

7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

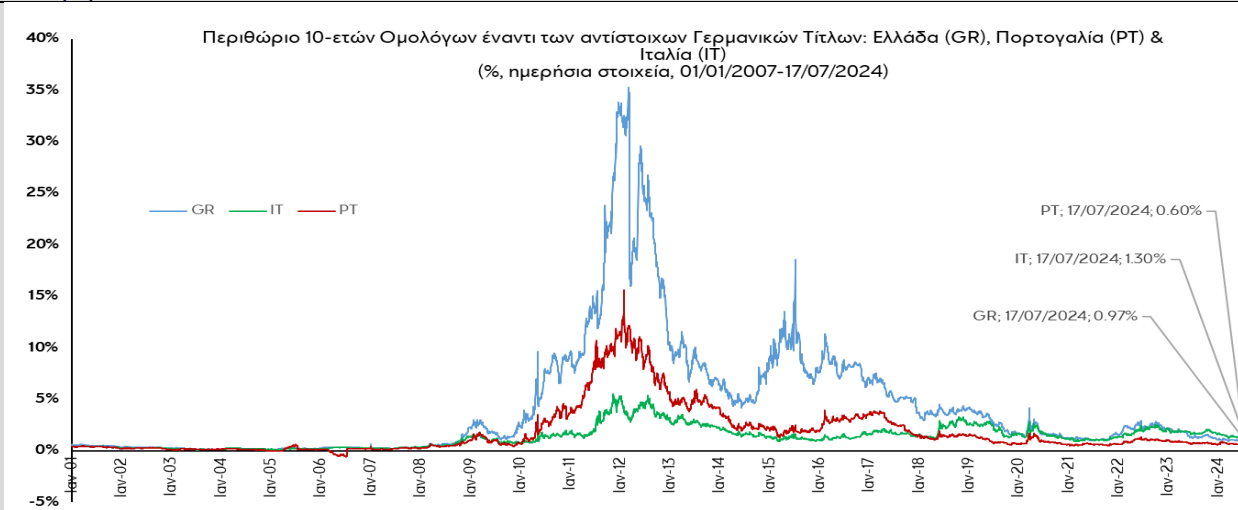
19 Ιουλίου 2024, Τεύχος 511

Θετική Προοπτική για την Ελληνική Οικονομία παρά τις Προκλήσεις

1. Ενίσχυση Πιστοληπτικής Ικανότητας της Ελλάδας από Score Ratings: Θετική Προοπτική Παρά τις Προκλήσεις

Η Score Ratings, σε πρόσφατη αξιολόγησή της, επιβεβαίωσε τη θετική προοπτική για τη μακροπρόθεσμη πιστοληπτική ικανότητα της Ελληνικής Δημοκρατίας διατηρώντας αμετάβλητη την αξιολόγηση της στην κατηγορία BBB- (επενδυτική βαθμίδα), αντανακλώντας την ενισχυμένη θεσμική υποστήριξη από το Ευρωσύστημα και την ΕΕ, τη συνεχιζόμενη μείωση του δημόσιου χρέους και την επιτυχή μείωση του κινδύνου του τραπεζικού τομέα. Η αξιολόγηση αυτή αναδεικνύει την πρόοδο της Ελλάδας στη βελτίωση των δημοσιονομικών και οικονομικών της δεικτών, παρά τις υπάρχουσες προκλήσεις που σχετίζονται κυρίως με το υψηλό δημόσιο χρέος, τους πολιτικούς κινδύνους και τα αδύνατα σημεία του τραπεζικού τομέα. Υπενθυμίζεται ότι η Fitch, η S&P, η DBRS αλλά και η Score Ratings αναβάθμισαν όλες την Ελλάδα σε BBB- (επενδυτική βαθμίδα) μέσα στο β' εξάμηνο του 2023, επιβεβαιώνοντας τη σταθερή προοπτική της οικονομίας. Η Moody's από την άλλη πλευρά, διατήρησε την αξιολόγηση της Ελλάδας στο "Ba1", (ένα επίπεδο χαμηλότερα από την επενδυτική βαθμίδα) αναφέροντας ότι μελλοντικές αναβαθμίσεις εξαρτώνται από τη συνέχιση συνετής οικονομικής πολιτικής, τη δημοσιονομική πειθαρχία και τις μεταρρυθμίσεις στο δικαστικό σύστημα.

Σχήμα 1: Περιθώριο 10-ετών Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου έναντι των αντίστοιχων Γερμανικών Τίτλων (% , ημερήσια στοιχεία, 01/01/2007-17/07/2024)



Πηγή: Bloomberg, Eurobank Research.

Συγγραφείς

Δρ. Θεόδωρος Σταματίου
Ανώτερος Οικονομολόγος,
tstamatiou@eurobank.gr

Το περιθώριο των 10-ετών ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου έναντι των αντίστοιχων Γερμανικών τίτλων (Σχήμα 1) ανερχόταν στο 0,94% (94 μονάδες βάσης) στις 19/07/2024 από 1,04% στο τέλος του 2023 και 2,05% στο τέλος του 2022. Σημειώνεται ότι στο τέλος του 2022 η πιστοληπτική αξιολόγηση απείχε ακόμη από την επενδυτική βαθμίδα ενώ στο τέλος του 2023 η επενδυτική βαθμίδα ήταν ήδη πραγματικότητα. Αντίστοιχα, η διαφορά μεταξύ των περιθωρίων Ελλάδας και Πορτογαλίας και Ελλάδας και Ιταλίας είναι πλέον στο 0,38% και 0,33% αντίστοιχα.

