

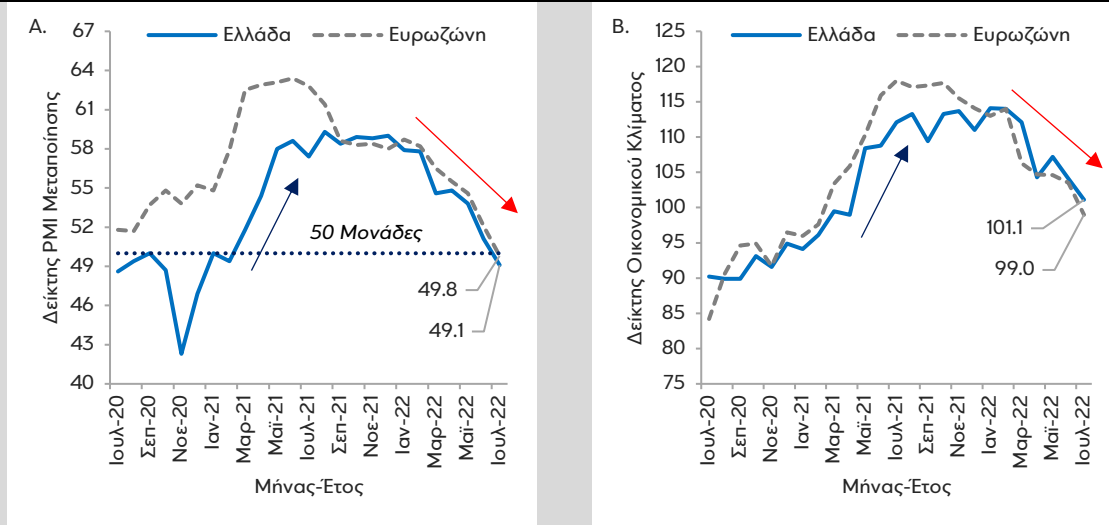
7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

3 Αυγούστου 2022, Τεύχος 430

Σημάδια κάμψης της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας από τους δείκτες υψηλής συχνότητας

Σύμφωνα με τον δείκτη PMI μεταποίησης της S&P Global και τον δείκτη οικονομικού κλίματος του IOBE, τον Ιούλιο 2022 οι λειτουργικές συνθήκες στον τομέα της μεταποίησης στην Ελλάδα επιδεινώθηκαν για πρώτη φορά από τον Φεβρουάριο 2021 και το οικονομικό κλίμα υποχώρησε σε χαμηλό 15 μηνών. Οι εν λόγω επιδόσεις, παρόμοιες με τις αντίστοιχες στην Ευρωζώνη (βλέπε Σχήματα 1A και 1B), αντανακλούν:¹ πρώτον και κύριο τη σταδιακή διάχυση της διαταραχής της ενεργειακής κρίσης και των γεωπολιτικών εντάσεων στην ελληνική οικονομία και δεύτερον, την προσαρμογή της οικονομίας σε ηπιότερους ρυθμούς μεγέθυνσης μετά την απότομη ανάκαμψη που σημείωσε με το άνοιγμα των κοινωνικών-οικονομικών δραστηριοτήτων το 2^ο τρίμηνο 2021. Βάσει των τελευταίων διαθέσιμων στοιχείων, το πραγματικό ΑΕΠ στην Ελλάδα το 1^ο τρίμηνο 2022 ήταν ενισχυμένο κατά 3,0% σε σύγκριση με τα προ πανδημίας επίπεδα (0,8% στην Ευρωζώνη).

Σχήμα 1: Ελλάδα και Ευρωζώνη – Δείκτης PMI Μεταποίησης και Δείκτης Οικονομικού Κλίματος



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

Αναλυτικά, ο δείκτης PMI μεταποίησης μειώθηκε στις 49,1 μονάδες τον Ιούλιο 2022 από 51,1 μονάδες τον Ιούνιο 2022. Η τελευταία φορά που ο εν λόγω δείκτης είχε τιμή κάτω του ορίου επέκτασης-

¹ Στην Ευρωζώνη ο δείκτης PMI μεταποίησης διαμορφώθηκε στις 49,8 μονάδες τον Ιούλιο 2022 από 52,1 μονάδες τον Ιούνιο 2022 (για πρώτη φορά κάτω από το επίπεδο των 50 μονάδων από τον Ιούνιο 2020). Ο αντίστοιχος δείκτης οικονομικού κλίματος υποχώρησε σε χαμηλό 17 μηνών (στις 99,0 μονάδες τον Ιούλιο 2022 από 103,5 τον Ιούνιο 2022).

