



ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

### Επιτάχυνση του ρυθμού αύξησης του ΑΕΠ στο 1,9% με βασικούς πυλώνες εξαγωγές και δημόσια κατανάλωση



Ο ετήσιος ρυθμός μεγέθυνσης του ΑΕΠ επιταχύνθηκε στο 1,9% ετησίως το 2<sup>ο</sup> τρίμηνο του 2019 από το καθοδικά αναθεωρημένο 1,1%, το 1<sup>ο</sup> τρίμηνο του 2019.



Οι συνολικές εξαγωγές αυξήθηκαν κατά 5,4% ετησίως, προσθέτοντας 1,8 ποσοστιαίες μονάδες στην αύξηση του ΑΕΠ στο T2:2019, με τις εξαγωγές υπηρεσιών (τουρισμού και ναυτιλίας) να έχουν τη μεγαλύτερη επιμέρους συνεισφορά (+1,0 ποσ. μον.). Οι καθαρές εξαγωγές πρόσθεσαν 0,5 ποσοστιαίες μονάδες στην αύξηση του ΑΕΠ, καθώς οι εισαγωγές αυξήθηκαν κατά 3,7% ετησίως την ίδια περίοδο.



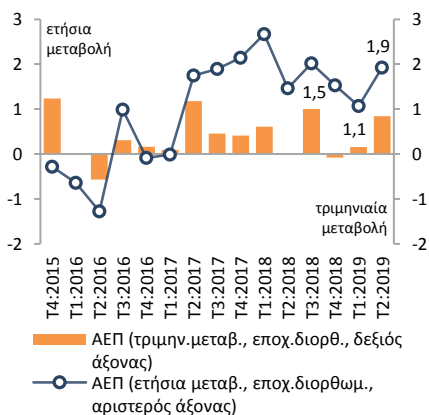
Η ενίσχυση της δημόσιας κατανάλωσης κατά 5,3% ετησίως εκτιμάται ότι αντανακλά, κυρίως, την αναπλήρωση της 13<sup>ης</sup> σύνταξης (Μάιος 2019), καθώς και την εξομάλυνση των ροών κρατικών πληρωμών, ενόψει διεξαγωγής τριπλών εκλογικών αναμετρήσεων.



Η μη αναμενόμενη συρρίκνωση της ιδιωτικής κατανάλωσης κατά 0,7% ετησίως οφείλεται, κυρίως, στην αναστολή τμήματος της ιδιωτικής δαπάνης κατά την προεκλογική περίοδο, αλλά αναμένεται να αναστραφεί στο 3<sup>ο</sup> τρίμηνο, όπως καταδεικνύει η ραγδαία ενίσχυση της καταναλωτικής εμπιστοσύνης.

### ΑΕΠ 2<sup>ο</sup> τρίμηνο 2019

#### Αύξηση ΑΕΠ κατά 1,9% ετησίως



### Παράγοντες

- ▲ Αύξηση των εξαγωγών υπηρεσιών (τουρισμός & ναυτιλία) κατά 6,9% σε ετήσια βάση
- ▲ Ενίσχυση της δημόσιας κατανάλωσης κατά 5,3% ετησίως
- ▲ Συνεισφορά των αποθεμάτων κατά 0,9 ποσ. μον. στο ΑΕΠ
- ▲ Συνέχιση της ανάκαμψης στην κατασκευή κατοικιών (19,5% ετησίως)
- 🌀 Ενίσχυση των επενδύσεων εκτός κατασκευών (οικιστικών και μη) κατά 20,1% ετησίως
- ▼ Συρρίκνωση της ιδιωτικής κατανάλωσης κατά 0,7% ετησίως
- ▼ Αύξηση των εισαγωγών κατά 3,7% σε ετήσια βάση
- ▼ Συρρίκνωση των κατασκευών εκτός κατοικιών κατά 45,5% ετησίως

### Τάσεις & Προκλήσεις

- Η σημαντική ενίσχυση της καταναλωτικής εμπιστοσύνης τον Αύγουστο (υψηλό 19 ετών) και η επίδραση της ήπιας δημοσιονομικής χαλάρωσης, κυρίως στο 2<sup>ο</sup> εξάμηνο του 2019, προοιωνίζουν ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ υψηλότερο του 2,5% ετησίως για το υπόλοιπο του έτους.
- Η επιδείνωση του εξωτερικού περιβάλλοντος και η επιφυλακτική ανάκαμψη των προσδοκιών στο βιομηχανικό τομέα συνεχίζουν να δημιουργούν προκλήσεις αναφορικά με τη δυναμική των επενδύσεων σε ετήσια βάση.



