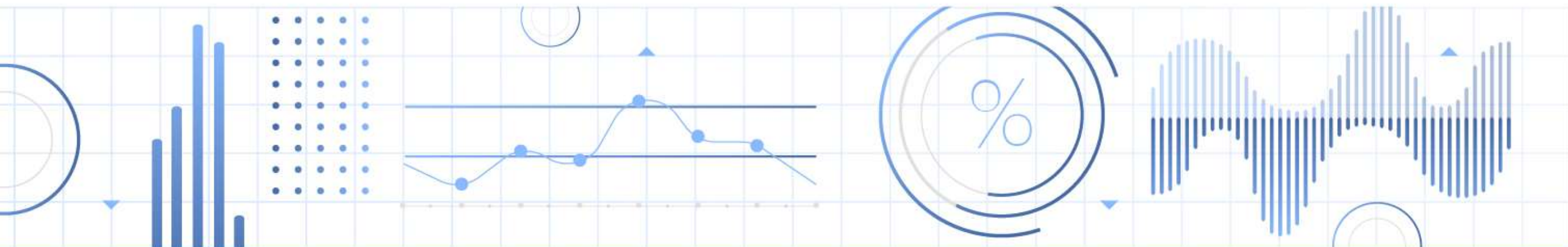


Attica Economic Review

ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ 2023

«Παράλληλη επιβράδυνση σε οικονομική δραστηριότητα και πληθωρισμό»





Περιεχόμενα

1.	Πρόλογος	3
2.	Διεθνές περιβάλλον	5
3.	Οικονομικό κλίμα	12
4.	Βραχυχρόνιοι δείκτες	17
5.	Δημοσιονομικά	25
6.	Τραπεζικά	31
7.	Ενέργεια	38
8.	Ειδικό θέμα: Πληθωριστικές πιέσεις το 2022 ανά συνιστώσα του ΑΕΠ	43



Σημείωση: Το δελτίο παρουσιάζει στοιχεία που ήταν διαθέσιμα έως και τις 6/2/2023

Πρόλογος – Διεθνείς εξελίξεις

Η διεθνής οικονομική δραστηριότητα παρουσιάζει σημάδια έντονης επιβράδυνσης στα τέλη του 2022, παραμένοντας ωστόσο θετική στις μεγαλύτερες οικονομίες του κόσμου. Ενδεικτικά, στο τέταρτο τρίμηνο του 2022, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής του ΑΕΠ στις ΗΠΑ, την Ευρωζώνη και την Κίνα εκτιμάται σε περίπου 1,0%, 1,9% και 2,9%, αντίστοιχα. Ο ρυθμός πληθωρισμού παρουσιάζει επίσης επιβράδυνση, ωστόσο παραμένει υψηλός, ενώ δεν περιορίζεται πλέον στα ενεργειακά αγαθά. Οι πληθωριστικές προσδοκίες κινούνται ήδη ηπιότερα υπό την επίδραση της σφιχτότερης νομισματικής πολιτικής, ωστόσο αβεβαιότητα προκαλούν ο συνεχιζόμενος πόλεμος στην Ουκρανία, καθώς και οι πιέσεις για δημοσιονομικά μέτρα στήριξης των πλέον ευάλωτων στην τρέχουσα οικονομική κρίση του «κόστους ζωής».

- Το **οικονομικό κλίμα** συνέχισε να ανακάμπτει στην Ευρώπη τον Ιανουάριο, με βελτίωση της καταναλωτικής εμπιστοσύνης και των επιχειρηματικών προσδοκιών, με εξαίρεση στις Κατασκευές. Μικρή υστέρηση εμφανίζει ο παγκόσμιος δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών.
- Οι **διεθνείς τιμές ενεργειακών αγαθών** έδειξαν μεικτή εικόνα τον Ιανουάριο, με μικρή άνοδο στο πετρέλαιο αλλά μεγάλη πτώση στο φυσικό αέριο. Οι τιμές σε τρόφιμα παρέμειναν σταθερές ενώ τα βασικά μέταλλα κατέγραψαν ανάκαμψη. Το **ευρώ** συνέχισε για τρίτο μήνα να ανακτά μέρος των απωλειών του έναντι του δολαρίου τον Ιανουάριο. Οι **διεθνείς κεφαλαιαγορές** κατέγραψαν σημαντική περαιτέρω άνοδο.
- Οι μεγαλύτερες **κεντρικές τράπεζες**, συμπεριλαμβανομένων της ΕΚΤ και της FED, συνέχισαν τις αυξήσεις επιτοκίων τον Ιανουάριο προκειμένου να συγκρατηθούν οι πληθωριστικές προσδοκίες κοντά στον στόχο πληθωρισμού και να επανέλθει η σταθερότητα των τιμών. Το **κόστος χρηματοδότησης** αυξήθηκε περαιτέρω στην Ευρωζώνη τον Δεκέμβριο, κυρίως για νοικοκυριά, επιχειρήσεις και λιγότερο για το δημόσιο.
- Μεταξύ των **προκλήσεων**, ξεχωρίζουν η ανάγκη συντονισμού μεταξύ σφιχτότερης νομισματικής πολιτικής και στοχευμένων μέτρων δημοσιονομικής στήριξης, ο κίνδυνος η επιβράδυνση της οικονομίας να αποκτήσει διάρκεια καθώς και η ενεργειακή κρίση να αποκτήσει νέα ένταση προς τα τέλη του έτους.

Πρόλογος – Εγχώριες τάσεις

Η **ελληνική οικονομία επιβραδύνεται** ενώ οι πληθωριστικές πιέσεις καθίστανται σταδιακά ηπιότερες, αν και παραμένουν υψηλές. Στο σύνολο του 2022, ο μέσος ετήσιος **πληθωρισμός** καταγράφηκε στο 9,6%, που αποτελεί τον υψηλότερο ρυθμό από το 1994. Παρά το ότι ο μέσος πληθωρισμός στην Ευρωζώνη κυμαίνεται ελαφρά υψηλότερα, ο δομικός πληθωρισμός στην Ελλάδα παραμένει υψηλός, αναδεικνύοντας εν μέρει την ανθεκτικότητα της ζήτησης και την ανάγκη περαιτέρω ενίσχυσης της παραγωγής και του ανταγωνισμού στις αγορές προϊόντων και υπηρεσιών.

Στις **θετικές εξελίξεις εγχωρίως:**

- Το **οικονομικό κλίμα** ανέκαμψε περαιτέρω τον Ιανουάριο, κυρίως από ενίσχυση της καταναλωτικής εμπιστοσύνης και των προσδοκιών σε βιομηχανία, κατασκευές και λιανικό εμπόριο. Η τάση μερικώς αντισταθμίστηκε από επιδείνωση των επιχειρηματικών προσδοκιών στις υπηρεσίες.
- Το **τραπεζικό σύστημα** εμφανίζει ενίσχυση της πιστωτικής επέκτασης προς τον ιδιωτικό εταιρικό τομέα, άνοδο των καταθέσεων, αλλά και αύξηση στα επιτόκια νέων χορηγήσεων.
- Η **αγορά εργασίας** συνέχισε να βελτιώνεται τον Δεκέμβριο, με την μείωση του ποσοστού της ανεργίας στο σύνολο του έτους να αγγίζει τις 2,5 ποσοστιαίες μονάδες, που αποτελεί την μεγαλύτερη μείωση από το 2004.

Μεταξύ των **προκλήσεων:**

- Καταγράφεται υψηλό και αυξανόμενο έλλειμμα στο **ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών** υπό την μεγαλύτερη αύξηση των εισαγωγών σε σχέση με τις εξαγωγές.
- **Βραχυχρόνιοι δείκτες δραστηριότητας**, όπως η βιομηχανική παραγωγή, το λιανικό εμπόριο και η οικοδομική δραστηριότητα, **συνέχισαν να καταγράφουν** κόπωση κατά τη διάρκεια του τέταρτου τριμήνου του 2022.
- Η υψηλή μεταβλητότητα στις **τιμές ενέργειας** προκαλεί αυξημένη αβεβαιότητα στις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά.

Στο **ειδικό θέμα** του δελτίου παρουσιάζεται ανάλυση για τις εγχώριες πληθωριστικές πιέσεις ανά συνιστώσα του ΑΕΠ και των επενδύσεων κατά τη διάρκεια του 2022.

2. Διεθνές περιβάλλον

Διεθνές περιβάλλον - Σύνοψη

- Άνοδο σημείωσε το **οικονομικό κλίμα** τον Ιανουάριο στην Ευρωζώνη για τρίτο διαδοχικό μήνα. Ο δείκτης **καταναλωτικής εμπιστοσύνης** βελτιώθηκε ενώ ο δείκτης **επιχειρηματικής εμπιστοσύνης** υποχώρησε ελαφρά παγκοσμίως τον Δεκέμβριο.
- **Επιβράδυνση της ανάπτυξης** σε ΗΠΑ, Ευρωζώνη και Κίνα, ενώ πτωτικά κινείται και το **παγκόσμιο εμπόριο** παγκοσμίως.
- Ενισχύθηκε ελαφρά η τιμή του **πετρελαίου** και υποχώρησε σημαντικά η τιμή του **φυσικού αερίου** τον Ιανουάριο. Άνοδο κατέγραψαν τα **βασικά μέταλλα** τον Δεκέμβριο, ενώ παρέμειναν αμετάβλητες οι τιμές **τροφίμων και ποτών** τον ίδιο μήνα.
- Άνοδος του **ευρώ** τον Ιανουάριο σε σχέση με το δολάριο για τρίτο μήνα σε σειρά.
- Άνοδο κατέγραψαν οι **κεφαλαιαγορές** σε Κίνα, Ευρωζώνη και ΗΠΑ τον Ιανουάριο.
- Το **κόστος κεφαλαίου** ανήλθε στην Ευρωζώνη τον Δεκέμβριο για νοικοκυριά και επιχειρήσεις. Οι αποδόσεις των κρατικών ομολόγων ανήλθαν ελαφρώς στην Ευρωζώνη, ενώ υποχώρησαν στις ΗΠΑ τον Ιανουάριο.

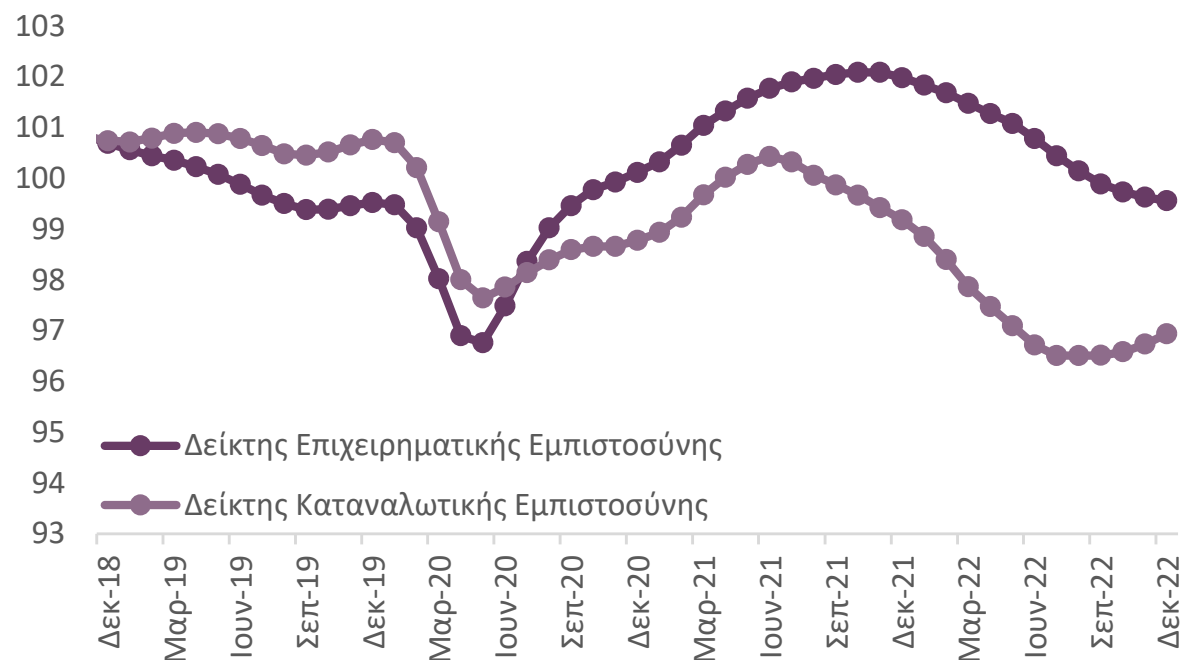
Βελτίωση του οικονομικού κλίματος στην Ευρώπη τον Δεκέμβριο

Βελτίωση της καταναλωτικής και υποχώρηση της επιχειρηματικής εμπιστοσύνης παγκοσμίως τον Δεκέμβριο

Βελτίωση του δείκτη οικονομικού κλίματος στην Ευρωζώνη κατά 2,9%, στις 99,9 μονάδες

Δείκτες Οικονομικού κλίματος χωρών ΟΟΣΑ

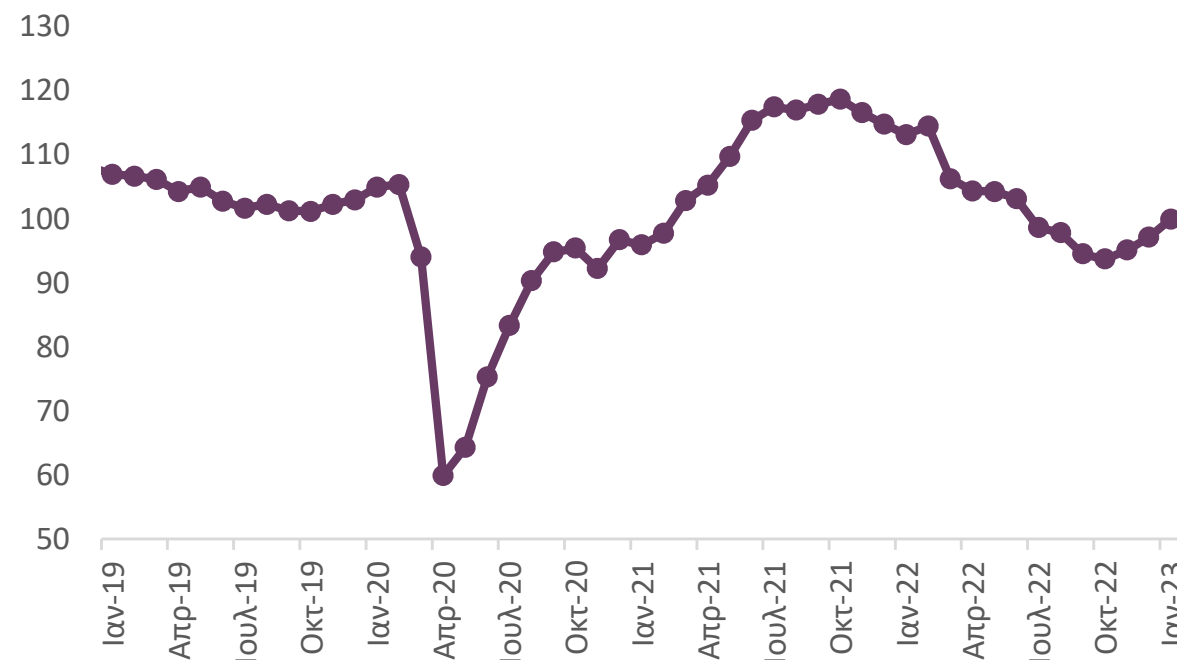
(στοιχεία εποχικά διορθωμένα, μακροχρόνιος μέσος 2008-2020 = 100)



Πηγή: ΟΟΣΑ, έως 12/2022.

Δείκτης Οικονομικού κλίματος της Ευρωζώνης

(στοιχεία εποχικά διορθωμένα, μακροχρόνιος μέσος 2000-2019 = 100)



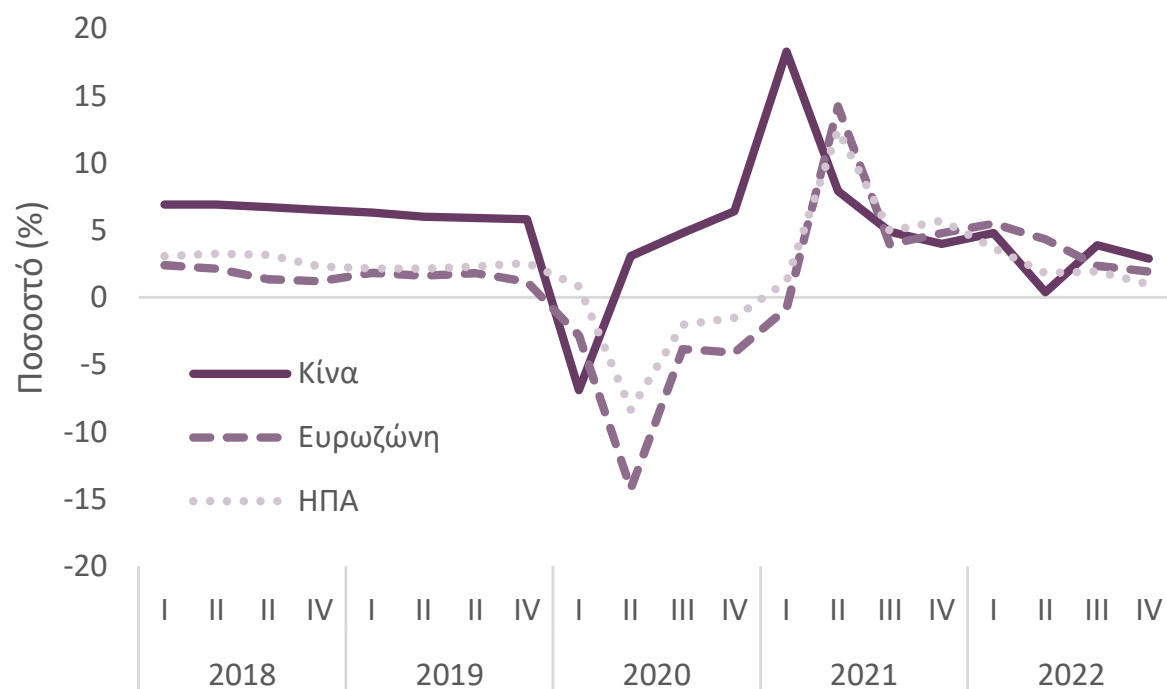
Πηγή: DG ECFIN, έως 01/2023

Επιβράδυνση της οικονομικής δραστηριότητας, υποχώρηση του όγκου διεθνούς εμπορίου

Επιβράδυνση της ανάπτυξης σε ΗΠΑ (+0,96%), Ευρωζώνη (+1,92%) και Κίνα (+2,9%), το τέταρτο τρίμηνο

Απότομη υποχώρηση του όγκου διεθνούς εμπορίου τον Νοέμβριο (-1,5% ετησίως) του 2022

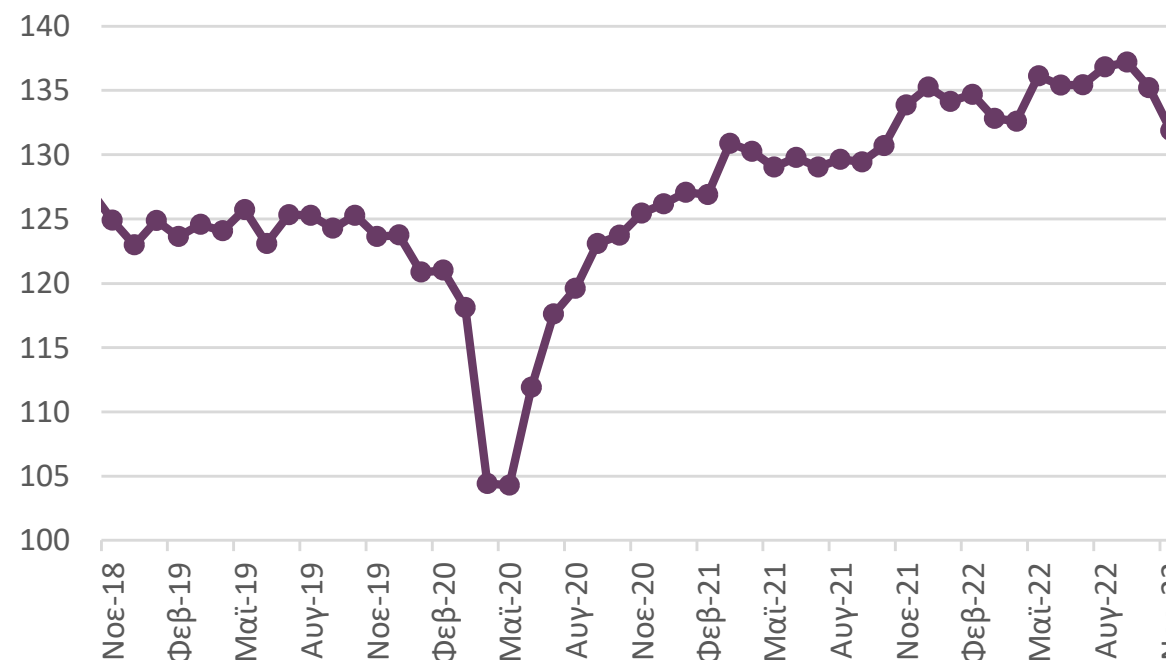
Τριμηνιαίο πραγματικό ΑΕΠ, ετήσιες μεταβολές



