

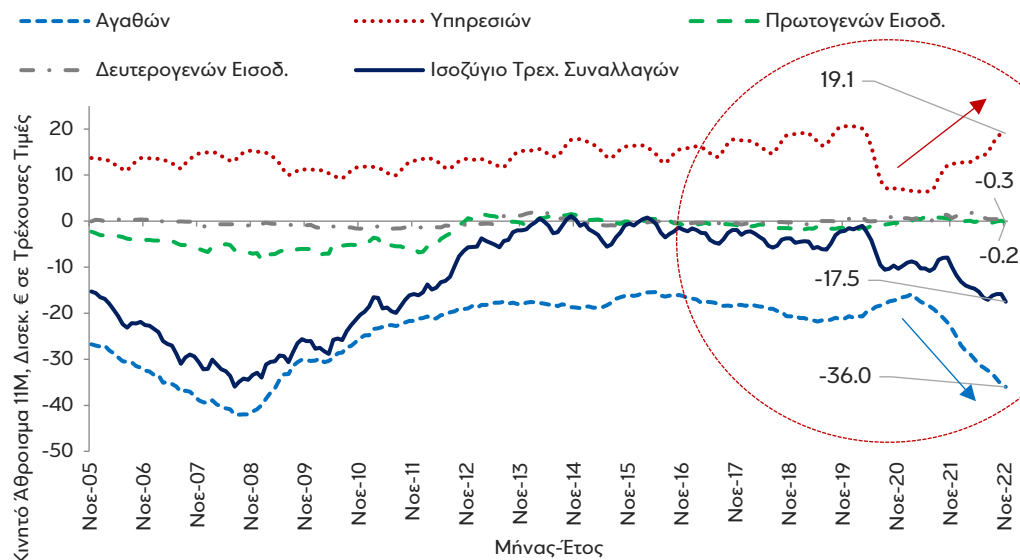
7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

27 Ιανουαρίου 2023, Τεύχος 449

Ερμηνεύοντας τη διεύρυνση του ελλείμματος του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών στο 11μηνο Ιανουαρίου-Νοεμβρίου 2022

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Τραπέζης της Ελλάδος (ΤτΕ), το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών (ΙΤΣ) στο 11μηνο Ιανουαρίου-Νοεμβρίου 2022 ανήλθε στα €17,5 δισεκ. σε τρέχουσες τιμές, ενισχυμένο κατά 74,9% (€7,5 δισεκ.) σε σύγκριση με το αντίστοιχο διάστημα του 2021. Η εν λόγω διεύρυνση προήλθε από την επιδείνωση του ισοζυγίου των αγαθών η οποία υπεραντιστάθμισε τη βελτίωση του ισοζυγίου των υπηρεσιών. Συγκεκριμένα, το έλλειμμα του ισοζυγίου των αγαθών, δηλαδή το ποσό κατά το οποίο οι εισαγωγές αγαθών (πληρωμές) υπερβαίνουν τις αντίστοιχες εξαγωγές (εισπράξεις), διαμορφώθηκε στα €36,0 δισεκ., αυξημένο σε ετήσια βάση κατά 53,8% (€12,6 δισεκ.), ενώ το πλεόνασμα του ισοζυγίου των υπηρεσιών, δηλαδή το ποσό κατά το οποίο οι εξαγωγές υπηρεσιών υπερβαίνουν τις αντίστοιχες εισαγωγές, ανήλθε στα €19,1 δισεκ., διευρυμένο σε ετήσια βάση κατά 53,2% (€6,6 δισεκ.). Τα προαναφερθέντα στοιχεία παρατίθενται στο Σχήμα 1 που ακολουθεί.

Σχήμα 1: Ελλάδα – Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Δισεκ. € σε Τρέχουσες Τιμές, Κινητό Άθροισμα 11 Μηνών)



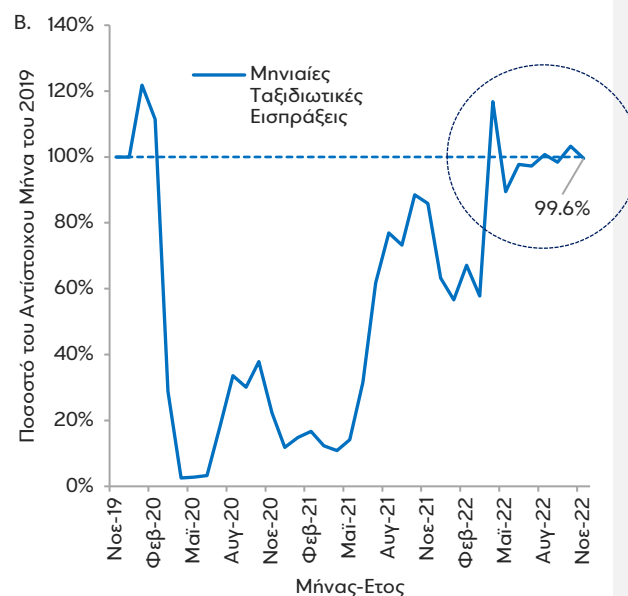
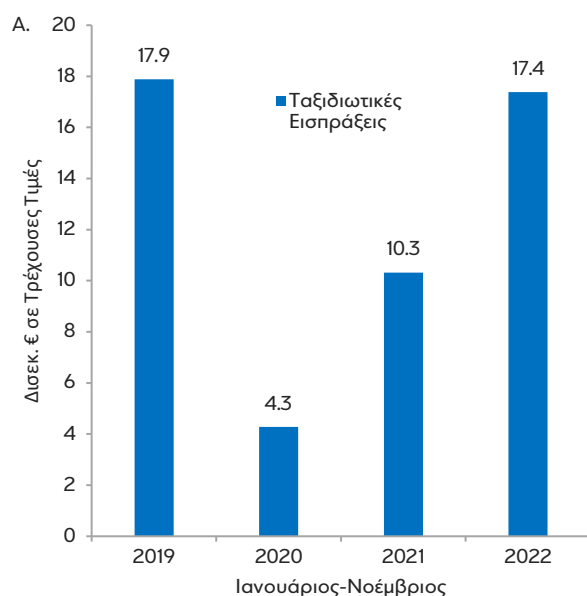
Πηγή: ΤτΕ, Eurobank Research.

