

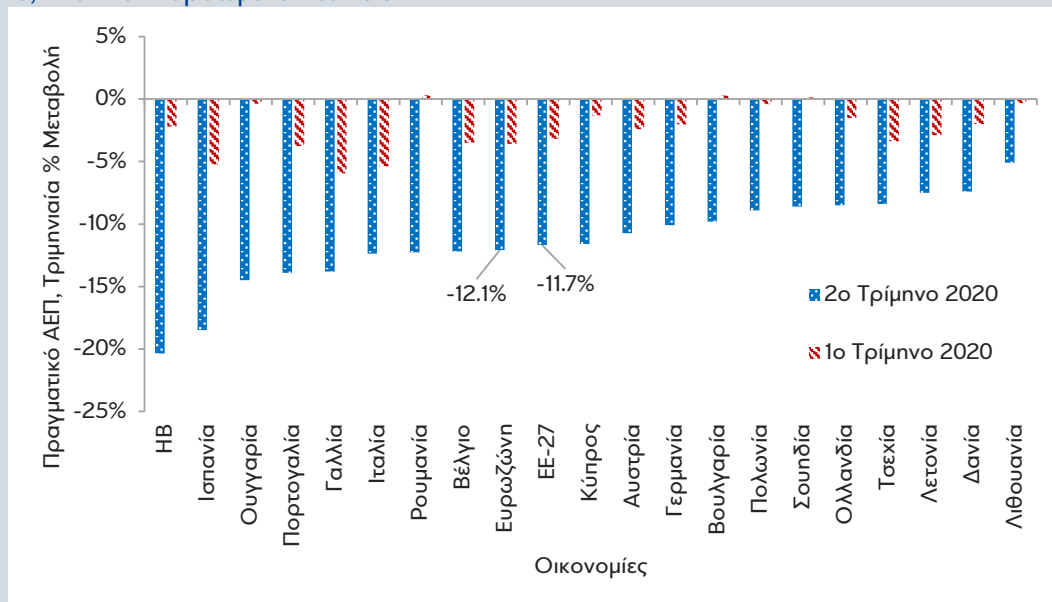
7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

27 Αυγούστου 2020, Τεύχος 342

Επιδείνωση των δεικτών οικονομικής συγκυρίας και προσδοκιών το 2^ο τρίμηνο 2020, μείωση των φορολογικών εσόδων στο 7μηνο

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ευρωπαϊκής Στατιστικής Υπηρεσίας (Eurostat), ο τριμηνιαίος πραγματικός ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης (% QoQ) στην Ευρωπαϊκή Ένωση των 27 κρατών μελών (EE-27) κατέγραψε επιδείνωση στο -11,7% το 2^ο τρίμηνο 2020 από -3,2% το 1^ο τρίμηνο 2020 (συνολική μείωση στα δύο τρίμηνα κατά -14,5%). Η αντίστοιχη συρρίκνωση στην Ευρωζώνη ήταν ελαφρώς υψηλότερη στο -12,1% QoQ από -3,6% QoQ το προηγούμενο τρίμηνο.

Σχήμα 1: **EE-27** – Τριμηνιαίος Πραγματικός Ρυθμός Οικονομικής Μεγέθυνσης, 1^ο και 2^ο Τρίμηνο 2020, Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία



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

Σημείωση: (α) τα εν λόγω μεγέθη ενδέχεται να αναθεωρηθούν από τις επί μέρους εθνικές στατιστικές υπηρεσίες.

Στο Σχήμα 1 παρουσιάζουμε την τριμηνιαία μεταβολή του πραγματικού Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος (ΑΕΠ) το 1^ο και το 2^ο τρίμηνο 2020 στις επί μέρους οικονομίες της EE-27 συν αυτής του Ηνωμένου Βασιλείου (HB) για τις οποίες υπήρχαν διαθέσιμα στοιχεία.¹ Όπως ήταν αναμενόμενο, λόγω των περιοριστικών μέτρων που εφαρμόστηκαν για την αντιμετώπιση της υγειονομικής κρίσης

¹ Τα εν λόγω στοιχεία προέρχονται από τη δημοσίευση της Eurostat στις 14/8/2020 (GDP and Employment flash estimates for the second quarter of 2020).

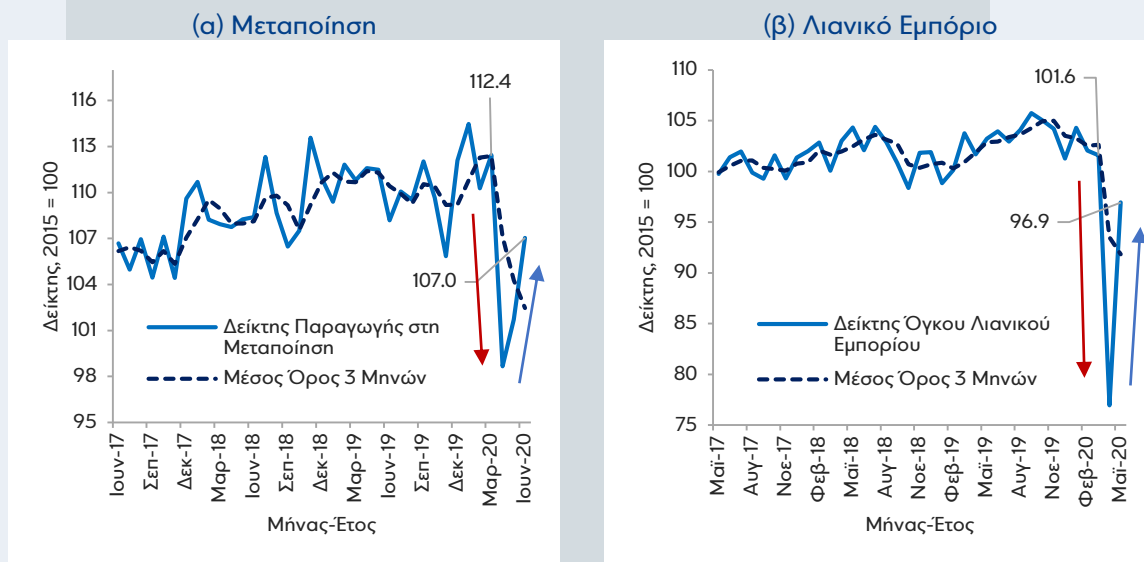
Συγγραφείς

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

Ευαγγελία Τσιαμπάου
Οικονομική Αναλύτρια
etsiamprou@eurobank.gr

του κορωνοϊού COVID-19, σε όλες τις οικονομίες που παρατίθενται στο Σχήμα 1, ο πραγματικός ρυθμός μεγέθυνσης μειώθηκε απότομα το 2^ο τρίμηνο 2020. Στην αριστερή πλευρά της κατανομής ξεχώρισαν αρνητικά το ΗΒ (-20,4% QoQ), η Ισπανία (-18,5% QoQ), η Ουγγαρία (-14,5% QoQ), η Πορτογαλία (-13,9% QoQ) και η Γαλλία (-13,8% QoQ), ενώ η ύφεση ήταν σχετικά ηπιότερη στη Λιθουανία (-5,1% QoQ), τη Δανία (-7,4% QoQ) και την Τσεχία (-7,5% QoQ). Υπό το πρίσμα της προσέγγισης της δαπάνης στη μέτρηση του ΑΕΠ, και συγκεκριμένα για τις οικονομίες της Ισπανίας, της Γαλλίας, της Ολλανδίας, της Αυστρίας και του ΗΒ που υπήρχαν διαθέσιμα στοιχεία, ισχυρή πτώση καταγράφηκε στην ιδιωτική κατανάλωση, τις επενδύσεις παγίων, τις εξαγωγές και τις εισαγωγές το 2^ο τρίμηνο 2020.

