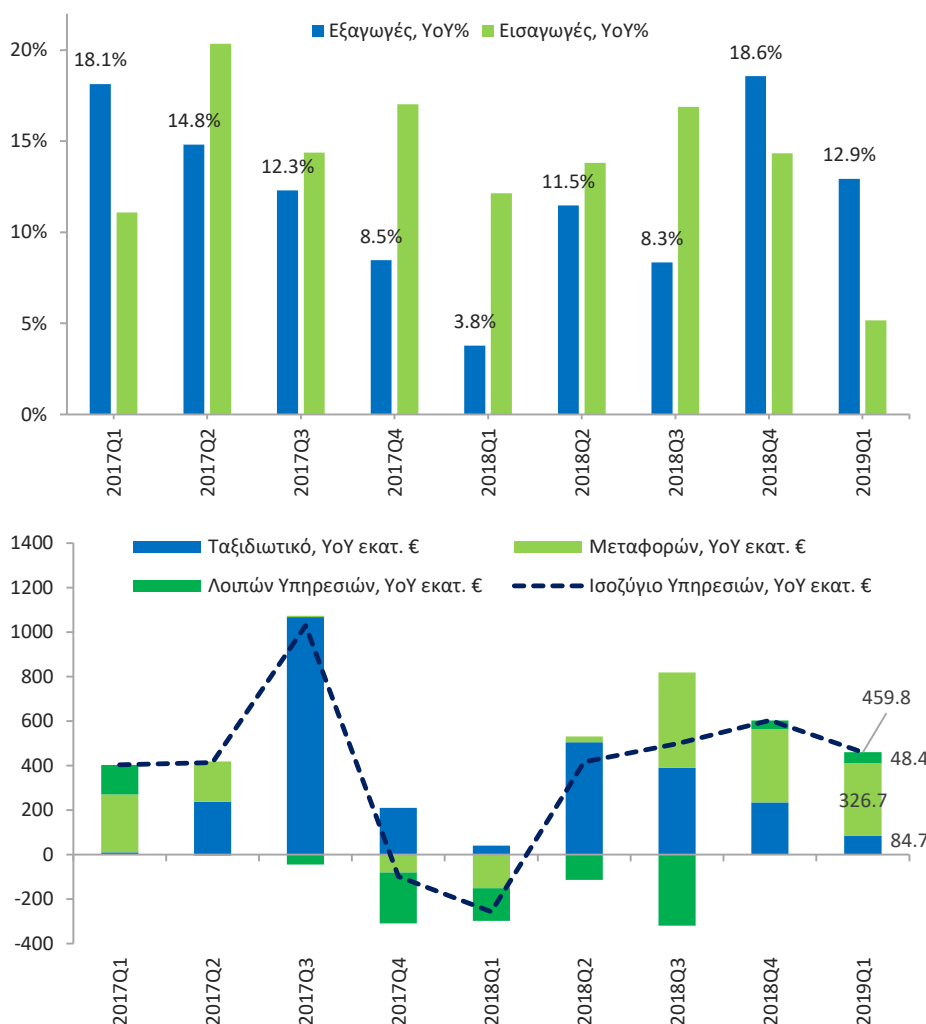


Δρ. Στυλιανός Γ. Γώγος
Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr

Η βελτίωση των ισοζυγίων μεταφορών και ταξιδιωτικών υπηρεσιών αντισταθμίζει μερικώς την επιδείνωση του εμπορικού ισοζυγίου

Σύμφωνα με τα στοιχεία του ισοζυγίου πληρωμών της Τραπέζης της Ελλάδος (ΤτΕ), οι ελληνικές εξαγωγές υπηρεσιών ενισχύθηκαν σε ετήσια βάση κατά 12,9% ή €672,3 εκατ. (σε τρέχουσες τιμές) το 1^ο τρίμηνο 2019. Η προαναφερθείσα αύξηση προήλθε κατά 53,7% από τον κλάδο των μεταφορών (κυρίως θαλάσσιες μεταφορές) και ακολούθησαν με μικρότερη συνεισφορά οι κλάδοι των ταξιδιωτικών και λοιπών υπηρεσιών με 30,6% και 15,6% αντίστοιχα. Για την ίδια χρονική περίοδο, οι εισαγωγές υπηρεσιών αυξήθηκαν σε ετήσια βάση κατά 5,2% ή €212,5 εκατ. κυρίως λόγω της ενίσχυσης των εισαγωγών ταξιδιωτικών υπηρεσιών. Βάσει των παραπάνω αποτελεσμάτων, το πλεόνασμα του ισοζυγίου υπηρεσιών ανήλθε στα €1.542,8 εκατ. το 1^ο τρίμηνο 2019, καταγράφοντας ετήσια αύξηση της τάξης των €459,8 εκατ. Η εν λόγω μεταβολή ήταν αποτέλεσμα, 1^{ον} της ενίσχυσης του πλεονάσματος του ισοζυγίου των μεταφορών κατά €326,7 εκατ., 2^{ον} της αύξησης του πλεονάσματος των ταξιδιωτικών υπηρεσιών κατά €84,7 εκατ. και 3^{ον} της μείωσης του ελλείμματος του ισοζυγίου των λοιπών υπηρεσιών κατά €48,4 εκατ.

