

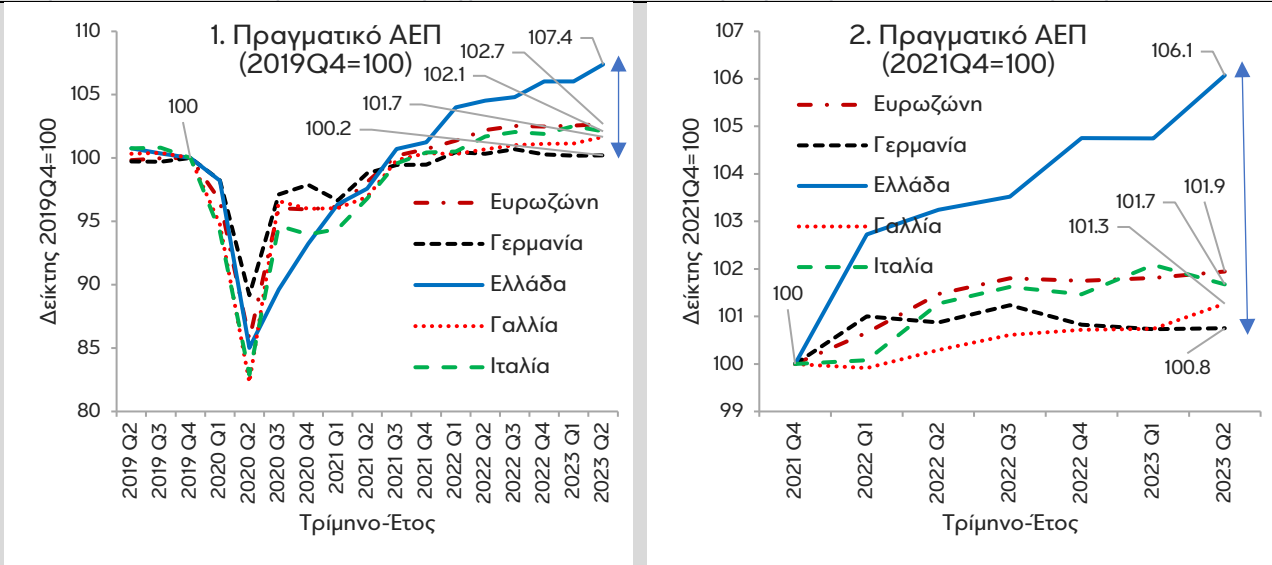
# 7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

28 Σεπτεμβρίου 2023, Τεύχος 477

## Ερμηνευτικοί παράγοντες για την υπεραπόδοση της ελληνικής οικονομίας έναντι της Ευρωζώνης

Όπως αποτυπώνεται στους εθνικούς λογαριασμούς της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛΣΤΑΤ), η ελληνική οικονομία, μετά το ισχυρό σοκ του πρώτου lockdown της πανδημίας, βρίσκεται σε φάση ανάκαμψης-επέκτασης. Στο δεύτερο μισό του 2021 επανήλθε στα προ πανδημίας επίπεδα σε όρους πραγματικού Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος (ΑΕΠ), ενώ από το α' τρίμηνο 2022 υπεραποδίδει έναντι της Ευρωζώνης (βλέπε Σχήματα 1.1 και 1.2). Αναλυτικά, τα τελευταία 6 τρίμηνα η σωρευτική μεγέθυνση στην Ελλάδα ανήλθε σε 6,1%, σημαντικά υψηλότερη από την αντίστοιχη στην Ευρωζώνη (1,9%), στη Γερμανία (0,8%), στη Γαλλία (1,3%) και την Ιταλία (1,7%). Ισοδύναμα, από το α' τρίμηνο 2022 μέχρι το β' τρίμηνο 2023, ο μέσος τριμηνιαίος πραγματικός ρυθμός μεγέθυνσης στην Ελλάδα διαμορφώθηκε στο 1,0%, στην Ευρωζώνη 0,3%, στη Γερμανία 0,1%, στη Γαλλία 0,2% και την Ιταλία 0,3%. Στο παρόν τεύχος του δελτίου 7 Ημέρες Οικονομία παρουσιάζουμε μια σύντομη ανάλυση των παραγόντων που ερμηνεύουν την προαναφερθείσα υπεραπόδοση της ελληνικής οικονομίας έναντι του μεγαλύτερου εμπορικού της εταίρου, ήτοι της Ευρωζώνης. Επικεντρωνόμαστε στις συνιστώσες της ζήτησης και στους κλάδους της παραγωγής.

Σχήμα 1: Ελλάδα και Ευρωζώνη – Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν, Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Eurobank Research.

Υπό το πρίσμα ζήτησης, δηλαδή μετρώντας το πραγματικό ΑΕΠ από την πλευρά της δαπάνης των νοικοκυριών, των επιχειρήσεων, της κυβέρνησης και των αντίστοιχων φορέων του εξωτερικού, η

