

7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

31 Μαΐου 2024, Τεύχος 504

Προβλέψεις επίσημων οργανισμών και μέση εκτίμηση της αγοράς για την πορεία της ελληνικής οικονομίας τη διετία 2024-2025

Στο παρόν τεύχος του δελτίου 7 Ημέρες Οικονομία παρουσιάζουμε τις τρέχουσες προβλέψεις επίσημων οργανισμών (και τη μέση εκτίμηση της αγοράς) για την πορεία του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος (ΑΕΠ), του ποσοστού ανεργίας και του πληθωρισμού στην ελληνική οικονομία, καθώς και τους κινδύνους – ανοδικούς και καθοδικούς – που τις συνοδεύουν, δηλαδή τους παράγοντες που μπορεί να οδηγήσουν σε καλύτερο ή χειρότερο αποτέλεσμα από αυτό που αποτυπώνεται στις προβλέψεις. Για παράδειγμα, μια ισχυρότερη του αναμενομένου ανάκαμψη της Ευρωζώνης από τη στασιμότητα των τελευταίων τριμήνων αποτελεί έναν ανοδικό κίνδυνο για την πορεία των ελληνικών εξαγωγών και του ΑΕΠ. Δηλαδή, υπό αυτό το σενάριο, η αύξηση των εξαγωγών και του ΑΕΠ δύναται να είναι μεγαλύτερη των προβλέψεων. Μια γρηγορότερη του αναμενομένου αποκλιμάκωση των γεωπολιτικών εντάσεων στη Μέση Ανατολή συνιστά έναν καθοδικό κίνδυνο για τον πληθωρισμό. Δηλαδή, βάσει αυτού του σεναρίου, η αύξηση των τιμών δύναται να είναι ηπιότερη των προβλέψεων. Τέλος, στο παρόν τεύχος αναλύουμε και τους δείκτες υψηλής συχνότητας της ελληνικής οικονομίας που δημοσιεύτηκαν πιο πρόσφατα. Μέσω αυτών των δεικτών, των οποίων η δημοσίευση κατά πλειοψηφία προηγείται της ανακοίνωσης του τριμηνιαίου ΑΕΠ, δύναται να σχηματιστεί μια πρώτη εικόνα για την επίδοση της οικονομίας στην πολύ βραχυχρόνια περίοδο (π.χ. τρίμηνο).

Πραγματικός ρυθμός μεγέθυνσης

Η ελληνική οικονομία μετά τη βαθιά ύφεση τον πρώτο χρόνο της πανδημίας (2020) ανέκαμψε ισχυρά την επόμενη διετία. Αναλυτικά, το πραγματικό ΑΕΠ μειώθηκε κατά 9,3% το 2020 και στη συνέχεια αυξήθηκε κατά 8,4% το 2021 και κατά 5,6% το 2022.¹ Το 2023 η ανάπτυξη επιβραδύνθηκε στο 2,0% (0,4% στην Ευρωζώνη), κυρίως λόγω της αποσυμπίεσης της ζήτησης που συσσωρεύτηκε στην πανδημία. Παρά ταύτα, ο πραγματικός ρυθμός μεγέθυνσης το 2023 ήταν χαμηλότερος του αναμενομένου.² Αυτό το αποτέλεσμα εξηγείται σε έναν βαθμό από την επίπτωση των πλημμυρών στη Θεσσαλία και από τη μικρότερη έναντι των εκτιμήσεων αύξηση των επενδύσεων παγίων (4,0% σε ετήσια βάση). Τέλος, θα πρέπει να σημειώσουμε ότι βάσει των αποτελεσμάτων του 8^{ου} τριμήνου 2023 -αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ κατά 0,2% και 1,2% σε τριμηνιαία και σε ετήσια βάση αντίστοιχα- η στατιστική επίδραση βάσης (carry-over effect) για την ανάπτυξη στην Ελλάδα το 2024

¹ Η ετήσια μείωση του πραγματικού ΑΕΠ στην Ελλάδα κατά 9,3% το 2020 είναι η δεύτερη υψηλότερη από το 1996 μέχρι το 2023 (η πρώτη είναι το 2011 με 10,1%), περίοδο για την οποία υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία από την Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ).

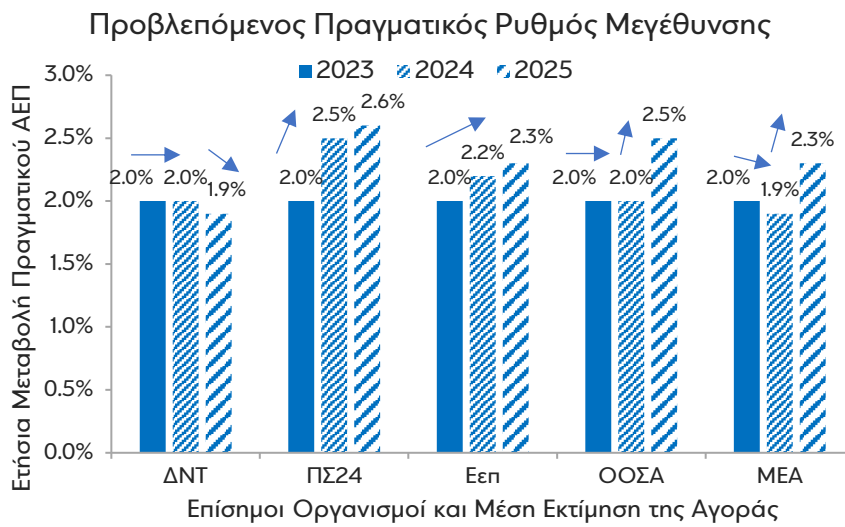
² Βλέπε, <https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis/elliniki-oikonomia/7-imeres-oikonomia-14-03-24>.

Συγγραφείς

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

ανέρχεται στις 0,3 ποσοστιαίες μονάδες. Σε τεχνικούς όρους αυτό σημαίνει ότι αν η οικονομία παραμείνει στάσιμη καθ' όλη τη διάρκεια του 2024, δηλαδή αν το ΑΕΠ του α', β', γ' και δ' τριμήνου 2024 είναι ίσο με το ΑΕΠ του δ' τριμήνου 2023, τότε ο ρυθμός μεγέθυνσης για το σύνολο του έτους θα διαμορφωθεί στο 0,3%. Πιθανή αναθεώρηση των στοιχείων δύναται να οδηγήσει σε αναθεώρηση της στατιστικής επίδρασης βάσης.

