

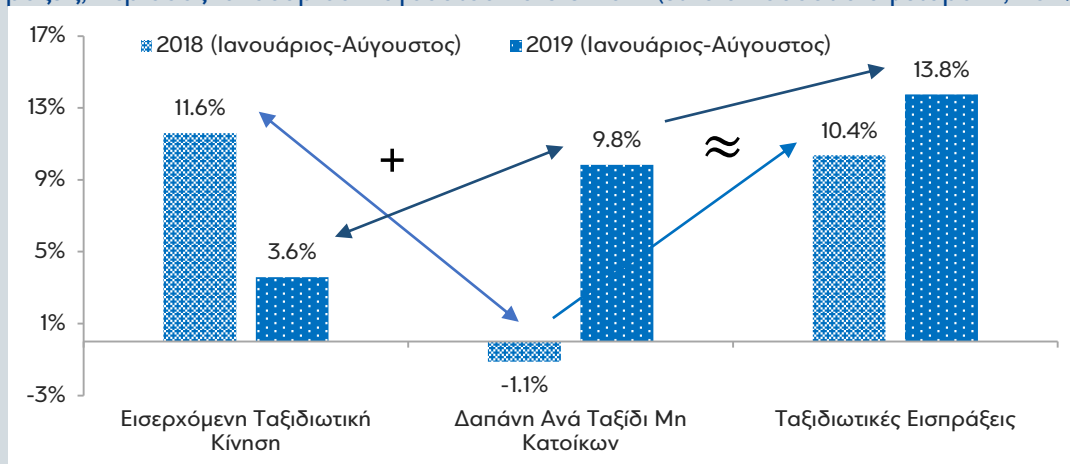
7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

25 Οκτωβρίου 2019, Τεύχος 309

Συγκράτηση της επιβράδυνσης των εξαγωγών λόγω ενίσχυσης των τουριστικών εσόδων στο 8-μηνο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2019

Οι λογαριασμοί του ισοζυγίου πληρωμών (πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος) για την περίοδο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2019 αναδεικνύουν δύο βασικά στοιχεία για τις εξωτερικές συναλλαγές της ελληνικής οικονομίας: 1^{ον} οι αρχικές εκτιμήσεις για επιβράδυνση του ρυθμού αύξησης του συνόλου των εξαγωγών το 2019 επιβεβαιώνονται. Συγκεκριμένα, στο 8-μηνο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2019, το σύνολο των εξαγωγών προς την αλλοδαπή ενισχύθηκε σε ετήσια βάση 5,3% (7,4% εξαιρουμένων των καυσίμων και πλοίων) από 12,5% (10,1% εξαιρουμένων των καυσίμων και πλοίων) το αντίστοιχο διάστημα πέρυσι. 2^{ον} η προαναφερθείσα επιβράδυνση προέρχεται αποκλειστικά από τον τομέα των αγαθών. Ακόμα και αν θέσουμε εκτός εξίσωσης τις υποκατηγορίες των καυσίμων και των πλοίων, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής των εξαγωγών αγαθών μειώθηκε στο 4,8% από 12,8% το αντίστοιχο 8-μηνο του 2018. Σε αντίθεση με την επίδοση του τομέα των αγαθών, οι εξαγωγές υπηρεσιών παρουσίασαν ανθεκτικότητα στο 8-μηνο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2019. Ο λόγος; Η ικανοποιητική – για 3^η συνεχή χρονιά – πορεία των τουριστικών εσόδων. Στα Σχήματα 1 & 2 και στον Πίνακα 1 που ακολουθούν, παρουσιάζουμε ορισμένα από τα δομικά χαρακτηριστικά της ενίσχυσης των τουριστικών εσόδων (εξαιρουμένων των στοιχείων από κρουαζιέρες) στο 8-μηνο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2019.

Σχήμα 1: Εισερχόμενη Ταξιδιωτική Κίνηση, Δαπάνη Ανά Ταξίδι Μη Κατοίκων και Ταξιδιωτικές Εισπράξεις, Περίοδος Ιανουαρίου-Αυγούστου 2018 & 2019 (ετήσια ποσοστιαία μεταβολή, YoY%)



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

Συγγραφείς

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

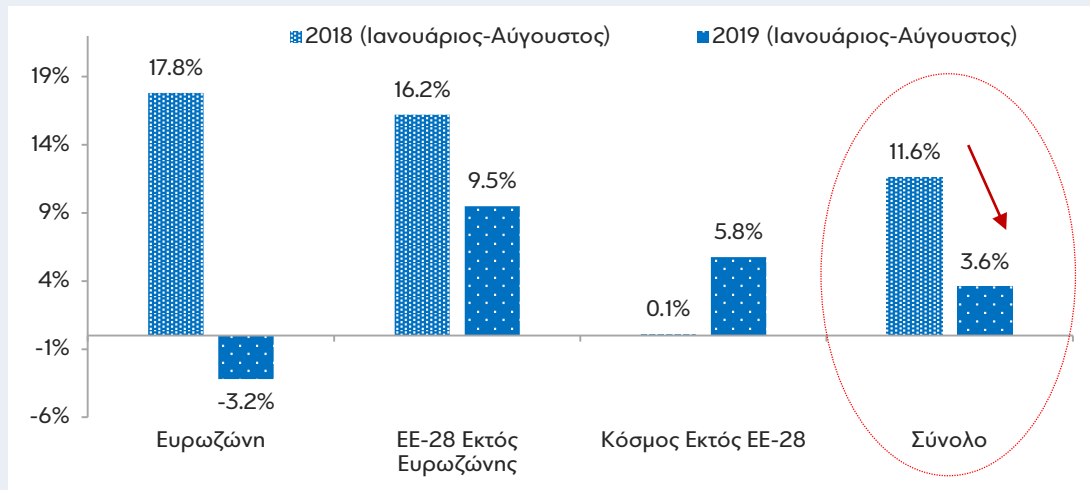
Πίνακας 1: Εισερχόμενη Ταξιδιωτική Κίνηση (χιλιάδες άτομα), Δαπάνη Ανά Ταξίδι Μη Κατοίκων (€) και Ταξιδιωτικές Εισπράξεις (εκατ. €), Ιανουάριος-Αύγουστος 2017, 2018 και 2019 (απόλυτα μεγέθη και ετήσιες ποσοστιαίες μεταβολές, YoY%)

