



## Ελληνική Οικονομία

Το 2018 είναι ένα ιδιαίτερα κρίσιμο έτος για την ελληνική οικονομία καθώς οι οικονομικές εξελίξεις και η αντιμετώπιση των μεγάλων προκλήσεων κατά τη διάρκειά του θα προσδιορίσουν αφενός το περιβάλλον λειτουργίας της μετά το πέρας του τρίτου προγράμματος προσαρμογής και χρηματοδοτικής διευκολύνσεως της χώρας και αφετέρου τις παραγωγικές και αναπτυξιακές της δυνατότητες σε μακροχρόνιο ορίζοντα. Οι προκλήσεις αυτές έχουν ως ακολούθως.

**Πρώτον**, η αξιοποίηση, στο πρώτο εξάμηνο του νέου έτους, με ταχεία ολοκλήρωση της τρίτης και τέταρτης αξιολογήσεως, του ευνοϊκού διεθνούς περιβάλλοντος, όπως αυτό ορίζεται από τις αναπτυξιακές επιδόσεις της Ευρώπης και την υποστηρικτική νομισματική πολιτική της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τραπεζής. Με αυτόν τον τρόπο θα διασφαλισθεί η επιταχυνόμενη βελτίωση των δεικτών οικονομικού κλίματος και επιχειρηματικής εμπιστοσύνης και ο περιορισμός της πολιτικής αβεβαιότητας. Οι εξελίξεις αυτές συνιστούν προϋποθέσεις για την αναβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της χώρας από τους διεθνείς οίκους αξιολογήσεως του αξιόχρεου, έτσι ώστε να συνεχισθεί απρόσκοπτα, και με τον ίδιο ρυθμό, η μείωση της διαφοράς αποδόσεων των ελληνικών κρατικών ομολόγων από τα αντίστοιχα ευρωπαϊκά.

**Δεύτερον**, η διαμόρφωση του ανωτέρω πλαισίου θα πρέπει να συνδυασθεί με την πλήρη εξειδίκευση των μέτρων για την ελάφρυνση του δημοσίου χρέους, υπό των πρίσμα των αποφάσεων του Eurogroup την Άνοιξη του 2016, τις οποίες επιβεβαίωσε τον Ιούνιο του 2017. Η εξέλιξη αυτή, σε συνδυασμό με τη δημιουργία ενός αποθέματος κεφαλαίων (buffer) για την κάλυψη των χρηματοδοτικών αναγκών, τουλάχιστον της διετίας 2018-2019, θα σηματοδοτήσει την ομαλή επάνοδο της χώρας στις αγορές με τον σταθερό και πειστικό βηματισμό που επέτυχαν οι άλλες χώρες που ολοκλήρωσαν με επιτυχία τα προγράμματα προσαρμογής, όπως η Πορτογαλία και η Κύπρος.

**Τρίτον**, η επιτάχυνση του προγράμματος ιδιωτικοποιήσεων και των σχεδιαζόμενων έργων υποδομής. Τούτο θα αποτελέσει μηχανισμό προσελκύσεως νέων επενδυτικών κεφαλαίων και αναζωογονήσεως πολλών, μικρού και μεσαίου μεγέθους, ελληνικών επιχειρήσεων, οι οποίες θα λειτουργήσουν υποστηρικτικά προς τις μεγάλες επιχειρηματικές μονάδες.

**Τέταρτον**, η ολοκλήρωση της απελευθερώσεως των αγορών, ιδιαίτερα της ενέργειας και της υδρεύσεως, σε συνδυασμό με την επιτάχυνση της

απορροφητικότητας των διαθέσιμων κοινοτικών κονδυλίων, καθώς και η περαιτέρω αξιοποίηση πόρων χρηματοδοτικών οργανισμών, όπως η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων. Οι πόροι αυτοί αναμένεται να ενισχύσουν τη ρευστότητα και την αξιοπιστία στην προσπάθεια μετασχηματισμού του παραγωγικού μοντέλου της χώρας, στηριζόμενο πλέον στην επενδυτική δαπάνη αντί της καταναλωτικής ζήτησεως.

**Πέμπτον**, σε συνάρτηση με την εφαρμογή των βασικών παρεμβάσεων επί των παραμέτρων που προσδιορίζουν τη δυναμική εξέλιξης του δημοσίου χρέους ώστε αυτό να καταστεί βιώσιμο, το οικονομικό επιτελείο και οι Ευρωπαίοι εταίροι θα πρέπει να εξετάσουν τη δημιουργία δημοσιονομικού χώρου μέσω της εκλογικεύσεως των στόχων για το πρωτογενές πλεόνασμα. Η προσαρμογή των στόχων προς το ρεαλιστικότερο, όχι μόνο θα επιτρέψει την επίτευξη υψηλότερων ρυθμών μεγεθύνσεως την επόμενη δεκαετία αλλά και θα περιορίσει τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους που αναλαμβάνουν οι επενδυτές, εμπεδώνοντας την εμπιστοσύνη.

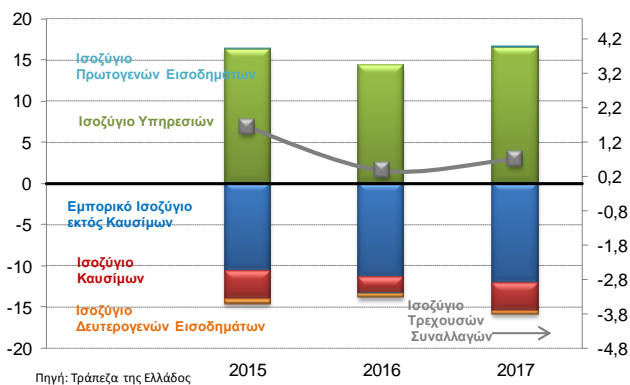
**Έκτον**, η απρόσκοπτη εφαρμογή του νομοθετικού πλαισίου για τα θέματα των ακινήτων μπορεί να συνδράμει στην οικονομική ανάπτυξη, καθώς αναμένεται να υποστηρίξει την προσπάθεια των ελληνικών τραπεζών στο έργο της αποτελεσματικής διαχειρίσεως των μη εξυπηρετούμενων δανείων. Ως αποτέλεσμα, θα ενισχυθεί η προσφορά πιστώσεων, αποδεσμεύοντας κεφάλαια των τραπεζών, ενώ παράλληλα θα δώσει ώθηση στην αναδιάρθρωση του επιχειρηματικού και παραγωγικού τομέα μέσω της εξυγιάνσεως πλειάδας επιχειρήσεων και τη διαμόρφωση συνθηκών υγιούς και θεμιτού ανταγωνισμού.

**Τέλος**, η ισχυρή ανάκαμψη της οικονομίας το 2018 μπορεί να διαμορφώσει ένα ευνοϊκότερο περιβάλλον για την αποκλιμάκωση των υψηλών φορολογικών συντελεστών, στη φορολογία εισοδήματος φυσικών και νομικών προσώπων. Η δημοσιονομική προσαρμογή έχει στηριχθεί υπέρμετρα στην αύξηση των φορολογικών συντελεστών και των ασφαλιστικών εισφορών υποσκάπτοντας την αναπτυξιακή δυναμική και τη φορολογική δικαιοσύνη. Το 2018 διαμορφώνονται οι συνθήκες ώστε το βάρος της προσαρμογής να μετακινηθεί προς το σκέλος του ελέγχου των δαπανών και της αξιοποίησεως της δημόσιας περιουσίας.

