

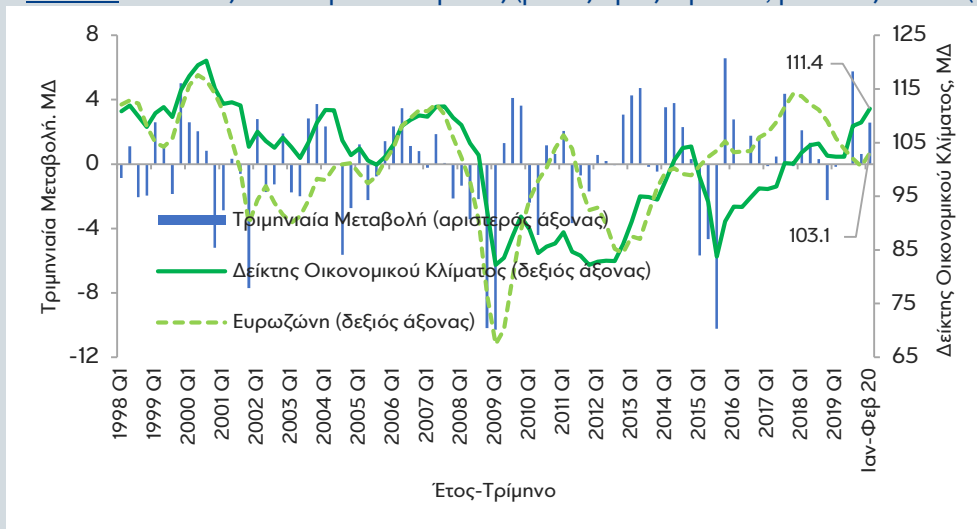
# 7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

20 Μαρτίου 2020, Τεύχος 325

## Επιδείνωση του οικονομικού κλίματος με αρνητικές επιδράσεις στην ιδιωτική κατανάλωση και τις εξαγωγές

Προτού ξεσπάσει σε παγκόσμια κλίμακα η υγειονομική-οικονομική κρίση της πανδημίας του κορωνοϊού (Covid-19), ο δείκτης οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα παρουσίαζε βελτίωση (υπήρχαν προοπτικές για επιτάχυνση του πραγματικού ρυθμού μεγέθυνσης το 2020, μείωσης φόρων, περαιτέρω πτώσης του κόστους δανεισμού της κυβέρνησης κ.α). Συγκεκριμένα, έπειτα από την απότομη άνοδο το 2<sup>ο</sup> εξάμηνο 2019 (κυρίως το 3<sup>ο</sup> τρίμηνο 2019), στο δίμηνο Ιανουαρίου-Φεβρουαρίου 2020 καταγράφηκε επιπρόσθετη ενίσχυση (βλέπε Σχήμα 1).<sup>1</sup> Στους επί μέρους δείκτες εμπιστοσύνης, ισχυρή αύξηση σημειώθηκε στη βιομηχανία, στις υπηρεσίες και τις κατασκευές, ενώ στο λιανικό εμπόριο και τους καταναλωτές διατηρήθηκαν οι ιστορικά υψηλές τιμές του 4<sup>ου</sup> τριμήνου 2019. Επιπρόσθετα, ο δείκτης οικονομικού κλίματος στην Ευρωζώνη παρουσίασε βελτίωση για πρώτη φορά έπειτα από 8 συνεχή τρίμηνα αρνητικών μεταβολών.

Σχήμα 1: **Ελλάδα** – Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (μέσος όρος 3 μηνών, μονάδες δείκτη (ΜΔ))



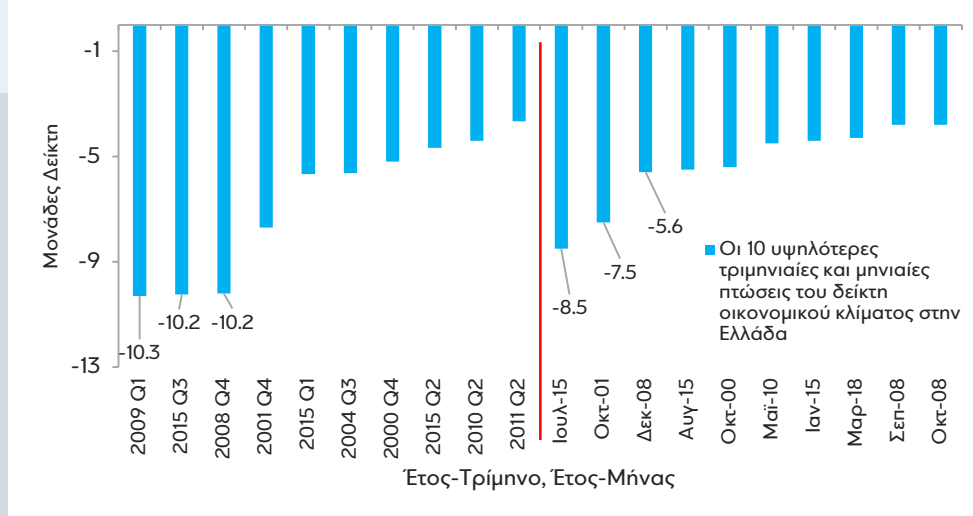
Πηγή: (α) Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (ΙΟΒΕ), (β) Ευρωπαϊκή Επιτροπή (ΕΕ), (γ) Eurobank Research.