Σχήμα 1: Τομέας Υπηρεσιών – Εξαγωγές, Εισαγωγές και Επί Μέρους Ισοζύγια (ετήσια μεταβολή σε % και σε εκατ. €)



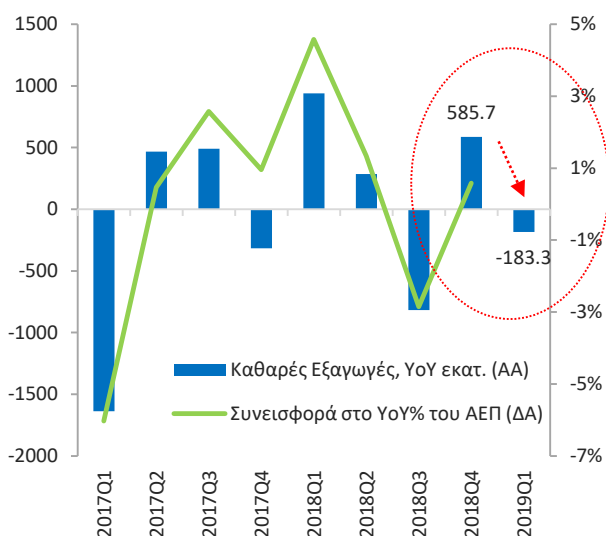
Πηγή: (α) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (β) Eurobank Research.

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.

Σύμφωνα με την ίδια βάση δεδομένων, το έλλειμμα του ισοζυγίου αγαθών διευρύνθηκε σε ετήσια βάση κατά €703,1 εκατ. το 1^ο τρίμηνο 2019 (ή €643,1 εκατ. βάσει των στοιχείων των εμπορευματικών συναλλαγών της ΕΛΣΤΑΤ). Ως εκ τούτου, η αύξηση του ελλείμματος των αγαθών ήταν υψηλότερη από την ενίσχυση του πλεονάσματος των υπηρεσιών με αποτέλεσμα την ετήσια πτώση των καθαρών εξαγωγών το 1^ο τρίμηνο 2019. Τα τελικά στοιχεία για τη λογιστική συνεισφορά των καθαρών εξαγωγών (εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών μείον εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών) στον ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης του 1^{ου} τριμήνου 2019 αναμένεται να δημοσιευτούν στις 4 Ιουνίου 2019. Ωστόσο, λαμβάνοντας υπ' όψιν τις προαναφερθείσες μεταβολές, θεωρούμε αρκετά πιθανό το σενάριο της επιβράδυνσης ή ακόμα και της αρνητικής συνεισφοράς των καθαρών εξαγωγών στον ετήσιο ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης το 1^ο τρίμηνο 2019. Αυτό θα σημαίνει ότι η ετήσια αύξηση του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος θα πρέπει να βασίζεται στην ενίσχυση της εγχώριας ζήτησης (ιδιωτική κατανάλωση, δημόσια κατανάλωση και συνολική επένδυση). Όπως αναφέραμε στο προηγούμενο τεύχος του δελτίου 7Ημέρες ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ, τα στοιχεία του δείκτη όγκου στο λιανικό εμπόριο (Ιανουάριος-Φεβρουάριος 2019) δεν είναι ενθαρρυντικά για την πορεία της ιδιωτικής κατανάλωσης το 1^ο τρίμηνο 2019.

Σχήμα 2: Καθαρές Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (ετήσια μεταβολή σε εκατ. € και συνεισφορά στον ετήσιο ρυθμό μεγέθυνσης, τρέχουσες τιμές, μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία) Για τον τομέα των αγαθών χρησιμοποιούμε τα στοιχεία των εμπορευματικών συναλλαγών της ΕΛΣΤΑΤ και για τον τομέα των υπηρεσιών τα στοιχεία του ισοζυγίου πληρωμών της ΤτΕ. Για τη συνεισφορά των καθαρών εξαγωγών στον ετήσιο ρυθμό μεγέθυνσης χρησιμοποιούμε τα στοιχεία των εθνικών λογαριασμών της ΕΛΣΤΑΤ.