## Επιτάχυνση της ανάπτυξης στο 2<sup>ο</sup> τρίμηνο

- Η αύξηση του ΑΕΠ κατά 1,9% ετησίως το Τ2:2019 (0,8% σε εποχικά διορθωμένη τριμηνιαία βάση) αντανakλά τις θετικές συνεισφορές από την ετήσια αύξηση: α) των συνολικών εξαγωγών (1,8 ποσ. μον.), β) της δημόσιας κατανάλωσης (1,1 ποσ. μον.) και γ) των αποθεμάτων (0,9 ποσ. μον.) και λοιπών μη ταξινομημένων δαπανών (0,6 ποσ. μον.), οι οποίες υπεραντιστάθμισαν την επιβάρυνση από την αύξηση των εισαγωγών (-1,3 ποσ. μον.), τη συρρίκνωση των επενδύσεων (-0,7 ποσ. μον.) και τη μείωση της ιδιωτικής κατανάλωσης (-0,5 ποσ. μον.).



## Οι εξαγωγές βασικό στήριγμα της αύξησης του ΑΕΠ με τις υπηρεσίες να πρωταγωνιστούν

- Οι εξαγωγές αγαθών (σε σταθερές τιμές) αυξήθηκαν κατά 4,0% ετησίως το 2<sup>ο</sup> τρίμηνο – σε νέο υψηλό ως ποσοστό στο ΑΕΠ (19,1%) – παρά την επιβράδυνση της ανάπτυξης της Ευρωζώνης και τις ασθενείς οικονομικές επιδόσεις βασικών εταιρών (Τουρκία, Ιταλία). Οι εξαγωγές υπηρεσιών – κυρίως τουρισμός και ναυτιλία – αυξήθηκαν κατά 6,9% ετησίως, προσεγγίζοντας, επίσης, το ιστορικό υψηλό του 16,4% του ΑΕΠ του 2015 (πριν την επιβολή των κεφαλαιακών ελέγχων).
- Η συνδυαστική συνεισφορά από την ανωτέρω αύξηση των εξαγωγών υπεραντιστάθμισε την αρνητική επίδραση από τη διόγκωση των εισαγωγών κατά 3,7% ετησίως (σε σταθερές τιμές), κυρίως υπό τη μορφή εισροών για τη βιομηχανία και αγορών καταναλωτικών αγαθών. Συνολικά, οι καθαρές εξαγωγές συνεισέφεραν 0,5 ποσοστιαίες μονάδες στην αύξηση του ΑΕΠ το Τ2:2019.



## Ανάκαμψη της δημόσιας κατανάλωσης

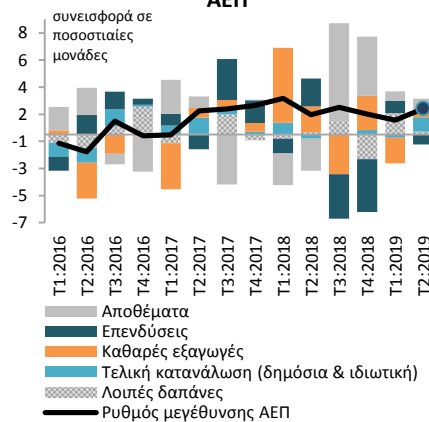
- Η δημόσια κατανάλωση ενισχύθηκε κατά 5,3% ετησίως το Τ2:2019, συνεισφέροντας 1,1 ποσοστιαίες μονάδες στην ετήσια αύξηση του ΑΕΠ – μετά τη συγκράτηση το Τ1:2019 (-1,4% ετησίως).
- Η επίδραση αυτή αντανakλά, κυρίως, την αναπλήρωση της 13<sup>ης</sup> σύνταξης το Μάιο του 2019 – με τη συνολική καταβολή να ανέρχεται σε 1,8% του τριμηνιαίου ΑΕΠ – καθώς και την εξομάλυνση στη ροή κρατικών πληρωμών, ενόψει της διεξαγωγής των τριπλών εκλογικών αναμετρήσεων, αλλά και του περιορισμού των εκκρεμών οφειλών του δημοσίου.



