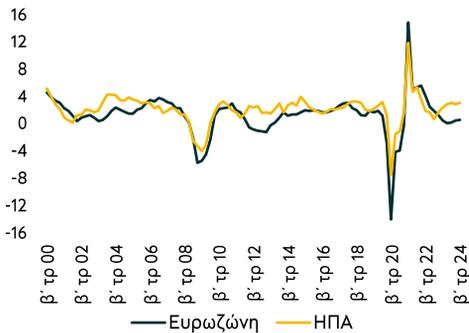


Δελτίο Οικονομικών Εξελίξεων

Ιούλιος 2024

Πραγματικό ΑΕΠ (% σε ετήσια βάση)



Πηγές: Eurostat, BEA

Ελλάδα

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή στις 24/7 ανακοίνωσε την εκταμίευση ποσού €2,3 δισ., από το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (Τ.Α.Α.) που αφορούν το δανειακό σκέλος του εθνικού σχεδίου. Η απόφαση αυτή ήταν αποτέλεσμα της επίτευξης του στόχου συμβασιοποίησης δανειακών πόρων του Τ.Α.Α. ύψους €4,52 δισ. Συνολικά οι ευρωπαϊκοί πόροι που έχουν εισέλθει στη χώρα από το Τ.Α.Α. ανέρχονται πλέον σε €17,2 δισ. Σημειώνεται ότι τον Ιούνιο υποβλήθηκε αίτημα πληρωμής ύψους €1 δισ. από το σκέλος των επιχορηγήσεων, η εκταμίευση του οποίου αναμένεται το τελευταίο τρίμηνο του έτους.

Με βάση τα μηνιαία στοιχεία για την αγορά εργασίας καταγράφεται σταθερή υποχώρηση του ποσοστού ανεργίας καθ' όλη τη διάρκεια του β' τριμήνου του 2024, προμηνύοντας ότι - με βάση τα αναλυτικά τριμηνιαία στοιχεία που θα ανακοινωθούν από την ΕΛΣΤΑΤ στις 5/9 - το β' τρίμηνο το ποσοστό ανεργίας θα κινηθεί σε επίπεδα κοντά στο 9,8% σε μη εποχικά εξομαλυμένη βάση (Q2.23: 11,2%), δηλαδή στα χαμηλότερα επίπεδα από το 2009.

Ο οίκος αξιολόγησης Score Ratings στις 12/7 επιβεβαίωσε το αξιόχρεο της Ελλάδας στην επενδυτική βαθμίδα BBB- και αναβάθμισε τις προοπτικές (outlook) σε θετικές από σταθερές.

Διεθνείς Εξελίξεις

Τα στοιχεία για την ανάπτυξη κατά το β' τρίμηνο τόσο στην Ευρωζώνη, όσο και στις ΗΠΑ ήταν, τηρουμένων των αναλογιών, απρόσμενα θετικά. Ωστόσο, η πρόσφατη εξέλιξη των πρόδρομων δεικτών και στις δύο οικονομίες αποτελεί ένδειξη ότι η οικονομική δραστηριότητα επιβραδύνεται, κάτι που καταδεικνύουν και οι σταδιακά λιγότερο ευνοϊκές συνθήκες στην αγορά εργασίας, ιδίως στις ΗΠΑ. Ο πληθωρισμός, από την άλλη, εξακολουθεί να υπερβαίνει συγκρατημένα το στόχο του 2% που έχουν θέσει η ΕΚΤ και η Fed και προβλέπεται να συγκλίνουν σε αυτόν το 2025. Συνεπώς, το ενδεχόμενο οι δύο κεντρικές τράπεζες να προχωρήσουν σε μείωση των βασικών επιτοκίων τους τον Σεπτέμβριο συγκεντρώνει υψηλή πιθανότητα.

Στην Κίνα, η αδύναμη εγχώρια ζήτηση και η παρατεταμένη κρίση στην αγορά ακινήτων συνεχίζουν να δρουν ανασταλτικά στην προσπάθειά της να διατηρήσει μεσοπρόθεσμα έναν υψηλό ρυθμό ανάπτυξης (της τάξης του 4,5%-5%).

Ελλάδα

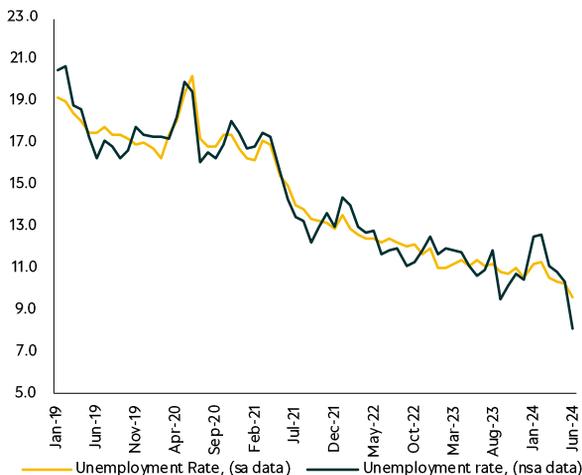
- Σταθερή υποχώρηση του ποσοστού ανεργίας. Στο 9,6% τον Ιούνιο σε εποχικά εξομαλυμένη βάση.
- Στο 2,3% ο εθνικός πληθωρισμός και στο 3,0% ο δομικός τον Ιούνιο.

Τον Ιούλιο, ο δείκτης οικονομικού κλίματος υποχώρησε στις 106,8 μνδ. έναντι του 110,5 μνδ. τον Ιούνιο. Η τάση αυτή συνδέεται αφενός με την οριακή υποχώρηση του δείκτη εμπιστοσύνης καταναλωτών και αφετέρου με την πτώση στο σύνολο των δεικτών επιχειρηματικών προσδοκιών με μόνη εξαίρεση την μικρή βελτίωση στον δείκτη λιανικού εμπορίου. (σελ.11)

Οι βραχυχρόνιοι δείκτες οικονομικής δραστηριότητας (εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία) κινήθηκαν ως εξής: α) Τον Μάιο ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής αυξήθηκε κατά 7,2% σε ετήσια βάση, κυρίως λόγω της θετικής συμβολής στους κλάδους της «μεταποίησης» και του «ηλεκτρισμού». Το 5μηνο'24 ο γενικός δείκτης παρουσίασε αύξηση κατά 5,8% σε ετήσια βάση, β) Στο λιανικό εμπόριο (εκτός καυσίμων & λιπαντικών), οι δείκτες κύκλου εργασιών & όγκου αυξήθηκαν τον Μάιο κατά 12,1% γογ και 10,7% γογ αντίστοιχα. γ) Στις κατασκευές, ο αριθμός των οικοδομικών αδειών αυξήθηκε κατά 40,1% σε ετήσια μη εποχικά εξομαλυμένη βάση και συνολικά την περίοδο Ιανουάριος – Απρίλιος κατά 41,5% (σελ.12).

Με βάση τα μηνιαία στοιχεία για την αγορά εργασίας καταγράφεται σταθερή υποχώρηση του ποσοστού ανεργίας καθ' όλη τη διάρκεια του β' τριμήνου του 2024. Τον Ιούνιο το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 9,6% σε εποχικά εξομαλυμένη βάση και η απασχόληση αυξήθηκε κατά 1,9%.

Ποσοστό Ανεργίας
(% του εργατικού δυναμικού)



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

Τον Ιούνιο, ο εθνικός πληθωρισμός (ΔΤΚ) διαμορφώθηκε στο 2,3% (Μάιος'24: 2,4%) και ο εναρμονισμένος στο 2,5%. Στην ομάδα "διατροφή & μη αλκοολούχα ποτά" καταγράφεται υποχώρηση των εντόνων πληθωριστικών πιέσεων στο 2,1%, αποτυπώνοντας σε ένα βαθμό το αποτέλεσμα βάσης, δηλαδή μιας σύγκρισης με τον Ιούνιο του 2023 όταν ο πληθωρισμός στην κατηγορία αυτή έφτασε το 12,2%. Η τάση αυτή σε συνδυασμό με την αποκλιμάκωση των τιμών ενέργειας συνέβαλαν στη σταθεροποίηση του γενικού δείκτη πληθωρισμού αλλά και στην απόκλιση του από τον δομικό ο οποίος διαμορφώθηκε στο 3% από 2,7% τον Μάιο '24 (σελ.13).

Το α' εξάμηνο του '24, ο κρατικός προϋπολογισμός, σε τροποποιημένη ταμειακή βάση παρουσίασε έλλειμμα €2,3 δισ, αυξημένο κατά €206 εκατ. το α' εξάμηνο του '23. Ωστόσο, η αύξηση στο έλλειμμα συνδέεται με το ισοζύγιο ΤΑΑ και ΠΔΕ και ειδικότερα με τα χαμηλότερα έσοδα ΤΑΑ κατά €954 εκατ. και την υπέρβαση των δαπανών κατά €452 εκατ. Αντίθετα στο ισοζύγιο του κρατικού προϋπολογισμού καταγράφεται σαφής μείωση του ελλείμματος κατά €1,6 δισ. (στα - €42 εκατ.) κυρίως λόγω της αύξησης των καθαρών εσόδων και ειδικότερα των φορολογικών (κατά €2,0 δισ.). Το πρωτογενές πλεόνασμα αυξήθηκε στα €2,9 δισ. έναντι €2,1 δισ. την ίδια περίοδο το 2023 (σελ.15).

Σημειώνεται ότι το ισοζύγιο Τ.Α.Α. και ΠΔΕ επηρεάζεται από τις εκταμιεύσεις από την ΕΕ με βάση τα αιτήματα πληρωμής της κυβέρνησης τα οποία δεν γίνονται σε συγκεκριμένες χρονικές περιόδους.

Τον Μάιο του 2024 το έλλειμμα τρεχουσών συναλλαγών αυξήθηκε κατά €720 εκατ. σε σχέση με τον Μάιο 2023 φτάνοντας στα €2,4 δισ. Το α' πεντάμηνο του '24 το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών αυξήθηκε κατά €1,7 δισ, σε σχέση με το ίδιο διάστημα του 2023 (στα €9,1 δισ), λόγω της επιδείνωσης του ισοζυγίου αγαθών (κατά €2,4 δισ) και του ισοζυγίου πρωτογενών εισοδημάτων (κατά €0,9 δισ), όταν αντίθετα καταγράφεται βελτίωση στα ισοζύγια δευτερογενών εισοδημάτων (κατά €1,2 δισ) αλλά και του ισοζυγίου υπηρεσιών (κατά €0,3 δισ) (σελ.16).

Ευρωζώνη

- ΕΚΤ: Διατήρησε ως έχει τα βασικά επιτόκιά της.
- Αυξημένο κατά 0,3% το πραγματικό ΑΕΠ το β' τρίμηνο (*τριμηνιαίος ρυθμός*).
- Ελαφρά αύξηση του γενικού πληθωρισμού τον Ιούλιο. Αμετάβλητος ο δομικός.

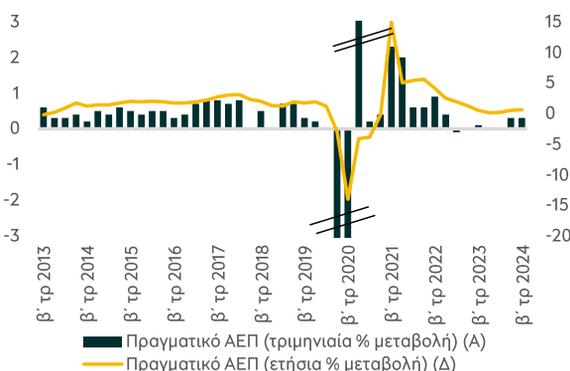
Στην πρόσφατη συνεδρίασή της η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) άφησε αμετάβλητα τα παρεμβατικά επιτόκια. Συνεπώς, το επιτόκιο των πράξεων κύριας αναχρηματοδότησης (MRO) παρέμεινε στο 4,25%, της διευκόλυνσης οριακής χρηματοδότησης στο 4,50% και της διευκόλυνσης αποδοχής καταθέσεων (DFR) στο 3,75%. Παρά τη σημειούμενη πρόοδο, η ΕΚΤ διαπιστώνει ότι οι πληθωριστικές πιέσεις παραμένουν ισχυρές καθώς ο ρυθμός αύξησης των μισθών είναι υψηλός και ο πληθωρισμός είναι πιθανόν να διατηρηθεί άνω του στόχου του 2% και το 2025.

Για τις μελλοντικές αποφάσεις της επανέλαβε ότι αυτές θα λαμβάνονται σε κάθε συνεδρίαση με βάση τα τελευταία οικονομικά και χρηματοοικονομικά στοιχεία, τη δυναμική του πληθωρισμού και την ένταση μετάδοσης της νομισματικής πολιτικής και τόνισε ότι δεν δεσμεύεται σε μία προκαθορισμένη πορεία. Συνεπώς είναι πιθανή, αλλά καθόλου βέβαιη, μία ακόμα μείωση των βασικών επιτοκίων τον Σεπτέμβριο.

Επανελάβε ότι οι επανεπενδύσεις του κεφαλαίου των τίτλων του REPP θα συνεχιστούν κατά το β' εξάμηνο αφού πρώτα αφαιρούνται από το ποσό του μήνα €7,5 δισ. και ότι θα σταματήσουν στο τέλος του έτους.

Εντονότερα ανοδικά από ό,τι αναμενόταν κινήθηκε το πραγματικό ΑΕΠ κατά το β' τρίμηνο. Ειδικότερα, αυξήθηκε 0,3% σε τριμηνιαία βάση (εκτ.: 0,2%, α' τρίμ. 24: 0,3%). Από τις μεγάλες οικονομίες, τη υψηλότερη αύξηση σημείωσε η Ισπανία (0,8%) και ακολούθησαν η Γαλλία (0,3%) και η Ιταλία (0,2%), ενώ η Γερμανία είχε ελαφρά συρρίκνωση (-0,1%). Σε ετήσια βάση ο ρυθμός ανάπτυξης ήταν 0,6% (α' τρίμ. 24: 0,5%). Συνολικά για το 2024 ο ρυθμός ανάπτυξης, βάσει των πρόσφατων προβλέψεων του ΔΝΤ, εκτιμάται στο 0,9%

Πραγματικό ΑΕΠ



Πηγή: Eurostat

(πρόβλ. Απρ. 24: 0,8%), ενώ για το 2025 στο 1,5% (πρόβλ. Απρ. 24: 1,5%).