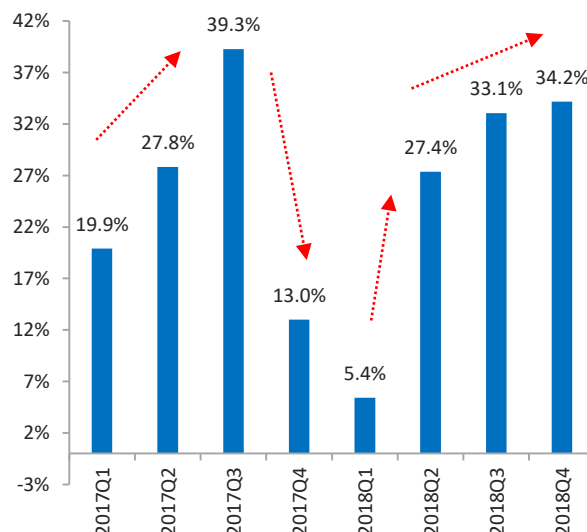
Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), (β) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (γ) Eurobank Research.

Ικανοποιητική η πορεία των τουριστικών εσόδων το 1^ο τρίμηνο 2019, κρίσιμοι οι επόμενοι μήνες για το τελικό αποτέλεσμα

Ικανοποιητική ήταν η πορεία των τουριστικών εσόδων το 1^ο τρίμηνο 2019, ωστόσο οι επόμενοι μήνες θα κρίνουν το τελικό αποτέλεσμα (βλέπε Σχήμα 3). Συγκεκριμένα, οι ταξιδιωτικές εισπράξεις ανήλθαν στα €759,9 εκατ. καταγράφοντας θετική ετήσια μεταβολή της τάξης

του 37,2% ή €206,1 εκατ. από 22,6% ή €364,1 εκατ. το προηγούμενο τρίμηνο.

Σχήμα 3: Συνεισφορά των Επί Μέρους Τριμήνων (σε ποσοστιαίες μονάδες) στην Ετήσια Αύξηση των Ταξιδιωτικών Εισπράξεων των Ετών 2017 (10,8 YoY%) και 2018 (9,9 YoY%)



Πηγή: (α) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (β) Eurobank Research.

Ορίζοντας ως ΣΤΕ τις συνολικές ταξιδιωτικές εισπράξεις, ως ΔΑΤ την δαπάνη ανά ταξίδι και ως ΕΤΚ την εισερχόμενη ταξιδιωτική κίνηση, τότε σε κάθε χρονική περίοδο t (π.χ. μήνας, τρίμηνο, έτος) ισχύει:

$$\text{ΣΤΕ}_t = \Delta\text{ΑΤ}_t * \text{ΕΤΚ}_t \quad (1)$$

Ως εκ τούτου,

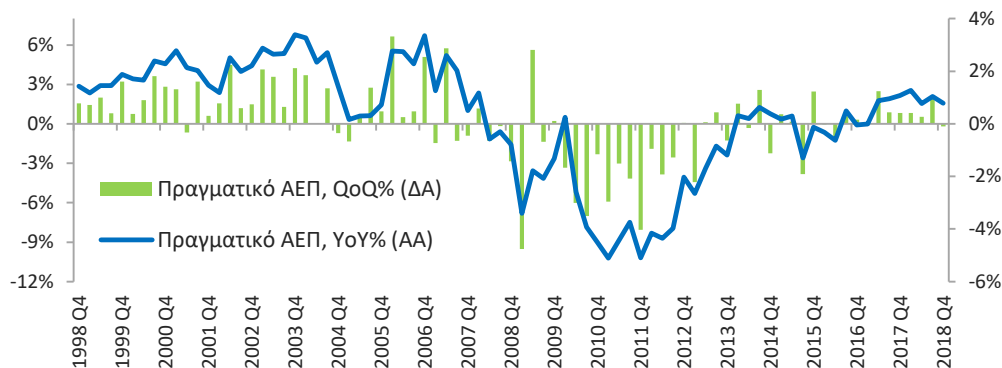
$$\text{ΣΤΕ}_t \text{ YoY\%} = \Delta\text{ΑΤ}_t \text{ YoY\%} + \text{ΕΤΚ}_t \text{ YoY\%} + (\Delta\text{ΑΤ}_t \text{ YoY\%} * \text{ΕΤΚ}_t \text{ YoY\%}) \quad (2)$$

