ISSN: 2241-4851

Eurobank Research

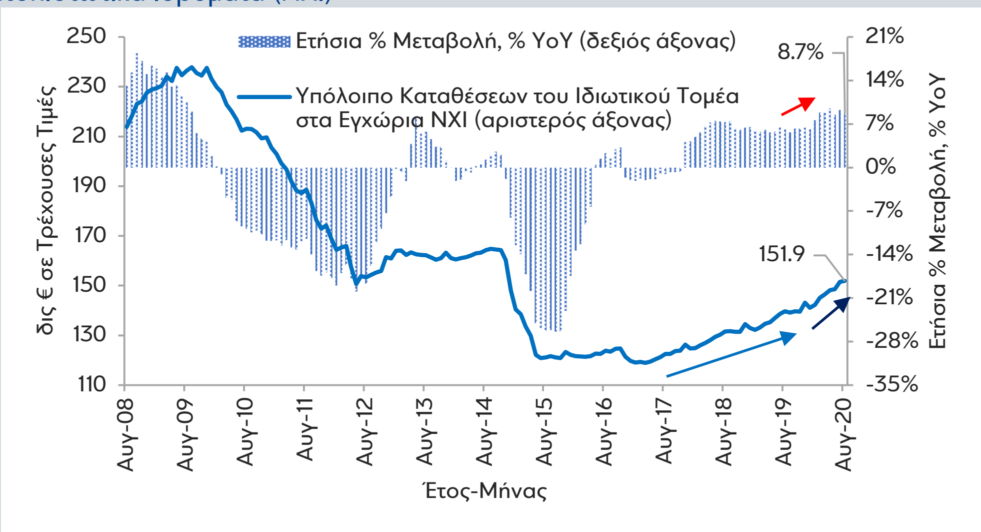
7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

16 Οκτωβρίου 2020, Τεύχος 349

Οι αυξημένες καταθέσεις δυνητική πηγή χρηματοδότησης των δαπανών κατανάλωσης και επένδυσης όταν αρθεί η αβεβαιότητα

Κατά τη διάρκεια της ελληνικής κρίσης χρέους, τα υπόλοιπα των καταθέσεων του ιδιωτικού τομέα, ήτοι των νοικοκυριών και των επιχειρήσεων, στα εγχώρια νομισματικά και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα (ΝΧΙ) μειώθηκαν πάνω από €100 δις σε 6 χρόνια. Αναλυτικά, από τα €237,8 δις τον Σεπτέμβριο 2009 συρρικνώθηκαν στα €120,8 δις τον Ιούλιο 2015 (βλέπε Σχήμα 1). Η μείωση της χρηματοδότησης, η συρρίκνωση της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας και η αβεβαιότητα που επανερχόταν σποραδικά στο προσκήνιο εκείνη την περίοδο αναφορικά με τη θέση της Ελλάδας στην Ευρωζώνη (αποθησαυρισμός και μεταφορά κεφαλαίων στην αλλοδαπή) εξηγούν σε έναν βαθμό αυτό το αποτέλεσμα.

Σχήμα 1: Ελλάδα – Υπόλοιπο Καταθέσεων του Ιδιωτικού Τομέα στα Εγχώρια Νομισματικά και Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα (ΝΧΙ)



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

Οι καταθέσεις του ιδιωτικού τομέα στην Ελλάδα, έπειτα από την τεχνική πτώση που κατέγραψαν τον Δεκέμβριο 2016 λόγω μεθοδολογικών αναταξινομήσεων, στη συνέχεια ακολούθησαν ένα μονοπάτι ανοδικής τάσης.[1] Συγκεκριμένα, από τα €119,0 δις τον Απρίλιο 2017 αυξήθηκαν στα €151,9 δις τον Αύγουστο 2020 (+€32,9 δις ή +27,6%). Η προαναφερθείσα μεταβολή προήλθε κατά €20,7 δις από

[1] Οι αλλαγές αφορούν το Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων και το Ταμείο Εγγύησης Καταθέσεων και Επενδύσεων που αναταξινομήθηκαν στον τομέα της γενικής κυβέρνησης.

