

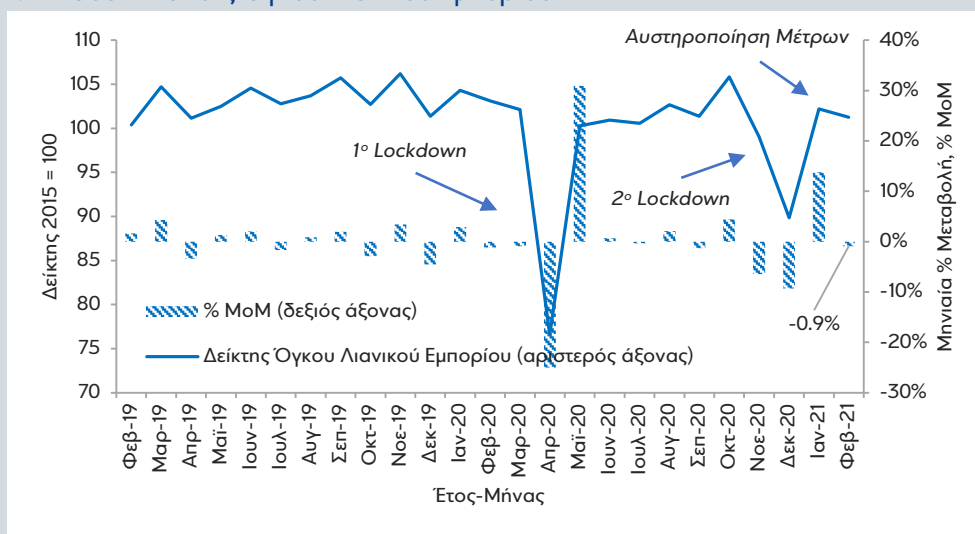
7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

7 Μαΐου 2021, Τεύχος 374

Κερδίζει έδαφος το σενάριο της σταδιακής ανάκαμψης από το 2^ο τρίμηνο 2021 – Στα €3,4 δισ. το πρωτογενές έλλειμμα το 1^ο τρίμηνο 2021

Σύμφωνα με τα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ, ο εποχικά διορθωμένος δείκτης όγκου λιανικού εμπορίου, δηλαδή η αξία των πωλήσεων του εν λόγω κλάδου σε σταθερές τιμές, μειώθηκε σε μηνιαία βάση κατά -0,9% MoM τον Φεβρουάριο 2021 (-1,8% YoY) από αύξηση 13,8% MoM τον προηγούμενο μήνα (-2,0% YoY). Επομένως η αυστηροποίηση των περιοριστικών μέτρων για την καταπολέμηση του 3^{ου} κύματος της πανδημίας του κορωνοϊού COVID-19 δεν συνοδεύτηκε από ισχυρή μείωση του δείκτη όγκου λιανικού εμπορίου (βλέπε Σχήμα 1).¹ Αξίζει να σημειώσουμε ότι τον Απρίλιο 2020 (1^ο lockdown) ο προαναφερθείς δείκτης συρρικνώθηκε κατά -25,0% MoM ενώ το δίμηνο Νοεμβρίου-Δεκεμβρίου 2020 (2^ο lockdown) κινήθηκε πτωτικά κατά -15,1% (σωρευτικά).

Σχήμα 1: Ελλάδα – Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research.

¹ Η μείωση του γενικού δείκτη όγκου λιανικού εμπορίου κατά -0,9% MoM τον Φεβρουάριο 2021 (-1,7% MoM εκτός καυσίμων και λιπαντικών) δεν ήταν ομοιόμορφη στις επί μέρους κατηγορίες καταστημάτων. Επί παραδείγματι, στα καύσιμα και λιπαντικά αυτοκινήτων, στα έπιπλα, ηλεκτρικά είδη και οικιακός εξοπλισμός και στα φαρμακευτικά και καλλυντικά καταγράφηκε αύξηση 4,2% MoM, 3,8% MoM και 0,5% MoM αντίστοιχα. Στην αντίθετη κατεύθυνση κινήθηκαν οι κατηγορίες της ένδυσης και υπόδησης, των πολυκαταστημάτων, των βιβλίων, χαρτικών και λοιπών ειδών και των τροφίμων, ποτών και καπνού σημειώνοντας πτώση -27,0% MoM, -6,4% MoM, -5,5% MoM και -4,5% MoM αντίστοιχα. Τέλος, ο δείκτης όγκου στα μεγάλα καταστήματα τροφίμων (super markets) παρέμεινε στάσιμος στα επίπεδα του Ιανουαρίου 2021.

