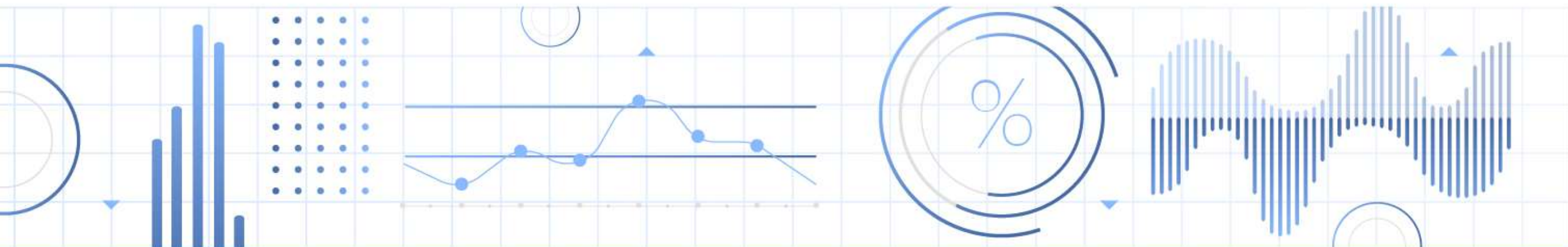


Attica Economic Review

ΙΟΥΛΙΟΣ 2023

«Θετικό επενδυτικό κλίμα, εν μέσω ήπιας οικονομικής μεγέθυνσης»



Περιεχόμενα

1.	Πρόλογος	3
2.	Διεθνές περιβάλλον	5
3.	Οικονομικό κλίμα	11
4.	Βραχυχρόνιοι δείκτες	16
5.	Δημοσιονομικά	24
6.	Τραπεζικά	30
7.	Ενέργεια	37
8.	Ειδικό θέμα: Η αποταμίευση στην Ελλάδα μετά την πανδημία και προτάσεις για την ενίσχυσή της	42

Σημείωση: Το δελτίο παρουσιάζει στοιχεία που ήταν διαθέσιμα έως και τις 3/8/2023

Πρόλογος – Διεθνείς εξελίξεις

Η **παγκόσμια οικονομική δραστηριότητα** κινείται σε ρυθμούς ήπιας μεγέθυνσης, ενώ οι εστίες αβεβαιότητας, όπως ο κίνδυνος από ενδεχόμενη κλιμάκωση του πολέμου στην Ουκρανία, παραμένουν. Ο **ρυθμός πληθωρισμού** μειώνεται διεθνώς, ωστόσο παραμένει σημαντικά υψηλότερος των στόχων, με συνέπεια οι διεθνείς νομισματικές αρχές να εξακολουθούν να κινούνται σε πιο περιοριστική στάση. Το αυξανόμενο κόστος χρήματος έχει δυσμενείς άμεσες και έμμεσες επιδράσεις στο κόστος ζωής για νοικοκυριά και στο κόστος παραγωγής για επιχειρήσεις. Ωστόσο, το **διεθνές επενδυτικό κλίμα** εμφανίζει ανθεκτικότητα, με τις διεθνείς κεφαλαιαγορές να καταγράφουν συγχρονισμένη άνοδο τον Ιούλιο.

- Το **οικονομικό κλίμα** επιδεινώθηκε στην Ευρώπη τον Ιούλιο, καθώς η βελτίωση της καταναλωτικής εμπιστοσύνης και των επιχειρηματικών προσδοκιών στο Λιανικό Εμπόριο αντισταθμίστηκε από πτώση των προσδοκιών στη Βιομηχανία και τις Κατασκευές.
- Οι **διεθνείς τιμές πετρελαίου** κατέγραψαν ανοδική τάση τον Ιούλιο, σε αντίθεση με τις τιμές φυσικού αερίου που κινήθηκαν πτωτικά. Το **ευρώ** ενισχύθηκε έναντι του δολαρίου τον ίδιο μήνα.
- Το **κόστος χρηματοδότησης** του ιδιωτικού τομέα συνέχισε να αυξάνεται στην Ευρωζώνη τον Ιούνιο. Αντίστοιχα, οι αποδόσεις κρατικών ομολόγων ενισχύθηκαν τόσο στις ΗΠΑ όσο και στην Ευρώπη. Η πρόσφατη υποβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας των ΗΠΑ από AAA σε AA+ από διεθνή οίκο αξιολόγησης στις αρχές Αυγούστου, δημιούργησε μεν τριγμούς, οι οποίοι ωστόσο φαίνονται να έχουν περιορισμένη μόνο επίδραση.
- Μεταξύ των διεθνών **προκλήσεων**, στις ανεπτυγμένες οικονομίες ξεχωρίζει ο συγχρονισμένος περιορισμός δημοσιονομικού και νομισματικού «χώρου», σε συνδυασμό με τις δυσμενείς δημογραφικές τάσεις, με αποτέλεσμα τους μειωμένους βαθμούς ελευθερίας των ασκούντων πολιτική και την ανάγκη για εφαρμογή μεταρρυθμίσεων που τονώνουν την παραγωγικότητα. Στις αναπτυσσόμενες οικονομίες προστίθεται η αντιμετώπιση εκροών κεφαλαίων προς «ασφαλή καταφύγια» ανεπτυγμένων οικονομιών στις οποίες αυξάνονται τα επιτόκια.

Πρόλογος – Εγχώριες τάσεις

Η **εγχώρια οικονομική δραστηριότητα** έχει μεν επιβραδυνθεί, ωστόσο ενισχύεται από τη δυναμική κλάδων όπως οι Κατασκευές και ο Τουρισμός. Το επενδυτικό κλίμα εξακολουθεί να παρουσιάζει ιδιαίτερα θετική δυναμική, με ενισχυμένη την **προσδοκία για ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας** και από άλλον οίκο αξιολόγησης, μετά τον Ιαπωνικό R&I. Ο **πληθωρισμός** εμφανίζει ταχύτερη μείωση από τον μέσο όρο της Ευρωζώνης, στο επίπεδο του 2,8% τον Ιούνιο. Ωστόσο, ο δομικός πληθωρισμός (πλην ενέργειας και μη επεξεργασμένων τροφίμων) παραμένει υψηλότερος του μ.ό. στην Ευρώπη.

Στις θετικές εξελίξεις εγχωρίως:

- Το **οικονομικό κλίμα** βελτιώνεται, με οδηγό την καταναλωτική εμπιστοσύνη και τις προσδοκίες σε Λιανικό Εμπόριο και Υπηρεσίες. Η **χρηματιστηριακή αγορά** καταγράφει ισχυρή δυναμική.
- Το **κόστος χρηματοδότησης του δημοσίου** συνεχίζει να συγκλίνει με το αντίστοιχο σε άλλες Ευρωπαϊκές χώρες.
- Η **αγορά εργασίας** εμφανίζει περαιτέρω πρόοδο με συστηματική μείωση του ποσοστού ανεργίας κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου.

Μεταξύ των προκλήσεων:

- **Βραχυχρόνιοι δείκτες δραστηριότητας**, όπως το λιανικό εμπόριο καταγράφουν κόπωση το πρώτο πεντάμηνο του 2023.
- Η **πιστωτική επέκταση** προς τις επιχειρήσεις επιβραδύνθηκε το πρώτο εξάμηνο του έτους.
- Το **αυξανόμενο κόστος ζωής** επιδεινώνει την αγοραστική δύναμη και αποταμιευτική δυνατότητα των νοικοκυριών.

Στο **ειδικό θέμα** του δελτίου παρουσιάζεται ανάλυση των τάσεων στην αποταμίευση στην Ελλάδα το 2022, καθώς και προτάσεις πολιτικής για την ενίσχυσή της.

2. Διεθνές περιβάλλον

Διεθνές περιβάλλον - Σύνοψη

- Υποχώρηση σημείωσε το **οικονομικό κλίμα** τον Ιούλιο στην Ευρωζώνη. Ο δείκτης **καταναλωτικής εμπιστοσύνης** σημείωσε βελτίωση παγκοσμίως τον Ιούνιο.
- Διατήρηση θετικών ρυθμών μεγέθυνσης της **παγκόσμιας οικονομίας** το δεύτερο τρίμηνο. Χαμηλότερα κινείται και ο όγκος **διεθνούς εμπορίου**.
- Άνοδο σημείωσε η τιμή του **πετρελαίου** και υποχώρηση αυτή του **φυσικού αερίου** τον Ιούλιο. Πτώση κατέγραψαν τα **βασικά μέταλλα** και οι τιμές **τροφίμων και ποτών** τον Μάιο.
- Ανοδικά κινήθηκε η ισοτιμία του **ευρώ** σε σχέση με το δολάριο τον Ιούλιο.
- Άνοδο κατέγραψαν οι **κεφαλαιαγορές** σε ΗΠΑ, Ευρωζώνη και Κίνα τον Ιούλιο.
- Το **κόστος κεφαλαίου** ανήλθε στην Ευρωζώνη τον Ιούνιο για νοικοκυριά και επιχειρήσεις. Οι αποδόσεις των κρατικών ομολόγων ενισχύθηκαν σε ΗΠΑ και Ευρωζώνη τον Ιούλιο.

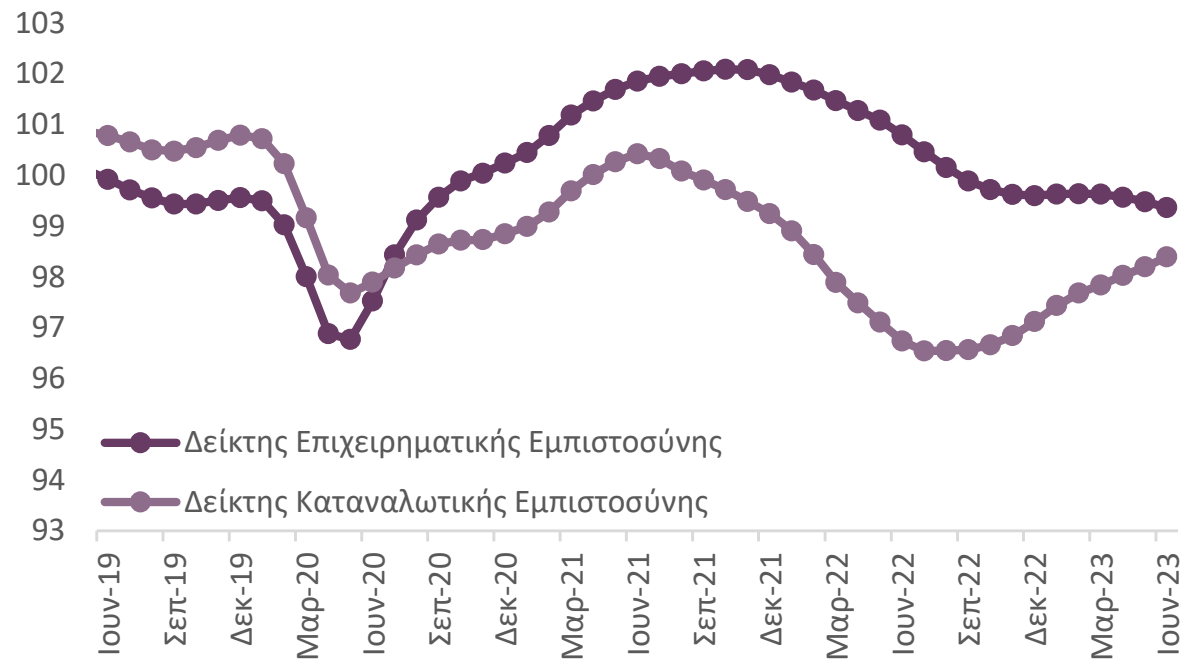
Υποχώρηση του οικονομικού κλίματος στην Ευρωζώνη

