

7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

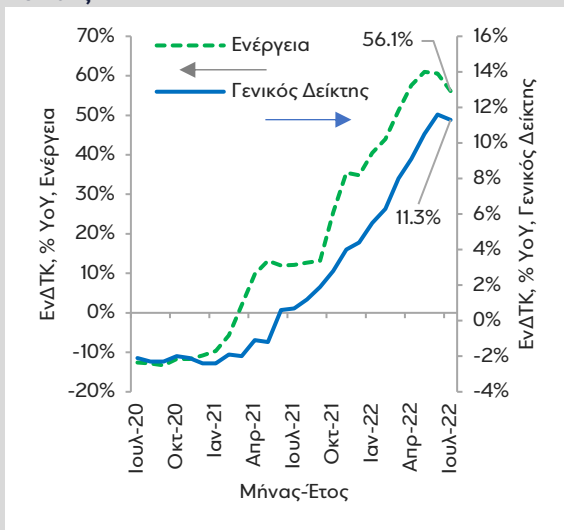
10 Αυγούστου 2022, Τεύχος 431

Οριακή μείωση του πληθωρισμού τον Ιούλιο 2022 και αύξηση του ελλείμματος του ισοζυγίου εμπορευμάτων κατά 71,6% στο δίμηνο Ιανουαρίου-Ιουνίου 2022

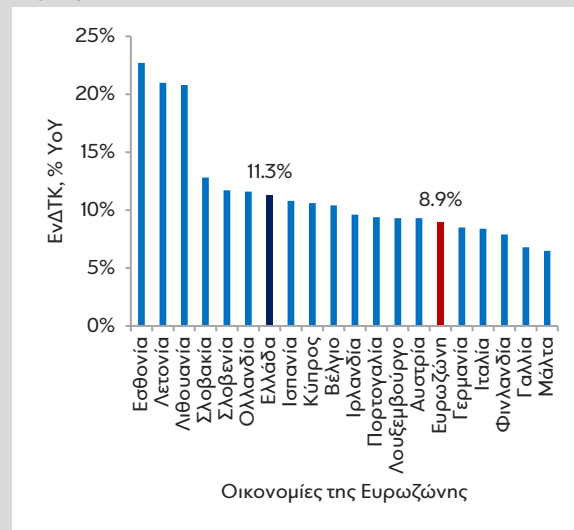
Ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του γενικού επιπέδου των τιμών στην Ελλάδα τον Ιούλιο 2022 σημείωσε επιβράδυνση, έστω και οριακή, για πρώτη φορά από τον Μάιο 2021. Το εν λόγω αποτέλεσμα συνδέεται με την επιβράδυνση του ρυθμού ανόδου των τιμών ενέργειας (βλέπε Σχήμα 1Α). Σύμφωνα με την ανακοίνωση της ΕΛΣΤΑΤ (δημοσίευση 8/8/2022), ο ετήσιος πληθωρισμός βάσει του ΕνΔΤΚ διαμορφώθηκε στο 11,3% τον Ιούλιο 2022 από 11,6% τον Ιούνιο 2022.¹ Για το σύνολο της περιόδου Ιανουαρίου-Ιουλίου 2022 ανήλθε στο 8,9% από -1,0% το αντίστοιχο διάστημα πέρυσι.

Σχήμα 1: Ελλάδα και Ευρωζώνη – Ετήσιος Πληθωρισμός Βάσει του ΕνΔΤΚ

(Α) Ελλάδα, ΕνΔΤΚ % YoY, Ενέργεια και Γενικός Δείκτης



(Β) Ελλάδα και Ευρωζώνη, ΕνΔΤΚ % YoY τον Ιούλιο 2022



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Eurobank Research.

