

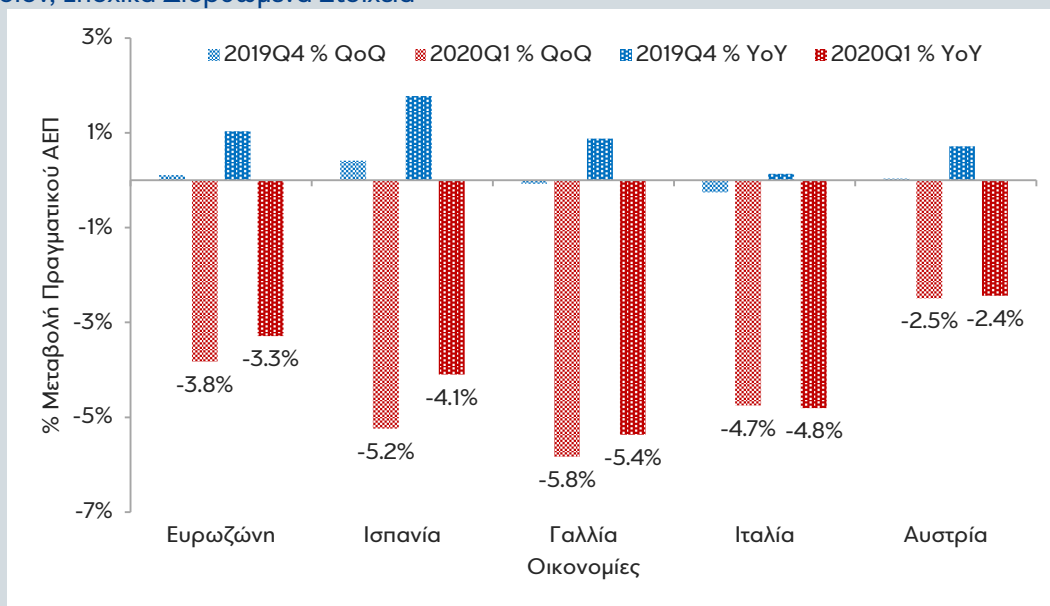
# 7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

8 Μαΐου 2020, Τεύχος 331

## Ισχυρή πτώση του πραγματικού ΑΕΠ στην Ευρωζώνη το 2020Q1, δυσοίωνες οι εαρινές προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για το 2020

Όπως ήταν αναμενόμενο, η αρνητική διαταραχή στη ζήτηση και την προσφορά λόγω της πανδημίας του κορωνοϊού COVID-19 αποτυπώθηκε στους δείκτες της πραγματικής οικονομίας της Ευρωζώνης. Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ευρωπαϊκής Στατιστικής Υπηρεσίας (Eurostat), η οικονομία της Ευρωζώνης έπειτα από 27 συνεχή τρίμηνα με θετικούς τριμηνιαίους ρυθμούς μεγέθυνσης συρρικνώθηκε απότομα κατά -3,8% QoQ / -3,3% YoY το 1<sup>ο</sup> τρίμηνο 2020. Στην Ισπανία, τη Γαλλία και την Ιταλία η ύφεση ήταν βαθύτερη της τάξης του -5,2% QoQ (-4,1% YoY), -5,8% QoQ (-5,4% YoY) και -4,7% QoQ (-4,8% YoY) αντίστοιχα, ενώ στην Αυστρία ήταν ελαφρώς ηπιότερη (βλέπε Σχήμα 1). Τα αντίστοιχα στοιχεία για την ελληνική οικονομία είναι προγραμματισμένο να δημοσιευτούν στις 4/6/2020.

Σχήμα 1: **Ευρωζώνη, Ισπανία, Γαλλία, Ιταλία και Αυστρία** – Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν, Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία



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

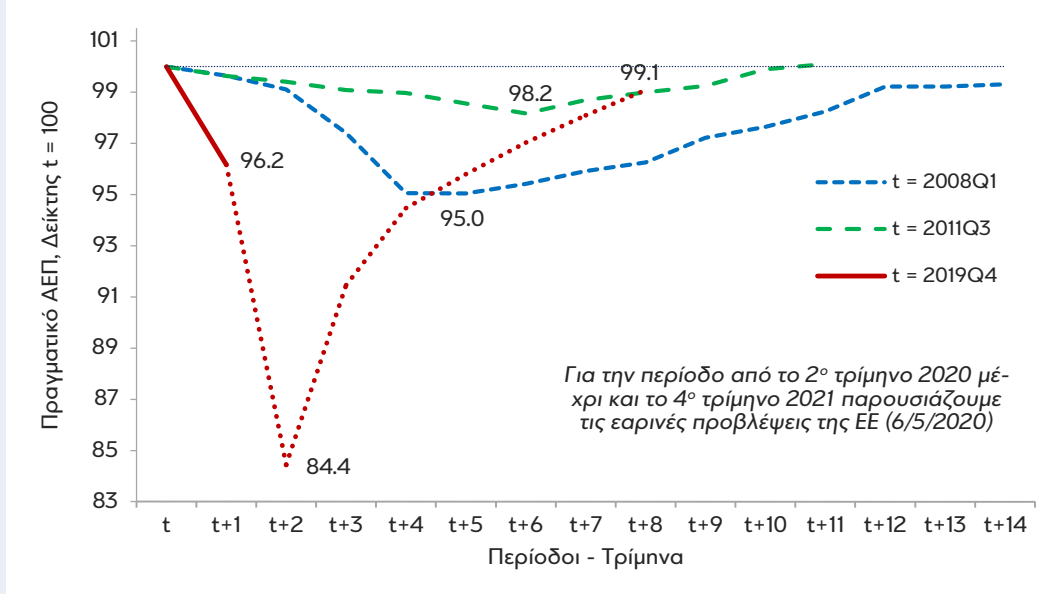
Υπό το πρίσμα των συνιστωσών της ζήτησης, διαθέσιμα στοιχεία 1<sup>ου</sup> τριμήνου 2020 υπάρχουν για τις οικονομίες της Ισπανίας, της Γαλλίας και της Αυστρίας. Η ιδιωτική εγχώρια ζήτηση κινήθηκε έντονα πτωτικά στη Γαλλία και την Ισπανία, με την κατανάλωση των νοικοκυριών στη Γαλλία (Ισπανία) να μειώνεται κατά -6,0% QoQ (-7,3% QoQ) και τις επενδύσεις παγίου κεφαλαίου να συρρικνώνονται