### Συγγραφείς

**Στυλιανός Γ. Γώγος, PhD**  
Ερευνητής Οικονομολόγος  
[sgogos@eurobank.gr](mailto:sgogos@eurobank.gr)

υπεραπόδοση της ελληνικής οικονομίας έναντι της Ευρωζώνης προέρχεται κυρίως από τη συνιστώσα της ιδιωτικής κατανάλωσης, δηλαδή της συνιστώσας με μακράν το υψηλότερο μερίδιο στο ελληνικό ΑΕΠ, ενώ ακολουθεί η συνιστώσα των επενδύσεων παγίων.<sup>1</sup> Όπως παρουσιάζεται στον Πίνακα 1, η αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης στην Ελλάδα το β' τρίμηνο 2023 σε σύγκριση με το δ' τρίμηνο 2021 ανήλθε σε 6,2%, ενώ οι αντίστοιχες αυξήσεις στην Ευρωζώνη, στη Γερμανία, στη Γαλλία και την Ιταλία ήταν της τάξης του 1,4%, 0,2%, -1,2% και 2,5% αντίστοιχα. Σε ό,τι αφορά τις επενδύσεις παγίων, ήτοι της μεταβλητής που ενισχύει τη ζήτηση στο παρόν και διευρύνει τις παραγωγικές δυνατότητες της οικονομίας στο μέλλον, η σωρευτική μεγέθυνση τους στην Ελλάδα διαμορφώθηκε στο 13,9% (κυρίως κατοικίες και κατασκευές, ενώ θετική συνεισφορά είχε και ο μεταφορικός εξοπλισμός), έναντι 1,6% στην Ευρωζώνη, 2,3% στη Γερμανία, 3,1% στη Γαλλία και 4,5% στην Ιταλία.

Πίνακας 1: Ελλάδα και Ευρωζώνη – Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν και Συνιστώσες Δαπάνης, Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία

Μεταβλητές	Ευρωζώνη	Γερμανία Β' Τρίμηνο 2023 vs. Δ' Τρίμηνο 2021, Δ%	<b>Ελλάδα</b>	Γαλλία	Ιταλία
<b>ΑΕΠ</b>	<b>1,9</b>	<b>0,8</b>	<b>6,1</b>	<b>1,3</b>	<b>1,7</b>
Ιδιωτική Κατανάλωση	1,4 (51,8)*	0,2 (50,2)	6,2 (68,7)	-1,2 (53,4)	2,5 (58,6)
Δημόσια Κατανάλωση	0,2 (21,7)	-1,9 (22,0)	-1,2 (20,8)	1,0 (24,2)	-1,1 (19,3)
Επενδύσεις**	1,3 (23,9)	6,7 (24,1)	11,4 (18,3)	6,1 (24,8)	-2,2 (22,1)
Επενδύσεις Παγίων	1,6 (22,2)	2,3 (21,2)	13,9 (13,4)	3,1 (24,4)	4,5 (21,0)
Εξαγωγές	3,5 (51,8)	0,0 (48,9)	1,1 (45,0)	5,3 (32,0)	8,0 (33,6)
Εξαγωγές Αγαθών	2,0 (36,7)	-0,6 (38,6)	-4,0 (22,1)	4,0 (21,7)	3,8 (28,3)
Εξαγωγές Υπηρεσιών	7,3 (15,1)	2,0 (10,2)	2,4 (22,9)	7,6 (10,3)	30,7 (5,3)
Εισαγωγές	1,9 (49,2)	1,1 (45,1)	2,0 (52,8)	4,5 (34,3)	5,4 (33,6)
Εισαγωγές Αγαθών	1,1 (35,2)	-1,9 (34,3)	0,3 (40,0)	2,9 (25,5)	1,2 (27,6)
Εισαγωγές Υπηρεσιών	4,5 (14,0)	11,1 (10,8)	6,1 (12,8)	9,2 (8,9)	26,6 (6,0)

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Eurobank Research.

Σημείωση: \*εντός των παρενθέσεων αναγράφονται τα μερίδια των επί μέρους συνιστωσών της δαπάνης το δ' τρίμηνο 2021 (% του ΑΕΠ σε τρέχουσες τιμές). \*\*η συνιστώσα των επενδύσεων περιλαμβάνει τις επενδύσεις παγίων και τη μεταβολή των αποθεμάτων.

Υπό το πρίσμα της παραγωγής, δηλαδή μετρώντας το πραγματικό ΑΕΠ βάσει της προστιθέμενης αξίας που παράγουν οι κλάδοι της οικονομίας, η υπεραπόδοση της Ελλάδας σε σύγκριση με την Ευρωζώνη προέρχεται από τους κλάδους των κατασκευών, των υπηρεσιών καταλύματος και εστίασης, των υπηρεσιών ενημέρωσης και επικοινωνίας, των υπηρεσιών επαγγελματικών, επιστημονικών, τεχνικών, διοικητικών και υποστηρικτικών δραστηριοτήτων και των υπηρεσιών τεχνών, διασκέδασης και ψυχαγωγίας. Όπως παρουσιάζεται στον Πίνακα 2, η ακαθάριστη προστιθέμενη αξία που παρήχθη στον κλάδο των κατασκευών στην Ελλάδα το β' τρίμηνο 2023 ήταν υψηλότερη κατά 47,1% σε σύγκριση με το δ' τρίμηνο 2021 (έναντι 1,4%, -1,2%, -1,5% και 2,7% στην Ευρωζώνη, στη Γερμανία, στη Γαλλία και την Ιταλία αντίστοιχα). Υψηλή σωρευτική μεγέθυνση σε όρους παραγόμενης προστιθέμενης αξίας παρουσίασαν και οι κλάδοι των επαγγελματικών, επιστημονικών, τεχνικών, διοικητικών και

<sup>1</sup> Το δ' τρίμηνο 2021 τα μερίδια της ιδιωτικής κατανάλωσης και των επενδύσεων παγίων στο ελληνικό ΑΕΠ ήταν 68,7% (51,8% στην Ευρωζώνη) και 13,4% (22,2%) αντίστοιχα.

