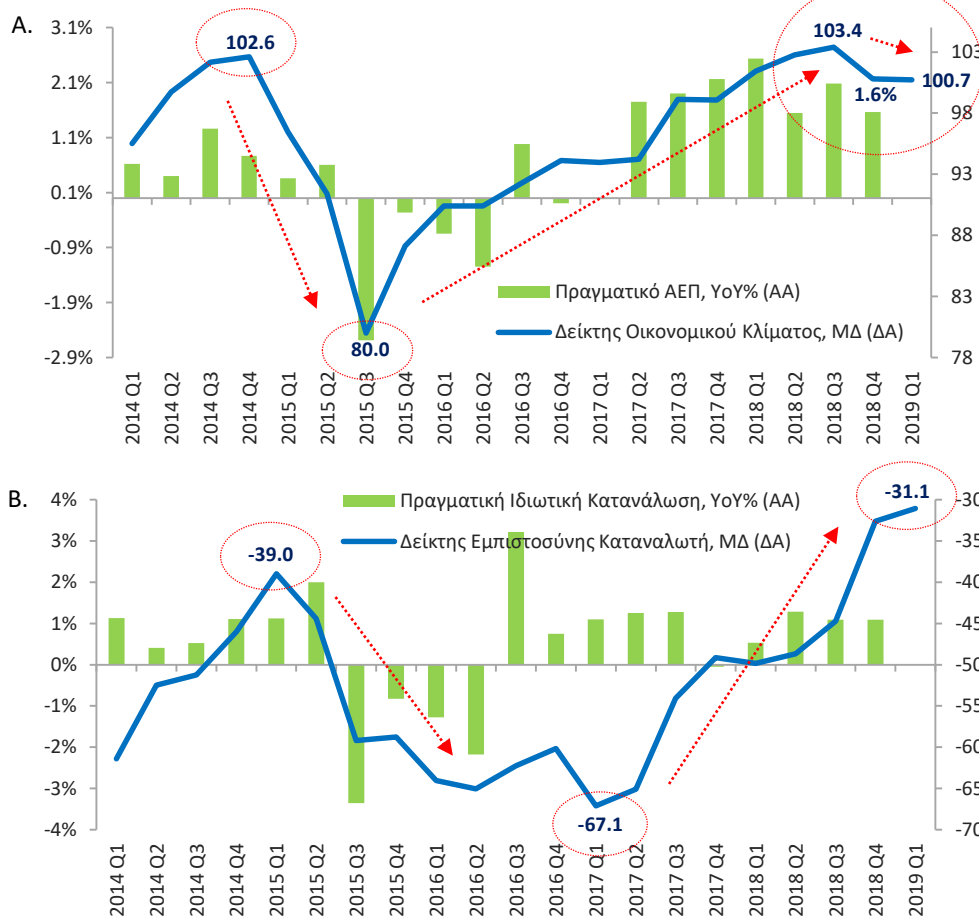


Δρ. Στυλιανός Γ. Γώγος
Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr

Αμετάβλητο το οικονομικό κλίμα, αύξηση του ελλείμματος τρεχουσών συναλλαγών και πτώση των καταθέσεων

Ο μέσος όρος του δείκτη οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα (στοιχεία IOBE) έμεινε οριακά αμετάβλητος το 1^ο τρίμηνο 2019. Συγκεκριμένα, διαμορφώθηκε στις 100,7 μονάδες δείκτη (ΜΔ) από 100,8 ΜΔ το προηγούμενο τρίμηνο. Οι δείκτες εμπιστοσύνης στις υπηρεσίες και τις κατασκευές παρουσίασαν πτώση, ενώ οι αντίστοιχοι δείκτες στη βιομηχανία και τους καταναλωτές – με τον τελευταίο να ανέρχεται σε υψηλό 37 τριμήνων – κινήθηκαν ανοδικά. Τέλος, ο δείκτης εμπιστοσύνης στο λιανικό εμπόριο σημείωσε οριακή μείωση το 1^ο τρίμηνο 2019.

