

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

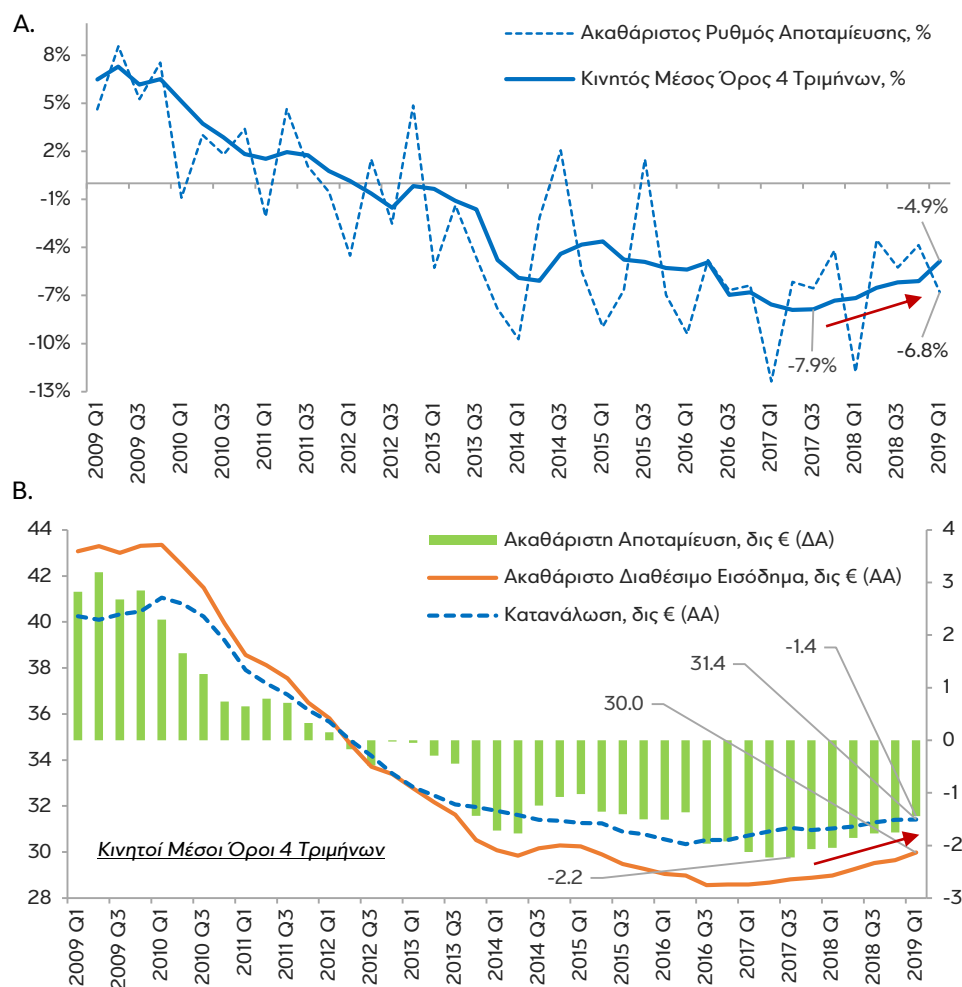
Ευαγγελία Τσιαμπάου
Οικονομική Αναλύτρια
etsiamprou@eurobank.gr

Επιτάχυνση του ρυθμού αύξησης του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών, σε αρνητικό επίπεδο παρέμεινε η αποταμίευση

Σύμφωνα με τους τριμηνιαίους μη χρηματοοικονομικούς λογαριασμούς θεσμικών τομέων της ΕΛΣΤΑΤ, ο ετήσιος ρυθμός αύξησης του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών επιταχύνθηκε το 1^ο τρίμηνο 2019. Παρά ταύτα, το ύψος της κατανάλωσης ήταν μεγαλύτερο από το αντίστοιχο επίπεδο του διαθέσιμου εισοδήματος και ως εκ τούτου η αποταμίευση (μεταβλητή ροής) ήταν αρνητική. Σε όρους μέσου 4 τριμήνων, η δαπάνη κατανάλωσης των νοικοκυριών σε τρέχουσες τιμές ανήλθε στα €31,4 δις και το αντίστοιχο διαθέσιμο εισόδημα διαμορφώθηκε στα €30,4 δις. Συνεπώς, το 1^ο τρίμηνο 2019 καταγράφηκε μείωση του αποταμιευτικού αποθέματος (μεταβλητή αποθέματος) των νοικοκυριών κατά €1,4 δις. Αξίζει να σημειωθεί ότι από τα μέσα του 2012 μέχρι σήμερα το αποταμιευτικό απόθεμα των νοικοκυριών συρρικνώθηκε προσεγγιστικά κατά €38,3 δις. Τα εν λόγω κεφάλαια χρηματοδότησαν το κενό ροών ανάμεσα στο ύψος της ιδιωτικής κατανάλωσης και του διαθέσιμου εισοδήματος των ελληνικών νοικοκυριών.

Σχήμα 1: Θεσμικός Τομέας Νοικοκυριών, Α. Ακαθάριστος Ρυθμός Αποταμίευσης (%), Β. Ακαθάριστη Αποταμίευση, Ακαθάριστο Διαθέσιμο Εισόδημα και Κατανάλωση (δις €)

Τα εν λόγω στοιχεία προέρχονται από τους τριμηνιαίους μη χρηματοοικονομικούς λογαριασμούς θεσμικών τομέων της ΕΛΣΤΑΤ. Είναι σε τρέχουσες τιμές και μη εποχικά διορθωμένα.



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

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

ΡΗΤΡΑ 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 στόχου 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.

