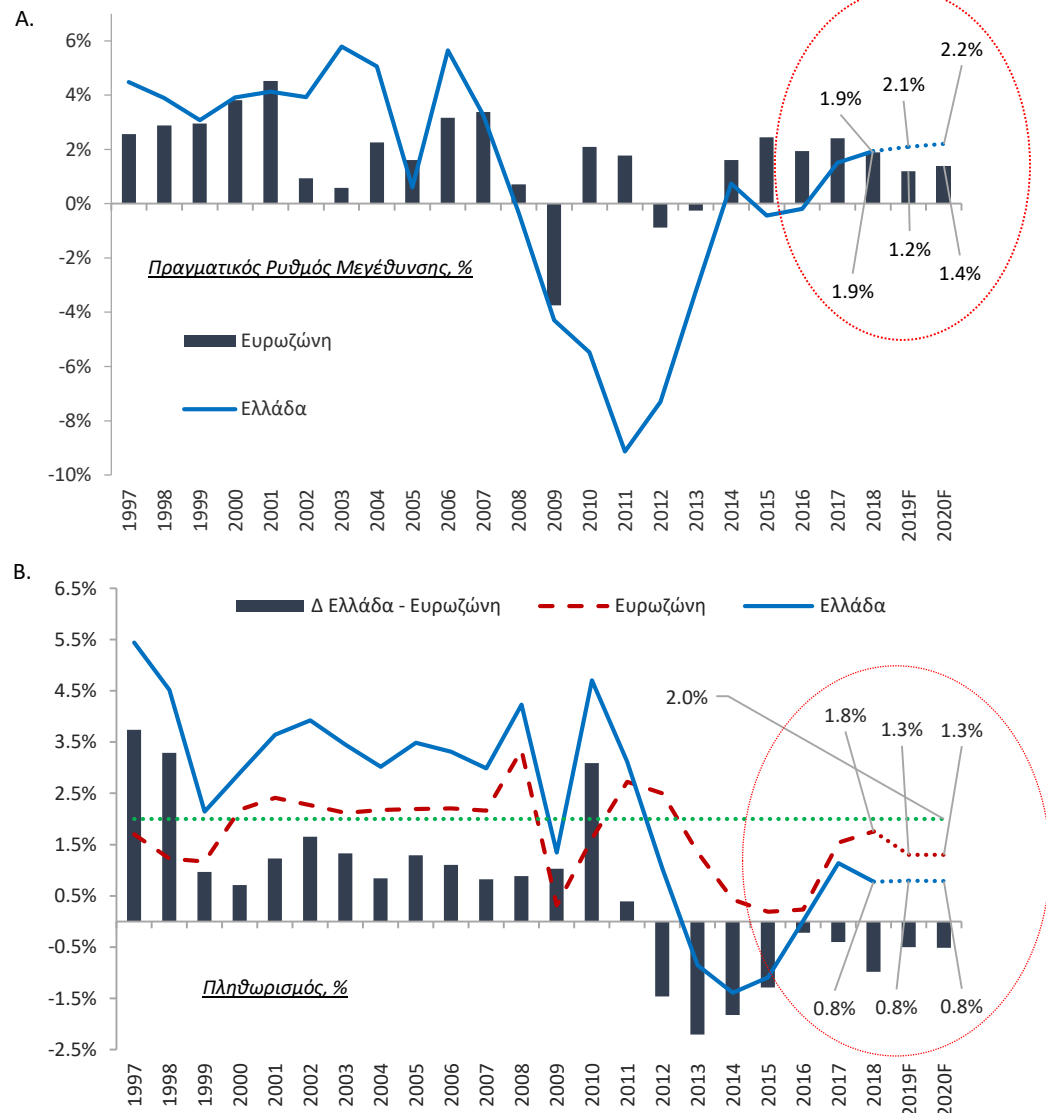


Δρ. Στυλιανός Γ. Γώγος
Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr

Οριακή μείωση στην πρόβλεψη της ΕΕ για το ΑΕΠ, μείωση του ποσοστού ανεργίας τον Απρ-19 και πτώση του πληθωρισμού τον Ιουν-19

