

7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

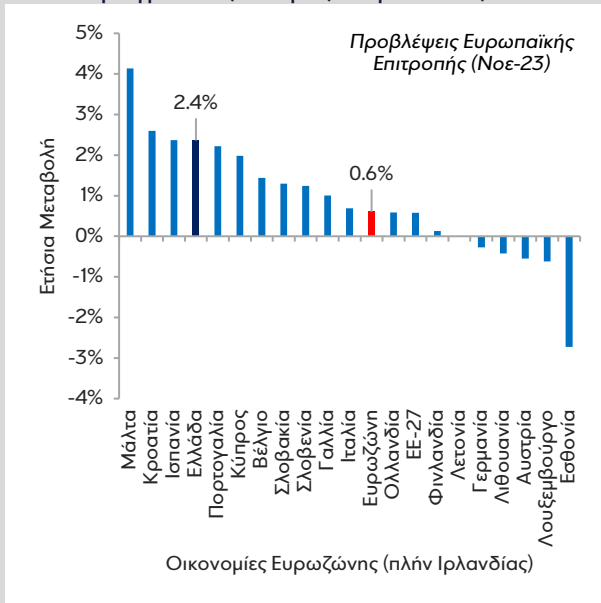
24 Νοεμβρίου 2023, Τεύχος 483

Στο 2,3% η μέση ετήσια αύξηση του ΑΕΠ στην Ελλάδα την τριετία 2023-2025 σύμφωνα με τις προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής έναντι 1,1% στην Ευρωζώνη

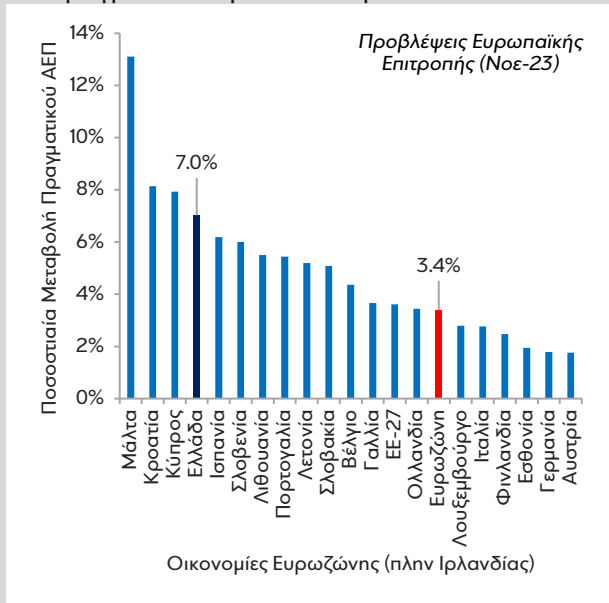
Σύμφωνα με τις προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (ΕΕπ) που δημοσιεύτηκαν την περασμένη εβδομάδα, η ελληνική οικονομία αναμένεται να πετύχει τον 4^ο υψηλότερο πραγματικό ρυθμό μεγέθυνσης ανάμεσα στις χώρες της Ευρωζώνης το 2023 και την 4^η υψηλότερη πραγματική σωρευτική μεγέθυνση σε σύγκριση με τις χώρες της Ευρωζώνης την τριετία 2023-2025 (βλέπε Σχήματα 1.1 και 1.2). Συγκεκριμένα, η ετήσια μεταβολή του πραγματικού Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος (ΑΕΠ), δηλαδή ο πραγματικός ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης, προβλέπεται να διαμορφωθεί στο 2,4% το 2023, στο 2,3% το 2024 και στο 2,2% το 2025 (μέσος ετήσιος ρυθμός μεταβολής 2,3%), έναντι 0,6%, 1,2% και 1,6% αντίστοιχα στην Ευρωζώνη (μέσος ετήσιος ρυθμός μεταβολής 1,1%).

Σχήμα 1: Ελλάδα και Ευρωζώνη – Προβλεπόμενος Πραγματικός Ρυθμός Μεγέθυνσης 2023 και Προβλεπόμενη Πραγματική Σωρευτική Μεγέθυνση 2023-2025

1. Πραγματικός Ρυθμός Μεγέθυνσης 2023



2. Πραγματική Σωρευτική Μεγέθυνση 2023-2025



Πηγή: AMECO, Eurobank Research.

