

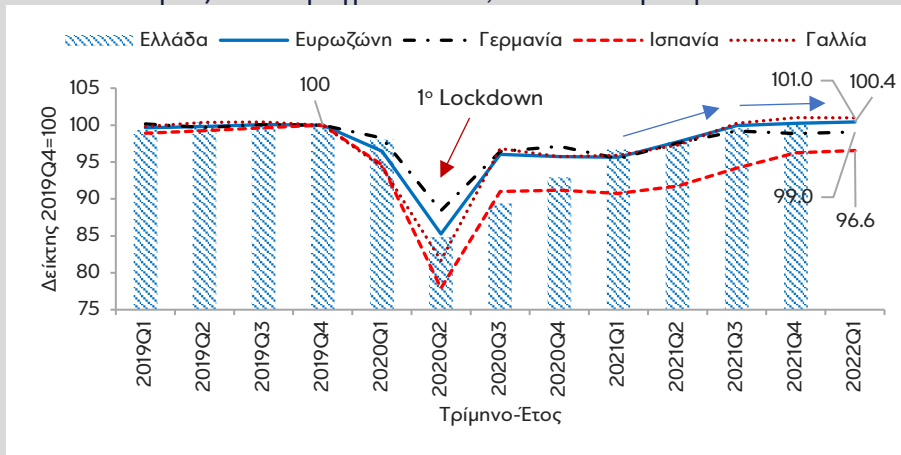
7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

11 Μαΐου 2022, Τεύχος 418

Διεύρυνση του ελλείμματος εμπορευμάτων και επιβράδυνση της παραγωγής στη μεταποίηση το 1^ο τρίμηνο 2022, επιδείνωση του οικονομικού κλίματος τον Απρ-22

Η περίοδος από τα τέλη Φεβρουαρίου 2022 μέχρι σήμερα χαρακτηρίζεται από την όξυνση της ενεργειακής κρίσης λόγω των πολεμικών επιχειρήσεων στο μέτωπο της Ουκρανίας και των συνεπακόλουθων κυρώσεων στη Ρωσία από τις χώρες της Δύσης. Παράλληλα, τα περιοριστικά μέτρα που εφαρμόζονται στην Κίνα για την καταπολέμηση της πανδημίας δημιουργούν επιπρόσθετα εμπόδια στο διεθνές εμπόριο και εν τέλει στην προσφορά. Οι εν λόγω πραγματικές διαταραχές (real shocks) αναμένεται να έχουν επιπτώσεις στον ρυθμό μεγέθυνσης των περισσότερων οικονομιών παγκοσμίως.¹ Σύμφωνα με τις προκαταρκτικές εκτιμήσεις της Eurostat, ο τριμηνιαίος πραγματικός ρυθμός μεγέθυνσης στην Ευρωζώνη επιβραδύνθηκε οριακά στο 0,2% το 1^ο τρίμηνο 2022 από 0,3% το 4^ο τρίμηνο 2021 (βλέπε Σχήμα 1). Στις 7 από τις 11 χώρες της ΕΕ-27 για τις οποίες η Eurostat παρέθεσε στοιχεία, η τριμηνιαία μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ κατέβασε ταχύτητα το 1^ο τρίμηνο 2022, σε άλλες ήπια (Βέλγιο και Τσεχία) σε άλλες περισσότερο απότομα (Ισπανία και Γαλλία), σε δύο ήταν αρνητική (Ιταλία και Σουηδία) και μόνο σε τρεις ισχυρά θετική (Λετονία, Αυστρία και Πορτογαλία).²

Σχήμα 1: Ελλάδα και Ευρωζώνη – Πραγματικό ΑΕΠ, Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία



Πηγή: Eurostat, Eurobank Research

¹ Βλέπε <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/04/19/world-economic-outlook-april-2022>

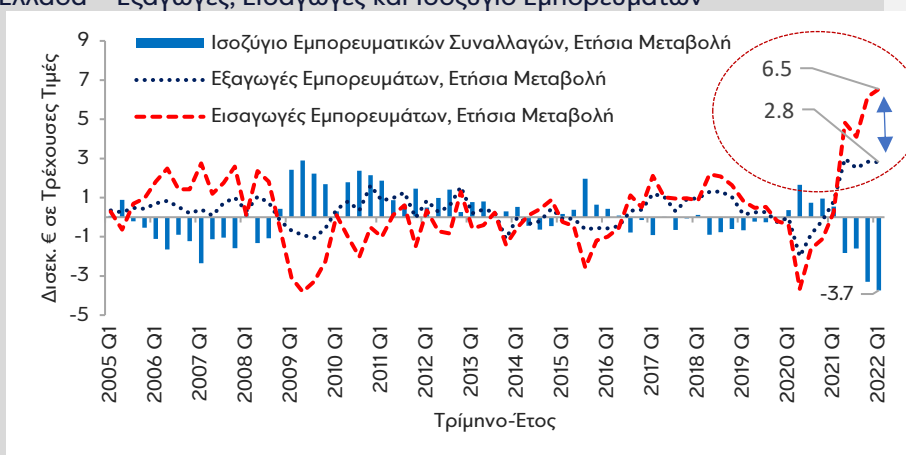
² Στην Ευρωπαϊκή Ένωση των 27 κρατών μελών (ΕΕ-27), η τριμηνιαία μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ το 1^ο τρίμηνο 2022 διαμορφώθηκε στο 0,4% από 0,5% το 4^ο τρίμηνο 2021 (βλέπε <https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/14497760/2-29042022-BP-EN.pdf/b2bac77e-f630-a6cd-4190-5e891a85331b?t=1651219730500>)

