

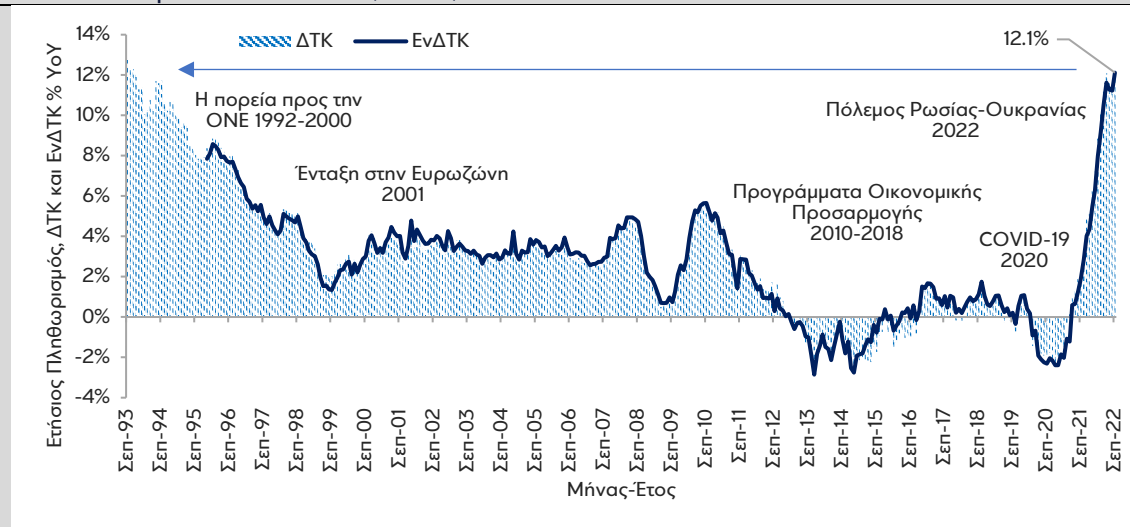
# 7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

12 Οκτωβρίου 2022, Τεύχος 437

## Εκ νέου άνοδος του πληθωρισμού τον Σεπτέμβριο 2022

Μετά από δύο μήνες οριακής συγκράτησης των πληθωριστικών πιέσεων στην Ελλάδα, η ετήσια μεταβολή του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ) ενισχύθηκε εκ νέου τον Σεπτέμβριο 2022. Σύμφωνα με τη σχετική ανακοίνωση της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛΣΤΑΤ), ο ετήσιος πληθωρισμός βάσει του ΕνΔΤΚ διαμορφώθηκε στο 12,1% (10,0% στην Ευρωζώνη) από 11,2% τον Αύγουστο 2022 (9,1% στην Ευρωζώνη). Όπως παρουσιάζεται στο Σχήμα 1, το προαναφερθέν μέγεθος είναι το υψηλότερο από τότε που υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία ετήσιου πληθωρισμού βάσει του ΕνΔΤΚ (αρχική παρατήρηση Ιανουάριος 1996), ενώ σε όρους Δείκτη Τιμών Καταναλωτή είναι το μεγαλύτερο από τον Δεκέμβριο 1993. Αξίζει να σημειωθεί ότι παρόμοια ρεκόρ σε όρους ιστορικών υψηλών πληθωρισμού, καταγράφονται στις περισσότερες χώρες της Ευρωζώνης. Αυτό το στοιχείο αντανακλά τις κοινές σε έναν βαθμό συνέπειες της ενεργειακής κρίσης και της κληρονομιάς της πανδημίας στις οικονομίες της Ευρωζώνης.

Σχήμα 1: Ελλάδα – Πληθωρισμός Βάσει του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ) και του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ)



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, ΤτΕ, Eurobank Research.