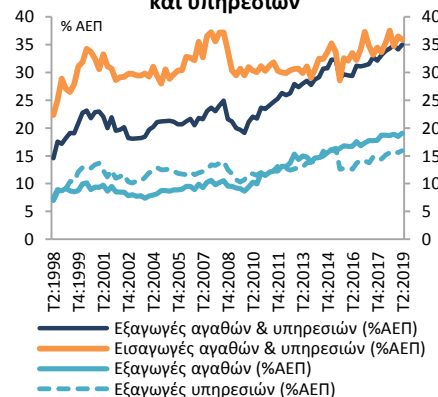
## Νέα διόγκωση των αποθεμάτων

- Η μεγέθυνση των αποθεμάτων συνεισέφερε 0,9 ποσοστιαίες μονάδες στην αύξηση του ΑΕΠ, αντανakλώντας τη θετική δυναμική της παραγωγής και των προσδοκίων ζήτησης από τις επιχειρήσεις για το υπόλοιπο του έτους, καθώς και τις σχετιζόμενες εισροές ημι-κατεργασμένων προϊόντων. Παράλληλα, περίπου 0,6 ποσοστιαίες μονάδες αντιστοιχούν, ενδεχομένως, σε μη ταξινομημένη δαπάνη που θα μπορούσε να συμπεριληφθεί στην κατανάλωση ή τις επενδύσεις σε επόμενη εκτίμηση/αναθεώρηση του ΑΕΠ.

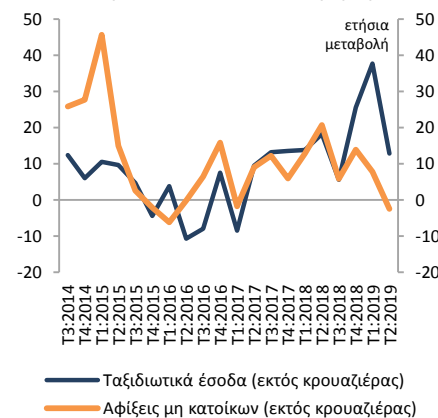
## Συνεισφορά στην αύξηση του ΑΕΠ



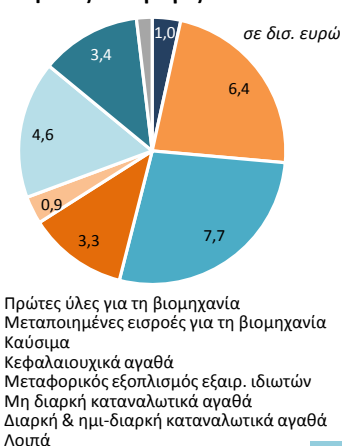
## Εισαγωγές & εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών



## Ταξιδιωτικά έσοδα & αφίξεις



## Ελληνικές εισαγωγές - 6Μ:2019





## Κάμψη των επενδύσεων λόγω συρρίκνωσης των κατασκευών, παρά τη θετική πορεία των δαπανών σε εξοπλισμό

- Η συνολική επενδυτική δαπάνη μειώθηκε κατά 5,8% σε ετήσια βάση, το T2:2019, παρότι οι επενδύσεις σε μηχανολογικό και μεταφορικό εξοπλισμό παραμένουν σε θετική τροχιά (ετήσιες αυξήσεις 3,0% και 73,6%, αντίστοιχα, το T2:2019, με το τελευταίο να περιλαμβάνει αγορές πλοίων) μέσω της δραστηριότητας των πιο ανταγωνιστικών επιχειρήσεων. Συγκεκριμένα, οι επενδύσεις εκτός κατασκευών αυξήθηκαν κατά 20,1% ετησίως, συνεισφέροντας 1,4 ποσοστιαίες μονάδες στην αύξηση του ΑΕΠ το T2:2019, ενώ και η κατασκευή κατοικιών ενισχύθηκε περαιτέρω (αύξηση 19,5% ετησίως).
- Ωστόσο, οι κατασκευές εκτός κατοικιών συρρικνώθηκαν κατά 45,5% ετησίως, αφαιρώντας 2,3 ποσοστιαίες μονάδες από την ετήσια μεταβολή του ΑΕΠ το T2:2019. Η συρρίκνωση αυτή αντανακλά καθυστερήσεις στην (επαν)εκκίνηση σημαντικών κατασκευαστικών έργων, καθώς και μια δυσμενή επίδραση από τη σύγκριση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο (όταν οι κατασκευές εκτός κατοικιών σημείωσαν σημαντική αύξηση 54,3% ετησίως).