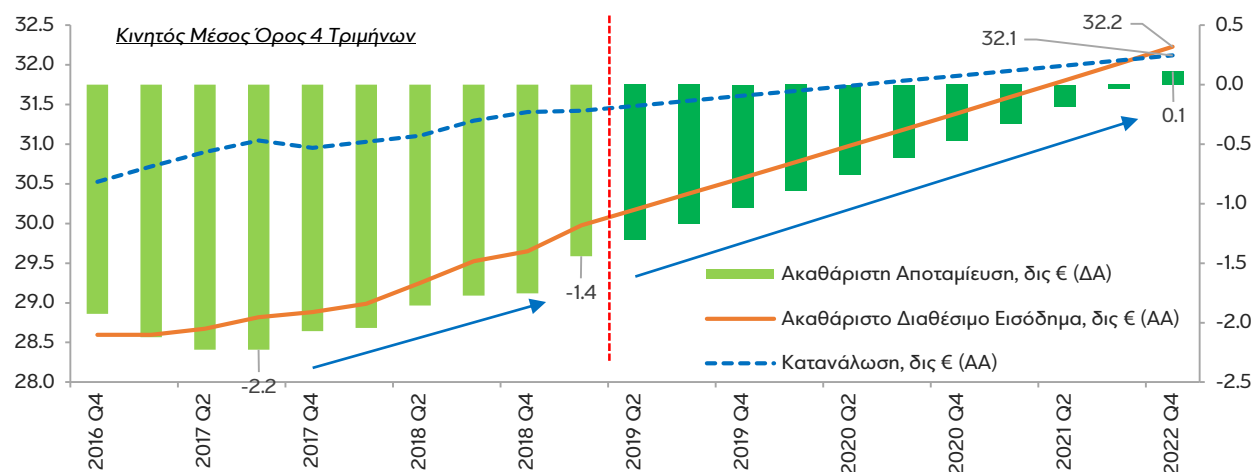
Πίνακας 1: Ακαθάριστη Αποταμίευση, Ακαθάριστο Διαθέσιμο Εισόδημα και Κατανάλωση (ετήσια μεταβολή YoY, εκατ. € και %)

Τα εν λόγω στοιχεία προέρχονται από τους τριμηνιαίους μη χρηματοοικονομικούς λογαριασμούς θεσμικών τομέων της ΕΛΣΤΑΤ.

Είναι σε τρέχουσες τιμές και μη εποχικά διορθωμένα.

Κινητοί Μέσοι Όροι 4 Τριμήνων	2017Q4		2018Q1		2018Q2		2018Q3		2018Q4		2019Q1	
	YoY		YoY		YoY		YoY		YoY		YoY	
	εκατ. €	%	εκατ. €	%	εκατ. €	%	εκατ. €	%	εκατ. €	%	εκατ. €	%
A. Ακαθάριστο μέγεθος (περιλαμβάνει τις αποσβέσεις)												
A. Λειτουργικό Πλεόνασμα	-82,6	-2,0	-130,9	-3,2	-158,7	-3,9	-155,3	-3,9	-119,3	-3,0	-68,1	-1,7
+ A. Μικτό Εισόδημα	373,2	4,0	414,1	4,5	480,2	5,2	459,3	4,8	444,5	4,6	436,3	4,5
+ Εισόδημα Εξαρτημένης Εργασίας	315,9	2,2	385,7	2,6	440,0	3,0	540,1	3,7	546,2	3,7	594,6	4,0
+ Εισόδημα Περιουσίας	-28,7	-2,0	10,5	0,7	17,7	1,3	-5,7	-0,4	-0,5	0,0	6,5	0,5
- Εισόδημα Περιουσίας	-82,1	-23,4	-56,6	-17,4	-33,5	-11,1	-22,2	-7,8	-3,8	-1,4	8,9	3,3
= A. Ισοζύγιο Πρωτογ. Εισοδημάτων	<u>659,8</u>	<u>2,3</u>	<u>735,9</u>	<u>2,5</u>	<u>812,7</u>	<u>2,8</u>	<u>860,6</u>	<u>2,9</u>	<u>874,8</u>	<u>3,0</u>	<u>960,4</u>	<u>3,2</u>
+ Κοινωνικές Εισφορ. και Παροχές (πλην τις κοιν. μεταβιβάσεις σε είδος)	-218,2	-2,4	-80,3	-0,9	-17,4	-0,2	83,7	1,0	43,3	0,5	-57,3	-0,7
+ Λοιπές Τρέχουσες Μεταβιβάσεις	70,7	13,8	15,0	2,7	-19,7	-3,2	27,6	4,8	97,4	16,7	164,1	29,2
- Τρέχοντες Φόρ. Εισοδ., Πλούτου	-3,7	-0,1	88,6	3,3	94,8	3,6	190,7	7,2	133,1	4,9	-10,4	-0,4
- Κοινωνικές Εισφορ. και Παροχές (πλην τις κοιν. μεταβιβάσεις σε είδος)	261,3	4,0	212,7	3,2	122,9	1,8	111,0	1,6	110,6	1,6	77,5	1,1
- Λοιπές Τρέχουσες Μεταβιβάσεις	-30,2	-6,3	-20,7	-4,4	-17,7	-3,9	-34,2	-7,5	4,7	1,0	9,4	2,1
= A. Διαθέσιμο Εισόδημα	<u>284,9</u>	<u>1,0</u>	<u>389,9</u>	<u>1,4</u>	<u>575,6</u>	<u>2,0</u>	<u>704,4</u>	<u>2,4</u>	<u>767,0</u>	<u>2,7</u>	<u>990,5</u>	<u>3,4</u>
- Τελική Καταναλωτική Δαπάνη	430,5	1,4	311,2	1,0	203,9	0,7	249,1	0,8	449,5	1,5	390,0	1,3
= A. Αποταμίευση	<u>-145,5</u>		<u>78,7</u>		<u>371,7</u>		<u>455,3</u>		<u>317,5</u>		<u>600,5</u>	

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

Σχήμα 2: Θεσμικός Τομέας Νοικοκυριών, Ακαθάριστη Αποταμίευση, Ακαθάριστο Διαθέσιμο Εισόδημα και Κατανάλωση (δισ €)
Υπόθεση: η τριμηνιαία % μεταβολή του διαθέσιμου εισοδήματος και της κατανάλωσης (2019Q1-2022Q4) είναι σταθερή και ίση με τον αντίστοιχο μέσο όρο της περιόδου 2017Q3-2019Q1, 0,7% για το διαθέσιμο εισόδημα και 0,2% για την κατανάλωση

