

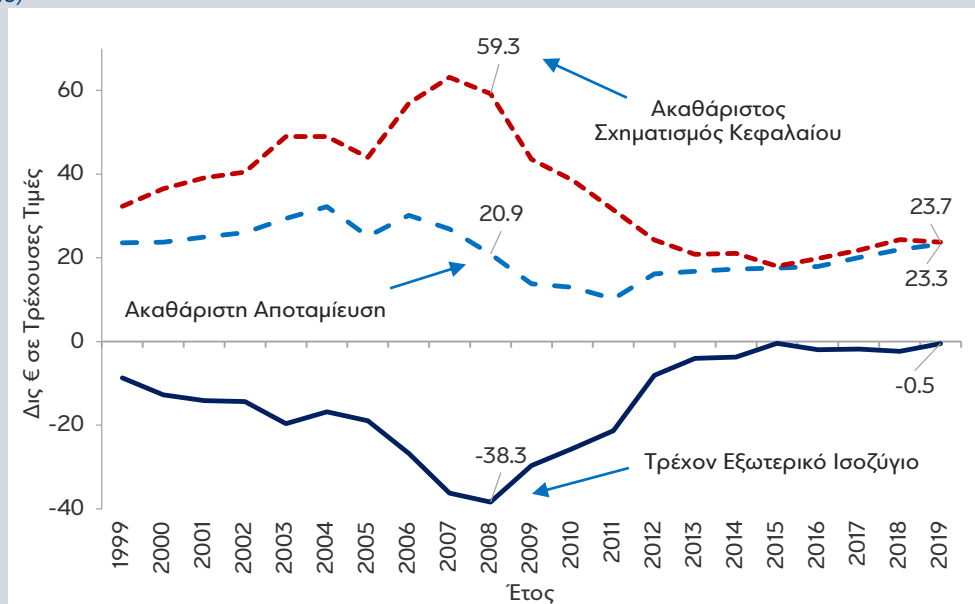
7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

22 Μαΐου 2020, Τεύχος 333

Προσέλκυση κεφαλαίων από την αλλοδαπή και κίνητρα για αποταμίευση

Σε θεωρητικό επίπεδο, σε μια κλειστή οικονομία, το σύνολο της δαπάνης των φορέων της, δηλαδή των νοικοκυριών, των επιχειρήσεων και της κυβέρνησης, ισούται με την παραγωγή της. Κάποιοι από τους φορείς (όχι όλοι) δύνανται να είναι δανειστές, δηλαδή να δαπανούν λιγότερο από όσο παράγουν και κάποιοι άλλοι (όχι όλοι) δανειζόμενοι, δηλαδή να δαπανούν περισσότερο από όσο παράγουν. Αθροιστικά, πάντοτε η δαπάνη θα είναι ίση με την παραγωγή. Σε μια ανοικτή οικονομία δεν ισχύει το ίδιο. Εκεί το σύνολο της δαπάνης μπορεί να διαφέρει από το αντίστοιχο της παραγωγής. Όταν το 1^ο είναι υψηλότερο από το 2^ο, οι εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών είναι μεγαλύτερες από τις εξαγωγές και η οικονομία είναι καθαρός δανειζόμενος από την αλλοδαπή, δηλαδή αντλεί κεφάλαια από το εξωτερικό για να χρηματοδοτήσει το προαναφερθέν κενό. Στην αντίθετη περίπτωση είναι καθαρός δανειστής. Ισοδύναμα, όταν μια οικονομία είναι καθαρός δανειζόμενος, οι επενδύσεις είναι υψηλότερες από τις αποταμιεύσεις, ενώ όταν είναι καθαρός δανειστής ισχύει το αντίθετο.