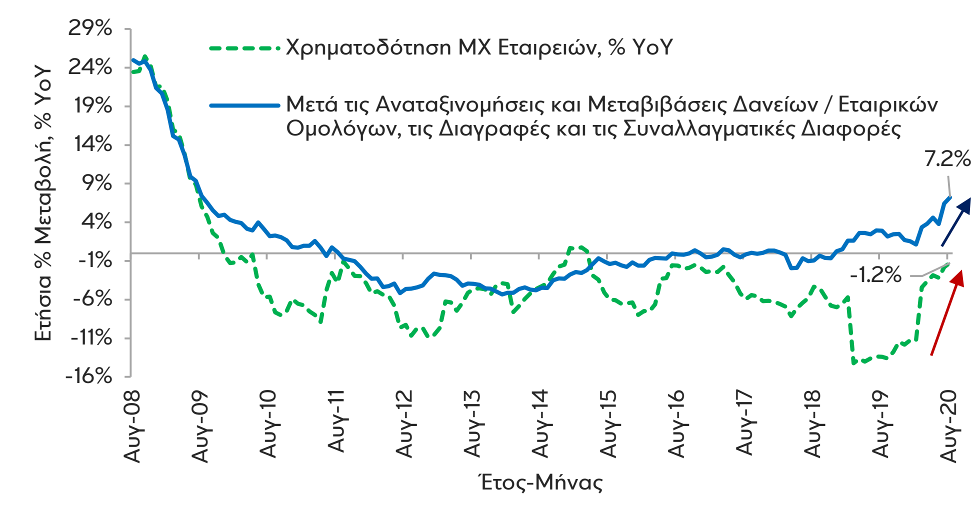
Συγγραφείς

Στυλιανός Γ. Γώγος, PhD
Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr

Ευαγγελία Τσιαμπάου
Οικονομική Αναλύτρια
etsiampaou@eurobank.gr

τα νοικοκυριά και κατά €12,2 δις από τις επιχειρήσεις.[2] Η σταδιακή ανάκτηση της εμπιστοσύνης στις προοπτικές της ελληνικής οικονομίας εντός Ευρωζώνης και η αύξηση της χρήσης ηλεκτρονικών καρτών και του διαδικτύου για την πραγματοποίηση συναλλαγών (αρχικά λόγω της επιβολής των κεφαλαιακών ελέγχων) οδήγησαν στη μείωση των κινήτρων για αποθησαυρισμό και ως εκ τούτου στην ενίσχυση των καταθέσεων. Επιπρόσθετα, με δεδομένο ότι η ζήτηση χρήματος είναι θετική συνάρτηση του εισοδήματος της οικονομίας, η άνοδος του ονομαστικού ΑΕΠ από το 1ο τρίμηνο 2017 και έπειτα άσκησε θετική επίδραση στο υπόλοιπο των καταθέσεων του ιδιωτικού τομέα στα εγχώρια ΝΧΙ.

Σχήμα 2: Ελλάδα – Χρηματοδότηση Μη Χρηματοοικονομικών Εταιρειών από τα Εγχώρια ΝΧΙ



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

Με το ξέσπασμα της πανδημίας τους κορωνοϊού COVID-19, ο ρυθμός αύξησης των καταθέσεων του ιδιωτικού τομέα επιταχύνθηκε. Επί παραδείγματι, στο εξάμηνο Μαρτίου-Αυγούστου 2020 ο μέσος ετήσιος ρυθμός μεταβολής του υπολοίπου των καταθέσεων των επιχειρήσεων ανήλθε στο 21,3% από 7,2% το αμέσως προηγούμενο εξάμηνο (Σεπτεμβρίου-2019 – Φεβρουαρίου-2020).[3] Δύο παράγοντες δύνανται να ερμηνεύσουν αυτό το αποτέλεσμα: 1ον τα μέτρα που έλαβαν οι ασκούντες την οικονομική πολιτική για τη στήριξη των επιχειρήσεων οδήγησαν σε αύξηση της χρηματοδότησης. Η ετήσια μεταβολή της χρηματοδότησης των μη χρηματοοικονομικών εταιρειών (μετά τις αναταξινομήσεις και μεταβιβάσεις δανείων/εταιρικών ομολόγων, τις διαγραφές και τις συναλλαγματικές διαφορές) από 1,1% τον Φεβρουάριο 2020 διαμορφώθηκε στο 7,2% τον Αύγουστο 2020.[4] Η υψηλή αβεβαιότητα αναφορικά με την εξέλιξη της πανδημίας του κορωνοϊού COVID-19 και οι ευνοϊκοί όροι χρηματοδότησης ενίσχυσαν τα κίνητρα των επιχειρήσεων για αύξηση και διακράτηση ρευστών διαθεσίμων με σκοπό την ικανοποίηση πιθανών έκτακτων αναγκών στο μέλλον. 2ον τα μέτρα κοινωνικής αποστασιοποίησης, τα μέτρα στήριξης του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών και οι επικρατούσες συνθήκες αβεβαιότητας δημιούργησαν συνθήκες για ακούσια και εκούσια αποταμίευση (τον

---

[2] Οι καταθέσεις των νοικοκυριών (επιχειρήσεων) στα εγχώρια ΝΧΙ ανήλθαν σε €119,9 δις (€32,0 δις) τον Αύγουστο 2020 από €99,2 δις (€19,8 δις) τον Απρίλιο 2017.
[3] Οι καταθέσεις των επιχειρήσεων τον Αύγουστο 2020 ήταν αυξημένες κατά €6,1 δις σε σχέση με τον Φεβρουάριο 2020 και των νοικοκυριών κατά €3,6 δις.
[4] Η μέση μηνιαία ροή καθαρής χρηματοδότησης προς τις μη χρηματοοικονομικές εταιρείες αυξήθηκε στα €733,7 εκατ. το εξάμηνο Μαρτίου-Αυγούστου 2020 από €91,4 εκατ. το αμέσως προηγούμενο εξάμηνο.

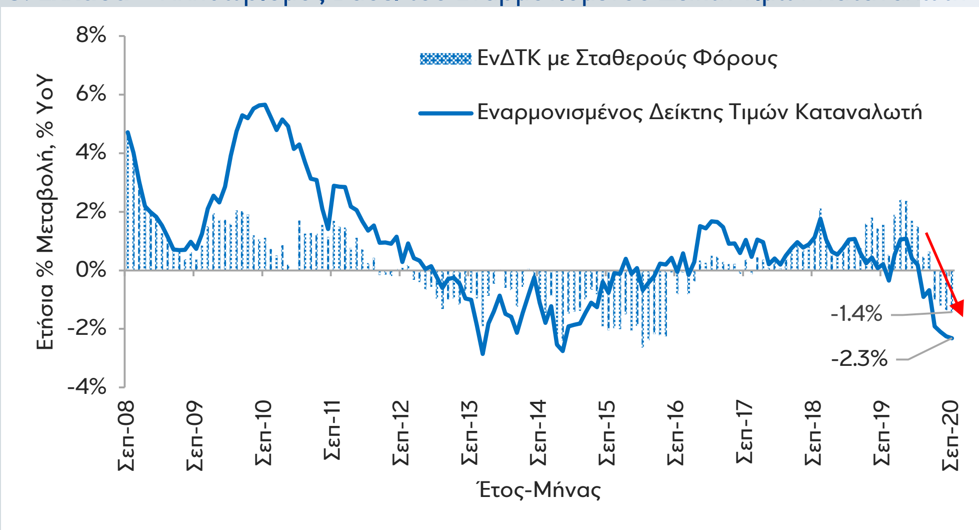
Μάρτιο και τον Απρίλιο 2020 οι καταθέσεις των νοικοκυριών αυξήθηκαν κατά €1,3 και €1,6 δις αντίστοιχα) από την πλευρά των νοικοκυριών.