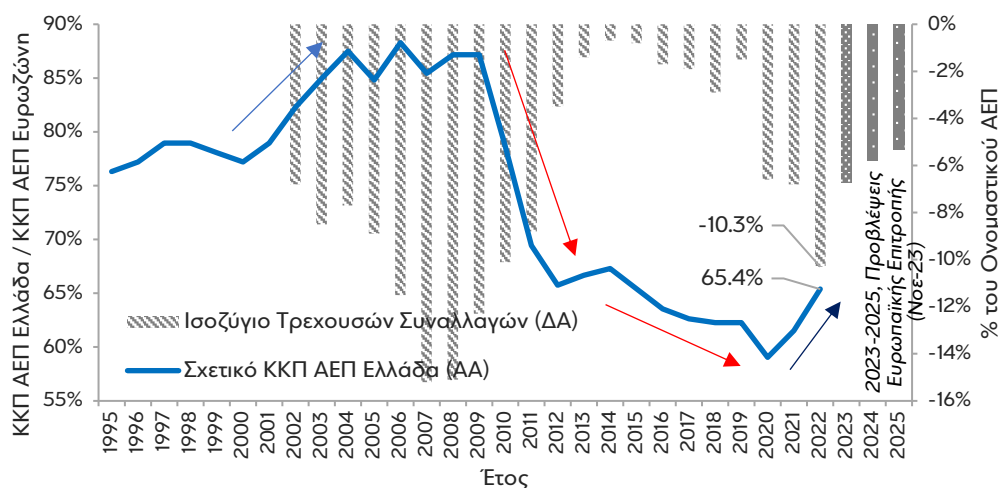
Η ελληνική οικονομία είναι αναγκαίο να υπεραποδίδει έναντι του μέσου όρου των χωρών της ζώνης του ευρώ έτσι ώστε να μειώνεται σταδιακά η απόσταση που τη χωρίζει από την Ευρωζώνη σε όρους πραγματικού κατά κεφαλήν ΑΕΠ. Αυτό ήδη συμβαίνει τα δύο τελευταία χρόνια και αναμένεται να συνεχιστεί και τα επόμενα σύμφωνα με τις προαναφερθείσες φθινοπωρινές προβλέψεις της ΕΕπ. Αναλυτικά, όπως παρουσιάζεται στο Σχήμα 2, το κατά κεφαλήν πραγματικό ΑΕΠ στην Ελλάδα ως

Συγγραφείς

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

ποσοστό του αντίστοιχου μεγέθους της Ευρωζώνης (σε μονάδες αγοραστικής δύναμης) από 59,0% το 2020 ανέκαμψε στο 65,4% το 2022 (62,3% το 2019 πριν την πανδημία), παρά ταύτα βρίσκεται στη δεύτερη θέση από το τέλος ανάμεσα στις 20 χώρες της Ευρωζώνης και στην τρίτη θέση από το τέλος ανάμεσα στις 27 χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης.¹ Η περαιτέρω ενίσχυση του κατά κεφαλήν πραγματικού ΑΕΠ στην Ελλάδα σε σύγκριση με το αντίστοιχο μέγεθος στην Ευρωζώνη είναι σημαντικό να συνοδευτεί από μείωση του ελλείμματος του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών έτσι ώστε η εν λόγω σύγκλιση να καθίσταται περισσότερο βιώσιμη. Σύμφωνα με τις προβλέψεις της ΕΕπ, το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών στην Ελλάδα εκτιμάται ότι θα αποκλιμακωθεί στο 6,7% του ΑΕΠ το 2023 (10,3% το 2022), στο 5,8% το 2024 και στο 5,3% το 2025, παραμένοντας ωστόσο σε σχετικά υψηλά επίπεδα για έκτο χρόνο στη σειρά.

Σχήμα 2: Ελλάδα και Ευρωζώνη – Κατά Κεφαλήν Πραγματικό (ΚΚΠ) ΑΕΠ στην Ελλάδα σε Σχέση με το Αντίστοιχο Μέγεθος στην Ευρωζώνη (σε μονάδες αγοραστικής δύναμης) και Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών



Πηγή: Eurostat, AMECO, Eurobank Research.