Συγγραφείς

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

Από ποιες κατηγορίες αγαθών και υπηρεσιών πηγάζουν τα παραπάνω αποτελέσματα; Το άνοιγμα της ψαλίδας ανάμεσα στις εισαγωγές και τις εξαγωγές αγαθών προήλθε κατά 58,0% από την κατηγορία των καυσίμων και κατά 40,1% από την κατηγορία των αγαθών πλην καυσίμων και πλοίων.¹ Η άνοδος της εγχώριας ζήτησης (συνολική κατανάλωση + συνολική επένδυση) παράλληλα με την αύξηση των τιμών των καυσίμων, των πρώτων υλών, των υλικών (π.χ. οικοδομικών), των τροφίμων και άλλων αγαθών που εισάγει η ελληνική οικονομία από την αλλοδαπή, ερμηνεύουν σε έναν βαθμό το παραπάνω αποτέλεσμα.

Σχήμα 2: Ελλάδα – Ταξιδιωτικές Εισπράξεις



Πηγή: ΤτΕ, Eurobank Research.

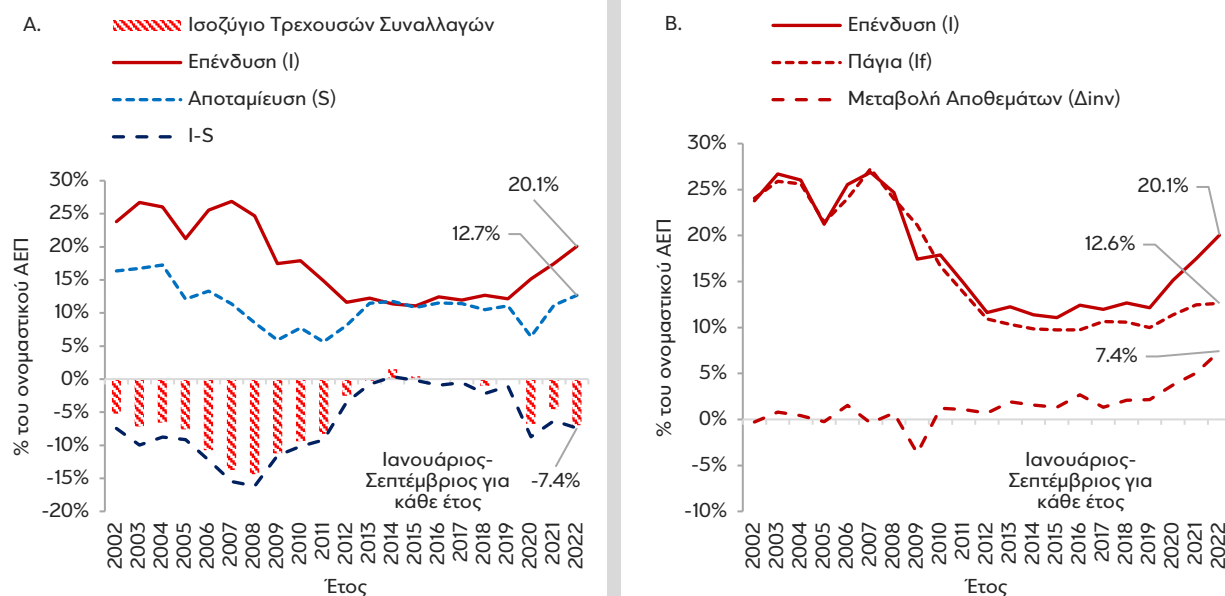
Σε ό,τι αφορά την αύξηση του πλεονάσματος των υπηρεσιών, κυρίαρχος ήταν ο ρόλος του τουρισμού, καθότι το 2022 ήταν χρονιά ισχυρής μεταπανδημικής δαπάνης στον τομέα των υπηρεσιών. Συγκεκριμένα, το πλεόνασμα του ταξιδιωτικού ισοζυγίου ανήλθε στα €15,6 δισεκ. στο 11μηνο Ιανουαρίου-Νοεμβρίου 2022, ενισχυμένο σε ετήσια βάση κατά €6,3 δισεκ. (67,7%). Όπως παρουσιάζεται στα Σχήματα 2Α και 2Β, οι τουριστικές εισπράξεις προσέγγισαν τα προ πανδημίας επίπεδα (97,2%), με τη μέση δαπάνη ανά ταξίδι να διαμορφώνεται στα €623,1 από €567,4 το 2019. Ωστόσο σε πραγματικούς όρους, ήτοι σε σταθερές τιμές, η ανάκτηση των εσόδων του 2019 ήταν μικρότερη. Αυτό αποτυπώνεται στο σκέλος των αφίξεων (πραγματικό μέγεθος), με τον αριθμό των ταξιδιωτών στο 11μηνο Ιανουαρίου-Νοεμβρίου 2022 να είναι μικρότερος κατά 11,1% (3,4 εκατ. ταξιδιώτες) από τον αντίστοιχο του 2019.