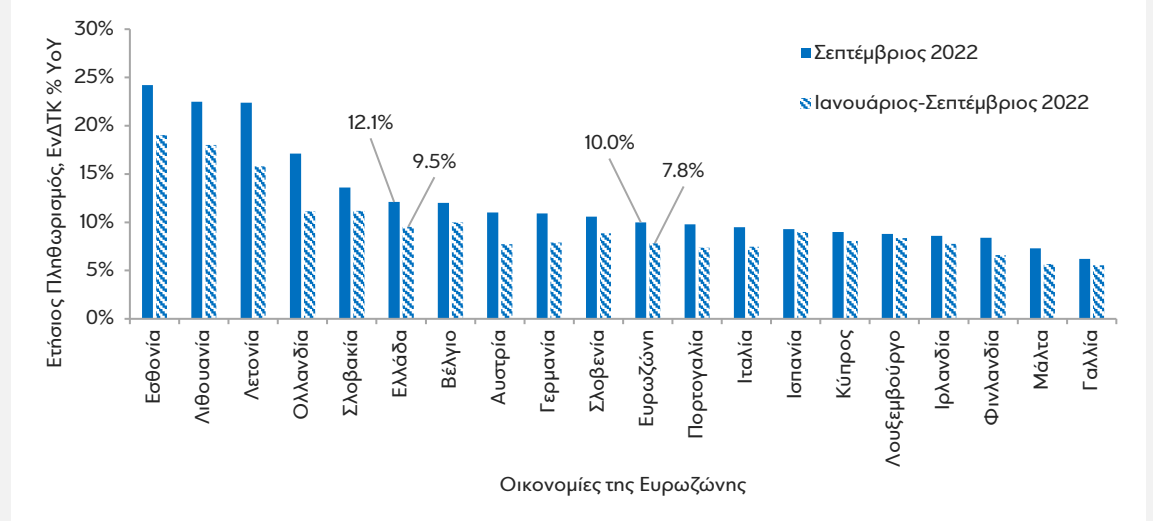
Σύμφωνα με στοιχεία της Ευρωπαϊκής Στατιστικής Υπηρεσίας (Eurostat), ο πληθωρισμός στην Ελλάδα τον Σεπτέμβριο 2022 ήταν ο έκτος υψηλότερος ανάμεσα στις χώρες της Ευρωζώνης (βλέπε Σχήμα 2). Η Εσθονία ήταν στην πρώτη θέση με 24,2% και ακολούθησαν: η Λιθουανία (22,5%), η Λετονία (22,4%), η Ολλανδία (17,1%), η Σλοβακία (13,6%), η Ελλάδα (12,1%), το Βέλγιο (12,0%), η Αυστρία (11,0%), η Γερμανία (10,9%), η Σλοβενία (10,6%), η Πορτογαλία (9,8%), η Ιταλία (9,5%), η Ισπανία

### Συγγραφείς

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

(9,3%), η Κύπρος (9,0%), το Λουξεμβούργο (8,8%), η Ιρλανδία (8,6%), η Φινλανδία (8,4%), η Μάλτα (7,3%) και η Γαλλία (6,2%).