Σχήμα 1: Ελλάδα – Προβλέψεις Επίσημων Οργανισμών και Μέση Εκτίμηση της Αγοράς για τον Πραγματικό Ρυθμό Μεγέθυνσης των Ετών 2024 και 2025



Πηγή: Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ), Πρόγραμμα Σταθερότητας 2024 (ΠΣ24), Ευρωπαϊκή Επιτροπή (Εεπ), Οργανισμός Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ), Μέση Εκτίμηση της Αγοράς (ΜΕΑ).

Στο Σχήμα 1 παρουσιάζουμε τις προβλέψεις του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου (ΔΝΤ, Απρ-24), του Προγράμματος Σταθερότητας 2024 της Κυβέρνησης (Απρ-24), της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (Εεπ, Μαϊ-24), του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ, Μαϊ-24), καθώς και την τρέχουσα μέση εκτίμηση της αγοράς (ΜΕΑ, περιοδικό Focus Economics τεύχος Ιουν-24) για τον πραγματικό ρυθμό μεγέθυνσης στην Ελλάδα το 2024 και το 2025.³ Για το 2024 το εύρος των τιμών των προβλέψεων κυμαίνεται από 1,9% (ΜΕΑ) μέχρι 2,5% (ΠΣ24), ενώ για το 2025 είναι οριακά υψηλότερο, από 1,9% (ΔΝΤ) μέχρι 2,6% (ΠΣ24). Σημειώνουμε ότι αν η ελληνική οικονομία αναπτύσσεται με έναν μέσο ετήσιο ρυθμό της τάξης του 2,1%, τότε το πραγματικό ΑΕΠ θα επιστρέψει στα προ κρίσης χρέους επίπεδα (2007) το 2033, δηλαδή σε 10 χρόνια από σήμερα.

Ποσοστό ανεργίας

Το ποσοστό ανεργίας στην Ελλάδα, ένα μέγεθος που δείχνει το ποσοστό των ατόμων του εργατικού δυναμικού που δεν εργάζονται αλλά αναζητούν εργασία, έφτασε στο 27,5% το 2013 (ιστορικό υψηλό σύμφωνα με την τριμηνιαία έρευνα εργατικού δυναμικού της ΕΛΣΤΑΤ) από 7,8% το 2008 (ιστορικό χαμηλό).⁴ Την ίδια περίοδο, το πραγματικό ΑΕΠ μειώθηκε κατά 26,4%. Η πτώση του πραγματικού ΑΕΠ σημαίνει μείωση της παραγωγής αγαθών και υπηρεσιών και μείωση της χρήσης των συντελεστών της παραγωγής (κεφάλαιο και εργασία με δεδομένη τη συνολική παραγωγικότητα), αποτέλεσμα που συνήθως συνοδεύεται από αύξηση του αριθμού των ανέργων. Η συμπεριφορά του

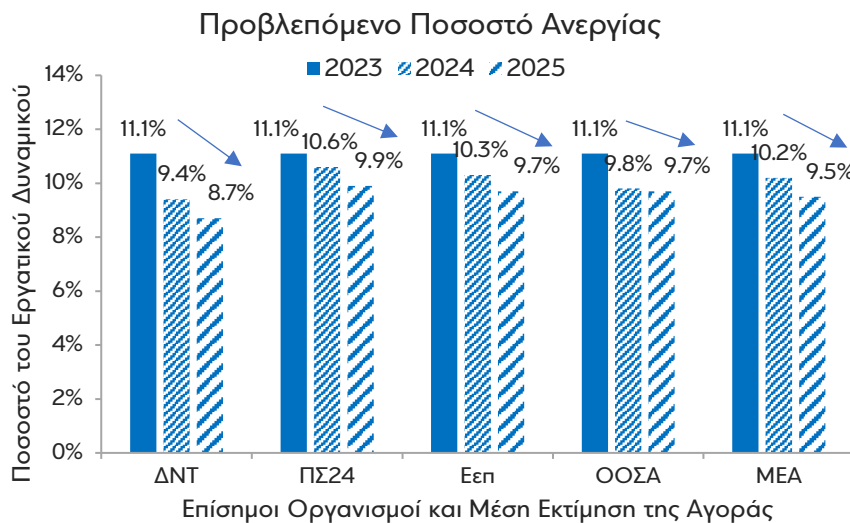
³ Στον Πίνακα 1 παραθέτουμε συγκεντρωτικά τις προβλέψεις των εν λόγω οργανισμών.

⁴ Τα εν λόγω μεγέθη αποτελούν τους μέσους όρους 4 τριμήνων (μέσος όρος 4 τριμήνων αριθμού ανέργων / μέσος όρος 4 τριμήνων αριθμού ατόμων που ανήκουν στο εργατικό δυναμικό).

ποσοστού ανεργίας στις φάσεις του οικονομικού κύκλου είναι αντικυκλική ως προς την κατεύθυνση (όταν η οικονομική δραστηριότητα μειώνεται αυτή αυξάνεται) και συνήθως υστερόχρονη ως προς τον χρονισμό (όταν η οικονομική δραστηριότητα μειώνεται αυτή αυξάνεται αλλά με καθυστέρηση).

Από το 2014 το ποσοστό ανεργίας στην Ελλάδα ακολουθεί καθοδική τροχιά. Αναλυτικά, τη δεκαετία 2014-2023 η μέση ετήσια μεταβολή διαμορφώθηκε στις -1,6 ποσοστιαίες μονάδες, δηλαδή κατά μέσο όρο το ποσοστό ανεργίας μειωνόταν κάθε χρόνο κατά 1,6 ποσοστιαίες μονάδες. Το 2023 διαμορφώθηκε στο 11,1%, ενώ για τα επόμενα 2 χρόνια εκτιμάται περαιτέρω μείωση. Όπως παρουσιάζεται στο Σχήμα 2, το εύρος των τιμών των προβλέψεων κυμαίνεται από 9,4% (ΔΝΤ) μέχρι 10,6% (ΠΣ24) για το 2024 και από 8,7% (ΔΝΤ) μέχρι 9,9% (ΠΣ24) για το 2025.⁵ Ακόμα και αν επαληθευτούν οι πιο αισιόδοξες εκτιμήσεις, το ποσοστό ανεργίας στην Ελλάδα θα εξακολουθεί να βρίσκεται σε υψηλά επίπεδα τα επόμενα δύο χρόνια, αντανακλώντας τα διαρθρωτικά προβλήματα της αγοράς εργασίας (π.χ. παρατεταμένη αναντιστοιχία ανάμεσα στη ζήτηση εργασίας εκ μέρους των επιχειρήσεων και την προσφορά εργασίας εκ μέρους των νοικοκυριών). Σημειώνουμε ότι όταν μια οικονομία έχει υψηλό ποσοστό ανεργίας «σπαταλά» πόρους καθότι υπάρχουν αρκετοί διαθέσιμοι συντελεστές της παραγωγής που δεν αξιοποιούνται στην παραγωγική διαδικασία.