Σύμφωνα με τα στοιχεία του ταξιδιωτικού ισοζυγίου πληρωμών της Τραπεζής της Ελλάδος (ΤτΕ), η δαπάνη ανά ταξίδι (μη κατοίκων στην Ελλάδα) αυξήθηκε στα €389,2 το 1^ο τρίμηνο 2019 από €304,8 το 1^ο τρίμηνο 2018, συνεπώς $\Delta\text{ΑΤ}_t \text{ YoY\%} = 27,7\%$. Για την ίδια χρονική περίοδο, η εισερχόμενη ταξιδιωτική κίνηση ενισχύθηκε στους 1.936,0 χιλ ταξιδιώτες από 1.592,4 χιλ ταξιδιώτες πέρυσι, δηλαδή $\text{ΕΤΚ}_t \text{ YoY\%} = 7,8\%$. Βάσει αυτών των στοιχείων καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι η ετήσια αύξηση των τουριστικών εσόδων το 1^ο τρίμηνο 2019 προήλθε (προσεγγιστικά) κατά 74,5% από τη συνιστώσα της δαπάνης ανά ταξίδι και κατά 25,5% από τη συνιστώσα της εισερχόμενης ταξιδιωτικής κίνησης. Η αύξηση της δαπάνης ανά ταξίδι αποτελεί σημαντική πρόκληση για τη διατήρηση υψηλών ρυθμών μεταβολής στις συνολικές εισπράξεις της τουριστικής βιομηχανίας.

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, Μαι-2019: **2019 2,2% και 2020 2,2%**


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)

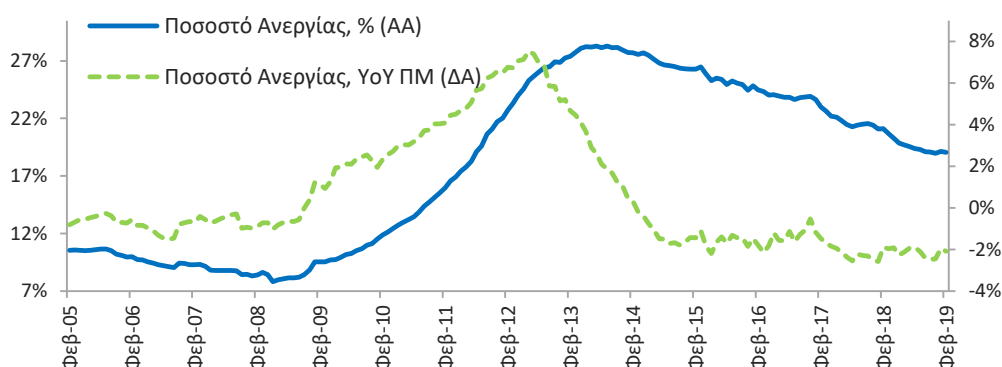
Επομ. δημ.: 4/6/2019

(προσωρινά στοιχεία)

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον **Φεβρουάριο 2019** το ποσοστό **ανεργίας** διαμορφώθηκε στο **18,5%** (18,6% (1/2019) και 20,6% (2/2018)) και η αντίστοιχη **ετήσια μεταβολή** ήταν **-2,1 ΠΜ** (-1,9 ΠΜ (1/2019) και -1,9 ΠΜ (2/2018)). Ο αριθμός των **απασχολούμενων** ανήλθε στα **3.829,6 χιλ** άτομα (3.830,2 χιλ (1/2019) και 3.739,0 χιλ (2/2018)) και των **ανέργων** στα **871,6 χιλ** άτομα (876,9 χιλ (1/2019) και 971,3 χιλ (2/2018)).

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


Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 2/2005-2/2019

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: 17,4%

Διάμεσος: 18,8%

Μέγιστο: 27,8% (9/2013)

Ελάχιστο: 7,3% (5/2008)

ΑΑ = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.

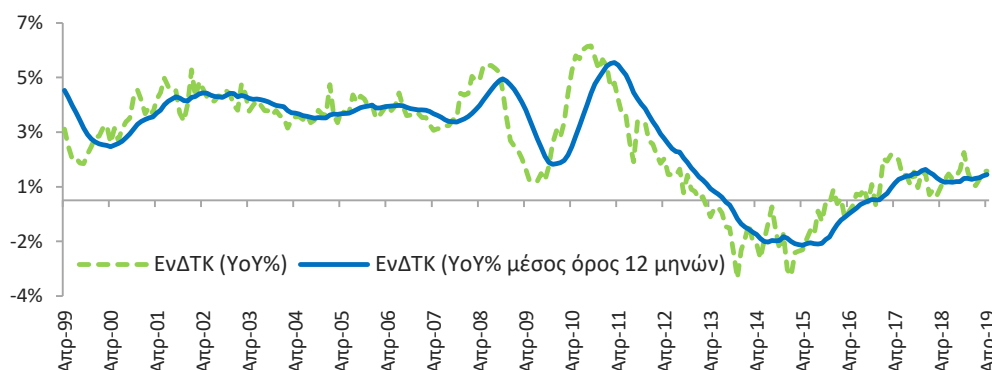
Δημοσίευση: 9/5/2019

Επομ. δημ.: 6/6/2019

Εναρμονισμένοι ΔΤΚ και Εθνικός ΔΤΚ

Τον **Απρίλιο 2019** η ετήσια % μεταβολή του **ΕνΔΤΚ** ήταν **+1,1%** (+1,0% (3/2019) και +0,5% (4/2018)) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή (12 μηνών)** ήταν **+1,0%** (+0,9% (3/2019) και +0,7% (4/2018)). Για τον ίδιο μήνα η ετήσια % μεταβολή του **Εθνικού ΔΤΚ** ήταν **+1,0%** (+0,9% (3/2019) και 0,0% (4/2018)) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή (12 μηνών)** ήταν **+0,9%** (+0,8% (3/2019) και +0,6% (4/2018)).