## Η συρρίκνωση της ιδιωτικής κατανάλωσης αποτέλεσε την αρνητική έκπληξη του τριμήνου

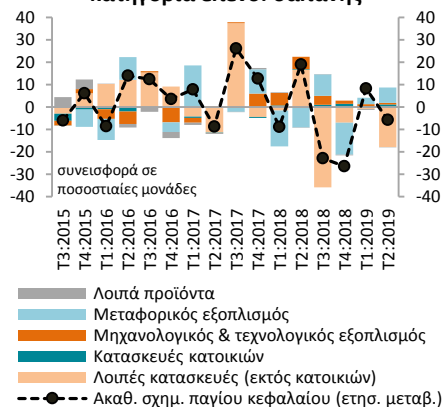
- Παρά τις θετικές τάσεις στην αγορά εργασίας (ετήσια αύξηση της απασχόλησης κατά 2,5% ετησίως στο 5μηνο και μείωση της ανεργίας σε χαμηλό 8 ετών το Μάιο) και τη βελτίωση της καταναλωτικής εμπιστοσύνης, η ιδιωτική κατανάλωση μειώθηκε κατά 0,7% σε ετήσια βάση.
- Η ανωτέρω εξέλιξη μπορεί να ερμηνευτεί από μια στάση αναμονής κατά την προεκλογική περίοδο, η οποία, ενδεχομένως, μετέβαλε και τη συνήθη καταναλωτική συμπεριφορά πριν την έναρξη των καλοκαιρινών διακοπών, αλλά και κατά την περίοδο των προ-εκπτώσεων/προσφορών.
- Ωστόσο, η σημαντική βελτίωση της καταναλωτικής εμπιστοσύνης και των προθέσεων για διενέργεια σημαντικών καταναλωτικών δαπανών το T3:2019 – όπως δείχνουν οι σχετικές έρευνες – οι οποίες αναβλήθηκαν κατά το T2:2019, προοιωνίζουν έντονη ενίσχυση της κατανάλωσης στο T3:2019.



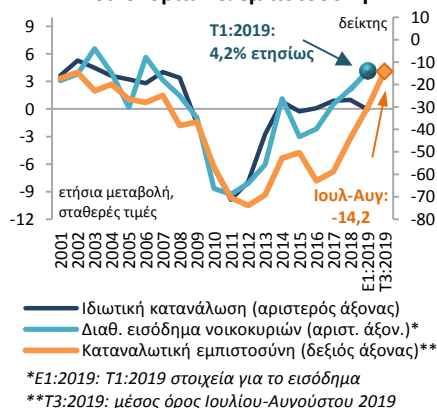
## Ενίσχυση της παραγόμενης προστιθέμενης αξίας κατά 1,3% ετησίως

- Τα στοιχεία του ΑΕΠ από το σκέλος της παραγωγής καταδεικνύουν επιτάχυνση στη δημιουργία ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας από τις ελληνικές επιχειρήσεις, με την ετήσια αύξηση να ανέρχεται σε 1,3% το T2:2019 από 0,4% το T1:2019 και πρωταγωνιστές τους κλάδους εμπορίου και κατασκευών/διαχείρισης ακινήτων.

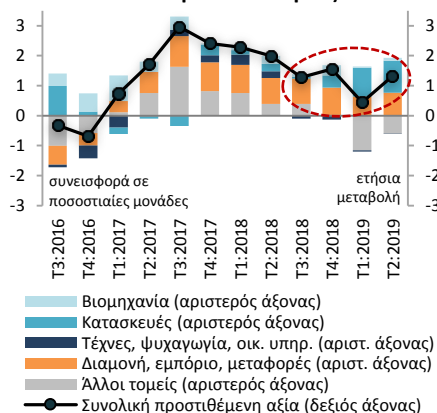
### Συνεισφορά στην ετήσια μεταβολή των επενδύσεων ανά κατηγορία επενδ. δαπάνης



