

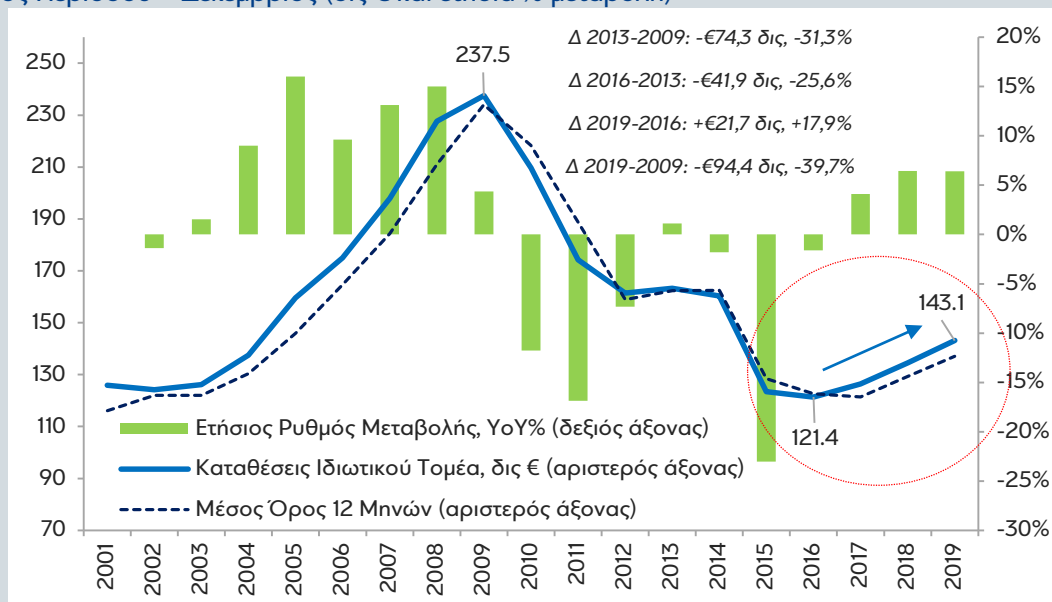
7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

31 Ιανουαρίου 2020, Τεύχος 319

Ανοδικά κινήθηκαν οι καταθέσεις για 3^ο έτος στη σειρά το 2019

Μετά από τα θετικά νέα, 1^{ον} της αναβάθμισης της ελληνικής οικονομίας από τον οίκο πιστοληπτικής αξιολόγησης Fitch Ratings από BB- σε BB με θετικές προοπτικές (2 θέσεις κάτω από την επενδυτική βαθμίδα) και 2^{ον} της επιτυχούς εξόδου στις διεθνείς αγορές κεφαλαίου με έκδοση ομολόγου 15ετούς διάρκειας (άντληση €2,5 δις με απόδοση 1,9%), η Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ) δημοσίευσε τα στοιχεία των καταθέσεων και της χρηματοδότησης του μηνός Δεκεμβρίου 2019.

Σχήμα 1: Καταθέσεις Ιδιωτικού Τομέα στα Εγχώρια Νομισματικά και Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα, Τέλος Περιόδου – Δεκέμβριος (δις € και ετήσια % μεταβολή)



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

Το υπόλοιπο των καταθέσεων του ιδιωτικού τομέα στα εγχώρια νομισματικά και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα (NXI) ενισχύθηκε περαιτέρω το 2019 (βλέπε Σχήμα 1). Συγκεκριμένα τον Δεκέμβριο 2019 ανήλθε στα €143,1 δις σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά €8,6 δις ή 6,4%.¹ Η εν λόγω ενίσχυση προήλθε κατά €6,7 δις από τον θεσμικό τομέα των νοικοκυριών και κατά €1,9 δις από αυτόν των επιχειρήσεων. Σε σύγκριση με το ιστορικό χαμηλό των €121,4 δις το 2016, η συνολική αύξηση των καταθέσεων του ιδιωτικού τομέα διαμορφώθηκε στα €21,7 δις ή 17,9%. Η σταδιακή αποκατάσταση

