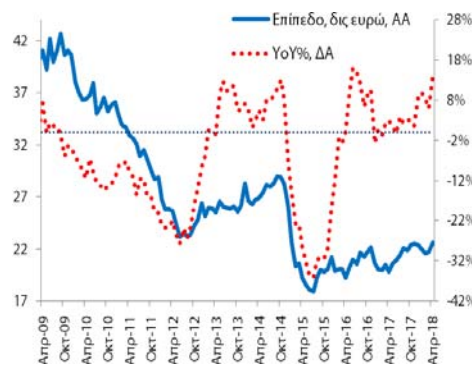
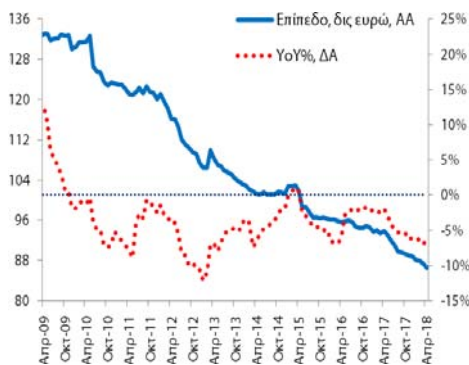
Τον **Απρίλιο** (2018) το **γενικό σύνολο** της **χρηματοδότησης** (κάτοικοι εσωτερικού) διαμορφώθηκε στα **€195,6 δις** (3/2018: €196,5 δις και 4/2017: €210,8 δις). Το αντίστοιχο μέγεθος για τις **καταθέσεις** ήταν **€141,3 δις** (3/2018: €140,5 δις και 4/2017: €129,7 δις).

Γενική Κυβέρνηση (υπόλοιπα)



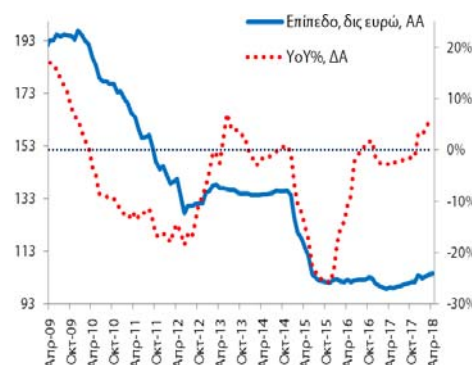
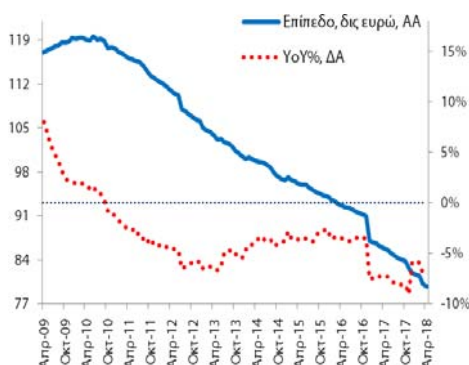
Τον **Απρίλιο** (2018) η **χρηματοδότηση** της **γενικής κυβέρνησης** διαμορφώθηκε στα **€16,9 δις** (3/2018: €16,6 δις και 4/2017: €17,9 δις). Το αντίστοιχο μέγεθος για τις **καταθέσεις** ήταν **€14,4 δις** (3/2018: €14,5 δις και 4/2017: €10,8 δις).

Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (υπόλοιπα)



Τον **Απρίλιο** (2018) η **χρηματοδότηση** των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** διαμορφώθηκε στα **€86,6 δις** (3/2018: €87,5 δις και 4/2017: €93,9 δις). Το αντίστοιχο μέγεθος για τις **καταθέσεις** ήταν **€22,6 δις** (3/2018: €21,7 δις και 4/2017: €19,8 δις).

Νοικοκυριά (υπόλοιπα)



Τον **Απρίλιο** (2018) η **χρηματοδότηση** των **νοικοκυριών** διαμορφώθηκε στα **€79,8 δις** (3/2018: €80,1 δις και 4/2017: €85,8 δις). Το αντίστοιχο μέγεθος για τις **καταθέσεις** ήταν **€104,4 δις** (3/2018: €104,3 δις και 4/2017: €99,2 δις).