Σχεδόν αμετάβλητος παρέμεινε τον Ιούλιο ο πληθωρισμός, με τον γενικό να διαμορφώνεται στο 2,6% (Ιούν. 24: 2,5%, στόχος ΕΚΤ: 2%), κυρίως λόγω της εξέλιξης των τιμών της ενέργειας. Ταυτόχρονα, ο δομικός διατηρήθηκε στο 2,9%, για τρίτο διαδοχικό μήνα.

Πληθωρισμός



Πηγή: Eurostat

Στο ίδιο επίπεδο σε σχέση με τον Ιούνιο παρέμεινε το οικονομικό κλίμα τον Ιούλιο. Ο σχετικός δείκτης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής διαμορφώθηκε στο 95,8 (Ιούν. 24: 95,9), με τους επιμέρους επιχειρηματικούς δείκτες να κινούνται πτωτικά πλην των κατασκευών που βελτιώθηκε ελαφρά. Ταυτόχρονα, λιγότερο αρνητικός ήταν ο δείκτης των προσδοκιών των καταναλωτών (-13,0, Ιούν. 24: -14,0), που αποτελεί την υψηλότερη τιμή από τον Φεβρουάριο του 2022.

Μεικτά κινήθηκαν τον Ιούλιο και οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες PMI. Ο δείκτης στη μεταποίηση παρέμεινε στο 45,8, για δεύτερο διαδοχικό μήνα, υποδηλώνοντας έντονη υποχώρηση της δραστηριότητας. Ταυτόχρονα, σύμφωνα με τα προκαταρκτικά στοιχεία, στις υπηρεσίες υποχώρησε στο 51,9 (Ιούν. 24: 52,8), καταδεικνύοντας μικρότερη επέκταση και ο σύνθετος δείκτης στο 50,1 (Ιούν. 23: 50,9).

Ελαφρά αυξημένες ήταν τον Μάιο σε σχέση με ένα μήνα πριν οι λιανικές πωλήσεις ενώ, αντίθετα, αξιοσημείωτα μειωμένη ήταν η βιομηχανική παραγωγή. Ειδικότερα, σε εποχικά εξομαλυμένη βάση, οι λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν 0,1% (Απρ. 24: -0,2%), κυρίως λόγω των υψηλότερων δαπανών για τρόφιμα/ποτά/καπνό. Ταυτόχρονα, η βιομηχανική παραγωγή μειώθη-

κε 0,6% σε μηνιαία βάση (Απρ. 24: 0,0%), πτώση προερχόμενη περισσότερο από τον τομέα των διαρκών καταναλωτικών αγαθών.

Αξιοσημείωτη συρρίκνωση του πλεονάσματός του εμφάνισε τον Μάιο το εμπορικό ισοζύγιο σε μηνιαία βάση (εποχ. προσαρμ., €12,3 δισ., Απρ. 24: €18,5 δισ.), λόγω της μεγαλύτερης μείωσης των εξαγωγών από αυτήν των εισαγωγών.

Ιδιαίτερα χαμηλό παρέμεινε και τον Ιούνιο το εποχικά διορθωμένο ποσοστό ανεργίας παρότι αυξήθηκε ελα-

φρά σε σχέση με τον Μάιο (6,5%, Μάι.24: 6,4%). Οι άνεργοι εκτιμώνται στα 11,1 εκατ., περισσότεροι κατά 41 χιλ. σε σχέση με ένα μήνα πριν και κατά 81 χιλ. σε σχέση με τον Μάιο του 2023.

Τέλος, συνεχίστηκε τον Ιούνιο η μικρή επιτάχυνση του ρυθμού ανόδου της προσφοράς χρήματος. Παρόμοια κινήθηκαν και οι ετήσιοι ρυθμοί μεταβολής της τραπεζικής χρηματοδότησης και των καταθέσεων του ιδιωτικού τομέα.

ΗΠΑ

- Fed: Διατήρησε αμετάβλητη τη νομισματική πολιτική της. Ανοιχτό το ενδεχόμενο μείωσης του βασικού επιτοκίου τον Σεπτέμβριο.
- Απρόσμενα αυξημένο κατά 2,8% το πραγματικό ΑΕΠ το β' τρίμηνο (τριμ.-ετησιοποιημ. ρυθμός).
- Μειωμένοι οι πρόδρομοι δείκτες καταδεικνύοντας επιβράδυνση της ανάπτυξης.
- Πληθαίνουν οι ενδείξεις συγκράτησης στην αγορά εργασίας.

Η Fed στην τελευταία συνεδρίασή της διατήρησε ως έχει τη νομισματική πολιτική της. Ειδικότερα, το βασικό επιτόκιο της παρέμεινε στο εύρος 5,25%-5,50%. Η ανώτερη τιμή του εύρους συνιστά το υψηλότερο επιτόκιο από τον Ιανουάριο του 2001. Παράλληλα, συνεχίζει τη μείωση του ενεργητικού της βάσει των αποφάσεων της συνεδρίασης του Μαΐου.

Για τις μελλοντικές κινήσεις της επανέλαβε ότι η εξέλιξη των στοιχείων, των οικονομικών προοπτικών (προβλέψεων) και των κινδύνων θα προσδιορίζουν τις αποφάσεις σε κάθε συνεδρίαση. Επίσης, ότι η μείωση του βασικού επιτοκίου θα πρέπει να αποφασιστεί όταν θα υπάρχει μεγαλύτερη εμπιστοσύνη ότι ο πληθωρισμός θα κινείται με διατηρήσιμο τρόπο προς τον στόχο του 2%. Ο πρόεδρος της, Τζ. Πάουελ, δήλωσε στη συνέντευξη τύπου ότι, εάν τα νεότερα στοιχεία δείξουν εντονότερη του αναμενόμενου συγκράτηση του πληθωρισμού ή απότομη χειροτέρευση των συνθηκών στην αγορά εργασίας, η Fed θα μπορούσε να προχωρήσει στην πρώτη μείωση του βασικού της επιτοκίου τον Σεπτέμβριο. Πρόσθεσε ότι ανάλογα με την εξέλιξη των στοιχείων και νέες μειώσεις θα ήταν δυνατές μέχρι το τέλος του έτους, όπως όμως και το ενδεχόμενο να μην πραγματοποιηθεί καμία μείωση. Ωστόσο, επισημαίνει την αποκλιμάκωση του πληθωρισμού τον περασμένο χρόνο και την κάποια περαιτέρω μείωσή του τους τελευταίους μήνες. Για την αγορά εργασίας δήλωσε ότι βρίσκεται περίπου στην κατάσταση που ήταν λίγο πριν την πανδημία, δηλαδή «σφιχτή» αλλά όχι «υπερθερμασμένη».

Ειδικότερα για τον πληθωρισμό, τον Ιούνιο κινήθηκε ελαφρά πτωτικά. Ο γενικός, βάσει του δείκτη τιμών κα-

Πληθωρισμός (βάσει του PCE)

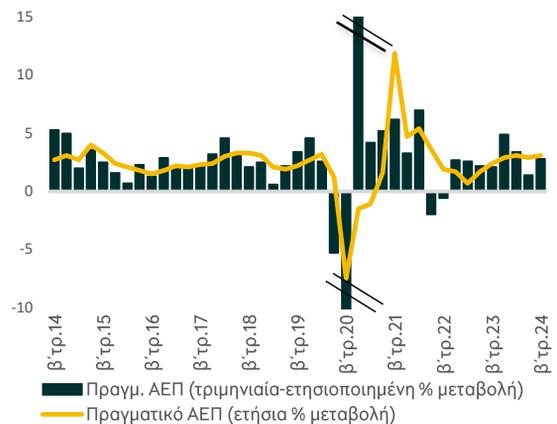


Πηγή: BEA

ταναλωτή, υποχώρησε στο 3,0% (Μάι. 24: 3,3%) και ο δομικός στο 3,3% (Μάι. 24: 3,4%), ο χαμηλότερος από τον Απρίλιο του 2021. Παρόμοια, ο γενικός πληθωρισμός, βάσει του δείκτη τιμών της προσωπικής καταναλωτικής δαπάνης (PCE), επιβραδύνθηκε στο 2,5% (Μάι. 24: 2,6%), τιμή υπέρτερη ακόμη του στόχου της Fed (2%). Ταυτόχρονα, ο δομικός παρέμεινε στο 2,6%, (Μάι. 24: 2,6%). Ένδειξη για την εξέλιξη του πληθωρισμού το προσεχές διάστημα αποτελεί ο ρυθμός ανόδου του δείκτη τιμών παραγωγού που τον Ιούνιο επιταχύνθηκε ελαφρά (2,6%, Μάι. 24: 2,4%).

Σημαντική επιτάχυνση του ρυθμού ανάπτυξης σημειώθηκε το β' τρίμηνο καθώς διαμορφώθηκε στο 2,8%, αξιοσημείωτα υψηλότερα από ό,τι αναμενόταν (τριμηνιαίος-ετησιοποιημένος ρυθμός, εκτ.: 2,0%, α' τρίμ. 24: 1,4%). Κύριος παράγοντας της ανόδου ήταν η ιδιωτική κατανάλωση και ακολούθησαν η μεταβολή των αποθεμάτων και οι πάγιες επενδύσεις, ενώ θετικά συνέβαλε και η δημόσια κατανάλωση. Από την άλλη, αξιοσημείωτα αρνητικά επέδρασαν οι καθαρές εξαγωγές. Σε ετήσια βάση αυξήθηκε 3,1% (α' τρίμ. 24: 2,9%). Σύμφωνα με τις νέες προβλέψεις του ΔΝΤ, ο ρυθμός ανάπτυξης αναμένεται φέτος στο 2,6% και να επιβραδυνθεί στο 1,9% το 2025 (πρόβλεψη Απρ. 24: 2024: 2,7%, 2025: 1,9%).

Πραγματικό ΑΕΠ



Πηγή: BEA

Ιδιαίτερα συγκρατημένα ήταν τα στοιχεία για την αγορά εργασίας τον Ιούλιο επιβεβαιώνοντας τις ενδείξεις ότι οι ιδιαίτερα ευνοϊκές συνθήκες σταδιακά μετριάζονται. Ειδικότερα, οι θέσεις εργασίας αυξήθηκαν κα-

τά 114 χιλ. (εποχικά διορθωμένες, Ιούν. 24: 179 χιλ.), λιγότερες των εκτιμήσεων (175 χιλ.), το ποσοστό ανεργίας αυξήθηκε στο 4,3% (Ιούν. 24: 4,1%), ενώ το ποσοστό συμμετοχής του εργατικού δυναμικού στον πληθυσμό ανήλθε στο 62,7% (Ιούν. 24: 62,6%). Ταυτόχρονα, ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του ωρομισθίου επιβραδύνθηκε στο 3,6% (Ιούν. 24: 3,8%).

Μεικτή εικόνα παρουσίασαν τον Ιούλιο οι δείκτες καταναλωτικής εμπιστοσύνης. Οι καταναλωτές εμφανίζονται προβληματισμένοι για τον ακόμη υψηλό πληθωρισμό (αν και αναμένουν να αποκλιμακωθεί) και αισθάνονται αβεβαιότητα για την οικονομική πολιτική μετά την προεδρική εκλογή. Ειδικότερα, ο δείκτης του Conference Board αυξήθηκε στο 100,3 (Ιούν. 24: 97,8), ενώ του Πανεπιστημίου του Μίσιγκαν μειώθηκε απρόσμενα στο 66,4 (Ιούν. 24.: 68,2), τιμή αρκετά χαμηλότερη του μακροχρόνιου μέσου όρου του.

Μειωμένοι ήταν τον Ιούνιο οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες ISM, ιδίως στις υπηρεσίες. Ο δείκτης στη μεταποίηση περιορίστηκε στο 48,5 (Μάι. 24: 48,7), καταδεικνύοντας ελαφρά εντονότερη συρρίκνωση της δραστηριότητας του τομέα. Η μείωση συνεχίστηκε και τον Ιούλιο καθώς ο δείκτης υποχώρησε απρόσμενα στο 46,8. Από την άλλη, ο δείκτης στις υπη-

ρεσίες μειώθηκε τον Ιούνιο στο 48,8 (Μάι. 24: 53,8) υποδηλώνοντας μικρή συρρίκνωση και αποτελώντας τη χαμηλότερη τιμή από τον Μάιο του 2020. Αντίθετα, ο πρόδρομος δείκτης NFIB που εκφράζει τις προσδοκίες των μικρών εταιρειών βελτιώθηκε ελαφρά (91,5, Μάι. 24: 90,5) παραμένοντας, όμως, αρκετά χαμηλά.

Μηδενική μεταβολή εμφάνισαν τον Ιούνιο σε σχέση με τον Μάιο οι λιανικές πωλήσεις σε αντίθεση με τη βιομηχανική παραγωγή που αυξήθηκε αξιοσημείωτα. Συγκεκριμένα, βάσει των εποχικά εξομαλυμένων στοιχείων και σε μηνιαία βάση, οι λιανικές πωλήσεις παρέμειναν στο ύψος του Μαρτίου (0,0%, Μάι. 24: 0,3%). Όμως, χωρίς τα οχήματα και τα καύσιμα αυξήθηκαν αξιοσημείωτα (0,8%, Μάι. 24: 0,3%). Ταυτόχρονα, αυξημένη κατά 0,6% ήταν η βιομηχανική παραγωγή, περισσότερο από ό,τι αναμενόταν (Απρ. 24: 0,0%).

Τέλος, στην αγορά κατοικίας, τα στοιχεία το τελευταίο διάστημα εμφανίζονται συγκρατημένα καθώς τα επιτόκια των στεγαστικών δανείων παραμένουν στο συγκριτικά υψηλό επίπεδο του 7%, ενώ και το κόστος κατασκευής συνεχίζει να αυξάνεται. Από την άλλη, θετικά επιδρά η προσδοκία έναρξης της μείωσης του βασικού επιτοκίου της Fed.

Κίνα

- Χαμηλότερος του αναμενόμενου ο ρυθμός ανάπτυξης το β' τρίμηνο στο 4,7% (ετήσιος).
- Σε απρόσμενη μείωση βασικών της επιτοκίων προέβη η Τράπεζα της Κίνας.