Πιο αναλυτικά, σε ό,τι αφορά τη Scope Ratings, οι βασικοί λόγοι για την παραπάνω αξιολόγηση περιλαμβάνουν:

- **Την ενισχυμένη θεσμική υποστήριξη**

Ένα από τα κύρια πλεονεκτήματα που αναφέρθηκαν είναι η ενισχυμένη υποστήριξη της Ελλάδας από τους ευρωπαϊκούς θεσμούς, ιδιαίτερα μετά την πανδημία του COVID-19. Η χώρα επωφελείται σημαντικά από υποστηρικτικές νομισματικές και δημοσιονομικές πολιτικές που εισήχθησαν από το Ευρωσύστημα και το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ). Αυτή η αλλαγή είναι καθοριστική σε σχέση με την προηγούμενη εξαίρεση της Ελλάδας από τις νομισματικές δράσεις της ΕΚΤ, ενισχύοντας σημαντικά, τόσο την πρόσβαση στις αγορές, όσο και τη βιωσιμότητα του χρέους. Σύμφωνα με πρόσφατη έκθεση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής – δημοσιεύθηκε μετά την αξιολόγηση από τη Scope Ratings – ο δανειοδοτικός μηχανισμός (συνολικό ύψος κεφαλαίων προς δανεισμό: €18,0 δισ.) του ΤΑΑ έχει σημειώσει ισχυρή απορρόφηση από τον ιδιωτικό τομέα. Μέχρι το τέλος Μαρτίου 2024, τα συμμετέχοντα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα είχαν υπογράψει 280 συμβάσεις δανείων με τελικούς δικαιούχους που χρησιμοποιούν τον δανειοδοτικό μηχανισμό του ΤΑΑ, συνολικού ύψους €4,8 δισ. Συνολικά, οι επενδύσεις που χρηματοδοτήθηκαν μέσω του Δανειοδοτικού Μηχανισμού έφτασαν τα €11,0 δισ, εκ των οποίων το 42,7% χρηματοδοτήθηκε άμεσα μέσω του δανειακού μηχανισμού του ΤΑΑ. Σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή ο δανειοδοτικός μηχανισμός του ΤΑΑ θα αυξήσει σημαντικά τις ιδιωτικές επενδύσεις και θα έχει σωρευτική επίπτωση στο ΑΕΠ της τάξης του 5,3% έως το 2030.¹

- **Την δημοσιονομική δυναμική και τη μείωση του δημόσιου χρέους**

Η Ελλάδα έχει δείξει σημαντική βελτίωση στη δημοσιονομική της δυναμική. Η κυβέρνηση έχει καταφέρει να μειώσει τον λόγο δημόσιου χρέους και το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης από το 2020. Αυτή η πρόοδος αποδίδεται στην ισχυρή οικονομική ανάκαμψη, τα υψηλά ποσοστά πληθωρισμού αλλά και τη συνεπή δημοσιονομική πολιτική, οδηγώντας στην επίτευξη μηδενικού πρωτογενούς ισοζυγίου για το 2022 και πρωτογενούς δημοσιονομικού πλεονάσματος το 2023 – στο 0,1% και 1,7% του ΑΕΠ αντίστοιχα (το πρωτογενές πλεόνασμα αναμένεται στο 2,3% και 2,4% του ΑΕΠ το 2024 και το 2025 αντίστοιχα)– μετά την πανδημία COVID19. Υπενθυμίζουμε ότι σύμφωνα με τα στοιχεία της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (Μάιος 2024) η Ελλάδα επιτυγχάνει πρωτογενή πλεονάσματα ήδη από το 2014 με την εξαίρεση του 2015 και των ετών της πανδημίας COVID19 (2020 & 2021). Επιπλέον, πέρα από τη μείωση του χρέους – από 207% το 2020 στο 161,9% του ΑΕΠ το 2023 (το χρέος αναμένεται στο 153,9% και 149,3% του ΑΕΠ για το 2024 και

¹ Για περισσότερες πληροφορίες: European Commission. (2024). Greece's Loan Facility: Facilitating Corporate Investment through NextGenerationEU. European Economy Discussion Paper 207. Luxembourg: Publications Office of the European Union. Available at: https://economy-finance.ec.europa.eu/ecfin-publications_en

το 2025 αντίστοιχα) – η δομή του δημόσιου χρέους της Ελλάδας έχει βελτιωθεί, με χαμηλότερα μέσα επιτόκια στο υφιστάμενο χρέος.

- **Την πρόοδο στην επίλυση προβλημάτων του τραπεζικού τομέα**

Σημαντική πρόοδος έχει συντελεστεί σε ό,τι αφορά την επίλυση βασικών προβλημάτων του τραπεζικού τομέα μέχρι σήμερα. Υπήρξε σημαντική μείωση των μη-εξυπηρετούμενων δανείων (NPLs). Σύμφωνα με τα στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος, τα μη-εξυπηρετούμενα δάνεια σε επίπεδο τραπεζικού συστήματος μειώθηκαν από 49,2% του συνόλου των δανείων το δεύτερο τρίμηνο του 2017 στο 7,0% σε επίπεδο συστήματος το πρώτο τρίμηνο του 2024. Παρ' όλ' αυτά, εξακολουθούν να υπάρχουν προκλήσεις σε όρους κεφαλαιακής επάρκειας και ποιότητας του διαθέσιμου τραπεζικού κεφαλαίου. Ωστόσο, αναγνωρίζεται ότι το σχέδιο της κυβέρνησης για πλήρη αποχώρηση από τις συστημικές τράπεζες έως το τέλος του 2024 είναι ένα θετικό βήμα προς την ενίσχυση της σταθερότητας του τομέα.

Σύμφωνα με την Score Ratings και παρά την πρόοδο που έχει επιτευχθεί μέχρι σήμερα, η Ελλάδα αντιμετωπίζει αρκετές προκλήσεις. Το δημόσιο χρέος παραμένει πολύ υψηλό, αποτελώντας ένα διαρκή κίνδυνο. Η δομή του ελληνικού χρέους σταδιακά εξασθενεί καθώς

πλησιάζουμε στο 2032.² Παράλληλα επισημαίνεται η κρισιμότητα του πολιτικού κινδύνου (ενδεχόμενες αλλαγές στην οικονομική πολιτική μετά από εκλογές και αλλαγή κυβέρνησης). Επιπλέον, οι κίνδυνοι του τραπεζικού τομέα και το μέτριο αναπτυξιακό δυναμικό, σε συνδυασμό με τους περιβαλλοντικούς κινδύνους, παραμένουν σημαντικές ανησυχίες.