Στο Σχήμα 1B παρουσιάζουμε τον ετήσιο πληθωρισμό για τον μήνα Ιούλιο 2022 στις χώρες της Ευρωζώνης. Η κατάταξη των οικονομιών έχει ως εξής: Εσθονία 22,7%, Λετονία 21,0%, Λιθουανία 20,8%, Σλοβακία 12,8%, Σλοβενία 11,7%, Ολλανδία 11,6%, Ελλάδα 11,3%, Ισπανία 10,8%, Κύπρος 10,6%, Βέλγιο 10,4%, Ιρλανδία 9,6%, Πορτογαλία 9,4%, Λουξεμβούργο 9,3%, Αυστρία 9,3%, Ευρωζώνη 8,9%, Γερμανία 8,5%, Ιταλία 8,4%, Φινλανδία 7,9%, Γαλλία 6,8% και Μάλτα 6,5%.

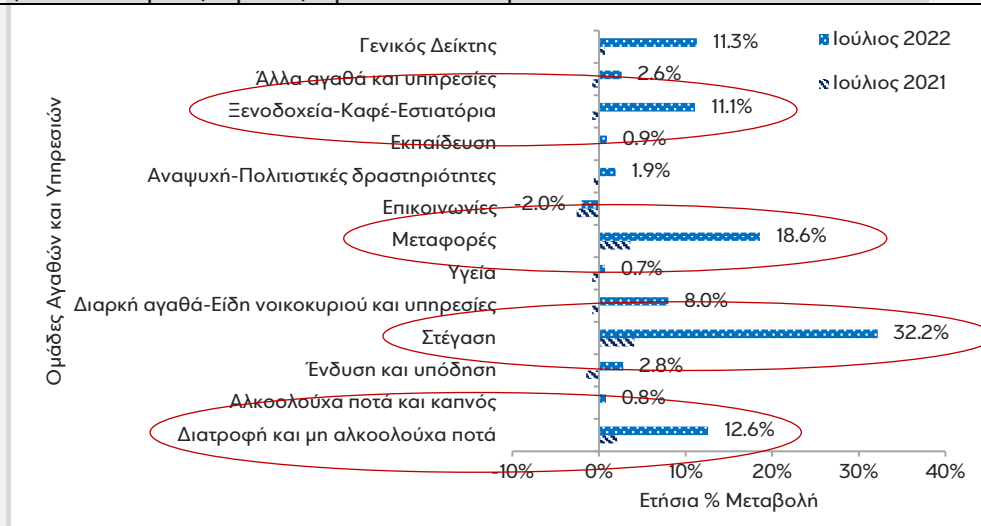
¹ Προηγήθηκε η δημοσίευση των προκαταρκτικών εκτιμήσεων από τη Eurostat στις 29/7/2022, βάσει των οποίων ο πληθωρισμός στην Ελλάδα τον Ιούλιο 2022 εκτιμήθηκε στο 11,5% και στην Ευρωζώνη στο 8,9%.

Συγγραφείς

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

Σε ό,τι αφορά τις 12 βασικές ομάδες αγαθών και υπηρεσιών που απαρτίζουν τον γενικό δείκτη του ΕνΔΤΚ, τα αποτελέσματα στην περίπτωση της Ελλάδας τον Ιούλιο 2022 είχαν ως ακολούθως (βλέπε Σχήμα 2): στέγαση 32,2% (περιλαμβάνει και την ενέργεια), μεταφορές 18,6%, διατροφή και μη αλκοολούχα ποτά 12,6%, ξενοδοχεία-καφέ-εστιατόρια 11,1%, είδη νοικοκυριού και υπηρεσίες 8,0%, ένδυση και υπόδηση 2,8%, άλλα αγαθά και υπηρεσίες 2,6%, αναψυχή-πολιτιστικές δραστηριότητες 1,9%, εκπαίδευση 0,9%, αλκοολούχα ποτά και καπνός 0,8%, υγεία 0,7% και επικοινωνίες -2,0%. Λαμβάνοντας υπόψιν τις σταθμίσεις των προαναφερθεισών ομάδων αγαθών και υπηρεσιών, η στέγαση, η διατροφή και μη αλκοολούχα ποτά, οι μεταφορές και τα ξενοδοχεία-καφέ-εστιατόρια, συνεισέφεραν τις 10,9 ποσοστιαίες μονάδες του ετήσιου πληθωρισμού (11,3%) τον Ιούλιο 2022. Τη μεγαλύτερη συνεισφορά είχε η στέγαση με 4,1 ποσοστιαίες μονάδες, ωστόσο αποδεικνύεται ότι οι πληθωριστικές πιέσεις έχουν διαχυθεί και σε άλλες ομάδες αγαθών και υπηρεσιών.