Σχήμα 2: Ελλάδα – Προβλέψεις Επίσημων Οργανισμών και Μέση Εκτίμηση της Αγοράς για το Ποσοστό Ανεργίας των Ετών 2024 και 2025



Πηγή: Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ), Πρόγραμμα Σταθερότητας 2024 (ΠΣ24), Ευρωπαϊκή Επιτροπή (Εεπ), Οργανισμός Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ), Μέση Εκτίμηση της Αγοράς (ΜΕΑ).

Πληθωρισμός

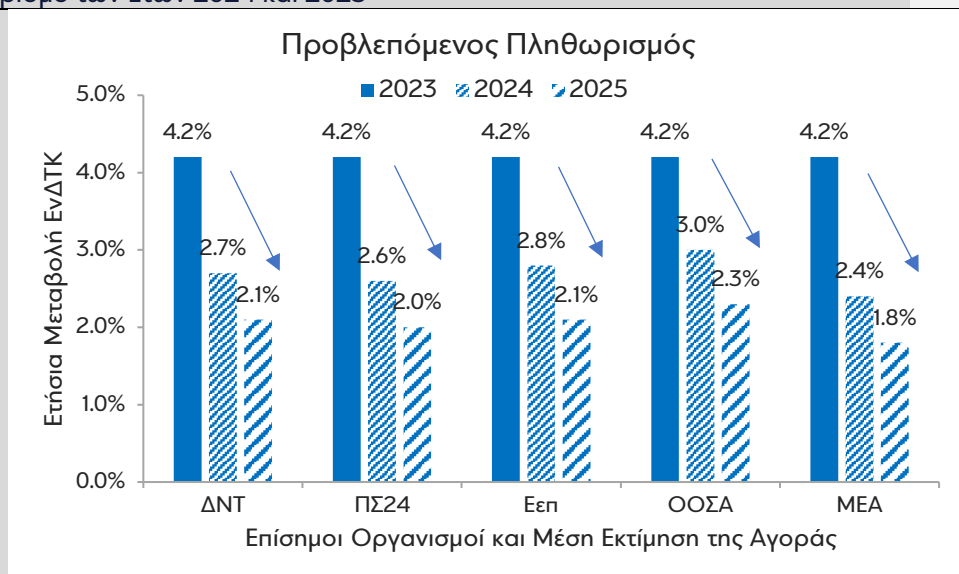
Το 2022 ο πληθωρισμός στην Ελλάδα βάσει του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ) διαμορφώθηκε στο 9,3% από 0,6% και -1,3% το 2021 και το 2022 αντίστοιχα, τιμή που αποτελεί ιστορικό υψηλό από τότε που η ΕΛΣΤΑΤ κατασκευάζει τον εν λόγω δείκτη.⁶ Οι αιτίες αυτής της

⁵ Σύμφωνα με τη μηνιαία έρευνα εργατικού δυναμικού της ΕΛΣΤΑΤ, το μέσο ποσοστό ανεργίας το 4μηνιο Ιαν-Απρ-24 ήταν 11,0% βάσει των μη προσαρμοσμένων εποχικών αποτελεσμάτων (11,1% βάσει των εποχικά προσαρμοσμένων αποτελεσμάτων).

⁶ Η πρώτη παρατήρηση του ΕνΔΤΚ είναι του Ιαν-96. Ως εκ τούτου, η πρώτη παρατήρηση της ετήσιας μεταβολής του ΕνΔΤΚ είναι του Ιαν-97. Συνεπώς, η πρώτη παρατήρηση για τον μέσο ετήσιο πληθωρισμό 12 μηνών αφορά το έτος 1997 ((μέσος όρος 12 μηνών ΕνΔΤΚ 1997 / μέσος όρος 12 μηνών ΕνΔΤΚ 1996) –

αύξησης εδράζονται, 1^{ον}, στην ενεργειακή κρίση, 2^{ον}, στην απελευθέρωση της συμπιεσμένης ζήτησης λόγω της πανδημίας και 3^{ον}, στα προβλήματα που προκάλεσαν τα lockdowns στην παγκόσμια εφοδιαστική αλυσίδα και στο διεθνές εμπόριο. Η ισχύς αυτών των παραγόντων άρχισε να εξασθενεί μέσα στο 2023, με αποτέλεσμα τη μερική αποκλιμάκωση του πληθωρισμού στο 4,2%. Για το 2024 και το 2025 η επιβράδυνση του ρυθμού αύξησης του ΕνΔΤΚ στην Ελλάδα αναμένεται να συνεχιστεί, με το εύρος των τιμών των προβλέψεων να κυμαίνεται από 2,4% (ΜΕΑ) μέχρι 3,0% (ΟΟΣΑ) για το 2024 και από 1,8% (ΜΕΑ) μέχρι 2,3% (ΟΟΣΑ) για το 2025 (βλέπε Σχήμα 3). Σημειώνουμε ότι ο μέσος ετήσιος πληθωρισμός στην Ελλάδα το 4μνο Ιαν-Απρ-24 διαμορφώθηκε στο 3,2%, τιμή αρκετά πιο πάνω από τον μεσοπρόθεσμο στόχο του 2,0% της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ).

Σχήμα 3: Ελλάδα – Προβλέψεις Επίσημων Οργανισμών και Μέση Εκτίμηση της Αγοράς για τον Πληθωρισμό των Ετών 2024 και 2025



Πηγή: Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ), Πρόγραμμα Σταθερότητας 2024 (ΠΣ24), Ευρωπαϊκή Επιτροπή (Εεπ), Οργανισμός Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ), Μέση Εκτίμηση της Αγοράς (ΜΕΑ).

