

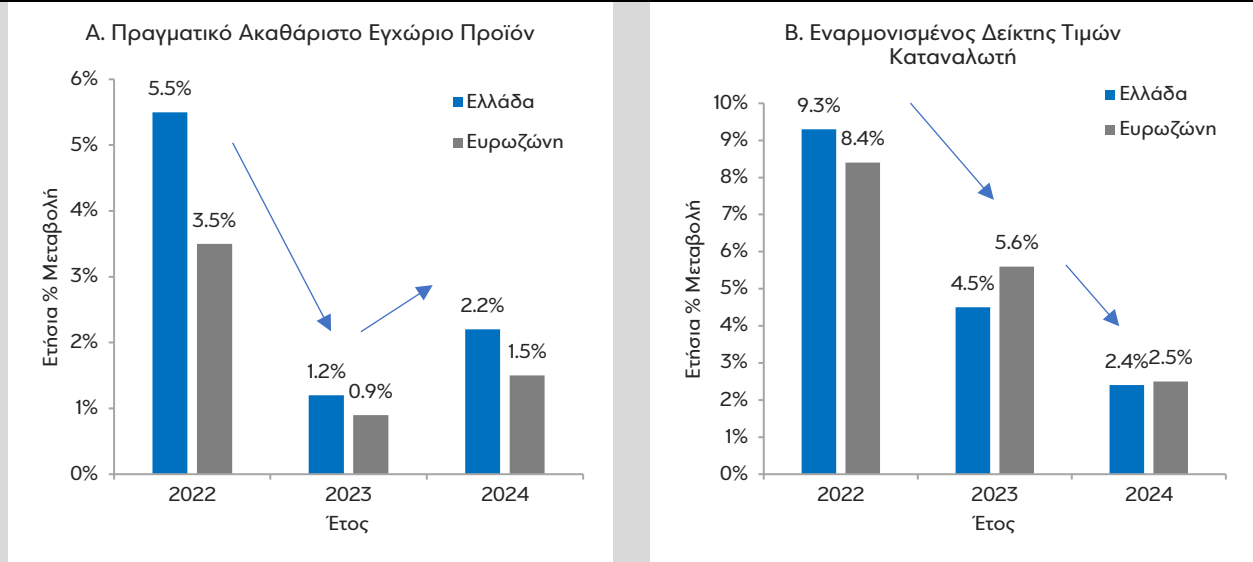
7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

15 Φεβρουαρίου 2023, Τεύχος 452

Χωρίς εκπλήξεις οι προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την Ελλάδα – Θετικό το αποτύπωμα για τη μεταποίηση το 2022

Τέσσερις φορές τον χρόνο η Ευρωπαϊκή Επιτροπή δημοσιεύει μακροοικονομικές προβλέψεις για τα κράτη μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 27 (ΕΕ-27). Το φθινόπωρο και την άνοιξη ανακοινώνονται εκτιμήσεις για το σύνολο των μεταβλητών, ενώ τον χειμώνα και το καλοκαίρι οι ενδιάμεσες όπως χαρακτηρίζονται προβλέψεις αφορούν μόνο τον πραγματικό ρυθμό μεγέθυνσης, δηλαδή την ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ, και τον πληθωρισμό, δηλαδή την ετήσια μεταβολή του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ).¹

Σχήμα 1: Ελλάδα και Ευρωζώνη – Χειμερινές Προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής



Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Eurobank Research.

Τη Δευτέρα 13 Φεβρουαρίου 2023 η Ευρωπαϊκή Επιτροπή δημοσίευσε τις χειμερινές προβλέψεις του 2023. Η ελληνική οικονομία, μετά την ισχυρή ανάκαμψη το 2021 (+8,4% από -9,0% το 2020) εκτιμάται ότι μεγεθύνθηκε με ρυθμό της τάξης του 5,5% το 2022, ενώ για την επόμενη διετία αρχικά προβλέπεται επιβράδυνση στο 1,2% το 2023 και στη συνέχεια επιτάχυνση στο 2,2% το 2024 (βλέπε Σχήμα 1Α). Σημειώνουμε ότι η 1^η εκτίμηση για τον πραγματικό ρυθμό μεγέθυνσης του 2022 είναι προγραμματισμένο να δημοσιευτεί από την ΕΛΣΤΑΤ στις 7 Μαρτίου 2023 οπότε και θα ανακοινωθούν

¹ Οι χειμερινές προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής ανακοινώνονται τον Φεβρουάριο, οι εαρινές τον Μάιο, οι θερινές τον Ιούλιο και οι φθινοπωρινές τον Νοέμβριο.