Σχήμα 1: Δείκτες Οικονομικού Κλίματος και Εμπιστοσύνης Καταναλωτή, Πραγματικό ΑΕΠ και Ιδιωτική Κατανάλωση (μονάδες δείκτη (ΜΔ) και ετήσια ποσοστιαία μεταβολή)



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.

Πηγή: (α) Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (IOBE), (β) Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Commission), (γ) Eurobank Research.

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

Όπως παρουσιάζεται στο Σχήμα 1Α, ο δείκτης οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα, έπειτα από την ολοκλήρωση του 3^{ου} Προγράμματος Οικονομικής Προσαρμογής και το υψηλό 42 τριμήνων, κινήθηκε πτωτικά το 4^ο τρίμηνο 2018 και το 1^ο τρίμηνο του τρέχοντος έτους έμεινε στάσιμος. Το εν λόγω αποτέλεσμα, πέραν από ένα ποσοστό διόρθωσης, δύναται να ερμηνευτεί από τις καθυστερήσεις που σημειώνονται στην εφαρμογή των συμφωνηθέντων μεταρρυθμίσεων στο πλαίσιο της ενισχυμένης εποπτείας και από τις τρέχουσες προβλέψεις για επιβράδυνση του ρυθμού οικονομικής μεγέθυνσης σημαντικών εμπορικών εταίρων της Ελλάδος.

Το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών στην Ελλάδα παρουσίασε ετήσια διεύρυνση της τάξης των €486,6 εκατ. τον Ιανουάριο 2019

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Τραπέζης της Ελλάδος (ΤτΕ), το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών στην Ελλάδα παρουσίασε ετήσια διεύρυνση της τάξης των €486,6 εκατ. τον Ιανουάριο 2019 (βλέπε Πίνακα 1). Η εν λόγω εξέλιξη ήταν αποτέλεσμα της αύξησης του ελλείμματος των αγαθών κατά €213,2 εκατ. και της μείωσης των πλεονασμάτων των πρωτογενών και των δευτερογενών εισοδημάτων κατά €246,0 και €114,0 εκατ. αντίστοιχα. Τέλος, η ενίσχυση – κατά €86,6 εκατ. – του πλεονάσματος του ισοζυγίου υπηρεσιών άσκησε πτωτική επίδραση στο έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών.¹

Πίνακας 1: Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών και Επί Μέρους Ισοζύγια (ετήσια μεταβολή σε εκατ. €)

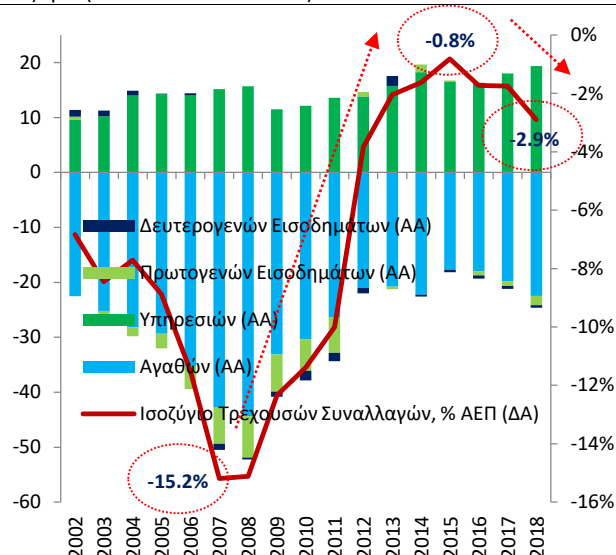
Ισοζύγια	2017	2018	Ιαν-19
Ετήσια Μεταβολή σε εκατ. €			
1. Αγαθών	-1.873,6	-2.655,2	-213,2
Καυσίμων	-732,1	-1.463,0	-53,0
Πλοίων	-71,4	-16,9	-80,0
Αγαθών Χωρίς Καύσιμα και Πλοία	-1.070,1	-1.175,3	-80,2
2. Υπηρεσιών	1.746,1	1.309,3	86,6
Ταξιδιωτικών	1.524,0	1.218,0	52,5
Μεταφορών	367,8	632,3	95,9
Λουπές Υπηρεσιών	-145,7	-541,0	-61,8
3. Πρωτογενών Εισοδημάτων	-11,5	-871,3	-246,0
Εργασίας (αμοιβές, μισθοί)	-126,8	-13,7	-4,1
Επενδύσεων (τόκοι, μερίσματα, κέρδη)	455,0	-1.145,6	14,2
Λουπών Πρωτογενών Εισοδημάτων	-339,6	288,0	-256,0
4. Δευτερογενών Εισοδημάτων	29,7	100,9	-114,0
Γενικής Κυβέρνησης	-61,6	184,8	-168,6
Λουπών Τομέων	91,3	-84,0	54,6
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών	-109,3	-2.116,3	-486,6
1. + 2. + 3. + 4.			

