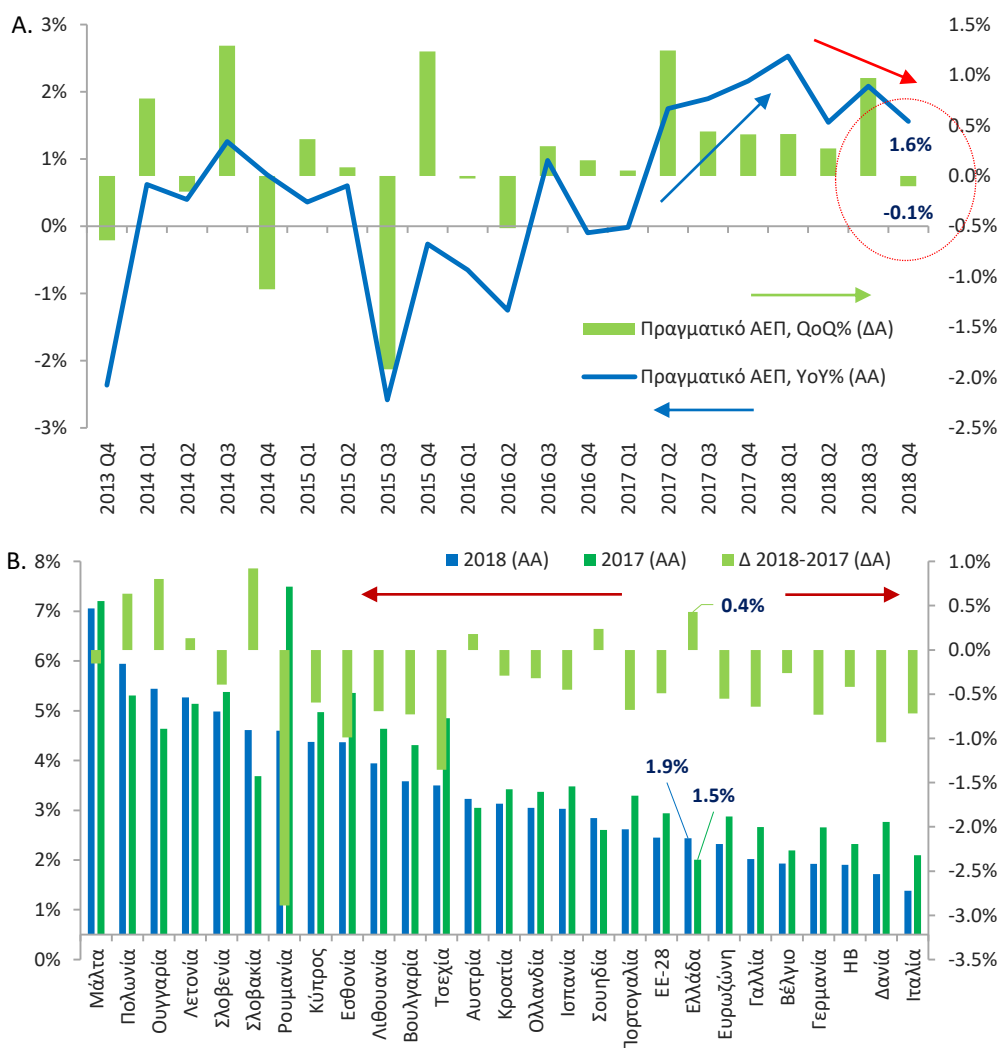


Δρ. Στυλιανός Γ. Γώγος
Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr

Ανοδικά κινήθηκε το ΑΕΠ το 2018, ρίσκα στη μεσομακροπρόθεσμη περίοδο λόγω επενδύσεων παγίων, παραγωγικότητας και δημογραφικού

Την προηγούμενη Πέμπτη 7 Μαρτίου 2019, η Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ) δημοσίευσε τους τριμηνιαίους εθνικούς λογαριασμούς για το 4^ο τρίμηνο 2018 και την 1^η εκτίμηση για τους ετήσιους εθνικούς λογαριασμούς του 2018 (η δημοσίευση των λογαριασμών του 1^{ου} τριμήνου 2019 είναι προγραμματισμένη για τις 4 Ιουνίου 2019). Όπως παρουσιάζεται στο Σχήμα 1Α, ο ρυθμός μεταβολής της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας στην Ελλάδα παρουσίασε επιβράδυνση το 4^ο τρίμηνο 2018. Αναλυτικά, ο τριμηνιαίος πραγματικός ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης (δηλαδή η μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ το 4^ο τρίμηνο 2018 σε σύγκριση με το 3^ο τρίμηνο 2018), έπειτα από 9 συνεχή τρίμηνα με θετικό πρόσημο, διαμορφώθηκε στο -0,1% από 1,0% το 3^ο τρίμηνο 2018. Επιπρόσθετα, ο ετήσιος πραγματικός ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης (δηλαδή η μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ το 4^ο τρίμηνο 2018 σε σύγκριση με το 4^ο τρίμηνο 2017) μειώθηκε στο 1,6% από 2,1% το προηγούμενο τρίμηνο.

Σχήμα 1: Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (τριμηνιαία QoQ% και ετήσια YoY% ποσοστιαία μεταβολή), Ελλάδα σε Σύγκριση με τα Κράτη Μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 28 (ΕΕ-28)