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


Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
ΕνΔΤΚ (YoY%)

Περίοδος: 4/1999-4/2019

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +2,1%

Διάμεσος: +2,6%

Μέγιστο: +5,7% (9/2010)

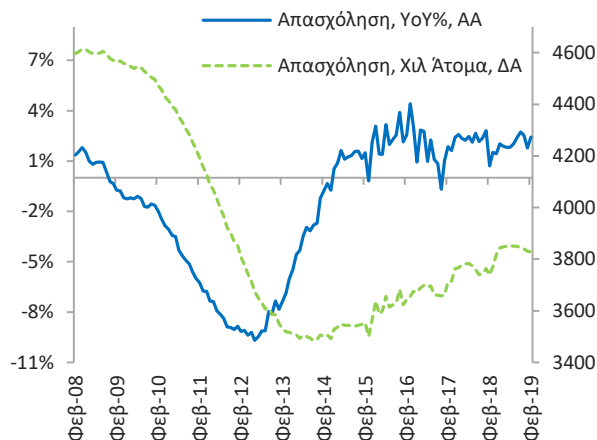
Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

Δημοσίευση: 10/5/2019

Επομ. δημ.: 10/6/2019

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

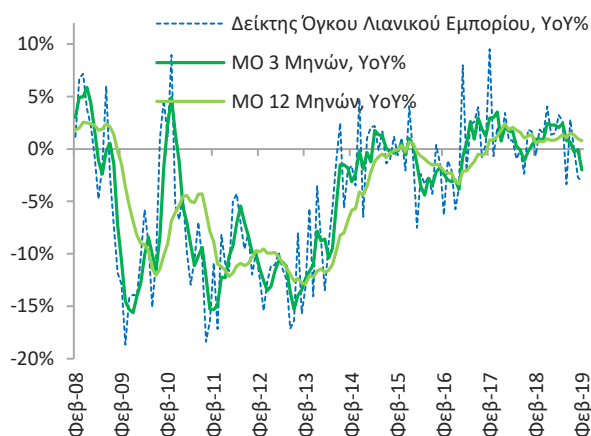
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +2,4 YoY% τον Φεβ-19 από +1,8 YoY% τον Ιαν-19, +2,0 YoY% την περίοδο Μαρ-18 – Φεβ-19 από +2,2 YoY% την περίοδο Μαρ-17 – Φεβ-18 (επόμενη δημοσίευση: 6/6/2019)



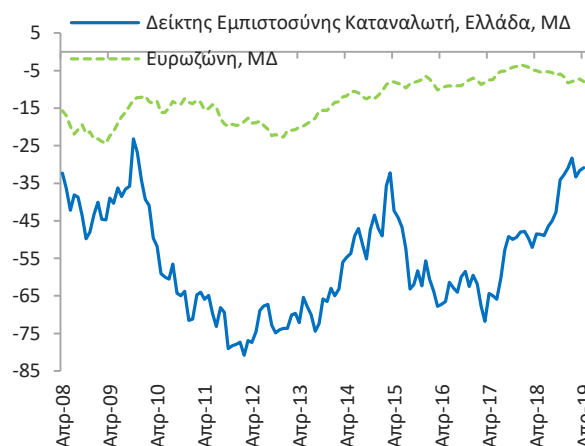
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 100,3 ΜΔ τον Απρ-19, -1,0 MoM ΜΔ και -2,3 YoY ΜΔ τον Απρ-19 από 0,0 MoM ΜΔ και +2,3 YoY ΜΔ τον Μαρ-19 (επόμενη δημοσίευση: 28/5/2019)