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

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

Όπως παρουσιάζεται στα Σχήματα 1 A&B, ο αρνητικός ρυθμός αποταμίευσης των ελληνικών νοικοκυριών εμφανίζει μια τάση ήπιας εξομάλυνσης τα 6 τελευταία τρίμηνα (αναφερόμαστε σε μέσους όρους 4 τριμήνων διότι οι παρατηρήσεις των συγκεκριμένων μεταβλητών χαρακτηρίζονται από υψηλή εποχικότητα). Συγκεκριμένα, από -7,9% (ή -€2,2 δις) επί του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών το 3^ο τρίμηνο 2017 διαμορφώθηκε στο -4,9% (ή -€1,4 δις) το 1^ο τρίμηνο 2019. Το εν λόγω αποτέλεσμα πηγάζει από τον υψηλότερο ρυθμό αύξησης του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών σε σύγκριση με τον αντίστοιχο ρυθμό ενίσχυσης της καταναλωτικής δαπάνης. Επί παραδείγματι, την περίοδο από το 3^ο τρίμηνο 2017 μέχρι το 1^ο τρίμηνο 2019, η μέση τριμηνιαία μεταβολή της πρώτης μεταβλητής ήταν 0,7% και της δεύτερης 0,2%. Κάνοντας την υπόθεση ότι η εν λόγω δυναμική διατηρείται στο μέλλον, τότε η ψαλίδα ανάμεσα στην καταναλωτική δαπάνη των νοικοκυριών και το διαθέσιμο εισόδημα θα έκλινε προς τα τέλη του 2022 (βλέπε Σχήμα 2, το εν λόγω αποτέλεσμα δεν αποτελεί πρόβλεψη του Τομέα Eurobank Research).

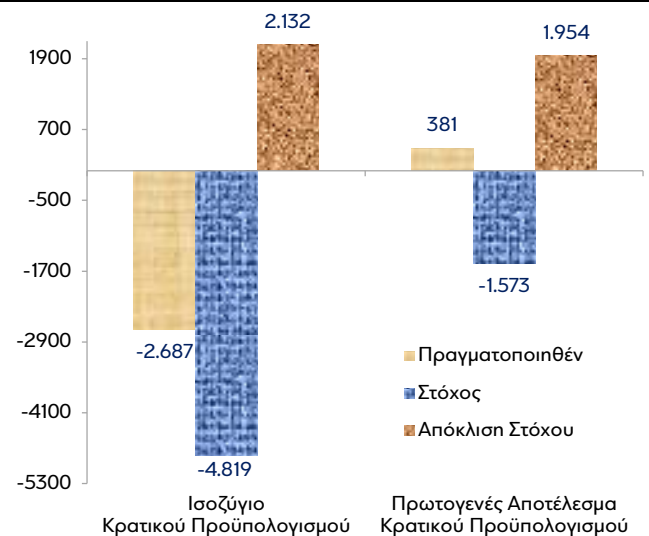
Όπως αποκαλύπτεται στον Πίνακα 1, η αύξηση του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών συνδέεται κυρίως με την αύξηση των πρωτογενών εισοδημάτων, δηλαδή εσόδων που προέρχονται από τη συμμετοχή των νοικοκυριών στην παραγωγική διαδικασία. Λόγω της διπλής ιδιότητας που έχει ο συγκεκριμένος θεσμικός φορέας στην παραγωγική διαδικασία (π.χ. ένα ποσοστό ανήκει στην εξαρτημένη εργασία και ένα άλλο στους αυτοαπασχολούμενους), η ενίσχυση των πρωτογενών εισοδημάτων των νοικοκυριών προέρχεται κατά βάση από το μικτό εισόδημα (π.χ. το εισόδημα των αυτοαπασχολούμενων που πηγάζει από τη χρήση των δύο βασικών παραγωγικών συντελεστών, ήτοι εργασίας και κεφαλαίου) και από τις αμοιβές εξαρτημένης εργασίας. Οι τελευταίες παρουσιάζουν άνοδο κυρίως λόγω αύξησης της απασχόλησης και σε πολύ λιγότερο βαθμό λόγω ανόδου των αμοιβών ανά απασχολούμενο.

Εν κατακλείδι, σύμφωνα με τους τριμηνιαίους μη χρηματοοικονομικούς λογαριασμούς θεσμικών τομέων της ΕΛΣΤΑΤ, ο ρυθμός ενίσχυσης του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών, στηριζόμενος στην αύξηση της απασχόλησης, παρουσίασε επιτάχυνση το 1^ο τρίμηνο 2019 (3,4% από 2,7% και 1,4% το 4^ο και το 1^ο τρίμηνο 2018 αντίστοιχα). Η αποταμίευση παρέμεινε σε αρνητικό έδαφος, εντούτοις εμφανίζει αυξητική (μικρότερη αρνητική ροή) τάση τα 6 τελευταία τρίμηνα. Βάσει αυτών των στοιχείων, η ενίσχυση της παραγωγικότητας της εργασίας και των άμεσων ξένων επενδύσεων αποτελούν σημαντικές προϋποθέσεις για την περαιτέρω άνοδο του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών και της αποταμίευσης. Η ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας αρχικά συνδέεται με την εισροή ξένων κεφαλαίων για τη χρηματοδότηση παραγωγικών επενδύσεων. Στη συνέχεια η ενίσχυση των εισοδημάτων και η αύξηση των κινήτρων για αποταμίευση θα δημιουργήσουν επιπρόσθετους εγχώριους πόρους για τη χρηματοδότηση των επενδύσεων και με αυτόν τον τρόπο θα αποτραπεί η δημιουργία υπηλάν και μη βιώσιμων ελλειμμάτων στο εξωτερικό ισοζύγιο.

Σύμφωνα με τα στοιχεία εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού (ΚΠ), για την περίοδο Ιανουαρίου – Ιουνίου 2019, τα καθαρά έσοδα παρουσίασαν υπέρβαση έναντι του στόχου (που έχει περιληφθεί στην εισηγητική έκθεση του Προϋπολογισμού 2019) κατά €1.941 εκατ. σε τροποποιημένη ταμειακή βάση. Στην πλευρά των δαπανών καταγράφηκε συγκράτηση έναντι του στόχου κατά €191 εκατ. Ως εκ τούτου, το πρωτογενές αποτέλεσμα και το ισοζύγιο ΚΠ ήταν υψηλότερα σε σχέση με τον στόχο κατά €1.954 και €2.132 εκατ. αντίστοιχα.

