

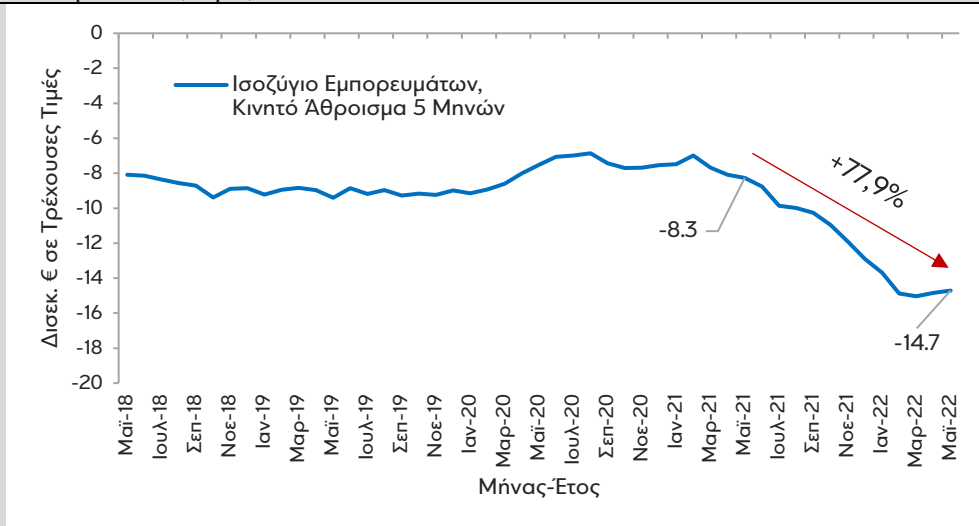
# 7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

20 Ιουλίου 2022, Τεύχος 428

## Υψηλές τιμές ενέργειας, μεγάλη εξάρτηση από τις εισαγωγές και αύξηση της εγχώριας ζήτησης ενίσχυσαν το έλλειμμα του ισοζυγίου εμπορευμάτων στο 5μηνο

Το έλλειμμα του ισοζυγίου εμπορευμάτων συνέχισε να κινείται ανοδικά σε ετήσια βάση τον Μάιο 2022. Αναλυτικά, ανήλθε στα €3,1 δισεκ. από €1,7 δισεκ. τον Μάιο 2021 (+84,7%).<sup>1</sup> Στο 5μηνο διαμορφώθηκε στα €14,7 δισεκ. από €8,3 δισεκ. την περίοδο Ιανουαρίου-Μαΐου 2021 (+77,9%, βλέπε Σχήμα 1). Τα στοιχεία του Ιουνίου 2022 αναμένεται να δημοσιευτούν από την Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ) στις 5 Αυγούστου 2022.

Σχήμα 1: Ελλάδα – Ισοζύγιο Εμπορευμάτων, Κινητό Άθροισμα 5 μηνών, Μη Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία σε Τρέχουσες Τιμές



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research.

Σε κάθε χρονική περίοδο, το μέγεθος του εξωτερικού ισοζυγίου, είτε πλεονασματικό, είτε μηδενικό, είτε ελλειμματικό, συναρτάται με παράγοντες όπως τα δομικά χαρακτηριστικά της οικονομίας (παραγωγικό υπόδειγμα, ανταγωνιστικότητα), οι φυσικοί πόροι, η συναλλαγματική ισοτιμία, η φάση του οικονομικού κύκλου, οι ασκούμενες πολιτικές στο δημοσιονομικό-νομισματικό πεδίο, οι τιμές εμπορευμάτων (π.χ. πετρέλαιο) κ.α. Στην περίπτωση της ελληνικής οικονομίας, η μεγάλη διεύρυνση του ελλείμματος του ισοζυγίου εμπορευμάτων σχετίζεται κυρίως με τον συνδυασμό των παρακάτω παραγόντων: (1) αυξημένες τιμές ενέργειας και εμπορευμάτων, (2) υψηλή εξάρτηση στις εισαγωγές ενέργειας και εν γένει στις εισαγωγές εισροών (π.χ. πρώτων υλών) για την παραγωγή εμπορευμάτων,

<sup>1</sup> Τα στοιχεία που παραθέτουμε για τις εμπορευματικές συναλλαγές της Ελλάδας είναι μη εποχικά διορθωμένα και σε τρέχουσες τιμές.