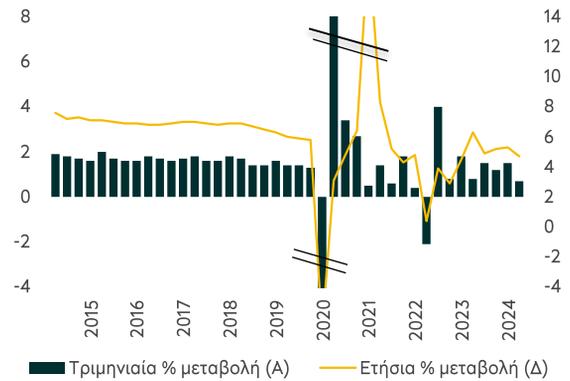
Ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ επιβραδύνθηκε το β' τρίμηνο του 2024 στο 4,7% (α' τρίμ. 24: 5,3%, στόχος 2024: 5,0%) λόγω της αδύναμης εγχώριας ζήτησης και της παρατεταμένης κρίσης στην αγορά ακινήτων.

Τα στοιχεία Ιουνίου φανερώνουν εξασθένηση της ανάπτυξης. Η αύξηση των λιανικών πωλήσεων επιβραδύνθηκε σε μόλις 2,0% ετησίως (Μάι.: 3,7%), της βιομηχανικής παραγωγής σε 5,3% (Μάι.: 5,6%), ενώ οι εισαγωγές μειώθηκαν 2,3% (Μάι.: 1,8%). Αντίθετα, οι εξαγωγές διαφαίνονται ως κινητήρια δύναμη της ανάπτυξης με ετήσια αύξηση 8,6% (Μάι.: 7,6%).

Συρρίκνωση, ύστερα από οκτώ μήνες, τον Ιούλιο στη μεταποίηση προμηνύει ο πρόδρομος επιχειρηματικός δείκτης Caixin PMI, που έπεσε στο 49,8 (Ιούν.: 51,8).

Στα ακίνητα, τα μέτρα που ελήφθησαν τον Μάιο φαίνεται να μην έχουν ακόμη αντίκτυπο, καθώς συνεχίστηκε η μείωση των πωλήσεων και ακολούθως των τιμών. Συγχρόνως, ηπιότερη ήταν η αύξηση της προσφοράς χρήματος στο 6,2% ετησίως (Μάι.: 7,0%), σχε-

Πραγματικό ΑΕΠ



Πηγή: National Bureau of Statistics of China

δόν υποδιπλάσια της αντίστοιχης περσινής. Παράλληλα, ο πληθωρισμός διαμορφώθηκε σε μόλις 0,2%, χαμηλό τρίμηνο (Μάι.: 0,3%). Τέλος και δεδομένων των πρόσφατων αδύναμων μακροοικονομικών στοιχείων, η Τράπεζα της Κίνας μείωσε απρόσμενα σειρά από τα βασικά επιτόκια της κατά 10-20 μονάδες βάσης.

Ιαπωνία

- Σταδιακή μείωση του ισολογισμού & αύξηση του βασικού επιτοκίου καταθέσεων ανακοίνωσε η ΤτΙ.
- Εξακολουθεί να δημιουργεί ανησυχία για την ανάπτυξη η εξέλιξη του τομέα μεταποίησης.

Η Τράπεζα της Ιαπωνίας αύξησε το επιτόκιο με το οποίο οι τράπεζες καταθέτουν τα υπερβάλλοντα από τα υποχρεωτικά διαθέσιμά τους σε αυτήν σε 0,25% από 0,1% και θα μειώνει τις αγορές κρατικών ομολόγων κατά 400 δισεκατομμύρια γιεν κάθε τρίμηνο έως το πρώτο τρίμηνο του 2026. Επίσης, αναθεώρησε την πρόβλεψη αύξησης του ΑΕΠ για το 2024 από 0,8% σε 0,6%, διατηρώντας την ανάπτυξη για τα επόμενα δύο έτη στο 1,0%. Προβλέπει ότι ο πληθωρισμός, χωρίς τα νωπά τρόφιμα, θα φτάσει τον στόχο του 2,0% το 2026.

Συγχρόνως, ετήσια μείωση 7,3% (Μάι.: 1,1%) κατέγραψε τον Ιούνιο η βιομηχανική παραγωγή, καθώς επανήλθε το ζήτημα σχετικά με την ασφάλεια των αυτοκινήτων. Αντίθετα, οι λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν ετήσια κατά 3,7% (Μάι.: 2,8%), σημειώνοντας τρίτη συνεχόμενη βελτίωση. Επίσης, οι εξαγωγές αυξήθηκαν 5,4% (Μάι.: 13,5%) και οι εισαγωγές 3,2% (Μάι.: 9,5%).

Τον Ιούλιο, η μεταποίηση συρρικνώθηκε με τον πρό-

Μακροοικονομικές Προβλέψεις ΤτΙ

	2024	2025	2026
Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)			
Ιουλ. 24	0.6	1.0	1.0
Απρ. 24	0.8	1.0	1.0
Πληθωρισμός (εκτός νωπών τροφίμων)			
Ιουλ. 24	2.5	2.1	1.9
Απρ. 24	2.8	1.9	1.9

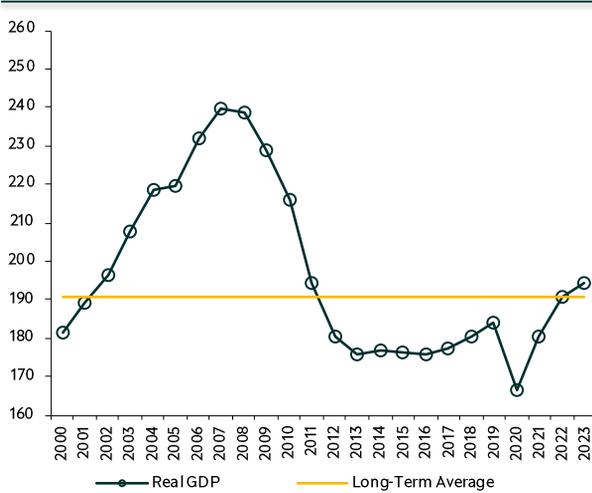
Πηγή: BoJ (July 2024): "Outlook for Economic Activity and Prices", p.9. Σημείωση: Το έτος ορίζεται από Απρίλιο έως τον Μάρτιο της επόμενης χρονιάς γιατί αφορά δημοσιονομικό έτος.

δρομο δείκτη PMI να μειώνεται σε 49,1 (Ιούν.: 50,0), ενώ ο δείκτης υπηρεσιών ανήλθε στο 53,9 (Ιούν.: 49,4). Έτσι, ο σύνθετος δείκτης, ωθούμενος από τις υπηρεσίες, ανήλθε στο 52,6 (Ιούν.: 49,7). Τέλος, ο γενικός πληθωρισμός τον Ιούνιο παρέμεινε στο 2,8%, ενώ αυξήθηκε χωρίς τα νωπά τρόφιμα στο 2,6% (Μάι.: 2,5%).

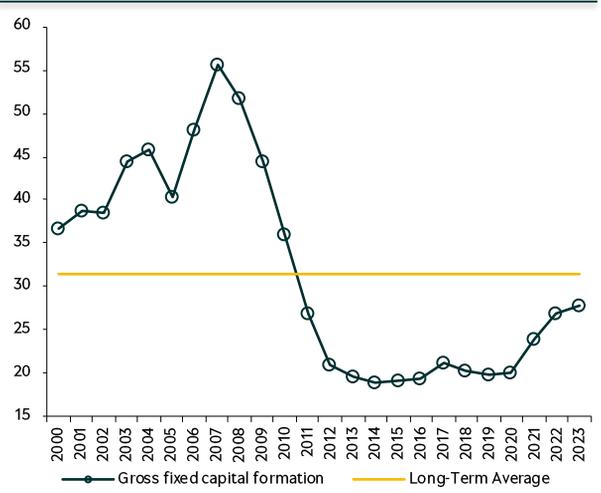
Παράρτημα

Ελλάδα: Συνιστώσες του ΑΕΠ

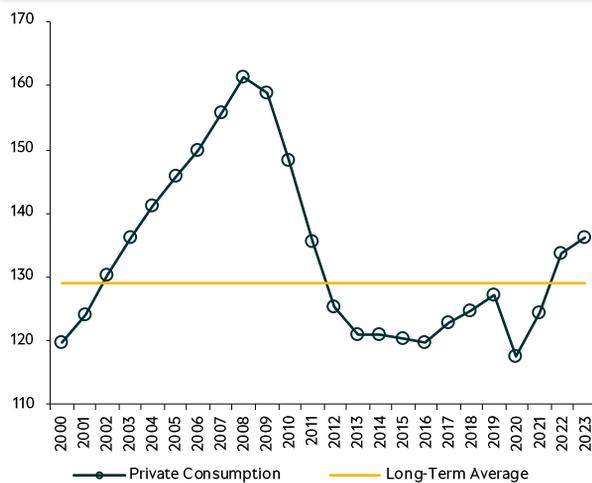
1. Πραγματικό ΑΕΠ (€ δις.)



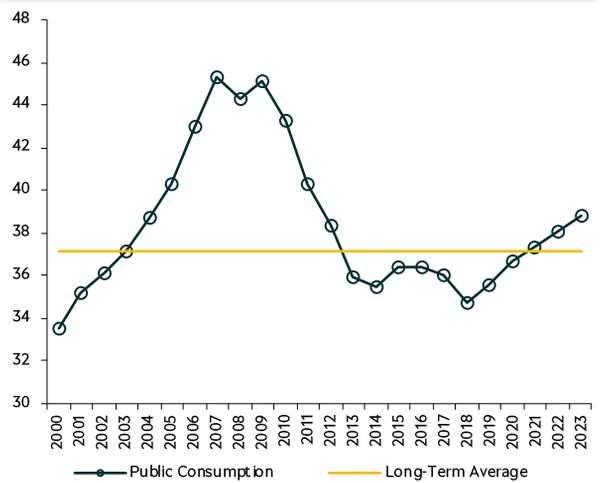
2. Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου (σταθερές τιμές 2015, € δις.)



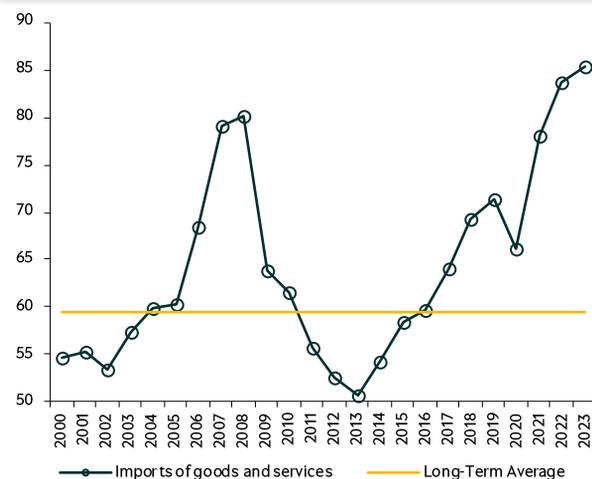
3. Ιδιωτική Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2015, € δις.)



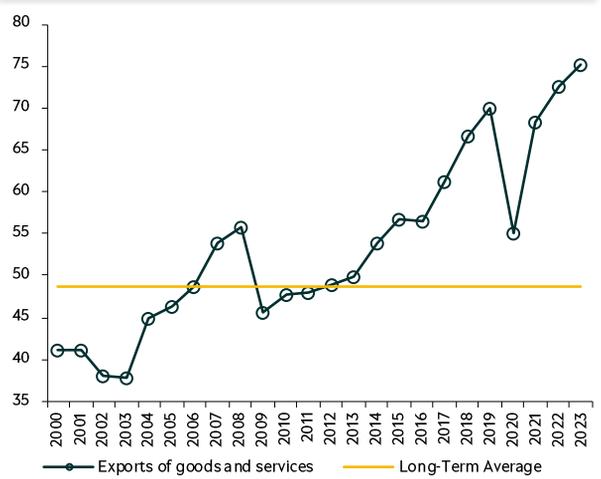
4. Δημόσια Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2015, € δις.)



5. Εισαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (σταθερές τιμές 2015, € δις.)

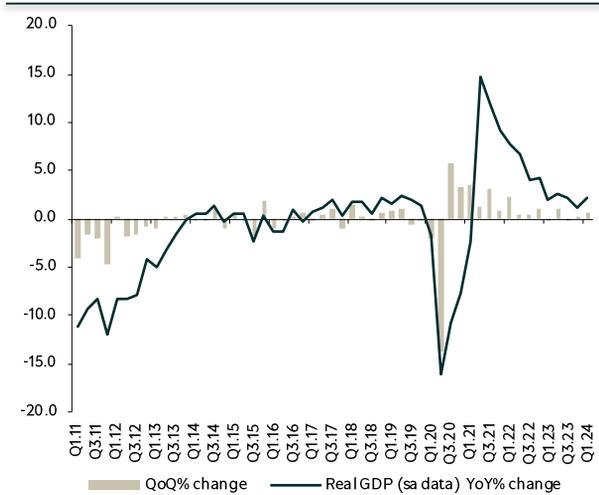


6. Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (σταθερές τιμές 2015, € δις.)