Σύμφωνα με τις ενδιάμεσες θερινές προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (Ιούλιος 2019), ο πραγματικός ρυθμός μεγέθυνσης της ελληνικής οικονομίας αναμένεται να διαμορφωθεί στο 2,1% το 2019 και στο 2,2% το 2020 (βλέπε Σχήμα 1Α). Σε σύγκριση με τις αντίστοιχες εαρινές εκτιμήσεις (Μάιος 2019), η πρόβλεψη για τον πραγματικό ρυθμό μεγέθυνσης του τρέχοντος έτους αναθεωρήθηκε οριακά επί τα χείρω (από 2,2% στο 2,1%), ενώ για το 2020 παρέμεινε αμετάβλητη. Τέλος, οι προβλέψεις για τον πληθωρισμό των ετών 2019 και 2020 (βλέπε Σχήμα 1Β) διατηρήθηκαν σταθερές στο 0,8% (οι ενδιάμεσες χειμερινές και θερινές προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής εστιάζονται στον πραγματικό ρυθμό μεγέθυνσης και τον πληθωρισμό).

Σχήμα 1: (Α) Πραγματικός Ρυθμός Μεγέθυνσης και (Β) Πληθωρισμός Βάσει του ΕνΔΤΚ, 2019 & 2020 Ενδιάμεσες Θερινές Εκτιμήσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, Ιούλιος 2019 (ετήσια ποσοστιαία % μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ και του ΕνΔΤΚ)



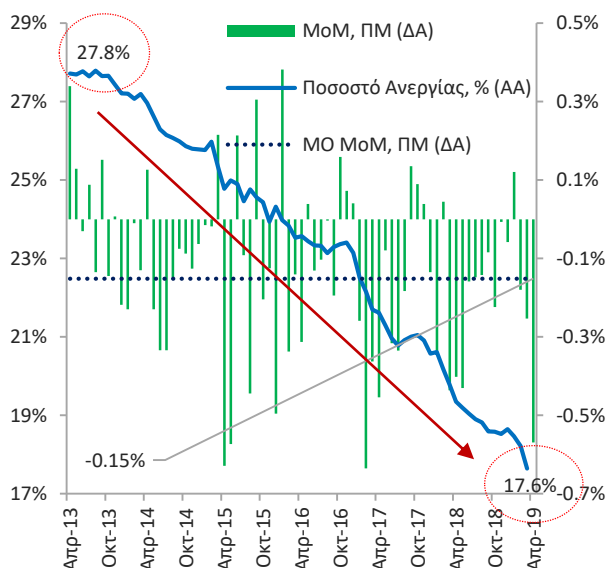
Πηγή: (α) Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Commission), (β) Eurobank Research.

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 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.

Όπως αναφέρεται στη σχετική δημοσίευση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, οι καθοδικοί κίνδυνοι των προβλέψεων για τον πραγματικό ρυθμό μεγέθυνσης της Ελλάδας συνδέονται, 1^{ον} με το μέγεθος της επίπτωσης στις ελληνικές εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών από την επιβράδυνση στην Ευρωζώνη και 2^{ον} με το σενάριο υποεκτέλεσης του προϋπολογισμού σε όρους δαπανών. Σημειώνουμε ότι το 1^ο τρίμηνο 2019 ο πραγματικός ετήσιος ρυθμός μεταβολής της δημόσιας κατανάλωσης ήταν στο -4,1% και των εξαγωγών αγαθών στο -0,7%. Ένας παράγοντας που δύναται να αντισταθμίσει σε έναν βαθμό την αρνητική επίδραση στις ελληνικές εξαγωγές από την επιβράδυνση στην Ευρωζώνη είναι η προβλεπόμενη παραμονή του διαφορικού πληθωρισμού (πληθωρισμός στην Ελλάδα μείον τον πληθωρισμό στην Ευρωζώνη) σε αρνητικό έδαφος (ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας σε όρους τιμών).

Σχήμα 2: Ποσοστό Ανεργίας, Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία (%)
 MoM, ΠΜ: μηνιαία μεταβολή σε ποσοστιαίες μονάδες, MO MoM, ΠΜ: μέσος όρος μηνιαίας μεταβολής (Οκτ-13 – Απρ-19) σε ποσοστιαίες μονάδες



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

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

Στο χαμηλότερο επίπεδο από τον Ιούλιο 2011 το ποσοστό ανεργίας στην Ελλάδα (17,6% τον Απρίλιο 2019). Ενίσχυση της απασχόλησης σε ετήσια βάση κατά 2,0%.