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

Στο Σχήμα 2 παρουσιάζουμε την εξέλιξη του ελλείμματος του ισοζυγίου τρεχουσών στην Ελλάδα τα τελευταία 16 χρόνια. Έπειτα από τη μεγάλη προσαρμογή της περιόδου 2007-2015 (14,4 ποσοστιαίες μονάδες (ΠΜ) του ΑΕΠ), τα τελευταία τρία χρόνια καταγράφηκε διεύρυνση του ελλείμματος από -0,8% ως ποσοστό του ΑΕΠ το 2015 στο -2,9% το 2018. Λαμβάνοντας υπ' όψιν 1^ο ότι προβλέπεται ενίσχυση της εγχώριας ζήτησης για το 2019 (π.χ. εφαρμογή μέτρων δημοσιονομικής επέκτασης 0,5% του ΑΕΠ) και 2^ο

επιβράδυνση – για το ίδιο έτος – του ρυθμού αύξησης των εξαγωγών αγαθών και υπηρεσιών, τότε το σενάριο για περαιτέρω διεύρυνση του ελλείμματος του ισοζυγίου αγαθών και υπηρεσιών είναι πιθανό. Στην περίπτωση που επαληθευτεί αυτό το σενάριο, τότε θα χρειαστεί να καταγραφεί τουλάχιστον ισόποση αύξηση στα ισοζύγια πρωτογενών και δευτερογενών εισοδημάτων (αθροιστικά) έτσι ώστε να μη σημειωθεί αύξηση του ελλείμματος του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών (τουλάχιστον σε απόλυτους όρους).

Σχήμα 2: Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών και Επί Μέρους Ισοζύγια (εκατ. € και % του ΑΕΠ)

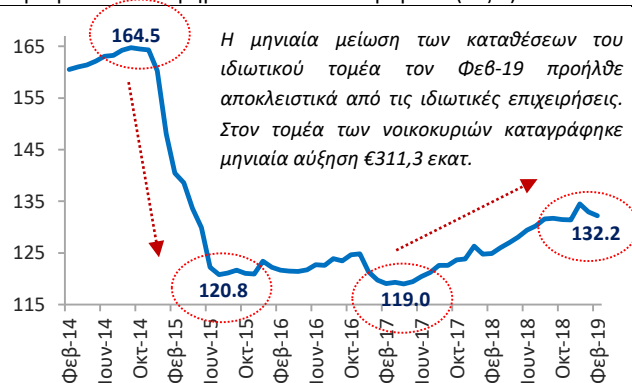


Πηγή: (α) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (β) Eurobank Research.

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

Το υπόλοιπο των καταθέσεων του ιδιωτικού τομέα στα εγχώρια Νομισματικά και Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα μειώθηκε σε μηνιαία βάση κατά €747,7 εκατ. τον Φεβρουάριο 2019.