<sup>1</sup> Όπως αναφέρεται στη σχετική δημοσίευση του Ιδρύματος Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (ΙΟΒΕ), το μεγαλύτερο τμήμα της πρωτογενούς έρευνας του Φεβρουαρίου 2020 πραγματοποιήθηκε πριν την έξαρση των φαινομένων, 1<sup>ο</sup>ν της επιδημίας (πλέον πανδημίας) του κορωνοϊού (Covid-19) και 2<sup>ο</sup>ν της προσφυγικής-μεταναστευτικής κρίσης.

### Συγγραφείς

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

Σχήμα 2: **Ελλάδα** – Δείκτης Οικονομικού Κλίματος, Τρίμηνα και Μήνες Υψηλών Μειώσεων τα Τελευταία 20 χρόνια (μέσος όρος 3 μηνών για τις παρατηρήσεις των τριμήνων, μονάδες δείκτη (ΜΔ))



Πηγή: (α) Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (ΙΟΒΕ), (β) Ευρωπαϊκή Επιτροπή (ΕΕ), (γ) Eurobank Research.

Η παρατήρηση του δείκτη οικονομικού κλίματος για τον μήνα Μάρτιο 2020 αναμένεται να δημοσιευτεί στις 30 Μαρτίου 2020. Εξαιτίας των τρεχουσών εξελίξεων στο μέτωπο της κρίσης του κορωνοϊού (Covid-19), προβλέπεται ραγδαία επιδείνωση του δείκτη οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα και τις υπόλοιπες χώρες της ΕΕ-28 (η εν λόγω προβλεφθείσα πτώση ήδη προεξοφλείται στην πορεία των διεθνών αγορών κεφαλαίου). Στο σχήμα 2 παραθέτουμε τις 10 υψηλότερες τριμηνιαίες και μηνιαίες πτώσεις του δείκτη οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα τα τελευταία 20 χρόνια. Σε όρους τριμήνων, ξεχωρίζουν το 1<sup>ο</sup> τρίμηνο 2009, το 3<sup>ο</sup> τρίμηνο 2015 και το 4<sup>ο</sup> τρίμηνο 2008. Σε όρους μηνών, ο Ιούλιος 2015 (επιβολή ελέγχων στην κίνηση κεφαλαίων και δημοψήφισμα), ο Οκτώβριος 2001 και ο Δεκέμβριος 2008. Η παρούσα διαταραχή, λόγω της σοβαρότητάς της, αναμένεται να έχει ισχυρή αρνητική επίδραση στον δείκτη οικονομικού κλίματος, χωρίς να αποκλείεται το ενδεχόμενο να ξεπεράσει τις προαναφερθείσες περιπτώσεις.

Πίνακας 1: **Ελλάδα** – Κατανομή της Ιδιωτικής Κατανάλωσης στις Επί Μέρους Κατηγορίες Αγαθών και Υπηρεσιών (τρέχουσες τιμές, στοιχεία 2017)

Επί Μέρους Κατηγορίες Αγαθών και Υπηρεσιών	ΕΕ-28	Ευρωζώνη	<b>Ελλάδα</b>	Ισπανία	Ιταλία
Είδη Διατροφής και Μη Αλκοολούχα Ποτά	12,2%	12,5%	<b>16,9%</b>	12,3%	14,2%
Αλκοολούχα Ποτά και Καπνός	3,9%	3,8%	<b>4,9%</b>	4,0%	4,2%
Είδη Ένδυσης και Υπόδησης	4,8%	4,8%	<b>3,7%</b>	4,5%	6,0%
Στέγαση, Νερό, Ηλεκτρικό, Αέριο και άλλα Καύσιμα	24,0%	23,6%	<b>19,8%</b>	21,9%	22,7%
Διαρκή Αγαθά	5,4%	5,6%	<b>2,8%</b>	4,7%	6,2%
Υγεία	3,9%	4,4%	<b>4,4%</b>	4,0%	3,5%
Μεταφορές	12,9%	13,0%	<b>13,6%</b>	12,4%	12,6%
Επικοινωνίες	2,4%	2,4%	<b>4,4%</b>	2,5%	2,4%
Αναψυχή και Πολιτισμός	9,1%	8,6%	<b>4,6%</b>	7,5%	6,7%
Εκπαίδευση	1,2%	1,0%	<b>2,1%</b>	1,6%	1,0%
Ξενοδοχεία και Εστιατόρια	8,7%	8,9%	<b>15,4%</b>	14,9%	10,3%
Διάφορα Αγαθά και Υπηρεσίες	11,5%	11,4%	<b>7,3%</b>	9,6%	10,2%
Σύνολο	100%	100%	<b>100%</b>	100%	100%