Χρησιμοποιώντας ως προσέγγιση του ετήσιου ονομαστικού ρυθμού μεγέθυνσης το 2022 τον αντίστοιχο ρυθμό των τριών πρώτων τριμήνων του 2022 (16,1% σύμφωνα με τους τριμηνιαίους εθνικούς λογαριασμούς θεσμικών τομέων που δημοσίευσε πρόσφατα η ΕΛΣΤΑΤ), το έλλειμμα του ΙΤΣ στο

¹ Αναλυτικά, το έλλειμμα του ισοζυγίου των καυσίμων διαμορφώθηκε στα €12,3 δισεκ. στο 11μηνο Ιανουαρίου-Νοεμβρίου 2022, αυξημένο κατά 145,8% (€12,3 δισεκ.) σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2021. Το έλλειμμα του ισοζυγίου των αγαθών πλην καυσίμων και πλοίων ανήλθε στα €23,4 δισεκ. στο 11μηνο Ιανουαρίου-Νοεμβρίου 2022, ενισχυμένο κατά 27,5% (€5,1 δισεκ.) σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2021.

11μηνο Ιανουαρίου-Νοεμβρίου 2022 ανήλθε στο 8,3% του ετήσιου ονομαστικού ΑΕΠ. Λαμβάνοντας υπόψιν την εποχικότητα των σειρών του ΙΤΣ, με την παρατήρηση του Δεκεμβρίου να παρουσιάζει πάντοτε έλλειμμα, το τελικό αποτέλεσμα για το σύνολο του 2022 ίσως προσεγγίσει το 9,0% του ΑΕΠ.

Σχήμα 3: Ελλάδα – Συνολική Επένδυση, Συνολική Αποταμίευση και Εξωτερικό Ισοζύγιο (τα στοιχεία είναι μη εποχικά διορθωμένα, σε τρέχουσες τιμές και σε κάθε έτος αφορούν την περίοδο Ιανουαρίου-Σεπτεμβρίου)



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, ΤτΕ, Eurobank Research.

Σημείωση: τα στοιχεία του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών προέρχονται από την ΤτΕ, ενώ τα στοιχεία των υπόλοιπων μεταβλητών προέρχονται από την ΕΛΣΤΑΤ.

Το 2022 ήταν το τρίτο έτος στη σειρά που η ελληνική οικονομία παρουσίασε υψηλό έλλειμμα στο εξωτερικό ισοζύγιο. Επιπρόσθετα, σύμφωνα με τον Οργανισμό Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ), τα υψηλά εξωτερικά ελλείμματα αναμένεται να διατηρηθούν το 2023 και το 2024.² Αυτό πρακτικά σημαίνει ότι η εγχώρια δαπάνη για αγαθά και υπηρεσίες (συνολική κατανάλωση + συνολική επένδυση) υπερβαίνει την εγχώρια παραγωγή με τη διαφορά να καλύπτεται από εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών.³ Ισοδύναμα, η συνολική επένδυση σε πάγια και αποθέματα είναι μεγαλύτερη από τη συνολική αποταμίευση με τη διαφορά να καλύπτεται από εξωτερικό δανεισμό (βλέπε Σχήμα 3Α).

Υπό το πρίσμα της διαφοράς ανάμεσα στην επένδυση και την αποταμίευση, η διεύρυνση του εξωτερικού ελλείμματος της ελληνικής οικονομίας τα τελευταία χρόνια αντανακλάται κυρίως στο σκέλος των επενδύσεων και συγκεκριμένα στη συνιστώσα της μεταβολής των αποθεμάτων (βλέπε Σχήμα 3Β). Σύμφωνα με τους τριμηνιαίους εθνικούς λογαριασμούς θεσμικών τομέων που δημοσίευσε πρόσφατα η ΕΛΣΤΑΤ για το 3^ο τρίμηνο 2022, το σύνολο των επενδύσεων στο 9μηνο Ιανουαρίου-Σεπτεμβρίου 2022 ενισχύθηκε περαιτέρω στο 20,1% του ονομαστικού ΑΕΠ (24,5% στην Ευρωζώνη) από 17,5% το αντίστοιχο διάστημα του 2021, 15,1% το 2020 και 12,1% το 2019. Εντούτοις, η εν λόγω

² Βλέπε <https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis/elliniki-oikonomia/7-imeres-oikonomia-19-01-23>

³ Στην αντίθετη περίπτωση, δηλαδή όταν το εξωτερικό ισοζύγιο μιας οικονομίας είναι πλεονασματικό, η εγχώρια δαπάνη δεν απορροφά το σύνολο της εγχώριας παραγωγής με αποτέλεσμα η διαφορά να εξάγεται στην αλλοδαπή.

επίδοση εδράζεται στην πολύ μεγάλη αύξηση της μεταβολής των αποθεμάτων ως ποσοστό του ονομαστικού ΑΕΠ από 2,1% στο 9μηνο Ιανουαρίου-Σεπτεμβρίου 2019 στο 7,4% το 9μηνο Ιανουαρίου-Σεπτεμβρίου 2022. Την ίδια περίοδο οι επενδύσεις παγίων από 10,0% του ονομαστικού ΑΕΠ στο 9μηνο Ιανουαρίου-Σεπτεμβρίου 2019 ενισχύθηκαν στο 12,6% το 9μηνο Ιανουαρίου-Σεπτεμβρίου 2022, παραμένοντας ωστόσο σε πολύ χαμηλότερο επίπεδο σε σύγκριση με την Ευρωζώνη (22,5%). Η αύξηση της συμμετοχής της μεταβολής των αποθεμάτων στο ΑΕΠ, πρωτόγνωρα υψηλή σε σχέση με τα προηγούμενα χρόνια, είναι πιθανόν να συνδέεται: 1^ο με την αύξηση των τιμών των καυσίμων, πρώτων υλών, υλικών και ενδιάμεσων αγαθών που συσσωρεύουν οι μη χρηματοοικονομικές ιδιωτικές εταιρείες (βλέπε Πίνακα 1) και 2^ο με εν εξελίξει επενδυτικά έργα παγίων (π.χ. κατασκευές). Σύμφωνα με τη μεθοδολογία των εθνικών λογαριασμών τα μη ολοκληρωμένα επενδυτικά έργα καταγράφονται στη συνιστώσα της μεταβολής των αποθεμάτων. Αφού ολοκληρωθούν αφαιρούνται από αυτή τη συνιστώσα και προστίθενται στις επενδύσεις παγίων.

