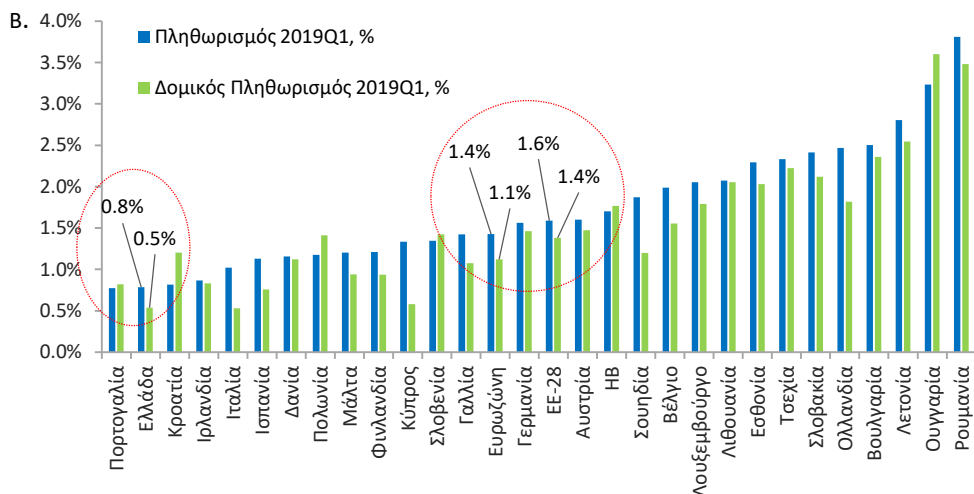
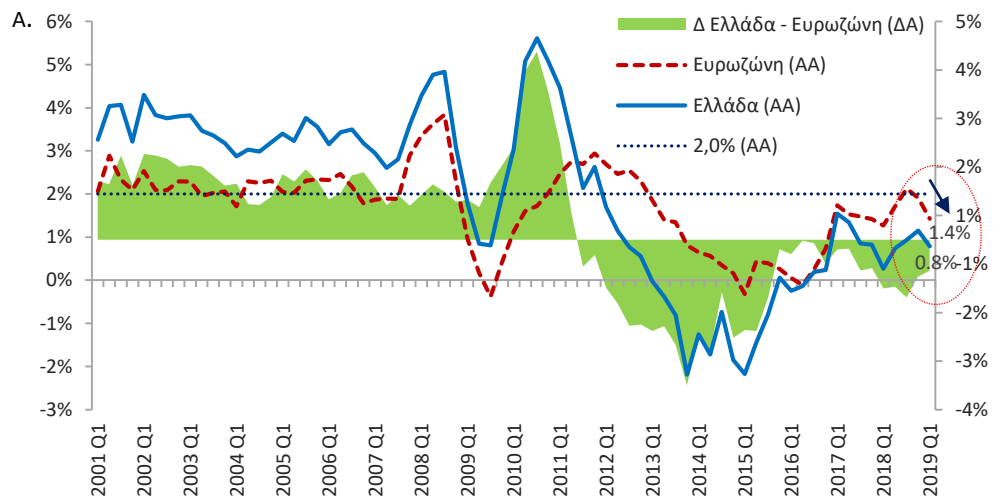


Δρ. Στυλιανός Γ. Γώγος
Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr

Σε αρνητικό έδαφος η διαφορά πληθωρισμού Ελλάδας και Ευρωζώνης το 1^ο τρίμηνο 2019, ανάγκη για ενίσχυση της διαρθρωτικής ανταγωνιστικότητας

Ο πληθωρισμός στην Ελλάδα, βάσει του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ), σημείωσε επιβράδυνση το 1^ο τρίμηνο του τρέχοντος έτους (κυρίως λόγω των παρατηρήσεων του Ιαν-19 και Φεβ-19). Διαμορφώθηκε στο 0,8% από 1,1% το 4^ο τρίμηνο 2018. Πάρα ταύτα ήταν υψηλότερος κατά 0,5 ποσοστιαίες μονάδες σε σύγκριση με το αντίστοιχο τρίμηνο του προηγούμενου έτους. Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛΣΤΑΤ), η τριμηνιαία μείωση του πληθωρισμού το 1^ο τρίμηνο 2019 προήλθε από τις παρακάτω ομάδες αγαθών και υπηρεσιών: ένδυση και υπόδηση (από -0,7% το 4^ο τρίμηνο 2018 στο -2,4% το 1^ο τρίμηνο 2019), στέγαση (από 2,4% στο 1,1%), μεταφορές (από 2,0% στο 0,2%) και ξενοδοχεία, καφέ και εστιατόρια (από 1,5% στο 0,7%). Στις υπόλοιπες 8 κατηγορίες αγαθών και υπηρεσιών καταγράφηκε επιτάχυνση του πληθωρισμού το 1^ο τρίμηνο 2019. Ξεχώρισαν οι ομάδες της διατροφής και μη αλκοολούχων ποτών (από 0,9% στο 1,5%) και των επικοινωνιών (από 4,8% στο 6,2%). Τέλος, ο δομικός πληθωρισμός, δηλαδή η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του ΕνΔΤΚ εξαιρουμένων των κατηγοριών της ενέργειας και των μη επεξεργασμένων τροφίμων μειώθηκε οριακά στο 0,5% από 0,6% το 4^ο τρίμηνο 2018.

