

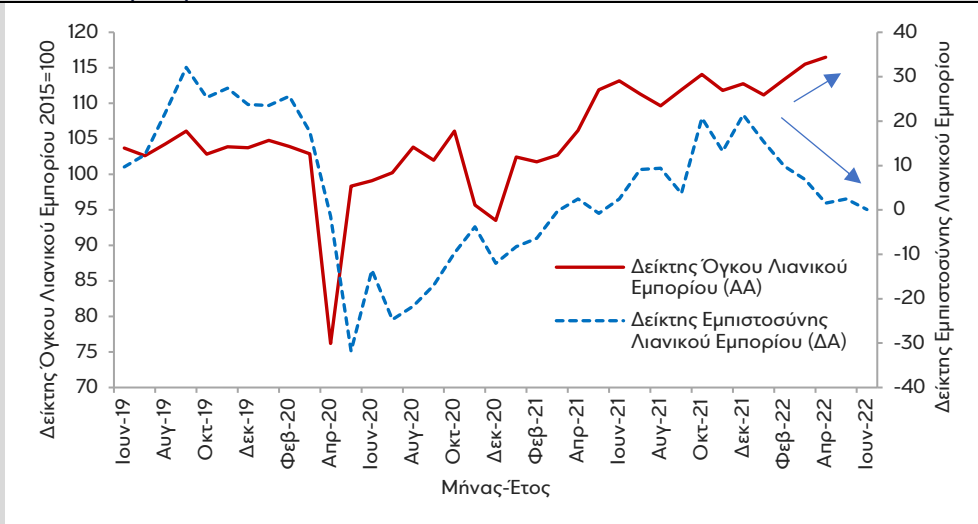
# 7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

14 Ιουλίου 2022, Τεύχος 427

## Ανθεκτικές στις πληθωριστικές πιέσεις οι πωλήσεις στο λιανεμπόριο και η παραγωγή στη μεταποίηση, καμπανάκι από την επιδείνωση των δεικτών εμπιστοσύνης

Παρά τις έντονες πληθωριστικές πιέσεις και τον πόλεμο στην Ουκρανία, με τον δεύτερο παράγοντα να τροφοδοτεί σε έναν βαθμό τον πρώτο και μαζί να οδηγούν σε διάβρωση της αγοραστικής δύναμης του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών και σε ενίσχυση της αβεβαιότητας στην οικονομία, οι πωλήσεις του λιανικού εμπορίου στην Ελλάδα παρέμειναν ανθεκτικές τον Απρίλιο 2022 (βλέπε Σχήμα 1). Τον Μάιο 2022 ο δείκτης παραγωγής στη μεταποίηση (και στο σύνολο της βιομηχανίας) κινήθηκε ανοδικά σε μηνιαία και σε ετήσια βάση, έπειτα από πτώση τον Απρίλιο 2022.

Σχήμα 1: Ελλάδα – Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου και Δείκτης Εμπιστοσύνης Λιανικού Εμπορίου, Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία



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

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

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛΣΤΑΤ), ο εποχικά διορθωμένος δείκτης όγκου λιανικού εμπορίου ενισχύθηκε σε μηνιαία βάση για τρίτο μήνα στη σειρά τον Απρίλιο 2022 με ρυθμό της τάξης του 0,9% από 1,9% και 2,0% τον Μάρτιο και τον Φεβρουάριο 2022 αντίστοιχα. Σε όρους ετήσιας μεταβολής, ο ρυθμός ανόδου διατηρήθηκε ισχυρός στο 9,7% (12,5% τον Μάρτιο 2022), αντανακλώντας εν μέρει θετικές επιδράσεις βάσης λόγω των περιοριστικών μέτρων του προηγούμενου έτους. Τέλος, για το σύνολο των τεσσάρων πρώτων μηνών του 2022, ο δείκτης όγκου λιανικού εμπορίου αυξήθηκε κατά 1,3% σε σύγκριση με το προηγούμενο τετράμηνο και κατά 10,5%

### Συγγραφείς

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

σε σχέση με το αντίστοιχο τετράμηνο του προηγούμενου έτους. Τα εν λόγω αποτελέσματα δεν αποκλίνουν πολύ από την επίδοση της πραγματικής ιδιωτικής κατανάλωσης το 1<sup>ο</sup> τρίμηνο 2022 (2,5% QoQ, 11,6% YoY).