Πηγή: ΟΟΣΑ, έως 04/2022

Παγκόσμιος Δείκτης Όγκου Εμπορίου (CPB)

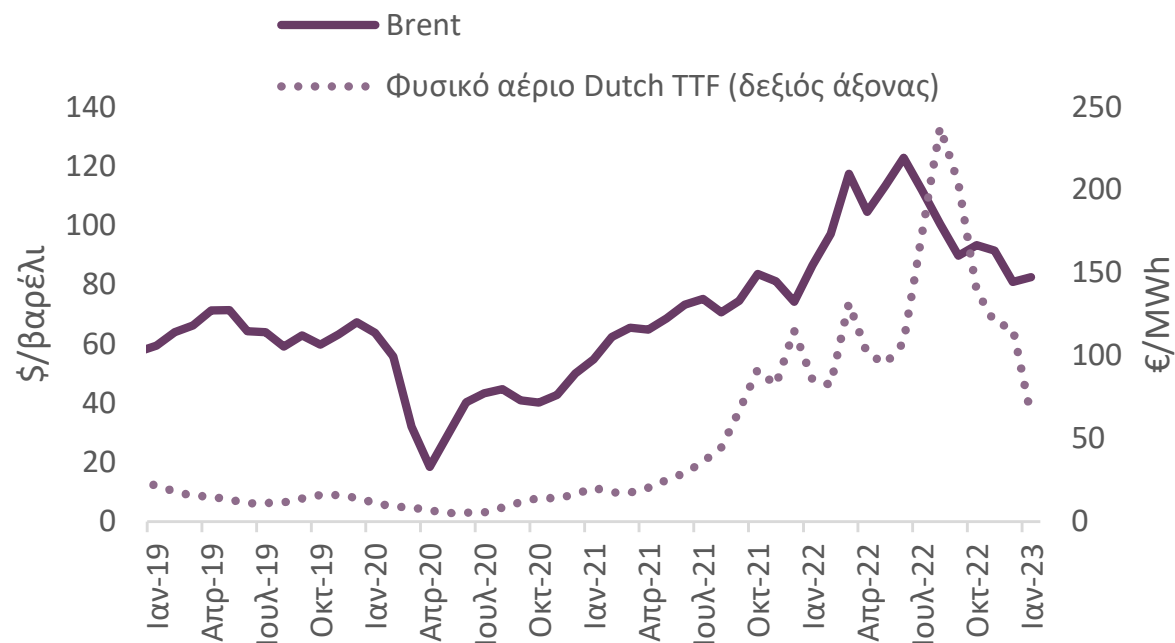
(εποχικά διορθωμένα στοιχεία, 2010=100)



Πηγή: CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis, έως 11/2022

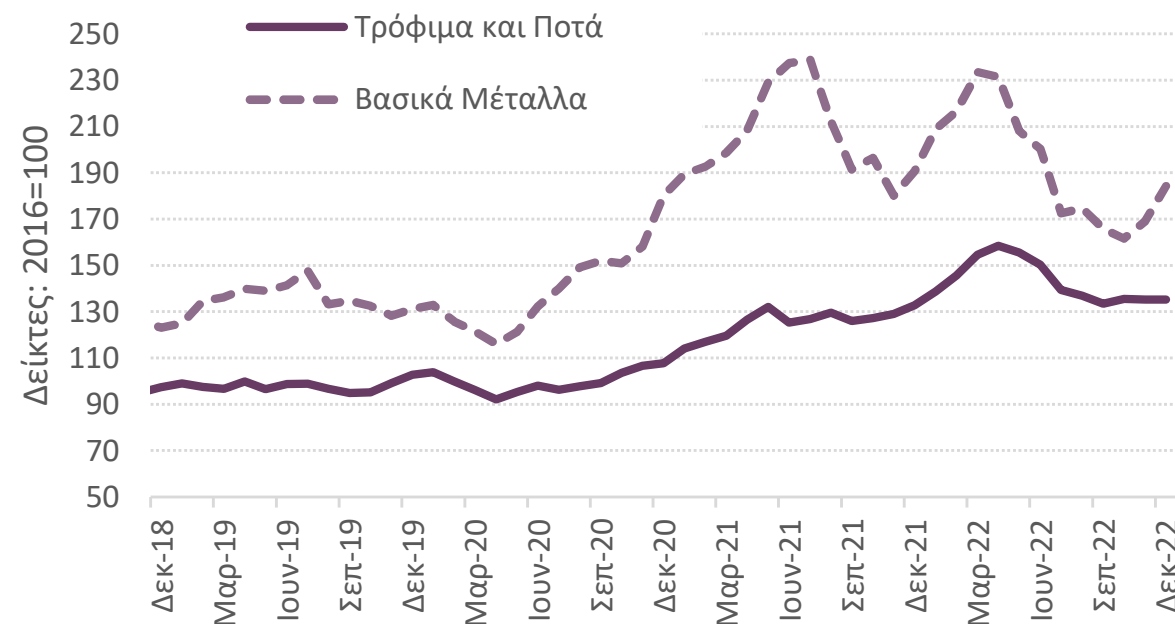
Ανέκαμψαν οι τιμές σε Brent και βασικά μέταλλα, πτώση σε φυσικό αέριο

Άνοδος της τιμής του Brent τον Ιανουάριο κατά 1,9%, στα \$82,5/βαρέλι. Πτώση (-45,3%) στα 63,7€/MWh για το συμβόλαιο φυσικού αερίου TTF επόμενου μήνα.



Πηγή: ΔNT και NYMEX, έως 01/2023.

Άνοδος στις τιμές βασικών μετάλλων (9,1%), σταθεροποίηση για τιμές τροφίμων και ποτών τον Δεκέμβριο



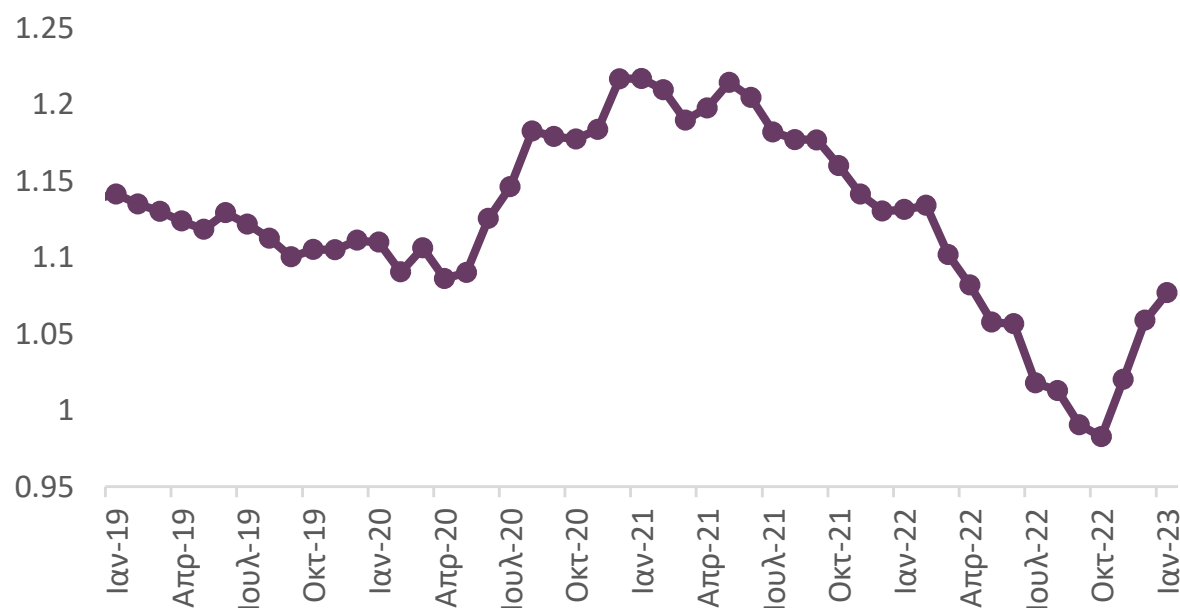
Πηγή: ΔNT, Commodity data portal, έως 12/2022

Ανοδικά κινήθηκαν η ισοτιμία ευρώ/δολαρίου και οι διεθνείς κεφαλαιαγορές

Ανοδικά κινήθηκε για τρίτο μήνα σε σειρά τον Ιανουάριο η ισοτιμία ευρώ/δολαρίου (+1,7%), στα 1,08 \$/€

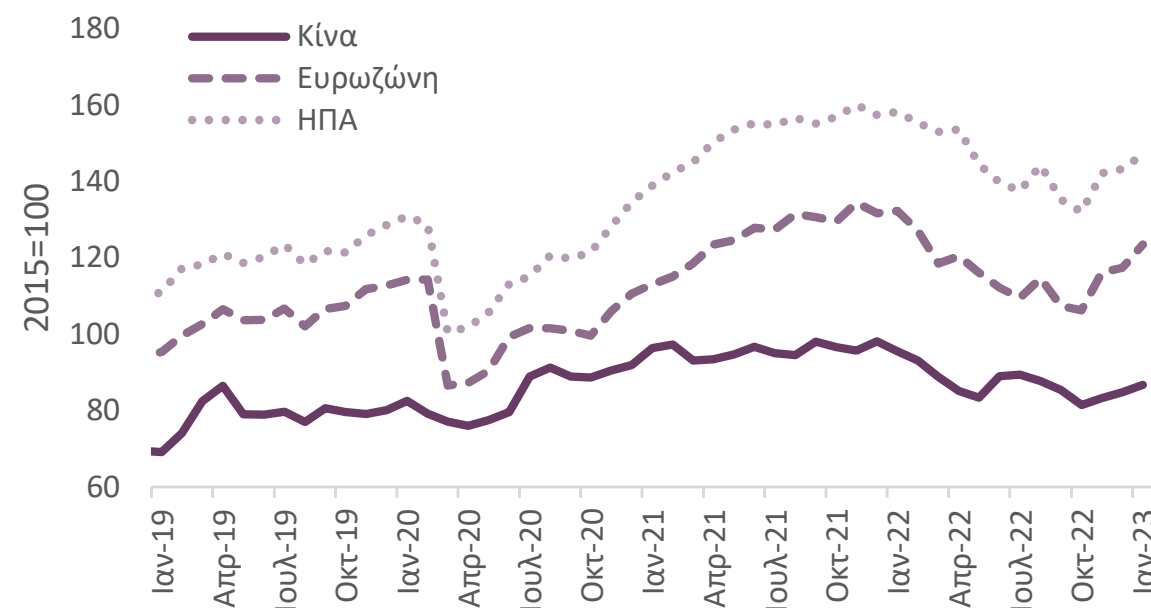
Άνοδος καταγράφηκε σε Ευρωζώνη (5,2%), ΗΠΑ (2,7%) και Κίνα (+2,3%)

Ισοτιμία ευρώ/δολαρίου



Πηγή: ΕΚΤ, έως 01/2023

Χρηματιστηριακοί Δείκτες Μετοχών



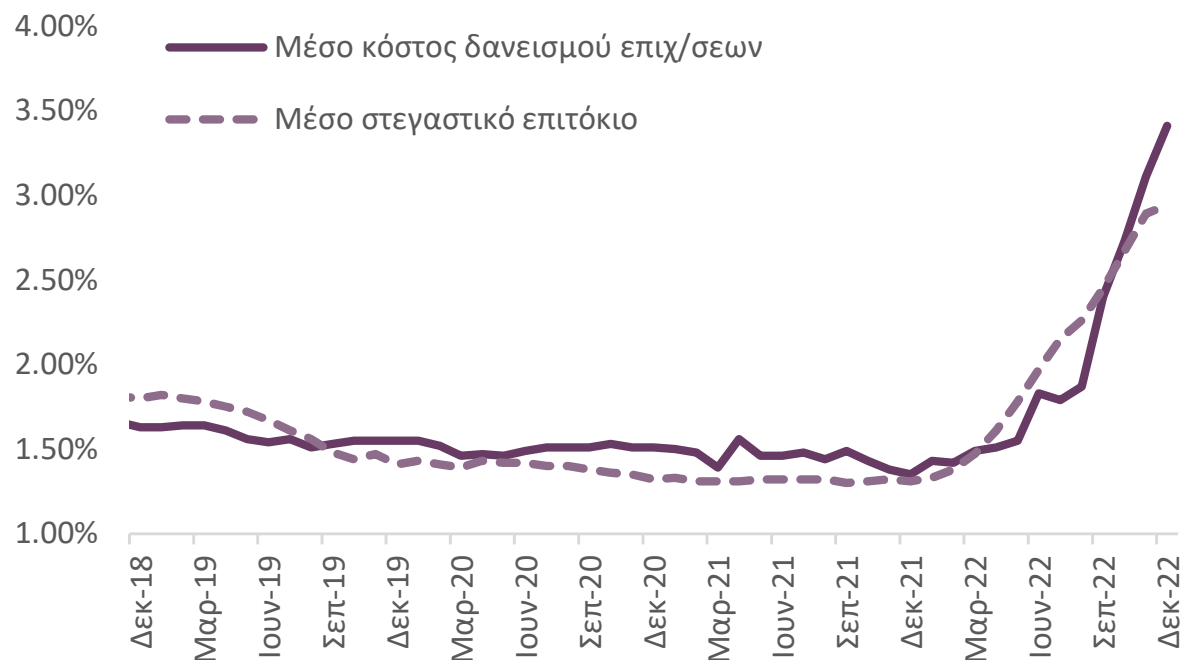
Πηγή: ΟΟΣΑ, μηνιαίος μ.ό. τιμών κλεισίματος γενικών δεικτών, έως 01/2023

Περαιτέρω άνοδος του κόστους χρηματοδότησης στην Ευρωζώνη για νοικοκυριά και επιχειρήσεις, υποχώρηση αποδόσεων κρατικών ομολόγων ΗΠΑ

Άνοδος στο κόστος δανεισμού για νοικοκυριά και επιχειρήσεις στην Ευρωζώνη τον Δεκέμβριο

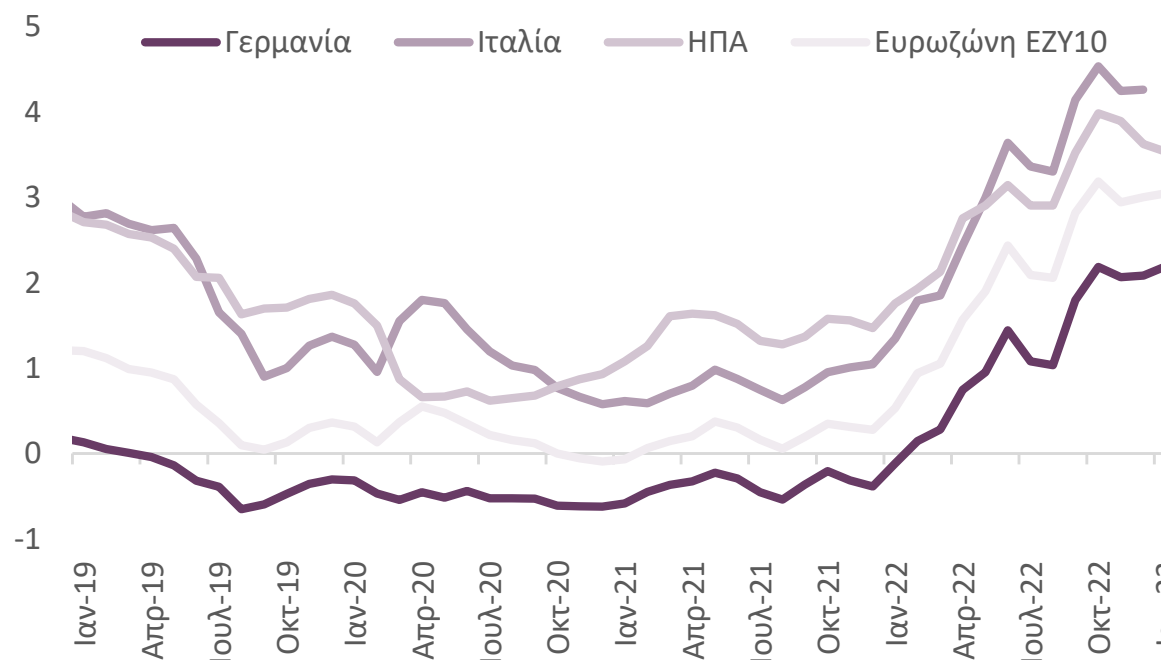
Πτώση αποδόσεων 10-ετών κρατικών ομολόγων σε ΗΠΑ, ήπια άνοδος σε Ευρώπη τον Ιανουάριο

Τραπεζικά επιτόκια δανεισμού στην Ευρωζώνη



Πηγή: ΕΚΤ, έως 12/2022

Αποδόσεις 10-ετών κρατικών ομολόγων



Πηγή: ΟΟΣΑ και ΕΚΤ, έως 01/2023. Σημείωση: διαθέσιμα στοιχεία για Ιταλία έως 12/2022

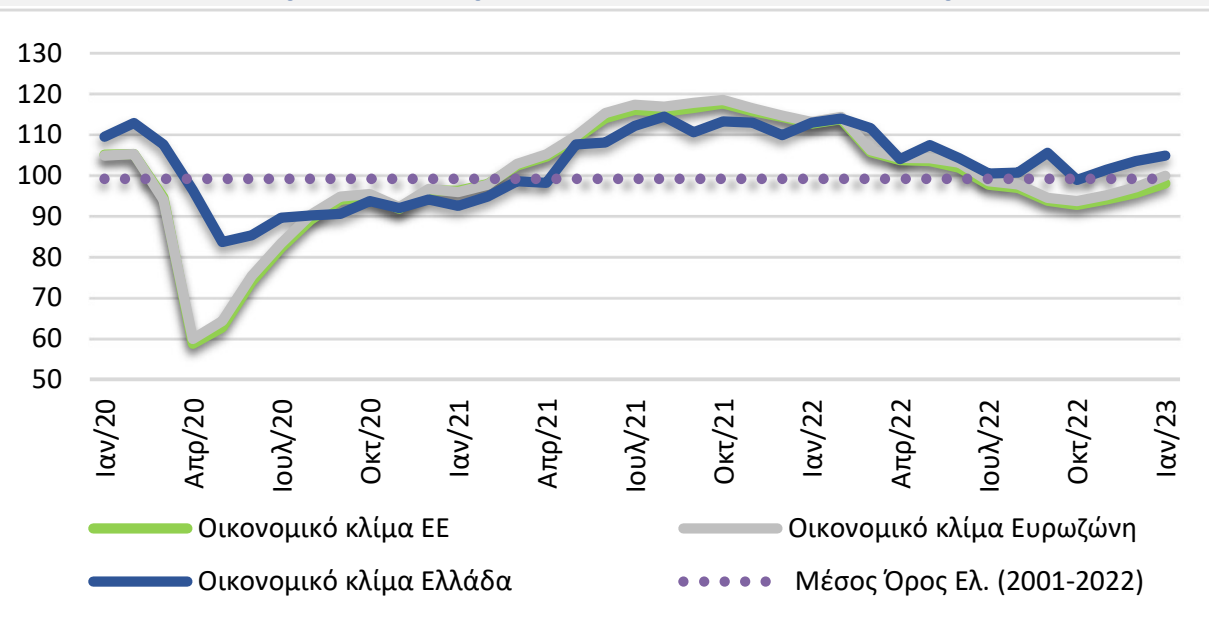
3. Οικονομικό κλίμα

Οικονομικό κλίμα - Σύνοψη

- Ο δείκτης **Οικονομικού Κλίματος** ενισχύθηκε ήπια τον Ιανουάριο, αν και παράλληλα διαμορφώθηκε ελαφρά χαμηλότερα από το αντίστοιχο επίπεδο του προηγούμενου έτους (-8,1 μονάδες του δείκτη σε σχέση με τον Ιανουάριο 2022).
- Στις **επιχειρηματικές προσδοκίες**, σημειώθηκε βελτίωση σε Βιομηχανία, Κατασκευές και Λιανικό εμπόριο, ενώ αντίθετα υποχώρησαν οι Υπηρεσίες.
- Η **καταναλωτική εμπιστοσύνη** παρουσίασε σημαντική βελτίωση, ωστόσο κυμάνθηκε οριακά χαμηλότερα σε σχέση με ένα έτος νωρίτερα (-0,9 μονάδες του δείκτη έναντι του Ιανουαρίου 2022).
- Η αξιοποίηση του **εργοστασιακού δυναμικού της βιομηχανίας** υποχώρησε ήπια ωστόσο διατηρήθηκε υψηλότερα από μακροχρόνιο μέσο όρο.

