

# 7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

16 Νοεμβρίου 2022, Τεύχος 442

## Υπεραπόδοση της Ελλάδας έναντι της Ευρωζώνης σύμφωνα με τις προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής – Απότομη επιβράδυνση αλλά όχι ύφεση το 2023

Τις τελευταίες εβδομάδες οι προβλέψεις που ανακοινώνονται από το εσωτερικό και το εξωτερικό για την πορεία της ελληνικής οικονομίας συγκλίνουν προς ένα κεντρικό σενάριο. Καταγράφεται ισχυρή αναθεώρηση επί τα βελτίω των εκτιμήσεων για τον πραγματικό ρυθμό μεγέθυνσης του τρέχοντος έτους, η προβλεπόμενη επιβράδυνση για το 2023 γίνεται πιο απότομη, ενώ οι προβλέψεις για τον πληθωρισμό αναθεωρούνται προς τα πάνω τόσο για το 2022 όσο και για το 2023. Τέλος, σε όρους σωρευτικής μεγέθυνσης 2022-2024, η ελληνική οικονομία εκτιμάται ότι θα υπεραποδώσει σε σύγκριση με τον μέσο όρο της ΕΕ-27 και της Ευρωζώνης. Αυτό το στοιχείο ισοδυναμεί με βελτίωση του κατά κεφαλήν εισοδήματος της Ελλάδας έναντι του μέσου όρου της ΕΕ-27 και της Ευρωζώνης. Σημειώνουμε ότι το 2021 το κατά κεφαλήν πραγματικό ΑΕΠ της Ελλάδας σε μονάδες κοινής αγοραστικής δύναμης ήταν στο 65,0% του μέσου όρου της ΕΕ-27, το δεύτερο μικρότερο μετά τη Βουλγαρία που ήταν στο 55,0%.

### Συγγραφείς

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

Field Code Changed

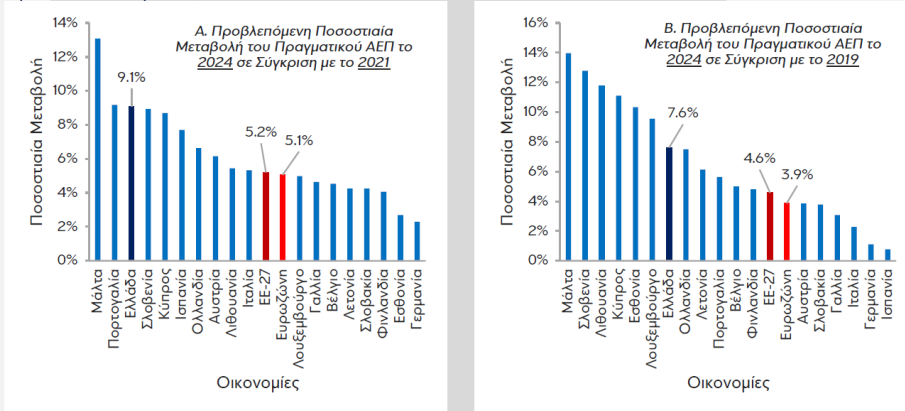
Πίνακας 1: Ελλάδα - Αριθμητική Άσκηση για το Πραγματικό ΑΕΠ 2022, %YoY