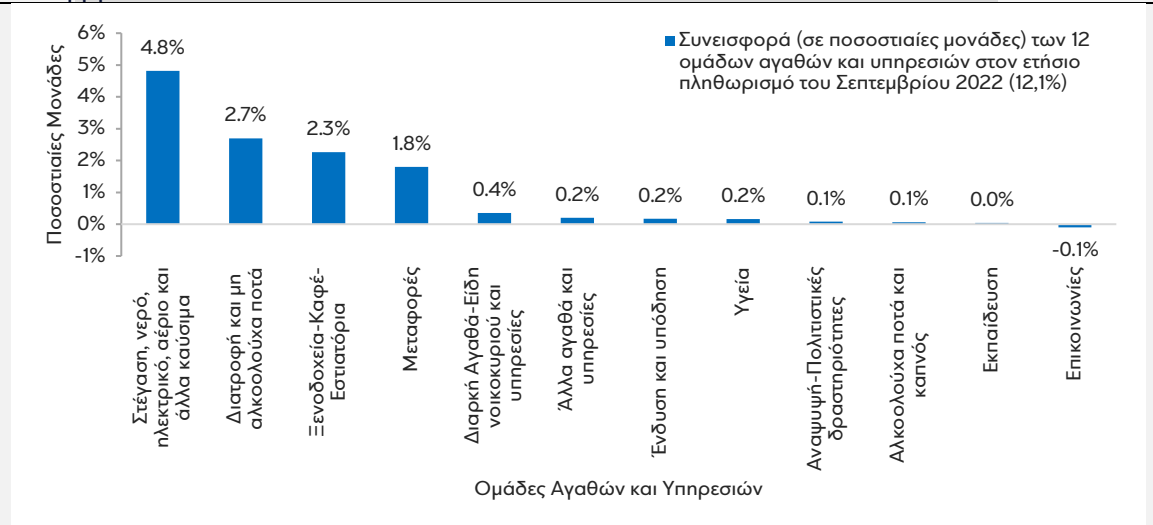
Σχήμα 2: Ελλάδα και Ευρωζώνη – Πληθωρισμός Βάσει του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ)



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Eurobank Research.

Σε ό,τι αφορά τις ομάδες αγαθών υπηρεσιών που συνθέτουν τον ΕνΔΤΚ, οι υψηλότερες ετήσιες πληθωριστικές πιέσεις τον Σεπτέμβριο 2022 καταγράφηκαν στις κατηγορίες, πρώτον, της στέγασης, νερού, ηλεκτρικού, αερίου και άλλων καυσίμων με 38,1%, δεύτερον, των ξενοδοχείων-καφέ-εστιατορίων με 14,3%, τρίτον, των μεταφορών με 13,8%, τέταρτον, της διατροφής και μη αλκοολούχων ποτών με 12,8% και πέμπτον, των διαρκών αγαθών-ειδών νοικοκυριού και υπηρεσιών με 9,1%. Ακολούθησαν με ηπιότερες αυξήσεις οι κατηγορίες των άλλων αγαθών και υπηρεσιών (3,4%), της ένδυσης και υπόδησης (2,9%), της υγείας (2,7%), της αναψυχής-πολιτιστικών δραστηριοτήτων (1,9%), της εκπαίδευσης (1,8%) και των αλκοολούχων ποτών και καπνού (1,2%). Τέλος, οι τιμές στην κατηγορία των επικοινωνιών συνέχισαν να κινούνται καθοδικά με ετήσιο ρυθμό της τάξης του 2,0%.

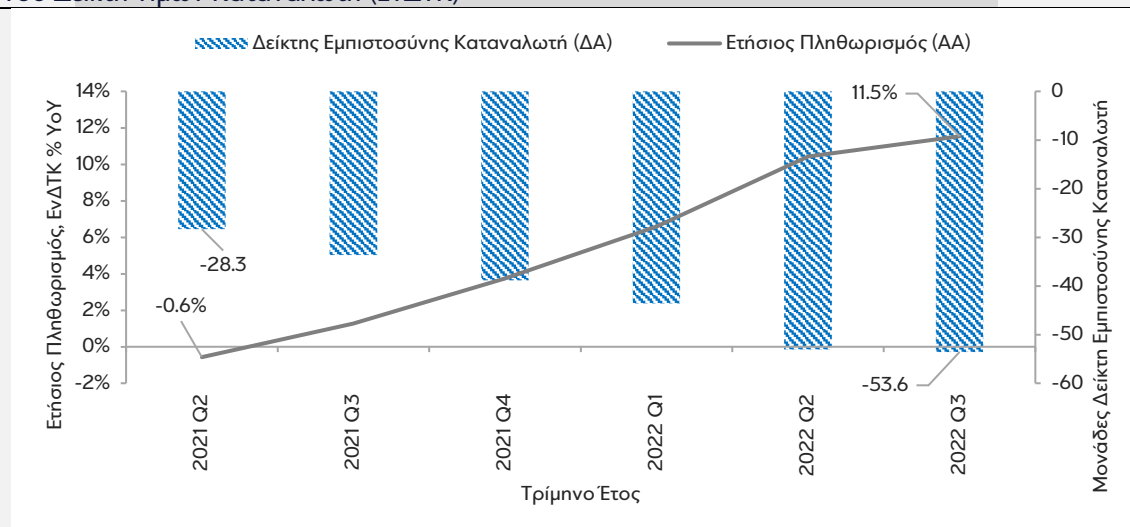
Σχήμα 3: Ελλάδα – Συνεισφορά των 12 Ομάδων Αγαθών και Υπηρεσιών στον Πληθωρισμό του Σεπτεμβρίου 2022