Μικρή βελτίωση του εγχώριου δείκτη οικονομικού κλίματος τον Ιανουάριο, με ενίσχυση της καταναλωτικής εμπιστοσύνης

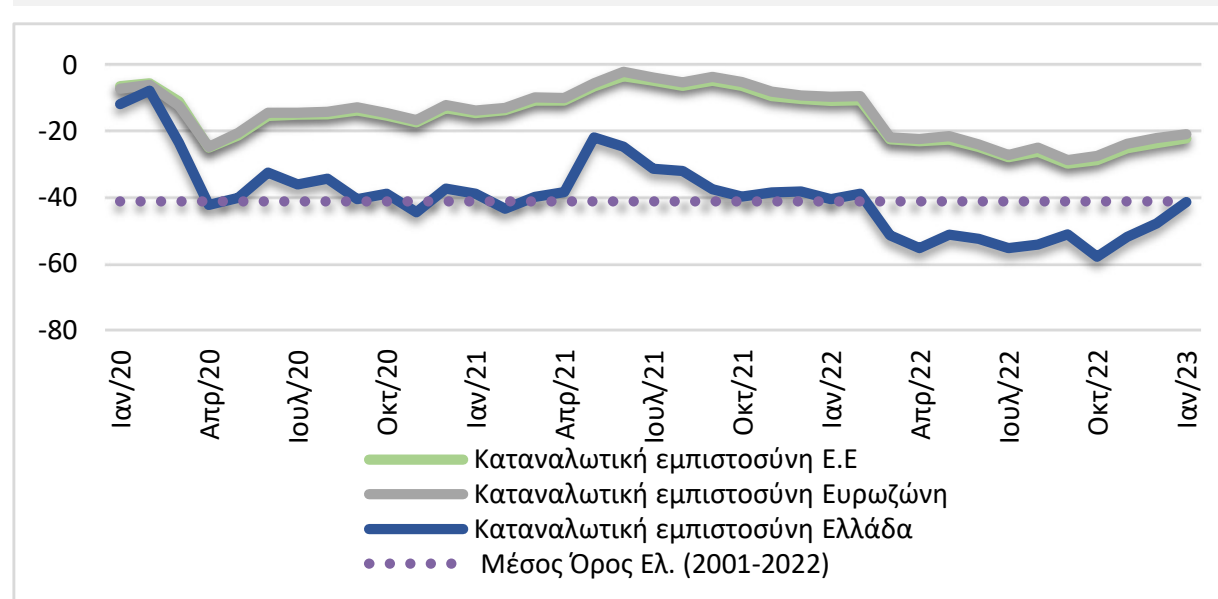
Μικρή άνοδος του δείκτη οικονομικού κλίματος, απόρροια ενίσχυσης των προσδοκιών σε Βιομηχανία, Κατασκευές και Λιανικό, με τις Υπηρεσίες να εξασθενούν σημαντικά



Ο δείκτης οικονομικού κλίματος ενισχύθηκε τον Ιανουάριο στις 104,9 μονάδες, έναντι 103,5 μονάδων τον Δεκέμβριο και 113,0 μονάδων πριν ένα χρόνο

Πηγή: IOBE, Ευρωπαϊκή Επιτροπή, έως 1/2023

...με το δείκτη καταναλωτικής εμπιστοσύνης να ενισχύεται αισθητά

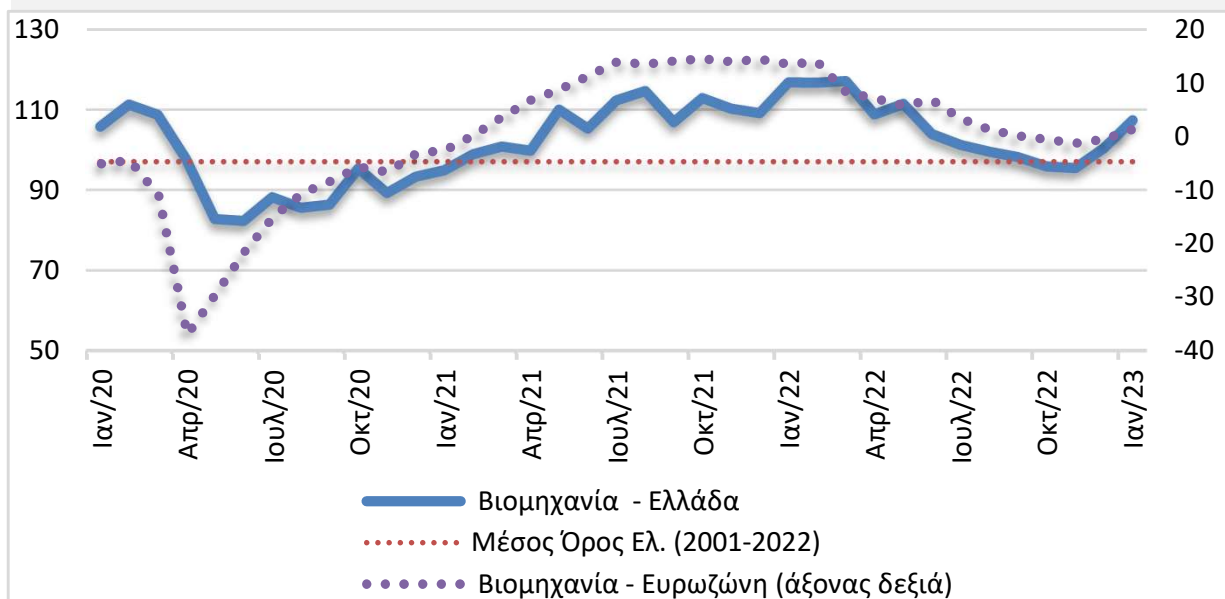


Ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης βελτιώθηκε τον Ιανουάριο και διαμορφώθηκε στις -41,4 μονάδες, από -47,9 τον προηγούμενο μήνα, οριακά χαμηλότερα από την αντίστοιχη περυσινή περίοδο (-40,5 μον.).

Πηγή: IOBE, Ευρωπαϊκή Επιτροπή, έως 1/2023

Αισθητή βελτίωση των επιχειρηματικών προσδοκιών στη Βιομηχανία, αισθητή εξασθένηση στις Υπηρεσίες

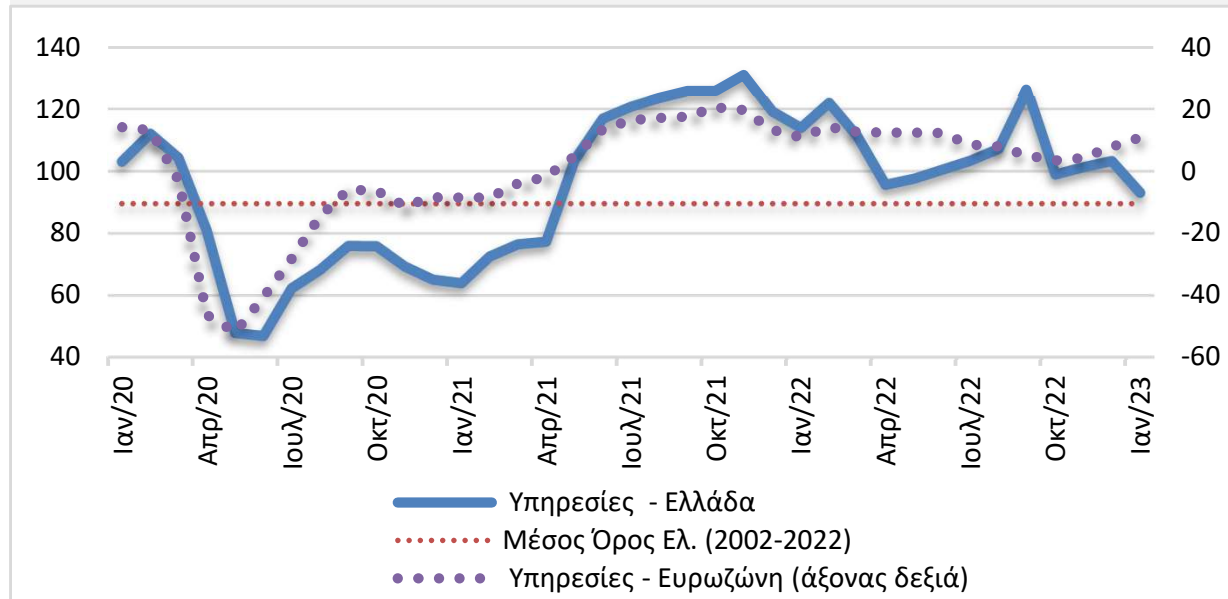
Σημαντική ενίσχυση των προσδοκιών στη Βιομηχανία, έντονη βελτίωση των προβλέψεων στην παραγωγή



Ο Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στη **Βιομηχανία** βελτιώθηκε αισθητά τον Ιανουάριο στις 107,4 (από 100,4 τον Δεκέμβριο) μονάδες, επίπεδο αισθητά χαμηλότερο από το αντίστοιχο περυσινό (116,8 μον.).

Πηγή: IOBE, Ευρωπαϊκή Επιτροπή, έως 1/2023

Αισθητή υποχώρηση στις Υπηρεσίες, λόγω απαισιόδοξων εκτιμήσεων σε όλους τους επιμέρους παράγοντες

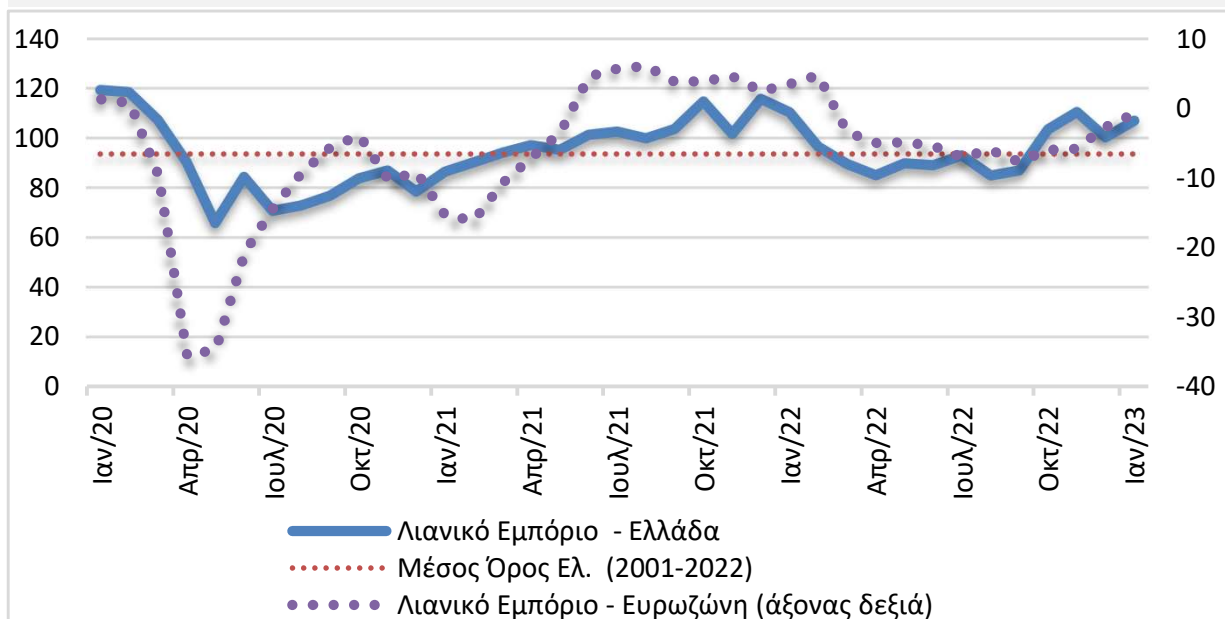


Ο Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στις **Υπηρεσίες** υποχώρησε τον Ιανουάριο, στις 93,0 μονάδες, από 103,3 τον Δεκέμβριο, σε έντονα χαμηλότερα επίπεδα με πριν ένα χρόνο (113,9 μον.).

Πηγή: IOBE, Ευρωπαϊκή Επιτροπή, έως 1/2023

Μικρή ενίσχυση στις Κατασκευές, αισθητή βελτίωση στο Λιανικό εμπόριο

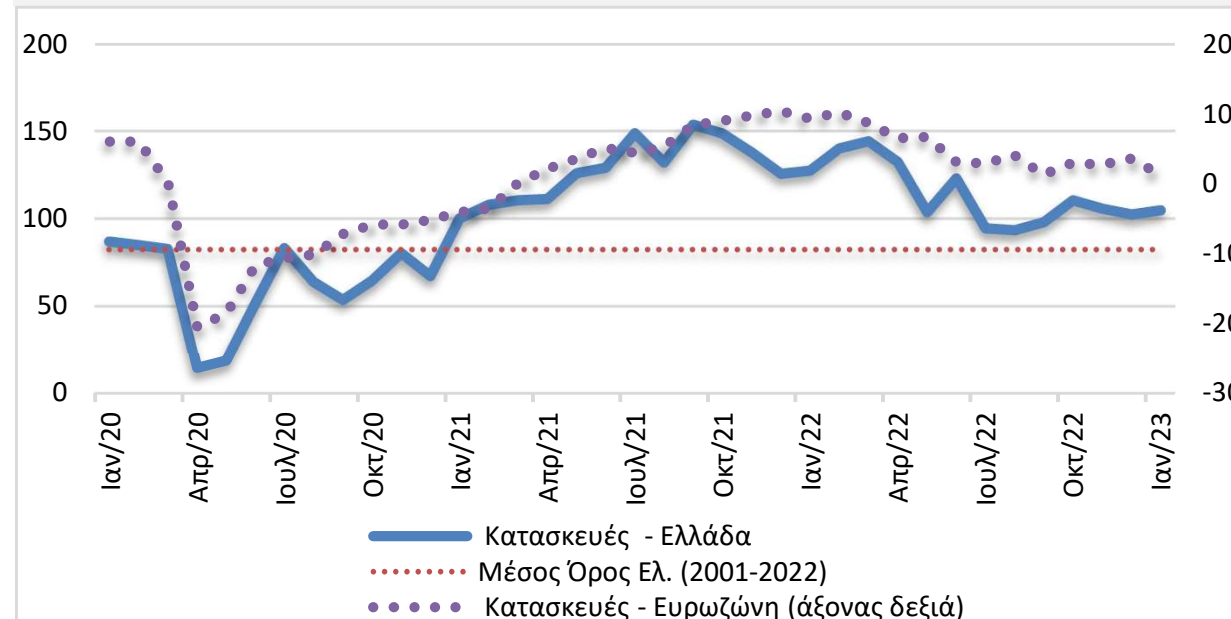
Σημαντική βελτίωση στις προσδοκίες στο Λιανεμπόριο, ικανοποίηση από τις πωλήσεις της περιόδου



Ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών στο **Λιανικό Εμπόριο** ενισχύθηκε σημαντικά τον Ιανουάριο, στις 106,9 από 100,3 μον. τον Δεκέμβριο, ήπια χαμηλότερα από ένα έτος νωρίτερα (110,3 μον.)

Πηγή: IOBE, Ευρωπαϊκή Επιτροπή, έως 1/2023

Μικρή ενίσχυση των προσδοκιών στις Κατασκευές, προερχόμενη αποκλειστικά από τα Δημόσια έργα



Ο Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στις **Κατασκευές** βελτιώθηκε ελαφρά τον Ιανουάριο, στις 104,8 μον., από 102,4 μον. τον Δεκέμβριο, σημαντικά χαμηλότερα του αντίστοιχου περυσινού (127,4 μον.)

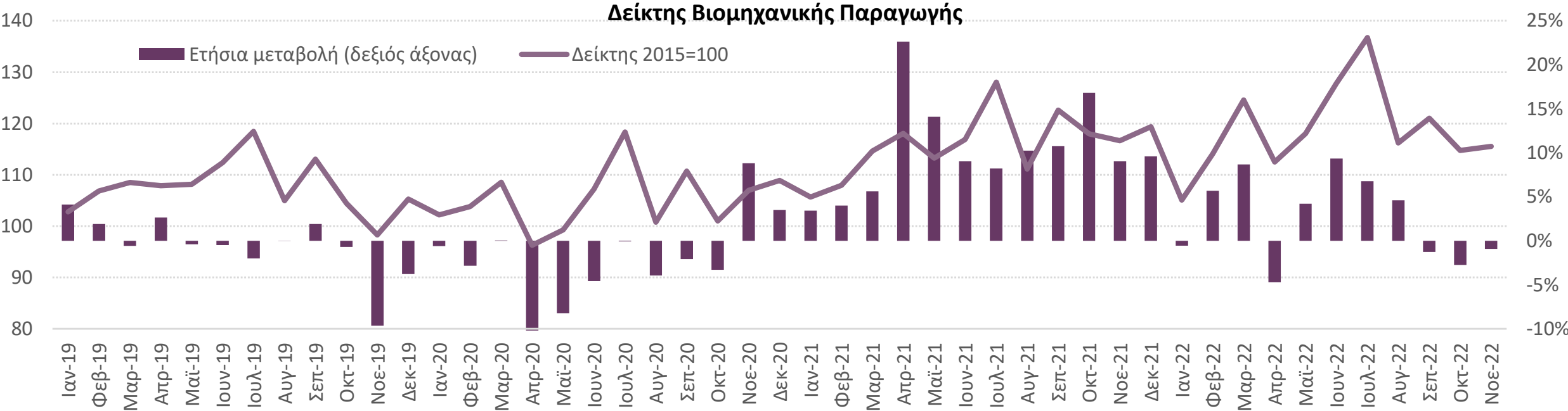
Πηγή: IOBE, Ευρωπαϊκή Επιτροπή, έως 1/2023

4. Βραχυχρόνιοι δείκτες δραστηριότητας

Βραχυχρόνιοι δείκτες δραστηριότητας - Σύνοψη

- Συρρίκνωση της **βιομηχανικής παραγωγής** τον Νοέμβριο κατά 0,9% αλλά ενίσχυση της Μεταποίησης (5,1% σε ετήσια βάση)
- Οριακή αύξηση του όγκου πωλήσεων στο **Λιανικό Εμπόριο** τον Νοέμβριο κατά 0,9% σε ετήσια βάση.
- Μεικτές τάσεις στην **οικοδομική δραστηριότητα** τον Οκτώβριο, με περισσότερες άδειες, αλλά μικρότερα νέα κτίσματα σε σχέση με πέρυσι
- Περαιτέρω μείωση του **ποσοστού ανεργίας** τον Δεκέμβριο, με μικρή βελτίωση στο ισοζύγιο ιδιωτικής μισθωτής απασχόλησης. Στο σύνολο του 2022 το ποσοστό ανεργίας παρουσίασε ισχυρή πτώση και διαμορφώθηκε στο 12,2% από 14,7% το 2021.
- Στον **εξωτερικό τομέα**, έλλειμμα €3,9 δισεκ. καταγράφηκε στο ΙΤΣ τον Νοέμβριο, έναντι €2,7 δισεκ. το 2021, με πλεόνασμα μόνο στο ισοζύγιο υπηρεσιών.
- Έλλειμμα €3,8 δισεκ. στο **ισοζύγιο αγαθών** τον Νοέμβριο, με επέκταση εισαγωγών κατά €1,6 δισεκ. και εξαγωγών κατά €662 εκ., καθώς συγκρίνονται με τα ήδη υψηλά επίπεδα του 2021.
- Πλεόνασμα €325 εκ. στο **ισοζύγιο υπηρεσιών** τον Νοέμβριο, με αύξηση εισπράξεων (€448 εκ.) και πληρωμών (€608 εκ.), ενώ το 63% των εισπράξεων προήλθε από τις μεταφορές.
- Νέα υποχώρηση του **πληθωρισμού** τον Δεκέμβριο στο 7,6% από 8,8% τον Νοέμβριο, ασθενέστερος από τον μέσο όρο της Ευρωζώνης. Εκτιμάται περαιτέρω μείωση σε 7,2% τον Ιανουάριο.