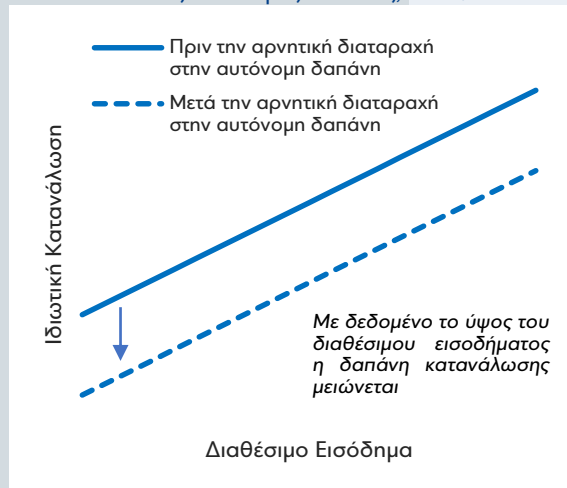
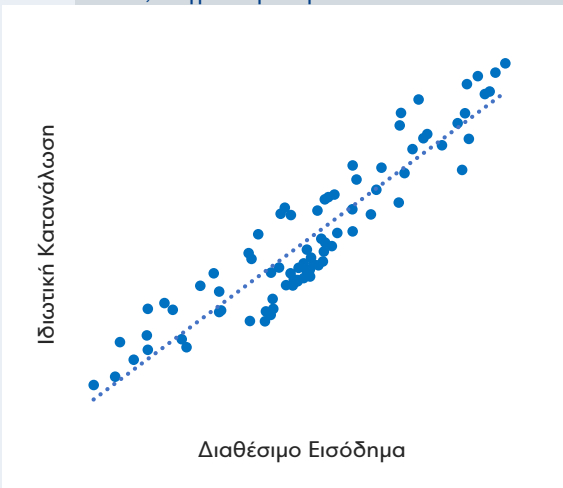
Πηγή: (α) Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία (Eurostat), (β) Eurobank Research.

Μια πρώτη γενική αποτίμηση και ποσοτικοποίηση των επιπτώσεων της κρίσης του κορωνοϊού (Covid-19) στην ελληνική οικονομία, πέραν του υψηλού βαθμού αβεβαιότητας λόγω της φύσης του φαινομένου (πόσο θα διαρκέσει; πότε θα κορυφωθεί; πότε θα αρχίζει να αμβλύνεται η διαταραχή; ποια θα είναι η αντίδραση των ασκούντων την οικονομική πολιτική; κ.α.), ξεφεύγει από το πλαίσιο ανάλυσης του παρόντος δελτίου. Στο κείμενο που ακολουθεί περιγράφουμε με συνοπτικό τρόπο τους μηχανισμούς μετάδοσης της τρέχουσας διαταραχής στις συνιστώσες της ζήτησης της ιδιωτικής κατανάλωσης (68,0% του ονομαστικού ΑΕΠ το 2019) και των εξαγωγών (37,2% του ονομαστικού ΑΕΠ το 2019 = 19,9% αγαθά + 17,3% υπηρεσίες).

### Σχήμα 3: Ελλάδα – Ιδιωτική Κατανάλωση και Διαθέσιμο Εισόδημα Νοικοκυριών

A. Διάγραμμα διασποράς ανάμεσα στην ιδιωτική κατανάλωση και το διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών στην Ελλάδα, δείγμα παρατηρήσεων 1999Q1-2019Q3

B. Θεωρητικό παράδειγμα: γραμμική συνάρτηση ιδιωτικής κατανάλωσης με αρνητική διαταραχή στη συνιστώσα της αυτόνομης δαπάνης,  $C = c_0 + c_1 * Y^d$