υποστηρικτικών δραστηριοτήτων (22,8% έναντι 3,9% στην Ευρωζώνη, περιλαμβάνονται και υπηρεσίες που σχετίζονται τόσο με τις κατασκευές όσο και με τον τουρισμό), των τεχνών, διασκέδασης και ψυχαγωγίας (17,9% έναντι 10,4% στην Ευρωζώνη) και της ενημέρωσης και επικοινωνίας (15,2% έναντι 6,7% στην Ευρωζώνη).

Πίνακας 2: Ελλάδα και Ευρωζώνη – Πραγματική Ακαθάριστη Προστιθέμενη Αξία, Σύνολο και Συγκεντρωτικοί Κλάδοι Οικονομικής Δραστηριότητας, Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία

**ΠΣΑΠΑ:** Πραγματική Συνολική Ακαθάριστη Προστιθέμενη Αξία, **1.** Γεωργία, Δασοκομία και Αλιεία, **2.** Βιομηχανία, **3.** Κατασκευές, **4.** Εμπόριο, Μεταφορές, Αποθήκευση, Καταλύματα και Εστίαση, **5.** Ενημέρωση και Επικοινωνία, **6.** Χρηματοπιστωτικά και Ασφαλιστικά, **7.** Διαχείριση Ακίνητης Περιουσίας, **8.** Επαγγελματικές, Επιστημονικές, Τεχνικές, Διοικητικές και Υποστηρικτικές Δραστηριότητες, **9.** Δημόσια Διοίκηση, Άμυνα, Κοινωνική Ασφάλιση, Εκπαίδευση, Υγεία και Κοινωνική Μέριμνα και **10.** Τέχνες, Διασκέδαση και Ψυχαγωγία.

Μεταβλητές	Ευρωζώνη	Γερμανία Β' Τρίμηνο 2023 vs. Δ' Τρίμηνο 2021, Δ%	<b>Ελλάδα</b>	Γαλλία	Ιταλία
<b>ΠΣΑΠΑ</b>	<b>2,2</b>	<b>0,6</b>	<b>5,4</b>	<b>1,7</b>	<b>1,9</b>
1.	-0,3 (1,7)	-3,2 (0,9)	3,3 (4,3)	7,0 (1,9)	-2,2 (2,2)
2.	0,0 (19,7)	-2,0 (24,4)	-2,9 (16,5)	1,4 (12,4)	-3,1 (20,2)
3.	1,4 (5,3)	-1,2 (5,4)	47,1 (1,8)	-1,5 (5,5)	2,7 (5,1)
4.	2,6 (18,8)	-1,9 (16,3)	5,9 (26,5)	-0,2 (18,6)	3,6 (20,8)
5.	6,7 (5,3)	5,8 (5,1)	15,2 (3,2)	9,9 (5,5)	5,5 (3,7)
6.	-0,5 (4,5)	2,3 (4,1)	1,8 (4,4)	-1,8 (4,1)	-2,0 (4,5)
7.	1,7 (11,0)	1,2 (10,2)	-1,1 (15,1)	1,4 (12,6)	5,8 (13,6)
8.	3,9 (11,6)	1,8 (11,5)	22,8 (5,1)	4,2 (14,0)	2,4 (10,2)
9.	1,8 (19,0)	2,5 (18,9)	-0,1 (19,5)	0,8 (22,6)	0,8 (16,1)
10.	10,4 (3,0)	9,0 (3,3)	17,9 (3,6)	5,0 (2,7)	11,9 (3,6)

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Eurobank Research.

Σημείωση: \*εντός των παρενθέσεων αναγράφονται τα μερίδια των κλάδων οικονομικής δραστηριότητας επί του συνόλου της ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας το δ' τρίμηνο 2021.

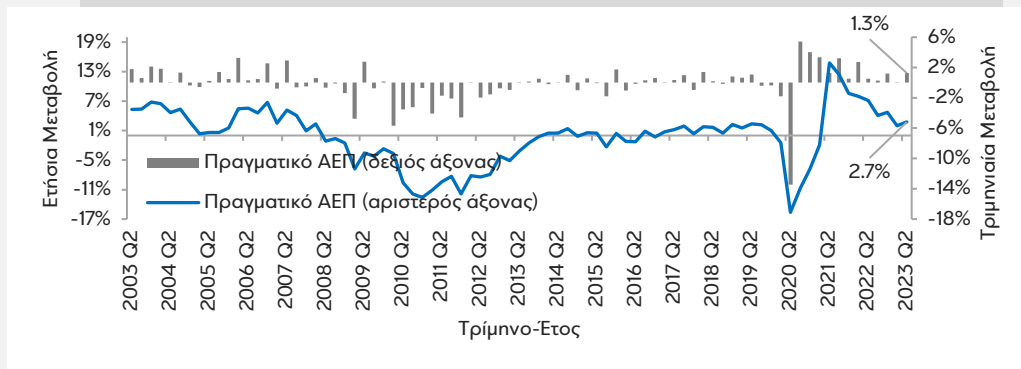
Βάσει των προαναφερθέντων αποτελεσμάτων δύναται να υποστηριχτεί ότι μέχρι και το β' τρίμηνο 2023 οι διαταραχές της ενεργειακής κρίσης και της ανόδου των επιτοκίων έχουν επηρεάσει περισσότερο αρνητικά την οικονομία της Ευρωζώνης από ό,τι της Ελλάδος σε όρους πραγματικού ρυθμού μεγέθυνσης. Η ελληνική οικονομία από το α' τρίμηνο 2022 υπεραποδίδει έναντι της Ευρωζώνης, με την ιδιωτική κατανάλωση και τις επενδύσεις παγίων να ενισχύουν σημαντικά την εγχώρια ζήτηση, δημιουργώντας ωστόσο υψηλά ελλείμματα στο εξωτερικό ισοζύγιο. Οι εν λόγω επιδόσεις στηρίζονται σε έναν βαθμό στα μέτρα στήριξης της κυβέρνησης, στην αύξηση της απασχόλησης (και των ονομαστικών μισθών), στη βελτίωση του οικονομικού κλίματος, στα κονδύλια του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ), στη πιστωτική επέκταση από τα εγχώρια νομισματικά και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα προς τις επιχειρήσεις και στη βελτίωση του βαθμού αξιοπιστίας της ελληνικής οικονομίας (επενδυτική βαθμίδα). Σε κλαδικό επίπεδο οι κατασκευές, ο τουρισμός και άλλοι κλάδοι υπηρεσιών πρωταγωνιστούν στην αύξηση του παραγόμενου προϊόντος και των εισοδημάτων. Παρά ταύτα, η οριακή στασιμότητα που παρουσιάζει η οικονομία της Ευρωζώνης τα τρία τελευταία τρίμηνα, η περιοριστική νομισματική και δημοσιονομική πολιτική και οι πρόσφατες φυσικές καταστροφές συνιστούν καθοδικούς κινδύνους για τα επόμενα τρίμηνα.

