

7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

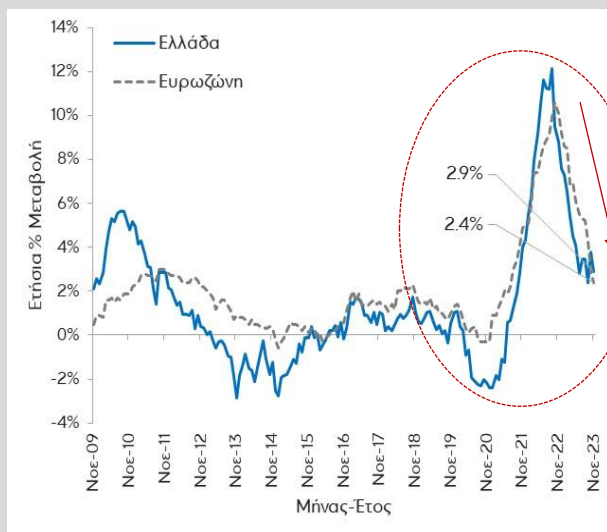
14 Δεκεμβρίου 2023, Τεύχος 487

Υποχώρησε ο πληθωρισμός στο 2,9% τον Νοε-23 (8,9% στα τρόφιμα και μη αλκοολούχα ποτά)

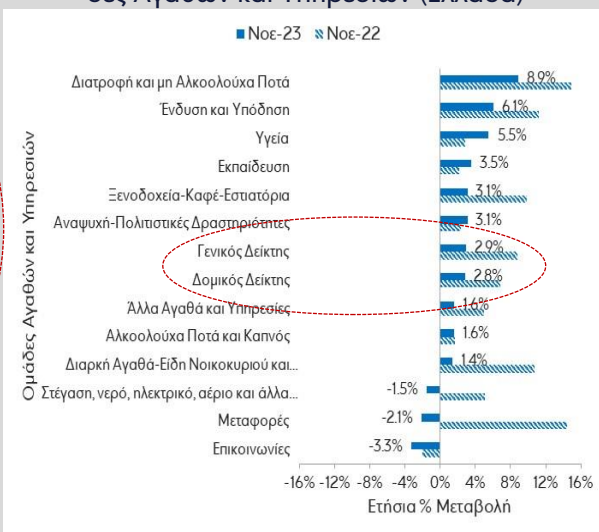
Ο ετήσιος πληθωρισμός στην Ελλάδα, βάσει του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ), υποχώρησε στο 2,9% τον Νοε-23 (2,4% στην Ευρωζώνη), από 3,8% τον Οκτ-23, ενώ στο 11μηνο Ιαν-Νοε-23 διαμορφώθηκε στο 4,2% (5,7% στην Ευρωζώνη), από 9,4% το αντίστοιχο διάστημα πέρυσι (βλέπε Σχήμα 1.1). Όπως έχουμε αναφέρει σε προηγούμενα τεύχη του δελτίου 7 Ημέρες Οικονομία, η εν λόγω αποκλιμάκωση, η οποία έχει ως αφετηρία τον Οκτ-22, αντανακλά κυρίως τη μείωση των διεθνών τιμών ενέργειας. Επί παραδείγματι, στο 11μηνο Ιαν-Νοε-23, η μέση τιμή του πετρελαίου brent κινήθηκε καθοδικά στα \$82,6/βαρέλι, από τα \$100,6/βαρέλι το 11μηνο Ιαν-Νοε-22 (-17,9%), παραμένοντας ωστόσο υψηλότερη κατά 28,9% σε σύγκριση με τα προ πανδημίας επίπεδα.

Σχήμα 1: Ελλάδα και Ευρωζώνη – Πληθωρισμός, Γενικός Δείκτης και Επί Μέρους Ομάδες Αγαθών και Υπηρεσιών

1. ΕνΔΤΚ – Γενικός Δείκτης



2. 1. ΕνΔΤΚ – Γενικός Δείκτης και Επί Μέρους Ομάδες Αγαθών και Υπηρεσιών (Ελλάδα)



Πηγή: Eurostat, ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research.

