

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

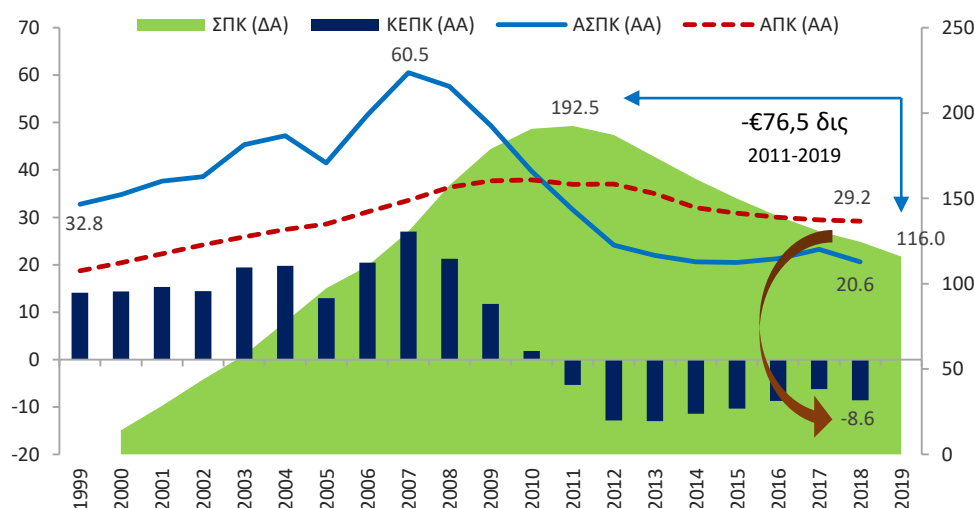
Ευαγγελία Τσιαμπάου
Οικονομική Αναλύτρια
etsiampau@eurobank.gr

Αρνητικές για 8^ο συνεχές έτος οι καθαρές επενδύσεις στην Ελλάδα, η συρρίκνωση του φυσικού κεφαλαίου συνεχίζεται

Είναι αναντίρρητα αποδεκτό ότι οι δαπάνες για την απόκτηση κεφαλαιουχικών αγαθών, ήτοι προϊόντων που χρησιμοποιούνται στην παραγωγική διαδικασία για περισσότερες από μια περιόδους, εκτός του ότι αποτελούν μια εκ των συνιστωσών της συνολικής ζήτησης στο παρόν, διευρύνουν μέσω της συσσώρευσης του φυσικού κεφαλαίου, τις παραγωγικές δυνατότητες της οικονομίας στο μέλλον. Σύμφωνα με τους τριμηνιαίους μη χρηματοοικονομικούς λογαριασμούς θεσμικών τομέων της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛΣΤΑΤ), οι επενδύσεις παγίων αποτέλεσαν τον αρνητικό πρωταγωνιστή στη μακροοικονομική επίδοση της Ελλάδας το 2018. Συγκεκριμένα, ο ακαθάριστος σχηματισμός πάγιου κεφαλαίου διαμορφώθηκε στα €20,6 δις σε τρέχουσες τιμές καταγράφοντας ετήσια πτώση της τάξης των -€2,7 δις ή -11,4% από ετήσια αύξηση €2,0 δις ή 9,2% το 2017.

Σχήμα 1: Ακαθάριστος Σχηματισμός Πάγιου Κεφαλαίου, Αποσβέσεις Πάγιου Κεφαλαίου και Συσσώρευση Πάγιου Κεφαλαίου, Σύνολο Οικονομίας (δις € σε τρέχουσες τιμές)

ΑΣΠΚ = Ακαθάριστος Σχηματισμός Πάγιου Κεφαλαίου, ΑΠΚ = Αποσβέσεις Πάγιου Κεφαλαίου, ΚΕΠΚ = Καθαρές Επενδύσεις Πάγιου Κεφαλαίου, ΣΠΚ = Συσσώρευση Πάγιου Κεφαλαίου



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

Ποια ήταν η συνεισφορά των επί μέρους θεσμικών τομέων της οικονομίας στην προαναφερθείσα μεταβολή του συνόλου των επενδύσεων παγίων στην Ελλάδα; Κυρίαρχο ρόλο διαδραμάτισε ο θεσμικός τομέας της γενικής κυβέρνησης. Αναλυτικά, ο ακαθάριστος σχηματισμός πάγιου κεφαλαίου της γενικής κυβέρνησης συρρικνώθηκε σε ετήσια βάση κατά -€2,3 δις ή -28,7%. Ακολούθησε ο θεσμικός τομέας των μη χρηματοοικονομικών εταιρειών με ετήσια πτώση στις επενδύσεις παγίων της τάξης των -€0,5 δις ή -4,9%. Τέλος, ο ακαθάριστος σχηματισμός πάγιου κεφαλαίου των χρηματοοικονομικών εταιρειών κατέγραψε ετήσια μείωση -€35,9 εκατ. ή -3,4%, ενώ το αντίστοιχο μέγεθος στα νοικοκυριά – κυρίως επενδύσεις σε κατοικίες – σημείωσε αύξηση €117,2 εκατ. ή 2,7%.