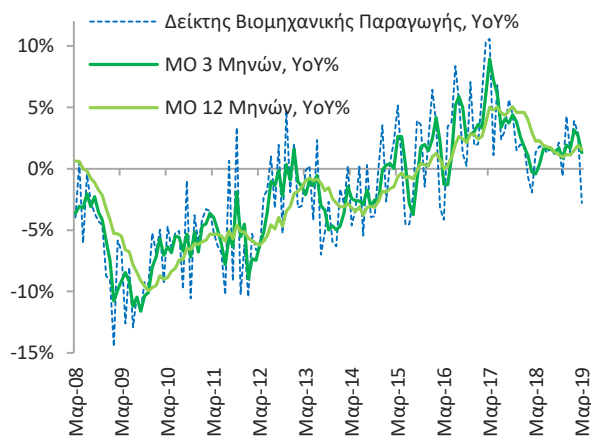
Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: +0,4 MoM% και -3,1 YoY% τον Φεβ-19 από -2,0 MoM% και -2,7 YoY% τον Ιαν-19, +0,8 YoY% την περίοδο Μαρ-18 – Φεβ-19 από +0,5 YoY% την περίοδο Μαρ-17 – Φεβ-18 (επόμενη δημοσίευση: 31/5/2019)



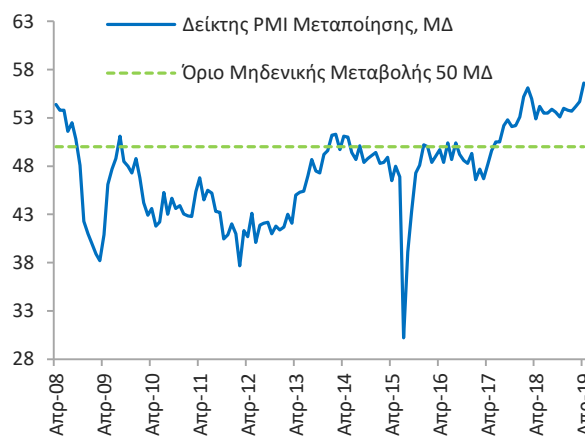
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -30,9 ΜΔ τον Απρ-19, +0,7 MoM ΜΔ και +17,6 YoY ΜΔ τον Απρ-19 από +1,7 MoM ΜΔ και +20,5 YoY ΜΔ τον Μαρ-19 (επόμενη δημοσίευση: 28/5/2019)



Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής: -2,6 MoM% και -2,8 YoY% τον Μαρ-19 από -2,1 MoM% και +2,9 YoY% τον Φεβ-19, +1,6 YoY% την περίοδο Απρ-18 – Μαρ-19 από +2,2 YoY% την περίοδο Απρ-17 – Μαρ-18 (επόμενη δημοσίευση: 10/6/2019)



Δείκτης PMI Μεταποίησης: 56,7 ΜΔ τον Απρ-19, +1,9 MoM ΜΔ και +3,7 YoY ΜΔ τον Απρ-19 από +0,5 MoM ΜΔ και -0,3 YoY ΜΔ τον Μαρ-19 (επόμενη δημοσίευση: 3/6/2019)