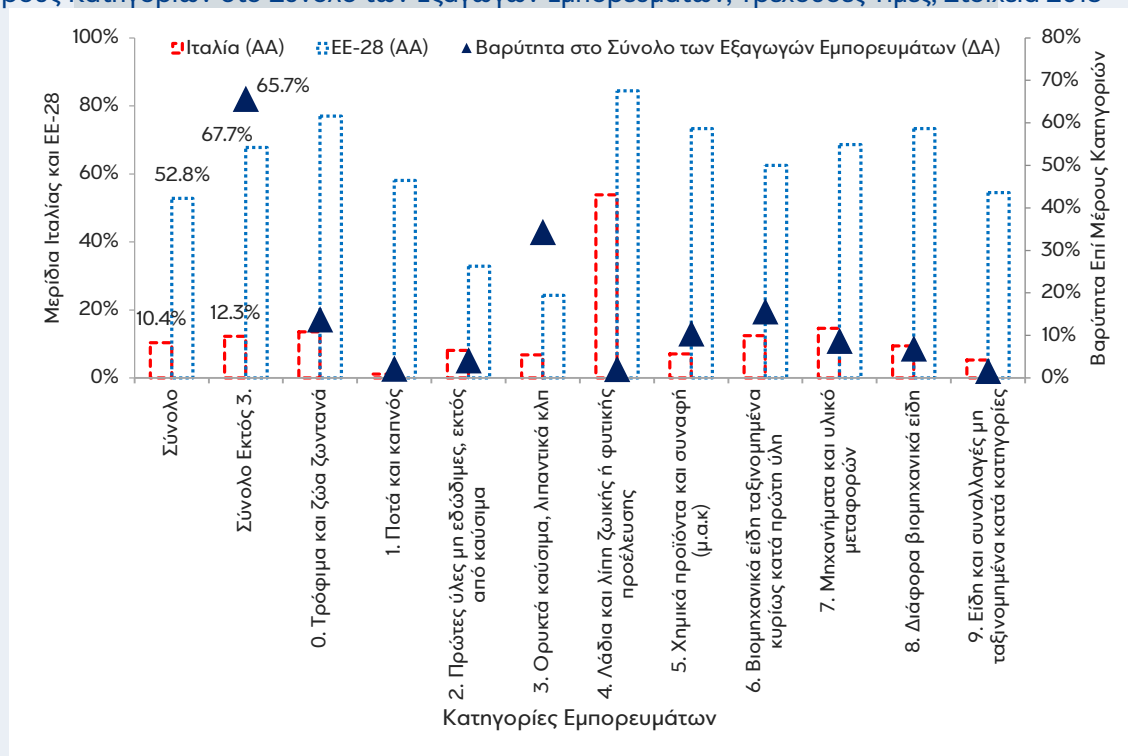
Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (β) Eurobank Research.

Σημείωση: (α)  $C = c_0 + c_1 * Y^d$ , όπου C ιδιωτική κατανάλωση,  $c_0$  αυτόνομη δαπάνη κατανάλωσης,  $c_1$  οριακή ροπή προς κατανάλωση και  $Y^d$  διαθέσιμο εισόδημα.

Σύμφωνα με τους εθνικούς λογαριασμούς της ελληνικής στατιστικής αρχής (ΕΛΣΤΑΤ), η ιδιωτική κατανάλωση ανέκαμψε το 2<sup>ο</sup> εξάμηνο 2019, καταγράφοντας θετικούς τριμηνιαίους ρυθμούς μεταβολής της τάξης του 0,6% και 0,7% το 3<sup>ο</sup> τρίμηνο και το 4<sup>ο</sup> τρίμηνο 2019 αντίστοιχα. Η εν λόγω επίδοση, πέραν της ενίσχυσης του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών, συνδέεται με τη βελτίωση του οικονομικού κλίματος (βλέπε την πρώτη παράγραφο του παρόντος δελτίου). Στο 1<sup>ο</sup> εξάμηνο 2020 αναμένουμε αντιστροφή της προαναφερθείσας πορείας. Η κρίση του κορωνοϊού (Covid-19) προβλέπεται να επηρεάσει αρνητικά και απότομα τη συνιστώσα της αυτόνομης δαπάνης (autonomous spending) των νοικοκυριών. Με δεδομένο το ύψος του διαθέσιμου εισοδήματος, τα νοικοκυριά, προβλέπεται να μειώσουν τις δαπάνες κατανάλωσης (βλέπε Σχήμα 3B) λόγω των υφιστάμενων ισχυρών περιορισμών που αντιμετωπίζουν, 1<sup>ον</sup> για την πραγματοποίηση αγορών με φυσική παρουσία και 2<sup>ον</sup> για τη δυνατότητα κατανάλωσης συγκεκριμένων υπηρεσιών (η αρχική αντίδραση αγοράς μεγάλων ποσοτήτων συγκεκριμένων προϊόντων από τα πολυκαταστήματα ή αγορών μέσω του διαδικτύου θα αντισταθμίσει σε πολύ μικρό βαθμό τη γενική πτώση της ιδιωτικής κατανάλωσης στη βραχυχρόνια περίοδο). Όπως παρουσιάζεται στον Πίνακα 1, οι κατηγορίες των αγαθών και υπηρεσιών των ξενοδοχείων και εστιατορίων, της αναψυχής και πολιτισμού, των μεταφορών και της ένδυσης και υπόδησης αποτελούν ένα υψηλό ποσοστό της συνολικής κατανάλωσης

των νοικοκυριών στην Ελλάδα. Τέλος, η συνιστώσα της αυτόνομης δαπάνης των νοικοκυριών δύναται να επηρεαστεί και από αρνητικά αποτελέσματα πλούτου (negative wealth effects). Αν σχηματιστούν προσδοκίες για χειρότερηση των ισολογισμών των νοικοκυριών, τότε θα δημιουργηθούν κίνητρα για μείωση των καταναλωτικών δαπανών στο παρόν. Στην περίπτωση που η παρούσα διαταραχή θεωρηθεί ότι θα έχει προσωρινό αντίκτυπο στην οικονομία, το αρνητικό αποτέλεσμα πλούτου θα είναι μικρό, σε διαφορετική περίπτωση θα είναι μεγάλο.