### Συγγραφείς

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

κατά -11,8% QoQ (-5,8% QoQ). Λόγω του ότι η διαταραχή από την πανδημία του κορωνοϊού COVID-19 είναι σε μεγάλο βαθμό κοινή για τις επί μέρους οικονομίες, οι εξαγωγές και οι εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών μειώθηκαν απότομα στη Γαλλία και την Ισπανία (-6,5% QoQ και -5,9% QoQ στην πρώτη και -8,4% QoQ – ίδιος ρυθμός μεταβολής για τις εξαγωγές και τις εισαγωγές – στη δεύτερη). Στην περίπτωση της Αυστρίας, το πρόσημο των μεταβολών των συνιστωσών του ΑΕΠ ήταν το ίδιο, ωστόσο η συρρίκνωση της ιδιωτικής εγχώριας ζήτησης και των εξωτερικών συναλλαγών ήταν αρκετά χαμηλότερη. Τέλος, η δημόσια κατανάλωση μειώθηκε στη Γαλλία, ενώ στην Ισπανία και την Αυστρία ενισχύθηκε.

Σχήμα 2: **Ευρωζώνη** – Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν, Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία



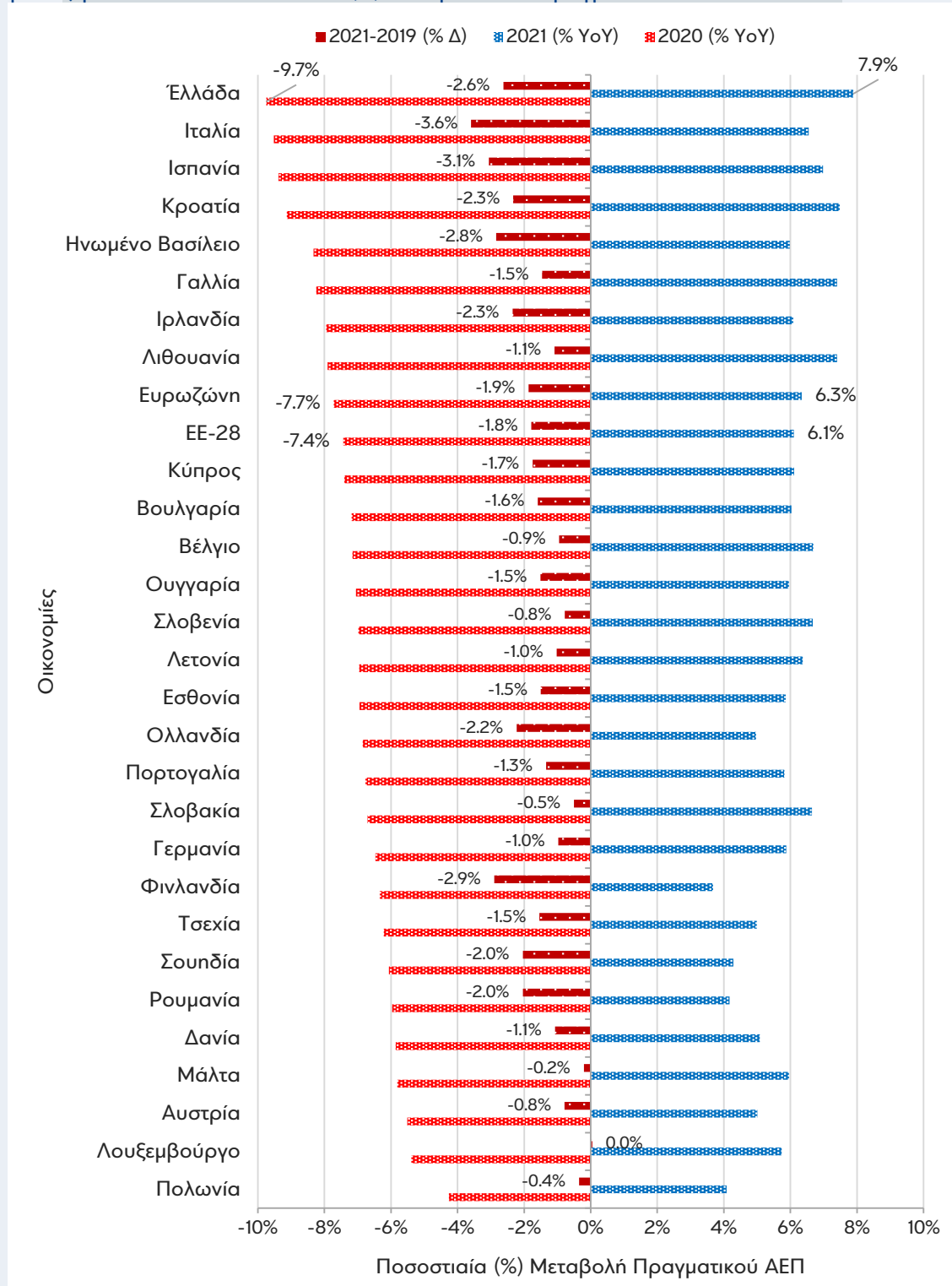
Πηγή: (α) Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία (Eurostat), (β) Eurobank Research.

Τα προαναφερθέντα στοιχεία αποτελούν το πρώτο δείγμα γραφής για τη δυναμική της αναμενόμενης ύφεσης στην Ευρωζώνη το 2020. Πολλοί κλάδοι των επί μέρους οικονομιών – άλλοι σε μεγαλύτερο βαθμό και άλλοι σε μικρότερο – επωμίζονται ένα ισχυρό κόστος προσαρμογής (adjustment cost) εξαιτίας της πανδημίας του κορωνοϊού COVID-19. Οι προϋπολογισμοί (budgets) των κυβερνήσεων, των επιχειρήσεων και των νοικοκυριών αναθεωρούνται, οι καταναλωτικές συνήθειες αλλάζουν και η παραγωγική δραστηριότητα προσαρμόζεται σταδιακά στα νέα δεδομένα.