		Πραγματικό ΑΕΠ, Τρίτο Τρίμηνο 2022, %QoQ									
		Q3 2022, -%QoQ					Q3 2022, +%QoQ				
		-4%	-3%	-2%	-1%	0%	1%	2%	3%	4%	
		Πραγματικό ΑΕΠ 2022, %YoY									
Πραγματικό ΑΕΠ, Τρίτο Τρίμηνο 2022, %QoQ	Q4 2022, +%QoQ	5,1%	5,6%	6,2%	6,7%	7,2%	7,8%	8,3%	8,9%	9,4%	
	3%	4,8%	5,4%	5,9%	6,4%	7,0%	7,5%	8,1%	8,6%	9,1%	
	2%	4,6%	5,1%	5,6%	6,2%	6,7%	7,3%	7,8%	8,3%	8,9%	
	1%	4,3%	4,8%	5,4%	5,9%	6,4%	7,0%	7,5%	8,1%	8,6%	
	0%	4,1%	4,6%	5,1%	5,6%	6,2%	6,7%	7,2%	7,8%	8,3%	
	-1%	3,8%	4,3%	4,9%	5,4%	5,9%	6,4%	7,0%	7,5%	8,0%	
	-2%	3,5%	4,1%	4,6%	5,1%	5,6%	6,2%	6,7%	7,2%	7,8%	
	-3%	3,3%	3,8%	4,3%	4,9%	5,4%	5,9%	6,4%	7,0%	7,5%	
	-4%	3,0%	3,6%	4,1%	4,6%	5,1%	5,6%	6,2%	6,7%	7,2%	
	Πραγματικό ΑΕΠ 2022, %YoY										

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research.

Δύναται να υποστηριχτεί ότι οι προαναφερθείσες αναθεωρήσεις εδράζονται στους εξής παράγοντες: (1) στην ισχυρή επίδοση της ελληνικής οικονομίας το πρώτο εξάμηνο 2022, με την ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ να διαμορφώνεται στο 7,8%, (2) στην παρατεταμένη ενεργειακή κρίση που οδηγεί με άμεσο και έμμεσο τρόπο σε επίμονα υψηλό πληθωρισμό διαβρώνοντας το πραγματικό διαθέσιμο εισόδημα (οι ίδιες νομισματικές μονάδες αγοράζουν λιγότερα αγαθά και υπηρεσίες) και αυξάνοντας το κόστος χρηματοδότησης των νοικοκυριών και των επιχειρήσεων, (3) στην αβεβαιότητα λόγω των εν εξελίξει γεωπολιτικών αναταραχών (πόλεμος Ρωσίας-Ουκρανίας), (4) στην αναμενόμενη επιβράδυνση του ρυθμού ανόδου της ιδιωτικής κατανάλωσης και των εξαγωγών υπηρεσιών λόγω της ολοκλήρωσης της μεταπανδημικής έκρηξης στη ζήτηση και λόγω της εκτιμώμενης μείωσης του ρυθμού μεγέθυνσης σημαντικών εμπορικών εταίρων της ελληνικής οικονομίας και (5) στα οφέλη από τη χρήση των πόρων του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (επενδύσεις και μεταρρυθμίσεις).

Σχήμα 1: Ελλάδα και Ευρωζώνη – Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν, Φθινοπωρινές Προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Eurobank Research.

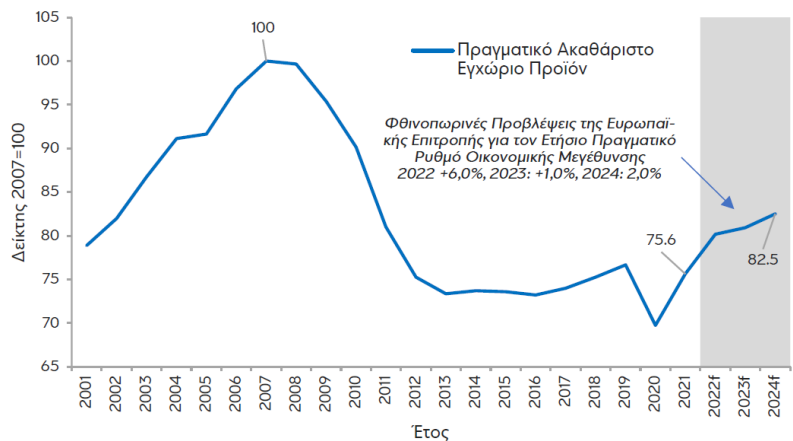
Την περασμένη εβδομάδα η Ευρωπαϊκή Επιτροπή ανακοίνωσε τις φθινοπωρινές μακροοικονομικές προβλέψεις της. Οι εκτιμήσεις για την πορεία της ελληνικής οικονομίας το 2022, το 2023 και το 2024 έχουν ως εξής:

- Η ετήσια αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ το 2022 αναθεωρήθηκε επί τα βελτίω στο 6,0% από 4,0% προηγουμένως σύμφωνα με τις ενδιάμεσες καλοκαιρινές προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (Ιούλιος 2022). Λαμβάνοντας υπόψιν τις θετικές ενδείξεις για ανθεκτικότητα της οικονομίας στις πληθωριστικές πιέσεις το τρίτο τρίμηνο 2022 (π.χ. κύκλος εργασιών επιχειρήσεων, δείκτης παραγωγής μεταποίησης και απασχόληση), η εκτίμηση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για ετήσιο ρυθμό μεγέθυνσης 6,0% το 2022 ισοδυναμεί με συρρίκνωση της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας σε τριμηνιαία βάση το τέταρτο τρίμηνο 2022 (βλέπε Πίνακα 1). Παράλληλα, η πρόβλεψη της ετήσιας αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ το 2023 αναθεωρήθηκε επί τα χείρω στο 1,0% από 2,4%, ωστόσο η σωρευτική εκτίμηση 2022-2023 είναι υψηλότερη κατά 0,6 ποσοστιαίες μονάδες. Τέλος, για το 2024 προβλέπεται επιτάχυνση του ρυθμού μεγέθυνσης στο 2,0%, στηριζόμενη στη βελτίωση του διεθνούς περιβάλλοντος και στην αποκλιμάκωση των πληθωριστικών πιέσεων.
- Στην περίπτωση που επαληθευτούν οι προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, το πραγματικό ΑΕΠ στην Ελλάδα το 2024 θα είναι αυξημένο κατά 9,1% σε σύγκριση με το 2021 και κατά 7,6% σε σχέση με τα προ πανδημίας επίπεδα. Η εν λόγω επίδοση κατατάσσει την ελληνική οικονομία στην τρίτη θέση ανάμεσα στις χώρες της ευρωζώνης (πλην της Ιρλανδίας) σε όρους προβλεπόμενης σωρευτικής μεγέθυνσης 2022-2024 (έβδομη θέση 2020-2024), υπεραποδίδοντας έναντι του μέσου όρου της Ευρωζώνης (βλέπε Σχήματα 1Α και 1Β). Παρά ταύτα, το πραγματικό ΑΕΠ στην

Ελλάδα το 2024 προβλέπεται να είναι κατά πολύ μικρότερο σε σύγκριση με τα προ κρίσης χρέους επίπεδα (-17,5% σε σύγκριση με το 2007, βλέπε Σχήμα 2).

- Ο πληθωρισμός, βάσει του ΕνΔΤΚ, αναμένεται να διαμορφωθεί στο 10,0% το 2022 και στη συνέχεια να αποκλιμακωθεί στο 6,0% το 2023 και στο 2,4% το 2024.
- Το ποσοστό ανεργίας εκτιμάται στο 12,6% για το 2022 και το 2023 (από 14,8% το 2021) λόγω της αναμενόμενης επιβράδυνσης του ρυθμού αύξησης της απασχόλησης, ενώ για το 2024 αναμένεται ελαφρά συρρίκνωση στο 12,1%.

Σχήμα 2: Ελλάδα – Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Eurobank Research.