**Σχήμα 4: Ελλάδα – Εξαγωγές Εμπορευμάτων, Μεριδία Ιταλίας & ΕΕ-28 και Βαρύτητα των Επί Μέρους Κατηγοριών στο Σύνολο των Εξαγωγών Εμπορευμάτων, Τρέχουσες Τιμές, Στοιχεία 2018**



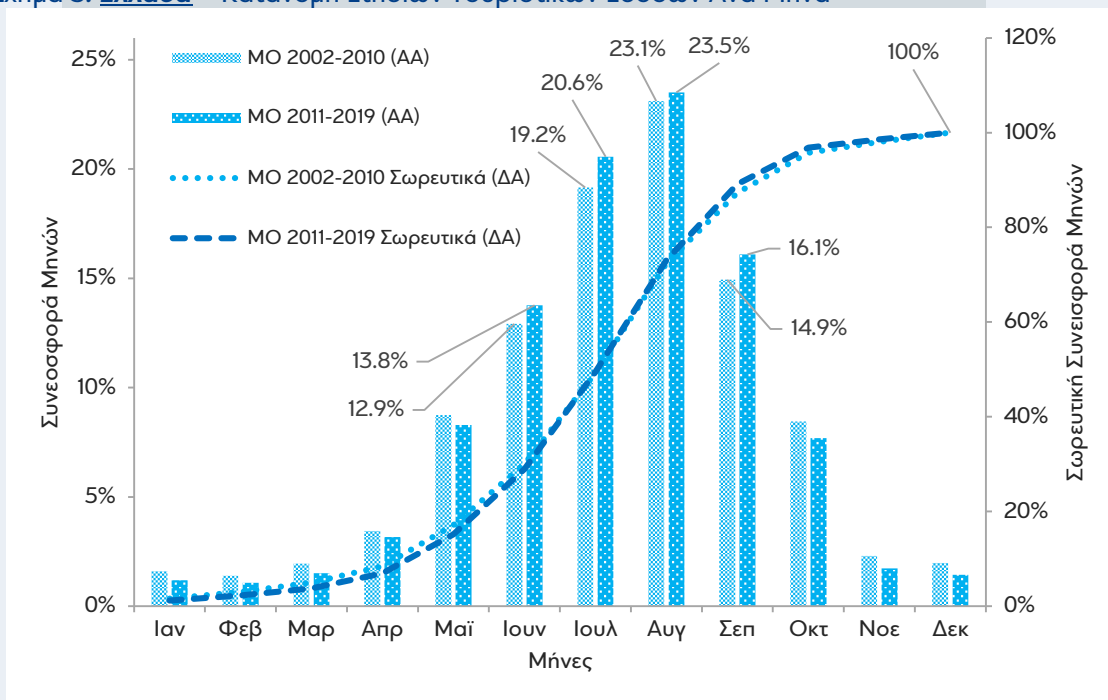
Πηγή: (α) Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία (Eurostat), (β) Eurobank Research.

Η δεύτερη συνιστώσα της συνολικής ζήτησης που αναμένεται να επηρεαστεί αρνητικά από τη διαταραχή της πανδημίας του κορωνοϊού (Covid-19) είναι αυτή των εξαγωγών αγαθών και υπηρεσιών. Στον τομέα των εμπορευμάτων εκτός πετρελαιοειδών, η ΕΕ-28 απορροφά το 67,7% του συνόλου των ελληνικών εξαγωγών εμπορευμάτων, με την οικονομία της Ιταλίας να συνεισφέρει τις 12,3 ποσοστιαίες μονάδες του προαναφερθέντος μεριδίου (βλέπε Σχήμα 4). Λαμβάνοντας υπ' όψιν τις ραγδαίες εξελίξεις σε υγειονομικό και οικονομικό επίπεδο – ειδικά στη γείτονα χώρα – και τις προβλέψεις επίσημων οργανισμών για ύφεση στην Ευρωζώνη το 2020 (η BofA εκτιμά μείωση του πραγματικού ΑΕΠ στην Ευρωζώνη, στη Γαλλία, στη Γερμανία, στην Ιταλία και στην Ισπανία της τάξης του -1,7%, -1,5%, -1,7%, -2,2% και -1,9% αντίστοιχα), οι ελληνικές εξαγωγές εμπορευμάτων αναμένεται να επηρεαστούν αρνητικά, ειδικά το 1<sup>ο</sup> εξάμηνο 2020.