## Οικονομική Συγκυρία

**Εξελίξεις στο Ισοζύγιο Πληρωμών στο Δεκάμηνο 2017:** Την περίοδο Ιανουαρίου-Οκτωβρίου 2017, το Ισοζύγιο των Τρεχουσών Συναλλαγών (ΙΤΣ) κατέγραψε πλεόνασμα ύψους €0,71 δισ., έναντι μικρότερου πλεονάσματος €0,39 δισ. στο αντίστοιχο διάστημα του 2016. Η εξέλιξη αυτή οφείλεται στη βελτίωση του πλεονάσματος του ισοζυγίου υπηρεσιών, των πρωτογενών εισοδημάτων και τον περιορισμό του ελλείμματος των δευτερογενών εισοδημάτων, που συνολικά αντιστάθμισαν την επιδείνωση του ελλείμματος του ισοζυγίου αγαθών (Γράφημα 1).

Γράφημα 1. Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών, Ιανουάριος-Οκτώβριος, σε € δισ.



Ειδικότερα, το έλλειμμα στο **ισοζύγιο των αγαθών** διευρύνθηκε στα €15,5 δισ. στο δεκάμηνο του 2017, από €13,4 δισ. στο δεκάμηνο του 2016, λόγω κυρίως της διεύρυνσης του ελλείμματος των καυσίμων και σε μικρότερο βαθμό του εμπορικού ισοζυγίου εκτός καυσίμων. Οι εξαγωγές αγαθών συνεχίζουν να αυξάνονται με υψηλό ρυθμό, κατά 13,6% σε ετήσια βάση στο διάστημα Ιανουαρίου-Οκτωβρίου 2017, έναντι πτώσης 2,7% το αντίστοιχο διάστημα 2016.

σε € εκατ.	2016	2017	2016 % ετήσια μετ.	2017 % ετήσια μετ.
<b>Ισοζύγιο Αγαθών</b>	<b>-13.424,9</b>	<b>-15.524,9</b>	<b>-5,1%</b>	<b>15,6%</b>
Εξαγωγές Αγαθών	20.130,7	22.860,5	-2,7%	13,6%
Καύσιμα	4.981,6	6.300,2	-10,9%	26,5%
Πλοία	136,5	142,6	-16,0%	4,5%
Εξαγωγές χωρίς καύσιμα και πλοία	15.012,6	16.417,7	0,5%	9,4%
Εξαγωγές χωρίς καύσιμα	15.149,0	16.560,4	0,3%	9,3%
Εισαγωγές Αγαθών	33.555,6	38.385,4	-3,7%	14,4%
Καύσιμα	6.955,5	9.714,7	-23,1%	39,7%
Πλοία	251,1	267,4	-54,4%	6,5%
Εισαγωγές χωρίς καύσιμα και πλοία	26.348,9	28.403,3	4,3%	7,8%
Εισαγωγές χωρίς καύσιμα	26.600,1	28.670,7	3,1%	7,8%
<b>Ισοζύγιο πλοίων</b>	<b>-114,7</b>	<b>-124,8</b>	<b>-70,5%</b>	<b>8,8%</b>
<b>Ισοζύγιο Καυσίμων</b>	<b>-1.973,9</b>	<b>-3.414,5</b>	<b>-42,8%</b>	<b>73,0%</b>
<b>Ισοζ. Αγαθών Εκτός καυσίμων και πλοίων</b>	<b>-11.336,4</b>	<b>-11.985,6</b>	<b>9,9%</b>	<b>5,7%</b>

Οι εξαγωγές αγαθών, εξαιρουμένων των καυσίμων επίσης αυξάνονται ικανοποιητικά από τον Αύγουστο του 2016 και καθ' όλη τη διάρκεια του 2017 (+9,3% σε ετήσια βάση στο δεκάμηνο του 2017). Οι εισαγωγές αγαθών αντίστοιχα αυξήθηκαν κατά 14,4% σε ετήσια βάση στο διάστημα Ιανουαρίου-Οκτωβρίου 2017, έναντι πτώσης 3,7% στο αντίστοιχο διάστημα 2016 (Πίνακας 1).

Το πλεόνασμα στο **ισοζύγιο των υπηρεσιών** αυξήθηκε κατά 14,8%, σε ετήσια βάση, στο διάστημα

Ιανουαρίου-Οκτωβρίου του 2017, έναντι σημαντικής μείωσης κατά 11,8% στο αντίστοιχο διάστημα του 2016 (Πίνακας 2). Η θετική αυτή εξέλιξη προκύπτει, από την ενίσχυση των εισπράξεων από τις θαλάσσιες μεταφορές αλλά και από τον τουρισμό καθώς και τις λοιπές υπηρεσίες. Ειδικότερα, οι εισπράξεις από θαλάσσιες μεταφορές αυξήθηκαν κατά 18,1%, σε ετήσια βάση, το δεκάμηνο του 2017 έναντι μείωσης κατά 26,7% στο δεκάμηνο του 2016. Όσον αφορά στις ταξιδιωτικές εισπράξεις, στο δεκάμηνο Ιανουαρίου-Οκτωβρίου του 2017 σημειώθηκε αύξηση κατά 10,6%, σε ετήσια βάση, από πτώση 6,5% στην αντίστοιχη περίοδο του 2016. Επιπλέον, σημειώνεται η σημαντική αύξηση των εισπράξεων από τουριστικές υπηρεσίες τον Οκτώβριο του 2017, κατά 14,2% σε ετήσια βάση.

σε € εκατ.	2016	2017	2016 % ετήσια μετ.	2017 % ετήσια μετ.
<b>Ισοζύγιο Υπηρεσιών</b>	<b>14.307,7</b>	<b>16.421,4</b>	<b>-11,8%</b>	<b>14,8%</b>
Εισπράξεις	22.280,4	25.446,7	-12,8%	14,2%
Ταξιδιωτικό	12.803,7	14.161,5	-6,5%	10,6%
Μεταφορές	6.376,5	7.533,6	-26,7%	18,1%
Λοιπές Υπηρεσίες	3.100,1	3.751,6	-1,9%	21,0%
Πληρωμές	7.972,7	9.025,3	-14,5%	13,2%
Ταξιδιωτικό	1.704,0	1.631,2	0,0%	-4,3%
Μεταφορές	3.643,7	4.173,0	-22,2%	14,5%
Λοιπές Υπηρεσίες	2.624,9	3.221,2	-10,8%	22,7%
<b>Ταξιδιωτικό Ισοζύγιο</b>	<b>11.099,7</b>	<b>12.530,3</b>	<b>-7,4%</b>	<b>12,9%</b>
<b>Ισοζύγιο Μεταφορών</b>	<b>2.732,8</b>	<b>3.360,7</b>	<b>-32,0%</b>	<b>23,0%</b>

Συνολικά, οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών αυξήθηκαν κατά 13,9% σε ετήσια βάση στο διάστημα Ιανουαρίου-Οκτωβρίου 2017, έναντι πτώσης 8,3% το αντίστοιχο διάστημα του 2016, επιβεβαιώνοντας την ενίσχυση της εξαγωγικής δραστηριότητας το τρέχον έτος.

Τέλος, σημειώνεται και η θετική συμβολή του ισοζυγίου πρωτογενών εισοδημάτων στη βελτίωση του ΙΤΣ που παρουσίασε πλεόνασμα ύψους €213 εκατ. στο δεκάμηνο του 2017 από έλλειμμα €87 εκατ. στο δεκάμηνο του 2016, ενώ το έλλειμμα στο ισοζύγιο δευτερογενών εισοδημάτων περιορίστηκε στα €397 εκατ. το δεκάμηνο του 2017, από €410 εκατ. στο αντίστοιχο διάστημα πέρυσι.