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

Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 2<sup>ο</sup> τρίμηνο 2023 η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν +2,7% YoY (+2,0% YoY το Q1 2023 και +7,1% YoY το Q2 2022) και η αντίστοιχη τριμηνιαία μεταβολή ήταν +1,3% QoQ (0,0% QoQ το Q1 2023 και +0,5% QoQ το Q2 2022)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαΐ-2023: 2023 +2,4%, 2024 +1,9%



**ΑΕΠ (% YoY, % QoQ)**

Περίοδος: Q2 2003–Q2 2023

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος Όρος: -0,2%

Διάμεσος: +0,6%

Μέγιστο: +14,8% (Q2 2021)

Ελάχιστο: -15,6% (Q2 2020)

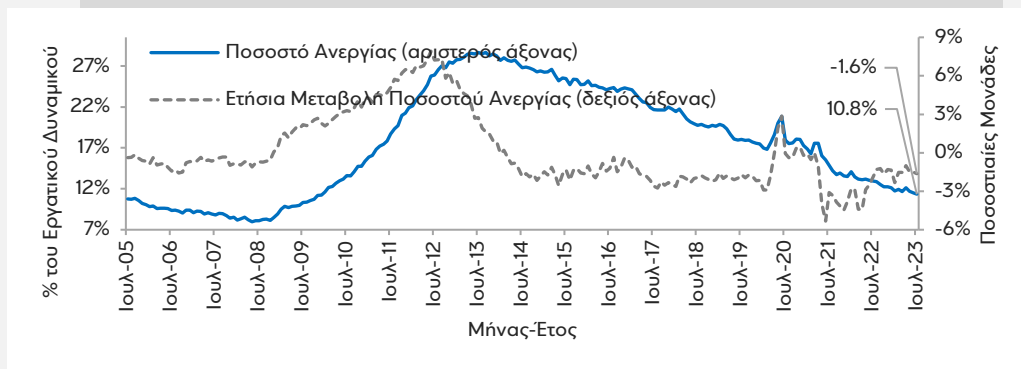
Δημοσίευση: 6/9/2023 (προσωρινά στοιχεία)

Επόμενη: 6/12/2023

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Ιούλιο 2023 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 10,8% (11,0% τον Ιούνιο 2023 και 12,5% τον Ιούλιο 2022) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν στο 11,5% (11,6% τον Ιούνιο 2023 και 13,0% τον Ιούλιο 2022)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαΐ-2023: 2023 12,2%, 2024 11,8%



**Ποσοστό Ανεργίας (%)**

Περίοδος: 7/2005-7/2023

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: 17,1%

Διάμεσος: 17,1%

Μέγιστο: 28,2% (7/2013)

Ελάχιστο: 7,5% (5/2008)

ΑΑ = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.

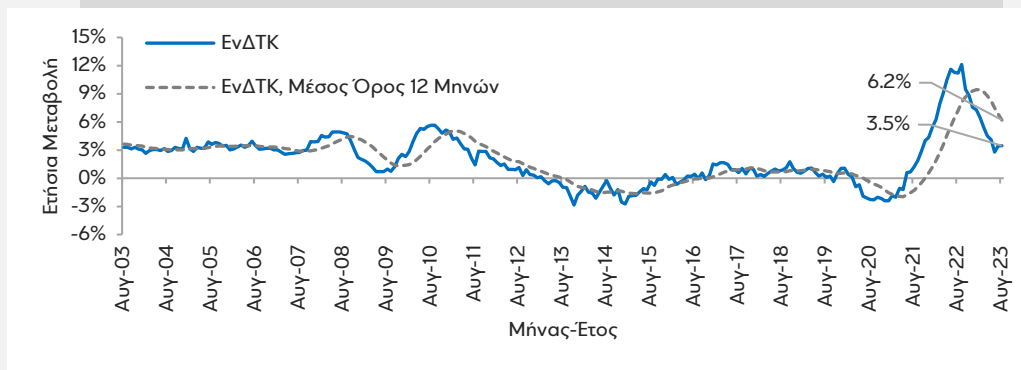
Δημοσίευση: 31/8/2023

Επομ. δημ.: 2/10/2023

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Αύγουστο 2023 η ετήσια μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν +3,5% YoY (+3,5% YoY τον Ιούλιο 2023 και +11,2% YoY τον Αύγουστο 2022)) και η αντίστοιχη μέση ετήσια μεταβολή (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν 6,2% YoY (6,8% YoY τον Ιούλιο 2023 και 7,2% YoY τον Αύγουστο 2022)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαΐ-2023: 2023 +4,2%, 2024 +2,4%