Σχήμα 2: **Ελλάδα** – Δείκτης Παραγωγής στη Μεταποίηση και Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου, Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία



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

Οι εθνικοί λογαριασμοί της Ελλάδας για το 2^ο τρίμηνο 2020 είναι προγραμματισμένο να δημοσιευτούν από την Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ) στις 4 Σεπτεμβρίου 2020. Οι δείκτες οικονομικής συγκυρίας και προσδοκιών που έχουν ανακοινωθεί μέχρι σήμερα δείχνουν σημαντική επιδείνωση της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας το 2^ο τρίμηνο 2020.² Συγκεκριμένα, ο δείκτης παραγωγής στη μεταποίηση (πηγή: ΕΛΣΤΑΤ) συρρικνώθηκε κατά -8,8% QoQ / -7,2% YoY την περίοδο Απριλίου-Ιουνίου 2020 από αύξηση 2,9% QoQ / 1,6% YoY το 1^ο τρίμηνο 2020.³ Το εν λόγω αρνητικό αποτέλεσμα προήλθε κυρίως από την παρατήρηση του Απριλίου 2020, δηλαδή τον μήνα, καθ' όλη τη διάρκεια του οποίου, εφαρμόστηκαν αυστηρά περιοριστικά μέτρα (βλέπε Σχήμα 2α). Η μηνιαία πτώση (% MoM) τον Απρίλιο 2020 διαμορφώθηκε στο -12,3% και ήταν η υψηλότερη που έχει καταγραφεί στο σύνολο των διαθέσιμων στοιχείων της έρευνας (245 παρατηρήσεις, Φεβρουάριος 2000 – Απρίλιος 2020). Το θετικό στοιχείο είναι ότι τον Μάιο και τον Ιούνιο 2020 η παραγωγή στη μεταποίηση ανέκαμψε σωρευτικά κατά 8,5%, ωστόσο παρέμεινε μειωμένη κατά -4,8% σε σύγκριση με τον

² Ο πραγματικός ρυθμός μεγέθυνσης στην Ελλάδα το 1^ο τρίμηνο 2020 διαμορφώθηκε στο -1,6% QoQ / -0,9% YoY από -0,7% QoQ / 1,0% YoY το 4^ο τρίμηνο 2019.

³ Η μείωση της παραγωγής στη μεταποίηση αντανακλάται στη συρρίκνωση του βαθμού εκμετάλλευσης του εργοστασιακού δυναμικού στη βιομηχανία (πηγή: ΤτΕ και IOBE) κατά -7,5% QoQ / -7,9% YoY το 2^ο τρίμηνο 2020 (οι τριμηνιαίες παρατηρήσεις έχουν υπολογιστεί ως μέσοι όροι 3 μηνών).

Μάρτιο 2020. Τέλος, ο δείκτης υπευθύνων προμηθειών PMI μεταποίησης της IHS Markit, έπειτα από την ισχυρή αύξηση που κατέγραψε τον Μάιο και τον Ιούνιο 2020 στις 49,4 μονάδες από 29,5 μονάδες τον Απρίλιο 2020, μειώθηκε οριακά στις 48,6 μονάδες τον Ιούλιο 2020 παραμένοντας για 5^ο συνεχή μήνα κάτω του ορίου ανάπτυξης-συρρίκνωσης των 50 μονάδων.

Πίνακας 1: **Ελλάδα** – Εξαγωγές και Εισαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών σε Τρέχουσες Τιμές το 1^ο και το 2^ο τρίμηνο 2020, Μη Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία

	1 ^ο Τρίμηνο 2020		2 ^ο Τρίμηνο 2020		1 ^ο Εξάμηνο 2020	
	Εκατ. €	YoY %	Εκατ. €	YoY %	Εκατ. €	YoY %
Εξαγωγές						
<u>Σύνολο Αγαθών</u>	<u>-44,9</u>	<u>-0,6</u>	<u>-2.129,1</u>	<u>-25,0</u>	<u>-2.174,0</u>	<u>-13,4</u>
Καύσιμα	-297,4	-13,9	-1.423,0	-57,1	-1.720,4	-37,1
Πλοία	-14,6	-47,7	-5,2	-28,8	-19,8	-40,7
Χωρίς Κ&Π	267,0	4,8	-700,9	-11,7	-433,9	-3,8
<u>Σύνολο Υπηρεσιών</u>	<u>-243,4</u>	<u>-4,2</u>	<u>-5.289,9</u>	<u>-53,7</u>	<u>-5.533,3</u>	<u>-35,2</u>
Ταξιδιωτικές	-153,2	-20,5	-4.582,5	-98,2	-4.735,5	-87,5
Μεταφορών	-35,4	-0,9	-734,8	-17,6	-770,2	-9,5
Λοιπών Υπηρεσιών	-54,8	-4,8	27,4	2,7	-27,4	-1,3
<u>Σύνολο Α&Υ</u>	<u>-288,4</u>	<u>-2,1</u>	<u>-7.419,0</u>	<u>-40,4</u>	<u>-7.707,4</u>	<u>-24,1</u>
<u>Σύνολο Α&Υ Χωρίς Κ&Π</u>	<u>23,6</u>	<u>0,2</u>	<u>-5.990,8</u>	<u>-37,8</u>	<u>-5.967,2</u>	<u>-21,9</u>
Εισαγωγές						
<u>Σύνολο Αγαθών</u>	<u>-450,4</u>	<u>-3,3</u>	<u>-3.918,5</u>	<u>-27,7</u>	<u>-4.368,9</u>	<u>-15,7</u>
Καύσιμα	-200,2	-5,6	-2.094,8	-57,1	-2.295,0	-31,7
Πλοία	-56,2	-52,9	1,8	4,3	-54,4	-36,4
Χωρίς Κ&Π	-194,0	-1,9	-1.825,6	-17,5	-2.019,5	-9,9
<u>Σύνολο Υπηρεσιών</u>	<u>108,5</u>	<u>2,5</u>	<u>-1.039,0</u>	<u>-22,7</u>	<u>-930,5</u>	<u>-10,4</u>
Ταξιδιωτικές	-189,5	-32,6	-711,7	-94,3	-901,2	-67,4
Μεταφορών	225,2	8,7	-324,8	-12,0	-99,6	-1,9
Λοιπών Υπηρεσιών	72,8	6,1	-2,5	-0,2	70,3	3,0
<u>Σύνολο Α&Υ</u>	<u>-341,9</u>	<u>-1,9</u>	<u>-4.957,5</u>	<u>-26,5</u>	<u>-2.950,0</u>	<u>-14,4</u>
<u>Σύνολο Α&Υ Χωρίς Κ&Π</u>	<u>-85,5</u>	<u>-0,6</u>	<u>-2.864,6</u>	<u>-19,1</u>	<u>-5.299,4</u>	<u>-10,0</u>

Πηγή: (α) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (β) Eurobank Research.