Σχήμα 1: Πληθωρισμός Βάσει του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή, Ελλάδα και Ευρωζώνη (ετήσια % μεταβολή του ΕνΔΤΚ σε όρους μέσου όρου 3 μηνών)



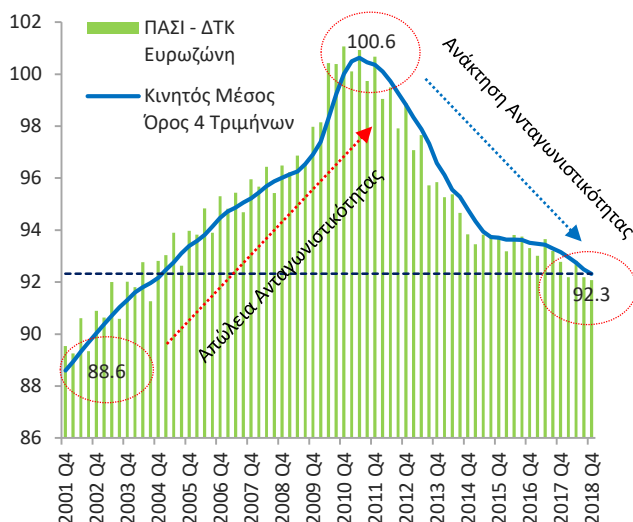
Πηγή: (α) Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία (Eurostat), (β) Eurobank Research.

Το διαφορικό πληθωρισμού Ελλάδας και Ευρωζώνης, δηλαδή η διαφορά ανάμεσα στον ρυθμό πληθωρισμού των δύο οικονομιών, παρέμεινε σε αρνητικό έδαφος για 31^ο συνεχές τρίμηνο το 1^ο τρίμηνο 2019. Η εν λόγω απόκλιση ισοδυναμεί με πτώση του λόγου των τιμών Ελλάδας και Ευρωζώνης (ΔΤΚ Ελλάδα / ΔΤΚ Ευρωζώνη), δηλαδή με μείωση της πραγματικής συναλλαγματικής ισοτιμίας και βελτίωση της ανταγωνιστικότητας.¹

Όπως παρουσιάζεται στο Σχήμα 1Α, ο πληθωρισμός στην Ευρωζώνη, παρά την επιβράδυνση που σημείωσε το 1^ο τρίμηνο 2019 (από 1,9% το 4^ο τρίμηνο 2018 στο 1,4%) ήταν υψηλότερος κατά 0,6 ποσοστιαίες μονάδες σε σύγκριση με το αντίστοιχο μέγεθος της Ελλάδας. Επιπρόσθετα, ίση απόκλιση καταγράφηκε και σε όρους δομικού πληθωρισμού (βλέπε Σχήμα 1Β). Συνεπώς, ο βαθμός ανταγωνιστικότητας της ελληνικής οικονομίας – σε όρους ΔΤΚ – σε σχέση με την οικονομία της Ευρωζώνης παρέμεινε σε συνθήκες βελτίωσης το 1^ο τρίμηνο του τρέχοντος έτους (βλέπε Σχήμα 2).

Σχήμα 2: Πραγματική Αποτελεσματική Συναλλαγματική Ισοτιμία (ΠΑΣΙ) σε Όρους Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ) σε Σχέση με την Ευρωζώνη (δείκτης, 2010 = 100)

Η παρατήρηση του 1^{ου} τριμήνου 2019 αναμένεται να δημοσιευτεί στις αρχές Ιουνίου 2019



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

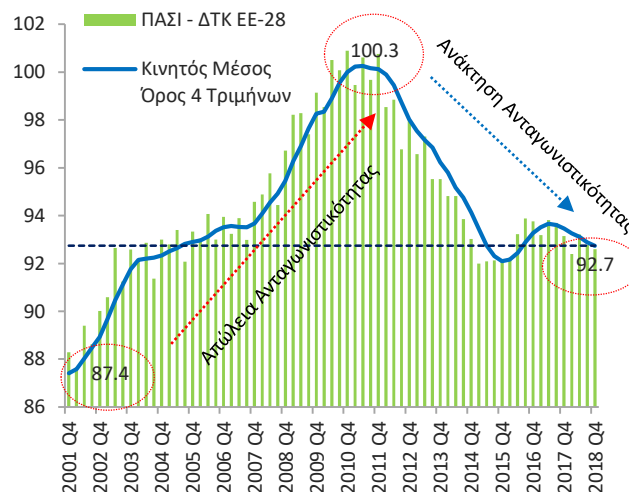
Το προαναφερθέν αποτέλεσμα ισχύει και για τον βαθμό ανταγωνιστικότητας – σε όρους ΔΤΚ – της ελληνικής οικονομίας σε σύγκριση με το σύνολο της οικονομίας της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 28 κρατών μελών (βλέπε Σχήμα 3). Ο πληθωρισμός στην ΕΕ-28

διαμορφώθηκε στο 1,6% το 1^ο τρίμηνο 2019, υψηλότερος κατά 0,8 ποσοστιαίες μονάδες σε σύγκριση με τον αντίστοιχο ρυθμό στην Ελλάδα.