Σχήμα 2: Ελλάδα – Πληθωρισμός Βάσει του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή, Γενικός Δείκτης και Επί Μέρους Ομάδες Αγαθών και Υπηρεσιών



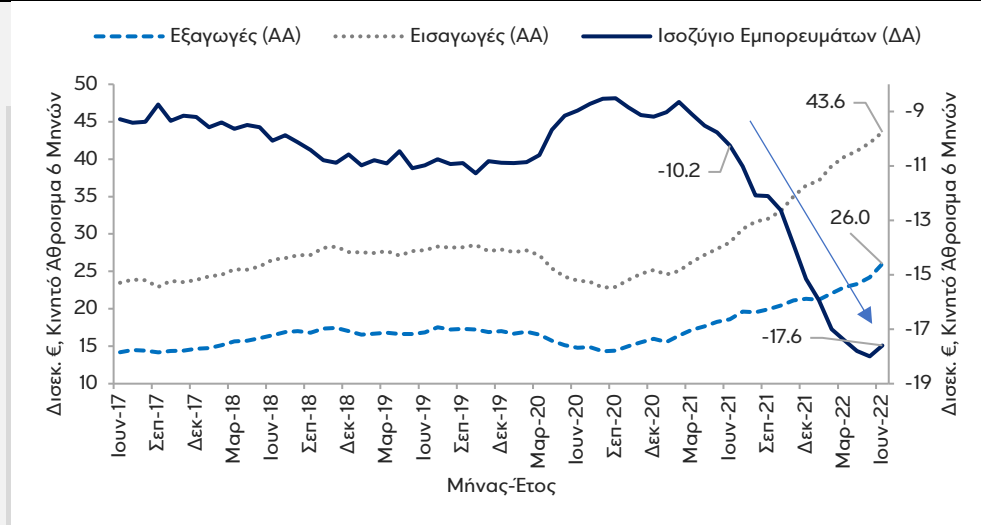
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research.

Αύξηση του ελλείμματος του ισοζυγίου εμπορευμάτων κατά €7,3 δισεκ. ή 71,6% στο εξάμηνο Ιανουαρίου – Ιουνίου 2022

Σύμφωνα με τα στοιχεία εμπορευματικών συναλλαγών της ΕΛΣΤΑΤ, οι εξαγωγές εμπορευμάτων της Ελλάδας προς τις χώρες του εξωτερικού το 1^ο εξάμηνο 2022 ανήλθαν στα €26,0 δισεκ. σε τρέχουσες τιμές, καταγράφοντας ετήσια αύξηση €7,4 δισεκ. ή 39,8%.² Εξαιρώντας τις κατηγορίες των πετρελαιοειδών και πλοίων, η ετήσια ενίσχυση των εξαγωγών εμπορευμάτων ήταν σαφώς μικρότερη στα €3,3 δισεκ. ή 24,1%. Το ίδιο διάστημα, οι εισαγωγές εμπορευμάτων από τις χώρες του εξωτερικού προς την Ελλάδα ενισχύθηκαν με τον διπλάσιο ρυθμό σε όρους απόλυτων μεγεθών, ενισχύοντας με αυτόν τον τρόπο το έλλειμμα του ισοζυγίου εμπορευμάτων. Αναλυτικά, διαμορφώθηκαν στα €43,6 δισεκ. σε τρέχουσες τιμές από €28,9 δισεκ. το 1^ο εξάμηνο 2021 (€14,7 δισεκ. YoY ή 51,1% YoY). Πλην των κατηγοριών των πετρελαιοειδών και πλοίων, η ετήσια αύξηση των εισαγωγών εμπορευμάτων κινήθηκε χαμηλότερα στα €7,6 δισεκ. ή 34,1%.

