

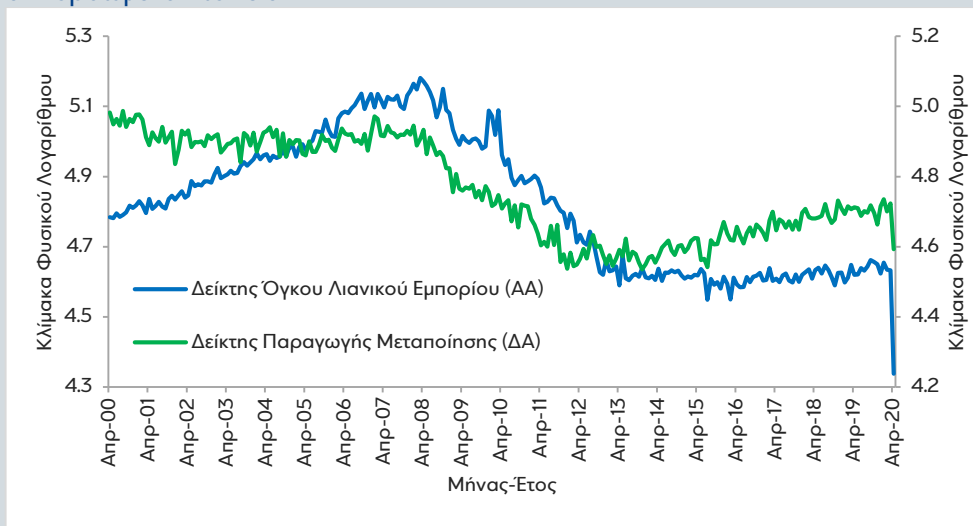
# 7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

3 Ιουλίου 2020, Τεύχος 338

## Βαθιά συρρίκνωση στο λιανεμπόριο τον Απρίλιο, σημάδια αναστροφής της πτωτικής πορείας του ΑΕΠ το 3<sup>ο</sup> τρίμηνο, μείωση των φορολογικών εσόδων στο 5μηνο

Η δημοσίευση των στοιχείων, 1<sup>ον</sup> του δείκτη όγκου στο λιανικό εμπόριο τον Απρίλιο 2020 και 2<sup>ον</sup> των δεικτών οικονομικού κλίματος και PMI μεταποίησης τον Ιούνιο 2020, προσιωνίζονται την επιτάχυνση της μείωσης του πραγματικού Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος (ΑΕΠ) το 2<sup>ο</sup> τρίμηνο 2020 και την πιθανή αναστροφή – σε τριμηνιαία βάση – της προαναφερθείσας πτωτικής πορείας από το 3<sup>ο</sup> τρίμηνο και έπειτα. Λόγω της φύσης της διαταραχής από την πανδημία του κορωνοϊού COVID-19, ο βαθμός αβεβαιότητας των προβλέψεων είναι πολύ υψηλός.

Σχήμα 1: **Ελλάδα** – Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου και Δείκτης Παραγωγής στη Μεταποίηση, Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία



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

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

Σύμφωνα με την Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), ο δείκτης όγκου λιανικού εμπορίου σημείωσε ραγδαία επιδείνωση τον Απρίλιο 2020. Συρρικνώθηκε σε μηνιαία βάση κατά -25,5% (-24,6% σε ετήσια βάση) από -0,3% τον Μάρτιο 2020 (βλέπε Σχήμα 1). Η εν λόγω πτώση – η υψηλότερη ανάμεσα στις χώρες της ΕΕ-28 (βλέπε Σχήμα 2) – ήταν αναμενομένη δοθέντος ότι καθ' όλη τη διάρκεια του Απριλίου 2020 εφαρμόστηκαν αυστηρά μέτρα κοινωνικής αποστασιοποίησης με αποτέλεσμα τη δημιουργία τεχνητών περιορισμών για την πραγματοποίηση αγορών. Ένας επιπρόσθετος ερμηνευτικός παράγοντας δύναται να θεωρηθεί η πιθανή αύξηση της αποταμίευσης για σκοπούς προφύλαξης από μια ενδεχόμενη μείωση του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών στο μέλλον. Σε όρους

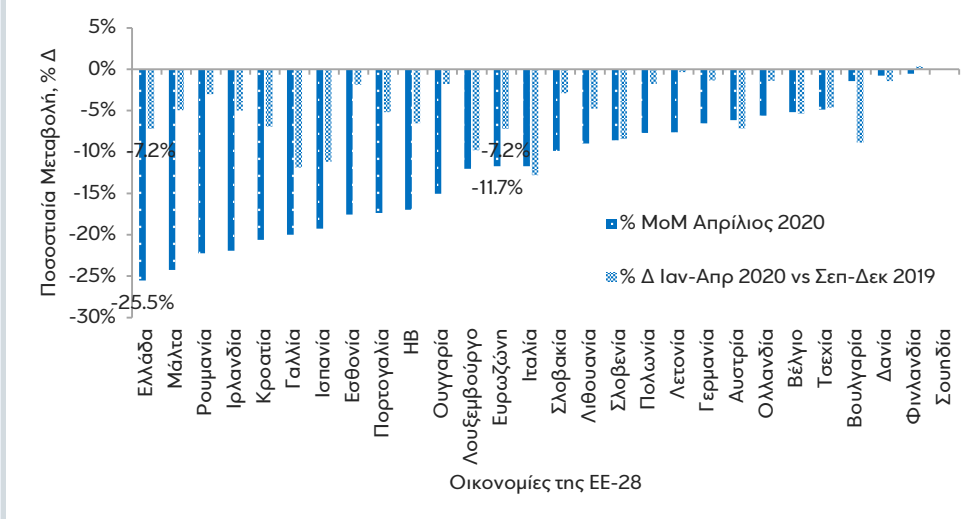
### Συγγραφείς

**Δρ. Στυλιανός Γ. Γώγος**  
Οικονομικός Αναλυτής  
[sgogos@eurobank.gr](mailto:sgogos@eurobank.gr)

**Ευαγγελία Τσιαμπάου**  
Οικονομική Αναλύτρια  
[etsiamprou@eurobank.gr](mailto:etsiamprou@eurobank.gr)

εθνικών λογαριασμών, η προαναφερθείσα συρρίκνωση του δείκτη όγκου λιανικού εμπορίου αναμένεται να αποτυπωθεί κυρίως στη μεταβλητή της ιδιωτικής κατανάλωσης. Ο ρυθμός μεταβολής της τελευταίας κινείται ήδη σε αρνητικό έδαφος από το 1<sup>ο</sup> τρίμηνο 2020 (-0,9% QoQ, -0,7% YoY).

Σχήμα 2: **Ελλάδα και ΕΕ-28** – Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου, Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία



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

Σημείωση: (α) για την οικονομία της Κύπρου δεν υπήρχαν διαθέσιμα στοιχεία για τον μήνα Απρίλιο 2020.