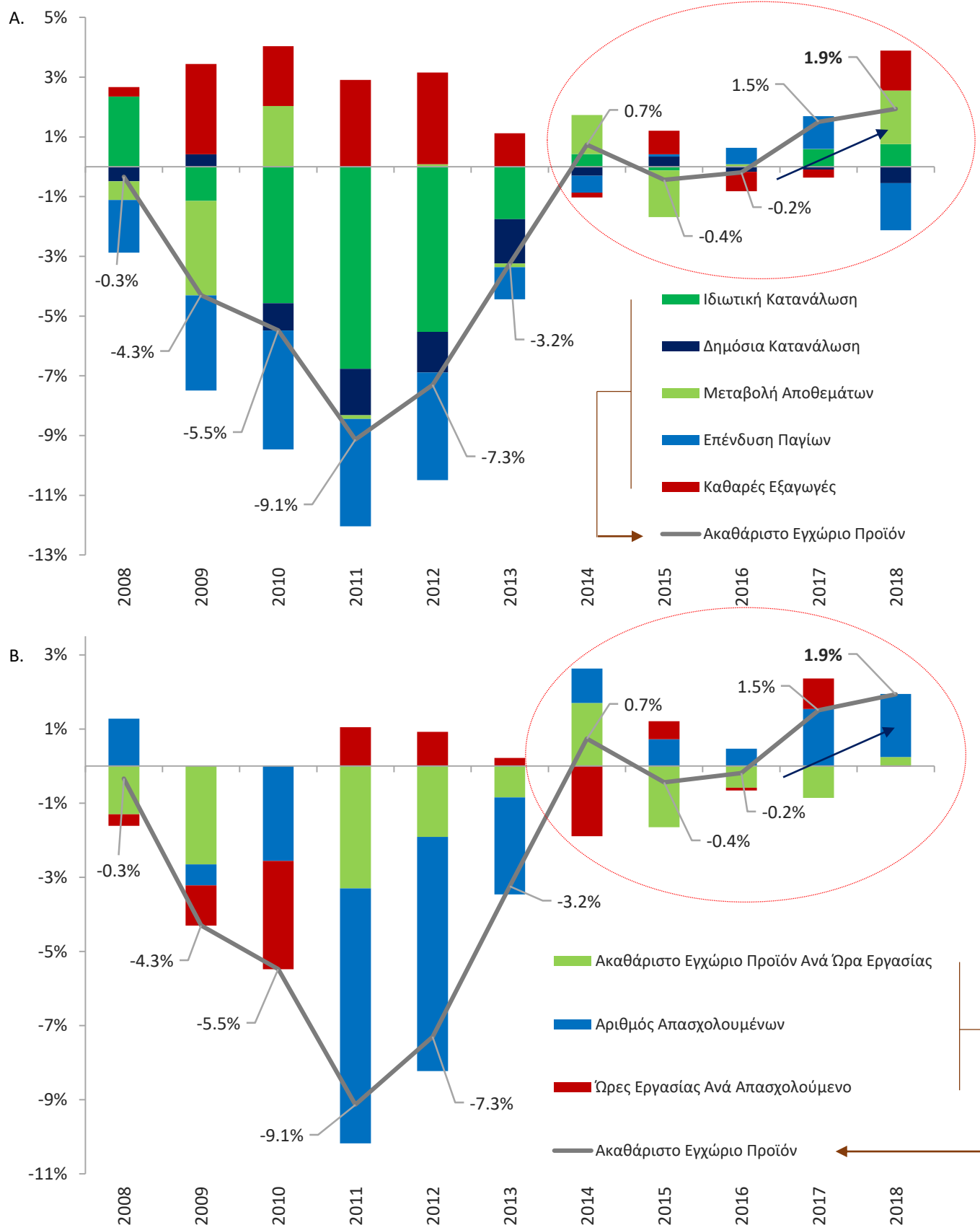
Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), (β) Eurobank Research.

Σημείωση: (α) για τις οικονομίες της Ιρλανδίας και του Λουξεμβούργου δεν υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία.

ΡΗΤΡΑ ΜΗ ΕΥΘΥΝΗΣ

Το παρόν εκδόθηκε από την Τράπεζα Eurobank Ergasias Α.Ε. ("Eurobank") και δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί, κατά οποιονδήποτε τρόπο, από τα πρόσωπα στα οποία αποστέλλεται. Οι πληροφορίες που παρέχονται δεν συνιστούν επενδυτική ή άλλη συμβουλή, δεν αποτελούν προσφορά αγοράς ή πώλησης ούτε πρόσκληση για υποβολή προσφορών αγοράς ή πώλησης ή εν γένει προσφορά ή πρόσκληση για κατάρτιση συναλλαγών επί των χρηματοπιστωτικών μέσων που αναφέρονται. Οι επενδύσεις που αναλύονται μπορεί να είναι ακατάλληλες για επενδυτές με κριτήρια του συγκεκριμένου επενδυτικού στόχους τους, τις ανάγκες τους, την επενδυτική εμπειρία τους και την οικονομική κατάστασή τους. Οι πληροφορίες που περιέχονται προέρχονται από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες αλλά δεν έχουν επαληθευθεί από την Eurobank. Οι απόψεις που διατυπώνονται ενδέχεται να μη συμπίπτουν με αυτές οποιουδήποτε μέλους της Eurobank. Καμία δήλωση ή διαβεβαίωση (ρητή ή σιωπηρή) δεν δίδεται όσον αφορά την ακρίβεια, πληρότητα, ορθότητα ή καταλληλότητα των πληροφοριών ή απόψεων, οι οποίες μπορεί να αλλάξουν χωρίς προειδοποίηση. Καμία απολύτως ευθύνη, με οποιονδήποτε τρόπο και αν δημιουργείται, δεν αναλαμβάνεται από την ούτε βαρύνει τη Eurobank ή τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή τα στελέχη της ή τους υπαλλήλους της όσον αφορά το περιεχόμενο του παρόντος. Οι πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο παρόν δεν καταρτίζονται ή εγκρίνονται από την Eurobank και εκφράζουν αποκλειστικά τις απόψεις του συντάκτη τους και δε δεσμεύουν ούτε αντιπροσωπεύουν τις απόψεις και τη θέση της Eurobank.

Σχήμα 2: Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (ΑΕΠ), Συνεισφορά σε Όρους Συνιστωσών του ΑΕΠ Υπό την Προσέγγιση της Δαπάνης και Συνεισφορά σε Όρους Παραγωγικότητας της Εργασίας, Απασχόλησης και Ωρών Εργασίας Ανά Απασχολούμενο (ετήσια ποσοστιαία μεταβολή, όλα τα μεγέθη είναι σε πραγματικούς όρους)



Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), (β) Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία (Eurostat), (γ) Eurobank Research.