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 ΜΟ 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: 24/5/2019																
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 Ονομαστικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			€ δις		190.8		187.2		184.4		184.8		185.6		184.2	
Ποσοστό Ανεργίας			%		18.4		18.0		17.6		17.7		17.8		18.0	
Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			YoY%		19.3%		21.5%		23.5%		24.9%		26.5%		27.5%	
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή					0.6%		1.1%		-0.8%		-1.7%		-1.3%		-0.9%	
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος					0.8%		1.1%		0.0%		-1.1%		-1.4%		-0.9%	
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q			Ναι	0.5%		0.6%		-0.2%		-0.3%		-1.8%		-2.4%	
Ποσοστό Ανεργίας	m		QoQ%		1.6%	2018 Q4	2.1%	2018 Q3	2.2%	2017 Q4	-0.1%	2016 Q4	-0.3%	2015 Q4	0.8%	2014 Q4
Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			YoY%	Όχι	1.0%	Φεβ-19	18.6%	Ιαν-19	20.6%	Φεβ-18	22.5%	Φεβ-17	24.0%	Φεβ-16	25.8%	Φεβ-15
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή					1.1%	Απρ-19	0.9%	Μαρ-19	0.0%	Απρ-18	1.6%	Απρ-17	-1.3%	Απρ-16	-2.1%	Απρ-15
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος	q			Ναι	0.6%	2018 Q4	0.5%	2018 Q3	0.4%	2017 Q4	-0.6%	2016 Q4	0.0%	2015 Q4	0.2%	2014 Q4
Συνολ. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος																
Πραγμ. Ιδιωτική Κατανάλ. (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%	
Όνομ. Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά άτομο)				Όχι	0.5%		0.9%		0.6%		-2.9%		-1.1%		0.8%	
Όνομ. 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	3829.6	Φεβ-19	3830.2	Ιαν-19	3739.0	Φεβ-18	3712.2	Φεβ-17	3644.6	Φεβ-16	3553.6	Φεβ-15
Αναγνώριση					871.6		876.9		971.3		1078.4		1149.8		1233.6	
Εργατικό Δυναμικό					4701.2		4707.1		4710.3		4790.6		4794.4		4787.2	
Μη Ενεργός Πληθυσμός					3247.7		3245.7		3280.2		3234.0		3266.7		3314.8	
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	56.6	Απρ-19	54.7	Μαρ-19	52.9	Απρ-18	48.2	Απρ-17	49.7	Απρ-16	46.5	Απρ-15
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής		(1), (8)	YoY%		-2.8%	Μαρ-19	2.9%	Φεβ-19	1.3%	Μαρ-18	10.6%	Μαρ-17	-4.1%	Μαρ-16	5.1%	Μαρ-15
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία					-6.6%		8.0%		3.4%		25.6%		-11.7%		-1.1%	
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο					-2.2%	Φεβ-19	-2.0%	Ιαν-19	-1.1%	Φεβ-18	10.5%	Φεβ-17	-7.5%	Φεβ-16	-2.6%	Φεβ-15
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο					-3.1%		-2.7%		-0.6%		9.5%		-6.3%		-0.6%	
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%	
Εξωτερικός Τομέας																
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (8)	Σ12m € δις	Όχι	-5.8	Μαρ-19	-5.4	Φεβ-19	-3.3	Μαρ-18	-3.4	Μαρ-17	-0.5	Μαρ-16	-4.8	Μαρ-15
Α. Ισοζύγιο Αγαθών (Α1+Α2+Α3)					-23.2		-22.8		-19.7		-19.1		-17.1		-21.9	
Α1. Καυσίμων					-5.5		-5.2		-3.5		-3.7		-3.5		-6.1	
Α2. Πλοίων					-0.1		-0.1		-0.1		0.1		-0.1		-1.6	
Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία					-17.6		-17.5		-16.1		-15.5		-13.5		-14.2	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)					19.8		19.6		17.8		16.7		16.8		17.4	
Β1. Ταξιδιωτικό					14.0		14.0		12.8		11.2		12.1		11.3	
Β2. Μεταφορών					5.9		5.8		4.8		4.8		4.4		6.1	
Β3. Λοιπών Υπηρεσιών					-0.1		0.2		-0.2		0.6		0.3		-0.1	
Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)					-1.6		-1.5		-0.8		-0.6		0.2		0.3	
Γ1. Αμοιβών και Μισθών					-1.1		-1.1		-1.1		-1.1		-1.0		-0.5	
Γ2. Τόκων, Μερημάτων και Κερδών					-2.9		-2.9		-2.3		-2.4		-1.7		-1.9	
Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων					2.4		2.5		2.6		2.8		2.9		2.7	
Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)					-0.7		-0.7		-0.7		-0.4		-0.3		-0.6	
Δ1. Γενικής Κυβέρνησης					-1.0		-0.9		-0.8		-0.6		-0.5		-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%		3.8%		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	-	11.99	Μαρ-19	7.83	Φεβ-19	4.11	Ιαν-19	53.68	Δεκ-18	47.47	Νοε-18	42.41	Οκτ-18
Β. Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					10.65		7.49		4.13		55.16		46.71		42.35	
Απόκλιση - Έσοδα (Α-Β)					1.33		0.35		-0.02		-1.48		0.76		0.07	
Γ. Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					12.75		8.97		4.55		56.00		44.91		40.79	
Δ. Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					13.76		9.53		5.32		57.08		47.72		42.41	
Απόκλιση - Δαπάνες (Γ-Δ)					-1.01		-0.57		-0.77		-1.08		-2.81		-1.62	
Πρωτογενές Αποτελ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					-0.77		0.82		0.73		3.24		7.63		6.44	
Πρωτογενές Αποτελ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					-3.11		-0.20		-0.10		3.60		4.07		4.75	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					1.44		-1.14		-0.44		-2.32		2.56		1.63	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					-0.96		-2.05		-1.18		-1.91		-1.01		-0.62	
Επίπεδα Αναδοχής Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας																
Διακόλληση 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%		0.1%		0.2%		0.3%		0.5%	
Διακόλληση Οριακής Χρηματοδότησης					0.3%		0.3%		0.3%		0.4%		0.8%		1.0%	
Τίτλοι Ελληνικού Δημοσίου και Τραπεζικά Επίτοκια																
Απόδοση Τίτλων Ελληνικού Δημοσίου (10 έτη), Τέλος Περιόδου	m	(7), (8)	%	-	3.38%	Απρ-19	3.75%	Μαρ-19	3.83%	Απρ-18	6.34%	Απρ-17	8.92%	Απρ-16	10.68%	Απρ-15
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (νέων)		(2), (7)			0.28%	Μαρ-19	0.28%	Φεβ-19	0.29%	Μαρ-18	0.31%	Μαρ-17	0.48%	Μαρ-16	1.13%	Μαρ-15
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)					4.55%		4.57%		4.52%		4.47%		4.68%		4.94%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (υφιστάμενων)					0.28%		0.28%		0.32%		0.32%		0.48%		1.13%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (υφιστάμενων)					4.18%		4.19%		4.45%		4.72%		4.97%		5.13%	
Χρηματοδότηση																
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (8)	€ δις	Όχι	180.7	Μαρ-19	185.2	Φεβ-19	196.5	Μαρ-18	209.9	Μαρ-17	224.1	Μαρ-16	235.9	Μαρ-15
Α. Γενική Κυβέρνηση					16.1		15.8		16.6		17.2		22.0		23.0	
Β. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις					78.4		82.9		87.5		93.4		95.9		102.9	
Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ					75.1		75.3		80.1		86.1		92.9		96.4	
Δ. Αγρότες, Ελευθ. Επαγγελματίες και Ατομικές Επιχ.					11.2		11.2		12.3		13.1		13.4		13.6	
Καταθέσεις και Ρέπος																
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (8)	€ δις	Όχι	165.9	Μαρ-19	164.9	Φεβ-19	155.0	Μαρ-18	155.2	Μαρ-17	154.4	Μαρ-16	181.2	Μαρ-15
Α. Κάτοικοι Εσωτερικού (Α1+Α2+Α3)					150.6		150.2		140.5		129.9		131.3		149.0	
Α1. Γενική Κυβέρνηση					17.2		18.0		14.5		10.6		9.9		10.5	
Α2. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (Α2.1+Α2.2+Α2.3)					23.1		22.5		21.7		20.5		20.1		20.6	
Α2.1. Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις					1.1		1.4		0.9		0.9		1.3		1.9	
Α2.2. Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα					1.8		1.7		1.7		1.7		3.7		4.0	
Α2.3. Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις					20.2		19.3		19.3		17.9		15.1		14.8	
Α3. Νοικοκυριά και ΙΜΚΙ					110.3		109.7		104.3		98.8		101.4		117.9	
Β. Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης					1.8		1.5		1.5		2.1		1.7		1.6	
Γ. Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης					5.4		5.1		4.8		6.4		4.8		11.0	
Δ. Υποχρεώσεις Σχετίτ. με Μεταβίβαζ. Περιουσ. Στοιχεία					8.1		7.9		8.2		16.8		17.1		19.6	
Δείκτες Εμπιστοσύνης																
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	m	(3), (8)	ΜΔ	Ναι	100.3	Απρ-19	101.3	Μαρ-19	102.6	Απρ-18	95.6	Απρ-17	90.9	Απρ-16	92.4	Απρ-15
Βιομηχανία (στάθμιση 40%)					-0.9		-2.3		-1.2		-5.6		-7.8		-15.0	
Υπηρεσίες (στάθμιση 30%)					5.6		10.5		23.6		8.9		-13.0		-4.4	
Καταναλωτής (στάθμιση 20%)					-30.9		-31.6		-48.5		-64.4		-67.3		-42.3	
Λιανικό Εμπόριο (στάθμιση 5%)					1.4		7.4		10.4		3.0		5.6		-0.6	
Κατασκευές (στάθμιση 5%)					-49.5		-48.0		-54.7		-53.5		-45.9		-41.9	