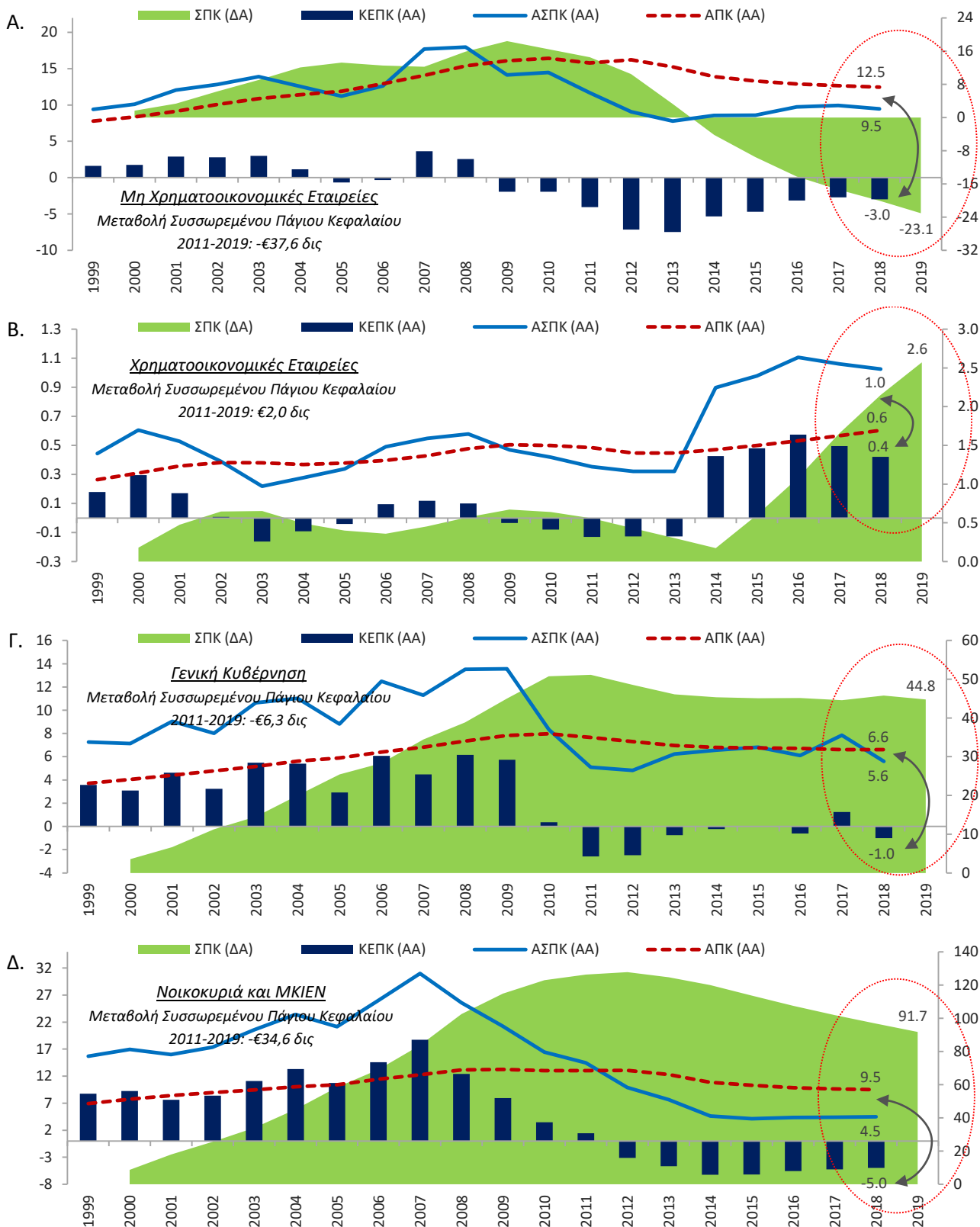
Βάσει των προαναφερθέντων μεγεθών, τα μερίδια των θεσμικών τομέων της οικονομίας επί του συνόλου των επενδύσεων παγίων διαμορφώθηκαν το 2018 ως εξής: οι μη χρηματοοικονομικές εταιρείες είχαν την υψηλότερη συνεισφορά με ποσοστό 45,9% (€9,5 δις) και ακολούθησαν η γενική κυβέρνηση με 27,2% (€5,6 δις), τα νοικοκυριά με 21,9% (€4,5 δις) και οι χρηματοοικονομικές εταιρείες με 5,0% (€1,0 δις). Αξίζει να σημειωθεί ότι τα εν λόγω μερίδια υπέστησαν υψηλές μεταβολές κατά τη διάρκεια της ελληνικής κρίσης. Ξεχωρίζει ο θεσμικός τομέας των νοικοκυριών με μείωση του σχετικού μεριδίου κατά -29,4 ποσοστιαίες μονάδες (από 51,2% το 2007 στο 21,9% το 2018). Η παραπάνω πτώση συνοδεύτηκε από την άνοδο των αντίστοιχων μεριδίων των μη χρηματοοικονομικών εταιρειών, της γενικής κυβέρνησης και των χρηματοοικονομικών εταιρειών κατά 16,7 (από 29,2% στο 45,9%), 8,6 (από 18,6% στο 27,2%) και 4,1 (από 0,9% στο 5,0%) ποσοστιαίες μονάδες αντίστοιχα.

ΡΗΤΡΑ ΜΗ ΕΥΘΥΝΗΣ

Το παρόν εκδόθηκε από την Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E. ("Eurobank") και δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί, κατά οποιονδήποτε τρόπο, από τα πρόσωπα στα οποία αποστέλλεται. Οι πληροφορίες που παρέχονται δεν συνιστούν επενδυτική ή άλλη συμβουλή, δεν αποτελούν προσφορά αγοράς ή πώλησης ούτε πρόσκληση για υποβολή προσφορών αγοράς ή πώλησης ή εν γένει προσφορά ή πρόσκληση για κατάρτιση συναλλαγών επί των χρηματοπιστωτικών μέσων που αναφέρονται. Οι επενδύσεις που αναλύονται μπορεί να είναι ακατάλληλες για επενδυτές με κριτήρια του συγκεκριμένου επενδυτικού στόχου τους, τις ανάγκες τους, την επενδυτική εμπειρία τους και την οικονομική κατάστασή τους. Οι πληροφορίες που περιέχονται προέρχονται από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες αλλά δεν έχουν επαληθευθεί από την Eurobank. Οι απόψεις που διατυπώνονται ενδέχεται να μη συμπίπτουν με αυτές οποιουδήποτε μέλους της Eurobank. Καμία δήλωση ή διαβεβαίωση (ρητή ή σιωπηρή) δεν δίδεται όσον αφορά την ακρίβεια, πληρότητα, ορθότητα ή καταλληλότητα των πληροφοριών ή απόψεων, οι οποίες μπορεί να αλλάξουν χωρίς προειδοποίηση. Καμία απολύτως ευθύνη, με οποιονδήποτε τρόπο και αν δημιουργείται, δεν αναλαμβάνεται από την ούτε βαρύνει τη Eurobank ή τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή τα στελέχη ή τους υπαλλήλους της όσον αφορά το περιεχόμενο του παρόντος. Οι πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο παρόν δεν καταρτίζονται ή εγκρίνονται από την Eurobank και εκφράζουν αποκλειστικά τις απόψεις του συντάκτη τους και δε δεσμεύουν ούτε αντιπροσωπεύουν τις απόψεις και τη θέση της Eurobank.