Συγγραφείς

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

κάμψης των 50 μονάδων ήταν τον Φεβρουάριο 2021, δηλαδή τον μήνα που πάρθηκαν αυστηρότερα μέτρα κατά τη διάρκεια του 2^{ου} lockdown. Σύμφωνα με το δελτίο τύπου της S&P Global, η χειροτέρευση των λειτουργικών συνθηκών στον κλάδο της μεταποίησης στην Ελλάδα προήλθε από τις συνιστώσες της παραγωγής και των νέων παραγγελιών, τα επίπεδα των οποίων λόγω των πληθωριστικών πιέσεων συρρικνώθηκαν με τον ταχύτερο ρυθμό από το τέλος του 2020. Οι μειωμένες ανάγκες παραγωγής και νέων παραγγελιών οδήγησαν σε οριακή αύξηση της απασχόλησης με τον μικρότερο ρυθμό από τον Φεβρουάριο 2021. Επιπρόσθετα, μειώθηκαν οι αγορές εισροών και τα αποθέματα έτοιμων προϊόντων.

Τέλος, στην έρευνα του Ιουλίου 2022 καταγράφηκαν και δύο θετικά στοιχεία για τον τομέα της μεταποίησης στην Ελλάδα. Το πρώτο αφορά τις προσδοκίες των μελών του πάνελ για τα επίπεδα παραγωγής το επόμενο έτος. Παρότι ήταν κάτω του μακροχρόνιου μέσου όρου, ήταν βελτιωμένες λόγω εκτιμήσεων για μείωση του πληθωρισμού και άνοδο των πωλήσεων. Το δεύτερο αφορά την επιβράδυνση του ρυθμού επιβάρυνσης κόστους με αποτέλεσμα έναν ηπιότερο ρυθμό αύξησης των τιμών πώλησης των κατασκευαστών. Αυτό αντανακλάται και στην πορεία του ΕνΔΤΚ. Σύμφωνα με τις προκαταρκτικές εκτιμήσεις της Eurostat για τον πληθωρισμό του Ιουλίου 2022, η ετήσια μεταβολή του ΕνΔΤΚ στην Ελλάδα διαμορφώθηκε στο 11,5% (8,9% στην Ευρωζώνη) από 11,6% τον Ιούνιο 2022. Το εν λόγω αποτέλεσμα συνδέεται με την επιβράδυνση του ετήσιου ρυθμού ανόδου των τιμών ενέργειας.² Για πρώτη φορά από τον Ιούνιο 2021 ο ετήσιος πληθωρισμός στην Ελλάδα κινήθηκε καθοδικά, έστω και οριακά, από μήνα σε μήνα. Όπως παρουσιάζεται στον Πίνακα 1, ο μηνιαίος ρυθμός μεταβολής του ΕνΔΤΚ τον Ιούλιο 2022 ήταν παρόμοιος με τον αντίστοιχο των προηγούμενων ετών, ενώ για τους μήνες Ιανουάριο με Ιούνιο 2022 ήταν πολύ υψηλότερος με αποτέλεσμα τη συνεχή ενίσχυση του ετήσιου πληθωρισμού. Παρά ταύτα, είναι νωρίς και οι ενδείξεις δεν είναι αρκετές για να ισχυριστεί κάποιος ότι η παρατήρηση του Ιουλίου 2022 θα είναι το σημείο καμψής για την πορεία του πληθωρισμού στην Ελλάδα.