Όπως παρουσιάζεται στο Σχήμα 2, αυτή θα είναι η 3<sup>η</sup> φορά τα τελευταία 12 χρόνια που η οικονομία της Ευρωζώνης εισέρχεται σε φάση συρρίκνωσης. Σε όρους τριμηνιαίου πραγματικού ΑΕΠ (εποχικά διορθωμένα στοιχεία), η περίοδος κάμψης του πρώτου οικονομικού κύκλου – συνδεδεμένου με την παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση – διήρκεσε από το 2<sup>ο</sup> τρίμηνο 2008 μέχρι και το 2<sup>ο</sup> τρίμηνο 2009. Στον πυθμένα η συνολική μείωση του πραγματικού ΑΕΠ ήταν της τάξης του -5,0%. Στη συνέχεια η περίοδος επέκτασης κράτησε 9 τρίμνηνα, με το πραγματικό ΑΕΠ ωστόσο να μην προσεγγίζει, έστω και οριακά, τα προ κρίσης επίπεδα (-0,7% το 3<sup>ο</sup> τρίμηνο 2011 σε σύγκριση με το 1<sup>ο</sup> τρίμηνο 2008). Η περίοδος κάμψης του 2<sup>ου</sup> οικονομικού κύκλου διήρκεσε 6 τρίμνηνα (από το 4<sup>ο</sup> τρίμηνο 2011 μέχρι και το 1<sup>ο</sup> τρίμηνο 2013) με την αθροιστική απώλεια του πραγματικού ΑΕΠ στον πυθμένα να διαμορφώνεται στο -1,8%. Στη συνέχεια ξεκίνησε μια περίοδος επέκτασης 27 τριμήνων (το 2<sup>ο</sup> τρίμηνο 2014 το πραγματικό ΑΕΠ στην Ευρωζώνη υπερέβη οριακά κατά 0,1% το επίπεδο του 3<sup>ου</sup> τριμήνου

2011 και το 4<sup>ο</sup> τρίμηνο 2019 ήταν κατά 11,2% υψηλότερο), η οποία διακόπηκε απότομα το 1<sup>ο</sup> τρίμηνο του τρέχοντος έτους με πτώση της οικονομικής δραστηριότητας κατά -3,8% QoQ (η 2<sup>η</sup> χειρότερη επίδοση ήταν το 1<sup>ο</sup> τρίμηνο 2009 με -2,4% QoQ).

Σχήμα 3: **Ευρωπαϊκή Ένωση των 28 Κρατών Μελών** – Εαρινές Προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την Ετήσια Ποσοστιαία (%) Μεταβολή του Πραγματικού ΑΕΠ το 2020 και το 2021



Πηγή: (α) Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Commission), (β) Eurobank Research.

Σύμφωνα με τις εαρινές προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (δημοσίευση: 6 Μαΐου 2020), η παρούσα φάση κάμψης του πραγματικού ΑΕΠ στην Ευρωζώνη (όπως και στις περισσότερες χώρες της ΕΕ-28) αναμένεται να είναι 1<sup>ο</sup> εξαιρετικά βαθιά και 2<sup>ο</sup> βραχύβια (βλέπε Σχήματα 2 & 3).<sup>1</sup> Σε όρους τριμηνιαίου πραγματικού ΑΕΠ ο προβλεπόμενος πυθμένας της ύφεσης τοποθετείται στο 2<sup>ο</sup> τρίμηνο 2020 με σωρευτική συρρίκνωση -15,6%. Στη συνέχεια εκτιμάται ισχυρή ανάκαμψη με το πραγματικό ΑΕΠ στη Ευρωζώνη το 4<sup>ο</sup> τρίμηνο 2021 να υπολείπεται κατά -0,9% σε σύγκριση με την κορυφή του 4<sup>ο</sup> τριμήνου 2019. Αν επαληθευτεί η προαναφερθείσα εκτίμηση, τότε η συνολική μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ στην Ευρωζώνη το 4<sup>ο</sup> τρίμηνο 2021 σε σύγκριση με το 4<sup>ο</sup> τρίμηνο 2019 (8 τρίμηνα) θα είναι σχεδόν ίση με την αντίστοιχη μεταβολή του 3<sup>ο</sup> τριμήνου 2013 σε σύγκριση με το 3<sup>ο</sup> τρίμηνο 2011 (8 τρίμηνα), δηλαδή του προηγούμενου οικονομικού κύκλου, και υψηλότερη από την αντίστοιχη μεταβολή του 1<sup>ο</sup> τριμήνου 2010 σε σύγκριση με το 1<sup>ο</sup> τρίμηνο 2008 (8 τρίμηνα), δηλαδή του πρώτου οικονομικού κύκλου που αναφέραμε στην προηγούμενη παράγραφο. Μπορεί να προβλέπεται απότομη ανάκαμψη στη βραχυχρόνια περίοδο, ωστόσο δημιουργούνται πολλά ερωτήματα αναφορικά με την κληρονομιά που δύναται να αφήσει το εν λόγω βίαιο επεισόδιο σε πολλούς τομείς της οικονομίας – δημοσιονομικό, χρηματοπιστωτικό και παραγωγική αλυσίδα – και το τι επίδραση θα έχει στις μεσομακροπρόθεσμες προοπτικές (πχ. θα επιστρέψει και πότε η οικονομία στο μονοπάτι μεγέθυνσης που ακολουθούσε πριν ξεσπάσει η πανδημία του κορωνοϊού COVID-19;)