Λαμβάνοντας υπ' όψιν ότι η ΕΕ-28 απορροφά το 52,8% των ελληνικών εξαγωγών εμπορευμάτων (67,7% χωρίς την κατηγορία των ορυκτών καυσίμων, λιπαντικών κλπ., στοιχεία 2018) και το 48,8% των ελληνικών εξαγωγών υπηρεσιών (στοιχεία 2017), η περαιτέρω βελτίωση του βαθμού ανταγωνιστικότητας σε σχέση με τον συγκεκριμένο εμπορικό εταίρο, δύναται να αποτελέσει έναν ανασχετικό παράγοντα – έστω και με μικρή επίδραση – στην αναμενόμενη επιβράδυνση του ρυθμού αύξησης των ελληνικών εξαγωγών αγαθών και υπηρεσιών το 2019. Η τελευταία εκτιμάται ότι θα συμβεί λόγω της προβλεπόμενης μείωσης του πραγματικού ρυθμού μεγέθυνσης της Ευρωζώνης και της ΕΕ-28. Τέλος, θα πρέπει να σημειωθεί, ότι στην περίπτωση που η αύξηση του κατώτατου μισθού (ήδη σε ισχύ από την 1^η Φεβρουαρίου 2019) δεν συνοδεύεται από ενίσχυση της παραγωγικότητας της εργασίας, ο βαθμός ανταγωνιστικότητας της ελληνικής οικονομίας σε όρους μοναδιαίου κόστους εργασίας θα κινηθεί καθοδικά. Το εν λόγω αποτέλεσμα, στον βαθμό που υπάρξει μετακύλιση της αύξησης του μισθολογικού κόστους στο γενικό επίπεδο των τιμών, δύναται να επηρεάσει αρνητικά και το επίπεδο ανταγωνιστικότητας σε όρους ΔΤΚ.

Σχήμα 3: Πραγματική Αποτελεσματική Συναλλαγματική Ισοτιμία (ΠΑΣΙ) σε Όρους Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ) σε Σχέση με την ΕΕ-28 (δείκτης, 2010 = 100)

Η παρατήρηση του 1^{ου} τριμήνου 2019 αναμένεται να δημοσιευτεί στις αρχές Ιουνίου 2019



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

¹ Η πραγματική συναλλαγματική ισοτιμία ανάμεσα στη χώρα Α και στη χώρα Β (ΠΣΙ^{Α&Β}) ορίζεται ως $(\text{ΟΣΙ}^{\text{Α&Β}} * \Delta\text{ΤΚ}^{\text{Α}}) / \Delta\text{ΤΚ}^{\text{Β}}$, όπου ΟΣΙ^{Α&Β} η ονομαστική συναλλαγματική ισοτιμία σε όρους νομίσματος της χώρας Β, ΔΤΚ^Α ο Δείκτης Τιμών Καταναλωτή της χώρας Α και ΔΤΚ^Β ο δείκτης τιμών καταναλωτή της χώρας Β. Συνεπώς, η ποσοστιαία μεταβολή (%) της ΠΣΙ^{Α&Β} ορίζεται ως ακολούθως: $\Delta\% \text{ΠΣΙ}^{\text{Α&Β}} = \Delta\% \text{ΟΣΙ}^{\text{Α&Β}} + (\Delta\% \Delta\text{ΤΚ}^{\text{Α}} - \Delta\% \Delta\text{ΤΚ}^{\text{Β}})$. Αν ως χώρα Α ορίσουμε την Ελλάδα και ως χώρα Β την Ευρωζώνη, τότε λόγω κοινού νομίσματος ισχύει $\Delta\% \text{ΟΣΙ}^{\text{Α&Β}} = 0$. Συνεπώς η ποσοστιαία μεταβολή της ΠΣΙ^{Α&Β} ισούται με το διαφορικό πληθωρισμού Ελλάδας και Ευρωζώνης. Το

τελευταίο, όπως αναφέρουμε στο κείμενο, είναι αρνητικό για 31 συνεχής τρίμηνα (2011Q3-2019Q1) και ως εκ τούτου η ΠΣΙ^{Α&Β} ακολουθεί καθοδική τροχιά (βλέπε Σχήμα 2). Συνεπώς η σχετική τιμή των ελληνικών αγαθών και υπηρεσιών σε όρους αγαθών και υπηρεσιών της Ευρωζώνης μειώνεται (δηλαδή οι φορείς της Ευρωζώνης θυσιάζουν λιγότερα εγχώρια αγαθά για την απόκτηση ελληνικών αγαθών) και αυτό ισοδυναμεί με ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας της ελληνικής οικονομίας σε όρους τιμών.