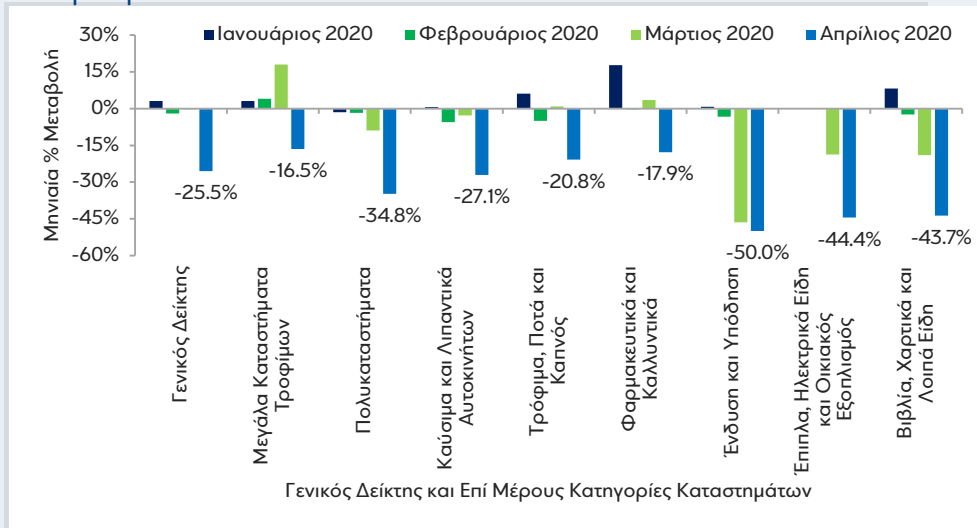
Πως κινήθηκε ο τζίρος στις επί μέρους κατηγορίες καταστημάτων τον Απρίλιο 2020; Όπως παρουσιάζεται στο Σχήμα 3, η ποσοστιαία μείωση του όγκου των πωλήσεων δεν ήταν ομοιόμορφη. Έντονα αρνητικά ξεχώρισαν η ένδυση και υπόδηση (-50,0% MoM), τα έπιπλα, ηλεκτρικά είδη και οικιακός εξοπλισμός (-44,4% MoM) και τα βιβλία, χαρτικά και λοιπά είδη (-43,7% MoM, με την εν λόγω κατηγορία να περιλαμβάνει και αγαθά όπως αθλητικός εξοπλισμός, ηλεκτρονικοί υπολογιστές, τηλεπικοινωνιακός εξοπλισμός κ.α.). Ειδικά στην ένδυση και υπόδηση ο όγκος των πωλήσεων συρρικνώθηκε ραγδαία για 2<sup>ο</sup> μήνα στη σειρά με αποτέλεσμα την πρωτοφανή πτώση του τζίρου κατά -73,2% σε σύγκριση με τον Φεβρουάριο 2020. Τέλος, ο δείκτης όγκου λιανικού εμπορίου μειώθηκε στα πολυκαταστήματα (-34,8% MoM), στα καύσιμα και λιπαντικά αυτοκινήτων (-27,1% MoM), στα τρόφιμα, ποτά και καπνό (-20,8% MoM), στα φαρμακευτικά και καλλυντικά (-17,9% MoM) και στα μεγάλα καταστήματα τροφίμων (-16,5% MoM από αύξηση 18,0% MoM τον Μάρτιο 2020).

Η μεγάλη μείωση που καταγράφηκε τον Απρίλιο 2020, 1<sup>ο</sup>ν στον όγκο των πωλήσεων του λιανικού εμπορίου, 2<sup>ο</sup>ν στην παραγωγή του μεταποιητικού τομέα και 3<sup>ο</sup>ν στις εξαγωγές και τις εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών (πλην καυσίμων και πλοίων) σηματοδοτούν την επιτάχυνση της πτώσης του πραγματικού ΑΕΠ στην Ελλάδα το 2<sup>ο</sup> τρίμηνο 2020. Αυτό το ποιοτικό χαρακτηριστικό δεν αφορά μόνο την Ελληνική οικονομία αλλά το σύνολο των χωρών της ΕΕ-28.

Ωστόσο, λόγω της πολύ χαμηλής βάσης που αναμένεται να δημιουργήσει η υψηλή τριμηνιαία πτώση του πραγματικού ΑΕΠ το 2<sup>ο</sup> τρίμηνο 2020, για το 3<sup>ο</sup> τρίμηνο 2020 προβλέπεται ενίσχυση σε τριμηνιαία βάση. Όπως ένα ποσοστό της ύφεσης του 2<sup>ου</sup> τριμήνου ήταν αμιγώς μηχανικό – ειδικά για την περίοδο Απριλίου 2020 ως τις αρχές Μαΐου 2020 – το ίδιο θα ισχύσει και για ένα ποσοστό της προβλεπόμενης ανάκαμψης του 3<sup>ου</sup> τριμήνου 2020 (κάνοντας την υπόθεση ότι δεν θα υπάρξει κάποια απότομη αρνητική εξέλιξη στο υγειονομικό πεδίο). Η δυναμική της τελευταίας θα εξαρτηθεί σε

έναν βαθμό από την πορεία των τουριστικών εισπράξεων και από την επίδραση των δημοσιονομικών μέτρων στην εγχώρια ζήτηση και προσφορά.

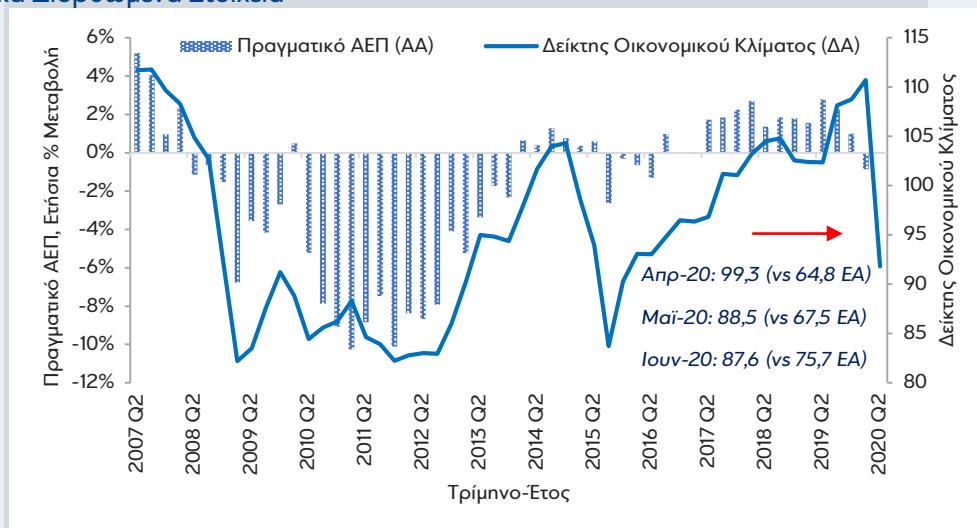
Σχήμα 3: **Ελλάδα** – Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου και Επί Μέρους Δείκτες Καταστημάτων, Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία



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

Τα αποτελέσματα των ερευνών για τους δείκτες οικονομικού κλίματος (πηγή: IOBE και Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Σχήμα 4) και PMI μεταποίησης (πηγή: IHS Markit, Σχήμα 5) για τον μήνα Ιούνιο 2020 δύνανται να θεωρηθούν συμβατά με το σενάριο επιβράδυνσης του ρυθμού πτώσης του πραγματικού ΑΕΠ στο τέλος του 2<sup>ου</sup> τριμήνου 2020 και της αναστροφής της πορείας το 3<sup>ο</sup> τρίμηνο 2020.<sup>1</sup>

Σχήμα 4: **Ελλάδα** – Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν και Δείκτης Οικονομικού Κλίματος, Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία



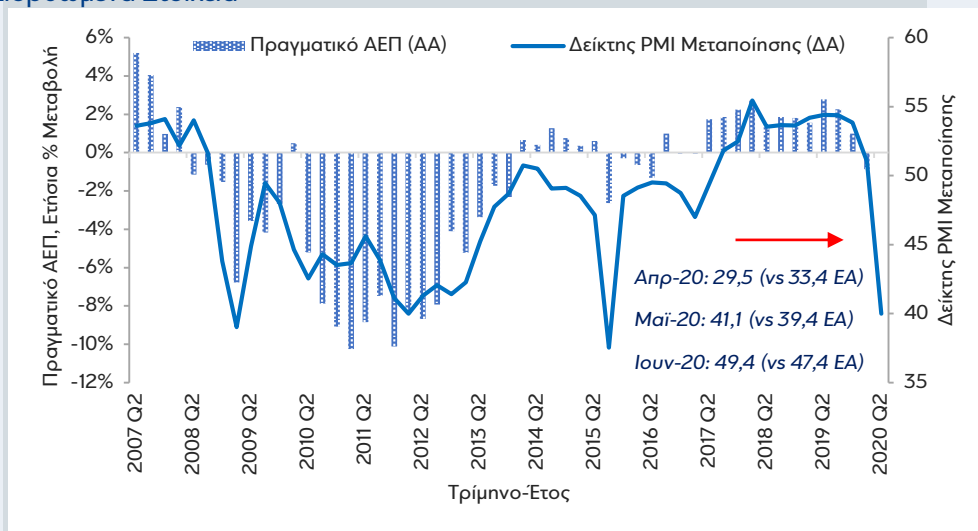
Πηγή: (α) Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (IOBE), (β) Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Commission), (γ) Eurobank Research.

Σημείωση: (α) για τον δείκτη οικονομικού κλίματος οι τριμηνιαίες παρατηρήσεις έχουν υπολογιστεί ως μέσο όρο τριών μηνών.

<sup>1</sup> Για τις μηνιαίες παρατηρήσεις βλέπε τα αντίστοιχα σχήματα του Πίνακα Α2 του στατιστικού παραρτήματος.

Συγκεκριμένα, ο δείκτης οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα έπειτα από δύο ισχυρές μηνιαίες πτώσεις της τάξης των -10,1 και -10,8 μονάδων τον Απρίλιο και τον Μάιο 2020 αντίστοιχα, μειώθηκε ελαφρά κατά -0,9 μονάδες τον Ιούνιο 2020. Διαμορφώθηκε στις 87,6 μονάδες, υψηλότερα κατά 11,9 μονάδες σε σχέση με την Ευρωζώνη. Στους επί μέρους δείκτες εμπιστοσύνης, βελτίωση από τα πολύ χαμηλά επίπεδα του Μαΐου 2020 σημειώθηκε στο λιανικό εμπόριο, στους καταναλωτές και τις κατασκευές, ενώ στη βιομηχανία και τις υπηρεσίες η επιδείνωση συνεχίστηκε, ωστόσο με μεγάλη επιβράδυνση σε σχέση με τον Μάιο 2020. Τέλος, ο δείκτης PMI μεταποίησης κινήθηκε ανοδικά για 2<sup>ο</sup> μήνα στη σειρά (49,4 μονάδες από 41,1 και 29,5 μονάδες τον Μάιο και τον Απρίλιο 2020 αντίστοιχα), προσεγγίζοντας το φράγμα άνθησης-συρρίκνωσης των 50 μονάδων. Το εν λόγω αποτέλεσμα είναι ενθαρρυντικό για την πορεία της παραγωγής στον μεταποιητικό τομέα το 3<sup>ο</sup> τρίμηνο 2020.

Σχήμα 5: **Ελλάδα** – Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν και Δείκτης PMI Μεταποίησης, Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία



Πηγή: (α) IHS Markit, (β) Eurobank Research.

Σημείωση: (α) για τον δείκτη PMI μεταποίησης οι τριμηνιαίες παρατηρήσεις έχουν υπολογιστεί ως μέσο όροι τριών μηνών.

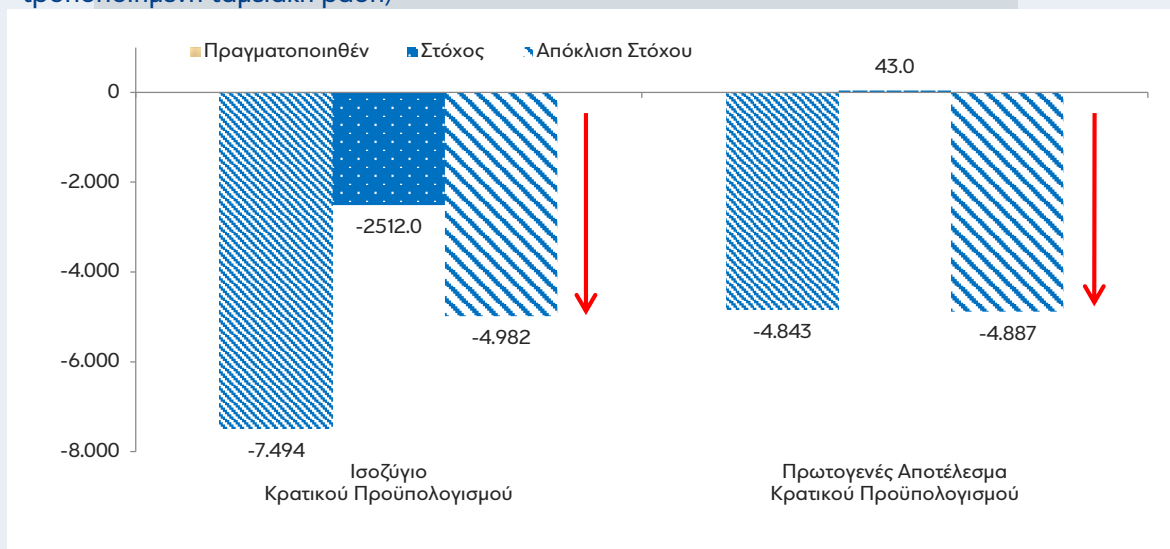
**Σύμφωνα με τα στοιχεία εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού (ΚΠ), για την περίοδο Ιανουαρίου – Μαΐου 2020, τα καθαρά έσοδα παρουσίασαν υστέρηση έναντι του στόχου (που έχει περιληφθεί στην εισηγητική έκθεση του Προϋπολογισμού 2020) κατά €2.712 εκατ. σε τροποποιημένη ταμειακή βάση. Από την πλευρά των δαπανών καταγράφηκε αύξηση έναντι του στόχου κατά €2.271 εκατ. Ως εκ τούτου, το πρωτογενές αποτέλεσμα και το ισοζύγιο ΚΠ ήταν χαμηλότερα σε σχέση με τον στόχο κατά €4.887 και €4.982 εκατ. αντίστοιχα.**