Σχήμα 2: Ακαθάριστος Σχηματισμός Πάγιου Κεφαλαίου, Αποσβέσεις Πάγιου Κεφαλαίου και Συσσώρευση Πάγιου Κεφαλαίου, Επί Μέρους Θεσμικοί Τομείς της Οικονομίας (δισ € σε τρέχουσες τιμές)

ΑΣΠΚ = Ακαθάριστος Σχηματισμός Πάγιου Κεφαλαίου, ΑΠΚ = Αποσβέσεις Πάγιου Κεφαλαίου, ΚΕΠΚ = Καθαρές Επενδύσεις Πάγιου Κεφαλαίου, ΣΠΚ = Συσσώρευση Πάγιου Κεφαλαίου, ΜΚΙΕΝ = Μη Κερδοσκοπικά Ιδρύματα που Εξυπηρετούν τα Νοικοκυριά

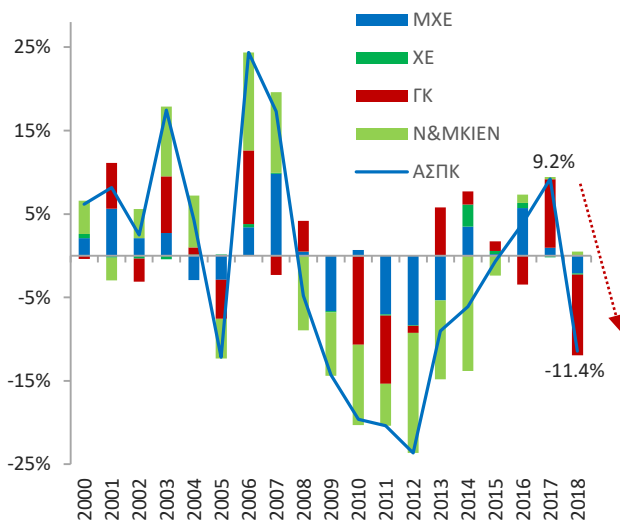


Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), (β) Eurobank Research.

Η αρνητική επίδραση στην ελληνική οικονομία από την πτώση των επενδύσεων παγίων το 2018 δεν αποτυπώνεται μόνο στον πραγματικό ρυθμό μεγέθυνσης του περασμένου έτους. Όπως αναφέραμε στην αρχή του παρόντος δελτίου, ο ακαθάριστος σχηματισμός πάγιου κεφαλαίου προσδίδει δυναμικό χαρακτήρα στην οικονομία μέσω της συσσώρευσης του παραγωγικού συντελεστή του φυσικού κεφαλαίου όπως κτίρια, μηχανολογικός εξοπλισμός, μεταφορικός εξοπλισμός κ.α.

Σχήμα 3: Ακαθάριστος Σχηματισμός Πάγιου Κεφαλαίου (ετήσια % μεταβολή και συνεισφορά των επί μέρους θεσμικών τομέων της οικονομίας)

ΜΧΕ = Μη Χρηματοοικονομικές Εταιρείες, ΧΕ = Χρηματοοικονομικές Εταιρείες, ΓΚ = Γενική Κυβέρνηση, Ν&ΜΚΙΕΝ = Νοικοκυριά και Μη Κερδοσκοπικά Ιδρύματα Εξυπηρέτησης Νοικοκυριών, ΑΣΠΚ = Ακαθάριστος Σχηματισμός Πάγιου Κεφαλαίου



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

Στο Σχήμα 1 παραθέτουμε τις επενδύσεις παγίων, τις αποσβέσεις παγίων και τη συσσώρευση παγίων για το σύνολο της ελληνικής οικονομίας από το 1999 μέχρι το 2019 (σημείωση: υποθέτουμε ότι οι καθαρές επενδύσεις παγίων της περιόδου t επιδρούν αυξητικά αν είναι θετικές ή μειωτικά αν είναι αρνητικές στο φυσικό κεφάλαιο της περιόδου $t+1$). Επιπρόσθετα, στα Σχήματα 2Α έως 2Δ παρουσιάζουμε τις αντίστοιχες χρονολογικές σειρές για τους 4 βασικούς θεσμικούς τομείς της οικονομίας. Παρατηρούμε τα εξής:

- Τα τελευταία 8 χρόνια το επίπεδο των επενδύσεων παγίων στην ελληνική οικονομία υπολείπεται του αντιστοίχου επιπέδου των αποσβέσεων. Αυτό σημαίνει ότι οι επενδύσεις παγίων που πραγματοποιούνται δεν επαρκούν για να αντικαταστήσουν το φυσικό κεφάλαιο που φθείρεται ή απαξιώνεται. Συνεπώς οι καθαρές επενδύσεις είναι αρνητικές και ως εκ τούτου το φυσικό κεφάλαιο της οικονομίας μειώνεται. Η ελάττωση του φυσικού κεφαλαίου οδηγεί σε συρρίκνωση των παραγωγικών δυνατοτήτων της οικονομίας.
- Το 2018 το αρνητικό επίπεδο των καθαρών επενδύσεων στην Ελλάδα διευρύνθηκε στα -€8,6 δις από -€6,2 δις το 2017. Η εν

λόγω διεύρυνση προήλθε κυρίως από τον θεσμικό τομέα της γενικής κυβέρνησης, της οποίας οι καθαρές επενδύσεις από θετικές €1,2 δις το 2017 διαμορφώθηκαν σε αρνητικές -€1,0 δις το 2018.

- Για το σύνολο της περιόδου 2011-2019, το φυσικό κεφάλαιο της ελληνικής οικονομίας συρρικνώθηκε κατά -€76,5 δις. Οι θεσμικοί τομείς των μη χρηματοοικονομικών εταιρειών και των νοικοκυριών είχαν την υψηλότερη συνεισφορά στην προαναφερθείσα πτώση. Στον μεν πρώτο οι συνολικές απώλειες συσσωρευμένων παγίων ήταν της τάξης των -€37,6 δις, στο δε δεύτερο -€34,6 δις (κυρίως λόγω μείωσης των επενδύσεων σε κατοικίες).