Πίνακας 1: Ελλάδα – Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ), Μηνιαίοι Ρυθμοί Μεταβολής %

	Ιαν	Φεβ	Μαρ	Απρ	Μαϊ	Ιουν	Ιουλ	Αυγ	Σεπ	Οκτ	Νοε	Δεκ
2018	-1,2	0,1	1,2	1,0	0,1	0,9	-1,4	-0,2	1,4	0,5	-1,6	-0,1
2019	-1,3	0,3	1,4	1,0	-0,4	0,6	-1,2	-0,6	1,5	-0,1	-0,7	0,4
2020	-1,3	-0,4	1,2	-0,1	-0,2	-0,7	-1,4	-0,7	1,5	0,2	-0,8	0,2
2021	-1,3	0,2	1,0	0,9	-0,3	1,2	-1,3	-0,1	2,1	1,1	0,3	0,5
2022	-0,2	0,9	2,7	2,0	0,9	2,2	-1,4					

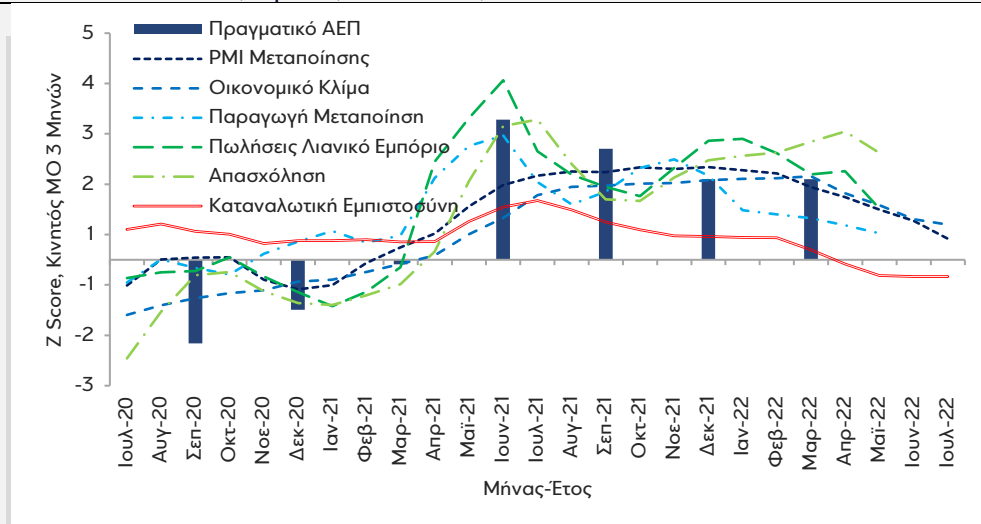
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Eurobank Research.

Πέραν της χειροτέρευσης των λειτουργικών συνθηκών στον τομέα της μεταποίησης στην Ελλάδα τον Ιούλιο 2022, τον ίδιο μήνα ο δείκτης οικονομικού κλίματος του IOBE υποχώρησε σε χαμηλό 15 μηνών. Συγκεκριμένα, μειώθηκε στις 101,1 μονάδες από 104,1 μονάδες τον Ιούνιο 2022. Σε ό,τι αφορά τους επί μέρους δείκτες εμπιστοσύνης που συνθέτουν τον δείκτη οικονομικού κλίματος, στη βιομηχανία, τις υπηρεσίες, τους καταναλωτές και τις κατασκευές καταγράφηκε επιδείνωση, ενώ στο λιανικό εμπόριο βελτίωση. Αξίζει να σημειώσουμε ότι ο δείκτης εμπιστοσύνης καταναλωτή ήδη από τον Απρίλιο 2022 κινείται σε χαμηλά 5ετίας, στοιχείο που ίσως ερμηνεύει σε έναν βαθμό τη συρρίκνωση

² Ο ετήσιος ρυθμός ανόδου της τιμής του πετρελαίου Brent επιβραδύνθηκε στο 44,1% τον Ιούλιο 2022 από 52,8% και 77,2% τον Ιούνιο και τον Μάιο 2022 αντίστοιχα.

του δείκτη όγκου στο λιανικό εμπόριο κατά 4,9% σε μηνιαία βάση και κατά 3,6% σε ετήσια τον Μάιο 2022.