	<u>Εισερχόμενη Ταξιδιωτική Κίνηση (χιλιάδες άτομα)</u>						
	Χιλιάδες Άτομα			YoY%		YoY Χιλ Άτομα	
	2017	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Ευρωζώνη	6.824,4	8.040,6	7.783,1	17,8	-3,2	1.216,2	-257,5
ΕΕ-28 Εκτός Ευρωζ.	5.987,6	6.957,9	7.618,7	16,2	9,5	970,3	660,9
Κόσμος Εκτός ΕΕ-28	6.083,6	6.089,8	6.440,4	0,1	5,8	6,2	350,6
Σύνολο	18.895,6	21.088,3	21.842,3	11,6	3,6	2.192,7	754,0
Γαλλία	1.071,3	1.109,7	1.150,9	3,6	3,7	38,3	41,2
Γερμανία	2.299,9	2.906,1	2.659,1	26,4	-8,5	606,3	-247,0
Ηνωμένο Βασίλειο	2.085,1	2.084,5	2.486,1	0,0	19,3	-0,5	401,6
ΗΠΑ	546,6	708,7	787,2	29,7	11,1	162,1	78,5
Ρωσία	455,8	373,9	388,3	-18,0	3,8	-81,9	14,4
B.							
	<u>Δαπάνη Ανά Ταξίδι Μη Κατοίκων (€)</u>						
	€			YoY%		YoY €	
	2017	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Ευρωζώνη	667,3	647,9	726,1	-2,9	12,1	-19,3	78,1
ΕΕ-28 Εκτός Ευρωζ.	432,8	417,9	458,6	-3,5	9,8	-15,0	40,7
Κόσμος Εκτός ΕΕ-28	518,9	534,0	588,1	2,9	10,1	15,1	54,1
Σύνολο	545,2	539,1	592,1	-1,1	9,8	-6,1	53,0
Γαλλία	745,1	654,9	716,9	-12,1	9,5	-90,2	62,0
Γερμανία	736,4	708,8	737,6	-3,8	4,1	-27,6	28,8
Ηνωμένο Βασίλειο	726,6	699,7	783,9	-3,7	12,0	-26,8	84,1
ΗΠΑ	970,2	950,3	969,5	-2,1	2,0	-19,9	19,3
Ρωσία	744,3	695,5	806,1	-6,6	15,9	-48,9	110,6
Γ.							
	<u>Ταξιδιωτικές Εισπράξεις (εκατ. €)</u>						
	Εκατ. €			YoY%		YoY Εκατ. €	
	2017	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Ευρωζώνη	4.553,8	5.209,8	5.651,1	14,4	8,5	656,1	441,3
ΕΕ-28 Εκτός Ευρωζ.	2.591,7	2.907,6	3.494,2	12,2	20,2	315,9	586,6
Κόσμος Εκτός ΕΕ-28	3.156,8	3.252,2	3.787,9	3,0	16,5	95,4	535,7
Σύνολο	10.302,3	11.369,6	12.933,2	10,4	13,8	1.067,3	1.563,6
Γαλλία	798,2	726,8	825,1	-9,0	13,5	-71,5	98,4
Γερμανία	1.693,7	2.059,9	1.961,4	21,6	-4,8	366,2	-98,5
Ηνωμένο Βασίλειο	1.514,9	1.458,6	1.948,8	-3,7	33,6	-56,3	490,2
ΗΠΑ	530,3	673,5	763,3	27,0	13,3	143,2	89,8
Ρωσία	339,3	260,0	313,0	-23,4	20,4	-79,2	53,0

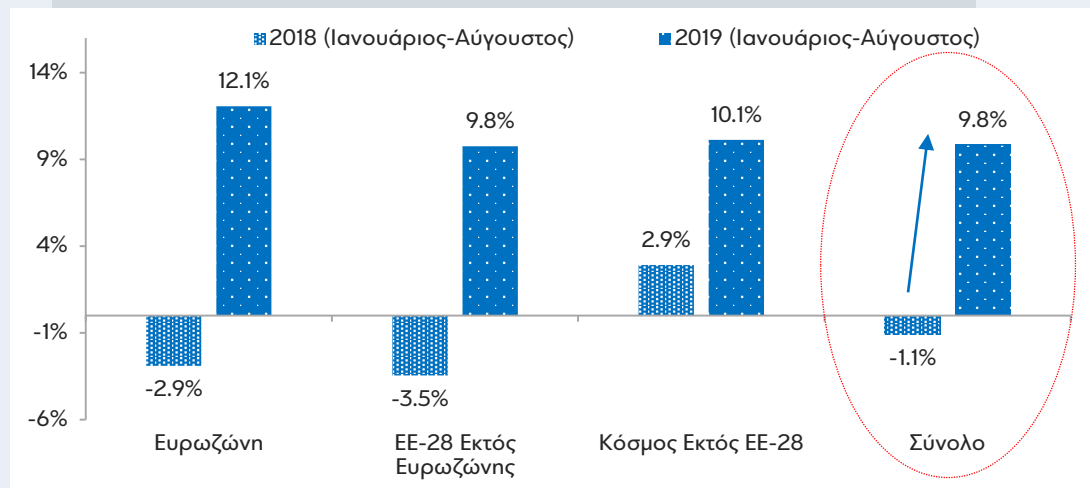
Πηγή: (α) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (β) Eurobank Research.

Σχήμα 2: Εισερχόμενη Ταξιδιωτική Κίνηση, Δαπάνη Ανά Ταξίδι Μη Κατοίκων και Ταξιδιωτικές Εισπράξεις, Περίοδος Ιανουαρίου-Αυγούστου 2018 & 2019 (ετήσια ποσοστιαία μεταβολή, YoY%)