Οι θετικοί παράγοντες αλλαγής της αξιολόγησης περιλαμβάνουν τη συνέχιση της μείωσης του λόγου δημοσίου χρέους προς ΑΕΠ, τον περαιτέρω περιορισμό των κινδύνων του τραπεζικού τομέα καθώς και τη βελτίωση των αναπτυξιακών προοπτικών της οικονομίας. Αντιθέτως, οι αρνητικοί παράγοντες αλλαγής της αξιολόγησης θα μπορούσαν να περιλαμβάνουν την εξασθένηση της υποστήριξης του Ευρωσυστήματος, τα εμπόδια στη μείωση του δημόσιου χρέους, την εντατικοποίηση των κινδύνων του τραπεζικού τομέα και την εξασθένηση της μακροοικονομικής βιωσιμότητας.

Σύμφωνα με τις ανακοινώσεις των οίκων αξιολόγησης, ο επόμενος γύρος για την αξιολόγηση της πιστοληπτικής αξιολόγησης της χώρας αναμένεται να ξεκινήσει το φθινόπωρο του 2024 (DBRS: 6 Σεπτεμβρίου, Moody's: 13 Σεπτεμβρίου, S&P: 18 Οκτωβρίου, Fitch: 22 Νοεμβρίου). Η απόκτηση της επενδυτικής βαθμίδας από τη Moody's στην παρούσα συγκυρία αποτελεί βασική προϋπόθεση για την περαιτέρω βελτίωση της πιστοληπτικής αξιολόγησης και από τους υπόλοιπους οίκους.

Η πρόσφατη εμπειρία της Πορτογαλίας δείχνει ότι η διατήρηση της δημοσιονομικής πειθαρχίας και η εφαρμογή διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων μπορούν να συμβάλουν καθοριστικά στην αναβάθμιση της πιστοληπτικής αξιολόγησης. Σύμφωνα με την υπάρχουσα βιβλιογραφία, οι οίκοι αξιολόγησης δίνουν ιδιαίτερη σημασία στη συνεχή οικονομική σταθερότητα και την αποτελεσματική

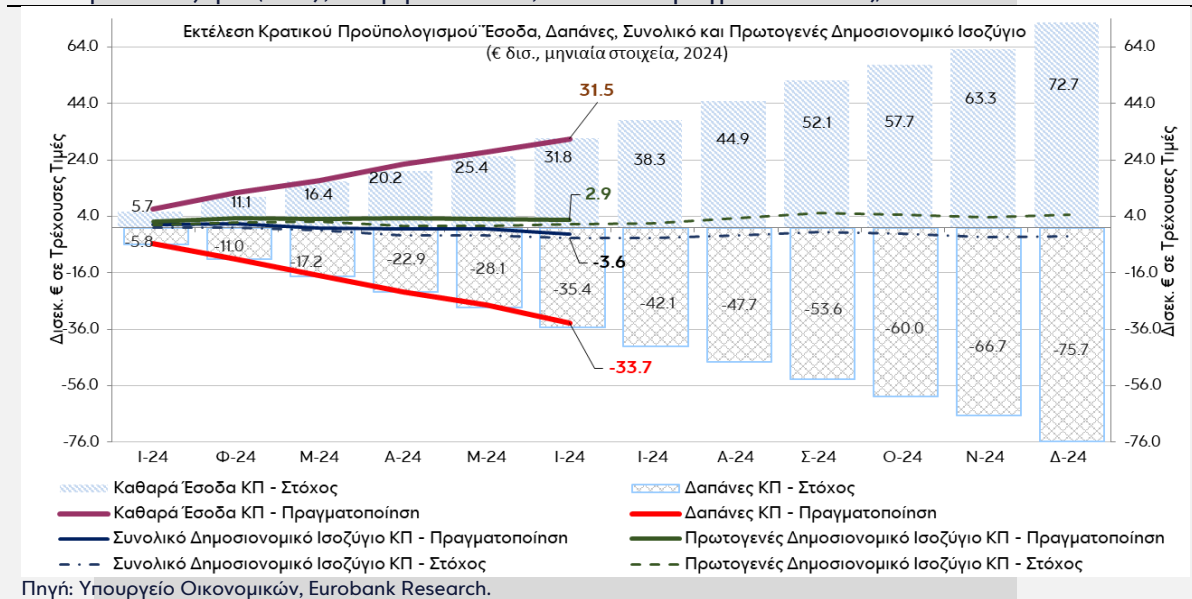
² Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με το ζήτημα των αναβαλλόμενων τόκων του δανείου του EFSF (2^ο Πρόγραμμα Σταθεροποίησης της Ελληνικής Οικονομίας) – της μη καταβολής τόκων από το εν λόγω δάνειο μέχρι το τέλος του 2032 και η αναβολή πληρωμής χρεολυσίων μέχρι το 2033: <https://www.esm.europa.eu/press-releases/explainer-efsf-medium-term-debt-relief-measures-greece> & https://economy-finance.ec.europa.eu/publications/debt-sustainability-monitor-2023_en (σελίδα 117)

διακυβέρνηση, στοιχεία που βελτιώνουν την εμπιστοσύνη των επενδυτών και διευκολύνουν τη χρηματοδότηση.³