Υπό το πρίσμα της μεσομακροπρόθεσμης περιόδου, η επιτευχθείσα βελτίωση της ανταγωνιστικότητας της ελληνικής οικονομίας σε όρους ΔTK δεν θα πρέπει να αποτελέσει παράγοντα εφησυχασμού. Τουναντίον, η στόχευση σε πολιτικές ενίσχυσης του ευρύτερου βαθμού ανταγωνιστικότητας της ελληνικής οικονομίας κρίνεται ως αναγκαία για τη συνέχιση της ανοδικής πορείας των εξαγωγών, την αποφυγή υψηλών εμπορικών ελλειμμάτων και την προσέλκυση επενδύσεων.

Λόγω τους τρέχοντος χαμηλού βαθμού εκμετάλλευσης των παραγωγικών συντελεστών (π.χ. υψηλό ποσοστό ανεργίας και χαμηλός βαθμός εκμετάλλευσης του φυσικού κεφαλαίου), το παραγωγικό κενό στην Ελλάδα είναι σχετικά μεγάλο με αποτέλεσμα ο πληθωρισμός να διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα. Εντούτοις, μεσομακροπρόθεσμα, η προβλεπόμενη συρρίκνωση του παραγωγικού κενού και η συνεπακόλουθη ενίσχυση του πληθωρισμού θα περιορίσουν τη δυνατότητα άντλησης βαθμών ανταγωνιστικότητας μέσω αυτού του μηχανισμού. Συνεπώς, παράλληλα με τη διατήρηση των κεκτημένων των τελευταίων 8 ετών, θα πρέπει να δοθεί ιδιαίτερη έμφαση σε πολιτικές για την ενίσχυση της διαρθρωτικής ανταγωνιστικότητας της ελληνικής οικονομίας όπως:

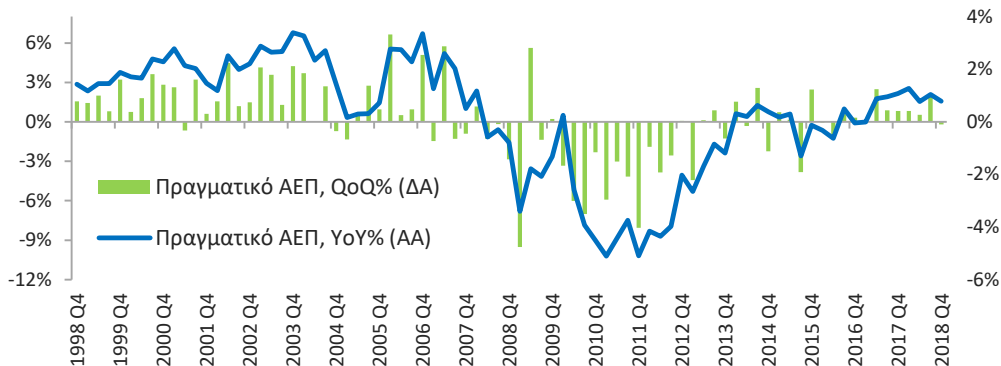
- Ο εξορθολογισμός του φορολογικού συστήματος και η εμπέδωση κλίματος αξιοπιστίας και αποφυγής εκπλήξεων στην άσκηση οικονομικής πολιτικής
- Η βελτίωση του χρόνου απονομής δικαιοσύνης
- Η ενίσχυση της αποτελεσματικότητας της δημόσιας διοίκησης
- Η αύξηση του ανταγωνισμού στις αγορές προϊόντων και εργασίας
- Η ενίσχυση του βαθμού ευελιξίας στην προσέλκυση επενδύσεων και στην υιοθέτηση νέων τεχνολογιών

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, Νοε-2018: 2019 2,2% και 2020 2,3%


 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)

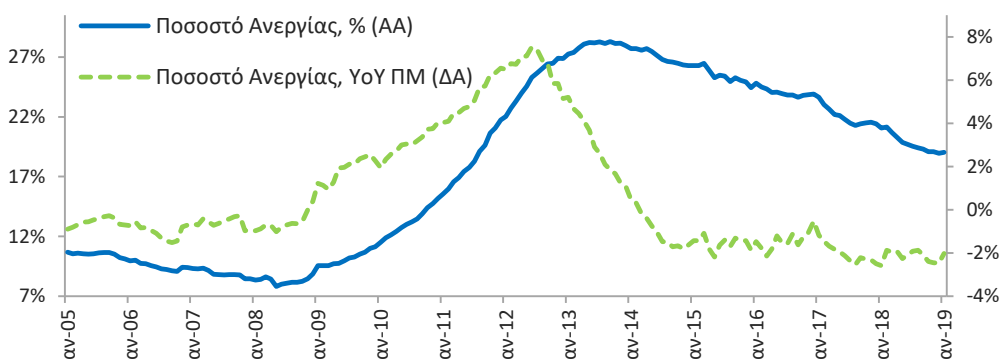
Επομ. δημ.: 4/6/2019

(προσωρινά στοιχεία)

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Ιανουάριο 2019 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 18,5% (18,4% (12/2018) και 20,6% (1/2018)) και η αντίστοιχη ετήσια μεταβολή ήταν -2,0 ΠΜ (-2,5 ΠΜ (12/2018) και -2,6 ΠΜ (1/2018)). Ο αριθμός των απασχολούμενων ανήλθε στα 3.834,1 χιλ άτομα (3.841,7 χιλ (12/2018) και 3.765,8 χιλ (1/2018)) και των ανέργων στα 872,7 χιλ άτομα (868,7 χιλ (12/2018) και 974,6 χιλ (1/2018)).