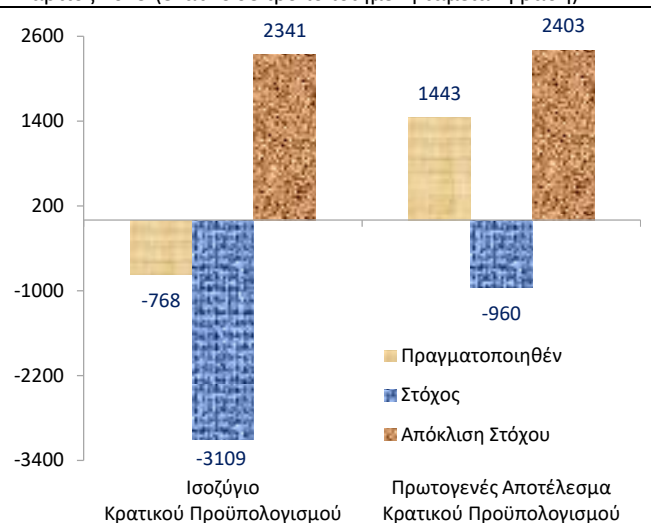
Εν κατακλείδι, ο ακαθάριστος σχηματισμός πάγιου κεφαλαίου αποτέλεσε τον αρνητικό πρωταγωνιστή στη μακροοικονομική επίδοση της Ελλάδας το 2018. Ένας λόγος για τον οποίο η ελληνική οικονομία παρουσιάζει σημάδια ήπιας και όχι ισχυρής ανάκαμψης είναι ακριβώς αυτή η ισχνή επίδοσή της σε όρους επενδύσεων παγίων. Επιπρόσθετα, η αρνητική επίδραση στην οικονομία από το χαμηλό επίπεδο των δαπανών για κεφαλαιουχικά αγαθά δεν περιορίζεται μόνο στο παρόν αλλά εμφανίζεται και στο μέλλον, δηλαδή έχει δυναμικό και όχι στατικό χαρακτήρα. Οι καθαρές επενδύσεις παρέμειναν σε αρνητικό έδαφος για όγδοο συνεχές έτος με αποτέλεσμα να συνεχιστεί η φθίνουσα πορεία του φυσικού κεφαλαίου και η συρρίκνωση των παραγωγικών δυνατοτήτων της οικονομίας. Οι αρνητικές καθαρές επενδύσεις, η συρρίκνωση του εργατικού δυναμικού και η ισχνή συνολική παραγωγικότητα της ελληνικής οικονομίας αποτελούν εμπόδια για την ενίσχυση του δυναμικού ρυθμού μεγέθυνσης. Η τελευταία αποτελεί σημαντική συνθήκη για την περαιτέρω μείωση του κόστους δανεισμού της Ελληνικής Δημοκρατίας και τη συνεχή και βιώσιμη πρόσβαση της στις διεθνείς αγορές κεφαλαίου.

Σύμφωνα με τα στοιχεία εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού (ΚΠ), για την περίοδο Ιανουαρίου - Μαρτίου 2019, τα καθαρά έσοδα παρουσίασαν υπέρβαση έναντι του στόχου (που έχει περιληφθεί στην εισηγητική έκθεση του Προϋπολογισμού 2019) κατά €1.331 εκατ. σε τροποποιημένη ταμειακή βάση. Από την πλευρά των δαπανών καταγράφηκε συγκράτηση έναντι του στόχου κατά €1.010 εκατ. Ως εκ τούτου, το πρωτογενές αποτέλεσμα και το ισοζύγιο ΚΠ ήταν υψηλότερα σε σχέση με τον στόχο κατά €2.403 και €2.341 εκατ. αντίστοιχα.

Πιο συγκεκριμένα το πρώτο τρίμηνο του 2019, τα καθαρά έσοδα ΚΠ διαμορφώθηκαν σε €11.986 εκατ., παρουσιάζοντας υπέρβαση έναντι του στόχου κατά €1.331 εκατ., σε τροποποιημένη ταμειακή βάση. Η εν λόγω επίδοση οφείλεται α) κυρίως στο γεγονός ότι εισπράχθηκε ποσό €1.176 εκατ., το οποίο αν και αρχικά είχε προϋπολογιστεί να εισπραχθεί τον Δεκέμβριο του 2018 τελικά εισπράχθηκε τον Μάρτιο του 2019 και αφορά στην επέκταση της σύμβασης παραχώρησης του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών και β) δευτερευόντως στα αυξημένα κατά €196 εκατ. έσοδα του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ).¹ Επισημαίνεται ότι συγκριτικά με την αντίστοιχη περίοδο του 2018 τα καθαρά έσοδα εμφανίστηκαν ελαφρώς μειωμένα κατά €93 εκατ.

¹ Το ποσό που αφορά στην επέκταση της σύμβασης παραχώρησης του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών (€1.176 εκατ.) αποτυπώνεται ως εξής: €904,1

περιλαμβάνεται στην κατηγορία 'Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών' και €271,6 εκατ. στην κατηγορία 'ΦΠΑ λοιπών προϊόντων και υπηρεσιών'.

Σχήμα 4: Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού, Ιανουάριος – Μάρτιος 2019 (εκατ. € σε τροποποιημένη ταμειακή βάση)

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

Από την πλευρά των δαπανών, καταγράφηκε συγκράτηση έναντι του στόχου της τάξης των €1.010 εκατ. (τροποποιημένη ταμειακή βάση, €12.754 εκατ. σε σύγκριση με τον στόχο των €13.763 εκατ.). Σύμφωνα με το Υπουργείο Οικονομικών, η εν λόγω διαφορά οφείλεται κυρίως στο γεγονός ότι είχε προβλεφθεί πίστωση ύψους €982 εκατ. προκειμένου να υπάρχει η δυνατότητα πληρωμής, κατά το έτος 2019, των εφάπαξ χρηματικών ποσών του νόμου 4575/2018 σε περίπτωση μη ολοκλήρωσης των πληρωμών εντός του 2018 (εμφανίζεται στις πιστώσεις υπό κατανομή). Ωστόσο οι πληρωμές που υλοποιήθηκαν το πρώτο τρίμηνο του 2019 τελικά ανήλθαν σε €324 εκατ. (εμφανίζονται στη στήλη της πραγματοποίησης στη γραμμή «Παροχές σε εργαζόμενους»), », δηλαδή ήταν μικρότερες κατά €658 εκατ. Σημειώνουμε ότι το συγκεκριμένο ποσό είναι σε τροποποιημένη ταμειακή βάση και αποτυπώνεται στα δημόσια εθνολογιστικά στοιχεία του έτους 2018.

Οι δαπάνες του ΠΔΕ παρουσίασαν υστέρηση έναντι του στόχου κατά €120 εκατ. και διαμορφώθηκαν σε €545 εκατ. Τέλος, επισημαίνεται ότι συγκριτικά με την αντίστοιχη περίοδο του 2018 οι δαπάνες του κρατικού προϋπολογισμού εμφανίστηκαν αυξημένες κατά €1.094 εκατ., γεγονός που οφείλεται κυρίως στις σημαντικά αυξημένες πληρωμές για τόκους κατά €751 εκατ. (ήτοι στα €2.211 εκατ. το πρώτο τρίμηνο του 2019 από €1.460 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο του 2018) και στις προαναφερθείσες πληρωμές των εφάπαξ χρηματικών ποσών του νόμου 4575/2018 ύψους €328 εκατ.