Στην περίπτωση της Ελλάδας οι εαρινές προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής παρέχονται μόνο για τα ετήσια στοιχεία (το ίδιο ισχύει και για την Κύπρο, το Λουξεμβούργο και τη Μάλτα). Έτσι η ύφεση για το 2020 εκτιμάται στο -9,7% – η βαθύτερη ανάμεσα στα κράτη μέλη της ΕΕ-28 (κυρίως λόγω της μεγάλης βαρύτητας του τουρισμού στο ΑΕΠ της χώρας αλλά και του υψηλού μεριδίου των μικρών επιχειρήσεων) – και η ανάκαμψη στο 7,9%, η υψηλότερη στην ΕΕ-28.<sup>2</sup> Βάσει αυτών των μεγεθών, το ετήσιο πραγματικό ΑΕΠ στην Ελλάδα το 2021 προβλέπεται να υπολείπεται κατά -2,6% σε σύγκριση με το 2019. Όπως παρουσιάζεται στο Σχήμα 3, το τελευταίο ποιοτικό χαρακτηριστικό, ήτοι ΑΕΠ 2021 < ΑΕΠ 2019, εμφανίζεται σε όλες τις οικονομίες της ΕΕ-28 πλην αυτής του Λουξεμβούργου που ισχύει ΑΕΠ 2021 = ΑΕΠ 2019. Οι μεγαλύτερες αποκλίσεις προβλέπονται για την Ιταλία (-3,6%), την Ισπανία (-3,1%), τη Φινλανδία (-2,9%), το Ηνωμένο Βασίλειο (-2,8%) και την Ελλάδα (-2,6%).

Σύμφωνα με τις ίδιες προβλέψεις, η ιδιωτική εγχώρια ζήτηση στην Ελλάδα εκτιμάται να δεχτεί ισχυρό πλήγμα (μη φυσική παρουσία για την πραγματοποίηση αγορών, μείωση του διαθέσιμου εισοδήματος και αύξηση της αβεβαιότητας), με την ιδιωτική κατανάλωση και τις επενδύσεις παγίου κεφαλαίου να συρρικνώνονται κατά -9,0% και -30,0% αντίστοιχα το 2020 (προβλέπεται ανάκαμψη 7,5% και 33,0% το 2021). Στην αντίθετη κατεύθυνση εκτιμάται να κινηθεί η δημόσια κατανάλωση καταγράφοντας αύξηση 4,9% λόγω των μέτρων στήριξης της οικονομίας. Στον εξωτερικό τομέα, οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών προβλέπεται να συρρικνωθούν κατά -21,4% (αρνητικές επιδράσεις στον τουρισμό, τις μεταφορές και τα εμπορεύματα) και οι αντίστοιχες εισαγωγές κατά -18,0%. Το ποσοστό ανεργίας εκτιμάται να αυξηθεί στο 19,9% (από 17,3% το 2019) και ο πληθωρισμός να περάσει σε αρνητικό έδαφος (-0,6% από 0,5% το 2019) για πρώτη φορά από το 2015. Τέλος, στο δημοσιονομικό

<sup>1</sup> Βλέπε [https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/economy-finance/ecfin\\_forecast\\_spring\\_2020\\_statist\\_annex\\_en.pdf](https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/economy-finance/ecfin_forecast_spring_2020_statist_annex_en.pdf)

<sup>2</sup> Βλέπε <https://www.eurobank.gr/-/media/eurobank/omilos/oikonomikes-analuseis/oikonomiki-epitheorisi/2020/economy-and-markets-28-04-2020.pdf>

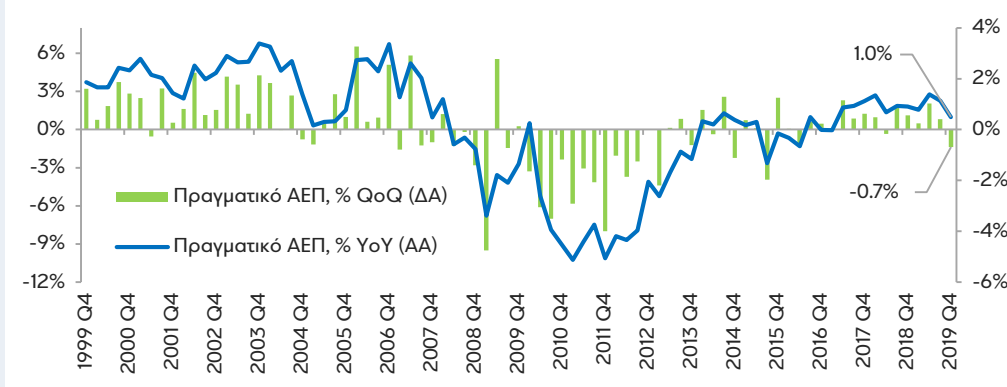
πεδίο, το ισοζύγιο της γενικής κυβέρνησης προβλέπεται να είναι ελλειμματικό – για πρώτη φορά από το 2015 – στο -6,4% του ΑΕΠ (από πλεόνασμα 1,5% του ΑΕΠ το 2019) με τον λόγο δημοσίου χρέους προς το ΑΕΠ να αυξάνεται στο 196,4% (από 176,6% το 2019).

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

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

Το 4<sup>ο</sup> 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, Μαι-2020: 2019 +1,9%, 2020 -9,7%, 2021 7,9%



#### ΑΕΠ (% YoY & QoQ)

Περίοδος: 1999Q4–2019Q4

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος Όρος: +0,4%

Διάμεσος: +1,3%

Μέγιστο: +6,8% (2003Q4)

Ελάχιστο: -10,3% (2011Q1)

ΑΑ = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

Δημοσίευση: 6/3/2020

(προσωρινά στοιχεία)

