

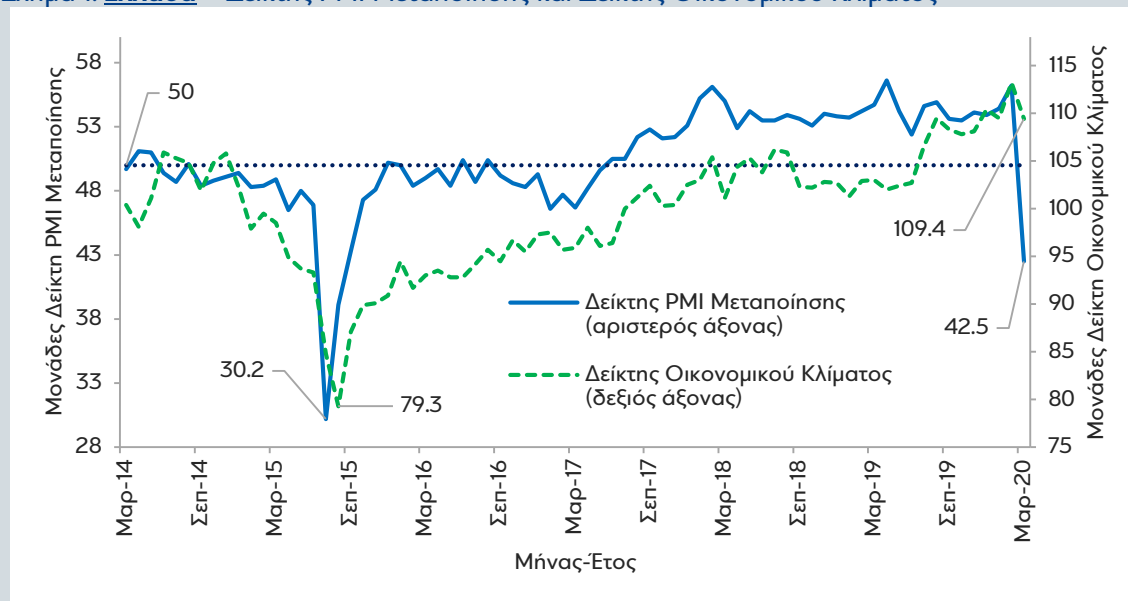
7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

6 Απριλίου 2020, Τεύχος 327

Πτώση των δεικτών PMI μεταποίησης και οικονομικού κλίματος τον Μάρτιο 2020

Σύμφωνα με τα στοιχεία της IHS Markit, ο δείκτης PMI μεταποίησης της Ελλάδας συρρικνώθηκε απότομα στις 42,5 μονάδες τον Μάρτιο 2020 από τα υψηλά επίπεδα των 56,2 μονάδων τον Φεβρουάριο 2020 (συλλογή στοιχείων στο διάστημα 12-24 Μαρτίου 2020). Η επιχειρηματική εμπιστοσύνη ήταν αρνητική στο τέλος του 1^{ου} τριμήνου 2020 με τις προβλέψεις για τα επίπεδα παραγωγής του επόμενου έτους να είναι απαισιόδοξες. Για πρώτη φορά από τον Μάιο 2017 η τιμή του προαναφερθέντος δείκτη ήταν μικρότερη των 50 μονάδων, ήτοι του ορίου βελτίωσης-επιδείνωσης των λειτουργικών συνθηκών του τομέα της μεταποίησης. Επιπρόσθετα, ο μηνιαίος ρυθμός πτώσης του δείκτη PMI τον Μάρτιο 2020 (-13,7 μονάδες) ήταν ο μεγαλύτερος που έχει καταγραφεί από τον Ιούλιο 2015 (-16,7 μονάδες).

Σχήμα 1: **Ελλάδα** – Δείκτης PMI Μεταποίησης και Δείκτης Οικονομικού Κλίματος



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

Η ταχεία επιδείνωση του δείκτη PMI μεταποίησης στην Ελλάδα αντικατοπτρίζει κυρίως την πτώση της παραγωγής των επιχειρήσεων.¹ Η έξαρση της πανδημίας του κορωνοϊού (Covid-19) οδηγεί σε

¹ Σύμφωνα με τη μεθοδολογία της IHS Markit, ο δείκτης PMI αποτελεί τον σταθμισμένο μέσο όρο των παρακάτω 5 δεικτών: νέες παραγγελίες (30%), παραγωγή (25%), απασχόληση (20%), χρόνος παράδοσης

Συγγραφείς

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

μείωση της αθροιστικής ζήτησης και προσφοράς με αποτέλεσμα τη συρρίκνωση του παραγόμενου προϊόντος.² Σύμφωνα πάντα με την ίδια έρευνα (Μάρτιος 2020), οι νέες παραγγελίες των εταιρειών μεταποίησης κινήθηκαν έντονα πτωτικά λόγω των ακυρώσεων που καταγράφηκαν τόσο από το εξωτερικό όσο και από το εσωτερικό. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση του επιπέδου απασχόλησης με τον γρηγορότερο ρυθμό από τον Σεπτέμβριο 2015. Πτώση σημειώθηκε και στις αγορές εισροών εξαιτίας της περιορισμένης ζήτησης. Τέλος, παρά την έστω και οριακή αύξηση του κόστους εισροών, οι τιμές πώλησης ακολούθησαν καθοδική πορεία λόγω της προσπάθειας των εταιρειών να διατηρήσουν τους πελάτες τους ή να προσελκύσουν νέες παραγγελίες.