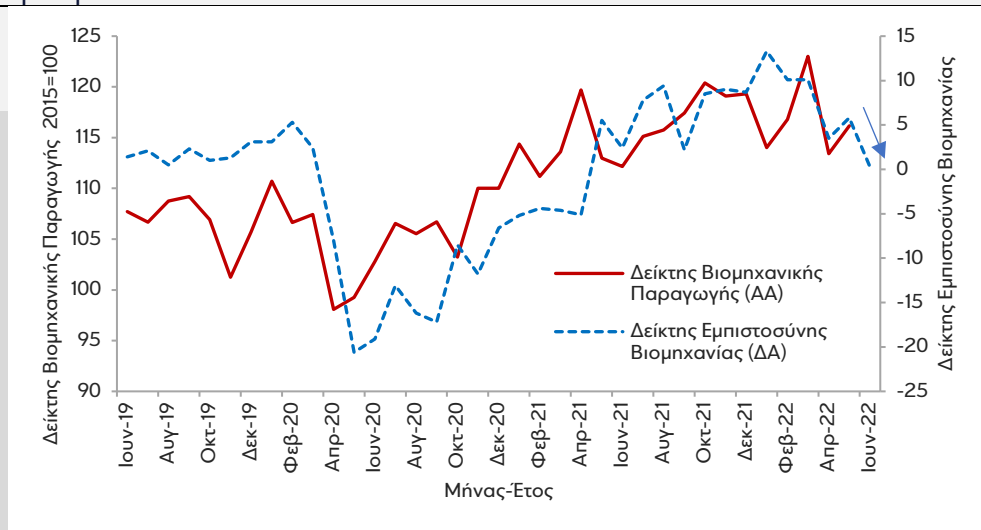
Από τις 8 βασικές κατηγορίες καταστημάτων, μόλις μια, αυτή των μεγάλων καταστημάτων τροφίμων (super markets), κατέγραψε μείωση τζίρου σε σταθερές τιμές τον Απρίλιο 2022 (-1,1% MoM και -3,5% YoY). Στις υπόλοιπες σημειώθηκε αύξηση του όγκου των πωλήσεων σε μηνιαία και σε ετήσια βάση, με τα αποτελέσματα να έχουν ως ακολούθως: τρόφιμα, ποτά, καπνός (11,5% MoM, 12,2% YoY), φαρμακευτικά, καλλυντικά (2,9% MoM, 16,2% YoY), βιβλία, χαρτικά, λοιπά είδη (1,9% MoM, 16,9% YoY), ένδυση, υπόδηση (0,7% MoM, 25,6% YoY), καύσιμα, λιπαντικά αυτοκινήτων (0,7% MoM, 13,0% YoY), έπιπλα, ηλεκτρικά είδη, οικιακός εξοπλισμός (0,6% MoM, 9,0% YoY) και πολυκαταστήματα (0,3% MoM, 17,9% YoY).

Βάσει των παραπάνω στοιχείων αποδεικνύεται ότι από την αρχή του έτους μέχρι και τον Απρίλιο 2022, οι πωλήσεις στο λιανικό εμπόριο ήταν ανθεκτικές στις πληθωριστικές πιέσεις. Σε αυτό το αποτέλεσμα συνέβαλαν: τα μέτρα στήριξης κατά της ενεργειακής κρίσης των ασκούντων την οικονομική πολιτική, η πολλαπλασιαστική επίδραση των μέτρων στήριξης των προηγούμενων ετών κατά της πανδημίας, η ενίσχυση των αποταμιεύσεων (κυρίως το 2020), της απασχόλησης και η μεταπανδημική δυναμική της ζήτησης. Παρά ταύτα, όπως παρουσιάζεται στο Σχήμα 1, ο δείκτης εμπιστοσύνης στο λιανικό εμπόριο (πηγή: IOBE, Ευρωπαϊκή Επιτροπή) επιδεινώθηκε το 1<sup>ο</sup> εξάμηνο 2022, με την τιμή του Ιουνίου 2022 να αποτελεί χαμηλό 13 μηνών. Είναι πιθανόν στις επόμενες παρατηρήσεις που θα δημοσιευτούν για τον δείκτη όγκου λιανικού εμπορίου να καταγραφεί περαιτέρω επιβράδυνση ή και μείωση στον μηνιαίο και στον ετήσιο ρυθμό μεταβολής.

Ο δείκτης παραγωγής στη μεταποίηση, έπειτα από την πτώση που κατέγραψε τον Απρίλιο 2022 (-2,0% MoM, -0,9% YoY), κινήθηκε εκ νέου ανοδικά τον Μάιο 2022 (2,3% MoM, 4,9% YoY). Το ίδιο συνέβη και για το σύνολο της βιομηχανίας, με αύξηση της παραγωγής κατά 2,4% MoM και 2,8% YoY (-7,8% MoM, -5,3% YoY Απρίλιο 2022).

