

7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

11 Ιανουαρίου 2022, Τεύχος 447

Μικτή εικόνα για την πορεία της οικονομίας το 4^ο τρίμηνο 2022

Τις τελευταίες ημέρες δημοσιεύονται βασικοί δείκτες για την ελληνική οικονομία που αφορούν την επίδοσή της στο τελευταίο τρίμηνο του περασμένου έτους. Σημειώνουμε ότι το 3^ο τρίμηνο 2022 ο τριμηνιαίος πραγματικός ρυθμός μεγέθυνσης ήταν -0,5% και ο ετήσιος 2,8% (5,9% στο 9-μηνιο). Τα μηνύματα που εκπέμπονται είναι μικτά: 1^ο ο ρυθμός μεταβολής του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ), ήτοι ο πληθωρισμός, κατέγραψε επιβράδυνση για τρίτο συνεχή μήνα τον Δεκέμβριο 2022 –κυρίως λόγω της μεγάλης μείωσης του πληθωρισμού στην ενέργεια– ωστόσο παρέμεινε υψηλός στο 7,6% ροκανίζοντας το διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών. Η δομική συνιστώσα του, δηλαδή εξαιρώντας τις κατηγορίες της ενέργειας, των τροφίμων, των ποτών και του καπνού, ενισχύθηκε με ρυθμό της τάξης του 6,0%. 2^ο οι δείκτες οικονομικής συγκυρίας PMI μεταποίησης και οικονομικού κλίματος, δύο μεταβλητές που παρουσιάζουν υψηλή θετική συσχέτιση με το πραγματικό ΑΕΠ, κινήθηκαν πτωτικά το 4^ο τρίμηνο 2022, ωστόσο με βραδύτερο ρυθμό σε σύγκριση με το προηγούμενο τρίμηνο. Αξίζει να σημειωθεί ότι ο δείκτης οικονομικού κλίματος σημείωσε βελτίωση τον Δεκέμβριο 2022, ενώ αντίθετα ο δείκτης PMI μεταποίησης υποχώρησε σε χαμηλό 2 ετών. 3^ο Παρά την υποχώρηση του δείκτη PMI μεταποίησης κάτω του ορίου των 50 μονάδων για έκτο συνεχή μήνα τον Δεκέμβριο 2022, ο δείκτης παραγωγής μεταποίησης που δημοσιεύει η Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ) συνέχισε να κινείται ανοδικά τον Οκτώβριο και τον Νοέμβριο 2022. 4^ο το ποσοστό ανεργίας υποχώρησε οριακά στο 11,4% του εργατικού δυναμικού τον Νοέμβριο 2022 από 11,5% τον Οκτώβριο 2022. Η απασχόληση ενισχύθηκε με τον χαμηλότερο ετήσιο ρυθμό τους τελευταίους 20 μήνες (0,8%). Τέλος, 5^ο το έλλειμμα του ισοζυγίου εμπορευματικών συναλλαγών διευρύνθηκε κατά 27,4% (€807,5 εκατ.) σε ετήσια βάση τον Νοέμβριο 2022 από 70,5% τον Οκτώβριο 2022 (€1.674,7 εκατ.).