Ισχυρές πιέσεις δέχτηκε και ο κλάδος του λιανικού εμπορίου το 2^ο τρίμηνο 2020 (πηγή: ΕΛΣΤΑΤ). Αναλυτικά, ο δείκτης όγκου λιανικού εμπορίου, δηλαδή η αξία των πωλήσεων σε σταθερές τιμές, μειώθηκε απότομα σε ετήσια βάση (% YoY) κατά -15,1% το δίμηνο Απριλίου-Μαΐου 2020 από αύξηση 3,7% YoY το δίμηνο Ιανουαρίου-Φεβρουαρίου 2020 (βλέπε Σχήμα 2β). Όπως συνέβη στον κλάδο της μεταποίησης, ο Απρίλιος 2020 αποτέλεσε τον πυθμένα με πτώση σε μηνιαία βάση κατά -24,2% και ακολούθησε ο Μάιος 2020 με ανάκαμψη κατά 26,0% MoM. Παρά ταύτα, ο δείκτης όγκου λιανικού εμπορίου τον Μάιο 2020 ήταν μικρότερος κατά -4,6% σε σύγκριση με τον Μάρτιο 2020. Ένα

αρνητικό στοιχείο για τις παρατηρήσεις των επόμενων μηνών, είναι η χειροτέρευση που παρουσίασε ο δείκτης εμπιστοσύνης λιανικού εμπορίου τον Ιούλιο 2020 στις -18,3 μονάδες από -6,2 μονάδες τον Ιούνιο 2020 (πηγή: IOBE και ΕΕ). Το εν λόγω αποτέλεσμα είναι πολύ πιθανόν να συσχετίζεται με τη μεγάλη κάμψη των ταξιδιωτικών αφίξεων και των τουριστικών εσόδων. Επιπρόσθετα, η εγχώρια ζήτηση (κυρίως καταναλωτικές δαπάνες νοικοκυριών), έπειτα από την εν μέρει τεχνική αναζωπύρωση που σημείωσε με την άρση των περιοριστικών μέτρων, ενδέχεται να επιβραδύνθηκε στη συνέχεια.

Πίνακας 2: **Ελλάδα** – Ισοζύγια Αγαθών και Υπηρεσιών σε Τρέχουσες Τιμές το 1^ο και το 2^ο τρίμηνο 2020, Μη Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία

	1 ^ο Τρίμηνο 2020 Εκατ. € YoY	2 ^ο Τρίμηνο 2020 Εκατ. € YoY	1 ^ο Εξάμηνο 2020 Εκατ. € YoY
Ισοζύγια			
<u>Σύνολο Αγαθών</u>	<u>405,4</u>	<u>1.789,5</u>	<u>2.194,9</u>
Καύσιμα	-97,2	671,8	574,6
Πλοία	41,6	-7,0	34,6
Χωρίς Κ&Π	461,0	1.124,7	1.585,6
<u>Σύνολο Υπηρεσιών</u>	<u>-351,9</u>	<u>-4.250,9</u>	<u>-4.602,8</u>
Ταξιδιωτικές	36,3	-3.870,8	-3.834,5
Μεταφορών	-260,6	-410,0	-670,6
Λοιπών Υπηρεσιών	-127,6	29,9	-97,7
<u>Σύνολο Α&Υ</u>	<u>53,5</u>	<u>-2.461,5</u>	<u>-2.407,9</u>
<u>Σύνολο Α&Υ Χωρίς Κ&Π</u>	<u>109,1</u>	<u>-3.126,2</u>	<u>-3.017,2</u>

Πηγή: (α) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (β) Eurobank Research.

Σημείωση: (α) ως Κ&Π ορίζουμε τα καύσιμα και τα πλοία και ως Α&Υ τα αγαθά και τις υπηρεσίες.

Στο πεδίο των εξωτερικών συναλλαγών (πηγή: ΤτΕ), τόσο στην πλευρά της πίστωσης (εξαγωγές) όσο και σε αυτή της χρέωσης (εισαγωγές), καταγράφηκε μεγάλη κάμψη το 2^ο τρίμηνο 2020.⁴ Εξαιρώντας τις κατηγορίες των καυσίμων και των πλοίων – με την πρώτη να επηρεάζεται έντονα αρνητικά από την πτώση των διεθνών τιμών του πετρελαίου – οι εξαγωγές της Ελλάδας προς την αλλοδαπή συρρικνώθηκαν σε ετήσια βάση κατά -37,8% ή -€5.990,8 εκατ. το 2^ο τρίμηνο 2020 από οριακή ετήσια αύξηση 0,2% ή €23,6 εκατ. το 1^ο τρίμηνο 2020. Όπως παρουσιάζεται στο μεσαίο τμήμα του Πίνακα 1, οι ταξιδιωτικές εισπράξεις είχαν τη μεγαλύτερη συνεισφορά στην προαναφερθείσα πτώση. Συγκεκριμένα κατέγραψαν ετήσια μείωση -98,2% ή -€4.582,5 εκατ. το 2^ο τρίμηνο 2020 (-87,5% ή -€4.735,5 εκατ. το 1^ο εξάμηνο 2020). Το εν λόγω αποτέλεσμα εξηγείται από τον πολύ υψηλό βαθμό ευαισθησίας που παρουσιάζει ο τουριστικός κλάδος στην παρούσα υγειονομική κρίση. Πέραν των εξαγωγών ταξιδιωτικών υπηρεσιών, έντονα καθοδικά κινήθηκαν και οι κατηγορίες των αγαθών χωρίς καύσιμα και πλοία (-11,7% YoY ή -€700,9 εκατ. YoY) και των υπηρεσιών μεταφορών (-17,6% YoY ή -€734,8 εκατ. YoY).

⁴ Τα εν λόγω στοιχεία δεν είναι εποχικά διορθωμένα. Ως εκ τούτου παρουσιάζουμε μόνο τις ετήσιες μεταβολές.

Οι εισαγωγές – εξαιρουμένων των κατηγοριών των καυσίμων και των πλοίων – της Ελλάδας από την αλλοδαπή, σημείωσαν ετήσια μείωση -19,1% ή -€2.864,6 εκατ. το 2^ο τρίμηνο 2020. Η κατηγορία των αγαθών χωρίς καύσιμα και πλοία είχε τη μεγαλύτερη συμμετοχή με ετήσια πτώση -17,5% ή -€1.825,6 εκατ. και ακολούθησαν οι κατηγορίες των ταξιδιωτικών (-94,3% YoY ή -€711,7 εκατ. YoY) και των μεταφορικών υπηρεσιών (-12,0% YoY ή -€324,8 εκατ. YoY). Οι προαναφερθείσες μεταβολές αντανακλώνται στην ετήσια συρρίκνωση του ισοζυγίου αγαθών και υπηρεσιών (χωρίς καύσιμα και πλοία) κατά -€3.126,2 εκατ. το 2^ο τρίμηνο. Η μεγάλη μείωση του πλεονάσματος των ταξιδιωτικών υπηρεσιών, η οποία δύναται να διευρυνθεί περαιτέρω το 3^ο τρίμηνο 2020 (σημειώνουμε ότι το 58,9% των τουριστικών εσόδων του 2019, ήτοι €10,7 δις, προήλθε από το 3^ο τρίμηνο), υπεραντιστάθμισε την αντίστοιχη πτώση του ελλείμματος των αγαθών χωρίς καύσιμα και πλοία. Το εν λόγω αποτέλεσμα σε λογιστικούς όρους θα έχει αρνητικό αντίκτυπο στον πραγματικό ρυθμό μεγέθυνσης του 2^{ου} τριμήνου μέσω της συνιστώσας των καθαρών εξαγωγών.