Ο κλάδος της μεταποίησης στην Ελλάδα, ένας τομέας που παράγει διεθνώς εμπορεύσιμα αγαθά, συνεισέφερε το 2019 το 10,9% της συνολικής ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας (Ακαθάριστη Προστιθέμενη Αξία + Φόροι Επί των Προϊόντων – Επιδοτήσεις Επί των Προϊόντων = ΑΕΠ). Το αντίστοιχο μέγεθος στην Ευρωζώνη διαμορφώθηκε υψηλότερα στο 16,4% (κυρίως λόγω της συνεισφοράς της Γερμανίας). Σε όρους απασχολούμενων ατόμων το μερίδιο της μεταποίησης στην Ελλάδα ήταν 8,2% (13,3% στην Ευρωζώνη) και σε όρους μισθών 9,8% (17,3% στην Ευρωζώνη). Τα προαναφερθέντα στοιχεία παρατίθενται στον Πίνακα 1 που ακολουθεί.

Πίνακας 1: Κλάδος Μεταποίησης, Συνεισφορά στο Σύνολο της Ακαθάριστης Προστιθέμενης Αξίας, των Μισθών και της Απασχόλησης (στοιχεία 2019)

	<u>% Ακαθάριστη Προστιθέμενη Αξία</u>	<u>% Μισθοί</u>	<u>% Απασχόληση</u>
<u>Ελλάδα</u>	10,9 (14,8*)	9,8 (13,1*)	8,2 (9,5*)
<u>Ευρωζώνη</u>	16,4 (19,2*)	17,3 (19,3*)	13,3 (14,6*)

Πηγή: (α) Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία (Eurostat), (β) Eurobank Research.

Σημείωση: (α) * εντός των παρενθέσεων παραθέτουμε τα αντίστοιχα στοιχεία για το σύνολο της βιομηχανίας εκτός κατασκευών.

Η απότομη επιδείνωση του πρόδρομου δείκτη PMI μεταποίησης (soft data) στην Ελλάδα τον Μάρτιο 2020 αποτελεί το πρελούδιο των αρνητικών αποτελεσμάτων στους δείκτες της πραγματικής οικονομικής δραστηριότητας (hard data) που αναμένονται κυρίως στο 2^ο τρίμηνο 2020. Η τελευταία διαθέσιμη παρατήρηση αναφορικά με το επίπεδο παραγωγής στη μεταποίηση είναι αυτή του Ιανουαρίου 2020 (η δημοσίευση της παρατήρησης του Φεβρουαρίου 2020 είναι προγραμματισμένη για τις 9/4/2020). Σύμφωνα με τη σχετική ανακοίνωση της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛΣΤΑΤ), ο δείκτης παραγωγής στη μεταποίηση ενισχύθηκε σε μηνιαία και σε ετήσια βάση κατά 1,6% και 3,8% αντίστοιχα τον Ιανουάριο 2020 από 5,4% και 0,6% αντίστοιχα τον Δεκέμβριο 2019.

Παράλληλα με τη δημοσίευση του δείκτη PMI μεταποίησης της IHS Markit, ανακοινώθηκε και ο δείκτης οικονομικού κλίματος του Ιδρύματος Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (ΙΟΒΕ). Το εν λόγω μέγεθος υποχώρησε στις 109,4 μονάδες τον Μάρτιο 2020 από 113,2 μονάδες τον Φεβρουάριο 2020 (βλέπε Σχήμα 1). Στην Ευρωζώνη η αντίστοιχη πτώση ήταν περισσότερο απότομη στις 94,5