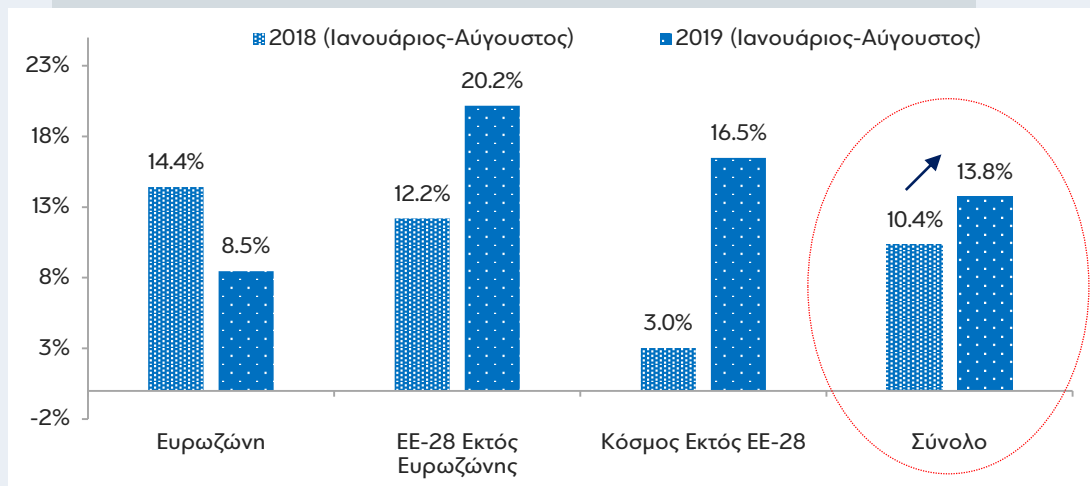
A. Εισερχόμενη Ταξιδιωτική Κίνηση (ετήσια ποσοστιαία μεταβολή, YoY%)



B. Δαπάνη Ανά Ταξίδι Μη Κατοίκων (ετήσια ποσοστιαία μεταβολή, YoY%)



Γ. Ταξιδιωτικές Εισπράξεις (ετήσια ποσοστιαία μεταβολή, YoY%)



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

Λαμβάνοντας υπ' όψιν ότι κατά προσέγγιση ισχύει:

$$\Delta\% \text{ (ποσοστιαίος ρυθμός μεταβολής) Ταξιδιωτικών Εισπράξεων} \\ = \\ \Delta\% \text{ Εισερχόμενης Ταξιδιωτικής Κίνησης} + \Delta\% \text{ Δαπάνης Ανά Ταξίδι Μη Κατοίκων}$$

η ενίσχυση των τουριστικών εσόδων στο 8-μηννο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2019 προήλθε κυρίως από τη συνιστώσα της κατά κεφαλήν δαπάνης. Αναλυτικά, η δαπάνη ανά ταξίδι μη κατοίκων διαμορφώθηκε στα €592,1, αυξημένη σε ετήσια βάση κατά 9,8% ή €53,0. Προσθέτοντας στην εν λόγω μεταβολή την ποσοστιαία ενίσχυση της εισερχόμενης ταξιδιωτικής κίνησης, ήτοι 3,6% ή 754,0 χιλιάδες άτομα, καταλήγουμε σε μια αύξηση των ταξιδιωτικών εισπράξεων της τάξης του 13,8% ή €1.563,6 εκατ. από 10,4% ή €1.067,3 εκατ. το αντίστοιχο 8-μηννο του προηγούμενου έτους.

Πως κινήθηκε η εισερχόμενη ταξιδιωτική κίνηση σε επίπεδο περιοχών και συγκεκριμένων χωρών (περίοδος Ιανουάριος-Αύγουστος 2019);

Η επιβράδυνση του ετήσιου ρυθμού αύξησης των τουριστικών αφίξεων στο 8-μηννο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2019 (3,6% vs 11,6%) προήλθε σε μεγάλο βαθμό από την περιοχή της Ευρωζώνης με την εισερχόμενη ταξιδιωτική κίνηση να μειώνεται στα 7.783,1 χιλιάδες άτομα από 8.040,6 χιλιάδες άτομα το αντίστοιχο διάστημα πέρυσι.¹ Η Γερμανία είχε μεγάλη συμμετοχή στην προαναφερθείσα μείωση, καταγράφοντας συρρίκνωση της τάξης του -8,5% ή -247,0 χιλιάδων ατόμων. Στην αντίθετη κατεύθυνση κινήθηκαν οι τουριστικές αφίξεις από το Ηνωμένο Βασίλειο, παρουσιάζοντας εντυπωσιακή άνοδο 19,3% ή 401,6 χιλιάδες άτομα. Τέλος, η ταξιδιωτική κίνηση από χώρες εκτός της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 28 κρατών μελών (EE-28) αυξήθηκε 5,8% ή 350,6 χιλιάδες άτομα (π.χ. ΗΠΑ Δ +78,5 χιλιάδες άτομα) από οριακή στασιμότητα την αντίστοιχη περίοδο του περασμένου έτους.

Πως κινήθηκε η δαπάνη ανά ταξίδι μη κατοίκων σε επίπεδο περιοχών και συγκεκριμένων χωρών (περίοδος Ιανουάριος-Αύγουστος 2019);

Κατά μέσο όρο, οι τουρίστες που επισκέφτηκαν την Ελλάδα στο 8-μηννο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2019, δαπάνησαν €53,0 περισσότερα σε σύγκριση με το αντίστοιχο διάστημα πέρυσι. Το εν λόγω ποιοτικό χαρακτηριστικό δεν προήλθε αποκλειστικά από ένα σύνολο οικονομιών. Όπως παρατίθεται στο τμήμα Β. του Πίνακα 1 και του Σχήματος 2, οι τουρίστες από την Ευρωζώνη, την EE-28 εκτός της Ευρωζώνης και τον κόσμο εκτός EE-28, ξόδεψαν κατά μέσο όρο €78,1, €40,7 και €54,1 περισσότερα χρήματα αντίστοιχα σε σχέση με το 8-μηννο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2018. Σε επίπεδο οικονομιών, οι υψηλότερες αυξήσεις καταγράφηκαν στους Ρώσους και τους Βρετανούς επισκέπτες.

Πως κινήθηκαν οι ταξιδιωτικές εισπράξεις σε επίπεδο περιοχών και συγκεκριμένων χωρών (περίοδος Ιανουάριος-Αύγουστος 2019);

Βάσει των παραπάνω στοιχείων, το σύνολο των οικονομιών της EE-28 εκτός Ευρωζώνης είχε την υψηλότερη συνεισφορά, 37,5%, στην αύξηση του συνόλου των τουριστικών εσόδων στο 8-μηννο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2019. Το εν λόγω αποτέλεσμα προήλθε σχεδόν ισόποσα από τις συνιστώσες της εισερχόμενης ταξιδιωτικής κίνησης και της δαπάνης ανά ταξίδι. Ελαφρά μικρότερη, 34,3%, ήταν

¹ Ο προσεκτικός αναγνώστης θα παρατηρήσει ότι η μείωση των τουριστικών αφίξεων από την περιοχή της Ευρωζώνης και συγκεκριμένα από τη Γερμανία οφείλεται σε έναν βαθμό στο αποτέλεσμα βάσης του 2018.