² Τα εν λόγω στοιχεία που δημοσιεύει η ΕΛΣΤΑΤ είναι μη εποχικά διορθωμένα και σε τρέχουσες τιμές. Για περισσότερες λεπτομέρειες βλέπε: <https://www.statistics.gr/documents/20181/24d4ebc1-d38e-bda1-27f3-4902e44974b4>

Σχήμα 3: Ελλάδα – Εξαγωγές, Εισαγωγές και Ισοζύγιο Εμπορευμάτων, Κινητό Άθροισμα 6 Μηνών σε Τρέχουσες Τιμές



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research.

Σημείωση: ως ΑΑ ορίζουμε τον αριστερό κάθετο άξονα και ως ΔΑ τον αντίστοιχο δεξιό.

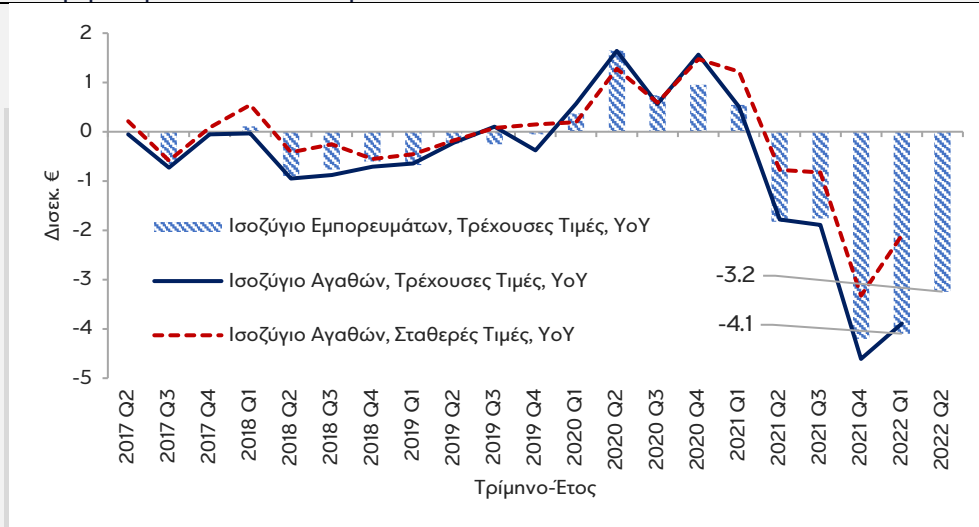
Βάσει των παραπάνω επιδόσεων, το έλλειμμα του ισοζυγίου εμπορευμάτων στην Ελλάδα το 1^ο εξάμηνο 2022 διαμορφώθηκε στα €17,6 δισεκ. σε τρέχουσες τιμές (βλέπε Σχήμα 3), σημειώνοντας ετήσια διεύρυνση €7,3 δισεκ. ή 71,6%. Το 58,6% της προαναφερθείσας διεύρυνσης, ήτοι τα €4,3 δισεκ., προήλθε από την κατηγορία των εκτός πετρελαιοειδών και πλοίων, ενώ το 41,0%, ήτοι τα €3,0 δισεκ., από την κατηγορία των πετρελαιοειδών. Αξίζει να σημειωθεί ότι σε επίπεδο εξαμήνου και σε όρους απόλυτων μεγεθών, η αύξηση του ελλείμματος του ισοζυγίου εμπορευμάτων στην Ελλάδα το 1^ο εξάμηνο 2022 είναι η υψηλότερη που έχει καταγραφεί από τότε που υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία από την ΕΛΣΤΑΤ.³ Αυτό οφείλεται κυρίως στη χειροτέρευση των όρων εμπορίου (terms of trade shock) που προκάλεσε η άνοδος των τιμών ενέργειας, των τροφίμων και άλλων εμπορευμάτων σε συνδυασμό με την υψηλή εξάρτηση της οικονομίας από τις εισαγωγές ενέργειας και άλλων αγαθών για κατανάλωση ή για παραγωγή.⁴ Εντούτοις, σε επίπεδο τριμήνου, η διεύρυνση του ελλείμματος του ισοζυγίου εμπορευμάτων το 2^ο τρίμηνο 2022 (€3,2 δισεκ.) ήταν μικρότερη από την αντίστοιχη το 1^ο τρίμηνο 2022 (€4,1 δισεκ.). Το εν λόγω αποτέλεσμα αναμένεται να καταγραφεί και στους εθνικούς λογαριασμούς του 2^{ου} τριμήνου 2022.⁵ Το ισοζύγιο αγαθών (καθαρές εξαγωγές αγαθών) εκτιμάται ότι θα έχει αρνητική συνεισφορά στον ετήσιο ρυθμό μεγέθυνσης του ονομαστικού ΑΕΠ το 2^ο τρίμηνο 2022, ωστόσο με μικρότερη ένταση από ότι στο 1^ο τρίμηνο 2022 (βλέπε Σχήμα 4). Επιπρόσθετα, η προαναφερθείσα αρνητική συνεισφορά του ισοζυγίου αγαθών προβλέπεται να αντισταθμιστεί σε έναν βαθμό από τη θετική συνεισφορά του ισοζυγίου υπηρεσιών λόγω της ισχυρής ανάκαμψης των τουριστικών εσόδων.