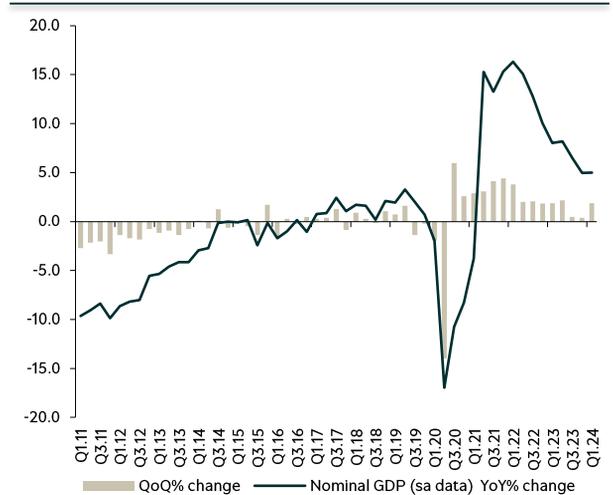


Ελλάδα: Οικονομική Δραστηριότητα

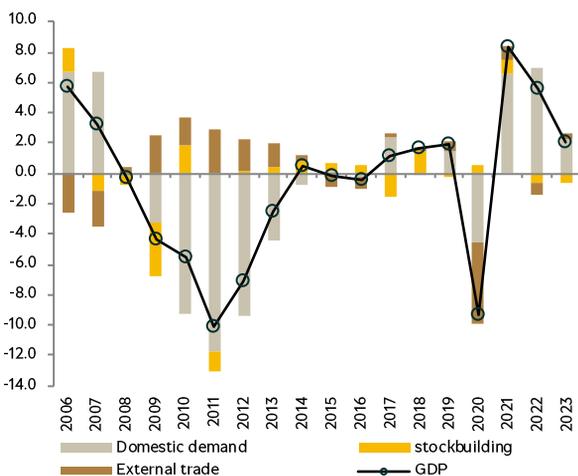
1. Πραγματικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



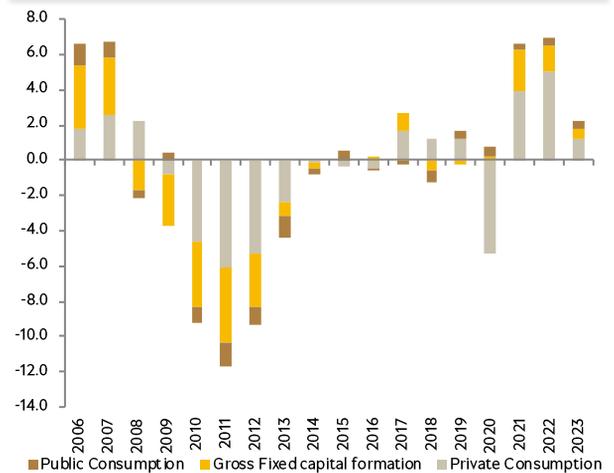
2. Ονομαστικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



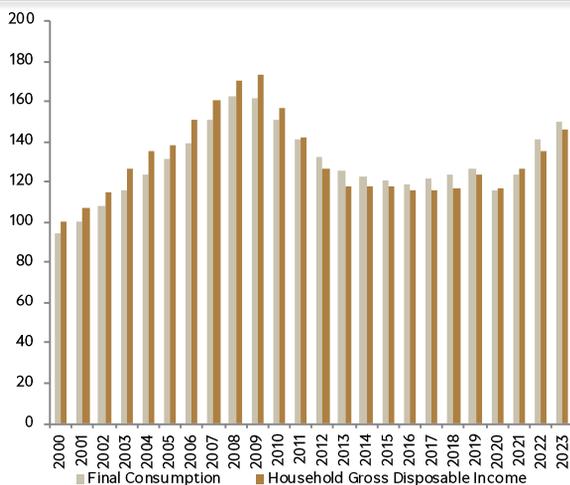
3. Συμβολή των βασικών συστατικών του ΑΕΠ στην οικονομική ανάπτυξη



4. Συμβολή της εγχώριας ζήτησης στην οικονομική ανάπτυξη



5. Ακαθάριστο διαθέσιμο εισόδημα νοικοκυριών & Κατανάλωση (€ δισ.)

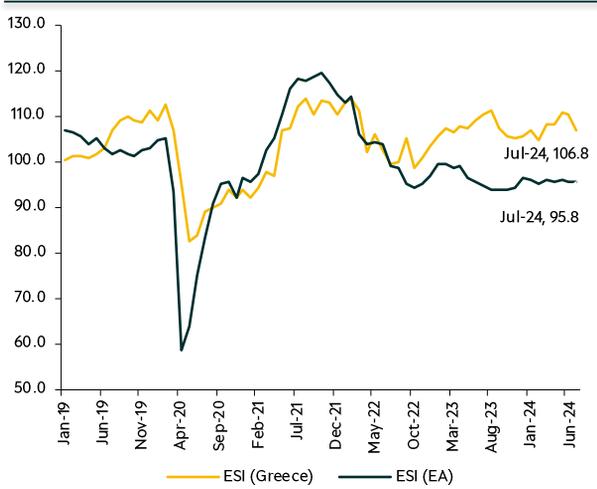


6. Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη (σταθερές τιμές, sa data, % ετήσια μεταβολή)

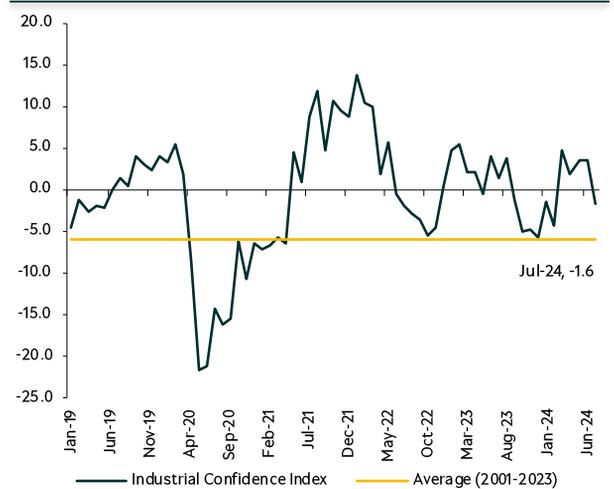
ετήσια % μεταβολή, sa data	Q1.23	Q4.23	Q1.24
Πραγματικό ΑΕΠ (εκατ.€)	48,158	48,833	49,190
Πραγματικό ΑΕΠ	1.9	1.3	2.1
Τελική Κατανάλωση	1.8	1.8	1.1
Ιδιωτική Κατανάλωση	1.0	2.0	2.2
Δημόσια Κατανάλωση	3.8	1.9	-4.0
Ακαθ. Σχηματισμος Κεφαλαίου	-7.8	-1.2	22.3
Ακαθ.Σχημ.Παγίου Κεφαλαίου	8.2	-5.5	2.9
Εξαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	9.1	1.6	-5.7
Εισαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	4.6	0.0	3.1
Εμπορικό Ισοζύγιο (εκατ.€)	-1,837	-3,282	-3,588
Ονομαστικό ΑΕΠ (εκατ.€)	53,947	55,594	56,637
Ονομαστικό ΑΕΠ	8.0	5.0	5.0

Ελλάδα: Οικονομικό Κλίμα

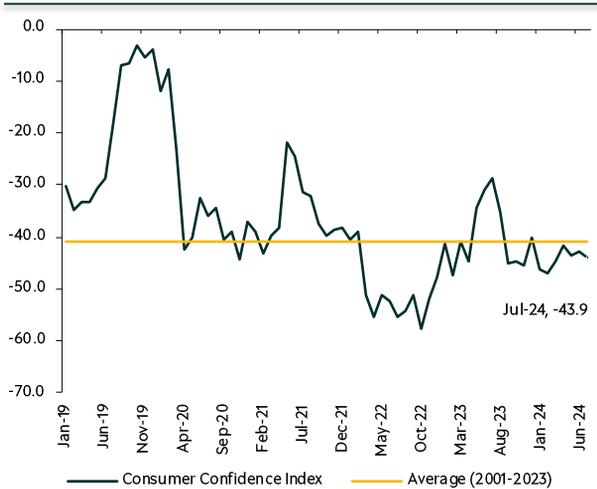
1. Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (ESI) (Ελλάδα vs Ευρωζώνη)



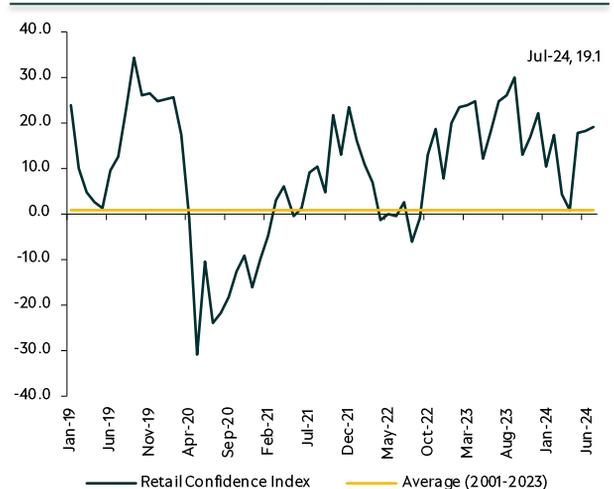
2. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Βιομηχανία)



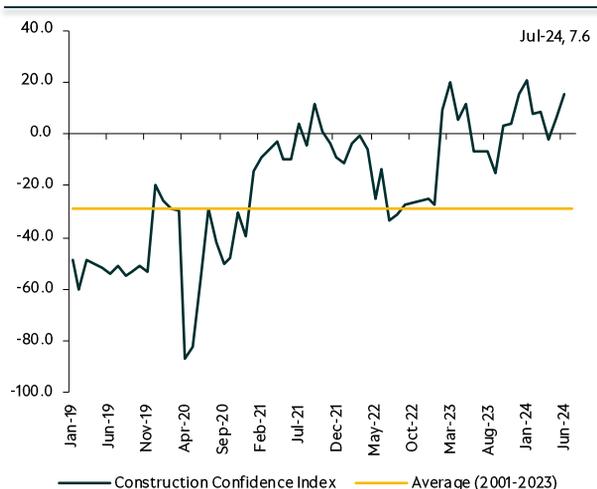
3. Δείκτης Εμπιστοσύνης (Καταναλωτών)



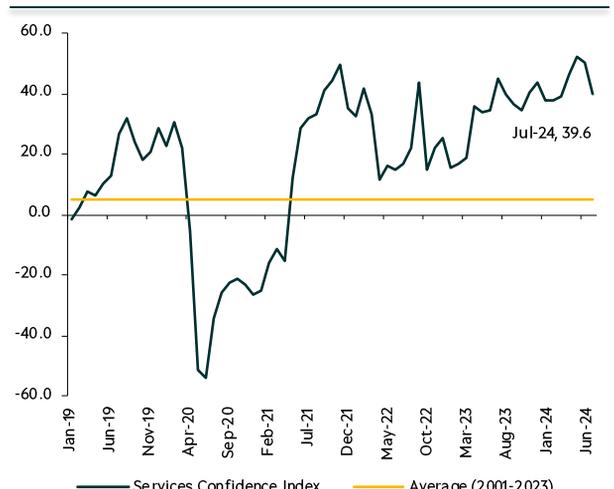
4. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Λιανικό Εμπόριο)



5. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Κατασκευές)

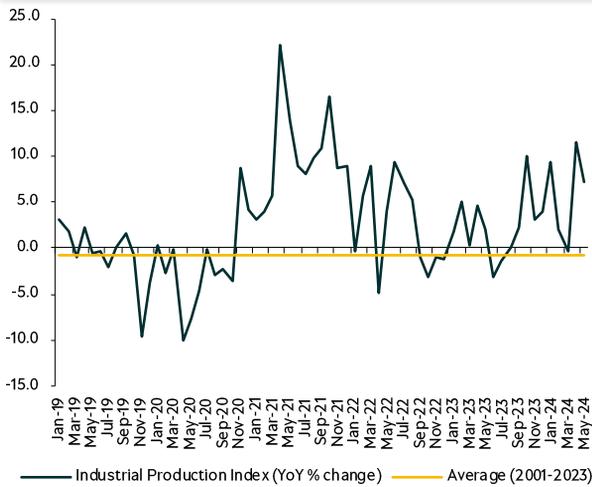


6. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Υπηρεσίες)

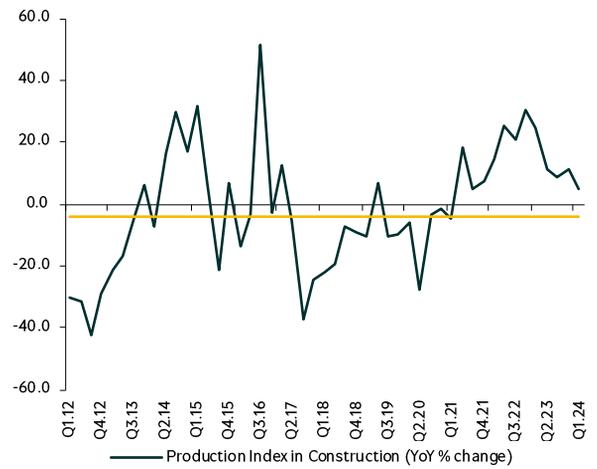


Ελλάδα: Βραχυχρόνιοι Δείκτες

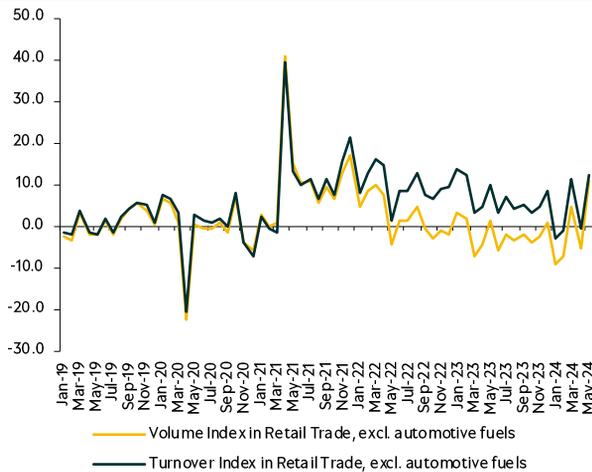
1. Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής (εποχικά εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



2. Δείκτης Παραγωγής στις Κατασκευές (εποχικά εξομ. στοιχεία, ετήσια, % μεταβολή)



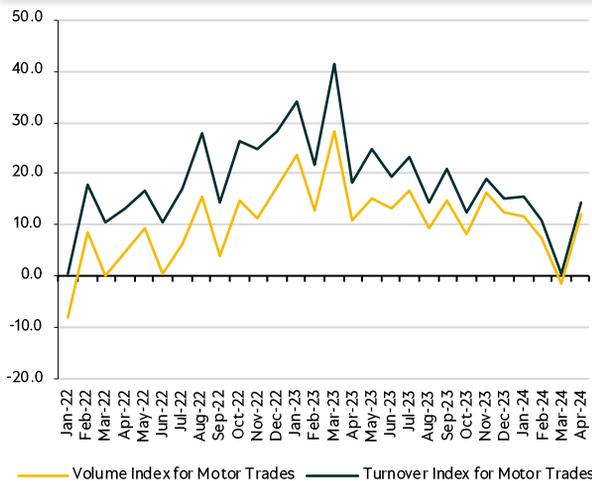
3. Δείκτες Κύκλου εργασιών & Όγκου Λιανικό Εμπόριο (sa data, ετήσια % μεταβολή)



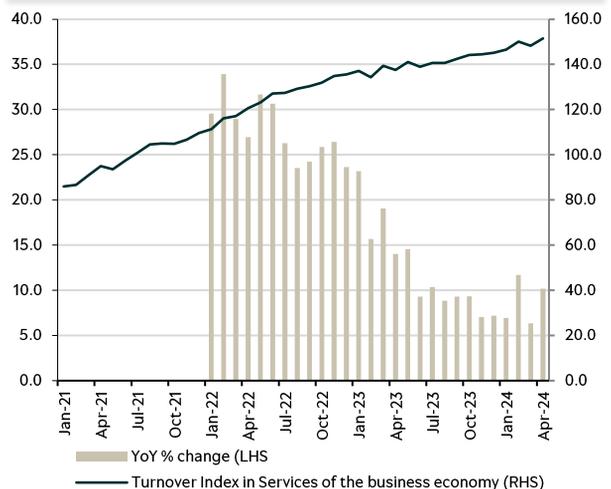
4. Δείκτες Κύκλου εργασιών & Όγκου Χονδρικό Εμπόριο (sa data, ετήσια % μεταβολή)



