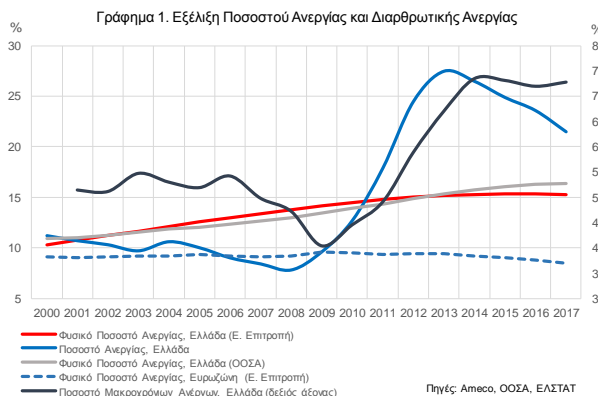


Ελληνική Οικονομία

Σύμφωνα με τα εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ που δημοσιεύθηκαν αυτήν την εβδομάδα, το ποσοστό ανεργίας υπεχώρησε περαιτέρω τον Ιούνιο του 2018, στο 19,1%, από 19,3% τον Μάιο του 2018. Το ποσοστό ανεργίας έχει μειωθεί τον Ιούνιο του 2018 κατά 2,2 μονάδες σε σχέση με τον Ιούνιο του 2017, και κατά 8,7 μονάδες σε σχέση με τον Ιούνιο του 2013. Σημειώνεται ότι το 2013 ήταν το έτος που κατεγράφη το ιστορικά υψηλότερο επίπεδο ανεργίας κατά τη διάρκεια της οικονομικής υφέσεως.

Η πτώση της ανεργίας συνδέεται με την ανάκαμψη της οικονομικής δραστηριότητας κατά 1,4% το 2017 και 2,2% το πρώτο εξάμηνο του 2018 και συνεπώς αφορά κυρίως στην κυκλική συνιστώσα της ανεργίας, η οποία ορίζεται ως η διαφορά μεταξύ του συνολικού ποσοστού ανεργίας και του φυσικού ποσοστού και αποτελεί το μέρος της ανεργίας που επηρεάζεται από τη φάση του οικονομικού κύκλου.

Η Ελλάδα παραδοσιακά εμφανίζει υψηλότερο ποσοστό διαρθρωτικής ανεργίας έναντι του αντίστοιχου ποσοστού της Ευρωζώνης, όπως φαίνεται στο Γράφημα 1. Η διαρθρωτική ανεργία είναι μια μακροχρόνια μορφή ανεργίας που εξαρτάται από τα θεμελιώδη μακροοικονομικά μεγέθη της οικονομίας και επηρεάζεται από παράγοντες οι οποίοι είναι ανεξάρτητοι από τη φάση του οικονομικού κύκλου. Λόγω της διαρθρωτικής ανεργίας, το ποσοστό ανεργίας δεν είναι ποτέ μηδενικό, ακόμα και όταν η οικονομία βρίσκεται σε επίπεδο πλήρους απασχολήσεως. Το ποσοστό ανεργίας που αντιστοιχεί στο επίπεδο πλήρους απασχολήσεως ονομάζεται φυσικό ποσοστό ανεργίας (NAIRU – non-accelerating inflation rate of unemployment) και δείχνει την ανεργία που οφείλεται σε διαρθρωτικές αιτίες.



Υποχώρηση της Κυκλικής Συνιστώσας του Ποσοστού Ανεργίας: Σύνδεση με τις Μέσες Αποδοχές

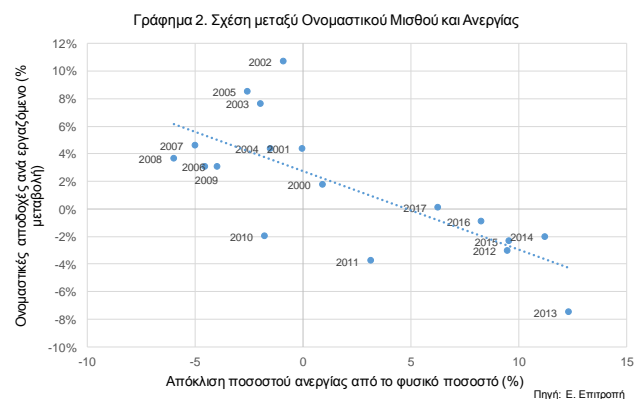
Με βάση την καμπύλη Phillips που σχεδιάζεται¹ με στοιχεία της ελληνικής οικονομίας της περιόδου 2000-2017 στο Γράφημα 2, η μείωση της κυκλικής ανεργίας, δηλαδή η διαφορά μεταξύ του ποσοστού ανεργίας από το φυσικό ποσοστό της, θα έπρεπε να συνοδεύεται με μία πίεση αύξησεως των ονομαστικών αποδοχών. Πράγματι, το 2017 παρατηρήθηκε μία οριακή άνοδος των ονομαστικών μισθών ανά απασχολούμενο (0,1%) για πρώτη φορά από το 2009.

Η σχετικά μικρή ανάκαμψη των μέσων αποδοχών οφείλεται, πρώτον, στο γεγονός ότι η ανεργία – παρά την πτώση της - διατηρείται σε σχετικά υψηλό επίπεδο και δεύτερον στο συγκριτικά μεγαλύτερο ποσοστό νέων θέσεων προσωρινής και εκ περιτροπής απασχολήσεως, σε σχέση με το παρελθόν. Εάν μάλιστα έχει υπάρξει σημαντική αύξηση της διαρθρωτικής ανεργίας όπως στην περίπτωση της Ελλάδος - που αυξήθηκε κατά τη διάρκεια της οικονομικής κρίσεως και εξακολουθεί να κινείται ελαφρώς ανοδικά - κάθε ποσοστιαία μείωση της συνολικής ανεργίας έχει μικρότερο θετικό αντίκτυπο στις μέσες αποδοχές. Συγκεκριμένα, το ποσοστό της διαρθρωτικής ανεργίας εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί στο 15,1% το 2018 σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή και στο 16,3% σύμφωνα με τον ΟΟΣΑ.

Προσδιοριστικοί Παράγοντες ανόδου της Διαρθρωτικής ανεργίας στην Ελλάδα

Οι κύριοι παράγοντες που οδήγησαν στην αύξηση της συνιστώσας της διαρθρωτικής ανεργίας είναι:

- (i) το υψηλό ποσοστό ανεργίας των μακροχρόνιων ανέργων και
- (ii) η αναντιστοιχία μεταξύ των προσφερόμενων και ζητούμενων δεξιοτήτων



¹ Η καμπύλη Phillips σχεδιάστηκε χρησιμοποιώντας στον κάθετο άξονα το ρυθμό μεταβολής των μέσων ονομαστικών αμοιβών και στον οριζόντιο άξονα την κυκλική συνιστώσα της ανεργίας.

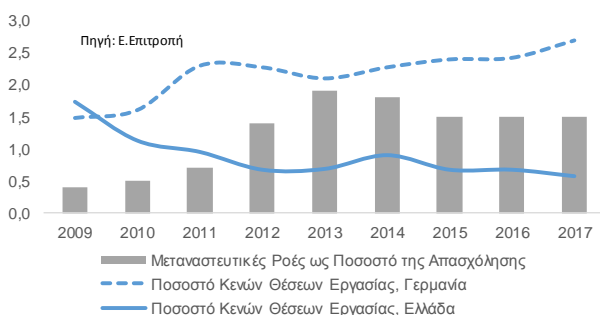
(i) Το ποσοστό ανεργίας των μακροχρόνια ανέργων, δηλαδή ο αριθμός των ατόμων που βρίσκονται εκτός αγοράς εργασίας για πάνω από ένα έτος ως ποσοστό στο σύνολο των ανέργων, αν και μειώνεται ελαφρά από το 2017, παραμένει σε πολύ υψηλό επίπεδο, όπως φαίνεται στο Γράφημα 1. Το ποσοστό αυτό έχει αυξηθεί σωρευτικά κατά 25,6 μονάδες στην περίοδο 2008-2017. Το μακροχρόνιο διάστημα ανεργίας αποδυναμώνει το ανθρώπινο κεφάλαιο και υποβαθμίζει τις δεξιότητες, δυσχεραίνοντας συνεπώς την εύρεση εργασίας. Επιπροσθέτως, το μεγάλο διάστημα ανεργίας αποθαρρύνει τους μακροχρόνια ανέργους να αναζητήσουν εργασία και τους καθιστά λιγότερο ανταγωνιστικούς, με αποτέλεσμα τη δυσκολία ταχείας μείωσης της διαρθρωτικής ανεργίας στο μέλλον.

