

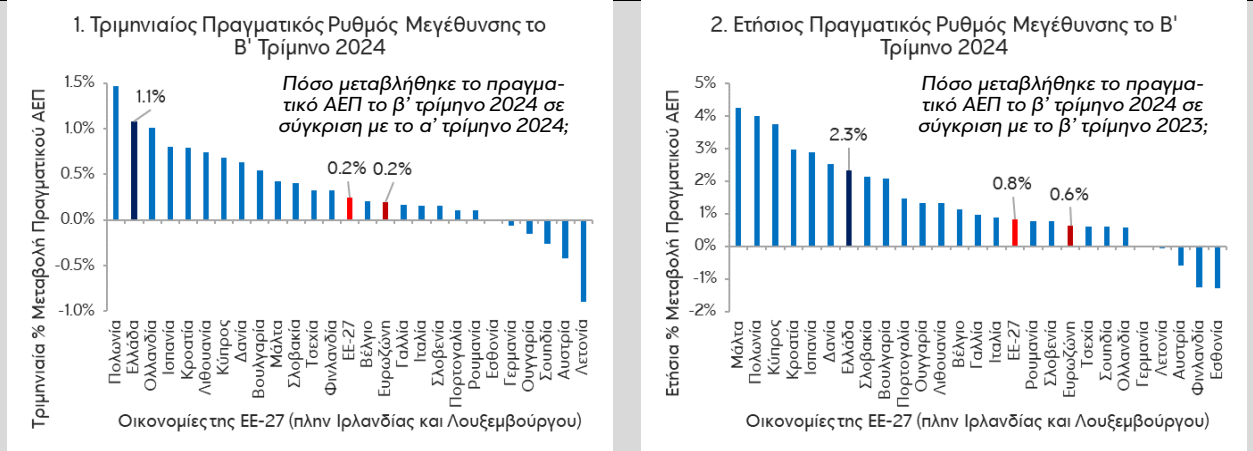
7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

13 Σεπτεμβρίου 2024, Τεύχος 514

Στο 2,2% ο πραγματικός ρυθμός μεγέθυνσης της Ελλάδας το α' εξάμηνο 2024 – Ενίσχυση της εγχώριας ζήτησης αλλά και διεύρυνση του εμπορικού ελλείμματος

Η ελληνική οικονομία στηριζόμενη κυρίως στην εγχώρια ζήτηση, η οποία ωστόσο πυροδότησε άνοδο των εισαγωγών και διεύρυνση του εμπορικού ελλείμματος, συνέχισε να αναπτύσσεται με ικανοποιητικό ρυθμό το β' τρίμηνο 2024, υπεραποδίδοντας έναντι του μέσου όρου της ΕΕ-27 και της Ευρωζώνης. Αναλυτικά, σύμφωνα με τους εθνικούς λογαριασμούς του β' τριμήνου 2024, το πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (ΑΕΠ) στην Ελλάδα μεγεθύνθηκε σε τριμηνιαία βάση κατά 1,1% (ο υψηλότερος ρυθμός ανάμεσα στις χώρες της Ευρωζώνης, βλέπε Σχήμα 1.1) και σε ετήσια βάση κατά 2,3% (βλέπε Σχήμα 1.2).¹ Σε σύγκριση με τα προ πανδημίας επίπεδα, ήτοι του δ' τριμήνου 2019, το πραγματικό ΑΕΠ στην Ελλάδα το β' τρίμηνο 2024 ήταν υψηλότερο κατά 8,5%, έναντι 3,9% στην Ευρωζώνη.

Σχήμα 1: Ελλάδα και ΕΕ-27 – Τριμηνιαίος και Ετήσιος Πραγματικός Ρυθμός Μεγέθυνσης το Β' Τρίμηνο 2024, Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Eurobank Research.