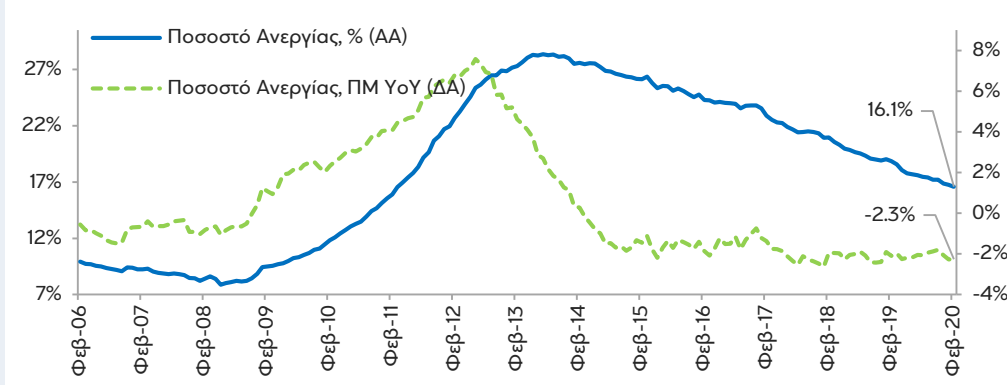
Επομ. δημ.: 4/6/2020 (προ-

σωρινά στοιχεία)

#### Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Φεβρουάριο 2020 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 16,1% (16,2% (1/2020) και 18,4% (2/2019)) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (ΜΟ 12 μηνών) ήταν στο 16,9% (17,1% (1/2020) και 19,0% (2/2019)),

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



#### Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 2/2006-2/2020

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: 17,9%

Διάμεσος: 18,9%

Μέγιστο: 27,9% (7/2013)

Ελάχιστο: 7,4% (5/2008)

ΑΑ = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ,

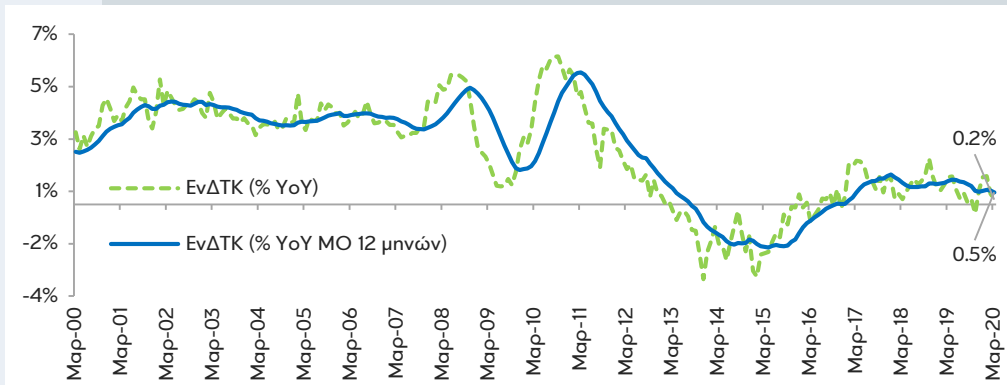
Δημοσίευση: 7/5/2020

Επομ. δημ.: 4/6/2020

#### Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Μάρτιο 2020 η ετήσια % μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν +0,4% (+1,1% (2/2020) και +0,8% (3/2019)) και η αντίστοιχη μέση ετήσια % μεταβολή (ΜΟ 12 μηνών) ήταν +0,5% (+0,6% (2/2020) και +0,8% (3/2019)),

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



#### ΕνΔΤΚ (% YoY)

Περίοδος: 3/2000-3/2020

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +2,0%

Διάμεσος: +2,6%

Μέγιστο: +5,7% (9/2010)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

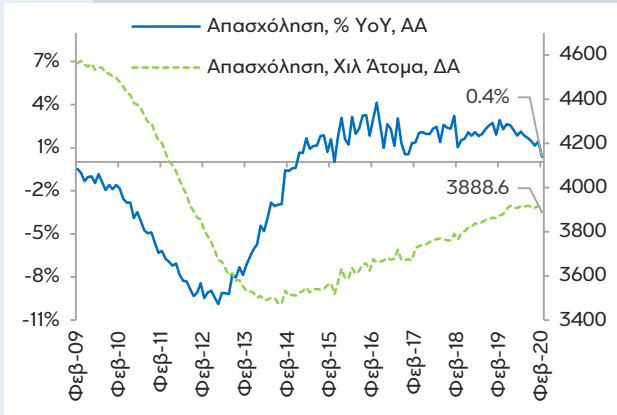
Δημοσίευση: 10/4/2020

Επομ. δημ.: 8/5/2020

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

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

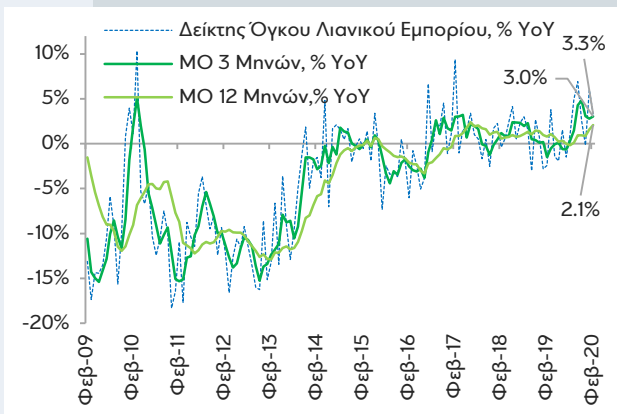
**Απασχόληση (σύνολο οικονομίας):** +0,4% YoY τον Φεβ-20 από +1,4% YoY τον Ιαν-20, +1,8% YoY την περίοδο Μαρ-19 – Φεβ-20 (12Μ) από +2,1% YoY την περίοδο Μαρ-18 – Φεβ-19 (επόμενη δημοσίευση: 4/6/2020)



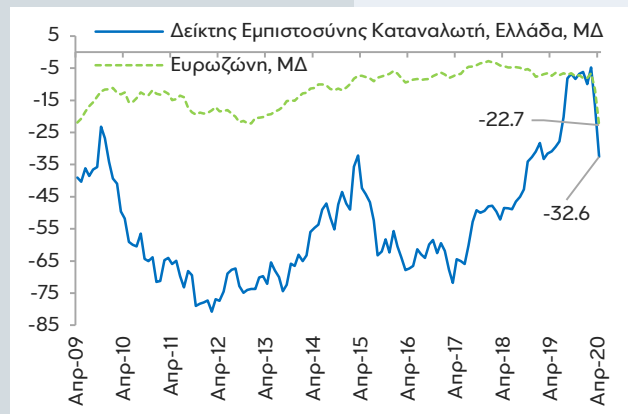
**Δείκτης Οικονομικού Κλίματος:** 99,3 ΜΔ τον Απρ-20, -10,1 ΜΔ MoM και -2,7 ΜΔ YoY τον Απρ-20 από -3,8 ΜΔ MoM και +6,4 YoY ΜΔ τον Μαρ-20 (επόμενη δημοσίευση: 29/5/2020)