³ Τα στοιχεία εμπορευματικών συναλλαγών της ΕΛΣΤΑΤ έχουν ως αρχική παρατήρηση τον Ιανουάριο 2004.

⁴ Για το σύνολο της Ευρωζώνης βλέπε: https://www.ecb.europa.eu/pub/economic-bulletin/focus/2022/html/ecb.ebbox202203_01~a3fe116ba1.el.html

⁵ Η δημοσίευση των εθνικών λογαριασμών του 2^{ου} τριμήνου 2022 είναι προγραμματισμένη για τις 7/9/2022.

Σχήμα 4: Ελλάδα – Ισοζύγιο Εμπορευμάτων (εμπορευματικές συναλλαγές) και Ισοζύγιο Αγαθών (εθνικοί λογαριασμοί), Ετήσια Μεταβολή



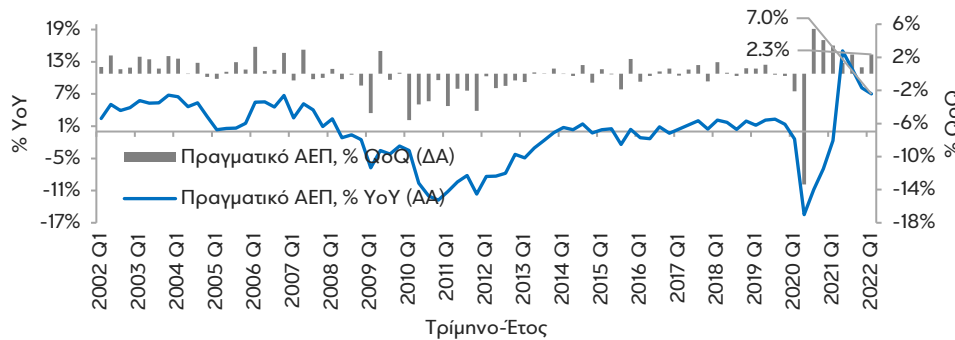
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research.