2. Προκαταρκτικά στοιχεία για τις δημοσιονομικές εξελίξεις στο β' τρίμηνο 2023⁴

Σύμφωνα με τα προκαταρκτικά στοιχεία που δημοσίευσε το Υπουργείο Οικονομικών στις 15 Ιουλίου 2024, για το δεύτερο τρίμηνο του 2024 (Ιαν.-Ιούν. 2024), το συνολικό δημοσιονομικό ισοζύγιο του κρατικού προϋπολογισμού, σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, κατέγραψε έλλειμμα €2,26 δις. βελτιωμένο σε σχέση με τον αντίστοιχο στόχο του Προϋπολογισμού του 2024 για το β' τρίμηνο 2024 κατά €1,36 δις. ή -37,5%. Το πρωτογενές δημοσιονομικό ισοζύγιο κατέγραψε πλεόνασμα €2,90 δις. έναντι στόχου €1,20 δις. για το β' τρίμηνο 2024, δηλαδή βελτιωμένο κατά €1,70 δις. ή 40,0%. Αυτή η διαφορά, πέρα από τη συγκράτηση των δαπανών κατά €2,65 δις. ή -7,3% έναντι του αντίστοιχου στόχου του Προϋπολογισμού για το β' τρίμηνο 2004, μπορεί εν μέρει να αποδοθεί: α) στα έσοδα από το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας που όμως δεν επηρεάζουν το αποτέλεσμα του Προϋπολογισμού σε δημοσιονομικούς όρους, και β) στα φορολογικά έσοδα ύψους €0,65 δις. ευρώ που προήλθαν από το 2023 και συνεπώς δεν λογίζονται στα δημοσιονομικά αποτελέσματα του 2024.

Σχήμα 2: Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού: Έσοδα, Δαπάνες, Συνολικό και Πρωτογενές Δημοσιονομικό Ισοζύγιο (€ δις., Α' Τρίμηνο 2024, Στόχοι & Πραγματοποιήσεις)



Τα συνολικά έσοδα έφτασαν τα €31,46 δις., μειωμένα έναντι του στόχου για το β' τρίμηνο του 2024 κατά €0,29 δις. ευρώ ή -0,9%. Η μείωση των εσόδων δεν σχετίζεται με τις εισπράξεις φόρων (στα

³ Οι Reinhart και Rogoff στο βιβλίο τους "This Time Is Different: Eight Centuries of Financial Folly" (2009) αναλύουν τις επαναλαμβανόμενες τάσεις των χρηματοοικονομικών κρίσεων, επισημαίνοντας τη σημασία της βιώσιμης δημοσιονομικής πολιτικής για τη διατήρηση σταθερών πιστοληπτικών αξιολογήσεων. Η εργασία των Afonso, Gomes και Taamouti (2014), "Sovereign Credit Ratings and Financial Markets Linkages: Application to Euro-areap Data", εξετάζει τις επιπτώσεις των αλλαγών στις πιστοληπτικές αξιολογήσεις στις χρηματοοικονομικές αγορές, αποκαλύπτοντας τον αντίκτυπο στις αποδόσεις των κρατικών ομολόγων και τις αγορές μετοχών. Ο Costa (2018) στην εργασία του "Sovereign Credit Ratings and Their Effects on National Economies: Evidence from the Euro Area" διερευνά τις μακροοικονομικές επιπτώσεις των πιστοληπτικών αξιολογήσεων στις χώρες της Ευρωζώνης, τονίζοντας τις συνέπειες για την ανάπτυξη και τις επενδύσεις.

⁴ Αναλυτική παρουσίαση των δημοσιονομικών στοιχείων για το β' τρίμηνο 2024 θα παρουσιαστούν μετά την παρουσίαση των τελικών στοιχείων.

€29,28 δισ. καταγράφοντας αύξηση 1,34 δισ. ή 4,8% έναντι του στόχου) αλλά σε συγκυριακές καθυστερήσεις άλλων κατηγοριών εισπράξεων της Κεντρικής Κυβέρνησης. Οι δαπάνες ανήλθαν σε €33,72 δισ., χαμηλότερες από τον στόχο για το ίδιο τρίμηνο κατά €2,65 δισ. ή -7,3%.

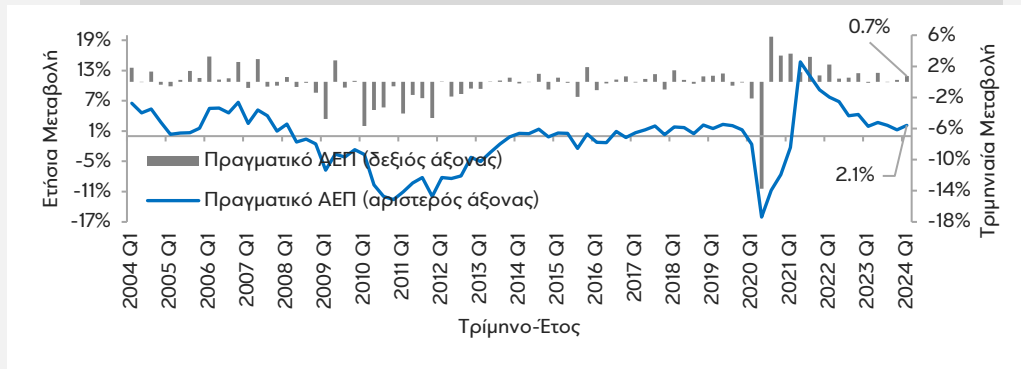
Η δημοσιονομική εικόνα της Ελλάδας για το δεύτερο τρίμηνο του 2024 παρουσιάζει βελτίωση με μειωμένο έλλειμμα και αυξημένο πρωτογενές πλεόνασμα, υπερβαίνοντας τους στόχους του Προϋπολογισμού. Η συγκράτηση των δαπανών και η αύξηση των φορολογικών εσόδων συνέβαλαν καθοριστικά σε αυτήν την εξέλιξη.