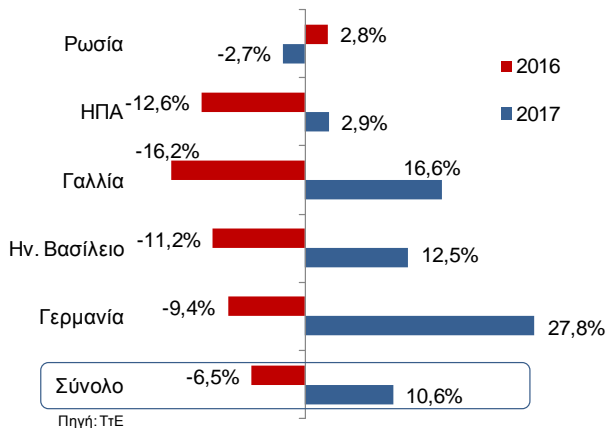
**Εξέλιξη Ταξιδιωτικών Εισπράξεων και Αφίξεων ανά Χώρα Προελεύσεως στο 10μηνο 2017:** Σύμφωνα με τα στοιχεία της Τραπεζής Ελλάδος, αναφορικά με την εξέλιξη των ταξιδιωτικών εισπράξεων στο δεκάμηνο του 2017 ανά χώρα προέλευσης, σημειώνεται ότι την μεγαλύτερη ετήσια αύξηση παρουσίασαν οι εισπράξεις από ξένους επισκέπτες από χώρες εντός της ζώνης του Ευρώ, κατά 20,4% από μείωση κατά 4,8% στο δεκάμηνο του 2016.

Ειδικότερα, η αύξηση των εισπράξεων από Γερμανούς επισκέπτες διαμορφώθηκε σε 27,8% στο δεκάμηνο έναντι σημαντικής υποχώρησης κατά 9,4% την αντίστοιχη περίοδο του 2016 (Γράφημα 2). Σημαντική αύξηση επίσης παρουσίασαν οι εισπράξεις από Γάλλους ταξιδιώτες κατά 16,6% στο δεκάμηνο του τρέχοντος έτους, από μείωση κατά 16,2% στο δεκάμηνο του 2016. Αντίθετα μείωση παρουσίασαν στο δεκάμηνο οι εισπράξεις από

Ρώσους επισκέπτες κατά 2,7%, σε ετήσια βάση, έναντι αύξησης κατά 2,8%, την ίδια περίοδο του 2016.

Συνολικά οι εισπράξεις αυξήθηκαν κατά 10,6% στο δεκάμηνο του 2017, σε ετήσια βάση, από μείωση 6,5% στο δεκάμηνο του 2016.

Γράφημα 2. Εξέλιξη Τουριστικών Εισπράξεων ανά Χώρα Προέλευσης 10Μ 2017 (ετήσια % μετ.)



Επίσης, όσον αφορά στις **αφίξεις** σε όρους δεκαμήνου 2017, παρουσίασαν αύξηση κατά 10,1%, σε ετήσια βάση, και ανήλθαν σε 25,9 εκατομμύρια επισκέπτες έναντι 23,5 εκατομμυρίων στο δεκάμηνο 2016. Από την ανάλυση των στοιχείων ανά χώρα προέλευσης των ξένων επισκεπτών επισημαίνεται η σημαντική αύξηση των επισκεπτών από τη Γερμανία κατά 17,7%, σε ετήσια βάση, από μικρότερη αύξηση κατά 11,2% στο δεκάμηνο του 2016. Επίσης παρατηρήθηκε ανάκαμψη των τουριστών από την Γαλλία, ο αριθμός των οποίων αυξήθηκε κατά 8,2%, έναντι μεγάλης πτώσης κατά 13,5% στην αντίστοιχη περίοδο του 2016.

Τέλος, ανάκαμψη παρουσίασε και ο αριθμός των επισκεπτών εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης κατά 14,1% την περίοδο Ιανουαρίου- Οκτωβρίου 2017 σε ετήσια βάση, από μεγάλη πτώση κατά 12,1% την ίδια περίοδο του 2016. Ειδικότερα, οι αφίξεις από τις ΗΠΑ παρουσίασαν αύξηση κατά 10,1% στο δεκάμηνο του τρέχοντος έτους από 3,3% στο δεκάμηνο του 2016.

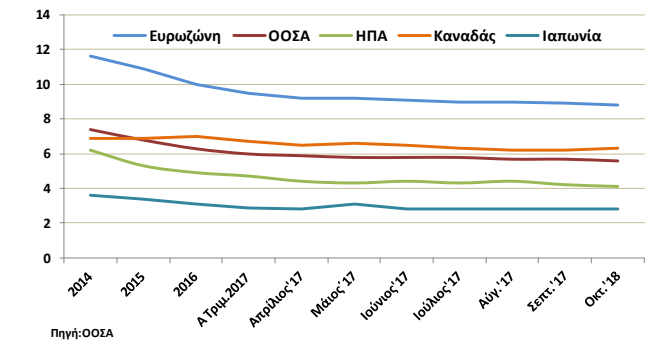
## Παγκόσμια Οικονομία

Το ποσοστό της ανεργίας στα κράτη-μέλη του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ) τον Οκτώβριο υποχώρησε κατά 0,1 εκατοστιαίες μονάδες στο 5,6%, επιστρέφοντας στο επίπεδο που ήταν πριν από τον Απρίλιο του 2008. Ωστόσο, ο αριθμός των ανέργων διαμορφώνεται στα 35,1 εκατ., ήτοι 2,5 εκατ. περισσότεροι άνεργοι από τον Απρίλιο του 2008.

Αναλυτικότερα, στη Ζώνη του Ευρώ, το ποσοστό της ανεργίας μειώθηκε κατά 0,1 εκατοστιαίες μονάδες

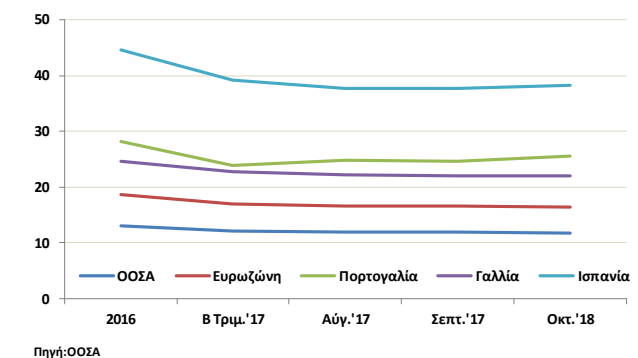
(Γράφημα 3), σε 8,8% τον Οκτώβριο, με τις μεγαλύτερες μειώσεις (0,2 εκατ. μονάδες) να καταγράφονται στο Βέλγιο (6,9%), τη Λετονία (8,2%), το Λουξεμβούργο (5,7%), την Ολλανδία (4,5%), τη Σλοβακία (7,0%) και τη Σλοβενία (6,2%). Το ποσοστό της ανεργίας μειώθηκε οριακά στη Γαλλία (σε 9,4%), ενώ παρέμεινε σταθερό στη Γερμανία (3,6%), την Ιταλία (11,1%), την Πορτογαλία (8,5%) και την Ισπανία (16,7%).