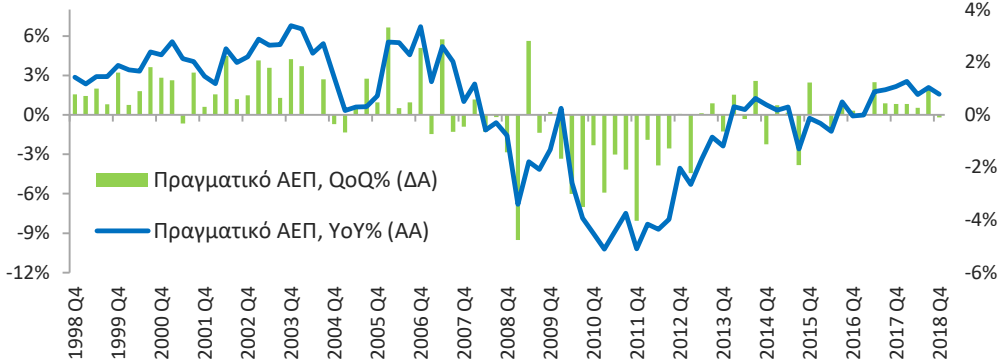
Βάσει των παραπάνω στοιχείων, το πρωτογενές αποτέλεσμα για την περίοδο Ιανουαρίου - Μαρτίου 2019 διαμορφώθηκε σε πλεόνασμα ύψους €1.443 εκατ., έναντι στόχου για πρωτογενές έλλειμμα €960 εκατ. (ήτοι υψηλότερο κατά €2.403 εκατ.), πλην όμως χαμηλότερο κατά €436 εκατ. σε σχέση με το αντίστοιχο αποτέλεσμα για την ίδια περίοδο το 2018. Τέλος, το ισοζύγιο ΚΠ παρουσίασε έλλειμμα ύψους €768 εκατ. έναντι στόχου για έλλειμμα €3.109 εκατ. (ήτοι χαμηλότερο έλλειμμα κατά €2.341 εκατ.) και έναντι πλεονάσματος €419 εκατ. για το αντίστοιχο διάστημα του 2018.

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 4^ο τρίμηνο 2018 η ετήσια % μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν **+1,6%** (+2,1% (2018Q3) και +2,2% (2017Q4)). Η αντίστοιχη τριμηνιαία % μεταβολή ήταν **-0,1%** (+1,0% (2018Q3) και +0,4% (2017Q4)).

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους - Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαϊ-2019: 2019 2,2% και 2020 2,2%



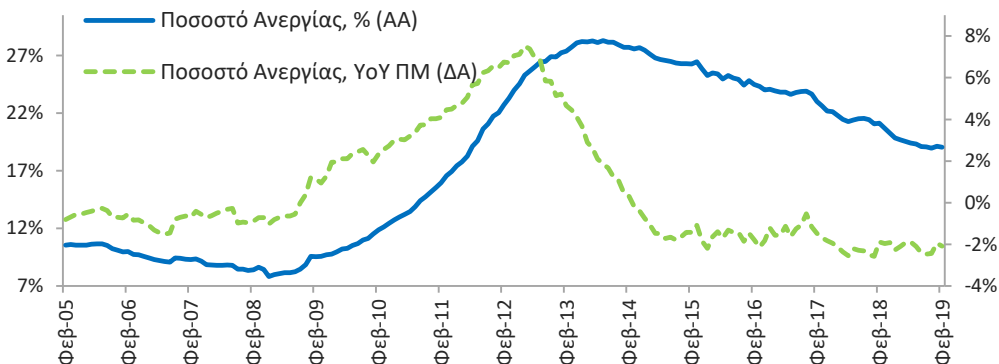
Βασικά Στατιστικά Στοιχεία Πραγματικό ΑΕΠ (YoY%)

Περίοδος: 1998Q4–2018Q4
 Στοιχεία: τριμηνιαία
 Μέσος Όρος: +0,5%
 Διάμεσος: +1,5%
 Μέγιστο: +6,8% (2003Q4)
 Ελάχιστο: -10,2% (2011Q1)
 AA = αριστερός άξονας
 ΔΑ = δεξιός άξονας
 Δημοσίευση: 7/3/2019
 (προσωρινά στοιχεία)
 Επομ. δημ.: 4/6/2019
 (προσωρινά στοιχεία)

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον **Φεβρουάριο 2019** το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο **18,5%** (18,6% (1/2019) και 20,6% (2/2018)) και η αντίστοιχη ετήσια μεταβολή ήταν **-2,1 ΠΜ** (-1,9 ΠΜ (1/2019) και -1,9 ΠΜ (2/2018)). Ο αριθμός των **απασχολούμενων** ανήλθε στα **3.829,6 χιλ** άτομα (3.830,2 χιλ (1/2019) και 3.739,0 χιλ (2/2018)) και των **ανέργων** στα **871,6 χιλ** άτομα (876,9 χιλ (1/2019) και 971,3 χιλ (2/2018)).

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους - Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαϊ-2019: 2019 18,2% και 2020 16,8%



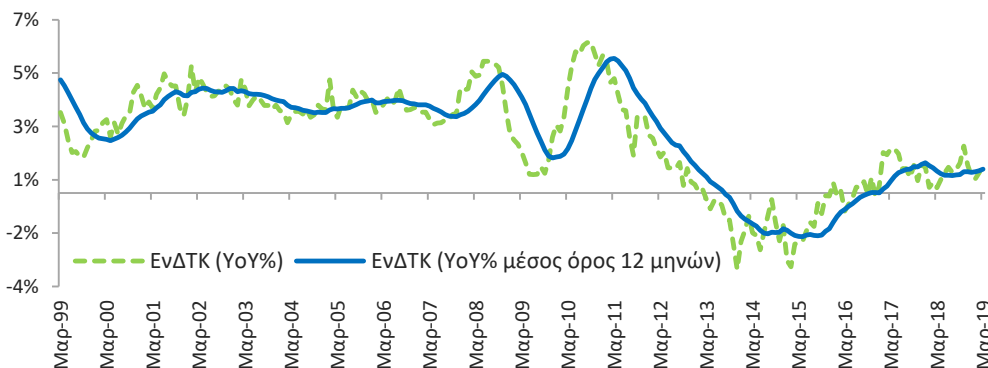
Βασικά Στατιστικά Στοιχεία Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 2/2005-2/2019
 Στοιχεία: μηνιαία
 Μέσος Όρος: 17,4%
 Διάμεσος: 18,8%
 Μέγιστο: 27,8% (9/2013)
 Ελάχιστο: 7,3% (5/2008)
 AA = αριστερός άξονας
 ΔΑ = δεξιός άξονας
 ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.
 Δημοσίευση: 9/5/2019
 Επομ. δημ.: 6/6/2019

Εναρμονισμένοι ΔΤΚ και Εθνικός ΔΤΚ

Τον **Μάρτιο 2019** η ετήσια % μεταβολή του **ΕνΔΤΚ** ήταν **+1,0%** (+0,8% (2/2019) και +0,2% (3/2018)) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή (12 μηνών)** ήταν **+0,9%** (+0,8% (2/2019) και +0,8% (3/2018)). Για τον ίδιο μήνα η ετήσια % μεταβολή του **Εθνικού ΔΤΚ** ήταν **+0,9%** (+0,6% (2/2019) και -0,2% (3/2018)) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή (12 μηνών)** ήταν **+0,8%** (+0,7% (2/2019) και +0,7% (3/2018)).