Συγγραφείς

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

οι εθνικοί λογαριασμοί του 4^{ου} τριμήνου 2022. Τέλος, σε ό,τι αφορά τον πληθωρισμό, μετά την απότομη και υψηλή αύξησή του στο 9,3% το 2022, προβλέπεται μείωση για φέτος στο 4,5% και περαιτέρω επιβράδυνση του χρόνου στο 2,4% (βλέπε Σχήμα 2Α).

Σε σύγκριση με τις φθινοπωρινές προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, ο πραγματικός ρυθμός μεγέθυνσης στην Ελλάδα για το 2022 αναθεωρήθηκε επί τα χείρω κατά 0,5 ποσοστιαίες μονάδες (ΠΜ), ενώ για τα έτη 2023 και 2024 αναθεωρήθηκε επί τα βελτίω κατά 0,2 ΠΜ. Ως εκ τούτου, η προβλεπόμενη σωρευτική μεγέθυνση 2022-2024 παρέμεινε οριακά αμετάβλητη (9,1% σύμφωνα με τις χειμερινές προβλέψεις από 9,2% σύμφωνα με τις φθινοπωρινές). Όπως σημειώνεται στην ανακοίνωση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, η ιδιωτική κατανάλωση προβλέπεται να ευνοηθεί από την επιβράδυνση του πληθωρισμού, οι επενδύσεις αναμένεται να ενισχυθούν από την αποτελεσματική εφαρμογή του Εθνικού Σχεδίου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας, ενώ και οι εξαγωγές, λόγω της αναμενόμενης βελτίωσης του εξωτερικού περιβάλλοντος από τα μέσα του 2023, εκτιμάται ότι θα ανακάμψουν το 2024, με τον ρυθμό μεταβολής των τουριστικών εσόδων να κινείται σε θετικό έδαφος, τόσο το 2023 όσο και το 2024. Επιπρόσθετα, σε όρους πραγματικού ρυθμού μεγέθυνσης, η ελληνική οικονομία προβλέπεται να υπεραπόδοσει έναντι της Ευρωζώνης την τριετία 2022-2024. Τέλος, οι προαναφερθείσες προβλέψεις για το πραγματικό ΑΕΠ και τον πληθωρισμό εμπεριέχουν πτωτικούς και ανοδικούς κινδύνους αντίστοιχα. Οι πτωτικοί κίνδυνοι για το ΑΕΠ εστιάζονται στην επίδραση των γεωπολιτικών εξελίξεων στα τουριστικά έσοδα, ενώ οι ανοδικοί για τον πληθωρισμό, σχετίζονται με την επίδραση της αύξησης του κατώτατου μισθού στις τιμές.