Σχήμα 3: Υπόλοιπο Καταθέσεων Ιδιωτικού Τομέα στα Εγχώρια Νομισματικά και Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα (δισ €)



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

¹ Στην περίπτωση της ελληνικής οικονομίας, τα ισοζύγια των αγαθών και των υπηρεσιών χαρακτηρίζονται από σταθερά πρόσημα (αρνητικό για πρώτο, ήτοι έλλειμμα, θετικό για το δεύτερο, ήτοι πλεόνασμα). Ωστόσο, τα ισοζύγια των πρωτογενών και των δευτερογενών εισοδημάτων δεν έχουν

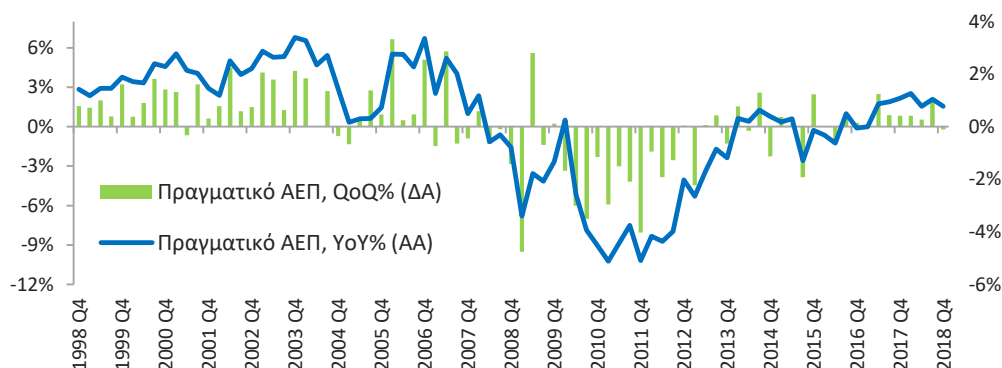
σταθερό πρόσημο από μήνα σε μήνα. Συνεπώς, όταν αναφέρουμε στο κείμενο «και της μείωσης των πλεονασμάτων των πρωτογενών και των δευτερογενών εισοδημάτων», ο αναγνώστης δεν θα πρέπει να θεωρήσει ότι τα εν λόγω ισοζύγια είναι μονίμως πλεονασματικά.

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)

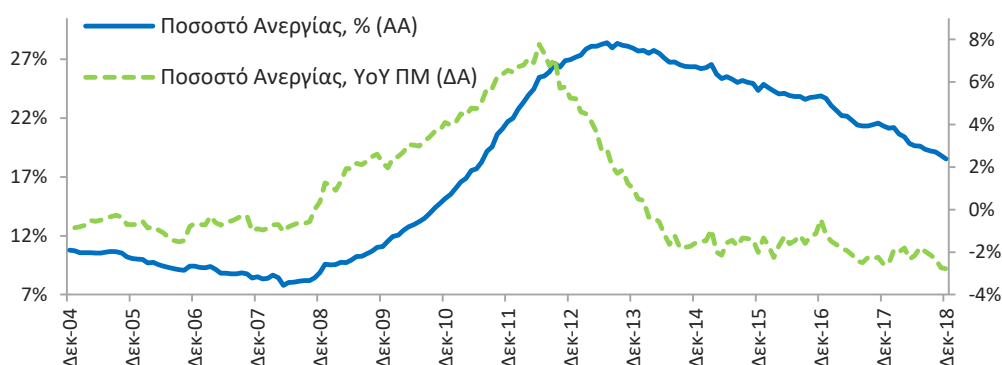
Επομ. δημ.: 4/6/2019

(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.