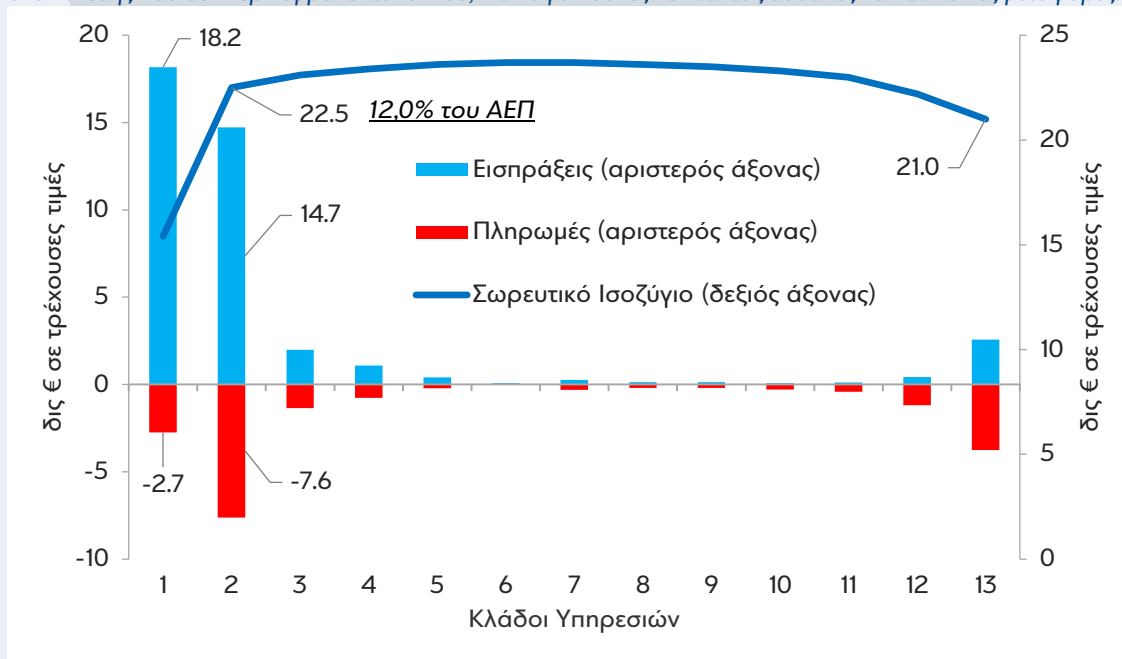
προμηθειών (15%, ανεστραμμένος) και αποθέματα προμηθειών (10%). Στις παρενθέσεις αναγράφονται οι συντελεστές βαρύτητας του κάθε δείκτη.

² Σε σχέση με το αρχικό σημείο ισορροπίας της οικονομίας, οι καμπύλες αθροιστικής ζήτησης και προσφοράς μετατοπίζονται προς τα αριστερά, το προϊόν της οικονομίας μειώνεται, ενώ το πρόσημο της μεταβολής των τιμών είναι αβέβαιο.

μονάδες από 103,4 μονάδες τον Φεβρουάριο 2020 (βλέπε Πίνακα Α2 του στατιστικού παραρτήματος). Στους επί μέρους δείκτες εμπιστοσύνης οι μεγαλύτερες μηνιαίες μειώσεις σημειώθηκαν στους καταναλωτές – η 2^η μεγαλύτερη στην ιστορία της έρευνας – στις υπηρεσίες και το λιανικό εμπόριο. Στη βιομηχανία, ήτοι τον κλάδο που έχει τη μεγαλύτερη σχετική βαρύτητα (40%) στη διαμόρφωση του δείκτη οικονομικού κλίματος, η μείωση ήταν αρκετά ηπιότερη, ενώ στις κατασκευές καταγράφηκε οριακή αύξηση. Όπως χαρακτηριστικά αναφέρεται στην ανακοίνωση του IOBE: “Επισημαίνεται ότι ένα μέρος της πρωτογενούς έρευνας πραγματοποιήθηκε πριν την επιβολή των μέτρων παύσης της δραστηριότητας σε συγκεκριμένους κλάδους και ένα μεγαλύτερο τμήμα αυτής πριν την εφαρμογή μέτρων περιορισμού της κυκλοφορίας των πολιτών”. Ως εκ τούτου, για τον μήνα Απρίλιο 2020 αναμένουμε περαιτέρω επιδείνωση (και με πιο απότομο ρυθμό σε σύγκριση με τον Μάρτιο 2020) του δείκτη οικονομικού κλίματος.

Σχήμα 2: **Ελλάδα** – Εξωτερικές Συναλλαγές Υπηρεσιών - Εισπράξεις, Πληρωμές και Ισοζύγιο

1. Ταξιδιωτικό, 2. Θαλάσσιες μεταφορές, 3. Λοιπές υπηρεσίες επιχειρηματικής δραστηριότητας, 4. Υπηρεσίες τηλεπικοινωνιών, πληροφορικής και πληροφόρησης, 5. Κατασκευαστικές, 6. Υπηρεσίες μεταποίησης αγαθών τα οποία ανήκουν σε άλλους, 7. Υπηρεσίες αναψυχής, πολιτιστικές, προσωπικές κλπ., 8. Χρηματοοικονομικές, 9. Υπηρεσίες δημοσίου, 10. Χρεώσεις για τη χρήση δικαιωμάτων διανοητικής ιδιοκτησίας (royalties), 11. Υπηρεσίες συντήρησης και επισκευής που δεν περιλαμβάνονται αλλού, 12. Ασφαλιστικές και συνταξιοδοτικές και 13. Λοιπές μεταφορές.



