

# 7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

28 Σεπτεμβρίου 2022, Τεύχος 435

## Καλύτερο από τον στόχο το δημοσιονομικό αποτέλεσμα στο 8μηνο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2022

Σύμφωνα με το δελτίο εκτέλεσης κρατικού προϋπολογισμού (ΚΠ) για τον μήνα Αύγουστο 2022 (πηγή: ΥΠΟΙΚ), τα καθαρά έσοδα ΚΠ στο 8μηνο Ιανουαρίου-Αυγούστου ανήλθαν στα €39,232 δις σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, υπερβαίνοντας τον στόχο, όπως αποτυπώνεται στην εισηγητική έκθεση προϋπολογισμού 2022, κατά €5,695 δις. ή 17,0%. Το εν λόγω αποτέλεσμα προήλθε κατά κύριο λόγο από τη συνιστώσα των φόρων.<sup>1</sup> Αναλυτικά, οι φόροι επί αγαθών και υπηρεσιών, οι τακτικοί φόροι ακίνητης περιουσίας και ο φόρος εισοδήματος υπεραπόδοσαν έναντι των στόχων τους κατά €1,602 δις. ή 8,5%, €1,383 δις. ή 198,4% και €1,760 δις. ή 19,6% αντίστοιχα. Σημειώνουμε ότι η υπέρβαση των φόρων επί αγαθών και υπηρεσιών αντανάκλα την υπεραπόδοση του ΦΠΑ (€1,449 δις. ή 11,6%), αποτέλεσμα που δύναται να εξηγηθεί από τρεις παράγοντες: 1<sup>ον</sup> την καλύτερη του αναμενομένου πορεία της οικονομίας, 2<sup>ον</sup> τον αυξημένο πληθωρισμό και 3<sup>ον</sup> τη συνεχή διεύρυνση των ηλεκτρονικών συναλλαγών.<sup>2</sup> Τέλος, η υπέρβαση των τακτικών φόρων ακίνητης περιουσίας συνδέεται με την είσπραξη των τεσσάρων από τις οκτώ δόσεις του ΕΝΦΙΑ οι οποίες είχαν προβλεφθεί ότι θα εισπραχθούν την περίοδο από τον Σεπτέμβριο μέχρι και τον Δεκέμβριο 2022.

Στο σκέλος των δαπανών ΚΠ, σημειώθηκε οριακή συγκράτηση έναντι του στόχου κατά €192 εκατ. ή 0,4% στο 8μηνο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2022 (€43,337 δις. έναντι €43,529 δις. σε τροποποιημένη ταμειακή βάση).<sup>3</sup> Οι κατηγορίες δαπανών με τις υψηλότερες αρνητικές αποκλίσεις έναντι των στόχων τους ήταν οι πιστώσεις υπό κατανομή (πλην Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων – ΠΔΕ

<sup>1</sup> Τα καθαρά έσοδα ΚΠ απαρτίζονται από 8 συνιστώσες, τους φόρους (€35,734 δις. στο 8μηνο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2022), τις κοινωνικές εισφορές (€37 εκατ.), τις μεταβιβάσεις (€4,318 δις.), τις πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών (€555 εκατ.), τα λοιπά τρέχοντα έσοδα (€2,155 δις.), τις πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων (€7 εκατ.), τις πωλήσεις τιμαλφών (€0 εκατ.) και τις επιστροφές φόρων (€3,575 δις.), με την τελευταία συνιστώσα να υπεισέρχεται αρνητικά.

<sup>2</sup> Σύμφωνα με τα στοιχεία των εθνικών λογαριασμών, το ονομαστικό ΑΕΠ στην Ελλάδα το 1<sup>ο</sup> εξάμηνο 2022 ενισχύθηκε κατά 17,1% YoY με τον αντίστοιχο αποπληθωριστή να αυξάνεται κατά 8,1% YoY (μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία). Σύμφωνα με το δελτίο εκτέλεσης κρατικού προϋπολογισμού για τον μήνα Αύγουστο 2022, τα έσοδα από ΦΠΑ στο 8μηνο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2022 ήταν αυξημένα σε ετήσια βάση κατά 25,1% (20,4% για το σύνολο των φόρων επί αγαθών και υπηρεσιών).