Για το σύνολο του α' εξαμήνου 2024, ο ετήσιος πραγματικός ρυθμός μεγέθυνσης της ελληνικής οικονομίας διαμορφώθηκε στο 2,2%, από 2,3% το αντίστοιχο διάστημα του προηγούμενου έτους. Αυτή ήταν η 8^η καλύτερη επίδοση ανάμεσα στις χώρες της ΕΕ-27 και η 6^η καλύτερη ανάμεσα στις χώρες της Ευρωζώνης (βλέπε Σχήμα 2). Στην πρώτη θέση ήταν η Μάλτα με 5,4% και ακολούθησαν:

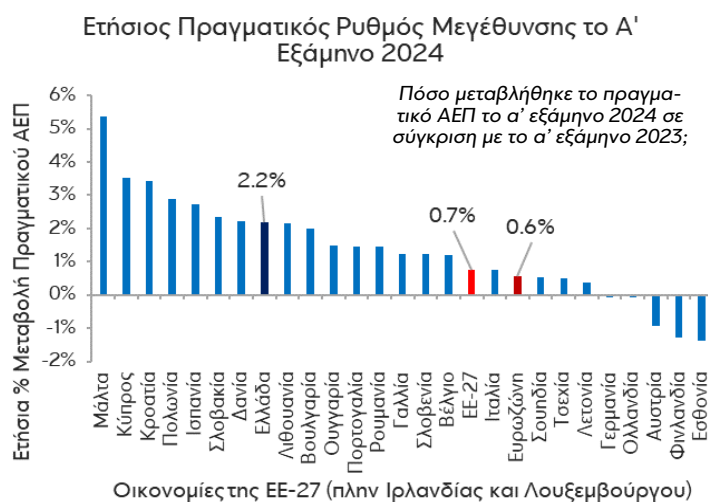
¹ Το α' τρίμηνο 2024 ο πραγματικός ρυθμός μεγέθυνσης στην Ελλάδα ήταν 0,8% και 2,1% σε τριμηνιαία και σε ετήσια βάση αντίστοιχα. Συνεπώς, ο ρυθμός ανόδου του πραγματικού ΑΕΠ στην Ελλάδα επιταχύνθηκε το β' τρίμηνο 2024. Επιπρόσθετα, η επίδοση της ελληνικής οικονομίας το β' τρίμηνο 2024 ήταν καλύτερη από τη μέση πρόβλεψη της αγοράς (consensus forecast) όπως αυτή αποτυπώθηκε στο τελευταίο τεύχος του περιοδικού Focus Economics (τεύχος Σεπ-24, πρόβλεψη για πραγματικό ρυθμό μεγέθυνσης 0,5% και 1,6% σε τριμηνιαία και σε ετήσια βάση αντίστοιχα).

Συγγραφείς

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

Κύπρος (3,5%), Κροατία (3,4%), Πολωνία (2,9%), Ισπανία (2,7%), Σλοβακία (2,4%), Δανία (2,2%), Ελλάδα (2,2%), Λιθουανία (2,1%), Βουλγαρία (2,0%), Ουγγαρία (1,5%), Πορτογαλία (1,5%), Ρουμανία (1,5%), Γαλλία (1,2%), Σλοβενία (1,2%), Βέλγιο (1,2%), ΕΕ-27 (0,7%), Ιταλία (0,7%), Ευρωζώνη (0,6%), Σουηδία (0,5%), Τσεχία (0,5%), Λετονία (0,4%), Γερμανία (-0,1%), Ολλανδία (-0,1%), Αυστρία (-0,9%), Φινλανδία (-1,3%) και Εσθονία (-1,4%).

Σχήμα 2: Ελλάδα και ΕΕ-27 – Ετήσιος Πραγματικός Ρυθμός Μεγέθυνσης το Α' Εξάμηνο 2024, Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Eurobank Research.