Θετικό το αποτύπωμα για τη μεταποίηση το 2022

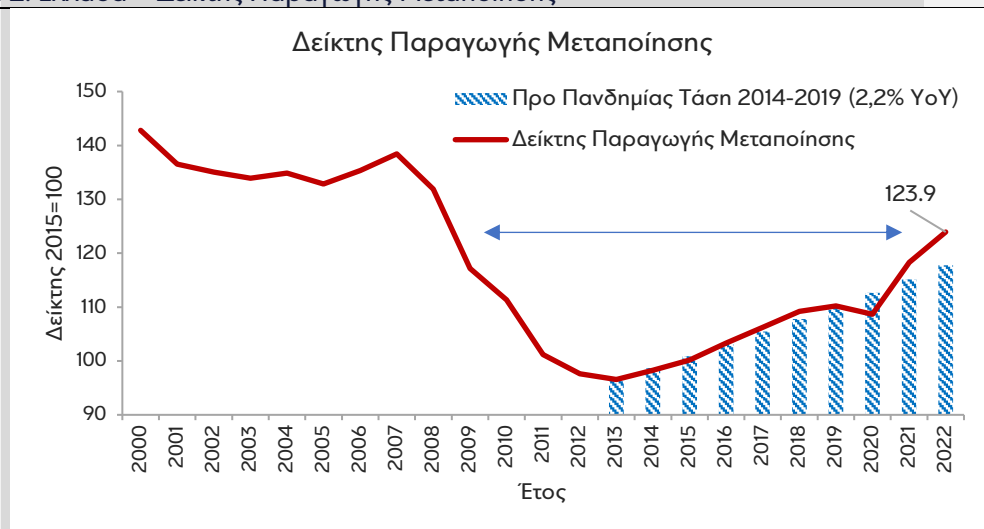
Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛΣΤΑΤ), ο μέσος όρος 12 μηνών του δείκτη παραγωγής στη μεταποίηση παρέμεινε σε ανοδική τροχιά το 2022, ξεπερνώντας το επίπεδο στο οποίο θα βρισκόταν αν για τα έτη 2020, 2021 και 2022 μεγεθυνόταν με τον προ πανδημίας μέσο ετήσιο ρυθμό (2014-2019, 2,2% YoY, βλέπε Σχήμα 2).² Συνεπώς, τα τελευταία 3 χρόνια, χρόνια μεγάλων διαταραχών (υγειονομική και ενεργειακή κρίση) αλλά και ευκαιριών σε διεθνές και σε εγχώριο επίπεδο, ο κλάδος της μεταποίησης στην Ελλάδα υπεραπέδωσε σε σύγκριση με την προ πανδημίας τάση του συνεισφέροντας θετικά στο ΑΕΠ, τις εξαγωγές και την απασχόληση. Αναλυτικά, ο δείκτης παραγωγής στη μεταποίηση ενισχύθηκε κατά 4,8% σε ετήσια βάση το 2022 από 8,9% το 2021.³ Σε ό,τι αφορά τους επί μέρους τομείς με σχετικά υψηλά μερίδια επί του συνόλου της παραγωγής στη μεταποίηση, τα αποτελέσματα είχαν ως εξής το 2022: βιομηχανία τροφίμων +4,6% (+4,0% το 2021), παραγωγή βασικών μετάλλων +4,3% (+1,3% το 2021), κατασκευή μεταλλικών προϊόντων, με εξαίρεση τα μηχανήματα και τα είδη εξοπλισμού -0,7% (+13,4% το 2021), παραγωγή βασικών φαρμακευτικών προϊόντων και φαρμακευτικών παρασκευασμάτων +11,2% (+13,1% το 2021), παραγωγή χημικών ουσιών και προϊόντων -2,1% (+3,7% το 2021), παραγωγή άλλων μη μεταλλικών ορυκτών προϊόντων +3,6% (+13,9% το 2021), παραγωγή οπτάνθρακα και προϊόντων διύλισης πετρελαίου -0,6% (+7,6% το 2021), κατασκευή προϊόντων από ελαστικό (καουτσούκ) και πλαστικές ύλες +1,7% (+7,3% το 2021)

² Παρόμοια ποιοτικά αποτελέσματα ισχύουν και για το σύνολο της απασχόλησης βάσει της μηνιαίας έρευνας εργατικού δυναμικού (υπεραπόδοση σε σύγκριση με τον προ πανδημίας ετήσιο ρυθμό, βλέπε <https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis/elliniki-oikonomia/7-imeres-oikonomia-09-02-23>)

³ Την πρώτη χρονιά της πανδημίας, ήτοι το 2020, ο δείκτης παραγωγής στη μεταποίηση κατέγραψε σχετικά ήπια μείωση της τάξης του 1,4% YoY. Την ίδια χρονιά το πραγματικό ΑΕΠ συρρικνώθηκε κατά 9,0% YoY.

και κατασκευή ηλεκτρολογικού εξοπλισμού +14,3% (+21,8% το 2021). Τέλος, ισχυρές αυξήσεις καταγράφηκαν στην παραγωγή των κατηγοριών κατασκευής ηλεκτρονικών υπολογιστών, ηλεκτρονικών και οπτικών προϊόντων (+22,8% από +24,5% το 2021), κατασκευής μηχανοκίνητων οχημάτων, ρυμουλκούμενων και ημιρυμουλκούμενων οχημάτων (+31,1% από 14,8% το 2021) και κατασκευής επίπλων (+16,9% από +10,1% το 2021).