η συνεισφορά των χωρών του κόσμου εκτός ΕΕ-28 και ακολούθησε η Ευρωζώνη με 28,2%. Σε επίπεδο κρατών – για τα οποία έχουμε διαθέσιμα στοιχεία – ξεχωρίζει η περίπτωση του Ηνωμένου Βασιλείου με άνοδο των τουριστικών εσόδων κατά 33,6% ή €490,2 εκατ. Επιπρόσθετα, σημαντική ήταν η αύξηση των ταξιδιωτικών εισπράξεων από τη Γαλλία (13,5% ή €98,4 εκατ.), τις ΗΠΑ (13,3% ή €89,8 εκατ.) και τη Ρωσία (20,4% ή €53,0 εκατ.). Η οικονομία της Γερμανίας, λόγω μείωσης της συνιστώσας των αφίξεων, είχε αρνητική συνεισφορά.

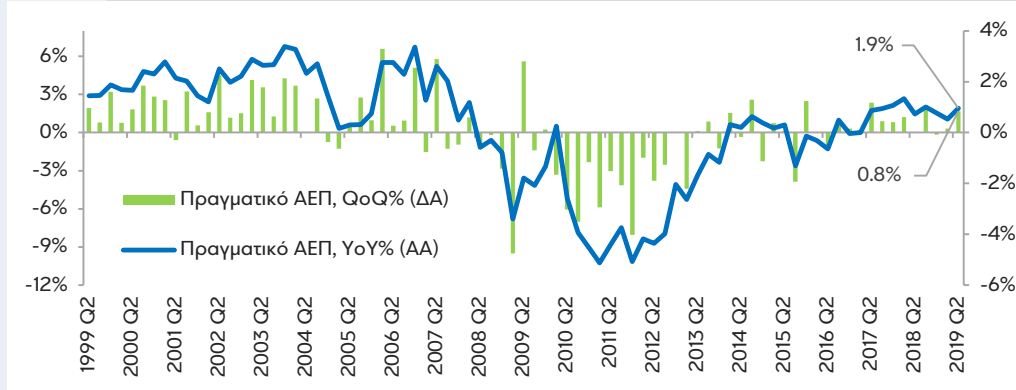
Εν κατακλείδι, σε αντίθεση με τον τομέα των αγαθών, οι εξαγωγές υπηρεσιών παρουσίασαν ανθεκτικότητα στο 8-μηνο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2019 συγκρατώντας σε έναν βαθμό την επιβράδυνση του ρυθμού αύξησης του συνόλου των εξαγωγών. Βάσει των διαθέσιμων στοιχείων, ο ρόλος της τουριστικής βιομηχανίας ήταν καταλυτικός. Παρά τις αρχικές συντηρητικές εκτιμήσεις για την πορεία των τουριστικών εσόδων το 2019 (π.χ. ανάκαμψη ανταγωνιστριών αγορών, επιβράδυνση του ρυθμού μεγέθυνσης οικονομιών με μεγάλα μερίδια στην εγχώρια τουριστική βιομηχανία), ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής των ταξιδιωτικών εσόδων επιταχύνθηκε στο 13,8% από 10,4% το αντίστοιχο διάστημα πέρυσι. Σε αντιδιαστολή με τα προηγούμενα χρόνια, η προαναφερθείσα αύξηση προήλθε κυρίως από τη συνιστώσα της δαπάνης ανά ταξίδι και σε πολύ μικρότερο βαθμό από αυτή της εισερχόμενης ταξιδιωτικής κίνησης (λόγω των αρνητικών εξελίξεων στην εταιρεία ταξιδιωτικών υπηρεσιών Thomas Cook, αναμένουμε την παρατήρηση του Σεπτεμβρίου 2019 για να εξάγουμε ασφαλέστερα συμπεράσματα για την πορεία των τουριστικών εσόδων στο σύνολο του έτους). Η τελευταία αποτέλεσε την ατμοσφαιρική της αύξησης των τουριστικών εσόδων των τελευταίων ετών (αποτέλεσμα κλίμακας). Αυτό είναι ένα θετικό στοιχείο. Όπως αναφέραμε σε παλαιότερο τεύχος του δελτίου 7 Ημέρες Οικονομία, ναι μεν η ελληνική οικονομία έχει δυνατότητες περαιτέρω ενίσχυσης του αριθμού των τουριστικών αφίξεων (π.χ. επιμήκυνση της τουριστικής περιόδου, αύξηση δυνατοτήτων παρεχόμενων υπηρεσιών μέσω επενδύσεων κ.α.), ωστόσο μακροπρόθεσμα, η ενίσχυση της κατά κεφαλήν ταξιδιωτικής δαπάνης αναμένεται να διαδραματίσει καθοριστικό ρόλο στην πορεία των τουριστικών εσόδων και της συμβολής της εν λόγω βιομηχανίας στην εγχώρια οικονομική δραστηριότητα.

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 2^ο τρίμηνο 2019 η ετήσια % μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν +1,9% (+1,1% (2019Q1) και +1,5% (2018Q2)). Η αντίστοιχη τριμηνιαία % μεταβολή ήταν +0,8% (+0,2% (2019Q1) και 0,0% (2018Q2)).

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



Πραγματικό ΑΕΠ (YoY%)

Περίοδος: 1999Q2–2019Q2

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος Όρος: +0,5%

Διάμεσος: +1,3%

Μέγιστο: +6,8% (2003Q4)

Ελάχιστο: -10,2% (2011Q1)

AA = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

Δημοσίευση: 4/9/2019 (προσωρινά στοιχεία)

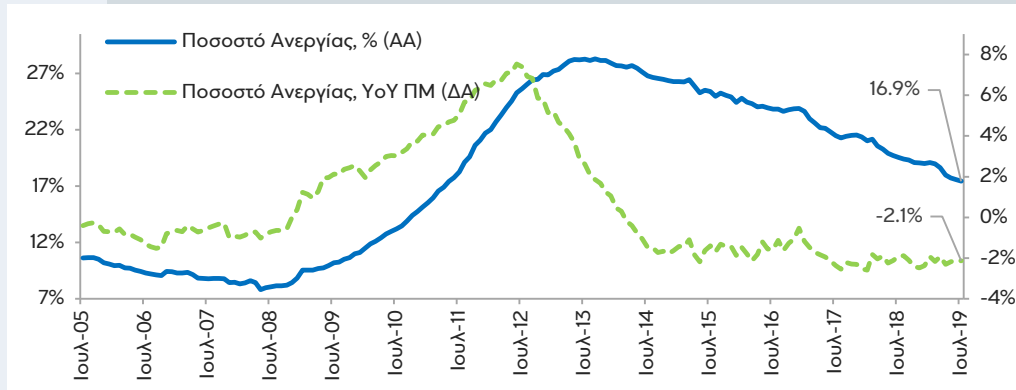
Επομ. δημ.: 6/12/2019

(προσωρινά στοιχεία)

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Ιούλιο 2019 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 16,9% (17,1% (6/2019) και 19,1% (7/2018)) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (ΜΟ 12 μηνών) ήταν στο 18,1% (18,3% (6/2019) και 20,3% (7/2018)).