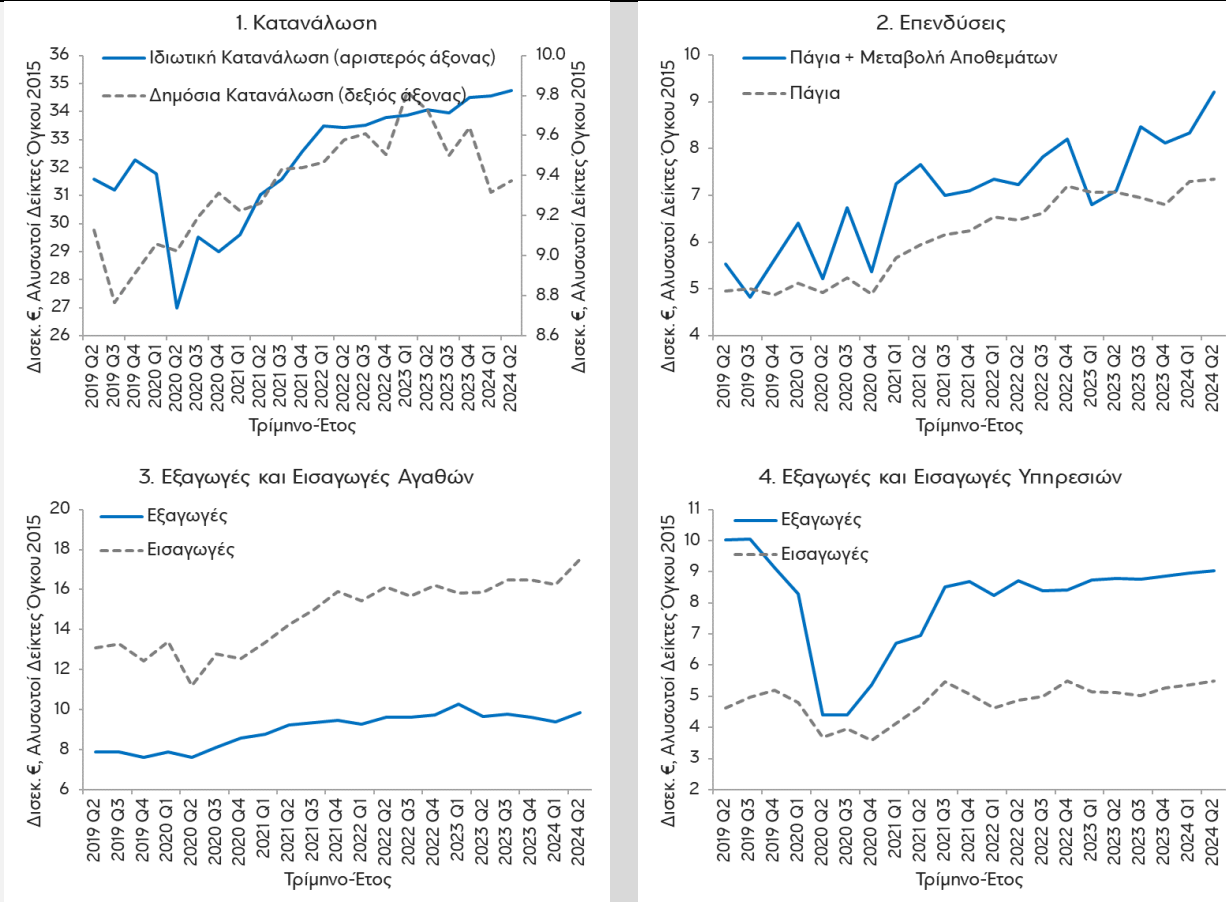
Υπό το πρίσμα της ζήτησης, η ενίσχυση της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας στην Ελλάδα το α' εξάμηνο 2024 προήλθε από την αύξηση της εγχώριας δαπάνης, η οποία ωστόσο πυροδότησε άνοδο των εισαγωγών και διεύρυνση του εμπορικού ελλείμματος (βλέπε Σχήματα 3.1, 3.2, 3.3 και 3.4). Αναλυτικά, η ιδιωτική κατανάλωση αυξήθηκε κατά 2,0%, από 1,5% το α' εξάμηνο 2023. Σε αυτό το αποτέλεσμα συνετέλεσαν κυρίως η αύξηση της απασχόλησης, των ονομαστικών αμοιβών ανά απασχολούμενο αλλά και η μερική αποκλιμάκωση του πληθωρισμού. Σύμφωνα με την τριμηνιαία έρευνα εργατικού δυναμικού της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛΣΤΑΤ), ο αριθμός των απασχολούμενων ατόμων ενισχύθηκε σε ετήσια βάση κατά 2,0% το α' εξάμηνο 2024, από 1,5% το α' εξάμηνο 2023, ενώ ο πληθωρισμός, μετρούμενος βάσει της ετήσιας μεταβολής του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ), επιβραδύνθηκε στο 3,0%, από 5,1%. Η άνοδος της απασχόλησης, των ονομαστικών αμοιβών ανά απασχολούμενο και η αποκλιμάκωση του πληθωρισμού επιδρούν θετικά στο πραγματικό διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών οπότε και στην πραγματική ιδιωτική κατανάλωση. Τέλος, η δημόσια κατανάλωση σημείωσε ισχυρή πτώση κατά 4,4% το α' εξάμηνο 2024, από αύξηση κατά 2,6% το α' εξάμηνο 2023. Η εν λόγω μεταβολή αντανάκλα την απόσυρση των περισσότερων μέτρων που ελήφθησαν κατά της ενεργειακής κρίσης.