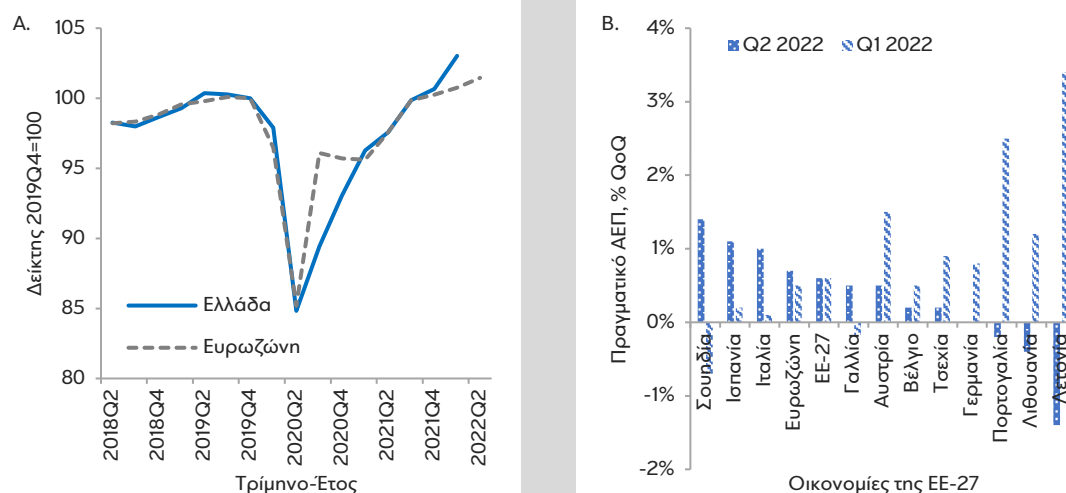
Σχήμα 2: Ελλάδα – Δείκτες Υψηλής Συχνότητας, Κανονικοποίηση Z-Score



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

Εν κατακλείδι, η κάμψη των δεικτών υψηλής συχνότητας της ελληνικής οικονομίας (με εξαίρεση την πορεία της απασχόλησης, βλέπε Σχήμα 2) πχούν ένα πρώτο καμπανάκι για την πορεία της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας τα επόμενα τρίμηνα. Όπως έχουμε αναφέρει σε πρόσφατα τεύχη του δελτίου 7 Ημέρες Οικονομία, οι τουριστικές εισπράξεις και τα μέτρα στήριξης της κυβέρνησης αναμένεται να αντισταθμίσουν σε έναν βαθμό τις ζημιές που δημιουργεί η ενεργειακή κρίση. Στην περίπτωση της Ευρωζώνης, τα αποτελέσματα του 2^{ου} τριμήνου 2022, παρά την πτωτική πορεία των δεικτών PMI μεταποίησης και οικονομικού κλίματος, ήταν καλύτερα του αναμενομένου (0,7% QoQ / 4,0% YoY, βλέπε Σχήματα 3Α και 3Β) κυρίως λόγω των υπηρεσιών, ειδικότερα αυτών που σχετίζονται με τον τουριστικό τομέα, που ευνόησαν ιδιαίτερα τις χώρες του ευρωπαϊκού νότου, κυρίως την Ισπανία (1,1% QoQ) και την Ιταλία (1,0% QoQ).

Σχήμα 3: ΕΕ-27 και Ευρωζώνη – Προκαταρκτικές Εκτιμήσεις για τον Πραγματικό Ρυθμό Μεγέθυνσης του 2^{ου} Τριμήνου 2022



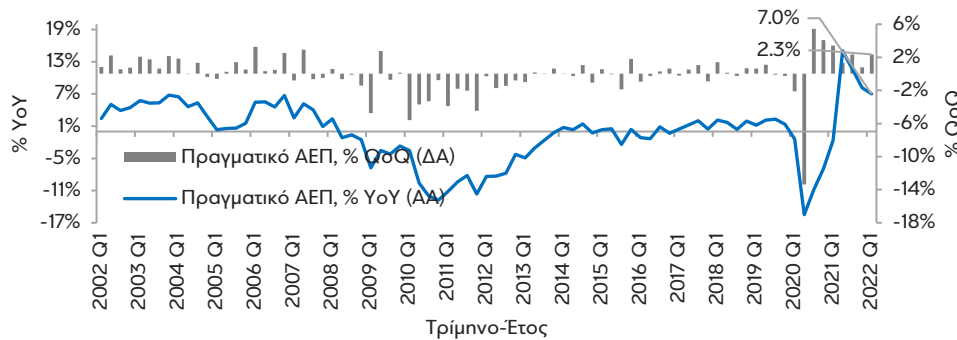
Πηγή: Eurostat, Eurobank Research.