Συγγραφείς

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

Στην περίπτωση της ελληνικής οικονομίας, η διαταραχή της ανόδου των τιμών ενέργειας αποτυπώνεται ήδη στη χειροτέρευση του ισοζυγίου εμπορευμάτων λόγω της αύξησης των τιμών εισαγωγών σε σχέση με τις αντίστοιχες των εξαγωγών, στην επιβράδυνση της παραγωγής στη μεταποίηση λόγω της ενίσχυσης του κόστους παραγωγής και στην επιδείνωση του οικονομικού κλίματος και της καταναλωτικής εμπιστοσύνης λόγω της μεγάλης αύξησης του πληθωρισμού. Τα εν λόγω αποτελέσματα αναμένεται να αντισταθίσουν σε έναν βαθμό τη θετική επίδραση στον ρυθμό μεγέθυνσης της ελληνικής οικονομίας το 2022, 1^ο από τη στατιστική επίδραση βάσης του 2021, 2^ο από τους πόρους του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας και 3^ο από την ισχυρή ανάκαμψη της εισερχόμενης ταξιδιωτικής κίνησης.³

Σχήμα 2: Ελλάδα – Εξαγωγές, Εισαγωγές και Ισοζύγιο Εμπορευμάτων



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research

Σε ιστορικό υψηλό για δεύτερο τρίμηνο στη σειρά η διεύρυνση του ελλείμματος του ισοζυγίου εμπορευμάτων

Η ελληνική οικονομία λόγω του υψηλού βαθμού εξάρτησής από τις εισαγωγές ενέργειας επωμίζεται ένα σημαντικό κόστος από την αύξηση των τιμών πετρελαίου και φυσικού αερίου. Η διατήρηση του ίδιου επιπέδου εισαγωγών απαιτεί τη θυσία περισσότερων πόρων. Σύμφωνα με τα στοιχεία εμπορευματικών συναλλαγών της ΕΛΣΤΑΤ, οι εξαγωγές εμπορευμάτων (ζήτηση εγχώριων προϊόντων από την αλλοδαπή) διαμορφώθηκαν στα €11,6 δισεκ. σε τρέχουσες τιμές το 1ο τρίμηνο 2022, ενισχυμένες σε ετήσια βάση κατά 32,0% ή €2,8 δισεκ. Την ίδια περίοδο, οι εισαγωγές εμπορευμάτων (ζήτηση προϊόντων της αλλοδαπής από εγχώριους φορείς) ανήλθαν στα €20,1 δισεκ. σε τρέχουσες τιμές, καταγράφοντας ετήσια αύξηση 48,3% ή €6,5 δισεκ. Η εν λόγω μεταβολή προήλθε κατά 46,6% από τα πετρελαιοειδή (€3,0 δισεκ.) και κατά 53,1% από την κατηγορία των εκτός πετρελαιοειδών και πλοίων (€3,5 δισεκ.), αντανακλώντας την άνοδο των τιμών του πετρελαίου και το υψηλό περιεχόμενο των εισαγωγών στις συνιστώσες της εγχώριας ζήτησης και στις εισροές της εγχώριας παραγωγής.

³ Η στατιστική επίδραση βάσης του 2021 (carry over effect) εκτιμάται στις 1,6 ποσοστιαίες μονάδες. Αυτό το στατιστικό αποτέλεσμα ερμηνεύεται ως εξής: αν το πραγματικό ΑΕΠ του 1^{ου}, 2^{ου}, 3^{ου} και 4^{ου} τριμήνου 2022 παραμείνει ίσο με αυτό του 4^{ου} τριμήνου 2021 (€45,8 δισεκ. βάσει των εποχικά διορθωμένων στοιχείων), τότε ο πραγματικός ρυθμός μεγέθυνσης του 2022 θα ισούται με 1,6%. Σε ό,τι αφορά την εισερχόμενη ταξιδιωτική κίνηση, στο διάστημα Ιανουαρίου-Μαρτίου 2022 οι αφίξεις εξωτερικού στους εγχώριους αερολιμένες ανήλθαν σε 1.116,6 χιλιάδες ταξιδιώτες από 178,1 χιλιάδες το αντίστοιχο διάστημα πέρυσι (1.491,1 χιλιάδες το 2020).