Σε ό,τι αφορά την πορεία των επενδύσεων παγίων, δηλαδή της μεταβλητής που συνδέεται με τη συσσώρευση του πάγιου κεφαλαίου της οικονομίας, καταγράφηκε επιβράδυνση το α' εξάμηνο 2024, με τον ετήσιο ρυθμό ανόδου να διαμορφώνεται στο 3,5%, από 8,8% το α' εξάμηνο 2023. Το εν λόγω αποτέλεσμα οφείλεται κυρίως στη μείωση που κατέγραψαν οι επενδύσεις σε κατοικίες κατά 10,5%, από ισχυρή αύξηση κατά 47,1% το α' εξάμηνο 2023. Εξαιρουμένων των κατοικιών, οι επενδύσεις παγίων ενισχύθηκαν προσεγγιστικά κατά 5,0% το α' εξάμηνο 2024, από 2,9% το αντίστοιχο

διάστημα του 2023. Τέλος, το σύνολο του ακαθάριστου σχηματισμού κεφαλαίου, δηλαδή οι επενδύσεις παγίων συν τη μεταβολή των αποθεμάτων, σημείωσαν ισχυρή άνοδο κατά 26,3% το α' εξάμηνο 2024, από μείωση 4,6% το α' εξάμηνο 2023, αντανakλώντας κυρίως δαπάνες συσσώρευσης αποθεμάτων.

Στο πεδίο του εξωτερικού τομέα της ελληνικής οικονομίας, το σύνολο των εξαγωγών κατέγραψε μείωση σε ετήσια βάση κατά 0,9% το α' εξάμηνο 2024 (λόγω της επίδοσής τους το α' τρίμηνο 2024, καθότι το β' τρίμηνο 2024 σημείωσαν άνοδο), από αύξηση 4,7% το α' εξάμηνο 2023. Το εν λόγω αποτέλεσμα προήλθε από τον τομέα των αγαθών (πτώση 3,4%, από αύξηση 5,5%), ενώ οι εξαγωγές υπηρεσιών ενισχύθηκαν κατά 2,6%, ωστόσο με ηπιότερο ρυθμό σε σύγκριση με το α' εξάμηνο 2023 (3,5%). Αντιθέτως, το σύνολο των εισαγωγών αυξήθηκε κατά 6,4% το α' εξάμηνο 2024 (σημαντική η συμμετοχή των μηχανημάτων και του υλικού μεταφορών), από 2,3% το α' εξάμηνο 2023, με τον τομέα των αγαθών να έχει τη μεγαλύτερη συμβολή σε αυτό το αποτέλεσμα (άνοδος 6,5%, από 0,5%). Βάσει των παραπάνω στοιχείων, το εμπορικό έλλειμμα της ελληνικής οικονομίας διευρύνθηκε το α' εξάμηνο 2024. Αυτό σημαίνει ότι η απόκλιση ανάμεσα στην εγχώρια δαπάνη (κατανάλωση και επενδύσεις) και την εγχώρια παραγωγή (ΑΕΠ) αυξήθηκε το α' εξάμηνο 2024.