Σχήμα 1: **Ελλάδα** – Αποταμίευση, Επένδυση και Εξωτερικός Δανεισμός, Σύνολο Οικονομίας, Δις € σε Τρέχουσες Τιμές, (Ακαθάριστη Αποταμίευση – Ακαθάριστος Σχηματισμός Κεφαλαίου = Τρέχον Εξωτερικό Ισοζύγιο)



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

Συγγραφείς

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

Πίνακας 1: **Ελλάδα** – Αποταμίευση, Επένδυση και Εξωτερικός Δανεισμός, Σύνολο Οικονομίας και Επί Μέρους Φορείς, Δις € σε Τρέχουσες Τιμές

ΜΧΕ = μη χρηματοοικονομικές εταιρείες, ΧΕ = χρηματοοικονομικές εταιρείες, ΓΚ = γενική κυβέρνηση, Ν & ΜΚΙΕΝ = νοικοκυριά και μη κερδοσκοπικά ιδρύματα που εξυπηρετούν τα νοικοκυριά

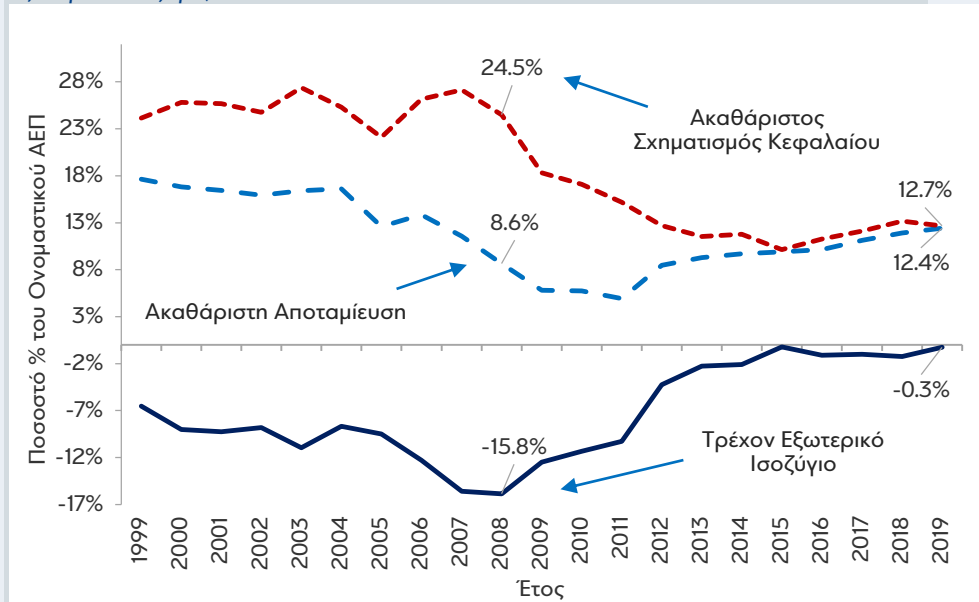
2008	Σύνολο % του ΑΕΠ	Σύνολο	ΜΧΕ	ΧΕ	ΓΚ	Ν & ΜΚΙΕΝ
Δις € σε Τρέχουσες Τιμές						
Ακαθάριστη Αποταμίευση	8,6 ^α	20,9 ^{Σα}	24,8 ^{α1}	1,4 ^{α2}	-12,4 ^{α3}	7,2 ^{α4}
Ακαθάριστη Επένδυση	24,5 ^β	59,3 ^{Σβ}	18,8 ^{β1}	0,6 ^{β2}	13,5 ^{β3}	26,3 ^{β4}
Τρέχον Εξωτερικό Ισοζύγιο ΑΕΠ	-15,8 ^{γ=α-β}	-38,3 ^{γ=Σα-Σβ}				
242,0						
2013	Σύνολο % του ΑΕΠ	Σύνολο	ΜΧΕ	ΧΕ	ΓΚ	Ν & ΜΚΙΕΝ
Δις € σε Τρέχουσες Τιμές						
Ακαθάριστη Αποταμίευση	9,3	16,8	20,2	2,8	-0,5	-5,7
Ακαθάριστη Επένδυση	11,5	20,9	7,1	0,3	8,6	4,9
Τρέχον Εξωτερικό Ισοζύγιο ΑΕΠ	-2,2	-4,1				
180,7						
2016	Σύνολο % του ΑΕΠ	Σύνολο	ΜΧΕ	ΧΕ	ΓΚ	Ν & ΜΚΙΕΝ
Δις € σε Τρέχουσες Τιμές						
Ακαθάριστη Αποταμίευση	10,1	17,9	13,9	7,2	4,5	-7,7
Ακαθάριστη Επένδυση	11,3	19,9	8,9	1,1	6,0	3,9
Τρέχον Εξωτερικό Ισοζύγιο ΑΕΠ	-1,1	-2,0				
176,5						
2019	Σύνολο % του ΑΕΠ	Σύνολο	ΜΧΕ	ΧΕ	ΓΚ	Ν & ΜΚΙΕΝ
Δις € σε Τρέχουσες Τιμές						
Ακαθάριστη Αποταμίευση	12,4	23,3	15,9	5,0	6,6	-4,2
Ακαθάριστη Επένδυση	12,7	23,7	13,4	1,1	4,2	5,1
Τρέχον Εξωτερικό Ισοζύγιο ΑΕΠ	-0,3	-0,5				
187,5						