Για το σύνολο του έτους 2018, το ονομαστικό ΑΕΠ της Ελλάδος ανήλθε στα €184,7 από €180,2 δις το 2017 (αύξηση €4,5 δις ή 2,5% από €3,7 δις ή 2,1% το προηγούμενο έτος). Τα μερίδια των επί μέρους συνιστωσών του ΑΕΠ – προσέγγιση δαπάνης – διαμορφώθηκαν ως ακολούθως: ιδιωτική κατανάλωση 68,0% (53,8% στην Ευρωζώνη), δημόσια κατανάλωση 19,1% (20,3% στην Ευρωζώνη), επένδυση παγίων 11,1% (20,9% στην Ευρωζώνη), εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών 36,1% (47,8% στην Ευρωζώνη) και εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών 36,4% (43,4% στην Ευρωζώνη).¹

Σε πραγματικούς όρους, δηλαδή αν βγάλουμε από την εξίσωση την επίδραση του πληθωρισμού, ο πραγματικός ρυθμός μεγέθυνσης της ελληνικής οικονομίας ενισχύθηκε στο 1,9% το 2018 από 1,5% το 2017.

Σημειώνουμε ότι για 2^η συνεχή χρονιά, η επίσημη εκτίμηση του Τομέα Οικονομικής Ανάλυσης και Ερευνας Διεθνών Κεφαλαιαγορών της Eurobank Ergasias S.A. (Eurobank Research) για τον πραγματικό ρυθμό μεγέθυνσης της ελληνικής οικονομίας, ήταν σχεδόν ίση με τον παραγματοποιηθέντα ρυθμό (2017: 1,6% vs 1,5% και 2018: 1,8% vs 1,9%).²

Αυτή ήταν η πρώτη φορά από το 2007, που το πραγματικό ΑΕΠ στην Ελλάδα ενισχύθηκε σε ετήσια βάση για 2^η συνεχή χρονιά και μάλιστα με επιταχυνόμενο ρυθμό. Το εν λόγω ποιοτικό αποτέλεσμα δύναται να θεωρηθεί ως ένα ακόμα βήμα εξόδου της ελληνικής οικονομίας από τη στασιμότητα των τελευταίων ετών. Ωστόσο, η πραγματική μεγέθυνση της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας κατά 1,9% το 2018 – όπως αυτή διαμορφώνεται από την 1^η εκτίμηση της ΕΛΣΤΑΤ – αποδεικνύεται μικρότερη από τον επίσημο στόχο του 2,1% (Εισηγητική Έκθεση Προϋπολογισμού 2019, Νοέμβριος 2018), πόσο μάλλον σε σχέση με τον στόχο του 2,5% που είχε τεθεί το 2017 (Εισηγητική Έκθεση Προϋπολογισμού 2018, Νοέμβριος 2017). Συνεπώς, όπως συνέβη και τα προηγούμενα χρόνια, η μακροοικονομική επίδοση της Ελλάδος το 2018 είναι πολύ πιθανόν να χαρακτηριστεί από υπέρβαση των δημοσιονομικών στόχων, υψηλότερη πτώση του ποσοστού ανεργίας από τον προβλεπόμενο ρυθμό και μικρότερη μεγέθυνση σε σύγκριση με τους επίσημους στόχους.

Ο πραγματικός ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης στις περισσότερες χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 28 κρατών μελών (ΕΕ-28) παρουσίασε επιβράδυνση το 2018.

Ο πραγματικός ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης στις περισσότερες χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 28 κρατών μελών (ΕΕ-28) παρουσίασε επιβράδυνση το 2018. Μόλις σε 7 χώρες – συμπεριλαμβανομένης και της Ελλάδος – σημειώθηκε επιτάχυνση της ανάπτυξης (βλέπε Σχήμα 1Β). Τα στοιχεία είχαν ως ακολούθως: Μάλτα 6,6% (από 6,7% το 2017), Πολωνία 5,4% (4,8%), Ουγγαρία 4,9% (4,1%), Λετονία 4,8% (4,6%), Σλοβενία 4,5% (4,9%), Σλοβακία 4,1% (3,2%), Ρουμανία 4,1% (7,0%), Κύπρος 3,9% (4,5%), Εσθονία 3,9% (4,9%), Λιθουανία 3,4% (4,1%), Βουλγαρία 3,1% (3,8%), Τσεχία 3,0% (4,4%), Αυστρία 2,7% (2,6%), Κροατία 2,6% (2,9%), Ολλανδία 2,5% (2,9%), Ισπανία 2,5% (3,0%), Σουηδία 2,3% (2,1%), Πορτογαλία

2,1% (2,8%), *ΕΕ-28 1,9% (2,4%), Ελλάδα 1,9% (1,5%), Ευρωζώνη 1,8% (2,4%),* Γαλλία 1,5% (2,2%), Βέλγιο 1,4% (1,7%), Γερμανία 1,4% (2,2%), Ηνωμένο Βασίλειο 1,4% (1,8%), Δανία 1,2% (2,3%) και Ιταλία 0,9% (1,6%).

Εξαγωγές και ιδιωτική κατανάλωση οι βασικοί πυλώνες της αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ στην Ελλάδα το 2018. Υψηλή πτώση των επενδύσεων παγίων και αρνητική συνεισφορά από τη δημόσια κατανάλωση.

Υπό το πρίσμα της προσέγγισης της δαπάνης, ο εξωτερικός τομέας της ελληνικής οικονομίας είχε την υψηλότερη θετική συμβολή στην αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ το 2018. Συγκεκριμένα, οι εξαγωγές ενισχύθηκαν κατά 8,7% από 6,8% το 2017 με τον τομέα των αγαθών (πετρελαιοειδή, τρόφιμα, βιομηχανικά και χημικά προϊόντα) να εμφανίζει ελαφρώς υψηλότερη συνεισφορά από εκείνον των υπηρεσιών (τουρισμός και μεταφορές). Η ιδιωτική κατανάλωση, στηριζόμενη κυρίως στην αύξηση των διαθέσιμων εισοδημάτων λόγω ανόδου της απασχόλησης, παρέμεινε σε πορεία ήπιας ανάκαμψης, καταγράφοντας ετήσια μεταβολή της τάξης του 1,1% από 0,9% το 2017. Παρά ταύτα, ο συνεχής αρνητικός ρυθμός αποταμίευσης των ελληνικών νοικοκυριών αποτελεί ένα ρίσκο για την περαιτέρω αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης στο μέλλον (σύμφωνα με τους τριμηνιαίους μη χρηματοοικονομικούς λογαριασμούς θεσμικών τομέων, στο διάστημα από το 1^ο τρίμηνο 2018 μέχρι το 3^ο τρίμηνο 2018, η αρνητική αποταμίευση των ελληνικών νοικοκυριών εμφανίζει αποκλιμάκωση σε σύγκριση με το αντίστοιχο διάστημα το 2017, από -€7,1 στα -€5,4 δις). Τέλος, όπως παρουσιάζεται στο Σχήμα 2Α, η μεταβολή των αποθεμάτων είχε θετική συνεισφορά στον πραγματικό ρυθμό μεγέθυνσης το 2018, κυρίως λόγω των υψηλής επίδρασης βάσης του 2^{ου} εξαμήνου 2018 αλλά και της σχετικής συσσώρευσης που σημειώθηκε στην προαναφερθείσα περίοδο.