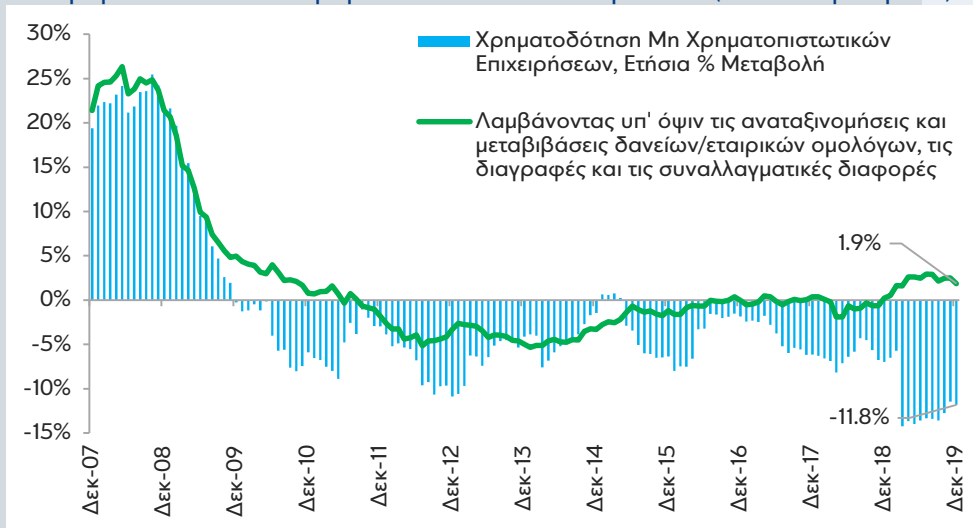
¹ Υπολογίζοντας το υπόλοιπο των καταθέσεων το 2019 ως τον μέσο όρο 12 μηνών, τότε η ετήσια μεταβολή διαμορφώνεται στα €7,8 δις ή 6,1%.

Συγγραφείς

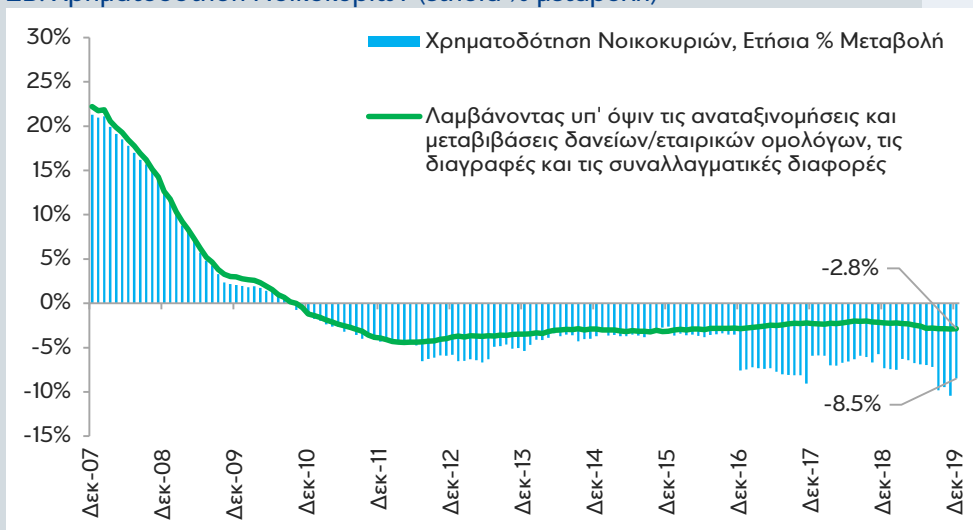
Δρ. Στυλιανός Γ. Γώγος
 Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr

της εμπιστοσύνης των φορέων της οικονομίας στο εγχώριο χρηματοπιστωτικό σύστημα μείωσε το κίνητρο του αποθησαυρισμού και αποτέλεσε τον βασικό ερμηνευτικό παράγοντα του προαναφερθέντος αποτελέσματος. Η πλήρης άρση των κεφαλαιακών ελέγχων (σε ισχύ από 1/9/2019), οι τρέχουσες εκτιμήσεις για ανοδική πορεία του ΑΕΠ και η ενίσχυση των ηλεκτρονικών συναλλαγών δύναται να οδηγήσουν σε περαιτέρω αύξηση των καταθέσεων στο μέλλον. Τέλος, θετικοί ρυθμοί μεταβολής στο πεδίο της χρηματοδότησης του ιδιωτικού τομέα αναμένεται να δώσουν επιπρόσθετη ώθηση – μέσω του πολλαπλασιαστή χρήματος – στην άνοδο των καταθετικών ροών. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τις αναταξινομήσεις και μεταβιβάσεις δανείων/εταιρικών ομολόγων, τις διαγραφές και τις συναλλαγματικές διαφορές, η χρηματοδότηση των μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεων ενισχύθηκε 1,9% το 2019 (βάσει των παρατηρήσεων τέλους περιόδου) από 0,2% το 2018, ενώ για τα νοικοκυριά συνεχίστηκε η πιστωτική συρρίκνωση με ρυθμό της τάξης του -2,8% από -2,2% το 2018.