Σύμφωνα με τη μηνιαία έρευνα εργατικού δυναμικού της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛΣΤΑΤ), το ποσοστό ανεργίας στην Ελλάδα μειώθηκε στο 17,6% του εργατικού δυναμικού τον Απρίλιο 2019 (7,6% και 6,4% στην Ευρωζώνη και την ΕΕ-28 αντίστοιχα) από 18,2% τον Μάρτιο 2019 και 19,8% τον Απρίλιο 2018. Σε σύγκριση με το ιστορικό υψηλό του Σεπτεμβρίου 2013 (27,8%), η συρρίκνωση του

ποσοστού ανεργίας ανήλθε στις 10,1 ποσοστιαίες μονάδες (ΠΜ). Επιπρόσθετα, η τιμή του Απριλίου 2019 ήταν η χαμηλότερη των τελευταίων 94 μηνών. Αξίζει να σημειώσουμε ότι η προαναφερθείσα σωρευτική πτώση του ποσοστού ανεργίας στην Ελλάδα πραγματοποιήθηκε σε ένα μακροοικονομικό περιβάλλον χαμηλής εγχώριας ανάπτυξης. Επί παραδείγματι, από το 4^ο τρίμηνο 2013 μέχρι το 1^ο τρίμηνο 2019, ο μέσος τριμηνιαίος πραγματικός ρυθμός μεγέθυνσης ήταν μόλις 0,2% ή 0,7% σε ετησιοποιημένη βάση. Αυτό το αποτέλεσμα δύναται να συνδεθεί με τη μείωση των ακαμψιών στην εγχώρια αγορά εργασίας.

Βάσει της ίδιας έρευνας, η απασχόληση στην Ελλάδα διαμορφώθηκε στα 3.891,6 χιλ άτομα τον Απρίλιο 2019, σημειώνοντας ετήσια αύξηση της τάξης του 2,0% ή 75,0 χιλ άτομα. Ο αριθμός των ανέργων (833,9 χιλ άτομα) συρρικνώθηκε σε ετήσια βάση κατά -11,4% ή -107,2 χιλ άτομα και το εργατικό δυναμικό (4.725,5 χιλ άτομα ≡ απασχολούμενοι + άνεργοι) κατέγραψε ετήσια μείωση της τάξης του -0,7% ή -32,2 χιλ ατόμων.

Λαμβάνοντας υπ' όψιν τις παρατηρήσεις της μηνιαίας έρευνας εργατικού δυναμικού για το σύνολο του 1^{ου} 4μηνου του τρέχοντος έτους (Ιανουάριος – Απρίλιος 2019), παρατηρούμε τα εξής:

- Ο μέσος όρος του ποσοστού ανεργίας διαμορφώθηκε στο 18,2%. Με δεδομένη την παρατήρηση του Απριλίου 2019 (17,6%), το σενάριο για υποχώρηση του μέσου ποσοστού ανεργίας κάτω του 18,0% για το σύνολο του έτους είναι αρκετά πιθανόν (όσο το οριακό μέγεθος είναι μικρότερο από το μέσο, το τελευταίο φθίνει).
- Ο μέσος όρος της απασχόλησης ενισχύθηκε σε ετήσια βάση κατά 2,4% ή 89,8 χιλ άτομα. Συνεπώς, ο παραγωγικός συντελεστής της εργασίας αποτελεί τον βασικό πυλώνα του πραγματικού ρυθμού μεγέθυνσης της ελληνικής οικονομίας.¹ Όπως έχουμε αναφέρει σε παλαιότερα τεύχη του δελτίου 7ημέρες ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ, οι δυσμενείς δημογραφικές εξελίξεις και το υψηλό φυσικό ποσοστό ανεργίας δημιουργούν ισχυρούς περιορισμούς ως προς τη μελλοντική συνεισφορά της απασχόλησης στον πραγματικό ρυθμό μεγέθυνσης.
- Ο πληθυσμός συρρικνώθηκε σε ετήσια βάση κατά -0,5% ή -41,7 χιλ άτομα (μέσος όρος Ιανουαρίου – Απριλίου 2019). Η εν λόγω πτώση αντανάκλαται κυρίως στη μείωση του μη ενεργού πληθυσμού (-1,0% ή -33,3 χιλ άτομα) και σε λιγότερο βαθμό στη συρρίκνωση του εργατικού δυναμικού (-0,2% ή -8,4 χιλ άτομα).

Επιβράδυνση του πληθωρισμού (0,2% τον Ιούνιο 2019) λόγω μείωσης της έμμεσης φορολογίας.