Πηγή: (1) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), (2) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (3) Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Commission), (4) Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία (Eurostat), (5) Υπουργείο Οικονομικών (ΥΠΟΙΚ), (6) IHS Markit, (7) Thomson Reuters και (8) Διεύθυνση Οικονομικής Ανάλυσης και Έρευνας Διεθνών Κεφαλαγοράρων Ευρώπης (Eurobank Research).

Σημείωση: (1) ως γ, ρ και π ορίζουμε τα ετήσια, τριμηνιαία και μηνιαία στοιχεία αντίστοιχα, (2) ως YoY% ορίζουμε την ετήσια ποσοστιαία μεταβολή, ως QoQ% ορίζουμε την τριμηνιαία ποσοστιαία μεταβολή, ως T12m% ορίζουμε το άθροισμα 12 μηνών και ως M4 ορίζουμε τις μονάδες δείκτη, (3) ως Π ορίζουμε το πραγματοποιηθέν και ως Σ το στόχο, (4) στα πεδία κυβέρνησης (εκτέλεση κρατικού προϋπολογισμού) και επίδοκια αναφοράς Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, τα στοιχεία παρελθόντων ετών αναφέρονται στη μεν πρώτη περίπτωση στην εκτέλεση του προϋπολογισμού κατά τους προηγούμενους μήνες, στη δε δεύτερη στις παρελθόντες ημερομηνίες κατά τις οποίες υπήρξε μεταβολή στα εν λόγω επίδοκια.

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