Ανοδικοί και καθοδικοί κίνδυνοι των προβλέψεων

Τουλάχιστον σε ό,τι αφορά το τρέχον έτος και την προβλεπόμενη αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ στην Ελλάδα, οι κίνδυνοι -ανοδικοί και καθοδικοί- εστιάζονται στην ένταση των διεθνών γεωπολιτικών αναταραχών, στην πορεία των επενδυτικών δαπανών που συνδέονται με το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ιδιωτικών και δημόσιων), στην επίδοση των οικονομιών της Ευρωζώνης και στην ένταση και τη συχνότητα των δυσμενών καιρικών φαινομένων, ειδικά κατά τη διάρκεια του καλοκαιριού και των πρώτων μηνών του φθινοπώρου. Για παράδειγμα ένα σενάριο στο οποίο, 1^{ον}, οι διεθνείς γεωπολιτικές αναταραχές στην Ουκρανία και τη Μέση Ανατολή αποκλιμακώνονται ταχύτερα του αναμενομένου, 2^{ον}, οι επενδυτικές δαπάνες των επιχειρήσεων και της γενικής κυβέρνησης που συνδέονται με το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας προχωρούν με γρηγορότερο ρυθμό από τον προσδοκώμενο (προς το παρόν καταγράφονται καθυστερήσεις), 3^{ον}, η ανάκαμψη της οικονομίας της Ευρωζώνης είναι ισχυρότερη των εκτιμήσεων και 4^{ον}, η ένταση των δυσμενών καιρικών φαινομένων είναι ηπιότερη του αναμενομένου, δύναται να οδηγήσει σε έναν ρυθμό μεγέθυνσης για

1). Την περίοδο από το 1997 μέχρι το 2012 ο μέσος ετήσιος πληθωρισμός στην Ελλάδα ήταν 3,3%. Ακολούθησε μια περίοδος αποπληθωρισμού από το 2013 μέχρι το 2021, με τη μέση ετήσια μεταβολή του ΕνΔΤΚ να διαμορφώνεται στο -0,2%.

το 2024 υψηλότερο από τις προβλέψεις των επίσημων φορέων. Αντιθέτως, αρνητικές εξελίξεις στα προαναφερθέντα πεδία, μπορούν να οδηγήσουν σε έναν ρυθμό μεγέθυνσης για το 2024 χαμηλότερου του αναμενομένου.

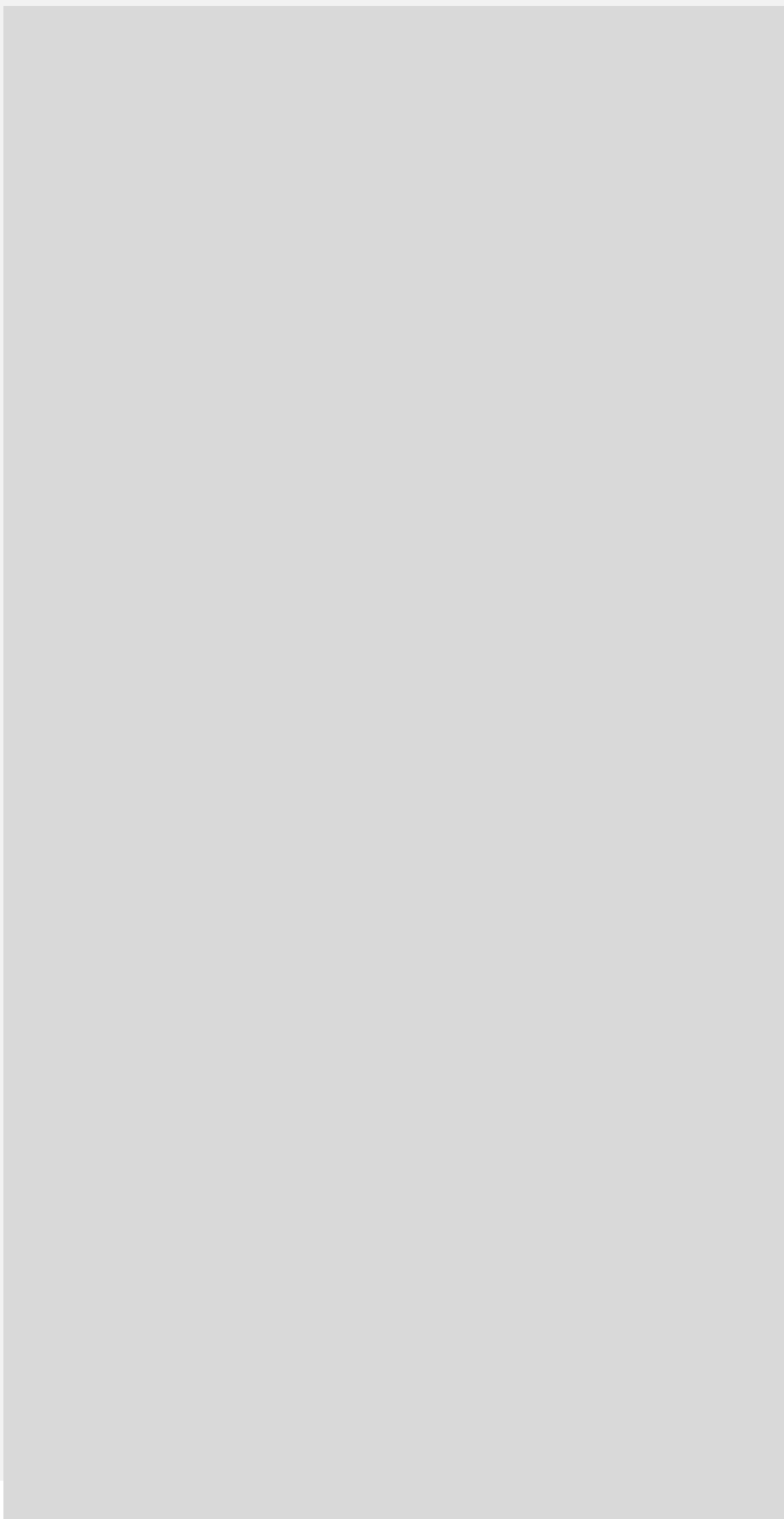
Πίνακας 1: Ελλάδα – Προβλέψεις για τον Πραγματικό Ρυθμό Μεγέθυνσης, το Ποσοστό Ανεργίας και τον Πληθωρισμό

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
<u>A. Πραγματικός Ρυθμός Μεγέθυνσης</u>	%	%	%	%	%	%	%
Διεθνές Νομισματικό Ταμείο	2,0	2,0	1,9	1,7	1,3	1,3	1,3
Πρόγραμμα Σταθερότητας 2024	2,0	2,5	2,6	-	-	-	-
Ευρωπαϊκή Επιτροπή	2,0	2,2	2,3	-	-	-	-
ΟΟΣΑ	2,0	2,0	2,5	-	-	-	-
Μέση Εκτίμηση Αγοράς (Focus Economics)	2,0	1,9	2,3	2,3	2,2	2,0	-
<u>B. Ποσοστό Ανεργίας</u>	%	%	%	%	%	%	%
Διεθνές Νομισματικό Ταμείο	11,1	9,4	8,7	8,4	8,1	8,0	8,0
Πρόγραμμα Σταθερότητας 2024	11,1	10,6	9,9	-	-	-	-
Ευρωπαϊκή Επιτροπή	11,1	10,3	9,7	-	-	-	-
ΟΟΣΑ	11,1	9,8	9,7	-	-	-	-
Μέση Εκτίμηση Αγοράς (Focus Economics)	11,1	10,2	9,5	9,0	8,4	8,2	-
<u>Πληθωρισμός</u>	%	%	%	%	%	%	%
Διεθνές Νομισματικό Ταμείο	4,2	2,7	2,1	2,0	1,9	1,9	1,9
Πρόγραμμα Σταθερότητας 2024	4,2	2,6	2,0	-	-	-	-
Ευρωπαϊκή Επιτροπή	4,2	2,8	2,1	-	-	-	-
ΟΟΣΑ	4,2	3,0	2,3	-	-	-	-
Μέση Εκτίμηση Αγοράς (Focus Economics)	4,2	2,4	1,8	1,8	-	-	-

Πηγή: Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ), Πρόγραμμα Σταθερότητας 2024 (ΠΣ24), Ευρωπαϊκή Επιτροπή (Εεπ), Οργανισμός Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ), Focus Economics (τεύχος Ιουν-24), Eurobank Research.