Ο πληθωρισμός βάσει του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ) επιβραδύνθηκε για 2^ο συνεχή μήνα και διαμορφώθηκε στο 0,2% τον Ιούνιο 2019 από 0,6% τον Μάιο 2019 και 1,1% τον Απρίλιο 2019. Για το σύνολο του 1^{ου} εξαμήνου 2019 μειώθηκε στο 0,7% από 1,0% το 2^ο εξάμηνο 2018.

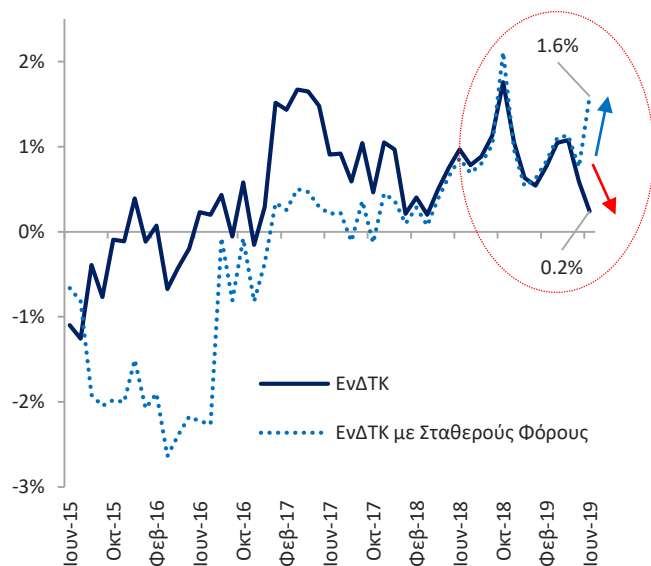
Όπως παρουσιάζεται στο Σχήμα 3, η επιβράδυνση του πληθωρισμού στην Ελλάδα συνδέεται με τη μείωση της έμμεσης

¹ Η ετήσια % μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ισοϋτάι (προσεγγιστικά) με το άθροισμα της ετήσιας % μεταβολής της απασχόλησης (αριθμός ατόμων ή ωρών εργασίας) και της παραγωγικότητας της εργασίας (πραγματικό ΑΕΠ ανά απασχολούμενο ή ανά ώρα εργασίας). Το 1^ο τρίμηνο 2019 η ετήσια %

μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν 1,3%. Ως εκ τούτου η απασχόληση αποτέλεσε τον βασικό πυλώνα ενίσχυσης της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας με την παραγωγικότητα της εργασίας να έχει αρνητική συνεισφορά.

φορολογίας (μείωση συντελεστών ΦΠΑ τον Μάιο 2019). Επί παραδείγματι, ο πληθωρισμός βάσει του ΕνΔΤΚ με σταθερούς φόρους ενισχύθηκε στο 1,6% τον Ιούνιο 2019 (αυτό το αποτέλεσμα αποτελεί ένδειξη ότι η μείωση του ΦΠΑ δεν μετακλίστηκε πλήρως στις τιμές) από 0,8% τον Μάιο 2019, ενώ σε όρους εξαμήνου παρέμεινε σταθερός στο 1,0%.

Σχήμα 3: Πληθωρισμός Βάσει του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ετήσια % μεταβολή του ΕνΔΤΚ)



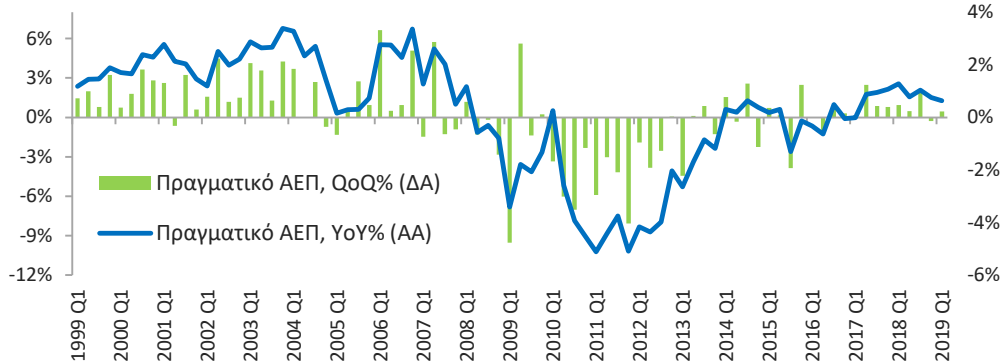
Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), (β) Eurobank Research.