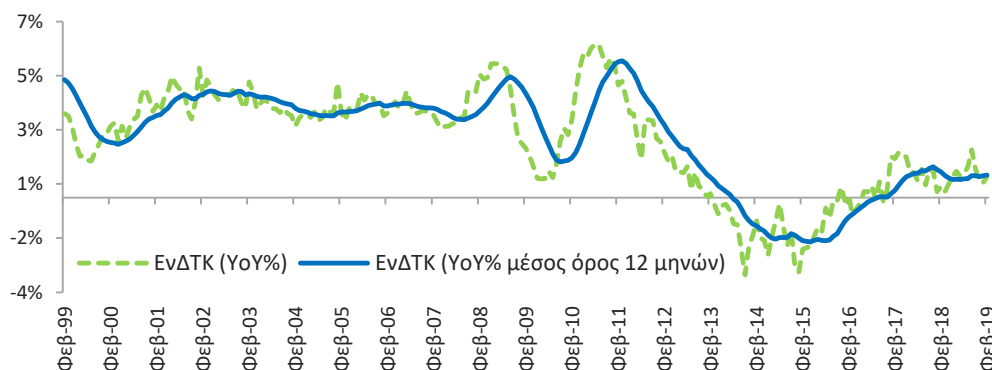
Δημοσίευση: 7/3/2019

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)

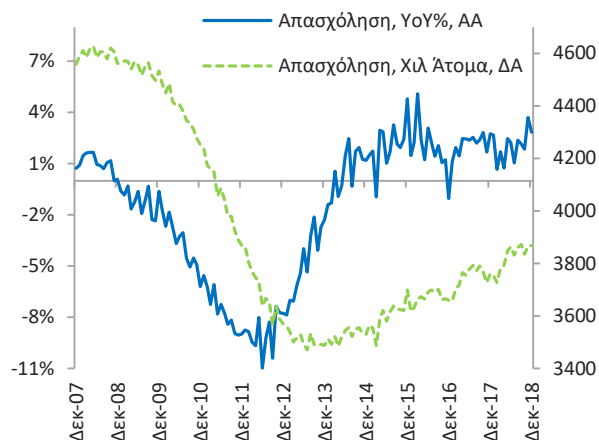
Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

Δημοσίευση: 12/3/2019

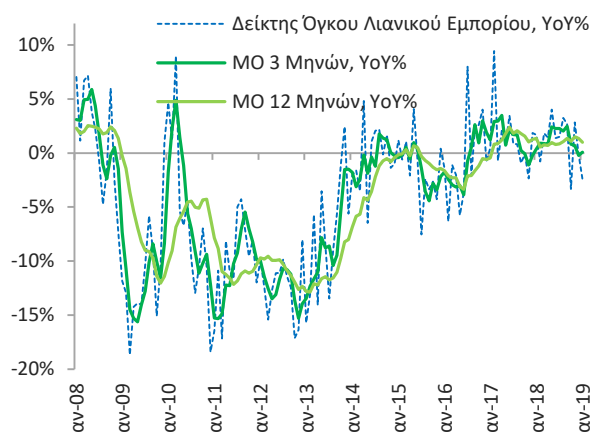
Επομ. δημ.: 10/4/2019

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

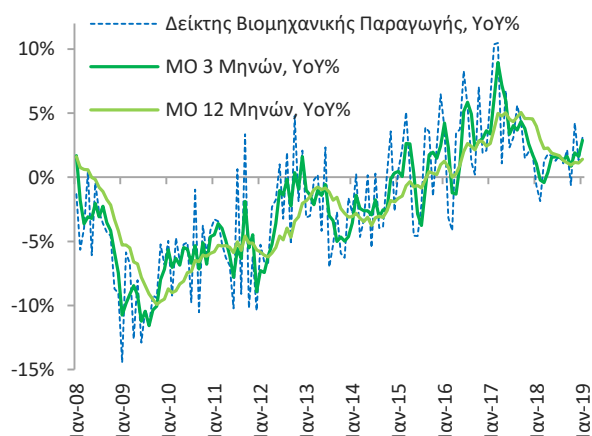
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +2,8 YoY% τον Δεκ-18 από +3,7 YoY% τον Νοε-18, +2,0 YoY% την περίοδο Ιαν-Δεκ – 18 από +2,2 YoY% την περίοδο Ιαν-Δεκ – 17 (επόμενη δημοσίευση: 11/4/2019)



Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: -1,8 MoM% και -2,4 YoY% τον Ιαν-19 από -1,0 MoM% και -0,1 YoY% τον Δεκ-18, +1,0 YoY% την περίοδο Φεβ-18 – Ιαν-19 από +1,4 YoY% την περίοδο Φεβ-17 – Ιαν-18 (επόμενη δημοσίευση: 25/4/2019)



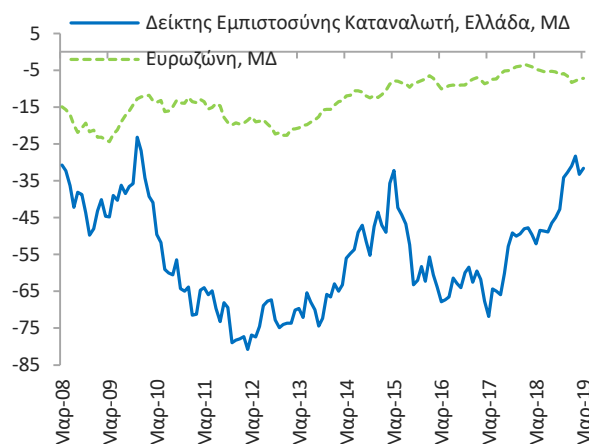
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής: +1,5 MoM% και +3,1 YoY% τον Ιαν-19 από -1,0 MoM% και +1,3 YoY% τον Δεκ-18, +1,4 YoY% την περίοδο Φεβ-18 – Ιαν-19 από +4,0 YoY% την περίοδο Φεβ-17 – Ιαν-18 (επόμενη δημοσίευση: 9/4/2019)



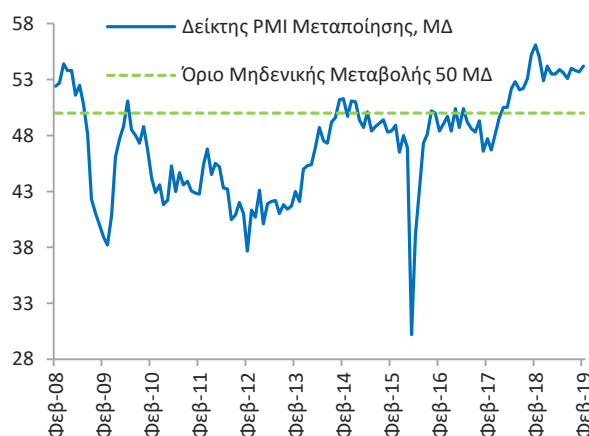
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 101,3 ΜΔ τον Μαρ-19, 0,0 MoM ΜΔ και 2,3 YoY ΜΔ τον Μαρ-19 από 1,7 MoM ΜΔ και -2,6 YoY ΜΔ τον Φεβ-19 (επόμενη δημοσίευση: 29/4/2019)



Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -31,6 ΜΔ τον Μαρ-19, 1,7 MoM ΜΔ και +20,5 YoY ΜΔ τον Μαρ-19 από -5,0 MoM ΜΔ και +16,3 YoY ΜΔ τον Φεβ-19 (επόμενη δημοσίευση: 29/4/2019)