### Κατανάλωση, διαθέσιμο εισόδημα νοικοκυριών & εμπιστοσύνη



### Ακαθάριστη προστιθέμενη αξία ανά τομέα οικονομίας





## Οι τάσεις κατά το 3<sup>ο</sup> τρίμηνο προοιωνίζουν σημαντική επιτάχυνση του ΑΕΠ στο Β' εξάμηνο

- Τα διαθέσιμα στοιχεία για το δείκτη οικονομικού κλίματος, βασικούς τομείς δραστηριότητας, καθώς και την καταναλωτική εμπιστοσύνη το δίμηνο Ιουλίου-Αυγούστου, σε συνδυασμό με τη σταδιακή επίδραση των μέτρων ήπιας δημοσιονομικής χαλάρωσης, συνηγορούν σε αύξηση του ΑΕΠ υψηλότερη από 2,5% ετησίως το 2<sup>ο</sup> εξάμηνο και περίπου 2,1% στο σύνολο του έτους.
- Αναμφισβήτητα, πηγές αβεβαιότητας συνεχίζουν να εκπορεύονται, κυρίως, από το εξωτερικό περιβάλλον, οι οποίες επηρεάζουν ιδιαίτερα τις εξωστρεφείς επιχειρήσεις και την επενδυτική τους συμπεριφορά, όπως αποτυπώνεται στη μεταβλητότητα των σχετικών δεικτών.
- Επίσης, η ετερογένεια στο ρυθμό ανάκαμψης των δαπανών διαφόρων κατηγοριών επιχειρήσεων, αλλά και νοικοκυριών διαφορετικού εισοδήματος, παραμένει σημαντική.



### Ελλάδα: ΑΕΠ & βασικά συστατικά δαπάνης (ποσοστιαίες μεταβολές σε σταθερές τιμές)

	2017	2018	2019π	2018				2019π			
				T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3π	T4π
ΑΕΠ (ετήσια μεταβ., εποχ. διορθ.)	<b>1,4</b>	<b>1,9</b>	<b>2,1</b>	<b>2,7</b>	<b>1,5</b>	<b>2,0</b>	<b>1,5</b>	<b>1,1</b>	<b>1,9</b>	<b>2,5</b>	<b>2,8</b>
ΑΕΠ (τριμηνιαία μεταβ., εποχ. διορθ.)	...	...	...	0,6	0,0	1,0	-0,1	0,2	0,8	1,6	0,2
Εγχώρια ζήτηση (ετήσ. μεταβ.)	<b>1,8</b>	<b>0,2</b>	<b>2,3</b>	<b>-2,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>4,9</b>	<b>-1,0</b>	<b>2,9</b>	<b>1,4</b>	<b>1,7</b>	<b>3,1</b>
Τελική Κατανάλωση (ετήσ. μεταβ.)	<b>0,7</b>	<b>0,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>
Ιδιωτική κατανάλωση (ετήσ. μεταβ.)	0,9	1,0	0,9	0,5	1,4	1,1	1,0	0,5	-0,7	2,1	1,8
Ακαθ. Επενδύσεις (ετήσ. μεταβ.)	<b>9,4</b>	<b>-12,0</b>	<b>9,1</b>	<b>-8,9</b>	<b>19,0</b>	<b>-22,9</b>	<b>-26,5</b>	<b>8,3</b>	<b>-5,8</b>	<b>18,9</b>	<b>17,3</b>
Κατασκευή κατοικιών	-5,5	17,4	22,3	11,6	5,2	21,1	32,3	6,7	19,5	...	...
Συνολικές επενδύσεις εκτός κατοικιών	10,3	-13,5	8,1	-10,0	19,9	-24,8	-29,0	8,4	-7,2	...	...
Αποθέματα* (συνεισφορά στο ΑΕΠ)	0,0	1,5	0,3	-2,7	-2,2	8,2	2,6	2,3	1,1	-1,9	-0,4
Καθαρές εξαγωγές (συνεισφορά στο ΑΕΠ)	-0,4	1,7	-0,2	5,5	1,9	-2,9	2,5	-1,9	0,5	0,7	-0,3
Εξαγωγές (ετήσ. μεταβ.)	6,9	8,7	4,1	8,7	9,1	6,9	10,2	4,3	5,4	3,5	3,1
Εισαγωγές (ετήσ. μεταβ.)	7,4	3,0	4,6	-7,5	2,8	15,6	2,2	9,8	3,7	1,4	4,0

\*περιλαμβάνει στατιστικές διαφορές / Πηγές: ΕΛΣΤΑΤ, εκτιμήσεις Δ/νσης Οικ. Ανάλυσης ΕΤΕ