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

Ως γνωστόν, η ελληνική οικονομία για πολλά χρόνια απολάμβανε επίπεδα δαπάνης πολύ υψηλότερα σε σχέση με το παραγόμενο προϊόν ή ισοδυνάμως, επίπεδα επενδύσεων μεγαλύτερα από τα αντίστοιχα των αποταμιεύσεων. Η πρόσβαση σε φθινό δανεισμό λόγω της εισόδου στην Ευρωζώνη και η διαμόρφωση θετικών προσδοκιών τροφοδοτούσε την απότομη αύξηση της επένδυσης – κυρίως σε κατοικίες - και της κατανάλωσης. Ωστόσο, η εν λόγω πορεία της οικονομίας συνοδευόταν από βαθμιαία απώλεια ανταγωνιστικότητας και υστέρηση στην εφαρμογή διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων. Ο συνδυασμός αυτών των δύο στοιχείων, ήτοι της διάρκειας και του μεγέθους της προαναφερθείσας απόκλισης (συσσώρευση υψηλού εξωτερικού χρέους) δημιουργούσε σοβαρούς κινδύνους ως προς τη βιωσιμότητα του υποδείγματος οικονομικής μεγέθυνσης που ακολουθούσε η Ελλάδα. Σύμφωνα με τους μη χρηματοοικονομικούς λογαριασμούς θεσμικών τομέων της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛΣΤΑΤ), το 2008 η ονομαστική αξία της ακαθάριστης αποταμίευσης ήταν στα €20,9 δις σε τρέχουσες τιμές ή στο 8,6% του ΑΕΠ, με τις επενδύσεις (ακαθάριστος σχηματισμός παγίου κεφαλαίου + μεταβολή αποθεμάτων) στα €59,3 δις ή στο 24,5% του ΑΕΠ. Το εν λόγω κενό

καλυπτόταν από εξωτερικό δανεισμό της τάξης των -€38,3 δις, ποσό ίσο με το -15,8% του ΑΕΠ (βλέπε Σχήματα 1 και 2).

Σχήμα 2: **Ελλάδα** – Αποταμίευση, Επένδυση και Εξωτερικός Δανεισμός, Σύνολο Οικονομίας, Ποσοστό % του Ονομαστικού ΑΕΠ, (Ακαθάριστη Αποταμίευση – Ακαθάριστος Σχηματισμός Κεφαλαίου = Τρέχον Εξωτερικό Ισοζύγιο)