Στην περίπτωση που η τρέχουσα αβεβαιότητα, λόγω της υγειονομικής κρίσης, αρθεί σχετικά γρήγορα και σχηματιστούν προσδοκίες δυναμικής ανόδου του πραγματικού ΑΕΠ, τότε τα προαναφερθέντα ενισχυμένα κεφάλαια θα μπορούσαν να χρηματοδοτήσουν ένα μέρος της πρώτης φάσης ανάκαμψης των δαπανών κατανάλωσης και επένδυσης των νοικοκυριών και των επιχειρήσεων αντίστοιχα. Ωστόσο, η επιστροφή στο μονοπάτι της δημοσιονομικής πειθαρχίας-σταθερότητας, αναγκαία συνθήκη για την εύρωστη πορεία της οικονομίας μακροπρόθεσμα, αναμένεται να διαδραματίσει επιβραδυντικό ρόλο στην προαναφερθείσα διαδικασία.[5]

Σταθερά σε αρνητικό έδαφος ο πληθωρισμός τους τελευταίους 6 μήνες

Βάσει του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ), ο πληθωρισμός στην Ελλάδα παρέμεινε σε αρνητικό έδαφος για 6ο μήνα στη σειρά τον Σεπτέμβριο 2020 (βλέπε Σχήμα 3). Διαμορφώθηκε στο -2,3% από +1,1% στην αρχή του τρέχοντος έτους (Ιαν-20). Ο μέσος ετήσιος πληθωρισμός στο 9μηνο μειώθηκε στο -0,9% από +0,6% την αντίστοιχη περίοδο του 2019. Σύμφωνα με τη σημερινή δημοσίευση της Ευρωπαϊκής Στατιστικής Υπηρεσίας (Eurostat), η ελληνική οικονομία τον Σεπτέμβριο 2020 είχε τον υψηλότερο αποπληθωρισμό ανάμεσα στις χώρες της ΕΕ-27 (-0,3% στην Ευρωζώνη και +0,3% στην ΕΕ-27). Το εν λόγω αποτέλεσμα, ναι μεν ενισχύει την ανταγωνιστικότητα – σε όρους τιμών – της ελληνικής οικονομίας σε σχέση με τους εμπορικούς της εταίρους στην ΕΕ-27, ωστόσο αποτελεί δείγμα ασθενούς ζήτησης και ύφεσης στην οικονομία. Επιπρόσθετα, επιβραδύνει την πορεία βελτίωσης του λόγου του δημοσίου χρέους προς το ονομαστικό ΑΕΠ.

Σχήμα 3: Ελλάδα – Πληθωρισμός Βάσει του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή



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

Η ετήσια πτώση των τιμών στην Ελλάδα τους τελευταίους 6 μήνες οφείλεται κυρίως σε 3 παραμέτρους, μίας ενδογενούς και δύο εξωγενών. Όπως αναφέραμε στην προηγούμενη παράγραφο, η μείωση της ζήτησης ενισχύει τις αποπληθωριστικές πιέσεις που δέχεται η οικονομία. Το ίδιο ισχύει

[5] Σύμφωνα με το Προσχέδιο Κρατικού Προϋπολογισμού 2021 (Οκτώβριος 2020), το Πρωτογενές Αποτέλεσμα Γενικής Κυβέρνησης κατά ESA εκτιμάται στο -5,7% του ΑΕΠ για το 2020 (-6,23% σε όρους ενισχυμένης εποπτείας) και προβλέπεται να διαμορφωθεί στο -1,1% το 2021 (-1,01% σε όρους ενισχυμένης εποπτείας).

και με τη μείωση των συντελεστών ΦΠΑ σε συγκεκριμένες κατηγορίες αγαθών και υπηρεσιών (η ετήσια μεταβολή του ΕνΔΤΚ με σταθερούς φόρους τον Σεπτέμβριο 2020 διαμορφώθηκε στο -1,4%). Τέλος, προς την ίδια κατεύθυνση επιδρά και η μείωση των τιμών ενέργειας.

Σε όρους ομάδων συγκεκριμένων αγαθών και υπηρεσιών (βλέπε Πίνακα 1), ο αποπληθωρισμός στην Ελλάδα τον Σεπτέμβριο 2020 πηγάζει κυρίως από τις κατηγορίες της στέγασης (-6,3% YoY), των μεταφορών (-7,4% YoY) και των ξενοδοχείων, καφέ και εστιατορίων (-3,6% YoY), δηλαδή κατηγοριών που παρουσιάζουν υψηλή ευαισθησία στην τρέχουσα υγειονομική κρίση.