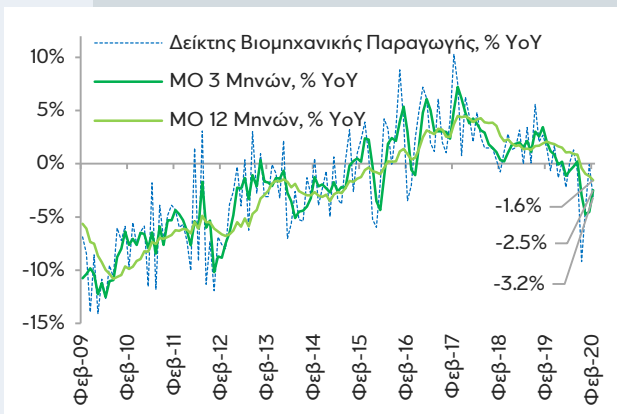
**Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου:** -1,4% MoM και +3,3% YoY τον Φεβ-20 από +3,2% MoM και +6,0% YoY τον Ιαν-20, +2,1% YoY την περίοδο Μαρ-19 – Φεβ-20 (12Μ) από +0,8% YoY την περίοδο Μαρ-18 – Φεβ-19 (επόμενη δημοσίευση: 30/4/2020)



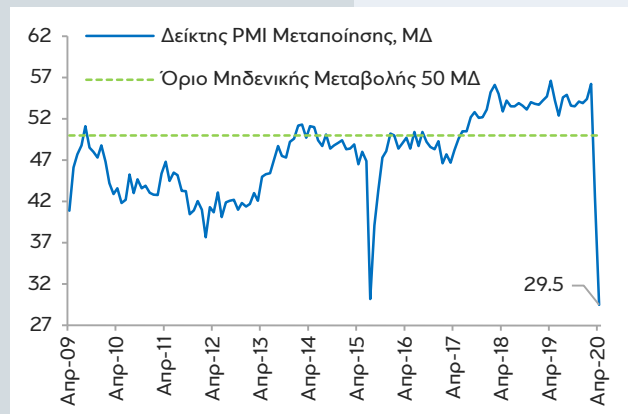
**Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή:** -32,6 ΜΔ τον Απρ-20, -16,1 ΜΔ MoM και -1,7 ΜΔ YoY τον Απρ-20 από -11,7 ΜΔ MoM και +15,1 ΜΔ YoY τον Μαρ-20 (επόμενη δημοσίευση: 29/5/2020)



**Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής:** -3,6% MoM και -3,2% YoY τον Φεβ-20 από +3,9% MoM και -0,1% YoY τον Ιαν-20, -1,6% YoY την περίοδο Μαρ-19 – Φεβ-20 (12Μ) από +2,1% YoY την περίοδο Μαρ-18 – Φεβ-19 (επόμενη δημοσίευση: 11/5/2020)



**Δείκτης PMI Μεταποίησης:** 29,5 ΜΔ τον Απρ-20, -13,0 ΜΔ MoM και -27,1 ΜΔ YoY τον Απρ-20 από -13,7 ΜΔ MoM και -12,2 ΜΔ YoY τον Μαρ-20 (επόμενη δημοσίευση: 1/6/2020)