Σε ότι αφορά τις συνιστώσες της δαπάνης που είχαν αρνητική συνεισφορά στον πραγματικό ρυθμό μεγέθυνσης της ελληνικής οικονομίας το 2018, τα στοιχεία είχαν ως ακολούθως: οι επενδύσεις παγίων αποτέλεσαν τον αρνητικό πρωταγωνιστή. Αναλυτικά, ο ακαθάριστος σχηματισμός πάγιου κεφαλαίου, έπειτα από 3 χρόνια συνεχούς ανοδικής πορείας με επιταχυνόμενο ρυθμό (0,7%, 4,7% και 9,1% για τα έτη 2015, 2016 και 2017 αντίστοιχα), συρρικνώθηκε απότομα κατά -12,2% το 2018, με τη μέση ετήσια μεταβολή της περιόδου 2014-2018 να διαμορφώνεται πλέον στον οριακά θετικό ρυθμό του 0,6% (σωρευτική αύξηση των συνολικών επενδύσεων παγίων μόλις κατά 1,0% σε σύγκριση με το 2014). Η πτώση των επενδύσεων παγίων προήλθε από δύο κατηγορίες κεφαλαιουχικών αγαθών. Στη μεν κατηγορία των κατασκευών πλην κατοικιών σημειώθηκε συρρίκνωση -22,9% (από αύξηση 1,2% το 2017), στη δε κατηγορία του μεταφορικού εξοπλισμού (κυρίως πλοία) και οπλικών συστημάτων μείωση -43,5% (από ενίσχυση 50,9% το 2017). Με εξαίρεση τα κεφαλαιουχικά προϊόντα πνευματικής ιδιοκτησίας (οριακή μείωση -0,1%), σε όλες τις υπόλοιπες κατηγορίες επενδυτικών αγαθών καταγράφηκε υψηλή αύξηση το 2018 (π.χ.

¹ Η μεταβολή των αποθεμάτων ήταν θετική (€3,8 δις) και συνεισέφερε το 2,0% του ονομαστικού ΑΕΠ το 2018. Ως εκ τούτου το μερίδιο των συνολικών επενδύσεων (πάγια + μεταβολή αποθεμάτων) στο ονομαστικό ΑΕΠ της Ελλάδος το 2018 ήταν στο 13,1%.

² Βλέπε: <https://www.eurobank.gr/-/media/eurobank/omilos/oikonomikes-analuseis/oikonomiki-epitheorisi/endiamesi-ekthesi-2018.pdf>

κατοικίες 17,2%, εξοπλισμός τεχνολογίας πληροφορικής και επικοινωνίας 16,8% και μηχανολογικός εξοπλισμός και οπλικά συστήματα 15,9%). Τέλος, η πτώση της δημόσιας κατανάλωσης – για 9^η φορά τα τελευταία 11 χρόνια – κατά -2,5% (από -0,4% το 2017) και η αύξηση των εισαγωγών κατά 4,2% (από 7,1% το 2017) είχαν αρνητική συνεισφορά στον πραγματικό ρυθμό μεγέθυνσης το 2018.

Βάσει των προαναφερθέντων στοιχείων, αποδεικνύεται ότι ο εξωτερικός τομέας της ελληνικής οικονομίας αποτέλεσε τον βασικό μοχλό ενίσχυσης της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας το 2018, με την εγχώρια ζήτηση να ακολουθεί με αρκετά χαμηλότερη θετική συμβολή.

Κυρίαρχος ο ρόλος της απασχόλησης στην ενίσχυση του πραγματικού ΑΕΠ στην Ελλάδα το 2018. Οριακή αύξηση για την παραγωγικότητα της εργασίας.

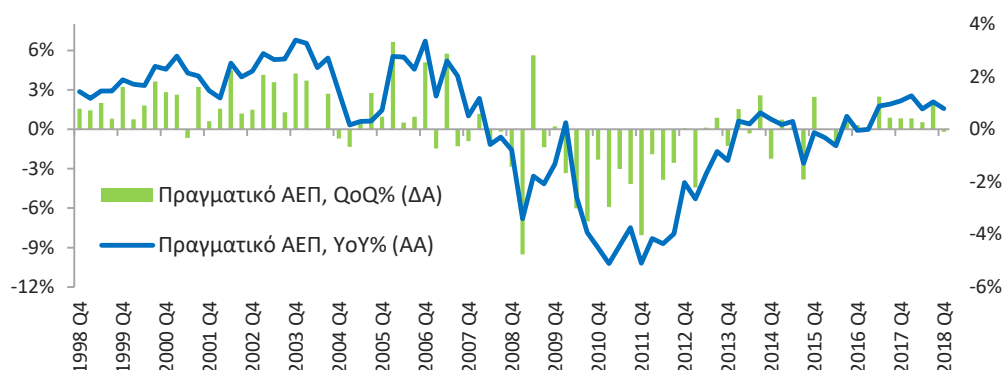
Όπως παρουσιάζεται στο Σχήμα 2B, η απασχόληση είχε τη μεγαλύτερη θετική συνεισφορά στην άνοδο του πραγματικού ΑΕΠ της ελληνικής οικονομίας το 2018. Σύμφωνα με τη μεθοδολογία των εθνικών λογαριασμών, ο αριθμός των απασχολούμενων αυξήθηκε κατά 1,7% (από 1,5% το 2017), οι ώρες εργασίας ανά απασχολούμενο παρέμειναν σχεδόν στάσιμες και η παραγωγικότητα της εργασίας, έπειτα από 3 χρόνια συνεχούς πτώσης (-1,6%, -0,6% και -0,9% το 2015, 2016 και 2017 αντίστοιχα) σημείωσε οριακή αύξηση της τάξης του 0,2%. Η ισχνή επίδοση της Ελλάδος σε όρους παραγωγικότητας της εργασίας (η συνεχής μείωση των επενδύσεων επηρεάζει αρνητικά την παραγωγικότητα της εργασίας μέσω της πτώσης του φυσικού κεφαλαίου), παράλληλα με την προβλεπόμενη επιβράδυνση του ρυθμού αύξησης της απασχόλησης στο μέλλον, 1^{ον} λόγω μείωσης του παραγωγικού κενού και 2^{ον} λόγω δημογραφικών παραγόντων, συνθέτουν σημαντικά ρίσκα για τη μεσομακροπρόθεσμη πορεία της ελληνικής οικονομίας. Κλειδί για να αντιμετωπιστούν τα εν λόγω ρίσκα είναι η συνέχιση των μεταρρυθμίσεων (αγορές αγαθών, δημόσιος τομέας κ.α) και η υιοθέτηση μακροπρόθεσμης στρατηγικής, 1^{ον} για την αντιστροφή των ροών μετανάστευσης ανθρώπινου δυναμικού υψηλού ανθρώπινου κεφαλαίου προς την αλλοδαπή και 2^{ον} για την αντιμετώπιση του προβλήματος της γήρανσης του πληθυσμού.