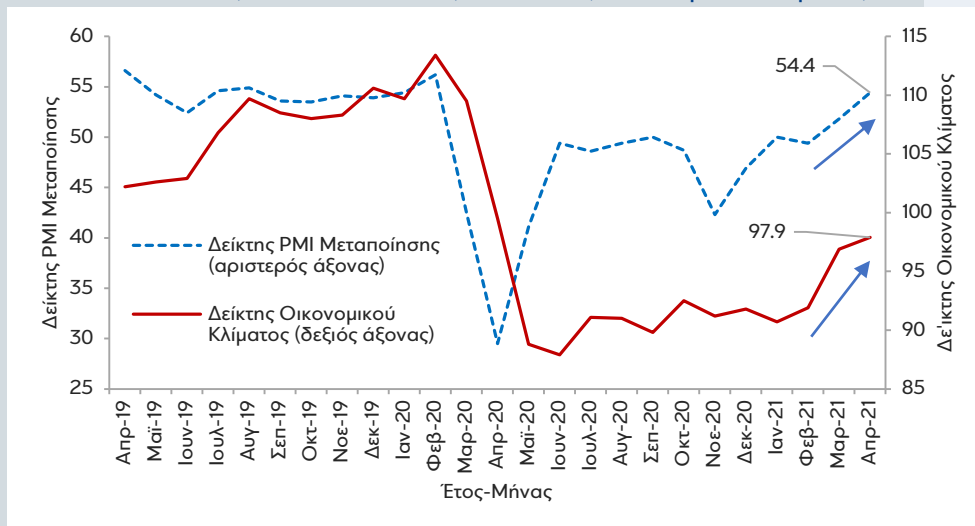
Συγγραφείς

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

Ευαγγελία Τσιαμπάου
Οικονομική Αναλύτρια
etsiamprou@eurobank.gr

Η ήπια, τηρουμένων των αναλογιών, μείωση του δείκτη όγκου λιανικού εμπορίου τον Φεβρουάριο 2021 αποτελεί μια ένδειξη για καλύτερη του αναμενομένου πορεία της ιδιωτικής κατανάλωσης το 1^ο τρίμηνο 2021. Επί παραδείγματι, αν γίνει η υπόθεση ότι σε εποχικά διορθωμένη βάση οι πωλήσεις στο λιανικό εμπόριο τον Μάρτιο 2021 ήταν παρόμοιες με αυτές του Φεβρουάριου 2021, τότε η τριμηνιαία μεταβολή του δείκτη όγκου λιανικού εμπορίου το 1^ο τρίμηνο 2021 θα διαμορφωνόταν στο θετικό έδαφος του 3,4% QoQ (-1,6% YoY) από -3,3% QoQ (-5,0% YoY) το 4^ο τρίμηνο 2020. Πέραν των καλύτερων προσδοκιών σε σύγκριση με την αρχή της πανδημίας και τη μείωση – όχι όμως εξάλειψη – της αβεβαιότητας, η σταδιακή προσαρμογή των νοικοκυριών και των επιχειρήσεων στις νέες συνθήκες λειτουργίας της οικονομίας δύναται να ερμηνεύσει σε έναν βαθμό τη σχετική ανθεκτικότητα που παρουσιάζει η οικονομική δραστηριότητα σε νέους γύρους περιοριστικών μέτρων. Όλα αυτά εντός ενός πλαισίου μέτρων στήριξης της κυβέρνησης που θα προσεγγίσουν τα €15,0 δις το 2021.

Σχήμα 2: Ελλάδα – Δείκτης PMI Μεταποίησης και Δείκτης Οικονομικού Κλίματος



Πηγή: IOBE, Ευρωπαϊκή Επιτροπή, IHS Markit, Eurobank Research.

Σε ό,τι αφορά την πορεία της οικονομίας στο τρέχον τρίμηνο (2^ο τρίμηνο 2021), οι πρώτες μηνιαίες παρατηρήσεις δεικτών υψηλής συχνότητας δίνουν ενθαρρυντικά μηνύματα. Συγκεκριμένα, ο δείκτης PMI μεταποίησης της IHS Markit ενισχύθηκε στις 54,4 μονάδες τον Απρίλιο 2021 (υψηλό 14 μηνών) από 51,8 μονάδες τον Μάρτιο 2021 (βλέπε Σχήμα 2). Συνεπώς, βάσει της εν λόγω έρευνας, οι λειτουργικές συνθήκες στον κλάδο της μεταποίησης στην Ελλάδα τον Απρίλιο 2021 παρουσίασαν βελτίωση (PMI > 50 μονάδες) με επιταχυνόμενο ρυθμό. Αυτό ήταν αποτέλεσμα της ανόδου της παραγωγής, των νέων παραγγελιών – από πελάτες του εσωτερικού – και της απασχόλησης. Εντούτοις, καταγράφηκαν σημαντικές καθυστερήσεις από την πλευρά των προμηθευτών (επιμήκυνση χρόνων παράδοσης), γεγονός που έδωσε ώθηση στις τιμές εισροών με αποτέλεσμα να ενισχυθούν και οι τιμές εκροών. Η αρνητική διαταραχή στην προσφορά (αύξηση κόστους παραγωγής λόγω των αρνητικών διαταραχών στην εφοδιαστική αλυσίδα) και η ενίσχυση της ζήτησης στην οικονομία δύναται να προκαλέσουν, τουλάχιστον βραχυχρόνια, ανοδικές πιέσεις στο γενικό επίπεδο των τιμών. Τέλος, ολοκληρώνοντας την αναφορά μας στον δείκτη PMI μεταποίησης, αξίζει να σημειώσουμε τη βελτίωση της επιχειρηματικής εμπιστοσύνης στο υψηλότερο επίπεδο από τον Φεβρουάριο 2020.

Ενίσχυση των προσδοκιών καταγράφηκε και στον δείκτη οικονομικού κλίματος που υπολογίζει το Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (IOBE) με την τιμή του δείκτη να ανέρχεται στις 97,9 μονάδες (υψηλό 12 μηνών) από 96,9 μονάδες τον προηγούμενο μήνα. Σύμφωνα με το δελτίο του IOBE, οι προσδοκίες ενισχύθηκαν στους τομείς των υπηρεσιών, του καταναλωτή, του λιανικού εμπορίου και των κατασκευών, ενώ στη βιομηχανία καταγράφηκε οριακή υποχώρηση.

Η ελληνική οικονομία από τις αρχές Μαΐου 2021 εισήλθε σε φάση σταδιακού ανοίγματος με ευεργετικές επιδράσεις για τις προσδοκίες των νοικοκυριών και των επιχειρήσεων. Η περαιτέρω βελτίωση του οικονομικού κλίματος και η μείωση της αβεβαιότητας θα κριθεί σε μεγάλο βαθμό από την πορεία των εμβολιασμών τόσο στο εσωτερικό όσο και το εξωτερικό. Όσο επιταχύνονται οι εμβολιασμοί, τόσο μειώνονται οι πιθανότητες για νέο γύρο αυστηρών περιοριστικών μέτρων στο μέλλον.