Στο πεδίο των εξαγωγών υπηρεσιών, της συνιστώσας της ζήτησης με την υψηλότερη συνεισφορά στον πραγματικό ρυθμό μεγέθυνσης το 2019, οι τομείς του τουρισμού και των μεταφορών εκτιμάται να δεχτούν πλήγμα το 1<sup>ο</sup> εξάμηνο 2020. Σύμφωνα με τα στοιχεία της Τραπέζης της Ελλάδος (ΤτΕ), τα τουριστικά έσοδα το 2019 διαμορφώθηκαν στα €18,2 δις ή 9,7% του ΑΕΠ σε τρέχουσες τιμές. Τα αντίστοιχα μεγέθη το 2010 ήταν στα €9,6 δις ή 4,3% του ΑΕΠ. Συνεπώς η σχετική άμεση βαρύτητα

της τουριστικής βιομηχανίας στην εγχώρια οικονομική δραστηριότητα είναι πολύ υψηλότερη σήμερα σε σχέση με το παρελθόν. Λόγω της έντονης εποχικότητας που χαρακτηρίζει την εν λόγω βιομηχανία, οι μήνες με την υψηλότερη συνεισφορά στα ετήσια τουριστικά έσοδα είναι ο Ιούνιος, ο Ιούλιος, ο Αύγουστος και ο Σεπτέμβριος. Όπως παρουσιάζεται στο Σχήμα 5, κατά μέσο όρο τα τελευταία 9 χρόνια οι προαναφερθέντες μήνες συνεισέφεραν σωρευτικά το 73,9% των ετήσιων τουριστικών εσόδων. Επί παραδείγματι, από τα €18,2 δις των ετήσιων ταξιδιωτικών εισπράξεων το 2019, τα €13,3 δις αφορούσαν την περίοδο Ιουνίου – Σεπτεμβρίου 2019. Ως εκ τούτου η διάρκεια της παρούσας κρίσης του κορωνοϊού (Covid-19) είναι καθοριστικής σημασίας για την πορεία των τουριστικών εσόδων.

Σχήμα 5: **Ελλάδα** – Κατανομή Ετήσιων Τουριστικών Εσόδων Ανά Μήνα



Πηγή: (α) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (β) Eurobank Research.  
Σημείωση: (α) ως AA (ΔΑ) ορίζουμε τον αριστερό (δεξιό) κάθετο άξονα.

Όλα τα παραπάνω στοιχεία αφορούν τον τομέα της ζήτησης. Ωστόσο, η παρούσα κρίση επηρεάζει άμεσα (δηλαδή πριν ενεργοποιηθεί ο γνωστός μηχανισμός του πολλαπλασιαστή μέσω του οποίου η αρχική πτώση της αυτόνομης δαπάνης οδηγεί σε μείωση της παραγωγής με αποτέλεσμα τη συρρίκνωση του εισοδήματος και της ζήτησης ...) και την προσφορά αγαθών και υπηρεσιών. Δύο είναι οι δίαυλοι, 1<sup>ον</sup> η αναγκαστική διακοπή των λειτουργιών πολλών επιχειρήσεων και 2<sup>ον</sup> οι πιθανές ελλείψεις πρώτων υλών λόγω μείωσης του διεθνούς εμπορίου και των εισαγωγών. Επί παραδείγματι, προσεγγιστικά το ¼ των εισαγωγών βιομηχανικών εμπορευμάτων της Ελλάδας (ένα μέρος είναι και πρώτες ύλες) προέρχεται από τις χώρες της Ιταλίας και της Κίνας.

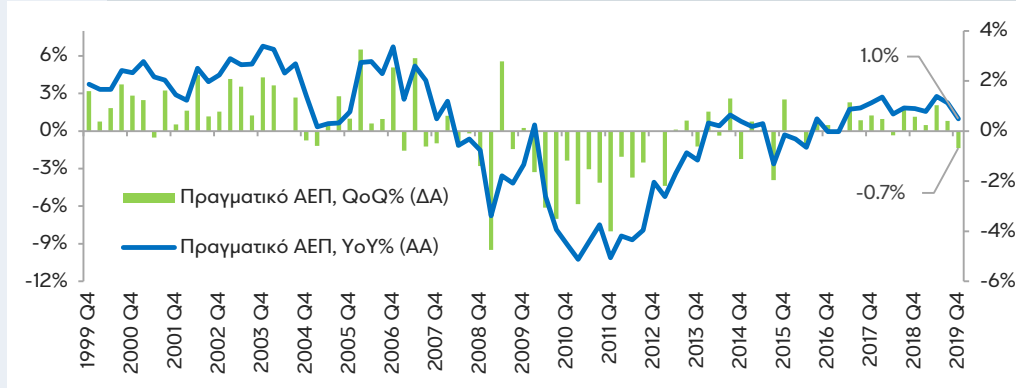
Εν κατακλείδι, λόγω της υγειονομικής-οικονομικής κρίσης από την πανδημία του κορωνοϊού (Covid-19), αναμένεται επιδείνωση του οικονομικού κλίματος με αρνητικές επιδράσεις στην ιδιωτική κατανάλωση και τις εξαγωγές. Η διάρκεια της διαταραχής παράλληλα με τα μέτρα των ασκούντων την οικονομική πολιτική σε εγχώριο και διεθνές επίπεδο θα κρίνουν την κλίμακα ανάκτησης μέρους των απωλειών του 1<sup>ου</sup> εξαμήνου 2020 από το μέσα του 3<sup>ου</sup> τμήνου 2020 και έπειτα.