Σχήμα 2Α: Χρηματοδότηση Μη Χρηματοπιστωτικών Επιχειρήσεων (ετήσια % μεταβολή)



Σχήμα 2Β: Χρηματοδότηση Νοικοκυριών (ετήσια % μεταβολή)



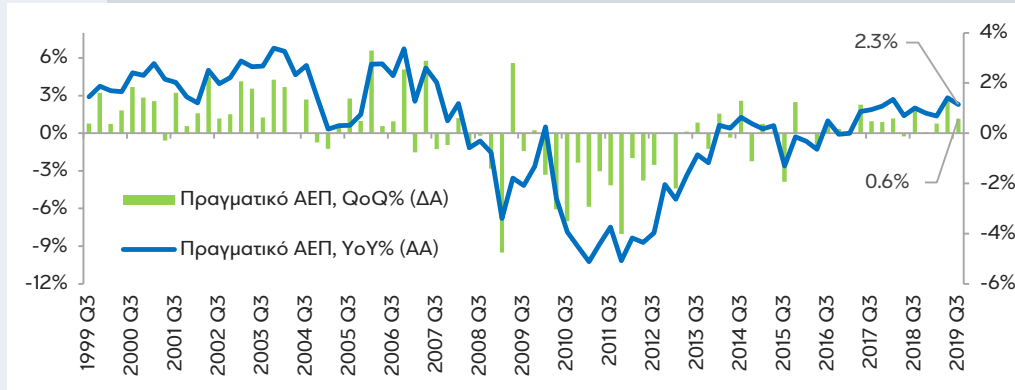
Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), (β) Eurobank Research.

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 3^ο τρίμηνο 2019 η ετήσια % μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν +2,3% (+2,8% (2019Q2) και +2,0% (2018Q3)). Η αντίστοιχη τριμηνιαία % μεταβολή ήταν +0,6% (+1,3% (2019Q2) και 1,1% (2018Q3)).

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους - Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-2019: 2019 1,8%, 2020 2,3%, 2021 2,0%



Πραγματικό ΑΕΠ (YoY%)

Περίοδος: 1999Q3–2019Q3

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος Όρος: +0,5%

Διάμεσος: +1,4%

Μέγιστο: +6,8% (2003Q4)

Ελάχιστο: -10,2% (2011Q1)

AA = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

Δημοσίευση: 5/12/2019

(προσωρινά στοιχεία)

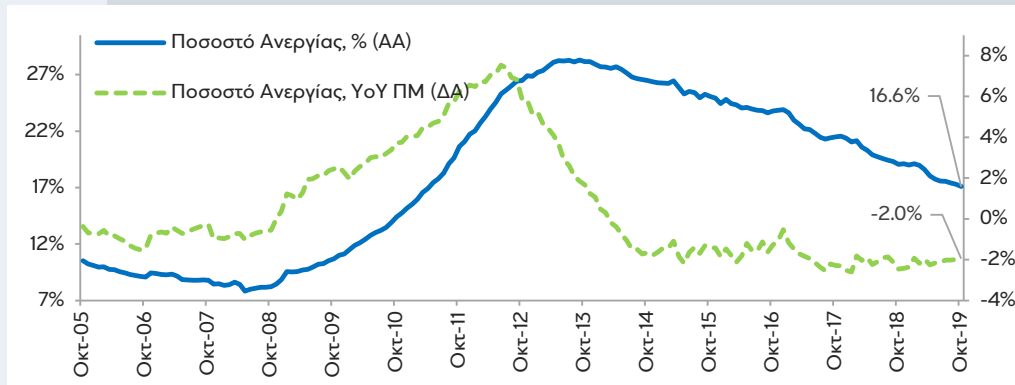
Επομ. δημ.: 6/3/2020 (προ-

σωρινά στοιχεία)

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Οκτώβριο 2019 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 16,6% (16,8% (9/2019) και 18,5% (10/2018)) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (ΜΟ 12 μηνών) ήταν στο 17,6% (17,8% (9/2019) και 19,7% (10/2018)).