Πιο συγκεκριμένα για την περίοδο Ιανουαρίου – Ιουνίου 2019, τα καθαρά έσοδα ΚΠ διαμορφώθηκαν σε €23.450 εκατ., παρουσιάζοντας υπέρβαση έναντι του στόχου κατά €1.941 εκατ., σε τροποποιημένη ταμειακή βάση. Η εν λόγω επίδοση οφείλεται: α) στο γεγονός ότι εντός του 2019 εισπράχθηκε ποσό €1.119 εκατ., το οποίο αφορά στο τίμημα (εκτός ΦΠΑ) της επέκτασης της σύμβασης παραχώρησης του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών και αρχικά είχε προϋπολογιστεί να εισπραχθεί τον Δεκέμβριο του 2018, β) στα αυξημένα έσοδα από ΦΠΑ λοιπών προϊόντων και υπηρεσιών κατά €630 εκατ., εκ των οποίων ποσό €272 εκατ. αφορά σε ΦΠΑ της προαναφερθείσας επέκτασης της σύμβασης παραχώρησης του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών και γ) στην εισπραξη ποσού €644 εκατ. από τα ANFAs τον Μάιο του 2019, ποσό το οποίο δεν είχε προβλεφθεί στον Προϋπολογισμό του 2019. Επισημαίνεται ότι πέρα από τα έσοδα του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ), τα οποία εμφανίστηκαν μειωμένα έναντι του στόχου κατά €222 εκατ., οι υπόλοιπες κατηγορίες εσόδων βρέθηκαν κοντά στον στόχο.

Σχήμα 3: Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού, Ιανουάριος – Ιούνιος 2019 (εκατ. € σε τροποποιημένη ταμειακή βάση)



Πηγή: (α) Υπουργείο Οικονομικών (ΥΠΟΙΚ), (β) Eurobank Research.

Στην πλευρά των δαπανών, καταγράφηκε συγκράτηση έναντι του στόχου της τάξης των €191 εκατ. (τροποποιημένη ταμειακή βάση, €26.137 εκατ. σε σύγκριση με τον στόχο των €26.327 εκατ.). Η διαφορά αυτή οφείλεται κυρίως στο γεγονός ότι μεταβιβάστηκαν στον ΕΦΚΑ €971 εκατ. για την χορήγηση της 13ης σύνταξης, που οδήγησε σε ισόποση μείωση του ποσού που είχε προβλεφθεί ως

πίστωση προκειμένου να υπάρχει η δυνατότητα πληρωμής, κατά το έτος 2019, των εφάπαξ χρηματικών ποσών του νόμου 4575/2018 σε περίπτωση μη ολοκλήρωσης των πληρωμών εντός του 2018 (το εν λόγω ποσό εμφανίζεται στις πιστώσεις υπό κατανομή).¹ Επιπλέον, υπενθυμίζεται ότι οι πληρωμές που υλοποιήθηκαν το πρώτο εξάμηνο του 2019 τελικά ανήλθαν σε €325 εκατ. (εμφανίζονται στη στήλη της πραγματοποίησης στη γραμμή «Παροχές σε εργαζόμενους»). Οι δαπάνες του ΠΔΕ παρουσίασαν υστέρηση έναντι του στόχου κατά €147 εκατ. και διαμορφώθηκαν σε €1.473 εκατ. Τέλος, επισημαίνεται ότι συγκριτικά με την αντίστοιχη περίοδο του 2018 οι δαπάνες του κρατικού προϋπολογισμού εμφανίστηκαν αυξημένες κατά €1.804 εκατ., γεγονός που οφείλεται: α) στις αυξημένες επιχορηγήσεις προς τους ΟΚΑ κατά €1.154 εκατ., κυρίως για την χορήγηση της 13ης σύνταξης και την καταβολή των οικογενειακών επιδομάτων β) στις σημαντικά αυξημένες πληρωμές για τόκους κατά €675 εκατ. (ήτοι στα €3.074 εκατ. το πρώτο εξάμηνο του 2019 από €2.399 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο του 2018) και δ) στις αυξημένες δαπάνες ΠΔΕ κατά €517 εκατ.

Βάσει των παραπάνω στοιχείων, το πρωτογενές αποτέλεσμα για την περίοδο Ιανουαρίου - Ιουνίου 2019 διαμορφώθηκε σε πλεόνασμα ύψους €381 εκατ., έναντι στόχου για πρωτογενές έλλειμμα €1.573 εκατ. (ήτοι υψηλότερο κατά €1.954 εκατ.) και πρωτογενούς ελλείμματος €46 εκατ. σε σχέση με το αντίστοιχο αποτέλεσμα για την ίδια περίοδο το 2018. Τέλος, το ισοζύγιο ΚΠ παρουσίασε έλλειμμα ύψους €2.687εκατ. έναντι στόχου για έλλειμμα €4.819 εκατ. (ήτοι χαμηλότερο έλλειμμα κατά €2.132 εκατ.) και έναντι ελλείμματος €2.440 εκατ. για το αντίστοιχο διάστημα του 2018.

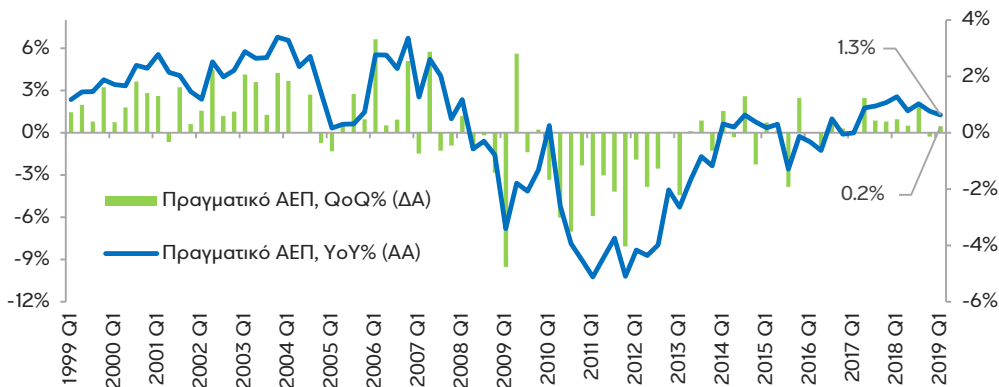
¹ Ο νόμος 4575/2018 αφορά στα αναδρομικά ένστολων και ειδικών μισθολογίων.