Ετήσια μείωση της βιομηχανικής παραγωγής κατά 0,9% τον Νοέμβριο. Μικρή αύξηση κατά 0,6% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα.



Ωστόσο, η Μεταποίηση ενισχύθηκε κατά 5,1% σε ετήσια βάση.

Στους βασικούς κλάδους για την ελληνική οικονομία, αυξήθηκε η παραγωγή στα Φάρμακα (25,8% αντί για 4,8%), στα Βασικά Μέταλλα (16,3% αντί για -8,2% πέρυσι), και στα Τρόφιμα (5,4% αντί 7,4%)

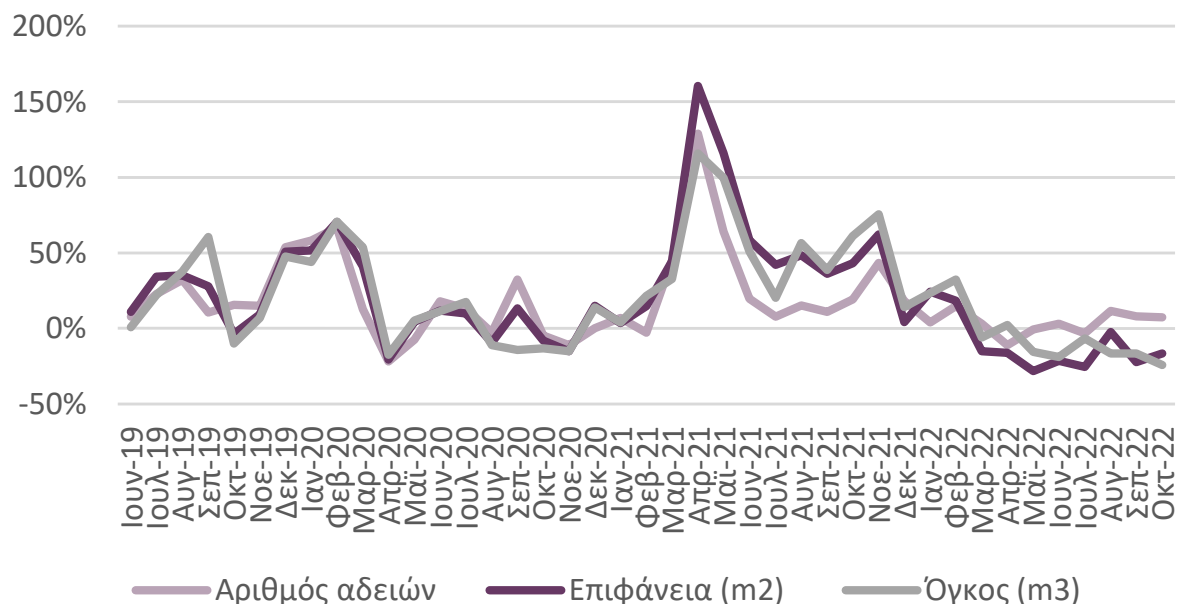
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

Συνεχίζεται η αύξηση στην ιδιωτική οικοδομική δραστηριότητα και τον Οκτώβριο του 2022, σε σχέση με ένα χρόνο νωρίτερα. Μικρή βελτίωση στο λιανεμπόριο σε σχέση με το 2021.

Εκ νέου αύξηση στις νέες ιδιωτικές άδειες τον Οκτώβριο του 2022 (7,4%) σε σχέση με το 2021. Ετήσια μείωση ωστόσο τόσο σε όρους επιφάνειας (-16,6%) όσο και όγκου (-24,3%)

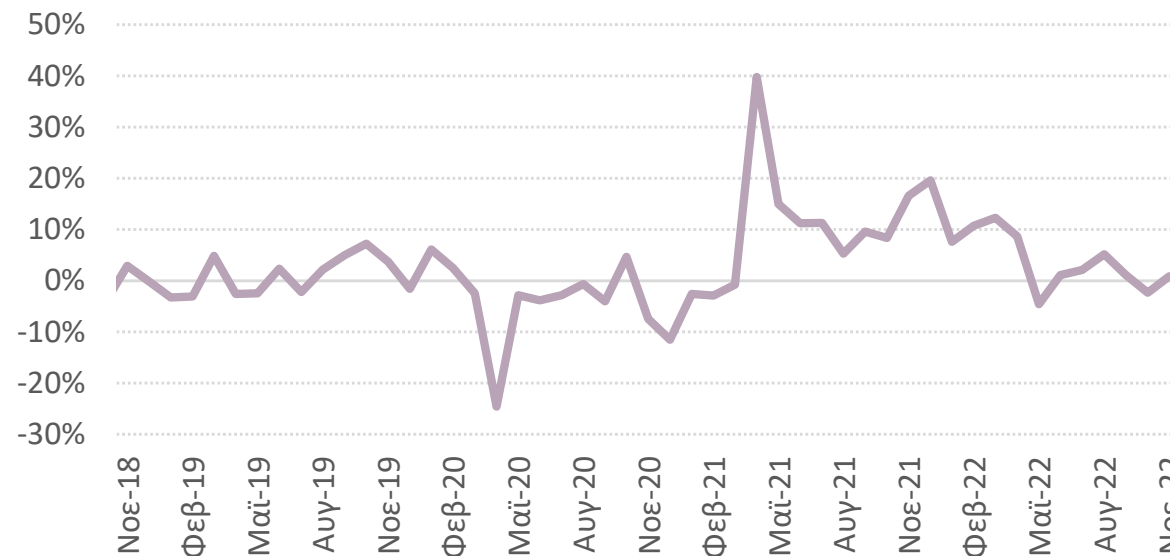
Αύξηση του δείκτη όγκου λιανεμπορίου κατά 0,9% τον Νοέμβριο του 2022, ωστόσο πολύ μικρότερη σε σχέση με τον ίδιο μήνα του 2021 (+16,7%). Κάμψη σε σχέση με ένα πριν (-1,5%)

Ετήσια μεταβολή μεγεθών ιδιωτικής οικοδομικής δραστηριότητας (%)



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

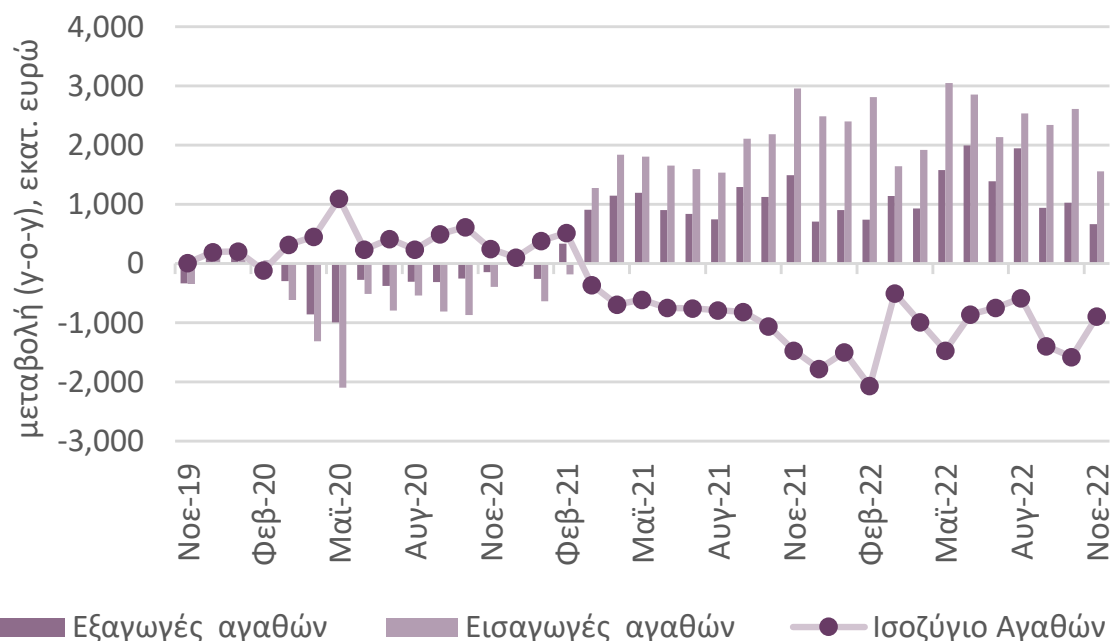
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο (ετήσια % μεταβολή)



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

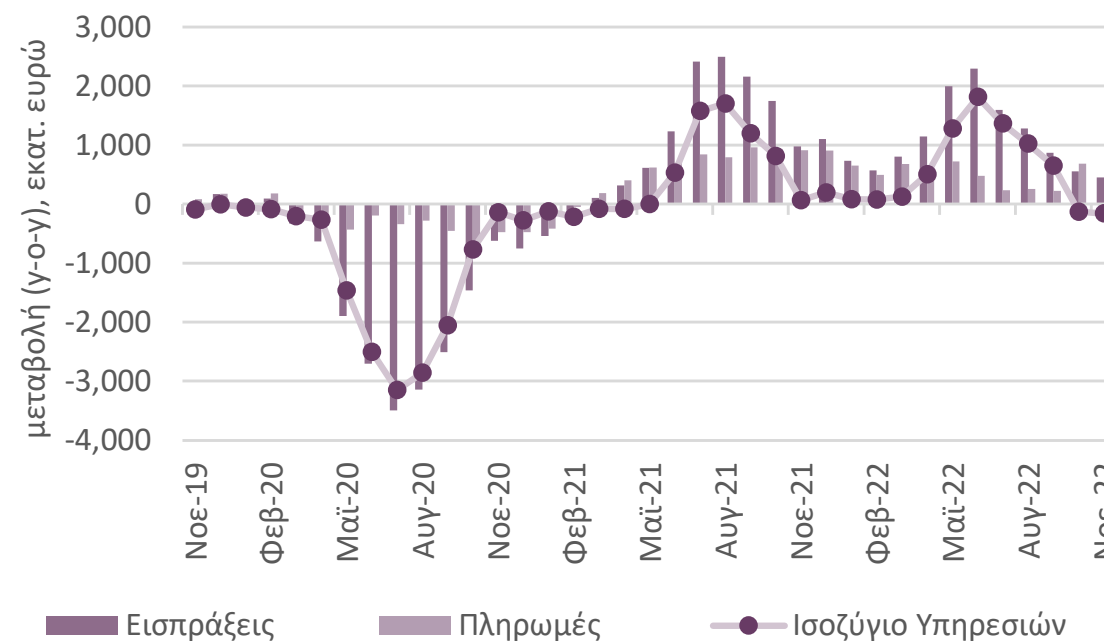
Επέκταση του ελλείμματος του ισοζυγίου αγαθών αλλά με μικρότερη ένταση τον Νοέμβριο και εκ νέου μείωση του πλεονάσματος του ισοζυγίου υπηρεσιών

Ισοζύγιο Αγαθών



Στα €3,8 δισεκ. το έλλειμμα στο **ισοζύγιο αγαθών**, έναντι €2,9 δισεκ. το 2021, με αύξηση εισαγωγών (€1,6 δισεκ.) και εξαγωγών (€662 εκ.), καθώς συγκρίνονται με τα ήδη υψηλά επίπεδα του 2021. Το 56% περίπου των αυξήσεων σε εξαγωγές και το 74% σε εισαγωγές προήλθε από τα καύσιμα.

Ισοζύγιο Υπηρεσιών

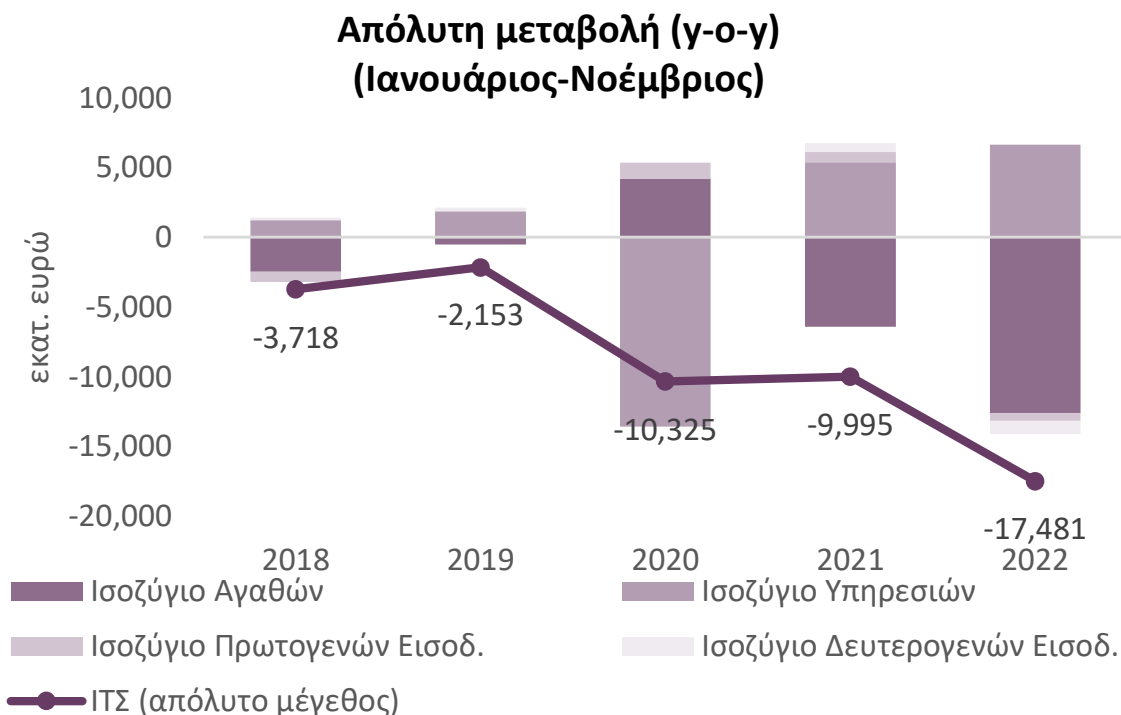


Το πλεόνασμα στο **ισοζύγιο υπηρεσιών** διαμορφώθηκε στο €325 εκ., έναντι €785 εκ. το 2021, με αύξηση εισπράξεων (€448 εκ.) και πληρωμών (€608 εκ.). Το 63% των εισπράξεων προήλθε από τις μεταφορές, καθώς ατονεί ο τουρισμός με συνεισφορά 10% στην αύξηση εισπράξεων.

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος, έως 11/2022

Στα €17,5 δισεκ. το έλλειμμα του Ισοζυγίου Τρεχουσών Συναλλαγών (ΙΤΣ), στο πρώτο ενδεκάμηνο του 2022, έναντι €10,0 δισεκ. το 2021

Σημαντική επέκταση του ελλείμματος στο ισοζύγιο αγαθών με το ήμισυ να καλύπτεται από την αύξηση του πλεονάσματος υπηρεσιών, ενώ στα ισοζύγια εισοδημάτων καταγράφεται επιδείνωση.



Νοέμβριος 2022: Έλλειμμα €3,9 δισεκ. στο ΙΤΣ, έναντι €2,7 δισεκ. το 2021.

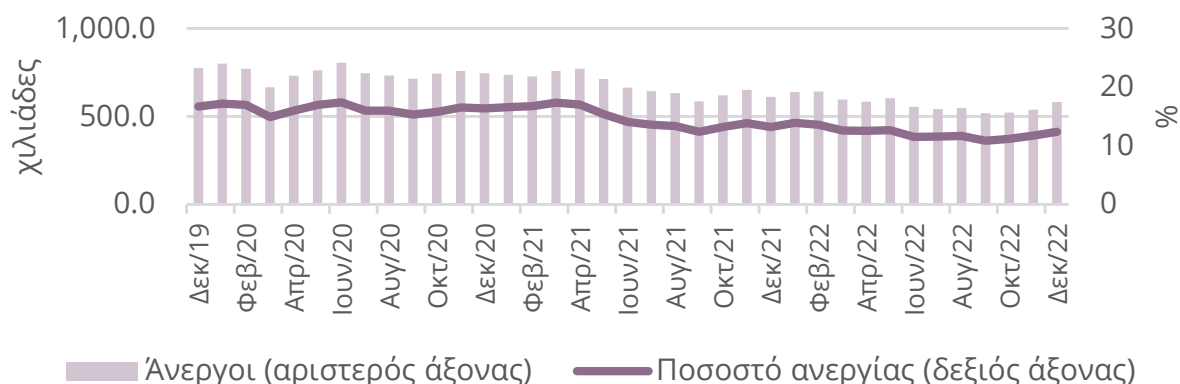
Ιανουάριος – Νοέμβριος 2022:

- Αύξηση του ελλείμματος του ισοζυγίου αγαθών κατά €12,6 δισεκ., με αύξηση εισαγωγών κατά €25,9 δισεκ. και εξαγωγών κατά €13,2 δισεκ. Τα καύσιμα συνεχίζουν να αποτελούν πάνω από το 50% των αυξημένων εξαγωγών και εισαγωγών στο πρώτο ενδεκάμηνο.
- Το πλεόνασμα στο ισοζύγιο υπηρεσιών ενισχύθηκε κατά €6,6 δισεκ. έναντι του 2021, με αύξηση εισπράξεων κατά €12,3 δισεκ. και των πληρωμών κατά €5,7 δισεκ. Οι τουριστικές εισπράξεις διαμορφώθηκαν στα €17,4 δισεκ. συνεισφέροντας το 58% της αύξησης των συνολικών εισπράξεων και βρίσκονται πολύ κοντά (97%) στο επίπεδο του 2019.
- Σημαντική συρρίκνωση στο πλεόνασμα του ισοζυγίου πρωτογενών εισοδημάτων κατά €558 εκ. και στο ισοζύγιο δευτερογενών εισοδημάτων κατά €944 εκ., λόγω σημαντικής αύξησης των πληρωμών.