Πίνακας Α1 Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 1^ο τρίμηνο 2022 η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν +7,0% YoY (+8,1% YoY (Q4 2021) και -1,7% YoY (Q1 2021)) και η αντίστοιχη τριμηνιαία μεταβολή ήταν +2,3% QoQ (+0,8% QoQ (Q4 2021) και +3,4% QoQ (Q1 2021))

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



ΑΕΠ (% YoY, % QoQ)

Περίοδος: Q1 2002–Q1 2022

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος Όρος: -0,2%

Διάμεσος: +0,5%

Μέγιστο: +15,0% (Q2 2021)

Ελάχιστο: -15,5% (Q2 2020)

AA = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

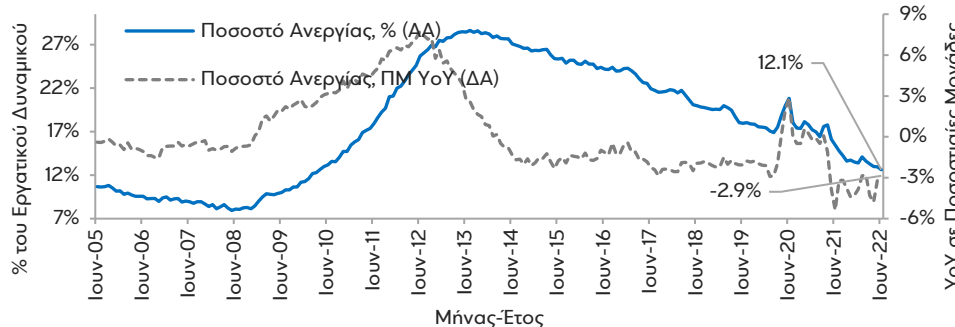
Δημοσίευση: 7/6/2022 (προσωρινά στοιχεία)

Επομ. δημ.: 7/9/2022

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,

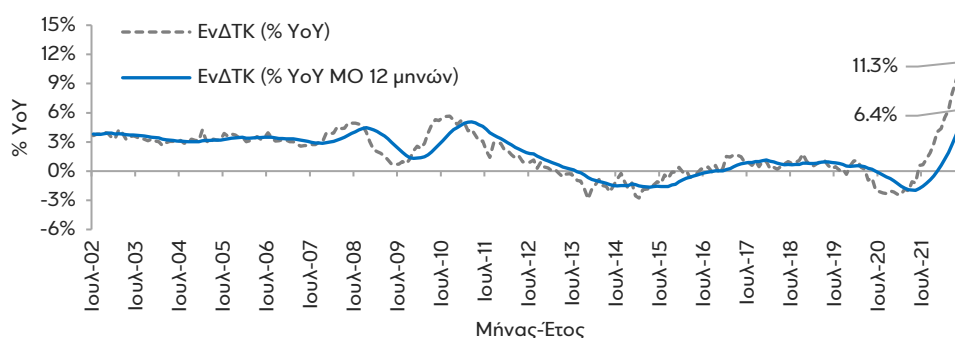
Δημοσίευση: 10/8/2022

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)