Σε ό,τι αφορά την πορεία των τιμών στις δέκα βασικές κατηγορίες αγαθών και υπηρεσιών που συνθέτουν τον ΕνΔΤΚ, η μεγαλύτερη αύξηση τον Νοε-23 σημειώθηκε στη διατροφή και μη αλκοολούχα ποτά με 8,9% (από 14,9% τον Νοε-22) και ακολούθησαν: ένδυση και υπόδηση (6,1%, από 11,2% τον Νοε-22), υγεία (5,5%, 2,8% τον Νοε-22), εκπαίδευση (3,5%, 2,2% τον Νοε-22), ξενοδοχεία-καφέ-εστιατόρια (3,1%, 9,9% τον Νοε-22), αναψυχή-πολιτιστικές δραστηριότητες (3,1%, 2,4% τον Νοε-22), άλλα αγαθά και υπηρεσίες (1,6%, 5,0% τον Νοε-23), αλκοολούχα ποτά και καπνός (1,6%, 1,7% τον Νοε-22) και διαρκή αγαθά-ειδή νοικοκυριού (1,4%, 10,7% τον Νοε-22). Τέλος, σε τρεις κατηγορίες

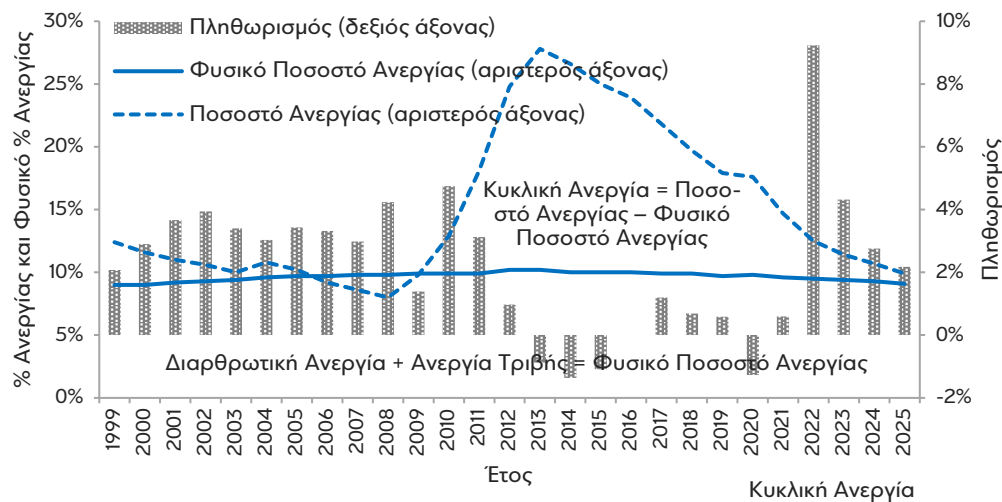
Συγγραφείς

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

αγαθών και υπηρεσιών καταγράφηκε μείωση του επιπέδου των τιμών. Αυτές ήταν: νερό, ηλεκτρικό, αέριο και άλλα καύσιμα (-1,5%, 5,1% τον Νοε-22), μεταφορές (-2,1%, 14,4% τον Νοε-22) και επικοινωνίες (-3,3%, -2,0% τον Νοε-22). Τα εν λόγω στοιχεία παρατίθενται στο Σχήμα 1.2.

Αφαιρώντας από τον ΕνΔΤΚ τις κατηγορίες της ενέργειας, των τροφίμων, των ποτών και του καπνού, δηλαδή υπολογίζοντας τον πυρήνα του ΕνΔΤΚ, η ετήσια μεταβολή του εν λόγω δείκτη διαμορφώθηκε στο 2,8% τον Νοε-23, από 3,6% τον Οκτ-23, ενώ στο 11μηνο Ιαν-Νοε-23 ανήλθε στο 5,5%, από 4,4% την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι. Η ενίσχυση του δομικού πληθωρισμού στο 11μηνο Ιαν-Νοε-23 προέρχεται από την υστερόχρονη διάχυση των πληθωριστικών πιέσεων στις υπηρεσίες και σε μη ενεργειακά βιομηχανικά προϊόντα. Παρά ταύτα, με αφετηρία τον Ιουν-23, ο δομικός πληθωρισμός ακολουθεί πτωτική τροχιά.

Σχήμα 2: Ελλάδα – Ποσοστό Ανεργίας, Φυσικό Ποσοστό Ανεργίας και Πληθωρισμός (οι τιμές των μεταβλητών για τα έτη 2023, 2024 και 2025 προέρχονται από τις φθινοπωρινές προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, Νοε-23)



Πηγή: AMECO, Eurobank Research.