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

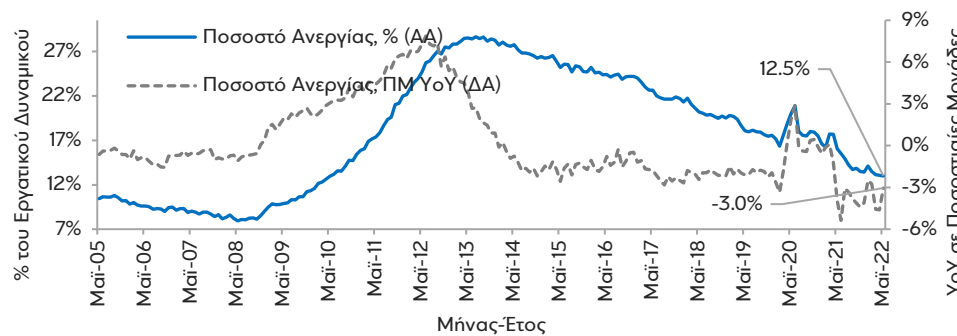
Δημοσίευση: 7/6/2022 (προσωρινά στοιχεία)

Επομ. δημ.: 7/9/2022

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Μάιο 2022 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 12,5% (12,6% (4/2022) και 15,6% (5/2021)) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν στο 13,3% (13,6% (4/2022) και 17,1% (5/2021))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαΐ-2021: 2022 13,7%, 2023 13,1%



Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 5/2005-5/2022

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: 17,4%

Διάμεσος: 17,5%

Μέγιστο: 28,1% (7/2013)

Ελάχιστο: 7,4% (5/2008)

AA = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.

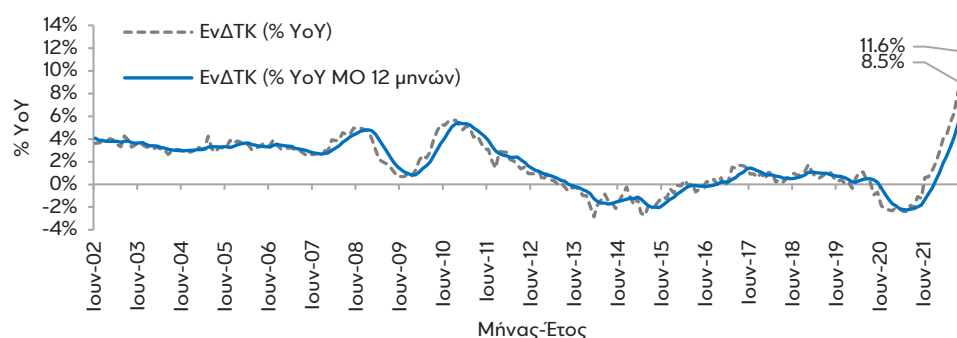
Δημοσίευση: 28/7/2022

Επομ. δημ.: 10/8/2022

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Ιούνιο 2022 η ετήσια μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν +11,6% YoY (+10,5% YoY (5/2022) και +0,6% YoY (6/2021)) και η αντίστοιχη μέση ετήσια μεταβολή (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν 5,5% YoY (4,6% YoY (5/2022) και -1,8% YoY (6/2021))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Ιουλ-2022: 2022 +8,9%, 2023 +3,5%



ΕνΔΤΚ (% YoY)