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

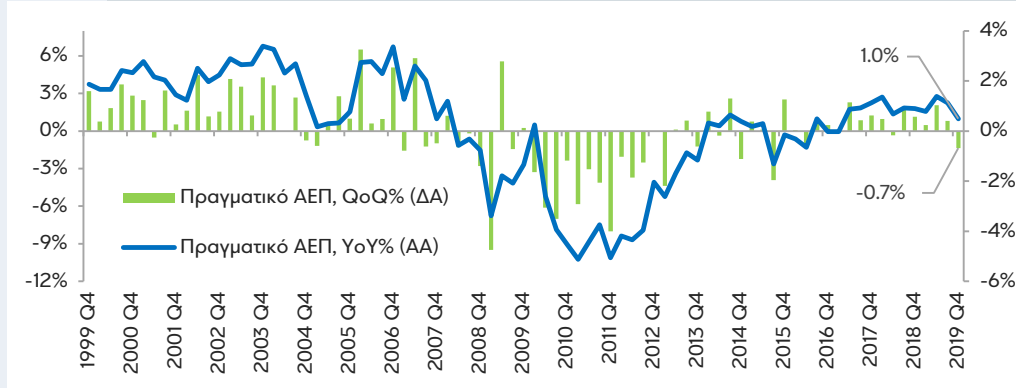
Εν κατακλείδι, η χειροτέρευση των δεικτών PMI μεταποίησης και οικονομικού κλίματος τον Μάρτιο 2020 υποδηλώνουν επιδείνωση της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας στο τέλος του 1^{ου} τριμήνου 2020. Η εν λόγω πορεία προβλέπεται να συνεχιστεί με μεγαλύτερη ένταση στο 2^ο τρίμηνο του τρέχοντος έτους. Μεγάλη πληγή για τη μακροοικονομική επίδοση της Ελλάδας το 2020 αναμένεται να αποτελέσει ο εξωτερικός τομέας κυρίως λόγω των επιπτώσεων στον τουρισμό. Όπως παρουσιάζεται στο Σχήμα 2, το 2019 οι καθαρές εισπράξεις από ταξιδιωτικές υπηρεσίες διαμορφώθηκαν στα €15,4 δισ σε τρέχουσες τιμές ή 8,2% του ΑΕΠ (€18,2 δισ εισπράξεις και €2,7 δισ πληρωμές). Προσθέτοντας σε αυτό το μέγεθος τις υπηρεσίες θαλάσσιων μεταφορών (€14,7 δισ εισπράξεις και €7,6 δισ πληρωμές), το συνολικό μέγεθος ανέρχεται στα €22,5 δισ σε τρέχουσες τιμές ή 12,0% του ΑΕΠ.

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 4^ο τρίμηνο 2019 η ετήσια % μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν +1,0% (+2,3% (2019Q3) και +1,8% (2018Q4)). Η αντίστοιχη τριμηνιαία % μεταβολή ήταν -0,7% (+0,4% (2019Q3) και +0,6% (2018Q4)).

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους - Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Φεβ-2020: 2019 2,2%, 2020 2,4%, 2021 2,0%



Πραγματικό ΑΕΠ (YoY%)

Περίοδος: 1999Q4–2019Q4

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος Όρος: +0,4%

Διάμεσος: +1,3%

Μέγιστο: +6,8% (2003Q4)

Ελάχιστο: -10,3% (2011Q1)

AA = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

Δημοσίευση: 6/3/2020

(προσωρινά στοιχεία)

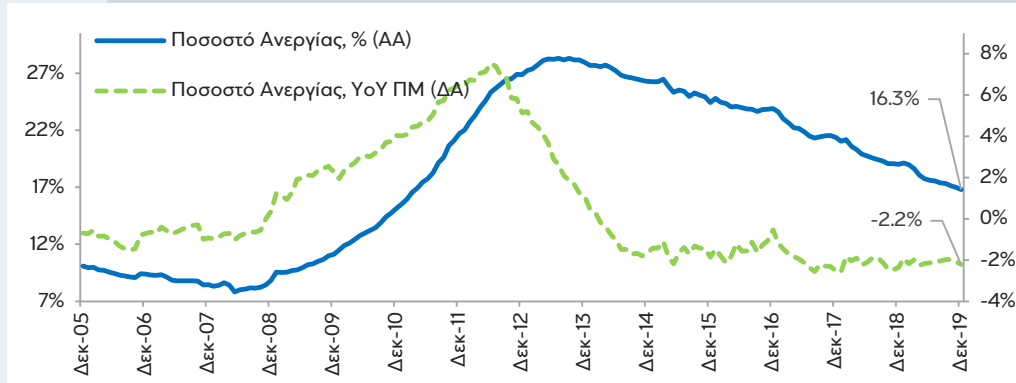
Επομ. δημ.: 4/6/2020 (προ-

σωρινά στοιχεία)

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Δεκέμβριο 2019 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 16,3% (16,5% (11/2019) και 18,5% (12/2018)) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (ΜΟ 12 μηνών) ήταν στο 17,3% (17,5% (11/2019) και 19,3% (12/2018)).