Σχήμα 3: Ελλάδα – Συνιστώσες Δαπάνης Πραγματικού ΑΕΠ, Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία



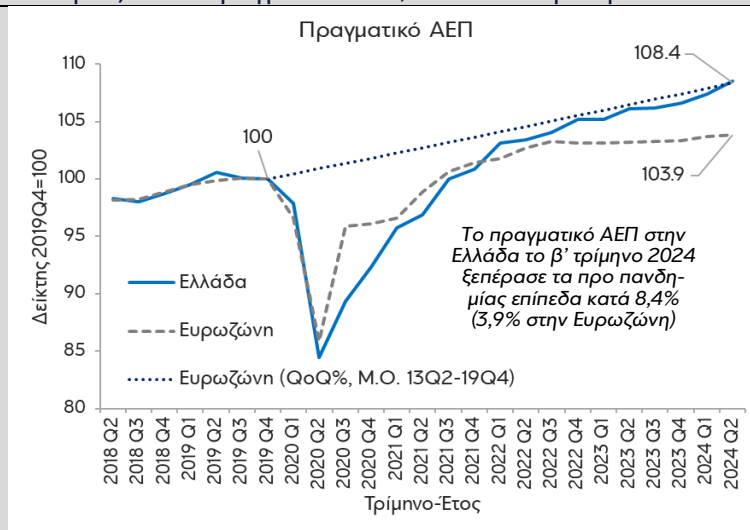
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research.

Υπό το πρίσμα της προσφοράς, ο τομέας της βιομηχανίας είχε μακράν τη μεγαλύτερη συνεισφορά στην ενίσχυση της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας στην Ελλάδα το α' εξάμηνο 2024 (αύξηση της ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας κατά 7,5%, από μείωση κατά 3,0% το α' εξάμηνο 2023), ενώ

οι τομείς των κατασκευών, των επαγγελματικών υπηρεσιών και των τεχνών, διασκέδασης και ψυχαγωγίας, τομείς που ενισχύθηκαν ισχυρά το α' εξάμηνο 2023, παρουσίασαν στασιμότητα το α' εξάμηνο 2024. Τέλος, ο συγκεντρωτικός τομέας του εμπορίου, των μεταφορών, των καταλυμάτων και της εστίασης, σημείωσε ισχυρή αύξηση σε όρους ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας κατά 0,7%, από 1,4% το α' εξάμηνο 2023.

Εν κατακλείδι, η ελληνική οικονομία συνέχισε να αναπτύσσεται με ικανοποιητικό ρυθμό το β' τρίμηνο 2024, υπεραποδίδοντας έναντι του μέσου όρου της Ευρωζώνης (βλέπε Σχήμα 4). Για το σύνολο του α' εξαμήνου 2024, ο ετήσιος πραγματικός ρυθμός μεγέθυνσης διαμορφώθηκε στο 2,2% (0,7% και 0,6% στην ΕΕ-27 και την Ευρωζώνη αντίστοιχα), ρυθμός που είναι ίσος με τις εαρινές προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (Μαϊ-24) για την ανάπτυξη στην Ελλάδα το 2024. Υπό το πρίσμα της ζήτησης, η άνοδος του πραγματικού ΑΕΠ το α' εξάμηνο 2024 προήλθε από την ιδιωτική κατανάλωση και τις επενδύσεις (κυρίως συσσώρευση αποθεμάτων και ήπια αύξηση επενδύσεων παγίων), ενώ οι εξαγωγές λόγω της επίδοσής τους το α' τρίμηνο 2024 κινήθηκαν οριακά πτωτικά. Η ενίσχυση της εγχώριας ζήτησης πυροδότησε άνοδο των εισαγωγών και δεδομένης της μείωσης των εξαγωγών το εμπορικό έλλειμμα διευρύνθηκε το α' εξάμηνο 2024. Υπό το πρίσμα της προσφοράς, ο τομέας της βιομηχανίας είχε μακράν τη μεγαλύτερη συμβολή στην ενίσχυση της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας το α' εξάμηνο 2024.