Ως εκ τούτου, το έλλειμμα του ισοζυγίου εμπορευμάτων διευρύνθηκε σε ετήσια βάση κατά 78,7% ή €3,7 δισεκ το 1^ο τρίμηνο 2022. Το προαναφερθέν άνοιγμα της ψαλίδας ανάμεσα στις εισαγωγές και τις εξαγωγές εμπορευμάτων είναι το υψηλότερο που έχει καταγραφεί στο διάστημα από τον Ιανουάριο 2005 μέχρι τον Μάρτιο 2022. Το αμέσως προηγούμενο ιστορικό υψηλό σημειώθηκε το 4^ο τρίμηνο 2021, δηλαδή το αμέσως προηγούμενο τρίμηνο, με διεύρυνση του ελλείμματος κατά €3,3 δισεκ. (βλέπε Σχήμα 2). Ως εκ τούτου, το ισοζύγιο εμπορευμάτων εκτιμάται ότι θα έχει αρνητική συνεισφορά στον ετήσιο ρυθμό μεγέθυνσης του 1^{ου} τριμήνου 2022, όπως συνέβη το 4^ο τρίμηνο 2021.

Ισχυρή πτώση των δεικτών οικονομικού κλίματος και καταναλωτικής εμπιστοσύνης

Παρά τις γεωπολιτικές εντάσεις που προηγήθηκαν της 24^{ης} Φεβρουαρίου 2022, ο πόλεμος στην Ουκρανία ήταν μη αναμενόμενος για το ευρύ κοινό. Η εισβολή της Ρωσίας στην Ουκρανία μετέβαλε προς το χειρότερο το βασικό σενάριο για την πορεία των οικονομιών διεθνώς, προκάλεσε φόβο, όξυνε την αβεβαιότητα και ενίσχυσε τις πληθωριστικές προσδοκίες, τουλάχιστον για τη βραχυχρόνια περίοδο. Στην περίπτωση της Ελλάδας, οι παραπάνω εξελίξεις οδήγησαν σε απότομη επιδείνωση του δείκτη καταναλωτικής εμπιστοσύνης τον Μάρτιο 2022 (μηνιαία πτώση κατά 12,5 μονάδες) και του γενικού δείκτη οικονομικού κλίματος τον Απρίλιο 2022 (μηνιαία πτώση κατά 7,1 μονάδες). Στον Πίνακα 1 παρουσιάζουμε τις 10 υψηλότερες μηνιαίες μειώσεις των προαναφερθέντων δεικτών από την είσοδο της Ελλάδας στην Οικονομική και Νομισματική Ένωση (ONE) μέχρι σήμερα. Οι παρατηρήσεις του Μαρτίου και του Απριλίου 2022 κατατάσσονται στην πρώτη πεντάδα των αρνητικών μηνιαίων διαταραχών, αμέσως μετά από μήνες που συνδέονται με γεγονότα όπως το 1^ο lockdown της πανδημίας του κορωνοϊού COVID-19, η τρομοκρατική επίθεση στους δίδυμους πύργους στη Νέα Υόρκη και η υπογραφή του 3^{ου} Προγράμματος Οικονομικής Προσαρμογής. Συνεπώς, με τον πληθωρισμό να σκαρφαλώνει στο 9,1% τον Απρίλιο 2022 και να διαβρώνει την αγοραστική δύναμη του εισοδήματος των νοικοκυριών και με τις προσδοκίες να χειροτερεύουν απότομα, οι καθοδικοί κίνδυνοι για την ιδιωτική κατανάλωση ενισχύονται (στην Ισπανία και τη Γαλλία η ιδιωτική κατανάλωση μειώθηκε σε τριμηνιαία βάση κατά 3,6% και 1,2% αντίστοιχα το 1^ο τρίμηνο 2022). Τα μέτρα στήριξης των ασκούντων την οικονομική πολιτική αναμένεται να αμβλύνουν σε έναν βαθμό τις επιπτώσεις των παραπάνω διαταραχών.

Πίνακας 1: Ελλάδα – Οι 10 υψηλότερες Μηνιαίες Μειώσεις (MoM) του Δείκτη Οικονομικού Κλίματος και του Δείκτη Εμπιστοσύνης Καταναλωτή από την Είσοδο στην ONE Μέχρι Σήμερα

	Δείκτης Οικονομικού Κλίματος			Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή			
	MoM	Μήνας	Έτος	MoM	Μήνας	Έτος	
1	-12,8	Μάιος	2020	1	-18,8	Απρίλιος	2020
2	-10,5	Απρίλιος	2020	2	-15,7	Μάρτιος	2020
3	-10,0	Ιούλιος	2015	3	-13,2	Απρίλιος	2015
4	-8,7	Οκτώβριος	2001	4	-12,5	Μάρτιος	2022
5	-7,1	Απρίλιος	2022	5	-12,2	Αύγουστος	2015
6	-6,2	Ιανουάριος	2001	6	-11,6	Οκτώβριος	2011
7	-5,4	Μάρτιος	2020	7	-10,2	Οκτώβριος	2008
8	-5,1	Δεκέμβριος	2008	8	-9,6	Μάρτιος	2010
9	-5,0	Αύγουστος	2015	9	-9,1	Απρίλιος	2002
10	-4,7	Οκτώβριος	2008	10	-8,7	Ιούνιος	2008

Πηγή: IOBE, Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Eurobank Research.