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους - Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-2019: 2019 17,3%, 2020 15,4%, 2021 14,0%



Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 12/2005-12/2019

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: 17,9%

Διάμεσος: 18,8%

Μέγιστο: 27,8% (9/2013)

Ελάχιστο: 7,3% (5/2008)

AA = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.

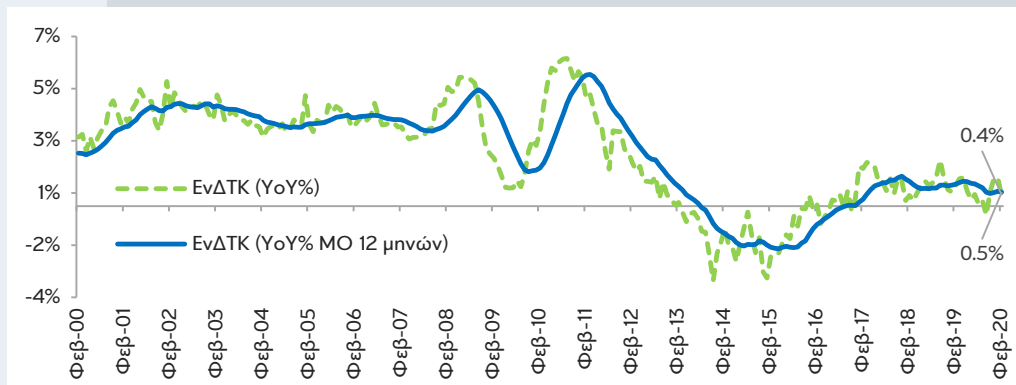
Δημοσίευση: 5/3/2020

Επομ. δημ.: 9/4/2020

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Φεβρουάριο 2020 η ετήσια % μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν +0,4% (+1,1% (1/2020) και +0,8% (2/2019)) και η αντίστοιχη μέση ετήσια % μεταβολή (ΜΟ 12 μηνών) ήταν +0,5% (+0,6% (1/2020) και +0,8% (2/2019)).

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους - Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Φε-2020: 2019 0,5%, 2020 0,7%, 2021 0,9%



ΕνΔΤΚ (YoY%)

Περίοδος: 2/2000-2/2020

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +2,0%

Διάμεσος: +2,6%

Μέγιστο: +5,7% (9/2010)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

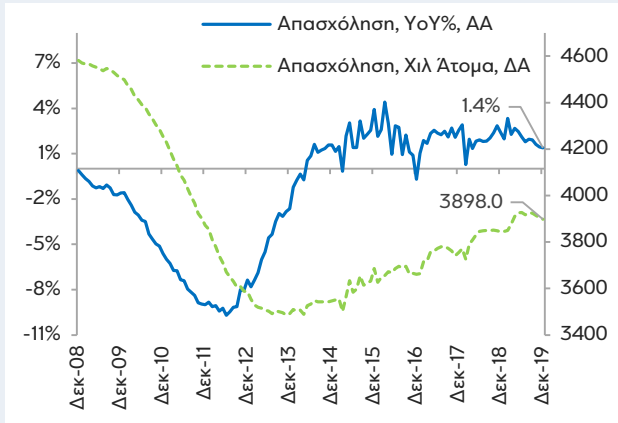
Δημοσίευση: 10/3/2020

Επομ. δημ.: 10/4/2020

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

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

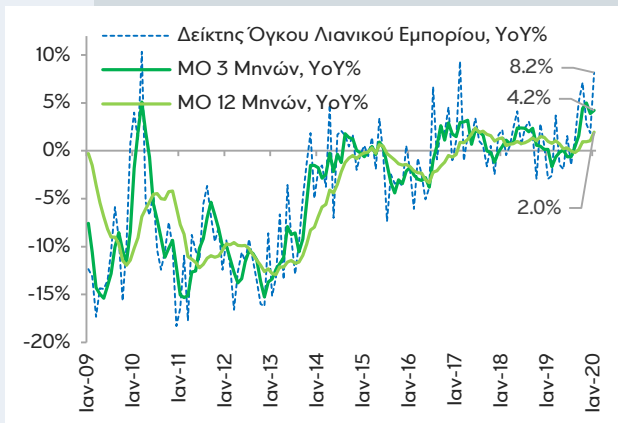
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +1,4 YoY% τον Δεκ-19 από +1,5 YoY% τον Νοε-19, +2,1 YoY% την περίοδο Ιαν-19 – Δεκ-19 από +2,0 YoY% την περίοδο Ιαν-17 – Δεκ-18 (επόμενη δημοσίευση: 9/4/2020)



Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 109,4 ΜΔ τον Μαρ-20, -3,8 MoM ΜΔ και +6,4 YoY ΜΔ τον Μαρ-20 από +3,7 MoM ΜΔ και +10,3 YoY ΜΔ τον Φεβ-20 (επόμενη δημοσίευση: 29/4/2020)



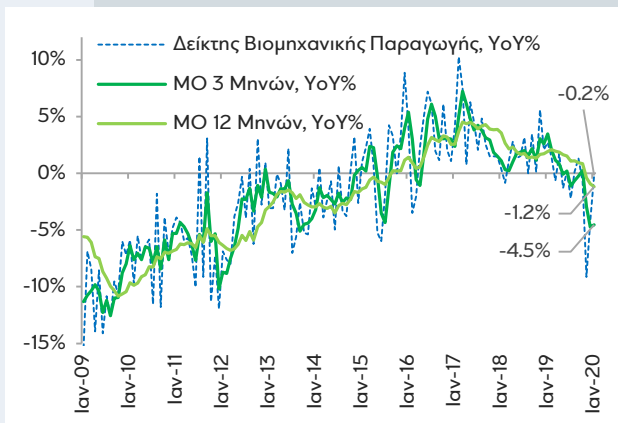
Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: +3,3 MoM% και +8,2 YoY% τον Ιαν-20 από -1,3 MoM% και +1,9 YoY% τον Δεκ-19, +2,0 YoY% την περίοδο Φεβ-19 – Ιαν-20 από +1,0 YoY% την περίοδο Φεβ-18 – Ιαν-19 (επόμενη δημοσίευση: 30/4/2020)



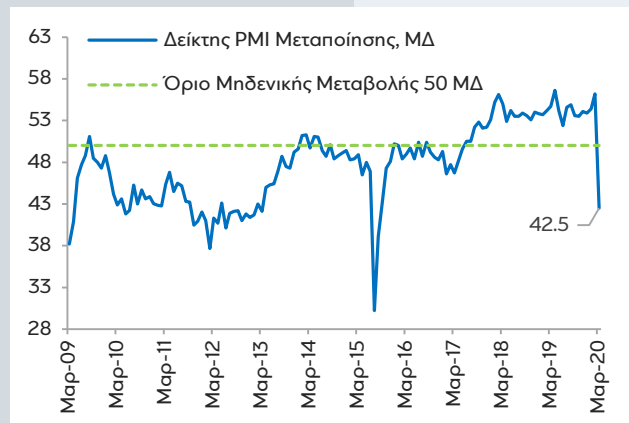
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -16,5 ΜΔ τον Μαρ-20, -11,7 MoM ΜΔ και +15,1 YoY ΜΔ τον Μαρ-20 από +5,2 MoM ΜΔ και +28,5 YoY ΜΔ τον Φεβ-20 (επόμενη δημοσίευση: 29/4/2020)



Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής: +3,8 MoM% και -0,2 YoY% τον Ιαν-20 από +3,4 MoM% και -4,2 YoY% τον Δεκ-19, -1,2 YoY% την περίοδο Φεβ-18 – Ιαν-20 από +1,9 YoY% την περίοδο Φεβ-17 – Ιαν-19 (επόμενη δημοσίευση: 9/4/2020)



Δείκτης PMI Μεταποίησης: 42,5 ΜΔ τον Μαρ-20, -13,7 MoM ΜΔ και -12,2 YoY ΜΔ τον Μαρ-20 από +1,8 MoM ΜΔ και +2,0 YoY ΜΔ τον Φεβ-20 (επόμενη δημοσίευση: 4/5/2020)