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

Ακολούθησαν η παγκόσμια οικονομική κρίση και η μεγάλη οικονομική ύφεση στην Ελλάδα. Στα χρόνια της απότομης συρρίκνωσης της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας, ήτοι την πενταετία 2008-2013 (ο μέσος ετήσιος ρυθμός μεγέθυνσης ήταν -5,7% σε ονομαστικούς όρους και -5,9% σε πραγματικούς), η απόκλιση ανάμεσα στη δαπάνη και την παραγωγή ή ανάμεσα στις επενδύσεις και τις αποταμιεύσεις μειώθηκε σημαντικά. Η εν λόγω μεταβολή αποτυπώθηκε στη συρρίκνωση του ελλείμματος του τρέχοντος εξωτερικού ισοζυγίου, δηλαδή του εξωτερικού δανεισμού, κατά -€34,3 δις ή κατά -13,6 ποσοστιαίες μονάδες του ΑΕΠ. Η αναγκαία δημοσιονομική προσαρμογή οδήγησε σε μείωση της αρνητικής αποταμίευσης της γενικής κυβέρνησης (από τα -€12,4 δις το 2008 στα -€0,5 δις το 2013), ωστόσο συνοδεύτηκε από βαθιά ύφεση, μείωση των επενδύσεων και της ιδιωτικής αποταμίευσης. Ο ακαθάριστος σχηματισμός κεφαλαίου συρρικνώθηκε κατά -€38,4 δις, κυρίως λόγω της πτώσης των δαπανών των νοικοκυριών για κατοικίες, άλλα και εξαιτίας της μείωσης των επενδύσεων των μη χρηματοοικονομικών εταιρειών και της γενικής κυβέρνησης. Στο πεδίο των διαθέσιμων εγχώριων πόρων προς επένδυση, η πτώση ήταν πολύ μικρότερη (-€4,1 δις) καθώς η μείωση της αποταμίευσης των νοικοκυριών και των μη χρηματοοικονομικών εταιρειών αντισταθμίστηκε σε έναν βαθμό από τη συρρίκνωση του ελλείμματος της γενικής κυβέρνησης. Αξίζει να σημειώσουμε ότι από το 2012 και μετά η αποταμίευση των νοικοκυριών στην Ελλάδα κινείται σε αρνητικό έδαφος, δηλαδή το διαθέσιμο εισόδημα υπολείπεται των καταναλωτικών τους δαπανών (τα τελευταία δύο χρόνια καταγράφεται αποκλιμάκωση αυτού του φαινομένου, με την αποταμίευση των νοικοκυριών να διαμορφώνεται στα -€4,2 δις το 2019 από -€8,2 δις το 2017).

Η ελληνική οικονομία έπειτα από τη βαθιά ύφεση και τη στασιμότητα της περιόδου 2008-2016, την τελευταία 3ετία (2016-2019) σημείωσε θετικούς ρυθμούς μεγέθυνσης (ο μέσος ετήσιος ρυθμός μεγέθυνσης ήταν 2,0% σε ονομαστικούς όρους και 1,8% σε πραγματικούς) με την επένδυση και την αποταμίευση να ενισχύονται ελαφρά. Η μεν 1^η αυξήθηκε στο 12,5% του ΑΕΠ το 2019 από 11,3% το 2016 (κυρίως λόγω της συνεισφοράς της μεταβολής των αποθεμάτων), η δε 2^η στο 12,4% του ΑΕΠ από 10,1% (βλέπε Πίνακα 1). Βάσει αυτών των στοιχείων, το έλλειμμα του τρέχοντος εξωτερικού ισοζυγίου μειώθηκε στο -0,3% του ΑΕΠ το 2019 από -1,1% το 2016.¹

Για το 2020 και το 2021 λόγω της διαταραχής από την πανδημία του κορωνοϊού COVID-19, προβλέπονται απότομες διακυμάνσεις στα μακροοικονομικά μεγέθη της Ελλάδας και των περισσότερων οικονομιών στον κόσμο. Σύμφωνα με τις εαρινές προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, αναμένεται ύφεση -9,7% το 2020 και ανάκαμψη 7,9% το 2021. Αν και η αβεβαιότητα είναι πολύ υψηλή, στην περίπτωση που η ελληνική οικονομία επιστρέψει σε συνθήκες ομαλότητας, σημαντική προϋπόθεση για να εισέλθει μεσομακροπρόθεσμα σε ένα μονοπάτι υψηλότερων ρυθμών μεγέθυνσης – σε σύγκριση με την τριετία 2016-2019 – με σχετική ισορροπία στο τρέχον εξωτερικό ισοζύγιο, είναι η προσέλκυση κεφαλαίων από την αλλοδαπή και η παράλληλη ενίσχυση των κινήτρων για αποταμίευση του ιδιωτικού τομέα. Τα εν λόγω κεφάλαια δύναται να χρηματοδοτήσουν επενδύσεις που θα οδηγήσουν στην ενίσχυση του προϊόντος της οικονομίας. Η αύξηση των εισοδημάτων και η παροχή κινήτρων για αποταμίευση δύναται να συμβάλουν θετικά στην ενίσχυση της τελευταίας, στη συσσώρευση εθνικών πόρων, με αποτέλεσμα την αποτροπή δημιουργίας υψηλών ανισορροπιών (σαν και αυτές του παρελθόντος) στο τρέχον εξωτερικό ισοζύγιο.