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

Η εκτίμηση της ΕΕπ για τον ετήσιο πραγματικό ρυθμό μεγέθυνσης του τρέχοντος έτους (2,4%) είναι ίση με την αντίστοιχη εκτίμηση στην εισηγητική έκθεση προϋπολογισμού 2024 και εδράζεται στην προβλεπόμενη αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης κατά 2,8%, της δημόσιας κατανάλωσης κατά 4,1%, των επενδύσεων παγίων κατά 6,9%, των εξαγωγών αγαθών και υπηρεσιών κατά 5,7% και των εισαγωγών αγαθών και υπηρεσιών κατά 3,0%. Τα στοιχεία της εγχώριας αγοράς εργασίας (πτώση του ποσοστού ανεργίας και αύξηση της απασχόλησης), οι πόροι του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ) και η σημαντική αύξηση των τουριστικών εσόδων ερμηνεύουν σε έναν βαθμό τις παραπάνω προβλέψεις για την ιδιωτική κατανάλωση, τις επενδύσεις παγίων και τις εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών. Σε ό,τι αφορά το επόμενο έτος, ήτοι το 2024, η πρόβλεψη της ΕΕπ για τον ετήσιο πραγματικό ρυθμό μεγέθυνσης (2,3%) είναι πιο συντηρητική σε σχέση με την αντίστοιχη εκτίμηση

¹ Η κατάταξη των 20 χωρών της Ευρωζώνης (πλην Λουξεμβούργου και Ιρλανδίας) σε όρους κατά κεφαλήν πραγματικού ΑΕΠ ως προς το αντίστοιχο μέγεθος της Ευρωζώνης είχε ως εξής το 2022: Ολλανδία 124,0%, Αυστρία 120,2%, Βέλγιο 115,4%, Γερμανία 112,5%, Φινλανδία 104,8%, **Ευρωζώνη 100%**, Γαλλία 98,1%, Μάλτα 98,1%, **ΕΕ-27 96,2%**, Ιταλία 92,3%, Κύπρος 88,5%, Σλοβενία 88,5%, Λιθουανία 85,6%, Εσθονία 83,7%, Ισπανία 81,7%, Πορτογαλία 74,0%, Λετονία 71,2%, Κροατία 70,2%, **Ελλάδα 65,4%** και Σλοβακία 65,4%.

στην εισηγητική έκθεση προϋπολογισμού 2024 (2,9%), κυρίως λόγω της συνιστώσας των επενδύσεων παγίων (βλέπε Πίνακα 1), ενώ είναι υψηλότερη κατά 0,3 ποσοστιαίες μονάδες σε σύγκριση με τη μέση εκτίμηση της αγοράς (2,0%) όπως παρουσιάζεται στο τελευταίο τεύχος του περιοδικού Focus Economics (Δεκέμβριος 2023). Τόσο για το τελευταίο τρίμηνο του 2023 όσο και για το 2024, παράγοντες όπως οι υστερόχρονες επιδράσεις της αύξησης του γενικού επιπέδου των τιμών και της αύξησης του κόστους χρηματοδότησης των νοικοκυριών και των επιχειρήσεων, η αβεβαιότητα που δημιουργείται λόγω των γεωπολιτικών διαταραχών και η επιβράδυνση των οικονομιών σημαντικών εμπορικών εταίρων της Ελλάδας, συνιστούν καθοδικούς κινδύνους στις παραπάνω προβλέψεις.

Πίνακας 1: Ελλάδα - Προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (ΕΕπ) και της Εισηγητικής Έκθεσης Προϋπολογισμού 2024 (ΕΕΠ24)