Σχήμα 2: Ελλάδα – Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης



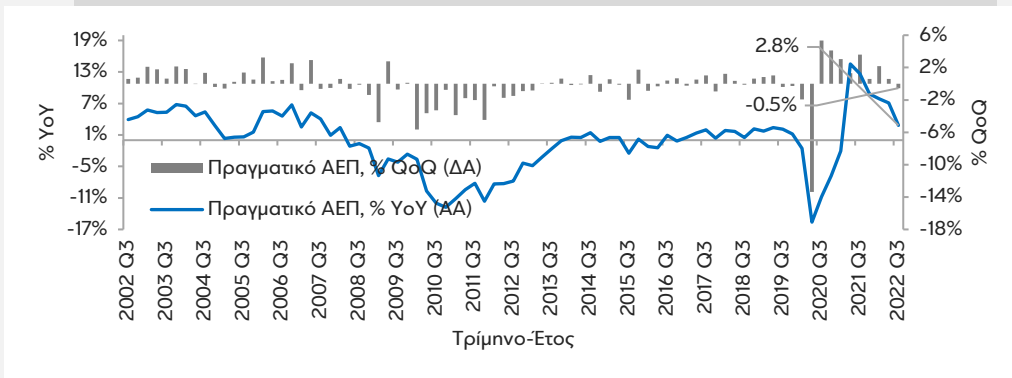
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research.

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 3^ο τρίμηνο 2022 η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν +2,8% YoY (+7,1% YoY το Q2 2022 και +12,6% YoY το Q3 2021) και η αντίστοιχη τριμηνιαία μεταβολή ήταν -0,5% QoQ (+0,6% QoQ το Q2 2022 και +3,6% QoQ το Q3 2021)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Φεβ-2023: 2022 +5,5%, 2023 +1,2%, 2024 +2,2%



ΑΕΠ (% YoY, % QoQ)

Περίοδος: Q3 2002–Q3 2022

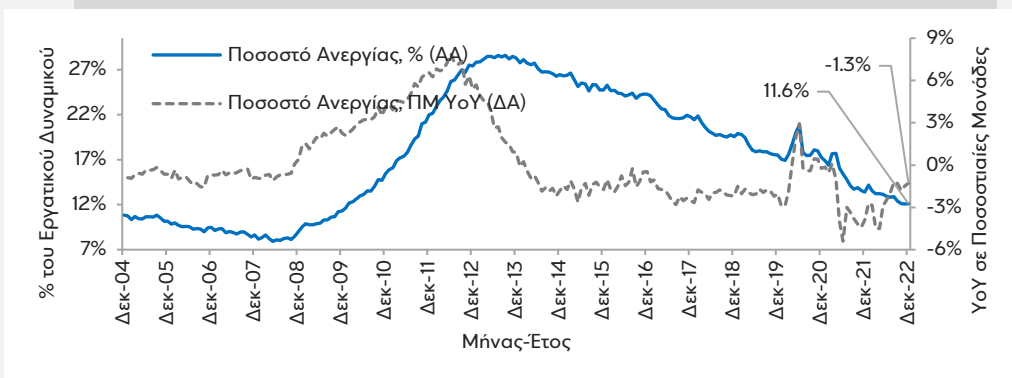
Στοιχεία: τριμηνιαία
Μέσος Όρος: -0,1%
Διάμεσος: +0,5%
Μέγιστο: +14,5% (Q2 2021)
Ελάχιστο: -15,6% (Q2 2020)

AA = αριστερός άξονας
ΔΑ = δεξιός άξονας
Δημοσίευση: 7/12/2022 (προσωρινά στοιχεία)
Επομ. δημ.: 7/3/2023

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Δεκέμβριο 2022 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 11,6% (11,6% τον Νοέμβριο 2022 και 12,9% τον Δεκέμβριο 2021) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν στο 12,4% (12,5% τον Νοέμβριο 2022 και 14,8% τον Δεκέμβριο 2021)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-2022: 2022 +12,6%, 2023 +12,6%, 2024 +12,1%



Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 12/2004-12/2022

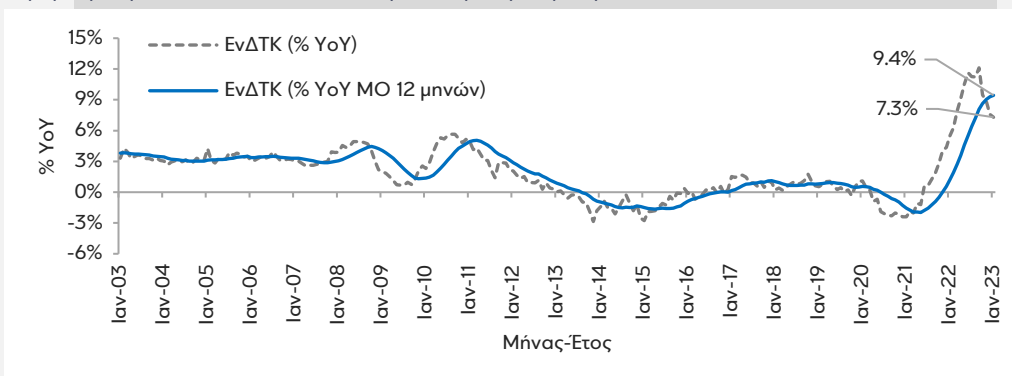
Στοιχεία: μηνιαία
Μέσος Όρος: 17,1%
Διάμεσος: 17,2%
Μέγιστο: 28,1% (7/2013)
Ελάχιστο: 7,4% (5/2008)

AA = αριστερός άξονας
ΔΑ = δεξιός άξονας
ΠΜ = ποσοστ, μοναδ,
Δημοσίευση: 1/2/2023
Επομ. δημ.: 2/3/2023

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Ιανουάριο 2023 η ετήσια μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν +7,3% YoY (+7,6% YoY τον Δεκέμβριο 2022 και +5,5% YoY τον Ιανουάριο 2022)) και η αντίστοιχη μέση ετήσια μεταβολή (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν 9,4% YoY (9,3% YoY τον Δεκέμβριο 2022 και 1,2% YoY τον Ιανουάριο 2022)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Φεβ-2023: 2022 +9,3%, 2023 +4,5%, 2024 +2,4%



ΕνΔΤΚ (% YoY)

Περίοδος: 1/2003-1/2023

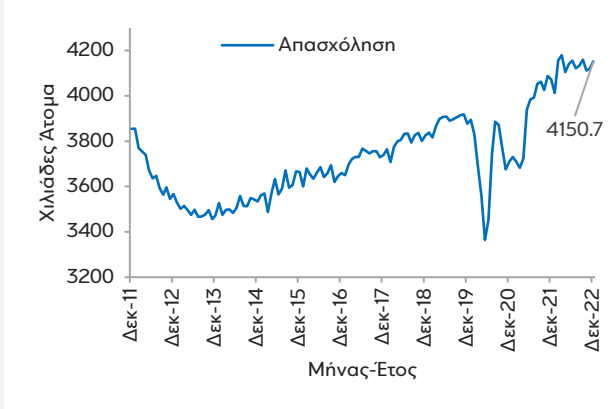
Στοιχεία: μηνιαία
Μέσος Όρος: +1,9%
Διάμεσος: +1,6%
Μέγιστο: +12,1% (9/2022)
Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

Δημοσίευση: 15/2/2023
Επομ. δημ.: 13/3/2023

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

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

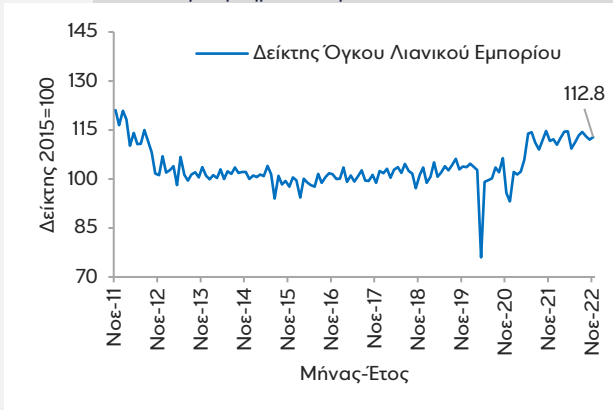
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +1,9% YoY τον Δεκ-22 από +0,8% YoY τον Νοε-22, +5,4% YoY την περίοδο Ιαν-22 – Δεκ-22 (12Μ) από +6,1% YoY την περίοδο Ιαν-21 – Δεκ-21 (επόμενη δημοσίευση: 2/3/2023)