Σχήμα 4: Ελλάδα και Ευρωζώνη – Πραγματικό ΑΕΠ, Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία



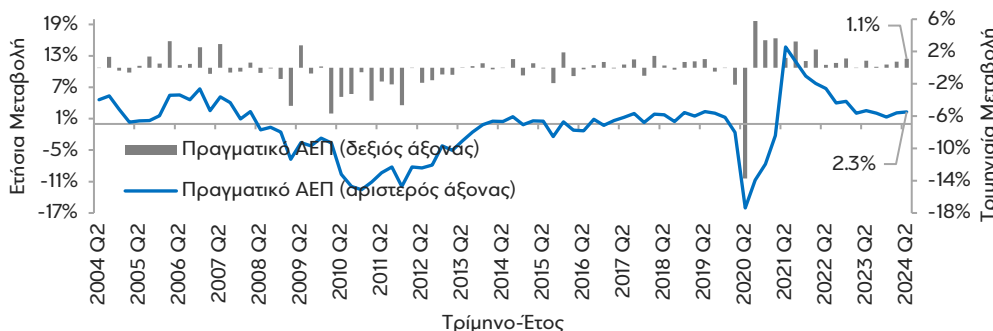
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Eurobank Research.

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 2^ο τρίμηνο 2024 η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν +2,3% YoY (+2,1% YoY το Q1 2024 και +2,6% YoY το Q2 2023) και η αντίστοιχη τριμηνιαία μεταβολή ήταν +1,1% QoQ (+0,8% QoQ το Q1 2024 και +0,9% QoQ το Q2 2023)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαΐ-2024: 2024 2,2%, 2025 2,3%



ΑΕΠ (% YoY, % QoQ)

Περίοδος: Q2 2004–Q2 2024

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος Όρος: -0,4%

Διάμεσος: +0,6%

Μέγιστο: +14,7% (Q2 2021)

Ελάχιστο: -16,0% (Q2 2020)

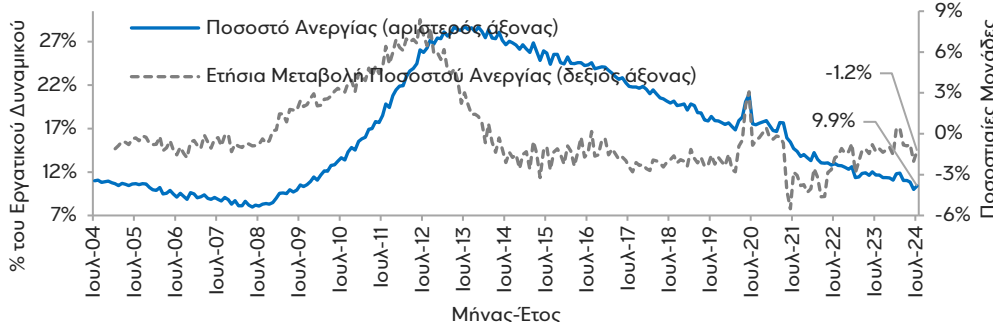
Δημοσίευση: 6/9/2024 (προσωρινά στοιχεία)

Επόμεν: 6/12/2024

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Ιούλιο 2024 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 9,9% (9,5% τον Ιούνιο 2024 και 11,1% τον Ιούλιο 2023) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν στο 10,6% (10,7% τον Ιούνιο 2024 και 11,6% τον Ιούλιο 2023)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαΐ-2024: 2024 10,3%, 2025 9,7%



Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 7/2004-7/2024

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: 17,2%

Διάμεσος: 17,2%

Μέγιστο: 28,3% (7/2013)

Ελάχιστο: 7,5% (5/2008)

ΑΑ = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.