5. Δείκτες Κύκλου εργασιών & Όγκου “Οχήματα” (sa data, ετήσια % μεταβολή)



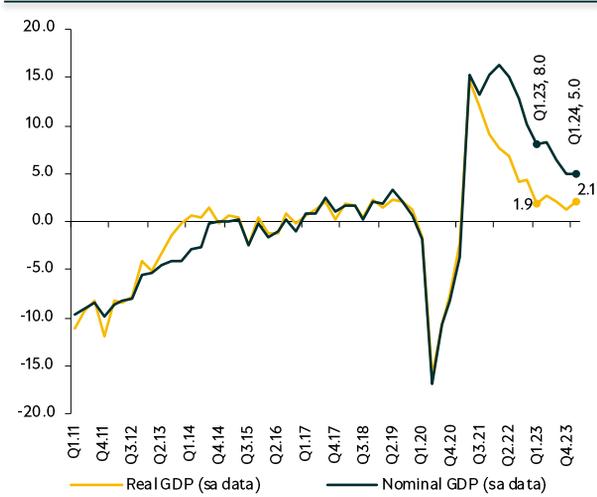
6. Δείκτης Κύκλου Εργασιών στις Λοιπές Υπηρεσίες* (sa data)



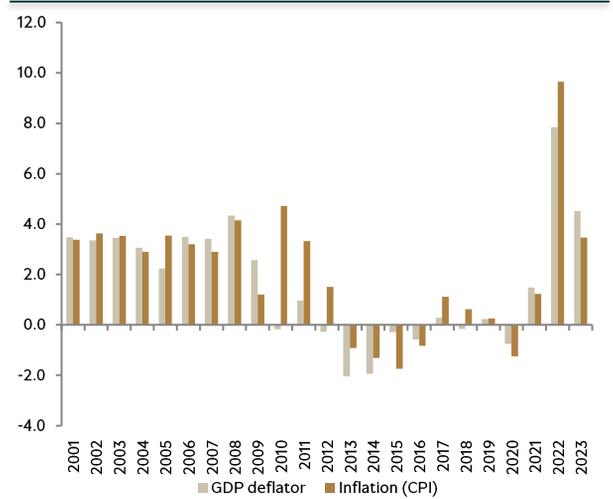
* incl. sectors: [H.] Transportation & storage, [I.] Accommodation & food service activities, [J.] Information & communication, [L.] Real estate activities, [M.] Professional, scientific and technical activities, [N.] Administrative & support service activities

Ελλάδα: Δείκτες Τιμών

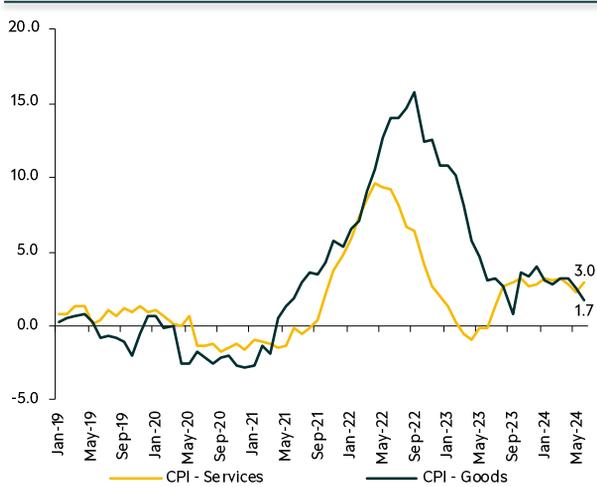
1. Πραγματικό vs Ονομαστικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)



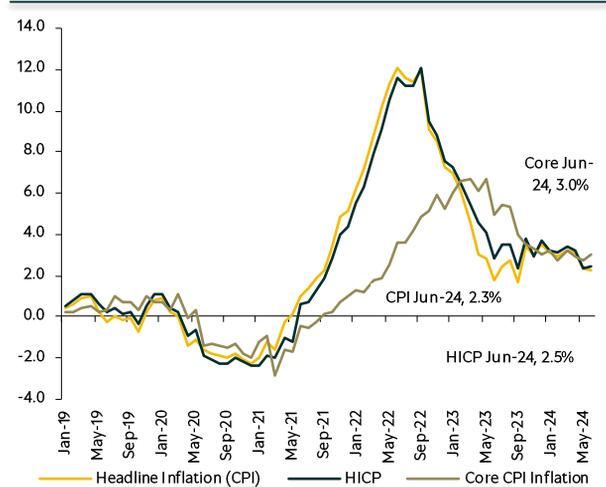
2. Αποπληθωριστής ΑΕΠ vs ΔΤΚ (ετήσια % μεταβολή)



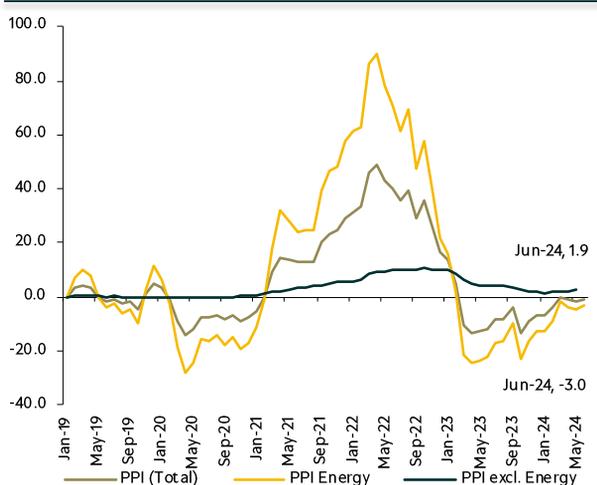
3. Δείκτης Τιμών Αγαθών & Υπηρεσιών (ετήσια % μεταβολή)



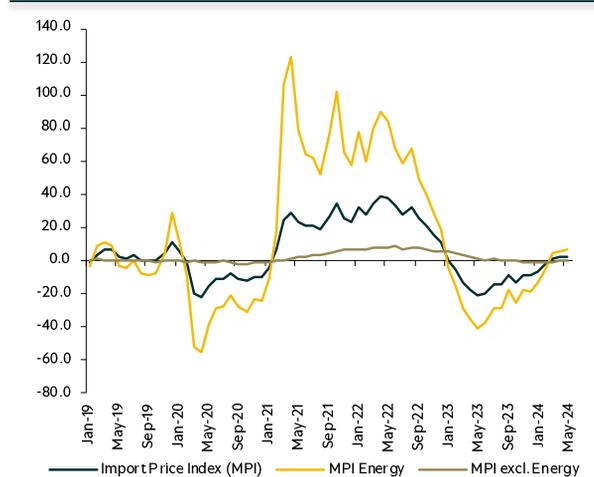
4. Πληθωρισμός (ΔΤΚ, ΕνΔΤΚ & Πυρήνας/Δομικός)



5. Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία (σύνολο αγοράς, ετήσια % μεταβολή)



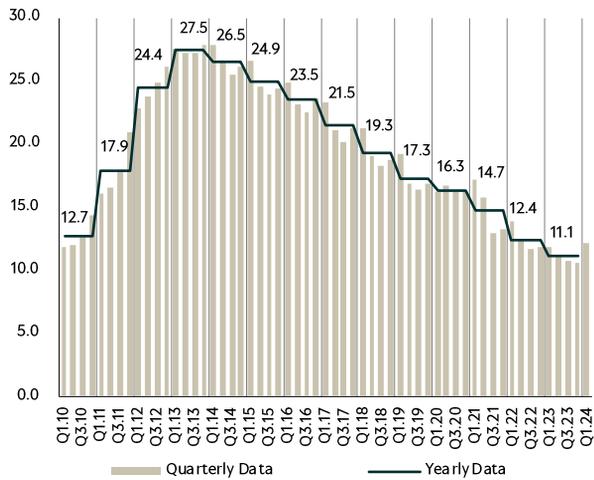
6. Δείκτης Τιμών Εισαγωγών στη Βιομηχανία (ετήσια % μεταβολή)



Ελλάδα: Αγορά Εργασίας

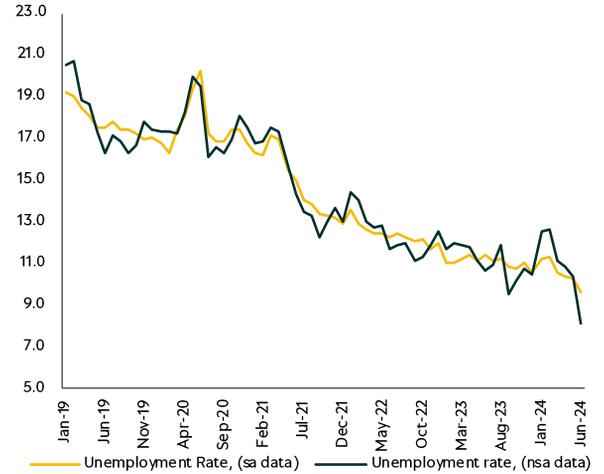
1. Ποσοστό Ανεργίας

(%, μη εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία - nsa)



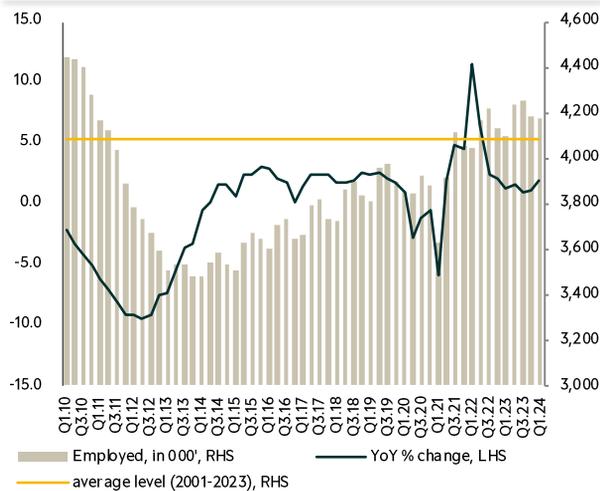
2. Ποσοστό Ανεργίας

(% του εργατικού δυναμικού)



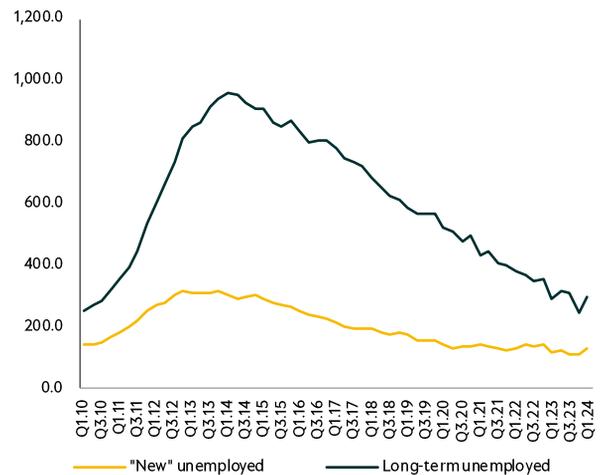
3. Απασχόληση

(μη εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία - nsa)



4. «Νέοι»* και «Μακροχρόνια»** Άνεργοι

(χιλιάδες άτομα, μη εποχ. εξομ. Στοιχεία - nsa)



Ελλάδα: Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού

εκατ. € (τροποποιημένη ταμειακή βάση)	Ιανουάριος - Ιουνίου				2023	2024
	Πραγμ. Ιαν. -Ιουν.2023	Πραγμ. Ιαν. -Ιουν.2024	Διαφορά (3) = (2-1)	Εκτιμήσεις Προϋπολογισμού ύ 2024 ¹	Πραγμ. ²	Εκτιμήσεις Προϋπολογισμού 2024 ³
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
1 (I) Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Κ.Π) (1α +2α)	30,875	31,466	591	31,752	67,005	72,738
2 1α. Καθαρά Έσοδα Κ.Π εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ (i+ii+iii+iv+v+vi-vii)	26,974	28,519	1,545	27,944	60,094	64,986
3 (i) Φόροι	27,214	29,198	1,984	27,940	61,627	62,899
4 (ii) Κοινωνικές εισφορές	29	30	1	29	58	56
5 (iii) Μεταβιβάσεις & Λοιπά τρέχοντα έσοδα (εκτος εσοδών ΠΔΕ & ΤΑΑ) εκ των οποίων	2,677	2,021	-656	1,492	4,548	3,037
6 (α.) επιστροφές δαπανών για τόκους	12	28	16	0	25	0
7 (iv) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	441	470	29	1,825	848	5,559
8 (v) Πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	1	24	23	1	6	23
9 (vi) Πωλήσεις τιμαλφών	0	0	0	0	0	0
10 (vii) Επιστροφές φόρων	3,388	3,224	-164	3,343	6,993	6,588
11 2α. Έσοδα Π.Δ.Ε & Τ.Α (i+ii)	3,901	2,947	-954	3,809	6,912	7,751
12 (i) Έσοδα Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) ⁵	2,183	2,788	605	2,012	3,507	4,024
13 (ii) Έσοδα από το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ) ⁶	1,718	159	-1,559	1,797	3,405	3,727
14 (II) Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (1β + 2β)	33,337	33,722	385	35,368	70,765	75,736
15 1β. Δαπάνες εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ (i+ii+iii+iv+v+vi+vii+ix+x)	28,630	28,561	-69	30,339	59,564	63,570
16 (i) Παροχές σε εργαζομένους	6,955	7,336	381	7,327	14,039	14,850
17 (ii) Κοινωνικές παροχές	163	103	-60	143	417	411
18 (iii) Μεταβιβάσεις	15,396	14,473	-923	15,424	33,399	33,229
19 (iv) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	745	738	-7	666	2,145	1,792
20 (v) Επιδότησεις	116	13	-103	17	118	81
21 (vi) Τόκοι (σε ακαθάριστη βάση)	4,591	5,189	598	4,820	7,706	7,701
22 (vii) Λοιπές δαπάνες	33	86	53	59	49	111
23 (viii) Πιστώσεις υπο κατανομή (πλην ΠΔΕ & ΤΑΑ)	0	0	0	876	0	2,668
24 (ix) Αποκτήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	631	623	-8	1,007	1,691	2,727
25 (x) Αποκτήσεις τιμαλφών	0	0	0	0	0	0
26 2β. Δαπάνες ΠΔΕ & Ταμείου Ανάκαμψης και Σταθερότητας (i+ii)	4,708	5,160	452	5,031	11,201	12,167
27 (i) Δαπάνες Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ)	4,354	4,385	31	3,855	9,112	8,550
28 (ii) Δαπάνες Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ)	354	775	421	1,176	2,089	3,617
29 1. Ισοζύγιο Κ.Π εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ (1α - 1β)	-1,656	-42	1,614	-2,395	530	1,416
30 2. Ισοζύγιο ΠΔΕ & ΤΑΑ (2α - 2β)	-807	-2,213	-1,406	-1,222	-4,289	-4,416
31 Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού ⁴ (I-II)	-2,462	-2,256	206	-3,616	-3,760	-2,999
32 Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού	2,116	2,905	789	1,204	3,920	4,703

1/ Στόχοι του έτους 2024, προσαρμοσμένοι στα συνολικά μεγέθη όπως αποτυπώνονται στις εκτιμήσεις της εισηγητικής έκθεσης του Προϋπολογισμού 2024.