Στα €3,4 δις το πρωτογενές έλλειμμα το πρώτο τρίμηνο του 2021

Σύμφωνα με τα στοιχεία εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού (ΚΠ), σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, για την περίοδο Ιανουαρίου - Μαρτίου 2021, το πρωτογενές αποτέλεσμα διαμορφώθηκε σε έλλειμμα ύψους €3.413 εκατ., έναντι στόχου για πρωτογενές έλλειμμα €4.365 εκατ. (που έχει περιληφθεί για το αντίστοιχο διάστημα του 2021 στην εισηγητική έκθεση του Προϋπολογισμού 2021) και πρωτογενούς πλεονάσματος €494 εκατ. την ίδια περίοδο του 2020. Το ισοζύγιο ΚΠ παρουσίασε έλλειμμα ύψους €5.714 εκατ. έναντι στόχου για έλλειμμα €6.605 εκατ. (ήτοι χαμηλότερο έλλειμμα κατά €891 εκατ.) και έναντι ελλείμματος €1.822 εκατ. για το αντίστοιχο διάστημα του 2020.

Πίνακας 1: Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού, Ιανουάριος – Μάρτιος 2021 (εκατ. €, σε τροποποιημένη ταμειακή βάση)

σε € δις	Ιαν. - Μαρ. 2019 πραγμ. (Β)	Ιαν. - Μαρ. 2020 πραγμ. (Α)	Ιαν. - Μαρ. 2020 στόχος (Γ)	Διαφορά 2020 πραγμ. - 2019 πραγμ. (Α-Β)	Διαφορά 2020 πραγμ. - 2020 στόχος (Α-Γ)
Καθαρά Έσοδα	11,1	11,5	12,2	0,4	-0,7
Εκ των οποίων:					
Φόροι	10,4	10,5	10,9	0,1	-0,4
Έσοδα από ΠΔΕ	0,9	1,1	1,4	0,2	-0,3
Δαπάνες	12,9	17,2	18,8	4,3	-1,5
Εκ των οποίων:					
Τόκοι	2,3	2,5	2,2	0,1	0,2
Δαπάνες ΠΔΕ	0,8	2,2	0,9	1,4	1,3
Ισοζύγιο ΚΠ	-1,8	-5,7	-6,6	-3,9	0,9
Πρωτογενές Αποτέλεσμα ΚΠ	0,5	-3,4	-4,4	-3,9	1,0

Πηγή: (α) Υπουργείο Οικονομικών (ΥΠΟΙΚ), (β) Eurobank Research

Αναλυτικότερα, για το πρώτο τρίμηνο του 2021, τα καθαρά έσοδα ΚΠ διαμορφώθηκαν σε €11.509 εκατ., παρουσιάζοντας υστέρηση κατά €658 εκατ. (ή κατά -5,4%) σε σχέση με τον στόχο των €12.167 εκατ., ενώ σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2020 παρουσίασαν αύξηση κατά €406 εκατ. (ή κατά 3,7%). Τα έσοδα από φόρους εμφανίστηκαν μειωμένα σε σχέση με τον στόχο κατά €359 εκατ. (ή -3,3%), όπως και τα έσοδα από το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) τα οποία παρουσίασαν μείωση κατά €303 εκατ. (ή -21,4%). Πιο συγκεκριμένα για τον μήνα Μάρτιο, τα καθαρά έσοδα ανήλθαν σε €2.975 εκατ., μειωμένα κατά €938 εκατ. (ή κατά -24%) σε σχέση με τον μηνιαίο στόχο. Η εν λόγω απόκλιση οφείλεται κυρίως στο γεγονός ότι τον Μάρτιο του 2021 δεν εισπράχτηκαν (όπως είχε εκτιμηθεί στο σχέδιο του Προϋπολογισμού 2021) τα εξής έσοδα: (α) ποσό €461 εκατ. που αφορά μέρισμα της Τράπεζας της Ελλάδος, (β) ποσό €163 εκατ. που αφορά έσοδα από ANFAs & SMPs από την Τράπεζα της Ελλάδος και (γ) ποσό €303 εκατ. που αφορά το προβλεπόμενο αντίτιμο από την

αξιοποίηση της έκτασης του πρώην Διεθνούς Αεροδρομίου στο Ελληνικό. Συνεπώς, αν ληφθεί υπόψη ότι η είσπραξη του προαναφερθέντος μερίσματος της Τράπεζας της Ελλάδος μετατοπίζεται χρονικά σε επόμενο μήνα, τα έσοδα από φόρους για τον μήνα Μάρτιο – τα οποία εμφανίζονται μειωμένα κατά €423 εκατ. (ή -12,8%) σε σχέση με το μηνιαίο στόχο – στην ουσία είναι αυξημένα κατά €38 εκατ. (ή 1,1%).²

Από την πλευρά των δαπανών, για την περίοδο Ιανουαρίου – Μαρτίου 2021, καταγράφηκε συγκράτηση έναντι του στόχου της τάξης των €1.549 εκατ. (τροποποιημένη ταμειακή βάση, €17.222 εκατ. σε σύγκριση με τον στόχο των €18.771 εκατ.), ενώ σε σχέση με το αντίστοιχη χρονική περίοδο του 2020 καταγράφηκε αύξηση κατά €4.296 εκατ. (ή κατά 33,2%).³ Σε αντίθετη κατεύθυνση κινήθηκε το σκέλος του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων, παρουσιάζοντας αύξηση σε σχέση με τον στόχο κατά €1.297 εκατ.