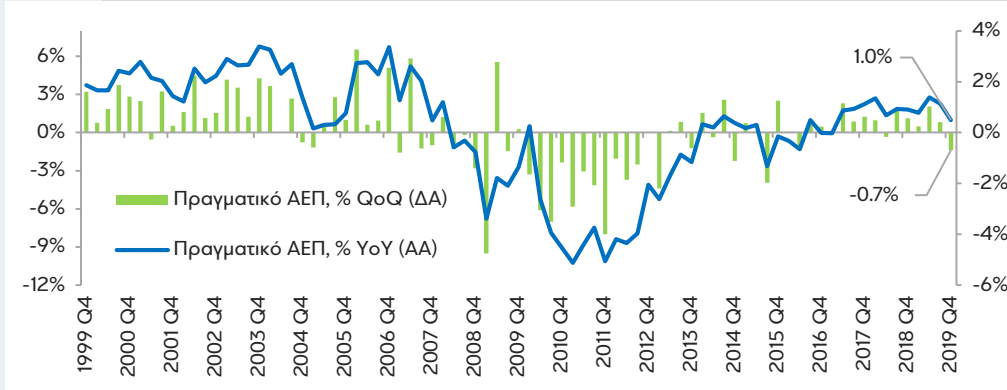
¹ Το τρέχον εξωτερικό ισοζύγιο βάσει των μη χρηματοοικονομικών λογαριασμών θεσμικών τομέων της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛΣΤΑΤ) διαφέρει σε έναν βαθμό από το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών της Τραπέζης της Ελλάδος (ΤτΕ). Επί παραδείγματι, το τελευταίο διαμορφώθηκε στο -1,4% του ονομαστικού ΑΕΠ το 2019 από -1,7% το 2016. Στο παρόν δελτίο χρησιμοποιούμε το 1^ο έτσι ώστε να υπάρχει πλήρης ταύτιση με τη διαφορά ανάμεσα στις αποταμιεύσεις και τις επενδύσεις. Τα δύο τελευταία μεγέθη προέρχονται από τους ίδιους λογαριασμούς της ΕΛΣΤΑΤ (τα εν λόγω στοιχεία είναι τριμηνιαία και έχουμε υπολογίσει το άθροισμα 4 τριμήνων για να καταλήξουμε στα ετήσια μεγέθη).

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, 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)

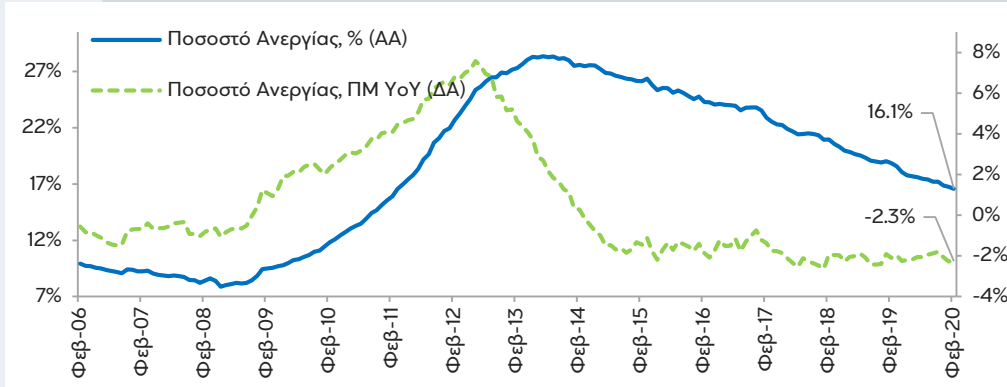
Επομ. δημ.: 4/6/2020 (προ-

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.