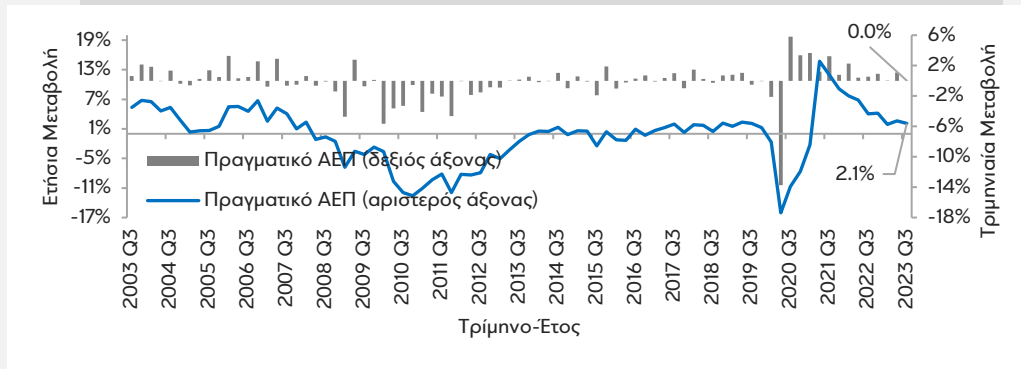
Σύμφωνα με τις φθινοπωρινές προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (ΕΕπ), ο μέσος ετήσιος πληθωρισμός στην Ελλάδα αναμένεται να διαμορφωθεί στο 4,3% το 2023 (από 9,3% το 2022), 2,8% το 2024 και 2,1% το 2025. Τα εν λόγω μεγέθη είναι ελαφρώς υψηλότερα από τις αντίστοιχες εκτιμήσεις του Κρατικού Προϋπολογισμού 2024 (4,1% και 2,6% το 2023 και το 2024 αντίστοιχα). Πιθανές νέες αρνητικές διαταραχές στην πλευρά της προσφοράς (ενέργεια, τρόφιμα, πρώτες ύλες), συνιστούν ανοδικούς κινδύνους για την πορεία του πληθωρισμού στην Ελλάδα το επόμενο χρονικό διάστημα. Από την άλλη πλευρά, αυξήσεις στους πραγματικούς μισθούς που συμβαδίζουν με την παραγωγικότητα της εργασίας, ενίσχυση των μεταρρυθμίσεων στην αγορά εργασίας που συνεισφέρουν στη μείωση του φυσικού ποσοστού ανεργίας (βλέπε Σχήμα 2), καλλιέργεια φήμης για δημοσιονομική σταθερότητα και ενίσχυση του ανταγωνισμού στις αγορές αγαθών και υπηρεσιών αποτελούν παράγοντες που δύνανται να οδηγήσουν σε περαιτέρω αποκλιμάκωση του πληθωρισμού στο μέλλον.

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 3^ο τρίμηνο 2023 η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν +2,1% YoY (+2,6% YoY το Q2 2023 και +4,1% YoY το Q3 2022) και η αντίστοιχη τριμηνιαία μεταβολή ήταν 0,0% QoQ (+1,1% QoQ το Q2 2023 και +0,5% QoQ το Q3 2022)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-2023: 2023 2,4%, 2024 2,3%, 2025 2,2%



ΑΕΠ (% YoY, % QoQ)

Περίοδος: Q3 2003–Q3 2023

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος Όρος: -0,3%

Διάμεσος: +0,6%

Μέγιστο: +14,7% (Q2 2021)

Ελάχιστο: -16,0% (Q2 2020)