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



Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 7/2005-7/2019

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: 17,7%

Διάμεσος: 18,8%

Μέγιστο: 27,8% (9/2013)

Ελάχιστο: 7,3% (5/2008)

AA = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.

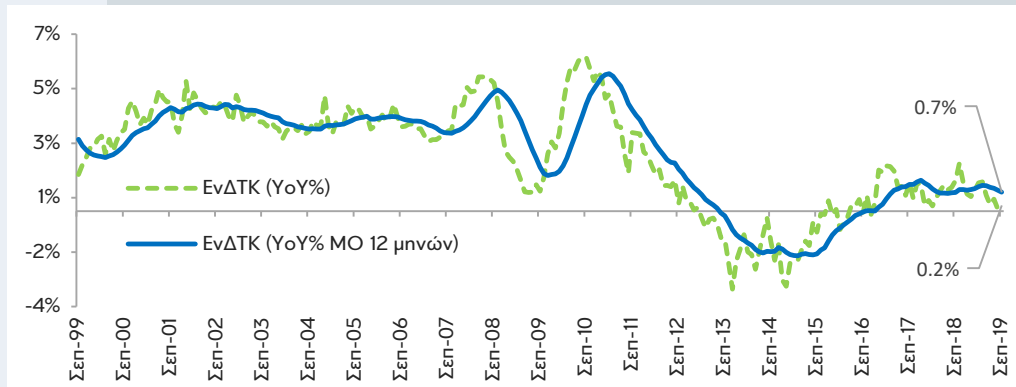
Δημοσίευση: 10/10/2019

Επομ. δημ.: 7/11/2019

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Σεπτέμβριο 2019 η ετήσια % μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν +0,2% (+0,1% (8/2019) και +1,1% (9/2018)) και η αντίστοιχη μέση ετήσια % μεταβολή (ΜΟ 12 μηνών) ήταν +0,7% (+0,8% (8/2019) και +0,7% (9/2018)).

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



ΕνΔΤΚ (YoY%)

Περίοδος: 9/1999-9/2019

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +2,0%

Διάμεσος: +2,6%

Μέγιστο: +5,7% (9/2010)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

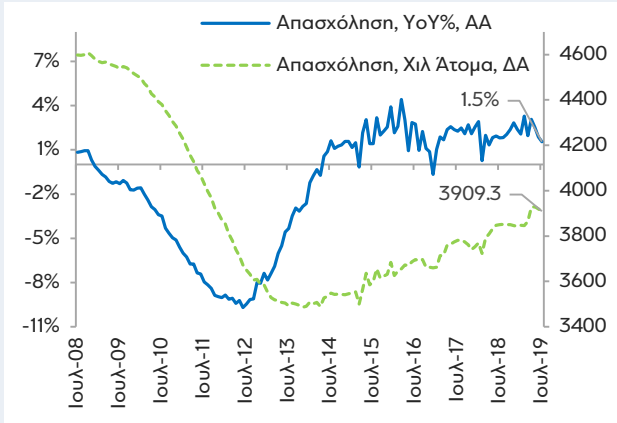
Δημοσίευση: 10/10/2019

Επομ. δημ.: 7/11/2019

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

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

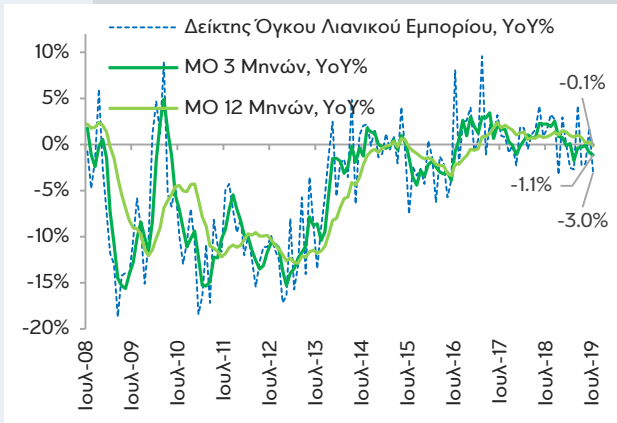
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +1,5 YoY% τον Ιουλ-19 από +1,9 YoY% τον Ιουν-19, +2,3 YoY% την περίοδο Αυγ-18 – Ιουλ-19 από +2,0 YoY% την περίοδο Αυγ-17 – Ιουλ-18 (επόμενη δημοσίευση: 7/11/2019)



Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 107,2 ΜΔ τον Σεπ-19, -1,2 MoM ΜΔ και +6,6 YoY ΜΔ τον Σεπ-19 από +3,1 MoM ΜΔ και +3,7 YoY ΜΔ τον Αυγ-19 (επόμενη δημοσίευση: 30/10/2019)



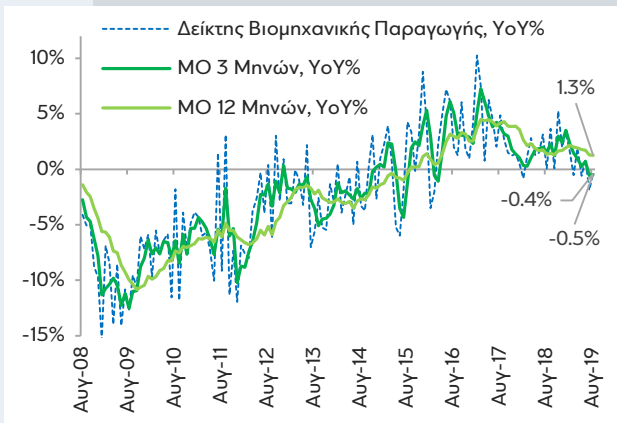
Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: -2,4 MoM% και -3,0 YoY% τον Ιουλ-19 από +2,6 MoM% και +1,8 YoY% τον Ιουν-19, -0,1 YoY% την περίοδο Αυγ-18 – Ιουλ-19 από +0,8 YoY% την περίοδο Αυγ-17 – Ιουλ-18 (επόμενη δημοσίευση: 31/10/2019)