**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: 8/5/2020  |          |          |            |              |                      |            |                       |         |        |         |        |         |        |         |        |          |
| Μεταβλητές   | Στοιχ.   | Πηγή     | Παράθεση   | Εποχ. Διόρθ. | Τελευταία Παρατήρηση | Παρατήρηση | Προηγούμενης Περιόδου | 2018    | 2017   | 2016    | 2015   | 2014    | 2013   | 2012    |        |          |
| <b>Βασική Επισκόπηση</b>   |          |          |            |              |                      |            |                       |         |        |         |        |         |        |         |        |          |
| 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 Ανέργιας   |          |          | %          |              | 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        |          | % QoQ      | Ναι          | 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%   |         | 0.2%   |         | 1.3%   |          |
| Ποσοστό Ανέργιας   | m        |          | %          |              | 16.1%                | Φεβ-20     | 16.2%                 | Ιαν-20  | 18.4%  | Φεβ-19  | 20.5%  | Φεβ-18  | 22.4%  | Φεβ-17  | 23.8%  | Φεβ-16   |
| Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή  |          |          |            |              | 0.2%                 | Μαρ-20     | 0.4%                  | Φεβ-20  | 1.0%   | Μαρ-19  | 0.2%   | Μαρ-18  | 1.7%   | Μαρ-17  | -0.7%  | Μαρ-16   |
| Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος  | q        |          |            | Ναι          | -1.0%                | 2019 Q4    | -1.1%                 | 2019 Q3 | 0.7%   | 2018 Q4 | 0.4%   | 2017 Q4 | -0.6%  | 2016 Q4 | 0.1%   | 2015 Q4  |
| <b>Συνιστ. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος</b>                                 |          |          |            |              |                      |            |                       |         |        |         |        |         |        |         |        |          |
| Πραγμ. Ιδιωτική Κατανάλ. (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)                                      | q        | (1), (7) | % YoY      | Ναι          | 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 Κατανάλωση  |          |          |            |              | -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%  |          |
| <b>Αποτελεσματικότητα</b>  |          |          |            |              |                      |            |                       |         |        |         |        |         |        |         |        |          |
| Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά άτομο)   | q        | (4), (7) | % YoY      | Ναι          | -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%  |          |
| <b>Αγορά Εργασίας</b>  |          |          |            |              |                      |            |                       |         |        |         |        |         |        |         |        |          |
| Απασχολούμενοι   | m        | (1), (7) | χιλ. άτομα | Ναι          | 3888.6               | Φεβ-20     | 3917.1                | Ιαν-20  | 3874.1 | Φεβ-19  | 3763.6 | Φεβ-18  | 3725.3 | Φεβ-17  | 3674.6 | Φεβ-16   |
| Άνεργοι  |          |          |            |              | 745.9                |            | 759.5                 |         | 871.4  |         | 968.4  |         | 1075.2 |         | 1146.3 |          |
| Εργατικό Δυναμικό  |          |          |            |              | 4634.5               |            | 4676.6                |         | 4745.5 |         | 4732.0 |         | 4800.5 |         | 4820.9 |          |
| Μη Ενεργός Πληθυσμός   |          |          |            |              | 3269.5               |            | 3230.0                |         | 3203.4 |         | 3258.5 |         | 3224.0 |         | 3240.2 |          |
| <b>Αγορά Ακινήτων</b>  |          |          |            |              |                      |            |                       |         |        |         |        |         |        |         |        |          |
| 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  |
| <b>Βιομηχανία και Εμπόριο</b>  |          |          |            |              |                      |            |                       |         |        |         |        |         |        |         |        |          |
| Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών (PMI)   | m        | (5), (7) | ΜΔ         | Ναι          | 29.5                 | Απρ-20     | 42.5                  | Μαρ-20  | 56.6   | Απρ-19  | 52.9   | Απρ-18  | 48.2   | Απρ-17  | 49.7   | Απρ-16   |
| Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής   | (1), (7) |          | % YoY      |              | -3.2%                | Φεβ-20     | -0.1%                 | Ιαν-20  | 1.5%   | Φεβ-19  | -0.8%  | Φεβ-18  | 1.5%   | Φεβ-17  | -3.5%  | Φεβ-16   |
| Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο  |          |          |            |              | 3.3%                 |            | 6.0%                  |         | -2.4%  |         | -0.4%  |         | 9.4%   |         | -6.0%  |          |
| 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%  |          |
| <b>Εξωτερικές Τομές</b>  |          |          |            |              |                      |            |                       |         |        |         |        |         |        |         |        |          |
| Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)  | m        | (2), (7) | Σ12m € δις | Όχι          | -2.8                 | Φεβ-20     | -2.7                  | Ιαν-20  | -5.5   | Φεβ-19  | -3.7   | Φεβ-18  | -2.8   | Φεβ-17  | -1.2   | Φεβ-16   |
| A. Ισοζύγιο Αγαθών (Α1+Α2+Α3)  |          |          |            |              | -22.7                |            | -22.6                 |         | -22.8  |         | -20.0  |         | -18.6  |         | -17.5  |          |
| A1. Καυσίμων   |          |          |            |              | -5.1                 |            | -4.9                  |         | -5.2   |         | -3.9   |         | -3.3   |         | -3.9   |          |
| A2. Πλοίων   |          |          |            |              | -0.3                 |            | -0.3                  |         | -0.1   |         | -0.1   |         | 0.1    |         | -0.1   |          |
| A3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία  |          |          |            |              | -17.3                |            | -17.4                 |         | -17.5  |         | -16.1  |         | -15.4  |         | -15.5  |          |
| B. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (B1+B2+B3)   |          |          |            |              | 21.0                 |            | 21.0                  |         | 19.5   |         | 17.9   |         | 16.6   |         | 16.7   |          |
| B1. Ταξιδιωτικό  |          |          |            |              | 15.5                 |            | 15.5                  |         | 14.0   |         | 12.7   |         | 11.2   |         | 12.1   |          |
| B2. Μεταφορών  |          |          |            |              | 5.8                  |            | 5.9                   |         | 5.8    |         | 4.8    |         | 4.8    |         | 4.4    |          |
| B3. Λοιπών Υπηρεσιών   |          |          |            |              | -0.3                 |            | -0.3                  |         | -0.2   |         | 0.3    |         | 0.6    |         | 0.2    |          |
| Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)  |          |          |            |              | -1.6                 |            | -1.5                  |         | -1.6   |         | -1.1   |         | -0.5   |         | 0.0    |          |
| Γ1. Αμοιβών και Μισθών   |          |          |            |              | -1.2                 |            | -1.2                  |         | -1.1   |         | -1.1   |         | -1.0   |         | -1.0   |          |
| Γ2. Τόκων, Μεριαμάτων και Κερδών   |          |          |            |              | -2.8                 |            | -2.8                  |         | -3.0   |         | -2.5   |         | -2.5   |         | -1.6   |          |
| Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων  |          |          |            |              | 2.4                  |            | 2.5                   |         | 2.5    |         | 2.6    |         | 3.1    |         | 2.6    |          |
| Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)   |          |          |            |              | 0.6                  |            | 0.4                   |         | -0.7   |         | -0.5   |         | -0.3   |         | 0.4    |          |