Αναλυτικότερα, για την περίοδο Ιανουαρίου – Μαΐου 2020, τα καθαρά έσοδα ΚΠ διαμορφώθηκαν σε €16.029 εκατ., παρουσιάζοντας απόκλιση από το στόχο των €18.740 εκατ., ήτοι κατά €2.712 εκατ. (ή κατά 14,5%), η οποία κατά κύριο λόγο οφείλεται στην επίπτωση από τη λήψη μέτρων για την αντιμετώπιση των συνεπειών της πανδημίας COVID-19 και συγκεκριμένα τη λήψη μέτρων φορολογικής ανακούφισης όπως η αναστολή καταβολής του Φ.Π.Α. και των βεβαιωμένων οφειλών στις επιχειρήσεις που επλήγησαν από τον κορωνοϊό, καθώς και η παροχή κινήτρου έκπτωσης 25% εφόσον κατέβαλαν εμπρόθεσμα τις οφειλές τους (ΦΠΑ και βεβαιωμένοι φόροι). Πιο συγκεκριμένα, τα έσοδα από φόρους διαμορφώθηκαν στα €15.471 εκατ., μειωμένα σε σχέση με τον στόχο κατά €2.225

εκατ. (μείωση -12.6%). Ειδικότερα για τον μήνα Μάιο 2020, τα έσοδα από φόρους ανήλθαν σε €2.200 εκατ., μειωμένα κατά €1.212 εκατ. (ή κατά -35,5%) έναντι του μηνιαίου στόχου που έχει περιληφθεί στην εισηγητική έκθεση του Προϋπολογισμού 2020.<sup>2</sup> Θετική απόκλιση σε σχέση με τον στόχο παρουσίασαν τα έσοδα του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) κατά €117 εκατ. (ή +10%), όπως και οι επιστροφές φόρων κατά €209 εκατ. (ή +13,4%, λογαριασμός ο οποίος ωστόσο, εισέρχεται αφαιρετικά στον προσδιορισμό των καθαρών εσόδων).

Από την πλευρά των δαπανών, καταγράφηκε υπέρβαση έναντι του στόχου της τάξης των €2.271 εκατ. (τροποποιημένη ταμειακή βάση, €23.523 εκατ. σε σύγκριση με τον στόχο των €21.252 εκατ.). Η διαφορά αυτή οφείλεται κατά κύριο λόγο: α) στη δαπάνη αποζημίωσης ειδικού σκοπού (μισθωτών και επιστημόνων) λόγω της πανδημίας του COVID-19, ύψους περίπου €747 εκατ., β) στις αυξημένες δαπάνες του ΠΔΕ κατά 1.760 εκατ., κυρίως λόγω των δαπανών για αποζημίωση ειδικού σκοπού επιχειρήσεων και αυτοαπασχολούμενων και για επιδότηση τόκων δανείων μικρών και μεσαίων επιχειρήσεων λόγω της πανδημίας του COVID-19, και γ) στις αυξημένες πληρωμές για τόκους κατά €97 εκατ.

Σχήμα 6: **Ελλάδα** – Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού, Ιανουάριος – Μάιος 2020 (εκατ. €, σε τροποποιημένη ταμειακή βάση)



Πηγή: (α) Υπουργείο Οικονομικών (ΥΠΟΙΚ), (β) Eurobank Research.

Βάσει των παραπάνω στοιχείων, το πρωτογενές αποτέλεσμα για την περίοδο Ιανουαρίου – Μαΐου 2020 διαμορφώθηκε σε έλλειμμα ύψους €4.843 εκατ., έναντι στόχου για πρωτογενές πλεόνασμα €43 εκατ. (ήτοι χαμηλότερο κατά €4.887 εκατ.) και πρωτογενούς πλεονάσματος €916 εκατ. σε σχέση με το αντίστοιχο αποτέλεσμα για την ίδια περίοδο του 2019. Το ισοζύγιο ΚΠ παρουσίασε έλλειμμα ύψους €7.494 εκατ. έναντι στόχου για έλλειμμα €2.512 εκατ. (ήτοι υψηλότερο έλλειμμα κατά €4.982 εκατ.) και έναντι ελλείμματος €1.760 εκατ. για το αντίστοιχο διάστημα του 2019.<sup>3</sup>

<sup>2</sup> Ωστόσο, να σημειωθεί ότι σύμφωνα με τις επικαιροποιημένες μηνιαίες εκτιμήσεις που περιλαμβάνονται στο Πρόγραμμα Σταθερότητας το οποίο κατατέθηκε στην Ε.Ε. στις 30 Απριλίου και οι οποίες περιέχουν τις επιπτώσεις των μέτρων για την αντιμετώπιση της πανδημίας COVID-19, τα έσοδα από φόρους είναι μειωμένα για το μήνα Μάιο 2020 κατά €287 εκατ. (ή κατά -11,5%), ενώ για το πεντάμηνο Ιανουαρίου-Μαΐου, είναι αυξημένα κατά €232 εκατ. (ή κατά +1,5%).