Ολοκληρώνοντας την αναφορά μας στους δείκτες οικονομικής συγκυρίας και προσδοκιών του 2^{ου} τριμήνου 2020, αναφέρουμε την ετήσια μείωση της απασχόλησης κατά -1,3% και -4,9% τον Απρίλιο και τον Μάιο 2020 αντίστοιχα με το ποσοστό ανεργίας να αυξάνεται στο 17,0% τον Μάιο 2020 από 15,7% τον Απρίλιο 2020 (πηγή: ΕΛΣΤΑΤ). Τουλάχιστον για το 1^ο εξάμηνο 2020, το μέγεθος που αναμένεται να αποτυπώσει περισσότερο την ισχυρή μείωση του βαθμού χρήσης του παραγωγικού συντελεστή της εργασίας στην οικονομία είναι οι συνολικές ώρες απασχόλησης και σε λιγότερο βαθμό ο συνολικός αριθμός των απασχολούμενων ατόμων ή το ποσοστό ανεργίας. Σημειώνουμε ότι βάσει των κατευθύνσεων της Eurostat, τα άτομα που τίθενται σε αναστολή σύμβασης λόγω της υγειονομικής κρίσης συνεχίζουν να ταξινομούνται στο υποσύνολο των απασχολούμενων (εφόσον η διάρκεια της αναστολής είναι μικρότερη από 3 μήνες ή αν λαμβάνουν περισσότερο από το 50% των αποδοχών τους). Αυτό το στοιχείο συγκρατεί την πτώση της απασχόλησης και την αύξηση του ποσοστού ανεργίας.

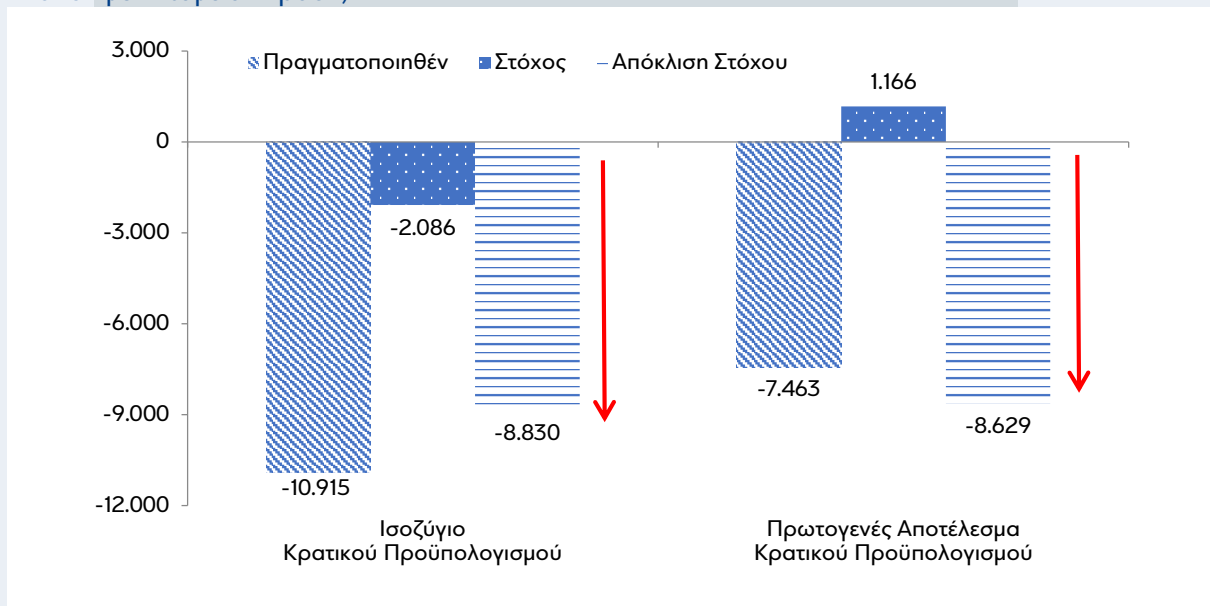
Σύμφωνα με τα στοιχεία εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού (ΚΠ), για την περίοδο Ιανουαρίου – Ιουλίου 2020, τα καθαρά έσοδα παρουσίασαν υστέρηση έναντι του στόχου (που έχει περιληφθεί στην εισηγητική έκθεση του Προϋπολογισμού 2020) κατά €4.231 εκατ. σε τροποποιημένη ταμειακή βάση. Από την πλευρά των δαπανών καταγράφηκε αύξηση έναντι του στόχου κατά €4.599 εκατ. Ως εκ τούτου, το πρωτογενές αποτέλεσμα και το ισοζύγιο ΚΠ ήταν χαμηλότερα σε σχέση με τον στόχο κατά €8.629 και €8.830 εκατ. αντίστοιχα.

Αναλυτικότερα, για την περίοδο Ιανουαρίου – Ιουλίου 2020, τα καθαρά έσοδα ΚΠ διαμορφώθηκαν σε €23.841 εκατ., παρουσιάζοντας αρνητική απόκλιση από το στόχο των €28.072 εκατ. κατά €4.231 εκατ. (ή κατά 15,1%), η οποία κατά κύριο λόγο οφείλεται στην μείωση της οικονομικής δραστηριότητας λόγω της υγειονομικής κρίσης, καθώς και στην επίπτωση από τη λήψη μέτρων για την αντιμετώπιση της. Πιο συγκεκριμένα, τα έσοδα από φόρους διαμορφώθηκαν στα €22.627 εκατ., μειωμένα σε σχέση με τον στόχο κατά €3.621 εκατ. (μείωση -13,8%). Ειδικότερα για τον μήνα Ιούλιο 2020, τα έσοδα από φόρους ανήλθαν σε €4.338 εκατ., μειωμένα κατά €854 εκατ. (ή κατά 16,4%) έναντι του μηνιαίου στόχου που έχει περιληφθεί στην εισηγητική έκθεση του Προϋπολογισμού 2020, γεγονός που οφείλεται κυρίως στην παράταση που δόθηκε μέχρι τις 28 Αυγούστου για την υποβολή

των φορολογικών δηλώσεων και την πληρωμή της πρώτης δόσης του φόρου εισοδήματος⁵. Τα έσοδα του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) παρουσίασαν αρνητική απόκλιση σε σχέση με τον στόχο κατά €523 εκατ. (ή 23,7%), ενώ οι επιστροφές φόρων ήταν αυξημένες κατά €488 εκατ. (ή +20,8%, λογαριασμός ο οποίος ωστόσο, εισέρχεται αφαιρετικά στον προσδιορισμό των καθαρών εσόδων).