Πίνακας 1: Ελλάδα – Επενδύσεις Παγίων, Μεταβολή Αποθεμάτων και Αποταμίευση Ανά Θεσμικό Τομέα της Οικονομίας

	Ιανουάριος-Σεπτέμβριος				Ιανουάριος-Σεπτέμβριος			
	2019	2020	2021	2022	2019	2020	2021	2022
	Δισεκ. € σε Τρέχουσες Τιμές				% του Ονομαστικού ΑΕΠ			
<u>Σύνολο Επενδύσεων^{=Α.+Β.}</u>								
Σύνολο ^{=1.+2.+3.+4.}	16,7	18,6	23,4	31,2	12,1	15,1	17,5	20,1
1. ΜΧ Εταιρείες	10,6	11,6	15,0	21,5	7,7	9,4	11,2	13,8
2. Χ Εταιρείες	0,7	0,7	0,7	0,8	0,5	0,5	0,5	0,5
3. Κυβέρνηση	2,7	3,3	3,8	4,5	1,9	2,7	2,8	2,9
4. Νοικοκυριά	2,7	3,0	3,8	4,4	2,0	2,5	2,9	2,8
<u>Α. Επενδύσεις Παγίων</u>								
Σύνολο ^{=1.+2.+3.+4.}	13,7	14,0	16,7	19,6	10,0	11,4	12,5	12,6
1. ΜΧ Εταιρείες	8,1	7,4	8,9	10,6	5,9	6,0	6,6	6,9
2. Χ Εταιρείες	0,7	0,7	0,7	0,8	0,5	0,5	0,5	0,5
3. Κυβέρνηση	2,7	3,3	3,7	4,3	1,9	2,7	2,8	2,8
4. Νοικοκυριά	2,3	2,6	3,3	3,9	1,7	2,1	2,5	2,5
<u>Β. Μεταβολή Αποθεμάτων</u>								
Σύνολο ^{=1.+2.+3.+4.}	3,0	4,6	6,7	11,5	2,1	3,8	5,8	7,4
1. ΜΧ Εταιρείες	2,6	4,1	6,2	10,8	1,9	3,4	4,6	7,0
2. Χ Εταιρείες	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Κυβέρνηση	0,0	0,1	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,1
4. Νοικοκυριά	0,4	0,4	0,5	0,5	0,3	0,4	0,4	0,3
<u>Γ. Αποταμίευση</u>								
Σύνολο ^{=1.+2.+3.+4.}	15,2	7,9	15,0	19,7	11,1	6,4	11,2	12,7
1. ΜΧ Εταιρείες	9,8	9,3	12,7	18,4	7,1	7,5	9,5	11,8
2. Χ Εταιρείες	2,4	2,4	1,9	2,1	1,8	1,9	1,4	1,3
3. Κυβέρνηση	3,8	-6,9	-6,3	2,3	2,8	-5,6	-4,7	1,5
4. Νοικοκυριά	-0,8	3,2	6,6	-3,1	-0,5	2,6	5,0	-2,0

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research.

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research.

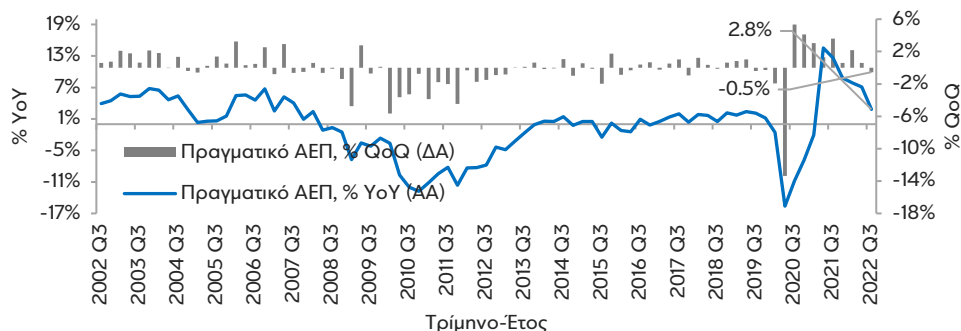
Τέλος, η αποταμίευση ενισχύθηκε στο 12,7% του ονομαστικού ΑΕΠ στο 9μηνο Ιανουαρίου-Σεπτεμβρίου 2022 από 11,2% και 11,1% τις αντίστοιχες περιόδους του 2021 και του 2019. Η βελτίωση σε σχέση με τα προ πανδημίας επίπεδα προέρχεται αποκλειστικά από τον θεσμικό τομέα των μη χρηματοοικονομικών ιδιωτικών εταιρειών. Η αποταμίευση στην ελληνική οικονομία παραμένει κατά πολύ χαμηλότερη σε σχέση με την Ευρωζώνη (24,1% βάσει ετήσιων στοιχείων 2021) και αυτό το χαρακτηριστικό αποτελεί την άλλη όψη του νομίσματος της κατά πολύ υψηλότερης ιδιωτικής κατανάλωσης ως ποσοστό του ονομαστικού ΑΕΠ στην Ελλάδα σε σύγκριση με την Ευρωζώνη.