(ii) Η αναντιστοιχία ανάμεσα στις κενές θέσεις εργασίας και του αριθμού των ατόμων που αναζητούν εργασία οφείλεται κυρίως:

- Στον μετασχηματισμό του παραγωγικού υποδείγματος της χώρας κατά τη διάρκεια της υφέσεως με ενίσχυση ή αποδυνάμωση ορισμένων κλάδων
- τις τεχνολογικές εξελίξεις της τελευταίας δεκαετίας
- το φαινόμενο της εκροής υψηλής ποιότητας ανθρώπινου δυναμικού στο εξωτερικό (brain drain).

Ειδικότερα, το ποσοστό κενών θέσεων εργασίας, που ορίζεται ως ο λόγος κενών θέσεων εργασίας ως προς τις συνολικές θέσεις εργασίας (κατειλημμένων και μη) εμφάνισε πτωτική τάση στην πρώτη φάση της οικονομικής κρίσεως και της μείωσης της ενεργού ζήτησης (2009-2012), ενώ τα επόμενα έτη διατηρήθηκε στο ίδιο περίπου επίπεδο. Αντιθέτως στη Γερμανία, όπως παρατηρείται στο Γράφημα 3, το ποσοστό κενών θέσεων ανήλθε σταδιακά την τελευταία δεκαετία. Οι εξελίξεις αυτές, σε συνδυασμό με το υψηλό ποσοστό ανεργίας, διαμόρφωσαν το πλαίσιο ενισχύσεως του φαινομένου εκροής ανθρωπίνου δυναμικού στο εξωτερικό, ενισχύοντας τη διαρθρωτική ανεργία.

Γράφημα 3. Εξέλιξη Κενών Θέσεων Εργασίας Ελλάδα - Γερμανία και Εκροή Ανθρώπινου Δυναμικού



Ειδικότερα, η εκροή εργατικού δυναμικού προς το εξωτερικό διατηρείται, αν και με μικρότερη ένταση σε σχέση με τα προηγούμενα χρόνια, όπως φαίνεται στο Γράφημα 3. Το ποσοστό των εκροών αφορά κυρίως νέους με υψηλό επίπεδο εκπαίδευσης, στερώντας από την οικονομία εξειδικευμένο επιστημονικά ανθρώπινο κεφάλαιο. Παράλληλα, τα άτομα με σχετικά χαμηλότερο επίπεδο εκπαίδευσης, αντιμετωπίζουν υψηλότερη ανεργία (21,1% το ποσοστό ανεργίας στην πρωτοβάθμια εκπαίδευση, έναντι 14,1% της τριτοβάθμιας). Οι δύο ανωτέρω μεταβολές εντείνουν το φαινόμενο της αναντιστοιχίας ανάμεσα στις προσφερόμενες και τις ζητούμενες θέσεις εργασίας.

Ένα χαρακτηριστικό παράδειγμα είναι η απασχόληση στον κλάδο των κατασκευών, ο οποίος παρουσίασε μεγάλη συρρίκνωση κατά τη διάρκεια της οικονομικής κρίσεως. Ο κλάδος αυτός, αν και απασχολεί μικρό σχετικά κομμάτι του συνόλου της απασχολήσεως, παρουσιάζει τη μεγαλύτερη μείωση καθώς το ποσοστό απασχολήσεως στον κλάδο των κατασκευών μειώθηκε στο 4,0% το 2017, από 8,0% το 2007. Οι άνεργοι στον κλάδο των κατασκευών αντιμετωπίζουν ιδιαίτερες δυσκολίες εύρεσης εργασίας σε άλλον κλάδο της οικονομίας, γεγονός που εντείνει την ανεργία τριβής, που αποτελεί μέρος της διαρθρωτικής ανεργίας.

Διαρθρωτικές Αλλαγές και Εκπαιδευτικό Σύστημα

Οι διαρθρωτικές αλλαγές στην αγορά εργασίας που εφαρμόστηκαν κατά τη διάρκεια των προγραμμάτων προσαρμογής έχουν διαμορφώσει τις συνθήκες για τη σταδιακή κάμψη του φυσικού ποσοστού ανεργίας στα επόμενα έτη, σε επίπεδο πλησίον εκείνου της Ευρωζώνης.

Παράλληλα, η επανασύνδεση της εκπαίδευσης με την αγορά εργασίας συνιστά καθοριστικό παράγοντα για τη συμπίεση της διαρθρωτικής ανεργίας, δηλαδή της αναντιστοιχίας προσφερομένων και ζητούμενων δεξιοτήτων.

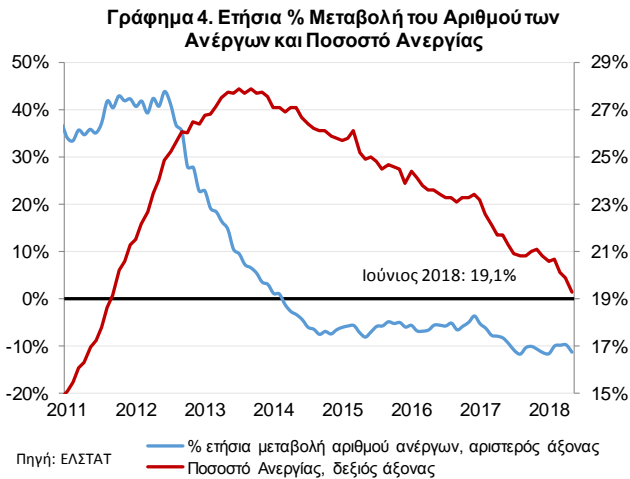
Οι κύριες προκλήσεις² στο μέτωπο αυτό αφορούν στον αναπροσανατολισμό της εκπαίδευσης προς:

- την απασχόληση στον ιδιωτικό τομέα έναντι του δημοσίου
- την τεχνική και επαγγελματική εκπαίδευση έναντι της γενικής
- την επανεκπαίδευση κατά τη διάρκεια του εργασιακού βίου, ιδιαίτερα των μακροχρόνια ανέργων.

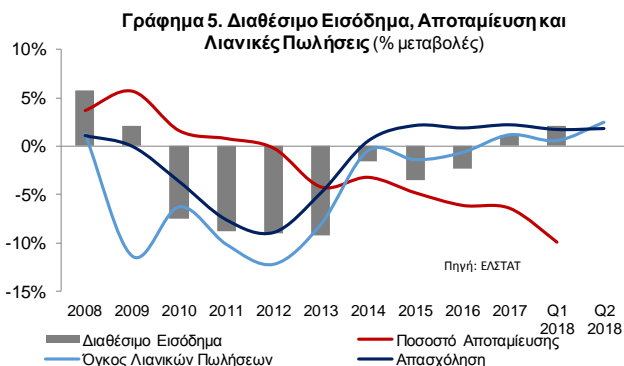
² Βλέπε σχετικά: IOBE, Εκπαίδευση και Αγορά εργασίας στην Ελλάδα: Επιπτώσεις της Κρίσης και Προκλήσεις, Ιούλιος 2018

Οικονομική Συγκυρία

Ποσοστό Ανεργίας: Τον Ιούνιο του 2018, ο αριθμός των απασχολούμενων αυξήθηκε κατά 2,2% και ο αριθμός των ανέργων μειώθηκε κατά 11% (Γράφημα 4).