<u>Έτος</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>		<u>2024</u>		<u>2025</u>	
		<u>ΕΕπ</u>	<u>ΕΕΠ24</u>	<u>ΕΕπ</u>	<u>ΕΕΠ24</u>		
		<u>Ετήσια % Μεταβολή</u>					
ΑΕΠ	5,6	2,4	2,4	2,3	2,9	2,2	
Ιδιωτική Κατανάλωση	7,4	2,8	2,9	1,9	1,3	1,7	
Δημόσια Κατανάλωση	2,1	4,1	-0,4	-2,3	-1,6	0,5	
Επενδύσεις Παγίων	11,7	6,9	7,1	7,5	15,1	5,7	
Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών	6,2	5,7	2,7	5,0	5,6	3,6	
Εισαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών	7,2	3,0	2,2	3,8	4,6	3,0	
		<u>Ποσοστό (%) του Εργατικού Δυναμικού</u>					
Ποσοστό Ανεργίας	12,4	11,4	11,2	10,7	10,6	9,9	
		<u>Ετήσια % Μεταβολή του ΕνΔΤΚ</u>					
Πληθωρισμός	9,3	4,3	4,1	2,8	2,6	2,1	

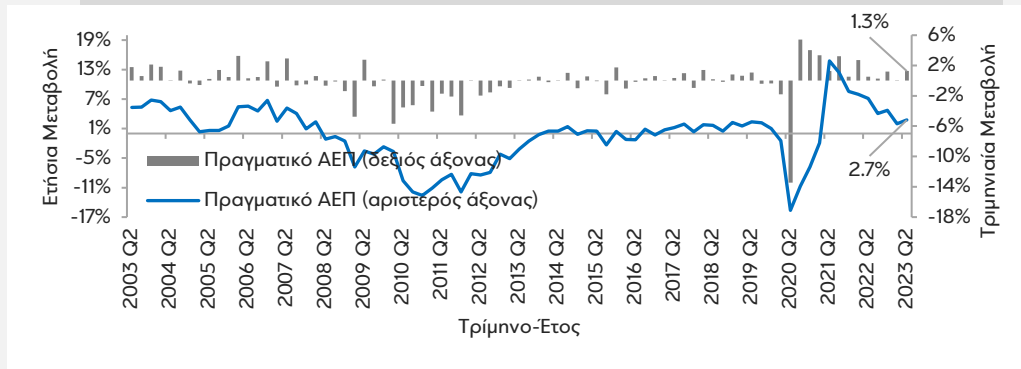
Πηγή: AMECO, ΥΠΟΙΚ, Eurobank Research.

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 2^ο τρίμηνο 2023 η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν +2,7% YoY (+2,0% YoY το Q1 2023 και +7,1% YoY το Q2 2022) και η αντίστοιχη τριμηνιαία μεταβολή ήταν +1,3% QoQ (0,0% QoQ το Q1 2023 και +0,5% QoQ το Q2 2022)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαΐ-2023: 2023 +2,4%, 2024 +1,9%



ΑΕΠ (% YoY, % QoQ)

Περίοδος: Q2 2003–Q2 2023

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος Όρος: -0,2%

Διάμεσος: +0,6%

Μέγιστο: +14,8% (Q2 2021)

Ελάχιστο: -15,6% (Q2 2020)

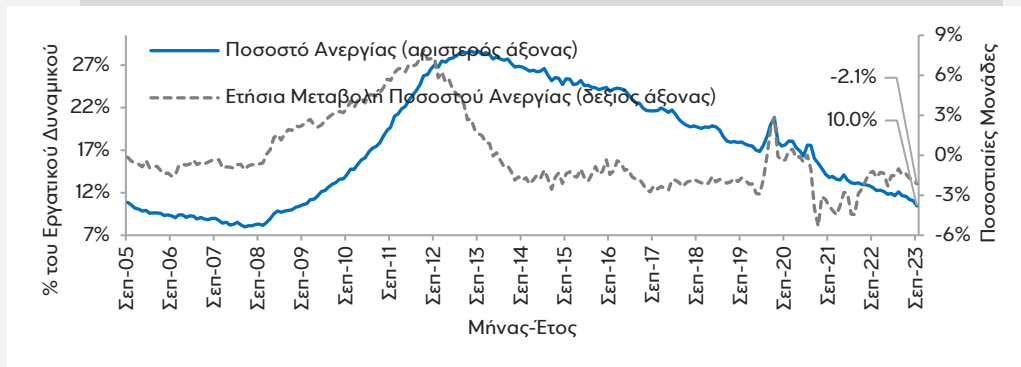
Δημοσίευση: 6/9/2023 (προσωρινά στοιχεία)

Επόμενη: 6/12/2023

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Σεπτέμβριο 2023 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 10,0% (10,6% τον Αύγουστο 2023 και 12,1% τον Σεπτέμβριο 2022) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν στο 11,2% (11,4% τον Αύγουστο 2023 και 12,8% τον Σεπτέμβριο 2022)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαΐ-2023: 2023 12,2%, 2024 11,8%



Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 9/2005-9/2023

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.