Πίνακας Α1 Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 3^ο τρίμηνο 2022 η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν +2,8% YoY (+7,1% YoY (Q2 2022) και +12,6% YoY (Q3 2021)) και η αντίστοιχη τριμηνιαία μεταβολή ήταν -0,5% QoQ (+0,6% QoQ (Q2 2022) και +3,6% QoQ (Q3 2021))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-2022: 2022 +6,0%, 2023 +1,0%, 2024 +2,0%



ΑΕΠ (% YoY, % QoQ)

Περίοδος: Q3 2002–Q3 2022

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος Όρος: -0,1%

Διάμεσος: +0,5%

Μέγιστο: +14,5% (Q2 2021)

Ελάχιστο: -15,6% (Q2 2020)

ΑΑ = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

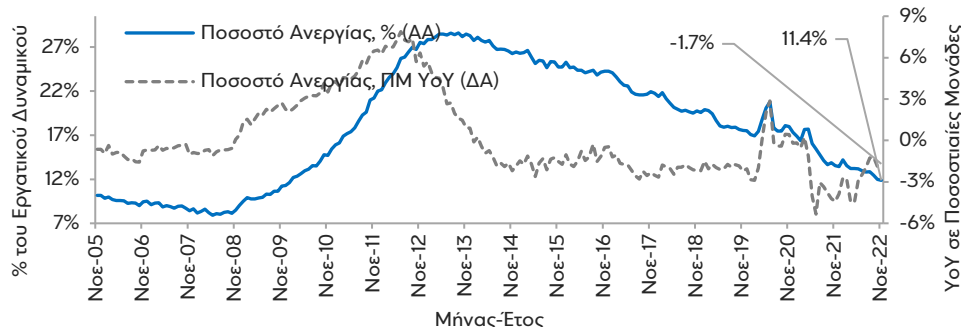
Δημοσίευση: 7/12/2022 (προσωρινά στοιχεία)

Επομ. δημ.: 7/3/2023

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Νοέμβριο 2022 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 11,4% (11,5% (10/2022) και 13,1% (11/2021)) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν στο 12,5% (12,6% (10/2022) και 15,1% (11/2021))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-2022: 2022 +12,6%, 2023 +12,6%, 2024 +12,1%



Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 11/2005-11/2022

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: 17,5%

Διάμεσος: 17,4%

Μέγιστο: 28,1% (7/2013)

Ελάχιστο: 7,4% (5/2008)

ΑΑ = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ, μοναδ,

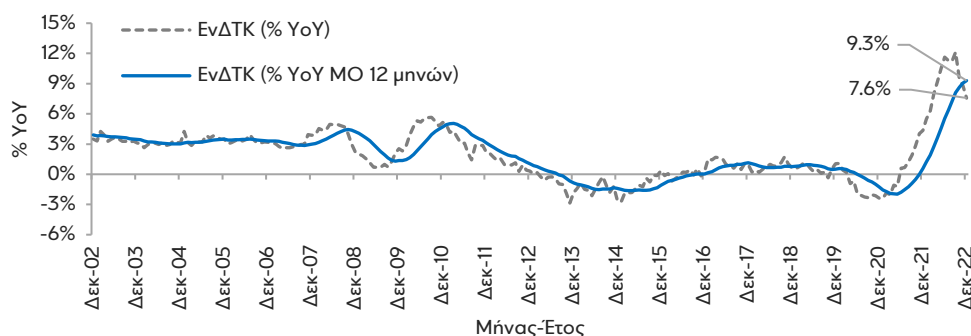
Δημοσίευση: 10/1/2023

Επομ. δημ.: 2/2/2023

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Δεκέμβριο 2022 η ετήσια μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν +7,6% YoY (+8,8% YoY (11/2022) και +4,4% YoY (12/2021)) και η αντίστοιχη μέση ετήσια μεταβολή (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν 9,3% YoY (9,0% YoY (11/2022) και 0,6% YoY (12/2021))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-2022: 2022 +10,0%, 2023 +6,0%, 2024 +2,4%



ΕνΔΤΚ (% YoY)

Περίοδος: 12/2002-12/2022

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +1,9%

Διάμεσος: +1,6%

Μέγιστο: +12,1% (9/2022)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

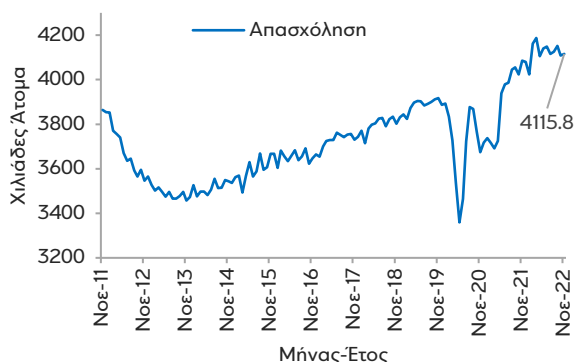
Δημοσίευση: 12/1/2023

Επομ. δημ.: 15/2/2023

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

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

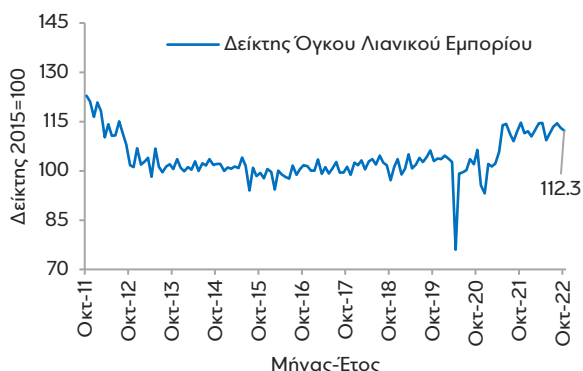
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +0,8% YoY τον Νοε-22 από +2,1% YoY τον Οκτ-22, +5,9% YoY την περίοδο Δεκ-21 – Νοε-22 (12Μ) από +4,7% YoY την περίοδο Δεκ-20 – Νοε-21 (επομένη δημοσίευση: 2/2/2023)



Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 104,3 ΜΔ τον Δεκ-22, +2,9 ΜΔ MoM και -6,7 ΜΔ YoY τον Δεκ-22 από +3,0 ΜΔ MoM και -12,3 YoY ΜΔ τον Νοε-22 (επόμενη δημοσίευση: 30/1/2023)



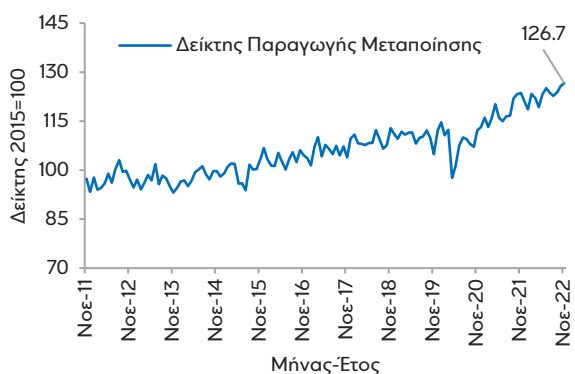
Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: -0,8% MoM και -2,1% YoY τον Οκτ-22 από -1,1% MoM και +1,1% YoY τον Σεπ-22, +5,8% YoY την περίοδο Νοε-21 – Οκτ-22 (12Μ) από +5,8% YoY την περίοδο Νοε-20 – Οκτ-21 (επόμενη δημοσίευση: 31/1/2023)



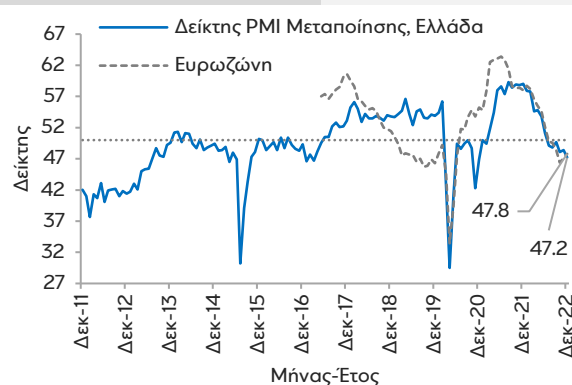
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -47,9 ΜΔ τον Δεκ-22, +4,0 ΜΔ MoM και -9,7 ΜΔ YoY τον Δεκ-22 από +6,0 ΜΔ MoM και -13,4 YoY ΜΔ τον Νοε-22 (επόμενη δημοσίευση: 30/1/2023)



Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης: +0,8% MoM και +2,5% YoY τον Νοε-22 από +1,5% MoM και +2,0% YoY τον Οκτ-22, +4,5% YoY την περίοδο Δεκ-21 – Νοε-22 (12Μ) από +8,3% YoY την περίοδο Δεκ-20 – Νοε-21 (επόμενη δημοσίευση: 10/2/2023)



Δείκτης PMI Μεταποίησης: 47,2 ΜΔ τον Δεκ-22, -1,2 ΜΔ MoM και -11,8 ΜΔ YoY τον Δεκ-22 από +0,3 ΜΔ MoM και -10,4 ΜΔ YoY τον Νοε-22 (επόμενη δημοσίευση: 1/2/2023)



Πηγή: Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (IOBE), S&P Global, Eurobank Research.

Σημείωση: ως ΜΔ ορίζουμε τις μονάδες δείκτη και ως MoM και YoY τη μηνιαία και την ετήσια μεταβολή αντίστοιχα.