Βελτίωση της καταναλωτικής και επιδείνωση της επιχειρηματικής εμπιστοσύνης παγκοσμίως τον Ιούνιο

Υποχώρηση του δείκτη οικονομικού κλίματος στην Ευρωζώνη κατά 0,8%, στις 94,5 μονάδες τον Ιούλιο

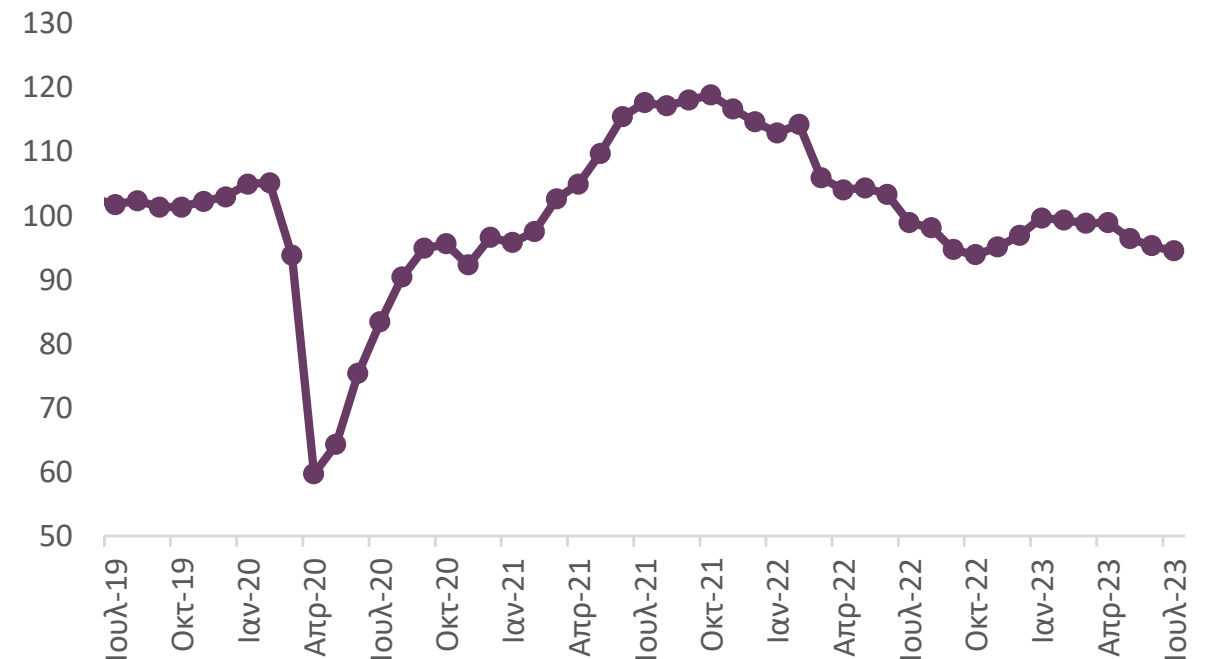
Δείκτες Οικονομικού κλίματος χωρών ΟΟΣΑ

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



Δείκτης Οικονομικού κλίματος της Ευρωζώνης

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



Πηγή: ΟΟΣΑ, έως 06/2023

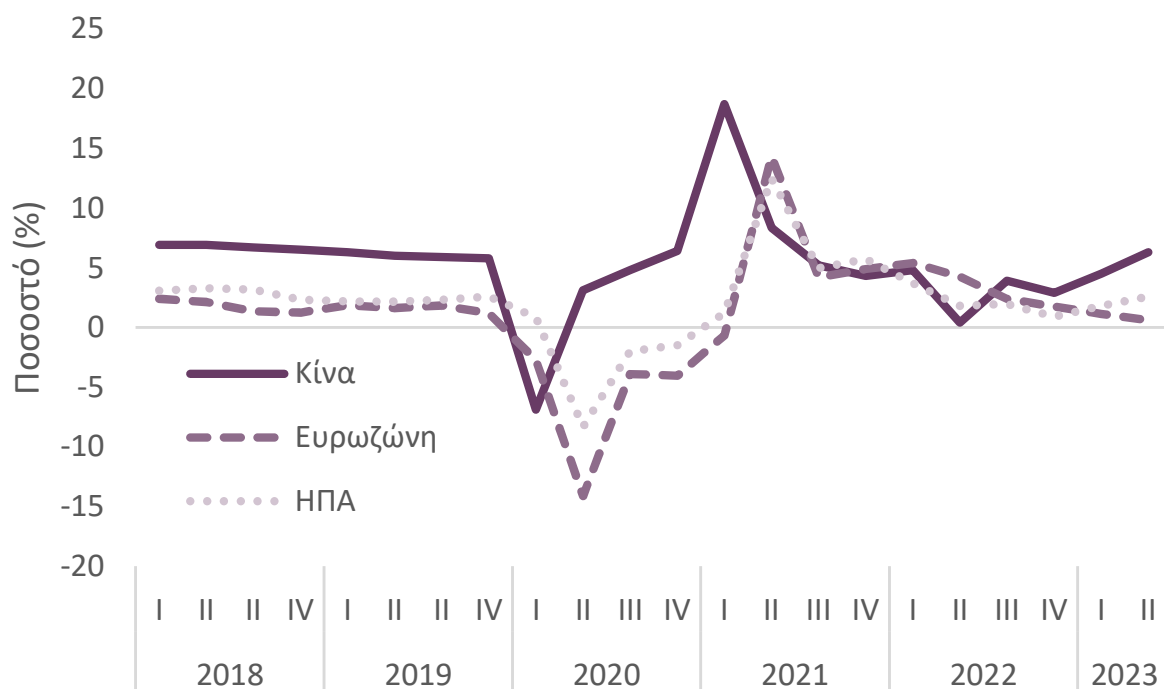
Πηγή: DG ECFIN, έως 07/2023

Ήπια ανοδικά κινείται η οικονομική δραστηριότητα, υποχώρηση του όγκου διεθνούς εμπορίου

Επιτάχυνση της ανάπτυξης σε Κίνα (+6,3%) και ΗΠΑ (+2,56%), επιβράδυνση σε Ευρωζώνη (+0,60%), το δεύτερο τρίμηνο

Υποχώρηση σημειώνει ο όγκος διεθνούς εμπορίου τον Μάιο σε ετήσια βάση (-2,4%)

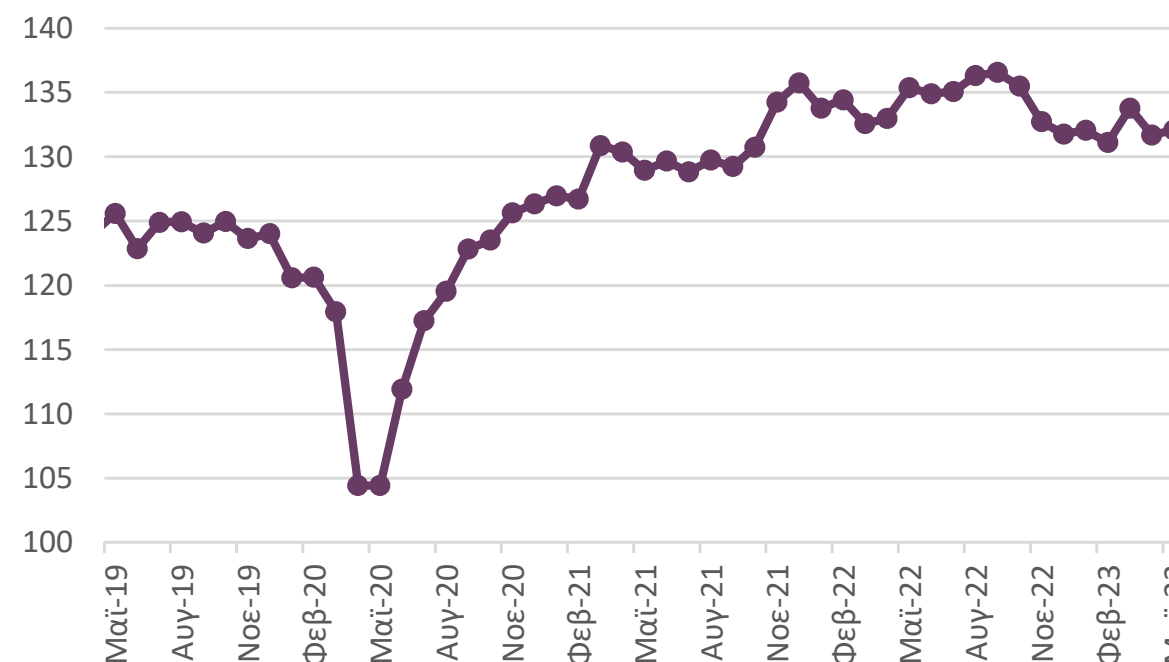
Τριμηνιαίο πραγματικό ΑΕΠ, ετήσιες μεταβολές



Πηγή: ΟΟΣΑ, έως 06/2023

Παγκόσμιος Δείκτης Όγκου Εμπορίου (CPB)

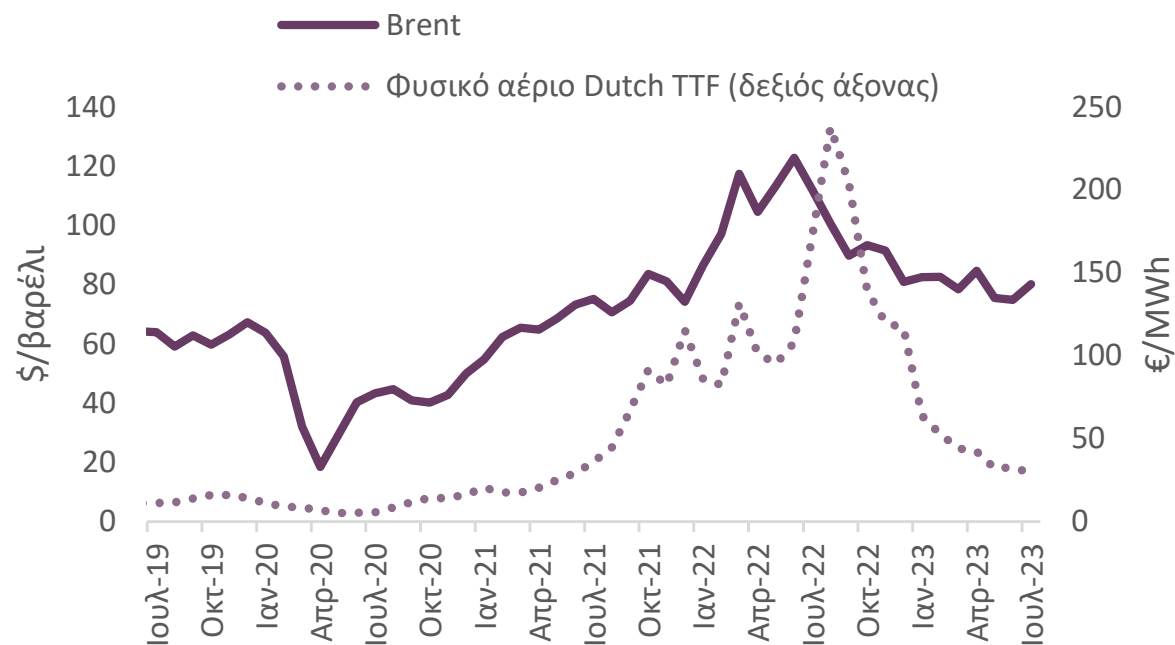
(εποχικά διορθωμένα στοιχεία, 2010=100)