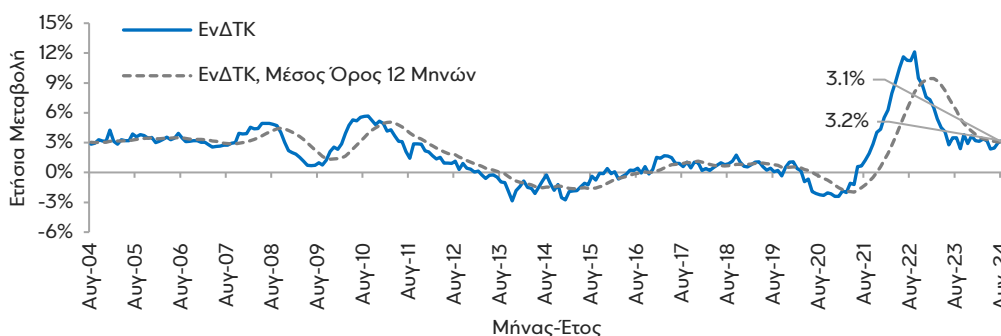
Δημοσίευση: 29/8/2024

Επομ. δημ.: 1/10/2024

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Αύγουστο 2024 η ετήσια μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν +3,2% YoY (+3,0% YoY τον Ιούλιο 2024 και +3,5% YoY τον Αύγουστο 2023) και η αντίστοιχη μέση ετήσια μεταβολή (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν 3,1% YoY (3,1% YoY τον Ιούλιο 2024 και 6,2% YoY τον Αύγουστο 2023)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαΐ-2024: 2024 2,8%, 2025 2,1%



ΕνΔΤΚ (% YoY)

Περίοδος: 8/2004-8/2024

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +2,0%

Διάμεσος: +1,6%

Μέγιστο: +12,1% (9/2022)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

Δημοσίευση: 10/9/2024

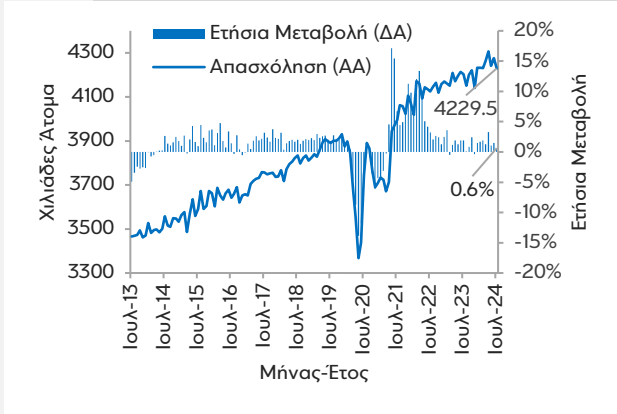
Επομ. δημ.: 10/10/2024

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

Πίνακας Α2: Δείκτες Οικονομικής Δραστηριότητας και Συγκυρίας της Ελληνικής Οικονομίας

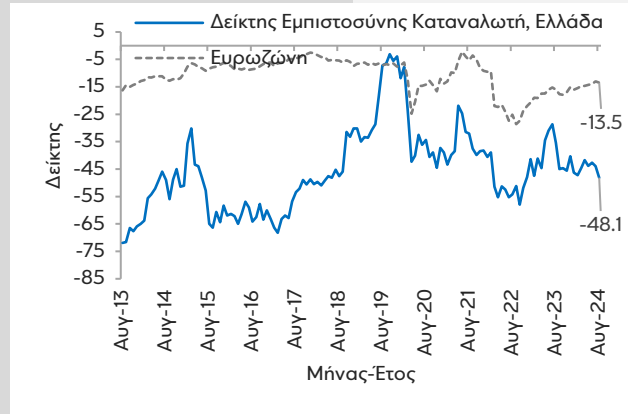
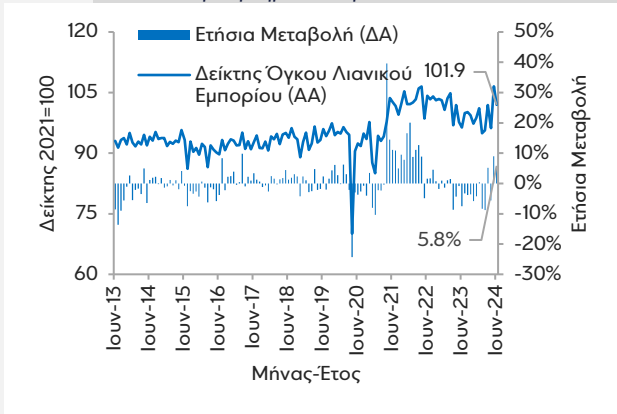
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +0,6% YoY τον Ιουλ-24 από +1,5% YoY τον Ιουν-24, +1,3% YoY την περίοδο Αυγ-23 – Ιουλ-24 (12Μ) από +1,8% YoY την περίοδο Αυγ-22 – Ιουλ-23 (επόμενη δημοσίευση: 1/10/2024)