Επιβράδυνση του πληθωρισμού για τρίτο συνεχή μήνα τον Δεκέμβριο 2022

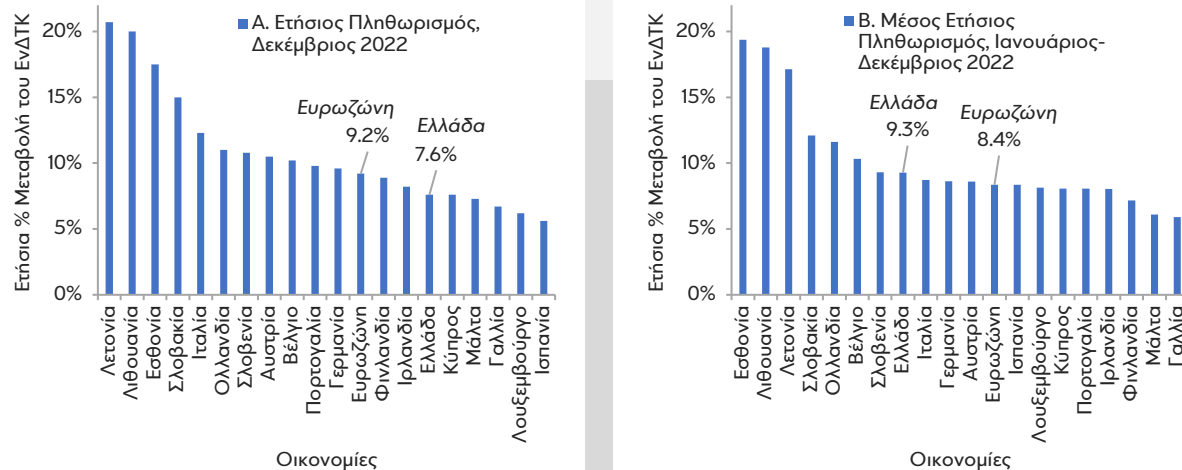
Σύμφωνα με τις προκαταρκτικές εκτιμήσεις της Ευρωπαϊκής Στατιστικής Υπηρεσίας (Eurostat) για τον πληθωρισμό στην Ευρωζώνη τον Δεκέμβριο 2022, ο ΕνΔΤΚ στην Ελλάδα ενισχύθηκε σε ετήσια βάση κατά 7,6% έναντι 9,2% στην Ευρωζώνη (βλέπε Σχήμα 1Α).¹ Οι οικονομίες με τον υψηλότερο πληθωρισμό ήταν η Λετονία, η Λιθουανία, η Εσθονία και η Σλοβακία με 20,7%, 20,0%, 17,5% και 15,0% αντίστοιχα, ενώ οι οικονομίες με τον χαμηλότερο πληθωρισμό ήταν η Ισπανία, το Λουξεμβούργο, η Γαλλία και η Μάλτα με 5,6%, 6,2%, 6,7% και 7,3% αντίστοιχα.

¹ Για το σύνολο του 12-μηνου Ιανουαρίου-Δεκεμβρίου 2022, ο μέσος ετήσιος πληθωρισμός στην Ελλάδα διαμορφώθηκε στο 9,3% έναντι 8,4% στην Ευρωζώνη (βλέπε Σχήμα 1Β). Τα τελικά στοιχεία της παρατήρησης του Δεκεμβρίου 2022 για την Ελλάδα αναμένεται να δημοσιευτούν από την ΕΛΣΤΑΤ στις 12/1/2023.

Συγγραφείς

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

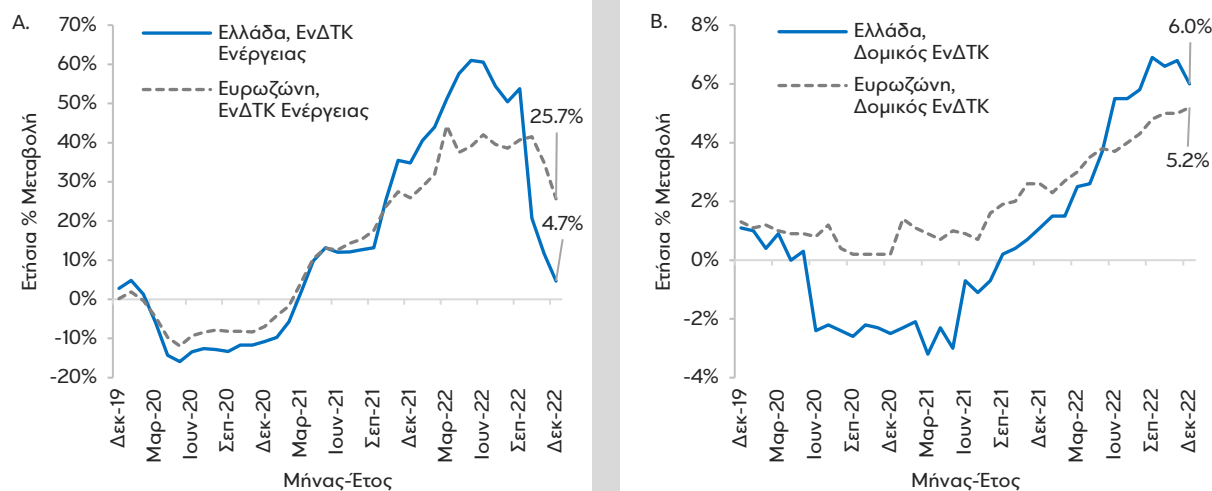
Σχήμα 1: Ελλάδα και Ευρωζώνη – Ετήσιος Πληθωρισμός Δεκεμβρίου 2022 και Μέσος Ετήσιος Πληθωρισμός Ιανουαρίου-Δεκεμβρίου 2022



Πηγή: Eurostat, ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research.