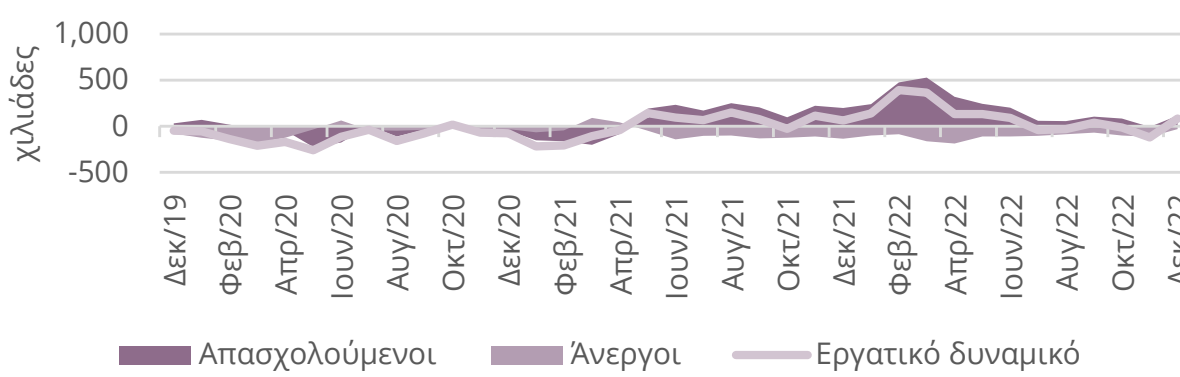
Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος, έως 11/2022

Στο σύνολο του 2022 το μη εποχικά προσαρμοσμένο ποσοστό ανεργίας παρουσίασε την ισχυρότερη πτώση του σε ετήσια βάση τουλάχιστον από το 2004

Ποσοστό ανεργίας και αριθμός ανέργων στην Ελλάδα



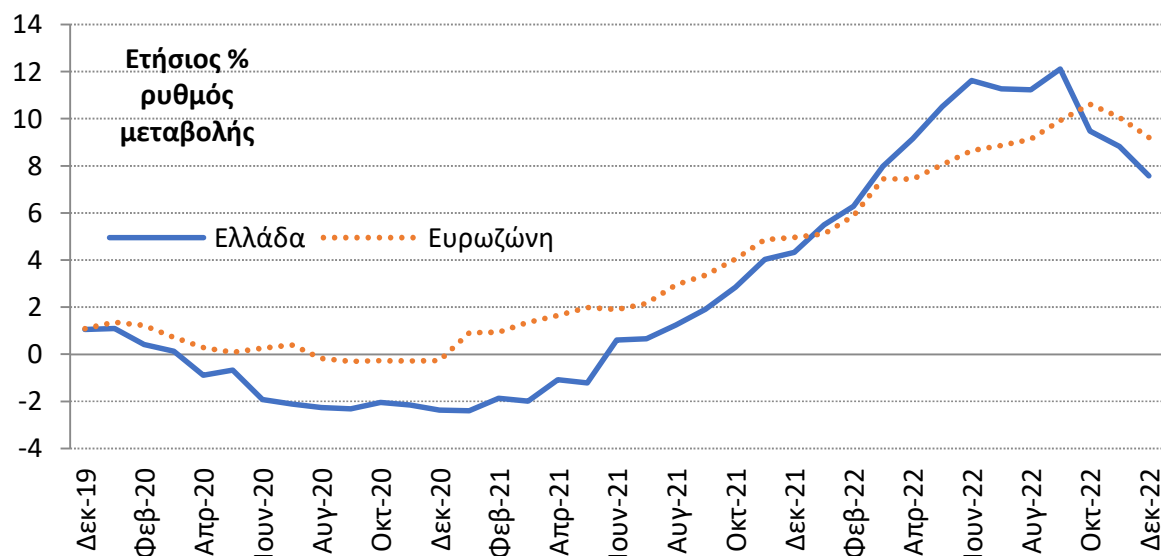
Ετήσια μεταβολή στον αριθμό των απασχολούμενων, ανέργων και του εργατικού δυναμικού



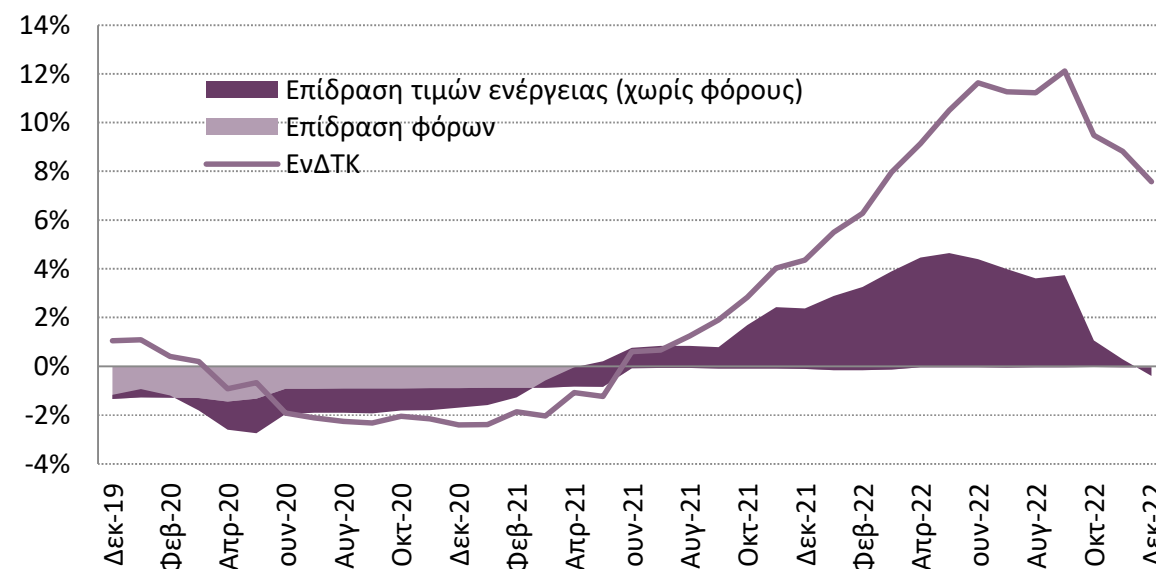
- Το μη εποχικά προσαρμοσμένο ποσοστό ανεργίας τον Δεκέμβριο του 2022 κατήλθε στο 12,4% από 13,2% ένα έτος νωρίτερα, παρουσιάζοντας μείωση κατά 0,8 ποσοστιαίες μονάδες
- Ο αριθμός των ανέργων περιορίστηκε στους 582,2 χιλ. από τους 611,1 χιλ. (-28,9 χιλ. ή -4,7%), ενώ ο αριθμός των απασχολούμενων παρουσίασε αύξηση κατά 2,9% ή 114,6 χιλ. (στους 4.129,9 χιλ. από τους 4.015,4).
- Στο σύνολο του 2022 το μη εποχικά προσαρμοσμένο ποσοστό ανεργίας παρουσίασε ισχυρή πτώση και διαμορφώθηκε στο 12,2% από 14,7% το 2021 (-2,5 ποσοστιαίες μονάδες).
- Με βάση τα στοιχεία του ΕΡΓΑΝΗ, τον Δεκέμβριο του 2022 το ισοζύγιο προσλήψεων-αποχωρήσεων ήταν θετικό κατά 8,9 χιλ. άτομα (204,1 χιλ. προσλήψεις και 195,2 χιλ. αποχωρήσεις), από αρνητικό κατά 2,6 χιλ. τον ίδιο μήνα του 2021 (193,0 χιλ. και 195,6 χιλ., αντίστοιχα).
- Στο σύνολο του 2022 το ισοζύγιο ήταν θετικό κατά 72,9 χιλ. άτομα, (2.911,3 χιλ. προσλήψεις και 2.838,5 χιλ. αποχωρήσεις) αλλά χαμηλότερο συγκριτικά με το θετικό ισοζύγιο κατά 133,1 χιλ. άτομα στο σύνολο του 2021 (2.395,4 χιλ. προσλήψεις και 2.262,4 χιλ. αποχωρήσεις).

Νέα υποχώρηση του πληθωρισμού τον Δεκέμβριο, σε χαμηλότερα επίπεδα από ό,τι στην Ευρωζώνη

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ)



ΕνΔΤΚ στην Ελλάδα και επίδραση τιμών ενεργειακών προϊόντων και αλλαγών στη φορολογία



Ελλάδα: Εναρμονισμένος πληθωρισμός 7,6% τον Δεκέμβριο, από 8,8% τον Νοέμβριο του 2022. Σε χαμηλότερα επίπεδα ο πληθωρισμός λόγω αρνητικής πλέον επίδρασης των ενεργειακών αγαθών (-0,4%). Μηδενική η επίδραση των έμμεσων φόρων. Ηπιότερη η θετική επίδραση των λοιπών αγαθών (8,0%).

Για τον **Ιανουάριο** εκτιμάται ρυθμός μεταβολής ΕνΔΤΚ, 7,2%

Ευρωζώνη: Ηπιότερος ο πληθωρισμός τον Δεκέμβριο, στο 9,2%. Για τον Ιανουάριο εκτιμάται στην περιοχή του 8,5%.

5. Δημοσιονομικά

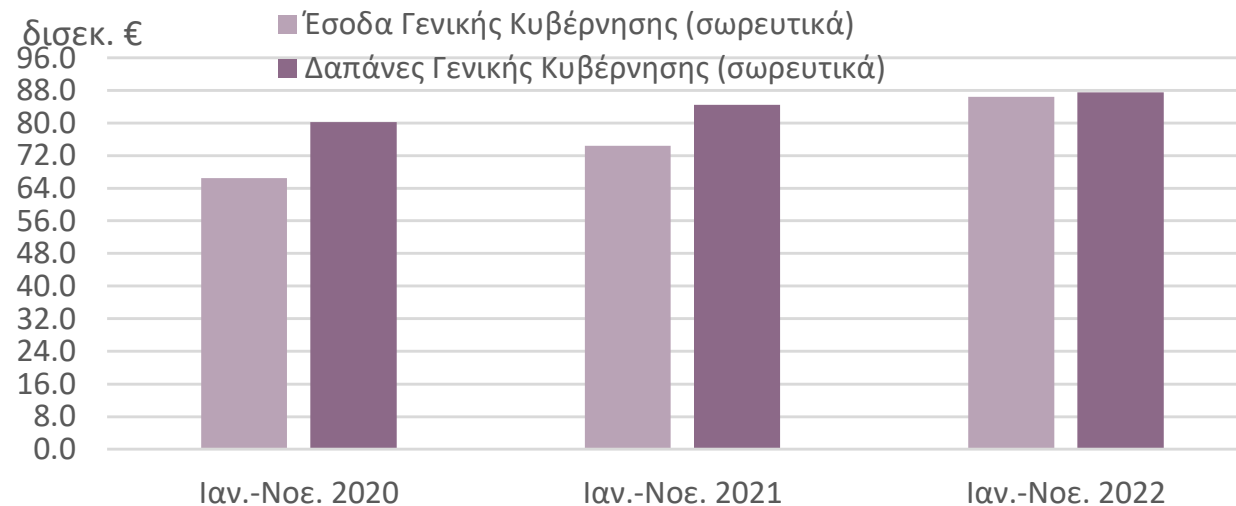
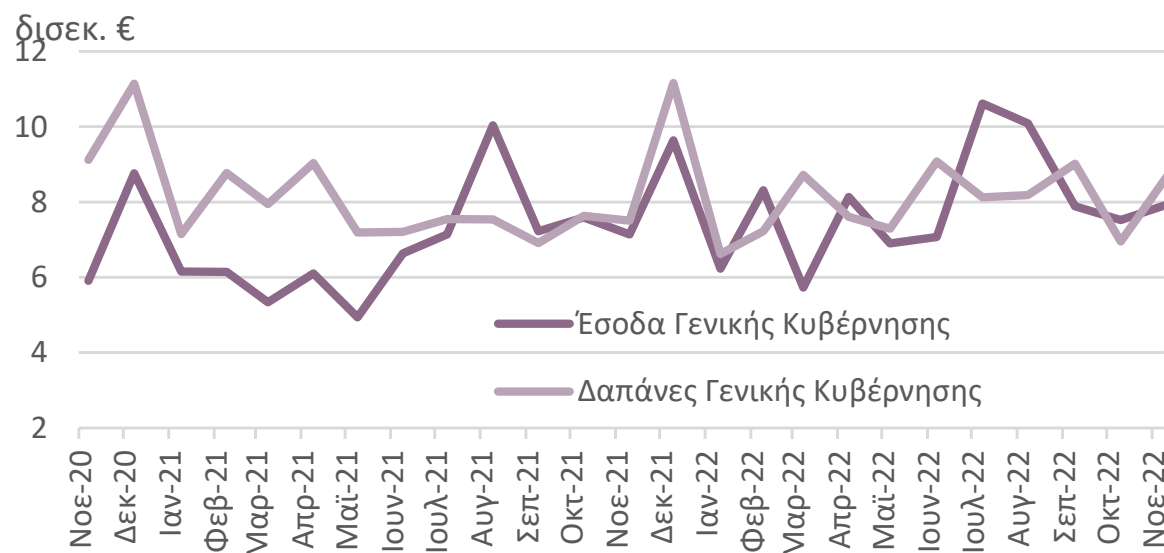
Δημοσιονομικά - Σύνοψη

- **Επιδείνωση των δημοσίων οικονομικών τον Νοέμβριο** σε σχέση με ένα έτος πριν, από τη μεγαλύτερη ετήσια **αύξηση των δαπανών (+16,0%) σε σχέση με τα έσοδα (+11,2%)**. Η αύξηση των δαπανών προήλθε κυρίως από την αύξηση στις επιδοτήσεις, στις αγορές μη χρηματοοικονομικών παγίων και στις καταβληθείσες κεφαλαιακές μεταβιβάσεις. Αύξηση στις περισσότερες υποκατηγορίες εσόδων.
- Στο **ενδεκάμηνο Ιανουαρίου-Νοεμβρίου 2022**, τα **έσοδα** ήταν €11,99 δισεκ. περισσότερα σε σχέση με πέρυσι, με αύξηση σε όλες τις υποκατηγορίες, ειδικά στις εισπράξεις έμμεσων φόρων (+€7,17 δισεκ.). Οι **δαπάνες** είναι αυξημένες κατά €3,12 δισεκ. σε σχέση με το πρώτο ενδεκάμηνο πέρυσι, με αύξηση στις περισσότερες υποκατηγορίες. Σημαντική μείωση στις πληρωμές τρεχουσών μεταβιβάσεων.
- **Πρωτογενές πλεόνασμα** Γενικής Κυβέρνησης (σε ταμειακή βάση) στην περίοδο Ιανουαρίου-Νοεμβρίου €3,08 δισεκ, έναντι ελλείμματος €5,98 δισεκ. πριν ένα χρόνο.
- Η μέση **απόδοση των ελληνικών 10-ετών ομολόγων** σημείωσε κάμψη τον Δεκέμβριο, σε 4,2% από 4,4% τον προηγούμενο μήνα, για δεύτερο συνεχόμενο μήνα, με το spread έναντι των αντίστοιχων Γερμανικών να μειώνεται στις 214 από 235 μ.β.

Ετήσια αύξηση δαπανών και εσόδων τον Νοέμβριο

Αύξηση των δαπανών κατά 16,0%, από μείωση 8,9% τον Οκτώβριο. Αύξηση των εσόδων τον Νοέμβριο κατά 11,2%, από -0,9% ένα μήνα πριν.

Έσοδα - Δαπάνες Γενικής Κυβέρνησης*



Οι **δαπάνες** αυξήθηκαν σε ετήσια βάση κατά €1,20 δισεκ. κυρίως λόγω της αύξησης στις επιδοτήσεις (+€698 εκατ.), στις αγορές μη χρηματοοικονομικών παγίων (+€362 εκατ.) και στις καταβληθείσες κεφαλαιακές μεταβιβάσεις (+€191 εκατ.).

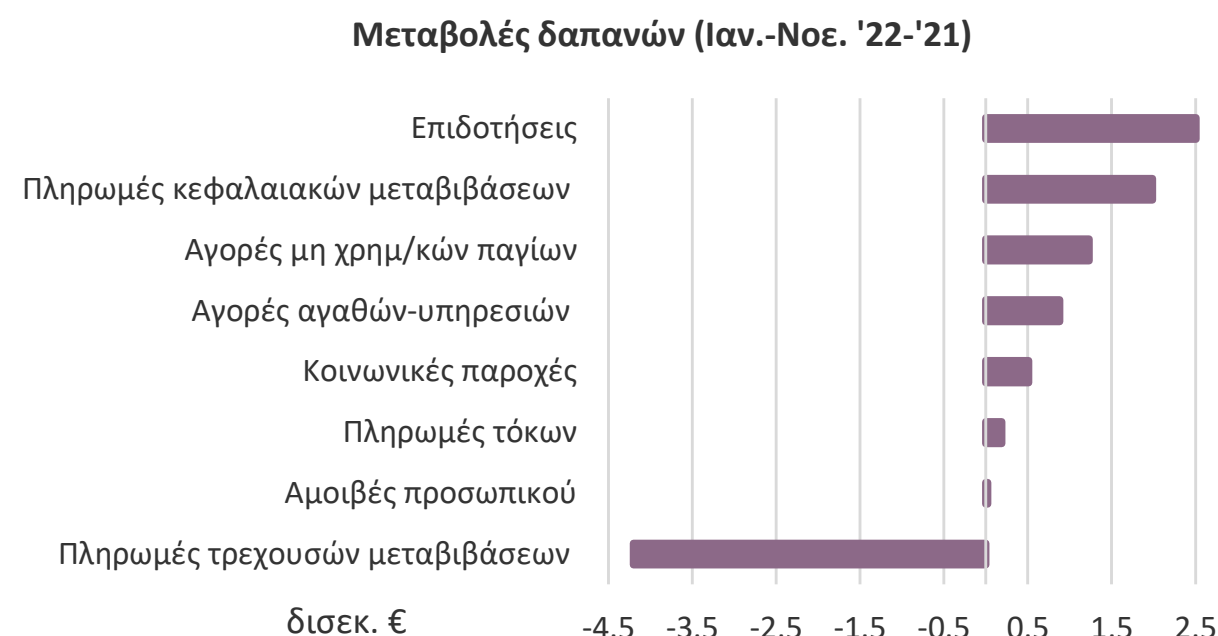
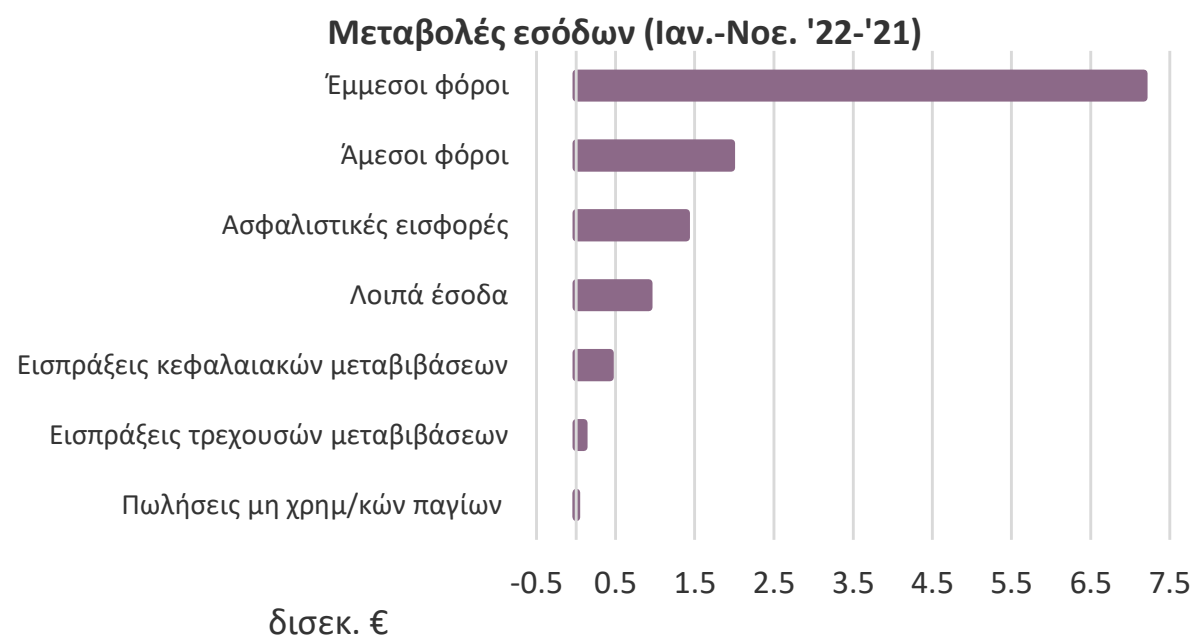
Αυξημένα **έσοδα** τον Νοέμβριο σε σχέση με πέρυσι κατά €797 εκατ. με αύξηση στις περισσότερες υποκατηγορίες. Υπήρξε μείωση στις κοινωνικές εισφορές εργοδοτών (-€128 εκατ.) και στις ασφαλιστικές εισφορές (-€95 εκατ.).

Στο αρχικό **ενδεκάμηνο** τα έσοδα ήταν €11,99 δισεκ. περισσότερα (+16,1%) από πέρυσι ενώ οι δαπάνες ήταν περισσότερες κατά €3,12 δισεκ. (+3,7%).