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 1^ο τρίμηνο 2019 η ετήσια % μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν +1,3% (+1,5% (2018Q4) και +2,6% (2018Q1)). Η αντίστοιχη τριμηνιαία % μεταβολή ήταν +0,2% (-0,1% (2018Q4) και +0,5% (2018Q1)).

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους - Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Ιουλ-2019: 2019 2,1% και 2020 2,2%



Πραγματικό ΑΕΠ (YoY%)

Περίοδος: 1999Q1–2019Q1

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος Όρος: +0,5%

Διάμεσος: +1,3%

Μέγιστο: +6,8% (2003Q4)

Ελάχιστο: -10,2% (2011Q1)

AA = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

Δημοσίευση: 4/6/2019

(προσωρινά στοιχεία)

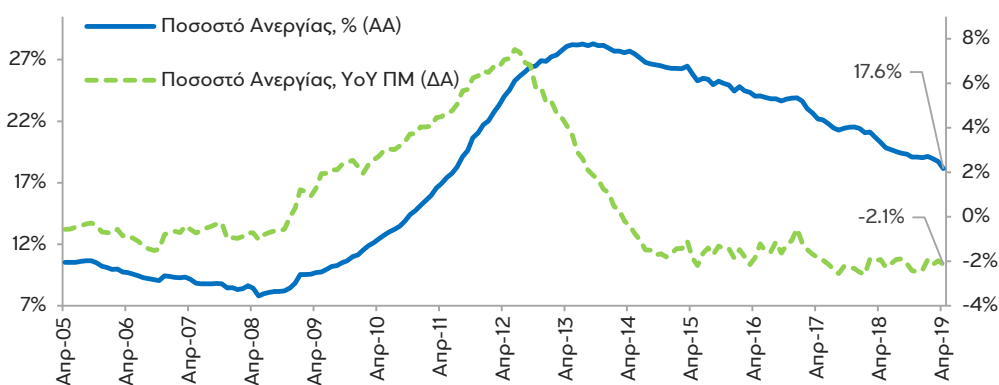
Επομ. δημ.: 4/9/2019

(προσωρινά στοιχεία)

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Απρίλιο 2019 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 17,6% (18,2% (3/2019) και 19,8% (4/2018)) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (ΜΟ 12 μηνών) ήταν στο 18,7% (18,8% (3/2019) και 20,8% (4/2018)).

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους - Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαι-2019: 2019 18,2% και 2020 16,8%



Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 4/2005-4/2019

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: 17,5%

Διάμεσος: 18,8%

Μέγιστο: 27,8% (9/2013)

Ελάχιστο: 7,3% (5/2008)

AA = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.

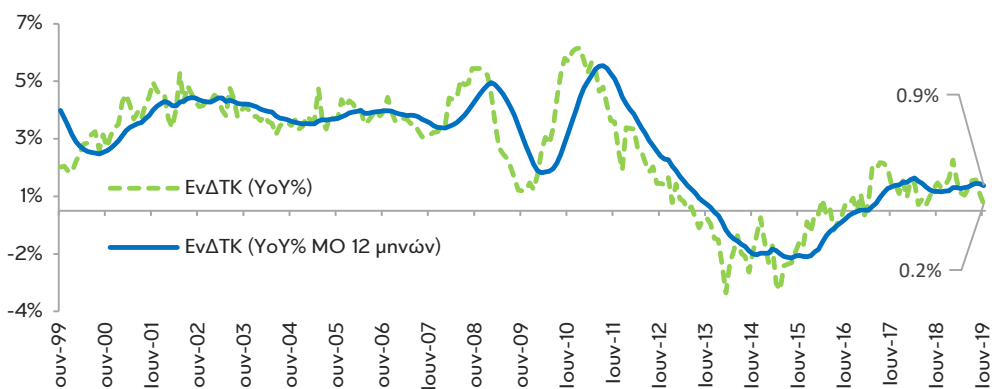
Δημοσίευση: 11/7/2019

Επομ. δημ.: 8/8/2019

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Ιούνιο 2019 η ετήσια % μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν +0,2% (+0,6% (5/2019) και +1,0% (6/2018)) και η αντίστοιχη μέση ετήσια % μεταβολή (ΜΟ 12 μηνών) ήταν +0,9% (+0,9% (5/2019) και +0,7% (6/2018)).

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους - Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Ιουλ-2019: 2019 0,8% και 2020 0,8%



ΕνΔΤΚ (YoY%)

Περίοδος: 6/1999-6/2019

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +2,0%

Διάμεσος: +2,6%

Μέγιστο: +5,7% (9/2010)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

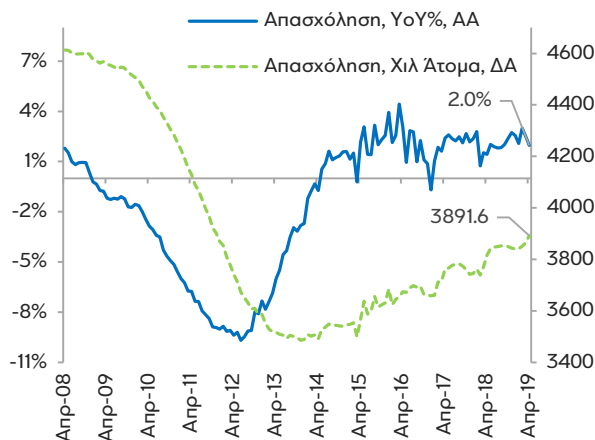
Δημοσίευση: 10/7/2019

Επομ. δημ.: 8/8/2019

Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), (β) Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Commission), (γ) Eurobank Research.