<sup>3</sup> Σημειώνεται ότι οι στόχοι του Προϋπολογισμού 2020 δεν έχουν αναθεωρηθεί ώστε να λάβουν υπόψη τους την αύξηση των δαπανών από τον συμπληρωματικό προϋπολογισμό των 5,5 δις που ψηφίστηκε στις αρχές Απριλίου και την (αναμενόμενη) μείωση των εσόδων εξαιτίας της πανδημίας του COVID-19. Οι

Τέλος, υπενθυμίζεται ότι βάσει του Πρόγραμμα Σταθερότητας 2020 που κατατέθηκε τον Μάιο 2020 στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή και το οποίο περιλαμβάνει τις έκτακτες μη επαναλαμβανόμενες δημοσιονομικές παρεμβάσεις για την αντιμετώπιση της πανδημίας (ύψους περίπου 6,5% του ΑΕΠ το 2020), εκτιμάται για το 2020 (βάσει του βασικού σεναρίου) πρωτογενές έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης ύψους 1,9% του ΑΕΠ, ενώ σύμφωνα με τις εαρινές προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (Μάιος 2020), εκτιμάται μεγαλύτερο πρωτογενές έλλειμμα της τάξης του 3,4% του ΑΕΠ για το 2020.<sup>4</sup>

---

στόχοι παραμένουν εκεί που είχαν οριστεί όταν ψηφίστηκε ο Προϋπολογισμός 2020 (στα τέλη Νοεμβρίου 2019).

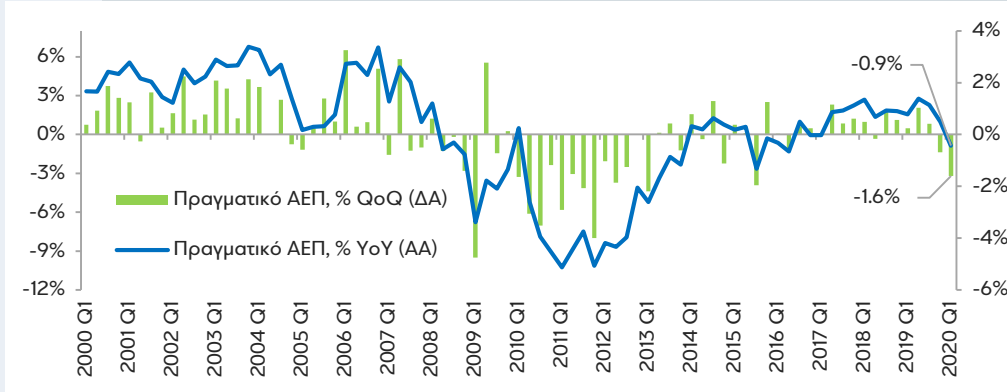
<sup>4</sup> Ωστόσο να σημειωθεί ότι το πρόγραμμα σταθερότητας έχει καταρτισθεί με πληροφόρηση μέχρι τα τέλη Απριλίου 2020 και συνεπώς δεν περιλαμβάνει τα νέα μέτρα που ανακοίνωσε η κυβέρνηση μέσα στον Μάιο 2020. Σύμφωνα με την έκθεση «Η Ελληνική οικονομία το 2020: επίδραση από την κρίση του κορωνοϊού και προοπτικές» του τομέα Eurobank Research, το πρωτογενές αποτέλεσμα της γενικής κυβέρνησης για το 2020 εκτιμάται σε έλλειμμα 7,5% του ΑΕΠ (<https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis/oikonomiki-epitheorisi/economy-and-markets-28-04-20>)

### Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

#### Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 1<sup>ο</sup> τρίμηνο 2020 η ετήσια % μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν -0,9% (+1,0% (2019Q4) και +1,6% (2019Q1)), η αντίστοιχη τριμηνιαία % μεταβολή ήταν -1,6% (-0,7% (2019Q4) και +0,2% (2019Q1))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους - Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαι-2020: 2019 +1,9%, 2020 -9,7%, 2021 7,9%



#### ΑΕΠ (% YoY & % QoQ)

Περίοδος: 2000Q1–2020Q1

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος Όρος: +0,4%

Διάμεσος: +1,0%

Μέγιστο: +6,8% (2003Q4)

Ελάχιστο: -10,3% (2011Q1)

ΑΑ = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

Δημοσίευση: 4/6/2020

(προσωρινά στοιχεία)

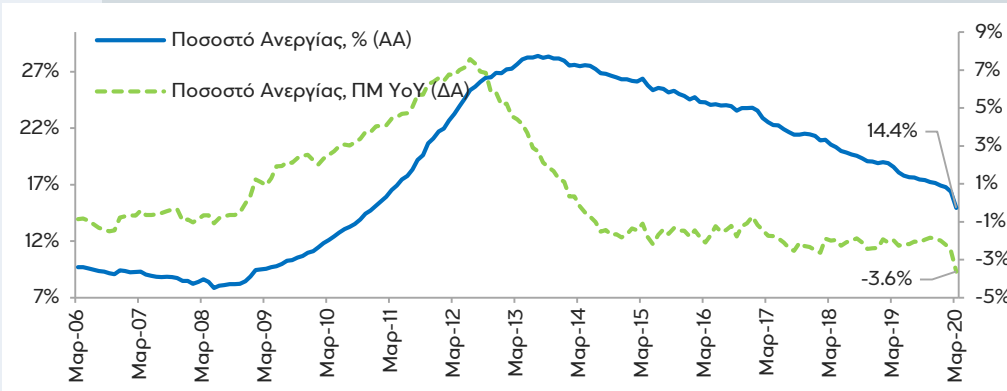
Επομ. δημ.: 4/9/2020 (προ-

σωρινά στοιχεία)

#### Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Μάρτιο 2020 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 14,4% (15,9% (2/2020) και 18,1% (3/2019)) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (ΜΟ 12 μηνών) ήταν στο 16,6% (16,9% (2/2020) και 18,8% (3/2019))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους - Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαι-2020: 2019 17,3%, 2020 19,9%, 2021 16,8%



#### Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 3/2006-3/2020

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: 18,0%

Διάμεσος: 18,8%

Μέγιστο: 27,9% (7/2013)

Ελάχιστο: 7,4% (5/2008)

ΑΑ = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ,

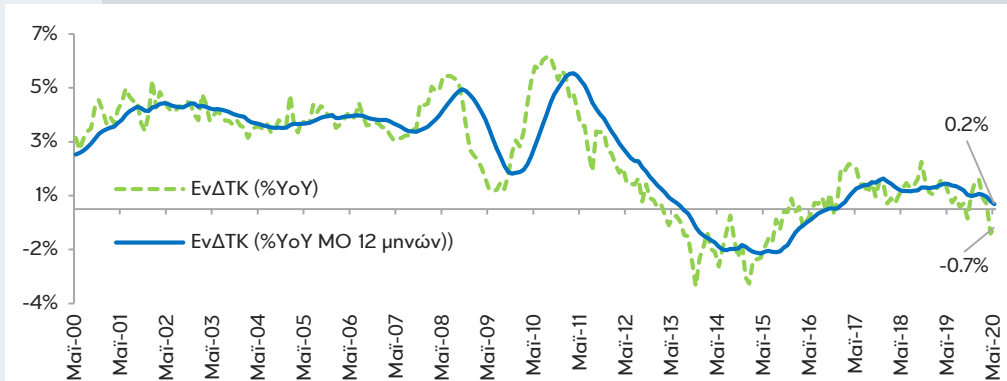
Δημοσίευση: 11/6/2020

Επομ. δημ.: 9/7/2020

#### Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Μάιο 2020 η ετήσια % μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν -0,7% (-0,9% (4/2020) και +0,6% (5/2019)) και η αντίστοιχη μέση ετήσια % μεταβολή (ΜΟ 12 μηνών) ήταν +0,2% (+0,3% (4/2020) και +0,9% (5/2019))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους - Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαι-2020: 2019 +0,5%, 2020 -0,6%, 2021 +0,5%