<sup>3</sup> Οι δαπάνες ΚΠ απαρτίζονται από 12 συνιστώσες, τις παροχές σε εργαζομένους (€8,997 δις. στο 8μηνο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2022), τις κοινωνικές παροχές (€156 εκατ.), τις μεταβιβάσεις (€20,852 δις.), τις αγορές αγαθών και υπηρεσιών (€1,102 δις.), τις επιδοτήσεις (€121 εκατ.), τους τόκους (€4,154 δις.), τις λοιπές δαπάνες (€40 εκατ.), τις πιστώσεις υπό κατανομή (πλην ΠΔΕ και ΤΑΑ, €0 εκατ.), τις αποκτήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων (€1,723 δις.), τις αποκτήσεις τιμαλφών (€0 εκατ.), τις δαπάνες Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (€4,943 δις.) και τις δαπάνες Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (€1,250 δις.).

### Συγγραφείς

**Στυλιανός Γ. Γώγος, PhD**  
Ερευνητής Οικονομολόγος  
[sgogos@eurobank.gr](mailto:sgogos@eurobank.gr)

και Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας - ΤΑΑ, €1,712 δισεκ. ή 100%), οι αποκτήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων (€803 εκατ. ή 31,8% λόγω του ετεροχρονισμού των πληρωμών των εξοπλιστικών προγραμμάτων) και οι δαπάνες Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ, €111 εκατ. ή 8,2%). Αντιθέτως, οι κατηγορίες δαπανών με τις υψηλότερες υπερβάσεις έναντι των στόχων ήταν οι μεταβιβάσεις (€1,089 δισεκ. ή 5,5%), οι αγορές αγαθών και υπηρεσιών (€410 εκατ. ή 59,3%) και οι δαπάνες Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ, €783 εκατ. ή 18,8%).

Βάσει των παραπάνω στοιχείων, το ισοζύγιο ΚΠ στο 8μηνο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2022 ανήλθε σε έλλειμμα €4,105 δισεκ. σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, έναντι του στόχου για έλλειμμα €9,992 δισεκ. Αντιστοίχως, το πρωτογενές αποτέλεσμα ΚΠ, δηλαδή το ισοζύγιο ΚΠ εξαιρουμένων των τόκων, διαμορφώθηκε σε οριακό πλεόνασμα €19 εκατ. έναντι του στόχου για έλλειμμα €5,942 δισεκ. Η καλύτερη του αναμενομένου πορεία της οικονομίας, η αύξηση του πληθωρισμού και η διεύρυνση των ηλεκτρονικών συναλλαγών άσκησαν θετική επίδραση στα φορολογικά έσοδα του 8μηνου Ιανουαρίου-Αυγούστου 2022 (υπέρβαση έναντι του στόχου κατά €5,512 δισεκ. ή 18,2%) με αποτέλεσμα το δημοσιονομικό ισοζύγιο να παρουσιάσει σημαντική βελτίωση έναντι του στόχου.

Ωστόσο οι προκλήσεις παραμένουν. Ο υψηλός πληθωρισμός (τελευταία παρατήρηση στο 11,2% YoY τον Αύγουστο 2022 από 1,2% YoY τον Αύγουστο 2021) ναι μεν ωθεί προς τα κάτω τον λόγο χρέους προς ΑΕΠ, εντούτοις αυτό αφορά τη βραχυχρόνια περίοδο. Στην περίπτωση που ο υψηλός πληθωρισμός γίνει επίμονος (μεσοπρόθεσμη περίοδος), ενεργοποιούνται δυνάμεις που, *ceteris paribus*, επιβραδύνουν ή αντιστρέφουν την πτώση του λόγου χρέους προς ΑΕΠ. Ο επίμονος υψηλός πληθωρισμός οδηγεί:

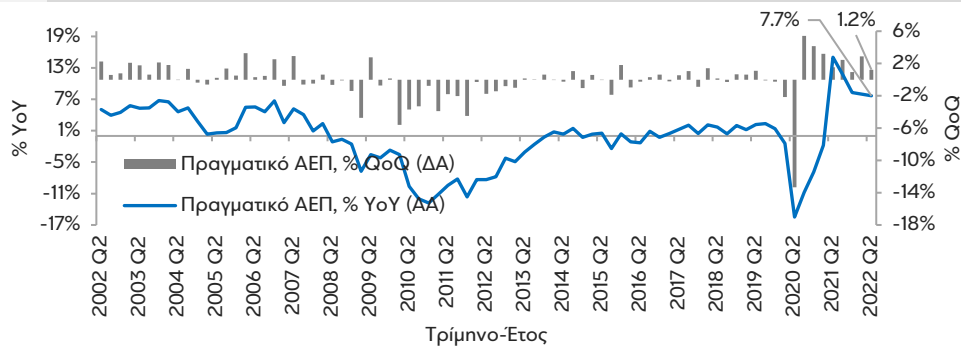
- 1<sup>ον</sup> σε μείωση του πραγματικού διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών και σε αύξηση της αβεβαιότητας με αρνητικές επιδράσεις στην ιδιωτική κατανάλωση και τις επενδύσεις. Ως εκ τούτου, ο πραγματικός ρυθμός μεγέθυνσης μειώνεται μεσοπρόθεσμα, το ίδιο και ο ονομαστικός.
- 2<sup>ον</sup> σε σύσφιξη της νομισματικής πολιτικής των κεντρικών τραπεζών και σε άνοδο των επιτοκίων. Το προφίλ του ελληνικού δημοσίου χρέους αποτελεί ασπίδα προστασίας (μεγάλη διάρκεια, με το μεγαλύτερο τμήμα με σταθερό επιτόκιο και προς το επίσημο τομέα), ωστόσο δεν ισχύει το ίδιο για τον ιδιωτικό τομέα. Η αύξηση του κόστους δανεισμού επιβαρύνει τον εισοδηματικό περιορισμό των νοικοκυριών και τους ισολογισμούς των επιχειρήσεων με επιπτώσεις στη ζήτηση και τα δημόσια έσοδα.
- 3<sup>ον</sup> σε περαιτέρω δημοσιονομικά μέτρα στήριξης που δύνανται να επιβαρύνουν τον κρατικό προϋπολογισμό.

### Πίνακας Α1 Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

#### Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 2<sup>ο</sup> 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

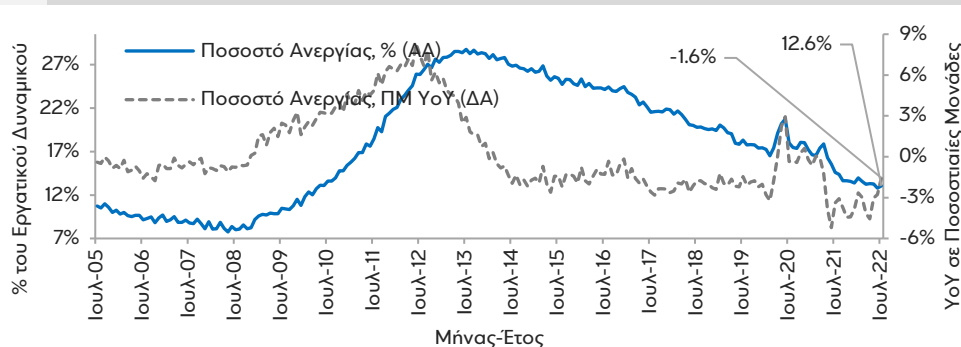
Δημοσίευση: 7/9/2022 (προσωρινά στοιχεία)

Επομ. δημ.: 7/12/2022

#### Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Ιούλιο 2022 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 12,6% (12,3% (6/2022) και 14,1% (7/2021)) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν στο 13,0% (13,1% (6/2022) και 16,4% (7/2021))

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



#### Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 7/2005–7/2022

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: 17,5%

Διάμεσος: 17,4%

Μέγιστο: 28,3% (7/2013)

Ελάχιστο: 7,3% (5/2008)

AA = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ, μοναδ,

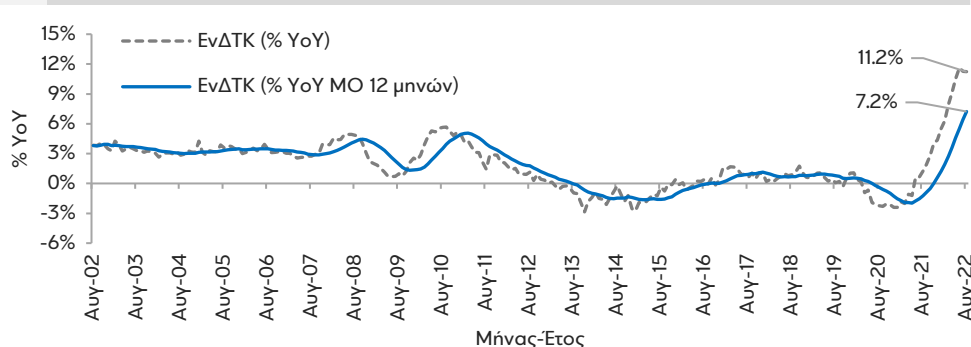
Δημοσίευση: 14/9/2022

Επομ. δημ.: 12/10/2022

#### Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Αύγουστο 2022 η ετήσια μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν +11,2% YoY (+11,3% YoY (7/2022) και +1,2% YoY (8/2021)) και η αντίστοιχη μέση ετήσια μεταβολή (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν 7,2% YoY (6,4% YoY (7/2022) και -1,3% YoY (8/2021))