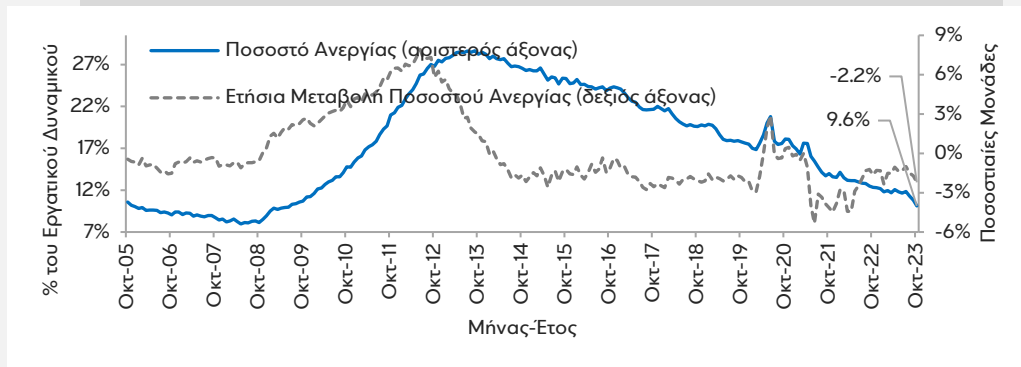
Δημοσίευση: 6/12/2023 (προσωρινά στοιχεία)

Επόμενη: 7/3/2023

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Οκτώβριο 2023 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 9,6% (10,3% τον Σεπτέμβριο 2023 και 11,8% τον Οκτώβριο 2022) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν στο 11,1% (11,3% τον Σεπτέμβριο 2023 και 12,6% τον Οκτώβριο 2022)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-2023: 2023 11,4%, 2024 10,7%, 2025 9,9%



Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 10/2005-10/2023

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: 17,1%

Διάμεσος: 17,1%

Μέγιστο: 28,1% (7/2013)

Ελάχιστο: 7,5% (5/2008)

ΑΑ = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.

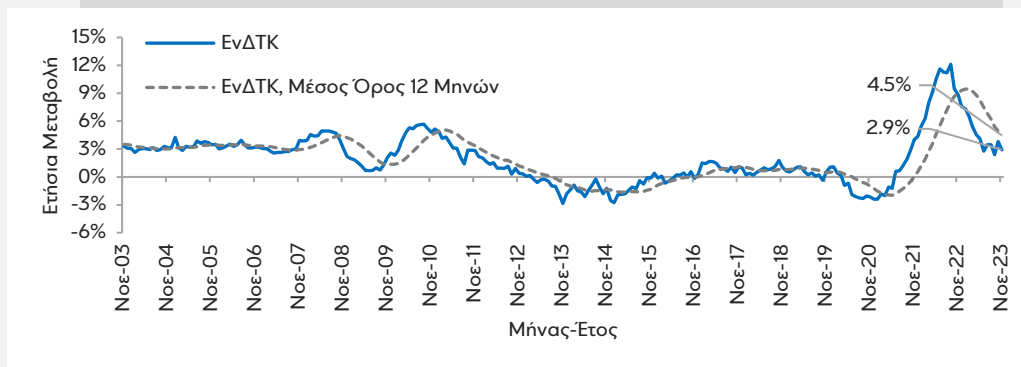
Δημοσίευση: 30/11/2023

Επομ. δημ.: 4/1/2024

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Νοέμβριο 2023 η ετήσια μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν +2,9% YoY (+3,8% YoY τον Οκτώβριο 2023 και +8,8% YoY τον Νοέμβριο 2022) και η αντίστοιχη μέση ετήσια μεταβολή (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν 4,5% YoY (4,9% YoY τον Οκτώβριο 2023 και 9,0% YoY τον Νοέμβριο 2022)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-2023: 2023 4,3%, 2024 2,8%, 2025 2,1%



ΕνΔΤΚ (% YoY)

Περίοδος: 11/2003-11/2023

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +2,0%

Διάμεσος: +1,6%

Μέγιστο: +12,1% (9/2022)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

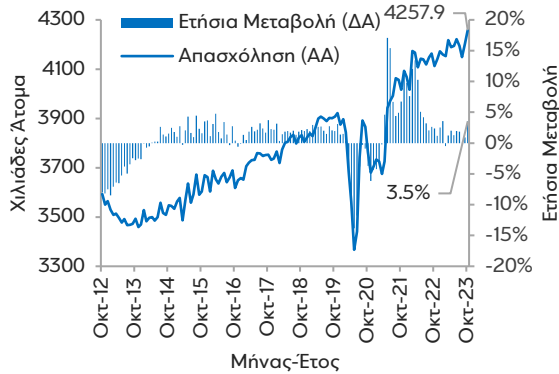
Δημοσίευση: 8/12/2023

Επομ. δημ.: 12/1/2024

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

Πίνακας Α2: Δείκτες Οικονομικής Συγκυρίας και Προσδοκιών της Ελληνικής Οικονομίας