Πίνακας Α3: Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας																
Ενημέρωση: 27/1/2023																
Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Μέτρηση	Εποχ. Διόρθ.	Τελευταία Παρατήρηση	Παρατήρηση Προηγούμενης Περιόδου	Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών									
Βασική Επισκόπηση																
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	y	(1), (7)	% YoY	-	8.4%	2021	-9.0%	2020	1.9%	2019	1.7%	2018	1.1%	2017	-0.5%	2016
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			€ δις	-	181.3		167.2		183.8		180.4		177.4		175.5	
Ονομαστικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			€ δις	-	181.7		165.4		183.4		179.6		176.9		174.5	
Ποσοστό Ανεργίας			%	-	14.8%		17.6%		17.9%		19.8%		21.8%		23.9%	
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			% YoY	-	0.6%		-1.3%		0.5%		0.8%		1.1%		0.0%	
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος			% YoY	-	1.3%		-0.9%		0.2%		-0.2%		0.3%		-0.6%	
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q		% YoY	Ναι	2.8%	2022 Q3	7.1%	2022 Q2	12.6%	2021 Q3	-10.7%	2020 Q3	2.1%	2019 Q3	0.5%	2018 Q3
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			% QoQ	Ναι	-0.5%		0.6%		3.6%		5.3%		-0.4%		-0.1%	
Ποσοστό Ανεργίας	m		%	Ναι	11.4%	Νοε-22	11.5%	Οκτ-22	13.1%	Νοε-21	17.5%	Νοε-20	17.1%	Νοε-19	19.3%	Νοε-18
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			% YoY	-	7.6%	Δεκ-22	8.8%	Νοε-22	4.4%	Δεκ-21	-2.4%	Δεκ-20	1.1%	Δεκ-19	0.6%	Δεκ-18
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος	q		% YoY	Ναι	26.0%	2022 Q3	26.2%	2022 Q2	10.4%	2021 Q3	-1.8%	2020 Q3	0.3%	2019 Q3	2.5%	2018 Q3
Σύνιστ. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος																
Πραγμ. Ιδιωτική Καταναλ. (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (7)	% YoY	Ναι	6.2%	2022 Q3	8.9%	2022 Q2	7.1%	2021 Q3	-6.0%	2020 Q3	0.8%	2019 Q3	1.0%	2018 Q3
Πραγμ. Δημόσια Καταναλωση			% YoY	Ναι	-2.9%		-1.3%		3.3%		4.4%		-0.8%		-2.0%	
Πραγμ. Επενδύσεις Παγίων (Ιδιωτικές και Δημόσιες)			% YoY	Ναι	7.7%		9.8%		0.8%		4.0%		9.9%		-31.3%	
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)			% YoY	Ναι	0.9%		18.8%		52.8%		-37.2%		8.6%		6.7%	
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)			% YoY	Ναι	5.2%		14.5%		22.0%		-8.2%		2.1%		8.8%	
Αποτελεσματικότητα																
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά απασχολούμενο)	q	(4), (7)	% YoY	Ναι	1.4%	2022 Q3	2.0%	2022 Q2	6.4%	2021 Q3	-8.5%	2020 Q3	0.8%	2019 Q3	-4.6%	2018 Q3
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)			% YoY	Ναι	2.3%		2.1%		9.6%		-9.1%		4.4%		-5.9%	
Αγορά Εργασίας																
Απασχολούμενοι	m	(1), (7)	χιλ. άτομα	Ναι	4115.8	Νοε-22	4108.4	Οκτ-22	4084.7	Νοε-21	3674.1	Νοε-20	3917.7	Νοε-19	3802.9	Νοε-18
Ανεργοί			χιλ. άτομα	Ναι	527.8		533.8		613.6		778.2		805.5		907.1	
Εργατικό Δυναμικό			χιλ. άτομα	Ναι	4643.6		4642.2		4698.3		4452.3		4723.2		4710.0	
Μη Ενεργός Πληθυσμός			χιλ. άτομα	Ναι	3174.8		3178.8		3153.7		3429.4		3190.2		3250.0	
Αγορά Ακινήτων																
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	q	(2), (7)	% YoY	Όχι	11.1%	2022 Q3	10.2%	2022 Q2	8.8%	2021 Q3	3.9%	2020 Q3	8.3%	2019 Q3	2.3%	2018 Q3
Βιομηχανία και Εμπόριο																
Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών (PMI)	m	(5), (7)	ΜΔ	Ναι	47.2	Δεκ-22	48.4	Νοε-22	59.0	Δεκ-21	46.9	Δεκ-20	53.9	Δεκ-19	53.8	Δεκ-18
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	(1), (7)		% YoY	Ναι	-1.1%	Νοε-22	-3.0%	Οκτ-22	8.7%	Νοε-21	8.6%	Νοε-20	-9.6%	Νοε-19	5.3%	Νοε-18
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο			% YoY	Ναι	-2.1%	Οκτ-22	1.1%	Σεπ-22	7.8%	Οκτ-21	3.3%	Οκτ-20	6.0%	Οκτ-19	-4.1%	Οκτ-18
Εξωτερικές Τομέες																
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	Σ12μ € δις	Όχι	-17.5	Νοε-22	-15.8	Οκτ-22	-10.0	Νοε-21	-10.3	Νοε-20	-2.2	Νοε-19	-3.7	Νοε-18
Α. Ισοζύγιο Αγαθών (Α1+Α2+Α3)			Σ12μ € δις	Όχι	-36.0		-35.5		-23.4		-17.0		-21.2		-20.7	
Α1. Καυσίμων			Σ12μ € δις	Όχι	-13.2		-12.4		-5.3		-3.2		-5.2		-5.1	
Α2. Πλοίων			Σ12μ € δις	Όχι	-0.3		-0.2		0.0		-0.1		-0.3		-0.1	
Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία			Σ12μ € δις	Όχι	-25.9		-25.8		-19.6		-15.3		-17.5		-17.1	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)			Σ12μ € δις	Όχι	19.1		19.1		12.4		7.1		20.6		18.8	
Β1. Ταξιδιωτικό			Σ12μ € δις	Όχι	15.7		15.7		9.3		3.6		15.4		13.9	
Β2. Μεταφορών			Σ12μ € δις	Όχι	3.9		4.1		3.6		4.1		6.0		5.5	
Β3. Λοιπών Υπηρεσιών			Σ12μ € δις	Όχι	-0.1		-0.1		-0.3		-0.1		-0.3		-0.1	
Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)			Σ12μ € δις	Όχι	-0.2		0.1		0.3		-0.4		-1.5		-1.6	