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους - Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαϊ-2019: 2019 0,8% και 2020 0,8%



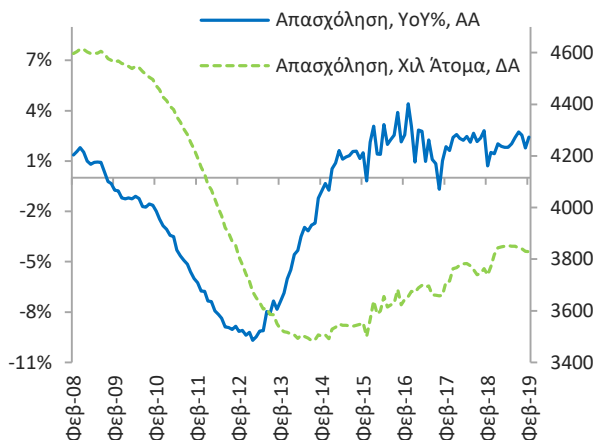
Βασικά Στατιστικά Στοιχεία ΕνΔΤΚ (YoY%)

Περίοδος: 3/1999-3/2019
 Στοιχεία: μηνιαία
 Μέσος Όρος: +2,1%
 Διάμεσος: +2,6%
 Μέγιστο: +5,7% (9/2010)
 Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)
 Δημοσίευση: 10/4/2019
 Επομ. δημ.: 10/5/2019

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

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

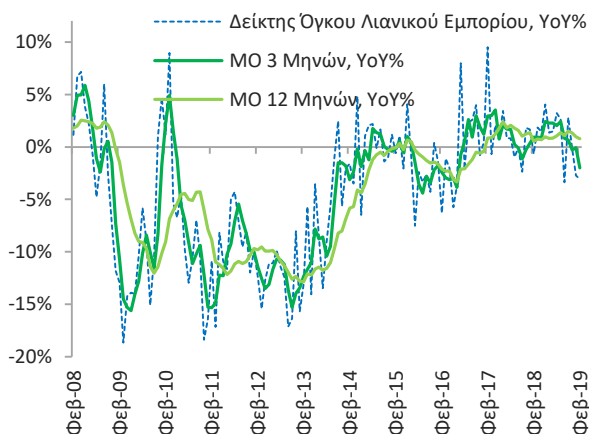
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +2,4 YoY% τον Φεβ-19 από +1,8 YoY% τον Ιαν-19, +2,0 YoY% την περίοδο Μαρ-18 – Φεβ-19 από +2,2 YoY% την περίοδο Μαρ-17 – Φεβ-18 (επόμενη δημοσίευση: 6/6/2019)



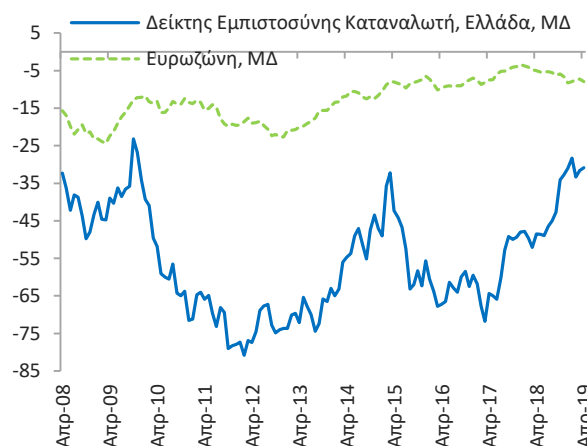
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 100,3 ΜΔ τον Απρ-19, -1,0 MoM ΜΔ και -2,3 YoY ΜΔ τον Απρ-19 από 0,0 MoM ΜΔ και +2,3 YoY ΜΔ τον Μαρ-19 (επόμενη δημοσίευση: 28/5/2019)



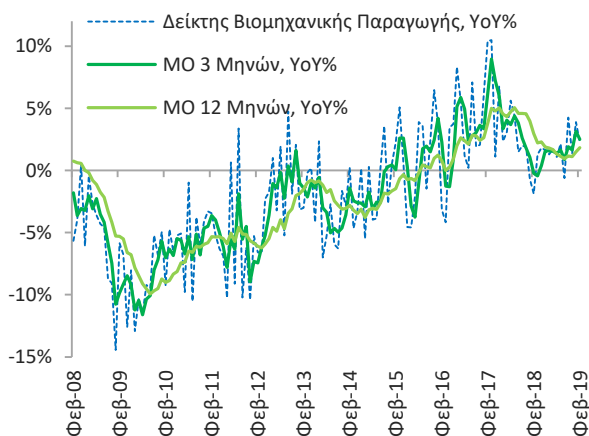
Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: +0,4 MoM% και -3,1 YoY% τον Φεβ-19 από -2,0 MoM% και -2,7 YoY% τον Ιαν-19, +0,8 YoY% την περίοδο Μαρ-18 – Φεβ-19 από +0,5 YoY% την περίοδο Μαρ-17 – Φεβ-18 (επόμενη δημοσίευση: 31/5/2019)



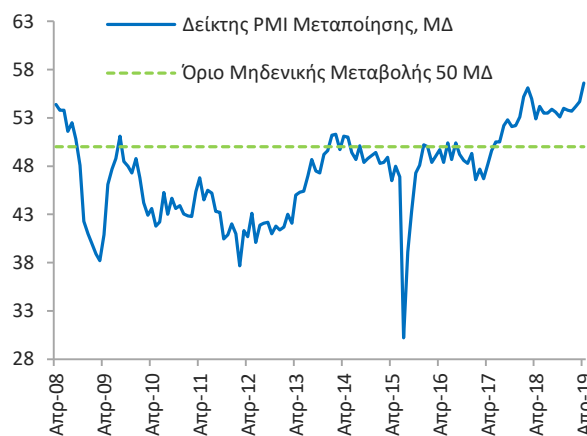
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -30,9 ΜΔ τον Απρ-19, +0,7 MoM ΜΔ και +17,6 YoY ΜΔ τον Απρ-19 από +1,7 MoM ΜΔ και +20,5 YoY ΜΔ τον Μαρ-19 (επόμενη δημοσίευση: 28/5/2019)



Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής: -2,7 MoM% και +2,3 YoY% τον Φεβ-19 από 2,0 MoM% και +3,9 YoY% τον Ιαν-19, +1,8 YoY% την περίοδο Μαρ-18 – Φεβ-19 από +3,0 YoY% την περίοδο Μαρ-17 – Φεβ-18 (επόμενη δημοσίευση: 10/5/2019)



Δείκτης PMI Μεταποίησης: 56,7 ΜΔ τον Απρ-19, +1,9 MoM ΜΔ και +3,7 YoY ΜΔ τον Απρ-19 από +0,5 MoM ΜΔ και -0,3 YoY ΜΔ τον Μαρ-19 (επόμενη δημοσίευση: 3/6/2019)



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.

Τεύχος 289 – 9 Μαΐου 2019

Πίνακας Α3: Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Ενημέρωση: 9/5/2019

Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Παράθεση	Εποχ. Διόρθ.	Τελευταία Παρατήρηση	Παρατήρηση Προηγούμενης Περιόδου	Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών
Βασική Επισκόπηση							
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	γ	(1), (8)	YoY%	-	1.9%	2018	1.5%
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			€ δις		190.8		187.2
Όνομαστικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν					184.7		180.2
Ποσοστό Ανεργίας			%		19.3%		21.5%
Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			YoY%		0.6%		1.1%
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή					0.8%		1.1%
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος					0.5%		0.6%
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	α		Ναι		1.6%	2018 Q4	2.1%
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			QoQ%		-0.1%		0.4%
Ποσοστό Ανεργίας	μ		%		18.5%	Φεβ-19	18.6%
Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			YoY%	Όχι	0.9%	Μαρ-19	0.6%
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή					1.0%		0.8%
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος	α		Ναι		0.6%	2018 Q4	0.5%
Σύνολο Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος							
Πραγμ. Ιδιωτική Κατανάλ. (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	α	(1), (8)	YoY%	Ναι	1.1%	2018 Q4	1.1%
Πραγμ. Δημόσια Κατανάλωση					-1.4%		-1.7%
Πραγμ. Επενδύσεις Παγίων (Ιδιωτικές και Δημόσιες)					-27.2%		-23.0%
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)					10.2%		7.1%
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)					2.0%		15.6%
Αποτελεσματικότητα							
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά άτομο)	α	(4), (8)	YoY%	Ναι	-0.3%	2018 Q4	0.4%
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)					0.2%		-0.3%
Όνομ. Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά άτομο)				Όχι	0.5%		0.9%
Όνομ. Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)					0.9%		1.1%
Αγορά Εργασίας							
Απασχολούμενοι	μ	(1), (8)	χιλ. άτομα	Ναι	3829.6	Φεβ-19	3830.2
Ανεργοί					871.6		876.9
Εργατικό Δυναμικό					4701.2		4707.1
Μη Ενεργός Πληθυσμός					3247.7		3245.7
Αγορά Ακινήτων							
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	α	(2), (8)	YoY%	Όχι	2.4%	2018 Q4	2.0%
Βιομηχανία και Εμπόριο							
Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών (PMI)	μ	(6), (8)	ΜΔ	Ναι	56.6	Απρ-19	54.7
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	(1), (8)		YoY%		2.3%	Φεβ-19	3.9%
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία					7.7%		-7.6%
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο					-2.2%		-2.0%
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο					-3.1%		-2.7%
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο	α	(1), (8)			6.3%	2018 Q4	11.3%
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα των Αυτοκιν.					8.7%		15.0%
Εξωτερικός Τομέας							
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	μ	(2), (8)	Σ12μ € δις	Όχι	-5.4	Φεβ-19	-5.8
Α. Ισοζύγιο Αγαθών (Α1+Α2+Α3)					-22.8		-22.7
Α1. Καυσίμων					-5.2		-5.2
Α2. Πλοίων					-0.1		-0.1
Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία					-17.5		-17.3
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)					19.6		19.4
Β1. Ταξιδιωτικό					14.0		13.9
Β2. Μεταφορών					5.8		5.7
Β3. Λοιπών Υπηρεσιών					-0.2		-0.2
Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)					-1.5		-1.9
Γ1. Αμοιβών και Μισθών					-1.1		-1.1
Γ2. Τόκων, Μερισμάτων και Κερδών					-2.9		-3.2
Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων					2.5		2.4
Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)					-0.7		-0.6
Δ1. Γενικής Κυβέρνησης					-0.9		-0.8
Δ2. Λοιπών Τομέων					0.3		0.3
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)							
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	γ	(1), (8)	%	-	0.8%	2017	0.5%
Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ					3.9%		3.7%
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ					176.1%		178.5%
Κυβέρνηση (Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού)							
Α. Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-	(5), (8)	€ δις	-	11.99	Μαρ-19	7.83
Β. Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					10.65		7.49
Απόκλιση - Έσοδα (Α-Β)					1.33		0.35
Γ. Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					12.75		8.97
Δ. Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					13.76		5.32
Απόκλιση - Δαπάνες (Γ-Δ)					-1.01		-0.57
Πρωτογενές Αποτέλ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					-0.77		-0.77
Πρωτογενές Αποτέλ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					-3.11		-0.20
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					1.44		-1.14
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					-0.96		-2.05
Επιτόκια Αναφοράς Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας							
Διευκόλυνση Αποδοχής Καταθέσεων	-	(2), (8)	%	-	0.4%	16/3/16	0.3%
Δημοσιονομικές Στενοθερίες Επιτοκίου					0.0%		0.1%
Διευκόλυνση Οριακής Χρηματοδότησης					0.3%		0.3%
Τίτλοι Ελληνικού Δημοσίου και Τραπεζικά Επιτόκια							
Απόδοση Τίτλων Ελληνικού Δημοσίου (10 έτη), Τέλος Περιόδου	μ	(7), (8)	%	-	3.38%	Απρ-19	3.75%
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (νέων)	(2), (7)				0.28%	Μαρ-19	0.29%
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)					4.55%		4.57%
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (υφιστάμενων)					0.28%		0.32%
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (υφιστάμενων)					4.18%		4.19%
Χρηματοδότηση							
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)	μ	(2), (8)	€ δις	Όχι	180.7	Μαρ-19	185.2
Α. Γενική Κυβέρνηση					16.1		15.8
Β. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις					78.4		82.9
Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ					75.1		75.3
Δ. Αγρότες, Ελευθ. Επαγγελματίες και Ατομικές Επιχ.					11.2		11.2
Καταθέσεις και Ρέπος							
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (Α+Β+Γ+Δ)	μ	(2), (8)	€ δις	Όχι	165.9	Μαρ-19	164.9
Α. Κάτοικοι Εσωτερικού (Α1+Α2+Α3)					150.6		150.2
Α1. Γενική Κυβέρνηση					17.2		18.0
Α2. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (Α2.1+Α2.2+Α2.3)					23.1		22.5
Α2.1. Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις					1.1		1.4
Α2.2. Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα					1.8		1.7
Α2.3. Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις					20.2		19.1
Α3. Νοικοκυριά και ΙΜΚΙ					110.3		104.3
Β. Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης					1.8		1.5
Γ. Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης					5.4		5.1
Δ. Υποχρεώσεις Σχετ. με Μεταβίβαξ. Περιουσι. Στοιχεία					8.1		7.9
Δείκτες Εμπιστοσύνης							
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	μ	(3), (8)	ΜΔ	Ναι	100.3	Απρ-19	101.3
Βιομηχανία (στάθμιση 40%)					-0.9		-2.3
Υπηρεσίες (στάθμιση 30%)					5.6		10.5
Καταναλωτής (στάθμιση 20%)					-30.9		-48.5
Λιανικό Εμπόριο (στάθμιση 5%)					1.4		10.4
Κατασκευές (στάθμιση 5%)					-49.5		-48.0