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research.

Λαμβάνοντας υπόψιν τις σταθμίσεις των προαναφερθεισών ομάδων αγαθών και υπηρεσιών στο σχηματισμό του ΕνΔΤΚ, η ετήσια αύξηση του γενικού επιπέδου των τιμών στην Ελλάδα κατά 12,1% τον Σεπτέμβριο 2022 προήλθε κυρίως από την κατηγορία της στέγασης, νερού, ηλεκτρικού, αερίου και άλλων καυσίμων με συνεισφορά προσεγγιστικά 4,8 ποσοστιαίων μονάδων, ενώ ακολούθησαν οι κατηγορίες της διατροφής και μη αλκοολούχων ποτών, των ξενοδοχείων-καφέ-εστιατορίων και των μεταφορών με συνεισφορές προσεγγιστικά της τάξης των 2,7, 2,3 και 1,8 ποσοστιαίων μονάδων αντίστοιχα (βλέπε Σχήμα 3).

Σχήμα 4: Ελλάδα – Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή και Πληθωρισμός Βάσει του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ)



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Ευρωπαϊκή Επιτροπή, IOBE, Eurobank Research.

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

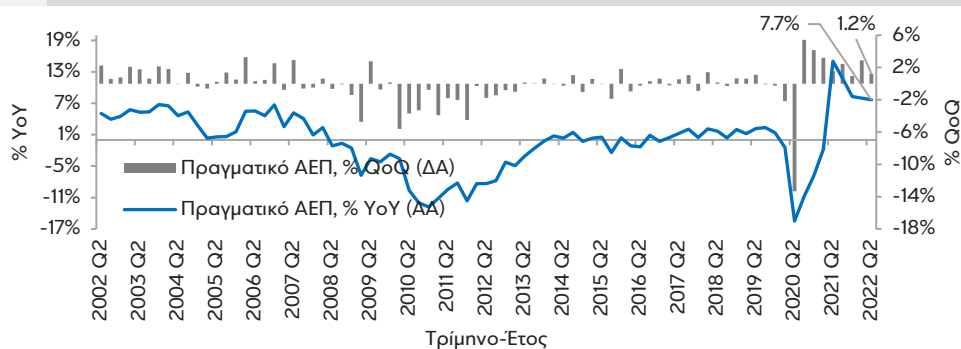
Σε επίπεδο τριμήνου, ο μέσος ετήσιος πληθωρισμός στην Ελλάδα το τρίτο τρίμηνο 2022 ανήλθε στο 11,5% από 10,4% το δεύτερο τρίμηνο 2022 και 6,6% το πρώτο τρίμηνο 2022. Η εν λόγω εξέλιξη ερμηνεύει σε έναν βαθμό τη χειροτέρευση του δείκτη εμπιστοσύνης καταναλωτή στις -53,6 μονάδες το τρίτο τρίμηνο 2022 από -53,0 και -43,6 το δεύτερο και το πρώτο τρίμηνο 2022 αντίστοιχα (βλέπε Σχήμα 4). Παρά ταύτα, η πραγματική ιδιωτική κατανάλωση (69,7% του πραγματικού ΑΕΠ το 2021), τουλάχιστον μέχρι το δεύτερο τρίμηνο 2022, παρέμεινε σε ισχυρή ανοδική τροχιά με ρυθμό μεταβολής της τάξης του 11,0% σε ετήσια βάση και 2,2% σε τριμηνιαία βάση. Σε αυτό το αποτέλεσμα, πέραν του ψυχολογικού παράγοντα της μεταπανδημικής διάθεσης προς κατανάλωση, συνεισέφεραν τα μέτρα στήριξης των ασκούντων την οικονομική πολιτική, η αύξηση της απασχόλησης και ο αρνητικός ρυθμός αποταμίευσης των νοικοκυριών. Το τρίτο τρίμηνο 2022 ο πληθωρισμός παρέμεινε ισχυρός, ο ρυθμός αύξησης της απασχόλησης επιβραδύνθηκε (2,1% YoY τον Ιούλιο-Αύγουστο 2022 από 6,5% YoY το δεύτερο τρίμηνο 2022) και ο δείκτης εμπιστοσύνης καταναλωτή διαμορφώθηκε σε χαμηλό 20 τριμήνων. Επιπρόσθετα, τις πρώτες εβδομάδες του Οκτωβρίου 2022 η αβεβαιότητα αυξήθηκε λόγω των γεωπολιτικών εξελίξεων στο μέτωπο του πολέμου Ρωσίας-Ουκρανίας. Αυτοί οι παράγοντες δημιουργούν πτωτικά ρίσκα για τον ρυθμό μεταβολής της ιδιωτικής κατανάλωσης και του ΑΕΠ τα επόμενα τρίμηνα. Από την άλλη πλευρά, η παράταση της τουριστικής περιόδου διευρύνει τα οφέλη από τις ταξιδιωτικές εισπράξεις και στο τέταρτο τρίμηνο 2022.