Τα κυριότερα μέτρα κατά της πανδημίας για το πρώτο τρίμηνο του 2021 ανέρχονται σε €3,1 δις (έναντι του επικαιροποιημένου στόχου για συνολικά μέτρα ύψους €15 δις για το 2021) και συνοψίζονται στα εξής:

- α) στη δαπάνη αποζημίωσης ειδικού σκοπού λόγω της πανδημίας του COVID-19 (μισθωτών) ύψους €1.014 εκατ., η οποία πληρώθηκε από το Υπουργείο Εργασίας και Κοινωνικών Υποθέσεων,
- β) στην επιστρεπτέα προκαταβολή ύψους €672 εκατ. από την κατηγορία των μεταβιβάσεων και €1.107 εκατ. από το ΠΔΕ,
- γ) στην κρατική αποζημίωση εκμισθωτών ακινήτων ύψους €137 εκατ., λόγω των μειωμένων μισθωμάτων που λαμβάνουν,
- δ) στην επιχορήγηση προς τον ΟΠΕΚΑ ύψους €85 εκατ. για την αποπληρωμή δανείων πληγέντων από την πανδημία και
- ε) στην επιδότηση τόκων δανείων μικρών και μεσαίων επιχειρήσεων ύψους €45 εκατ. από το ΠΔΕ.

² Σύμφωνα με τις δηλώσεις του αναπληρωτή υπουργού Οικονομικών η εν λόγω αισιόδοξη εξέλιξη των φορολογικών εσόδων - παρά το μη προβλεπόμενο στον προϋπολογισμό lockdown των τελευταίων μηνών - οφείλεται πιθανότατα στην καλύτερη του αναμενόμενου αντίδραση της οικονομίας, τόσο στη διάρκεια των επαναλαμβανόμενων lockdown του 2021 όσο και στο τελευταίο τρίμηνο του 2020. Σημειώνεται ότι οι προβλέψεις εσόδων του προϋπολογισμού σπηρίχθηκαν στην υπόθεση σημαντικά μεγαλύτερης ύφεσης κατά τη διάρκεια του τέταρτου τριμήνου του 2020 σε σχέση με αυτή που τελικά διαπίστωσε η ΕΛΣΤΑΤ.

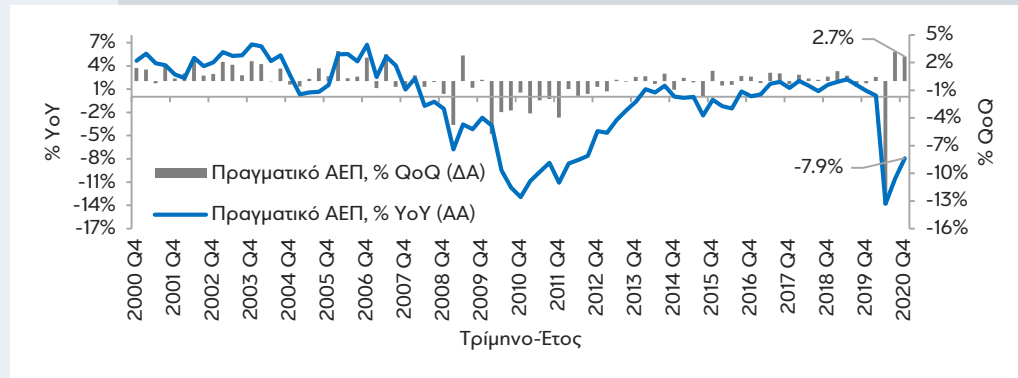
³ Η εν λόγω απόκλιση των δαπανών σε σχέση με τον στόχο οφείλεται στο γεγονός ότι υπήρξε μεταγενέστερη του προϋπολογισμού απόφαση, να εξυπηρετηθεί μερικώς το μέτρο της επιστρεπτέας προκαταβολής και από πόρους του ΠΔΕ (αντί από τον Τακτικό Προϋπολογισμό).

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 4^ο τρίμηνο 2020 η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν -7,9% YoY (-10,5% YoY (2020Q3) και +0,8% YoY (2019Q4)) και η αντίστοιχη τριμηνιαία μεταβολή ήταν +2,7% QoQ (+3,1% QoQ (2020Q3) και -0,3% QoQ (2019Q4))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Φεβ-2021: 2021 3,5%, 2022 5,0%



ΑΕΠ (% YoY, % QoQ)

Περίοδος: 2000Q4–2020Q4

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος Όρος: -0,4%

Διάμεσος: +0,7%

Μέγιστο: +6,8% (2003Q4)

Ελάχιστο: -13,8% (2020Q2)

ΑΑ = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

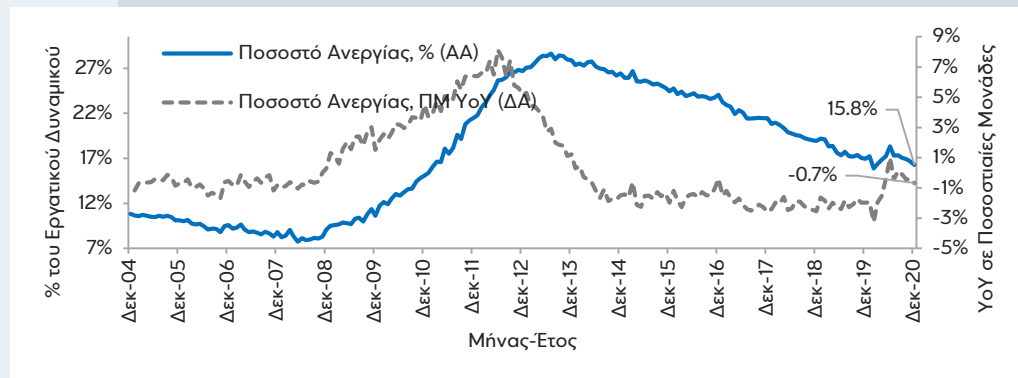
Δημοσίευση: 5/3/2021 (προσωρινά στοιχεία)