Γ1.Αμοιβών και Μισθών			Σ12μ € δις	Όχι	-1.3		-1.3		-1.1		-1.1		-1.2		-1.1	
Γ2.Τόκων, Μερισμάτων και Κερδών			Σ12μ € δις	Όχι	-1.5		-1.3		-1.2		-2.2		-3.0		-3.4	
Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων			Σ12μ € δις	Όχι	2.5		2.5		2.8		2.8		2.5		2.8	
Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)			Σ12μ € δις	Όχι	-0.3		0.5		0.6		0.0		-0.1		-0.3	
Δ1. Γενικής Κυβέρνησης			Σ12μ € δις	Όχι	0.2		0.2		1.2		0.6		-0.2		-0.7	
Δ2. Λοιπών Τομέων			Σ12μ € δις	Όχι	0.1		0.1		0.0		0.0		0.1		0.3	
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)																
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	y	(1), (7)	%	-	-7.5%	2021	-9.9%	2020	1.1%	2019	0.9%	2018	0.6%	2017	0.2%	2016
Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ			%	-	-5.0%		-6.9%		4.1%		4.3%		3.7%		3.4%	
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ			%	-	194.5%		206.3%		180.6%		186.4%		179.5%		180.5%	
Επίτοκια Αναφοράς Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας																
Διευκόλυνση Αποδοχής Καταθέσεων	-	(2), (7)	%	-	2.00%	21/12/22	1.50%	2/11/22	0.75%	14/9/22	0.00%	27/7/22	-0.50%	18/9/19	-0.40%	16/3/16
Διευκολύνσεις Σταθερού Επитоκίου			%	-	2.50%		2.00%		1.25%		0.50%		0.00%		0.00%	
Διευκόλυνση Οριακής Χρηματοδότησης			%	-	2.75%		2.25%		1.50%		0.75%		0.25%		0.25%	
Τίτλοι Ελληνικού Δημοσίου και Τραπεζικά Επίτοκια																
Απόδοση Τίτλων Ελληνικού Δημοσίου (10 έτη), Τέλος Περιόδου	m	(6), (7)	%	-	4.59%	Δεκ-22	4.17%	Νοε-22	1.31%	Δεκ-21	0.63%	Δεκ-20	1.46%	Δεκ-19	4.38%	Δεκ-18
Διαφορά Απόδοσης Ελλάδα-Γερμανία (10 έτη), Τέλος Περιόδου			ΜΒ		203.0		222.2		149.3		120.3		164.4		413.6	
Τραπεζικό Μέσο Επίτοκιο Καταθέσεων (νέων)	(2), (7)		%	-	0.06%	Νοε-22	0.05%	Οκτ-22	0.05%	Νοε-21	0.09%	Νοε-20	0.19%	Νοε-19	0.28%	Νοε-18
Τραπεζικό Μέσο Επίτοκιο Δανείων (νέων)			%	-	4.89%		4.86%		3.73%		4.14%		4.34%		4.63%	
Χρηματοδότηση																
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	€ δις	Όχι	143.6	Νοε-22	142.8	Οκτ-22	152.3	Νοε-21	173.8	Νοε-20	174.4	Νοε-19	190.4	Νοε-18
Α. Γενική Κυβέρνηση			€ δις	Όχι	31.5		30.2		33.3		26.9		19.2		17.3	
Β. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	68.7		69.2		66.2		74.2		74.7		83.2	
Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ			€ δις	Όχι	38.5		38.6		47.3		64.0		69.8		77.9	
Δ. Αγρότες, Ελευθ. Επαγγελματίες και Ατομικές Επικ.			€ δις	Όχι	4.8		4.8		5.5		8.6		10.7		11.9	
Καταθέσεις και Ρέψοι																
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέψοι (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	€ δις	Όχι	223.6	Νοε-22	224.2	Οκτ-22	217.2	Νοε-21	214.4	Νοε-20	199.9	Νοε-19	162.6	Νοε-18
Α. Κάτοικοι Εσωτερικού (Α1+Α2+Α3)			€ δις	Όχι	192.5		193.6		184.7		168.7		154.0		147.7	
Α1. Γενική Κυβέρνηση			€ δις	Όχι	8.6		8.7		9.1		10.0		14.4		16.3	
Α2. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (Α2.1+Α2.2+Α2.3)			€ δις	Όχι	45.7		46.0		43.2		35.7		24.7		23.7	
Α2.1. Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	1.1		1.2		1.8		1.5		1.6		1.4	
Α2.2. Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα			€ δις	Όχι	3.4		3.6		3.3		3.7		2.2		1.8	
Α2.3. Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	41.2		41.2		38.1		30.5		20.9		20.5	
Α3. Νοικοκυριά και ΙΜΚΙ			€ δις	Όχι	138.2		138.9		132.4		123.0		114.9		107.7	
Β. Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης			€ δις	Όχι	4.8		4.4		4.1		2.0		1.7		1.7	
Γ. Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης			€ δις	Όχι	11.1		11.0		8.8		6.1		6.4		5.3	
Δ. Υποχρεώσεις Σχετζ με Μεταβιβαζ. Περιουσία, Στοιχεία			€ δις	Όχι	15.2		15.2		19.7		37.6		37.8		7.9	
Δείκτες Εμπιστοσύνης																
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	m	(3), (7)	ΜΔ	Ναι	104.3	Δεκ-22	101.4	Νοε-22	111.0	Δεκ-21	94.8	Δεκ-20	111.1	Δεκ-19	102.3	Δεκ-18
Βιομηχανία (στάθμιση 40%)			ΜΔ	Ναι	-0.1		-5.1		8.4		-6.8		2.9		-4.5	
Υπηρεσίες (στάθμιση 30%)			ΜΔ	Ναι	24.2		18.2		34.2		-27.4		27.2		7.2	
Καταναλωτής (στάθμιση 20%)			ΜΔ	Ναι	-47.9		-51.9		-38.2		-37.3		-3.9		-30.2	
Λιανικό Εμπόριο (στάθμιση 5%)			ΜΔ	Ναι	6.8		16.2		21.6		-11.9		24.0		17.5	
Κατασκευές (στάθμιση 5%)			ΜΔ	Ναι	-23.3		-25.9		-7.0		-37.5		-17.9		-53.8	

Ομάδα Ανάλυσης και Έρευνας



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



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



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



Δρ. Δημήτριος Ξαδάκτυλος
Οικονομικός Αναλυτής
v-dexadakylos@eurobank.gr
+ 30 214 40 63 449



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



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



Δρ. Θεόδωρος Ράπανος
Ερευνητής Οικονομολόγος
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.