Πηγή: (1) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), (2) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (3) Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Commission), (4) Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία (Eurostat), (5) Υπουργείο Οικονομικών (ΥΠΟΙΚ), (6) IHS Markit, (7) Thomson Reuters και (8) διεύθυνση Οικονομικής Ανάλυσης και Έρευνας Διεθνών Κεφαλαιαγορών Eurobank (Eurobank Research).
Σημείωση: (1) ως γ, α και μ ορίζουμε τα ετήσια, τριμηνιαία και μηνιαία στοιχεία αντίστοιχα, (2) ως YoY% ορίζουμε την ετήσια ποσοστιαία μεταβολή, ως QoQ% ορίζουμε την τριμηνιαία ποσοστιαία μεταβολή, ως Σ12μ ορίζουμε τα άθροισμα 12 μηνών και ως ΜΔ ορίζουμε τις μονάδες δείκτη, (3) ως Π ορίζουμε το πραγματικοποιηθέν και ως Σ το στόχο, (4) στα πεδία κυβέρνησης (εκτέλεση κρατικού προϋπολογισμού) και επιτόκια αναφοράς Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, τα στοιχεία παρελθόντων ετών αναφέρονται στη μεν πρώτη περίπτωση στην εκτέλεση του προϋπολογισμού κατά τους προηγούμενους μήνες, στη δε δεύτερη στις παρελθούσες μερομηνίες κατά τις οποίες υπήρξε μεταβολή στα εν λόγω επιτόκια.

Τομέας Οικονομικής Ανάλυσης & Έρευνας Διεθνών Κεφαλαιαγορών

Δρ. Τάσος Αναστασάτος: *Επικεφαλής Οικονομολόγος Ομίλου Eurobank*
tanastasatos@eurobank.gr, + 30 214 4059706

Ομάδα Ανάλυσης & Έρευνας

Μαρία Γιαννίσση: Administrator
magiannisi@eurobank.gr, + 30 214 4059711

Ιωάννης Γκίωνης: Ανώτερος Οικονομολόγος
igkionis@eurobank.gr, + 30 214 4059707

Δρ. Στυλιανός Γώγος: Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr, + 30 210 3371226

Άννα Δημητριάδου: Οικονομική Αναλύτρια
andimitriadou@eurobank.gr, + 30 210 3718793

Μαρία Κασόλα: Οικονομική Αναλύτρια
mkasola@eurobank.gr, + 30 210 3371224

Όλγα Κοσμά: Ερευνήτρια Οικονομολόγος
okosma@eurobank.gr, + 30 210 3371227

Παρασκευή Πετροπούλου: Ανώτερη Οικονομολόγος
ppetroπουλου@eurobank.gr, + 30 210 3718991

Δρ. Θεόδωρος Σταματίου: Ανώτερος Οικονομολόγος
tstamatiou@eurobank.gr, + 30 214 4059708

Ευαγγελία Τσιαμπάου: Οικονομική Αναλύτρια
etsiampraou@eurobank.gr, + 30 214 4059712

Eurobank Ergasias S.A, 8 Othonos Str, 105 57 Athens, tel: +30 210 33 37 000, fax: +30 210 33 37 190, email: Research@eurobank.gr

Eurobank Οικονομικές Μελέτες

Περισσότερες εκδόσεις μας διαθέσιμες στην ηλεκτρονική διεύθυνση που ακολουθεί:

<https://www.eurobank.gr/en/group/economic-research>

- **7 Ημέρες Οικονομία:** Εβδομαδιαία επισκόπηση οικονομικών εξελίξεων της Ελλάδας
- **Greece Macro Monitor - Focus Notes:** Περιοδική έκδοση για τις τελευταίες οικονομικές εξελίξεις της αγοράς της Ελλάδας
- **Economy & Markets:** Ερευνά θέματα της ελληνικής και τη διεθνούς οικονομίας
- **Regional Economics & Market Strategy Monthly:** Μηνιαία έκδοση για την οικονομία και τις εξελίξεις της αγοράς ανά περιοχή
- **Emerging Markets Special Focus Reports:** Περιοδική έκδοση για τις τελευταίες οικονομικές εξελίξεις στις αναδυόμενες αγορές
- **Daily Overview of Global markets & the SEE Region:** Ημερήσια επισκόπηση με τις βασικές μακροοικονομικές εξελίξεις στην αγορά της Ελλάδας και τις παγκόσμιες αγορές
- **Global Macro Themes & Market Implications for the EA Periphery and the CESEE:** Μηνιαία ανασκόπηση της διεθνούς οικονομίας και των χρηματοπιστωτικών αγορών
- **Global Markets Special Focus Reports:** Αναλύει ειδικά θέματα επικαιρότητας στην παγκόσμια οικονομία και τις αγορές

Subscribe electronically at <https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis>

Follow us on twitter: https://twitter.com/Eurobank_Group