Επιβράδυνση της παραγωγής στη μεταποίηση

Ο δείκτης παραγωγής στη μεταποίηση, έπειτα από 6 συνεχή τρίμηνα ανοδικής πορείας σε τριμηνιαία βάση (βλέπε Σχήμα 3), συρρικνώθηκε κατά 1,0% QoQ το 1^ο τρίμηνο 2022 από άνοδο 3,6% QoQ το 4^ο τρίμηνο 2021. Σε όρους ετήσιας βάσης, ο ρυθμός ανόδου της παραγωγής στη μεταποίηση επιβραδύνθηκε στο 4,8% YoY το 1^ο τρίμηνο 2022 από 9,9% YoY το 4^ο τρίμηνο 2021. Η άνοδος του κόστους παραγωγής λόγω της αύξησης των τιμών ενέργειας αποτελεί ένα σημαντικό καθοδικό κίνδυνο για την παραγωγή στη μεταποίηση το 2022. Από την άλλη πλευρά, οι γεωπολιτικές εξελίξεις μέσω των αλλαγών που επιφέρουν στις διεθνείς αγορές ενδιάμεσων και τελικών προϊόντων μεταποίησης δημιουργούν και ευκαιρίες.

Σχήμα 3: Ελλάδα – Δείκτης Παραγωγής στη Μεταποίηση



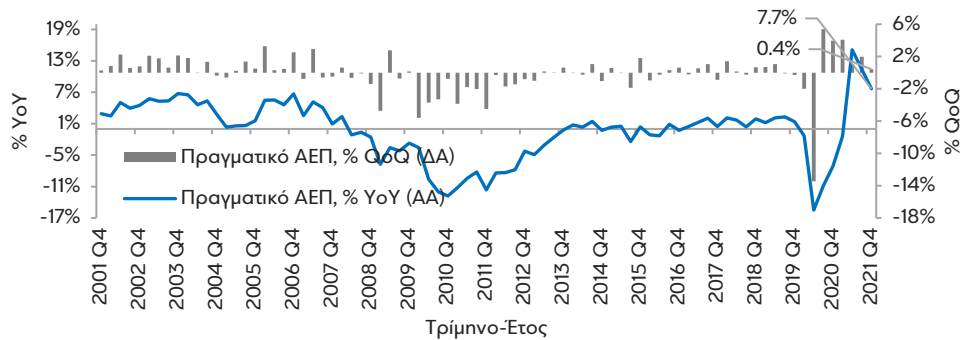
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research

Πίνακας Α1 Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 4^ο τρίμηνο 2021 η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν +7,7% YoY (+11,4% YoY (2021Q3) και -7,1% YoY (2020Q4)) και η αντίστοιχη τριμηνιαία μεταβολή ήταν +0,4% QoQ (+2,0% QoQ (2021Q3) και +3,9% QoQ (2020Q3))

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



ΑΕΠ (% YoY, % QoQ)

Περίοδος: 2001Q4–2021Q4

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος Όρος: -0,3%

Διάμεσος: +0,5%

Μέγιστο: +15,1% (2021Q2)

Ελάχιστο: -15,5% (2020Q2)

AA = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

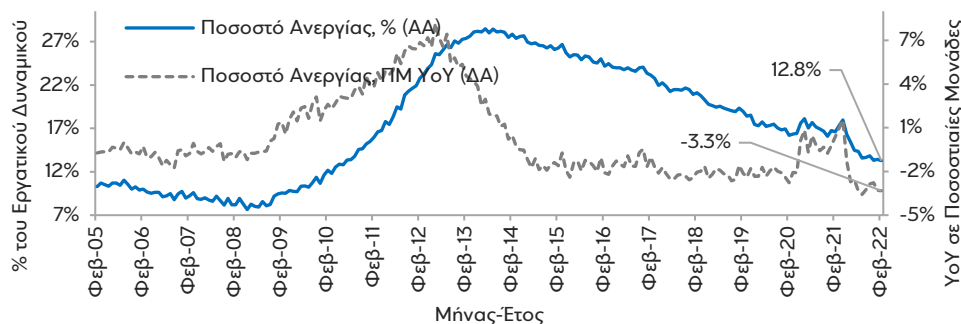
Δημοσίευση: 4/3/2022 (προσωρινά στοιχεία)

Επομ. δημ.: 7/6/2022

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Φεβρουάριο 2022 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 12,8% (12,9% (1/2022) και 16,1% (2/2021)) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν στο 14,2% (14,5% (1/2022) και 16,5% (2/2021))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-2021: 2022 15,0%, 2023 14,5%



Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 2/2005-2/2022

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: 17,2%

Διάμεσος: 16,9%

Μέγιστο: 28,0% (7/2013)

Ελάχιστο: 7,1% (5/2008)

AA = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.