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους - Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-2018: 2019 18,2% και 2020 16,9%


 Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
 Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 1/2005-1/2019

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.

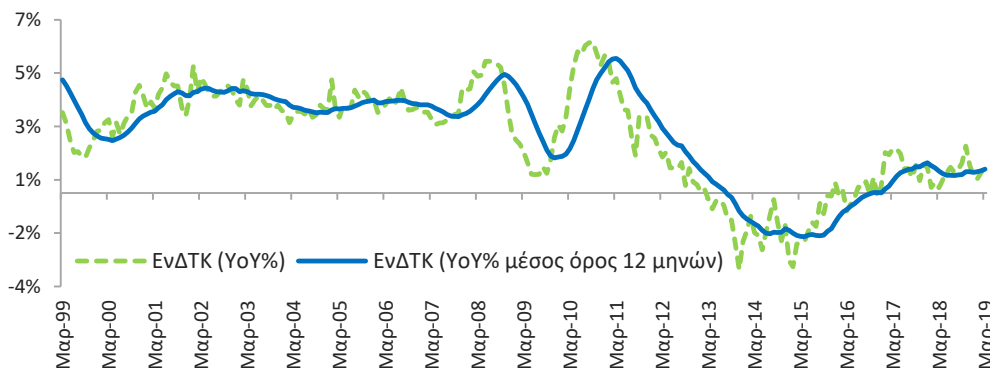
Δημοσίευση: 11/4/2019

Επομ. δημ.: 9/5/2019

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, Νοε-2018: 2019 1,2% και 2020 1,1%


 Βασικά Στατιστικά Στοιχεία
 ΕνΔΤΚ (YoY%)

Περίοδος: 3/1999-3/2019

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +2,1%

Διάμεσος: +2,6%

Μέγιστο: +5,7% (9/2010)

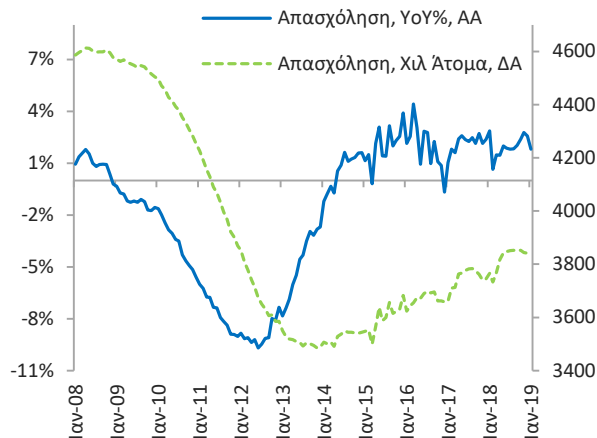
Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

Δημοσίευση: 10/4/2019

Επομ. δημ.: 10/5/2019

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

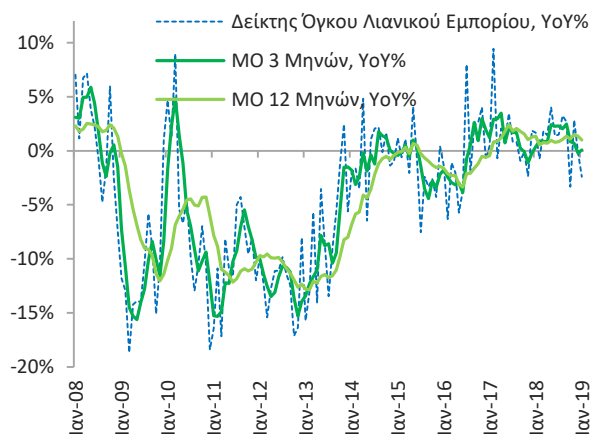
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +1,8 YoY% τον Ιαν-19 από +2,6 YoY% τον Δεκ-18, +1,9 YoY% την περίοδο Φεβ-18 – Ιαν-19 από +2,3 YoY% την περίοδο Φεβ-17 – Ιαν-18 (επόμενη δημοσίευση: 9/5/2019)