#### ΕνΔΤΚ (% YoY)

Περίοδος: 5/2000-5/2020

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +2,0%

Διάμεσος: +2,6%

Μέγιστο: +5,7% (9/2010)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

Δημοσίευση: 10/6/2020

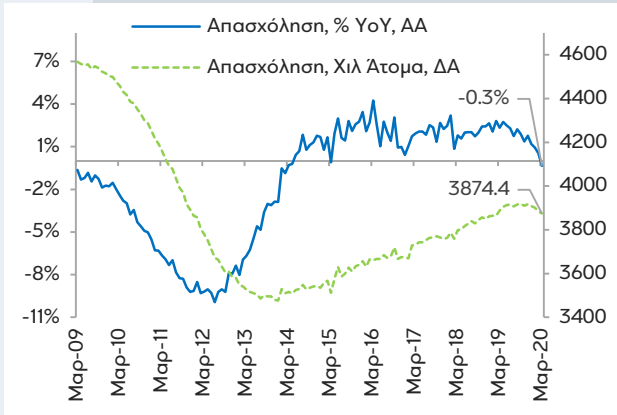
Επομ. δημ.: 10/7/2020

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

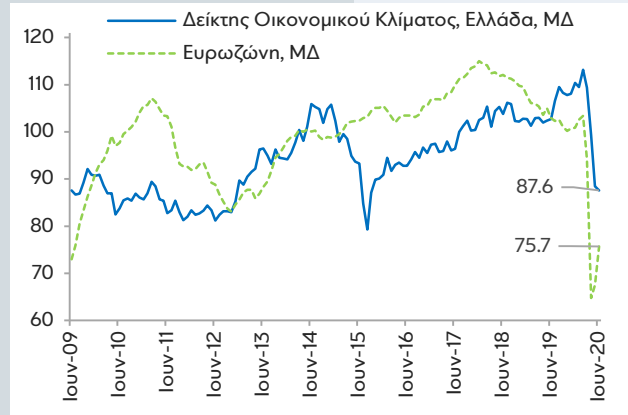


### Πίνακας Α2: Δείκτες Οικονομικής Δραστηριότητας (υψηλής συχνότητας) της Ελληνικής Οικονομίας

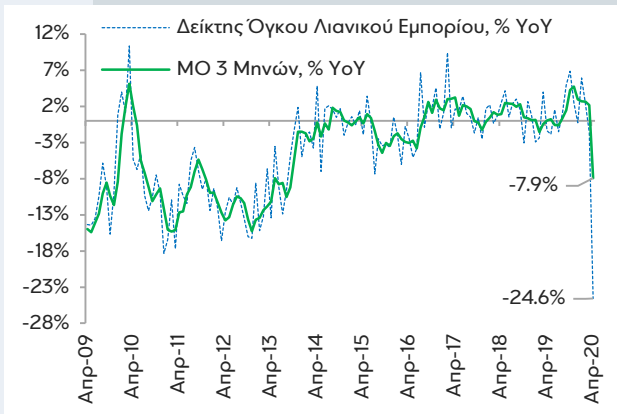
**Απασχόληση (σύνολο οικονομίας):** -0,3% YoY τον Μαρ-20 από +0,5% YoY τον Φεβ-20, +1,6% YoY την περίοδο Απρ-19 – Μαρ-20 (12Μ) από +2,2% YoY την περίοδο Απρ-18 – Μαρ-19 (επόμενη δημοσίευση: 9/7/2020)



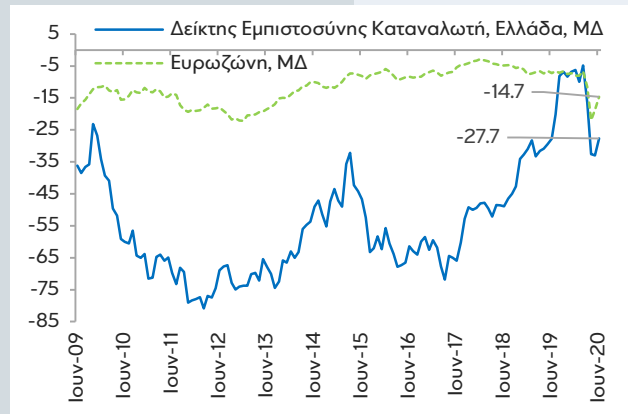
**Δείκτης Οικονομικού Κλίματος:** 87,6 ΜΔ τον Μαι-20, -0,9 ΜΔ MoM και -15,1 ΜΔ YoY τον Ιουν-20 από -10,8 ΜΔ MoM και -13,9 YoY ΜΔ τον Μαι-20 (επόμενη δημοσίευση: 30/7/2020)



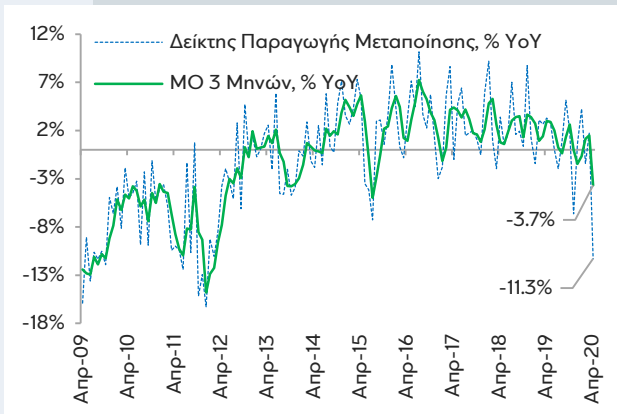
**Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου:** -25,5% MoM και -24,6% YoY τον Απρ-20 από -0,3% MoM και -1,6% YoY τον Μαρ-20, -0,4% YoY την περίοδο Μαι-19 – Απρ-20 (12Μ) από +0,7% YoY την περίοδο Μαι-18 – Απρ-19 (επόμενη δημοσίευση: 31/7/2020)