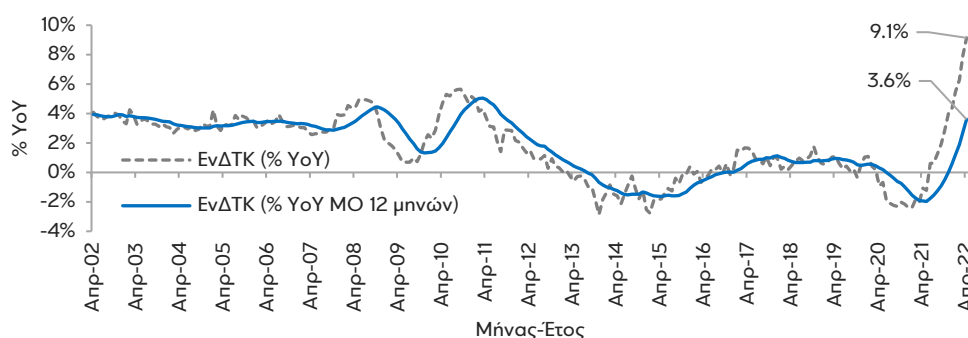
Δημοσίευση: 13/4/2022

Επομ. δημ.: 18/5/2022

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Απρίλιο 2022 η ετήσια μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν +9,1% YoY (+8,0% YoY (3/2022) και -1,1% YoY (4/2021)) και η αντίστοιχη μέση ετήσια μεταβολή (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν 3,6% YoY (2,7% YoY (3/2022) και -1,9% YoY (4/2021))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Φεβ-2022: 2022 +3,1%, 2023 +1,1%



ΕνΔΤΚ (% YoY)

Περίοδος: 4/2002-4/2022

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +1,7%

Διάμεσος: +1,6%

Μέγιστο: +9,1% (4/2022)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

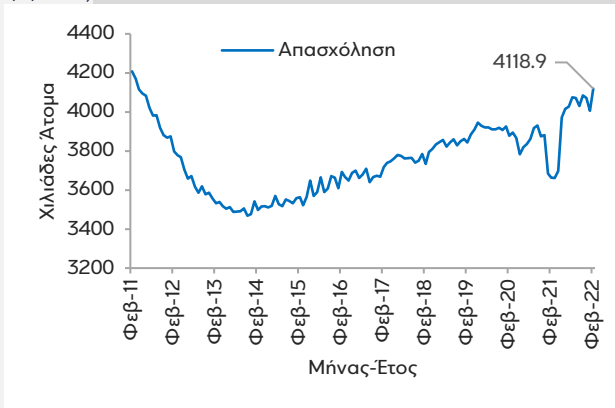
Δημοσίευση: 10/5/2022

Επομ. δημ.: 9/6/2022

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

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

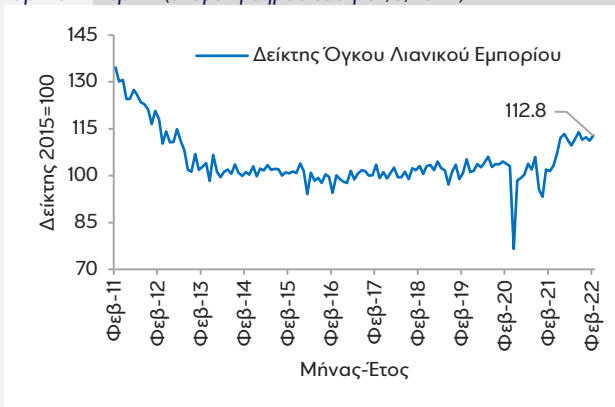
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +12,4% YoY τον Φεβ-22 από +8,7% YoY τον Ιαν-22, +4,0% YoY την περίοδο Μαρ-21 – Φεβ-22 (12Μ) από -2,0% YoY την περίοδο Μαρ-20 – Φεβ-21 (επόμενη δημοσίευση: 18/5/2022)



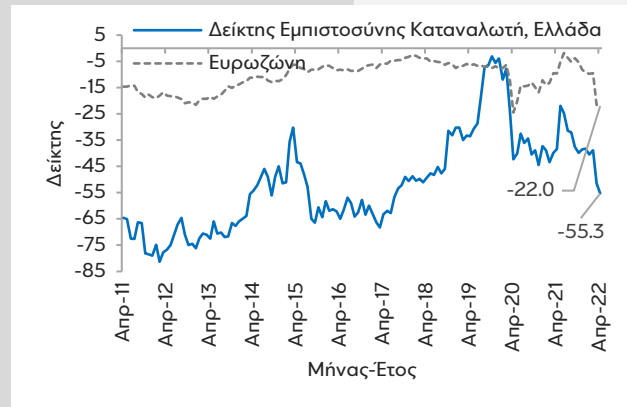
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 105,0 ΜΔ τον Απρ-22, -7,1 ΜΔ MoM και +6,1 ΜΔ YoY τον Απρ-22 από -1,9 ΜΔ MoM και +12,6 YoY ΜΔ τον Μαρ-22 (επόμενη δημοσίευση: 30/5/2022)



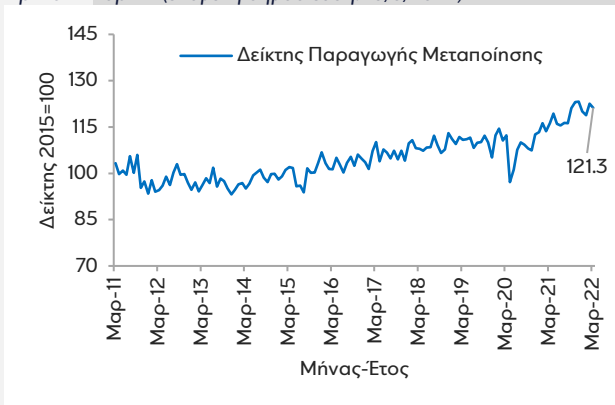
Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: +1,5% MoM και +11,2% YoY τον Φεβ-22 από -0,9% MoM και +9,0% YoY τον Ιαν-22, +12,6% YoY την περίοδο Μαρ-21 – Φεβ-22 (12Μ) από -5,0% YoY την περίοδο Μαρ-20 – Φεβ-21 (επόμενη δημοσίευση: 31/5/2022)