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%**

Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Πραγματικό ΑΕΠ (YoY%)

Περίοδος: 1999Q1–2019Q1

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος Όρος: +0,5%

Διάμεσος: +1,3%

Μέγιστο: +6,8% (2003Q4)

Ελάχιστο: -10,2% (2011Q1)

ΑΑ = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

Δημοσίευση: 4/6/2019

(προσωρινά στοιχεία)

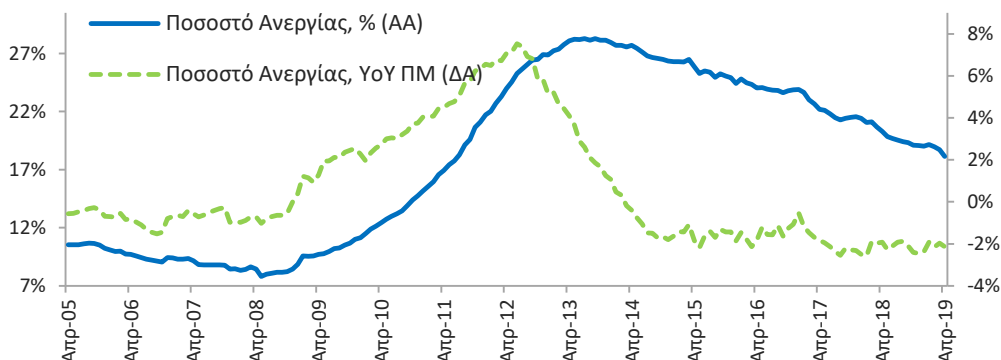
Επομ. δημ.: 4/9/2019

(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 η αντίστοιχη ετήσια μεταβολή ήταν **-2,1 ΠΜ** (-2,0 ΠΜ (3/2019) και -1,9 ΠΜ (4/2018)). Ο αριθμός των απασχολούμενων ανήλθε στα **3.891,6 χιλ** άτομα (3.864,7 χιλ (3/2019) και 3.816,6 χιλ (4/2018)) και των ανέργων στα **833,9 χιλ** άτομα (860,8 χιλ (3/2019) και 941,1 χιλ (4/2018)).

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

Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
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)

ΑΑ = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.

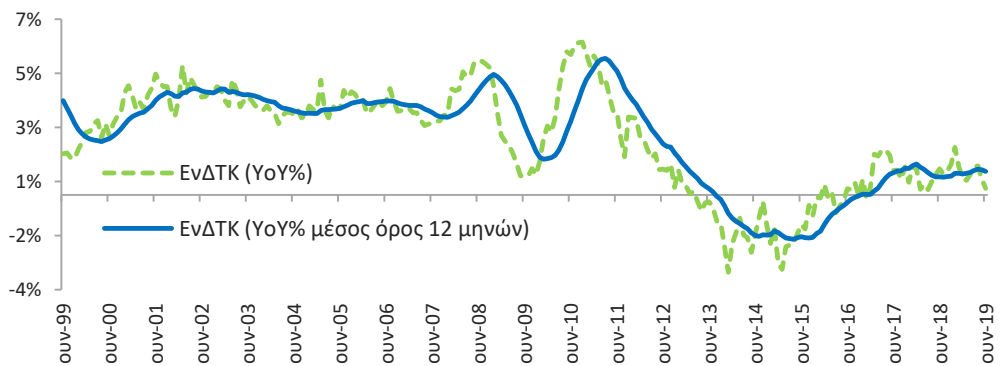
Δημοσίευση: 11/7/2019

Επομ. δημ.: 8/8/2019

Εναρμονισμένοι ΔΤΚ και Εθνικός ΔΤΚ

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 (12 μηνών)** ήταν **+0,9%** (+0,9% (5/2019) και +0,7% (6/2018)). Για τον ίδιο μήνα η ετήσια % μεταβολή του **Εθνικού ΔΤΚ** ήταν **-0,3%** (+0,2% (5/2019) και 1,0% (6/2018)) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή (12 μηνών)** ήταν **+0,8%** (+0,9% (5/2019) και +0,6% (6/2018)).