Οι ανωτέρω εξελίξεις συνδέονται με τη σταδιακή ανάκαμψη της οικονομικής δραστηριότητας, η οποία στηρίζει τον ρυθμό δημιουργίας νέων θέσεων εργασίας. Υπενθυμίζεται ότι ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ στο πρώτο εξάμηνο του έτους ήταν 2,2%, και ο ρυθμός αύξησης της απασχολήσεως 1,8%. Η ενίσχυση της απασχολήσεως, παρά το γεγονός ότι οι περισσότερες νέες θέσεις εργασίας αφορούν τη μερική και εκ περιτροπής απασχόληση, βελτιώνει το διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών. Συγκεκριμένα, όπως φαίνεται στο Γράφημα 5, το διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών αυξήθηκε κατά 2,1% σε ετήσια βάση στο πρώτο τρίμηνο του έτους. Παράλληλα, το ποσοστό αποταμίευσης των νοικοκυριών συνεχίζει να διαμορφώνεται σε αρνητικό έδαφος. Οι λιανικές πωλήσεις, που αποτελούν δείκτη καταναλωτικής ζήτησης, επίσης παρουσιάζουν ανοδική πορεία. Τα ανωτέρω εξηγούν σε κάποιο βαθμό την αύξηση της ιδιωτικής καταναλώσεως που παρατηρήθηκε στο δεύτερο τρίμηνο του 2018 (+1,0% σε ετήσια βάση).



Όσον αφορά στα βασικά χαρακτηριστικά της αγοράς εργασίας, ως προς την ηλικία και το φύλο, έχουν ως ακολούθως:

Το ποσοστό ανεργίας των ανδρών και των γυναικών βγαίνει μειούμενο και εξακολουθεί να είναι υψηλότερο στις γυναίκες (Πίνακας 1). Τον Ιούνιο του 2018, το ποσοστό ανεργίας των γυναικών διαμορφώθηκε σε 23,8%, έναντι 15,3% των ανδρών.

Πίνακας 1. Ποσοστό Ανεργίας ανά Φύλο, Ιούνιος

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Άρρενες	24,8	23,4	21,8	19,7	17,9	15,3
Θήλειες	31,5	30,6	29,0	28,0	25,5	23,8
Σύνολο	27,8	26,6	25,0	23,4	21,3	19,1

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

Τέλος, όσον αφορά στην ανάλυση ανά ηλικιακή ομάδα επισημαίνεται ότι, τον Ιούνιο του 2018, σε σύγκριση με τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους, το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε σε όλες τις ομάδες που παρουσιάζονται στον Πίνακα 2, σε σχέση με τον Ιούνιο του 2017. Η μεγαλύτερη μείωση, κατά 4,3 εκατοστιαίες μονάδες, εμφανίζεται στην ηλικιακή ομάδα 15-24. Σε σχέση με τον Ιούνιο του 2013, το ποσοστό ανεργίας έχει επίσης υποχωρήσει περισσότερο στην ηλικιακή ομάδα 15-24 ετών (κατά 20,1 μονάδες), ωστόσο παραμένει το υψηλότερο σε σύγκριση με τις υπόλοιπες ηλικιακές ομάδες.

Πίνακας 2. Ποσοστό Ανεργίας ανά Ηλικιακή Ομάδα, Ιούνιος

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
15-24	59,2	50,3	48,4	46,7	43,4	39,1
25-34	36,6	35,5	32,3	29,5	27,3	23,2
35-44	24,3	22,9	22,8	20,1	19,0	17,6
45-54	21,0	21,5	20,1	19,5	16,8	16,1
55-64	15,3	17,4	16,6	19,5	17,1	15,1
Σύνολο	27,8	26,6	25,0	23,4	21,3	19,1

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

Δείκτης Τιμών Καταναλωτή, Αύγουστος 2018: Ο εθνικός γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή αυξήθηκε στο 1,0% τον Αύγουστο, έναντι αύξησης 0,9% τον Αύγουστο του 2017.

Η πορεία του πληθωρισμού από την αρχή του 2018 προσδιορίζεται σε μεγάλο βαθμό, αφενός από το αποτέλεσμα επίδρασης βάσης λόγω της αύξησης των φορολογικών συντελεστών που υπεβλήθη το 2017 και αφετέρου από την εξέλιξη στις τιμές της ενέργειας.

Ειδικά όσον αφορά στις τιμές ενέργειας σημειώνεται ότι, τον Αύγουστο του 2018 οι τιμές ενέργειας είχαν θετική επίπτωση στις τιμές καταναλωτή κατά 0,8 εκατοστιαίες μονάδες, ενώ τον Αύγουστο του 2017 είχαν μεγαλύτερη θετική επίπτωση κατά 1,5 εκατοστιαίες μονάδες. Ο δομικός πληθωρισμός, δηλαδή ο πληθωρισμός εξαιρουμένων των καυσίμων, της διατροφής και των προϊόντων ποτών-καπνού, παρέμεινε αμετάβλητος τον Αύγουστο.

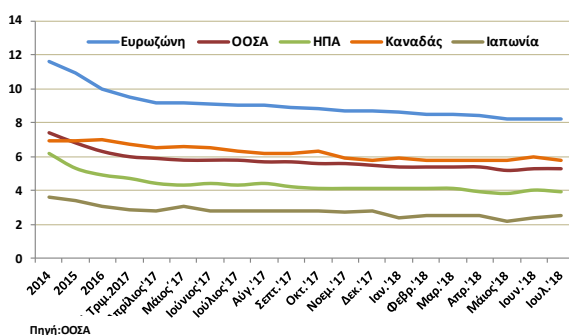
Παγκόσμια Οικονομία

Το ποσοστό της ανεργίας στα κράτη-μέλη του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ) διατηρήθηκε τον Ιούλιο για δεύτερο κατά σειρά μήνα στο 5,3%. Ο αριθμός των ανέργων διαμορφώνεται στα 33,5 εκατ., ήτοι 0,8 εκατ. περισσότεροι άνεργοι από τον Απρίλιο του 2008 και 15,1 εκατ. λιγότεροι άνεργοι από το υψηλό που σημειώθηκε τον Ιανουάριο του 2013.

Ο ΟΟΣΑ διαπιστώνει ότι, ο αντίκτυπος της παγκόσμιας χρηματοπιστωτικής κρίσεως στην απασχόληση εξακολουθεί να υφίσταται, ωστόσο, τα ποσοστά απασχόλησεως στα περισσότερα κράτη-μέλη διαμορφώνονται σε ιστορικά υψηλά, ενώ το μέσο ποσοστό της ανεργίας επανέρχεται στα προ κρίσεως επίπεδα. Παρ' όλα αυτά, η ονομαστική αύξηση των μισθών σε ορισμένες οικονομίες, παραμένει σημαντικά χαμηλότερα από ότι ήταν πριν την κρίση, καθώς οι χαμηλοί μισθοί των εργαζομένων σε συνδυασμό με τα υψηλά ποσοστά ανεργίας, έχουν αυξήσει τον αριθμό των εργαζομένων με χαμηλότερες αποδοχές, συμπιέζοντας τη μέση αύξηση των μισθών. Επιπροσθέτως, η πραγματική μέση αύξηση των μισθών στα περισσότερα κράτη-μέλη του ΟΟΣΑ δεν συμβαδίζει με την αύξηση της παραγωγικότητας της εργασίας, αντανακλώντας εν μέρει τη μείωση της συνεισφοράς της εργασίας στην προστιθέμενη αξία. Στο σημείο αυτό απαιτείται η αξιοποίηση της νέας τεχνολογίας από τους εργαζομένους με γνώμονα την αποτελεσματική αύξηση των δεξιοτήτων τους. Συνεπώς, είναι ζωτικής σημασίας τα κράτη-μέλη να εμβαθύνουν σε υψηλής ποιότητας υπηρεσίες εκπαίδευσεως και καταρτίσεως για την ανάπτυξη των δεξιοτήτων, προκειμένου να ενισχυθεί η ανταγωνιστικότητα του εργατικού δυναμικού και της οικονομίας.

Στη Ζώνη του Ευρώ, το ποσοστό της ανεργίας διατηρήθηκε τον Ιούλιο για τρίτο κατά σειρά μήνα (Γράφημα 6) στο 8,2%, με τη μεγαλύτερη μείωση κατά 0,4 εκατ. μονάδες να καταγράφεται στην Ιταλία (10,4%). Μικρότερες μειώσεις κατά 0,1 εκατ. μονάδα, καταγράφηκαν στις Κάτω Χώρες (3,8%), στην Ισπανία (15,1%) και στη Λετονία (7,6%). Αντιθέτως, αύξηση κατά 0,2 εκατ. μονάδες κατέγραψε η ανεργία στην Αυστρία (4,9%) και κατά 0,5 εκατ. μονάδες στη Λιθουανία (6,3%).

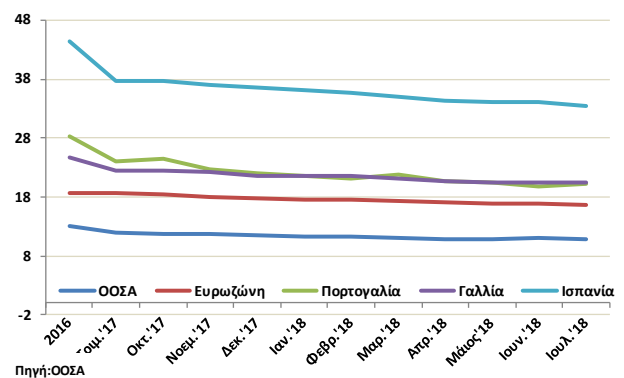
Γράφημα 6. Το ποσοστό της ανεργίας σε επιλεγμένα κράτη-μέλη του ΟΟΣΑ



Στον Καναδά, το ποσοστό της ανεργίας τον Ιούλιο μειώθηκε κατά 0,2 εκατοστιαίες μονάδες (5,8%) ενώ υποχώρησε κατά 0,1 εκατ. μονάδα στο Μεξικό (3,3%) και στις ΗΠΑ (στο 3,9%). Αντιθέτως, αύξηση κατά 0,1 εκατοστιαία μονάδα κατέγραψε το ποσοστό της ανεργίας στην Ιαπωνία (στο 2,5%) και στην Κορέα (στο 3,8%). Επισημαίνεται, ότι τα προσφάτως δημοσιοποιημένα στοιχεία των Στατιστικών Αρχών, καταγράφουν διατήρηση της ανεργίας τον Αύγουστο στις ΗΠΑ στο 3,9% και αύξηση κατά 0,2 εκατ. μονάδες στον Καναδά (6,0%).

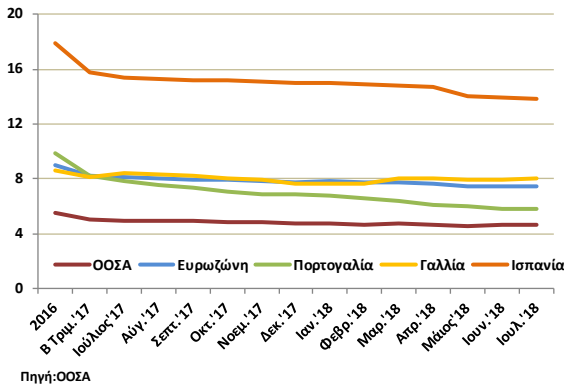
Το ποσοστό της ανεργίας στους νέους ηλικίας 15-24 ετών στα κράτη-μέλη του ΟΟΣΑ τον Ιούλιο υποχώρησε κατά 0,2 εκατοστιαίες μονάδες στο 10,9% (Γράφημα 7) με αποτέλεσμα να διαμορφώνεται 1 εκατοστιαία μονάδα κάτω από το μέσο επίπεδο του 2017. Ειδικότερα, το ποσοστό της ανεργίας των νέων στη Ζώνη του Ευρώ υποχώρησε κατά 0,2 εκατ. μονάδες στο 16,6%, ενώ είναι 2,2 εκατοστιαίες μονάδες χαμηλότερα από το μέσο επίπεδο του 2017. Ωστόσο, παρά την υποχώρησή του, υψηλό παραμένει το ποσοστό ανεργίας των νέων στην Ισπανία (33,4%), στην Ιταλία (30,8%), στη Γαλλία (20,4%) και στην Πορτογαλία (20,3%).

Γράφημα 7. Το ποσοστό της ανεργίας σε άτομα ηλικίας 15-24 ετών



Σύμφωνα με την έρευνα απασχόλησεως του διεθνούς οργανισμού, το ποσοστό της ανεργίας στα κράτη-μέλη του ΟΟΣΑ για άτομα ηλικίας 25 ετών και άνω, διατηρήθηκε τον Ιούλιο για δεύτερο κατά σειρά μήνα στο 4,6% (Γράφημα 8), με αποτέλεσμα να κινείται 0,4 εκατοστιαίες μονάδες χαμηλότερα από το μέσο επίπεδο του 2017. Στη Ζώνη του Ευρώ, το ποσοστό της ανεργίας διατηρήθηκε τον Ιούλιο στο 7,4%, ήτοι χαμηλότερα κατά 0,7 εκατοστιαίες μονάδες από το μέσο επίπεδο του 2017.

Γράφημα 8. Το ποσοστό της ανεργίας σε άτομα ηλικίας 25 ετών και άνω

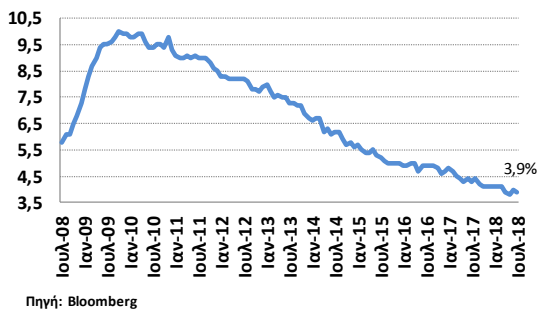


▼
ΗΠΑ

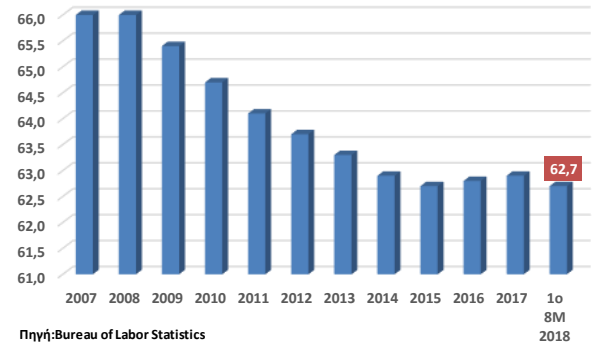
Αγορά εργασίας

Το ποσοστό της ανεργίας, τον Αύγουστο, διατηρήθηκε για δεύτερο κατά σειρά μήνα στο 3,9% (Γράφημα 9), έναντι 4,4% τον Αύγουστο του 2017, ενώ δημιουργήθηκαν 201 χιλ. νέες θέσεις απασχολήσεως. Το ποσοστό συμμετοχής του εργατικού δυναμικού (ήτοι, του λόγου των ατόμων που απασχολούνται ή αναζητούν εργασία προς το σύνολο του οικονομικά ενεργού πληθυσμού ηλικίας 15-64 ετών), τον Αύγουστο, υποχώρησε στο 62,7% από 62,9% που ήταν τον προηγούμενο μήνα. Αναλυτικότερα, το ποσοστό συμμετοχής του εργατικού δυναμικού, από το 2014, διαμορφώνεται μεταξύ 62,7% και 62,9% ενώ πριν την κρίση ανερχόταν στο 66% (Γράφημα 10). Η παραμονή του ποσοστού συμμετοχής στο εργατικό δυναμικό σε χαμηλό επίπεδο αντανάκλα την υπερπροσφορά εργατικού δυναμικού, περιορίζοντας την άνοδο των αποδοχών από εργασία. Συγκεκριμένα, τον Αύγουστο, οι μέσες ωριαίες και εβδομαδιαίες αποδοχές από εργασία αυξήθηκαν κατά 2,9% και 3,2% σε ετήσια βάση, αντίστοιχα. Η υποτονική αύξηση των εισοδημάτων από εργασία δεν είναι αρκετή για να διατηρήσει το ρυθμό αυξήσεως της ιδιωτικής καταναλώσεως στο 4,0%, όπως καταγράφηκε το δεύτερο τρίμηνο του 2018, στηρίζοντας την οικονομική δραστηριότητα.

Γράφημα 9. Εξέλιξη ποσοστού της ανεργίας



Γράφημα 10. Εξέλιξη ποσοστό συμμετοχής στο εργατικό δυναμικό



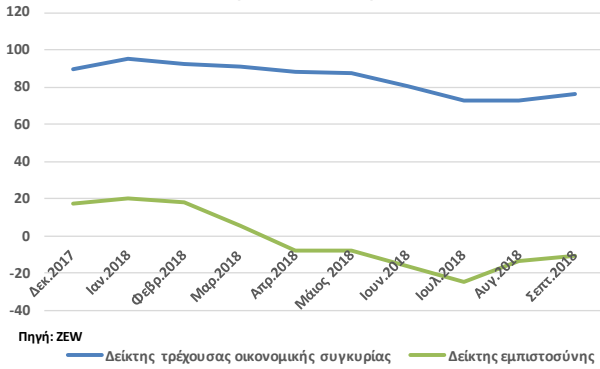
Τα δημοσιευθέντα στοιχεία αντανάκλουν μία εύρωστη αγορά εργασίας με ισχυρή δημιουργία νέων θέσεων απασχολήσεως, ενώ η διασταλτική δημοσιονομική πολιτική που έχει δρομολογηθεί αναμένεται να οδηγήσει σε περαιτέρω βελτίωση των συνθηκών στην αγορά εργασίας. Επιπροσθέτως, τα στοιχεία για την αγορά εργασίας υποστηρίζουν την εκτίμηση ότι η Ομοσπονδιακή Τράπεζα θα αυξήσει τα βασικά επιτόκια το Σεπτέμβριο και ακόμη μία φορά έως το τέλος του έτους. Σύμφωνα με τις πρόσφατες εκτιμήσεις της Fed (Ιούνιος 2018), το ποσοστό της ανεργίας αναμένεται να διαμορφωθεί στο 3,6% το 2018 και να μειωθεί περαιτέρω το 2019 και 2020, στο 3,5%.

▼
Γερμανία

Δείκτης εμπιστοσύνης επενδυτών (ZEW)

Το επίπεδο του δείκτη εμπιστοσύνης των επενδυτών (ZEW) για την τρέχουσα οικονομική συγκυρία της Γερμανίας ανήλθε στις 76,0 μονάδες το Σεπτέμβριο από 72,6 μονάδες τον Αύγουστο (Γράφημα 11). Επίσης, αυξημένος ήταν το Σεπτέμβριο ο δείκτης εμπιστοσύνης των επενδυτών για την ανάπτυξη της οικονομίας της Γερμανίας στους επόμενους έξι μήνες, στις -10,6 μονάδες έναντι -13,7 μονάδων τον Αύγουστο. Σημειώνεται ότι, ο δείκτης λαμβάνει αρνητική τιμή όταν οι περισσότεροι των ερωτηθέντων (στελέχη χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων, ασφαλιστικών εταιρειών, πάροχοι χρηματοοικονομικών υπηρεσιών) διαβλέπουν χειροτέρευση των προοπτικών της οικονομίας. Σύμφωνα με την έρευνα, η εμπιστοσύνη των επενδυτών για τις προοπτικές της οικονομίας στους επόμενους έξι μήνες ανέκαμψε, λόγω των χαμηλότερων τόνων στις εμπορικές διαφωνίες μεταξύ ΕΕ και ΗΠΑ.

Γράφημα 11. Δείκτης εμπιστοσύνης επενδυτών (ZEW)

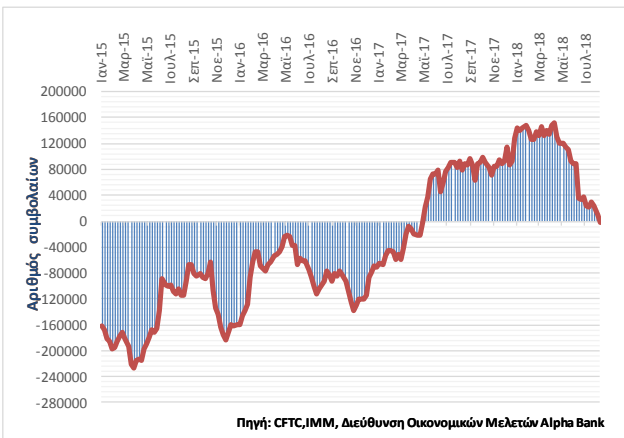


Αγορές Κεφαλαίου & Συναλλάγματος

Ισοτιμίες

Σύμφωνα με τα στοιχεία του Χρηματιστηρίου του Σικάγου, οι συνολικές καθαρές τοποθετήσεις (αγορές μείον πωλήσεις) για **μη εμπορικές συναλλαγές (specs)** στο ευρώ την εβδομάδα που έληξε στις 4 Σεπτεμβρίου αυξήθηκαν κατά 15.182 συμβόλαια, με αποτέλεσμα οι συνολικές καθαρές θέσεις να διαμορφωθούν στα 7.963 συμβόλαια από -7.219 που ήταν την προηγούμενη εβδομάδα (Γράφημα 12). Σημειώνεται ότι πρόκειται για την πρώτη εβδομαδιαία αύξηση που σημειώνεται από τις 24 Ιουλίου 2018.

Γράφημα 12 . Specs θέσεις εναντίον (short) του ευρώ



Ευρώ (EUR/USD) ► Η ισοτιμία ευρώ-δολαρίου στις 10 Σεπτεμβρίου στην Ευρώπη διαμορφωνόταν περί τα 1,1580 USD/EUR με αποτέλεσμα το ευρώ να καταγράφει από την αρχή του έτους απώλειες έναντι του δολαρίου (-3,5%) και να διαπραγματεύεται υψηλότερα κατά 12%, από το χαμηλό των τελευταίων 15 ετών που σημείωσε στις 3 Ιανουαρίου 2017 (\$1,0342).

Θετικά αναμένεται να επηρεάσουν το ευρώ, οι δηλώσεις του Υπουργού Οικονομικών της Ιταλίας σε επιχειρηματικό συνέδριο, ότι η κυβέρνηση θα εφαρμόσει τις πολιτικές της στη βάση μιας συνετούς δημοσιονομικής διαχείρισης. Στόχος της νέας κυβερνήσεως η τόνωση της οικονομίας προκειμένου

να μειωθεί το οικονομικό κενό που υπάρχει με την υπόλοιπη Ευρωζώνη. Σημειώνεται, ότι η σημερινή κυβέρνηση της Ιταλίας έχει δεσμευθεί προεκλογικά να εισάγει ένα ελάχιστο εγγυημένο εισόδημα για τους φτωχούς, να τροποποιήσει τη συνταξιοδοτική μεταρρύθμιση που είχε ξεκινήσει η προηγούμενη κυβέρνηση και να μειώσει τους φόρους στον προϋπολογισμό του 2019 (θα δημοσιοποιηθεί στα μέσα Οκτωβρίου). Υπό το πρίσμα των πιέσεων που καταγράφηκαν στις αγορές ομολόγων και τις αντιδράσεις αξιωματούχων της Ευρωπαϊκής Ενώσεως, η κυβέρνηση της Ιταλίας σχεδιάζει να εφαρμόσει τα μέτρα σταδιακά και αντί να εισαγάγει έναν οριζόντιο φόρο, όπως αρχικώς είχε υποσχεθεί, να μειώσει σε πρώτη φάση το φόρο εισοδήματος στο 22% από 23%, καθυστερώντας μια εκτεταμένη φορολογική μεταρρύθμιση μέχρι το 2020.

Το δολάριο δε δέχεται σημαντικές πιέσεις, καθώς η Fed στις ΗΠΑ, διατηρεί τη συσταλτική νομισματική πολιτική της. Σημειώνεται, ότι λαμβανομένων υπόψη των επικρατούσων οικονομικών συνθηκών η αγορά εκτιμά (Bloomberg 10/9/2018), την πιθανότητα ανόδου των επιτοκίων της Fed στις 26 Σεπτεμβρίου κατά 0,25% σε 96,3% από 95,2%, που ήταν την περασμένη εβδομάδα. Στη Ζώνη του Ευρώ, οι υπεύθυνοι χάραξης της νομισματικής πολιτικής στην Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) αναμένεται να διατηρήσουν αμετάβλητα τα βασικά της επιτόκια, στη συνάντηση της 13ης Σεπτεμβρίου.

Ελβετικό Φράγκο (CHF) ► Το ευρώ, εμφανίζει τάση σταθεροποίησης, έναντι του φράγκου στην αρχή της εβδομάδας, κινούμενο στην περιοχή των 1,1270 φράγκων, καθώς περιορίζεται το αγοραστικό ενδιαφέρον για το ελβετικό νόμισμα ως ασφαλή επιλογή (safe-haven currency). Σημειώνεται ότι το ευρώ καταγράφει απώλειες έναντι του φράγκου από την αρχή του έτους κατά 3,6%.

Βάσει των δημοσιευθέντων νομισματικών στοιχείων της ΤτΕλβετίας (SNB) την προηγούμενη εβδομάδα, εκτιμάται ότι δεν υπήρξε παρέμβασή της στην αγορά συναλλάγματος για αποτροπή ενίσχυσης του φράγκου, καθώς το ποσό των μετρητών που οι εμπορικές τράπεζες της Ελβετίας είχαν καταθέσει στη SNB, ανήλθε στα 576,48 δισ. φράγκα για την εβδομάδα που έληξε στις 7 Σεπτεμβρίου έναντι 576,24 δισ. φράγκων που ήταν την εβδομάδα μέχρι και τις 31 Αυγούστου.

Στερλίνα (GBP) ► Θετική η εικόνα της στερλίνας σε εβδομαδιαία βάση, καθώς στις 10 Σεπτεμβρίου εμφάνιζε ανοδική τάση τόσο έναντι του δολαρίου-ΗΠΑ (1,2942 USD/GBP), όσο και έναντι του ευρώ (0,8939 GBP/EUR). Σωρευτικά η στερλίνα από την ημέρα διεξαγωγής του δημοψηφίσματος της 23ης Ιουνίου 2016, έχει διολισθήσει κατά 12,6% έναντι του δολαρίου και κατά 16,6% έναντι του ευρώ. Ωστόσο, από την αρχή του έτους η στερλίνα καταγράφει απώλειες 0,6% έναντι του ευρώ και 4,2% έναντι του δολαρίου.

Η ενίσχυση της στερλίνας αποδίδεται κατά μεγάλο ποσοστό στις δηλώσεις του υπευθύνου της Ευρωπαϊκής Ενώσεως (ΕΕ) Michel Barnier για τις διαπραγματεύσεις με το Ηνωμένο Βασίλειο (ΗΒ), όσον αφορά την επίτευξη μιας εμπορικής συμφωνίας μεταξύ των δύο μερών, πριν τα τέλη Μαρτίου 2019. Ο αξιωματούχος της ΕΕ εξέφρασε την εκτίμηση ότι είναι "ρεαλιστικό" να υπάρξει μια συμφωνία εντός των επόμενων έξι έως οκτώ εβδομάδων. Τα σχόλια του Michel Barnier ελήφθησαν από τις αγορές ως ένδειξη, ότι το Ηνωμένο Βασίλειο μπορεί να αποφύγει μια άτακτη διαπραγμάτευση (hard Brexit).

Οι υπεύθυνοι χάραξης της νομισματικής πολιτικής στην Τράπεζα της Αγγλίας (BoE) αναμένεται να διατηρήσουν αμετάβλητα τα βασικά της επιτόκια, στη συνάντηση της 13ης Σεπτεμβρίου.

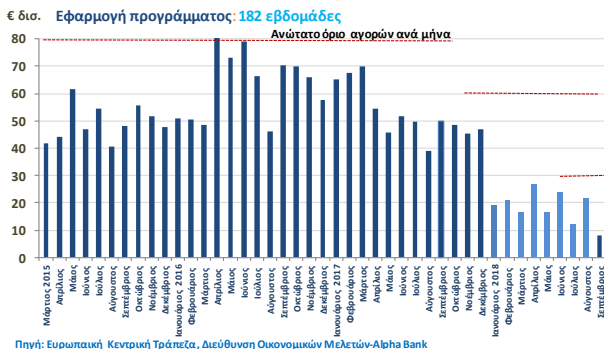
Σε επίπεδο ανάληψης επενδυτικού κινδύνου, το ασφάλιστρο κινδύνου (CDS-credit default swaps) πενταετούς διάρκειας, διαμορφωνόταν στις 10 Σεπτεμβρίου στα 30,9 bps από 30,5 bps που ήταν πριν μια εβδομάδα.



Αγορές ομολόγων – Η πορεία του προγράμματος QE της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τραπέζης (ΕΚΤ)

Οι αγορές κρατικών ομολόγων από την ΕΚΤ (γράφημα 13) την εβδομάδα μέχρι τις 7 Σεπτεμβρίου στο πλαίσιο εφαρμογής του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης (QE), ανήλθαν στα €2.067 δισ. με αποτέλεσμα ο μέσος εβδομαδιαίος όρος από την έναρξη του προγράμματος να διαμορφώνεται στα €11,3 δισ. Παράλληλα, η ΕΚΤ προέβη σε αγορές καλυμμένων ομολόγων, αξίας € 459 εκατ. και Asset-backed securities αξίας € 48 εκατ. Επίσης, η ΕΚΤ την περασμένη εβδομάδα πραγματοποίησε αγορές εταιρικών και ασφαλιστικών ομολογιακών τίτλων αξίας €828 εκατ. ενώ από τις 8 Ιουνίου 2016 έχει αγοράσει συνολικά περί τα €167 δισ.

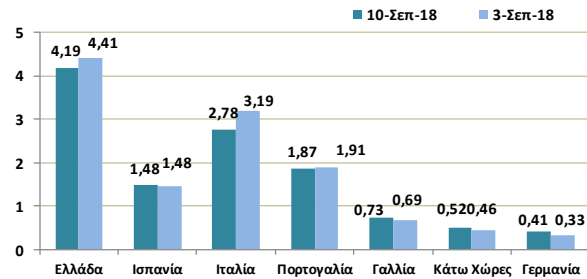
Γράφημα 13. Πρόγραμμα αγοράς κρατικών ομολόγων ΕΚΤ



Στην Ελληνική αγορά ομολόγων, το εύρος τιμών αγοράς του 10ετούς ομολόγου λήξης 30 Ιαν. 2028 διαμορφωνόταν στις 10 Σεπτεμβρίου μεταξύ 95,82-96,63 ήτοι απόδοση 4,18%-4,29%. Η αποκλιμάκωση των πιέσεων στις ευρωπαϊκές αγορές ομολόγων,

αποδίδονται στις δηλώσεις του υπουργού Οικονομικών της Ιταλίας ότι τα αποκαλούμενα ριζοσπαστικά δημοσιονομικά σχέδια του κυβερνητικού συνασπισμού θα υιοθετηθούν σταδιακά, καθησυχάζοντας τους επενδυτές, ότι θα τηρηθούν οι δημοσιονομικοί κανόνες της ΕΕ.

Γράφημα 14. Αποδόσεις 10ετών ομολόγων (%)



Πηγή: Reuters, Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών Alpha Bank

Η διαφορά απόδοσης μεταξύ του 10ετούς της Ελλάδας και του ομολόγου της Γερμανίας (spread) υποχώρησε στις 378 μονάδες βάσεως. Παράλληλα, η απόδοση του 10ετούς ομολόγου της Γερμανίας, ως σημείο αναφοράς του κόστους δανεισμού της Ζώνης του Ευρώ, ανήλθε στο 0,41% (γράφημα 14). Το 10ετές ομόλογο της Πορτογαλίας στις 10 Σεπτεμβρίου κατέγραφε απόδοση 1,87%, της Ισπανίας 1,48% και της Ιταλίας 2,78%. Η διαφορά απόδοσης του 10ετούς Πορτογαλικού ομολόγου σε σχέση με την αντίστοιχη του Γερμανικού, υποχώρησε σε εβδομαδιαία βάση στις 146 μ.β. και του 10ετούς Ιταλικού ομολόγου στις 236 μ.β. (Πίνακας 3). Η απόδοση του 10-ετούς ομολόγου των ΗΠΑ διαμορφωνόταν στο 2,94% στις 10 Σεπτεμβρίου.

Πίνακας 3. Διαφορά αποδόσεων 10ετών επιλεγμένων ομολόγων της ΖΤΕ με το αντίστοιχο 10ετές της Γερμανίας

	10-ΣΕΠ-18	3-ΣΕΠ-18	Διαφορά μβ*
Ελλάδα	378	408	-30
Ισπανία	107	114	-8
Ιταλία	236	285	-49
Πορτογαλία	146	157	-11
Γαλλία	31	36	-5
Κάτω Χώρες	10	13	-2

Πηγή: Reuters * μβ=μονάδες βάσεως

Νοτιοανατολική Ευρώπη

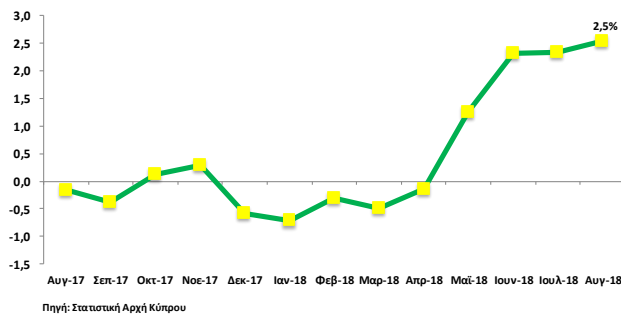
Κύπρος

Πληθωρισμός

Ο πληθωρισμός αυξήθηκε τον Αύγουστο στο 2,5%, στο υψηλότερο επίπεδο από τον Σεπτέμβριο του 2012, από 2,3% τον Ιούλιο (Γράφημα 15). Στο πρώτο οκτάμηνο του 2018, ο πληθωρισμός διαμορφώθηκε, σε μέσο επίπεδο, στο 0,9%.

Τον Αύγουστο, την εντονότερη αύξηση σημείωσαν οι τιμές των μεταφορών, καθώς και της στέγασης, της ύδρευσης, του ηλεκτρισμού και του υγραερίου. Αντιθέτως, τη μεγαλύτερη μείωση παρουσίασαν οι τιμές των επίπλων και του οικιακού εξοπλισμού.

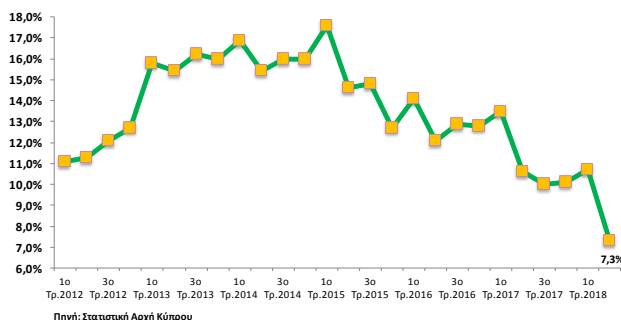
Γράφημα 15. Πληθωρισμός



Ποσοστό της ανεργίας

Το ποσοστό της ανεργίας υποχώρησε σημαντικά στο 7,3% στο δεύτερο τρίμηνο του 2018 από 10,7% στο πρώτο τρίμηνο του 2018 (Γράφημα 16). Επίσης σημαντικά μειωμένος ήταν ο αριθμός των ανέργων στα 31.888 άτομα στο δεύτερο τρίμηνο του 2018 από 46.468 άτομα στο πρώτο τρίμηνο του 2018.

Γράφημα 16. Ποσοστό της ανεργίας

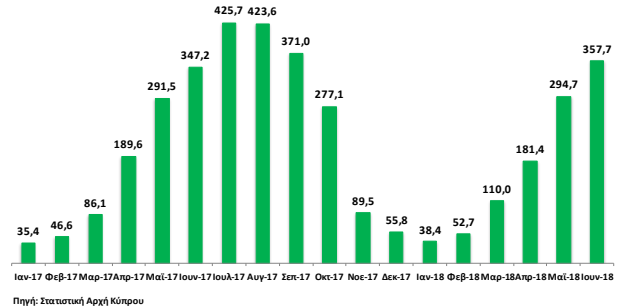


Τουριστικές εισπράξεις

Τον Ιούνιο, οι τουριστικές εισπράξεις αυξήθηκαν κατά 3,0%, σε ετήσια βάση, με αποτέλεσμα να ανέλθουν στα €357,7 εκατ. από €347,2 εκατ. τον Ιούνιο του 2017 (Γράφημα 17). Επίσης αυξημένες ήταν τον Ιούνιο οι αφίξεις τουριστών κατά 8,2%, σε ετήσια βάση και ανήλθαν στα 511.073 άτομα από 472.450 άτομα τον Ιούνιο του 2017. Αντιθέτως, μείωση παρουσίασαν τον Ιούνιο τόσο οι εισπράξεις ανά

ημέρα στα €76,91 από €79,02 τον Ιούνιο του 2017, όσο και οι εισπράξεις ανά άτομο στα €699,88 από €734,89 τον Ιούνιο του 2017.

Γράφημα 17. Τουριστικές εισπράξεις (εκατ. ευρώ)



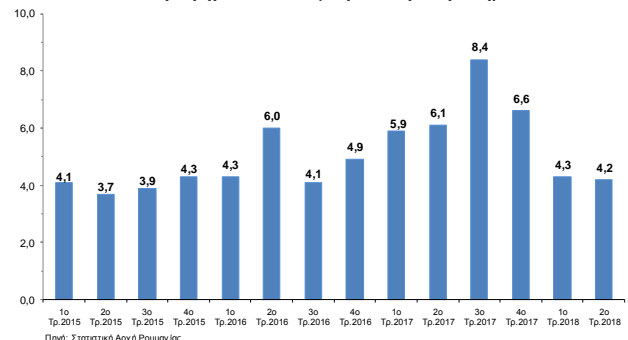
Ρουμανία

Ρυθμός ανάπτυξης

Στο δεύτερο τρίμηνο του 2018, ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ (εποχικά διορθωμένο) επιβραδύνθηκε οριακά στο 4,2%, σε ετήσια βάση, από 4,3% στο πρώτο τρίμηνο του 2018 (Γράφημα 18). Σε τριμηνιαία βάση, το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 1,4% στο δεύτερο τρίμηνο του 2018, ενώ στο πρώτο τρίμηνο του 2018 είχε αυξηθεί οριακά κατά 0,1%. Σε μη εποχικά διορθωμένη βάση, ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ σημείωσε οριακή επιτάχυνση στο 4,1%, σε ετήσια βάση, στο δεύτερο τρίμηνο του 2018 από 4,0% στο πρώτο τρίμηνο του 2018.

Στο δεύτερο τρίμηνο του 2018, θετική συμβολή στην αύξηση του ΑΕΠ είχαν η ιδιωτική κατανάλωση κατά 3,3 ποσοστιαίες μονάδες (π.μ.), η οποία αυξήθηκε κατά 5,1%, σε ετήσια βάση, η μεταβολή των αποθεμάτων κατά 3,0 π.μ. και οι εξαγωγές κατά 2,2 π.μ., έχοντας αυξηθεί κατά 5,0%. Παράλληλα, μηδενική ήταν η συμβολή της δημόσιας κατανάλωσης, η οποία μειώθηκε κατά 0,5%. Αντιθέτως, αρνητική συμβολή στο ΑΕΠ είχαν οι εισαγωγές κατά 3,6 π.μ., έχοντας αυξηθεί κατά 7,9% και οι επενδύσεις κατά 0,7 π.μ., οι οποίες μειώθηκαν κατά 3,0%.

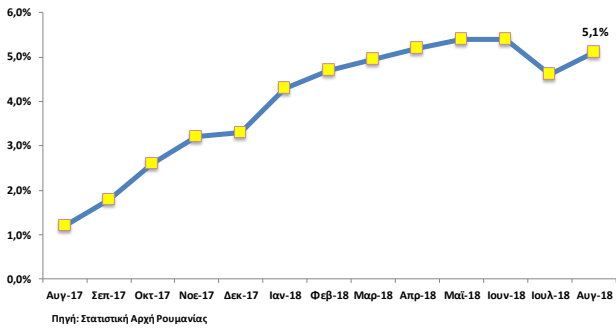
Γράφημα 18. ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)



Πληθωρισμός

Ο πληθωρισμός αυξήθηκε στο 5,1% τον Αύγουστο από 4,6% τον Ιούλιο (Γράφημα 19). Στο πρώτο οκτάμηνο του 2018, ο πληθωρισμός διαμορφώθηκε, κατά μέσο όρο, σε 5,0% και ήταν πολύ υψηλότερος από το ανώτατο επίπεδο του στόχου της ΤτΡουμανίας (1,5%-3,5%). Τον Αύγουστο, τη μεγαλύτερη αύξηση σημείωσαν οι τιμές των ταχυδρομικών υπηρεσιών, του φυσικού αερίου, των αεροπορικών μεταφορών και της ηλεκτρικής ενέργειας.

Γράφημα 19. Πληθωρισμός



Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ ΣΕ ΑΡΙΘΜΟΥΣ

Ετήσια στοιχεία	2013	2014	2015	2016	2017
ΑΕΠ (% ετήσια μεταβολή, σταθερές τιμές 2010)	-3,2	0,7	-0,3	-0,2	1,4
Ιδιωτική Κατανάλωση	-2,6	0,6	-0,5	0,0	0,1
Δημόσια Κατανάλωση	-6,4	-1,4	1,2	-1,5	-1,1
Ακαθάριστες Επενδύσεις Παγίου Κεφαλαίου	-8,4	-4,7	-0,3	1,6	9,6
Εξαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	1,5	7,7	3,1	-1,8	6,8
Εισαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	-2,4	7,7	0,4	0,3	7,2
Γενικός Δκτ Τιμών Καταναλωτή, (% ετήσια μεταβολή, μέσος έτους)	-0,9	-1,3	-1,7	-0,8	1,1
Ανεργία (% , μέσο έτους)	27,5	26,5	24,9	23,5	21,5
Πρωτογενές Ισοζύγιο της Γενικής Κυβέρνησης (% ΑΕΠ)	1,7	0,3	0,6	3,7	4,0
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης (% ΑΕΠ)	177,4	178,9	176,8	180,8	178,6
Ισοζύγιο Τρεχ. Συναλλαγών (% ΑΕΠ)	-2,0	-1,6	-0,2	-1,1	-0,8

Δείκτες Οικονομικής Συγκυρίας	2017	2017			2018
		Q2	Q3	Q4	Τελευταία διαθέσιμη περίοδος
Οικονομική Δραστηριότητα (% ετήσια μεταβολή)					
Όγκος Λιανικού Εμπορίου (εκτός καυσίμων και λιπαντικών)	1,4	2,4	1,1	-0,5	1,6 (Ιαν.-Ιούν.)
Νέες εγγραφές Επιβατηγών Αυτοκινήτων	22,1	3,4	35,8	25,1	30,4 (Ιαν.-Ιούλ.)
Ιδιωτική Οικοδομική Δραστηριότητα (όγκος σε χιλ. μ ³)	19,4	32,0	5,7	33,4	11,0 (Ιαν.-Μάιος)
Βιομηχανική Παραγωγή: Μεταποίηση	3,3	2,6	2,3	2,6	1,7 (Ιαν.-Ιούν.)
Δείκτες Προσδοκιών					
Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών PMI στη μεταποίηση	50,2	49,4	51,8	52,5	53,5 (Ιούλ.)
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	96,6	94,0	99,3	99,5	105,3 (Ιούλ.)
Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στη Βιομηχανία	93,0	91,1	93,9	95,1	105,9 (Ιούλ.)
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτών	-63,0	-70,0	-57,0	-52,7	-49,9 (Ιούλ.)
Πιστωτική Επέκταση , (% ετήσια μεταβολή, τέλος περιόδου)					
Ιδιωτικός Τομέας	-0,8	-1,3	-0,8	-0,8	-1,5 (Ιούλιος)
Επιχειρήσεις	0,4	-0,3	0,4	0,4	-1,0 (Ιούλιος)
- Βιομηχανία	-1,4	-4,7	-3,9	-1,4	1,0 (Ιούλιος)
- Κατασκευές	-1,5	-3,0	-1,4	-1,5	-2,4 (Ιούλιος)
- Τουρισμός	1,1	1,7	1,7	1,1	2,9 (Ιούλιος)
Νοικοκυριά	-2,3	-2,5	-2,2	-2,3	-2,1 (Ιούλιος)
- Καταναλωτικά Δάνεια	-0,5	-0,7	-0,5	-0,5	-1,0 (Ιούλιος)
- Στεγαστικά Δάνεια	-3,0	-3,2	-2,9	-3,0	-3,0 (Ιούλιος)
Τιμές και Αγορά Εργασίας					
Δείκτης Τιμών Καταναλωτή, (% ετήσια μεταβολή, μέσος περιόδου)	1,1	1,3	1,0	0,8	0,9 (Ιούλ.)
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων, (% ετήσια μεταβολή)	-1,0	-1,2	-0,6	-0,3	0,8 (Β' τρίμηνο)
Ανεργία (%)	21,5	21,6	20,9	20,9	19,5 (Μάιος)
ΑΕΠ (% ετήσια μεταβολή, σταθερές τιμές 2010)	1,4	1,5	1,4	1,9	1,8 (Β' τρίμηνο)
Ιδιωτική Κατανάλωση	0,1	0,8	-0,1	-0,8	1,0 (Β' τρίμηνο)
Δημόσια Κατανάλωση	-1,1	-2,1	-1,1	2,1	-2,0 (Β' τρίμηνο)
Επενδύσεις	9,6	1,1	-8,2	28,9	-5,4 (Β' τρίμηνο)
Εξαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	6,8	9,7	7,6	5,3	9,4 (Β' τρίμηνο)
Εισαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	7,2	4,8	9,3	5,0	4,3 (Β' τρίμηνο)

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος, ΕΛΣΤΑΤ, IOBE, IHS Markit

Το παρόν δελτίο εκδίδεται από την Alpha Bank και έχει αποκλειστικά ενημερωτικό χαρακτήρα. Οι πληροφορίες που περιέχει προέρχονται από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες αλλά δεν έχουν επαληθευτεί από την Alpha Bank και αποτελούν έκφραση γνώμης βασισμένη σε διαθέσιμα δεδομένα μιας συγκεκριμένης ημερομηνίας. Το παρόν δεν αποτελεί συμβουλή ή σύσταση ούτε προτροπή για την διενέργεια οποιασδήποτε συναλλαγής και ως εκ τούτου δεν έχουν ληφθεί υπόψη παράγοντες όπως, η γνώση, η εμπειρία, η χρηματοοικονομική κατάσταση και οι επενδυτικοί στόχοι ενός εκάστου των δυνητικών ή/και υφιστάμενων πελατών και δεν έχουν ελεγχθεί για πιθανή φορολόγηση του εκδότη στην πηγή ούτε και για άλλη, περαιτέρω, φορολογική συνέπεια εκ της συμμετοχής σ' αυτά. Επίσης δεν συνιστά έρευνα στον τομέα των επενδύσεων κατά την έννοια της ισχύουσας νομοθεσίας και ως εκ τούτου δεν έχει συνταχθεί σύμφωνα με τις απαιτήσεις του νόμου για τη διασφάλιση της ανεξαρτησίας της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων. Η Alpha Bank δεν υποχρεούται να επικαιροποιεί ή να αναθεωρεί το δελτίο αυτό ούτε να προβαίνει σε ανακοινώσεις ή ειδοποιήσεις σε περίπτωση που οποιοδήποτε στοιχείο, γνώμη, πρόβλεψη ή εκτίμηση που περιέχεται σε αυτό μεταβληθεί ή διαπιστωθεί εκ των υστέρων ως ανακριβής. Τυχόν δε προβλέψεις επί του παρόντος δελτίου για την πορεία των αναφερόμενων σε αυτό οικονομικών μεγεθών αποτελούν εκτιμήσεις της Alpha Bank βασισμένες στα δεδομένα που περιλαμβάνονται στο δελτίο. Η Alpha Bank και οι θυγατρικές της, καθώς επίσης τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τα στελέχη και οι υπάλληλοι αυτών δεν παρέχουν καμία διαβεβαίωση ούτε εγγυώνται την ακρίβεια, την πληρότητα και την ορθότητα των πληροφοριών που περιέχονται και των απόψεων που διατυπώνονται στο παρόν ή την καταλληλότητα τους για συγκεκριμένη χρήση και δεν φέρουν καμία ευθύνη για οποιαδήποτε άμεση ή έμμεση ζημία θα μπορούσε τυχόν να προκύψει σε σχέση με οποιαδήποτε χρήση του παρόντος και των πληροφοριών που περιέχει εν όλω ή εν μέρει. Οποιαδήποτε αναπαραγωγή ή αναδημοσίευση αυτού του δελτίου ή τμήματος του πρέπει υποχρεωτικά να αναφέρει την Alpha Bank ως πηγή προελεύσεώς του