2/ Τα στοιχεία των εσόδων και των δαπανών του κρατικού προϋπολογισμού για το έτος 2023, είναι προσωρινά και θα οριστικοποιηθούν με την κύρωση του Απολογισμού Εσόδων και Εξόδων του Κράτους οικονομικού έτους 2023.

3/ Ετήσιες εκτιμήσεις του έτους 2024 όπως αποτυπώνονται στην εισηγητική έκθεση του Προϋπολογισμού 2024.

4/ Η αποτύπωση των στοιχείων είναι σύμφωνη με την νέα οικονομική ταξινόμηση (Προεδρικό διάταγμα 54/2018).

5/ Στο δελτίο τύπου του Υπ.Οικ. τα έσοδα από το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) περιλαμβάνονται στις κατηγορίες "Μεταβιβάσεις" και "Λοιπά τρέχοντα έσοδα".

6/ Στο δελτίο τύπου του Υπ.Οικ. τα έσοδα του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας περιέχονται στην κατηγορία "Μεταβιβάσεις".

Ελλάδα: Χρηματοδότηση του Εγχώριου Οικονομίας [Ιδιωτικός Τομέας]

 (Υπόλοιπα και καθαρές ροές⁽³⁾ σε εκατ. ευρώ)

		ΑΠΡ.2024	ΜΑΙ.2024	ΙΟΥΝ.2024
1	ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ			
2	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	116,599	116,499	119,664
3	Μηνιαία καθαρή ροή	-789	66	3,313
4	(%) 12μηνη μεταβολή	4.5%	4.8%	6.1%
5	I. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
6	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	75,667	75,661	78,652
7	Μηνιαία καθαρή ροή	-730	105	3,158
8	(%) 12μηνη μεταβολή	7.8%	8.3%	10.3%
9	I.A. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
10	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	67,105	67,072	69,583
11	Μηνιαία καθαρή ροή	-298	78	2,633
12	(%) 12μηνη μεταβολή	6.9%	7.6%	9.4%
13	I.B. ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ & ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
14	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	8,563	8,589	9,069
15	Μηνιαία καθαρή ροή	-432	27	525
16	(%) 12μηνη μεταβολή	15.8%	13.7%	17.0%
17	II. ΕΛΕΥΘΕΡΟΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΕΣ, ΑΓΡΟΤΕΣ & ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
18	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	4,495	4,472	4,540
19	Μηνιαία καθαρή ροή	-26	-7	67
20	(%) 12μηνη μεταβολή	-0.1%	0.3%	-0.5%
21	III. ΙΔΙΩΤΕΣ & ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
22	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	36,438	36,367	36,472
23	Μηνιαία καθαρή ροή	-34	-32	88
24	(%) 12μηνη μεταβολή	-1.1%	-1.0%	-0.9%
25	III.1. Στεγαστικά			
26	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	27,502	27,433	27,429
27	Μηνιαία καθαρή ροή	-85	-53	-43
28	(%) 12μηνη μεταβολή	-2.9%	-2.8%	-2.9%
29	III.2. Καταναλωτικά			
30	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	8,694	8,689	8,801
31	Μηνιαία καθαρή ροή	63	7	120
32	(%) 12μηνη μεταβολή	5.4%	5.3%	5.5%
33	III.3. Λοιπά			
34	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	243	245	242
35	Μηνιαία καθαρή ροή	-12	14	11
36	(%) 12μηνη μεταβολή	-7.9%	-3.8%	-0.7%

(1) Στα υπόλοιπα περιλαμβάνονται τα δάνεια και οι τοποθετήσεις σε εταιρικά ομόλογα.

(2) Περιλαμβάνεται και η χρηματοδότηση από την Τράπεζα της Ελλάδος.

(3) Οι καθαρές ροές και οι ρυθμοί μεταβολής υπολογίζονται αφού ληφθούν υπόψη οι αναταξινομήσεις και μεταβιβάσεις δανείων, οι διαγραφές, καθώς και οι συναλλαγματικές διαφορές.

Ελλάδα: Καταθέσεις & Ρεπο της Εγχώριας Οικονομίας στα Εγχωρία Πιστωτικά Ιδρύματα

 (Υπόλοιπα και καθαρές ροές⁽²⁾ σε εκατ. ευρώ)

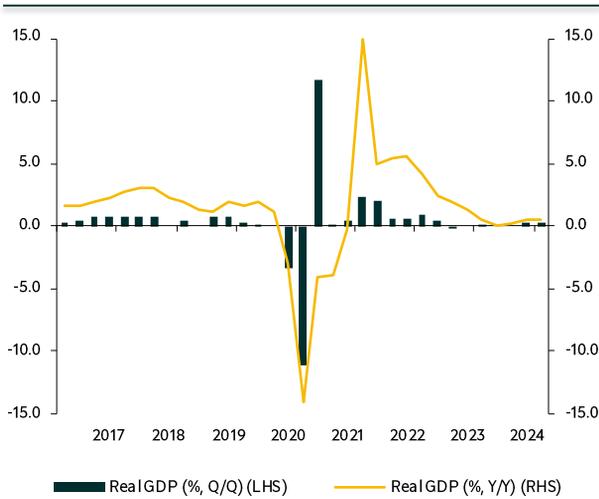
	ΑΠΡ.2024	ΜΑΙ.2024	ΙΟΥΝ.2024
1 ΣΥΝΟΛΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ			
2 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	197,390	197,672	201,721
3 Μηνιαία καθαρή ροή	135	363	3,963
4 (%) 12μηνη μεταβολή	1.3%	1.1%	1.8%
5 I. ΓΕΝΙΚΗ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗ			
6 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	6,706	6,767	6,926
7 Μηνιαία καθαρή ροή	-249	60	137
8 (%) 12μηνη μεταβολή	-27.7%	-27.0%	-21.8%
9 II. ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ			
10 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	190,683	190,905	194,795
11 Μηνιαία καθαρή ροή	384	303	3,826
12 (%) 12μηνη μεταβολή	2.8%	2.5%	2.9%
13 II.1. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
14 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	45,404	45,962	49,016
15 Μηνιαία καθαρή ροή	36	577	3,051
16 (%) 12μηνη μεταβολή	4.4%	3.1%	5.0%
17 II.1.A. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
18 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	41,455	41,995	45,279
19 Μηνιαία καθαρή ροή	-154	559	3,283
20 (%) 12μηνη μεταβολή	3.9%	3.4%	5.1%
21 II.1.B ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ & ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
22 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	3,950	3,967	3,736
23 Μηνιαία καθαρή ροή	190	18	-232
24 (%) 12μηνη μεταβολή	10.0%	0.2%	3.8%
25 II.2. ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΑ & ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
26 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	145,279	144,944	145,780
27 Μηνιαία καθαρή ροή	348	-274	775
28 (%) 12μηνη μεταβολή	2.3%	2.3%	2.2%

(1) Δεν περιλαμβάνεται η Τράπεζα της Ελλάδος.

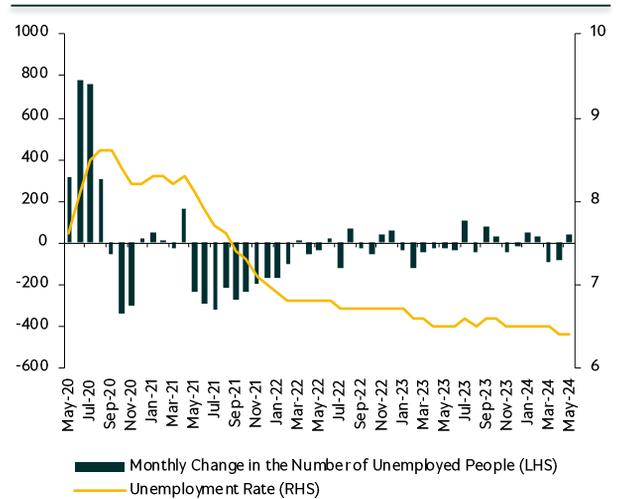
(2) Οι καθαρές ροές και οι ρυθμοί μεταβολής υπολογίζονται αφού ληφθούν υπόψη οι ανασταξινομήσεις και οι συναλλαγματικές διαφορές.

Ευρωζώνη: Βασικά Στοιχεία

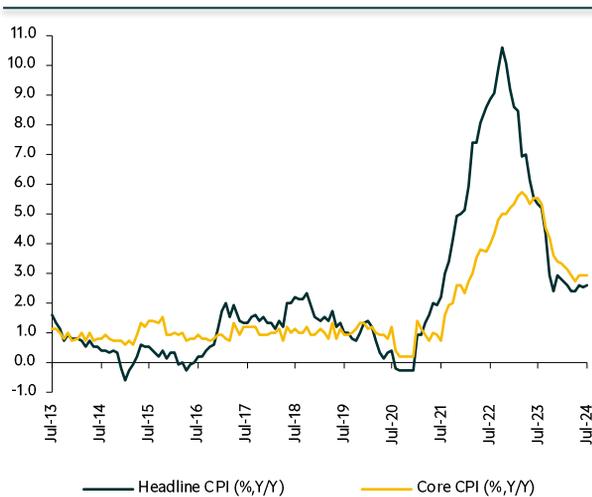
1. Πραγματικό ΑΕΠ



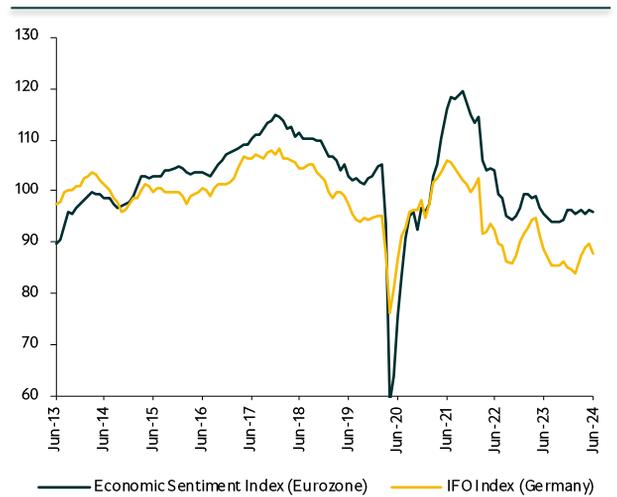
2. Αγορά Εργασίας



3. Πληθωρισμός

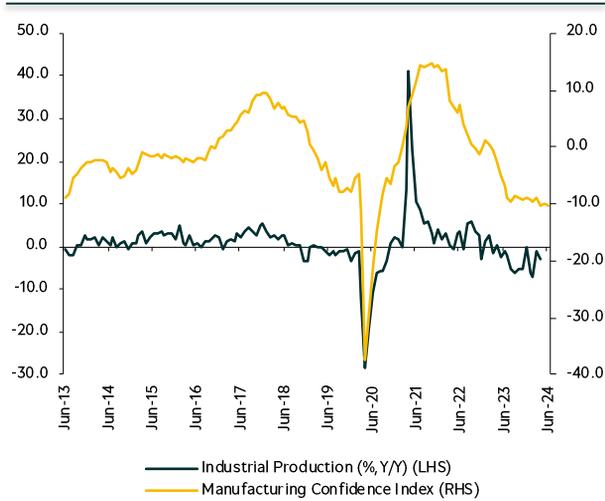


4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες

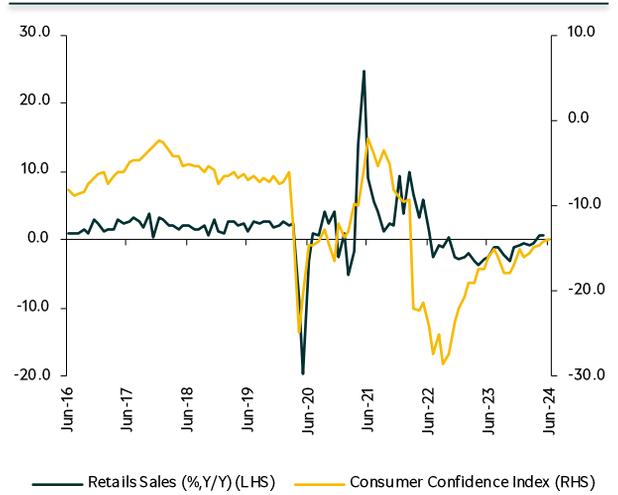


Ευρωζώνη: Οικονομική Δραστηριότητα

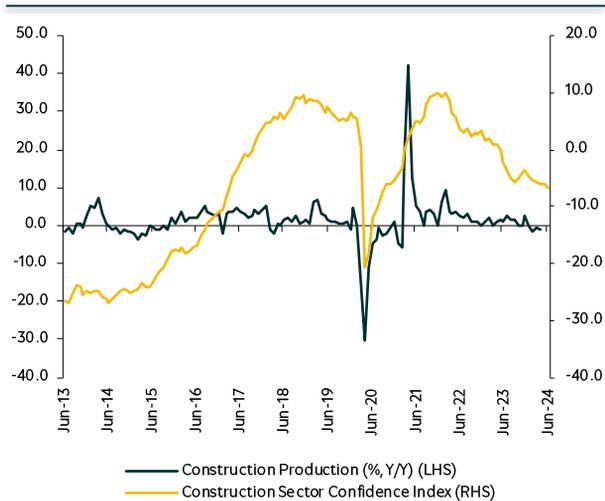
1. Τομέας Βιομηχανίας



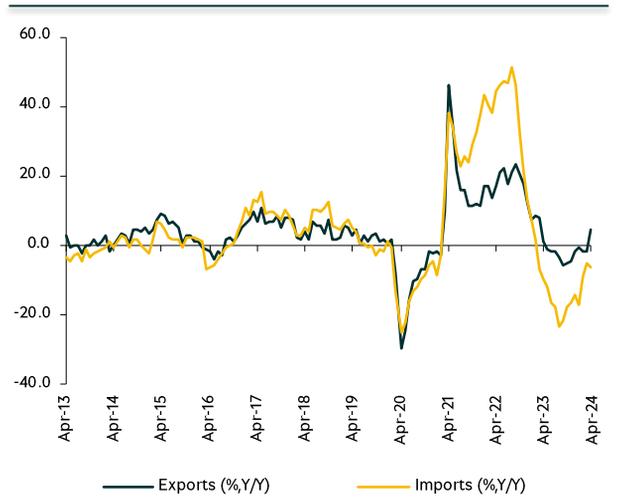
2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