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

Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
ΕνΔΤΚ (YoY%)

Περίοδος: 6/1999-6/2019

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +2,0%

Διάμεσος: +2,6%

Μέγιστο: +5,7% (9/2010)

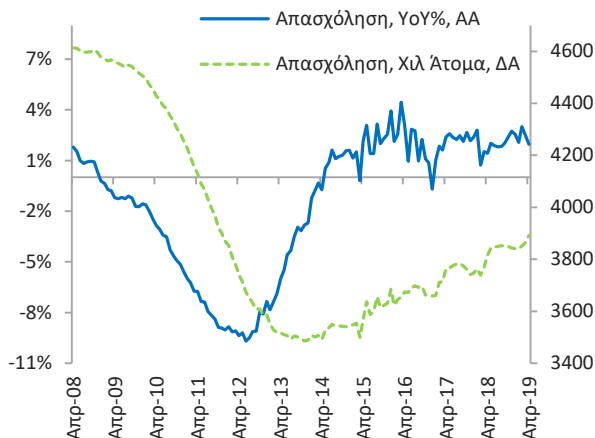
Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

Δημοσίευση: 10/7/2019

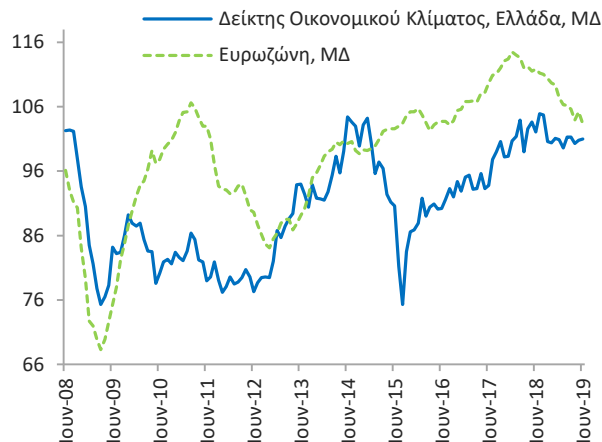
Επομ. δημ.: 8/8/2019

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

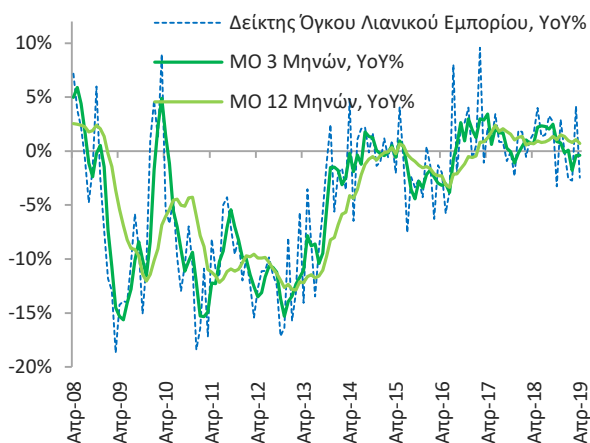
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +2,0 YoY% τον Απρ-19 από +2,5 YoY% τον Μαρ-19, +2,2 YoY% την περίοδο Μαι-18 – Απρ-19 από +2,1 YoY% την περίοδο Μαι-17 – Απρ-18 (επόμενη δημοσίευση: 8/8/2019)



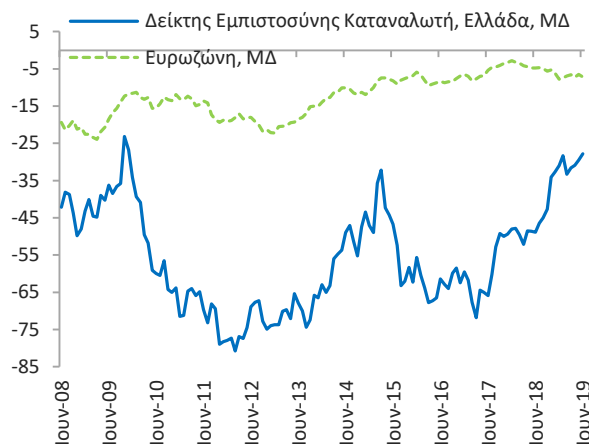
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 101,0 ΜΔ τον Ιουν-19, +0,2 MoM ΜΔ και -1,1 YoY ΜΔ τον Ιουν-19 από +0,5 MoM ΜΔ και -2,8 YoY ΜΔ τον Μαι-19 (επόμενη δημοσίευση: 30/7/2019)