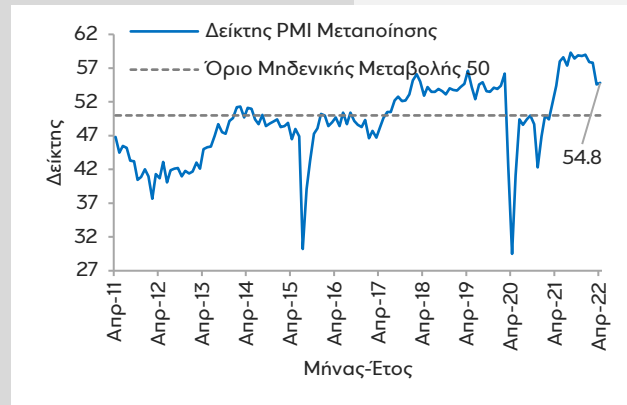
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -55,3 ΜΔ τον Απρ-22, -3,9 ΜΔ MoM και -16,9 ΜΔ YoY τον Απρ-22 από -12,5 ΜΔ MoM και -11,5 ΜΔ YoY τον Μαρ-22 (επόμενη δημοσίευση: 30/5/2022)



Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης: -1,1% MoM και +4,3% YoY τον Μαρ-22 από +3,2% MoM και +7,9% YoY τον Φεβ-22, +9,2% YoY την περίοδο Απρ-21 – Μαρ-22 (12Μ) από -1,1% YoY την περίοδο Απρ-20 – Μαρ-21 (επόμενη δημοσίευση: 10/6/2022)



Δείκτης PMI Μεταποίησης: 54,8 ΜΔ τον Απρ-22, +0,2 ΜΔ MoM και +0,4 ΜΔ YoY τον Απρ-22 από -3,2 ΜΔ MoM και +2,8 ΜΔ YoY τον Μαρ-22 (επόμενη δημοσίευση: 1/6/2022)



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.