### Συγγραφείς

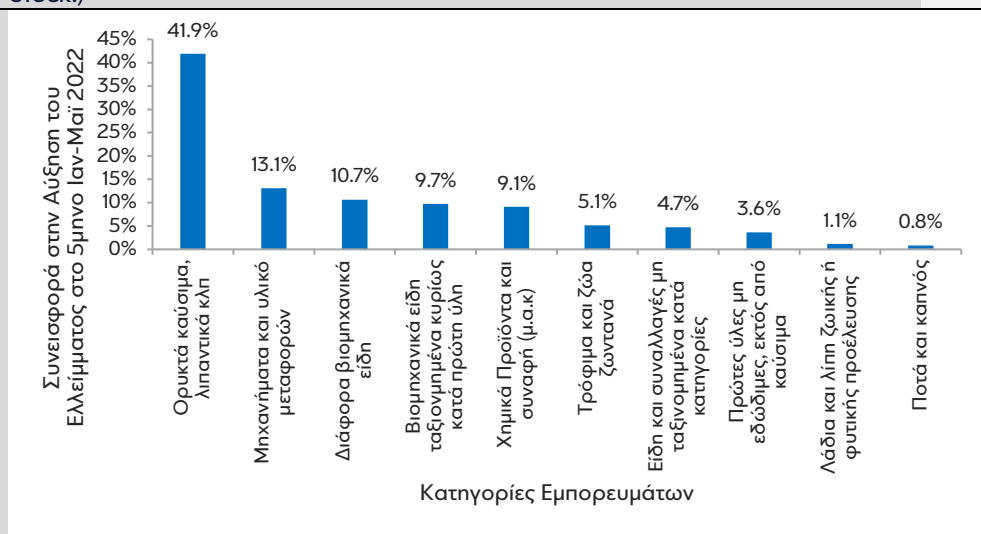
**Στυλιανός Γ. Γώγος, PhD**  
Ερευνητής Οικονομολόγος  
[sgogos@eurobank.gr](mailto:sgogos@eurobank.gr)

(3) ανάκαμψη της εγχώριας ζήτησης από την πανδημία, υποβοηθούμενη από τα δημοσιονομικά μέτρα στήριξης και (4) υποτίμηση του ευρώ έναντι του δολαρίου (J-curve dynamics).<sup>2</sup>

Σύμφωνα με τα στοιχεία εμπορευματικών συναλλαγών της ΕΛΣΤΑΤ, οι εξαγωγές εμπορευμάτων ενισχύθηκαν στα €20,5 δισεκ. το 5μηνο Ιανουαρίου-Μαΐου 2022 από €15,2 δισεκ. το 5μηνο Ιανουαρίου-Μαΐου 2021 (+34,9%). Βάσει της Τυποποιημένης Ταξινόμησης του Διεθνούς Εμπορίου (ΤΤΔΕ), το 51,1% της προαναφερθείσας αύξησης προήλθε από τα ορυκτά καύσιμα, λιπαντικά κλπ., το 19,2% από τα βιομηχανικά είδη ταξινομημένα κυρίως κατά πρώτη ύλη, το 9,0% από τα μηχανήματα και υλικό μεταφορών και το 8,0% από τα τρόφιμα και ζώα ζωντανά.