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 4^ο τρίμηνο 2018 η ετήσια % μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν +1,6% (+2,1% (2018Q3) και +2,2% (2017Q4)). Η αντίστοιχη τριμηνιαία % μεταβολή ήταν -0,1% (+1,0% (2018Q3) και +0,4% (2017Q4)).

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους - Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-2018: 2019 2,2% και 2020 2,3%



Βασικά Στατιστικά Στοιχεία

Πραγματικό ΑΕΠ (YoY%)

Περίοδος: 1998Q4–2018Q4

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος Όρος: +0,5%

Διάμεσος: +1,5%

Μέγιστο: +6,8% (2003Q4)

Ελάχιστο: -10,2% (2011Q1)

ΑΑ = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

Δημοσίευση: 7/3/2019

(προσωρινά στοιχεία)

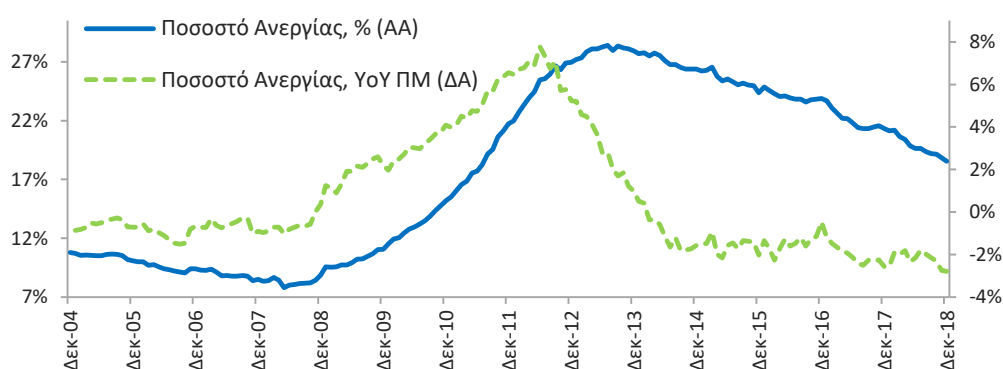
Επομ. δημ.: 4/6/2019

(προσωρινά στοιχεία)

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Δεκέμβριο 2018 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 18,0% (18,3% (11/2018) και 20,8% (12/2017)) και η αντίστοιχη ετήσια μεταβολή ήταν -2,8 ΠΜ (-2,7 ΠΜ (11/2018) και -2,6 ΠΜ (12/2017)). Ο αριθμός των απασχολούμενων ανήλθε στα 3.868,2 χιλ άτομα (3.865,6 χιλ (11/2018) και 3.761,4 χιλ (12/2017)) και των ανέργων στα 851,6 χιλ άτομα (868,3 χιλ (11/2018) και 989,8 χιλ (12/2017)).

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους - Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-2018: 2019 18,2% και 2020 16,9%



Βασικά Στατιστικά Στοιχεία

Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 12/2004-12/2018

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: 17,3%

Διάμεσος: 18,7%

Μέγιστο: 27,9% (7/2013)

Ελάχιστο: 7,3% (5/2008)

ΑΑ = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.

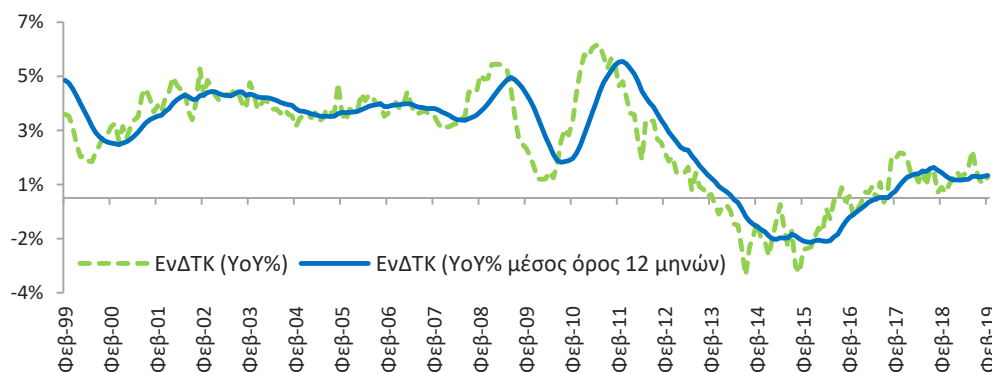
Δημοσίευση: 7/3/2019

Επομ. δημ.: 11/4/2019

Εναρμονισμένος ΔΤΚ και Εθνικός ΔΤΚ

Τον Φεβρουάριο 2019 η ετήσια % μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν +0,8% (+0,5% (1/2019) και +0,4% (2/2018)) και η αντίστοιχη μέση ετήσια μεταβολή (12 μηνών) ήταν +0,8% (+0,8% (1/2019) και +0,9% (2/2018)). Για τον ίδιο μήνα η ετήσια % μεταβολή του Εθνικού ΔΤΚ ήταν +0,6% (+0,4% (1/2019) και +0,1% (2/2018)) και η αντίστοιχη μέση ετήσια μεταβολή (12 μηνών) ήταν +0,7% (+0,7% (1/2019) και +0,9% (2/2018)).