### 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, Ιουλ-2022: 2022 +4,0%, 2023 2,4%



#### 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

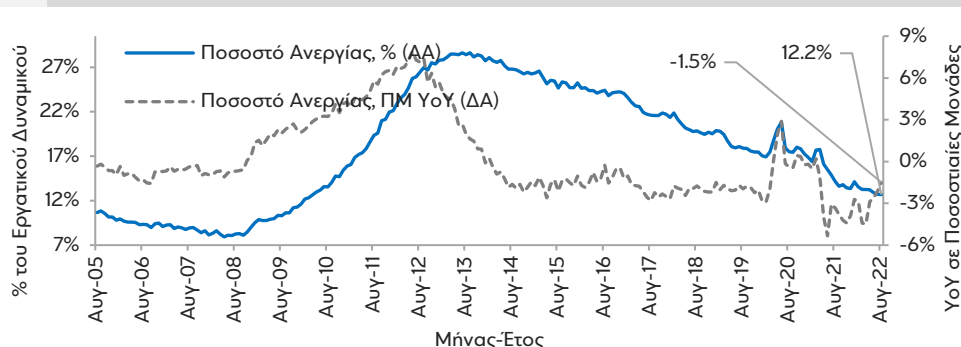
Δημοσίευση: 7/9/2022 (προσωρινά στοιχεία)

Επομ. δημ.: 7/12/2022

#### Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Αύγουστο 2022 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 12,2% (12,2% (7/2022) και 13,7% (8/2021)) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν στο 12,8% (13,0% (7/2022) και 16,1% (8/2021))

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



#### Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 8/2005–8/2022

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.