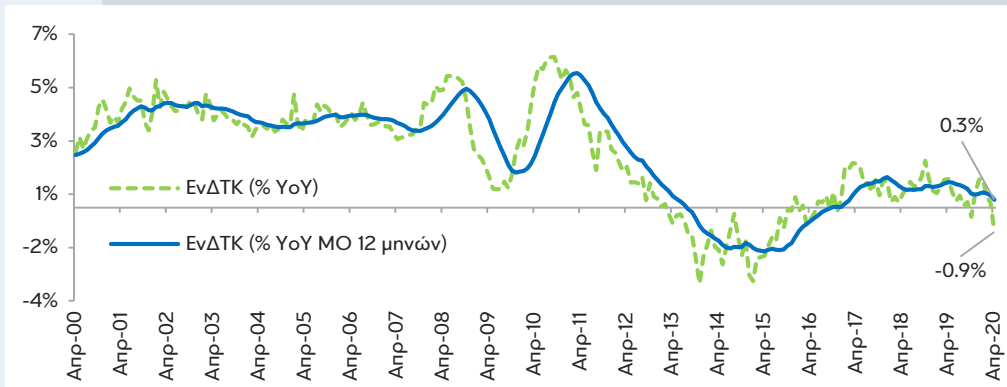
Δημοσίευση: 7/5/2020

Επομ. δημ.: 4/6/2020

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Απρίλιο 2020 η ετήσια % μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν -0,9% (+0,2% (3/2020) και +1,1% (4/2019)) και η αντίστοιχη μέση ετήσια % μεταβολή (ΜΟ 12 μηνών) ήταν +0,3% (+0,5% (3/2020) και +1,0% (4/2019))

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



ΕνΔΤΚ (% YoY)

Περίοδος: 4/2000-4/2020

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +2,0%

Διάμεσος: +2,6%

Μέγιστο: +5,7% (9/2010)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

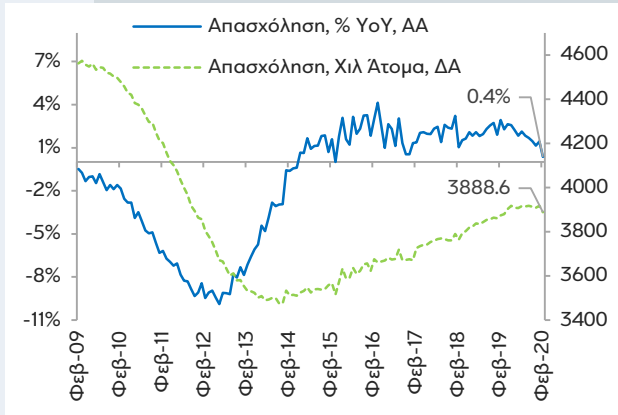
Δημοσίευση: 8/5/2020

Επομ. δημ.: 10/6/2020

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

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

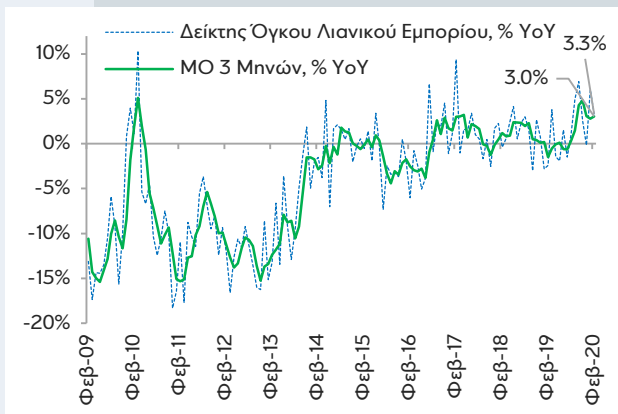
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +0,4% YoY τον Φεβ-20 από +1,4% YoY τον Ιαν-20, +1,8% YoY την περίοδο Μαρ-19 – Φεβ-20 (12Μ) από +2,1% YoY την περίοδο Μαρ-18 – Φεβ-19 (επόμενη δημοσίευση: 4/6/2020)



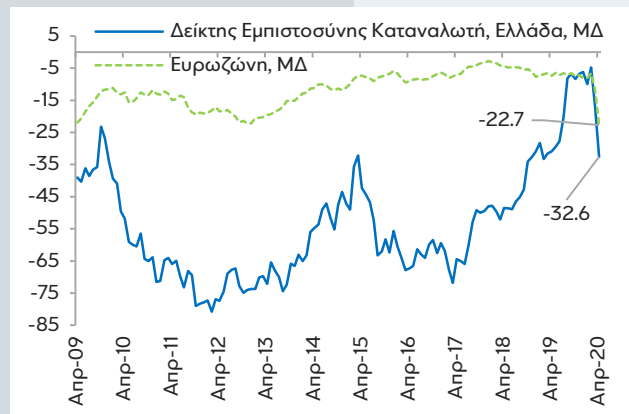
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 99,3 ΜΔ τον Απρ-20, -10,1 ΜΔ MoM και -2,7 ΜΔ YoY τον Απρ-20 από -3,8 ΜΔ MoM και +6,4 YoY ΜΔ τον Μαρ-20 (επόμενη δημοσίευση: 29/5/2020)