Πηγή: Υπουργείο Οικονομικών, έως 11/2022 * Σε ταμειακή και ενοποιημένη βάση. Η Γενική Κυβέρνηση περιλαμβάνει τον Κρατικό Προϋπολογισμό, την Κεντρική Κυβέρνηση (ΔΕΚΟ, λοιπά νομικά πρόσωπα Δημοσίου, Νοσοκομεία), τους προϋπολογισμούς της Τοπικής Αυτοδιοίκησης (ΟΤΑ) και των Ασφαλιστικών Ταμείων (ΟΚΑ)

Μικρό έλλειμμα στο ενδεκάμηνο, από μεγάλο έλλειμμα πέρυσι, κυρίως από υψηλότερα έσοδα έμμεσων φόρων σε σχέση με πέρυσι

Κατηγορίες δημοσίων εσόδων – δαπανών



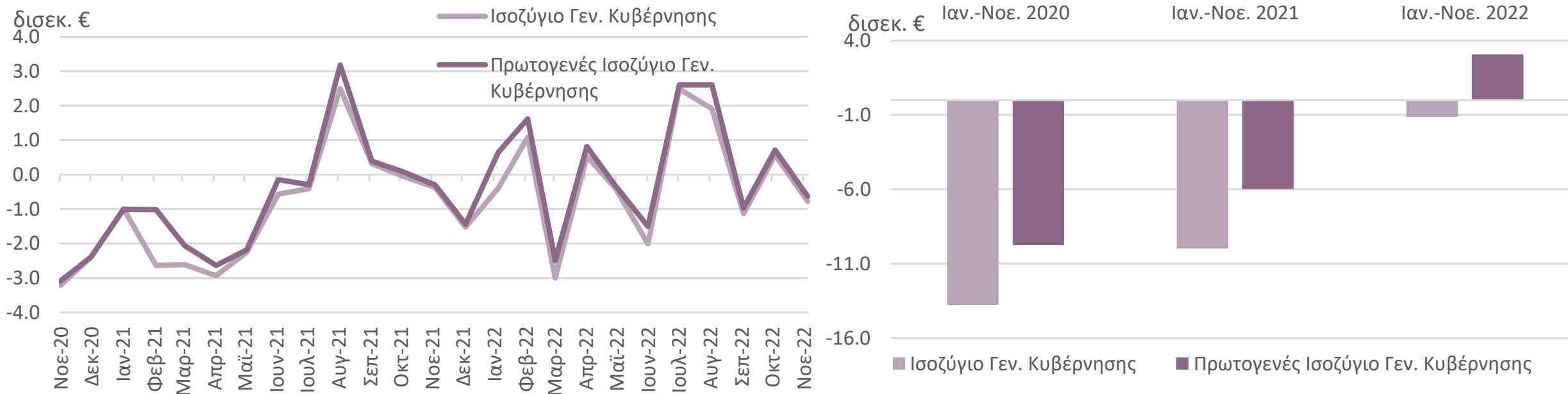
Αύξηση εσόδων στο ενδεκάμηνο Ιανουαρίου-Νοεμβρίου σε σχέση με πέρυσι κατά €11,99 δισεκ., με αύξηση σε όλες τις υποκατηγορίες, ειδικά στις εισπράξεις έμμεσων φόρων (+€7,17 δισεκ.).

Αύξηση δαπανών κατά €3,12 δισεκ. σε σχέση με πέρυσι, με αύξηση στις περισσότερες υποκατηγορίες. Σημαντική μείωση στις πληρωμές τρεχουσών μεταβιβάσεων (-€4,21 δισεκ.).

Πηγή: Υπουργείο Οικονομικών, έως 11/2022

Το πρωτογενές ισοζύγιο έγινε ελλειμματικό τον Νοέμβριο. Ήταν λιγότερο ελλειμματικό πέρυσι τον ίδιο μήνα.

Ισοζύγιο-Πρωτογενές ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης*



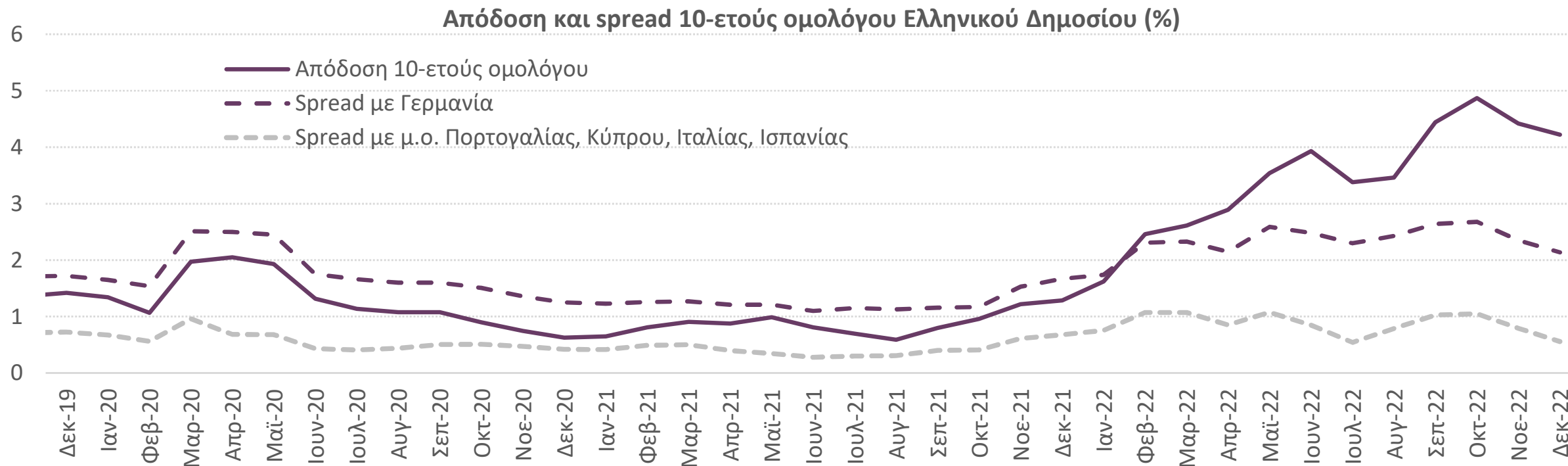
Έλλειμμα πρωτογενούς δημοσιονομικού ισοζυγίου τον Νοέμβριο ύψους €635,6 εκατ., έναντι ελλείμματος €299,5 εκατ. πριν ένα χρόνο. Η επιδείνωση προήλθε από τη μεγαλύτερη αύξηση των δαπανών (+€1,20 δισεκ.) σε σχέση με τα έσοδα (+€797 εκατ.).

Επιδείνωση Ισοζυγίου Γενικής Κυβέρνησης τον Νοέμβριο σε σχέση με πριν ένα έτος κατά €402,7 εκατ., σε έλλειμμα €774,2 εκατ.

Στην περίοδο Ιανουαρίου-Νοεμβρίου, πρωτογενές πλεόνασμα €3,08 δισεκ., έναντι ελλείμματος €5,98 δισεκ. πριν ένα χρόνο.

Πηγή: Υπουργείο Οικονομικών, έως 11/2022 * Σε ταμειακή και ενοποιημένη βάση. Το Ισοζύγιο Γεν. Κυβέρνησης προκύπτει από τη διαφορά εσόδων-δαπανών της. Το Πρωτογενές Ισοζύγιο Γεν. Κυβέρνησης προκύπτει αφαιρώντας τις πληρωμές τόκων από το ισοζύγιο της.

Η απόδοση των ελληνικών ομολόγων σημείωσε κάμψη τον Δεκέμβριο, για δεύτερο συνεχόμενο μήνα...



... με μέσο επιτόκιο **4,2%** για το 10-ετές ομόλογο, από 4,4% τον προηγούμενο μήνα, ενώ το μέσο **spread** έναντι του αντίστοιχου γερμανικού μειώθηκε από 235 μ.β. σε 214 μ.β.

Πηγή: ΕΚΤ, έως 12/2022

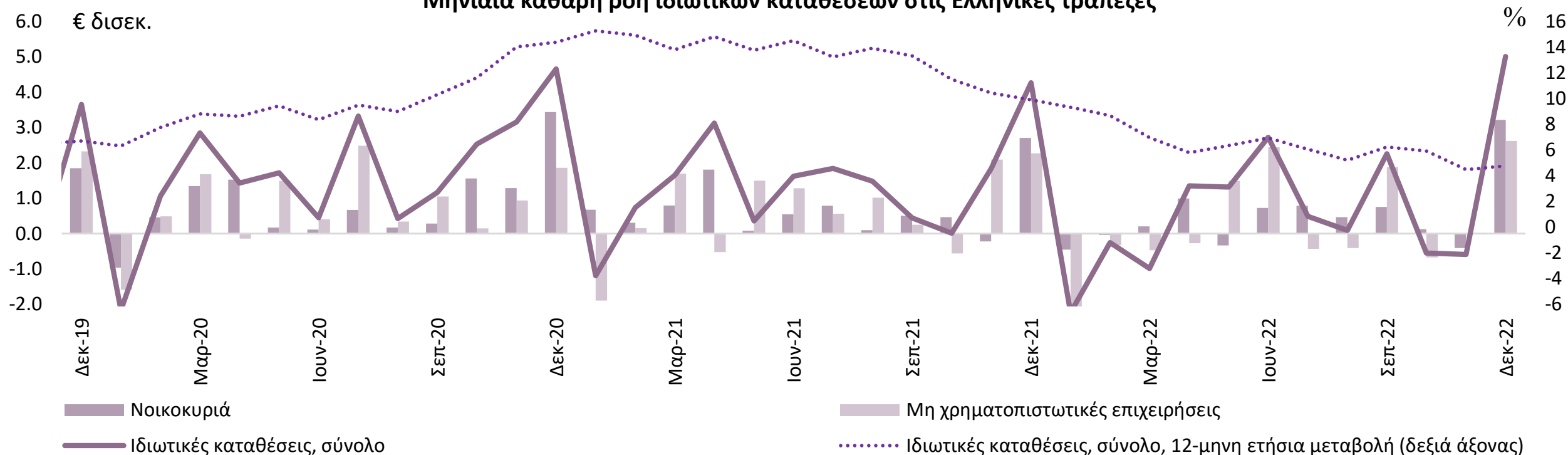
6. Τραπεζικά

Τραπεζικά - Σύνοψη

- Οι **ιδιωτικές καταθέσεις** κατέγραψαν άνοδο τον Δεκέμβριο, κατά €5,0 δισεκ., εν μέρει λόγω εποχικότητας, ωστόσο ενισχυμένες και σε σχέση με τον ίδιο μήνα του 2021, κατά € 0,7 δισεκ..
- Οι Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις (ΜΧΕ) εκταμίευσαν €4,4 δισεκ. **νέα δάνεια τακτής λήξης** τον Δεκέμβριο, καταγράφοντας την υψηλότερη μηνιαία ροή από τον Ιούνιο του 2010.
- Ο τουρισμός, η ενέργεια και οι επαγγελματικές δραστηριότητες απορρόφησαν μεγάλο ποσοστό των νέων δανείων τον Νοέμβριο. Η **καθαρή χρηματοδότηση των νοικοκυριών** συνέχισε να συρρικνώνεται.
- Τα **επιτόκια νέου δανεισμού** προς τις επιχειρήσεις σημείωσαν περαιτέρω άνοδο τον Δεκέμβριο, ωστόσο η απόκλισή τους από τον μέσο όρο της Ευρωζώνης μειώθηκε. Τα επιτόκια νέας στεγαστικής πίστης αυξήθηκαν, με αντίστοιχη αύξηση του spread σε σχέση άλλες χώρες.
- Η **χρηματιστηριακή αγορά** μετοχών ανέκαμψε δυναμικά για τέταρτο συνεχόμενο μήνα τον Ιανουάριο, κατά 11,3%, καταγράφοντας έτσι το υψηλότερο επίπεδο από τον Δεκέμβριο του 2014, με τις τραπεζικές μετοχές να καταγράφουν άνοδο κατά 20,7%.

Οι τραπεζικές καταθέσεις των ιδιωτών αυξήθηκαν τον Δεκέμβριο, εν μέρει λόγω εποχικότητας, κατά €5,0 δισεκ. ...

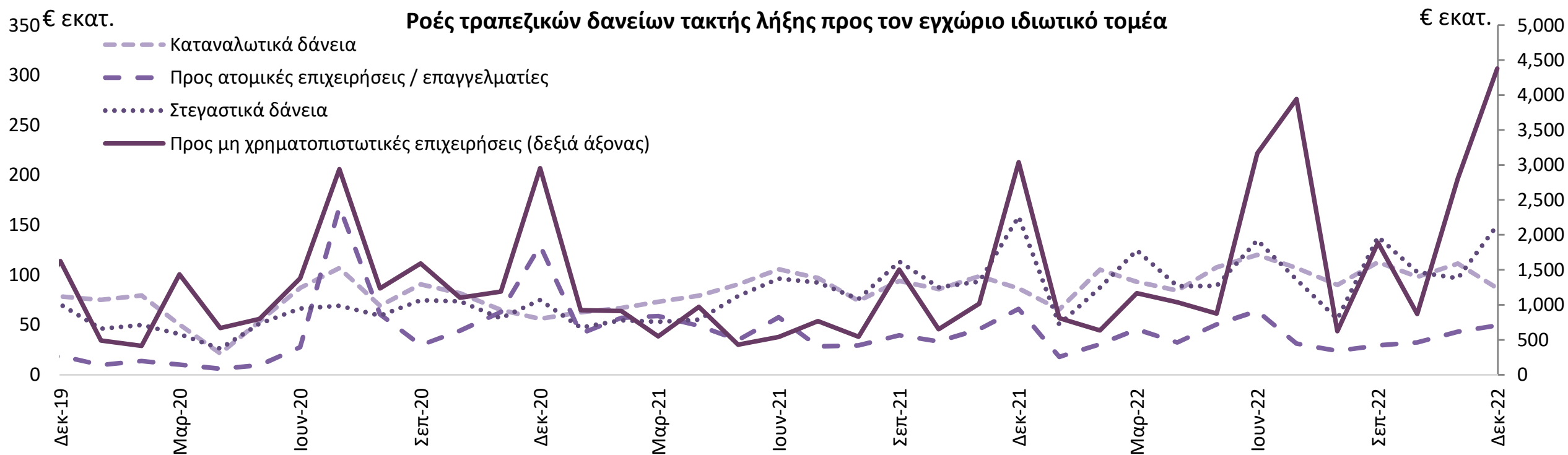
Μηνιαία καθαρή ροή ιδιωτικών καταθέσεων στις Ελληνικές τράπεζες



... λόγω ανόδου των καταθέσεων των νοικοκυριών και επιχειρήσεων κατά €3,2 δισεκ. και €1,8 δισεκ. αντίστοιχα. Σε ετήσια βάση, καταγράφηκε αύξηση κατά €0,7 δισεκ. Ο 12-μηνος ρυθμός ετήσιας αύξησης των ιδιωτικών καταθέσεων ενισχύθηκε σε 4,8%.

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος, έως 12/2022

Οι Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις (ΜΧΕ) εκταμίευσαν €4,4 δισεκ. νέα δάνεια τακτής λήξης τον Δεκέμβριο...

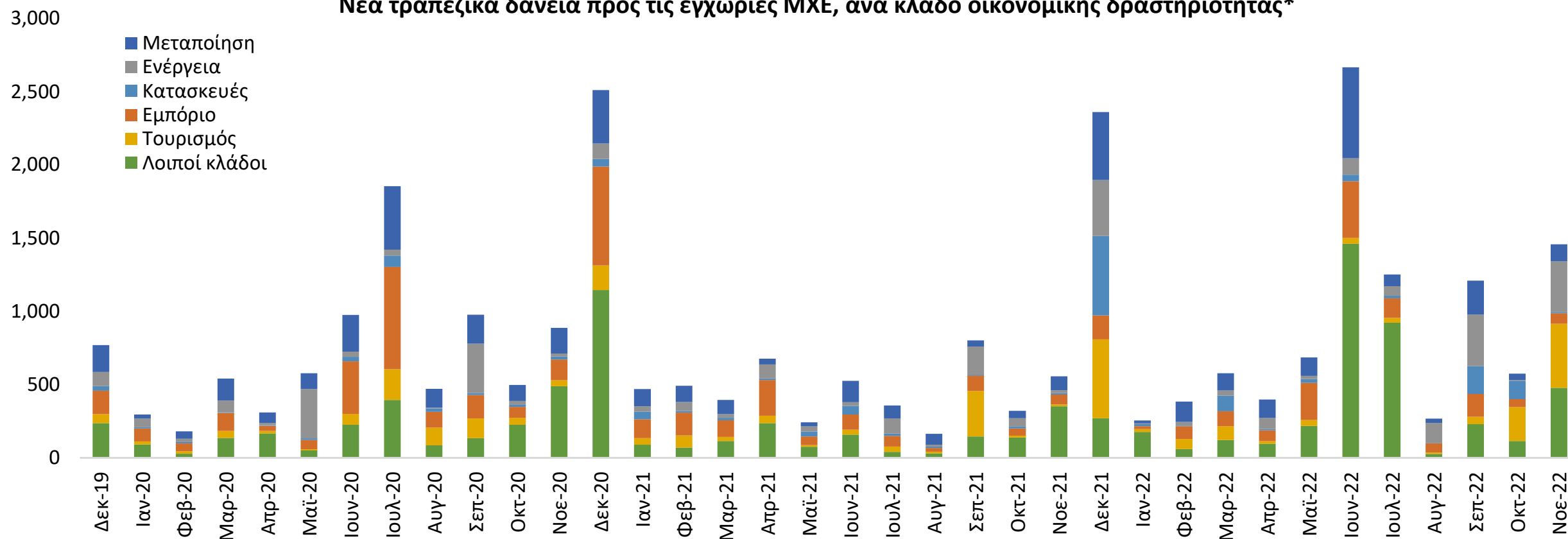


... καταγράφοντας την μεγαλύτερη μηνιαία ροή από το 2010. Η καθαρή χρηματοδότηση των νοικοκυριών συνέχισε να συρρικνώνεται, με €236 εκατ. νέα δάνεια τον Δεκέμβριο.

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος, έως 12/2022

Ο τουρισμός, η ενέργεια και οι επαγγελματικές δραστηριότητες απορρόφησαν μεγάλο ποσοστό των νέων δανείων τον Νοέμβριο

Νέα τραπεζικά δάνεια προς τις εγχώριες ΜΧΕ, ανά κλάδο οικονομικής δραστηριότητας*

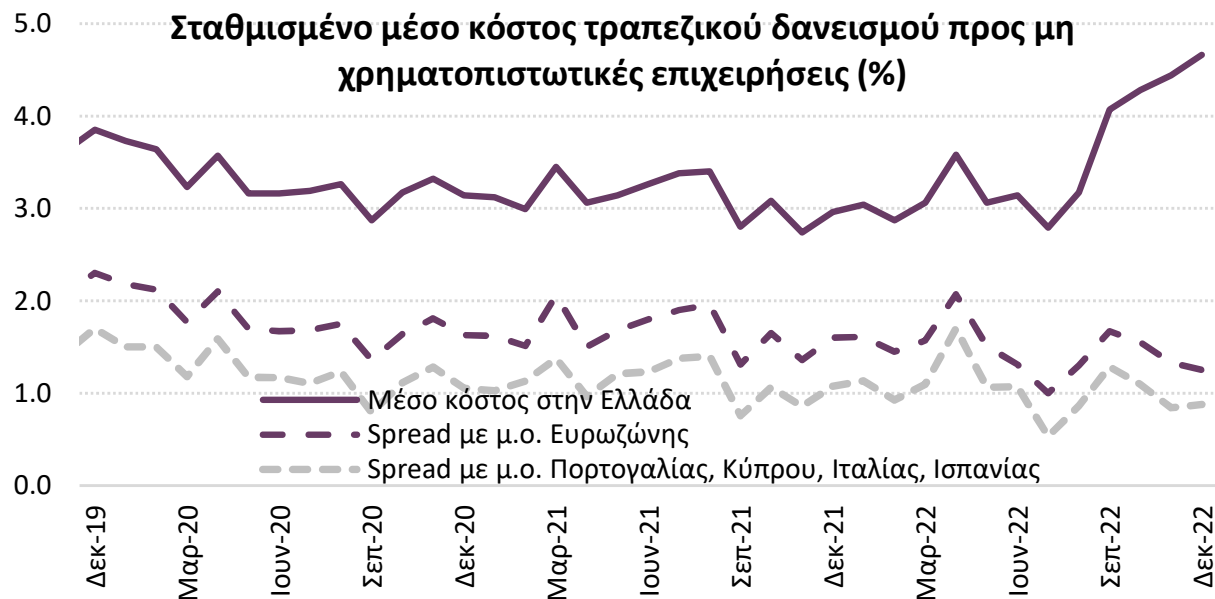


Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος, έως 11/2022

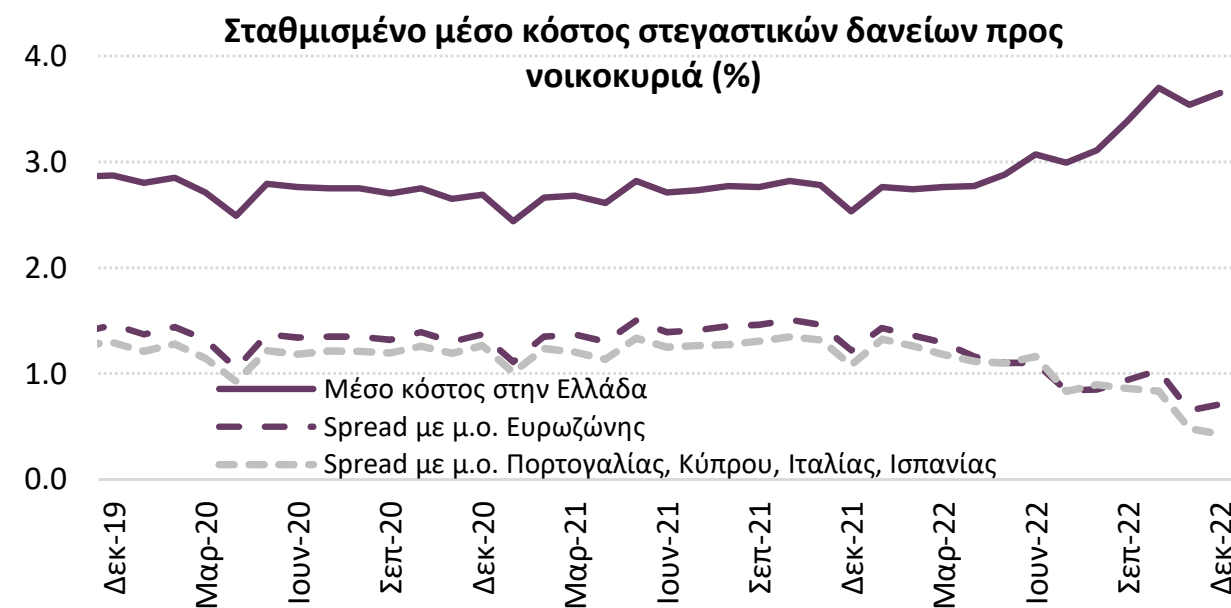
*Ως νέα δάνεια ορίζονται τα δάνεια σε όλα τα νομίσματα των οποίων η ημερομηνία σύμβασης ανήκει στον εκάστοτε μήνα αναφοράς. Τα ποσά νέων δανείων ανά κλάδο αποτυπώνουν συνολικές μηνιαίες εκταμιεύσεις που καταγράφονται στη βάση AnaCredit. Η AnaCredit είναι μια κοινή βάση αναλυτικών πιστωτικών δεδομένων στην Ευρωζώνη, που δημιουργήθηκε κατόπιν πρωτοβουλίας της ΕΚΤ. Τα δεδομένα αφορούν αποκλειστικά χορηγήσεις προς εγχώριες επιχειρήσεις.