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: 29/3/2019																
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			%		19.3%		21.5%		23.5%		24.9%		26.5%		27.5%	
Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			YoY%		0.6%		1.1%		-0.8%		-1.7%		-1.3%		-0.9%	
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή					0.8%		1.1%		0.0%		-1.1%		-1.4%		-0.9%	
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος					0.5%		0.6%		-0.2%		-0.3%		-1.8%		-2.4%	
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q			Ναι	1.6%	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 Ποσοστό Ανεργίας	m		QoQ%		-0.1%		1.0%		0.4%		0.2%		1.2%		-1.1%	
Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			YoY%	Όχι	0.6%	Φεβ-19	0.4%	Ιαν-19	0.1%	Φεβ-18	1.3%	Φεβ-17	-0.5%	Φεβ-16	-2.2%	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
Σύνιστ. 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%		-1.5%		4.1%		-1.4%		-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. Μονάδ. Κόστος Εργασίας (ανά άτομο)				Όχι	0.5%		0.9%		0.6%		-2.9%		-1.1%		0.8%	
Ονομ. Μονάδ. Κόστος Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)					0.9%		1.1%		0.5%		-3.9%		0.3%		0.7%	
Αγορά Εργασίας																
Απορροφούμενοι	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	3.0%	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)	ΜΑ	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					-7.6%		-0.9%		13.4%		27.9%		-14.2%		-15.0%	
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο					-1.8%		-0.1%		0.8%		1.7%		-3.0%		-1.4%	
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο					-2.4%		-0.1%		1.7%		0.5%		-1.4%		1.2%	
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	Ιαν-19	-5.3	Δεκ-18	-3.5	Ιαν-18	-2.6	Ιαν-17	-1.8	Ιαν-16	-3.0	Ιαν-15
Α. Ισοζύγιο Αγαθών (Α1+Α2+Α3)					-22.7		-22.5		-20.2		-18.3		-17.5		-21.9	
Α1. Καυσίμων					-5.2		-5.2		-4.0		-3.1		-4.0		-6.0	
Α2. Πλοίων					-0.1		-0.1		-0.1		0.1		-0.1		-2.0	
Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία					-17.3		-17.3		-16.1		-15.3		-13.4		-13.9	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)					19.4		19.4		17.9		16.4		16.7		18.1	
Β1. Ταξιδιωτικό					14.0		13.9		12.7		11.2		12.1		11.3	
Β2. Μεταφορών					5.7		5.6		4.9		4.7		4.4		6.6	
Β3. Λοιπών Υπηρεσιών					-0.2		-0.2		0.3		0.5		0.2		0.2	
Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)					-1.9		-1.7		-0.6		-0.3		-0.4		1.1	
Γ1. Αμοιβών και Μισθών					-1.1		-1.1		-1.1		-1.0		-1.0		-0.3	
Γ2. Τόκων, Μερισμάτων και Κερδών					-3.2		-3.2		-2.1		-2.6		-1.8		-1.6	
Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων					2.4		2.7		2.6		3.3		2.3		3.1	
Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)					-0.6		-0.5		-0.5		-0.4		-0.6		-0.4	
Δ1. Γενικής Κυβέρνησης					-0.8		-0.7		-0.8		-0.7		-0.7		-0.6	
Δ2. Λοιπών Τομέων					0.3		0.2		0.2		0.3		0.1		0.2	
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	-	7.83	Φεβ-19	4.11	Ιαν-19	53.68	Δεκ-18	47.47	Νοε-18	42.41	Οκτ-18	37.21	Σεπ-18
Β. Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					7.49		4.13		55.16		46.71		42.35		36.64	
Απόκλιση - Έσοδα (Α-Β)					0.35		-0.02		-1.48		0.76		0.07		0.58	
Γ. Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					8.97		4.55		56.00		44.91		40.79		36.94	
Δ. Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					9.53		5.32		57.08		47.72		42.41		38.48	
Απόκλιση - Δαπάνες (Γ-Δ)					-0.57		-0.77		-1.08		-2.81		-1.62		-1.54	