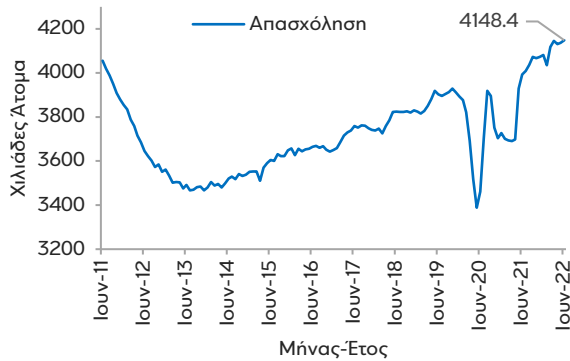
Δημοσίευση: 8/8/2022

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

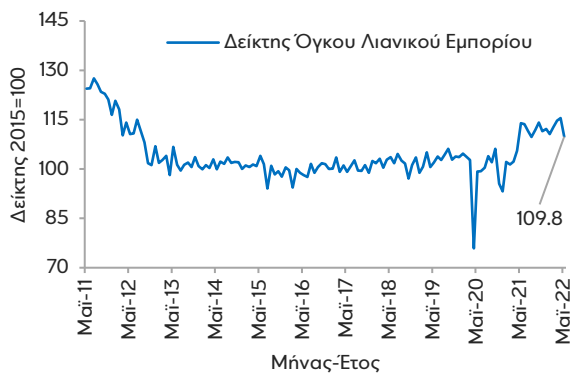
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +3,9% YoY τον Ιουν-22 από +5,3% YoY τον Μάιο-22, +8,0% YoY την περίοδο Ιουλ-21 – Ιουν-22 (12Μ) από +0,4% YoY την περίοδο Ιουλ-20 – Ιουν-21 (επομένη δημοσίευση: 14/9/2022)



Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 101,1 ΜΔ τον Ιουλ-22, -3,0 ΜΔ MoM και -11,0 ΜΔ YoY τον Ιουλ-22 από -3,1 ΜΔ MoM και -4,7 YoY ΜΔ τον Ιουν-22 (επόμενη δημοσίευση: 30/8/2022)



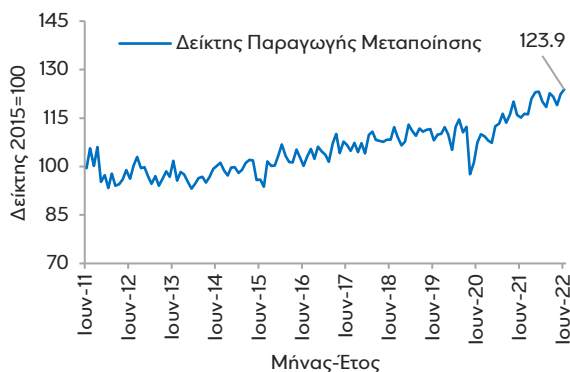
Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: -4,9% MoM και -3,6% YoY τον Μαι-22 από +0,8% MoM και +9,5% YoY τον Απρ-22, +10,0% YoY την περίοδο Ιουν-21 – Μαι-22 (12Μ) από +1,0% YoY την περίοδο Ιουν-20 – Μαι-21 (επομένη δημοσίευση: 31/8/2022)



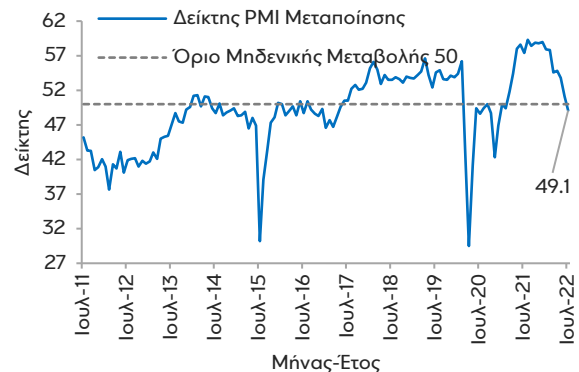
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -55,3 ΜΔ τον Ιουλ-22, -2,8 ΜΔ MoM και -23,9 ΜΔ YoY τον Ιουλ-22 από -1,2 ΜΔ MoM και -27,8 YoY ΜΔ τον Ιουν-22 (επόμενη δημοσίευση: 30/8/2022)



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



Δείκτης PMI Μεταποίησης: 49,1 ΜΔ τον Ιουλ-22, -2,0 ΜΔ MoM και -8,3 ΜΔ YoY τον Ιουλ-22 από -2,7 ΜΔ MoM και -7,5 ΜΔ YoY τον Ιουν-22 (επόμενη δημοσίευση: 1/9/2022)



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
tstamatios@eurobank.gr
+ 30 214 40 59 708



Ευαγγελία Τσιαμπρού
Οικονομική Αναλύτρια
etsiamprou@eurobank.gr
+ 30 214 40 59 712

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.