**ΕνΔΤΚ (% YoY)**

Περίοδος: 8/2003-8/2023

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +2,0%

Διάμεσος: +1,6%

Μέγιστο: +12,1% (9/2022)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

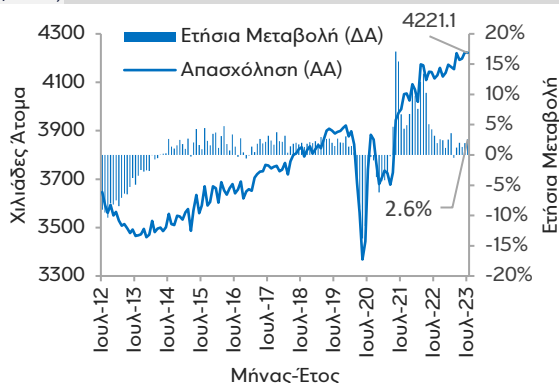
Δημοσίευση: 8/9/2023

Επομ. δημ.: 10/10/2023

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

### Πίνακας Α2: Δείκτες Οικονομικής Συγκυρίας και Προσδοκιών της Ελληνικής Οικονομίας

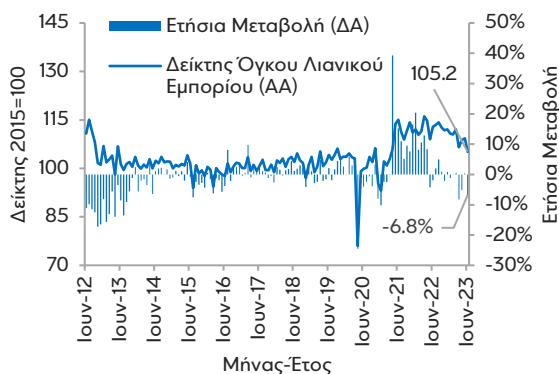
**Απασχόληση (σύνολο οικονομίας):** +2,6% YoY τον Ιουλ-23 από +2,0% YoY τον Ιουν-23, +1,9% YoY την περίοδο Αυγ-22 – Ιουλ-23 (12Μ) από +7,7% YoY την περίοδο Αυγ-21 – Ιουλ-22 (επομένη δημοσίευση: 2/10/2023)



**Δείκτης Οικονομικού Κλίματος:** 108,0 ΜΔ τον Σεπ-23, -3,2 ΜΔ MoM και +2,0 ΜΔ YoY τον Σεπ-23 από +0,7 ΜΔ MoM και +10,6 ΜΔ YoY τον Αυγ-23 (επόμενη δημοσίευση: 30/10/2023)



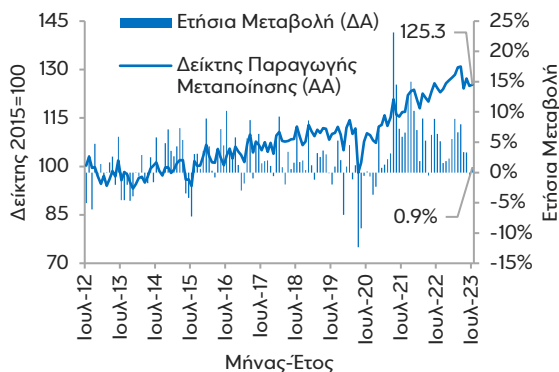
**Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου:** -3,8% MoM και -6,8% YoY τον Ιουν-23 από +0,4% MoM και +0,3% YoY τον Μαι-23, -1,2% YoY την περίοδο Ιουλ-22 – Ιουν-23 (12Μ) από +8,3% YoY την περίοδο Ιουλ-21 – Ιουν-22 (επομένη δημοσίευση: 29/9/2023)



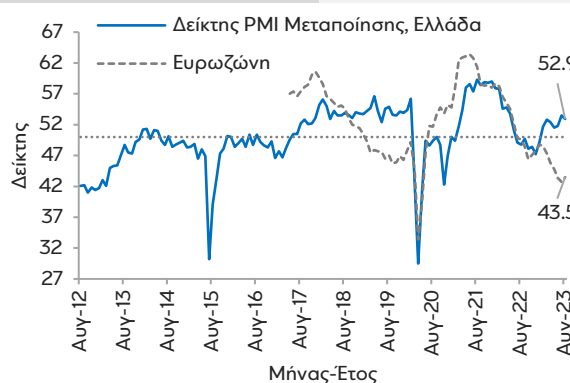
**Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή:** -45,0 ΜΔ τον Σεπ-23, -9,6 ΜΔ MoM και +6,2 ΜΔ YoY τον Σεπ-23 από -6,8 ΜΔ MoM και +18,8 ΜΔ YoY τον Αυγ-23 (επόμενη δημοσίευση: 30/10/2023)



**Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης:** +0,3% MoM και +0,9% YoY τον Ιουλ-23 από -1,8% MoM και -0,6% YoY τον Ιουν-23, +3,9% YoY την περίοδο Αυγ-22 – Ιουλ-23 (12Μ) από +7,3% YoY την περίοδο Αυγ-21 – Ιουλ-22 (επόμενη δημοσίευση: 10/10/2023)



**Δείκτης PMI Μεταποίησης:** 52,9 ΜΔ τον Αυγ-23, -0,6 ΜΔ MoM και +4,1 ΜΔ YoY τον Αυγ-23 από +1,7 ΜΔ MoM και +4,4 ΜΔ YoY τον Ιουλ-23 (επόμενη δημοσίευση: 2/10/2023)



Πηγή: Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (ΙΟΒΕ), S&P Global, Eurobank Research.