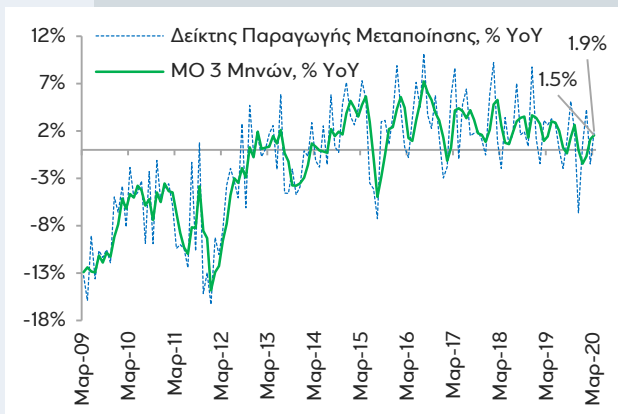
Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: -1,4% MoM και +3,3% YoY τον Φεβ-20 από +3,2% MoM και +6,0% YoY τον Ιαν-20, +2,1% YoY την περίοδο Μαρ-19 – Φεβ-20 (12Μ) από +0,8% YoY την περίοδο Μαρ-18 – Φεβ-19 (επόμενη δημοσίευση: 29/5/2020)



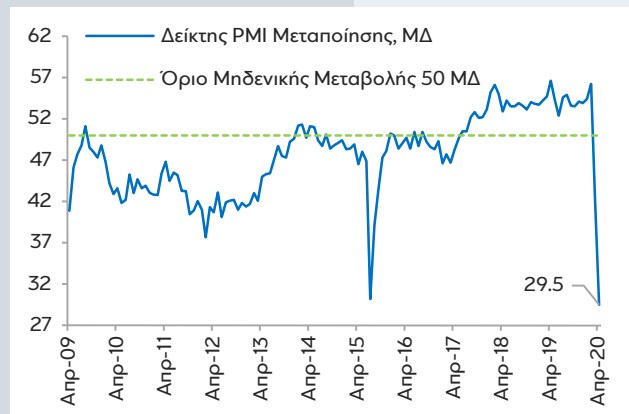
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -32,6 ΜΔ τον Απρ-20, -16,1 ΜΔ MoM και -1,7 ΜΔ YoY τον Απρ-20 από -11,7 ΜΔ MoM και +15,1 ΜΔ YoY τον Μαρ-20 (επόμενη δημοσίευση: 29/5/2020)



Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης: +2,5% MoM και +1,9% YoY τον Μαρ-20 από -3,4% MoM και -1,5% YoY τον Φεβ-20, +0,8% YoY την περίοδο Απρ-19 – Μαρ-20 (12Μ) από +2,5% YoY την περίοδο Απρ-18 – Μαρ-19 (επόμενη δημοσίευση: 5/6/2020)