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους - Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-2019: 2019 17,3%, 2020 15,4%, 2021 14,0%



Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 10/2005-10/2019

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: 17,8%

Διάμεσος: 18,8%

Μέγιστο: 27,8% (9/2013)

Ελάχιστο: 7,3% (5/2008)

AA = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

PM = ποσοστ. μοναδ.

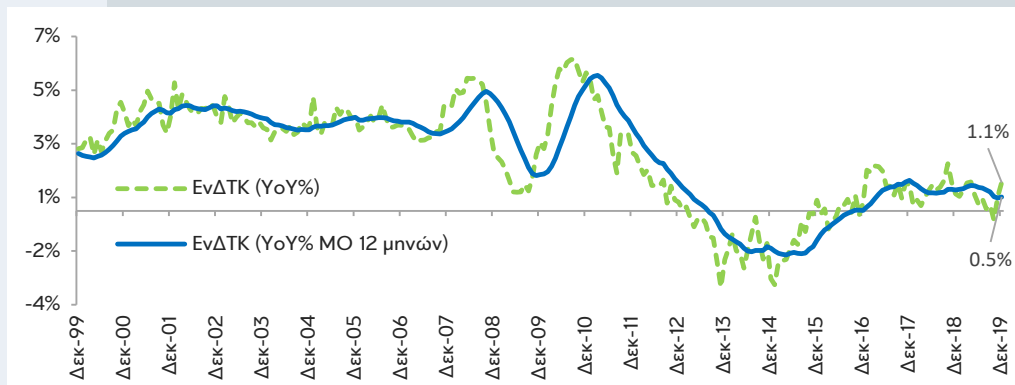
Δημοσίευση: 9/1/2020

Επομ. δημ.: 6/2/2020

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Δεκέμβριο 2019 η ετήσια % μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν +1,1% (+0,5% (11/2019) και +0,6% (12/2018)) και η αντίστοιχη μέση ετήσια % μεταβολή (ΜΟ 12 μηνών) ήταν +0,5% (+0,5% (11/2019) και +0,8% (12/2018)).

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους - Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-2019: 2019 0,5%, 2020 0,6%, 2021 0,9%



ΕνΔΤΚ (YoY%)

Περίοδος: 12/1999-12/2019

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +2,0%

Διάμεσος: +2,6%

Μέγιστο: +5,7% (9/2010)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

Δημοσίευση: 13/1/2020

Επομ. δημ.: 14/2/2020

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

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

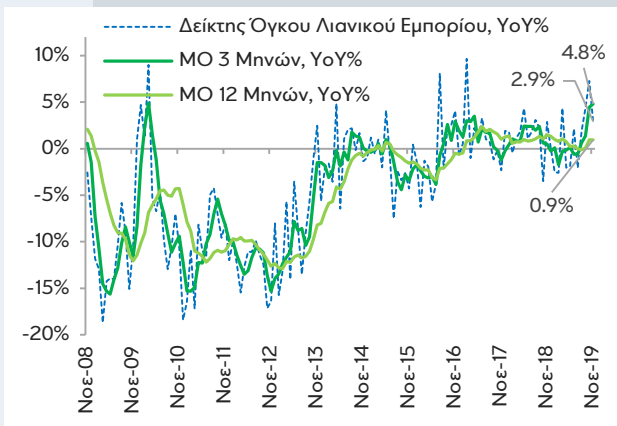
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +1,7 YoY% τον Οκτ-19 από +1,9 YoY% τον Σεπ-19, +2,2 YoY% την περίοδο Νοε-18 – Οκτ-19 από +1,9 YoY% την περίοδο Νοε-17 – Οκτ-18 (επόμενη δημοσίευση: 6/2/2020)