Πηγή: CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis, έως 05/2023

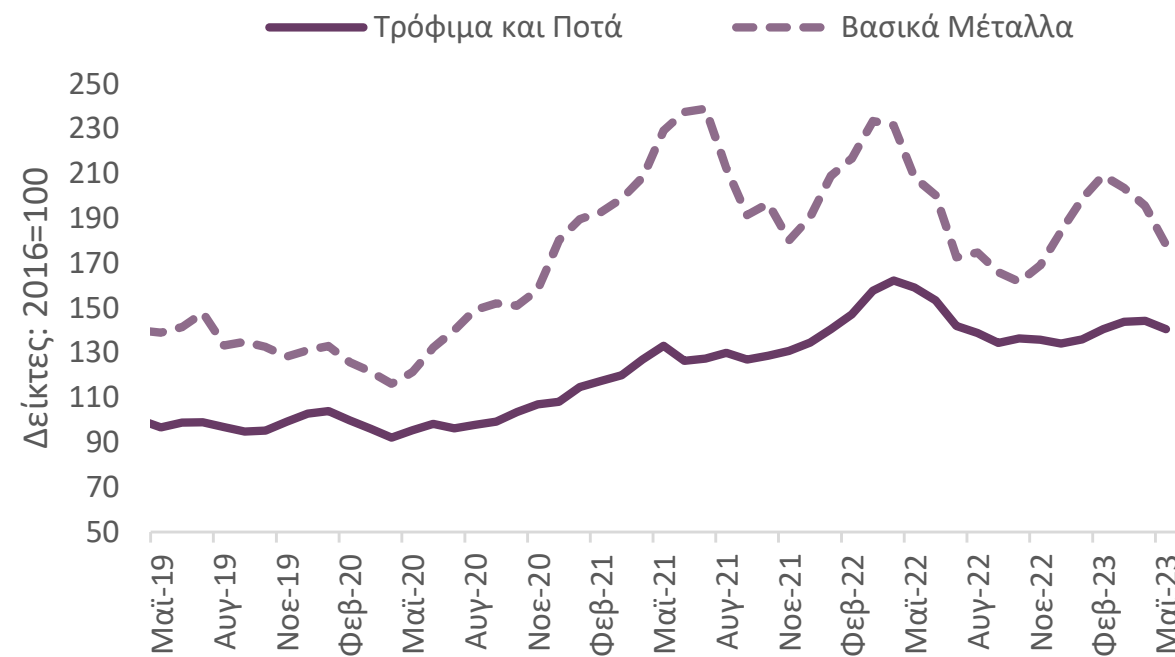
Άνοδος τιμής πετρελαίου, πτώση τιμής αερίου τον Ιούλιο

Ενίσχυση της τιμής του Brent τον Ιούλιο κατά 7%, στα \$80,1/βαρέλι. Υποχώρηση 9,9% στα 29,3€/MWh για το συμβόλαιο φυσικού αερίου TTF επόμενου μήνα.



Πηγή: EIA και NYMEX, έως 07/2023

Πτώση στις τιμές βασικών μετάλλων (-8,9%) και στις τιμές τροφίμων και ποτών (-2,6%) τον Μάιο



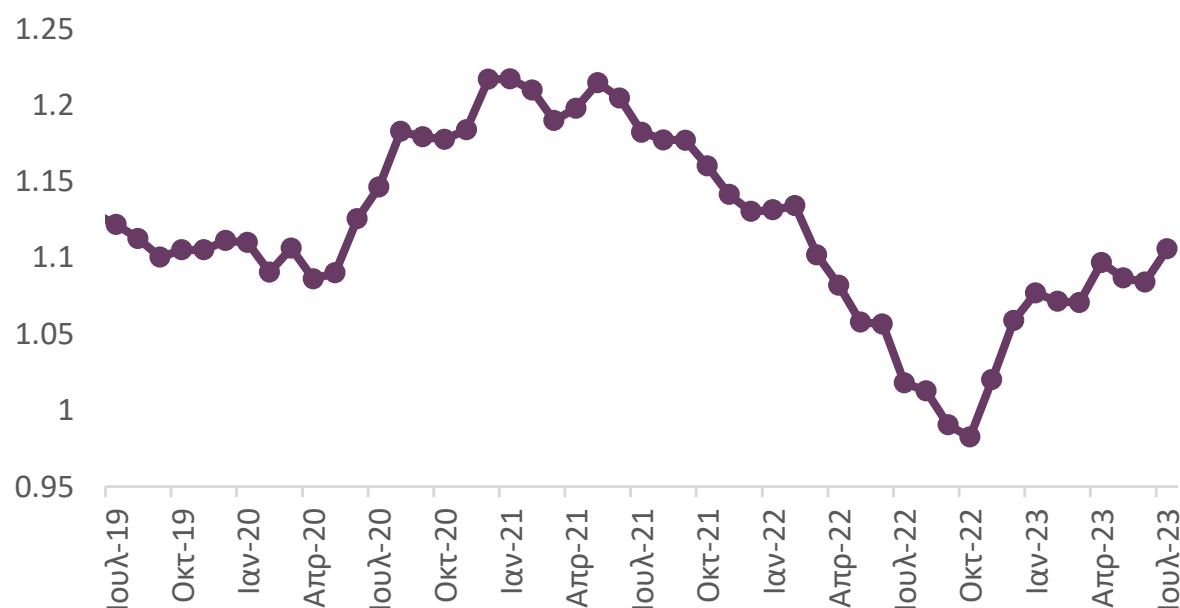
Πηγή: ΔΑΝΤ, Commodity data portal, έως 05/2023

Ανοδικά κινήθηκε η ισοτιμία ευρώ/δολαρίου, ανοδικές τάσεις στις διεθνείς κεφαλαιαγορές

Ανοδικά κινήθηκε τον Ιούλιο η ισοτιμία ευρώ/δολαρίου (2,0%), στα 1,106 \$/€

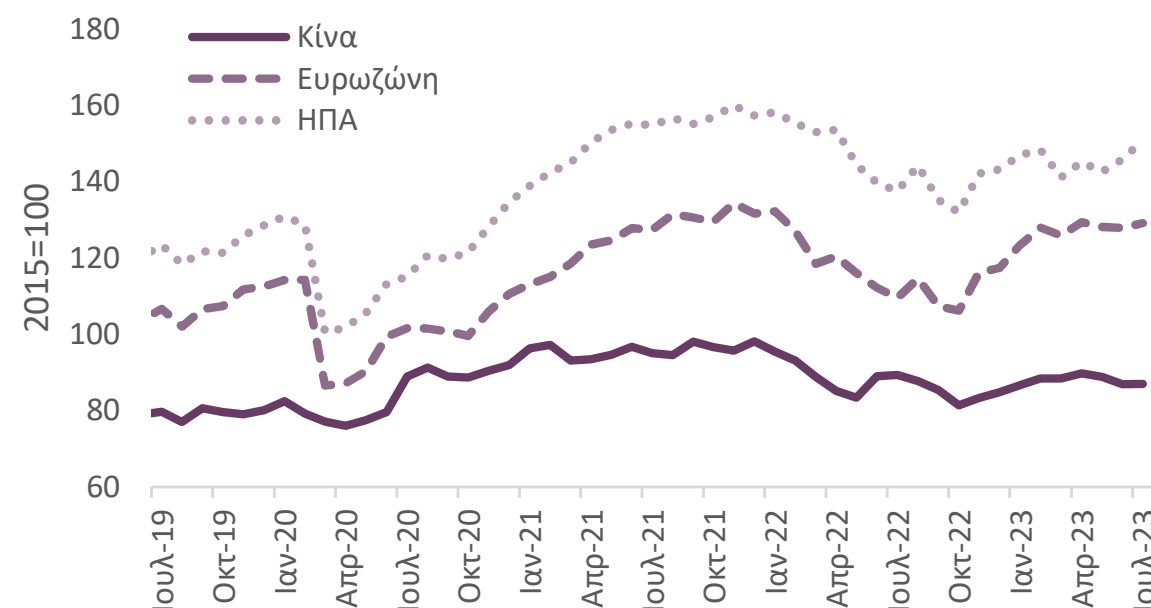
Άνοδος των τιμών μετοχών καταγράφηκε σε ΗΠΑ (3,4%), Ευρωζώνη (1,0%) και Κίνα (0,1%) τον Ιούλιο

Ισοτιμία ευρώ/δολαρίου



Πηγή: ΕΚΤ, έως 07/2023

Χρηματιστηριακοί Δείκτες Μετοχών



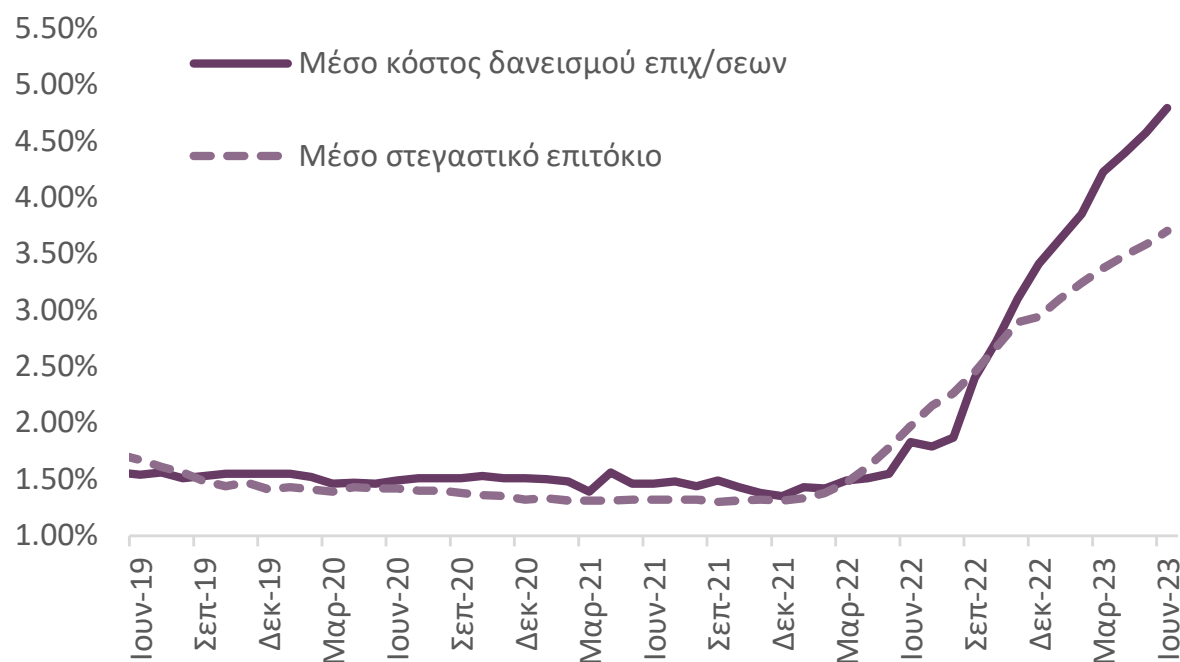
Πηγή: ΟΟΣΑ, μηνιαίος μ.ό. τιμών κλεισίματος γενικών δεικτών, έως 07/2023