### 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, 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)

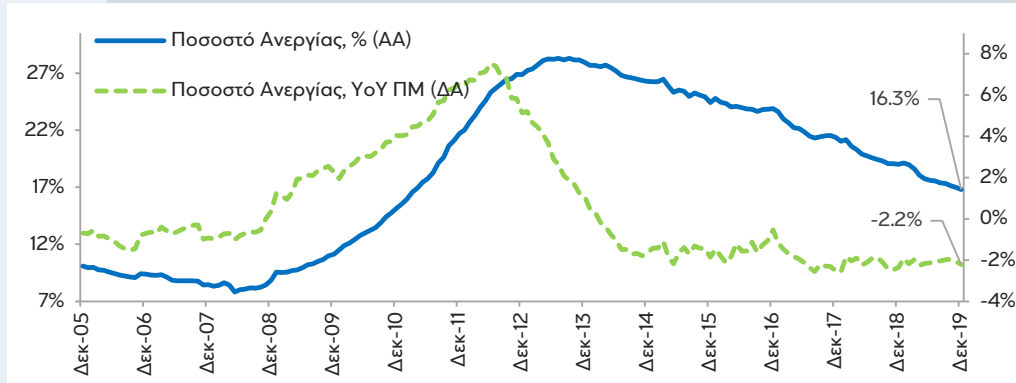
Επομ. δημ.: 4/6/2020 (προ-

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.

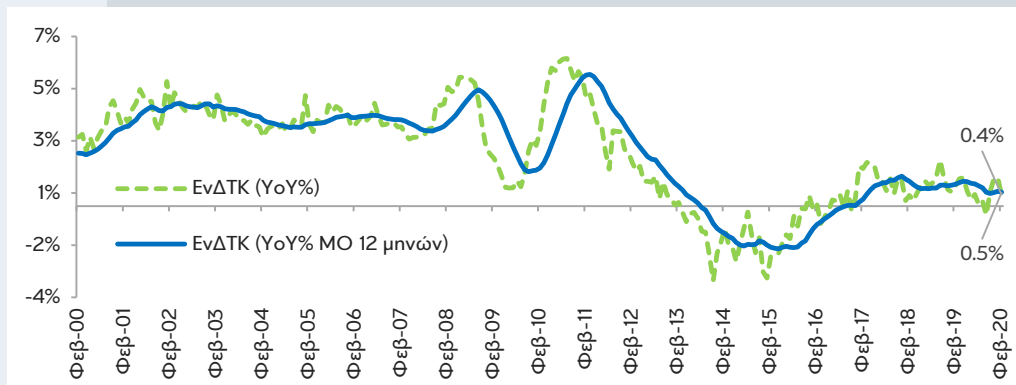
Δημοσίευση: 5/3/2020

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)

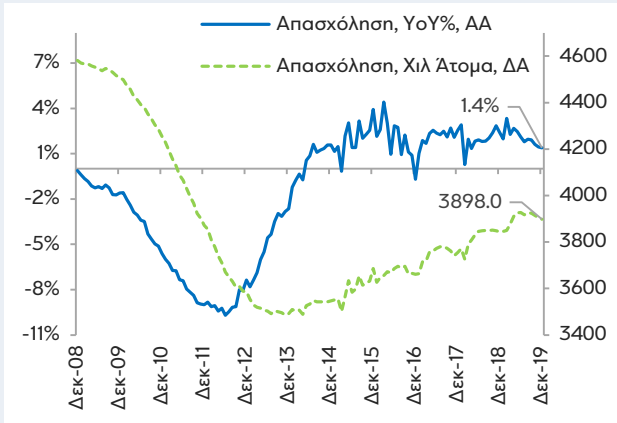
Δημοσίευση: 10/3/2020

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**

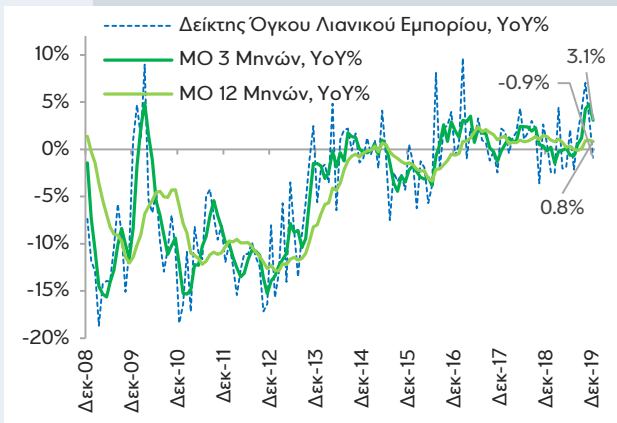
**Απασχόληση (σύνολο οικονομίας):** +1,4 YoY% τον Δεκ-19 από +1,5 YoY% τον Νοε-19, +2,1 YoY% την περίοδο Ιαν-19 – Δεκ-19 από +2,0 YoY% την περίοδο Ιαν-17 – Δεκ-18 (επόμενη δημοσίευση: 9/4/2020)