Όπως παρουσιάζεται στο Σχήμα 2Α, η επιβράδυνση του ρυθμού ανόδου του ΕνΔΤΚ στην Ελλάδα εξηγείται από τη μεγάλη μείωση του πληθωρισμού στην ενέργεια από το 53,8% τον Σεπτέμβριο 2022 στο 4,7% τον Δεκέμβριο 2022 (από το 40,7% στο 25,7% για την Ευρωζώνη). Η μείωση του ρυθμού αύξησης του ΕνΔΤΚ της ενέργειας συνδέεται: 1^{ον} με αποτελέσματα βάσης, καθώς πλέον η σύγκριση γίνεται με μήνες στους οποίους οι τιμές ενέργειας ήταν σε υψηλά επίπεδα, 2^{ον} με τις σχετικά ήπιες και-ρικές συνθήκες που οδηγούν στη μείωση της ζήτησης για θέρμανση και 3^{ον} με τις επιδοτήσεις των λογαριασμών του ηλεκτρικού ρεύματος. Εξαιρουμένων των κατηγοριών της ενέργειας, των τροφίμων, των ποτών και του καπνού, ο πληθωρισμός (δομικός) στην Ελλάδα τον Δεκέμβριο 2022 ήταν στο 6,0% (5,2% στην Ευρωζώνη) από 6,8% τον Νοέμβριο 2022 (5,0% στην Ευρωζώνη, βλέπε Σχήμα 2Β).

Σχήμα 2: Ελλάδα και Ευρωζώνη – Ετήσιος Πληθωρισμός στην Ενέργεια και Ετήσιος Δομικός Πληθωρισμός



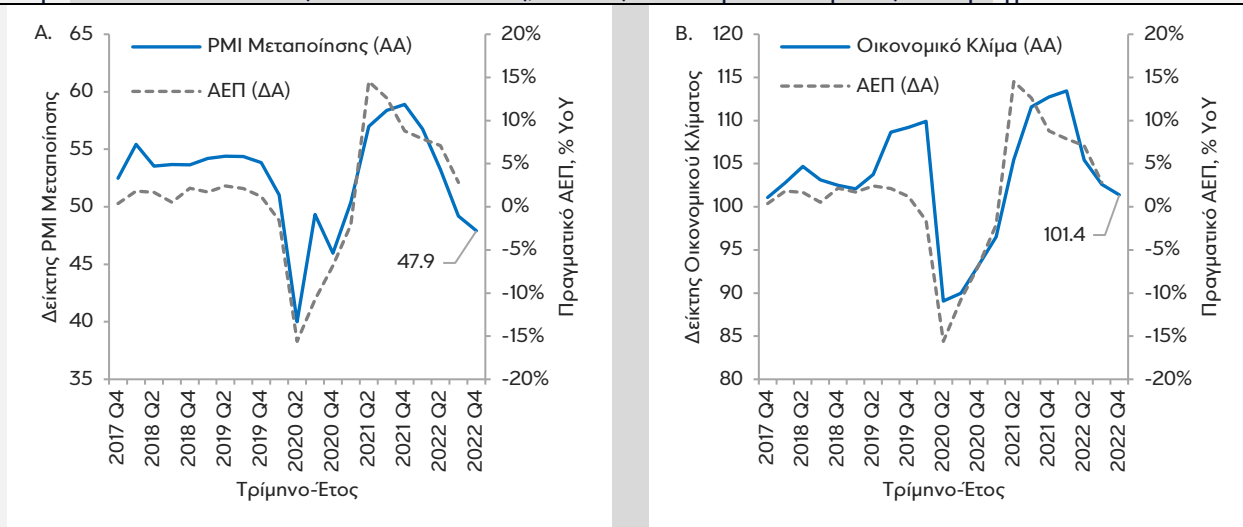
Πηγή: Eurostat, ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research.

Σημείωση: ως δομικό ΕνΔΤΚ ορίζουμε τον γενικό ΕνΔΤΚ πλην των κατηγοριών της ενέργειας, των τροφίμων, των αλκοολούχων ποτών και του καπνού.