Από την πλευρά των δαπανών, καταγράφηκε υπέρβαση έναντι του στόχου της τάξης των €4.599 εκατ. (τροποποιημένη ταμειακή βάση, € 34.757 εκατ. σε σύγκριση με τον στόχο των € 30.158 εκατ.). Η διαφορά αυτή οφείλεται κατά κύριο λόγο: α) στη δαπάνη αποζημίωσης ειδικού σκοπού (μισθωτών και επιστημόνων) λόγω της πανδημίας του COVID-19, ύψους περίπου €1.118 εκατ., β) στη δαπάνη ενίσχυσης επιχειρήσεων με την μορφή επιστρεπτέας προκαταβολής ύψους περίπου €864 εκατ., και γ) στις αυξημένες δαπάνες του ΠΔΕ κατά €2.293 εκατ., κυρίως λόγω των δαπανών για αποζημίωση ειδικού σκοπού επιχειρήσεων και αυτοαπασχολούμενων και για επιδότηση τόκων δανείων μικρών και μεσαίων επιχειρήσεων λόγω της πανδημίας του COVID-19, και δ) στις αυξημένες πληρωμές για τόκους κατά €207 εκατ.

Σχήμα 3: **Ελλάδα** – Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού, Ιανουάριος – Ιούλιος 2020 (εκατ. €, σε τροποποιημένη ταμειακή βάση)



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

Βάσει των παραπάνω στοιχείων, το πρωτογενές αποτέλεσμα για την περίοδο Ιανουαρίου – Ιουλίου 2020 διαμορφώθηκε σε έλλειμμα ύψους €8.629 εκατ., έναντι στόχου για πρωτογενές πλεόνασμα €1.166 εκατ. (ήτοι χαμηλότερο κατά €7.463 εκατ.) και πρωτογενούς πλεονάσματος €1.763 εκατ. σε

⁵ Ωστόσο, να σημειωθεί ότι σύμφωνα με τις επικαιροποιημένες μηνιαίες εκτιμήσεις που περιλαμβάνονται στο Πρόγραμμα Σταθερότητας το οποίο κατατέθηκε στην Ε.Ε. στις 30 Απριλίου και οι οποίες περιέχουν τις επιπτώσεις των μέτρων για την αντιμετώπιση της πανδημίας COVID-19, τα έσοδα από φόρους για το μήνα Ιούλιο 2020 είναι μειωμένα κατά -€402 εκατ. (ή κατά -8,5%), ενώ για το επτάμηνο Ιανουαρίου-Ιουλίου κατά -€31 εκατ. (ή κατά -0,1%).

σχέση με το αντίστοιχο αποτέλεσμα για την ίδια περίοδο του 2019. Το ισοζύγιο ΚΠ παρουσίασε έλλειμμα ύψους €8.830 εκατ. έναντι στόχου για έλλειμμα €2.086 εκατ. (ήτοι υψηλότερο έλλειμμα κατά €10.915 εκατ.) και έναντι ελλείμματος € 1.868 εκατ. για το αντίστοιχο διάστημα του 2019.⁶

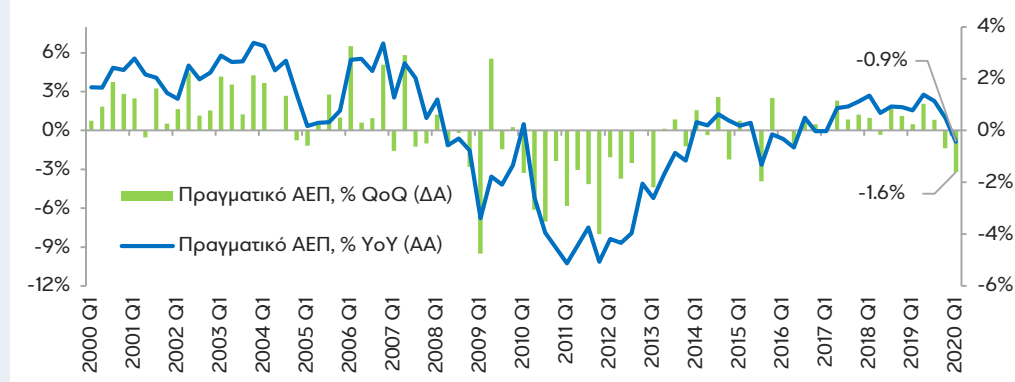
⁶ Σημειώνεται ότι οι στόχοι του Προϋπολογισμού 2020 δεν έχουν αναθεωρηθεί ώστε να λάβουν υπόψη τους την αύξηση των δαπανών από τον συμπληρωματικό προϋπολογισμό των 5.5 δις που ψηφίστηκε στις αρχές Απριλίου και την (αναμενόμενη) μείωση των εσόδων εξαιτίας της πανδημίας του COVID-19. Οι στόχοι παραμένουν εκεί που είχαν οριστεί όταν ψηφίστηκε ο Προϋπολογισμός 2020 (στα τέλη Νοεμβρίου 2019).

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 1^ο τρίμηνο 2020 η ετήσια % μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν -0,9% (+1,0% (2019Q4) και +1,6% (2019Q1)), η αντίστοιχη τριμηνιαία % μεταβολή ήταν -1,6% (-0,7% (2019Q4) και +0,2% (2019Q1))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους - Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Ιουλ-2020: 2019 +1,9%, 2020 -9,0%, 2021 6,0%



ΑΕΠ (% YoY & % QoQ)

Περίοδος: 2000Q1–2020Q1

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος Όρος: +0,4%

Διάμεσος: +1,0%

Μέγιστο: +6,8% (2003Q4)

Ελάχιστο: -10,3% (2011Q1)

AA = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

Δημοσίευση: 4/6/2020

(προσωρινά στοιχεία)

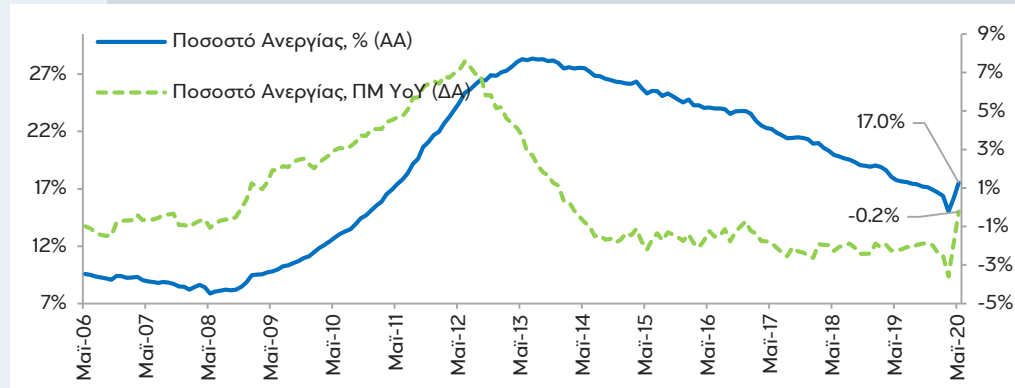
Επομ. δημ.: 4/9/2020 (προ-

σωρινά στοιχεία)

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Μάιο 2020 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 17,0% (15,7% (4/2020) και 17,2% (5/2019)) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (ΜΟ 12 μηνών) ήταν στο 16,4% (16,4% (4/2020) και 18,5% (5/2019))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους - Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαϊ-2020: 2019 17,3%, 2020 19,9%, 2021 16,8%



Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 5/2006-5/2020

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: 18,0%

Διάμεσος: 18,8%

Μέγιστο: 27,9% (7/2013)

Ελάχιστο: 7,4% (5/2008)

AA = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ,

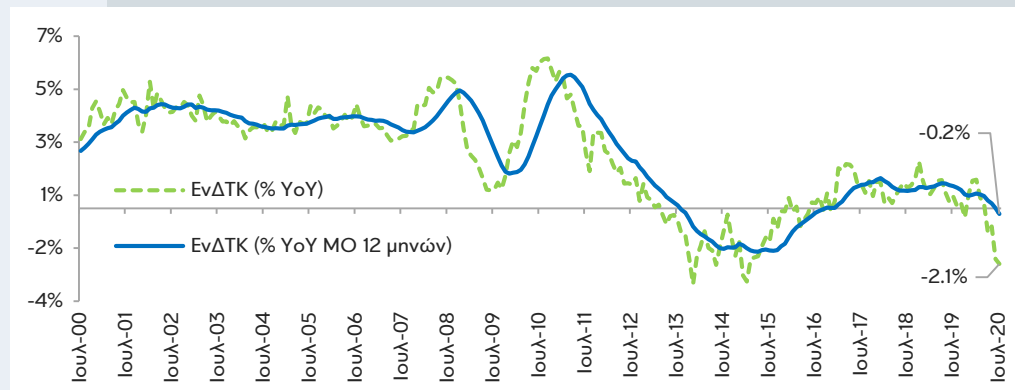
Δημοσίευση: 6/8/2020

Επομ. δημ.: 10/9/2020

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Ιούνιο 2020 η ετήσια % μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν -2,1% (-1,9% (6/2020) και +0,4% (7/2019)) και η αντίστοιχη μέση ετήσια % μεταβολή (ΜΟ 12 μηνών) ήταν -0,2% (+0,0% (6/2020) και +0,8% (7/2019))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους - Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Ιουλ-2020: 2019 +0,5%, 2020 -0,5%, 2021 +0,5%



ΕνΔΤΚ (% YoY)

Περίοδος: 7/2000-7/2020

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +1,9%

Διάμεσος: +2,6%

Μέγιστο: +5,7% (9/2010)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

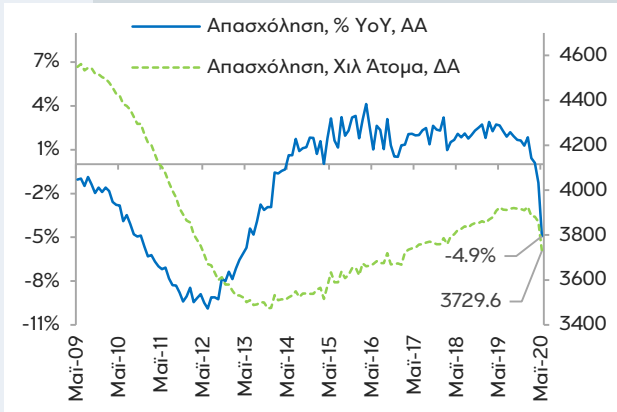
Δημοσίευση: 7/8/2020

Επομ. δημ.: 10/9/2020

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

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

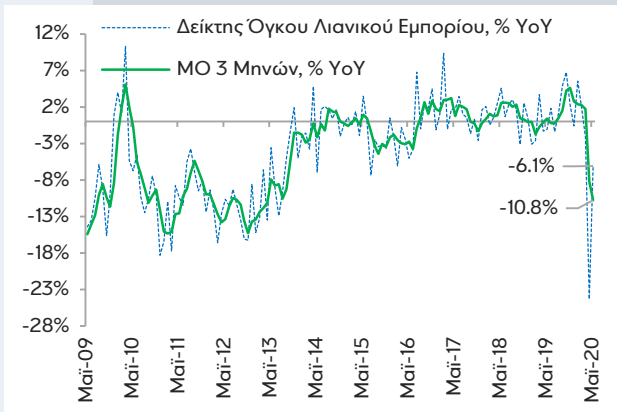
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): -4,9% YoY τον Μαι-20 από -1,3% YoY τον Απρ-20, +0,7% YoY την περίοδο Ιουν-19 – Μαι-20 (12Μ) από +2,3% YoY την περίοδο Ιουν-18 – Μαι-19 (επόμενη δημοσίευση: 10/9/2020)



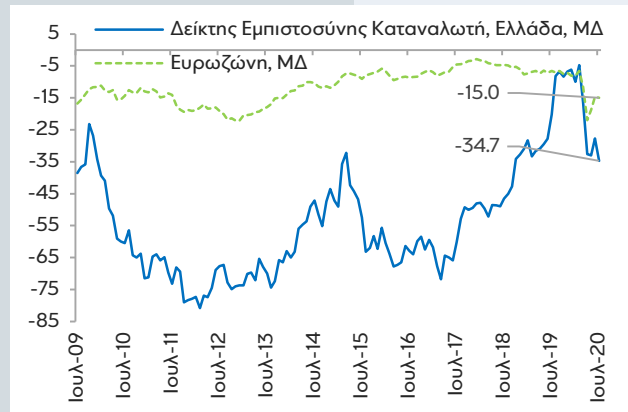
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 90,8 ΜΔ τον Ιουλ-20, +3,2 ΜΔ MoM και -15,8 ΜΔ YoY τον Ιουλ-20 από -0,9 ΜΔ MoM και -15,1 YoY ΜΔ τον Ιουν-20 (επόμενη δημοσίευση: 28/8/2020)



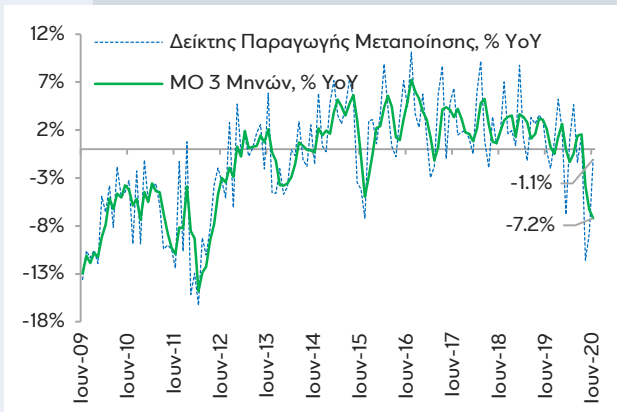
Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: +26,0% MoM και -6,1% YoY τον Μαι-20 από -24,2% MoM και -24,3% YoY τον Απρ-20, -0,9% YoY την περίοδο Ιουν-19 – Μαι-20 (12Μ) από +0,2% YoY την περίοδο Ιουν-18 – Μαι-19 (επόμενη δημοσίευση: 31/8/2020)