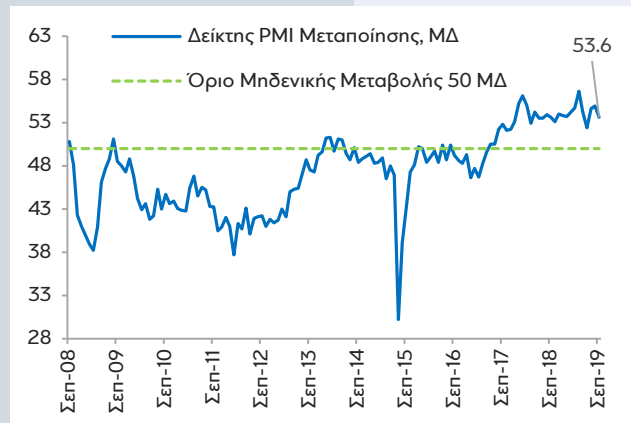
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -6,8 ΜΔ τον Σεπ-19, +1,4 MoM ΜΔ και +35,9 YoY ΜΔ τον Σεπ-19 από +12,0 MoM ΜΔ και +36,8 YoY ΜΔ τον Αυγ-19 (επόμενη δημοσίευση: 30/10/2019)



Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής: +0,6 MoM% και -0,4 YoY% τον Αυγ-19 από -0,9 MoM% και -1,9 YoY% τον Ιουλ-19, +1,3 YoY% την περίοδο Σεπ-18 – Αυγ-19 από +1,4 YoY% την περίοδο Σεπ-17 – Αυγ-18 (επόμενη δημοσίευση: 8/11/2019)



Δείκτης PMI Μεταποίησης: 53,6 ΜΔ τον Σεπ-19, -1,3 MoM ΜΔ και 0,0 YoY ΜΔ τον Σεπ-19 από +0,3 MoM ΜΔ και +1,0 YoY ΜΔ τον Αυγ-19 (επόμενη δημοσίευση: 1/11/2019)