Περαιτέρω άνοδος του κόστους χρηματοδότησης στην Ευρωζώνη για νοικοκυριά και επιχειρήσεις. Αυξάνονται οι αποδόσεις των κρατικών ομολόγων σε ΗΠΑ και Ευρωζώνη

Άνοδος στο κόστος δανεισμού για νοικοκυριά (σε 3,7%) και επιχειρήσεις (σε 4,8%) στην Ευρωζώνη τον Ιούνιο

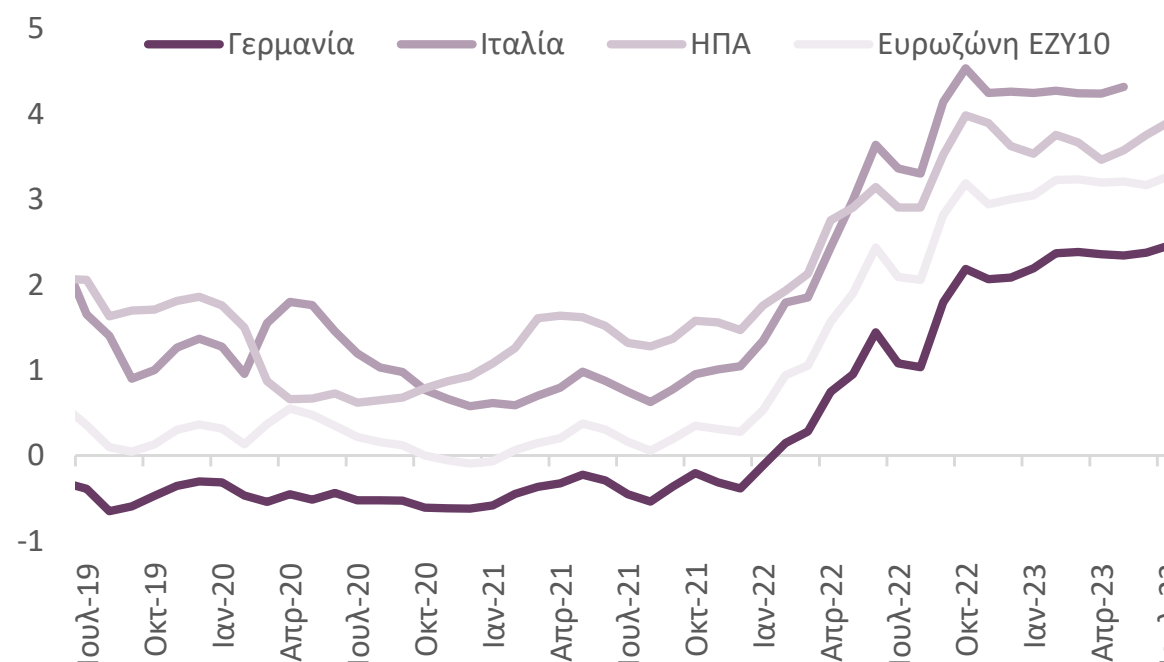
Άνοδος αποδόσεων 10-ετών κρατικών ομολόγων σε ΗΠΑ και Ευρωζώνη τον Ιούλιο

Τραπεζικά επιτόκια δανεισμού στην Ευρωζώνη



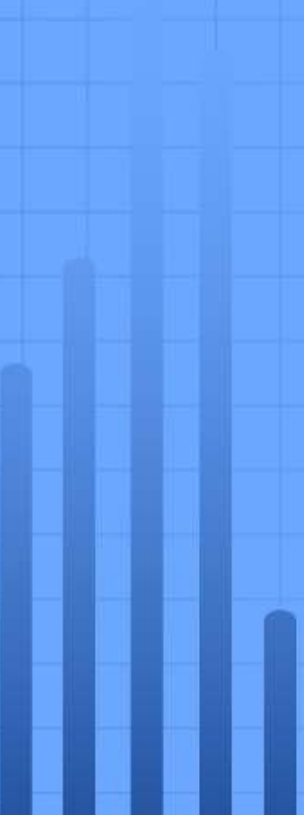
Πηγή: ΕΚΤ, έως 06/2023

Αποδόσεις 10-ετών κρατικών ομολόγων



Πηγή: ΟΟΣΑ και ΕΚΤ, έως 06/2023. Σημείωση: Διαθέσιμα στοιχεία για Ιταλία έως 06/2023.

3. Οικονομικό κλίμα

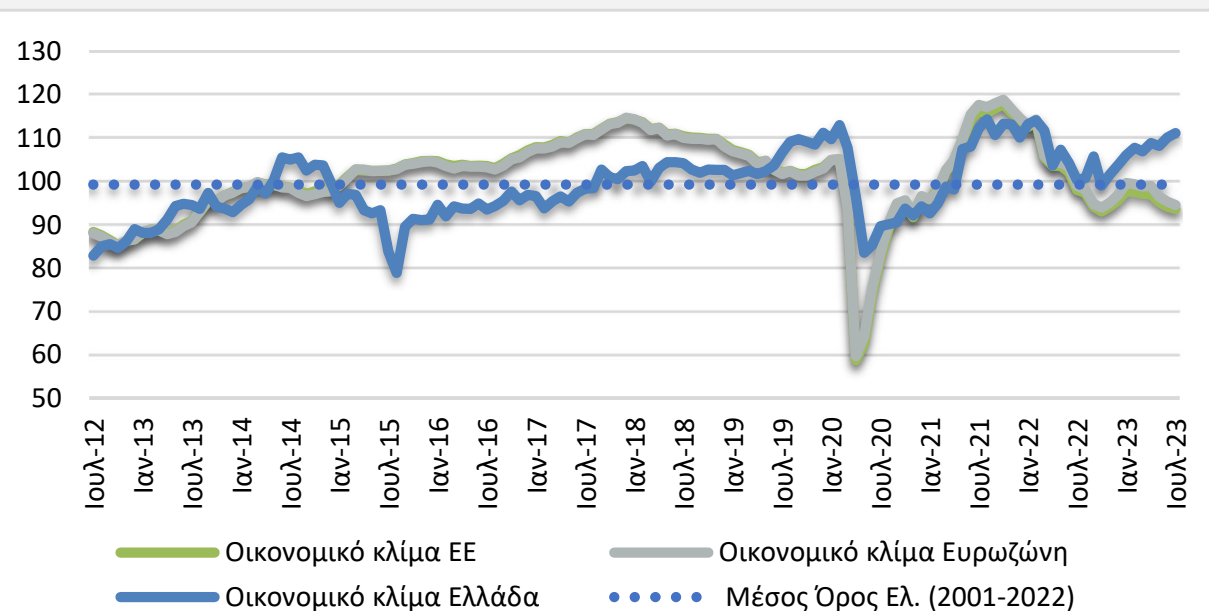


Οικονομικό κλίμα - Σύνοψη

- Ο δείκτης **Οικονομικού Κλίματος** ενισχύθηκε ήπια τον Ιούλιο, και παράλληλα διαμορφώθηκε ελαφρά υψηλότερα από το αντίστοιχο επίπεδο του προηγούμενου έτους (+10,8 μονάδες του δείκτη σε σχέση με τον Ιούλιο 2022).
- Στις **επιχειρηματικές προσδοκίες**, σημειώθηκε βελτίωση σε Λιανικό εμπόριο και Υπηρεσίες, μικρή υποχώρηση σε Βιομηχανία, ενώ στις Κατασκευές οι προσδοκίες παρέμειναν ουσιαστικά αμετάβλητες.
- Η **καταναλωτική εμπιστοσύνη** παρουσίασε αισθητή βελτίωση, ενώ παράλληλα κυμάνθηκε έντονα υψηλότερα σε σχέση με ένα έτος νωρίτερα (+26,7 μονάδες του δείκτη έναντι του Ιουλίου 2022).
- Η αξιοποίηση του **εργοστασιακού δυναμικού της βιομηχανίας** ενισχύθηκε ελαφρά και διατηρήθηκε υψηλότερα από τον μακροχρόνιο μέσο όρο.

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

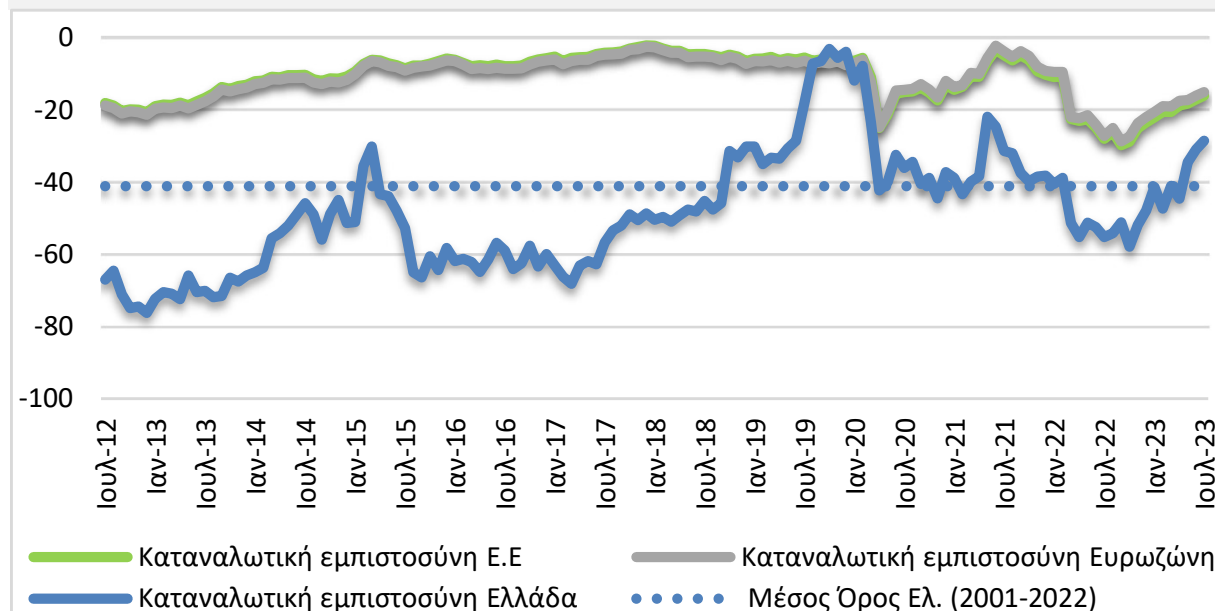
Μικρή βελτίωση του δείκτη οικονομικού κλίματος, ενίσχυση σε Υπηρεσίες και Λιανικό εμπόριο ...