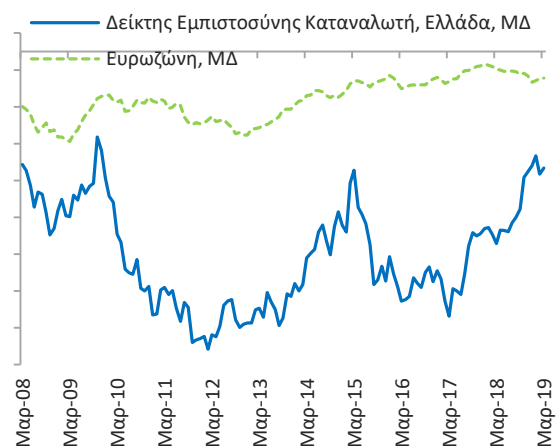
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 101,3 ΜΔ τον Μαρ-19, 0,0 MoM ΜΔ και 2,3 YoY ΜΔ τον Μαρ-19 από 1,7 MoM ΜΔ και -2,6 YoY ΜΔ τον Φεβ-19 (επόμενη δημοσίευση: 29/4/2019)



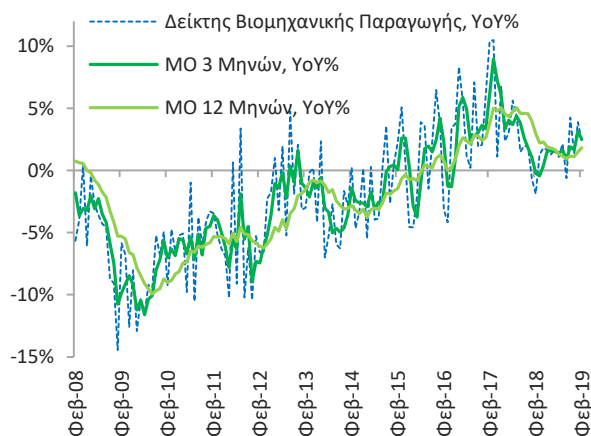
Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: -1,8 MoM% και -2,4 YoY% τον Ιαν-19 από -1,0 MoM% και -0,1 YoY% τον Δεκ-18, +1,0 YoY% την περίοδο Φεβ-18 – Ιαν-19 από +1,4 YoY% την περίοδο Φεβ-17 – Ιαν-18 (επόμενη δημοσίευση: 25/4/2019)



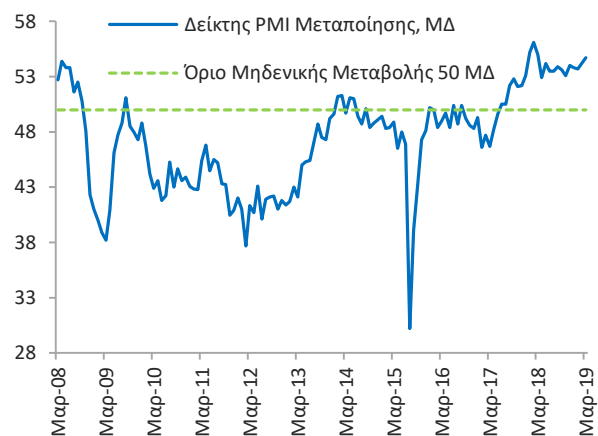
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -31,6 ΜΔ τον Μαρ-19, 1,7 MoM ΜΔ και +20,5 YoY ΜΔ τον Μαρ-19 από -5,0 MoM ΜΔ και +16,3 YoY ΜΔ τον Φεβ-19 (επόμενη δημοσίευση: 29/4/2019)



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: 54,7 μονάδες δείκτη (ΜΔ) τον Μαρ-19, 0,5 MoM ΜΔ και -0,3 YoY ΜΔ τον Μαρ-19 από 0,5 MoM ΜΔ και -1,9 YoY ΜΔ τον Φεβ-19 (επόμενη δημοσίευση: 2/5/2019)



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 MO τον μέσο όρο και ως MoM και YoY τη μηνιαία και την ετήσια μεταβολή αντίστοιχα.