Επομ. δημ.: 4/6/2021 (προσωρινά στοιχεία)

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Δεκέμβριο 2020 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 15,8% (16,2% (11/2020) και 16,4% (12/2019)) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν στο 16,5% (16,5% (11/2020) και 17,3% (12/2019))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-2020: 2021 17,5%, 2022 16,7%



Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 12/2004-12/2020

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: 17,3%

Διάμεσος: 17,2%

Μέγιστο: 28,2% (7/2013)

Ελάχιστο: 7,3% (5/2008)

ΑΑ = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.

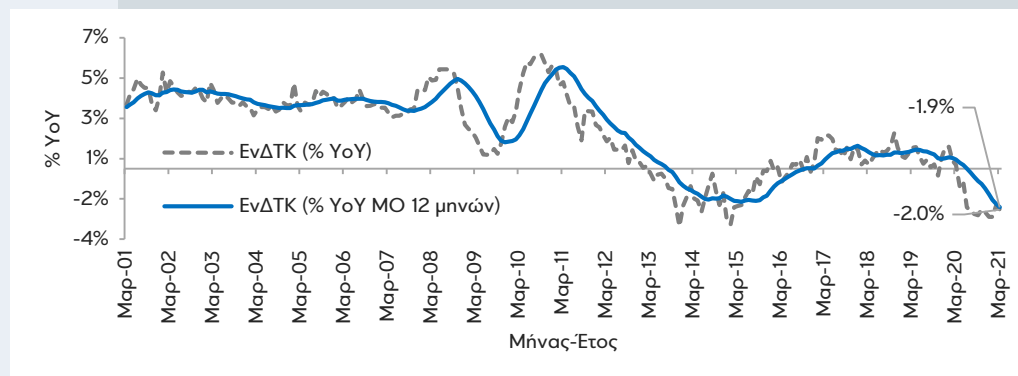
Δημοσίευση: 17/3/2021

Επομ. δημ.: αναμένεται δημοσίευση από την ΕΛΣΤΑΤ

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Μάρτιο 2021 η ετήσια μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν -2,0% YoY (-1,9% YoY (2/2021) και +0,2% YoY (3/2020)) και η αντίστοιχη μέση ετήσια μεταβολή (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν -1,9% YoY (-1,7% YoY (2/2021) και +0,5% YoY (3/2020))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Φεβ-2021: 2021 -0,1%, 2022 0,6%



ΕνΔΤΚ (% YoY)

Περίοδος: 3/2001-3/2021

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +1,7%

Διάμεσος: +2,0%

Μέγιστο: +5,7% (9/2010)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

Δημοσίευση: 9/4/2021

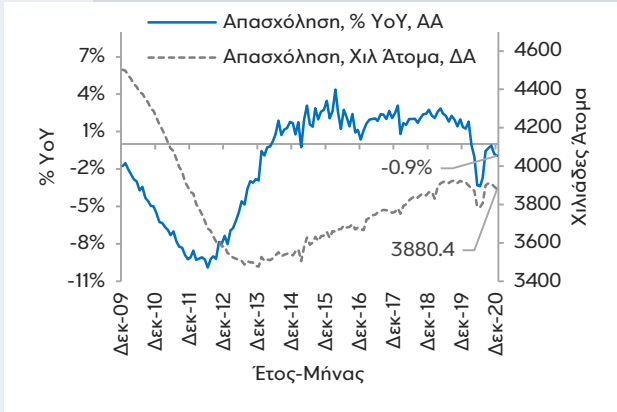
Επομ. δημ.: 12/5/2021

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

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

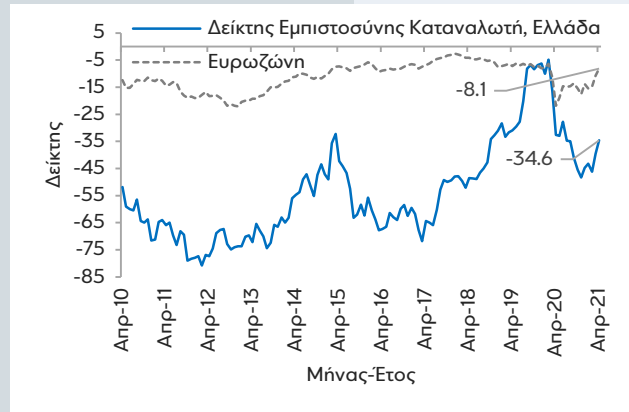
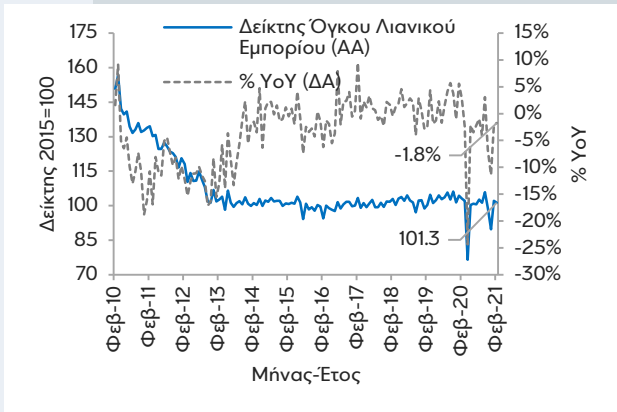
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): -0,9% YoY τον Δεκ-20 από -0,8% YoY τον Νοε-20, -0,9% YoY την περίοδο Ιαν-20 – Δεκ-20 (12Μ) από +2,1% YoY την περίοδο Ιαν-19 – Δεκ-19 (επόμενη δημοσίευση: αναμένεται δημοσίευση από την ΕΛΣΤΑΤ)