Πίνακας Α3: Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Μέτρηση	Εποχ. Διόρθ.	Τελευταία Παρατήρηση		Παρατήρηση				Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών					
					2021	2020	2021 Q3	2020 Q4	2019 Q4	2018 Q4	2017	2016	2018 Q4	2017 Q4	2016 Q4	
Βασικά Επισκόπηση																
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	y	(1), (7)	% YoY	-	8.3%	2021	-9.0%	2020	1.8%	2019	1.7%	2018	1.1%	2017	-0.5%	2016
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			€ δις	-	181.0				183.6		180.4		177.4		175.5	
Όνομαστικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			€ δις	-	182.8				183.3		179.6		176.9		174.5	
Ποσοστό Ανεργίας			%	-	14.7%				17.3%		19.3%		21.3%		23.5%	
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			% YoY	-	0.6%				0.5%		0.8%		1.1%		0.0%	
Αποηλωθησιμότητα Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος			% YoY	-	2.1%				0.2%		-0.2%		0.3%		-0.6%	
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q		% YoY	Ναι	7.7%	2021 Q4	11.4%	2021 Q3	-7.1%	2020 Q4	1.4%	2019 Q4	2.0%	2018 Q4	0.5%	2017 Q4
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			% QoQ	Ναι	0.4%				2.0%		3.9%		-0.3%		0.7%	-0.9%
Ποσοστό Ανεργίας	m		%	Ναι	12.8%	Φεβ-22	12.9%	Ιαν-22	16.1%	Φεβ-21	15.7%	Φεβ-20	18.5%	Φεβ-19	20.6%	Φεβ-18
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			% YoY	-	9.1%	Απρ-22	8.0%	Μαρ-22	-1.1%	Απρ-21	-0.9%	Απρ-20	-1.1%	Απρ-19	0.5%	Απρ-18
Αποηλωθησιμότητα Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος	q		% YoY	Ναι	5.3%	2021 Q4	1.4%	2021 Q3	-1.2%	2020 Q4	-0.6%	2019 Q4	0.1%	2018 Q4	0.4%	2017 Q4
Συντάχ. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος																
Πραγμ. Ιδιωτική Καταναλ. (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (7)	% YoY	Ναι	9.7%	2021 Q4	10.8%	2021 Q3	-7.1%	2020 Q4	1.5%	2019 Q4	1.1%	2018 Q4	2.5%	2017 Q4
Πραγμ. Δημόσια Κατανάλωση			% YoY	Ναι	-0.8%				5.6%		5.5%		1.6%		-5.9%	1.0%
Πραγμ. Επενδύσεις Παγίων (Ιδιωτικές και Δημόσιες)			% YoY	Ναι	24.1%				19.3%		1.1%		-14.2%		4.9%	
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)			% YoY	Ναι	24.1%				49.4%		-12.5%		0.1%		13.7%	6.1%
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)			% YoY	Ναι	33.2%				19.4%		-10.9%		0.7%		7.1%	6.9%
Αποτελεσματικότητα																
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά άτομο)	q	(4), (7)	% YoY	Ναι	3.9%	2021 Q4	8.3%	2021 Q3	-5.9%	2020 Q4	1.5%	2019 Q4	-2.6%	2018 Q4	0.1%	2017 Q4
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)			% YoY	Ναι	-4.3%				8.7%		4.5%		2.8%		-2.7%	-1.6%
Αγορά Εργασίας																
Αποσπουόμενοι	m	(1), (7)	χιλ. άτομα	Ναι	4118.9	Φεβ-22	4006.5	Ιαν-22	3663.8	Φεβ-21	3878.5	Φεβ-20	3843.7	Φεβ-19	3734.0	Φεβ-18
Ανεργοί			χιλ. άτομα	Ναι	603.0		595.6		702.5		722.8		871.3		968.3	
Εργατικό Δυναμικό			χιλ. άτομα	Ναι	4721.9		4602.1		4366.3		4601.3		4715.0		4702.3	
Μη Ενεργός Πληθυσμός			χιλ. άτομα	Ναι	3120.1		3242.7		3508.1		3302.1		3233.9		3288.2	
Αγορά Ακινήτων																
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	q	(2), (7)	% YoY	Όχι	9.1%	2021 Q4	8.3%	2021 Q3	3.2%	2020 Q4	7.5%	2019 Q4	3.2%	2018 Q4	-0.4%	2017 Q4
Βιομηχανία και Εμπόριο																
Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών (PMI)	m	(5), (7)	ΜΔ	Ναι	54.8	Απρ-22	54.6	Μαρ-22	54.4	Απρ-21	29.5	Απρ-20	56.6	Απρ-19	52.9	Απρ-18
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	(1), (7)		% YoY	Ναι	8.0%	Μαρ-22	5.0%	Φεβ-22	5.8%	Μαρ-21	0.0%	Μαρ-20	-1.0%	Μαρ-19	1.2%	Μαρ-18
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο			% YoY	Ναι	11.2%	Φεβ-22	9.0%	Ιαν-22	-2.2%	Φεβ-21	3.1%	Φεβ-20	-2.3%	Φεβ-19	-0.4%	Φεβ-18
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο	q	(1), (7)	% YoY	Ναι	24.1%	2021 Q4	21.5%	2021 Q3	-8.7%	2020 Q4	-1.4%	2019 Q4	5.6%	2018 Q4	3.2%	2017 Q5
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα των Αυτοκιν.			% YoY	Ναι	11.1%				11.0%		-3.5%		11.4%		17.5%	
Εξωτερικές Τομείς																
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	Σ12m € δις	Όχι	-13.7	Φεβ-22	-12.3	Ιαν-22	-9.7	Φεβ-21	-2.5	Μαρ-20	-5.5	Φεβ-19	-3.7	Φεβ-18
Α. Ισοζύγιο Αγαθών (Α1+Α2+Α3)			Σ12m € δις	Όχι	-29.0		-27.1		-17.6		-22.4		-22.8		-20.0	
Α1. Καυσίμων			Σ12m € δις	Όχι	-7.7		-6.5		-2.7		-5.1		-5.2		-3.9	
Α2. Πλοίων			Σ12m € δις	Όχι	0.0		0.0		-0.1		-0.3		-0.1		-0.1	
Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία			Σ12m € δις	Όχι	-21.3		-20.6		-14.8		-17.0		-17.5		-16.1	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)			Σ12m € δις	Όχι	13.2		13.1		7.0		20.8		19.5		17.9	
Β1. Ταξιδιωτικό			Σ12m € δις	Όχι	9.5		9.4		3.4		15.5		14.0		12.7	
Β2. Μεταφορών			Σ12m € δις	Όχι	3.7		3.7		3.8		5.7		5.8		4.8	