Πίνακας 1: Ελλάδα – Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

	Σταθμίσεις	Ιαν-20 % YoY	Σεπ-20 % YoY
Γενικός Δείκτης	1000	1,1	-2,3
1. Διατροφή και μη αλκοολούχα ποτά	194,04	0,2	2,7
2. Αλκοολούχα ποτά και καπνός	47,99	0,3	0,1
3. Ένδυση και υπόδηση	49,16	-0,5	-0,2
4. Στέγαση	94,71	0,5	-6,3
5. Διαρκή αγαθά, είδη νοικοκυριού και υπηρεσίες	32,17	-0,7	-1,3
6. Υγεία	53,57	1,6	-1,3
7. Μεταφορές	163,06	3,9	-7,4
8. Επικοινωνίες	53,02	1,0	-2,3
9. Αναψυχή, πολιτιστικές δραστηριότητες	38,85	-0,6	-0,9
10. Εκπαίδευση	24,88	0,5	0,6
11. Ξενοδοχεία, καφέ, εστιατόρια	180,43	1,7	-3,6
12. Άλλα αγαθά και υπηρεσίες	68,10	-0,3	-1,4

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

Αρνητική η πορεία των ελληνικών εξαγωγών εμπορευμάτων για τον μήνα Αύγουστο 2020, σημειώνοντας μείωση της τάξης του 14,2%

Σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛΣΤΑΤ) για τον μήνα Αύγουστο 2020, οι ελληνικές εξαγωγές εμπορευμάτων συμπεριλαμβανομένων των πετρελαιοειδών, ανήλθαν σε €2.063,4 εκατ., μειωμένες κατά €342,4 εκατ., (ή κατά 14,2%) σε σχέση με τον Αύγουστο 2019. Οι εισαγωγές κατέγραψαν, επίσης, πτωτική πορεία με αποτέλεσμα να διαμορφωθούν σε €3.333,5 εκατ. έναντι €4.147,1 εκατ. τον Αύγουστο 2019 (ήτοι μείωση 19,6%). Ως εκ τούτου, το έλλειμμα του **εμπορικού ισοζυγίου** κατά τον μήνα Αύγουστο 2020 ανήλθε σε €1.270,1 εκατ. έναντι €1.741,3 εκατ. κατά τον ίδιο μήνα του έτους 2019, παρουσιάζοντας μείωση, της τάξης του -27,1%. **Χωρίς τα πετρελαιοειδή** η εικόνα παρέμεινε αρνητική, με τις εξαγωγές να καταγράφουν μείωση κατά €80,5 εκατ. (ή κατά 5%), σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα πέρυσι. Η μείωση στις εισαγωγές ήταν ακόμα μεγαλύτερη, κατά €208,9 εκατ. (ή κατά 7%) και ως εκ τούτου το εμπορικό έλλειμμα από €1.378,8 εκατ. πέρυσι, ανήλθε σε €1.250,4 εκατ. φέτος, με τη μείωση να διαμορφώνεται στα €128,4 εκατ., δηλαδή -9,3%.

Για το διάστημα Ιανουαρίου – Αυγούστου 2020, οι ελληνικές εξαγωγές κατέγραψαν μείωση κατά €2.679,3 εκατ., δηλαδή κατά -11,9%, καθώς από €22.461,9 εκατ. το 2019, διαμορφώθηκαν σε

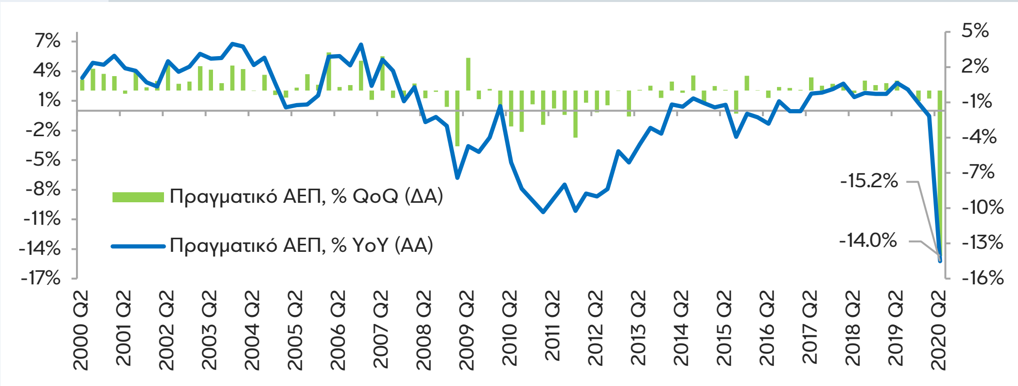
€19.782,6 εκατ. το 2020. Μεγάλη ήταν και η πτώση των εισαγωγών αγαθών, της τάξης του -15,1%, με αποτέλεσμα να ανέλθουν σε €31.558,6 εκατ. έναντι €37.149,7 εκατ. πέρυσι. Το εμπορικό ισοζύγιο παρουσίασε έλλειμμα €11.776,0 εκατ., βελτιωμένο ωστόσο κατά €2.911,8 εκατ., ήτοι κατά 19,8% σε σχέση με το αντίστοιχο οκτάμηνο του 2019. Εξαιρώντας τα πετρελαιοειδή, η εικόνα αντιστρέφεται με τις εξαγωγές να παρουσιάζονται αυξημένες κατά €114,9 εκατ., δηλαδή κατά 0,8%, ανερχόμενες σε €15.393,3 εκατ.