Τα μέσα επιτόκια νέου δανεισμού αυξήθηκαν για επιχειρήσεις και νοικοκυριά τον Δεκέμβριο

Το κόστος νέου δανεισμού των επιχειρήσεων αυξήθηκε σε 4,7%, ωστόσο η απόκλιση από τον μ.ό. της Ευρωζώνης μειώθηκε σε 125 μ.β., από 133 μ.β.



Το επιτόκιο νέων στεγαστικών δανείων προς τα νοικοκυριά αυξήθηκε σε 3,6%, όπως και η απόκλιση από τον μ.ό. της Ευρωζώνης στις 71 μ.β., από 65 μ.β.



Το μέσο κόστος νέου δανεισμού αποκλίνει από τον μ.ό. του «νότου» της Ευρωζώνης, κατά 88 μ.β. και 43 μ.β. για τις επιχειρήσεις και για τα νοικοκυριά αντίστοιχα.

Οι τιμές των μετοχών σημείωσαν σημαντική άνοδο τον Ιανουάριο, κατά 11,3%, καταγράφοντας έτσι το υψηλότερο επίπεδο από τον Δεκέμβριο του 2014...



... με τον τραπεζικό δείκτη να σημειώνει επίσης ισχυρή άνοδο κατά 20,7%.

Ο μέσος όγκος ημερησίων συναλλαγών κυμάνθηκε υψηλότερα, σε €84,5 εκατ. τον Ιανουάριο, από τον μέσο όγκο ημερησίων συναλλαγών το 2022 στα €70,9 εκατ.

Πηγή: Capital.gr, έως 1/2023

7. Ενέργεια

Ενέργεια - Σύνοψη

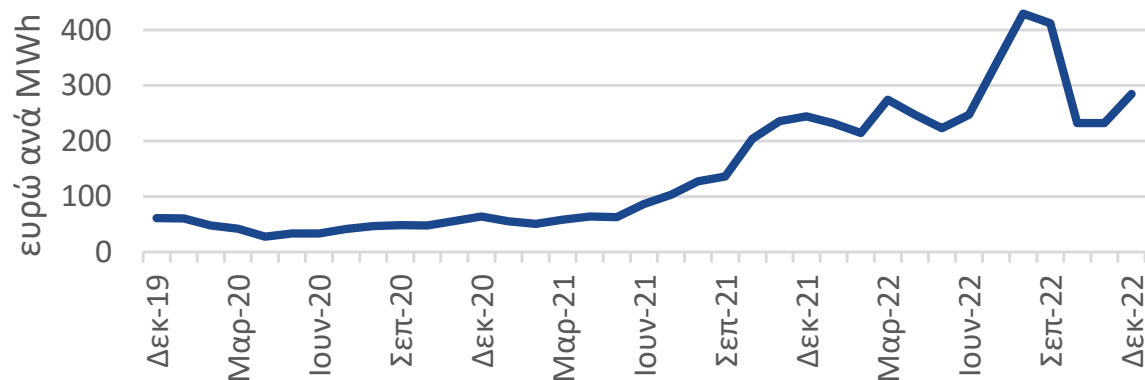
- Στην **αγορά ηλεκτρικής ενέργειας** τον Δεκέμβριο, η κατανάλωση μειώθηκε κατά 12,8% σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του 2021 ενώ, το κόστος της ηλεκτρικής ενέργειας στη χονδρεμπορική αγορά αυξήθηκε 16,4% σε ετήσια βάση.
- Η **εγκατεστημένη ισχύς των ΑΠΕ** τον Σεπτέμβριο σημείωσε αύξηση με προσθήκη 76 MW.
- Η **παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από ΑΠΕ** μειώθηκε τον Δεκέμβριο κατά 34,5% συγκριτικά με τον ίδιο μήνα του 2021 ενώ, το ενεργειακό ισοζύγιο ήταν εισαγωγικό.
- Η **μέση τιμή δικαιωμάτων εκπομπών CO₂** μειώθηκε τον Ιανουάριο κατά 7,7%.

Αύξηση στο κόστος ηλεκτρικής ενέργειας τον Δεκέμβριο. Μικρή μείωση της τιμής δικαιωμάτων εκπομπών CO₂ τον Ιανουάριο.

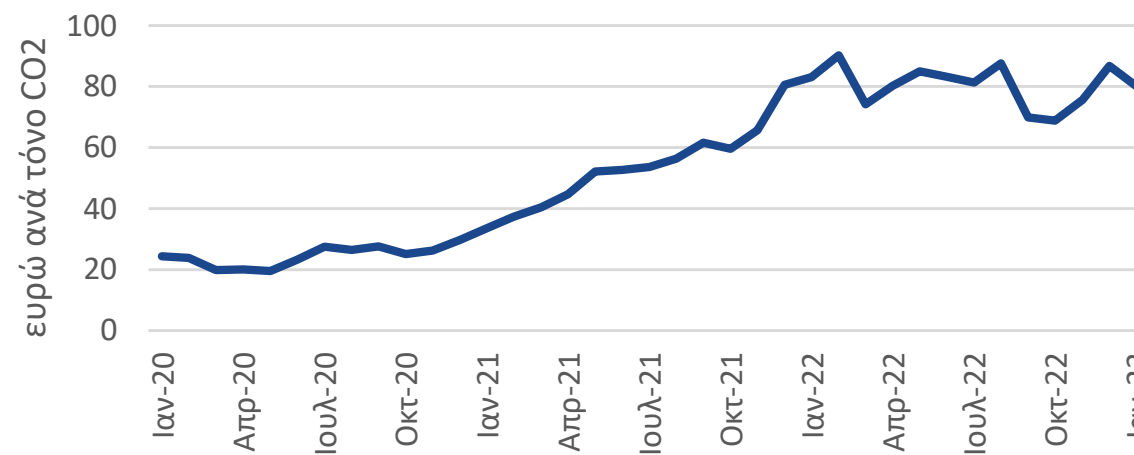
Το κόστος ηλεκτρικής ενέργειας στη χονδρεμπορική αγορά τον Δεκέμβριο αυξήθηκε κατά 16,4% σε ετήσια βάση

Η τιμή των δικαιωμάτων εκπομπών CO₂ μειώθηκε τον Ιανουάριο

Μεσοσταθμική τιμή αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας στο διασυνδεδεμένο σύστημα



Μέση τιμή δικαιωμάτων εκπομπών CO₂ (EUA units)



Η μεσοσταθμική τιμή αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας (Οριακή Τιμή Συστήματος) διαμορφώθηκε τον Δεκέμβριο στα 284,7 €/MWh. Αυξήθηκε κατά 22,5% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα

Η μέση τιμή των δικαιωμάτων εκπομπών CO₂ τον Ιανουάριο διαμορφώθηκε στα 80,01 €/tCO₂. Μειώθηκε κατά 7,7% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα.

Πηγή: ΑΔΜΗΕ, έως 12/2022

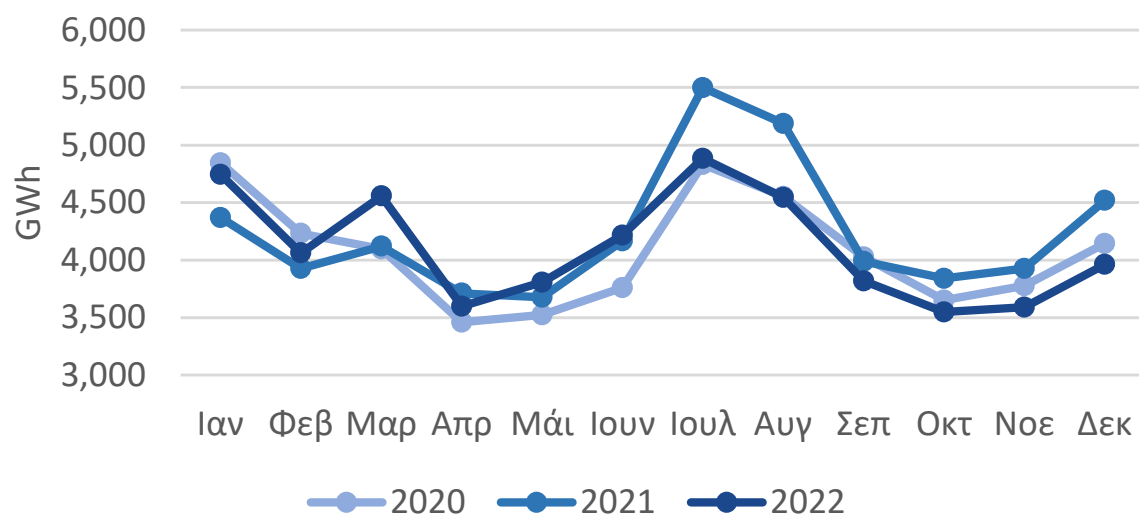
Πηγή: EEX - Emission Spot Primary Market Auction Report, έως 01/2023

Μείωση στην κατανάλωση ηλεκτρικής ενέργειας τον Δεκέμβριο. Οι επενδύσεις σε ΑΠΕ διατήρησαν τον Σεπτέμβριο τον ανοδικό ρυθμό τους.

Η κατανάλωση ηλεκτρικής ενέργειας στο διασυνδεδεμένο σύστημα διαμορφώθηκε τον Δεκέμβριο στις 3.962 GWh. Μειώθηκε κατά 12,8% σε ετήσια βάση.

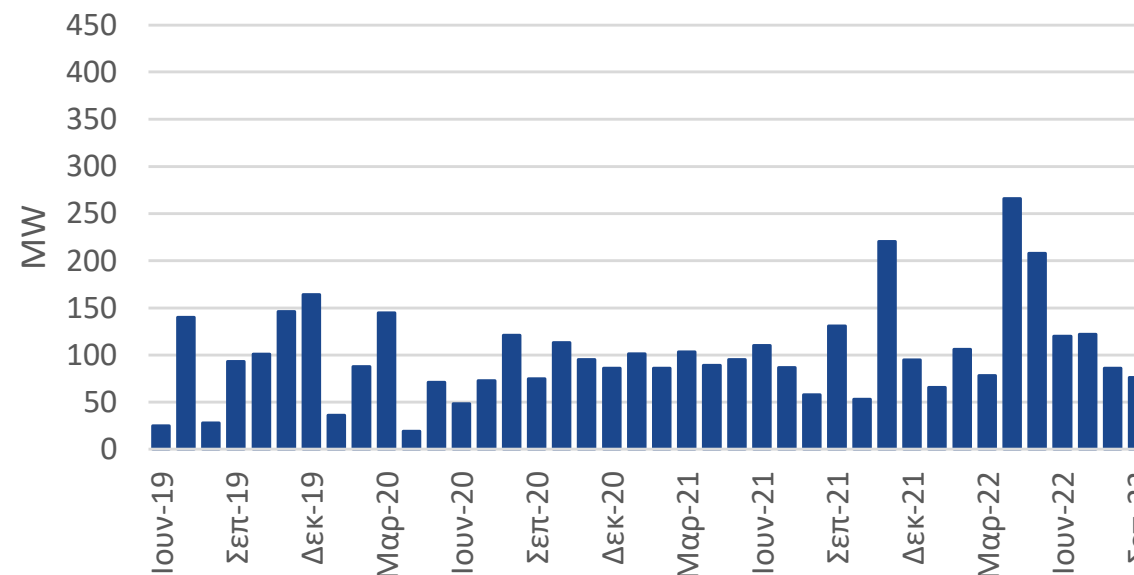
Η εγκατεστημένη ισχύς ΑΠΕ για ηλεκτροπαραγωγή αυξήθηκε τον Σεπτέμβριο κατά 76 MW

Κατανάλωση ηλεκτρικής ενέργειας στο διασυνδεδεμένο σύστημα



Πηγή: ΑΔΜΗΕ, έως 12/2022

Νέα εγκατεστημένη ισχύς ΑΠΕ



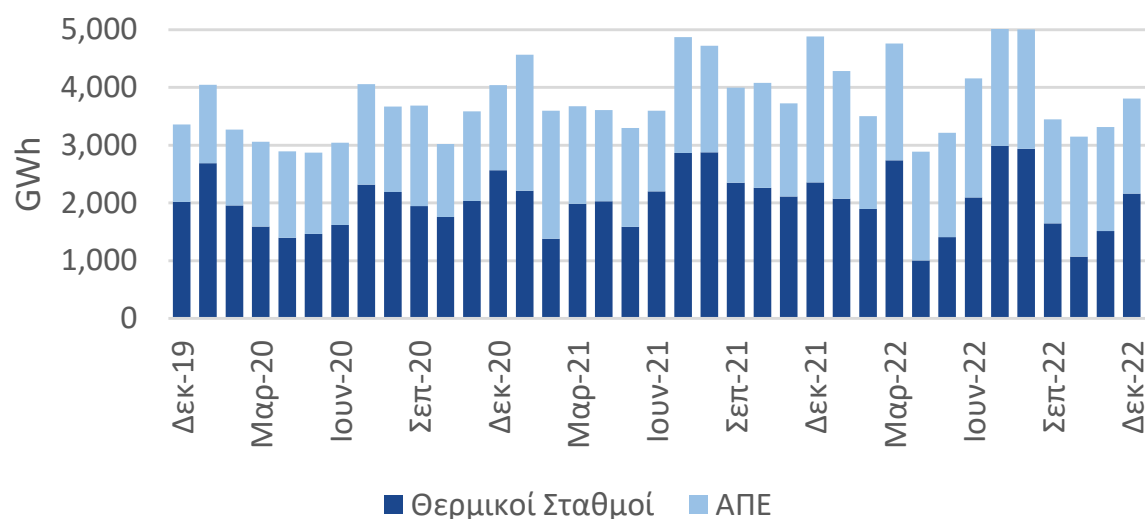
Πηγή: ΔΑΠΕΕΠ, έως 9/2022

Η παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από θερμικούς σταθμούς και ΑΠΕ μειώθηκε τον Οκτώβριο. Εισαγωγικό το ισοζύγιο ενέργειας.

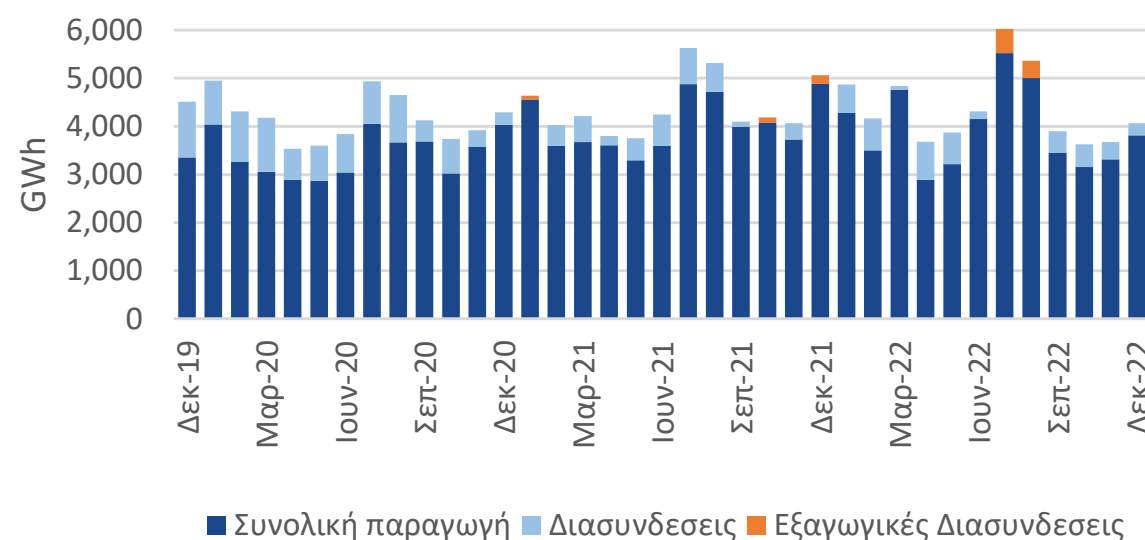
Η παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από θερμικούς σταθμούς στο διασυνδεδεμένο σύστημα τον Δεκέμβριο μειώθηκε κατά 8,4% ενώ από ΑΠΕ μειώθηκε κατά 34,5% σε ετήσια βάση

Η συνολική εγχώρια παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας τον Δεκέμβριο μειώθηκε κατά 21,8%. Το ισοζύγιο διασυνδέσεων ήταν εισαγωγικό με μερίδιο 6,3% στη συνολική ζήτηση

Παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από θερμικούς σταθμούς και ΑΠΕ* στο διασυνδεδεμένο σύστημα



Συνολική παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας και ισοζύγιο διασυνδέσεων στο διασυνδεδεμένο σύστημα*



Πηγή: ΑΔΜΗΕ, έως 12/2022

Πηγή: ΑΔΜΗΕ, έως 12/2022

8. Ειδικό θέμα

«Πληθωριστικές πιέσεις το 2022, ανά συνιστώσα του ΑΕΠ»

Ειδικό θέμα - Σύνοψη

Ο ρυθμός πληθωρισμού το 2022 άγγιξε υψηλό 27-ετίας, με σημαντικές επιπτώσεις στους πραγματικούς ρυθμούς μεγέθυνσης όλων των βασικών μακροοικονομικών μεγεθών.

Κλιμάκωση του λεγόμενου «εισαγόμενου» πληθωρισμού, λόγω κυρίως των υψηλών τιμών των ενεργειακών αγαθών, με τους δείκτες αποπληθωρισμού των εισαγωγών και των εξαγωγών να υπερβαίνουν σημαντικά τους αντίστοιχους δείκτες της κατανάλωσης και των επενδύσεων παγίου κεφαλαίου.