Ο δείκτης οικονομικού κλίματος ενισχύθηκε τον Ιούλιο στις 111,1 μονάδες, έναντι 110,1 μονάδων τον Ιούνιο και 100,5 μονάδων πριν ένα χρόνο

Πηγή: IOBE, Ευρωπαϊκή Επιτροπή, έως 7/2023

...με το δείκτη καταναλωτικής εμπιστοσύνης να ενισχύεται περαιτέρω

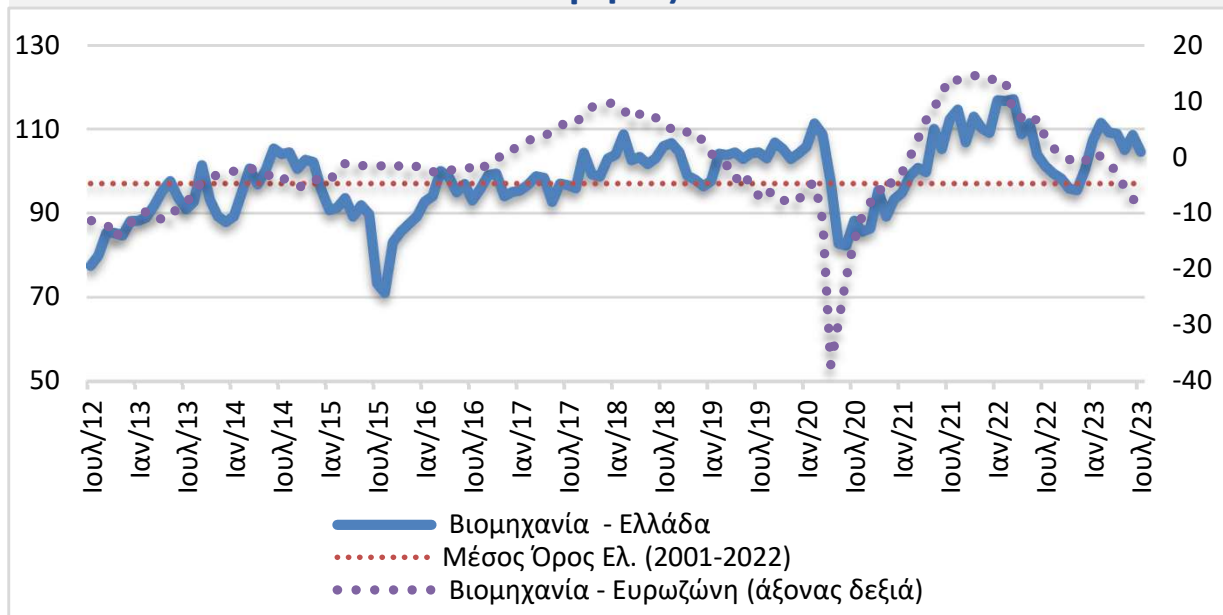


Ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης βελτιώθηκε τον Ιούλιο και διαμορφώθηκε στις -28,6 μονάδες, από -31,0 τον προηγούμενο μήνα, αισθητά υψηλότερα από την αντίστοιχη περυσινή περίοδο (-55,3 μον.).

Πηγή: IOBE, Ευρωπαϊκή Επιτροπή, έως 7/2023

Μικρή βελτίωση των επιχειρηματικών προσδοκιών στη Βιομηχανία και στις Υπηρεσίες

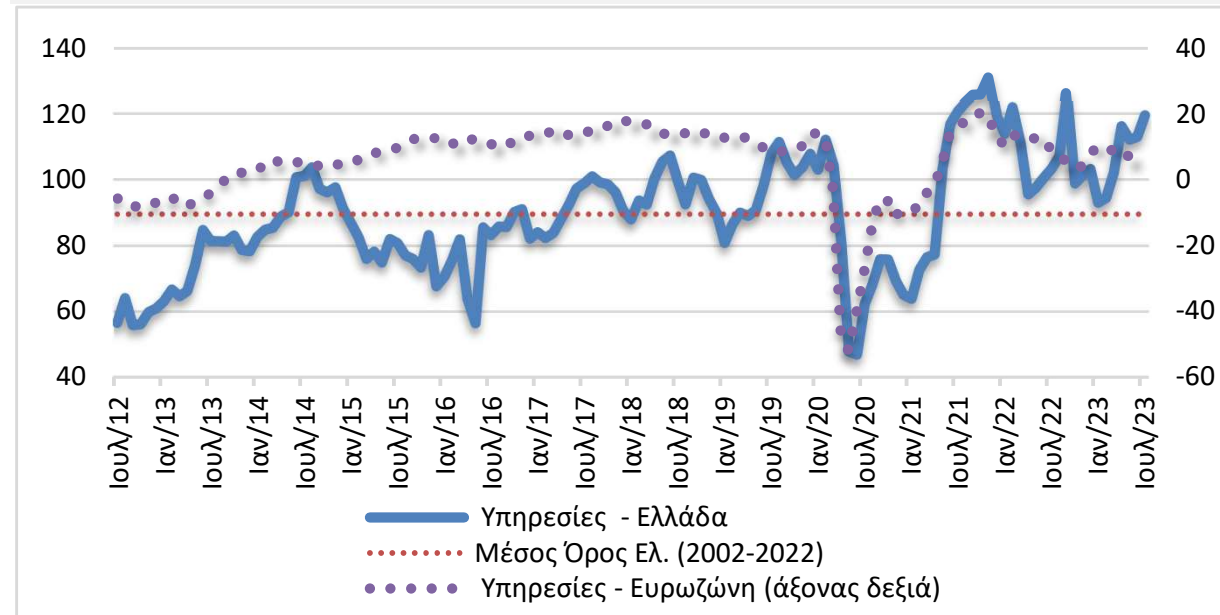
Μικρή εξασθένιση των προσδοκιών στη Βιομηχανία, λόγω υποχώρησης των προβλέψεων παραγωγής τους προσεχείς μήνες



Ο Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στη **Βιομηχανία** υποχώρησε ελαφρά τον Ιούλιο στις 104,6 (από 108,6 τον Ιούνιο) μονάδες, σε ήπια υψηλότερο επίπεδο από το περυσινό (101,2 μον.).

Πηγή: IOBE, Ευρωπαϊκή Επιτροπή, έως 7/2023

Σημαντική βελτίωση των προσδοκιών, ικανοποίηση από όλους τους επιμέρους παράγοντες

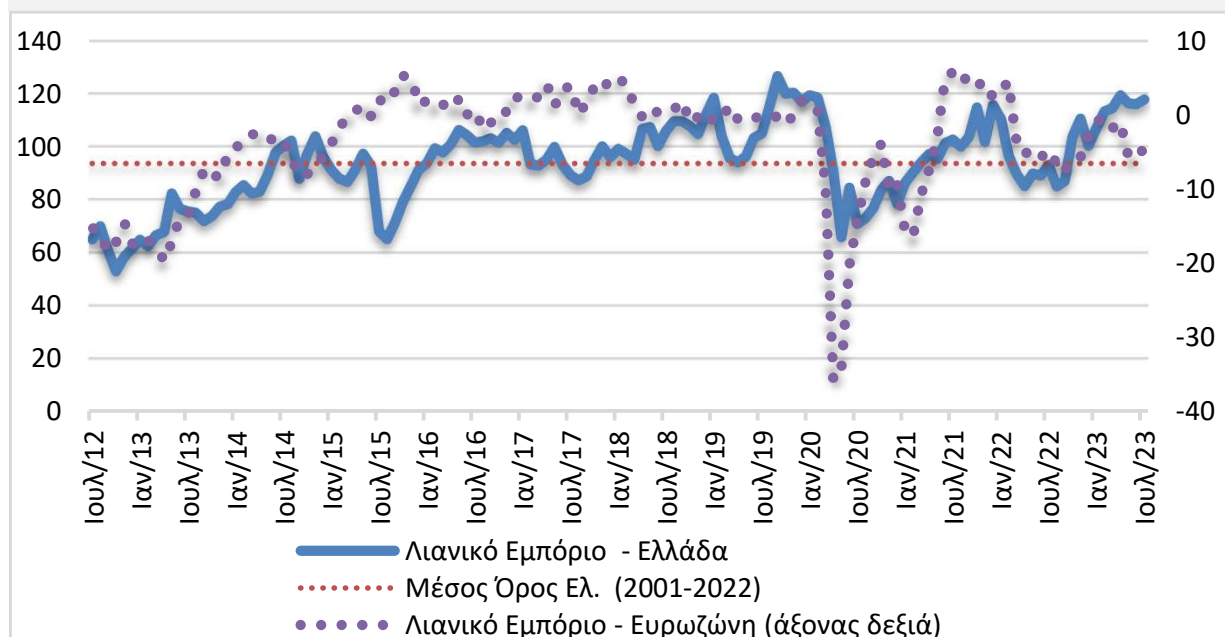


Ο Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στις **Υπηρεσίες** ενισχύθηκε έντονα τον Ιούλιο, στις 119,6 μονάδες, από 113,0 τον Ιούνιο, σε υψηλότερα επίπεδα με πριν ένα χρόνο (103,4 μον.).

Πηγή: IOBE, Ευρωπαϊκή Επιτροπή, έως 7/2023

Έντονη υποχώρηση στις Κατασκευές, μικρή εξασθένιση στο Λιανικό εμπόριο

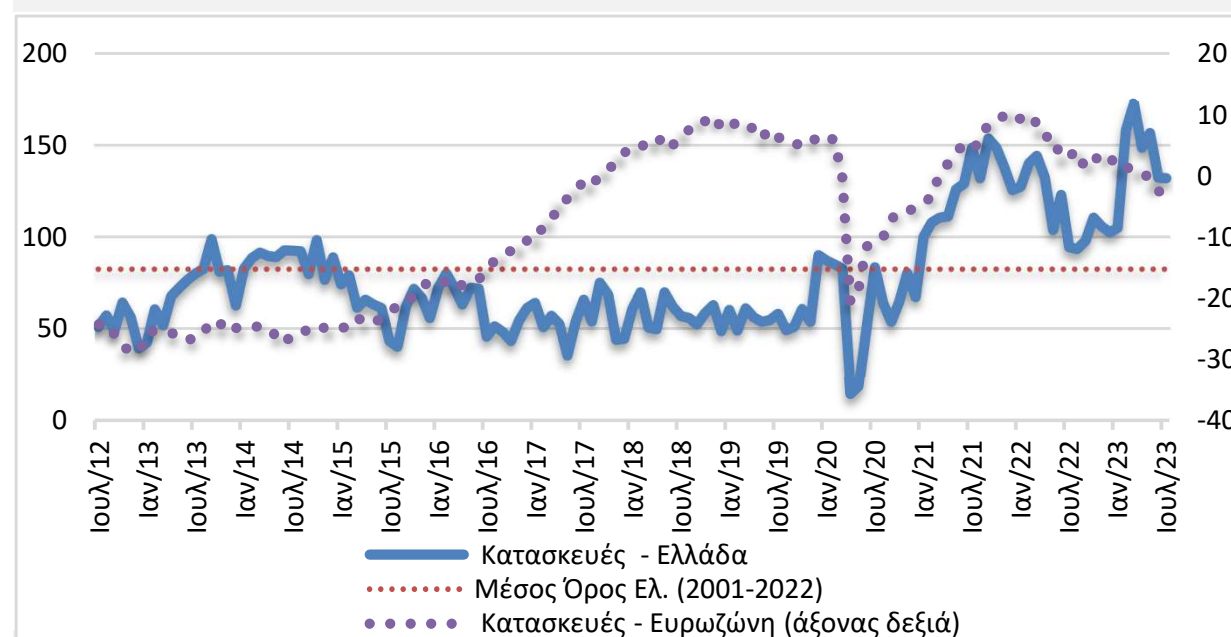
Μικρή βελτίωση στις προσδοκίες στο Λιανεμπόριο, αποκλιμάκωση των αποθεμάτων



Ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών στο **Λιανικό Εμπόριο** βελτιώθηκε ήπια τον Ιούλιο στις 117,7 από 115,9 μον. τον Ιούνιο, αισθητά υψηλότερα από ένα έτος νωρίτερα (93,0 μον.)

Πηγή: IOBE, Ευρωπαϊκή Επιτροπή, έως 7/2023

Διατήρηση των προσδοκιών στις Κατασκευές, εξασθένιση σε Ιδιωτικά έργα



Ο Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στις **Κατασκευές** υποχώρησε οριακά τον Ιούλιο, στις 132,0 μον., από 132,2 μον. τον Ιούνιο, αισθητά υψηλότερα ωστόσο του αντίστοιχου περυσινού (94,4 μον.)

Πηγή: IOBE, Ευρωπαϊκή Επιτροπή, έως 7/2023

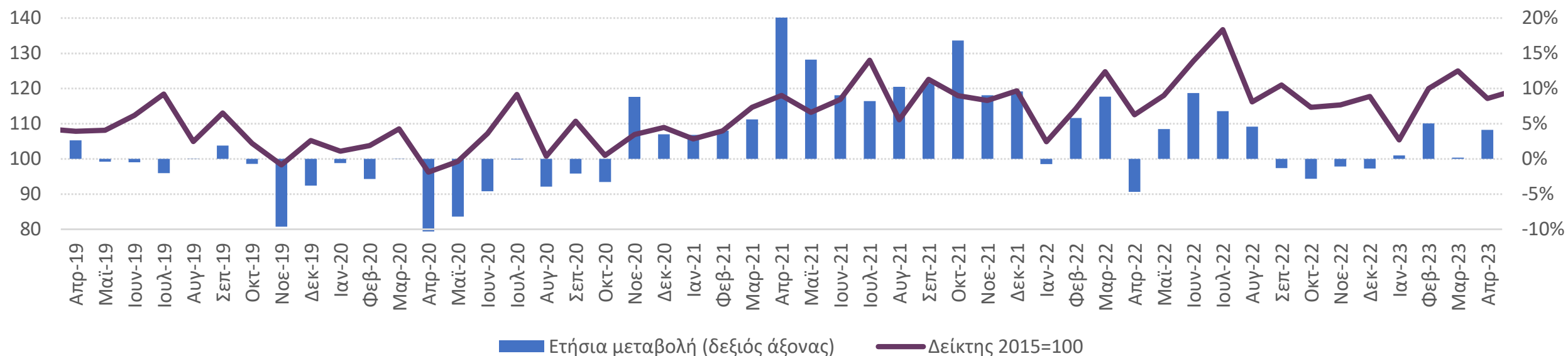
4. Βραχυχρόνιοι δείκτες δραστηριότητας

Βραχυχρόνιοι δείκτες δραστηριότητας - Σύνοψη

- Αύξηση της **βιομηχανικής παραγωγής** τον Μάιο (1,4%) σε σχέση με ένα χρόνο νωρίτερα.
- Επιτάχυνση της **ιδιωτικής οικοδομικής δραστηριότητας** τον Απρίλιο του 2023, σε σχέση με τον ίδιο μήνα το 2022.
- Οριακή ετήσια μείωση στον όγκο πωλήσεων στο **λιανεμπόριο** τον Μάιο, κατά -0,4%.
- Συνεχίζεται με ταχύτητα η **μείωση του ποσοστού ανεργίας**, στο 10,3% τον Ιούνιο.
- Στον **εξωτερικό τομέα**, έλλειμμα €1,7 δισεκ. κατέγραψε το Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (ΙΤΣ) τον Μάιο, έναντι €2,1 δισεκ. το 2022, με υποχώρηση του ελλείμματος στο ισοζύγιο αγαθών, βελτίωση στις υπηρεσίες και στα δευτερογενή εισοδήματα και επιδείνωση στο ισοζύγιο πρωτογενών εισοδημάτων.
- Έλλειμμα €3,0 δισεκ. στο **ισοζύγιο αγαθών** τον Μάιο, με μείωση εξαγωγών (-€756 εκ.), και εισαγωγών (-€1,0 δισεκ.).
- Πλεόνασμα €1,7 δισεκ. στο **ισοζύγιο υπηρεσιών** τον Μάιο, με μικρότερη μείωση εισπράξεων (-€55 εκ.) έναντι πληρωμών (-€177 εκ.).
- Συνεχίστηκε η υποχώρηση του **πληθωρισμού** τον Ιούνιο στο 2,8% από 4,1% τον Μάιο, με εξασθένιση και στην Ευρωζώνη. Άνοδος του ρυθμού μεταβολής ΕνΔΤΚ, 3,4% τον Ιούλιο.

Αύξηση της βιομηχανικής παραγωγής τον Μάιο (1,4%) σε σχέση με ένα χρόνο νωρίτερα

Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής



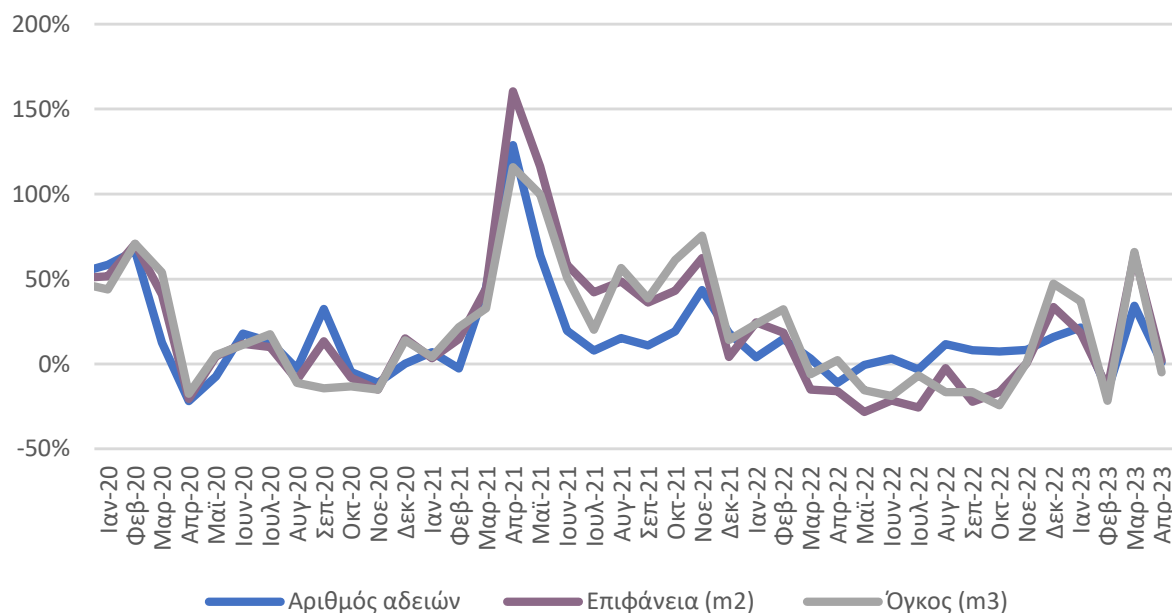
Ετήσια μείωση σε Ορυχεία (-3,4% αντί -3,0% το 2022) και στην Παραγωγή ηλεκτρικού ρεύματος (-4,8% αντί -2,4%). Αύξηση του δείκτη αποκλειστικά στον τομέα της Μεταποίησης (2,9% αντί 6,2% το 2022). Στους επιμέρους κλάδους της μεταποίησης αύξηση 4,8% στα Τρόφιμα (αντί 4,7% το 2022), στα Φάρμακα (25,0% αντί 22,8%). Αντίθετα, μείωση στα Βασικά Μέταλλα (-5,7% αντί +5,4%)

Επιτάχυνση της ιδιωτικής οικοδομικής δραστηριότητας τον Απρίλιο του 2023, σε σχέση με το 2022. Οριακή ετήσια μείωση στις πωλήσεις στο λιανεμπόριο τον Μάιο.

Αύξηση 0,9% στις νέες άδειες τον Απρίλιο. Αντίστοιχη τάση στην επιφάνεια (2,1%). Ωστόσο μικρότερα σε όγκο κτίσματα (-4,9%).

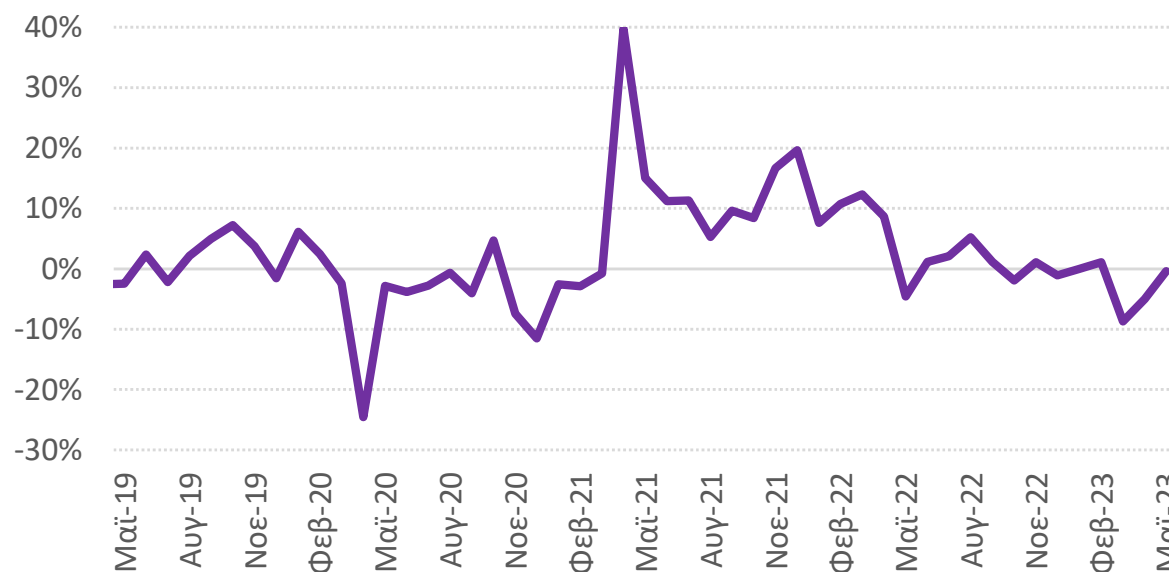
Ετήσια μείωση στον όγκο πωλήσεων τον Μάιο του (-0,4%) αντί μείωσης 5,0% τον προηγούμενο μήνα και 4,6% τον Μάιο του 2022.

Ετήσια μεταβολή μεγεθών ιδιωτικής οικοδομικής δραστηριότητας (%)



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

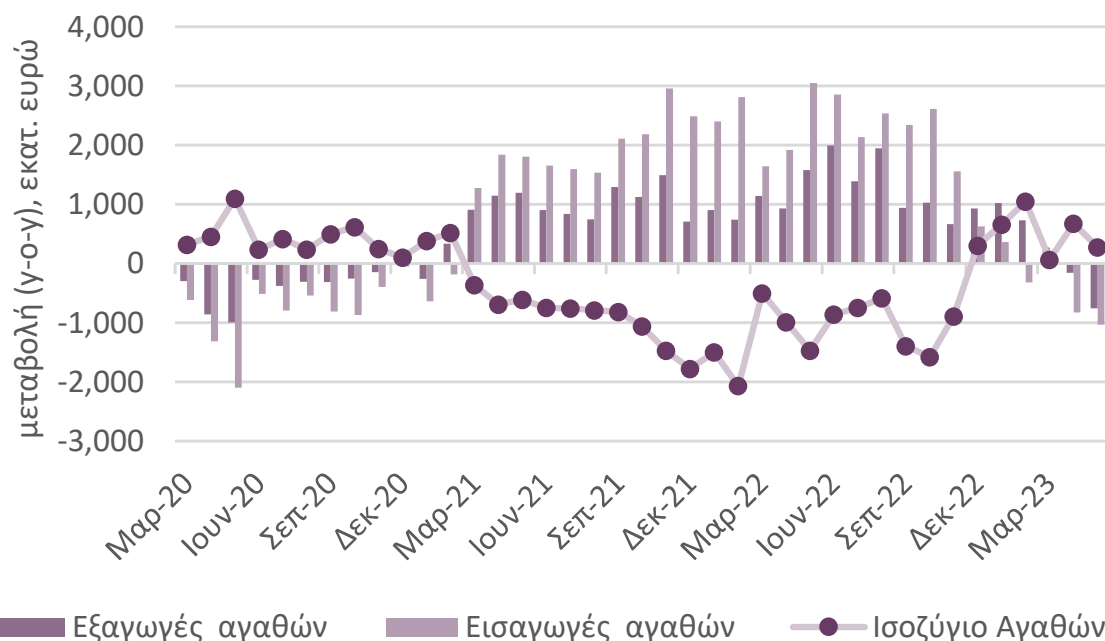
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο (ετήσια % μεταβολή)



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

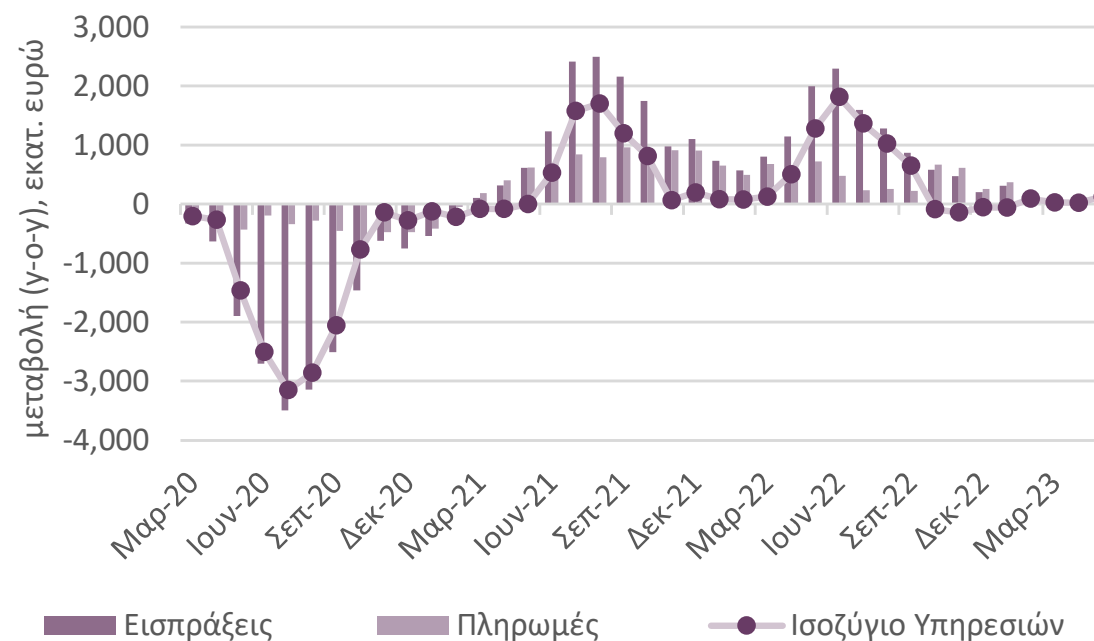
Περαιτέρω αποκλιμάκωση του ελλείμματος στο ισοζύγιο αγαθών τον Μάιο με ενίσχυση του πλεονάσματος στο ισοζύγιο υπηρεσιών σε σύγκριση με πέρυσι

Ισοζύγιο Αγαθών



Στα €3,0 δισεκ. το έλλειμμα **ισοζυγίου αγαθών**, έναντι €3,3 δισεκ. το 2022, με εντονότερη πτώση εισαγωγών (-€1,0 δισεκ.), έναντι εξαγωγών (-€756 εκ.). Η μείωση των εξαγωγών οφείλεται εξ ολοκλήρου στα καύσιμα, ενώ στις εισαγωγές το 80% της μείωσης προήλθε από την κατηγορία αυτή.

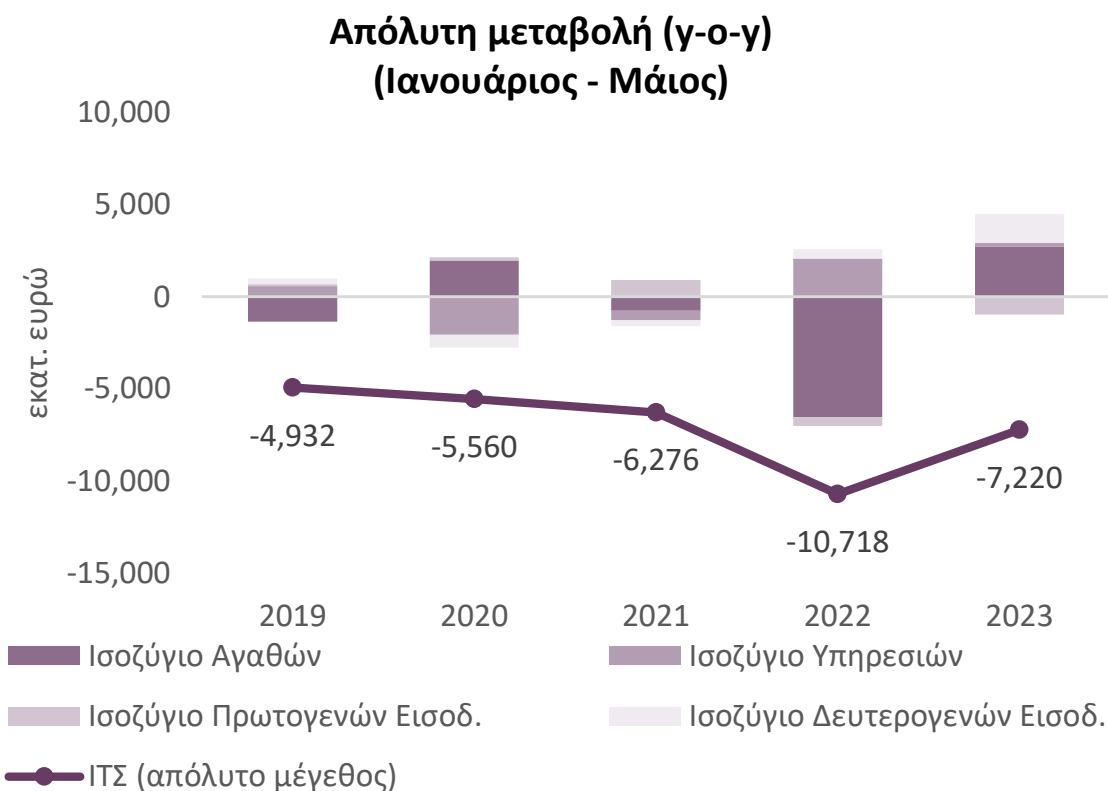
Ισοζύγιο Υπηρεσιών



Το πλεόνασμα στο **ισοζύγιο υπηρεσιών** διαμορφώθηκε στα €1,7 δισεκ., με άνοδο κατά €122 εκ. σε σύγκριση με πέρυσι, λόγω της σχετικά μικρότερης μείωσης των εισπράξεων (-€55 εκ.) έναντι των πληρωμών (-€177 εκ.). Σημαντική αύξηση των εισπράξεων από τουρισμό (+€347 εκ.), με μείωση των μεταφορικών εισπράξεων.

Στα €7,2 δισεκ. το έλλειμμα του Ισοζυγίου Τρεχουσών Συναλλαγών (ΙΤΣ) στο πρώτο πεντάμηνο του έτους, έναντι €10,7 δισεκ. το 2022.

Βελτίωση σε όλα τα ισοζύγια, εκτός από το ισοζύγιο πρωτογενών εισοδημάτων.



Μάιος 2023: Στα €1,6 δισεκ. το έλλειμμα στο Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών τον Μάιο, έναντι €2,1 δισεκ. το 2022.

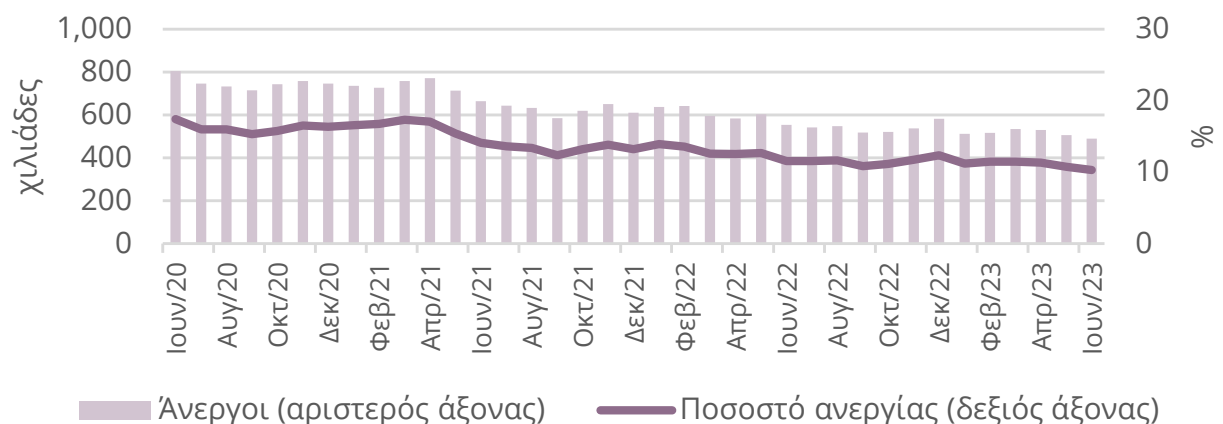
Ιανουάριος - Μάιος 2023:

- Σημαντική βελτίωση του ελλείμματος του ισοζυγίου αγαθών που διαμορφώθηκε στα €12,7 δισεκ., με αύξηση εξαγωγών κατά €1,1 δισεκ. και μείωση εισαγωγών κατά €1,6 δισεκ. Το 80% των αυξημένων εξαγωγών προήλθε από τα λοιπά αγαθά, ενώ τα καύσιμα αποτελούν το 80% των μειωμένων εισαγωγών.
- Το πλεόνασμα στο ισοζύγιο υπηρεσιών διαμορφώθηκε στα €3,6 δισεκ., με αύξηση εισπράξεων κατά €400 εκ. και πληρωμών κατά €202 εκ. Οι τουριστικές εισπράξεις αυξήθηκαν στα €3,2 δισεκ. (+€761 εκ.), ενώ οι εισπράξεις από μεταφορές μειώθηκαν στα €8,5 δισεκ. (-€750 εκ.).
- Μείωση στο πλεόνασμα του ισοζυγίου πρωτογενών εισοδημάτων κατά €975 εκ., το οποίο διαμορφώθηκε στα €158 εκ.
- Ενισχυμένο το ισοζύγιο δευτερογενών εισοδημάτων στα €1,7 δισεκ., λόγω της εκταμίευσης της δόσης από τον Μηχανισμό Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (RRF) από τον Ιανουάριο με επιδείνωση όμως τον Απρίλιο και εκ νέου ενίσχυση τον Μάιο.