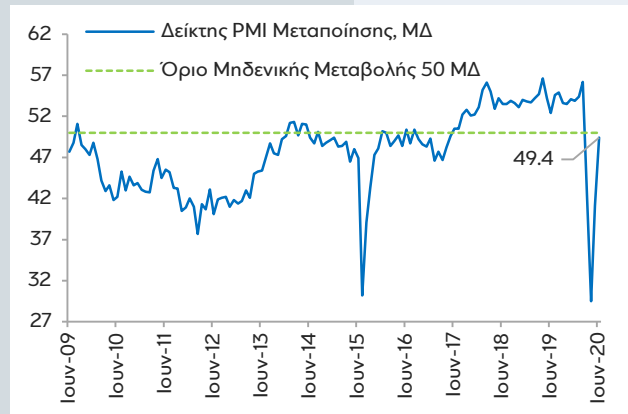
**Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή:** -27,7 ΜΔ τον Ιουν-20, +5,3 ΜΔ MoM και +0,1 ΜΔ YoY τον Ιουν-20 από -0,4 ΜΔ MoM και -3,5 ΜΔ YoY τον Μαι-20 (επόμενη δημοσίευση: 30/7/2020)



**Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης:** -12,3% MoM και -11,3% YoY τον Απρ-20 από +2,3% MoM και +1,7% YoY τον Μαρ-20, -0,4% YoY την περίοδο Μαι-19 – Απρ-20 (12Μ) από +2,5% YoY την περίοδο Μαι-18 – Απρ-19 (επόμενη δημοσίευση: 10/7/2020)



**Δείκτης PMI Μεταποίησης:** 49,4 ΜΔ τον Ιουν-20, +8,3 ΜΔ MoM και -3,0 ΜΔ YoY τον Ιουν-20 από +11,6 ΜΔ MoM και -13,1 ΜΔ YoY τον Μαι-20 (επόμενη δημοσίευση: 3/8/2020)