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 106,3 ΜΔ τον Αυγ-24, -0,5 ΜΔ MoM και -5,2 ΜΔ YoY τον Αυγ-24 από -3,7 ΜΔ MoM και -3,9 ΜΔ YoY τον Ιουλ-24 (επόμενη δημοσίευση: 27/9/2024)



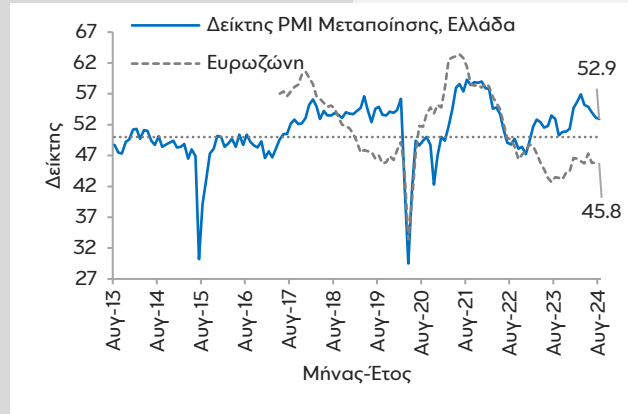
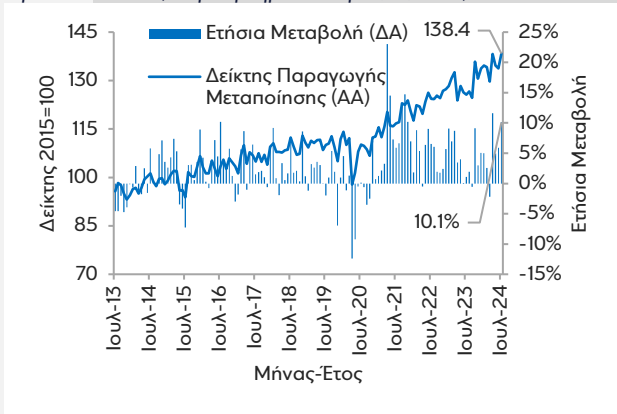
Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: -4,3% MoM και +5,8% YoY τον Ιουν-24 από +10,8% MoM και +9,0% YoY τον Μαΐ-24, -2,1% YoY την περίοδο Ιουλ-23 – Ιουν-24 (12Μ) από -1,2% YoY την περίοδο Ιουλ-22 – Ιουν-23 (επόμενη δημοσίευση: 30/9/2024)

Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -48,1 ΜΔ τον Αυγ-24, -4,2 ΜΔ MoM και -12,7 ΜΔ YoY τον Αυγ-24 από -1,2 ΜΔ MoM και -15,3 ΜΔ YoY τον Ιουλ-24 (επόμενη δημοσίευση: 27/9/2024)



Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης: +3,4% MoM και +10,1% YoY τον Ιουλ-24 από -0,7% MoM και +5,9% YoY τον Ιουν-24, +4,7% YoY την περίοδο Αυγ-23 – Ιουλ-24 (12Μ) από +4,2% YoY την περίοδο Αυγ-22 – Ιουλ-23 (επόμενη δημοσίευση: 10/10/2024)

Δείκτης PMI Μεταποίησης: 52,9 ΜΔ τον Αυγ-24, -0,3 ΜΔ MoM και 0,0 ΜΔ YoY τον Αυγ-24 από -0,8 ΜΔ MoM και -0,3 ΜΔ YoY τον Ιουλ-24 (επόμενη δημοσίευση: 1/10/2024)



Πηγή: Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (ΙΟΒΕ), S&P Global, Eurobank Research, Σημείωση: ως ΜΔ ορίζουμε τις μονάδες δείκτη, ως MoM και YoY τη μηνιαία και την ετήσια μεταβολή αντίστοιχα, και ως ΑΑ και ΔΑ τον αριθμητικό και τον κάθετο άξονα 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



Marcus Bensasson
 Ερευνητής Οικονομολόγος
mbensasson@eurobank.gr
 + 30 214 40 65 113



Δρ, Κωνσταντίνος Πέππας
 Ερευνητής Οικονομολόγος
kpeppas@eurobank.gr
 + 30 214 40 63 520



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
tstamatios@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-endiiferontos>
 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.