Ο κλάδος της μεταποίησης παρουσίασε ανθεκτικότητα στο πρώτο κύμα της πανδημίας με σχετικά ήπια πτώση της παραγωγής κατά 1,4% το 2020, ενώ το 2021 σημείωσε ισχυρή αύξηση της παραγωγής κατά 8,7%. Η άνοδος του κόστους παραγωγής λόγω της ενεργειακής κρίσης και η επιβράδυνση των οικονομικών εμπορικών εταίρων της ελληνικής οικονομίας συνιστούν καθοδικούς κινδύνους για τον κλάδο της μεταποίησης (και όχι μόνο) στην Ελλάδα. Όπως ο δείκτης εμπιστοσύνης στο λιανικό εμπόριο, έτσι και ο αντίστοιχος στη βιομηχανία κατέγραψε επιδείνωση το 1<sup>ο</sup> εξάμηνο 2022. Συγκεκριμένα, από τις 13,3 μονάδες τον Ιανουάριο 2022 μειώθηκε στις 0,3 μονάδες τον Ιούνιο 2022 (βλέπε Σχήμα 2, χαμηλό 14 μηνών). Συνεπώς, ναι μεν οι δείκτες όγκου λιανικού εμπορίου και παραγωγής στη βιομηχανία-μεταποίηση παρουσίασαν σχετική ανθεκτικότητα στις πληθωριστικές πιέσεις, μέχρι και τον Απρίλιο 2022 ο πρώτος, μέχρι και τον Μάιο 2022 ο δεύτερος, ωστόσο οι αντίστοιχοι δείκτες εμπιστοσύνης επιδεινώθηκαν σε χαμηλά άνω των 12 μηνών στο τέλος του 1<sup>ου</sup> εξαμήνου 2022, ενισχύοντας την πιθανότητα για επιβράδυνση ή και μείωση στο μέλλον.

Σχήμα 2: Ελλάδα – Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής και Δείκτης Εμπιστοσύνης Βιομηχανίας, Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία



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

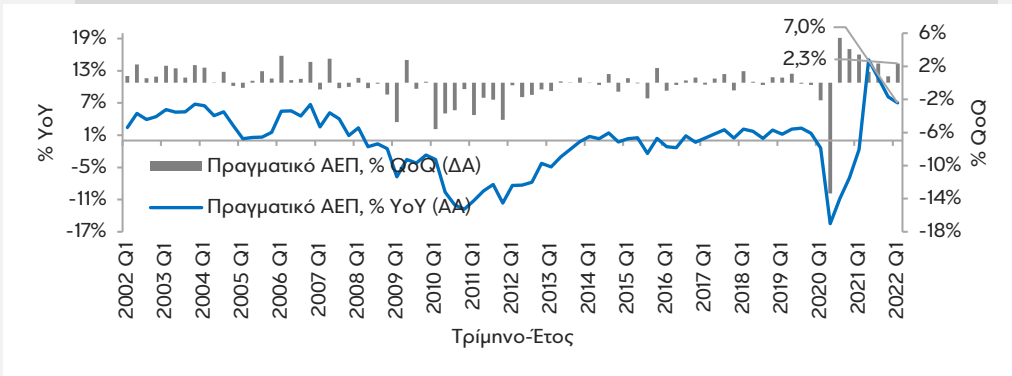
Σημείωση: ως ΑΑ ορίζουμε τον αριστερό κάθετο άξονα και ως ΔΑ τον αντίστοιχο δεξιό.

**Πίνακας Α1 Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας**

Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 1<sup>ο</sup> 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, Μαΐ-2022: 2022 +3,5%, 2023 3,1%