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

Επόμενη Δημοσίευση: 27/6/2018

Πίνακας Α4: Δείκτες Οικονομικού Κλίματος - Εμπιστοσύνης, Ελλάδα και Ευρωζώνη

Συνολική Περίοδος: 5/2003-5/2018

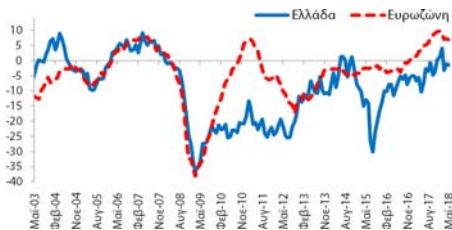
Υποπερίοδος: 5/2015-5/2018

Δημοσίευση: 30/5/2018

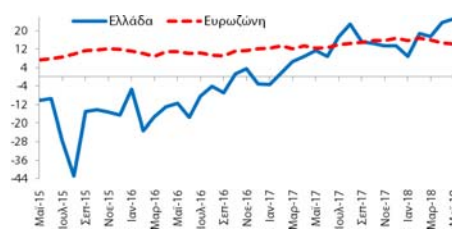
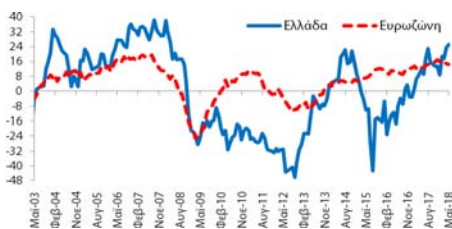
Οικονομικό Κλίμα – Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστοσύνης



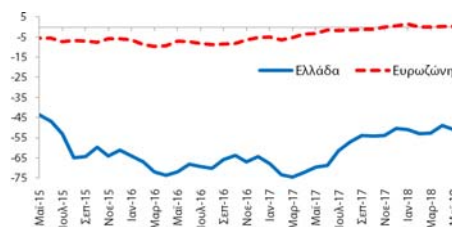
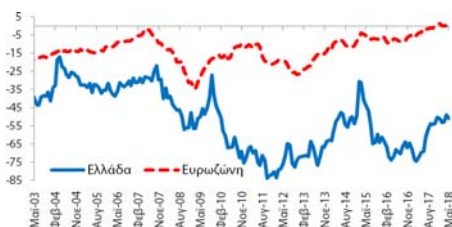
Βιομηχανία (Στάθμιση: 40%)



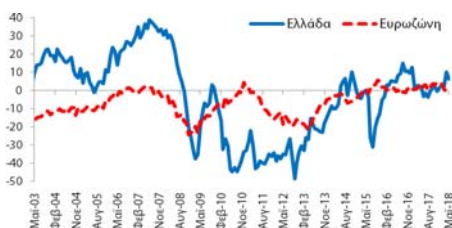
Υπηρεσίες (Στάθμιση: 30%)



Καταναλωτές (Στάθμιση: 20%)



Λιανικό Εμπόριο (Στάθμιση: 5%)



Κατασκευές (Στάθμιση: 5%)



Τον **Μάιο** (2018) ο δείκτης οικονομικού κλίματος (104,2 μονάδες δείκτη (ΜΔ)) **βελτιώθηκε** κατά +0,6 ΜΔ σε σχέση με τον **Απρίλιο** (2018) και **βελτιώθηκε** κατά +10,8 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

Τον **Μάιο** (2018) ο δείκτης εμπιστοσύνης στη βιομηχανία (-1,5 ΜΔ) **επιδεινώθηκε** κατά -0,3 ΜΔ σε σχέση με τον **Απρίλιο** (2018) και **βελτιώθηκε** κατά +8,9 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

Τον **Μάιο** (2018) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις υπηρεσίες (25,1 ΜΔ) **βελτιώθηκε** κατά +1,5 ΜΔ σε σχέση με τον **Απρίλιο** (2018) και **βελτιώθηκε** κατά +13,6 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