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 2ο τρίμηνο 2020 η ετήσια % μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν -15,2% (-0,5% (2020Q1) και +2,8% (2019Q2)), η αντίστοιχη τριμηνιαία % μεταβολή ήταν -14,0% (-0,7% (2020Q1) και +0,9% (2019Q2))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους - Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Ιουλ-2020: 2019 +1,9%, 2020 -9,0%, 2021 6,0%



ΑΕΠ (% YoY & % QoQ)

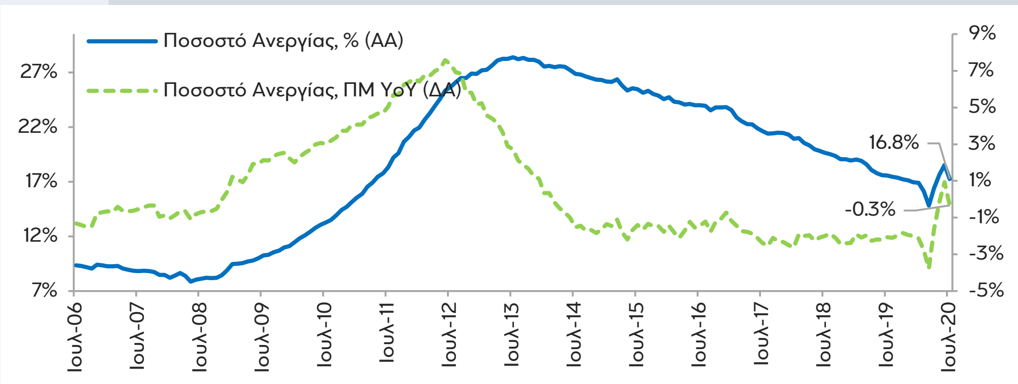
Περίοδος: 2000Q2–2020Q2
Στοιχεία: τριμηνιαία
Μέσος Όρος: +0,2%
Διάμεσος: +1,0%
Μέγιστο: +6,8% (2003Q4)
Ελάχιστο: -15,2% (2020Q2)

ΑΑ = αριστερός άξονας
ΔΑ = δεξιός άξονας
Δημοσίευση: 3/9/2020 (προσωρινά στοιχεία)
Επομ. δημ.: 4/12/2020 (προσωρινά στοιχεία)

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Ιούλιο 2020 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 16,8% (18,0% (6/2020) και 17,1% (7/2019)) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (ΜΟ 12 μηνών) ήταν στο 16,5% (16,5% (6/2020) και 18,1% (7/2019))

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



Ποσοστό Ανεργίας (%)

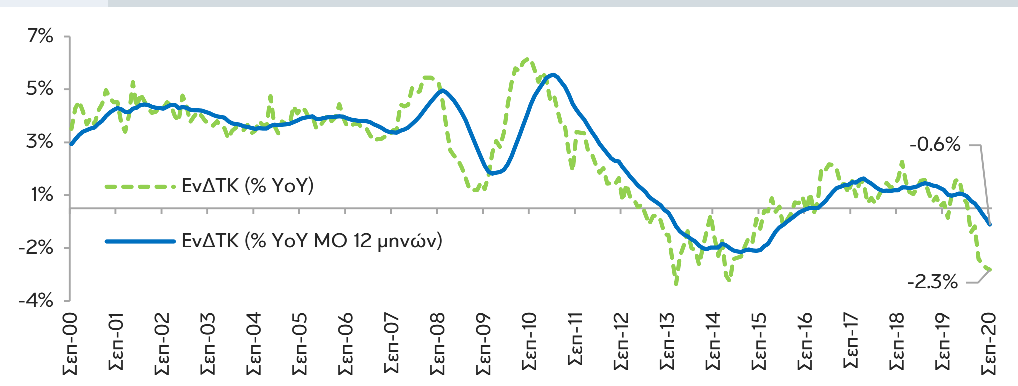
Περίοδος: 7/2006-7/2020
Στοιχεία: μηνιαία
Μέσος Όρος: 18,1%
Διάμεσος: 18,8%
Μέγιστο: 27,9% (7/2013)
Ελάχιστο: 7,4% (5/2008)

ΑΑ = αριστερός άξονας
ΔΑ = δεξιός άξονας
ΠΜ = ποσοστ, μοναδ,
Δημοσίευση: 8/10/2020
Επομ. δημ.: 5/11/2020

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Σεπτέμβριο 2020 η ετήσια % μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν -2,3% (-2,3% (8/2020) και +0,2% (9/2019)) και η αντίστοιχη μέση ετήσια % μεταβολή (ΜΟ 12 μηνών) ήταν -0,6% (-0,4% (8/2020) και +0,7% (9/2019))

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



ΕνΔΤΚ (% YoY)

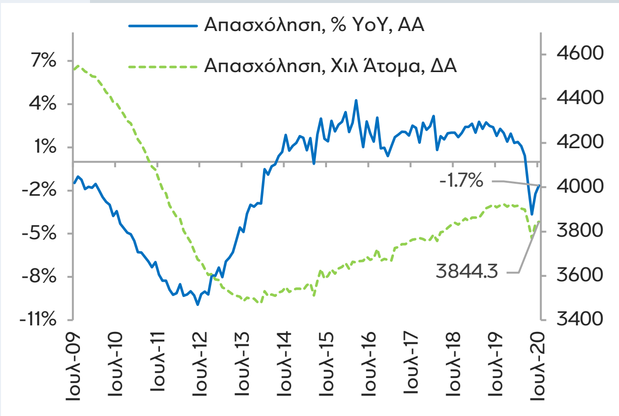
Περίοδος: 9/2000-9/2020
Στοιχεία: μηνιαία
Μέσος Όρος: +1,9%
Διάμεσος: +2,3%
Μέγιστο: +5,7% (9/2010)
Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