**ΑΕΠ (% YoY, % QoQ)**

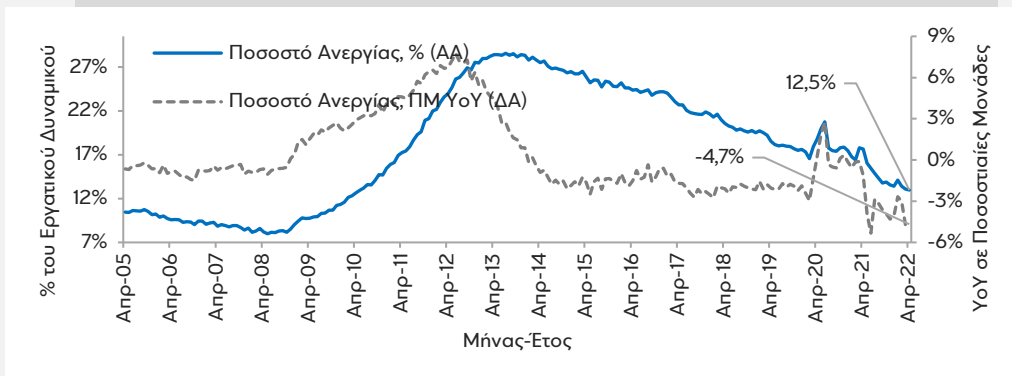
Περίοδος: Q1 2002–Q1 2022  
 Στοιχεία: τριμηνιαία  
 Μέσος Όρος: -0,2%  
 Διάμεσος: +0,5%  
 Μέγιστο: +15,0% (Q2 2021)  
 Ελάχιστο: -15,5% (Q2 2020)

AA = αριστερός άξονας  
 ΔΑ = δεξιός άξονας  
 Δημοσίευση: 7/6/2022 (προσωρινά στοιχεία)  
 Επομ. δημ.: 7/9/2022

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Απρίλιο 2022 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 12,5% (12,6% (3/2022) και 17,2% (4/2021)) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν στο 13,6% (13,9% (3/2022) και 17,4% (4/2021))

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



**Ποσοστό Ανεργίας (%)**

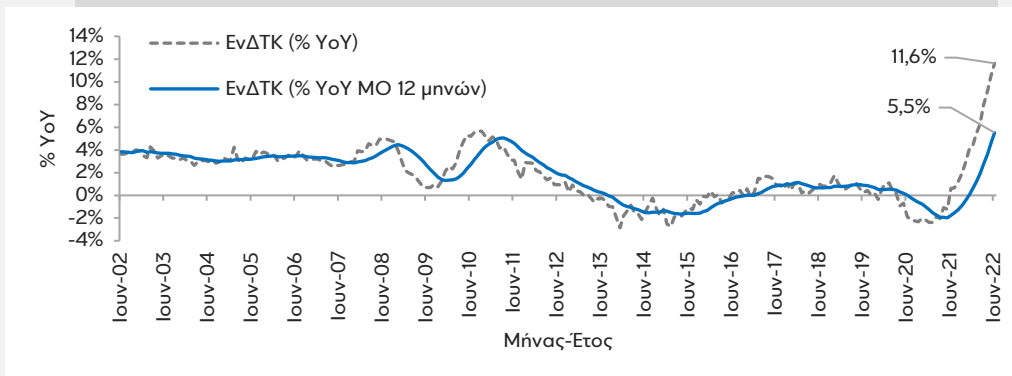
Περίοδος: 4/2005–4/2022  
 Στοιχεία: μηνιαία  
 Μέσος Όρος: 17,4%  
 Διάμεσος: 17,4%  
 Μέγιστο: 28,1% (7/2013)  
 Ελάχιστο: 7,5% (5/2008)

AA = αριστερός άξονας  
 ΔΑ = δεξιός άξονας  
 ΠΜ = ποσοστ, μοναδ,  
 Δημοσίευση: 15/6/2022  
 Επομ. δημ.: 13/7/2022

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Μάιο 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, Μαΐ-2022: 2022 +6,3%, 2023 +1,9%



**ΕνΔΤΚ (% YoY)**

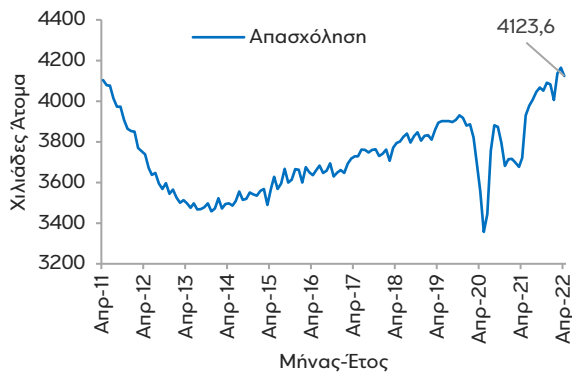
Περίοδος: 6/2002–6/2022  
 Στοιχεία: μηνιαία  
 Μέσος Όρος: +1,7%  
 Διάμεσος: +1,7%  
 Μέγιστο: +12,1% (5/2022)  
 Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