3. Τομέας Κατασκευών

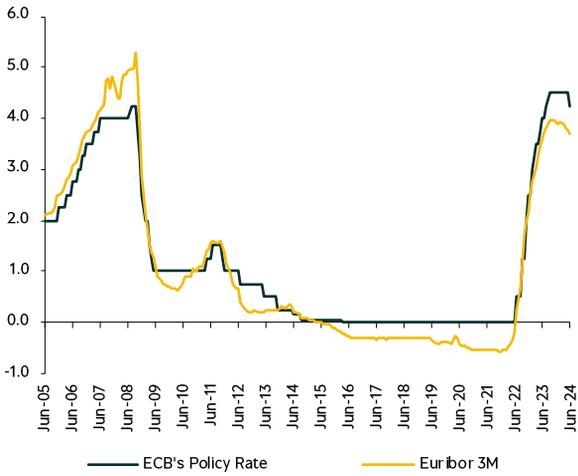


4. Εξωτερικό Εμπόριο



Ευρωζώνη: ΕΚΤ – Τραπεζικός Τομέας

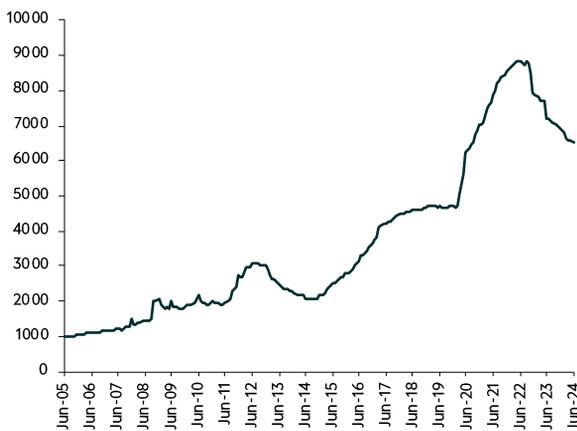
Παρεμβατικό Επιτόκιο ΕΚΤ & Διατραπεζικό Επιτόκιο



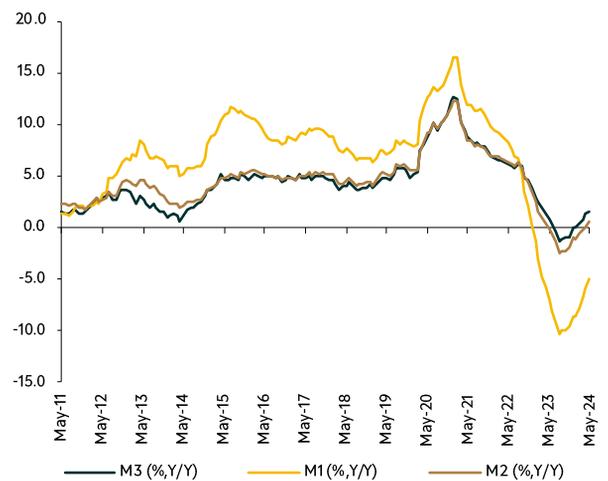
2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



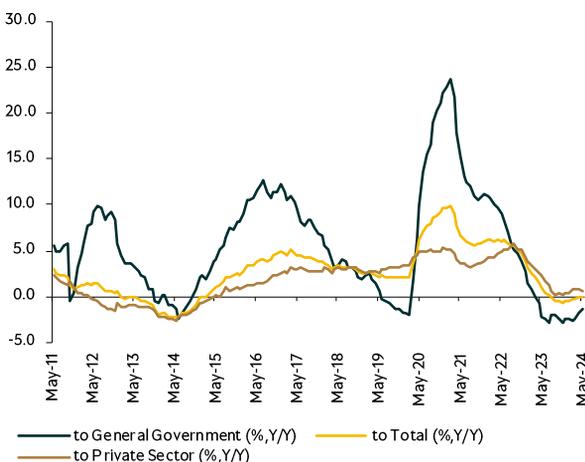
3. Συνολικό Ενεργητικό ΕΚΤ (€ δισ.)



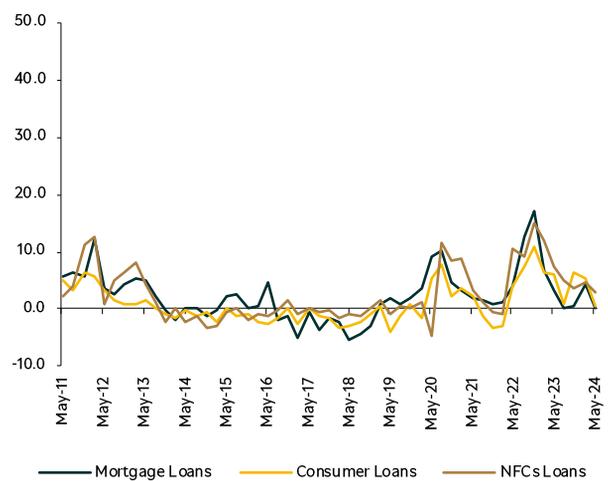
4. Προσφορά Χρήματος



5. Πιστωτική Επέκταση

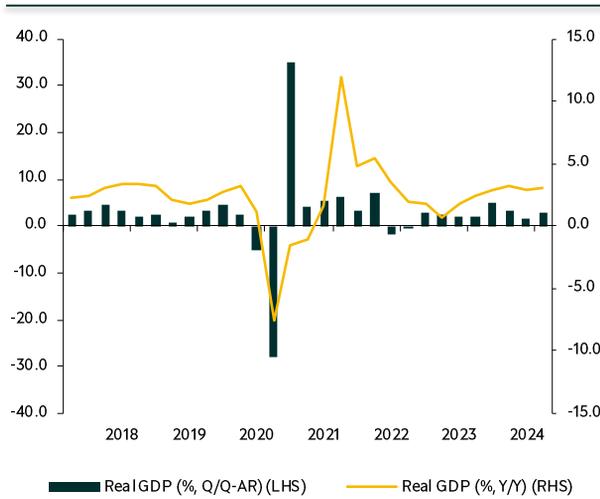


6. Κριτήρια Έγκρισης Δανείων

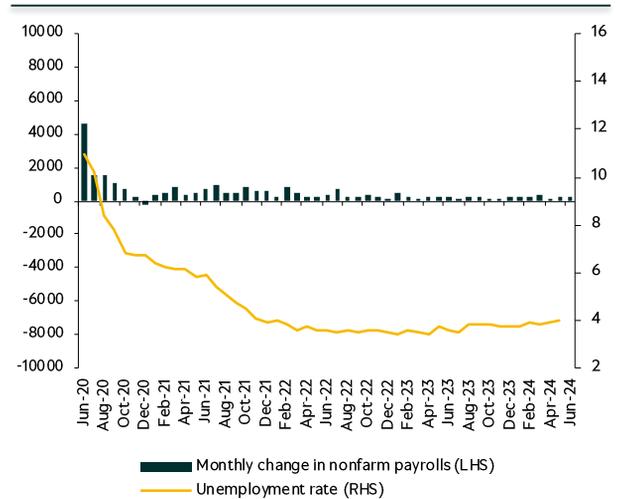


ΗΠΑ: Βασικά Στοιχεία

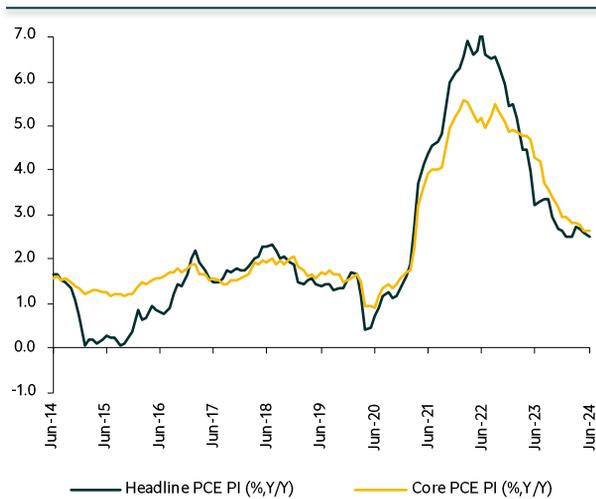
1. Πραγματικό ΑΕΠ



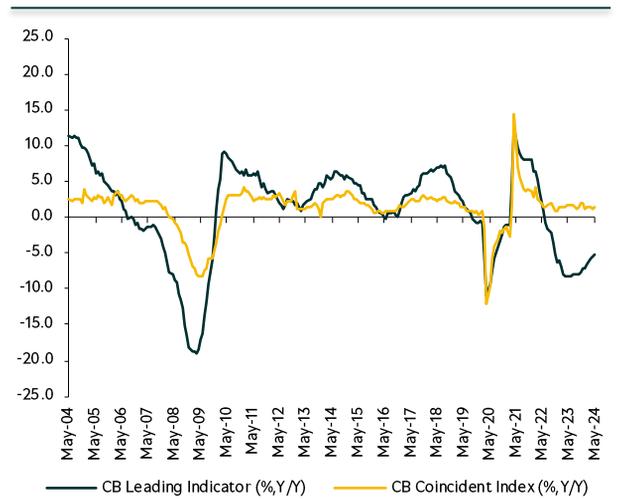
2. Αγορά Εργασίας



3. Πληθωρισμός

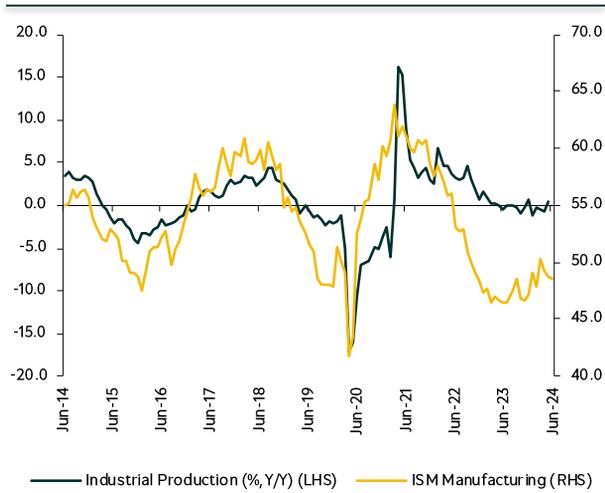


4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες

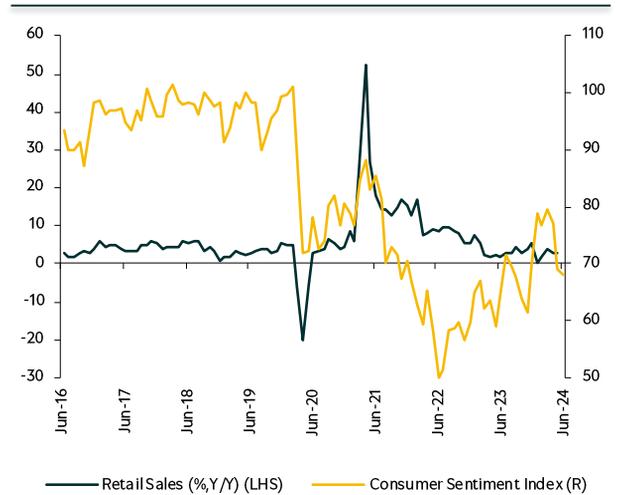


ΗΠΑ: Οικονομική Δραστηριότητα

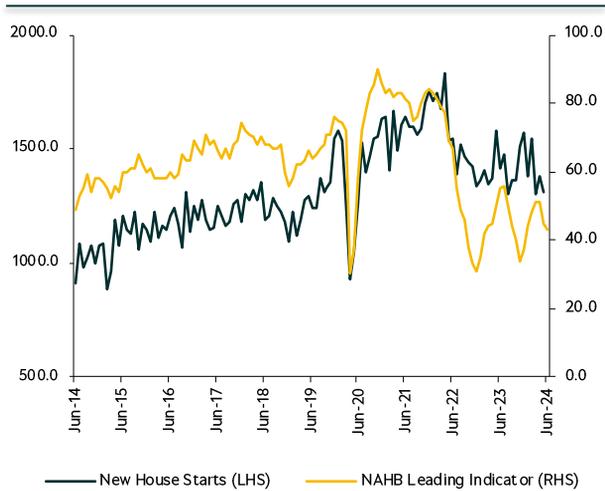
1. Τομέας Βιομηχανίας



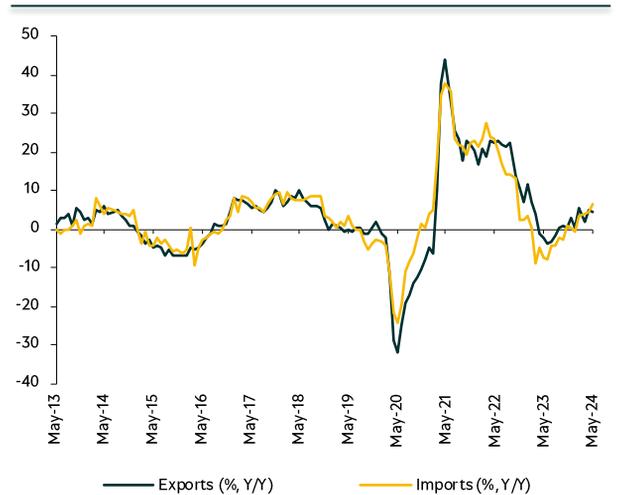
2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