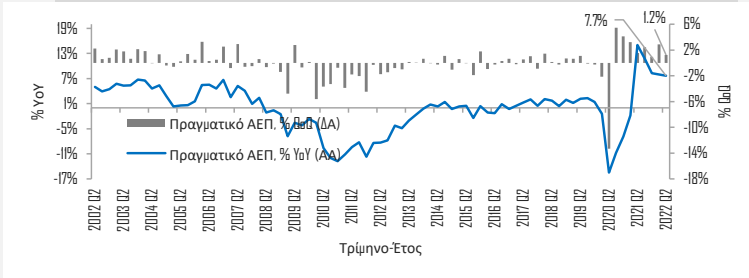
Εν κατακλείδι οι φθινοπωρινές προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής δείχνουν: (1) υπεραπόδοση της ελληνικής οικονομίας έναντι του μέσου όρου της Ευρωζώνης σε όρους μεγέθυνσης την τριετία 2022-2024, (2) απότομη επιβράδυνση αλλά όχι ύφεση το 2023, (3) υψηλό πληθωρισμό τη διετία 2022-2023 και (4) επιτάχυνση του πραγματικού ρυθμού μεγέθυνσης και αποκλιμάκωση του πληθωρισμού το 2024. Ωστόσο, αξίζει να σημειώσουμε ότι οι προαναφερθείσες προβλέψεις συνοδεύονται από υψηλά ελλείμματα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών στο 7,3%, 7,4% και 6,9% του ΑΕΠ το 2022, 2023 και 2024 αντίστοιχα.

**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, Νοε-2022: 2022 +6,0%, 2023 +1,0%, 2024 +2,0%



**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

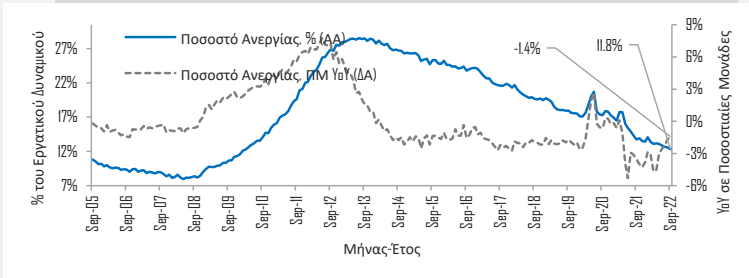
Δημοσίευση: 7/9/2022 (προσωρινά στοιχεία)

Επομ. δημ.: 7/12/2022

**Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)**

Τον Σεπτέμβριο 2022 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 11,8% (12,1% (8/2022) και 13,3% (9/2021)) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν στο 12,7% (12,8% (8/2022) και 15,8% (9/2021))

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



**Ποσοστό Ανεργίας (%)**

Περίοδος: 9/2005-9/2022

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: 17,5%

Διάμεσος: 17,4%

Μέγιστο: 28,0% (7/2013)

Ελάχιστο: 7,4% (5/2008)

AA = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ, μοναδ,

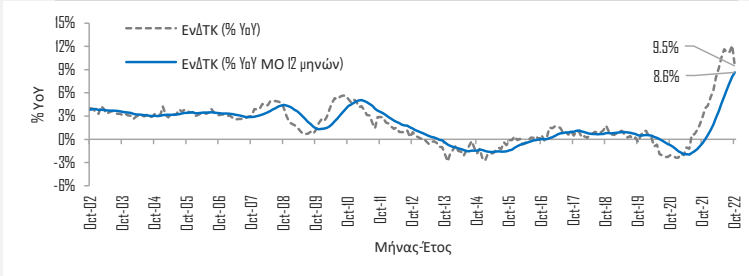
Δημοσίευση: 3/11/2022

Επομ. δημ.: 1/12/2022

**Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή**

Τον Οκτώβριο 2022 η ετήσια μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν +9,5% YoY (+12,1% YoY (9/2022) και +2,8% YoY (10/2021)) και η αντίστοιχη μέση ετήσια μεταβολή (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν 8,6% YoY (8,1% YoY (9/2022) και -0,5% YoY (10/2021))

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)