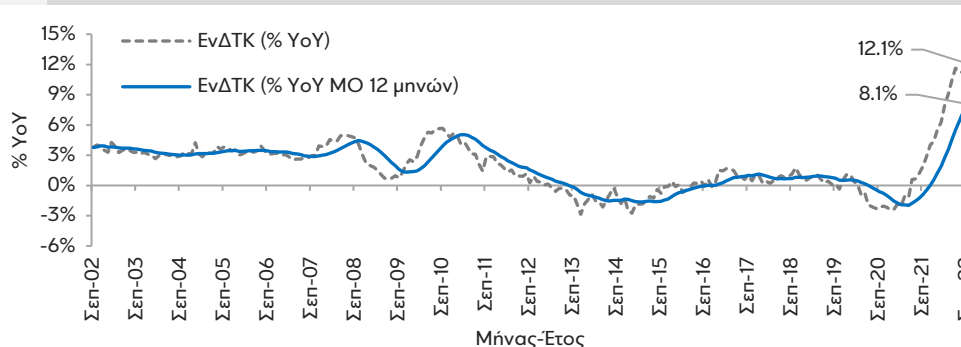
Δημοσίευση: 30/9/2022

Επομ. δημ.: 3/11/2022

#### Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Σεπτέμβριο 2022 η ετήσια μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν +12,1% YoY (+11,2% YoY (8/2022) και +1,9% YoY (9/2021)) και η αντίστοιχη μέση ετήσια μεταβολή (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν 8,1% YoY (7,2% YoY (8/2022) και -0,9% YoY (9/2021))

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



#### ΕνΔΤΚ (% YoY)

Περίοδος: 9/2002–9/2022

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +1,9%

Διάμεσος: +1,6%

Μέγιστο: +12,1% (9/2022)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

Δημοσίευση: 10/10/2022

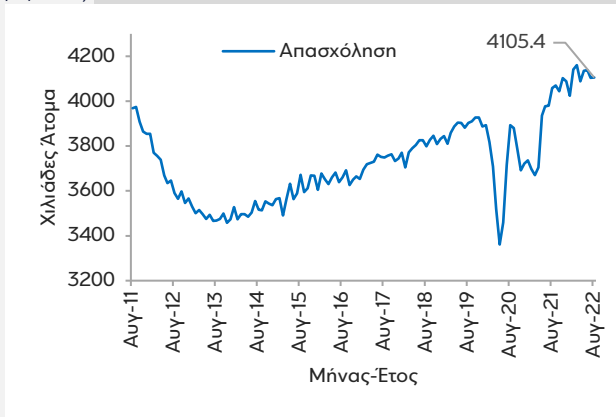
Επομ. δημ.: 10/11/2022

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

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

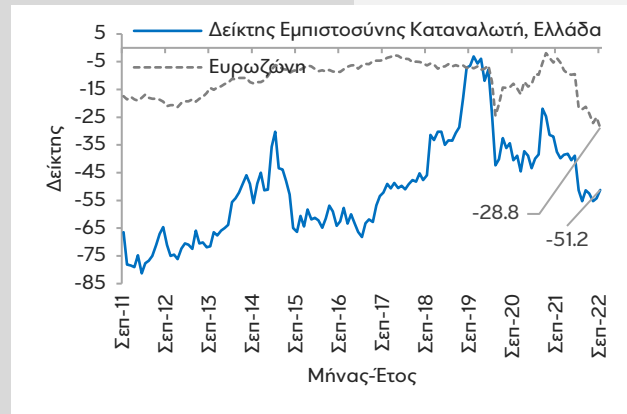
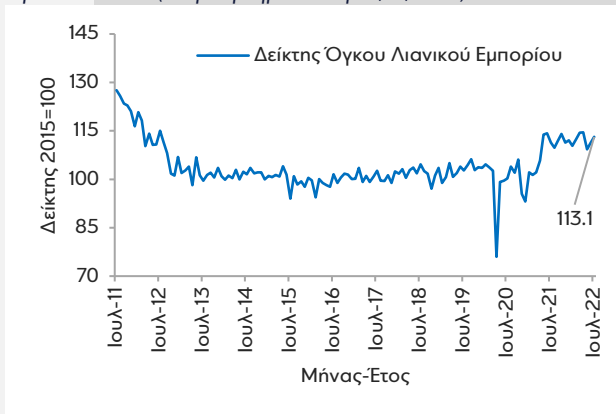
**Απασχόληση (σύνολο οικονομίας):** +1,2% YoY τον Αυγ-22 από +3,1% YoY τον Ιουλ-22, +7,4% YoY την περίοδο Σεπ-21 – Αυγ-22 (12Μ) από +2,2% YoY την περίοδο Σεπ-20 – Αυγ-21 (επομένη δημοσίευση: 3/11/2022)