## Μακροοικονομικές τάσεις

	Μαρ-17	Απρ-17	Μαϊ-17	Ιουν-17	Ιουλ-17	Αυγ-17	Σεπ-17	Οκτ-17	Νοε-17	Δεκ-17	Ιαν-18	Φεβ-18	Μαρ-18	Απρ-18	Μαϊ-18	Ιουν-18	Ιουλ-18	Αυγ-18	Σεπ-18	Οκτ-18	Νοε-18	Δεκ-18	Ιαν-19	Φεβ-19	Μαρ-19	Απρ-19	Μαϊ-19	Ιουν-19	Ιουλ-19	Αυγ-19					
Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών (PMI)	46,7	48,2	49,6	50,5	50,5	52,2	52,8	52,1	52,2	53,1	55,2	56,1	55,0	52,9	54,2	53,5	53,5	53,9	53,6	53,1	54,0	53,8	53,7	54,2	54,7	56,6	54,2	52,4	54,6	54,9					
Δείκτης εμπιστοσύνης - Βιομηχανία	-6,7	-5,6	-10,4	-7,3	-2,7	-3,7	-0,7	-4,7	-3,9	0,2	1,2	4,2	-3,3	-1,2	-1,5	-1,6	5,4	6,3	0,3	-3,4	-3,2	-5,0	-4,6	-1,2	-2,3	-0,9	-0,2	-0,6	1,7	0,6					
Δείκτης παραγωγής μεταποιητικών βιομηχ. (ετήσια μεταβ.)	9,0	-1,0	4,9	6,2	1,6	1,7	1,7	0,8	-0,8	6,1	9,5	1,0	-1,8	3,4	0,6	1,5	7,2	1,5	1,8	0,1	8,5	1,4	-0,7	3,3	2,9	3,3	3,6	1,0							
Γενικός δείκτης βιομηχανικής παραγωγής (ετήσια μεταβολή)	8,1	-0,3	6,2	4,4	2,1	5,1	2,2	1,6	1,0	0,8	-0,4	-0,7	0,8	3,2	1,0	1,3	3,5	-0,3	3,3	0,0	5,2	2,3	4,2	1,7	-0,6	2,3	-0,1	0,3							
Δείκτης εμπιστοσύνης - Υπηρεσίες	6,6	8,9	11,5	9,0	17,4	22,9	15,3	14,4	13,6	13,4	8,9	18,9	17,7	23,6	25,1	21,0	15,9	11,9	10,5	10,7	11,1	11,4	-1,6	6,1	10,5	5,6	7,3	7,9	22,1	28,8					
Δείκτης εμπιστοσύνης - Κατανάλωση	-7,2	-6,4	-6,5	-6,6	-6,0	-5,3	-4,9	-5,0	-4,9	-4,8	-4,8	-5,0	-5,2	-4,9	-4,9	-4,9	-4,7	-4,5	-4,3	-3,4	-3,3	-3,1	-2,8	-3,3	-3,2	-3,1	-3,0	-2,8	-2,0	-8					
Δείκτης εμπιστοσύνης - Λιανικό εμπόριο	2,7	3,0	1,5	-3,4	-1,3	-3,6	0,0	2,0	2,3	-0,4	1,8	2,8	2,2	10,4	6,4	2,6	14,9	19,7	21,0	16,4	10,0	18,4	23,0	13,3	7,4	1,4	-0,7	9,2	13,7	22,6					
Δείκτης όγκου στο λιανικό εμπόριο (ετήσια μεταβολή)	-1,1	2,2	0,4	3,7	2,4	0,8	-0,9	-0,9	-2,5	1,7	1,0	-0,5	1,5	1,5	4,1	1,7	2,4	3,6	2,9	-4,1	3,0	-0,1	-3,2	-3,1	4,9	-2,5	-2,4								
Οικοδομικές άδειες (ετήσια μεταβολή)	71	22	53	23	10	10	-4	97	24	-13	46	-15	-4	38	14	23	18	13	33	39	51	17	-9	-25	-21	1	6								
Δείκτης τιμών ακινήτων (ετήσια μεταβολή, τριμηνιαία σειρά)	-1,9	-1,1	-1,1	-1,1	-0,7	-0,7	-0,7	-0,4	-0,4	-0,4	0,5	0,5	0,5	1,3	1,3	1,3	2,3	2,3	2,3	2,9	2,9	2,9	4,9	4,9	4,9	7,7	7,7	7,7							
Δείκτης εμπιστοσύνης - Κατασκευαστικός κλάδος	-5,0	-5,4	-6,7	-5,6	-4,0	-4,9	-3,7	-4,5	-5,9	-5,8	-5,0	-4,5	-5,5	-5,5	-3,9	-4,8	-4,6	-4,5	-5,5	-5,1	-4,3	-5,3	-5,1	-6,1	-4,8	-5,0	-5,4	-5,6	-4,8	-5,2					