Πίνακας Α2: Δείκτες Οικονομικής Δραστηριότητας (υψηλής συχνότητας) της Ελληνικής Οικονομίας

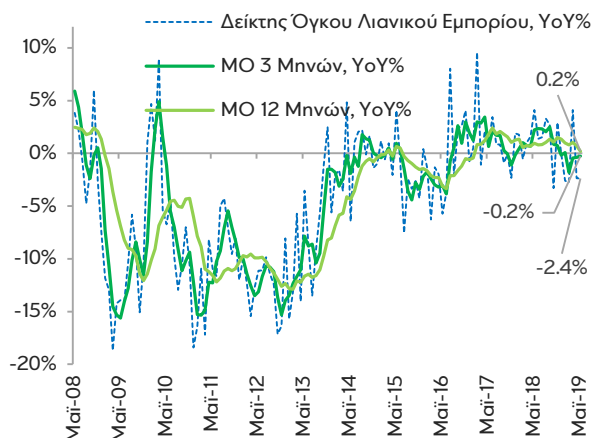
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +2,0 YoY% τον Απρ-19 από +2,5 YoY% τον Μαρ-19, +2,2 YoY% την περίοδο Μαι-18 – Απρ-19 από +2,1 YoY% την περίοδο Μαι-17 – Απρ-18 (επόμενη δημοσίευση: 8/8/2019)



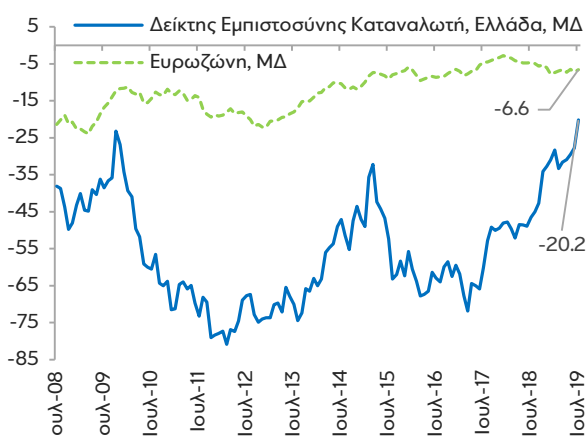
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 105,3 ΜΔ τον Ιουλ-19, +4,3 MoM ΜΔ και +0,4 YoY ΜΔ τον Ιουλ-19 από +0,2 MoM ΜΔ και -1,1 YoY ΜΔ τον Ιουν-19 (επόμενη δημοσίευση: 29/8/2019)



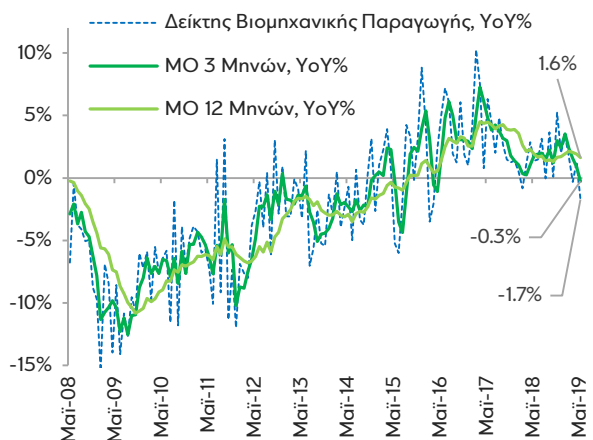
Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: +0,3 MoM% και -2,4 YoY% τον Μαι-19 από -3,7 MoM% και -2,3 YoY% τον Απρ-19, +0,2 YoY% την περίοδο Ιουν-18 – Μαι-19 από +1,0 YoY% την περίοδο Ιουν-17 – Μαι-18 (επόμενη δημοσίευση: 30/8/2019)



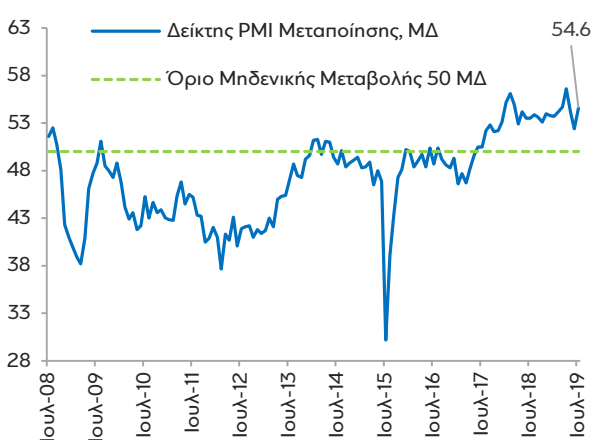
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -20,2 ΜΔ τον Ιουλ-19, +7,6 MoM ΜΔ και +26,3 YoY ΜΔ τον Ιουλ-19 από +1,7 MoM ΜΔ και +21,1 YoY ΜΔ τον Ιουν-19 (επόμενη δημοσίευση: 29/8/2019)



Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής: -2,0 MoM% και -1,7 YoY% τον Μαι-19 από +0,3 MoM% και +1,3 YoY% τον Απρ-19, +1,6 YoY% την περίοδο Ιουν-18 – Μαι-19 από +1,9 YoY% την περίοδο Ιουν-17 – Μαι-18 (επόμενη δημοσίευση: 9/8/2019)



Δείκτης PMI Μεταποίησης: 54,6 ΜΔ τον Ιουλ-19, +2,2 MoM ΜΔ και +1,1 YoY ΜΔ τον Ιουλ-19 από -1,8 MoM ΜΔ και -1,1 YoY ΜΔ τον Ιουν-19 (επόμενη δημοσίευση: 2/9/2019)



Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), (β) Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (ΙΟΒΕ), (γ) IHS Markit, (δ) Eurobank Research.
Σημείωση: (α) ως ΜΔ ορίζουμε τις μονάδες δείκτη, ως MO τον μέσο όρο και ως MoM και YoY τη μηνιαία και την ετήσια μεταβολή αντίστοιχα.