Τον **Μάιο** (2018) ο δείκτης εμπιστοσύνης καταναλωτή (-51,0 ΜΔ) **επιδεινώθηκε** κατά -2,2 ΜΔ σε σχέση με τον **Απρίλιο** (2018) και **βελτιώθηκε** κατά +18,7 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

Τον **Μάιο** (2018) ο δείκτης εμπιστοσύνης στο λιανικό εμπόριο (6,4 ΜΔ) **επιδεινώθηκε** κατά -4,0 ΜΔ σε σχέση με τον **Απρίλιο** (2018) και **βελτιώθηκε** κατά +4,9 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

Τον **Μάιο** (2018) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις κατασκευές (-39,0 ΜΔ) **βελτιώθηκε** κατά +15,7 ΜΔ σε σχέση με τον **Απρίλιο** (2018) και **βελτιώθηκε** κατά +28,4 ΜΔ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

Τομέας Οικονομικής Ανάλυσης & Έρευνας Διεθνών Κεφαλαιαγορών

Δρ. Τάσος Αναστασάτος: Επικεφαλής Οικονομολόγος Ομίλου Eurobank
tanastasatos@eurobank.gr, + 30 210 33 71 178

Ομάδα Ανάλυσης & Έρευνας

Ιωάννης Γκιώνης: Ανώτερος Οικονομολόγος
igkionis@eurobank.gr + 30 210 33 71 225

Δρ. Στυλιανός Γώγος: Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr + 30 210 33 71 226

Άννα Δημητριάδου: Οικονομική Αναλύτρια
andimitriadou@eurobank.gr, + 30 210 3718 793

Όλγα Κοσμά: Ερευνήτρια Οικονομολόγος
okosma@eurobank.gr + 30 210 33 71 227

Παρασκευή Πετροπούλου: Ανώτερη Οικονομολόγος
ppetroroulou@eurobank.gr, + 30 210 37 18 991

Δρ. Θεόδωρος Σταματίου: Ανώτερος Οικονομολόγος
tstamatiou@eurobank.gr, + 30 210 3371228

Ευαγγελία Τσιαμπάου: Οικονομική Αναλύτρια
etsiamprau@eurobank.gr, +30 210 3371207

Γαλάτεια Φωκά: Ερευνήτρια Οικονομολόγος
gphoka@eurobank.gr, + 30 210 37 18 922

Eurobank Ergasias S.A, 8 Othonos Str, 105 57 Athens, tel: +30 210 33 37 000, fax: +30 210 33 37 190, email: Research@eurobank.gr

Eurobank Οικονομικές Μελέτες

Περισσότερες εκδόσεις μας διαθέσιμες στο <https://www.eurobank.gr/en/group/economic-research>

- **7 Ημέρες Οικονομία:** Εβδομαδιαία επισκόπηση οικονομικών εξελίξεων της Ελλάδας
- **Greece Macro Monitor - Focus Notes:** Περιοδική έκδοση για τις τελευταίες οικονομικές εξελίξεις της αγοράς της Ελλάδας
- **Economy & Markets:** Ερευνά θέματα της ελληνικής και τη διεθνούς οικονομίας
- **Regional Economics & Market Strategy Monthly:** Μηνιαία έκδοση για την οικονομία και τις εξελίξεις της αγοράς ανά περιοχή
- **Emerging Markets Special Focus Reports:** Περιοδική έκδοση για τις τελευταίες οικονομικές εξελίξεις στις αναδυόμενες αγορές
- **Daily Overview of Global markets & the SEE Region:** Ημερήσια επισκόπηση με τις βασικές μακροοικονομικές εξελίξεις στην αγορά της Ελλάδας και τις παγκόσμιες αγορές
- **Global Macro Themes & Market Implications for the EA Periphery and the CESEE:** Μηνιαία ανασκόπηση της διεθνούς οικονομίας και των χρηματοπιστωτικών αγορών
- **Global Markets Special Focus Reports:** Αναλύει ειδικά θέματα επικαιρότητας στην παγκόσμια οικονομία και τις αγορές

Subscribe electronically at <https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis>

Follow us on twitter: https://twitter.com/Eurobank_Group