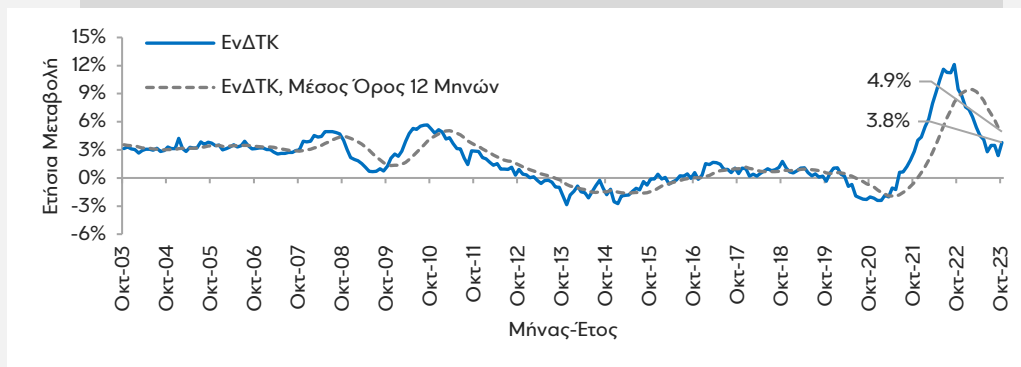
Δημοσίευση: 3/11/2023

Επομ. δημ.: 30/11/2023

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Οκτώβριο 2023 η ετήσια μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν +3,8% YoY (+2,4% YoY τον Σεπτέμβριο 2023 και +9,5% YoY τον Οκτώβριο 2022)) και η αντίστοιχη μέση ετήσια μεταβολή (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν 4,9% YoY (5,4% YoY τον Σεπτέμβριο 2023 και 8,6% YoY τον Οκτώβριο 2022)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαΐ-2023: 2023 +4,2%, 2024 +2,4%



ΕνΔΤΚ (% YoY)

Περίοδος: 10/2003-10/2023

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +2,0%

Διάμεσος: +1,6%

Μέγιστο: +12,1% (9/2022)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

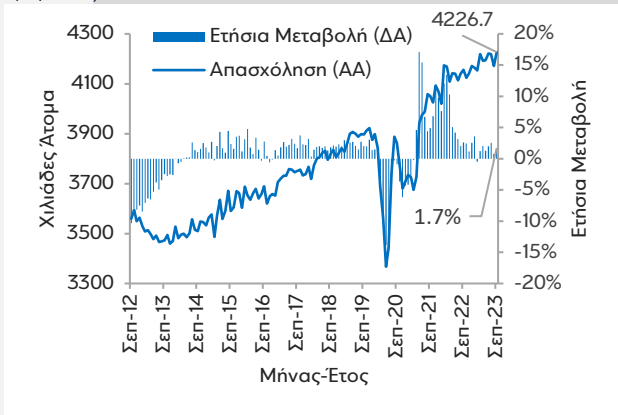
Δημοσίευση: 10/11/2023

Επομ. δημ.: 8/12/2023

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

Πίνακας Α2: Δείκτες Οικονομικής Συγκυρίας και Προσδοκιών της Ελληνικής Οικονομίας

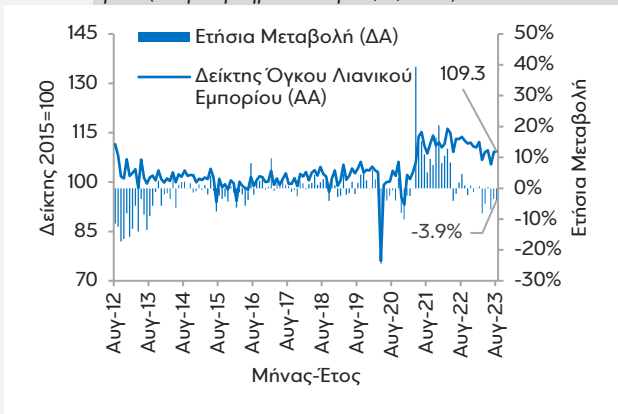
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +1,7% YoY τον Σεπ-23 από +0,7% YoY τον Αυγ-23, +1,7% YoY την περίοδο Οκτ-22 – Σεπ-23 (12Μ) από +7,3% YoY την περίοδο Οκτ-21 – Σεπ-22 (επόμενη δημοσίευση: 30/11/2023)



Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 106,4 ΜΔ τον Οκτ-23, -1,3 ΜΔ MoM και +7,1 ΜΔ YoY τον Οκτ-23 από -3,3 ΜΔ MoM και +1,7 ΜΔ YoY τον Σεπ-23 (επόμενη δημοσίευση: 29/11/2023)



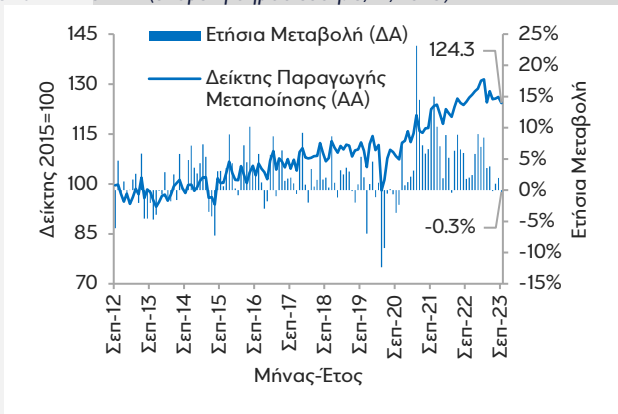
Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: +0,2% MoM και -3,9% YoY τον Αυγ-23 από +3,6% MoM και -3,4% YoY τον Αυγ-23, -2,4% YoY την περίοδο Σεπ-22 – Αυγ-23 (12Μ) από +7,5% YoY την περίοδο Σεπ-21 – Αυγ-22 (επόμενη δημοσίευση: 30/11/2023)



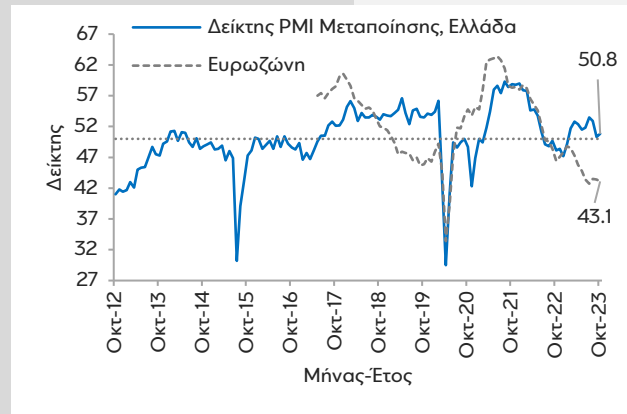
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -44,7 ΜΔ τον Οκτ-23, +0,3 ΜΔ MoM και +13,2 ΜΔ YoY τον Οκτ-23 από -9,6 ΜΔ MoM και +6,2 ΜΔ YoY τον Σεπ-23 (επόμενη δημοσίευση: 29/11/2023)



Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης: -1,5% MoM και -0,3% YoY τον Σεπ-23 από +0,4% MoM και +2,0% YoY τον Αυγ-23, +3,7% YoY την περίοδο Οκτ-22 – Σεπ-23 (12Μ) από +6,3% YoY την περίοδο Οκτ-21 – Σεπ-22 (επόμενη δημοσίευση: 8/12/2023)



Δείκτης PMI Μεταποίησης: 50,8 ΜΔ τον Οκτ-23, +0,5 ΜΔ MoM και +2,7 ΜΔ YoY τον Οκτ-23 από -2,6 ΜΔ MoM και +0,6 ΜΔ YoY τον Σεπ-23 (επόμενη δημοσίευση: 1/12/2023)



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 ΑΑ και ΔΑ τον αριθμητικό 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 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



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



Δρ. Θεόδωρος Σταματίου
Ανώτερος Οικονομολόγος
tstamatios@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.