Πτώση των δεικτών PMI Μεταποίησης και οικονομικού κλίματος το 4^ο τρίμηνο 2022

Ο δείκτης PMI μεταποίησης και ο δείκτης οικονομικού κλίματος κινήθηκαν καθοδικά το 4^ο τρίμηνο 2022 για τρίτο συνεχόμενο τρίμηνο. Αναλυτικά, ο μέσος όρος του δείκτη PMI μεταποίησης διαμορφώθηκε στις 47,9 από 49,2 μονάδες το προηγούμενο τρίμηνο και ο μέσος όρος του δείκτη οικονομικού κλίματος διαμορφώθηκε στις 101,4 από 102,6 μονάδες το προηγούμενο τρίμηνο. Όπως παρουσιάζεται στα Σχήματα 3Α και 3Β, οι εν λόγω δύο δείκτες παρουσιάζουν υψηλή θετική συσχέτιση με το πραγματικό ΑΕΠ. Αξίζει να σημειωθεί ότι στο τέλος του έτους ο δείκτης οικονομικού κλίματος σημείωσε βελτίωση, ενώ αντίθετα ο δείκτης PMI μεταποίησης υποχώρησε σε χαμηλό 2 ετών. Παρά ταύτα, ο δείκτης παραγωγής μεταποίησης που δημοσιεύει η ΕΛΣΤΑΤ συνέχισε να κινείται ανοδικά τόσο τον Οκτώβριο 2022 όσο και τον Νοέμβριο 2022 (1,5% MoM / 2,0% YoY και 0,8% MoM / 2,5% YoY).

Σχήμα 3: Ελλάδα – Δείκτης PMI Μεταποίησης, Δείκτης Οικονομικού Κλίματος και Πραγματικό ΑΕΠ



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, S&P Global, IOBE, Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Eurobank Research.

Σημείωση: ως AA ορίζεται ο αριστερός κάθετος άξονας και ως ΔΑ ο αντίστοιχος δεξιός.

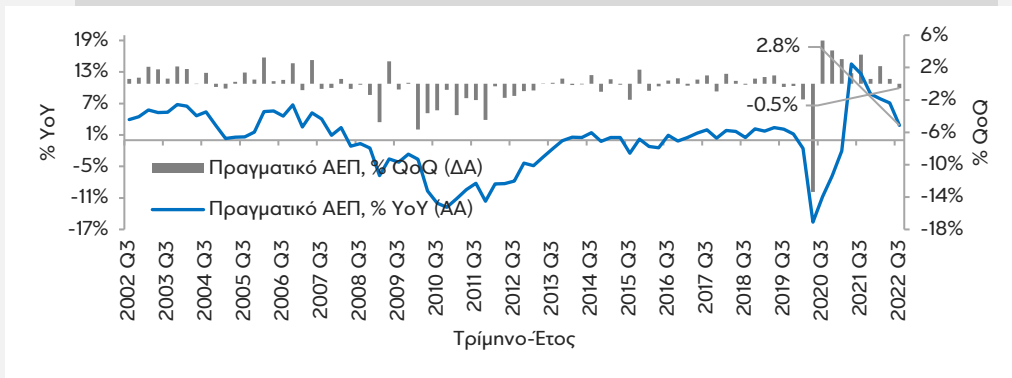
Τα προαναφερθέντα στοιχεία εκπέμπουν μικτά μηνύματα για την πορεία της οικονομίας το 4^ο τρίμηνο 2022. Σύμφωνα με την πρόσφατη έκθεση του ΟΟΣΑ για την ελληνική οικονομία, ο πραγματικός ρυθμός μεγέθυνσης αναμένεται στο 5,1%, 1,1% και 1,8% το 2022, 2023 και το 2024 αντίστοιχα, ο πληθωρισμός στο 9,5%, 3,7% και 2,3% το 2022, 2023 και το 2024 αντίστοιχα, το ποσοστό ανεργίας στο 12,3%, 11,5% και 11,5% το 2022, 2023 και το 2024 αντίστοιχα και το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών στο 7,1%, 8,9% και 8,8% το 2022, 2023 και το 2024 αντίστοιχα.