**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: 3/7/2020	Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Παράθεση	Εποχ. Διόρθ.	Τελευταία Παρατήρηση	Παράτηρηση Προηγούμενης Περιόδου		Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών								
<b>Βασική Επισκόπηση</b>																	
	Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	y	(1), (7)	% YoY	-	1.9%	2019	1.9%	2018	1.5%	2017	-0.2%	2016	-0.4%	2015	0.7%	2014
	Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			€ δις		194.4		190.8		187.2		184.4		184.8		185.6	
	Όνομαστικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν					187.5		184.7		180.2		176.5		177.3		178.7	
	Ποσοστό Ανεργίας			%		17.3%		19.3%		21.5%		23.5%		24.9%		26.5%	
	Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή					0.5%		0.8%		1.1%		0.0%		-1.1%		-1.4%	
	Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος					-0.4%		0.5%		0.6%		-0.2%		-0.3%		-1.8%	
	Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q			Ναι	-0.9%	2020 Q1	1.0%	2019 Q4	1.6%	2019 Q1	2.7%	2018 Q1	0.0%	2017 Q1	-0.6%	2016 Q1
	Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			% QoQ		-1.6%		-0.7%		0.2%		0.5%		0.0%		0.0%	
	Ποσοστό Ανεργίας	m				14.4%	Mar-20	15.9%	Φεβ-20	18.1%	Mar-19	20.0%	Mar-18	22.0%	Mar-17	23.8%	Mar-16
	Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή					-0.7%		-0.9%		0.6%		0.8%		1.5%		-0.2%	
	Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος	q			Ναι	-1.8%	2020 Q1	-0.8%	2019 Q4	0.4%	2019 Q1	0.0%	2018 Q1	1.2%	2017 Q1	-0.4%	2016 Q1
<b>Συνιστ. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος</b>																	
	Πραγμ. Ιδιωτική Καταναλ. (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (7)	% YoY	Ναι	-0.7%	2020 Q1	1.3%	2019 Q4	1.3%	2019 Q1	0.5%	2018 Q1	1.1%	2017 Q1	-1.3%	2016 Q1
	Πραγμ. Δημόσια Κατανάλωση					2.0%		-1.4%		0.4%		-0.3%		-3.0%		-0.7%	
	Πραγμ. Επενδύσεις Παγίων (Ιδιωτικές και Δημόσιες)					-6.4%		14.0%		8.8%		-8.7%		7.9%		-8.6%	
	Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)					2.5%		0.7%		4.8%		8.9%		6.1%		-9.2%	
	Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)					0.2%		-0.3%		9.7%		-7.5%		16.2%		-9.3%	
<b>Αποτελεσματικότητα</b>																	
	Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά άτομο)	q	(4), (7)	% YoY	Ναι	-1.4%	2020 Q1	-0.5%	2019 Q4	-0.6%	2019 Q1	1.0%	2018 Q1	-0.7%	2017 Q1	-2.2%	2016 Q1
	Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)					4.2%		-0.9%		-0.6%		1.0%		0.4%		-4.5%	
<b>Αγορά Εργασίας</b>																	
	Απασχολούμενοι	m	(1), (7)	χιλ. άτομα	Ναι	3874.4	Mar-20	3884.7	Φεβ-20	3887.4	Mar-19	3798.4	Mar-18	3751.6	Mar-17	3661.4	Mar-16
	Ανεργοί					653.7		733.1		857.0		951.8		1054.9		1141.9	
	Εργατικό Δυναμικό					4528.1		4617.8		4744.4		4750.2		4786.5		4803.3	
	Μη Ενεργός Πληθυσμός					3373.4		3286.2		3200.1		3236.5		3235.6		3254.9	
<b>Αγορά Ακινήτων</b>																	
	Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	q	(2), (7)	% YoY	Όχι	6.9%	2020 Q1	7.5%	2019 Q4	5.6%	2019 Q1	0.5%	2018 Q1	-2.0%	2017 Q1	-4.3%	2016 Q1
<b>Βιομηχανία και Εμπόριο</b>																	
	Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών (PMI)	m	(5), (7)	ΜΔ	Ναι	49.4	Iou-20	41.1	Μαϊ-20	52.4	Iou-19	53.5	Iou-18	50.5	Iou-17	50.4	Iou-16
	Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής		(1), (7)	% YoY		-9.2%	Apr-20	0.2%	Mar-20	1.9%	Apr-19	2.9%	Apr-18	0.8%	Apr-17	2.3%	Apr-16
	Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο					-24.6%		-1.6%		-1.4%		2.5%		1.6%		-2.5%	
	Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο	q	(1), (7)			-3.7%	2020 Q1	-3.5%	2019 Q3	5.4%	2018 Q4	3.0%	2017 Q4	-0.2%	2016 Q4	-1.8%	2015 Q4
	Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα των Αυτοκιν.					-7.0%		9.4%		8.4%		14.8%		0.6%		10.8%	
<b>Εξωτερικές Τομές</b>																	
	Ισοζύγιο Τρεκουσών Συνλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	Σί2m € δις	Όχι	-2.1	Apr-20	-2.4	Mar-20	-5.8	Apr-19	-4.2	Apr-18	-3.2	Apr-17	-0.1	Apr-16
	Α. Ισοζύγιο Αγαθών (Α1+Α2+Α3)					-22.0		-22.4		-23.1		-20.2		-19.0		-16.8	
	Α1. Καυσίμων					-5.1		-5.1		-5.4		-4.0		-3.5		-3.2	
	Α2. Πλοίων					-0.3		-0.3		-0.1		-0.1		0.0		0.0	
	Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία					-16.5		-17.0		-17.6		-16.1		-15.5		-13.6	
	Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)					20.5		20.7		19.8		17.6		16.8		16.8	
	Β1. Ταξιδιωτικό					15.2		15.5		13.9		12.7		11.2		12.0	
	Β2. Μεταφορών					5.5		5.7		6.0		4.7		4.9		4.4	
	Β3. Λοιπών Υπηρεσιών					-0.3		-0.4		-0.2		0.2		0.6		0.3	
	Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)					-1.4		-1.5		-1.7		-1.2		-0.6		0.3	
	Γ1. Αμοιβών και Μισθών					-1.2		-1.2		-1.1		-1.1		-1.1		-1.0	
	Γ2. Τόκων, Μερισμάτων και Κερδών					-2.8		-2.8		-3.0		-2.7		-2.3		-1.6	
	Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων					2.6		2.5		2.4		2.6		2.8		2.9	
	Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)					0.8		0.8		-0.7		-0.5		-0.4		-0.3	
	Δ1. Γενικής Κυβέρνησης					0.6		0.6		-1.0		-0.8		-0.7		-0.4	
	Δ2. Λοιπών Τομέων					0.2		0.2		0.3		0.3		0.3		0.2	
<b>Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)</b>																	
	Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	y	(1), (7)	%	-	1.5%	2019	1.0%	2018	0.7%	2017	0.5%	2016	-5.6%	2015	-3.6%	2014
	Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ					4.4%		4.3%		3.8%		3.7%		-2.1%		0.4%	
	Χρέος Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ					176.6%		181.2%		176.2%		178.5%		175.9%		178.9%	
<b>Επιτόκια Αναφοράς Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας</b>																	
	Διευκόλυνση Αποδοχής Καταθέσεων	-	(2), (7)	%	-	-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
	Δημοπρασίες Σταθερού Επιτοκίου					0.00%		0.00%		0.05%		0.15%		0.15%		0.15%	
	Διευκόλυνση Οριακής Χρηματοδότησης					0.25%		0.25%		0.30%		0.30%		0.40%		0.75%	
<b>Τίτλοι Ελληνικού Δημοσίου και Τραπεζικά Επιτόκια</b>																	
	Απόδοση Τίτλων Ελληνικού Δημοσίου (10 έτη), Τέλος Περιόδου	m	(6), (7)	%	-	1.51%	Μαϊ-20	2.17%	Apr-20	2.90%	Μαϊ-19	4.60%	Μαϊ-18	6.08%	Μαϊ-17	7.27%	Μαϊ-16
	Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (νέων)		(2), (7)			0.13%	Apr-20	0.14%	Mar-20	0.26%	Apr-19	0.29%	Apr-18	0.31%	Apr-17	0.45%	Apr-16
	Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)					4.05%		4.06%		4.95%		4.57%		4.74%		4.85%	
	Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (υφιστάμενων)					0.15%		0.15%		0.26%		0.32%		0.31%		0.45%	
	Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (υφιστάμενων)					3.88%		3.90%		4.17%		4.39%		4.70%		4.95%	
<b>Χρηματοδότηση</b>																	
	Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	€ δις	Όχι	169.9	Μαϊ-20	168.1	Apr-20	177.5	Μαϊ-19	195.1	Μαϊ-18	210.0	Μαϊ-17	224.7	Μαϊ-16
	Α. Γενική Κυβέρνηση					22.4		20.8		16.8		16.1		18.1		23.3	
	Β. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις					73.4		73.0		75.1		86.7		93.1		95.8	
	Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ					65.6		65.8		74.5		79.9		85.6		92.4	
	Δ. Αγρότες, Ήλεθ. Επαγγελματίες και Ατομικές Επιχ.					8.5		8.5		11.1		12.3		13.1		13.3	
<b>Καταθέσεις και Ρίσκος</b>																	
	Σύνολο Καταθέσεων και Ρίσκος (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	€ δις	Όχι	202.0	Μαϊ-20	202.5	Apr-20	166.3	Μαϊ-19	157.4	Μαϊ-18	155.2	Μαϊ-17	154.0	Μαϊ-16
	Α. Κάτοικοι Εσωτερικού (Α1+Α2+Α3)					159.4		159.8		150.3		142.9		129.9		130.7	
	Α1. Γενική Κυβέρνηση					11.3		13.2		15.0		14.9		10.5		9.0	
	Α2. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (Α2.1+Α2.2+Α2.3)					28.8		27.3		23.7		23.2		20.6		20.3	
	Α2.1. Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις					1.3		1.2		1.3		1.5		1.5		1.4	
	Α2.2. Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα					2.4		2.4		1.9		1.7		1.6		3.6	
	Α2.3. Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις					25.2		23.7		20.6		20.0		17.4		15.4	
	Α3. Νοικοκυριά και ΙΜΚΙ					119.3		119.2		111.5		104.8		98.8		101.4	
	Β. Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης					2.0		1.9		2.0		1.5		2.0		1.6	
	Γ. Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης					6.4		6.4		5.9		5.0		6.8		4.8	
	Δ. Υποκρεώσεις Εκπιζ. με Μεταβίβαζ. Περιουσι. Στοιχεία					34.2		34.5		8.2		7.9		16.3		16.9	
<b>Δείκτες Εμπιστοσύνης</b>																	
	Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	m	(3), (7)	ΜΔ	Ναι	87.6	Iou-20	88.5	Μαϊ-20	102.7	Iou-19	103.8	Iou-18	96.4	Iou-17	92.8	Iou-16
	Βιομηχανία (στάθμιση 40%)					-18.1		-15.4		-0.6		-1.6		-7.3		-9.1	
	Υπηρεσίες (στάθμιση 30%)					-46.8		-40.3		7.9		21.0		9.0		-17.5	
	Καταναλωτής (στάθμιση 20%)					-27.7		-33.0		-27.8		-48.9		-65.9		-61.4	
	Λιανικό Εμπόριο (στάθμιση 5%)					-6.2		-22.4		9.							

## Ομάδα Ανάλυσης και Έρευνας



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



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



**Ιωάννης Γκιώκης**  
Ανώτερος Οικονομολόγος  
igkiokis@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 Σταματίου**  
Ανώτερος Οικονομολόγος  
tstamatou@eurobank.gr  
+ 30 214 40 59 708



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

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-analuseis/forma-ekdilosis-endiaferontos>  
Ακολουθήστε μας στο twitter: [https://twitter.com/Eurobank\\_Group](https://twitter.com/Eurobank_Group)  
Ακολουθήστε μας στο LinkedIn: <https://www.linkedin.com/company/eurobank>

### DISCLAIMER

This report has been issued by Eurobank 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.