Πίνακας Α3: Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας																	
Ενημέρωση: 2/8/2019	Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Παράθεση	Εποχ. Διόρθ.	Τελευταία Παρατήρηση	Παρατήρηση Προηγούμενης Περιόδου	Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών									
Βασική Επισκόπηση																	
	Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	γ	(1), (8)	YoY%	-	1.9%	2018	1.5%	2017	-0.2%	2016	-0.4%	2015	0.7%	2014	-3.2%	2013
	Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			€ δις		190.8		187.2		184.4		184.8		185.6		184.2	
	Ονομαστικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν					184.7		180.2		176.5		173.5		178.7		180.7	
	Ποσοστό Ανεργίας					19.3%		21.5%		23.5%		24.9%		26.5%		27.5%	
	Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			YoY%		0.6%		-1.1%		-0.8%		-1.7%		-1.3%		-0.9%	
	Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή					0.8%		1.1%		0.0%		-1.1%		-1.4%		-0.9%	
	Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος					0.5%		0.6%		-0.2%		-0.3%		-1.8%		-2.4%	
	Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q			Ναι	1.3%	2019 Q1	1.5%	2018 Q4	2.6%	2018 Q1	0.0%	2017 Q1	-0.6%	2016 Q1	0.4%	2015 Q1
	Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			QoQ%		0.2%		-0.1%		0.5%		0.0%		0.1%		0.4%	
	Ποσοστό Ανεργίας	m				17.6%	Apr-19	18.2%	Mar-19	19.8%	Apr-18	21.7%	Apr-17	23.5%	Apr-16	25.4%	Apr-15
	Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			YoY%	Όχι	-0.3%	Iou-19	0.2%	Μai-19	1.0%	Iou-18	1.0%	Iou-17	-0.7%	Iou-16	-2.2%	Iou-15
	Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή					0.2%		0.6%		1.0%		0.9%		0.2%		-1.1%	
	Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος	q			Ναι	0.9%	2019 Q1	0.7%	2018 Q4	0.2%	2018 Q1	1.2%	2017 Q1	-0.4%	2016 Q1	-0.6%	2015 Q1
Δυναμ. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος																	
	Πραγμ. Ιδιωτική Κατανάλ. (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (8)	YoY%	Ναι	0.2%	2019 Q1	1.4%	2018 Q4	-7.1%	2018 Q1	1.1%	2017 Q1	-1.3%	2016 Q1	1.1%	2015 Q1
	Πραγμ. Δημόσια Κατανάλωση					-4.1%		-1.4%		-0.3%		-3.0%		-0.4%		1.3%	
	Πραγμ. Επενδύσεις Παγίων (Ιδιωτικές και Δημόσιες)					7.9%		-26.5%		-9.0%		7.7%		-8.7%		10.4%	
	Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)					4.0%		10.1%		8.6%		6.0%		-9.2%		12.9%	
	Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)					9.5%		2.1%		-7.5%		16.1%		-9.4%		15.8%	
Αποτελεσματικότητα																	
	Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά άτομο)	q	(4), (8)	YoY%	Ναι	-0.8%	2019 Q1	-0.3%	2018 Q4	1.0%	2018 Q1	-0.6%	2017 Q1	-2.3%	2016 Q1	-0.6%	2015 Q1
	Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)					-0.3%		0.2%		1.1%		0.4%		-4.4%		0.0%	
	Ονομ. Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά άτομο)				Όχι	1.5%		0.5%		0.9%		2.0%		1.8%		-0.9%	
	Ονομ. Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)					1.7%		0.9%		0.7%		2.3%		1.4%		0.1%	
Αγορά Εργασίας																	
	Απασχολούμενοι	m	(1), (8)	χιλ. άτομα	Ναι	3891.6	Apr-19	3864.7	Mar-19	3816.6	Apr-18	3762.7	Apr-17	3674.6	Apr-16	3565.9	Apr-15
	Άνεργοι					833.9		860.8		941.1		1042.5		1130.5		1211.0	
	Εργατικό Δυναμικό					4725.5		4725.5		4757.7		4805.2		4805.1		4776.9	
	Μη Ενεργός Πληθυσμός					3215.4		3219.0		3225.6		3215.9		3249.6		3317.7	
Αγορά Ακινήτων																	
	Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	q	(2), (8)	YoY%	Όχι	3.9%	2019 Q1	2.5%	2018 Q4	0.5%	2018 Q1	-2.0%	2017 Q1	-4.3%	2016 Q1	-4.1%	2015 Q1
Βιομηχανία και Εμπόριο																	
	Δείκτης Υπερθινόντων Προμηθειών (PMI)	m	(6), (8)	ΜΔ	Ναι	54.6	Iou-19	52.4	Iou-19	53.5	Iou-18	50.5	Iou-17	48.7	Iou-16	50.2	Iou-15
	Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής		(1), (8)	YoY%		-1.7%	Mai-19	1.3%	Apr-19	1.4%	Mai-18	6.3%	Mai-17	5.0%	Mai-16	-5.2%	Mai-15
	Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία					-2.3%		13.4%		11.8%		20.1%		13.1%		-3.6%	
	Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο					-2.0%		-1.8%		5.0%		1.0%		-7.3%		2.8%	
	Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο					-2.4%		-2.3%		4.1%		0.9%		-5.7%		4.1%	
	Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο	q	(1), (8)			-0.6%	2019 Q1	5.5%	2018 Q4	6.8%	2018 Q2	6.7%	2017 Q1	-5.4%	2016 Q1	-1.7%	2015 Q1
	Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα των Αυτοκιν.					2.8%		6.8%		18.2%		24.5%		-9.9%		12.9%	
Εξωτερικές Τομέες																	
	Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (8)	Σ12m € δις	Όχι	-5.5	Mai-19	-5.7	Apr-19	-3.4	Mai-18	-3.3	Mai-17	-0.4	Mai-16	-4.2	Mai-15
	Α. Ισοζύγιο Αγαθών (Α1+Α2+Α3)					-23.8		-23.1		-20.1		-19.1		-17.0		-21.1	
	Α1. Καύσιμων					-5.8		-5.4		-3.9		-3.5		-3.2		-5.7	
	Α2. Πλοίων					-0.1		-0.1		-0.1		0.0		0.0		-1.1	
	Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία					-17.9		-17.6		-16.1		-15.6		-13.7		-14.3	
	Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)					19.9		19.8		18.0		16.9		16.6		17.3	
	Β1. Ταξιδιωτικό					14.0		13.9		13.0		11.2		11.9		11.6	
	Β2. Μεταφορών					6.1		6.0		4.8		5.0		4.4		5.8	
	Β3. Λοιπών Υπηρεσιών					-0.2		-0.2		0.2		0.7		0.2		-0.1	
	Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)					-1.5		-1.7		-0.8		-0.6		0.2		0.1	
	Γ1. Αμοιβών και Μεσών					-1.1		-1.1		-1.1		-1.1		-1.0		-0.6	
	Γ2. Τόκων, Μερισμάτων και Κερδών					-2.9		-2.9		-2.4		-2.4		-1.6		-2.1	
	Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων					2.4		2.4		2.8		2.8		2.8		2.8	
	Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)					0.0		-0.7		-0.5		-0.4		-0.2		-0.6	
	Δ1. Γενικής Κυβέρνησης					-0.2		-1.0		-0.8		-0.7		-0.4		-0.6	
	Δ2. Λοιπών Τομέων					0.2		0.3		0.2		0.3		0.2		0.1	
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)																	
	Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	γ	(1), (8)	%	-	1.1%	2018	0.7%	2017	0.5%	2016	-5.6%	2015	-3.6%	2014	-13.2%	2013
	Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ					4.4%		3.8%		3.7%		-2.1%		0.3%		-9.2%	
	Χρέος Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ					181.1%		176.2%		178.5%		175.9%		178.9%		177.4%	
Κυβέρνηση (Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού)																	
	Α. Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-	(5), (8)	€ δις	-	23.45	Iou-19	20.19	Mai-19	15.96	Apr-19	11.99	Mar-19	7.83	Φεβ-19	4.11	Iav-19
	Β. Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					21.51		17.64		14.65		10.65		7.49		4.13	
	Απόκλιση - Έσοδα (Α-Β)					1.94		2.55		1.31		1.33		0.35		-0.02	
	Γ. Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					26.14		21.95		17.00		12.75		8.97		4.55	
	Δ. Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					26.33		21.69		17.77		13.76		9.53		5.32	
	Απόκλιση - Δαπάνες (Γ-Δ)					-0.19		0.25		-0.77		-1.01		-0.57		-0.77	
	Πρωτογενές Αποτελ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					0.38		0.92		1.46		-0.77		0.82		0.73	
	Πρωτογενές Αποτελ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					-1.57		-1.45		-0.67		-3.11		-0.20		-0.10	
	Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					-2.69		-1.76		0.12		1.44		-1.14		-0.44	
	Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					-4.82		-4.05		-1.04		-0.96		-2.05		-1.18	
Επίτοκια Ανεφερόρα Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας																	
	Διακόλυνση Αποδοχών Καταθέσεων	-	(2), (8)	%	-	-0.4%	16/3/16	-0.3%	9/12/14	-0.2%	10/9/14	-0.1%	11/6/14	0.0%	13/11/13	0.0%	8/5/13
	Δημοπρασίες Σταθερής Επιτοκίου					0.0%		0.1%		0.1%		0.2%		0.3%		0.5%	
	Διακόλυνση Οριακής Χρηματοδότησης					0.3%		0.3%		0.3%		0.4%		0.3%		1.0%	
Τίτλοι Ελληνικού Δημοσίου και Τραπεζικά Επίτοκια																	
	Απόδοση Τίτλων Ελληνικού Δημοσίου (10 ετη), Τέλος Περιόδου	m	(7), (8)	%	-	2.46%	Iou-19	2.90%	Mai-19	3.96%	Iou-18	5.49%	Iou-17	8.29%	Iou-16	15.41%	Iou-15
	Τραπεζικό Μέσο Επίτοκο Καταθέσεων (νέων)		(2), (7)			0.27%	Mai-19	0.28%	Apr-19	0.28%	Mai-18	0.30%	Mai-17	0.43%	Mai-16	1.10%	Mai-15
	Τραπεζικό Μέσο Επίτοκο Δανείων (νέων)					4.66%		4.93%		4.46%		4.76%		4.84%		4.98%	
	Τραπεζικό Μέσο Επίτοκο Καταθέσεων (υφιστάμενων)					0.27%		0.28%		0.32%		0.30%		0.42%		1.07%	
	Τραπεζικό Μέσο Επίτοκο Δανείων (υφιστάμενων)					4.16%		4.17%		4.39%		4.69%		4.94%		5.10%	
Χρηματοδότηση																	
	Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (8)	€ δις	Όχι	177.8	Iou-19	177.5	Mai-19	194.7	Iou-18	208.2	Iou-17	223.7	Iou-16	230.6	Iou-15
	Α. Γενική Κυβέρνηση					17.0		16.8		16.2		17.8		22.1		22.4	
	Β. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις					75.6		75.1		86.6		92.1		96.0		98.6	
	Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ					74.1		74.5		79.6		85.2		92.3		95.9	
	Δ. Αγρότες, Ελευθ. Επαγγελματίες και Ατομικές Επιχ.					11.1		1									