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)

AA = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

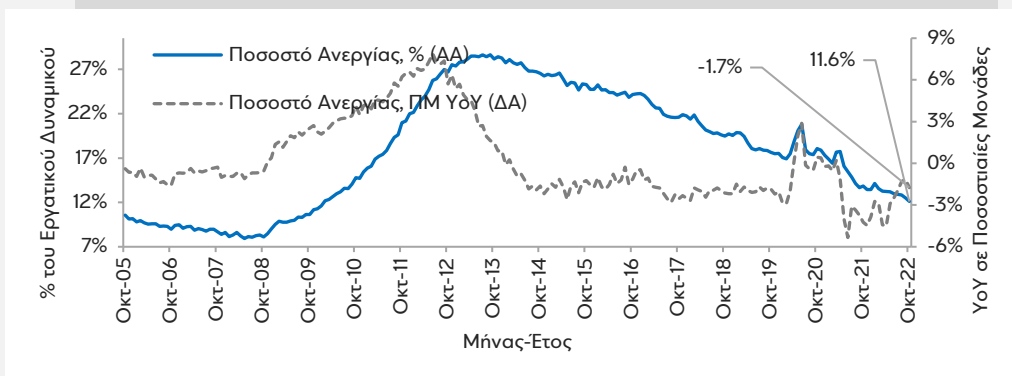
Δημοσίευση: 7/12/2022 (προσωρινά στοιχεία)

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)

AA = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.

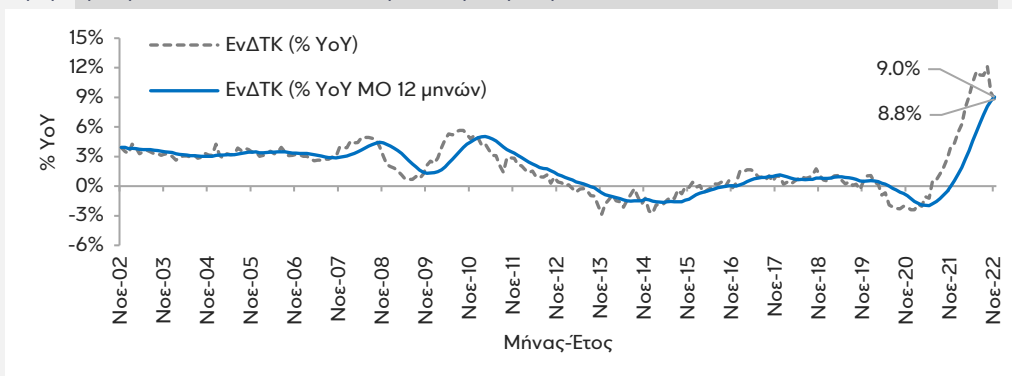
Δημοσίευση: 10/1/2023

Επομ. δημ.: 2/2/2023

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Νοέμβριο 2022 η ετήσια μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν +8,8% YoY (+9,5% YoY (10/2022) και +4,0% YoY (11/2021)) και η αντίστοιχη μέση ετήσια μεταβολή (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν 9,0% YoY (8,6% YoY (9/2022) και 0,0% YoY (11/2021))

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



ΕνΔΤΚ (% YoY)