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: 25/10/2019

Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Παράθεση	Εποχ. Διάθ.	Τελευταία Παράτηρηση	Παράτηρηση Προηγούμενης Περιόδου	Παράτηρησης Παρελθόντων Ετών
Βασικά Επισκόπηση							
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	γ	(1), (8)	YoY%	-	1.9%	2018	2017 -0.2% 2016 -0.4% 2015 0.7% 2014 -3.2% 2013 184.2
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			€ δις		190.8	187.2	184.4 184.8 178.7 180.7
Ονομαστικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			%		19.3%	21.5%	23.5% 24.9% 26.5% 27.5%
Ποσοστό Ανεργίας			YoY%		0.6%	1.1%	-0.8% -1.7% -1.3% -0.9%
Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή					0.8%	1.1%	0.0% -1.1% -1.4% -0.9%
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή					0.5%	0.6%	-0.2% -0.3% -1.8% -2.4%
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος					0.2%	0.2%	0.0% 1.2% -0.6% 0.1%
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q		Nai	1.9%	2019 Q2	1.1%	2019 Q1 1.5% 2018 Q2 1.7% 2017 Q2 1.0% 2016 Q2 0.6% 2015 Q2 0.6%
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			QoQ%		0.8%	0.2%	0.0% 1.2% -0.6% 0.1%
Ποσοστό Ανεργίας	m		%	16.9%	Ιουλ-19	17.1%	Ιουν-19 19.1% Ιουλ-18 21.0% Ιουλ-17 23.3% Ιουλ-16 24.9% Ιουλ-15 11.6%
Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			YoY%	0.2%	0.1%	0.1%	1.1% 1.0% -1.0%
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή				0.2%	0.1%	0.1%	1.1% 1.0% -1.0%
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος	q		Nai	0.2%	2019 Q2	0.7%	2019 Q1 0.6% 2018 Q2 -0.1% 2017 Q2 1.0% 2016 Q2 -0.6% 2015 Q2 0.6%
Συνιστ. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος							
Πραγμ. Ιδιωτική Κατανάλ. (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (8)	YoY%	Nai	-0.7%	2019 Q2	0.5% 2019 Q1 1.4% 2018 Q2 1.3% 2017 Q2 -2.2% 2016 Q2 2.0% 2015 Q2 2.0%
Πραγμ. Δημόσια Κατανάλωση					5.3%		-1.4% -3.9% -1.1%
Πραγμ. Επενδύσεις Παγίων (Ιδιωτικές και Δημόσιες)					-5.8%		8.3% 19.0% -8.8% 15.9% -8.4%
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)					5.4%		4.3% 9.1% 9.0% -10.2% 11.6%
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)					3.7%		9.8% 2.8% 5.8%
Αποτέλεσμα							
Πραγμ. Παραγωγής της Εργασίας (ανά άτομο)	q	(4), (8)	YoY%	Nai	0.0%	2019 Q2	-1.2% 2019 Q1 -0.1% 2018 Q2 0.0% 2017 Q2 -1.9% 2016 Q2 -1.0% 2015 Q2 -1.0%
Πραγμ. Παραγωγής της Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)					0.3%		-0.9% 0.2% -0.9%
Ονομ. Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά άτομο)				0.9%	1.9%	2.0%	0.9% 3.0% -4.4%
Ονομ. Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)				1.6%	2.2%	1.4%	1.6% 2.7% -3.4%
Αγορά Εργασίας							
Απασχολούμενοι	m	(1), (8)	χιλ. άτομα	Nai	3919.4	Ιουν-19 3928.8	Μαί-19 3847.5 Ιουν-18 3774.3 Ιουν-17 3687.1 Ιουν-16 3584.8 Ιουν-15 3584.8
Ανεργία					808.6	817.4	914.8 1022.6 1129.6 1195.5
Εργατικό Δυναμικό					4728.0	4746.2	4762.3 4796.9 4816.7 4780.3
Μη Ενεργός Πληθυσμός					3204.4	3190.7	3214.3 3216.1 3232.2 3307.5
Αγορά Ακινήτων							
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	q	(2), (8)	YoY%	0.0%	7.7%	2019 Q2	4.9% 2019 Q1 1.4% 2018 Q2 -1.2% 2017 Q2 -2.5% 2016 Q2 -5.0% 2015 Q2 -5.0%
Βιομηχανία και Εμπόριο							
Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών (PMI)	m	(6), (8)	ΜΔ	Nai	53.6	Σεπ-19 54.9	Αυγ-19 53.6 Σεπ-18 52.8 Σεπ-17 49.2 Σεπ-16 43.3 Σεπ-15 43.3
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής		(1), (8)	YoY%		-0.4%	-1.9%	0.0% 4.9% 2.0%
Δείκτης Κύκλου Εργασίας στο Λιανικό Εμπόριο					-2.7%	2.0%	1.9% 3.2% 0.8%
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο					-3.0%	1.8%	1.7% 0.9% 8.1%
Δείκτης Κύκλου Εργασίας στο Χονδρικό Εμπόριο	q	(1), (8)			-0.9%	2019 Q2	-0.6% 2019 Q1 6.8% 2018 Q2 2.7% 2017 Q2 -3.4% 2016 Q2 -3.6% 2015 Q2 7.1%
Δείκτης Κύκλου Εργασίας στον Τομέα των Αυτοκινήτων					13.5%		5.7% 16.3%
Εξωτερικές Τράπεζες							
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (8)	Σί2μ € δις	0.0%	-4.2	Αυγ-19	-4.8 Ιουλ-19 -4.4 Αυγ-18 -3.2 Αυγ-17 -1.9 Αυγ-16 -2.8 Αυγ-15 -2.8
Α. Ισοζύγιο Αγαθών (Α1+Α2+Α3)					-23.5		-23.5 -21.0 -19.9 -17.7 -18.9
Α1. Καυσιμών					-5.4		-5.5 -4.3 -4.0 -2.9 -5.3
Α2. Πλοίων					-0.3		-0.1 0.0 0.0 0.0 0.0
Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία					-17.7		-17.9 -16.6 -15.8 -14.8 -13.6
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)					21.0		20.4 18.6 17.9 15.9 17.4
Β1. Ταξιδιωτικό					15.1		14.6 13.6 12.2 11.1 12.2
Β2. Μεταφορών					6.0		6.1 5.1 5.0 4.5 5.2
Β3. Λοιπών Υπηρεσιών					-0.2		-0.2 -0.1 0.7 0.3 0.0
Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)					-1.7		-1.6 -1.7 -0.7 0.0 -0.3
Γ1. Αμοιβών και Μισθών					-1.2		-1.2 -1.1 -1.1 -1.0 -0.8
Γ2. Τόκων, Μερισμάτων και Κερδών					-3.0		-2.9 -3.3 -2.1 -2.2 -2.0
Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων					2.5		2.4 2.7 2.6 3.2 2.5
Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)					-0.1		-0.1 -0.3 -0.5 -0.2 -1.0
Δ1. Γενικής Κυβέρνησης					-0.2		-0.2 -0.7 -0.8 -0.4 -1.0
Δ2. Λοιπών Τομέων					0.2		0.2 0.4 0.3 0.2 0.0
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)							
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	γ	(1), (8)	%	-	1.0%	2018	0.7% 2017 0.5% 2016 -5.6% 2015 -3.6% 2014 -13.2% 2013 -9.2%
Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ					4.3%		3.8% 3.7% 4.2%
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ					181.2%		176.2% 178.5% 175.9% 178.9%
Κυβέρνηση (Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού)							
Α. Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-	(5), (8)	€ δις	-	33.13	Αυγ-19	28.59 Ιουλ-19 23.45 Ιουν-19 20.19 Μαί-19 15.96 Απρ-19 11.99 Μαρ-19 10.65
Β. Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					30.71		26.46 21.51 17.64 14.65 10.65
Απόκλιση - Έσοδα (Α-Β)					2.42		2.13 1.94 2.55 1.31 1.33
Γ. Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					34.72		30.46 26.14 21.95 17.00 12.75
Δ. Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					35.68		31.08 26.33 21.69 17.77 13.76
Απόκλιση - Δαπάνες (Γ-Δ)					-0.96		-0.63 -0.19 0.25 -0.77 -1.01
Πρωτογενές Αποτέλ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					2.91		1.76 0.38 0.92 1.46 -0.77
Πρωτογενές Αποτέλ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					-0.27		-0.80 -1.57 -1.45 -0.67 -3.11
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					-1.59		-1.87 -2.69 -1.76 0.12 1.44
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					-4.98		-4.63 -4.82 -4.05 -1.04 -0.96
Επιτόκια Αναφοράς Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας							
Διευκόλυνση Αποδοχής Καταθέσεων	-	(2), (8)	%	-	-0.50%	18/9/19	-0.40% 16/3/16 -0.30% 9/12/14 -0.20% 10/9/14 -0.10% 11/6/14 0.00% 13/11/13 0.25%
Δημοσιονομικά Στοιχεία					0.00%		0.00% 0.05% 0.15%
Διευκόλυνση Οριακής Χρηματοδότησης					0.25%		0.25% 0.30% 0.30%
Τέλη ΣΕΠ, Έσοδα Δημοσίου και Τραπεζικά Επιστόκια							
Απόδοση Τόκων Ελληνικού Δημοσίου (10 έτη), Τέλος Περιόδου	m	(7), (8)	%	-	1.38%	Σεπ-19	1.59% Αυγ-19 4.17% Σεπ-18 5.65% Σεπ-17 8.30% Σεπ-16 8.46% Σεπ-15 8.46%
Τραπεζικό Μέσο Επίσημο Καταθέσεων (νέων)	(2), (7)				0.26%	Αυγ-19	0.27% Ιουλ-19 0.28% Σεπ-18 0.29% Αυγ-17 0.42% Αυγ-16 0.71% Αυγ-15 4.83%
Τραπεζικό Μέσο Επίσημο Καταθέσεων (υφιστάμενων)					4.68%		4.57% 4.69% 4.82% 4.96%
Τραπεζικό Μέσο Επίσημο Καταθέσεων (υφιστάμενων)					0.26%		0.26% 0.30% 0.31% 0.41% 0.80%
Τραπεζικό Μέσο Επίσημο Καταθέσεων (υφιστάμενων)					4.09%		4.12% 4.31% 4.59% 4.90%
Χρηματοδότηση							
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (8)	€ δις	0.0%	177.3	Αυγ-19	177.4 Ιουλ-19 193.2 Αυγ-18 204.5 Αυγ-17 222.0 Αυγ-16 228.0 Αυγ-15 228.0
Α. Γενική Κυβέρνηση					17.8		17.5 16.2 17.6 22.3 22.8
Β. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις					74.9		75.1 85.5 89.7 94.8 96.7
Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ					73.6		73.8 79.3 84.3 91.7 95.0
Δ. Αγρότες, Έλευθ. Επαγγελματίες και Ατομικές Επιχ.					11.0		11.0 12.2 12.9 12.9 13.5
Καταθέσεις και Ρέπος							
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (8)	€ δις	0.0%	177.7	Αυγ-19	176.9 Ιουλ-19 161.9 Αυγ-18 156.4 Αυγ-17 158.7 Αυγ-16 158.0 Αυγ-15 158.0
Α. Κάτοικοι Εσωτερικού (Α1+Α2+Α3)					151.8		151.2 147.0 133.1 133.9 129.4
Α1. Γενική Κυβέρνηση					12.1		12.5 15.4 10.5 10.0 8.2
Α2. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (Α2.1+Α2.2+Α2.3)					25.5		25.5 24.3 22.1 21.6 19.3
Α2.1. Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις					1.5		1.6 1.3 1.6 1.5 1.8
Α2.2. Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα					2.0		2.1 1.8 1.6 3.7 3.7
Α2.3. Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις					22.0		21.8 21.2 18.9 16.4 13.8
Α3. Νοικοκυριά και ΙΜΚΙ					114.3		113.2 107.2 100.5 102.3 101.9
Β. Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης					2.1		2.1 1.6 1.4 2.4 1.2
Γ. Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης					6.5		6.3 5.3 6.8 4.9 8.8
Δ. Υποκείμενες Στερεζ. με Μεταβιβ. Περίου. Στοιχεία					17.3		17.3 7.9 15.2 17.5 18.7
Δείκτες Εμπιστοσύνης							
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	m	(3), (8)	ΜΔ	Nai	107.2	Σεπ-19	108.4 Αυγ-19 100.6 Σεπ-18 100.7 Σεπ-17 92.0 Σεπ-16 83.5 Σεπ-15 83.5
Βιομηχανία (στάθμιση 40%)					1.0		0.6 -0.3 -0.2 -2.3
Υπηρεσίες (στάθμιση 30%)					20.2		28.8 10.5 15.3 -6.9 -15.1
Καταναλωτής (στάθμιση 20%)					-6.8		-8.2 -42.7 -49.2 -59.9 -62.0
Λιανικό Εμπόριο (στάθμιση 5%)					32.9		22.6 21.0 0.0 15.0 -20.0
Κατασκευές (στάθμιση 5%)					-56.2		-52.3 -54.5 -36.9 -59.5 -52.8