Πίνακας Α3: Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Ενημέρωση: 22/4/2019	Πίνακας Α3: Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας															
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%	2017	-0.2%	2016	-0.4%	2015	0.7%	2014	-3.2%	2013
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			€ δις		190.8		187.2		184.4		184.8		185.6		184.2	
Ονομαστικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν					184.7		180.2		176.5		177.3		178.7		180.7	
Ποσοστό Ανεργίας			%		19.3%		21.5%		23.5%		24.9%		26.5%		27.5%	
Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			YoY%		0.6%		1.1%		-0.8%		-1.7%		-1.3%		-0.9%	
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			%		0.8%		1.1%		0.0%		-1.1%		-1.4%		-0.9%	
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος			%		0.5%		0.6%		-0.2%		-0.3%		-1.8%		-2.4%	
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	α		QoQ%	Ναι	1.6%	2018 Q4	2.1%	2018 Q3	2.2%	2017 Q4	-0.1%	2016 Q4	-0.3%	2015 Q4	0.8%	2014 Q4
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			%		-0.1%		1.0%		0.4%		0.2%		1.2%		-1.1%	
Ποσοστό Ανεργίας	μ		%	Όχι	18.5%	Ιαν-19	18.4%	Δεκ-18	20.6%	Ιαν-18	23.1%	Ιαν-17	24.3%	Ιαν-16	25.8%	Ιαν-15
Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			YoY%	Όχι	0.9%	Μαρ-19	0.6%	Φεβ-19	-0.2%	Μαρ-18	1.7%	Μαρ-17	-1.5%	Μαρ-16	-2.1%	Μαρ-15
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			%		1.0%		0.8%		0.2%		1.7%		0.7%		-1.9%	
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος	α		%	Ναι	0.6%	2018 Q4	0.5%	2018 Q3	0.4%	2017 Q4	-0.6%	2016 Q4	-0.0%	2015 Q4	0.0%	2014 Q4
Σύνολο Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος																
Πραγμ. Ιδιωτική Κατανάλ. (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	α	(1), (8)	YoY%	Ναι	1.1%	2018 Q4	1.1%	2018 Q3	0.0%	2017 Q4	0.7%	2016 Q4	-0.8%	2015 Q4	1.1%	2014 Q4
Πραγμ. Δημόσια Κατανάλωση			%		-1.4%		-4.5%		1.7%		-1.5%		4.1%		-5.7%	
Πραγμ. Επενδύσεις Παγίων (Ιδιωτικές και Δημόσιες)			%		-27.2%		-23.0%		12.3%		3.3%		5.9%		2.7%	
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)			%		10.2%		7.1%		5.8%		4.8%		-3.7%		11.7%	
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)			%		2.0%		15.6%		3.2%		4.8%		-3.4%		16.9%	
Αποτελεσματικότητα																
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά άτομο)	α	(4), (8)	YoY%	Ναι	-0.3%	2018 Q4	0.4%	2018 Q3	0.2%	2017 Q4	0.5%	2016 Q4	-0.4%	2015 Q4	-2.1%	2014 Q4
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)			%		0.2%		-0.3%		-1.3%		1.9%		-1.3%		-1.1%	
Ονομ. Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά άτομο)			%	Όχι	0.5%		0.9%		0.6%		-2.9%		-1.1%		0.8%	
Ονομ. Μοναδ. Κόστος Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)			%		0.9%		1.1%		0.5%		-3.9%		0.3%		0.7%	
Αγορά Εργασίας																
Απασχολούμενοι	μ	(1), (8)	χιλ. άτομα	Ναι	3834.1	Ιαν-19	3841.7	Δεκ-18	3765.8	Ιαν-18	3660.9	Ιαν-17	3623.4	Ιαν-16	3547.4	Ιαν-15
Άνεργοι					872.7		868.7		974.6		1102.4		1164.2		1232.6	
Εργατικό Δυναμικό					4706.8		4710.4		4740.4		4763.3		4787.6		4780.0	
Μη Ενεργός Πληθυσμός					3246.0		3246.0		3253.3		3263.7		3276.4		3325.9	
Αγορά Ακινήτων																
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	α	(2), (8)	YoY%	Όχι	2.4%	2018 Q4	2.0%	2018 Q3	-0.3%	2017 Q4	-1.2%	2016 Q4	-5.1%	2015 Q4	-5.5%	2014 Q4
Βιομηχανία και Εμπόριο																
Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών (PMI)	μ	(6), (8)	ΜΔ	Ναι	54.7	Μαρ-19	54.2	Φεβ-19	55.0	Μαρ-18	46.7	Μαρ-17	49.0	Μαρ-16	48.9	Μαρ-15
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	(1), (8)		YoY%		2.3%	Φεβ-19	3.9%	Ιαν-19	-1.9%	Φεβ-18	10.4%	Φεβ-17	-3.2%	Φεβ-16	2.3%	Φεβ-15
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία			%		7.7%		-7.6%		3.9%		21.5%		-14.6%		-9.7%	
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο			%		-1.8%	Ιαν-19	-0.1%	Δεκ-18	0.8%	Ιαν-18	1.7%	Ιαν-17	-3.0%	Ιαν-16	-1.4%	Ιαν-15
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο			%		-2.4%		-0.1%		1.7%		0.5%		-1.4%		1.2%	
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο	α	(1), (8)	%		6.3%	2018 Q4	11.3%	2018 Q3	3.4%	2017 Q4	0.0%	2016 Q4	-1.8%	2015 Q4	-0.1%	2014 Q4
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα των Αυτοκιν.			%		8.7%		15.0%		14.8%		2.8%		10.8%		19.1%	
Εξωτερικές Στοιχ.																
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	μ	(2), (8)	€ δις	Όχι	-5.4	Φεβ-19	-5.8	Ιαν-19	-3.7	Φεβ-18	-2.8	Φεβ-17	-1.2	Φεβ-16	-3.6	Φεβ-15