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 1^ο τρίμηνο 2024 η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν +2,1% YoY (+1,3% YoY το Q4 2023 και +1,9% YoY το Q1 2023) και η αντίστοιχη τριμηνιαία μεταβολή ήταν +0,7% QoQ (+0,3% QoQ το Q4 2023 και -0,1% QoQ το Q1 2023)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαΐ-2024: 2024 2,2%, 2025 2,3%



ΑΕΠ (% YoY, % QoQ)

Περίοδος: Q1 2004–Q1 2024

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος Όρος: -0,4%

Διάμεσος: +0,6%

Μέγιστο: +14,7% (Q2 2021)

Ελάχιστο: -16,0% (Q2 2020)

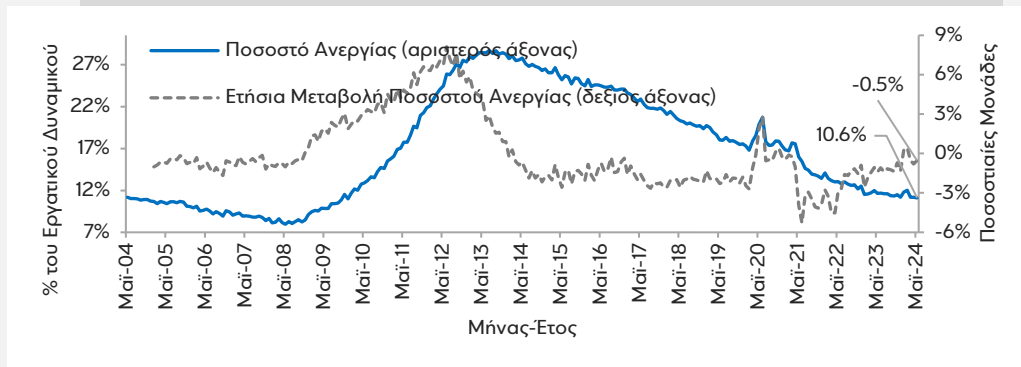
Δημοσίευση: 7/6/2024 (προσωρινά στοιχεία)

Επόμενη: 6/9/2024

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Μάιο 2024 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 10,6% (10,7% τον Απρίλιο 2024 και 11,2% τον Μάιο 2023) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν στο 11,0% (11,0% τον Απρίλιο 2024 και 11,7% τον Μάιο 2023)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαΐ-2024: 2024 10,3%, 2025 9,7%



Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 5/2004-5/2024

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: 17,2%

Διάμεσος: 17,2%

Μέγιστο: 28,2% (7/2013)

Ελάχιστο: 7,5% (5/2008)

ΑΑ = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.

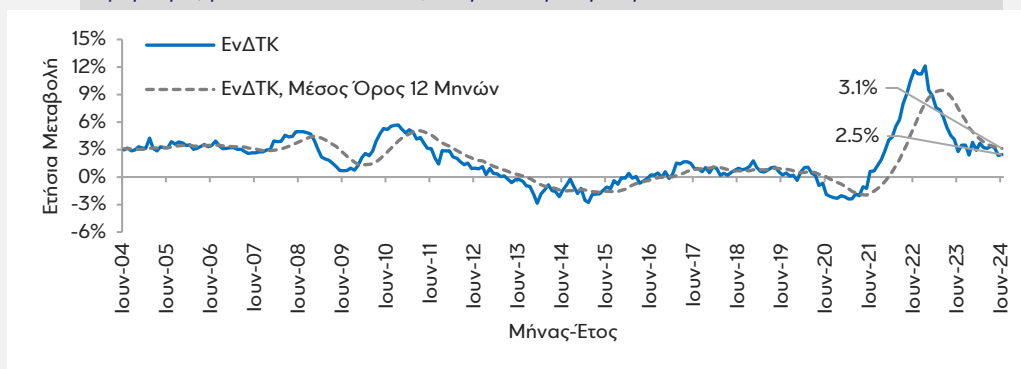
Δημοσίευση: 1/7/2024

Επομ. δημ.: 31/7/2024

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Ιούνιο 2024 η ετήσια μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν +2,5% YoY (+2,4% YoY τον Μάιο 2024 και +2,8% YoY τον Ιούνιο 2023) και η αντίστοιχη μέση ετήσια μεταβολή (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν 3,1% YoY (3,1% YoY τον Μάιο 2024 και 7,5% YoY τον Ιούνιο 2023)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαΐ-2024: 2024 2,8%, 2025 2,1%



ΕνΔΤΚ (% YoY)

Περίοδος: 6/2004-6/2024

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +2,0%

Διάμεσος: +1,6%

Μέγιστο: +12,1% (9/2022)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

Δημοσίευση: 9/7/2024

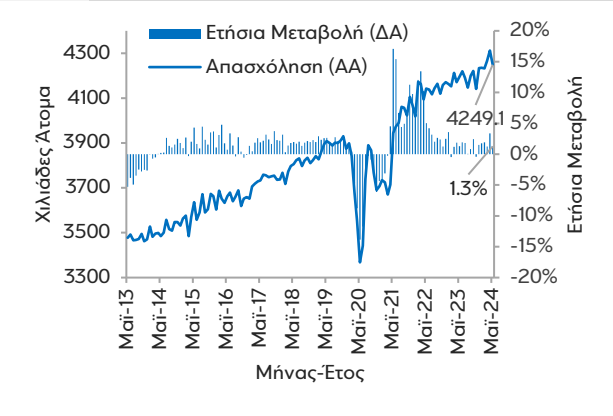
Επομ. δημ.: 9/8/2024

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

Πίνακας Α2: Δείκτες Οικονομικής Δραστηριότητας και Συγκυρίας της Ελληνικής Οικονομίας