Πρωτογενές Αποτελ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					0.82		0.73		3.24		7.63		6.44		4.80	
Πρωτογενές Αποτελ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					-0.20		-0.10		3.60		4.07		4.75		2.52	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					-1.14		-0.44		-2.32		2.56		1.63		0.28	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					-2.05		-1.18		-1.91		-1.01		-0.62		-1.84	
Επίτοκια 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 Επιτόκιου					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 έτη), 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	185.2	Φεβ-19	186.6	Ιαν-19	199.7	Φεβ-18	211.5	Φεβ-17	225.1	Φεβ-16	236.3	Φεβ-15
Α. Γενική Κυβέρνηση					15.8		17.6		17.5		17.9		22.3		23.2	
Β. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις					82.9		82.3		88.0		94.0		96.1		102.8	
Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ					75.3		75.5		81.5		86.6		93.3		96.7	
Δ. Αγρότες, Ελευθ. Επαγγελματίες και Ατομικές Επιχ.					11.2		11.2		12.7		13.1		13.4		13.6	
Καταθέσεις και Ρέπος																
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (8)	€ δις	Όχι	164.9	Φεβ-19	166.1	Ιαν-19	154.1	Φεβ-18	155.7	Φεβ-17	155.4	Φεβ-16	185.3	Φεβ-15
Α. Κάτοικοι Εσωτερικού (Α1+Α2+Α3)					150.2		150.6		139.8		130.3		131.7		152.4	
Α1. Γενική Κυβέρνηση					18.0		17.7		14.8		11.3		10.1		12.0	
Α2. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (Α2.1+Α2.2+Α2.3)					22.5		23.5		21.6		19.9		20.0		20.4	
Α2.1. Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις					1.4		1.3		1.5		1.7		1.6		1.9	
Α2.2. Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα					1.7		1.8		1.7		1.6		3.8		4.0	
Α2.3. Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις					19.3		20.4		18.4		16.6		14.7		14.5	
Α3. Νοικοκυριά και ΙΜΚΙ					109.7		109.4		103.3		99.1		109.6		120.1	
Β. Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης					1.8		1.7		1.4		2.0		1.2		1.7	
Γ. Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης					5.1		5.3		4.9		6.4		5.1		11.3	
Δ. Υποχρεώσεις Σχετ. με Μεταβιβ. Περιουσ. Στοιχεία					7.9		8.4		8.1		16.9		17.4		19.8	
Δείκτες Εμπιστοσύνης																
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	m	(3), (8)	ΜΔ	Ναι	101.3	Μαρ-19	101.3	Φεβ-19	99.0	Μαρ-18	93.3	Μαρ-17	90.4	Μαρ-16	96.4	Μαρ-15
Βιομηχανία (στάθμιση 40%)					-2.3		-1.2		-3.3		-6.7		-7.8		-10.2	
Υπηρεσίες (στάθμιση 30%)					10.5		6.1		17.7		6.6		-17.3		-0.3	
Καταναλωτής (στάθμιση 20%)					-31.6		-33.3		-52.1		-71.8		-67.8		-32.2	
Λιανικό Εμπόριο (στάθμιση 5%)					7.4		13.3		2.2		2.7		3.0		-4.1	
Κατασκευές (στάθμιση 5%)					-48.0		-61.3		-55.0		-49.8		-35.9		-40.0	

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) ως γ, α και π ορίζουμε τα επίσημα, τριμηνιαία και μηνιαία στοιχεία αντίστοιχα, (2) ως ΥοΓ% ορίζουμε την επίσημη ποσοστιαία μεταβολή, ως QoQ% ορίζουμε την τριμηνιαία ως QoQ% ορίζουμε το άθροισμα 12 μηνών και ως MA ορίζουμε τις μοναδικές δώδεκα, (3) ως Π ορίζουμε το πραγματοποιηθέν και ως Σ το στόχο, (4) στα πεδία κωρίνηση (εκτέλεση κρατικού προϋπολογισμού) και επίδοια αναφοράς Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, τα στοιχεία παρελθόντων ετών αναφέρονται στη μεν πρώτη περίπτωση στην εκτέλεση του προϋπολογισμού κατά τους προηγούμενους μήνες, στη δε δεύτερη στην παρελθούσας ημερομηνίες κατά τις οποίες υπήρξε μεταβολή στα εν λόγω επίδοια.

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