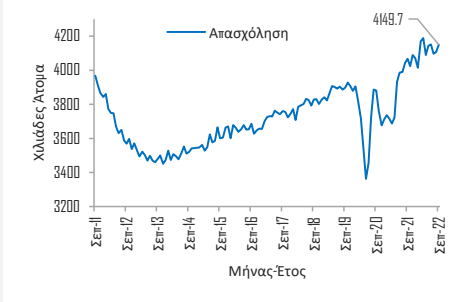
Δημοσίευση: 10/11/2022

Επομ. δημ.: 9/12/2022

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

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

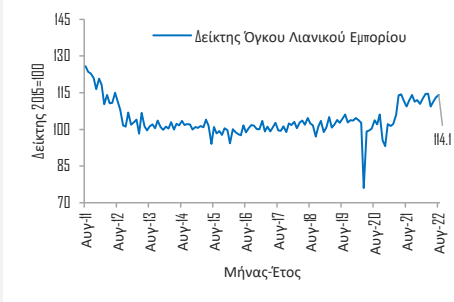
**Απασχόληση (σύνολο οικονομίας):** +2,1% YoY τον Σεπ-22 από +1,6% YoY τον Αυγ-22, +7,2% YoY την περίοδο Οκτ-21 – Σεπ-22 (12Μ) από +2,6% YoY την περίοδο Οκτ-20 – Σεπ-21 (επόμενη δημοσίευση: 1/12/2022)



**Δείκτης Οικονομικού Κλίματος:** 98,3 ΜΔ τον Οκτ-22, -6,6 ΜΔ MoM και -15,1 ΜΔ YoY τον Οκτ-22 από +3,7 ΜΔ MoM και -4,1 YoY ΜΔ τον Σεπ-22 (επόμενη δημοσίευση: 29/11/2022)



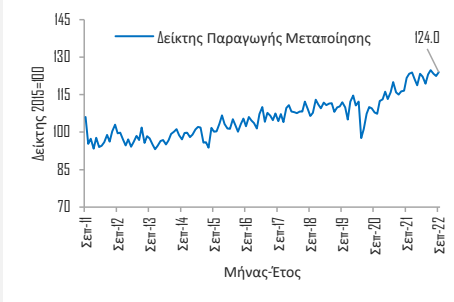
**Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου:** +0,9% MoM και +4,3% YoY τον Αυγ-22 από +1,5% MoM και +1,4% YoY τον Ιουλ-22, +7,3% YoY την περίοδο Σεπ-21 – Αυγ-22 (12Μ) από +4,2% YoY την περίοδο Σεπ-20 – Αυγ-21 (επόμενη δημοσίευση: 30/11/2022)



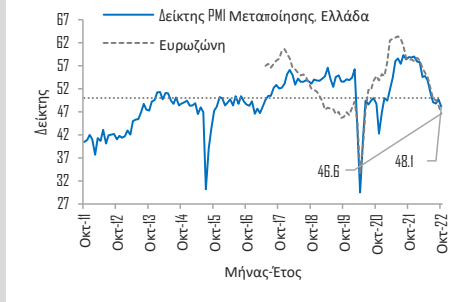
**Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή:** -57,9 ΜΔ τον Οκτ-22, -6,7 ΜΔ MoM και -18,1 ΜΔ YoY τον Οκτ-22 από +3,0 ΜΔ MoM και -13,7 YoY ΜΔ τον Σεπ-22 (επόμενη δημοσίευση: 29/11/2022)



**Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης:** +1,3% MoM και +1,9% YoY τον Σεπ-22 από -0,8% MoM και +5,0% YoY τον Αυγ-22, +6,2% YoY την περίοδο Οκτ-21 – Σεπ-22 (12Μ) από +6,6% YoY την περίοδο Οκτ-20 – Σεπ-21 (επόμενη δημοσίευση: 9/12/2022)



**Δείκτης PMI Μεταποίησης:** 48,1 ΜΔ τον Οκτ-22, -1,6 ΜΔ MoM και -10,8 ΜΔ YoY τον Οκτ-22 από +0,9 ΜΔ MoM και -8,7 ΜΔ YoY τον Σεπ-22 (επόμενη δημοσίευση: 1/12/2022)



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 Αναστασιάδης** | 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



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

Field Code Changed  
Field Code Changed



**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

Field Code Changed  
Field Code Changed  
Field Code Changed

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>

Field Code Changed  
Field Code Changed  
Field Code Changed  
Field Code Changed

### 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.