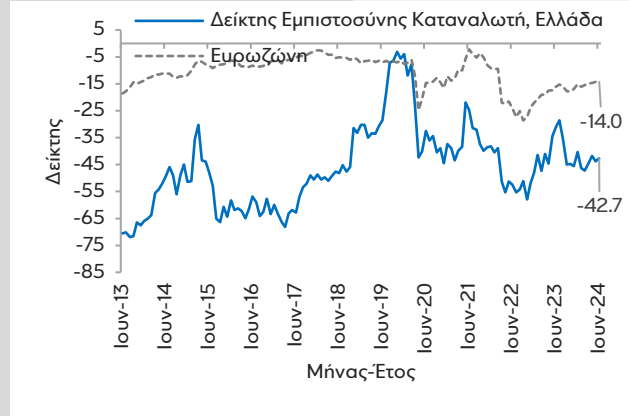
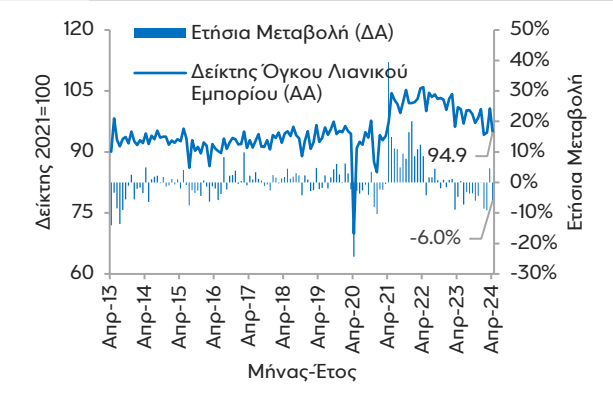
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +1,3% YoY τον Μαι-24 από +3,4% YoY τον Απρ-24, +1,5% YoY την περίοδο Μαι-23 – Απρ-24 (12Μ) από +2,1% YoY την περίοδο Ιουν-22 – Μαι-23 (επόμενη δημοσίευση: 31/7/2024)

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 110,6 ΜΔ τον Ιουν-24, -0,4 ΜΔ MoM και +1,4 ΜΔ YoY τον Ιουν-24 από +2,5 ΜΔ MoM και +3,7 ΜΔ YoY τον Μαι-24 (επόμενη δημοσίευση: 30/7/2024)



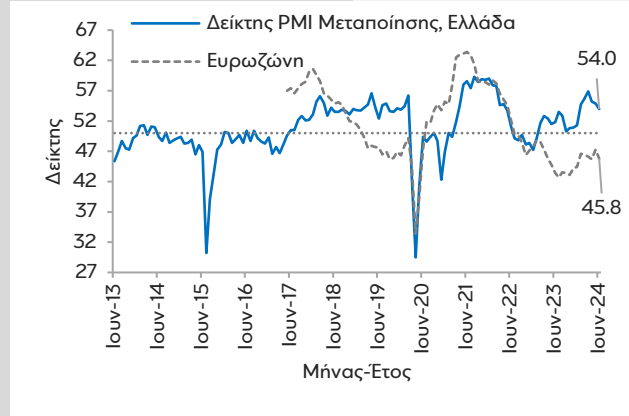
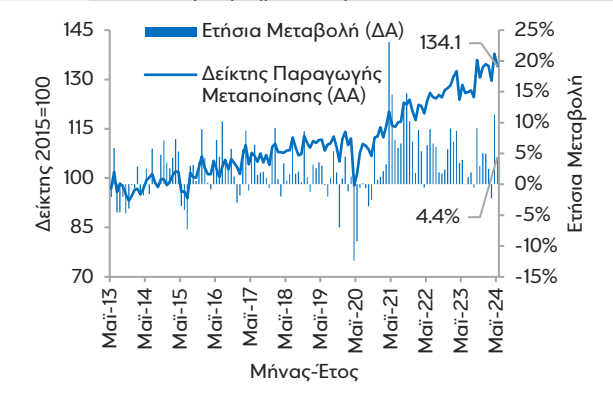
Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: -5,7% MoM και -6,0% YoY τον Απρ-24 από +6,3% MoM και +4,7% YoY τον Μαρ-24, -4,0% YoY την περίοδο Μαι-23 – Απρ-24 (12Μ) από -0,9% YoY την περίοδο Μαι-22 – Απρ-23 (επόμενη δημοσίευση: 31/7/2024)

Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -42,7 ΜΔ τον Ιουν-24, +1,1 ΜΔ MoM και -11,7 ΜΔ YoY τον Μαι-24 από -2,1 ΜΔ MoM και -9,3 ΜΔ YoY τον Μαι-24 (επόμενη δημοσίευση: 30/7/2024)



Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης: -2,7% MoM και +4,4% YoY τον Μαι-24 από +6,4% MoM και +11,3% YoY τον Απρ-24, +3,4% YoY την περίοδο Ιουν-23 – Μαι-24 (12Μ) από +5,4% YoY την περίοδο Ιουν-22 – Μαι-23 (επόμενη δημοσίευση: 9/8/2024)

Δείκτης PMI Μεταποίησης: 54,0 ΜΔ τον Ιουν-24, -0,9 ΜΔ MoM και +2,2 ΜΔ YoY τον Μαι-24 από -0,3 ΜΔ MoM και +3,4 ΜΔ YoY τον Μαι-24 (επόμενη δημοσίευση: 1/8/2024)