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 Κεφαλαιαγορών Eurobank (Eurobank Research).

Σημείωση: (1) ω, γ, q και π ορίζουν τα έτη, τριμηνία και μηνιαία στοιχεία αντίστοιχα, (2) ως YoY ορίζουμε την ετήσια ποσοστιαία μεταβολή, ως QoQ ορίζουμε την τριμηνιαία ποσοστιαία μεταβολή, ως Σί2μ ορίζουμε το άθροισμα 12 μηνών και ως ΜΔ ορίζουμε τις μονάδες δείκτη, (3) ως Π ορίζουμε τα πραγματοποιηθέν και ως Σ το στόχο, (4) στα πεδία κυβέρνησης (εκτέλεση κρατικού προϋπολογισμού) και επιτόκια 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 παρελθούσες ημερομηνίες κατά τις οποίες υπήρξε μεταβολή στα εν λόγω επιτόκια.

Ομάδα Ανάλυσης και Έρευνας



Δρ. Τάσος Αναστασάτος | Επικεφαλής Οικονομολόγος Ομίλου Eurobank
tanastasatos@eurobank.gr | + 30 214 40 59 706



Άννα Δημητριάδου
Οικονομική Αναλύτρια
andimitriadi@eurobank.gr
+ 30 210 37 18 793



Ιωάννης Γκιώνης
Ανώτερος Οικονομολόγος
igkionis@eurobank.gr
+ 30 214 40 59 707



Δρ. Στυλιανός Γώγος
Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr
+ 30 210 37 18 733



Μαρία Κασόλα
Οικονομική Αναλύτρια
mkasola@eurobank.gr
+ 30 210 33 18 708



Όλγα Κοσμά
Ερευνήτρια Οικονομολόγος
okosma@eurobank.gr
+ 30 210 37 18 728



Παρασκευή Πετροπούλου
Ανώτερη Οικονομολόγος
ppetroπουλου@eurobank.gr
+ 30 210 37 18 991



Δρ. Θεόδωρος Σταματιού
Ανώτερος Οικονομολόγος
tstamatiou@eurobank.gr
+ 30 214 40 59 708



Ευαγγελία Τσιμπρού
Οικονομική Αναλύτρια
etsiamprou@eurobank.gr
+ 30 214 40 59 712

Μαριζα Γιαννίση | Administrator
magiannisi@eurobank.gr | + 30 210 33 71 178

Περισσότερες εκδόσεις μας διαθέσιμες στην ηλεκτρονική διεύθυνση που ακολουθεί: <https://www.eurobank.gr/en/group/economic-research>
Εγγραφείτε ηλεκτρονικά, σε: <https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analiseis...>
Ακολουθήστε μας στο **twitter**: https://twitter.com/Eurobank_Group
Ακολουθήστε μας στο **LinkedIn**: <https://www.linkedin.com/company/eurobank>

DISCLAIMER

This report has been issued by Eurobank Ergasias S.A. ("Eurobank") and may not be reproduced in any manner or provided to any other person. Each person that receives a copy by acceptance thereof represents and agrees that it will not distribute or provide it to any other person. This report is not an offer to buy or sell or a solicitation of an offer to buy or sell the securities mentioned herein. Eurobank and others associated with it may have positions in, and may effect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for those companies. The investments discussed in this report may be unsuitable for investors, depending on the specific investment objectives and financial position. The information contained herein is for informative purposes only and has been obtained from sources believed to be reliable but it has not been verified by Eurobank. The opinions expressed herein may not necessarily coincide with those of any member of Eurobank. No representation or warranty (express or implied) is made as to the accuracy, completeness, correctness, timeliness or fairness of the information or opinions herein, all of which are subject to change without notice. No responsibility or liability whatsoever or howsoever arising is accepted in relation to the contents hereof by Eurobank or any of its directors, officers or employees. Any articles, studies, comments etc. reflect solely the views of their author. Any unsigned notes are deemed to have been produced by the editorial team. Any articles, studies, comments etc. that are signed by members of the editorial team express the personal views of their author.