3. Τομέας Κατοικιών

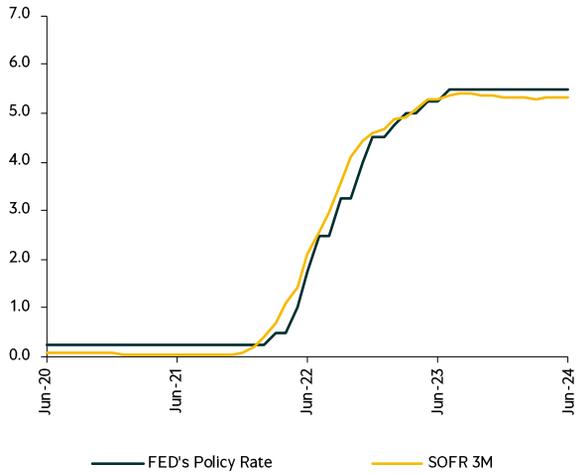


4. Εξωτερικό Εμπόριο



ΗΠΑ: FED – Τραπεζικός Τομέας

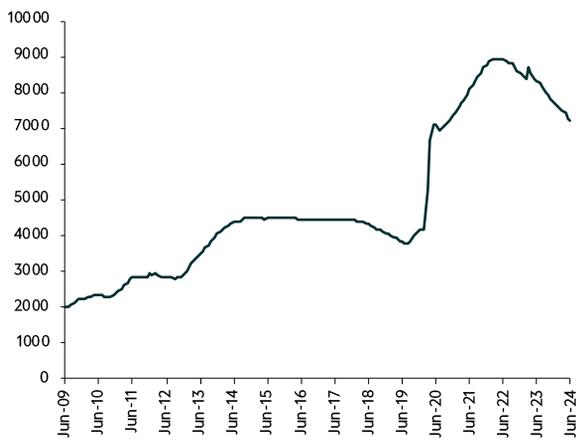
Παρεμβατικό Επιτόκιο FED & Διατραπεζικό Επιτόκιο



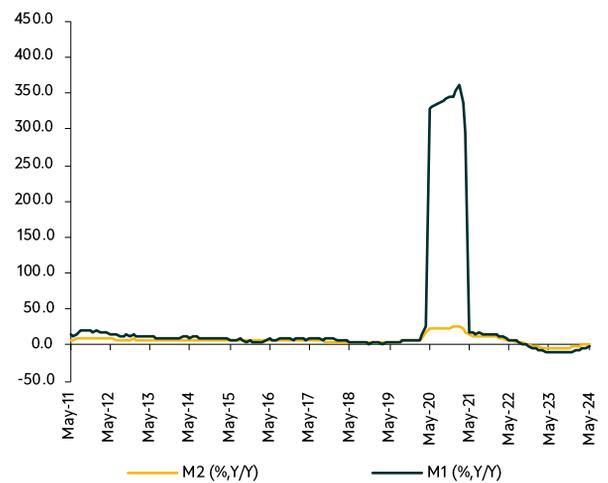
2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



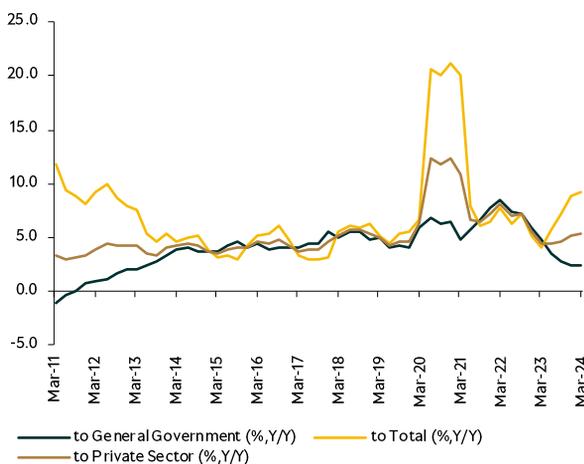
3. Συνολικό Ενεργητικό FED (\$ δισεκ.)



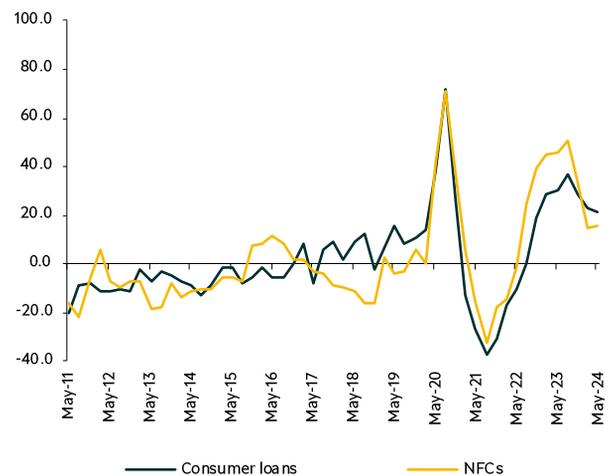
4. Προσφορά Χρήματος



5. Πιστωτική Επέκταση



6. Κριτήρια Έγκρισης Δανείων



Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Λεκκός Ηλίας	Chief Economist	2103288120	Lekkosi@piraeusbank.gr
Πατίκης Βασίλειος	Investment Strategy Head	2103739178	Patikisv@piraeusbank.gr
Παπιώτη Λιάνα	Secretary	2103288187	PapiotiE@piraeusbank.gr
Ελληνική Οικονομία			
Στάγγελ Ειρήνη	Greek Economy Head	2163004495	Staggelir@piraeusbank.gr
Λεβεντάκης Αρτέμιος	Senior Manager, Economist	2163004487	Leventakisar@piraeusbank.gr
Μαργαρίτη Κωνσταντίνα	Manager, Economist	2163004489	MargaritiK@piraeusbank.gr
Διεθνής Οικονομία			
Στεφάνου Αικατερίνη	Global Economy Head	2163004522	StefanouA@piraeusbank.gr
Παπακώστας Χρυσοβαλάντης	Manager, Economist	2163004491	Papakostasc@piraeusbank.gr
Σαρμπάνης Μιχάλης	Senior Officer, Analyst	2109394898	SarmpanisM@piraeusbank.gr

Disclaimer: Το παρόν έντυπο εκδόθηκε από την υπηρεσία Οικονομικής Ανάλυσης και Επενδυτικής Στρατηγικής της Τράπεζας Πειραιώς (εφεξής η «Τράπεζα»), η οποία εποπτεύεται από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα σε συνεργασία με την Τράπεζα της Ελλάδος, και αποστέλλεται ή τίθεται στη διάθεση τρίτων χωρίς να υπάρχει υποχρέωση προς τούτο από το συντάκτη του. Το παρόν κείμενο ή μέρος του δεν μπορεί να αναπαραχθεί με οποιονδήποτε τρόπο χωρίς την προηγούμενη γραπτή έγκριση από τον συντάκτη του.

Οι περιλαμβανόμενες στο παρόν πληροφορίες ή απόψεις απευθύνονται σε υφιστάμενους ή δυνητικούς πελάτες με γενικό τρόπο, χωρίς να έχουν λάβει υπ' όψιν τις εξατομικευμένες περιστάσεις, τους επενδυτικούς στόχους, την οικονομική δυνατότητα και την πείρα ή γνώση των πιθανών παραληπτών του παρόντος και, ως εκ τούτου, δεν συνηθίζονται και δεν πρέπει να εκλαμβάνονται ως πρόταση ή προσφορά για τη διενέργεια συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα ή νομίματα, ούτε ως σύσταση ή συμβουλή για τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων σχετικά με αυτά. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα παραπάνω, ο λήπτης της παρούσας πληροφόρησης πρέπει να προχωρήσει στη δική του έρευνα, ανάλυση και επιβεβαίωση της πληροφορίας που περιέχεται σε αυτό το κείμενο και να αναζητήσει ανεξάρτητες νομικές, φορολογικές και επενδυτικές συμβουλές από επαγγελματίες, πριν προχωρήσει στη λήψη της επενδυτικής του απόφασης.

Οι πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν βασίζονται σε πηγές που η Τράπεζα θεωρεί αξιόπιστες και παρατίθενται αυτούσιες, αλλά η Τράπεζα δεν μπορεί να εγγυηθεί την ακρίβεια και πληρότητά τους. Οι απόψεις και εκτιμήσεις που εκτίθενται στο παρόν αφορούν την τάση της εγχώριας και των διεθνών χρηματοοικονομικών αγορών κατά την αναγραφόμενη ημερομηνία (τιμές κλεισίματος) και υπόκεινται σε μεταβολές χωρίς ειδοποίηση. Η Τράπεζα ενδέχεται, ωστόσο, να συμπληρώσει στο παρόν έρευνες στον τομέα των επενδύσεων, οι οποίες έχουν εκπονηθεί από τρίτα πρόσωπα. Στην περίπτωση αυτή, η Τράπεζα δεν τροποποιεί τις ως άνω έρευνες, αλλά τις παραθέτει αυτούσιες και, συνεπώς, δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη για το περιεχόμενο αυτών. Η Τράπεζα δεν υποχρεούται να επικαιροποιεί τις πληροφορίες που εμπεριέχονται στο παρόν. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα ανωτέρω, η Τράπεζα, τα Μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου και τα υπεύθυνα πρόσωπα ουδεμία ευθύνη αναλαμβάνουν ως προς τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο παρόν ή/και την έκβαση τυχόν επενδυτικών αποφάσεων που λαμβάνονται σύμφωνα με αυτές.

Ο Όμιλος της Τράπεζας Πειραιώς είναι ένας οργανισμός με σημαντική ελληνική, αλλά και αυξανόμενη διεθνή παρουσία και μεγάλο εύρος παρεχόμενων επενδυτικών υπηρεσιών. Στο πλαίσιο των επενδυτικών υπηρεσιών που παρέχει η Τράπεζα ή/και άλλες εταιρείες του Ομίλου της ενδέχεται να ανακύψουν περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων σε σχέση με τις παρεχόμενες στο παρόν πληροφορίες. Σχετικά επισημαίνεται ότι η Τράπεζα, τα υπεύθυνα πρόσωπα ή/και οι εταιρείες του Ομίλου της μεταξύ άλλων:

- α) Δεν υπόκεινται σε καμία απαγόρευση όσον αφορά στη διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό ή στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου πριν από τη δημοσιοποίηση του παρόντος εντύπου, ή την απόκτηση μετοχών πριν από δημόσια εγγραφή ή την απόκτηση λοιπών κινητών αξιών.
- β) Ενδέχεται να παρέχουν έναντι αμοιβής υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής σε κάποιον από τους εκδότες, για τους οποίους τυχόν παρέχονται με το παρόν πληροφορίες.
- γ) Ενδέχεται να συμμετέχουν στο μετοχικό κεφάλαιο εκδοτών ή να αποκτούν άλλους τίτλους εκδόσεως των εν λόγω εκδοτών ή να έλκουν άλλα χρηματοοικονομικά συμφέροντα από αυτούς.
- δ) Ενδέχεται να παρέχουν υπηρεσίες ειδικού διαπραγματευτή ή αναδόχου σε κάποιους από τους τυχόν αναφερόμενους στο παρόν εκδότες.
- ε) Ενδεχομένως να έχουν εκδώσει σημειώματα διαφορετικά ή μη συμβατά με τις πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν.

Η Τράπεζα και οι λοιπές εταιρείες του Ομίλου της έχουν θεσπίσει, εφαρμόζουν και διατηρούν αποτελεσματική πολιτική, η οποία αποτρέπει τη δημιουργία καταστάσεων συγκρούσεως συμφερόντων και τη διάδοση των κάθε είδους πληροφοριών μεταξύ των υπηρεσιών ("σινικά τείχη"), καθώς επίσης συμμορφώνονται διαρκώς με τις προβλέψεις και τους κανονισμούς σχετικά με τις προνομακίες πληροφορίες και την κατάχρηση αγοράς. Επίσης, η Τράπεζα βεβαιώνει ότι δεν έχει οποιουδήποτε είδους συμφέρον ή σύγκρουση συμφερόντων με

- α) οποιαδήποτε άλλη νομική οντότητα ή πρόσωπο που θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην προετοιμασία της παρούσας έρευνας και
- β) με οποιαδήποτε άλλη νομική οντότητα ή πρόσωπο τα οποία δεν θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην προετοιμασία της παρούσας έρευνας, αλλά που είχαν πρόσβαση στην παρούσα έρευνα πριν από τη δημοσιοποίησή της.

Ρητά επισημαίνεται ότι οι επενδύσεις που περιγράφονται στο παρόν έντυπο εμπεριέχουν επενδυτικούς κινδύνους, μεταξύ των οποίων και ο κίνδυνος απώλειας του επενδεδυμένου κεφαλαίου. Ειδικότερα επισημαίνεται ότι:

- α) τα αριθμητικά στοιχεία αναφέρονται στο παρελθόν και ότι οι προηγούμενες επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- β) εφόσον τα αριθμητικά στοιχεία αποτελούν προσομοίωση προηγούμενων επιδόσεων, οι προηγούμενες αυτές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- γ) η απόδοση ενδέχεται να επηρεαστεί θετικά ή αρνητικά από συναλλαγματικές διακυμάνσεις, σε περίπτωση που τα αριθμητικά στοιχεία είναι εκφρασμένα σε ξένο (πλην του ευρώ) νόμισμα,
- δ) οι τυχόν προβλέψεις σχετικά με τις μελλοντικές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- ε) η φορολογική μεταχείριση των αναφερόμενων στο παρόν πληροφοριών και συναλλαγών εξαρτάται και από τα ατομικά δεδομένα εκάστου επενδυτή και ενδέχεται να μεταβληθεί στο μέλλον. Ως εκ τούτου ο παραλήπτης οφείλει να αναζητήσει ανεξάρτητες συμβουλές ως προς την εκάστοτε εφαρμοστέα φορολογική νομοθεσία.

Η διανομή του παρόντος εντύπου εκτός Ελλάδος ή/και σε πρόσωπα διεπόμενα από αλλοδαπό δίκαιο μπορεί να υπόκειται σε περιορισμούς ή απαγορεύσεις σύμφωνα με την εκάστοτε εφαρμοστέα νομοθεσία. Για το λόγο αυτό, ο παραλήπτης του παρόντος καλείται να αναζητήσει ανεξάρτητες συμβουλές ως προς την εκάστοτε εφαρμοστέα νομοθεσία, ώστε να διερευνήσει τυχόν τέτοιους περιορισμούς ή/και απαγορεύσεις.