Ένα πρώτο «τεστ» για την ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας το 2024 θα είναι η ανακοίνωση από την ΕΛΣΤΑΤ των εθνικών λογαριασμών του α' τριμήνου 2024 την Παρασκευή 7 Ιουνίου 2024. Σύμφωνα με την τρέχουσα μέση εκτίμηση της αγοράς (περιοδικό Focus Economics τεύχος Ιουν-24), ο τριμηνιαίος και ο ετήσιος πραγματικός ρυθμός μεγέθυνσης για το α' τρίμηνο 2024 εκτιμάται στο 0,5% και 1,7% αντίστοιχα. Αν οι διεθνείς συνθήκες εξελιχθούν ομαλά, η ανάπτυξη στην ελληνική οικονομία δύναται να επιταχυνθεί το β' εξάμηνο 2024 λόγω των αποτελεσμάτων βάσης του β' εξαμήνου 2023. Οι δείκτες υψηλής συχνότητας που εκπέμπουν θετικά μηνύματα για την πορεία της ελληνικής οικονομίας το α' τρίμηνο 2024 είναι αυτοί της απασχόλησης (ετήσια αύξηση 1,6% από 1,2% το δ' τρίμηνο 2023), των τουριστικών εισπράξεων (ετήσια αύξηση 28,2%, αν και η επίδραση αυτού του μεγέθους στο σύνολο της οικονομίας το α' τρίμηνο είναι σχετικά μικρή, με αποτέλεσμα το σύνολο των εξαγωγών υπηρεσιών να παρουσιάζει ετήσια αύξηση 5,7%), των πωλήσεων μηχανοκίνητων οχημάτων (ετήσια αύξηση σε όρους όγκου κατά 22,3% και 10,2% τον Ιαν-24 και τον Φεβ-24 αντίστοιχα, αλλά και μείωση κατά 10,0% τον Μαρ-24) και της οικοδομικής δραστηριότητας. Αντιθέτως, οι δείκτες υψηλής συχνότητας που εκπέμπουν αρνητικά μηνύματα είναι αυτοί του όγκου των λιανικών πωλήσεων (μείωση κατά 2,0% και 4,5% σε τριμηνιαία και σε ετήσια βάση αντίστοιχα), του όγκου πωλήσεων στο χονδρικό εμπόριο (ετήσια μείωση κατά 8,2%, 1,2% και 17,4% τον Ιαν-24, τον

Φεβ-24 και τον Μαρ-24 αντίστοιχα) και των εξαγωγών αγαθών (ετήσια μείωση κατά 10,7%, 8,6% εξαιρουμένων των καυσίμων και των πλοίων).

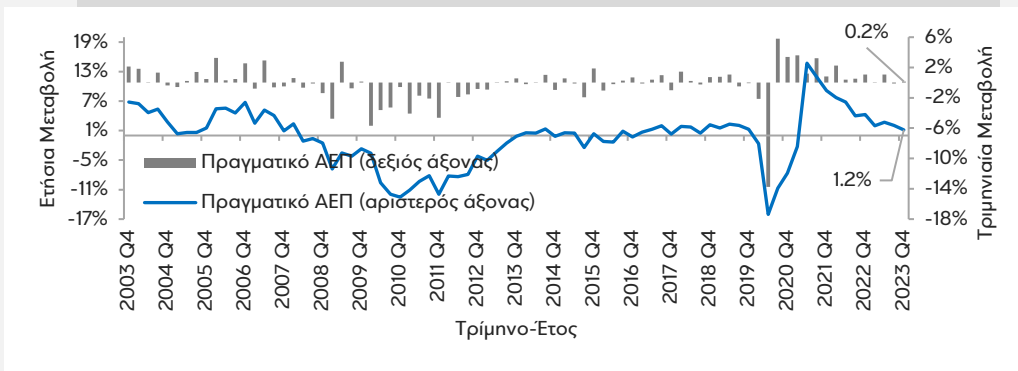


Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 4^ο τρίμηνο 2023 η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν +1,2% YoY (+2,1% YoY το Q3 2023 και +4,3% YoY το Q4 2022) και η αντίστοιχη τριμηνιαία μεταβολή ήταν +0,2% QoQ (-0,1% QoQ το Q3 2023 και +1,1% QoQ το Q4 2022)

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



ΑΕΠ (% YoY, % QoQ)

Περίοδος: Q4 2003–Q4 2023

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος Όρος: -0,3%

Διάμεσος: +0,6%

Μέγιστο: +14,7% (Q2 2021)

Ελάχιστο: -16,0% (Q2 2020)

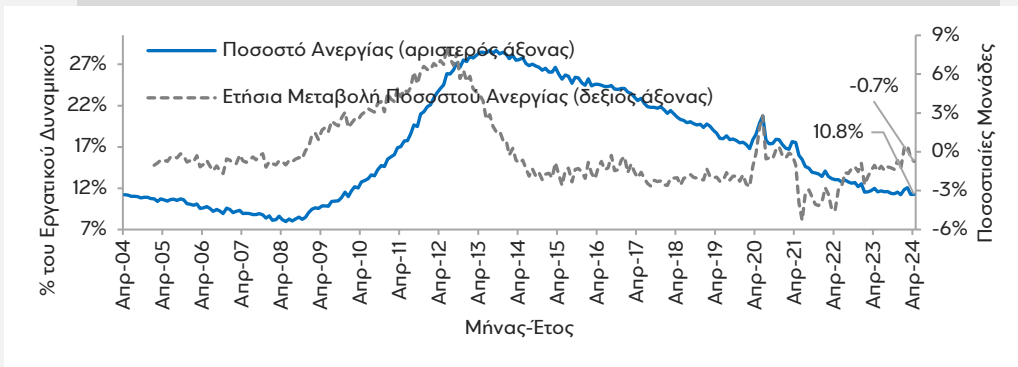
Δημοσίευση: 7/3/2024 (προσωρινά στοιχεία)

Επόμενη: 7/6/2024

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Απρίλιο 2024 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 10,8% (10,8% τον Μάρτιο 2024 και 11,5% τον Απρίλιο 2023) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν στο 11,0% (11,1% τον Μάρτιο 2024 και 11,9% τον Απρίλιο 2023)

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



Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 4/2004-4/2024

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.