Σημείωση: ως ΜΔ ορίζουμε τις μονάδες δείκτη, ως MoM και YoY τη μηνιαία και την ετήσια μεταβολή αντίστοιχα, και ως ΑΑ και ΔΑ τον αριθμητικό και τον κάθετο άξονα αντίστοιχα.

Πίνακας Α3: Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Ενημέρωση: 28/9/2023

Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Μέτρηση	Εποχ. Διόρθ.	Τελευταία Παρατήρηση	Παρατήρηση		Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών								
						Προηγούμενης Περιόδου	Παράρτησης	2019	2018	2017	2016	2015	2014			
<b>Βασική Επισκόπηση</b>																
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	y	(1), (7)	% YoY	-	5.9%	2022	8.4%	2021	-9.0%	2020	1.9%	2019	1.7%	2018	1.1%	2017
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			€ δις	-	192.1		181.3		167.2		183.8		180.4		177.4	
Ονομαστικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			€ δις	-	208.0		181.7		165.4		183.4		179.6		176.9	
Ποσοστό Ανεργίας			%	-	12.4%		14.8%		17.6%		17.9%		19.6%		21.8%	
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			% YoY	-	9.3%		0.6%		-1.3%		0.5%		0.8%		1.1%	
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος			% YoY	-	8.1%		1.3%		-0.9%		0.2%		-0.2%		0.3%	
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q		% YoY	Ναι	2.7%	2023 Q2	2.0%	2023 Q1	7.1%	2022 Q2	14.8%	2021 Q2	-15.6%	2020 Q2	2.4%	2019 Q2
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			% QoQ	Ναι	1.3%		0.0%		0.5%		1.3%		-13.4%		1.1%	
Ποσοστό Ανεργίας	m		%	Ναι	10.8%	Ιουλ-23	11.0%	Ιουν-23	12.5%	Ιουλ-22	14.4%	Ιουλ-21	17.5%	Ιουλ-20	17.5%	Ιουλ-19
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			% YoY	-	3.5%	Αυγ-23	3.5%	Ιουλ-23	11.2%	Αυγ-22	1.2%	Αυγ-21	-2.3%	Αυγ-20	0.1%	Αυγ-19
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος	q		% YoY	Ναι	5.4%	2023 Q2	4.9%	2023 Q1	7.6%	2022 Q2	0.7%	2021 Q2	-1.1%	2020 Q2	0.8%	2019 Q2
<b>Σύνολο Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος</b>																
Πραγμ. Ιδιωτική Καταναλ. (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (7)	% YoY	Ναι	3.2%	2023 Q2	2.5%	2023 Q1	8.8%	2022 Q2	13.6%	2021 Q2	-14.2%	2020 Q2	0.8%	2019 Q2
Πραγμ. Δημόσια Καταναλωση			% YoY	Ναι	-1.4%		2.1%		0.1%		4.0%		-2.0%		6.8%	
Πραγμ. Επενδύσεις Παγίων (Ιδιωτικές και Δημόσιες)			% YoY	Ναι	7.9%		8.2%		1.5%		20.7%		-0.8%		-16.4%	
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)			% YoY	Ναι	0.1%		7.1%		12.4%		25.1%		-29.0%		11.8%	
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)			% YoY	Ναι	0.6%		5.2%		14.6%		25.6%		-15.7%		2.9%	
<b>Αποτελεσματικότητα</b>																
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά απασχολούμενο)	q	(4), (7)	% YoY	Ναι	1.8%	2023 Q2	1.0%	2023 Q1	2.0%	2022 Q2	11.3%	2021 Q2	-12.3%	2020 Q2	-0.4%	2019 Q2
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)			% YoY	Ναι	0.6%		-0.1%		2.3%		-13.5%		15.0%		1.5%	
<b>Άγορα Εργασίας</b>																
Απασχολούμενοι	m	(1), (7)	χιλ. άτομα	Ναι	4221.1	Ιουλ-23	4224.1	Ιουν-23	4115.3	Ιουλ-22	3989.1	Ιουλ-21	3738.5	Ιουλ-20	3887.9	Ιουλ-19
Ανεργιοί			χιλ. άτομα	Ναι	512.7		522.7		585.7		669.1		790.8		826.0	
Εργατικό Δυναμικό			χιλ. άτομα	Ναι	4733.8		4746.8		4701.0		4658.2		4529.3		4713.9	
Μη Ενεργός Πληθυσμός			χιλ. άτομα	Ναι	3065.4		3055.1		3127.4		3202.6		3361.8		3215.0	
<b>Άγορα Ακινήτων</b>																
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	q	(2), (7)	% YoY	Όχι	14.0%	2023 Q2	15.0%	2023 Q1	10.9%	2022 Q2	6.9%	2021 Q2	4.3%	2020 Q2	7.6%	2019 Q2
<b>Βιομηχανία και Εμπόριο</b>																
Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών (PMI)	m	(5), (7)	ΜΔ	Ναι	52.9	Αυγ-23	53.5	Ιουλ-23	48.8	Αυγ-22	59.3	Αυγ-21	49.4	Αυγ-20	54.9	Αυγ-19
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	(1), (7)		% YoY	Ναι	-1.8%	Ιουλ-23	-3.6%	Ιουν-23	6.9%	Ιουλ-22	8.1%	Ιουλ-21	-0.1%	Ιουλ-20	-2.1%	Ιουλ-19
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο			% YoY	Ναι	-6.8%	Ιουν-23	0.3%	Μαί-23	-2.0%	Ιουν-22	15.2%	Ιουν-21	-4.0%	Ιουν-20	2.1%	Ιουν-19
<b>Εξωτερικές Τομείς</b>																
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	Σ12m € δις	Όχι	-16.5	Ιουλ-23	-16.4	Ιουν-23	-15.7	Ιουλ-22	-10.4	Ιουλ-21	-7.7	Ιουλ-20	-4.8	Ιουλ-19
A. Ισοζύγιο Αγαθών (Α1+Α2+Α3)			Σ12m € δις	Όχι	-35.6		-36.1		-34.9		-20.8		-20.2		-23.5	
A1. Καυσίμων			Σ12m € δις	Όχι	-11.0		-11.5		-9.8		-3.4		-4.3		-5.5	
A2. Πλοίων			Σ12m € δις	Όχι	-0.3		-0.3		-0.1		0.0		-0.3		-0.1	
A3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία			Σ12m € δις	Όχι	-24.4		-24.3		-25.0		-17.4		-15.6		-17.9	
B. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (B1+B2+B3)			Σ12m € δις	Όχι	20.5		20.0		18.1		8.9		13.4		20.5	