Στο 3^ο τρίμηνο του 2022, ο δείκτης αποπληθωρισμού των εγχώριων **εξαγωγών** παρουσίασε ετήσια μεταβολή κατά **36%**, των **εισαγωγών** κατά **27%**, της **κατανάλωσης** κατά **8%** και των **επενδύσεων παγίου κεφαλαίου** κατά **6%**.

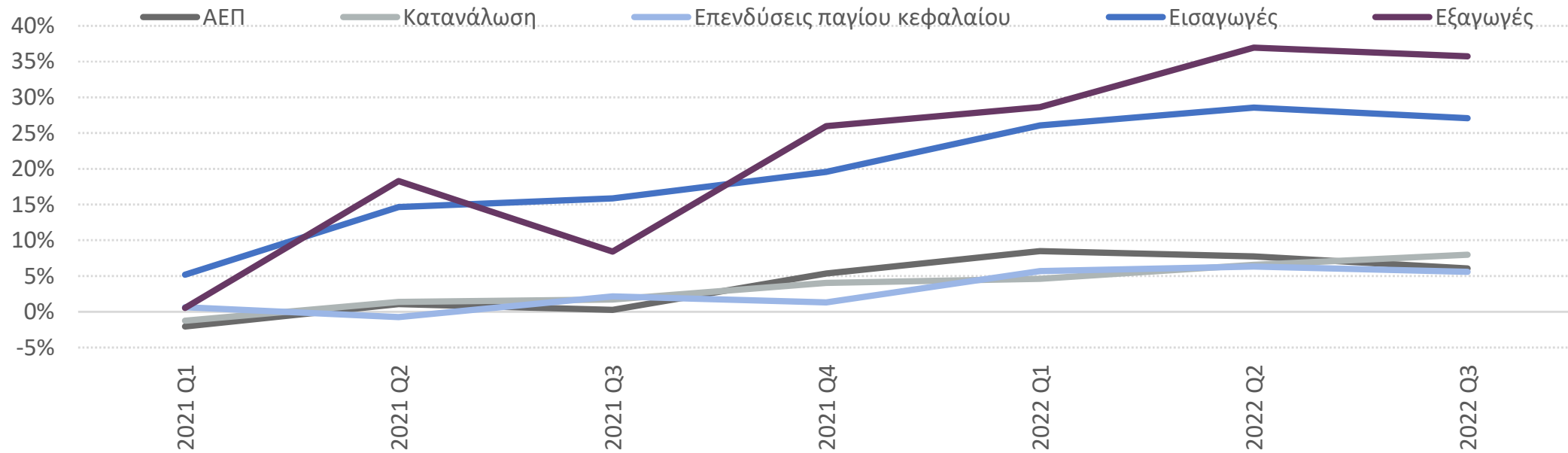
Απόκλιση μεταξύ των δεικτών αποπληθωρισμού των βασικών συνιστωσών του ΑΕΠ παρατηρείται και στην **Ευρωζώνη**, με τους αποπληθωριστές να είναι ωστόσο χαμηλότεροι από τους αντίστοιχους εγχώριους σε όλες τις συνιστώσες του ΑΕΠ, με εξαίρεση τις επενδύσεις παγίου κεφαλαίου.

Από την **πλευρά της παραγωγής**, ο κλάδος της **βιομηχανίας** φαίνεται να συμβάλλει περισσότερο στην πληθωριστική πίεση από τα τέλη του 2021, ωστόσο σημαντική συμβολή καταγράφουν επίσης ο πρωτογενής τομέας και οι υπηρεσίες "εμπόριο, τουρισμός, εστίαση".

Στους τομείς των **επενδύσεων παγίου κεφαλαίου**, οι επενδύσεις σε «Κατοικίες και κατασκευές» καταγράφουν συστηματική κλιμάκωση των τιμών κατά τη διάρκεια 2021-2022. Οι πιέσεις που απορρέουν από τις τιμές των προϊόντων αναμένεται να υποχωρήσουν, σύμφωνα με τις ενδείξεις από τις αγορές γεωργικών προϊόντων.

Σημαντική απόκλιση μεταξύ των δεικτών αποπληθωρισμού των συνιστωσών της δαπάνης, με σημαντικά υψηλότερους δείκτες στις εξαγωγές και τις εισαγωγές

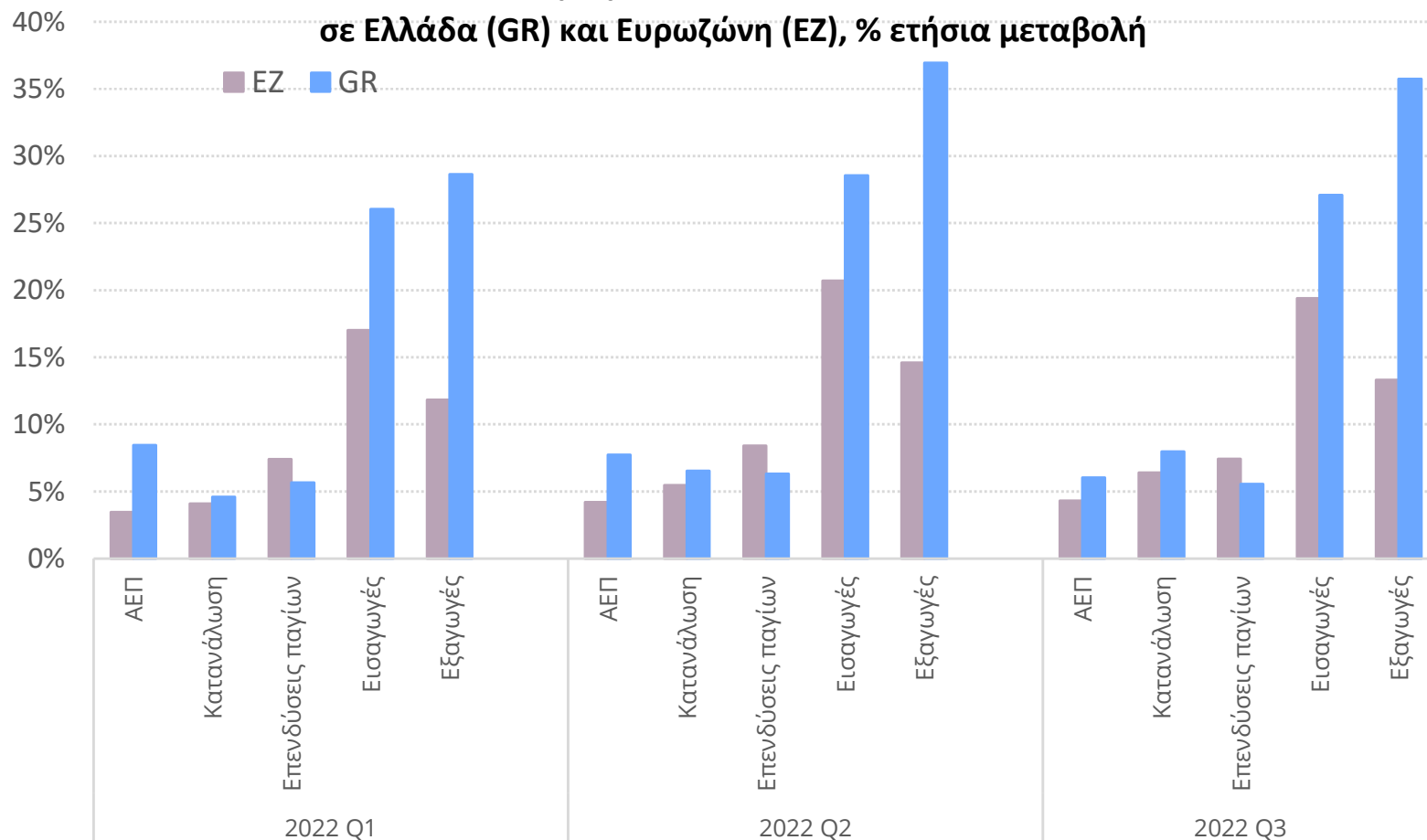
Δείκτες αποπληθωρισμού ανά συνιστώσα δαπάνης του ΑΕΠ
(% ετήσια μεταβολή)



- Συνεχής και μεγάλη αύξηση των δεικτών αποπληθωρισμού των συνιστωσών του ΑΕΠ από τα μέσα του 2021, μεγάλο μέρος της οποίας οφείλεται στην **κλιμάκωση των τιμών των ενεργειακών προϊόντων**, καθώς και στην ισχυρή εγχώρια ζήτηση μετά τη λήξη των μέτρων κατά της πανδημίας.
- Οι δείκτες αποπληθωρισμού των εισαγωγών και των εξαγωγών παρουσιάζουν υπερτριπλάσιες μεταβολές συγκριτικά με τους αντίστοιχους δείκτες της κατανάλωσης και των επενδύσεων παγίου κεφαλαίου στα πρώτα τρίμηνα του 2022.
- Η επίδραση ενός **υψηλότερου αποπληθωριστή των εξαγωγών έναντι των εισαγωγών** είναι αδιαμφισβήτητα αρνητική στην στατιστική εκτίμηση του πραγματικού ΑΕΠ, καθώς οι εξαγωγές αποτελούν μια από τις βασικές συνιστώσες της εγχώριας ανάπτυξης.

Απόκλιση μεταξύ των δεικτών αποπληθωρισμού των συνιστωσών του ΑΕΠ και στην Ευρωζώνη, με χαμηλότερους δείκτες σε σχέση με τους εγχώριους

Δείκτες αποπληθωρισμού ανά συνιστώσα δαπάνης του ΑΕΠ, σε Ελλάδα (GR) και Ευρωζώνη (EZ), % ετήσια μεταβολή

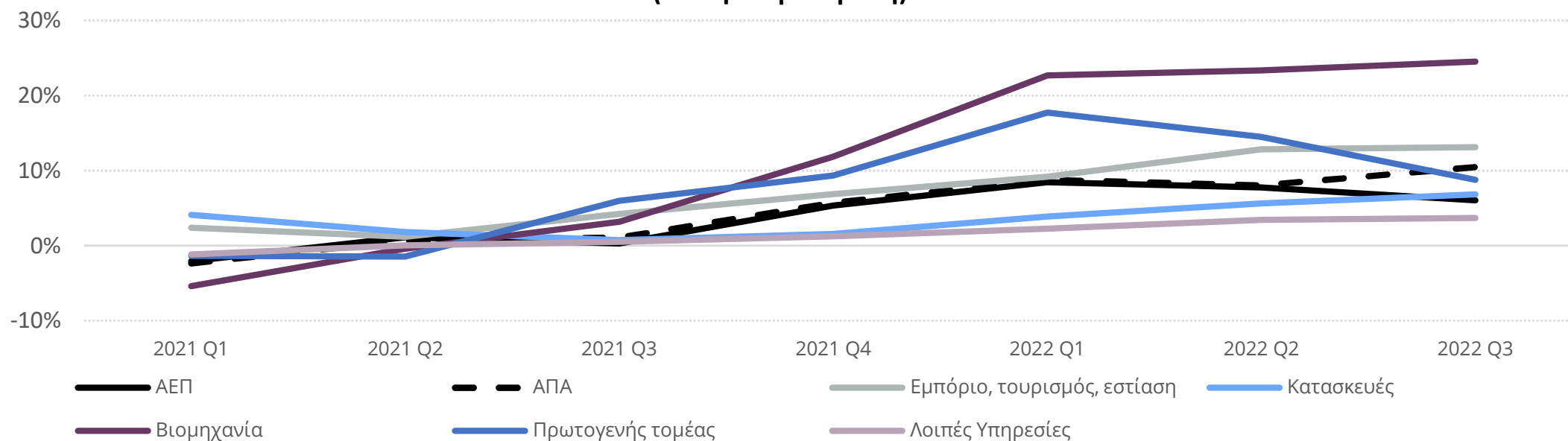


- Οι εγχώριοι αποπληθωριστές είναι υψηλότεροι από τους αντίστοιχους της Ευρωζώνης σε όλες τις συνιστώσες του ΑΕΠ, με εξαίρεση τις επενδύσεις παγίου κεφαλαίου.
- Η απόκλιση των δεικτών Ελλάδας- Ευρωζώνης είναι πολύ μεγαλύτερη στις συνιστώσες του εξωτερικού ισοζυγίου.
- Στο 3^ο τρίμηνο του 2022, ο δείκτης αποπληθωρισμού των εγχώριων εξαγωγών παρουσίασε ετήσια μεταβολή κατά 36% έναντι 13% στην Ευρωζώνη, και ο δείκτης αποπληθωρισμού των εισαγωγών παρουσίασε ετήσια μεταβολή κατά 27% έναντι 19% στην Ευρωζώνη.
- Σε αντίθεση με την ελληνική οικονομία, στην Ευρωζώνη ο αποπληθωριστής των εισαγωγών είναι υψηλότερος του αντίστοιχου των εξαγωγών σε όλα τα τρίμηνα του 2022.

Πηγή: Eurostat

Ο κλάδος της βιομηχανίας φαίνεται να συμβάλλει περισσότερο στην πληθωριστική πίεση από τα τέλη του 2021

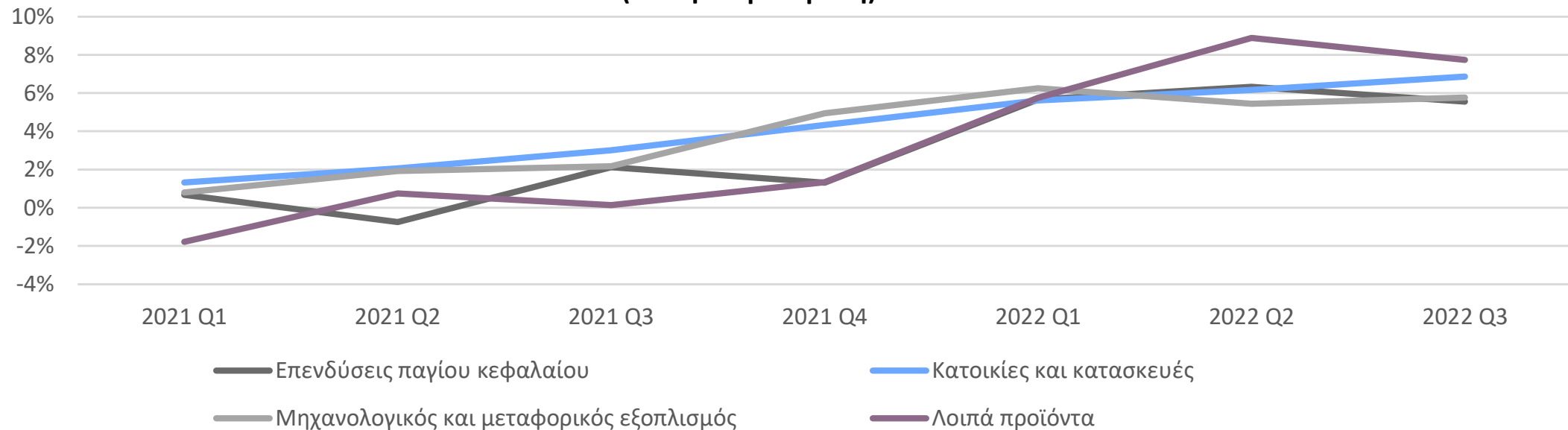
Δείκτες αποπληθωρισμού ανά κλάδο παραγωγής
(% ετήσια μεταβολή)



- Απόκλιση των δεικτών αποπληθωρισμού ΑΕΠ και ΑΠΑ στο 3^ο τρίμηνο του 2022, λόγω της **μεγάλης σε μέγεθος αύξησης των ενεργειακών επιδοτήσεων**.
- **Ανοδική πορεία των δεικτών αποπληθωρισμού** όλων των κλάδων παραγωγής από το 3^ο τρίμηνο του 2021, με μεγαλύτερη αυτών του δείκτη αποπληθωρισμού **του κλάδου της Βιομηχανίας**.
- **Διψήφια μεταβολή** παρουσιάζει και ο αποπληθωριστής του κλάδου **Εμπόριο-Τουρισμός-Εστίαση** στο 2^ο και 3^ο τρίμηνο του 2022, ο οποίος αφορά ένα μεγάλο μερίδιο της εγχώριας παραγωγικής διαδικασίας.
- Μοναδική εξαίρεση στον επιταχυνόμενο πληθωρισμό αποτελεί ο **πρωτογενής τομέας**, όπου οι τιμές άρχισαν να αποκλιμακώνονται από τις αρχές του προηγούμενου έτους, αν και από υψηλή βάση. Ένδειξη ότι οι πιέσεις που απορρέουν από τις τιμές των προϊόντων πιθανά να υποχωρήσουν περαιτέρω.

Οι επενδύσεις σε «Κατοικίες και κατασκευές» καταγράφουν συστηματική κλιμάκωση των τιμών κατά τη διάρκεια 2021-2022

Δείκτες αποπληθωρισμού ανά κατηγορία παγίου κεφαλαίου
(% ετήσια μεταβολή)



- **Ανοδική πορεία των δεικτών αποπληθωρισμού σε όλους τους βασικούς τομείς επενδύσεων.**
- Συνεχής ετήσια αύξηση του δείκτη αποπληθωρισμού των επενδύσεων στον «**Μηχανολογικό και μεταφορικό εξοπλισμό**» κατά περίπου 6% σε όλα τα τρίμηνα του 2022. Στο 3^ο τρίμηνο του 2022, οι επενδύσεις σε «**Μεταφορικό εξοπλισμό**» παρουσίασαν την εντονότερη αύξηση (+35,3% έναντι -2,0% ένα τρίμηνο νωρίτερα).
- Μεγαλύτερη κλιμάκωση των τιμών στα «**Λοιπά προϊόντα**» κατά το 2022.

► DISCLAIMER

By receiving this document, the Recipient accepts and agrees to be bound by the following obligations and limitations:

The above material has been prepared by Attica Bank and IOBE for the exclusive use of the selected parties to whom it is delivered. Neither the whole or any part of the information in this presentation may be disclosed to or used by any other person or used for any other purpose without the prior consent of Attica Bank.

Neither Attica Bank nor any of its connected persons accept any liability or responsibility for the accuracy or completeness of, nor make any representation or warranty, express or implied, with respect to, the information on which this material is based or that this information remains unchanged after the issue of this presentation. In addition, the reader of the material agrees that Attica Bank and all “connected persons” neither owe nor accept any duty or responsibility to the former, whether in contract or in tort (including without limitation, negligence and breach of statutory duty), and shall not be liable in respect of any loss, damage or expense of whatsoever nature which is caused by any use the reader may choose to make of this material, or which is otherwise consequent upon the gaining of access to the report by the reader.

The content of this material should not be construed as a solicitation or a recommendation. It has been prepared for information purposes only and is purely indicative. It does not constitute an offer or invitation for sale or purchase of securities or any of the businesses or assets described herein or any form of commitment, advice, recommendation or valuation opinion on the part of Attica Bank or its connected persons. No part of this material should form basis of or can be relied upon in connection with any contract or investment decision or commitment relating thereto.

This material should not be regarded by the Recipient as a substitute for the exercise of its own judgment and the Recipient is expected to rely on its own due diligence, if it wishes to proceed further.

Additionally, the Recipient should not construe the contents of this material as legal, tax, accounting or investment advice. The Recipient should consult its own independent counsel, tax and financial advisers as to financial, tax legal and related matters concerning any transaction described herein. This material does not purport to be all-inclusive or to contain all of the information that the Recipient may require or request.

The present material may contain targets, prospects, returns and/or opinions which obviously involve elements of subjective judgment. Any opinions expressed in this material are subject to change without notice. Forward looking statements may also be contained. Attica Bank gives no undertaking and is under no obligation to update these targets, prospects or potential statements for events or circumstances that occur subsequent to the date of this material or to update or keep current any of the information contained herein and there exists no representation that it will do so.

Actual results will vary from the projections or targets mentioned and such variations may be material.

In this notice “Attica Bank” means Attica Bank S.A. and its “connected persons” means the shareholders, subsidiaries and the respective directors, officers, employees and agents of each of them

ATTICA BANK S.A.

Strategy and Financial Planning Sub-Department

23 Omirou Str. 106 72, Athens, Greece

e-mail: InvestorRelations@atticabank.gr

Tel.: +30 210 3669230

Fax: +30 210 3669410