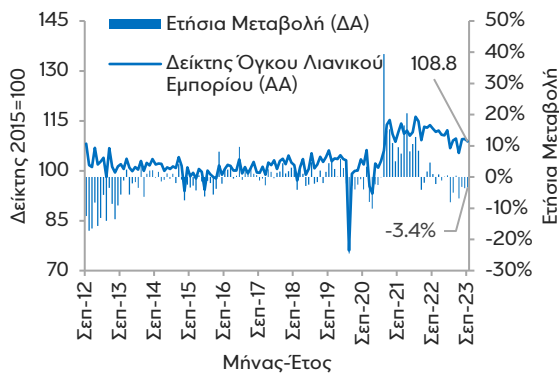
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +3,5% YoY τον Οκτ-23 από +0,9% YoY τον Σεπ-23, +1,6% YoY την περίοδο Νοε-22 – Οκτ-23 (12Μ) από +7,0% YoY την περίοδο Νοε-21 – Οκτ-22 (επόμενη δημοσίευση: 4/1/2024)



Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 106,2 ΜΔ τον Νοε-23, -0,4 ΜΔ MoM και +4,6 ΜΔ YoY τον Νοε-23 από -1,4 ΜΔ MoM και +7,3 ΜΔ YoY τον Οκτ-23 (επόμενη δημοσίευση: 8/1/2024)



Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: -0,8% MoM και -3,4% YoY τον Σεπ-23 από +0,2% MoM και -3,6% YoY τον Αυγ-23, -2,7% YoY την περίοδο Οκτ-22 – Σεπ-23 (12Μ) από +6,7% YoY την περίοδο Οκτ-21 – Σεπ-22 (επόμενη δημοσίευση: 29/12/2023)



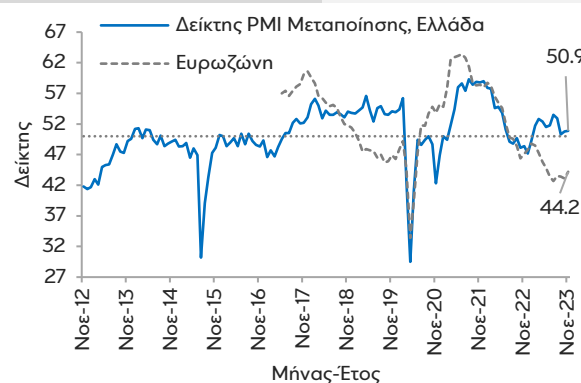
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -45,6 ΜΔ τον Νοε-23, -0,9 ΜΔ MoM και +6,3 ΜΔ YoY τον Νοε-23 από +0,3 ΜΔ MoM και +13,2 ΜΔ YoY τον Οκτ-23 (επόμενη δημοσίευση: 8/1/2024)



Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης: +9,1% MoM και +9,4% YoY τον Οκτ-23 από -1,6% MoM και -0,5% YoY τον Σεπ-23, +4,3% YoY την περίοδο Νοε-22 – Οκτ-23 (12Μ) από +5,3% YoY την περίοδο Νοε-21 – Οκτ-22 (επόμενη δημοσίευση: 10/1/2024)



Δείκτης PMI Μεταποίησης: 50,9 ΜΔ τον Νοε-23, +0,1 ΜΔ MoM και +2,5 ΜΔ YoY τον Νοε-23 από +0,5 ΜΔ MoM και +2,7 ΜΔ YoY τον Οκτ-23 (επόμενη δημοσίευση: 2/1/2024)



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.

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



Δρ. Δημήτριος Εξαδάκτυλος
 Οικονομικός Αναλυτής
v-dexadaktylos@eurobank.gr
 + 30 214 40 63 449



Μαρία Κασόλα
 Ερευνήτρια Οικονομολόγος
mkasola@eurobank.gr
 + 30 210 40 63 453



Marcus Bensasson
 Ερευνητής Οικονομολόγος
mbensasson@eurobank.gr
 + 30 214 40 65 113



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



Σιμεώνη – Ελένη Σούρσου
 Junior Οικονομική Αναλύτρια
ssoursou@eurobank.gr
 + 30 214 40 65 120



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-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.