B1. Ταξιδιωτικό			Σ12m € δις	Όχι	17.2		16.7		13.9		5.7		8.8		14.7	
B2. Μεταφορών			Σ12m € δις	Όχι	3.1		3.1		4.3		3.3		5.0		6.1	
B3. Λοιπών Υπηρεσιών			Σ12m € δις	Όχι	0.3		0.2		-0.1		-0.2		-0.4		-0.2	
Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)			Σ12m € δις	Όχι	-2.1		-1.8		-0.2		1.0		-1.3		-1.7	
Γ1. Αμοιβών και Μισθών			Σ12m € δις	Όχι	-1.2		-1.2		-1.2		-1.0		-1.2		-1.2	
Γ2. Τόκων, Μεριμάτων και Κερδών			Σ12m € δις	Όχι	-4.2		-3.9		-1.4		-1.0		-2.6		-3.0	
Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων			Σ12m € δις	Όχι	3.2		3.3		2.4		3.0		2.5		2.4	
Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)			Σ12m € δις	Όχι	0.7		1.4		1.3		0.5		0.4		-0.1	
Δ1. Γενικής Κυβέρνησης			Σ12m € δις	Όχι	0.2		1.0		1.3		0.4		0.5		-0.2	
Δ2. Λοιπών Τομέων			Σ12m € δις	Όχι	0.5		0.4		0.1		0.1		-0.1		0.2	
<b>Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)</b>																
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	y	(1), (7)	%	-	-2.3%	2022	-7.1%	2021	-9.7%	2020	0.9%	2019	0.9%	2018	0.6%	2017
Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ			%	-	0.1%		-4.7%		-6.7%		3.9%		4.3%		3.7%	
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ			%	-	171.3%		194.6%		206.3%		180.6%		186.4%		179.5%	
<b>Επτόκια Αναφοράς Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας</b>																
Διακύλιση Αποδοχής Καταθέσεων	-	(2), (7)	%	-	4.00%	20/9/23	3.75%	2/8/23	3.50%	21/6/23	3.25%	10/5/23	3.00%	22/3/23	2.50%	8/2/23
Δημοπρασίες Σταθερού Επιτοκίου			%	-	4.50%		4.25%		4.00%		3.75%		3.50%		3.00%	
Διακύλιση Οριακής Χρηματοδότησης			%	-	4.75%		4.50%		4.25%		4.00%		3.75%		3.25%	
<b>Τίτλοι Ελληνικού Δημοσίου και Τραπεζικά Επτόκια</b>																
Απόδοση Τίτλων Ελληνικού Δημοσίου (10 έτη), Τέλος Περιόδου	m	(6), (7)	%	-	3.79%	Αυγ-23	3.78%	Ιουλ-23	4.10%	Αυγ-22	0.75%	Αυγ-21	1.11%	Αυγ-20	1.59%	Αυγ-19
Διαφορά Απόδοσεων Ελλάδα-Γερμανία (10 έτη), Τέλος Περιόδου			ΜΒ	-	132.3		131.2		256.4		112.7		150.9		229.6	
Τραπεζικό Μέσο Επτόκιο Καταθέσεων (νέων)	(2), (7)		%	-	0.35%	Ιουλ-23	0.31%	Ιουν-23	0.04%	Ιουλ-22	0.05%	Ιουλ-21	0.11%	Ιουλ-20	0.27%	Ιουλ-19
Τραπεζικό Μέσο Επτόκιο Δανείων (νέων)			%	-	6.21%		5.82%		3.71%		4.05%		4.07%		4.57%	
<b>Χρηματοδότηση</b>																
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	€ δις	Όχι	144.1	Αυγ-23	145.2	Ιουλ-23	142.8	Αυγ-22	155.6	Αυγ-21	171.3	Αυγ-20	177.3	Αυγ-19
A. Γενική Κυβέρνηση			€ δις	Όχι	32.5		33.1		29.9		33.9		23.9		17.8	
B. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	69.8		70.3		69.2		66.2		73.8		74.9	
Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ			€ δις	Όχι	37.2		37.3		38.8		49.5		64.9		73.6	
Δ. Αγρότες, Έλευθ. Επαγγελματίες και Ατομικές Επιχ.			€ δις	Όχι	4.5		4.5		4.9		6.0		8.6		11.0	
<b>Καταθέσεις και Ρέψοι</b>																
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέψοι (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	€ δις	Όχι	225.9	Αυγ-23	225.2	Ιουλ-23	223.0	Αυγ-22	216.9	Αυγ-21	209.4	Αυγ-20	177.7	Αυγ-19
A. Κάτοικοι Εσωτερικού (Α1+Α2+Α3)			€ δις	Όχι	198.3		197.9		192.6		182.2		162.6		151.8	
A1. Γενική Κυβέρνηση			€ δις	Όχι	9.0		8.8		9.5		9.0		10.8		12.1	
A2. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (Α2.1+Α2.2+Α2.3)			€ δις	Όχι	46.1		46.4		45.1		41.7		32.0		25.5	
A2.1. Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	0.9		0.9		1.4		2.0		1.2		1.5	
A2.2. Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα			€ δις	Όχι	2.7		2.8		3.7		3.3		2.4		2.0	
A2.3. Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	42.5		42.7		40.0		36.3		28.4		22.0	
A3. Νοικοκυριά και ΙΜΚΙ			€ δις	Όχι	143.2		142.7		138.0		131.5		119.9		114.3	
B. Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης			€ δις	Όχι	4.2		3.9		4.6		3.5		2.0		2.1	
Γ. Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης			€ δις	Όχι	11.2		11.2		10.9		7.9		6.3		6.5	
Δ. Υποχρεώσεις Σχετ. με Μεταβίβαζ. Περίουδ. Στοιχεία			€ δις	Όχι	12.2		12.2		15.0		23.4		38.5		17.3	
<b>Δείκτες Εμπιστοσύνης</b>																
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	m	(3), (7)	ΜΔ	Ναι	108.0	Σεπ-23	111.2	Αυγ-23	106.0	Σεπ-22	110.9	Σεπ-21	90.7	Σεπ-20	109.8	Σεπ-19
Βιομηχανία (στάθμιση 40%)			ΜΔ	Ναι	-1.3		3.4		-3.3		4.7		-14.5		3.5	
Υπηρεσίες (στάθμιση 30%)			ΜΔ	Ναι	36.8		36.4		43.7		39.6		-26.4		22.5	
Καταναλωτής (στάθμιση 20%)			ΜΔ	Ναι	-45.0		-35.4		-51.2		-37.5		-40.5		-6.5	
Λιανικό Εμπόριο (στάθμιση 5%)			ΜΔ	Ναι	29.6		24.9		-0.6		4.2		-17.4		31.9	
Κατασκευές (στάθμιση 5%)			ΜΔ	Ναι	-15.2		-8.1		-27.5							