Γράφημα 3. Ποσοστό (%) ανεργίας σε κράτη-μέλη του ΟΟΣΑ



Το ποσοστό της ανεργίας μειώθηκε επίσης οριακά στις ΗΠΑ (σε 4,1%) και στην Κορέα (3,6%), ενώ διατηρήθηκε σταθερό στην Ιαπωνία (2,8%) και στο Μεξικό (3,4%). Επιπροσθέτως, τα πρόσφατα στοιχεία για την αγορά εργασίας στις ΗΠΑ το Νοέμβριο δείχνουν, ότι το ποσοστό της ανεργίας διατηρήθηκε σταθερό στο 4,1%, ήτοι το χαμηλότερο επίπεδο που έχει καταγραφεί από το Δεκέμβριο του 2000. Αντιθέτως, αύξηση της ανεργίας σημειώθηκε τον Οκτώβριο στον Καναδά, κατά 0,1 εκατοστιαίες μονάδες, διαμορφούμενος στο 6,3%. Ωστόσο, τα στοιχεία για το Νοέμβριο δείχνουν μείωση της ανεργίας κατά 0,4 εκατοστιαίες μονάδες (σε 5,9%).

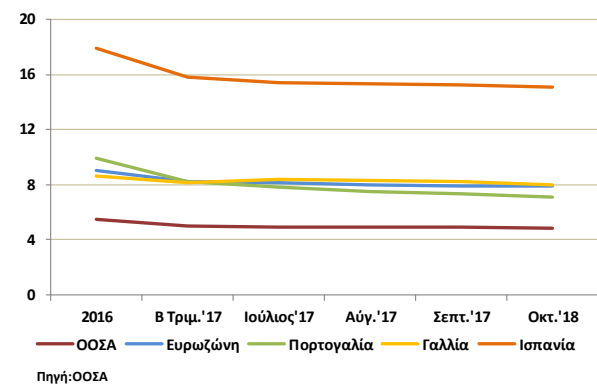
Γράφημα 4. Ποσοστό (%) ανεργίας ατόμων ηλικίας 15-24 ετών



Το ποσοστό της ανεργίας τον Οκτώβριο, στα κράτη-μέλη του ΟΟΣΑ στους νέους (άτομα ηλικίας 15-24 ετών) μειώθηκε κατά 0,1 εκατοστιαίες μονάδες, στο 11,8% (Γράφημα 4). Ειδικότερα, το ποσοστό της ανεργίας των νέων στη Ζώνη του Ευρώ συνέχισε την πτωτική πορεία με αποτέλεσμα να υποχωρήσει κατά 0,1 εκατοστιαίες μονάδες, στο 18,6%, και είναι πλέον 6,1 ποσοστιαίες μονάδες κάτω από το ανώτατο όριο που σημείωσε το Φεβρουάριο του 2013. Ωστόσο, υψηλό παραμένει το ποσοστό ανεργίας των νέων στην Ισπανία (38,2%) και την Ιταλία (34,7%).

Σύμφωνα με το διεθνή οργανισμό, το ποσοστό της ανεργίας στα άτομα ηλικίας 25 ετών και άνω, όπως αποτυπώθηκε στην έρευνα απασχόλησης, διατηρήθηκε σταθερό στο 4,8% τον Οκτώβριο (Γράφημα 5), ήτοι 0,7 εκατοστιαίες μονάδες χαμηλότερα από το ποσοστό ανεργίας του έτους 2016. Στη Ζώνη του Ευρώ, το ποσοστό της ανεργίας μειώθηκε τον Οκτώβριο κατά 1,1 εκατοστιαίες μονάδες, σε σχέση με το ποσοστό ανεργίας του έτους 2016, σε 7,9%, ενώ διατηρήθηκε σταθερό σε σχέση με το Σεπτέμβριο. Οι υψηλότερες μηνιαίες μειώσεις καταγράφηκαν στην Πορτογαλία (μείωση 0,2 εκατοστιαίες μονάδες στο 7,1%) και στη Γαλλία (μείωση κατά 0,2 εκατοστιαίες μονάδες στο 8,0%).

Γράφημα 5. Ποσοστό (%) ανεργίας ατόμων ηλικίας 25 ετών και άνω



Οι υπάρχουσες διαφορές στο ποσοστό ανεργίας μεταξύ των κρατών-μελών της Ζώνης του Ευρώ, αποτυπώνουν την προσφορά και τη ζήτηση στην αγορά εργασίας, καθώς και τις προσδοκίες σχετικά με τη μελλοντική πορεία της οικονομικής δραστηριότητας.

▼  
**ΗΠΑ**

**ΑΕΠ**

Το Bureau of Economic Analysis αναθεώρησε, οριακά προς τα κάτω, τη δεύτερη εκτίμησή του για την αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ στο τρίτο τρίμηνο του 2017, από 3,3% σε 3,2%, σε ετήσια βάση (δεύτερο τρίμηνο 2017: 3,1%). Πρόκειται για τον υψηλότερο ρυθμό των τελευταίων τριών ετών ενώ η αναθεώρησή του προς τα κάτω οφείλεται:

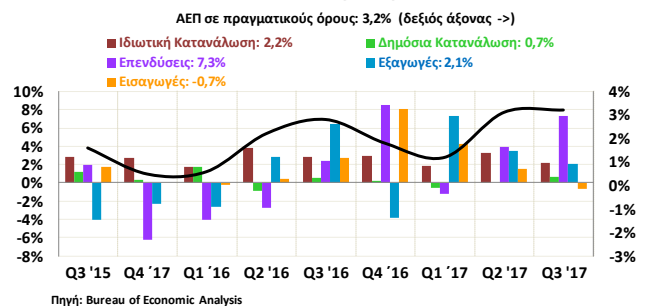
- α) στην αναθεώρηση προς τα κάτω του ρυθμού αύξησης της κατανάλωσης-η οποία συνιστά περί το 70% του ΑΕΠ-κατά 0,1 εκατοστιαία μονάδα, και
- β) στην αναθεώρηση προς τα πάνω του ρυθμού αύξησης των εισαγωγών (κατά 0,4 εκατοστιαίες μονάδες), παράλληλα με την ελαφρά αναθεώρηση προς τα κάτω του ρυθμού αύξησης των εξαγωγών (κατά 0,1 εκατοστιαίες μονάδες).

Ενθαρρυντική εξέλιξη αποτελεί η διατήρηση της δεύτερης εκτίμησης για αύξηση των ιδιωτικών επενδύσεων στο τρίτο τρίμηνο του 2017, κατά 7,3% σε ετήσια βάση (Γράφημα 6), ωθώντας τη συμβολή των ιδιωτικών επενδύσεων στην αύξηση της

οικονομικής δραστηριότητας στις 1,19 εκατοστιαίες μονάδες, έναντι 0,4 εκατοστιαίων μονάδων στο τρίτο τρίμηνο του 2016.

Στο τρίτο τρίμηνο του 2017, ο ρυθμός αύξησης του **πραγματικού διαθέσιμου εισοδήματος** των νοικοκυριών επιβραδύνθηκε στο 0,5% σε ετήσια βάση (δεύτερο τρίμηνο 2017: 2,7%) και ο ρυθμός αύξησης των αποδοχών από εργασία στο 2,5% (δεύτερο τρίμηνο 2017: 2,9%). Επιπροσθέτως, στο τρίτο τρίμηνο του 2017, το **ποσοστό αποταμίευσης στο σύνολο του διαθέσιμου εισοδήματος** μειώθηκε περαιτέρω, στο 3,3% (δεύτερο τρίμηνο 2017: 3,7%). Το μέσο ποσοστό αποταμίευσης στα τρία πρώτα τρίμηνα του 2017 διαμορφώθηκε στο 3,6%, σημαντικά χαμηλότερα από τα αντίστοιχα ποσοστά των τελευταίων τριών ετών. Αναλυτικότερα, το 2014, το ποσοστό αποταμίευσης στο σύνολο του διαθέσιμου εισοδήματος ήταν 5,7%, αυξήθηκε στο 6,1% το 2015 και αποκλιμακώθηκε στο 4,9% το 2016. Η συρρίκνωση του ποσοστού αποταμίευσης επί του συνόλου του διαθέσιμου εισοδήματος, αποδίδεται εν πολλοίς στις αυξημένες αγορές κατοικιών εκ μέρους των νοικοκυριών, στηριζόμενα στη διατήρηση του ποσοστού ανεργίας σε εξαιρετικά χαμηλά επίπεδα. Είναι χαρακτηριστικό ότι, το μέσο ποσοστό ανεργίας κατά το 2016 διαμορφώθηκε στο 4,9%, ενώ έχει συρρικνωθεί στο 4,4% στο ενδεκάμηνο του 2017, το οποίο η Ομοσπονδιακή Τράπεζα εκλαμβάνει ως επίπεδο πλήρους απασχόλησης. Η αναπτυξιακή δυναμική των ΗΠΑ αναμένεται να διατηρηθεί και, ως εκ τούτου, να διατηρηθεί η καταναλωτική εμπιστοσύνη και η καταναλωτική δαπάνη σε υψηλά επίπεδα. Είναι ενδεικτικό ότι, τα στοιχεία του δείκτη καταναλωτικής εμπιστοσύνης του Πανεπιστημίου Michigan για τον Δεκέμβριο, προοιωνίζονται αύξηση της ιδιωτικής καταναλωτικής δαπάνης κατά 2,6% το 2018, υψηλότερα του εκτιμώμενου ρυθμού αύξησης του ΑΕΠ το 2018. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με τις πρόσφατες εκτιμήσεις της Ομοσπονδιακής Τραπέζης (Δεκέμβριος 2017), η οικονομική δραστηριότητα θα αυξηθεί κατά 2,5% το 2018, όσο και το 2017. Το 2019 και 2020, η Ομοσπονδιακή Τράπεζα εκτιμά ότι, ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ θα υποχωρήσει στο 2,1% και 2,0%, αντίστοιχα.

Γράφημα 6. Ετήσιος ρυθμός μεταβολής ΑΕΠ και συνιστωσών του (% , σταθερές τιμές)



▼  
**Ζώνη του Ευρώ (ΖΤΕ)**

**EKT**

Η ΕΚΤ, στη συνεδρίαση της 14<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου, παρουσίασε τις προβλέψεις των εμπειρογνομόνων της για τα βασικά μακροοικονομικά μεγέθη της ΖτΕ. Χαρακτηριστικό αυτών ήταν η αναθεώρηση του ρυθμού αύξησης του ΑΕΠ κατά τα επόμενα τρία έτη, ενώ συμπεριλήφθηκαν για πρώτη φορά οι εκτιμήσεις για τα μακροοικονομικά μεγέθη του 2020 (Πίνακας 3). Στη συνοδευτική Έκθεση αναφέρεται ότι, μεσοπρόθεσμα η ανάπτυξη θα συνεπικουρηθεί από τις ευνοϊκές συνθήκες χρηματοδότησης, τη βελτίωση των συνθηκών στην αγορά εργασίας και τη συνεχιζόμενη ανάκαμψη της παγκόσμιας οικονομίας, παράγοντες οι οποίοι ενισχύουν την πλευρά της ζήτησης. Από την πλευρά της προσφοράς, οι εμπειρογνώμονες της ΕΚΤ διαβλέπουν ενίσχυση της επιχειρηματικής εμπιστοσύνης, υποβοηθούμενη από:

- α) την αύξηση της χρησιμοποίησης της παραγωγικής ικανότητας (capacity utilisation), η οποία θα υπερβεί τα προ κρίσεως επίπεδα,
- β) τη διατήρηση του κόστους δανεισμού σε χαμηλά επίπεδα και
- γ) την αύξηση του περιθωρίου κέρδους.

Ειδικότερα για το 2018, αναθεωρήθηκε σημαντικά ο εκτιμώμενος ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ-κατά 0,5 εκατοστιαίες μονάδες-συγκριτικά με την προηγούμενη εκτίμηση (Σεπτέμβριος 2017), συμπαρασύροντας προς τα κάτω το εκτιμώμενο ποσοστό ανεργίας. Ωστόσο, όπως φαίνεται στον Πίνακα 3, το ποσοστό του πληθωρισμού αναθεωρήθηκε προς τα πάνω, αντίθετα με τον δομικό πληθωρισμό (ΔΤΚ εξαιρουμένων των τιμών των τροφίμων και της ενέργειας), ο οποίος αναθεωρήθηκε προς τα κάτω. Σύμφωνα με την ΕΚΤ, αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι, το 2018, η άνοδος του πληθωρισμού θα προέλθει κυρίως από τον επιταχυνόμενο ρυθμό αύξησης της τιμής της ενέργειας. Συγκεκριμένα, η ΕΚΤ εκτιμά ότι η τιμή του αργού πετρελαίου Brent, το 2017, θα διαμορφωθεί στα \$54,3 ανά βαρέλι και θα ανέλθει στα \$61,6 ανά βαρέλι το 2018 (ήτοι, αύξηση κατά 13,4%).

**Πίνακας 3. Προβλέψεις εμπειρογνομόνων ΕΚΤ για την ΖΤΕ**

ημ/νία έκδοσης	Δεκέμβριος 2017				Σεπτέμβριος 2017				διαφορά Δεκ.-Σεπτ.		
	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2017	2018	2019	
<b>έτος αναφοράς</b>	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2017	2018	2019	
ΑΕΠ (% ετήσια μεταβολή)	2,4	2,3	1,9	1,7	2,2	1,8	1,7	0,2	0,5	0,2	
ΕνΔΤΚ (% ετήσια μεταβολή)	1,5	1,4	1,5	1,7	1,5	1,2	1,5	0,0	0,2	0,0	
Δομικός πληθ. (% ετ. μεταβ.)	1,0	1,1	1,5	1,8	1,1	1,3	1,5	-0,1	-0,2	0,0	
Ποσοστό Ανεργίας	9,1	8,4	7,8	7,3	9,1	8,6	8,1	0,0	-0,2	-0,3	

Σημ.: Με πράσινο/κόκκινο σημειώνονται οι αναθεωρήσεις προς τα πάνω/κάτω.  
Πηγή: ΕΚΤ, 14.12.2017

▼  
**Γερμανία**

**Δείκτης καταναλωτικών προσδοκιών GfK**

Ο δείκτης οικονομικών προσδοκιών των νοικοκυριών για το προσεχές δωδεκάμηνο, συνέχισε να αυξάνεται, ανερχόμενος στις 45,4 μονάδες τον

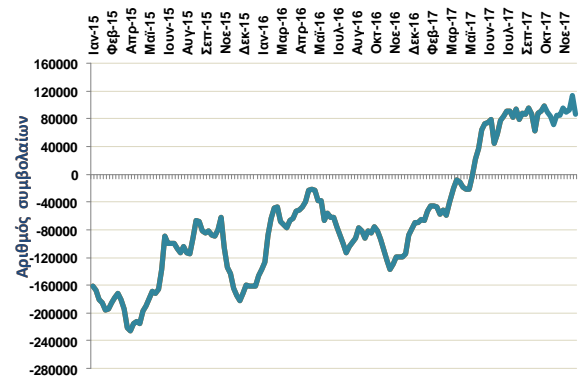
Δεκέμβριο, το υψηλότερο επίπεδο από τον Ιούλιο του 2014. Επιπροσθέτως, αισθητή αύξηση κατέγραψε η αισιοδοξία των νοικοκυριών για τα εισοδήματά τους, δεδομένου του ιστορικά χαμηλού ποσοστού ανεργίας (Οκτώβριος: 3,6%), σε συνδυασμό με το υψηλό ποσοστό κενών θέσεων απασχολήσεως και την καταγεγραφόμενη αύξηση των μισθών. Η ενίσχυση των ανωτέρω δεικτών, παρά την αδυναμία σχηματισμού Ομοσπονδιακής κυβέρνησης μετά τις εκλογές του Σεπτεμβρίου, υπογραμμίζει την εμπιστοσύνη των νοικοκυριών στην ισχυρή αναπτυξιακή δυναμική της οικονομίας. Πέραν των νοικοκυριών, το German Institute for Economic Research εκτιμά ότι η οικονομική δραστηριότητα θα αυξηθεί κατά 2,2% το 2017 και 2018.

**Αγορές Κεφαλαίου & Συναλλάγματος**

▼  
**Ισοτιμίες**

Σύμφωνα με τα στοιχεία του Χρηματιστηρίου του Σικάγου, οι συνολικές καθαρές τοποθετήσεις (αγορές μείον πωλήσεις) για **μη εμπορικές συναλλαγές (specs)** στο ευρώ (Γράφημα 7) την εβδομάδα που

**Γράφημα 7. Specs θέσεις εναντίον (short) του ευρώ**



έληξε στις 19 Δεκεμβρίου μειώθηκαν κατά 27.665 συμβόλαια, με αποτέλεσμα οι συνολικές καθαρές θέσεις να διαμορφωθούν στα 86.224 συμβόλαια από 113.889 που ήταν την προηγούμενη εβδομάδα. Σημειώνεται ότι πρόκειται για την πρώτη εβδομαδιαία μείωση που καταγράφεται από τις 28 Νοεμβρίου.

**Ευρώ (EUR) ►** Η ισοτιμία ευρώ-δολαρίου στις 27 Δεκεμβρίου στην Ευρώπη διαμορφωνόταν περί τα 1,1871 USD/EUR με αποτέλεσμα το ευρώ να σημειώνει από την αρχή του έτους κέρδη 12,9%, έναντι του δολαρίου. Το ευρώ εμφανίζεται ενισχυμένο σε εβδομαδιαία βάση, έναντι του δολαρίου-ΗΠΑ, κινούμενο κατά 14,8% υψηλότερα από το χαμηλό των τελευταίων 14 ετών (\$1,0342) που κατέγραψε στις 3 Ιανουαρίου 2017.

Η εξασθένηση του δολαρίου αποδίδεται στη χαμηλή συναλλακτική δραστηριότητα λόγω των αργιών των Χριστουγέννων και του νέου έτους. Αξίζει να σημειωθεί ότι ορισμένα επενδυτικά χαρτοφυλάκια έχουν τοποθετηθεί για πιθανή ενίσχυση του ευρώ το νέο έτος, καθώς το 2017 το ευρώ είχε την καλύτερη επίδοση έναντι του δολαρίου από το 2003.

Η ψήφιση της φορολογικής μεταρρύθμισης της κυβέρνησης των ΗΠΑ την περασμένη εβδομάδα δεν ενίσχυσε ιδιαίτερα το δολάριο, καθώς η αγορά είχε προεξοφλήσει αυτό το σενάριο κατά μεγάλο ποσοστό. Ωστόσο, η σύσφιξη της νομισματικής πολιτικής της Ομοσπονδιακής Τραπέζης (Fed) θα μπορούσε να συγκρατήσει μία πιθανή υποχώρηση του δολαρίου, καθώς υφίσταται μεγάλη επιτοκιακή απόκλιση ανάμεσα στη Fed και τις κυριότερες κεντρικές τράπεζες. Υπό τις παρούσες συνθήκες, η αγορά εκτιμά ότι η πιθανότητα ανόδου των επιτοκίων στις 21 Μαρτίου 2018 κατά 0,25% σε 74,9% από 63,7% που ήταν την περασμένη εβδομάδα.

**Ελβετικό Φράγκο (CHF)** ► Το ευρώ, εμφανίζεται ενισχυμένο έναντι του φράγκου στην αρχή της εβδομάδας, κινούμενο στην περιοχή των 1,1749 φράγκων. Σημειώνεται ότι το ευρώ ενισχύεται έναντι του φράγκου από την αρχή του έτους κατά 9,6%.

Βάσει των δημοσιευθέντων νομισματικών στοιχείων της ΤτΕλβετίας (SNB), την προηγούμενη εβδομάδα, εκτιμάται ότι δεν υπήρξε παρέμβαση της στην αγορά συναλλάγματος για αποτροπή ενίσχυσης του φράγκου, καθώς το ποσό των μετρητών που οι εμπορικές τράπεζες της Ελβετίας είχαν καταθέσει στην SNB, μειώθηκε στα 574,56 δισ. φράγκα για την εβδομάδα που έληξε στις 22 Δεκεμβρίου, από 575,40 δισ. φράγκα που ήταν την εβδομάδα μέχρι και τις 15 Δεκεμβρίου.

**Στερλίνα (GBP)** ► Αρνητική η εικόνα της στερλίνας σε εβδομαδιαία βάση, καθώς στις 27 Δεκεμβρίου κατέγραφε απώλειες τόσο έναντι του δολαρίου-ΗΠΑ (1,3398 USD/GBP), όσο και έναντι του ευρώ (0,8867 GBP/EUR). Σωρευτικά η στερλίνα καταγράφει απώλειες 4,1% έναντι του ευρώ από την αρχή του έτους και κέρδη 8,6% σε σχέση με το δολάριο. Σημειώνεται ότι από την ημέρα διεξαγωγής του δημοψηφίσματος της 23<sup>ης</sup> Ιουνίου 2016, η στερλίνα έχει διολισθηθεί κατά 9,5% έναντι του δολαρίου και κατά 15,7% έναντι του ευρώ.

Η απουσία οικονομικών ανακοινώσεων την τρέχουσα εβδομάδα δε δημιουργεί προοπτικές ενίσχυσης για τη στερλίνα. Οι επενδυτές μη έχοντας ξεκάθαρη εικόνα των διαπραγματεύσεων απομάκρυνσης του Ηνωμένου Βασιλείου από την Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ) διατηρούν ουδέτερη στάση. Ωστόσο, ένα τμήμα της αγοράς εκτιμά, ότι η στερλίνα θα ενισχυθεί το 2018 στην περίπτωση που το Ηνωμένο Βασίλειο συμφωνήσει σε μια μεταβατική συμφωνία απομάκρυνσης από την ΕΕ (Brexit) και οι

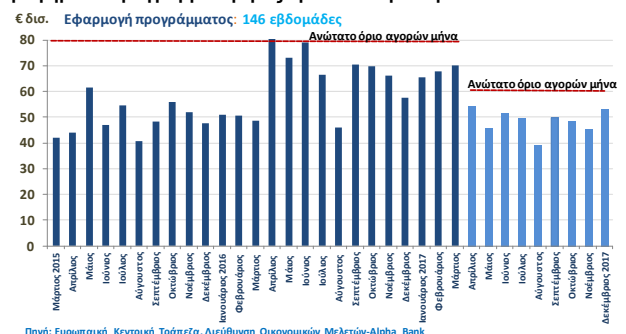
συνομιλίες προχωρήσουν ταχύτερα του αναμενόμενου. Σε επίπεδο ανάληψης επενδυτικού κινδύνου, το ασφάλιστρο κινδύνου (CDS-credit default swaps) πενταετούς διάρκειας, διαμορφωνόταν στις 27 Δεκεμβρίου στα 20,5 bps από 20,6 bps που ήταν πριν μια εβδομάδα.