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 97,9 ΜΔ τον Απρ-21, +1,0 ΜΔ MoM και -1,6 ΜΔ YoY τον Απρ-21 από +5,0 ΜΔ MoM και -12,6 YoY ΜΔ τον Μαρ-21 (επόμενη δημοσίευση: 28/5/2021)



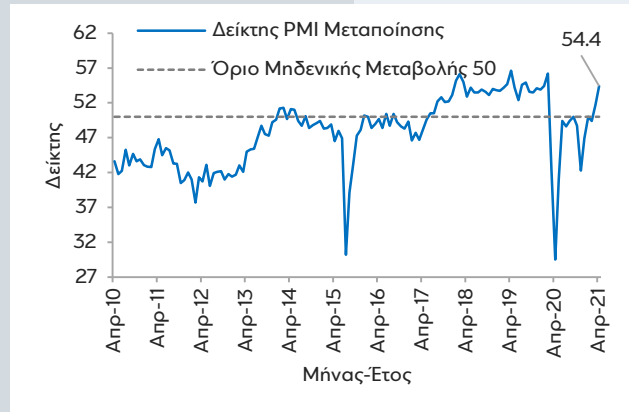
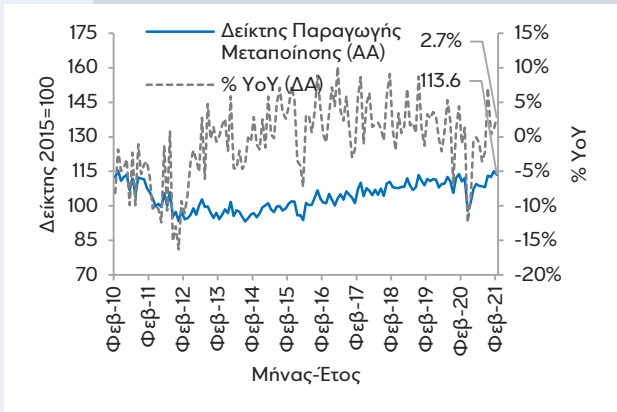
Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: -0,9% MoM και -1,8% YoY τον Φεβ-21 από +13,8% MoM και -2,0% YoY τον Ιαν-21, -4,8% YoY την περίοδο Μαρ-20 – Φεβ-21 (12Μ) από +2,0% YoY την περίοδο Μαρ-19 – Φεβ-20 (επόμενη δημοσίευση: 31/5/2021)

Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -34,6 ΜΔ τον Απρ-21, +4,9 ΜΔ MoM και -2,0 ΜΔ YoY τον Απρ-21 από +6,7 ΜΔ MoM και -23,0 ΜΔ YoY τον Μαρ-21 (επόμενη δημοσίευση: 28/5/2021)



Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης: -1,3% MoM και +2,7% YoY τον Φεβ-21 από +2,3% MoM και +1,1% YoY τον Ιαν-21, -1,4% YoY την περίοδο Μαρ-20 – Φεβ-21 (12Μ) από +1,0% YoY την περίοδο Μαρ-19 – Φεβ-20 (επόμενη δημοσίευση: 10/5/2021)

Δείκτης PMI Μεταποίησης: 54,4 ΜΔ τον Απρ-21, +2,6 ΜΔ MoM και +24,9 ΜΔ YoY τον Απρ-21 από +2,4 ΜΔ MoM και +9,3 ΜΔ YoY τον Μαρ-21 (επόμενη δημοσίευση: 1/6/2021)



Πηγή: Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (ΙΟΒΕ), IHS Markit, Eurobank Research.

Σημείωση: ως ΜΔ ορίζουμε τις μονάδες δείκτη και ως MoM και YoY τη μηνιαία και την ετήσια μεταβολή αντίστοιχα.