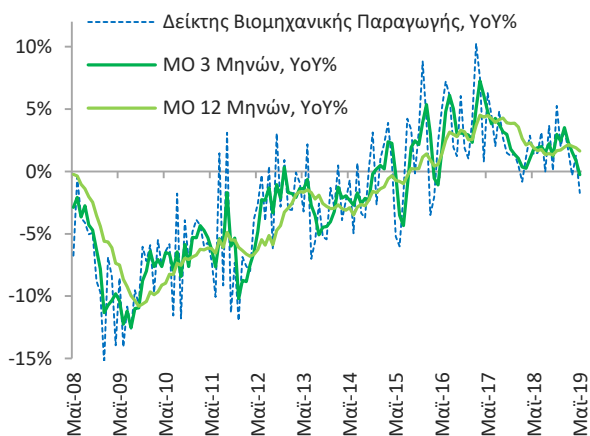
Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: -3,8 MoM% και -2,5 YoY% τον Απρ-19 από +4,1 MoM% και +4,1 YoY% τον Μαρ-19, +0,7 YoY% την περίοδο Μαι-18 – Απρ-19 από +0,7 YoY% την περίοδο Μαι-17 – Απρ-18 (επόμενη δημοσίευση: 31/7/2019)



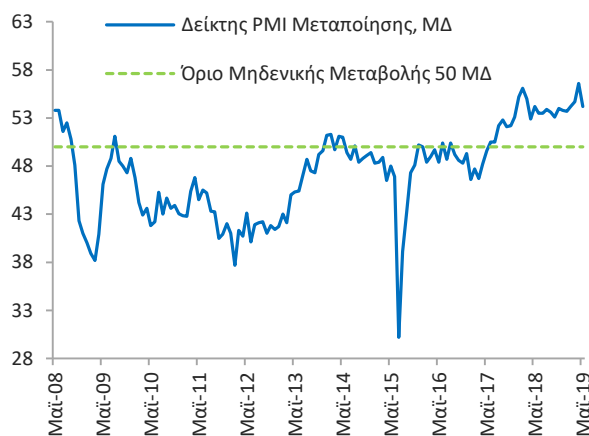
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -27,8 ΜΔ τον Ιουν-19, +1,7 MoM ΜΔ και +21,1 YoY ΜΔ τον Ιουν-19 από +1,4 MoM ΜΔ και +19,1 YoY ΜΔ τον Μαι-19 (επόμενη δημοσίευση: 30/7/2019)



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: 54,2 ΜΔ τον Μαι-19, -2,4 MoM ΜΔ και 0,0 YoY ΜΔ τον Μαι-19 από +1,9 MoM ΜΔ και +3,7 YoY ΜΔ τον Απρ-19 (επόμενη δημοσίευση: 1/8/2019)



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 MoM τον μέσο όρο και ως MoM και YoY τη μηνιαία και την ετήσια μεταβολή αντίστοιχα.