**Αγορές ομολόγων – Η πορεία του προγράμματος QE της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τραπέζης (ΕΚΤ)**

Οι αγορές κρατικών ομολόγων από την ΕΚΤ (γράφημα 8) την εβδομάδα μέχρι τις 22 Δεκεμβρίου στο πλαίσιο εφαρμογής του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης (QE), ανήλθαν στα € 1.895 δισ. με αποτέλεσμα ο μέσος εβδομαδιαίος όρος από την έναρξη του προγράμματος να διαμορφώνεται στα €13 δισ. Παράλληλα, στην ίδια περίοδο, η ΕΚΤ προχώρησε σε αγορές καλυμμένων ομολόγων, αξίας €181 εκατ. και πωλήσεις Asset-backed securities αξίας € 175 εκατ. Επίσης, η ΕΚΤ πραγματοποίησε την περασμένη εβδομάδα αγορές εταιρικών και ασφαλιστικών ομολογιακών τίτλων αξίας € 481 εκατ. ενώ από τις 8 Ιουνίου 2016 έχει συνολικά αγοράσει περί τα € 132 δισ.

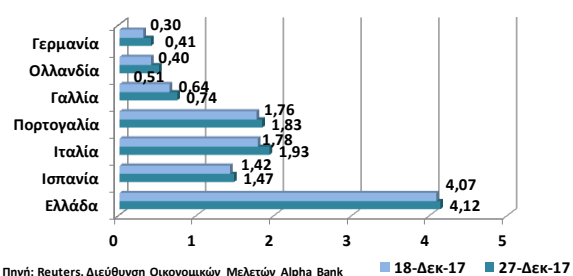
**Γράφημα 8. Πρόγραμμα αγοράς κρατικών ομολόγων ΕΚΤ**



Πηγή: Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών Alpha Bank

Στην Ελληνική αγορά ομολόγων, το εύρος τιμών (αγορά) του 10ετούς ομολόγου λήξης 30 Ιαν. 2028 διαμορφωνόταν στις 27 Δεκεμβρίου μεταξύ 96,80-97,12 ήτοι απόδοση 4,10%-4,15%.

**Γράφημα 9. Αποδόσεις 10ετών ομολόγων**



Πηγή: Reuters, Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών Alpha Bank

Η διαφορά απόδοσης μεταξύ του 10ετούς της Ελλάδας και του ομολόγου της Γερμανίας (spread) υποχώρησε στις 372 μονάδες βάσης. Παράλληλα, η απόδοση του 10ετούς ομολόγου της Γερμανίας, ως σημείο αναφοράς του κόστους δανεισμού της Ζώνης του Ευρώ, ανήλθε στο 0,41% (γράφημα 9). Το 10ετές ομόλογο της Πορτογαλίας στις 27 Δεκεμβρίου

κατέγραφε απόδοση 1,83%, της Ισπανίας 1,47% και της Ιταλίας 1,93%. Η διαφορά απόδοσης του 10ετούς Πορτογαλικού ομολόγου σε σχέση με την αντίστοιχη του Γερμανικού, υποχώρησε σε εβδομαδιαία βάση στις 143 μ.β. ενώ του 10ετούς Ιταλικού ομολόγου ανήλθε στις 152 μ.β. (Πίνακας 4). Η απόδοση του 10-ετούς ομολόγου των ΗΠΑ διαμορφωνόταν στο 2,49% στις 18 Δεκεμβρίου 2017.

Πίνακας 4. Διαφορά αποδόσεων 10ετών ομολόγων της ΖτΕ με το αντίστοιχο 10ετές της Γερμανίας

	27-Δεκ-17	18-Δεκ-17	Διαφορά μβ*
<b>Ελλάδα</b>	<b>372</b>	377	-5
<b>Ισπανία</b>	107	112	-5
<b>Ιταλία</b>	152	147	5
<b>Πορτογαλία</b>	143	146	-3
<b>Γαλλία</b>	34	34	0
<b>Ολλανδία</b>	10	10	0

Πηγή: Reuters \*μβ=μονάδες βάσης

## Νοτιοανατολική Ευρώπη

### ▼ Ρουμανία

#### Προϋπολογισμός

Στο πρώτο ενδεκάμηνο του 2017, το έλλειμμα του προϋπολογισμού διαμορφώθηκε σε RON 10,2 δισ. (1,21% του ΑΕΠ) και επετεύχθη ο στόχος του προϋπολογισμού για έλλειμμα 3% του ΑΕΠ.

Αναλυτικότερα, τα έσοδα του προϋπολογισμού αυξήθηκαν κατά 11,0%, σε ετήσια βάση. Αυξημένα ήταν τα έσοδα από τις εισφορές κοινωνικής ασφάλισης (+16,6%), τον φόρο εισοδήματος (+8,5%) και τα έσοδα από τον ΦΠΑ (+1,5%). Αντιθέτως, μείωση παρουσίασαν τα έσοδα από φόρους ακινήτων κατά 11,1%, λόγω της κατάργησης του ειδικού φόρου κατασκευών την 1 Ιανουαρίου 2017.

Παράλληλα, οι δαπάνες του προϋπολογισμού αυξήθηκαν κατά 12,9%, σε ετήσια βάση. Αύξηση σημείωσαν οι δαπάνες προσωπικού (+21,3%), λόγω της αύξησης των μισθών των δημοσίων υπαλλήλων και οι δαπάνες κοινωνικής πρόνοιας (+12,9%), κυρίως λόγω των αυξήσεων της κατώτατης σύνταξης, την 1 Ιανουαρίου 2017 και την 1 Ιουλίου 2017.

**Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ ΣΕ ΑΡΙΘΜΟΥΣ**  
 (ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές)

Ετήσια στοιχεία	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ΑΕΠ (σε σταθερές τιμές)	-5,5	-9,1	-7,3	-3,2	0,7	-0,3	-0,2
Ιδιωτική Κατανάλωση	-6,5	-9,7	-8,0	-2,6	0,6	-0,5	0,0
Δημόσια Κατανάλωση	-4,2	-7,0	-6,0	-6,4	-1,4	1,2	-1,5
Ακαθάριστες Επενδύσεις Παγίου Κεφαλαίου	-19,3	-20,5	-23,5	-8,4	-4,7	-0,3	1,6
Εξαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	4,4	0,0	1,2	1,5	7,7	3,1	-1,8
Εισαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	-3,4	-9,4	-9,1	-2,4	7,7	0,4	0,3
Γενικός Δκτ Τιμών Καταναλωτή	4,7	3,3	1,5	-0,9	-1,3	-1,7	-0,8
Ανεργία (%)	12,7	17,9	24,4	27,5	26,5	25,1	23,6
Χρηματοδότηση Ιδιωτικού Τομέα	0,0	-3,1	-4,0	-3,9	-3,1	-2,0	-1,5
Πρωτογενές Ισοζύγιο της Γενικής Κυβέρνησης (% ΑΕΠ) <sup>(1)</sup>	-5,7	-3,3	-1,0	1,7	0,2	0,5	3,9
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης (% ΑΕΠ)	146,2	172,1	159,6	177,4	179,7	177,4	179,0
Ισοζύγιο Τρεχ. Συναλλαγών (% ΑΕΠ)	-11,4	-10,0	-3,8	-2,0	-1,6	0,1	-0,6