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους - Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-2018: 2019 1,2% και 2020 1,1%



Βασικά Στατιστικά Στοιχεία

ΕνΔΤΚ (YoY%)

Περίοδος: 2/1999-2/2019

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +2,1%

Διάμεσος: +2,6%

Μέγιστο: +5,7% (9/2010)

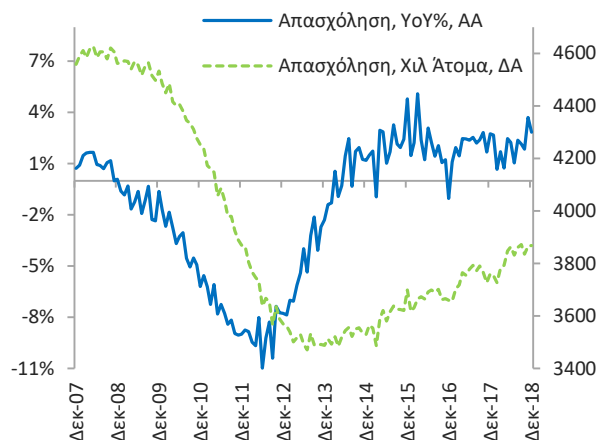
Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

Δημοσίευση: 12/3/2019

Επομ. δημ.: 10/4/2019

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

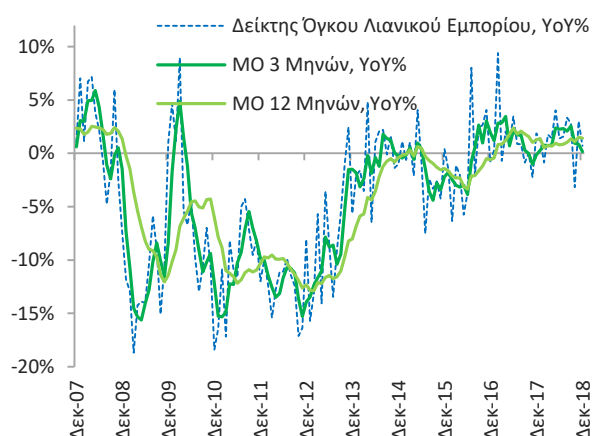
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +2,8 YoY% τον Δεκ-18 από +3,7 YoY% τον Νοε-18, +2,0 YoY% την περίοδο Ιαν-Δεκ – 18 από +2,2 YoY% την περίοδο Ιαν-Δεκ – 17 (επόμενη δημοσίευση: 11/4/2019)



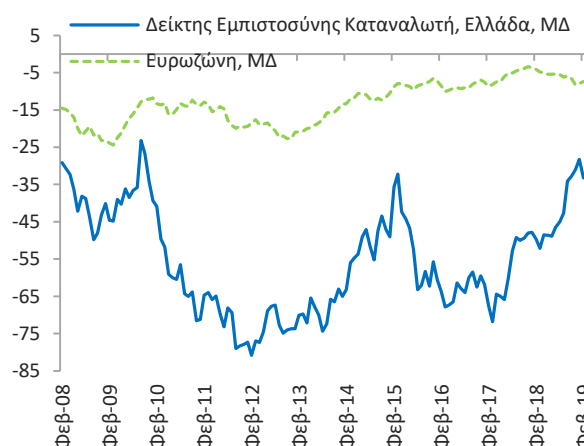
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 101,3 ΜΔ τον Φεβ-19, 1,7 MoM ΜΔ και -2,6 YoY ΜΔ τον Φεβ-19 από -1,3 MoM ΜΔ και -1,8 YoY ΜΔ τον Ιαν-19 (επόμενη δημοσίευση: 28/3/2019)



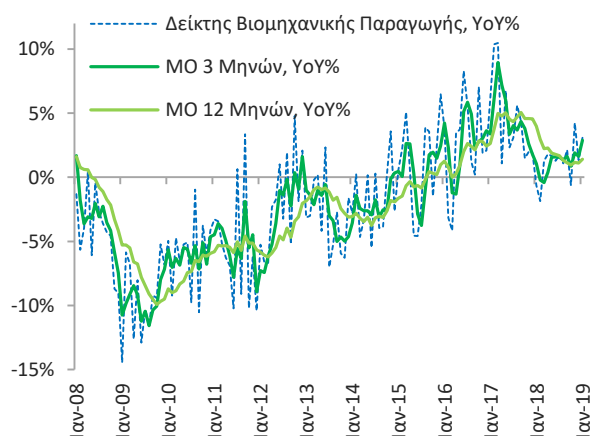
Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: -0,5 MoM% και +0,7 YoY% τον Δεκ-18 από +3,6 MoM% και 3,0 YoY% τον Νοε-18, +1,4 YoY% την περίοδο Ιαν-Δεκ – 18 από +1,3 YoY% την περίοδο Ιαν-Δεκ – 17 (επόμενη δημοσίευση: 29/3/2019)



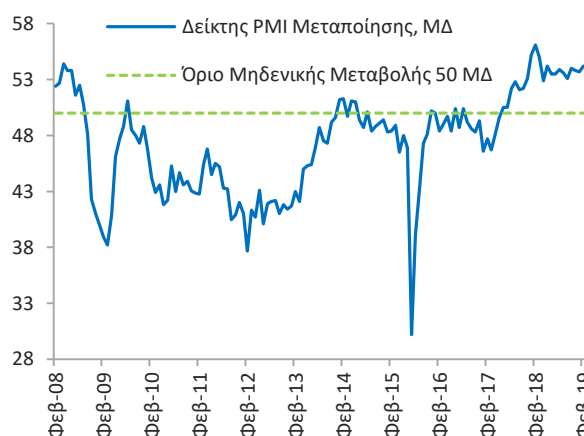
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -33,2 ΜΔ τον Φεβ-19, -4,9 MoM ΜΔ και +16,4 YoY ΜΔ τον Φεβ-19 από 2,7 MoM ΜΔ και +19,5 YoY ΜΔ τον Ιαν-19 (επόμενη δημοσίευση: 28/3/2019)



Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής: +1,5 MoM% και +3,1 YoY% τον Ιαν-19 από -1,0 MoM% και +1,3 YoY% τον Δεκ-18, +1,4 YoY% την περίοδο Φεβ-18 – Ιαν-19 από +4,0 YoY% την περίοδο Φεβ-17 – Ιαν-18 (επόμενη δημοσίευση: 9/4/2019)



Δείκτης PMI Μεταποίησης: 54,2 μονάδες δείκτη (ΜΔ) τον Φεβ-19, 0,5 MoM ΜΔ και -1,9 YoY ΜΔ τον Φεβ-19 από -0,1 MoM ΜΔ και -1,5 YoY ΜΔ τον Ιαν-19 (επόμενη δημοσίευση: 1/4/2019)



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: 15/3/2019

Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Παράθεση	Εποχ. Διόρθ.	Τελευταία 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		177.3		178.7		180.7	
Ποσοστό Ανεργίας			YoY%		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		QoQ%	Ναι	1.6%	2018 Q4	2.1%	2018 Q3	2.2%	2017 Q4	-0.1%	2016 Q4	-0.3%	2015 Q4	0.8%	2014 Q4
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			%		-0.1%		1.0%		0.4%		0.2%		1.2%		-1%	
Ποσοστό Ανεργίας	m		YoY%	Όχι	18.0%	Δεκ-18	18.3%	Νοε-18	20.8%	Δεκ-17	23.4%	Δεκ-16	23.9%	Δεκ-15	25.9%	Δεκ-14
Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			YoY%		0.6%	Φεβ-19	0.4%	Ιαν-19	0.1%	Φεβ-18	1.3%	Φεβ-17	-0.5%	Φεβ-16	-2.4%	Φεβ-15
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή					0.8%		0.5%		0.4%		1.4%		0.1%		-1.9%	
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος	q			Ναι	0.5%	2018 Q3	0.6%	2018 Q2	0.5%	2017 Q3	-0.4%	2016 Q3	-0.3%	2015 Q3	-0.7%	2014 Q3
Σύνολα Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος																
Πραγμ. Ιδιωτική Καταναλ. (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (8)	YoY%	Ναι	1.1%	2018 Q4	1.1%	2018 Q3	0.0%	2017 Q4	0.7%	2016 Q4	-0.8%	2015 Q4	1.1%	2014 Q4
Πραγμ. Δημόσια Κατανάλωση					-1.4%		-4.5%		1.7%		-1.5%		4.1%		-5.7%	
Πραγμ. Επενδύσεις Παγίων (Ιδιωτικές και Δημόσιες)					-27.2%		-23.0%		12.3%		3.3%		5.9%		2.7%	
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)					10.6%		7.1%		5.8%		4.8%		-3.7%		11.7%	
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)					2.0%		15.6%		3.2%		4.8%		-3.4%		16.9%	
Αποτελεσματικότητα																
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά άτομο)	q	(4), (8)	YoY%	Ναι	-0.3%	2018 Q4	0.4%	2018 Q3	0.2%	2017 Q4	0.5%	2016 Q4	-0.4%	2015 Q4	-2.1%	2014 Q4
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)					0.2%		-0.3%		-1.3%		1.9%		-1.3%		-1.1%	
Ονομ. Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά άτομο)				Όχι	0.5%		0.9%		0.6%		-2.9%		-1.1%		0.8%	
Ονομ. Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)					0.9%		1.1%		0.5%		-3.9%		0.3%		0.7%	
Αγορά Εργασίας																
Απασχολούμενοι	m	(1), (8)	χιλ. άτομα	Ναι	3868.2	Δεκ-18	3865.6	Νοε-18	3761.4	Δεκ-17	3660.4	Δεκ-16	3698.9	Δεκ-15	3529.4	Δεκ-14
Άνεργοι					851.6		868.3		989.8		1117.8		1159.1		1232.2	
Εργατικό Δυναμικό					4719.8		4733.9		4751.2		4778.2		4858.0		4761.6	
Μη Ενεργός Πληθυσμός					3236.6		3225.8		3245.9		3251.2		3208.6		3348.9	
Αγορά Ακινήτων																
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	q	(2), (8)	YoY%	Όχι	2.4%	2018 Q4	2.0%	2018 Q3	-0.3%	2017 Q4	-1.2%	2016 Q4	-5.1%	2015 Q4	-5.5%	2014 Q4
Βιομηχανία και Εμπόριο																
Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών (PMI)	m	(6), (8)	ΜΔ	Ναι	54.2	Φεβ-19	53.7	Ιαν-19	56.1	Φεβ-18	47.7	Φεβ-17	48.4	Φεβ-16	48.4	Φεβ-15
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	(1), (8)		YoY%		3.1%	Ιαν-19	1.3%	Δεκ-18	-0.6%	Ιαν-18	6.2%	Ιαν-17	3.8%	Ιαν-16	0.6%	Ιαν-15
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία					-0.9%	Δεκ-18	7.5%	Νοε-18	-2.6%	Δεκ-17	14.7%	Δεκ-16	-0.7%	Δεκ-15	-6.8%	Δεκ-14
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο					0.7%		3.7%		2.3%		-1.2%		-0.1%		-3.3%	
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο					0.7%		3.0%		1.9%		-0.8%		0.4%		-1.0%	
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο	q	(1), (8)			6.3%	2018 Q4	11.3%	2018 Q3	3.4%	2017 Q4	0.0%	2016 Q4	-1.8%	2015 Q4	-0.1%	2014 Q4
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα των Αυτοκιν.					8.7%		15.0%		14.8%		0.6%		10.8%		19.1%	
Εξωτερικά Τομείς																
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (8)	Σ12μ € δις	Όχι	-5.3	Δεκ-18	-5.2	Νοε-18	-3.2	Δεκ-17	-3.1	Δεκ-16	-1.4	Δεκ-15	-2.9	Δεκ-14
Α. Ισοζύγιο Αγαθών (Α1+Α2+Α3)					-22.5		-22.3		-19.8		-18.0		-17.7		-22.3	
Α1. Καυσιμίων					-5.2		-5.1		-3.7		-3.0		-4.1		-6.3	
Α2. Πλοίων					-0.1		-0.1		0.0		0.0		-0.1		-2.1	
Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία					-17.3		-17.1		-16.1		-15.0		-13.4		-13.8	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)					19.4		19.3		18.0		16.3		16.6		18.3	
Β1. Ταξιδιωτικό					13.9		14.0		12.7		11.2		12.1		11.3	