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: 19/7/2024																
Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Μέτρηση	Εποχ. Διόρθ.	Τελευταία Παρατήρηση	Παρατήρηση		Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών								
						Προηγούμενης Περιόδου	Παράρτησης	2019	2020	2021	2022	2023	2024			
Βασική Επισκόπηση																
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	γ	(1), (7)	% YoY	-	2.0%	2023	5.6%	2022	8.4%	2021	-9.3%	2020	1.9%	2019	1.7%	2018
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			€ δις	-	194.5		190.7		180.6		166.7		183.8		180.4	
Ονομαστικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			€ δις	-	220.3		206.6		181.5		165.0		183.3		179.6	
Ποσοστό Ανεργίας			%	-	11.1%		12.4%		14.7%		16.3%		17.3%		19.3%	
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			% YoY	-	4.2%		9.3%		0.6%		-1.3%		0.5%		0.8%	
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος			% YoY	-	4.5%		7.8%		1.5%		-0.8%		0.2%		-0.2%	
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q		% YoY	Ναι	2.1%	2024 Q1	1.3%	2023 Q4	1.9%	2023 Q1	7.7%	2022 Q1	-2.2%	2021 Q1	-1.6%	2020 Q1
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			% QoQ	Ναι	0.7%		0.3%		-0.1%		2.2%		3.6%		-2.1%	
Ποσοστό Ανεργίας	m		%	Ναι	10.6%	Μαί-24	10.7%	Απρ-24	11.2%	Μαί-23	12.6%	Μαί-22	15.5%	Μαί-21	19.4%	Μαί-20
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			% YoY	-	2.5%	Ιουν-24	2.4%	Μαί-24	2.8%	Ιουν-23	11.6%	Ιουν-22	0.6%	Ιουν-21	-1.9%	Ιουν-20
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος	q		% YoY	Ναι	2.8%	2024 Q1	3.7%	2023 Q4	6.0%	2023 Q1	8.0%	2022 Q1	-1.6%	2021 Q1	-0.3%	2020 Q1
Σύνολο Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος																
Πραγμ. Ιδιωτική Καταναλ. (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (7)	% YoY	Ναι	2.2%	2024 Q1	2.0%	2023 Q4	1.0%	2023 Q1	13.1%	2022 Q1	-6.9%	2021 Q1	0.4%	2020 Q1
Πραγμ. Δημόσια Καταναλωση			% YoY	Ναι	-4.0%		1.9%		3.8%		2.6%		1.8%		3.1%	
Πραγμ. Επενδύσεις Παγίων (Ιδιωτικές και Δημόσιες)			% YoY	Ναι	2.9%		-5.5%		8.2%		15.3%		10.7%		3.3%	
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)			% YoY	Ναι	-5.7%		1.6%		9.1%		15.3%		-0.8%		-10.1%	
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)			% YoY	Ναι	3.1%		0.0%		4.6%		15.3%		-3.9%		2.4%	
Αποτελεσματικότητα																
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά απασχολούμενο)	q	(4), (7)	% YoY	Ναι	0.6%	2024 Q1	0.4%	2023 Q4	0.9%	2023 Q1	1.0%	2022 Q1	3.4%	2021 Q1	-1.5%	2020 Q1
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)			% YoY	Ναι	0.6%		-0.2%		0.3%		-6.9%		6.8%		3.6%	
Αγορά Εργασίας																
Απασχολούμενοι	m	(1), (7)	χιλ. άτομα	Ναι	4249.1	Μαί-24	4312.2	Απρ-24	4195.8	Μαί-23	4142.5	Μαί-22	3943.7	Μαί-21	3368.0	Μαί-20
Ανεργοί			χιλ. άτομα	Ναι	504.9		516.4		526.6		595.2		722.2		811.0	
Εργατικό Δυναμικό			χιλ. άτομα	Ναι	4754.0		4828.6		4722.4		4737.7		4665.9		4179.0	
Μη Ενεργός Πληθυσμός			χιλ. άτομα	Ναι	3026.5		2954.3		3081.1		3096.9		3197.5		3715.9	
Αγορά Ακινήτων																
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	q	(2), (7)	% YoY	Όχι	10.4%	2024 Q1	12.4%	2023 Q4	15.6%	2023 Q1	10.0%	2022 Q1	3.2%	2020 Q4	6.7%	2020 Q1
Βιομηχανία και Εμπόριο																
Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών (PMI)	m	(5), (7)	ΜΔ	Ναι	54.0	Ιουν-24	54.9	Μαί-24	51.8	Ιουν-23	51.1	Ιουν-22	58.6	Ιουν-21	49.4	Ιουν-20
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	(1), (7)		% YoY	Ναι	7.2%	Μαί-24	11.5%	Απρ-24	2.0%	Μαί-23	3.9%	Μαί-22	13.9%	Μαί-21	-7.6%	Μαί-20
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο			% YoY	Ναι	-6.0%	Απρ-24	4.7%	Μαρ-24	-4.7%	Απρ-23	8.7%	Απρ-22	39.4%	Απρ-21	-24.4%	Απρ-20
Εξωτερικές Τομέες																
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	Σ12m € δις	Όχι	-15.0	Απρ-24	-14.2	Μαρ-24	-18.0	Απρ-23	-16.3	Απρ-22	-11.2	Απρ-21	-2.2	Απρ-20
Α. Ισοζύγιο Αγαθών (Α1+Α2+Α3)			Σ12m € δις	Όχι	-34.3		-33.4		-37.0		-31.9		-22.0		-22.0	
Α1. Καυσίμων			Σ12m € δις	Όχι	-6.8		-6.6		-11.8		-8.2		-2.7		-5.1	
Α2. Πλοίων			Σ12m € δις	Όχι	-0.2		-0.2		-0.3		0.0		-0.1		-0.3	
Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία			Σ12m € δις	Όχι	-27.3		-26.6		-25.0		-23.6		-16.0		-16.5	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)			Σ12m € δις	Όχι	22.0		22.0		19.5		13.6		6.8		20.5	
Β1. Ταξιδιωτικό			Σ12m € δις	Όχι	18.3		18.2		15.9		10.0		3.3		15.3	
Β2. Μεταφορών			Σ12m € δις	Όχι	3.3		3.3		3.4		3.8		3.6		5.5	
Β3. Λοιπών Υπηρεσιών			Σ12m € δις	Όχι	0.4		0.4		0.2		-0.2		-0.2		-0.3	
Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)			Σ12m € δις	Όχι	-5.4		-5.4		-1.6		-0.1		0.5		-1.5	
Γ1. Αμοιβών και Μισθών			Σ12m € δις	Όχι	-1.1		-1.1		-1.2		-1.2		-1.1		-1.2	
Γ2. Τόκων, Μερισιμάτων και Κερδών			Σ12m € δις	Όχι	-6.5		-6.6		-3.3		-1.6		-1.3		-2.9	
Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων			Σ12m € δις	Όχι	2.2		2.3		3.0		2.7		2.9		2.6	
Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)			Σ12m € δις	Όχι	2.6		2.6		1.0		2.1		0.2		0.8	
Δ1. Γενικής Κυβέρνησης			Σ12m € δις	Όχι	-0.7		-0.6		0.4		2.1		0.3		0.6	
Δ2. Λοιπών Τομέων			Σ12m € δις	Όχι	3.3		3.3		0.5		0.0		-0.1		0.2	
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)																
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	γ	(1), (7)	%	-	-1.6%	2023	-2.5%	2022	-7.0%	2021	-9.8%	2020	0.8%	2019	0.9%	2018
Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ			%	-	1.9%		0.0%		-4.5%		-6.8%		3.8%		4.3%	
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ			%	-	161.9%		172.7%		195.0%		207.0%		180.6%		186.4%	
Επίτκια Αναφοράς Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας																
Διευκόλυνση Αποδοχής Καταθέσεων	-	(2), (7)	%	-	3.75%	12/6/23	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
Διευκόλυνση Σταθερού Επισκόπιου			%	-	4.25%		4.50%		4.25%		4.00%		3.75%		3.50%	
Διευκόλυνση Οριακής Χρηματοδότησης			%	-	4.50%		4.75%		4.50%		4.25%		4.00%		3.75%	
Τίτλοι Ελληνικού Δημοσίου και Τραπεζικά Επίτκια																
Αποδοση Τίτλων Ελληνικού Δημοσίου (10 έτη), Μέσος Όρος Διαφορά Αποδόσεων Ελλάδα-Γερμανία (10 έτη), Μέσος Όρος Τραπεζικό Μέσο Επίτκιο Καταθέσεων (νέων)	m	(6), (7)	%	-	3.70%	Ιουν-24	3.59%	Μαί-24	3.76%	Ιουν-23	3.88%	Ιουν-22	0.82%	Ιουν-21	1.35%	Ιουν-20
Τραπεζικό Μέσο Επίτκιο Καταθέσεων (νέων)	(2), (7)		%	-	0.55%	Μαί-24	0.54%	Απρ-24	0.28%	Μαί-23	0.04%	Μαί-22	0.06%	Μαί-21	0.13%	Μαί-20
Τραπεζικό Μέσο Επίτκιο Δανείων (νέων)			%	-	5.53%		5.98%		6.04%		3.85%		3.95%		4.23%	
Χρηματοδότηση																
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	€ δις	Όχι	149.5	Μαί-24	149.1	Απρ-24	145.4	Μαί-23	139.6	Μαί-22	162.2	Μαί-21	169.9	Μαί-20
Α. Γενική Κυβέρνηση			€ δις	Όχι	33.4		32.9		33.4		29.2		33.0		22.4	
Β. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	75.7		75.7		70.0		66.5		68.7		73.4	
Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ			€ δις	Όχι	36.0		36.0		37.6		39.0		53.6		65.6	
Δ. Αγρότες, Ελευθ. Επαγγελματίες και Ατομικές Επιχ.			€ δις	Όχι	4.5		4.5		4.5		4.9		6.9		8.5	
Καταθέσεις και Ρέπος																
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	€ δις	Όχι	224.8	Μαί-24	224.8	Απρ-24	225.3	Μαί-23	217.3	Μαί-22	206.8	Μαί-21	202.0	Μαί-20
Α. Κάτοικοι Εσωτερικού (Α1+Α2+Α3)			€ δις	Όχι	197.7		197.4		195.6		188.4		177.0		159.4	
Α1. Γενική Κυβέρνηση			€ δις	Όχι	6.8		6.7		9.2		9.0		8.9		11.3	
Α2. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (Α2.1+Α2.2+Α2.3)			€ δις	Όχι	46.0		45.4		44.6		43.7		38.1		28.9	
Α2.1. Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	0.8		0.8		1.0		1.7		1.8		1.3	
Α2.2. Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα			€ δις	Όχι	3.1		3.1		2.9		3.5		2.9		2.4	
Α2.3. Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	42.0		41.5		40.7		38.5		33.3		25.3	
Α3. Νοικοκυριά και ΙΜΚΙ			€ δις	Όχι	144.9		145.3		141.8		135.7		130.0		119.2	
Β. Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης			€ δις	Όχι	4.9		4.8		4.5		4.0		3.3		2.0	
Γ. Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης			€ δις	Όχι	11.4		11.4		11.7		10.0		7.1		6.4	
Δ. Υποχρεώσεις Σχετιζ. με Μεταβιβαζ. Περιουσι. Στοιχεία			€ δις	Όχι	10.9		11.2		13.4		15.0		19.3		34.2	
Δείκτες Εμπιστοσύνης																
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	m	(3), (7)	ΜΔ	Ναι	110.6	Ιουν-24	111.0	Μαί-24	109.2	Ιουν-23	102.8	Ιουν-22	107.5	Ιουν-21	84.1	Ιουν-20
Βιομηχανία (στάθμιση 40%)			ΜΔ	Ναι	3.8		3.6		4.1		-0.4		1.0		-21.2	
Υπηρεσίες (στάθμιση 30%)			ΜΔ	Ναι	50.7		52.5		34.6		15.3		29.1		-53.9	
Καταναλωτής (στάθμιση 20%)			ΜΔ	Ναι	-42.7		-43.8		-31.0		-52.5		-24.7		-32.5	
Λιανικό Εμπόριο (στάθμιση 5%)			ΜΔ	Ναι	16.8		16.6		16.8		-2.1		0.0		-11.7	
Κατασκευές (στάθμιση 5%)			ΜΔ	Ναι	15.9		6.3		-6.5		-13.3		-9.3		-56.1	
Πηγή: (1) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), (2) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (3) Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Commission), (4) Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία (

Ομάδα Ανάλυσης και Έρευνας



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



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



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



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



Marcus Bensasson
 Ερευνητής Οικονομολόγος
mbensasson@eurobank.gr
 + 30 214 40 65 113



Δρ, Κωνσταντίνος Πέππας
 Ερευνητής Οικονομολόγος
kpeppas@eurobank.gr
 + 30 214 40 63 520



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



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



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-ekdilogis-endiiferontos>
 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.