<sup>(1)</sup> Με βάση τον ορισμό του οικονομικού προγράμματος προσαρμογής της Ελλάδας

Δείκτες Οικονομικής Συγκυρίας	2015	2016	2016		2017		2017
	έτος	έτος	Q3	Q4	Q1	Q2	Τελευταία διαθέσιμη περίοδος
<b>Οικονομική Δραστηριότητα</b>							
Όγκος Λιανικού Εμπορίου (εκτός καυσίμων και λιπαντικών)	-0,5	0,5	3,7	2,4	2,4	2,5	2,1 (Ιαν.-Αύγ.)
Νέες εγγραφές Επιβατηγών Αυτοκινήτων	13,8	10,7	16,8	4,0	37,8	4,0	22,5 (Ιαν.-Νοέ.)
Ιδιωτική Οικοδομική Δραστηριότητα (όγκος σε χιλ. μ <sup>3</sup> )	-0,2	-6,9	38,4	-9,5	16,7	31,1	16,7 (Ιαν.-Σεπτ.)
Βιομηχανική Παραγωγή: Μεταποίηση	1,8	4,2	5,3	2,2	6,0	2,6	3,2 (Ιαν.-Οκτ.)
Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών PMI στη μεταποίηση	45,4	49,2	49,4	48,7	47,0	49,4	52,2 (Νοέ.)
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	89,7	91,8	92,1	94,1	93,8	94,0	98,4 (Νοέ.)
Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στη Βιομηχανία	81,9	91,2	91,1	91,2	92,0	91,1	93,6 (Νοέ.)
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτών	-51,0	-68,0	-68,0	-65,0	-71,8	-70,2	-53,8 (Νοέ.)
<b>Πιστωτική Επέκταση (τέλος περιόδου)</b>							
Ιδιωτικός Τομέας	-2,0	-1,5	-1,6	-1,5	-1,3	-1,3	-0,9 (Οκτ.)
Μη-χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις	-1,2	0,0	-0,2	0,0	-0,2	-0,2	0,0 (Οκτ.)
- Βιομηχανία	2,4	-1,5	-0,7	-1,5	-2,0	-4,7	-4,5 (Οκτ.)
- Κατασκευές	-0,9	-0,7	-0,5	-1,1	-2,8	-3,0	-0,4 (Οκτ.)
- Τουρισμός	0,6	2,3	0,3	2,3	2,2	1,7	-0,1 (Οκτ.)
Νοικοκυριά	-3,1	-2,8	-2,8	-2,8	-2,6	-2,5	-2,3 (Οκτ.)
- Καταναλωτικά Δάνεια	-2,3	-0,8	-0,7	-0,8	-0,7	-0,7	-0,6 (Οκτ.)
- Στεγαστικά Δάνεια	-3,5	-3,5	-3,4	-3,5	-3,3	-3,2	-2,9 (Οκτ.)
<b>Τιμές</b>							
Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	-1,7	-0,8	-1,0	-0,4	1,4	1,3	1,1 (Νοέ.)
Δομικός Πληθωρισμός	-0,5	-0,1	-0,3	-0,7	-0,4	0,2	0,4 (Οκτ.)
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	-5,1	-2,4	-1,5	-1,0	-1,7	-1,2	-0,6 (γ' τρίμηνο)
<b>ΑΕΠ σε σταθερές τιμές</b>							
ΑΕΠ σε σταθερές τιμές	-0,3	-0,2	1,2	-0,9	0,4	1,6	1,3 (γ' τρίμηνο)
Ιδιωτική Κατανάλωση	-0,5	0,0	3,7	0,2	0,9	1,0	0,0 (γ' τρίμηνο)
Δημόσια Κατανάλωση	1,2	-1,5	0,8	-4,5	-3,5	-2,1	-2,2 (γ' τρίμηνο)
Επενδύσεις	-0,3	1,6	13,5	-7,4	17,0	1,0	-8,5 (γ' τρίμηνο)
Εξαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	3,1	-1,8	9,4	4,6	5,2	9,8	7,8 (γ' τρίμηνο)
Εισαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	0,4	0,3	14,0	5,2	11,0	5,0	9,3 (γ' τρίμηνο)
<b>Ισοζύγιο Πληρωμών (σε δις €)</b>							
Εξαγωγές Αγαθών	24,8	24,5	6,3	6,6	6,7	7,1	22,9 (Ιαν.-Οκτ.)
Εισαγωγές Αγαθών	42,0	41,1	10,1	11,1	11,8	11,2	38,4 (Ιαν.-Οκτ.)
Εμπορικό Ισοζύγιο	-17,2	-16,6	-3,8	-4,5	-5,1	-4,1	-15,5 (Ιαν.-Οκτ.)
Ισοζύγιο Τρεχ/σών Συναλλαγών	0,2	-1,1	4,0	-2,3	-2,6	-0,2	0,7 (Ιαν.-Οκτ.)

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος, ΕΛΣΤΑΤ, IOBE, IHS Markit

Το παρόν δελτίο έχει αποκλειστικά ενημερωτικό χαρακτήρα. Οι πληροφορίες που περιέχει προέρχονται από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες αλλά δεν έχουν επαληθευτεί από την Alpha Bank. Το παρόν δεν αποτελεί συμβουλή ή σύσταση ούτε προτροπή για την διενέργεια οποιασδήποτε συναλλαγής. Επίσης δεν συνιστά έρευνα στον τομέα των επενδύσεων κατά την έννοια της ισχύουσας νομοθεσίας και ως εκ τούτου δεν έχει συνταχθεί σύμφωνα με τις απαιτήσεις του νόμου για τη διασφάλιση της ανεξαρτησίας της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων. Η Alpha Bank δεν υποχρεούται να επικαιροποιεί ή να αναθεωρεί το δελτίο αυτό ούτε να προβαίνει σε ανακοινώσεις ή ειδοποιήσεις σε περίπτωση που οποιοδήποτε στοιχείο, γνώμη, πρόβλεψη ή εκτίμηση που περιέχεται σε αυτό μεταβληθεί ή διαπιστωθεί εκ των υστέρων ως ανακριβής. Η Alpha Bank και οι θυγατρικές της, καθώς επίσης τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τα στελέχη και οι υπάλληλοι αυτών δεν παρέχουν καμία διαβεβαίωση ούτε εγγυώνται την ακρίβεια, την πληρότητα και την ορθότητα των πληροφοριών που περιέχονται και των απόψεων που διατυπώνονται στο παρόν ή την καταλληλότητά τους για συγκεκριμένη χρήση και δεν φέρουν καμία ευθύνη για οποιονδήποτε άμεση ή έμμεση ζημία θα μπορούσε τυχόν να προκύψει σε σχέση με οποιανδήποτε χρήση του παρόντος και των πληροφοριών που περιέχει εν όλω ή εν μέρει. Οποιαδήποτε αναπαραγωγή ή αναδημοσίευση αυτού του δελτίου ή τμήματος του πρέπει υποχρεωτικά να αναφέρει την Alpha Bank ως πηγή προελεύσεώς του.