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



#### ΕνΔΤΚ (% YoY)

Περίοδος: 8/2002–8/2022

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +1,8%

Διάμεσος: +1,6%

Μέγιστο: +11,6% (6/2022)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

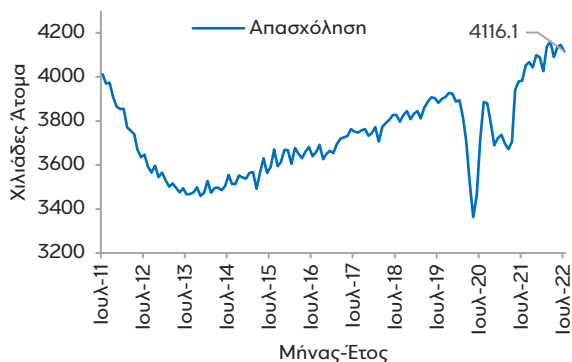
Δημοσίευση: 9/9/2022

Επομ. δημ.: 7/10/2022

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

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

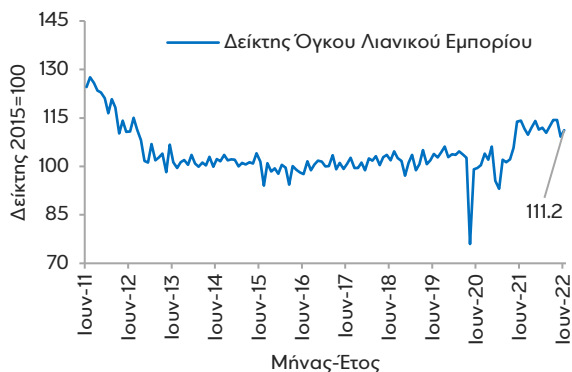
**Απασχόληση (σύνολο οικονομίας):** +3,3% YoY τον Ιουλ-22 από +4,1% YoY τον Ιουν-22, +7,7% YoY την περίοδο Αυγ-21 – Ιουλ-22 (12Μ) από +1,8% YoY την περίοδο Αυγ-20 – Ιουλ-21 (επόμενη δημοσίευση: 12/10/2022)



**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)



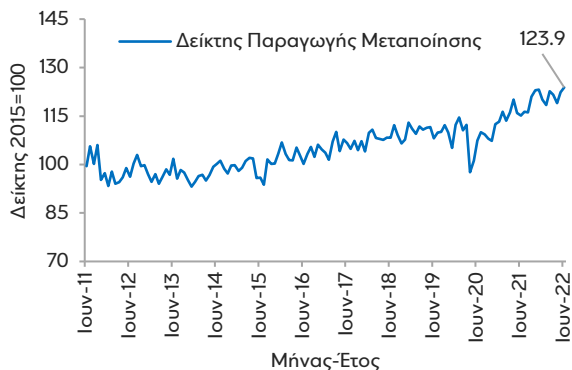
**Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου:** +1,8% MoM και -2,5% YoY τον Ιουν-22 από -4,5% MoM και -4,1% YoY τον Μαϊ-22, +8,3% YoY την περίοδο Ιουλ-21 – Ιουν-22 (12Μ) από +2,6% YoY την περίοδο Ιουλ-20 – Ιουν-21 (επόμενη δημοσίευση: 30/9/2022)



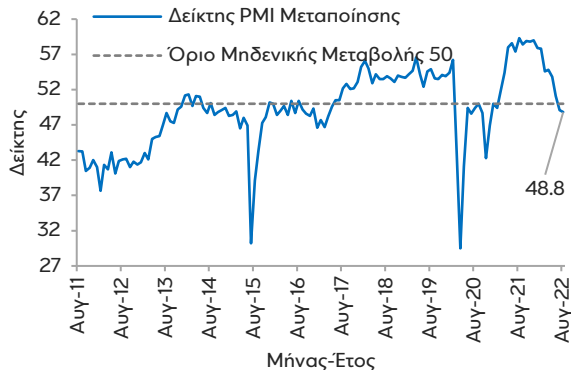
**Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή:** -54,2 ΜΔ τον Αυγ-22, +1,1 ΜΔ MoM και -22,2 ΜΔ YoY τον Αυγ-22 από -2,8 ΜΔ MoM και -23,9 YoY ΜΔ τον Ιουλ-22 (επόμενη δημοσίευση: 29/9/2022)



**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 (12Μ) 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



**Μιχαήλ Βασιλειάδης**  
Ερευνητής Οικονομολόγος  
mvasileiadis@eurobank.gr  
+ 30 214 40 59 709



**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  
rpetropoulou@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](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.