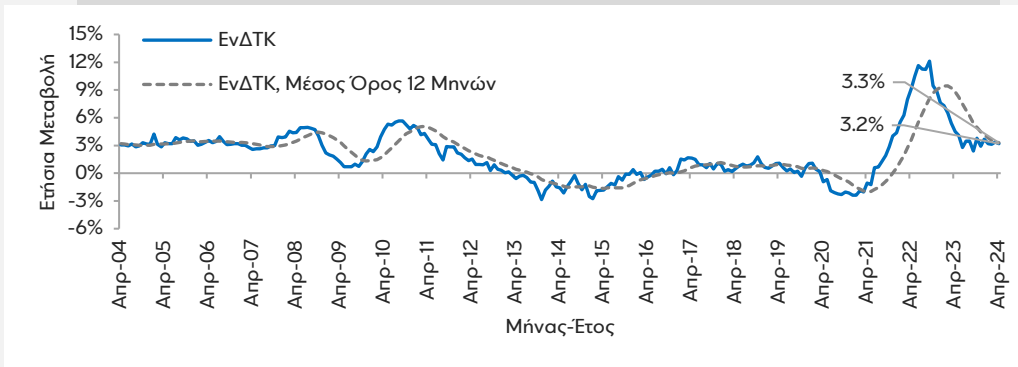
Δημοσίευση: 30/5/2024

Επομ. δημ.: 1/7/2024

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Απρίλιο 2024 η ετήσια μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν +3,2% YoY (+3,4% YoY τον Μάρτιο 2024 και +4,5% YoY τον Απρίλιο 2023) και η αντίστοιχη μέση ετήσια μεταβολή (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν 3,3% YoY (3,4% YoY τον Μάρτιο 2024 και 8,8% YoY τον Απρίλιο 2023)

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



ΕνΔΤΚ (% YoY)

Περίοδος: 4/2004-4/2024

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +2,0%

Διάμεσος: +1,6%

Μέγιστο: +12,1% (9/2022)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

Δημοσίευση: 14/5/2024

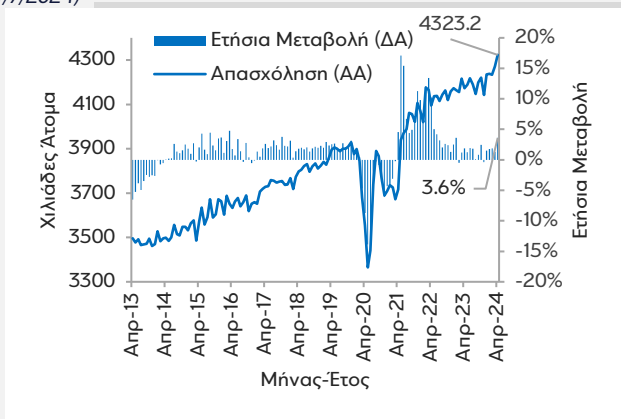
Επομ. δημ.: 10/6/2024

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

Πίνακας Α2: Δείκτες Οικονομικής Δραστηριότητας και Συγκυρίας της Ελληνικής Οικονομίας

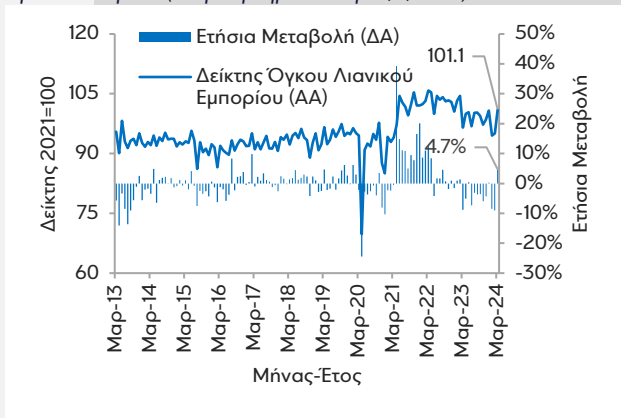
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +3,6% YoY τον Απρ-24 από +1,3% YoY τον Μαρ-24, +1,5% YoY την περίοδο Μαΐ-23 – Απρ-24 (12Μ) από +2,5% YoY την περίοδο Μαΐ-22 – Απρ-23 (επόμενη δημοσίευση: 1/7/2024)

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 111,0 ΜΔ τον Μαΐ-24, +2,4 ΜΔ MoM και +3,6 ΜΔ YoY τον Μαΐ-24 από +0,1 ΜΔ MoM και +0,4 ΜΔ YoY τον Απρ-24 (επόμενη δημοσίευση: 27/6/2024)



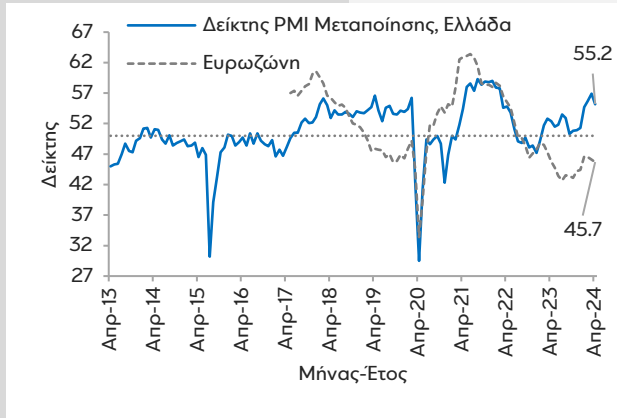
Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: +4,7% MoM και +6,2% YoY τον Μαρ-24 από +0,6% MoM και -9,0% YoY τον Φεβ-24, -3,9% YoY την περίοδο Απρ-23 – Μαρ-24 (12Μ) από +0,2% YoY την περίοδο Απρ-22 – Μαρ-23 (επόμενη δημοσίευση: 31/5/2024)

Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -43,8 ΜΔ τον Μαΐ-24, -2,1 ΜΔ MoM και -9,3 ΜΔ YoY τον Μαΐ-24 από +3,0 ΜΔ MoM και +2,9 ΜΔ YoY τον Απρ-24 (επόμενη δημοσίευση: 27/6/2024)



Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης: -3,0% MoM και -2,2% YoY τον Μαρ-24 από -0,9% MoM και +2,0% YoY τον Φεβ-24, +2,6% YoY την περίοδο Απρ-23 – Μαρ-24 (12Μ) από +5,3% YoY την περίοδο Απρ-22 – Μαρ-23 (επόμενη δημοσίευση: 10/6/2024)

Δείκτης PMI Μεταποίησης: 55,2 ΜΔ τον Απρ-24, -1,7 ΜΔ MoM και +2,8 ΜΔ YoY τον Απρ-24 από +1,2 ΜΔ MoM και +4,1 ΜΔ YoY τον Μαρ-24 (επόμενη δημοσίευση: 3/6/2024)



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 AA και ΔΑ τον αριστερό και τον κάθετο άξονα αντίστοιχα.

Πίνακας Α3: Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Ενημέρωση: 31/5/2024

Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Μέτρηση	Εποχ. Διόρθ.	Τελευταία Παρατήρηση	Παρατήρηση		Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών								
						Προηγούμενης Περιόδου	Παράρτησης	2019	2020	2021	2022	2023	2024			
Βασική Επισκόπηση																
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	γ	(1), (7)	% YoY	-	2.0%	2023	5.6%	2022	8.4%	2021	-9.3%	2020	1.9%	2019	1.7%	2018
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			€ δις	-	194.5		190.7		180.6		166.7		183.8		180.4	
Ονομαστικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			€ δις	-	220.3		206.6		181.5		165.0		183.3		179.6	
Ποσοστό Ανεργίας			%	-	11.1%		12.4%		14.7%		16.3%		17.3%		19.3%	
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			% YoY	-	4.2%		9.3%		0.6%		-1.3%		0.5%		0.8%	
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος			% YoY	-	4.5%		7.8%		1.5%		-0.8%		0.2%		-0.2%	
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q		% YoY	Ναι	1.2%	2023 Q4	2.1%	2023 Q3	4.3%	2022 Q4	9.2%	2021 Q4	-7.6%	2020 Q4	1.3%	2019 Q4
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			% QoQ	Ναι	0.2%		-0.1%		1.1%		0.8%		3.4%		-0.1%	
Ποσοστό Ανεργίας	m		%	Ναι	10.8%	Apr-24	10.8%	Mar-24	11.5%	Apr-23	12.5%	Apr-22	17.0%	Apr-21	18.1%	Apr-20
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			% YoY	Ναι	-3.2%		3.4%		4.5%		9.1%		-1.1%		-0.9%	
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος	q		% YoY	Ναι	4.0%	2023 Q4	4.4%	2023 Q3	5.5%	2022 Q4	5.6%	2021 Q4	-0.7%	2020 Q4	-0.6%	2019 Q4
Σύνολο Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος																
Πραγμ. Ιδιωτική Καταναλ. (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (7)	% YoY	Ναι	1.8%	2023 Q4	1.2%	2023 Q3	3.7%	2022 Q4	12.3%	2021 Q4	-10.1%	2020 Q4	3.5%	2019 Q4
Πραγμ. Δημόσια Καταναλωση			% YoY	Ναι	2.7%		-0.4%		1.2%		1.4%		4.5%		3.0%	
Πραγμ. Επενδύσεις Παγίων (Ιδιωτικές και Δημόσιες)			% YoY	Ναι	-5.7%		4.8%		11.5%		27.6%		0.3%		2.5%	
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)			% YoY	Ναι	2.1%		1.9%		-0.2%		29.4%		-12.7%		-7.4%	
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)			% YoY	Ναι	0.0%		2.9%		3.9%		30.2%		-8.3%		-0.6%	
Αποτελεσματικότητα																
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά απασχολούμενο)	q	(4), (7)	% YoY	Ναι	0.3%	2023 Q4	1.1%	2023 Q3	4.0%	2022 Q4	4.5%	2021 Q4	-5.5%	2020 Q4	0.9%	2019 Q4
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)			% YoY	Ναι	-0.3%		1.1%		4.0%		-4.8%		5.1%		2.3%	
Αγορά Εργασίας																
Απασχολούμενοι	m	(1), (7)	χιλ. άτομα	Ναι	4323.2	Apr-24	4270.8	Mar-24	4173.1	Apr-23	4095.4	Apr-22	3716.3	Apr-21	3554.8	Apr-20
Ανεργοί			χιλ. άτομα	Ναι	521.3		515.2		542.2		586.7		763.3		783.1	
Εργατικό Δυναμικό			χιλ. άτομα	Ναι	4844.5		4786.0		4715.3		4682.1		4479.6		4357.9	
Μη Ενεργός Πληθυσμός			χιλ. άτομα	Ναι	2938.3		2997.2		3091.0		3154.7		3393.0		3561.7	
Αγορά Ακινήτων																
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	q	(2), (7)	% YoY	Όχι	10.4%	2024 Q1	12.4%	2023 Q4	15.6%	2023 Q1	10.0%	2022 Q1	3.2%	2020 Q4	6.7%	2020 Q1
Βιομηχανία και Εμπόριο																
Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών (PMI)	m	(5), (7)	ΜΔ	Ναι	55.2	Apr-24	56.9	Mar-24	52.4	Apr-23	54.8	Apr-22	54.4	Apr-21	29.5	Apr-20
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	(1), (7)		% YoY	Ναι	-0.3%	Mar-24	1.6%	Feb-24	0.2%	Mar-23	8.9%	Mar-22	5.6%	Mar-21	-0.1%	Mar-20
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο			% YoY	Ναι	4.7%		-9.0%		-8.8%		12.5%		-0.5%		-2.2%	
Εξωτερικές Τομέας																
Ισοζύγιο Τρεκουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	Σ12m € δις	Όχι	-14.2	Mar-24	-13.9	Feb-24	-17.9	Mar-23	-16.7	Mar-22	-10.2	Mar-21	-2.5	Mar-20
A. Ισοζύγιο Αγαθών (Α1+Α2+Α3)			Σ12m € δις	Όχι	-33.4		-33.4		-37.7		-30.9		-18.0		-22.4	
A1. Καυσιμίων			Σ12m € δις	Όχι	-6.6		-7.1		-12.3		-7.8		-2.5		-5.1	
A2. Πλοίων			Σ12m € δις	Όχι	-0.2		-0.1		-0.3		0.0		0.0		-0.3	
A3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία			Σ12m € δις	Όχι	-26.2		-26.2		-25.1		-25.1		-15.4		-17.0	
B. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (B1+B2+B3)			Σ12m € δις	Όχι	22.0		22.1		19.5		13.1		6.9		20.8	
B1. Ταξιδιωτικό			Σ12m € δις	Όχι	18.2		18.2		15.9		9.5		3.3		15.5	
B2. Μεταφορών			Σ12m € δις	Όχι	3.3		3.3		3.5		3.7		3.7		5.7	
B3. Λοιπών Υπηρεσιών			Σ12m € δις	Όχι	0.4		0.6		0.1		-0.1		-0.2		-0.4	
Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)			Σ12m € δις	Όχι	-5.4		-5.7		-1.4		-0.1		0.5		-1.6	
Γ1. Αμοιβών και Μισθών			Σ12m € δις	Όχι	-1.1		-1.1		-1.2		-1.1		-1.1		-1.2	
Γ2. Τόκων, Μεριμάτων και Κερδών			Σ12m € δις	Όχι	-6.6		-6.6		-3.1		-1.1		-1.4		-2.9	
Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων			Σ12m € δις	Όχι	2.3		2.1		3.0		2.6		3.0		2.5	
Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)			Σ12m € δις	Όχι	2.6		3.1		1.6		1.2		0.4		0.8	
Δ1. Γενικής Κυβέρνησης			Σ12m € δις	Όχι	-0.6		-0.1		1.1		1.2		0.5		0.6	
Δ2. Λοιπών Τομέων			Σ12m € δις	Όχι	3.3		3.3		0.6		0.0		-0.1		0.2	
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)																
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	γ	(1), (7)	%	-	-1.6%	2023	-2.5%	2022	-7.0%	2021	-9.8%	2020	0.8%	2019	0.9%	2018
Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ			%	-	1.9%		0.0%		-4.5%		-6.8%		3.8%		4.3%	
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ			%	-	161.9%		172.7%		195.0%		207.0%		180.6%		186.4%	
Επίτοκια Αναφοράς Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας																
Διευκόλυνση Αποδοχής Καταθέσεων	-	(2), (7)	%	-	4.00%	20/9/23	3.75%	2/8/23	3.50%	21/6/23	3.25%	10/5/23	3.00%	22/3/23	2.50%	8/2/23
Δημοσιονομικές Σταθερού Επίτοκιο			%	-	4.50%		4.25%		4.00%		3.75%		3.50%		3.00%	
Διευκόλυνση Οριακής Χρηματοδότησης			%	-	4.75%		4.50%		4.25%		4.00%		3.75%		3.25%	
Τίτλοι Ελληνικού Δημοσίου και Τραπεζικά Επίτοκια																
Απόδοση Τίτλων Ελληνικού Δημοσίου (10 έτη), Τέλος Περιόδου	m	(6), (7)	%	-	3.29%	Mar-24	3.39%	Feb-24	4.26%	Mar-23	2.67%	Mar-22	0.87%	Mar-21	1.64%	Mar-20
Διαφορά Απόδοσεων Ελλάδα-Γερμανία (10 έτη), Τέλος Περιόδου			ΜΒ	-	99.4		98.3		195.0		212.5		116.1		210.0	
Τραπεζικό Μέσο Επίτοκιο Καταθέσεων (νέων)	(2), (7)		%	-	0.53%	Feb-24	0.53%	Jan-24	0.21%	Feb-23	0.04%	Feb-22	0.07%	Feb-21	0.15%	Feb-20
Τραπεζικό Μέσο Επίτοκιο Δανείων (νέων)			%	-	5.77%		6.15%		5.57%		3.75%		3.84%		4.30%	
Χρηματοδότηση																
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	€ δις	Όχι	149.5	Mar-24	148.0	Feb-24	145.9	Mar-23	138.6	Mar-22	168.4	Mar-21	168.2	Mar-20
A. Γενική Κυβέρνηση			€ δις	Όχι	32.5		32.9		32.1		29.3		28.8		21.0	
B. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	76.4		74.5		71.3		65.2		72.7		72.7	
Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ			€ δις	Όχι	36.1		36.2		37.8		39.2		59.2		66.1	
Δ. Αγρότες, Ελευθ. Επαγγελματίες και Ατομικές Επιχ.			€ δις	Όχι	4.5		4.5		4.7		4.8		7.7		8.5	
Καταθέσεις και Ρέψο																
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέψο (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	€ δις	Όχι	224.3	Mar-24	223.5	Feb-24	224.1	Mar-23	214.7	Mar-22	211.9	Mar-21	199.4	Mar-20
A. Κάτοικοι Εσωτερικού (Α1+Α2+Α3)			€ δις	Όχι	197.2		196.2		194.7		185.5		173.5		162.4	
A1. Γενική Κυβέρνηση			€ δις	Όχι	7.0		7.6		9.2		8.9		8.7		17.3	
A2. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (Α2.1+Α2.2+Α2.3)			€ δις	Όχι	45.4		44.1		44.6		41.7		36.5		27.5	
A2.1. Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	0.6		0.7		0.8		1.3		1.5		1.1	
A2.2. Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα			€ δις	Όχι	3.1		3.2		2.7		3.2		2.6		2.4	
A2.3. Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	41.6		40.1		41.1		37.2		32.4		23.9	
A3. Νοικοκυριά και ΙΜΚΙ			€ δις	Όχι	144.9		144.5		140.9		134.9		128.3		117.6	
B. Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης			€ δις	Όχι	4.8		5.1		4.5		4.1		3.2		1.9	
Γ. Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης			€ δις	Όχι	11.0		10.9		11.2		9.8		6.6		6.2	
Δ. Υποχρεώσεις Σχετιζ. με Μεταβίβαζ. Περιουσι. Στοιχεία			€ δις	Όχι	11.3		11.3		13.7		15.3		28.6		28.8	
Δείκτες Εμπιστοσύνης																
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	m	(3), (7)	ΜΔ	Ναι	111.0	Mai-24	108.6	Apr-24	107.4	Mai-23	106.2	Mai-22	107.0	Mai-21	82.8	Mai-20
Βιομηχανία (στάθμιση 40%)			ΜΔ	Ναι	3.6		2.0		-0.4		5.8		4.6		-21.5	
Υπηρεσίες (στάθμιση 30%)			ΜΔ	Ναι	52.5		46.6		34.3		16.6		12.5		-51.1	
Καταναλωτής (στάθμιση 20%)			ΜΔ	Ναι	-43.8		-41.7		-34.5		-51.3		-21.9		-40.1	
Λιανικό Εμπόριο (στάθμιση 5%)			ΜΔ	Ναι	17.9		0.6		12.1		-0.1		-0.3		-30.9	
Κατασκευές (στάθμιση 5%)			ΜΔ	Ναι	5.9		-2.0		11.9		-25.4		-9.8		-82.6	

Πηγή: (1) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), (2) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (3) Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Commission), (4) Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία (Eurostat), (5) S&P Global, (6) Thomson Reuters

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.