Περίοδος: 6/2002-6/2022

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +1,7%

Διάμεσος: +1,7%

Μέγιστο: +12,1% (5/2022)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

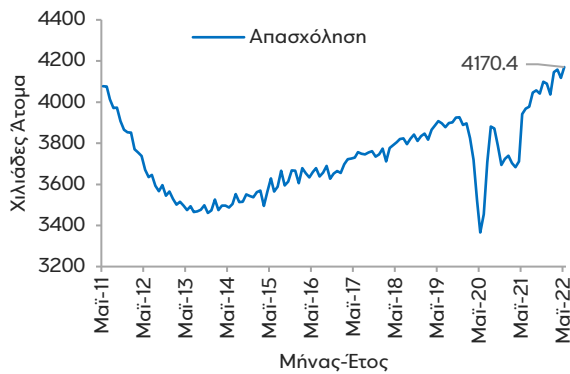
Δημοσίευση: 8/7/2022

Επομ. δημ.: 8/8/2022

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

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

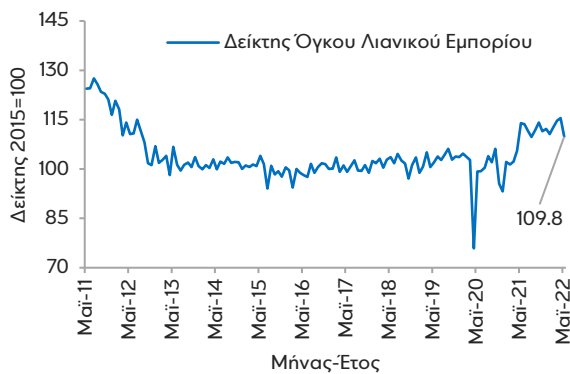
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +5,8% YoY τον Μάιο-22 από +10,9% YoY τον Απρ-22, +8,9% YoY την περίοδο Ιουν-21 – Μαι-22 (12Μ) από -1,6% YoY την περίοδο Ιουν-20 – Μαι-21 (επομένη δημοσίευση: 10/8/2022)



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)



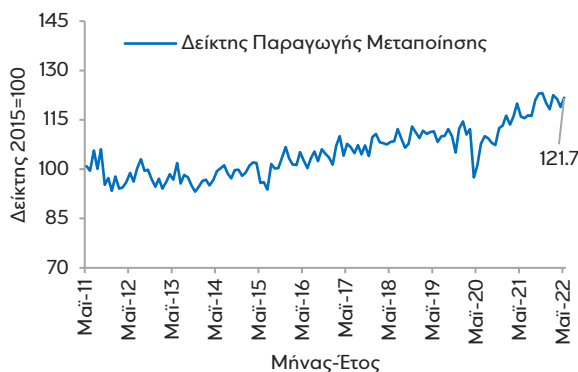
Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: -4,9% MoM και -3,6% YoY τον Μαι-22 από +0,8% MoM και +9,5% YoY τον Απρ-22, +10,0% YoY την περίοδο Ιουν-21 – Μαι-22 (12Μ) από +1,0% YoY την περίοδο Ιουν-20 – Μαι-21 (επομένη δημοσίευση: 31/8/2022)



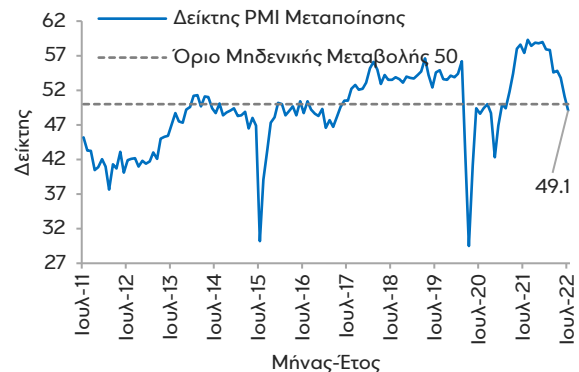
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -55,3 ΜΔ τον Ιουλ-22, -2,8 ΜΔ MoM και -23,9 ΜΔ YoY τον Ιουλ-22 από -1,2 ΜΔ MoM και -27,8 YoY ΜΔ τον Ιουν-22 (επόμενη δημοσίευση: 30/8/2022)



Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης: +2,3% MoM και +4,9% YoY τον Μαι-22 από -2,0% MoM και -0,9% YoY τον Απρ-22, +6,5% YoY την περίοδο Ιουν-21 – Μαι-22 (12Μ) από +3,5% YoY την περίοδο Ιουν-20 – Μαι-21 (επόμενη δημοσίευση: 10/8/2022)



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 Τσιαμπάου
Οικονομική Αναλύτρια
etsiampraou@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.