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 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: 6/4/2020	Μεταβλητές	Στοιχ. Πηγή	Παράθεση	Εποχ. Διόρθ.	Τελευταία Παρατήρηση	Παράτηρηση Προηγούμενης Περιόδου	2018	2017	2016	2015	2014						
Βασικά Επισημάνσεις																	
	Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	γ	(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	
	Ονομαστικό 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		Nai	1.0%	2019 Q4	2.3%	2019 Q3	1.8%	2018 Q4	2.2%	2017 Q4	0.0%	2016 Q4	-0.3%	2015 Q4	
	Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν					-0.7%		0.4%		0.6%		0.6%		0.3%		1.3%	
	Ποσοστό Ανεργίας	m		%	16.3%	Δεκ-19	16.5%	Νοε-19	18.5%	Δεκ-18	20.9%	Δεκ-17	23.4%	Δεκ-16	23.9%	Δεκ-15	Δεκ-15
	Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή				0.4%	Φεβ-20	1.1%	Ιαν-20	0.8%	Φεβ-19	0.4%	Φεβ-18	1.4%	Φεβ-17	0.1%	Φεβ-16	
	Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος	q		Nai	-1.0%	2019 Q4	-1.1%	2019 Q3	0.7%	2018 Q4	0.4%	2017 Q4	0.4%	2016 Q4	0.1%	2015 Q4	
Συνιστ. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος																	
	Πραγμ. Ιδιωτική Καταναλ. (Νοικοκυρία και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (7)	YoY%	Nai	1.8%	2019 Q4	0.6%	2019 Q3	0.8%	2018 Q4	-0.1%	2017 Q4	0.8%	2016 Q4	-0.8%	2015 Q4
	Πραγμ. Δημόσια Καταναλωση					-1.4%		0.1%		-1.4%		1.7%		-1.5%		4.1%	
	Πραγμ. Επενδύσεις Παγίων (Ιδιωτικές και Δημόσιες)					14.4%		2.7%		-26.8%		12.5%		3.4%		6.0%	
	Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)					1.0%		9.2%		10.8%		5.8%		4.9%		-3.7%	
	Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)					-0.3%		-2.8%		2.2%		3.2%		4.7%		-3.4%	
Αποτελεσματικότητα																	
	Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά άτομο)	q	(4), (7)	YoY%	Nai	-0.6%	2019 Q4	0.6%	2019 Q3	-0.1%	2018 Q4	0.2%	2017 Q4	0.5%	2016 Q4	-0.4%	2015 Q4
	Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)					-1.1%		2.0%		0.4%		-1.3%		1.9%		-1.3%	
Αγορά Εργασίας																	
	Απασχολούμενοι	m	(1), (7)	χιλ. άτομα	Nai	3898.0	Δεκ-19	3904.3	Νοε-19	3844.8	Δεκ-18	3754.4	Δεκ-17	3661.1	Δεκ-16	3686.3	Δεκ-15
	Ανεργοί					758.9		771.2		873.5		990.3		1118.0		1159.2	
	Εργατικό Δυναμικό					4656.9		4675.5		4718.3		4744.7		4779.1		4845.5	
	Μη Ενεργός Πληθυσμός					3252.8		3238.0		3238.0		3252.4		3250.4		3221.1	
Αγορά Ακινήτων																	
	Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	q	(2), (7)	YoY%	Όχι	7.5%	2019 Q4	8.3%	2019 Q3	3.2%	2018 Q4	-0.3%	2017 Q4	-1.2%	2016 Q4	-5.1%	2015 Q4
Βιομηχανία και Εμπόριο																	
	Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών (PMI)	m	(5), (7)	ΜΔ	Nai	42.5	Μαρ-20	56.2	Φεβ-20	54.7	Μαρ-19	55.0	Μαρ-18	46.7	Μαρ-17	49.0	Μαρ-16
	Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής		(1), (7)	YoY%		-0.2%	Ιαν-20	-4.2%	Δεκ-19	2.7%	Ιαν-19	0.4%	Ιαν-18	4.1%	Ιαν-17	4.0%	Ιαν-16
	Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο					8.2%		1.9%		-2.9%		2.2%		1.1%		-2.1%	
	Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο	q	(1), (7)			-1.4%	2019 Q4	-3.3%	2019 Q3	5.6%	2018 Q4	3.1%	2017 Q4	0.1%	2016 Q4	-1.8%	2015 Q4
	Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα των Αυτοκιν.					11.5%		9.4%		8.4%		14.8%		0.6%		10.8%	
Εξωτερικές Τομέες																	
	Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	Σί2m € δις	Όχι	-2.7	Ιαν-20	-2.6	Δεκ-19	-5.9	Ιαν-19	-3.5	Ιαν-18	-2.6	Ιαν-17	-1.8	Ιαν-16
	Α. Ισοζύγιο Αγαθών (Α1+Α2+Α3)					-22.6		-22.8		-22.7		-20.2		-18.3		-17.5	
	Α1. Κουσίμων					-4.9		-5.0		-5.2		-4.0		-3.1		-4.0	
	Α2. Πλοίων					-0.3		-0.3		-0.1		-0.1		0.1		-0.1	
	Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία					-17.4		-17.4		-17.3		-16.1		-15.3		-15.4	
	Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)					21.0		21.1		19.4		17.9		16.4		16.7	
	Β1. Ταξιδιωτικό					15.4		15.4		15.9		12.7		11.2		12.1	
	Β2. Μεταφορών					5.9		5.9		5.7		4.9		4.7		4.4	
	Β3. Λοιπών Υπηρεσιών					-0.3		-0.2		-0.2		0.3		0.5		0.2	
	Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)					-1.5		-1.4		-2.0		-0.8		-0.3		-0.4	
	Γ1. Αμοιβών και Μισθών					-1.2		-1.2		-1.1		-1.1		-1.0		-1.0	