Πίνακας Α3: Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Μεταβλητές	Στοιχ. Πηγή	Μέτρηση	Εποχ. Διόρθ.	Τελευταία Παρατήρηση	Παρατήρηση		Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών									
					Προηγούμενης Περιόδου	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Βασική Επισκόπηση																
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	y	(1), (7)	% YoY	-	-8.2%	2020	1.9%	2019	1.6%	2018	1.3%	2017	-0.5%	2016	-0.4%	2015
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			€ δις	-	168.5		183.6		180.3		177.5		175.2		176.1	
Όνομαστικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			€ δις	-	165.8		183.4		179.7		177.2		174.2		176.1	
Ποσοστό Ανεργίας			%	-	16.3%		17.3%		19.3%		21.5%		23.5%		24.9%	
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			% YoY	-	-1.3%		0.5%		0.8%		1.1%		0.0%		-1.1%	
Αποηλωθείσες Ακαθάριστες Εγχώριες Προϊόντες			% YoY	-	-1.5%		0.2%		-0.1%		0.4%		-0.6%		-0.3%	
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q		% YoY	Ναι	-7.9%	2020 Q4	-10.5%	2020 Q3	0.8%	2019 Q4	1.6%	2018 Q4	1.1%	2017 Q4	0.1%	2016 Q4
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			% QoQ	Ναι	2.7%		3.1%		-0.3%		0.5%		-0.3%		0.5%	
Ποσοστό Ανεργίας	m		%	Ναι	15.8%	Δεκ-20	16.2%	Νοε-20	16.4%	Δεκ-19	18.4%	Δεκ-18	21.0%	Δεκ-17	23.6%	Δεκ-16
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			% YoY	-	-2.0%	Μαρ-21	-1.9%	Φεβ-21	0.2%	Μαρ-20	1.0%	Μαρ-19	0.2%	Μαρ-18	1.7%	Μαρ-17
Αποηλωθείσες Ακαθάριστες Εγχώριες Προϊόντες	q		% YoY	Ναι	-0.8%	2020 Q4	0.3%	2020 Q3	-0.8%	2019 Q4	0.1%	2018 Q4	0.1%	2017 Q4	-0.9%	2016 Q4
Σύνολο Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος																
Πραγμ. Ιδιωτική Καταναλ. (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (7)	% YoY	Ναι	-4.7%	2020 Q4	-1.6%	2020 Q3	2.5%	2019 Q4	1.1%	2018 Q4	2.5%	2017 Q4	0.3%	2016 Q4
Πραγμ. Δημόσια Κατανάλωση			% YoY	Ναι	7.3%		4.8%		-0.8%		-6.6%		3.3%		-1.2%	
Πραγμ. Επενδύσεις Παγίων (Ιδιωτικές και Δημόσιες)			% YoY	Ναι	1.6%		-1.1%		-3.8%		-10.6%		10.3%		3.9%	
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)			% YoY	Ναι	-13.4%		-41.9%		-1.2%		10.9%		5.6%		1.0%	
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)			% YoY	Ναι	-9.5%		-5.8%		1.4%		6.6%		11.8%		0.5%	
Αποτελεσματικότητα																
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά άτομο)	q	(4), (7)	% YoY	Ναι	-6.5%	2020 Q4	-9.1%	2020 Q3	0.0%	2019 Q4	-0.6%	2018 Q4	1.9%	2017 Q4	-2.1%	2016 Q4
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)			% YoY	Ναι	3.0%		-5.2%		2.7%		-1.0%		0.3%		-1.4%	
Αγορά Εργασίας																
Απασχολούμενοι	m	(1), (7)	χιλ. άτομα	Ναι	3880.4	Δεκ-20	3893.1	Νοε-20	3917.2	Δεκ-19	3864.1	Δεκ-18	3761.0	Δεκ-17	3670.7	Δεκ-16
Άνεργοι			χιλ. άτομα	Ναι	726.4		750.7		771.2		872.7		998.6		1131.8	
Εργατικό Δυναμικό			χιλ. άτομα	Ναι	4606.8		4643.8		4688.4		4736.8		4759.6		4802.5	
Μη Ενεργός Πληθυσμός			χιλ. άτομα	Ναι	3272.6		3238.0		3221.1		3219.5		3237.5		3226.8	
Αγορά Ακινήτων																
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	q	(2), (7)	% YoY	Όχι	2.6%	2020 Q4	3.5%	2020 Q3	7.4%	2019 Q4	3.2%	2018 Q4	-0.3%	2017 Q4	-1.2%	2016 Q4
Βιομηχανία και Εμπόριο																
Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών (PMI)	m	(5), (7)	ΜΔ	Ναι	54.4	Απρ-21	51.8	Μαρ-21	29.5	Απρ-20	56.6	Απρ-19	52.9	Απρ-18	48.2	Απρ-17
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής		(1), (7)	% YoY	Ναι	4.3%	Φεβ-21	2.9%	Ιαν-21	-2.8%	Φεβ-20	1.8%	Φεβ-19	-0.8%	Φεβ-18	10.0%	Φεβ-17
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο			% YoY	Ναι	-1.8%		-2.0%		2.7%		-2.5%		-0.4%		9.5%	
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο	q	(1), (7)	% YoY	Ναι	-8.9%	2020 Q4	-11.9%	2020 Q3	-2.5%	2019 Q4	5.0%	2018 Q4	4.0%	2017 Q4	0.7%	2016 Q4
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα των Αυτοκιν.			% YoY	Ναι	-7.8%		-4.5%		8.1%		7.5%		14.8%		0.6%	
Εξωτερικές Τομείς																
Ισοζύγιο Τρεκουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	Σ12μ € δις	Όχι	-10.0	Φεβ-21	-10.3	Ιαν-21	-2.9	Φεβ-20	-5.5	Φεβ-19	-3.7	Φεβ-18	-2.8	Φεβ-17
Α. Ισοζύγιο Αγαθών (Α1+Α2+Α3)			Σ12μ € δις	Όχι	-17.6		-18.1		-22.7		-22.8		-20.0		-18.6	
Α1. Καυσίμων			Σ12μ € δις	Όχι	-2.7		-3.0		-5.1		-5.2		-3.9		-3.3	
Α2. Πλοίων			Σ12μ € δις	Όχι	-0.1		-0.1		-0.3		-0.1		-0.1		0.1	
Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία			Σ12μ € δις	Όχι	-14.9		-15.0		-17.3		-17.5		-16.1		-15.4	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)			Σ12μ € δις	Όχι	7.0		7.2		21.0		19.5		17.9		16.6	
Β1. Ταξιδιωτικό			Σ12μ € δις	Όχι	3.4		3.4		15.5		14.0		12.7		11.2	
Β2. Μεταφορών			Σ12μ € δις	Όχι	3.8		3.8		5.8		5.8		4.8		4.8	
Β3. Λοιπών Υπηρεσιών			Σ12μ € δις	Όχι	-0.1		-0.1		-0.3		-0.2		0.3		0.6	
Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)			Σ12μ € δις	Όχι	0.1		-0.1		-1.7		-1.6		-1.1		-0.5	
Γ1. Αμοιβών και Μισθών			Σ12μ € δις	Όχι	-1.1		-1.1		-1.2		-1.1		-1.1		-1.0	
Γ2. Τόκων, Μεριαμάτων και Κερδών			Σ12μ € δις	Όχι	-1.6		-1.9		-3.0		-3.0		-2.5		-2.5	
Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων			Σ12μ € δις	Όχι	2.8		2.9		2.4		2.5		2.6		3.1	
Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)			Σ12μ € δις	Όχι	0.6		0.8		0.6		-0.7		-0.5		-0.3	
Δ1. Γενικής Κυβέρνησης			Σ12μ € δις	Όχι	0.5		0.6		0.6		-0.9		-0.8		-0.6	
Δ2. Λοιπών Τομέων			Σ12μ € δις	Όχι	0.1		0.1		0.0		0.3		0.3		0.3	
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)																
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	y	(1), (7)	%	-	-9.7%	2020	1.1%	2019	0.9%	2018	0.6%	2017	0.2%	2016	-5.9%	2015
Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ			%	-	-6.7%		4.1%		4.3%		3.7%		3.5%		-2.5%	
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ			%	-	205.6%		180.5%		186.2%		179.2%		180.8%		177.0%	
Επίτοκια 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
Διευκόλυνση 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 Επτόκια																
Απόδοση Τίτλων Ελληνικού Δημοσίου (10 έτη), Τέλος Περιόδου	m	(6), (7)	%	-	0.87%	Μαρ-21	1.11%	Φεβ-21	1.64%	Μαρ-20	3.75%	Μαρ-19	4.30%	Μαρ-18	6.99%	Μαρ-17
Τραπεζικό Μέσο Επτόκιο Καταθέσεων (νέων)		(2), (7)	%	-	0.07%	Φεβ-21	0.08%	Ιαν-21	0.15%	Φεβ-20	0.28%	Φεβ-19	0.28%	Φεβ-18	0.31%	Φεβ-17
Τραπεζικό Μέσο Επτόκιο Δανείων (νέων)			%	-	3.80%		3.88%		4.30%		4.57%		4.43%		4.53%	
Τραπεζικό Μέσο Επτόκιο Καταθέσεων (υφιστάμενων)			%	-	0.07%		0.08%		0.17%		0.28%		0.32%		0.32%	
Τραπεζικό Μέσο Επτόκιο Δανείων (υφιστάμενων)			%	-	3.69%		3.73%		3.95%		4.19%		4.49%		4.77%	
Χρηματοδότηση																
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	€ δις	Όχι	168.4	Μαρ-21	165.9	Φεβ-21	168.2	Μαρ-20	177.9	Μαρ-19	196.5	Μαρ-18	209.9	Μαρ-17
Α. Γενική Κυβέρνηση			€ δις	Όχι	28.8		26.5		21.0		16.1		16.6		17.2	
Β. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	72.7		72.2		72.7		75.6		87.5		93.4	
Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ			€ δις	Όχι	59.2		59.6		66.1		75.1		80.1		86.1	
Δ. Αγρότες, Ελεύθ. Επαγγελματίες και Ατομικές Επιχ.			€ δις	Όχι	7.7		7.6		8.5		11.2		12.3		13.1	
Καταθέσεις και Ρέπος																
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	€ δις	Όχι	212.0	Μαρ-21	213.1	Φεβ-21	199.4	Μαρ-20	165.9	Μαρ-19	155.0	Μαρ-18	155.2	Μαρ-17
Α. Κάτοικοι Εσωτερικού (Α1+Α2+Α3)			€ δις	Όχι	173.4		171.8		162.4		150.4		140.5		129.9	
Α1. Γενική Κυβέρνηση			€ δις	Όχι	8.7		8.9		17.3		17.2		14.5		10.6	
Α2. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (Α2.1+Α2.2+Α2.3)			€ δις	Όχι	36.4		35.5		27.5		23.0		21.7		20.5	
Α2.1. Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	1.5		1.7		1.1		1.1		0.9		0.9	
Α2.2. Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα			€ δις	Όχι	2.5		3.2		2.4		1.8		1.7		1.7	
Α2.3. Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	32.3		30.6		23.9		20.0		19.1		17.9	
Α3. Νοικοκυριά και ΙΜΚΙ			€ δις	Όχι	128.3		127.3		117.6		110.3		104.3		98.8	
Β. Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης			€ δις	Όχι	3.4		2.7		1.9		1.8		1.5		2.1	
Γ. Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης			€ δις	Όχι	6.5		6.4		6.2		5.6		4.8		6.4	
Δ. Υποχρεώσεις Σχετιζ. με Μεταβίβαση Περιουσιών			€ δις	Όχι	28.6		32.3		28.8		8.1		8.2		16.8	
Δείκτες Εμπιστοσύνης																
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	m	(3), (7)	ΜΔ	Ναι	97.9	Απρ-21	96.9	Μαρ-21	99.5	Απρ-20	102.2	Απρ-19	104.5	Απρ-18	98.1	Απρ-17
Βιομηχανία (στάθμιση 40%)			ΜΔ	Ναι	-5.8		-7.5		-5.6		-0.9		-1.2		-5.6	
Υπηρεσίες (στάθμιση 30%)			ΜΔ	Ναι	-17.6		-18.2		1.1	</						

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 Ράπανος
Οικονομικός Αναλυτής
v-trapanos@eurobank.gr
+ 30 214 40 59 711



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



Ευαγγελία Τσιμπράου
Οικονομική Αναλύτρια
etsiampraou@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.