Απασχόληση (ετήσια μεταβολή)	1,6	2,4	2,6	2,4	2,2	2,5	2,1	2,7	2,2	2,4	2,8	0,7	1,5	1,4	2,0	1,9	1,8	1,7	2,1	2,6	2,4	2,5	2,2	2,8	2,6	2,6	2,1								
Καθαρές ροές μισθωτής απασχόλησης ιδιωτικού τομέα (ΕΡΓΑΝΗ)	11,3	11,5	12,5	13,1	12,1	12,3	13,0	11,7	11,6	12,0	13,1	12,4	13,8	14,5	16,1	15,5	14,2	14,7	13,8	12,0	12,5	11,8	11,3	12,2	11,2	12,1	11,8	11,6	11,1						
Επιτόκια νέων δανείων ιδιωτικού τομέα (αποπληθωρισμ.)	2,7	3,1	3,6	3,5	3,7	3,9	3,7	4,1	3,6	4,3	5,2	4,4	4,8	4,5	3,9	3,4	3,9	3,7	3,7	3,2	3,6	4,1	4,5	3,9	3,6	3,9	4,4	4,8	4,5						
Δάνεια προς ιδιώτες (ετήσια μεταβολή)	-1,3	-0,9	-1,0	-1,3	-1,2	-0,9	-0,8	-0,9	-0,9	-0,8	-0,8	-0,9	-1,0	-1,9	-1,9	-1,2	-1,5	-1,5	-1,2	-1,4	-1,4	-1,1	-1,1	-0,6	-0,6	-0,1	-0,2	-0,2	-0,1						
Καταθέσεις εγχώριου ιδιωτικού τομέα (ετήσια μεταβολή)	3,1	3,1	3,4	3,4	4,3	4,3	4,6	4,6	4,8	4,7	4,9	5,6	6,3	7,2	7,4	7,5	7,4	7,3	7,4	6,2	5,9	6,3	6,2	5,5	5,5	6,0	5,7	6,0	6,5						
Επιτόκια νέων καταθέσεων προθεσμίας (νοικοκυριά, αποπληθ.)	-1,1	-1,0	-0,5	-0,4	-0,4	-0,3	-0,4	-0,1	-0,5	0,0	0,8	0,5	0,9	0,6	0,0	-0,4	-0,2	-0,4	-0,5	-1,2	-0,4	0,0	0,2	0,0	-0,4	-0,4	0,3	0,8	0,5						
Δείκτης Οικ. Κλίματος Ελλάδα (Ευρ.Επ., σταθμίσεις ΕΤΕ, Ελλάδα)	72	79	79	77	85	93	94	93	93	94	92	94	92	97	98	96	96	96	97	105	106	108	104	103	107	105	107	109	122	135					
Δείκτης Οικ. Κλίματος Ευρωζώνη (Ευρ.Επιτροπή)	107	108	108	110	111	111	112	113	113	115	114	114	112	112	112	112	111	111	110	110	109	107	106	106	106	104	105	103	103	103					
Εξαγωγές (εκτός πετρέλ.&πλοίων, ετήσια μεταβολή, 6μ κιν. μέσο)	6,7	6,2	7,8	10,4	9,5	11,1	9,0	11,4	9,1	8,4	11,2	11,4	11,7	11,6	11,6	12,2	11,3	11,7	11,3	11,4	11,9	9,6	7,9	7,4	6,3	6,0	5,6	4,7							
Εισαγωγές (εκτός πετρέλ.&πλοίων, ετήσια μεταβολή, 6μ κιν. μέσο)	7,6	8,4	9,9	9,0	8,1	9,0	7,5	9,5	8,7	7,7	8,1	7,6	7,5	6,6	5,6	7,7	7,9	9,2	10,1	12,4	12,2	10,8	9,5	8,9	7,8	5,6	7,5	5,6							
ΕΤΕ Γενικός δείκτης οικονομικής συγκυρίας ▶▶▶▶	-17,3	-13,2	-10,3	-7,5	-7,1	-6,3	-2,1	-1,5	-1,9	-0,5	0,7	0,5	1,7	2,2	2,4	3,4	3,7	3,5	3,1	3,0	3,3	3,6	3,5	3,4	3,6	3,9	4,3	4,9	5,3	5,7					
Χρωματική κλίμακα																																			
	Ταχεία συρρίκνωση					Μέτρια συρρίκνωση					Αργή συρρίκνωση					Σταθεροποίηση					Αργή ανάπτυξη					Μέτρια ανάπτυξη					Ταχεία ανάπτυξη				