Β2. Μεταφορών					5.6		5.5		5.0		4.6		4.3		6.9	
Β3. Λοιπών Υπηρεσιών					-0.2		-0.1		0.4		0.5		0.2		0.1	
Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)					-1.7		-1.7		-0.8		-0.8		0.2		1.4	
Γ1. Αμοιβών και Μισθών					-1.1		-1.1		-1.1		-1.0		-1.0		-0.3	
Γ2. Τόκων, Μερισμάτων και Κερδών					-3.2		-3.4		-2.1		-2.6		-1.9		-1.4	
Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων					2.7		2.8		2.4		2.8		3.0		3.1	
Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)					-0.5		-0.5		-0.6		-0.6		-0.5		-0.3	
Δ1. Γενικής Κυβέρνησης					-0.7		-0.7		-0.9		-0.8		-0.6		-0.6	
Δ2. Λοιπών Τομέων					0.2		0.2		0.3		0.2		0.1		0.3	
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)																
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	γ	(1), (8)	%	-	0.8%	2017	0.5%	2016	-5.6%	2015	-3.6%	2014	-13.2%	2013	-8.9%	2012
Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ					3.9%		3.7%		-2.1%		0.3%		-9.2%		-3.8%	
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ					176.1%		178.5%		175.9%		178.9%		177.4%		159.6%	
Κυβέρνηση (Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού)																
Α. Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-	(5), (8)	€ δις	-	4.11	Ιαν-19	53.68	Δεκ-18	47.47	Νοε-18	42.41	Οκτ-18	37.21	Σεπ-18	31.87	Αυγ-18
Β. Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					4.13		55.16		46.71		42.35		36.64		30.93	
Απόκλιση - Έσοδα (Α-Β)					-0.02		-1.48		0.76		0.07		0.58		0.94	
Γ. Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					4.55		56.00		44.91		40.79		36.94		33.09	
Δ. Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					5.32		57.08		47.72		42.41		38.48		34.32	
Απόκλιση - Δαπάνες (Γ-Δ)					-0.77		-1.08		-2.81		-1.62		-1.54		-1.23	
Πρωτογενές Αποτέλ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					0.73		3.24		7.63		6.44		4.80		3.16	
Πρωτογενές Αποτέλ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					-0.10		3.60		4.07		4.75		2.52		0.92	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					-0.44		-2.32		2.56		1.63		0.28		-1.22	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					-1.18		-1.91		-1.01		-0.62		-1.84		-3.38	
Επιτόκια Αναφοράς Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας																
Διευκόλυνση Αποδοχής 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
Διευπρασίες Σταθερού Επιτοκίου					0.0%		0.1%		0.1%		0.2%		0.3%		0.5%	
Διευκόλυνση Οριακής Χρηματοδότησης					0.3%		0.3%		0.3%		0.4%		0.8%		1.0%	
Τίτλοι Ελληνικού Δημοσίου και Τραπεζικά Επιτόκια																
Απόδοση Τίτλων Ελληνικού Δημοσίου (10 ετη), Τέλος Περιόδου	m	(7), (8)	%	-	3.66%	Φεβ-19	3.87%	Ιαν-19	4.43%	Φεβ-18	7.25%	Φεβ-17	10.48%	Φεβ-16	9.60%	Φεβ-15
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (νέων)	(2), (7)				0.29%	Ιαν-19	0.28%	Δεκ-18	0.29%	Ιαν-18	0.32%	Ιαν-17	0.55%	Ιαν-16	1.12%	Ιαν-15
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)					4.89%		4.63%		5.03%		4.86%		4.97%		5.05%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (υφιστάμενων)					0.28%		0.28%		0.32%		0.32%		0.54%		1.20%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (υφιστάμενων)					4.20%		4.22%		4.48%		4.76%		5.04%		5.19%	
Χρηματοδότηση																
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (8)	€ δις	Όχι	186.6	Ιαν-19	188.1	Δεκ-18	201.2	Ιαν-18	211.9	Ιαν-17	226.5	Ιαν-16	236.9	Ιαν-15
Α. Γενική Κυβέρνηση					17.6		18.2		18.8		18.4		23.3		23.1	
Β. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις					82.3		82.7		88.1		93.8		96.1		102.9	
Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ					75.5		75.9		81.6		86.7		93.7		97.2	
Δ. Αγρότες, Ελευθ. Επαγγελματίες και Ατομικές Επιχ.					11.2		11.3		12.7		13.1		13.4		13.7	
Καταθέσεις και Ρέπος																
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (8)	€ δις	Όχι	166.1	Ιαν-19	168.0	Δεκ-18	153.3	Ιαν-18	156.6	Ιαν-17	156.0	Ιαν-16	194.7	Ιαν-15
Α. Κάτοικοι Εσωτερικού (Α1+Α2+Α3)					150.6		152.4		139.1		130.9		132.2		160.3	
Α1. Γενική Κυβέρνηση					17.7		17.9		14.4		11.1		11.0		12.3	
Α2. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (Α2.1+Α2.2+Α2.3)					23.5		24.5		22.0		20.0		19.9		22.6	
Α2.1. Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις					1.3		1.1		1.3		1.3					

Τομέας Οικονομικής Ανάλυσης & Έρευνας Διεθνών Κεφαλαιαγορών

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

Ομάδα Ανάλυσης & Έρευνας

Μαρία Γιαννίσση: 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
ppetroπουλου@eurobank.gr, + 30 210 3718991

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

Ευαγγελία Τσιαμπάου: Οικονομική Αναλύτρια
etsiampaou@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