Β3. Λοιπών Υπηρεσιών			Σ12m € δις	Όχι	0.0		0.0		-0.2		-0.4		-0.2		0.3	
Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)			Σ12m € δις	Όχι	0.7		0.4		0.3		-1.6		-1.6		-1.1	
Γ1. Αμοιβών και Μισθών			Σ12m € δις	Όχι	-1.1		-1.1		-1.1		-1.2		-1.1		-1.1	
Γ2. Τόκων, Μεριαμάτων και Κερδών			Σ12m € δις	Όχι	-1.2		-1.3		-1.4		-2.9		-3.0		-2.5	
Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων			Σ12m € δις	Όχι	3.0		2.8		2.8		2.5		2.5		2.6	
Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)			Σ12m € δις	Όχι	1.4		1.3		0.6		0.8		-0.7		-0.5	
Δ1. Γενικής Κυβέρνησης			Σ12m € δις	Όχι	1.3		1.2		0.5		0.6		-0.9		-0.8	
Δ2. Λοιπών Τομέων			Σ12m € δις	Όχι	0.1		0.1		0.1		0.2		0.3		0.3	
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)																
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	y	(1), (7)	%	-	-7.4%	2021	-10.2%	2020	1.1%	2019	0.9%	2018	0.6%	2017	0.2%	2016
Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ			%	-	-5.0%		-7.2%		4.2%		4.3%		3.7%		3.5%	
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ			%	-	193.3%		206.3%		180.7%		186.4%		179.5%		180.5%	
Επίτοκια Αναφορές Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας																
Διακόνωση Αποδοχής Καταθέσεων	-	(2), (7)	%	-	-0.50%	18/9/19	-0.40%	16/3/16	-0.30%	9/12/14	-0.20%	10/9/14	-0.10%	11/6/14	0.00%	13/11/13
Δημοπρασίες Σταθερού Επικόπιου			%	-	0.00%		0.00%		0.05%		0.05%		0.15%		0.25%	
Διακόνωση Οριακής Χρηματοδότησης			%	-	0.25%		0.25%		0.30%		0.30%		0.40%		0.75%	
Τίτλοι Ελληνικού Δημοσίου και Τραπεζικά Επίτοκια																
Απόδοση Τίτλων Ελληνικού Δημοσίου (10 έτη), Τέλος Περιόδου	m	(6), (7)	%	-	2.67%	Μαρ-22	2.54%	Φεβ-22	0.87%	Μαρ-21	1.64%	Μαρ-20	3.75%	Μαρ-19	4.30%	Μαρ-18
Τραπεζικό Μέσο Επίτοκιο Καταθέσεων (νέων)	(2), (7)		%	-	0.04%	Φεβ-22	0.04%	Ιαν-22	0.07%	Φεβ-21	0.15%	Φεβ-20	0.28%	Φεβ-19	0.28%	Φεβ-18
Τραπεζικό Μέσο Επίτοκιο Δανείων (νέων)			%	-	3.73%		3.90%		3.84%		4.30%		4.57%		4.43%	
Τραπεζικό Μέσο Επίτοκιο Καταθέσεων (υφιστάμενων)			%	-	0.05%		0.04%		0.07%		0.17%		0.28%		0.32%	
Τραπεζικό Μέσο Επίτοκιο Δανείων (υφιστάμενων)			%	-	3.50%		3.51%		3.69%		3.95%		4.19%		4.49%	
Χρηματοδότηση																
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	€ δις	Όχι	138.6	Μαρ-22	137.7	Φεβ-22	168.4	Μαρ-21	168.2	Μαρ-20	177.9	Μαρ-19	196.5	Μαρ-18
Α. Γενική Κυβέρνηση			€ δις	Όχι	29.3		28.8		28.8		21.0		16.1		16.6	
Β. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	65.2		64.5		72.7		72.7		75.6		87.5	
Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ			€ δις	Όχι	39.2		39.6		59.2		66.1		75.1		80.1	
Δ. Αγρότες, Έλευθ. Επαγγελματίες και Ατομικές Επικ.			€ δις	Όχι	4.8		4.8		7.7		8.5		11.2		12.3	
Καταθέσεις και Ρέπος																
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	€ δις	Όχι	214.7	Μαρ-22	215.7	Φεβ-22	211.9	Μαρ-21	199.4	Μαρ-20	165.9	Μαρ-19	155.0	Μαρ-18
Α. Κάτοικοι Εσωτερικού (Α1+Α2+Α3)			€ δις	Όχι	185.5		186.2		173.5		162.4		150.4		140.5	
Α1. Γενική Κυβέρνηση			€ δις	Όχι	8.9		8.7		8.7		17.3		17.2		14.5	
Α2. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (Α2.1+Α2.2+Α2.3)			€ δις	Όχι	41.7		42.9		36.5		27.5		23.0		21.7	
Α2.1. Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	1.3		1.9		1.5		1.1		1.1		0.9	
Α2.2. Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα			€ δις	Όχι	3.2		3.4		2.6		2.4		1.8		1.7	
Α2.3. Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	37.2		37.6		32.4		23.9		20.0		19.1	
Α3. Νοικοκυριά και ΙΜΚΙ			€ δις	Όχι	134.9		134.7		128.3		117.6		110.3		104.3	
Β. Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης			€ δις	Όχι	4.1		4.1		3.2		1.9		1.8		1.5	
Γ. Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης			€ δις	Όχι	9.8		9.6		6.6		6.2		5.6		4.8	
Δ. Υποχρεώσεις Σχετιζ. με Μεταβιβάζ. Περιουσι. Στοιχεία			€ δις	Όχι	15.3		15.8		28.6		28.8		8.1		8.2	
Δείκτες Εμπιστοσύνης																
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	m	(3), (7)	ΜΔ	Ναι	105.0	Απρ-22	112.1	Μαρ-22	98.9	Απρ-21	97.0	Απρ-20	103.0	Απρ-19	104.5	Απρ-18
Βιομηχανία (στάθμιση 40%)			ΜΔ	Ναι	3.6		9.7		-5.1		-7.9		-0.4		-2.3	
Υπηρεσίες (στάθμιση 30%)			ΜΔ	Ναι	19.7		36.8		-7.7							

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



Άννα Δημητριάδου
Οικονομική Αναλύτρια
andimitriadou@eurobank.gr
+ 30 214 40 63 438



Μαρία Κασόλα
Οικονομική Αναλύτρια
mkasola@eurobank.gr
+ 30 210 40 63 453



Παρασκευή Πετροπούλου
Ανώτερη Οικονομολόγος
ppetropoulou@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
tstamatiou@eurobank.gr
+ 30 214 40 59 708



Ευαγγελία Τσιμπάου
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
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.