	Γ2. Τόκων, Μερισιμάτων και Κερδών					-2.8		-2.8		-3.3		-2.3		-2.6		-1.8	
	Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων					2.5		2.5		2.4		2.6		3.3		2.3	
	Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)					0.4		0.6		-0.6		-0.4		-0.4		-0.6	
	Δ1. Γενικής Κυβέρνησης					0.4		0.5		-0.8		-0.8		-0.7		-0.7	
	Δ2. Λοιπών Τομέων					0.0		0.1		0.3		0.4		0.3		0.1	
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)																	
	Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	γ	(1), (7)	%	-	1.0%	2018	0.7%	2017	0.5%	2016	-5.6%	2015	-3.6%	2014	-13.2%	2013
	Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ					4.3%		3.8%		3.7%		-2.1%		0.3%		-9.2%	
	Χρέος Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ					181.2%		176.2%		178.5%		175.9%		178.9%		177.4%	
Επιτόκια Αναφοράς Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας																	
	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%		0.25%		0.25%	
	Διευκόλυνση Οριακής Χρηματοδότησης					0.25%		0.25%		0.30%		0.30%		0.40%		0.75%	
Τίτλοι Ελληνικού Δημοσίου και Τραπεζικά Επιτόκια																	
	Απόδοση Τίτλων Ελληνικού Δημοσίου (10 έτη), Τέλος Περιόδου	m	(6), (7)	%	-	1.64%	Μαρ-20	1.36%	Φεβ-20	3.75%	Μαρ-19	4.30%	Μαρ-18	6.99%	Μαρ-17	8.77%	Μαρ-16
	Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (νέων)		(2), (7)			0.15%	Φεβ-20	0.17%	Ιαν-20	0.28%	Φεβ-19	0.28%	Φεβ-18	0.31%	Φεβ-17	0.49%	Φεβ-16
	Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)					4.30%		4.36%		4.57%		4.43%		4.53%		4.91%	
	Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (υφιστάμενων)					0.17%		0.19%		0.28%		0.32%		0.32%		0.51%	
	Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (υφιστάμενων)					3.95%		3.97%		4.19%		4.49%		4.77%		5.01%	
Χρηματοδότηση																	
	Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	€ δις	Όχι	172.9	Φεβ-20	172.8	Ιαν-20	185.2	Φεβ-19	199.7	Φεβ-18	211.5	Φεβ-17	225.1	Φεβ-16
	Α. Γενική Κυβέρνηση					19.5		19.8		15.8		17.5		17.9		22.3	
	Β. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις					74.3		73.8		82.9		88.0		94.0		96.1	
	Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ					68.8		69.0		75.3		81.5		86.6		93.3	
	Δ. Αγρότες, Ελευθ. Επαγγελματίες και Ατομικές Επικ.					10.2		10.2		11.2		12.7		13.1		13.4	
Καταθέσεις και Ρέπος																	
	Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	€ δις	Όχι	202.0	Φεβ-20	201.5	Ιαν-20	164.9	Φεβ-19	154.1	Φεβ-18	155.7	Φεβ-17	155.4	Φεβ-16
	Α. Κάτοικοι Εσωτερικού (Α1+Α2+Α3)					157.3		157.1		150.2		139.8		130.3		131.7	
	Α1. Γενική Κυβέρνηση					15.0		16.0		18.0		14.8		11.3		10.1	
	Α2. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (Α2.1+Α2.2+Α2.3)					26.0		25.4		22.5		21.6		19.9		20.0	
	Α2.1. Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις					1.5		1.3		1.4		1.5		1.7		1.6	
	Α2.2. Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα					2.2		2.3		1.7		1.7		1.6		3.8	
	Α2.3. Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις					22.2		21.8		19.3		18.4		16.6		14.7	
	Α3. Νοικοκυριά και ΙΜΚΙ					116.3		115.8		109.7		103.3		99.1		101.6	
	Β. Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης					2.2		2.0		1.8		1.4		2.0		1.2	
	Γ. Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης					6.2		6.1		5.2		4.9		6.4		5.1	
	Δ. Υποκρεώσεις Σχετίζ. με Μεταβίβαζ. Περιουσι. Στοιχεία					36.4		36.3		7.9		8.1		16.9		17.4	
Δείκτες Εμπιστοσύνης																	
	Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	m	(3), (7)	ΜΔ	Nai	109.4	Μαρ-20	113.2	Φεβ-20	103.0	Μαρ-19	101.1	Μαρ-18	95.9	Μαρ-17	93.0	Μαρ-16
	Βιομηχανία (στάθμιση 40%)					3.1		4.5		-2.3		-3.3		-6.7		-7.8	
	Υπηρεσίες (στάθμιση 30%)					26.6		33.6		10.5		17.7		6.6		-17.3	
	Καταναλωτής (στάθμιση 20%)					-16.5		-4.8		-31.6		-52.					

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 Γκιόνις
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
rpetropoulou@eurobank.gr
+ 30 210 37 18 991



Δρ. Θεόδωρος Σταματίου
Ανώτερος Οικονομολόγος
tstamatou@eurobank.gr
+ 30 214 40 59 708



Ευαγγελία Τσιαμπρού
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
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.