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

Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Παράθεση	Εποχ. Διόρθ.	Τελευταία Παρατήρηση	Παρατήρηση		Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών								
						Προηγούμενης Περιόδου	Παρελθόντων Ετών	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
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%	
Εναρμονισμένοι Δείκτες Τιμών Καταναλωτή					0.5%		0.8%		1.1%		0.0%		-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	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			% QoQ		-0.7%		0.4%		0.6%		0.6%		0.2%		1.3%	
Ποσοστό Ανεργίας	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
Εναρμονισμένοι Δείκτες Τιμών Καταναλωτή					-0.9%	Απρ-20	0.2%	Μαρ-20	1.1%	Απρ-19	0.5%	Απρ-18	1.6%	Απρ-17	-0.4%	Απρ-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
Συναγ. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος																
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%	
Αποτελεσματικότητα																
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%	
Αγορά Εργασίας																
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
Ανεργοί					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	
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	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		0.4%	Μαρ-20	-3.0%	Φεβ-20	-0.6%	Μαρ-19	1.1%	Μαρ-18	7.5%	Μαρ-17	-2.1%	Μαρ-16
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο					3.3%	Φεβ-20	6.0%	Ιαν-20	-2.4%	Φεβ-19	-0.4%	Φεβ-18	9.4%	Φεβ-17	-6.0%	Φεβ-16
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%		14.8%		14.8%		0.6%		10.8%	
Εξωτερικές Τομέες																
Ισοζύγιο Τρεκουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	Σ12m € δις	Όχι	-2.4	Μαρ-20	-2.8	Φεβ-20	-5.9	Μαρ-19	-3.4	Μαρ-18	-3.4	Μαρ-17	-0.5	Μαρ-16
Α. Ισοζύγιο Αγαθών (Α1+Α2+Α3)					-22.4		-22.7		-23.2		-19.7		-19.1		-17.1	
Α1. Καυσίμων					-5.1		-5.1		-5.5		-3.5		-3.7		-3.5	
Α2. Πλοίων					-0.3		-0.3		-0.1		-0.1		0.1		-0.1	
Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία					-17.0		-17.3		-17.6		-16.1		-15.5		-13.5	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)					20.7		21.0		19.7		17.8		16.7		16.8	
Β1. Ταξιδιωτικό					15.5		15.5		13.9		12.8		11.2		12.1	
Β2. Μεταφορών					5.7		5.8		5.9		4.8		4.8		4.4	
Β3. Λοιπών Υπηρεσιών					-0.4		-0.3		-0.1		0.2		0.6		0.5	
Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)					-1.5		-1.6		-1.7		-1.0		-0.7		0.2	
Γ1. Αμοιβών και Μισθών					-1.2		-1.2		-1.1		-1.1		-1.1		-1.0	
Γ2. Τόκων, Μεριμάτων και Κερδών					-2.8		-2.8		-2.9		-2.5		-2.5		-1.7	
Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων					2.5		2.4		2.4		2.6		2.8		2.9	
Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)					0.8		0.6		-0.7		-0.5		-0.4		-0.3	
Δ1. Γενικής Κυβέρνησης					0.6		0.6		-1.0		-0.8		-0.6		-0.5	
Δ2. Λοιπών Τομέων					0.2		0.0		0.3		0.3		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 Αποδοχών 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%		0.05%		0.05%		0.15%		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)	%	-	2.17%	Απρ-20	1.64%	Μαρ-20	3.37%	Απρ-19	3.85%	Απρ-18	6.34%	Απρ-17	8.92%	Απρ-16
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (νέων)		(2), (7)			0.14%	Μαρ-20	0.15%	Φεβ-20	0.28%	Μαρ-19	0.29%	Μαρ-18	0.31%	Μαρ-17	0.48%	Μαρ-16
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)					4.06%		4.50%		4.56%		4.52%		4.47%		4.68%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (υφιστάμενων)					0.15%		0.17%		0.28%		0.32%		0.32%		0.48%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (υφιστάμενων)					3.90%		3.95%		4.18%		4.45%		4.72%		4.97%	
Χρηματοδότηση																
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
Α. Γενική Κυβέρνηση					21.0		19.5		16.1		16.6		17.2		22.0	
Β. 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 Ατακτικές Επιχ.					8.5		10.2		11.2		12.3		13.1		13.4	
Καταθέσεις και Ρέσος																
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέσος (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
Α. Κάτοικο Εσωτερικού (Α1+Α2+Α3)					162.4		157.3		150.4		140.5		129.9		131.3	
Α1. Γενική Κυβέρνηση					17.3		15.0		17.2		14.5		10.6		9.9	
Α2. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (Α2.1+Α2.2+Α2.3)					27.5		26.0		23.0		21.7		20.5		20.1	
Α2.1. Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις					1.1		1.5		1.1		0.9		0.9		1.3	
Α2.2. Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα					2.4		2.2		1.8		1.7		1.7		3.7	
Α2.3. Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις					23.9		22.2		20.0		19.1		17.9		15.1	
Α3. Νοικοκυριά και ΙΜΚΙ					117.6		116.3		110.3		104.3		98.8		101.4	
Β. 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 Σχετίζ. με Μεταβίβαζ. Περιουσι. Στοιχεία					28.8		36.4		8.1		8.2		16.8		17.1	
Δείκτες Εμπιστοσύνης																
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		26.6		5.6		23.6		8.9		-13.0	
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											

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 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.