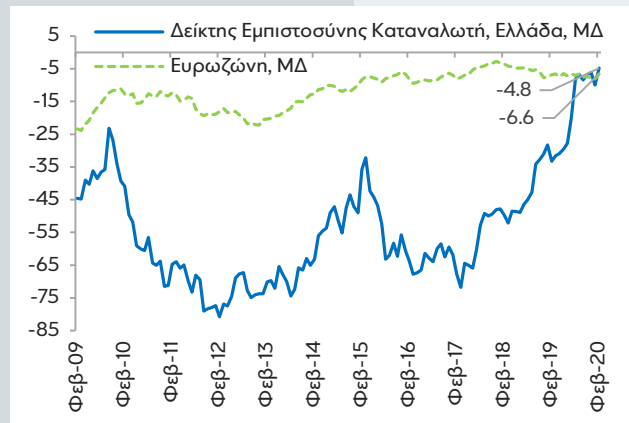
**Δείκτης Οικονομικού Κλίματος:** 113,2 ΜΔ τον Φεβ-20, +3,7 MoM ΜΔ και +10,3 YoY ΜΔ τον Φεβ-20 από -0,9 MoM ΜΔ και +8,2 YoY ΜΔ τον Ιαν-20 (επόμενη δημοσίευση: 30/3/2020)



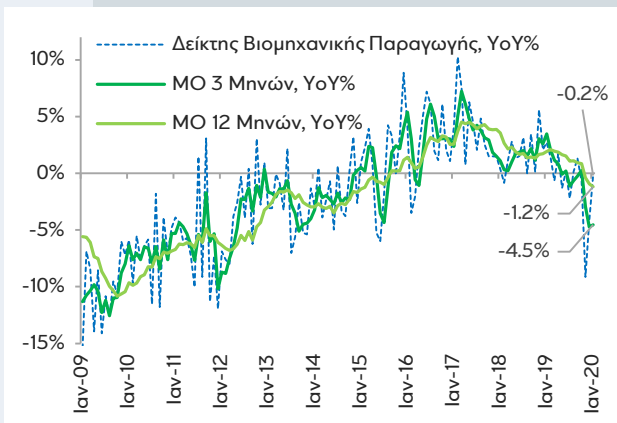
**Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου:** -3,2 MoM% και -0,9 YoY% τον Δεκ-19 από 0,0 MoM% και +3,2 YoY% τον Νοε-19, +0,8 YoY% την περίοδο Ιαν-19 – Δεκ-19 από +1,3 YoY% την περίοδο Ιαν-18 – Δεκ-18 (επόμενη δημοσίευση: 31/3/2020)



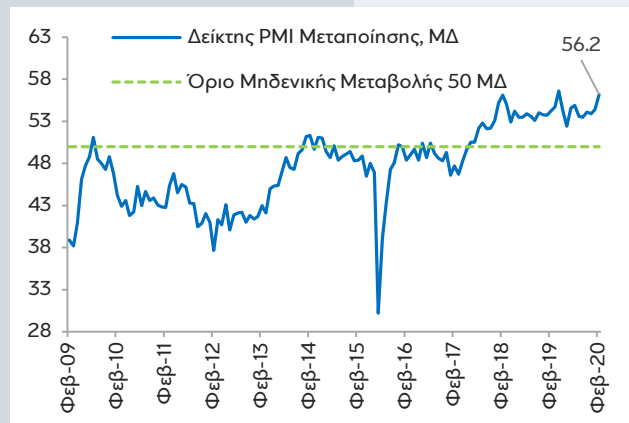
**Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή:** -4,8 ΜΔ τον Φεβ-20, +5,2 MoM ΜΔ και +28,5 YoY ΜΔ τον Φεβ-20 από -3,8 MoM ΜΔ και +18,3 YoY ΜΔ τον Ιαν-20 (επόμενη δημοσίευση: 30/3/2020)



**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:** 56,2 ΜΔ τον Φεβ-20, +1,8 MoM ΜΔ και +2,0 YoY ΜΔ τον Φεβ-20 από +0,5 MoM ΜΔ και +0,7 YoY ΜΔ τον Ιαν-20 (επόμενη δημοσίευση: 1/4/2020)



**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.





## 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 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  
tstamatios@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](https://twitter.com/Eurobank_Group)  
Ακολουθήστε μας στο LinkedIn: <https://www.linkedin.com/company/eurobank>

### DISCLAIMER

This report has been issued by Eurobank Ergasias 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.