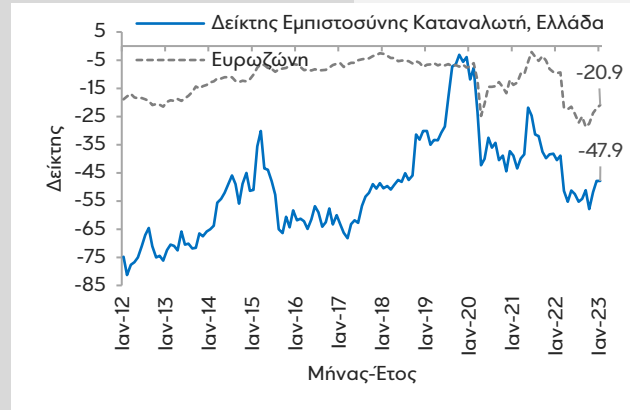
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 104,9 ΜΔ τον Ιαν-23, +1,4 ΜΔ MoM και -8,1 ΜΔ YoY τον Ιαν-22 από +2,1 ΜΔ MoM και -6,4 YoY ΜΔ τον Δεκ-22 (επόμενη δημοσίευση: 27/2/2023)



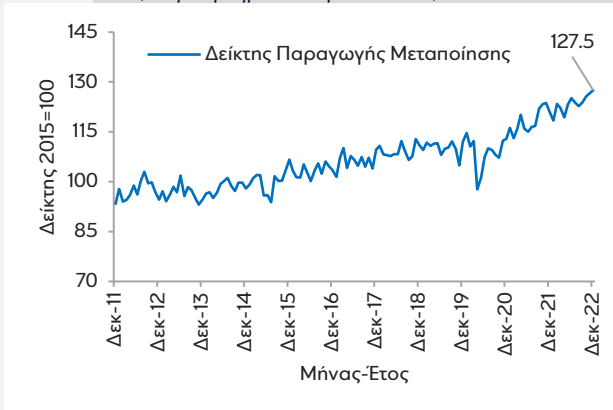
Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: +0,7% MoM και +1,0% YoY τον Νοε-22 από -0,9% MoM και -2,3% YoY τον Οκτ-22, +4,6% YoY την περίοδο Δεκ-21 – Νοε-22 (12Μ) από +7,9% YoY την περίοδο Δεκ-20 – Νοε-21 (επόμενη δημοσίευση: 28/2/2023)



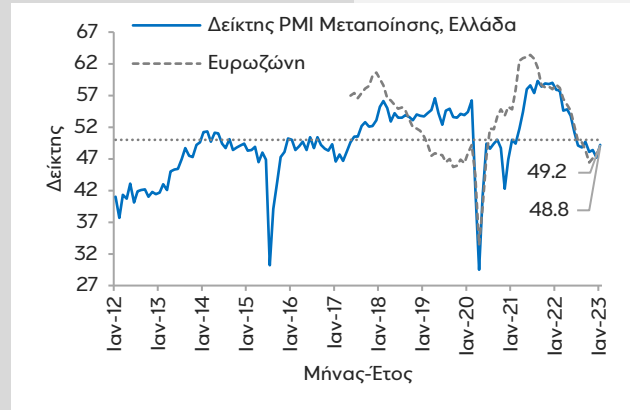
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -47,9 ΜΔ τον Ιαν-23, 0,0 ΜΔ MoM και -7,4 ΜΔ YoY τον Ιαν-23 από +4,0 ΜΔ MoM και -9,7 YoY ΜΔ τον Δεκ-22 (επόμενη δημοσίευση: 27/2/2023)



Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης: +0,8% MoM και +5,5% YoY τον Δεκ-22 από +0,8% MoM και +2,3% YoY τον Νοε-22, +4,4% YoY την περίοδο Ιαν-22 – Δεκ-22 (12Μ) από +8,9% YoY την περίοδο Ιαν-21 – Δεκ-21 (επόμενη δημοσίευση: 10/3/2023)



Δείκτης PMI Μεταποίησης: 49,2 ΜΔ τον Ιαν-23, +2,0 ΜΔ MoM και -8,7 ΜΔ YoY τον Ιαν-23 από -1,2 ΜΔ MoM και -11,8 ΜΔ YoY τον Δεκ-22 (επόμενη δημοσίευση: 1/3/2023)



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



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



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
Ερευνητής Οικονομολόγος
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-endaferontos>
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.