Στην πλευρά της χρέωσης των εξωτερικών συναλλαγών, οι εισαγωγές εμπορευμάτων αυξήθηκαν στα €35,2 δισεκ. το 5μηνο Ιανουαρίου-Μαΐου 2022 από €23,5 δισεκ. το 5μηνο Ιανουαρίου-Μαΐου 2021 (+50,1%). Το 46,1% της παραπάνω ενίσχυσης προήλθε από τα ορυκτά καύσιμα, λιπαντικά κλπ., το 14,0% από τα βιομηχανικά είδη ταξινομημένα κυρίως κατά πρώτη ύλη, το 11,2% από τα μηχανήματα και υλικό μεταφορών, το 7,9% από τα διάφορα βιομηχανικά είδη, το 6,6% από τα χημικά προϊόντα και συναφή (μ.α.κ) και το 6,5% από τα τρόφιμα και ζώα ζωντανά.

Σχήμα 2: Ελλάδα – Συνεισφορά των Επί Μέρους Ισοζυγίων Εμπορευμάτων στην Ετήσια Αύξηση του Ελλείμματος του Συνολικού Ισοζυγίου Εμπορευμάτων στο 5μηνο Ιανουαρίου-Μαΐου 2022 (+€6,4 δισεκ.)



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Eurobank Research.

Βάσει των προαναφερθέντων αποτελεσμάτων, το έλλειμμα του ισοζυγίου εμπορευμάτων διευρύνθηκε σε ετήσια βάση κατά €6,4 δισεκ. ή 77,9% το 5μηνο Ιανουαρίου-Μαΐου 2022. Στο Σχήμα 2 παραθέτουμε τη συνεισφορά των επί μέρους ισοζυγίων εμπορευμάτων στην αύξηση του ελλείμματος του συνολικού ισοζυγίου εμπορευμάτων. Συγκεκριμένα, η κατηγορία των ορυκτών καυσίμων, λιπαντικών κλπ. συνεισέφερε το 41,9% και ακολούθησαν: μηχανήματα και υλικό μεταφορών (13,1%), διάφορα βιομηχανικά είδη (10,7%), βιομηχανικά είδη ταξινομημένα κυρίως κατά πρώτη ύλη (9,7%),

<sup>2</sup> Στη βραχυχρόνια περίοδο, η υποτίμηση του νομίσματος μιας οικονομίας δύναται να οδηγήσει σε χειροτέρευση του εξωτερικού ισοζυγίου. Οι εισαγωγές γίνονται ακριβότερες και οι εξαγωγές φθηνότερες, ενώ οι ποσότητες δεν προσαρμόζονται άμεσα στις νέες τιμές.

χημικά προϊόντα και συναφή (9,1%), τρόφιμα και ζώα ζωντανά (5,1%), είδη και συναλλαγές μη ταξινομημένα κατά κατηγορίες (4,7%), πρώτες ύλες μη εδώδιμες, εκτός από καύσιμα (3,6%), λάδια και λίπη ζωικής ή φυτικής προέλευσης (1,1%) και ποτά, καπνός (0,8%).

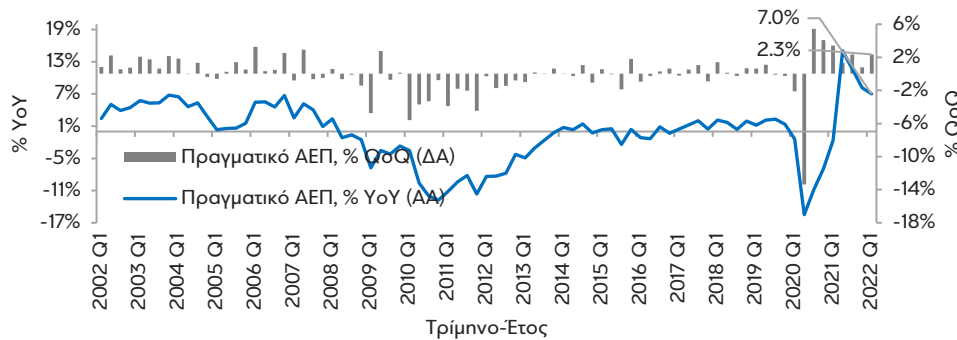
Η αύξηση του ελλείμματος του ισοζυγίου εμπορευμάτων αναμένεται να αντισταθμιστεί σε έναν βαθμό από την ενίσχυση του πλεονάσματος του ισοζυγίου υπηρεσιών, κυρίως λόγω της ανάκαμψης των τουριστικών εσόδων. Η Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ) είναι προγραμματισμένο να δημοσιεύσει τα στοιχεία του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών για τον μήνα Μάιο 2022 στις 21 Ιουλίου 2022. Οι εν λόγω λογαριασμοί περιλαμβάνουν το ταξιδιωτικό ισοζύγιο και θα δείξουν το μέγεθος της θετικής επίδρασης της ανάκαμψης του τουρισμού στο εξωτερικό ισοζύγιο.