**Δείκτης Οικονομικού Κλίματος:** 105,1 ΜΔ τον Σεπ-22, +3,4 ΜΔ MoM και -4,1 ΜΔ YoY τον Σεπ-22 από -0,1 ΜΔ MoM και -11,8 YoY ΜΔ τον Αυγ-22 (επόμενη δημοσίευση: 28/10/2022)



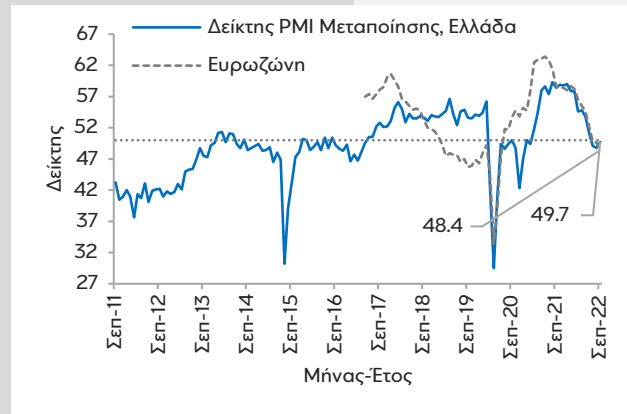
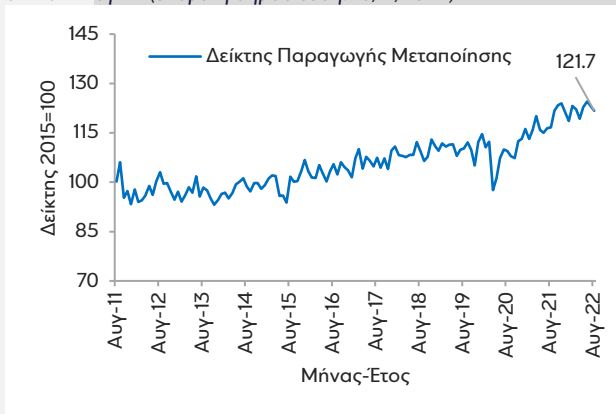
**Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου:** +1,6% MoM και +1,6% YoY τον Ιουλ-22 από +1,8% MoM και -2,6% YoY τον Ιουν-22, +7,4% YoY την περίοδο Αυγ-21 – Ιουλ-22 (12Μ) από +3,7% YoY την περίοδο Αυγ-20 – Ιουλ-21 (επομένη δημοσίευση: 31/10/2022)

**Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή:** -51,2 ΜΔ τον Σεπ-22, +3,0 ΜΔ MoM και -13,7 ΜΔ YoY τον Σεπ-22 από +1,1 ΜΔ MoM και -22,2 YoY ΜΔ τον Αυγ-22 (επόμενη δημοσίευση: 28/10/2022)



**Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης:** -1,2% MoM και +4,4% YoY τον Αυγ-22 από -1,0% MoM και +5,9% YoY τον Ιουλ-22, +7,0% YoY την περίοδο Σεπ-21 – Αυγ-22 (12Μ) από +5,2% YoY την περίοδο Σεπ-20 – Αυγ-21 (επόμενη δημοσίευση: 10/11/2022)

**Δείκτης PMI Μεταποίησης:** 49,7 ΜΔ τον Σεπ-22, +0,9 ΜΔ MoM και -8,7 ΜΔ YoY τον Σεπ-22 από -0,3 ΜΔ MoM και -10,5 ΜΔ YoY τον Αυγ-22 (επόμενη δημοσίευση: 1/11/2022)



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



**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



**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

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>

### 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.