| Δ1. Γενικής Κυβέρνησης   |          |          |            |              | 0.6                  |            | 0.4                   |         | -0.9   |         | -0.8   |         | -0.6   |         | -0.6   |          |
| Δ2. Λοιπών Τομέων  |          |          |            |              | 0.0                  |            | 0.0                   |         | 0.3    |         | 0.3    |         | 0.3    |         | 0.1    |          |
| <b>Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)</b>                                     |          |          |            |              |                      |            |                       |         |        |         |        |         |        |         |        |          |
| Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ  | γ        | (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>Επίτοκα 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 Επιστοχίου  |          |          |            |              | 0.00%                |            | 0.00%                 |         | 0.05%  |         | 0.05%  |         | 0.15%  |         | 0.25%  |          |
| Διευκόλυνση Οριακής Χρηματοδότησης   |          |          |            |              | 0.25%                |            | 0.25%                 |         | 0.30%  |         | 0.30%  |         | 0.40%  |         | 0.75%  |          |
| <b>Τίτλοι Ελληνικού Δημοσίου και Τραπεζικά Επίτοκα</b>                               |          |          |            |              |                      |            |                       |         |        |         |        |         |        |         |        |          |
| 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 Επίτοκο 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 Επίτοκο Δανείων (νέων)  |          |          |            |              | 4.30%                |            | 4.36%                 |         | 4.57%  |         | 4.43%  |         | 4.53%  |         | 4.91%  |          |
| Τραπεζικό Μέσο Επίτοκο Καταθέσεων (υφιστάμενων)                                      |          |          |            |              | 0.17%                |            | 0.19%                 |         | 0.28%  |         | 0.32%  |         | 0.32%  |         | 0.51%  |          |
| Τραπεζικό Μέσο Επίτοκο Δανείων (υφιστάμενων)   |          |          |            |              | 3.95%                |            | 3.97%                 |         | 4.19%  |         | 4.49%  |         | 4.77%  |         | 5.01%  |          |
| <b>Χρηματοδότηση</b>   |          |          |            |              |                      |            |                       |         |        |         |        |         |        |         |        |          |
| Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)   | m        | (2), (7) | € δις      | Όχι          | 168.2                | Μαρ-20     | 172.9                 | Φεβ-20  | 177.9  | Μαρ-19  | 196.5  | Μαρ-18  | 209.9  | Μαρ-17  | 224.1  | Μαρ-16   |
| A. Γενική Κυβέρνηση  |          |          |            |              | 21.0                 |            | 19.5                  |         | 16.1   |         | 16.6   |         | 17.2   |         | 22.0   |          |
| B. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις  |          |          |            |              | 72.7                 |            | 74.3                  |         | 75.6   |         | 87.5   |         | 93.4   |         | 95.9   |          |
| Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ  |          |          |            |              | 66.1                 |            | 68.8                  |         | 75.1   |         | 80.1   |         | 86.1   |         | 92.9   |          |
| Δ. Αγρότες, Ελευθ. Επαγγελματίες και Ατομικές Επιχ.                                  |          |          |            |              | 8.5                  |            | 10.2                  |         | 11.2   |         | 12.3   |         | 13.1   |         | 13.4   |          |
| <b>Καταθέσεις και Ρέψος</b>  |          |          |            |              |                      |            |                       |         |        |         |        |         |        |         |        |          |
| Σύνολο Καταθέσεων και Ρέψος (Α+Β+Γ+Δ)  | m        | (2), (7) | € δις      | Όχι          | 199.4                | Μαρ-20     | 202.0                 | Φεβ-20  | 165.9  | Μαρ-19  | 155.0  | Μαρ-18  | 155.2  | Μαρ-17  | 154.4  | Μαρ-16   |
| A. Κάτοικοι Εσωτερικού (Α1+Α2+Α3)  |          |          |            |              | 162.4                |            | 157.3                 |         | 150.4  |         | 140.5  |         | 129.9  |         | 131.3  |          |
| A1. Γενική Κυβέρνηση   |          |          |            |              | 17.3                 |            | 15.0                  |         | 17.2   |         | 14.5   |         | 10.6   |         | 9.9    |          |
| A2. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (Α2.1+Α2.2+Α2.3)  |          |          |            |              | 27.5                 |            | 26.0                  |         | 23.0   |         | 21.7   |         | 20.5   |         | 20.1   |          |
| A2.1. Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις  |          |          |            |              | 1.1                  |            | 1.5                   |         | 1.1    |         | 0.9    |         | 0.9    |         | 1.3    |          |
| A2.2. Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα  |          |          |            |              | 2.4                  |            | 2.2                   |         | 1.8    |         | 1.7    |         | 1.7    |         | 3.7    |          |
| A2.3. Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις  |          |          |            |              | 23.9                 |            | 22.2                  |         | 20.0   |         | 19.1   |         | 17.9   |         | 15.1   |          |
| A3. Νοικοκυριά και ΙΜΚΙ  |          |          |            |              | 117.6                |            | 116.3                 |         | 110.3  |         | 104.3  |         | 98.8   |         | 101.4  |          |
| B. Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης   |          |          |            |              | 1.9                  |            | 2.2                   |         | 1.8    |         | 1.5    |         | 2.1    |         | 1.2    |          |
| Γ. Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης   |          |          |            |              | 6.2                  |            | 6.2                   |         | 5.6    |         | 4.8    |         | 6.4    |         | 4.8    |          |
| Δ. Υποχρεώσεις Σχετιζ. με Μεταβιβάζ. Περιουσι. Στοιχεία                              |          |          |            |              | 28.8                 |            | 36.4                  |         | 8.1    |         | 8.2    |         | 16.8   |         | 17.1   |          |
| <b>Δείκτες Εμπιστοσύνης</b>  |          |          |            |              |                      |            |                       |         |        |         |        |         |        |         |        |          |
| Δείκτης Οικονομικού Κλίματος   | m        | (3), (7) | ΜΔ         | Ναι          | 99.3                 | Απρ-20     | 109.4                 | Μαρ-20  | 102.0  | Απρ-19  | 104.4  | Απρ-18  | 98.0   | Απρ-17  | 93.5   | Απρ-16   |
| Βιομηχανία (στάθμιση 40%)  |          |          |            |              | -5.6                 |            | 3.1                   |         | -0.9   |         | -1.2   |         | -5.6   |         | -7.8   |          |
| Υπηρεσίες (στάθμιση 30%)   |          |          |            |              | 1.1                  |            | 2.6                   |         | 5.6    |         | 23.6   |         | 8.9    |         | -15.0  |          |
| Καταναλωτής (στάθμιση 20%)   |          |          |            |              | -32.6                |            | -16.5                 |         | -30.9  |         | -48.5  |         | -64.4  |         | -67.3  |          |
| Λιανικό Εμπόριο (στάθμιση 5%)  |          |          |            |              | 3.2                  |            | 21.3                  |         | 1.4    |         | 10.4   |         | 3.0    |         | 5.6    |          |
| Κατασκευές (στάθμιση 5%)   |          |          |            |              | -76.3                |            | -30.5                 |         | -49.5  |         | -54.7  |         | -53.5  |         | -45.9  |          |



## 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  
rpetropoulou@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.