Τομέας Οικονομικής Ανάλυσης & Έρευνας Διεθνών Κεφαλαιαγορών

Δρ. Τάσος Αναστασάτος: Επικεφαλής Οικονομολόγος Ομίλου Eurobank
tanastasatos@eurobank.gr, + 30 214 4059706

Ομάδα Ανάλυσης & Έρευνας

Μαρία Γιαννίση: Administrator
magiannisi@eurobank.gr, + 30 214 4059711

Ιωάννης Γκιώνης: Ανώτερος Οικονομολόγος
igkionis@eurobank.gr, + 30 214 4059707

Δρ. Στυλιανός Γώγος: Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr, + 30 210 3371226

Άννα Δημητριάδου: Οικονομική Αναλύτρια
andimitriadou@eurobank.gr, + 30 210 3718793

Μαρία Κασόλα: Οικονομική Αναλύτρια
mkasola@eurobank.gr, + 30 210 3371224

Όλγα Κοσμά: Ερευνήτρια Οικονομολόγος
okosma@eurobank.gr, + 30 210 3371227

Παρασκευή Πετροπούλου: Ανώτερη Οικονομολόγος
ppetropoulou@eurobank.gr, + 30 210 3718991

Δρ. Θεόδωρος Σταματίου: Ανώτερος Οικονομολόγος
tstamatiou@eurobank.gr, + 30 214 4059708

Ευαγγελία Τσιαμπάου: Οικονομική Αναλύτρια
etsiamprou@eurobank.gr, + 30 214 4059712

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 στην ηλεκτρονική διεύθυνση που ακολουθεί:

<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