## Ομάδα Ανάλυσης και Έρευνας



**Δρ. Τάσος Αναστασάτος** | Επικεφαλής Οικονομολόγος Ομίλου Eurobank  
tanastasatos@eurobank.gr | + 30 214 40 59 706



**Μιχαήλ Βασιλειάδης**  
Ερευνητής Οικονομολόγος  
mbassileiadias@eurobank.gr  
+ 30 214 40 59 709



**Δρ. Στυλιανός Γώγος**  
Ερευνητής Οικονομολόγος  
sgogos@eurobank.gr  
+ 30 214 40 63 456



**Δρ. Δημήτριος Ξαδάκτυλος**  
Οικονομικός Αναλυτής  
v-dexadakylos@eurobank.gr  
+ 30 214 40 63 449



**Μαρία Κασόλα**  
Ερευνήτρια Οικονομολόγος  
mkasola@eurobank.gr  
+ 30 210 40 63 453



**Παρασκευή Πετροπούλου**  
Ανώτερη Οικονομολόγος  
ppetroπουλου@eurobank.gr  
+ 30 214 40 63 455



**Δρ. Θεόδωρος Ράπανος**  
Ερευνητής Οικονομολόγος  
trapanos@eurobank.gr  
+ 30 214 40 59 711



**Σιμεώνη – Ελένη Σούρσου**  
Junior Οικονομική Αναλύτρια  
ssoursou@eurobank.gr  
+ 30 214 40 65 120



**Δρ. Θεόδωρος Σταματίου**  
Ανώτερος Οικονομολόγος  
tstamatios@eurobank.gr  
+ 30 214 40 59 708

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-endiiferontos>  
Ακολουθήστε μας στο **twitter**: [https://twitter.com/Eurobank\\_Group](https://twitter.com/Eurobank_Group)  
Ακολουθήστε μας στο **LinkedIn**: <https://www.linkedin.com/company/eurobank>

### DISCLAIMER

This report has been issued by Eurobank S.A. ("Eurobank") and may not be reproduced in any manner or provided to any other person. Each person that receives a copy by acceptance thereof represents and agrees that it will not distribute or provide it to any other person. This report is not an offer to buy or sell or a solicitation of an offer to buy or sell the securities mentioned herein. Eurobank and others associated with it may have positions in, and may effect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for those companies. The investments discussed in this report may be unsuitable for investors, depending on the specific investment objectives and financial position. The information contained herein is for informative purposes only and has been obtained from sources believed to be reliable but it has not been verified by Eurobank. The opinions expressed herein may not necessarily coincide with those of any member of Eurobank. No representation or warranty (express or implied) is made as to the accuracy, completeness, correctness, timeliness or fairness of the information or opinions herein, all of which are subject to change without notice. No responsibility or liability whatsoever or howsoever arising is accepted in relation to the contents hereof by Eurobank or any of its directors, officers or employees. Any articles, studies, comments etc. reflect solely the views of their author. Any unsigned notes are deemed to have been produced by the editorial team. Any articles, studies, comments etc. that are signed by members of the editorial team express the personal views of their author.