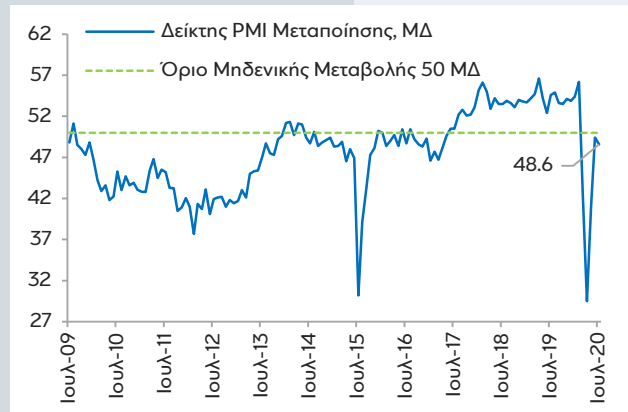
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -34,7 ΜΔ τον Ιουλ-20, -7,0 ΜΔ MoM και -14,5 ΜΔ YoY τον Ιουλ-20 από +5,3 ΜΔ MoM και +0,1 ΜΔ YoY τον Ιουν-20 (επόμενη δημοσίευση: 28/8/2020)



Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης: +5,2% MoM και -1,1% YoY τον Ιουν-20 από +3,1% MoM και -8,8% YoY τον Μαι-20, -1,4% YoY την περίοδο Ιουλ-19 – Ιουν-20 (12Μ) από +2,6% YoY την περίοδο Ιουλ-18 – Ιουν-19 (επόμενη δημοσίευση: 9/9/2020)



Δείκτης PMI Μεταποίησης: 48,6 ΜΔ τον Ιουλ-20, -0,8 ΜΔ MoM και -6,0 ΜΔ YoY τον Ιουλ-20 από +8,3 ΜΔ MoM και -3,0 ΜΔ YoY τον Ιουν-20 (επόμενη δημοσίευση: 1/9/2020)



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: 27/8/2020																
Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Παράθεση	Εποχ. Διόρθ.	Τελευταία Παρατήρηση	Παρατήρηση		Προηγούμενης Περιόδου		Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών						
Βασικά Επισκόπηση																
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	y	(1), (7)	% YoY	-	1.9%	2019	1.9%	2018	1.5%	2017	-0.2%	2016	-0.4%	2015	0.7%	2014
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			€ δις		194.4		190.8		187.2		184.4		184.8		185.6	
Όνομαστικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν					187.5		184.7		180.2		176.5		177.3		178.7	
Ποσοστό Ανεργίας			%		17.3%		19.3%		21.5%		23.5%		24.9%		26.5%	
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή					0.5%		0.8%		1.1%		0.0%		-1.1%		-1.4%	
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος					-0.4%		0.5%		0.6%		-0.2%		-0.3%		-1.8%	
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q			Ναι	-0.9%	2020 Q1	1.0%	2019 Q4	1.6%	2019 Q1	2.7%	2018 Q1	0.0%	2017 Q1	-0.6%	2016 Q1
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			% QoQ		-1.6%		-0.7%		0.2%		0.5%		0.0%		0.0%	
Ποσοστό Ανεργίας	m		%		17.0%	Mai-20	15.7%	Apr-20	17.2%	Mai-19	19.5%	Mai-18	21.7%	Mai-17	23.6%	Mai-16
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή					-2.1%	Iouλ-20	-1.9%	Iouλ-20	0.4%	Iouλ-19	0.8%	Iouλ-18	0.9%	Iouλ-17	0.2%	Iouλ-16
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος	q			Ναι	-1.8%	2020 Q1	-0.8%	2019 Q4	0.4%	2019 Q1	0.0%	2018 Q1	0.0%	2017 Q1	0.0%	2016 Q1
Σύνιστ. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος																
Πραγμ. Ιδιωτική Κατανάλ. (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (7)	% YoY	Ναι	-0.7%	2020 Q1	1.3%	2019 Q4	1.3%	2019 Q1	0.5%	2018 Q1	1.1%	2017 Q1	-1.3%	2016 Q1
Πραγμ. Δημόσια Κατανάλωση					2.0%		-1.4%		0.4%		-0.3%		-3.0%		-0.7%	
Πραγμ. Επενδύσεις Παγίων (Ιδιωτικές και Δημόσιες)					-6.4%		14.0%		8.8%		-8.7%		7.9%		-8.6%	
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)					2.5%		0.7%		4.8%		8.9%		6.1%		-9.2%	
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)					0.2%		-0.3%		9.7%		-7.5%		16.2%		-9.3%	
Αποκλειστικότητα																
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά άτομο)	q	(4), (7)	% YoY	Ναι	-1.4%	2020 Q1	-0.5%	2019 Q4	-0.6%	2019 Q1	1.0%	2018 Q1	-0.7%	2017 Q1	-2.2%	2016 Q1
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)					4.2%		-0.9%		-0.6%		1.0%		0.4%		-4.5%	
Αγορά Εργασίας																
Απασχολούμενοι	m	(1), (7)	χιλ. άτομα	Ναι	3729.6	Mai-20	3858.5	Apr-20	3922.9	Mai-19	3821.7	Mai-18	3743.5	Mai-17	3670.8	Mai-16
Ανεργοί					764.9		716.5		817.3		923.3		1039.4		1133.4	
Εργατικό Δυναμικό					4494.5		4575.0		4740.2		4782.9		4804.2		4804.2	
Μη Ενεργός Πληθυσμός					3402.0		3324.0		3196.7		3235.0		3233.5		3247.4	
Αγορά Ακινήτων																
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	q	(2), (7)	% YoY	Όχι	6.9%	2020 Q1	7.5%	2019 Q4	5.6%	2019 Q1	0.5%	2018 Q1	-2.0%	2017 Q1	-4.3%	2016 Q1
Βιομηχανία και Εμπόριο																
Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών (PMI)	m	(5), (7)	ΜΔ	Ναι	48.6	Iouλ-20	49.4	Iouλ-20	54.6	Iouλ-19	53.5	Iouλ-18	50.5	Iouλ-17	48.7	Iouλ-16
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής		(1), (7)	% YoY		-4.9%	Iouλ-20	-7.2%	Mai-20	-0.3%	Iouλ-19	1.5%	Iouλ-18	4.6%	Iouλ-17	7.0%	Iouλ-16
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο					-6.1%	Mai-20	-24.3%	Apr-20	-1.1%	Mai-19	4.6%	Mai-18	1.7%	Mai-17	-5.0%	Mai-16
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο	q	(1), (7)			-3.7%	2020 Q1	-3.5%	2019 Q3	5.4%	2018 Q4	3.0%	2017 Q4	-0.2%	2016 Q4	-1.8%	2015 Q4
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα των Αυτοκιν.					-7.0%		9.4%		8.4%		14.8%		0.6%		10.5%	
Εξωτερικές Τομείς																
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	Σί2m € δις	Όχι	-5.5	Iouλ-20	-3.3	Mai-20	-4.7	Iouλ-19	-4.0	Iouλ-18	-3.5	Iouλ-17	0.0	Iouλ-16
Α. Ισοζύγιο Αγαθών (Α1+Α2+Α3)					-20.6		-20.9		-23.4		-20.7		-19.1		-17.0	
Α1. Καυσίμων					-4.5		-4.7		-5.4		-4.3		-3.6		-3.2	
Α2. Πλοίων					-0.3		-0.3		-0.1		-0.1		0.0		0.0	
Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία					-15.9		-15.9		-17.8		-16.3		-15.6		-13.8	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)					16.5		19.0		20.1		18.2		17.1		16.6	
Β1. Ταξιδιωτικό					11.6		13.9		14.3		13.3		11.4		11.8	
Β2. Μεταφορών					5.3		5.4		6.1		4.8		5.0		4.5	
Β3. Λοιπών Υπηρεσιών					-0.3		-0.4		-0.2		0.1		0.6		0.3	
Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)					-1.3		-1.3		-1.5		-1.2		-0.9		0.5	
Γ1. Αμοιβών και Μισθών					-1.2		-1.2		-1.2		-1.1		-1.1		-1.0	
Γ2. Τόκων, Μερισιμάτων και Κερδών					-2.6		-2.7		-2.8		-2.8		-2.3		-1.8	
Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων					2.5		2.5		2.5		2.7		2.5		3.2	
Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)					-0.1		-0.1		0.0		-0.3		-0.6		0.0	
Δ1. Γενικής Κυβέρνησης					-0.2		-0.2		-0.2		-0.7		-0.9		-0.3	
Δ2. Λοιπών Τομέων					0.2		0.2		0.2		0.4		0.3		0.2	
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)																
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	y	(1), (7)	%	-	1.5%	2019	1.0%	2018	0.7%	2017	0.5%	2016	-5.6%	2015	-3.6%	2014
Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ					4.4%		4.3%		3.8%		3.7%		-2.1%		0.4%	
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ					176.6%		181.2%		176.2%		178.5%		175.9%		178.9%	
Επιτόκια Αναφοράς Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας																
Διευκόλυνση Αποδοχής Καταθέσεων	-	(2), (7)	%	-	-0.50%	18/9/19	-0.40%	16/3/16	-0.30%	9/12/14	-0.20%	10/9/14	-0.10%	11/6/14	0.00%	13/11/13
Διευκόλυνση Σταθερού Επιτοκίου					0.00%		0.00%		0.05%		0.05%		0.05%		0.05%	
Διευκόλυνση Οριακής Χρηματοδότησης					0.25%		0.25%		0.30%		0.30%		0.40%		0.75%	
Τίτλοι Ελληνικού Δημοσίου και Τραπεζικά Επιτόκια																
Απόδοση Τίτλων Ελληνικού Δημοσίου (10 έτη), Τέλος Περιόδου	m	(6), (7)	%	-	1.09%	Iouλ-20	1.23%	Iouλ-20	2.05%	Iouλ-19	3.97%	Iouλ-18	5.37%	Iouλ-17	8.23%	Iouλ-16
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (νέων)		(2), (7)			0.12%	Iouλ-20	0.13%	Mai-20	0.27%	Iouλ-19	0.28%	Iouλ-18	0.29%	Iouλ-17	0.42%	Iouλ-16
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)					4.05%		4.23%		4.52%		4.39%		4.56%		4.87%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (υφιστάμενων)					0.13%		0.14%		0.27%		0.31%		0.30%		0.41%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (υφιστάμενων)					3.85%		3.86%		4.13%		4.38%		4.66%		4.90%	
Χρηματοδότηση																
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	€ δις	Όχι	171.6	Iouλ-20	169.9	Mai-20	177.8	Iouλ-19	194.7	Iouλ-18	208.2	Iouλ-17	223.7	Iouλ-16
Α. Γενική Κυβέρνηση					24.4		22.4		17.0		16.2		17.8		22.1	
Β. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις					73.3		73.4		75.6		86.6		92.1		96.0	
Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ					65.4		65.6		74.1		79.6		85.2		92.3	
Δ. Αγρότες, Ελευθ. Επαγγελματίες και Ατομικές Επικ.					8.5		8.5		11.1		12.3		13.1		13.3	
Καταθέσεις και Ρέπος																
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	€ δις	Όχι	201.1	Iouλ-20	202.0	Mai-20	178.2	Iouλ-19	159.9	Iouλ-18	156.3	Iouλ-17	154.1	Iouλ-16
Α. Κάτοικοι Εσωτερικού (Α1+Α2+Α3)					159.7		159.4		152.5		143.8		130.8		132.2	
Α1. Γενική Κυβέρνηση					11.1		11.3		15.6		14.4		10.4		9.4	
Α2. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (Α2.1+Α2.2+Α2.3)					29.2		28.8		24.4		23.5		20.9		21.0	
Α2.1. Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις					1.2		1.3		1.1		1.0		0.9		1.2	
Α2.2. Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα					2.4		2.4		1.8		1.7		1.6		3.7	
Α2.3. Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις					25.6		25.2		21.4		20.8		18.4		16.1	
Α3. Νοικοκυριά και ΙΜΚΙ					119.3		119.3		112.5		105.9		99.5		101.8	
Β. Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης					2.1		2.0		2.1		1.7		2.1		1.9	
Γ. Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης					7.2		6.4		6.2		5.2		6.7		4.8	
Δ. Υποκρέωσες Σκαιζ, με Μεταβιβάζ. Περιουσ. Στοιχεία					32.1		34.2		17.4		9.2		16.6		15.2	
Δείκτες Εμπιστοσύνης																
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	m	(3), (7)	ΜΔ	Ναι	90.8	Iouλ-20	87.6	Iouλ-20	106.6	Iouλ-19	106.2	Iouλ-18	100.0	Iouλ-17	94.2	Iouλ-16
Βιομηχανία (στάθμιση 40%)					-13.3		-18.1		1.7		5.4		-2.7		-7.3	
Υπηρεσίες (στάθμιση 30%)					-34.2		-46.8		22.1		15.9		17.4		-8.3	
Καταναλωτής (στάθμιση 20%)					-34.7		-27.7		-20.2		-46.5		-60.2		-62.9	
Λιανικό Εμπόριο (στάθμιση 5%)					-18.3		-6.2		13.7		14.9		-1.3		8.2	
Κατασκευές (στάθμιση 5%)					-31.7		-55.8		-48.1		-45.8		-39.7		-55.6	