### 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, 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

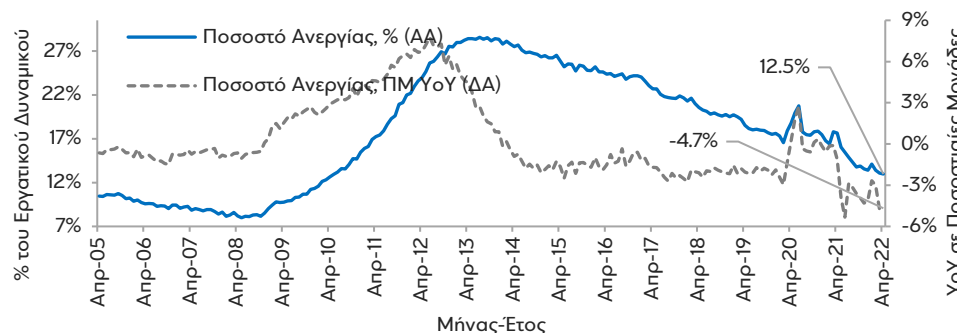
Δημοσίευση: 7/6/2022 (προσωρινά στοιχεία)

Επομ. δημ.: 7/9/2022

#### Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον 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.

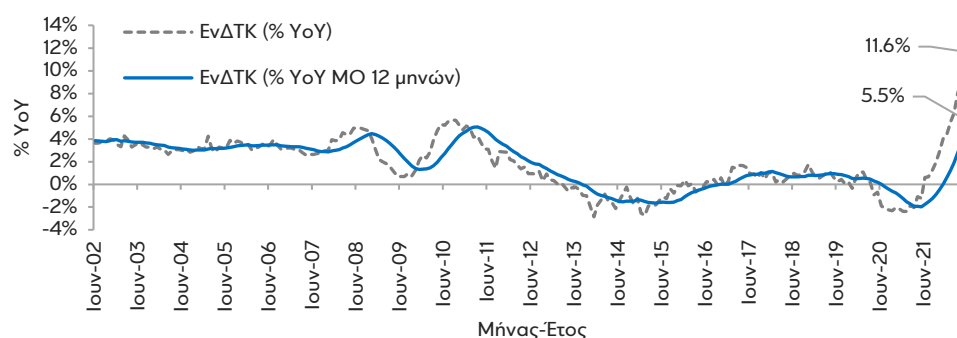
Δημοσίευση: 15/6/2022

Επομ. δημ.: 28/7/2022

#### 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)

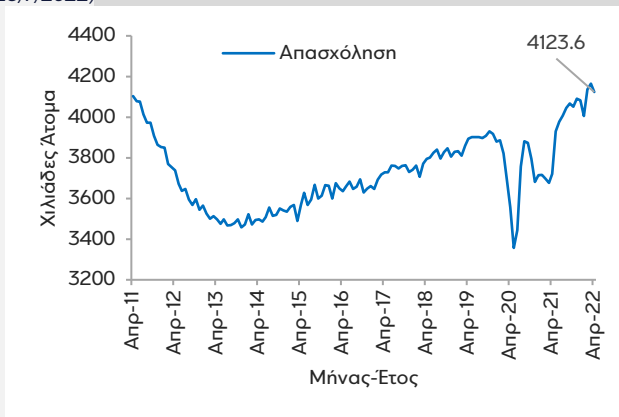
Δημοσίευση: 8/7/2022

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**

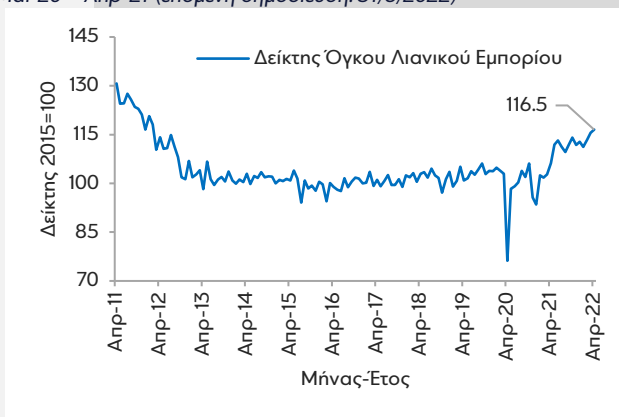
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +10,8% YoY τον Απρ-22 από +13,3% YoY τον Μαρ-22, +9,9% YoY την περίοδο Μαι-21 – Απρ-22 (12Μ) από -4,1% YoY την περίοδο Μαι-20 – Απρ-21 (επομένη δημοσίευση: 28/7/2022)