Τεύχος 298 – 17 Ιουλίου 2019

Πίνακας Α3: Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Ενημέρωση: 17/7/2019	Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Παράθεση	Εποχ. Διόρθ.	Τελευταία Παράτηρηση	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			%		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 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	0.0%	2016 Q1	0.4%	2015 Q1
	Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν					QoQ%		-0.1%		0.5%		0.1%		-0.6%		0.4%	
	Ποσοστό Ανεργίας	m		%		17.6%	Απρ-19	18.2%	Μαρ-19	19.8%	Απρ-18	21.7%	Απρ-17	23.5%	Απρ-16	25.4%	Απρ-15
	Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			YoY%	Όχι	-0.3%	Ιουν-19	0.2%	Μαϊ-19	1.0%	Ιουν-18	1.0%	Ιουν-17	-0.7%	Ιουν-16	-2.2%	Ιουν-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
Ύψιστ. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος																	
	Πραγμ. Ιδιωτική Καταναλ. (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (8)	YoY%	Ναι	-0.8%	2019 Q1	1.1%	2018 Q4	0.5%	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%		-0.7%		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	Απρ-19	3864.7	Μαρ-19	3816.6	Απρ-18	3762.7	Απρ-17	3674.6	Απρ-16	3565.9	Απρ-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		3213.9		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 Υπευθύνων Προμηθειών (PMI)	m	(6), (8)	ΜΔ	Ναι	52.4	Ιουν-19	54.2	Μαϊ-19	53.5	Ιουν-18	50.5	Ιουν-17	50.4	Ιουν-16	46.9	Ιουν-15
	Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής		(1), (8)	YoY%		-1.7%	Μαϊ-19	1.3%	Απρ-19	1.4%	Μαϊ-18	6.3%	Μαϊ-17	5.0%	Μαϊ-16	-5.2%	Μαϊ-15
	Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία					13.4%	Απρ-19	-6.5%	Μαρ-19	6.5%	Απρ-18	9.5%	Απρ-17	-13.9%	Απρ-16	-0.7%	Απρ-15
	Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο					-1.8%		4.9%		1.2%		3.8%		-4.4%		-3.2%	
	Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο					-2.5%		4.1%		1.7%		2.2%		-2.0%		-2.0%	
	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%	
Επιχειρησιακά Τομείς																	
	Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (8)	€12m	Όχι	-5.7	Απρ-19	-5.8	Μαρ-19	-4.2	Απρ-18	-3.1	Απρ-17	-0.1	Απρ-16	-4.6	Απρ-15
	Α. Ισοζύγιο Αγαθών (Α1+Α2+Α3)					-23.1		-23.2		-20.2		-19.0		-16.8		-21.5	
	Α1. Καυσίμων					-5.4		-5.5		-4.0		-3.5		-3.2		-6.2	
	Α2. Πλοίων					-0.1		-0.1		-0.1		0.0		0.0		-1.2	
	Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία					-17.6		-17.6		-16.1		-15.5		-13.6		-14.1	
	Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)					19.8		19.8		17.6		16.8		16.8		17.3	
	Β1. Ταξιδιωτικό					14.0		14.0		12.7		11.2		12.0		11.4	
	Β2. Μεταφορών					6.0		5.9		4.7		4.9		4.4		5.9	
	Β3. Λοιπών Υπηρεσιών					-0.2		-0.1		0.2		0.6		0.3		0.0	
	Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)					-1.7		-1.6		-1.0		-0.5		0.3		0.2	
	Γ1. Αμοιβών και Μισθών					-1.1		-1.1		-1.1		-1.1		-1.0		-0.5	
	Γ2. Τόκων, Μερισιμάτων και Κερδών					-2.9		-2.9		-2.5		-2.3		-1.6		-2.0	
	Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων					2.4		2.4		2.6		2.8		2.9		2.7	
	Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)					-0.7		-0.7		-0.6		-0.4		-0.3		-0.6	
	Δ1. Γενικής Κυβέρνησης					-1.0		-1.0		-0.8		-0.7		-0.4		-0.7	
	Δ2. Λοιπών Τομέων					0.3		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%		3.7%		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	-	20.19	Μαϊ-19	15.96	Απρ-19	11.99	Μαρ-19	7.83	Φεβ-19	4.11	Ιαν-19	53.68	Δεκ-18
	Β. Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					17.64		16.31		10.65		7.49		4.13		55.16	
	Απόδοση - Έσοδα (Α-Β)					2.55		1.33		0.35		0.29		-0.02		-1.48	
	Γ. Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					21.95		17.00		12.75		9.97		4.55		56.00	
	Δ. Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					21.69		17.77		13.76		9.53		5.32		57.08	
	Απόδοση - Δαπάνες (Γ-Δ)					0.25		-0.77		-1.01		-0.57		-0.77		-1.08	
	Πρωτογενές Αποτέλ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					0.92		1.46		-0.77		0.82		0.73		3.24	
	Πρωτογενές Αποτέλ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					-1.45		-0.67		-3.11		-0.20		-0.10		3.60	
	Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					-1.76		0.12		1.44		-1.14		-0.44		-2.32	
	Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					-4.05		-1.04		-0.96		-2.05		-1.18		-1.91	
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
	Δημοπρασίες Σταθερού Επιτοκίου					0.0%		0.1%		0.2%		0.2%		0.5%		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 έτη), Τέλος Περιόδου	m	(7), (8)	%	-	2.46%	Ιουν-19	2.90%	Μαϊ-19	3.96%	Ιουν-18	5.49%	Ιουν-17	8.29%	Ιουν-16	15.41%	Ιουν-15
	Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (νέων)		(2), (7)			0.27%	Μαϊ-19	0.28%	Απρ-19	0.28%	Μαϊ-18	0.30%	Μαϊ-17	0.43%	Μαϊ-16	1.10%	Μαϊ-15
	Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)					4.66%		4.93%		4.46%		4.76%		4.84%		4.98%	
	Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (υφιστάμενων)					0.27%		0.28%		0.32%		0.30%		0.42%		1.07%	
	Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο 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	177.5	Μαϊ-19	177.7	Απρ-19	195.1	Μαϊ-18	210.0	Μαϊ-17	224.7	Μαϊ-16	231.1	Μαϊ-15
	Α. Γενική Κυβέρνηση					16.8		16.7		16.1		18.1		23.3		23.0	
	Β. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις					75.1		75.3		86.7		93.1		95.8		98.6	
	Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ					74.5		74.7		79.9							

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 Γκίωνης: 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
etsiampraou@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