Α. Ισοζύγιο Αγαθών (Α1+Α2+Α3)					-22.8		-22.7		-20.0		-18.6		-17.5		-21.6	
Α1. Καυσίμων					-5.2		-5.2		-3.9		-3.3		-3.9		-5.8	
Α2. Πλοίων					-0.1		-0.1		-0.1		0.1		-0.1		-1.8	
Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία					-17.5		-17.3		-16.1		-15.4		-13.5		-14.0	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)					19.6		19.4		17.9		16.6		16.7		17.8	
Β1. Ταξιδιωτικό					14.0		13.9		12.7		11.2		12.1		11.3	
Β2. Μεταφορών					5.8		5.7		4.8		4.8		4.4		6.4	
Β3. Λοιπών Υπηρεσιών					-0.2		-0.2		0.3		0.6		0.2		0.1	
Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)					-1.5		-1.9		-0.9		-0.5		0.0		0.7	
Γ1. Αμοιβών και Μισθών					-1.1		-1.1		-1.1		-1.0		-1.0		-0.4	
Γ2. Τόκων, Μεριμάτων και Κερδών					-2.9		-3.2		-2.3		-2.5		-1.6		-1.8	
Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων					2.5		2.4		2.6		3.1		2.6		2.9	
Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)					-0.7		-0.6		-0.6		-0.3		-0.4		-0.5	
Δ1. Γενικής Κυβέρνησης					-0.9		-0.8		-0.8		-0.6		-0.6		-0.6	
Δ2. Λοιπών Τομέων					0.3		0.3		0.2		0.3		0.1		0.2	
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)																
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	γ	(1), (8)	%	-	0.8%	2017	0.5%	2016	-5.6%	2015	-3.6%	2014	-13.2%	2013	-8.9%	2012
Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ					3.9%		3.7%		-2.1%		0.3%		-2.1%		-3.8%	
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ					176.1%		178.5%		175.9%		178.9%		177.4%		159.6%	
Κύβερνηση (Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού)																
Α. Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-	(5), (8)	€ δις	-	7.83	Φεβ-19	4.11	Ιαν-19	53.68	Δεκ-18	47.47	Νοε-18	42.41	Οκτ-18	37.21	Σεπ-18
Β. Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					7.49		4.13		55.16		46.71		42.35		36.64	
Απόκλιση - Έσοδα (Α-Β)					0.35		-0.02		-1.48		0.76		0.07		0.58	
Γ. Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					8.97		4.55		56.00		44.91		40.79		36.94	
Δ. Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					9.53		5.32		57.08		47.72		42.41		38.48	
Απόκλιση - Δαπάνες (Γ-Δ)					-0.57		-0.77		-1.08		-2.81		-1.62		-1.54	
Πρωτογενές Αποτέλ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					0.82		0.73		3.24		6.63		6.44		4.80	
Πρωτογενές Αποτέλ. Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					-0.20		-0.10		3.60		4.07		4.75		2.52	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)					-1.14		-0.44		-2.32		2.56		1.63		0.28	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)					-2.05		-1.18		-1.91		-1.01		-0.62		-1.84	
Επιτόκια Αναφοράς Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας																
Διευκόλυνση Αποδοχής Καταθέσεων	-	(2), (8)	%	-	0.4%	16/3/16	-0.3%	9/12/14	-0.2%	10/9/14	-0.1%	11/6/14	0.0%	13/11/13	0.0%	8/5/13
Δημοπρασίες Σταθερού Επιτοκίου					0.0%		0.1%		0.3%		0.2%		0.0%		0.5%	
Διευκόλυνση Οριακής Χρηματοδότησης					0.3%		0.3%		0.3%		0.4%		0.8%		1.0%	
Τίτλοι Ελληνικού Δημοσίου και Τραπεζικά Επιτόκια																
Απόδοση Τίτλων Ελληνικού Δημοσίου (10 έτη), Τέλος Περιόδου	μ	(7), (8)	%	-	3.75%	Μαρ-19	3.66%	Φεβ-19	4.30%	Μαρ-18	6.99%	Μαρ-17	8.77%	Μαρ-16	11.60%	Μαρ-15
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (νέων)	(2), (7)		%		0.28%	Φεβ-19	0.29%	Ιαν-19	0.28%	Φεβ-18	0.31%	Φεβ-17	0.49%	Φεβ-16	1.12%	Φεβ-15
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)			%		4.58%		4.89%		4.43%		4.53%		4.91%		4.90%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (υφιστάμενων)			%		0.28%		0.32%		0.32%		0.32%		0.51%		1.17%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (υφιστάμενων)			%		4.19%		4.20%		4.49%		4.77%		5.01%		5.17%	
Χρηματοδότηση																
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)	μ	(2), (8)	€ δις	Όχι	185.2	Φεβ-19	186.6	Ιαν-19	199.7	Φεβ-18	211.5	Φεβ-17	225.1	Φεβ-16	236.3	Φεβ-15
Α. Γενική Κυβέρνηση					15.8		17.5		17.5		17.9		22.3		23.2	
Β. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις					82.9		82.3		88.0		94.0		96.1		102.8	
Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ					75.3		75.5		81.5		86.6		93.3		96.7	
Δ. Αγρότες, Ελευθ. Επαγγελματίες και Ατομικές Επιχ.					11.2		11.2		12.7		13.1		13.4		13.6	
Κατάθεσεις και Ρέπος																
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (Α+Β+Γ+Δ)	μ	(2														

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