Πηγή: (1) Ελληνική Στατιστική Αρχή (

Ομάδα Ανάλυσης και Έρευνας



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



Άννα Δημητριάδου
Οικονομική Αναλύτρια
andimitriadou@eurobank.gr
+ 30 210 37 18 793



Ιωάννης Γκιώνης
Ανώτερος Οικονομολόγος
igkionis@eurobank.gr
+ 30 214 40 59 707



Δρ, Στυλιανός Γώγος
Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr
+ 30 210 37 18 733



Μαρία Κασόλα
Οικονομική Αναλύτρια
mkasola@eurobank.gr
+ 30 210 33 18 708



Όλγα Κοσμά
Ερευνήτρια Οικονομολόγος
okosma@eurobank.gr
+ 30 210 37 18 728



Παρασκευή Πετροπούλου
Ανώτερη Οικονομολόγος
rpetropoulou@eurobank.gr
+ 30 210 37 18 991



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



Ευαγγελία Τσιαμπάου
Οικονομική Αναλύτρια
etsiamprou@eurobank.gr
+ 30 214 40 59 712

Περισσότερες εκδόσεις μας διαθέσιμες στην ηλεκτρονική διεύθυνση που ακολουθεί: <https://www.eurobank.gr/en/group/economic-research>
Εγγραφείτε ηλεκτρονικά, σε: <https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis/forma-ekdilosis-endiaferontos>
Ακολουθήστε μας στο twitter: https://twitter.com/Eurobank_Group
Ακολουθήστε μας στο LinkedIn: <https://www.linkedin.com/company/eurobank>

DISCLAIMER

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