Δημοσίευση: 9/10/2020
Επομ. δημ.: 10/11/2020

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

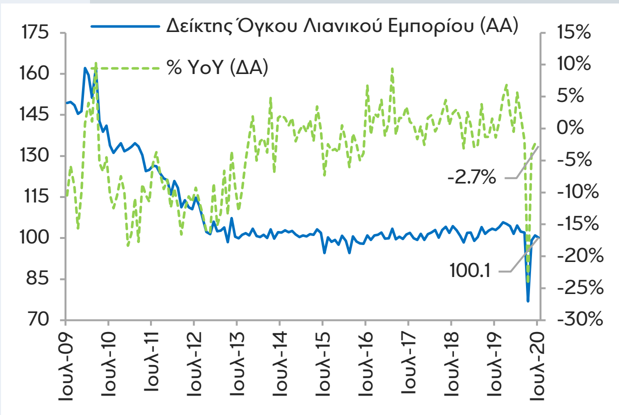
Πίνακας Α2: Δείκτες Οικονομικής Δραστηριότητας (υψηλής συχνότητας) της Ελληνικής Οικονομίας

<u>Απασχόληση (σύνολο οικονομίας)</u>: -1,7% YoY τον Ιουλ-20 από -2,2% YoY τον Ιουν-20, +0,2% YoY την περίοδο Αυγ-19 – Ιουλ-20 (12Μ) από +2,3% YoY την περίοδο Αυγ-18 – Ιουλ-19 (επομένη δημοσίευση: 5/11/2020)



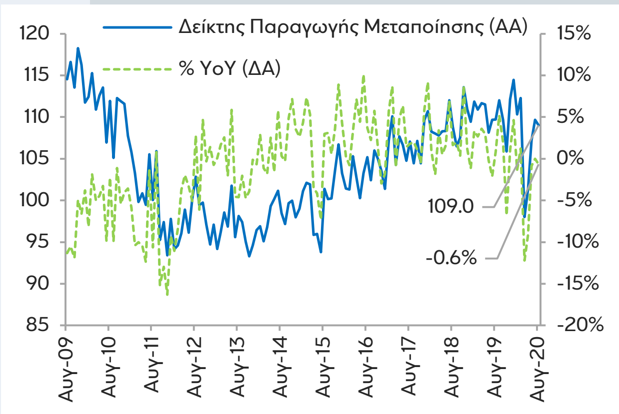
<u>Δείκτης Οικονομικού Κλίματος</u>: 89,5 ΜΔ τον Σεπ-20, -1,2 ΜΔ MoM και -18,8 ΜΔ YoY τον Σεπ-20 από -0,1 ΜΔ MoM και -18,8 YoY ΜΔ τον Αυγ-20 (επόμενη δημοσίευση: 29/10/2020)

<u>Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου</u>: -0,9% MoM και -2,7% YoY τον Ιουλ-20 από +1,9% MoM και -2,4% YoY τον Ιούνιο-20, -1,1% YoY την περίοδο Αυγ-19 – Ιουλ-20 (12Μ) από 0,0% YoY την περίοδο Αυγ-18 – Ιουλ-19 (επόμενη δημοσίευση: 30/10/2020)

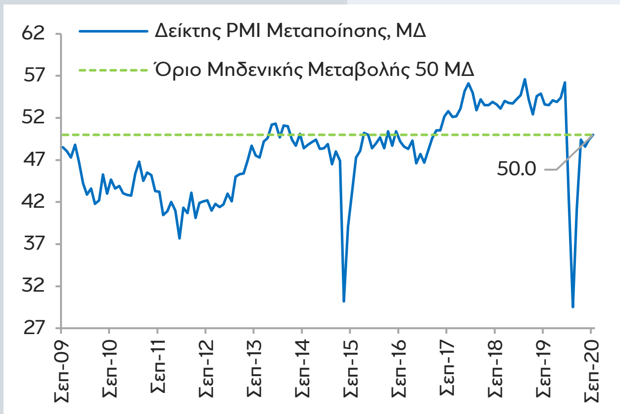


<u>Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή</u>: -41,0 ΜΔ τον Σεπ-20, -6,0 ΜΔ MoM και -34,2 ΜΔ YoY τον Σεπ-20 από -0,3 ΜΔ MoM και -26,8 ΜΔ YoY τον Αυγ-20 (επόμενη δημοσίευση: 29/10/2020)

<u>Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης</u>: -0,6% MoM και -0,6% YoY τον Αυγ-20 από +2,3% MoM και 0,0% YoY τον Ιουλ-20, -1,5% YoY την περίοδο Σεπ-19 – Αυγ-20 (12Μ) από +1,8% YoY την περίοδο Σεπ-18 – Αυγ-19 (ε-πόμενη δημοσίευση: 9/11/2020)



<u>Δείκτης PMI Μεταποίησης</u>: 50,0 ΜΔ τον Σεπ-20, +0,6 ΜΔ MoM και -3,6 ΜΔ YoY τον Σεπ-20 από +0,8 ΜΔ MoM και -5,5 ΜΔ YoY τον Αυγ-20 (επόμενη δημοσίευση: 2/11/2020)



<u>Πηγή</u>: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), (β) Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (ΙΟΒΕ), (γ) IHS Markit, (δ) Eurobank Research,
<u>Σημείωση</u>: (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: 16/10/2020

Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Παράθεση	Εποχ. Διόρθ.	Τελευταία Παρατήρηση		Παρατήρηση Προηγούμενης Περιόδου		Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών							
Βασική Επισκόπηση																
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	
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			Ναι	-15.2%	2020 Q2	-0.5%	2020 Q1	2.8%	2019 Q2	1.4%	2018 Q2	1.7%	2017 Q2	-1.3%	2016 Q2
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			% QoQ		-14.0%		-0.7%		0.9%		-0.2%		1.1%		-0.6%	
Ποσοστό Ανεργίας	m		%		16.8%	Ιουλ-20	18.0%	Ιουν-20	17.1%	Ιουλ-19	19.1%	Ιουλ-18	21.1%	Ιουλ-17	23.5%	Ιουλ-16
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή					-2.3%	Σεπ-20	-2.3%	Αυγ-20	0.2%	Σεπ-19	1.1%	Σεπ-18	1.0%	Σεπ-17	-0.1%	Σεπ-16
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος	q			Ναι	-2.0%	2020 Q2	-1.6%	2020 Q1	0.2%	2019 Q2	0.6%	2018 Q2	-0.2%	2017 Q2	1.0%	2016 Q2
Συνιστ. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος																
Πραγμ. Ιδιωτική Καταναλ. (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (7)	% YoY	Ναι	-11.6%	2020 Q2	-0.7%	2020 Q1	0.1%	2019 Q2	1.4%	2018 Q2	1.2%	2017 Q2	-2.1%	2016 Q2
Πραγμ. Δημόσια Κατανάλωση					-3.2%		1.4%		9.8%		-4.0%		-1.1%		-0.9%	
Πραγμ. Επενδύσεις Παγίων (Ιδιωτικές και Δημόσιες)					-10.3%		-6.4%		-5.2%		19.0%		-8.8%		13.9%	
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)					-32.1%		2.4%		5.2%		9.2%		9.1%		-10.2%	
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)					-17.2%		-1.1%		3.9%		2.8%		5.8%		-1.9%	
Αποτελεσματικότητα																
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά άτομο)	q	(4), (7)	% YoY	Ναι	-12.2%	2020 Q2	-1.3%	2020 Q1	0.4%	2019 Q2	-0.2%	2018 Q2	0.0%	2017 Q2	-1.6%	2016 Q2
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)					16.8%		8.7%		-0.1%		0.0%		-0.3%		-2.1%	
Αγορά Εργασίας																
Απασχολούμενοι	m	(1), (7)	χιλ. άτομα	Ναι	3844.3	Ιουλ-20	3833.6	Ιουν-20	3908.8	Ιουλ-19	3839.7	Ιουλ-18	3763.8	Ιουλ-17	3671.4	Ιουλ-16
Άνεργοι					773.6		843.0		805.0		908.9		1008.6		1128.7	
Εργατικό Δυναμικό					4617.9		4676.6		4713.8		4748.6		4772.4		4800.1	
Μη Ενεργός Πληθυσμός					3273.6		3218.4		3215.0		3224.5		3238.2		3245.4	
Αγορά Ακινήτων																
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	q	(2), (7)	% YoY	Όχι	4.2%	2020 Q2	6.5%	2020 Q1	7.5%	2019 Q2	1.4%	2018 Q2	-1.2%	2017 Q2	-2.5%	2016 Q2
Βιομηχανία και Εμπόριο																
Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών (PMI)	m	(5), (7)	ΜΔ	Ναι	50.0	Σεπ-20	49.4	Αυγ-20	53.6	Σεπ-19	53.6	Σεπ-18	52.8	Σεπ-17	49.2	Σεπ-16
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής		(1), (7)	% YoY		-3.0%	Αυγ-20	-0.3%	Ιουλ-20	-0.1%	Αυγ-19	0.0%	Αυγ-18	4.9%	Αυγ-17	2.2%	Αυγ-16
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο					-2.7%	Ιουλ-20	-2.4%	Ιουν-20	-1.4%	Ιουλ-19	2.4%	Ιουλ-18	1.0%	Ιουλ-17	6.8%	Ιουλ-16
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο	q	(1), (7)			-20.9%	2020 Q2	-1.8%	2020 Q1	-0.8%	2019 Q2	6.8%	2018 Q2	2.7%	2017 Q2	-3.4%	2016 Q2
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα των Αυτοκιν.					-38.5%		-3.8%		12.2%		16.3%		-3.0%		15.2%	
Εξωτερικός Τομέας																
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	Σ12m € δις	Όχι	-7.7	Ιουλ-20	-5.5	Ιουν-20	-4.7	Ιουλ-19	-4.0	Ιουλ-18	-3.3	Ιουλ-17	-1.3	Ιουλ-16
Α. Ισοζύγιο Αγαθών (Α1+Α2+Α3)					-20.2		-20.6		-23.5		-20.8		-19.4		-17.6	
Α1. Καυσίμων					-4.3		-4.5		-5.5		-4.4		-3.6		-3.2	
Α2. Πλοίων					-0.3		-0.3		-0.1		-0.1		0.0		0.0	
Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία					-15.6		-15.9		-17.9		-16.4		-15.8		-14.4	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)					13.3		16.5		20.5		18.6		17.3		16.3	
Β1. Ταξιδιωτικό					8.6		11.6		14.7		13.6		11.7		11.6	
Β2. Μεταφορών					5.0		5.3		6.1		5.0		5.0		4.4	
Β3. Λοιπών Υπηρεσιών					-0.4		-0.3		-0.2		0.0		0.6		0.3	
Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)					-1.2		-1.3		-1.6		-1.4		-0.7		0.2	
Γ1.Αμοιβών και Μισθών					-1.2		-1.2		-1.2		-1.1		-1.1		-1.0	
Γ2.Τόκων, Μερισμάτων και Κερδών					-2.6		-2.6		-2.9		-3.0		-2.2		-2.0	
Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων					2.5		2.5		2.4		2.7		2.5		3.2	
Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)					0.5		-0.1		-0.1		-0.4		-0.5		-0.1	
Δ1. Γενικής Κυβέρνησης					0.5		-0.2		-0.2		-0.7		-0.8		-0.4	
Δ2. Λοιπών Τομέων					-0.1		0.2		0.2		0.4		0.3		0.2	
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)																
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%	
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%		0.05%		0.15%		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)	%	-	1.02%	Σεπ-20	1.11%	Αυγ-20	1.38%	Σεπ-19	4.17%	Σεπ-18	5.65%	Σεπ-17	8.30%	Σεπ-16
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (νέων)		(2), (7)			0.11%	Αυγ-20	0.11%	Ιουλ-20	0.26%	Αυγ-19	0.28%	Αυγ-18	0.29%	Αυγ-17	0.42%	Αυγ-16
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)					4.11%		4.08%		4.68%		4.69%		4.82%		4.96%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (υφιστάμενων)					0.11%		0.12%		0.26%		0.30%		0.31%		0.41%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (υφιστάμενων)					3.80%		3.81%		4.09%		4.31%		4.59%		4.90%	
Χρηματοδότηση																
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	€ δις	Όχι	171.3	Αυγ-20	171.7	Ιουλ-20	177.3	Αυγ-19	193.2	Αυγ-18	204.5	Αυγ-17	222.0	Αυγ-16
Α. Γενική Κυβέρνηση					23.9		24.5		17.8		16.2		17.6		22.3	
Β. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις					73.8		73.5		74.9		85.5		89.7		94.8	
Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ					64.9		65.1		73.6		79.3		84.3		91.7	
Δ. Αγρότες, Ελευθ. Επαγγελματίες και Ατομικές Επιχ.					8.6		8.6		11.0		12.2		12.9		13.2	
Καταθέσεις και Ρέπος																
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	€ δις	Όχι	210.2	Αυγ-20	210.2	Ιουλ-20	177.7	Αυγ-19	161.9	Αυγ-18	156.4	Αυγ-17	158.7	Αυγ-16
Α. Κάτοικοι Εσωτερικού (Α1+Α2+Α3)					162.6		162.6		151.8		147.0		133.1		133.9	
Α1. Γενική Κυβέρνηση					10.8		11.1		12.1		15.4		10.5		10.0	
Α2. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (Α2.1+Α2.2+Α2.3)					32.0		31.8		25.5		24.3		22.1		21.6	
Α2.1. Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις					1.2		1.3		1.5		1.3		1.6		1.5	
Α2.2. Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα					2.4		2.4		2.0		1.8		1.6		3.7	
Α2.3. Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις					28.4		28.1		22.0		21.2		18.9		16.4	
Α3. Νοικοκυριά και ΙΜΚΙ					119.9		119.7		114.3		107.2		100.5		102.3	
Β. Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης					2.0		2.0		2.1		1.6		1.4		2.4	
Γ. Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης					6.3		6.3		6.5		5.3		6.8		4.9	
Δ. Υποχρεώσεις Σχετιζ. με Μεταβιβαζ. Περιουσ. Στοιχεία					39.2		39.3		17.3		7.9		15.2		17.5	
Δείκτες Εμπιστοσύνης																
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	m	(3), (7)	ΜΔ	Ναι	89.5	Σεπ-20	90.7	Αυγ-20	108.3	Σεπ-19	102.3	Σεπ-18	102.4	Σεπ-17	94.5	Σεπ-16
Βιομηχανία (στάθμιση 40%)					-18.1		-15.5		1.0		0.3		-0.7		-6.2	
Υπηρεσίες (στάθμιση 30%)					-26.9		-28.8		20.2		10.5		15.3		-6.9	
Καταναλωτής (στάθμιση 20%)					-41.0		-35.0		-6.8		-42.7		-49.2		-59.9	
Λιανικό Εμπόριο (στάθμιση 5%)					-21.1		-20.3		32.9		21.0		0.0		15.0	
Κατασκευές (στάθμιση 5%)					-52.1		-40.9		-56.2		-54.5		-36.9		-59.5	