Πηγές: Εθνική Τράπεζα, ΕΛΣΤΑΤ, ΤτΕ, Ευρ. Επιτροπή, IOBE

Συνεισφέροντες: Νικόλαος Σ. Μαγγίνας, Επικεφαλής Οικονομολόγος Εθνικής Τράπεζας, e-mail: [nimagi@nbg.gr](mailto:nimagi@nbg.gr) | Ευφροσύνη Αλεβιζοπούλου, e-mail: [alevizopoulou.e@nbg.gr](mailto:alevizopoulou.e@nbg.gr) | Αικατερίνη Γουβέλη, e-mail: [gouveli.aikaterini@nbg.gr](mailto:gouveli.aikaterini@nbg.gr) | Ελένη Μπαλίκου, e-mail: [balikou.eleni@nbg.gr](mailto:balikou.eleni@nbg.gr) | Ελένη Κυρκοπούλου, e-mail: [kyrkopoulou.eleni@nbg.gr](mailto:kyrkopoulou.eleni@nbg.gr) | Π. Νικολίτσα, e-mail: [nikolitsa.panagiota@nbg.gr](mailto:nikolitsa.panagiota@nbg.gr)

Το παρόν έντυπο εκδόθηκε από τη Διεύθυνση Οικονομικής Ανάλυσης της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος, η οποία εποπτεύεται από την Τράπεζα της Ελλάδος. Το παρόν έντυπο είναι μόνο για πληροφόρηση και δε μπορεί να χρησιμοποιηθεί ή να θεωρηθεί σαν πρόταση ή άλλο ειδους προτροπή για αγορές ή πωλήσεις επενδυτικών προϊόντων ή χρηματοπιστωτικών μέσων. Όποια στοιχεία έχουν χρησιμοποιηθεί στο παρόν έντυπο, έχουν ληφθεί από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες. Λόγω της πιθανότητας λάθους εκ μέρους αυτών των πηγών, η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος δεν εγγυάται για την ακρίβεια ή τη χρησιμότητα οποιασδήποτε πληροφορίας και δεν υποχρεούται να επικαιροποιεί το περιεχόμενο του παρόντος. Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, τα στελέχη της, το προσωπικό της ή/και άλλα πρόσωπα που σχετίζονται με αυτήν, δεν ευθύνονται ούτε αναλαμβάνουν ουδεμία νομική υποχρέωση σε σχέση με οποιαδήποτε επενδυτική απόφαση η οποία βασίστηκε στο παρόν έντυπο. Τα φυσικά και νομικά πρόσωπα, αποδέκτες του παρόντος, θα πρέπει πριν τη λήψη των επενδυτικών τους αποφάσεων να λαμβάνουν κάθε απαιτούμενη συμβουλή από εξωτερικούς επενδυτικούς, νομικούς, φορολογικούς ή άλλους συμβούλους. Οι τυχόν εκτιμήσεις που παρατίθενται σχετικά με τις μελλοντικές διακυμάνσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων. Επιπλέον, τονίζεται ότι οι υποκείμενες αξίες που αναφέρονται εμπεριέχουν επενδυτικούς κινδύνους ακόμη και κίνδυνο μείωσης του επενδύμενου κεφαλαίου. Η Τράπεζα έχει λάβει όλα τα κατάλληλα μέτρα για την αποφυγή καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων που μπορεί να ανακύψει με τους χρηματοοικονομικούς αναλυτές που παράγουν την έρευνα και τους αποδέκτες αυτής και έχει θεσπίσει, εφαρμόζει και διατηρεί κατάλληλη αντίστοιχη πολιτική. Τέλος, επισημαίνεται ότι η διανομή του παρόντος σε πρόσωπα που δεν δίδονται από το ελληνικό δίκαιο ενδέχεται να υπόκειται σε απαγορεύσεις ή περιορισμούς από τον εκάστοτε σχετικό εφαρμοστέο νόμο. Οποιαδήποτε αναπαραγωγή ή αναδημοσίευση του δελτίου ή τμήματος αυτού πρέπει υποχρεωτικά να έχει την έγκριση της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος.