

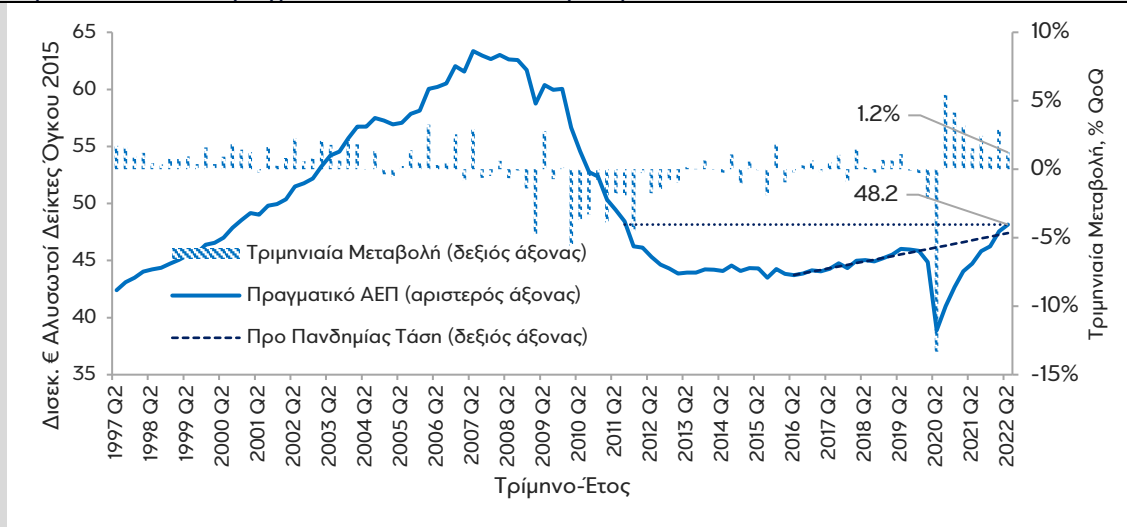
7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

14 Σεπτεμβρίου 2022, Τεύχος 433

Υψηλότερος των προσδοκιών ο πραγματικός ρυθμός μεγέθυνσης το 2^ο τρίμηνο 2022

Την περασμένη εβδομάδα η ΕΛΣΤΑΤ ανακοίνωσε τους εθνικούς λογαριασμούς του 2^{ου} τριμήνου 2022, δηλαδή τους λογαριασμούς που μας δείχνουν τον ρυθμό επέκτασης ή κάμψης μιας οικονομίας σε μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Η ελληνική οικονομία μετά την απότομη και βαθιά συρρίκνωση το 2^ο τρίμηνο 2020 λόγω του πρώτου lockdown, συνέχισε να βρίσκεται σε φάση ανάκαμψης για όγδοο τρίμηνο στη σειρά, ξεπερνώντας τα προ πανδημίας επίπεδα κατά 4,8% (1,8% στην Ευρωζώνη). Συγκεκριμένα, την περίοδο Απριλίου-Ιουνίου 2022 το εποχικά διορθωμένο πραγματικό ΑΕΠ ανήλθε στα €48,2 δισεκ. (ονομαστικό ΑΕΠ στα €52,5 δισεκ.), το υψηλότερο επίπεδο από το τέλος του 2011 (βλέπε Σχήμα 1).

Σχήμα 1: Ελλάδα – Πραγματικό ΑΕΠ, Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research.

Ορισμένα κεντρικά συμπεράσματα που δύναται να εξαχθούν για τη μακροοικονομική επίδοση της Ελλάδας το 2^ο τρίμηνο 2022 έχουν ως ακολούθως:

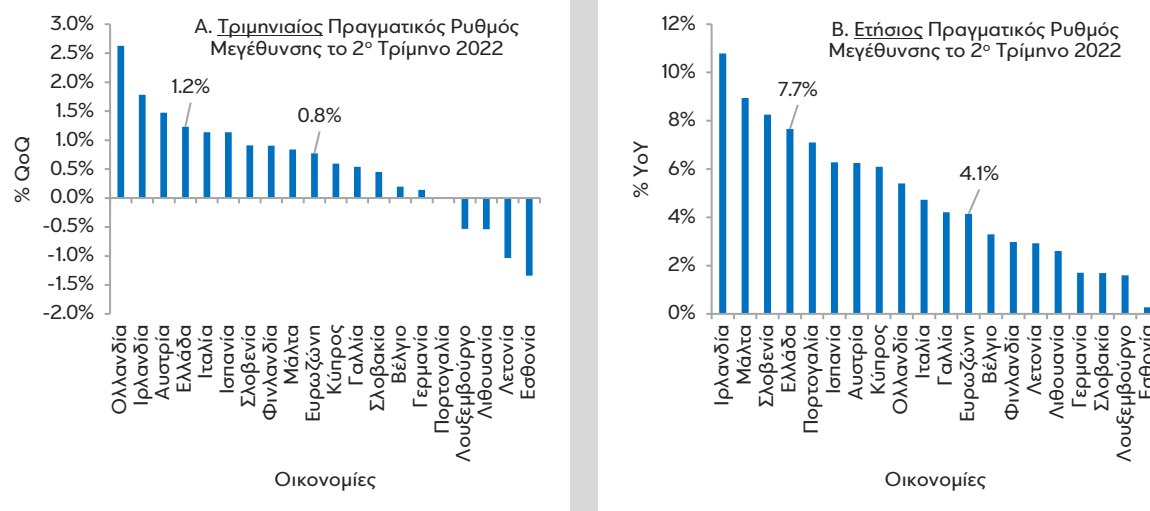
1. Παρά την επιτάχυνση των πληθωριστικών πιέσεων λόγω της ενεργειακής κρίσης που επέτεινε η εισβολή της Ρωσίας στην Ουκρανία, με τον πληθωρισμό να ενισχύεται στο 10,4% YoY το 2^ο τρίμηνο 2022, από 6,6% YoY το 1^ο τρίμηνο 2022, ροκανίζοντας το διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών, παρά την αύξηση της αβεβαιότητας και τη χειροτέρευση των προσδοκιών, η μακροοικονομική επίδοση της Ελλάδας το 2^ο τρίμηνο 2022 ήταν καλύτερη του αναμενομένου. Ο

Συγγραφείς

Στυλιανός Γ. Γώγος, PhD
Ερευνητής Οικονομολόγος
sgogos@eurobank.gr

πραγματικός ρυθμός μεγέθυνσης διαμορφώθηκε στο 1,2% QoQ / 7,7% YoY, ο τέταρτος υψηλότερος στην Ευρωζώνη, από 2,9% QoQ / 8,0% YoY το 1^ο τρίμηνο 2022 (βλέπε Σχήματα 2A και 2B). Βάσει αυτών των αποτελεσμάτων, οι εκτιμήσεις επίσημων φορέων και οργανισμών για τον πραγματικό ρυθμό μεγέθυνσης στην Ελλάδα το 2022 αναμένεται να αναθεωρηθούν σημαντικά επί τα βελτίω. Ήδη η κυβέρνηση ανεβάζει την εκτίμησή της για την ανάπτυξη το 2022 στο 5,3% YoY από 3,1% YoY προηγουμένως (πρόγραμμα σταθερότητας), ωστόσο αναθεωρεί επί τα χείρω στο 2,1% YoY από 4,8% YoY προηγουμένως την ανάπτυξη το 2023.

Σχήμα 2: Ελλάδα και Ευρωζώνη – Τριμηνιαίος και Ετήσιος Πραγματικός Ρυθμός Μεγέθυνσης το 2^ο Τρίμηνο 2022



Πηγή: Eurostat, Eurobank Research.

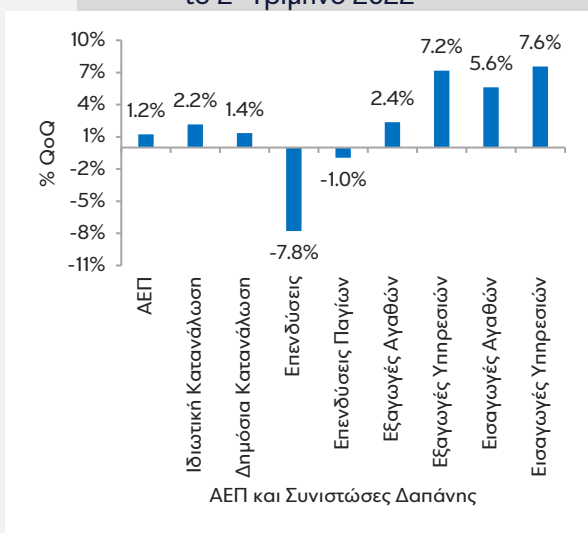
- Υπό το πρίσμα της προσέγγισης της δαπάνης, η ιδιωτική κατανάλωση και οι εξαγωγές υπηρεσιών είχαν την υψηλότερη συνεισφορά στην αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ στην Ελλάδα το 2^ο τρίμηνο 2022 (βλέπε Σχήματα 3A και 3B). Η ιδιωτική κατανάλωση, παρά το άλμα του πληθωρισμού και τη χειροτέρευση του δείκτη εμπιστοσύνης καταναλωτή σε χαμηλό 19 τριμήνων, συνέχισε να κινείται έντονα ανοδικά, με τον ρυθμό μεταβολής να διαμορφώνεται στο 2,2% QoQ / 11,0% YoY από 2,7% QoQ / 11,9% YoY το 1^ο τρίμηνο 2022. Οι εξαγωγές υπηρεσιών, αντανakλώντας την ανάκαμψη των τουριστικών εισπράξεων, ενισχύθηκαν κατά 7,2% QoQ / 47,4% YoY από -5,4% QoQ / 22,8% YoY το 1^ο τρίμηνο 2022. Οι επενδύσεις παγίων, να μεν μειώθηκαν σε τριμηνιαία βάση κατά -1,0% QoQ, ωστόσο σε ετήσια βάση αυξήθηκαν κατά 8,7% YoY (3,7% QoQ / 13,0% YoY το 1^ο τρίμηνο 2022). Τέλος, οι εξαγωγές αγαθών κινήθηκαν ανοδικά κατά 2,4% QoQ / 3,3% YoY, παρά ταύτα υπεραντισταθμίστηκαν από την αντίστοιχη αύξηση των εισαγωγών αγαθών (5,6% QoQ / 17,5% YoY) με αποτέλεσμα οι καθαρές εξαγωγές αγαθών να έχουν αρνητική συνεισφορά στον πραγματικό ρυθμό μεγέθυνσης το 2^ο τρίμηνο 2022.
- Υπό το πρίσμα της προσέγγισης της παραγωγής, οι τομείς των υπηρεσιών καταλύματος, εστίασης, τεχνών, διασκέδασης και ψυχαγωγίας είχαν τη μεγαλύτερη συμβολή στην ενίσχυση της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας το 2^ο τρίμηνο 2022. Ακολούθησαν με σχετικά μικρότερη συμβολή οι τομείς της βιομηχανίας, των κατασκευών και των επαγγελματικών, επιστημονικών και τεχνικών δραστηριοτήτων. Η κλαδική διάρθρωση της ανάπτυξης, αν και όχι το μέγεθος της, σε έναν βαθμό

ήταν αναμενόμενη, καθότι οι προαναφερθέντες κλάδοι των υπηρεσιών είχαν συμπιεστεί τα προηγούμενα χρόνια λόγω της πανδημίας.

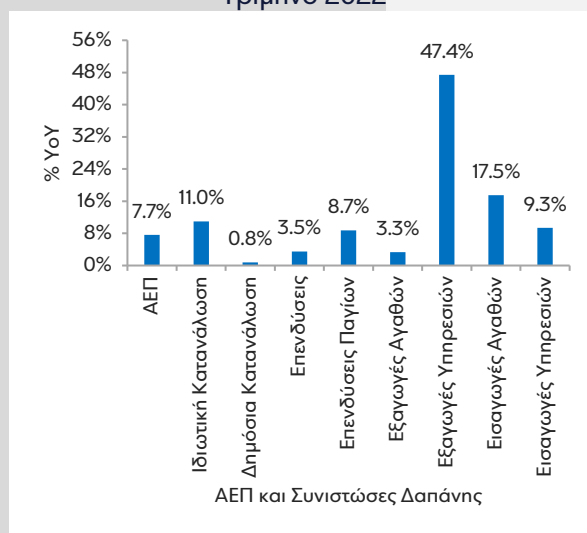
4. Η αυξημένη μεταπανδημική διάθεση των νοικοκυριών για κατανάλωση, η ενίσχυση της απασχόλησης, η αύξηση του κατώτατου μισθού, τα μέτρα στήριξης της κυβέρνησης και ο αναμενόμενος αρνητικός ρυθμός αποταμίευσης των νοικοκυριών (τα εν λόγω στοιχεία θα δημοσιευτούν στις 26/10/2022) άσκησαν θετική επίδραση στη συνιστώσα της ιδιωτικής κατανάλωσης το 2^ο τρίμηνο 2022.
5. Ο υψηλός πληθωρισμός που ροκανίζει το διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών, η άνοδος των επιτοκίων που αυξάνει το κόστος χρήσης του κεφαλαίου και η αβεβαιότητα λόγω των εντάσεων στο ενεργειακό πεδίο, συνιστούν πτωτικούς κινδύνους για την πορεία της οικονομίας τα επόμενα τρίμηνα, ειδικά το 4^ο τρίμηνο 2022 και το 1^ο τρίμηνο 2023.

Σχήμα 3: Ελλάδα – Πραγματικό ΑΕΠ και Συνιστώσες Δαπάνης το 2^ο Τρίμηνο 2022

Α. Τριμηνιαίος Πραγματικός Ρυθμός Μεταβολής το 2^ο Τρίμηνο 2022



Β. Ετήσιος Πραγματικός Ρυθμός Μεταβολής το 2^ο Τρίμηνο 2022



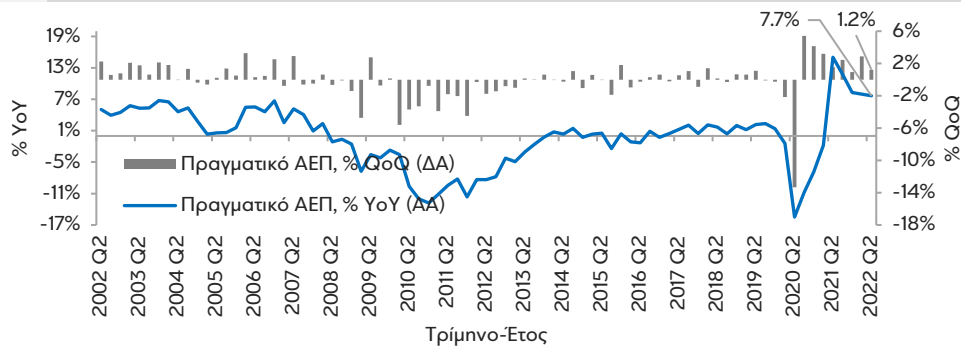
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research.

Πίνακας Α1 Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 2^ο τρίμηνο 2022 η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν +7,7% YoY (+8,0% YoY (Q1 2022) και +15,0% YoY (Q2 2021)) και η αντίστοιχη τριμηνιαία μεταβολή ήταν +1,2% QoQ (+2,9% QoQ (Q1 2022) και +1,5% QoQ (Q2 2021))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Ιουλ-2022: 2022 +4,0%, 2023 2,4%



ΑΕΠ (% YoY, % QoQ)

Περίοδος: Q2 2002–Q2 2022

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος Όρος: -0,1%

Διάμεσος: +0,6%

Μέγιστο: +15,0% (Q2 2021)

Ελάχιστο: -15,5% (Q2 2020)

AA = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

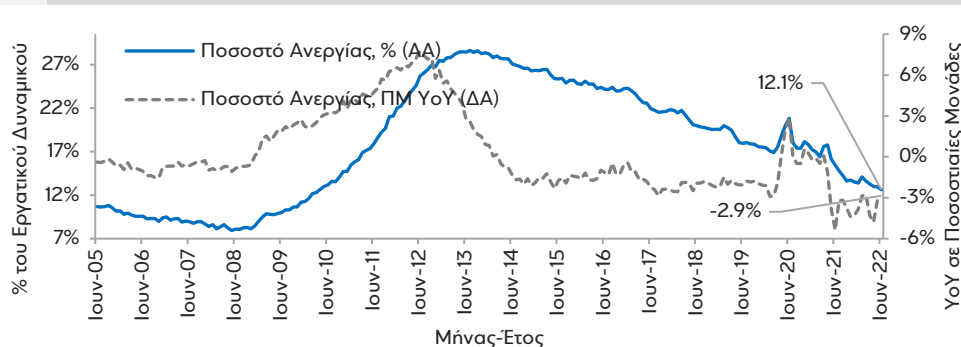
Δημοσίευση: 7/9/2022 (προσωρινά στοιχεία)

Επομ. δημ.: 7/12/2022

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Ιούνιο 2022 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 12,1% (12,5% (5/2022) και 15,0% (6/2021)) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν στο 13,1% (13,3% (5/2022) και 16,7% (6/2021))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαϊ-2021: 2022 13,7%, 2023 13,1%



Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 6/2005–6/2022

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: 17,5%

Διάμεσος: 17,4%

Μέγιστο: 28,1% (7/2013)

Ελάχιστο: 7,4% (5/2008)

AA = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ,

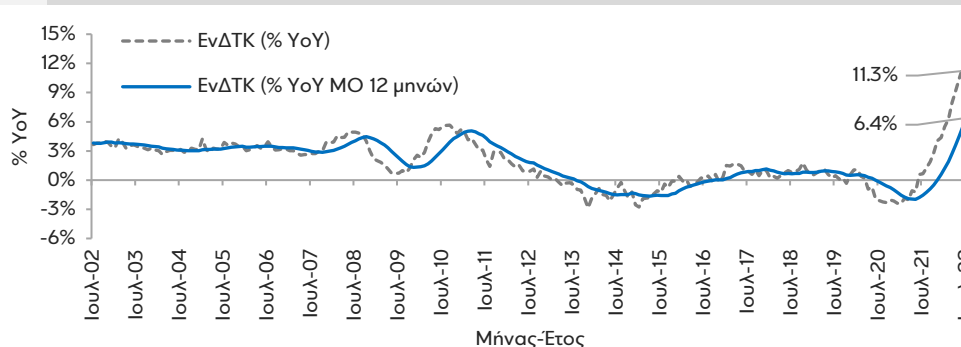
Δημοσίευση: 10/8/2022

Επομ. δημ.: 14/9/2022

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Ιούλιο 2022 η ετήσια μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν +11,3% YoY (+11,6% YoY (6/2022) και +0,7% YoY (7/2021)) και η αντίστοιχη μέση ετήσια μεταβολή (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν 6,4% YoY (5,5% YoY (6/2022) και -1,5% YoY (7/2021))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Ιουλ-2022: 2022 +8,9%, 2023 +3,5%



ΕνΔΤΚ (% YoY)

Περίοδος: 7/2002–7/2022

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +1,8%

Διάμεσος: +1,7%

Μέγιστο: +12,1% (5/2022)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

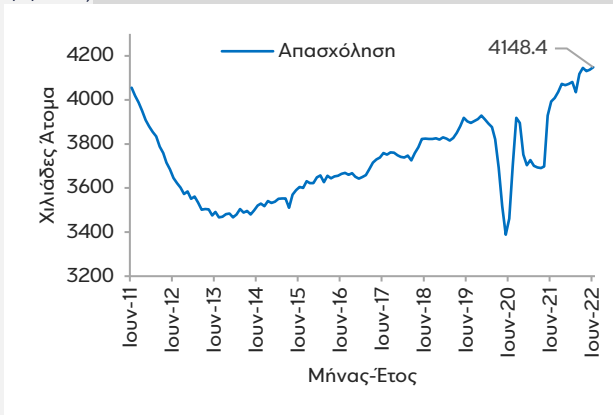
Δημοσίευση: 8/8/2022

Επομ. δημ.: 9/9/2022

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

Πίνακας Α2: Δείκτες Οικονομικής Συγκυρίας και Προσδοκιών (υψηλής συχνότητας) της Ελληνικής Οικονομίας

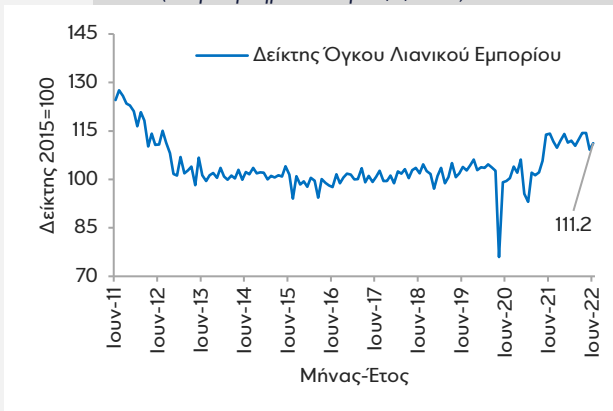
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +3,9% YoY τον Ιουν-22 από +5,3% YoY τον Μάιο-22, +8,0% YoY την περίοδο Ιουλ-21 – Ιουν-22 (12M) από +0,4% YoY την περίοδο Ιουλ-20 – Ιουν-21 (επόμενη δημοσίευση: 14/9/2022)



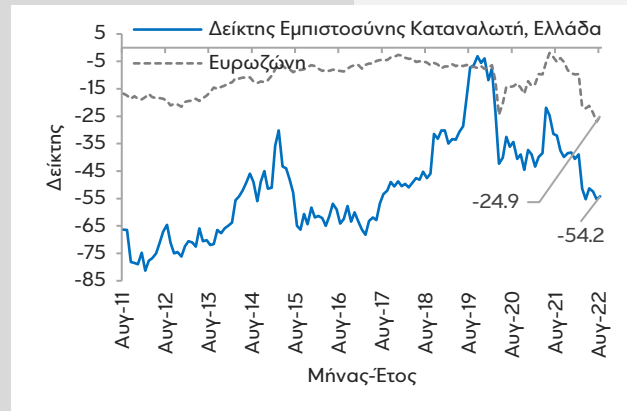
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 101,5 ΜΔ τον Αυγ-22, +0,5 ΜΔ MoM και -11,9 ΜΔ YoY τον Αυγ-22 από -3,0 ΜΔ MoM και -11,1 YoY ΜΔ τον Ιουλ-22 (επόμενη δημοσίευση: 29/9/2022)



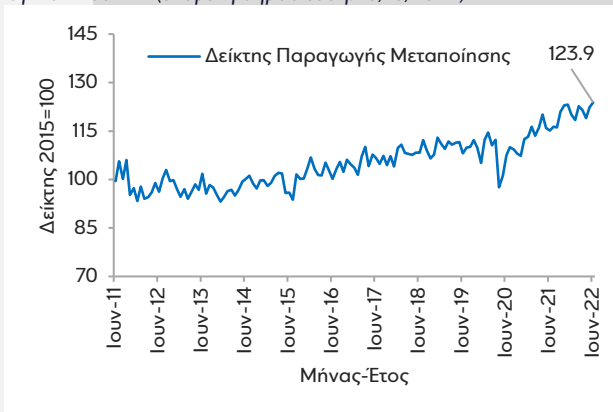
Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: +1,8% MoM και -2,5% YoY τον Ιουν-22 από -4,5% MoM και -4,1% YoY τον Μαΐ-22, +8,3% YoY την περίοδο Ιουλ-21 – Ιουν-22 (12M) από +2,6% YoY την περίοδο Ιουλ-20 – Ιουν-21 (επόμενη δημοσίευση: 30/9/2022)



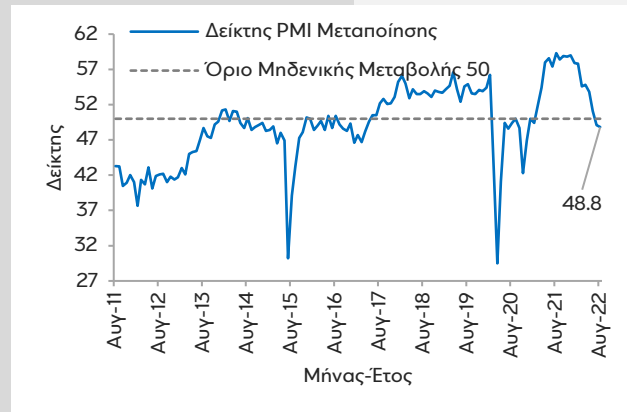
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -54,2 ΜΔ τον Αυγ-22, +1,1 ΜΔ MoM και -22,2 ΜΔ YoY τον Αυγ-22 από -2,8 ΜΔ MoM και -23,9 YoY ΜΔ τον Ιουλ-22 (επόμενη δημοσίευση: 29/9/2022)



Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης: -0,6% MoM και +6,5% YoY τον Ιουλ-22 από +1,4% MoM και +8,2% YoY τον Ιουν-22, +6,9% YoY την περίοδο Αυγ-21 – Ιουλ-22 (12M) από +4,7% YoY την περίοδο Αυγ-20 – Ιουλ-21 (επόμενη δημοσίευση: 10/10/2022)



Δείκτης PMI Μεταποίησης: 48,8 ΜΔ τον Αυγ-22, -0,3 ΜΔ MoM και -10,5 ΜΔ YoY τον Αυγ-22 από -2,0 ΜΔ MoM και -8,3 ΜΔ YoY τον Ιουλ-22 (επόμενη δημοσίευση: 3/10/2022)



Πηγή: Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (ΙΟΒΕ), S&P Global, Eurobank Research.
Σημείωση: ως ΜΔ ορίζουμε τις μονάδες δείκτη 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



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



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



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



Δρ, Θεόδωρος Ράπανος
Οικονομικός Αναλυτής
trapanos@eurobank.gr
+ 30 214 40 59 711



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

Περισσότερες εκδόσεις μας διαθέσιμες στην ηλεκτρονική διεύθυνση που ακολουθεί: <https://www.eurobank.gr/en/group/economic-research>
Εγγραφείτε ηλεκτρονικά, σε: <https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis/forma-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.