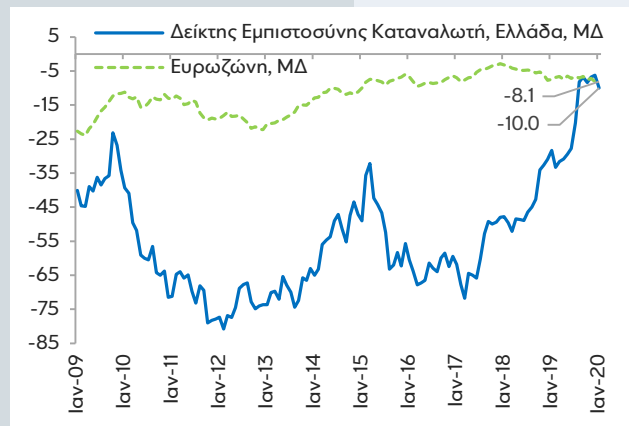
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 108,4 ΜΔ τον Ιαν-20, -1,0 MoM ΜΔ και +9,0 YoY ΜΔ τον Ιαν-20 από +2,5 MoM ΜΔ και +8,6 YoY ΜΔ τον Δεκ-19 (επόμενη δημοσίευση: 27/2/2020)



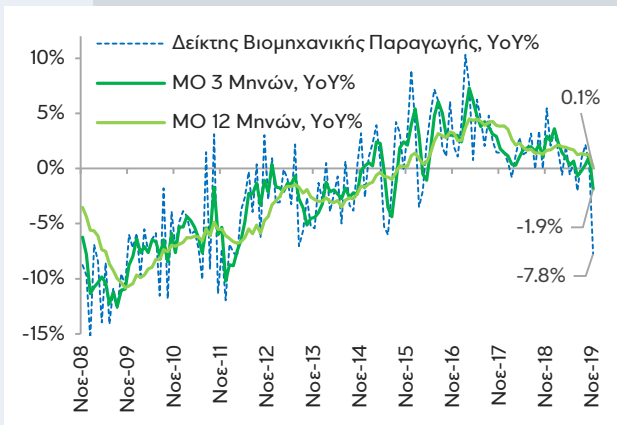
Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: -0,2 MoM% και +2,9 YoY% τον Νοε-19 από -0,6 MoM% και +7,3 YoY% τον Οκτ-19, +0,9 YoY% την περίοδο Δεκ-18 – Νοε-19 από +1,5 YoY% την περίοδο Δεκ-17 – Νοε-18 (επόμενη δημοσίευση: 28/2/2020)



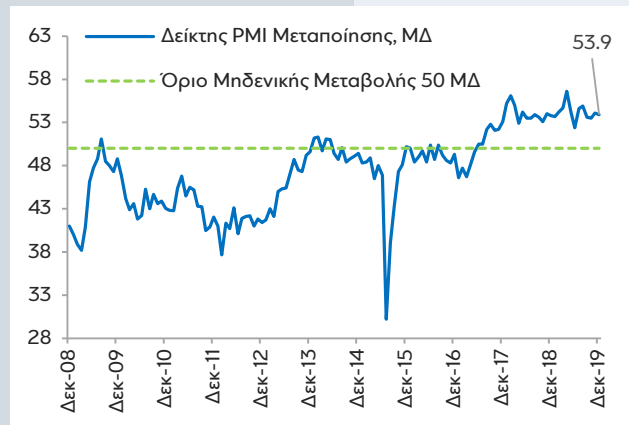
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -10,0 ΜΔ τον Ιαν-20, -3,8 MoM ΜΔ και +18,3 YoY ΜΔ τον Ιαν-20 από +0,6 MoM ΜΔ και +24,8 YoY ΜΔ τον Δεκ-19 (επόμενη δημοσίευση: 27/2/2020)



Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής: -3,6 MoM% και -7,8 YoY% τον Νοε-19 από -2,5 MoM% και +0,2 YoY% τον Οκτ-19, +0,1 YoY% την περίοδο Δεκ-18 – Νοε-19 από +1,6 YoY% την περίοδο Δεκ-17 – Νοε-18 (επόμενη δημοσίευση: 10/2/2020)



Δείκτης PMI Μεταποίησης: 53,9 ΜΔ τον Δεκ-19, -0,2 MoM ΜΔ και +0,1 YoY ΜΔ τον Δεκ-19 από +0,6 MoM ΜΔ και 0,1 YoY ΜΔ τον Νοε-19 (επόμενη δημοσίευση: 2/2/2020)



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.

Ομάδα Ανάλυσης και Έρευνας



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



Άννα Δημητριάδου
Οικονομική Αναλύτρια
andimitriadi@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
ppetroπουλου@eurobank.gr
+ 30 210 37 18 991



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



Ευαγγελία Τσιαμπρού
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-analiseis...>
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 Ergasias 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.