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**

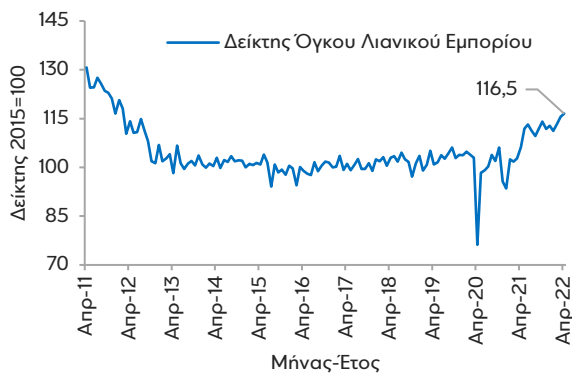
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +10,8% YoY τον Απρ-22 από +13,3% YoY τον Μαρ-22, +9,9% YoY την περίοδο Μαι-21 – Απρ-22 (12Μ) από -4,1% YoY την περίοδο Μαι-20 – Απρ-21 (επομένη δημοσίευση: 13/7/2022)



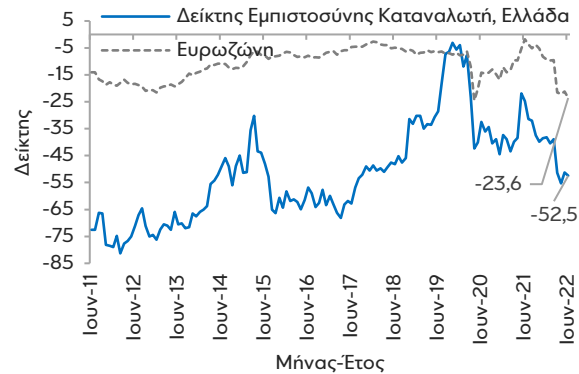
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 104,3 ΜΔ τον Ιουν-22, -3,7 ΜΔ MoM και -4,6 ΜΔ YoY τον Ιουν-22 από +3,0 ΜΔ MoM και -0,4 YoY ΜΔ τον Μαι-22 (επόμενη δημοσίευση: 28/7/2022)



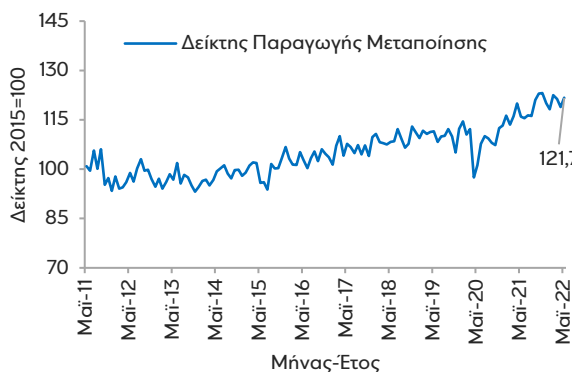
Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: +0,9% MoM και +9,7% YoY τον Απρ-22 από +1,9% MoM και +12,5% YoY τον Μαρ-22, +11,7% YoY την περίοδο Μαι-21 – Απρ-22 (12Μ) από -0,4% YoY την περίοδο Μαι-20 – Απρ-21 (επόμενη δημοσίευση: 31/8/2022)



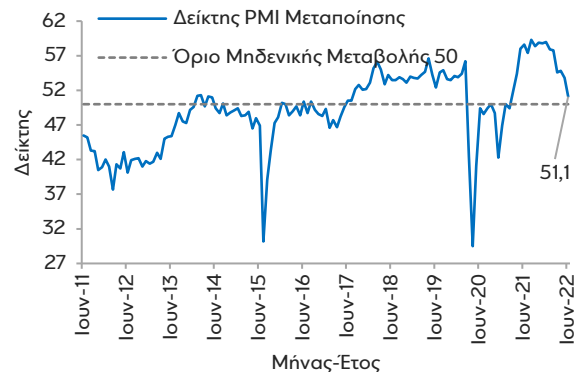
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -52,5 ΜΔ τον Ιουν-22, -1,2 ΜΔ MoM και -27,8 ΜΔ YoY τον Ιουν-22 από +4,0 ΜΔ MoM και -29,4 YoY ΜΔ τον Μαι-22 (επόμενη δημοσίευση: 28/7/2022)



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: 51,ΜΔ τον Ιουν-22, -2,7 ΜΔ MoM και -7,5 ΜΔ YoY τον Ιουν-22 από -1,0 ΜΔ MoM και -4,2 ΜΔ YoY τον Μαι-22 (επόμενη δημοσίευση: 1/8/2022)



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 Τσιαμπράου**  
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](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.