Πηγή: (1) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), (2) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (3) Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Commission), (4) Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία (Eurostat), (5) IHS Markit, (6) Thomson Reuters και (7) Διεύθυνση Οικονομικής Ανάλυσης και Έρευνας Διεθνών Κεφαλαιαγορών Eurobank (Eurobank Research).

Σημείωση: (1) ως y, q και m ορίζουμε τα ετήσια, τριμηνιαία και μηνιαία στοιχεία αντίστοιχα, (2) ως % YoY ορίζουμε την ετήσια ποσοστιαία μεταβολή, ως % QoQ ορίζουμε την τριμηνιαία ποσοστιαία μεταβολή, ως Σ12m ορίζουμε το άθροισμα 12 μηνών και ως ΜΔ ορίζουμε τις μονάδες δείκτη, (3) στο πεδίο Επιτόκια Αναφοράς Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, τα στοιχεία παρελθόντων ετών αναφέρονται στις παρελθούσες ημερομηνίες κατά τις οποίες υπήρξε μεταβολή στα εν λόγω επιτόκια.

Eurobank

Eurobank Research

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 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
ppetropoulou@eurobank,gr
+ 30 210 37 18 991

Δρ, Θεόδωρος Σταματίου
Ανώτερος Οικονομολόγος
tstamatiou@eurobank,gr
+ 30 214 40 59 708

Ευαγγελία Τσιαμπάου
Οικονομική Αναλύτρια
etsiampaou@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