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)



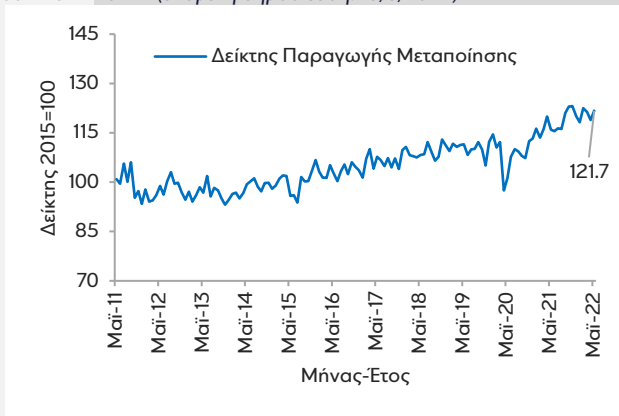
Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: +0,9% MoM και +9,7% YoY τον Απρ-22 από +1,9% MoM και +12,5% YoY τον Μαρ-22, +11,7% YoY την περίοδο Μαι-21 – Απρ-22 (12Μ) από -0,4% YoY την περίοδο Μαι-20 – Απρ-21 (επόμενη δημοσίευση: 31/8/2022)



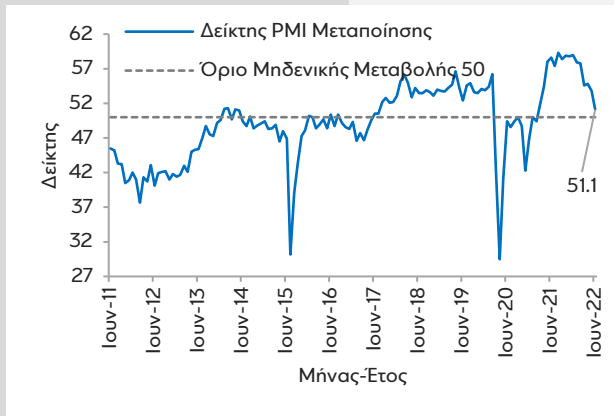
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -52,5 ΜΔ τον Ιουν-22, -1,2 ΜΔ MoM και -27,8 ΜΔ YoY τον Ιουν-22 από +4,0 ΜΔ MoM και -29,4 YoY ΜΔ τον Μαι-22 (επόμενη δημοσίευση: 28/7/2022)



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 Τσιαμπρού**  
Οικονομική Αναλύτρια  
etsiamprou@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.