Περίοδος: 10/2002-10/2022

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +1,9%

Διάμεσος: +1,6%

Μέγιστο: +12,1% (9/2022)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

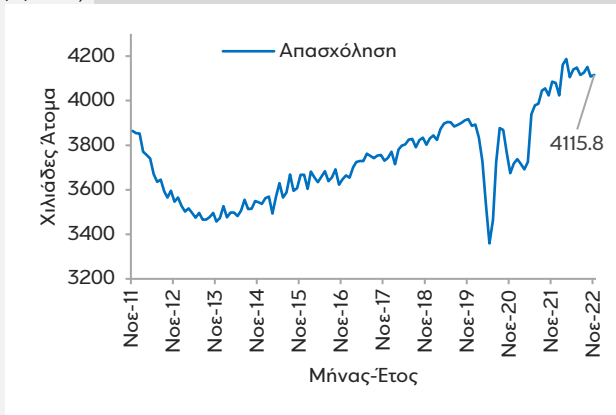
Δημοσίευση: 9/12/2022

Επομ. δημ.: 12/1/2023

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

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

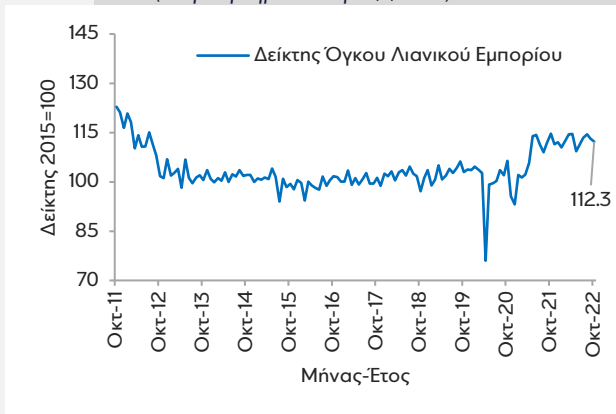
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +0,8% YoY τον Νοε-22 από +2,1% YoY τον Οκτ-22, +5,9% YoY την περίοδο Δεκ-21 – Νοε-22 (12Μ) από +4,7% YoY την περίοδο Δεκ-20 – Νοε-21 (επομένη δημοσίευση: 2/2/2023)



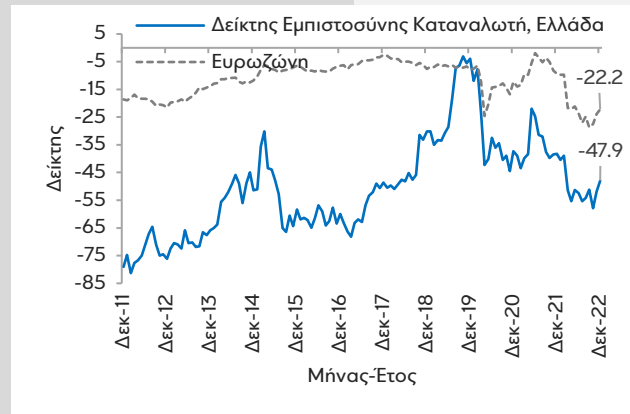
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 104,3 ΜΔ τον Δεκ-22, +2,9 ΜΔ MoM και -6,7 ΜΔ YoY τον Δεκ-22 από +3,0 ΜΔ MoM και -12,3 YoY ΜΔ τον Νοε-22 (επόμενη δημοσίευση: 30/1/2023)



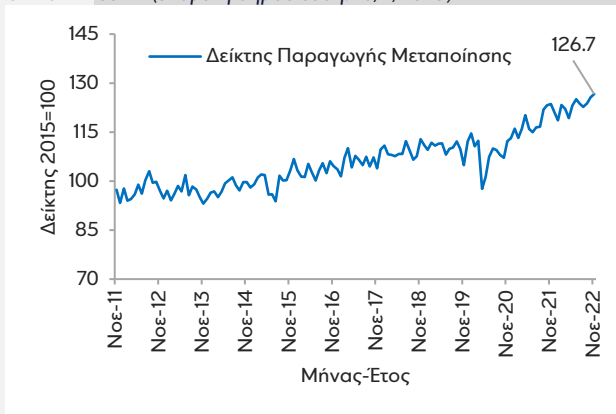
Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: -0,8% MoM και -2,1% YoY τον Οκτ-22 από -1,1% MoM και +1,1% YoY τον Σεπ-22, +5,8% YoY την περίοδο Νοε-21 – Οκτ-22 (12Μ) από +5,8% YoY την περίοδο Νοε-20 – Οκτ-21 (επόμενη δημοσίευση: 31/1/2023)



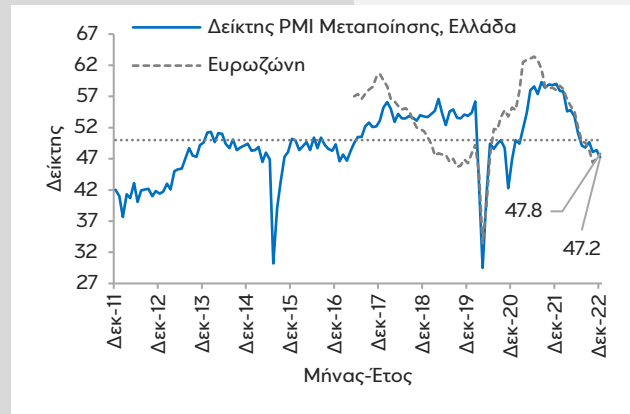
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -47,9 ΜΔ τον Δεκ-22, +4,0 ΜΔ MoM και -9,7 ΜΔ YoY τον Δεκ-22 από +6,0 ΜΔ MoM και -13,4 YoY ΜΔ τον Νοε-22 (επόμενη δημοσίευση: 30/1/2023)



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 (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



Δρ. Δημήτριος Εξαδάκτυλος
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
ppetroπουλου@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-endiaperontos>
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.