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος, έως 5/2023

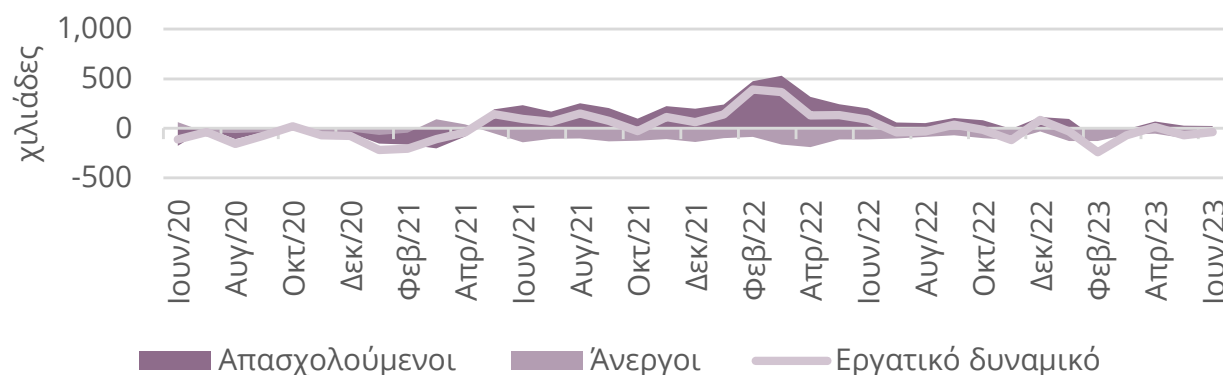
Στα επίπεδα του Οκτωβρίου 2009 κατήλθε το ποσοστό ανεργίας τον Ιούνιο του 2023

Ποσοστό ανεργίας και αριθμός ανέργων στην Ελλάδα



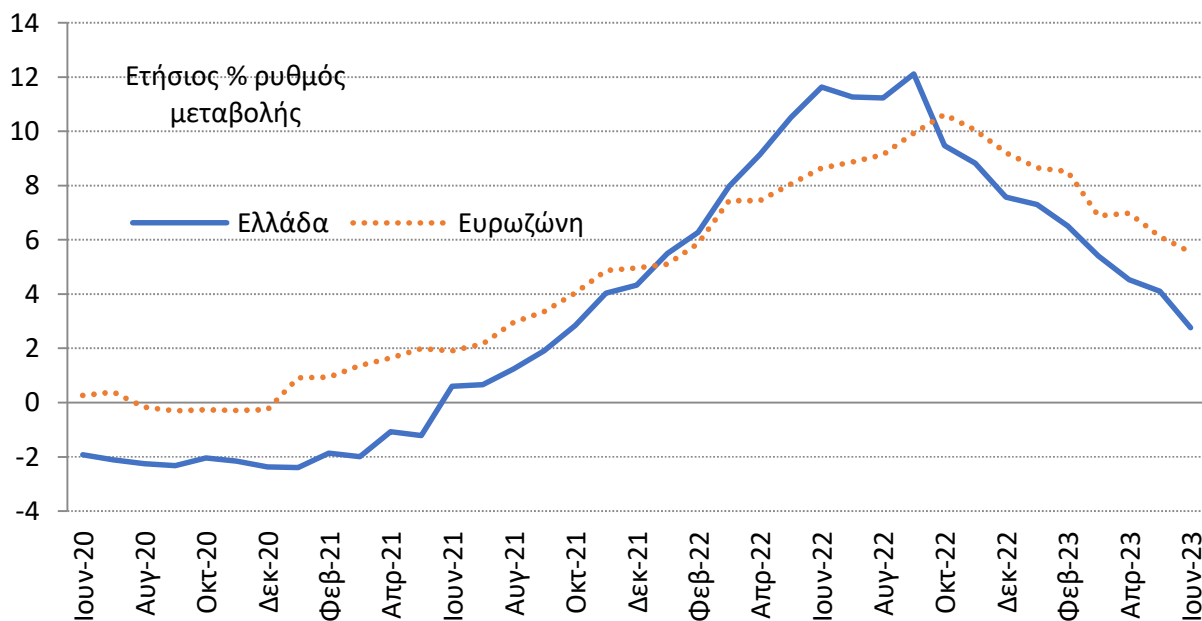
- Τον Ιούνιο του 2023 το μη εποχικά προσαρμοσμένο ποσοστό ανεργίας περιορίστηκε κατά 1,2 ποσοστιαίες μονάδες, στο 10,3% από το 11,5% το ίδιο μήνα του 2022.
- Για πρώτη φορά από τον Οκτώβριο του 2009 ο αριθμός των ανέργων περιορίστηκε κάτω από τους 500 χιλ. Το Ιούνιο φέτος κατήλθε στους 489,9 χιλ. από τους 553,7 χιλ. ένα έτος νωρίτερα (-63,8 χιλ. ή -11,5%).
- Το α' εξάμ. του 2023 το ποσοστό ανεργίας περιορίστηκε στο 11,1% από το 12,8% το α' εξάμ. του 2022 (-1,7 ποσοστιαίες μονάδες).
- Με βάση τα στοιχεία του ΕΡΓΑΝΗ, τον Ιούνιο του 2023 το ισοζύγιο προσλήψεων-αποχωρήσεων ήταν θετικό κατά 28,8 χιλ. θέσεις εργασίας και υψηλότερο (κατά 9,6 χιλ. ή 50,5%) σε σχέση με το αντίστοιχο ισοζύγιο του Ιουνίου 2022 (+19,1 χιλ.).
- Στο σύνολο του α' εξαμ. το ισοζύγιο προσλήψεων-αποχωρήσεων ήταν θετικό κατά 304,9 χιλ. θέσεις εργασίας (1.637,0 χιλ. προσλήψεις και 1.332,1 χιλ. αποχωρήσεις) και αυξημένο κατά 37,7 χιλ. θέσεις εργασίας συγκριτικά με το α' εξάμ. του 2022 (+267,1 χιλ. θέσεις εργασίας με 1.445,6 χιλ. προσλήψεις και 1.178,4 χιλ. αποχωρήσεις).

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

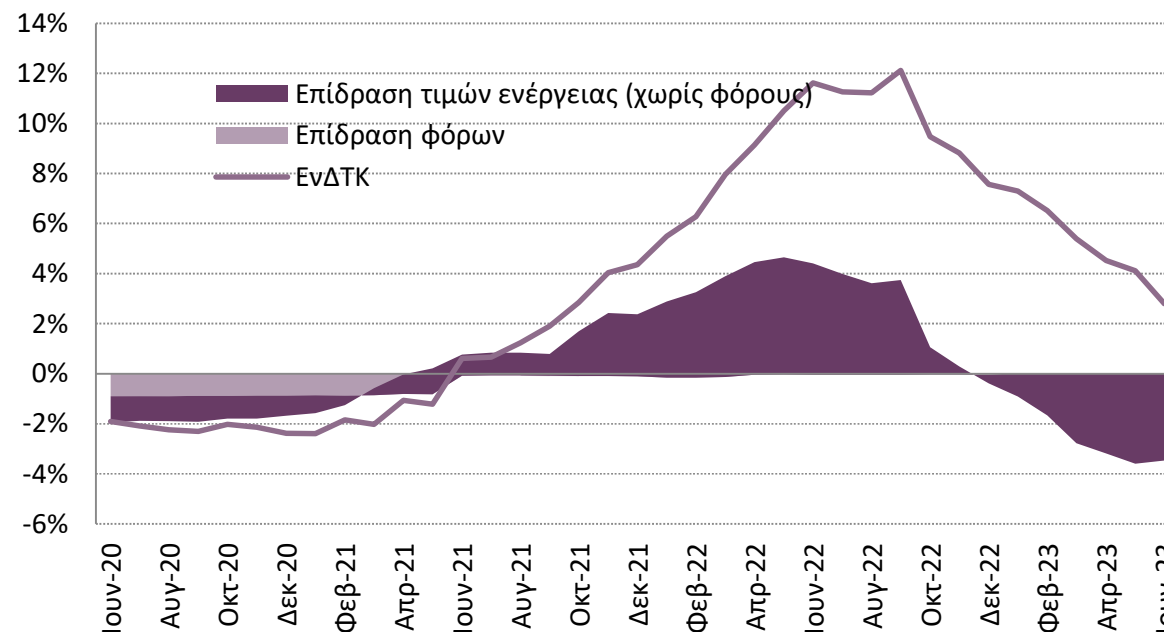


Νέα υποχώρηση του πληθωρισμού τον Ιούνιο, με μείωση και η Ευρωζώνη

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ)



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

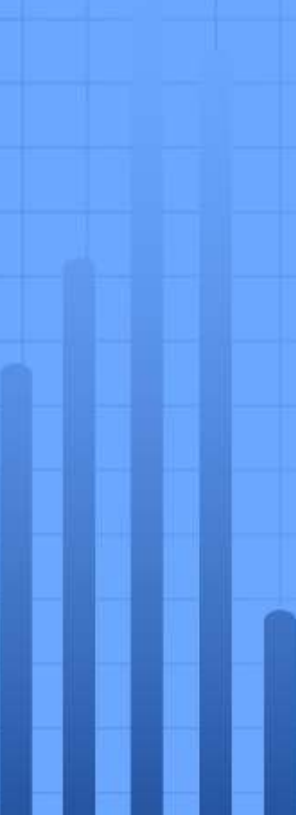


Ελλάδα: Εναρμονισμένος πληθωρισμός 2,8% τον Ιούνιο, από 4,1% τον Μάιο. Νέα αποκλιμάκωση του πληθωρισμού λόγω της ασθενέστερης θετικής επίδρασης των λοιπών αγαθών (6,3%). Οριακά αμετάβλητη η αρνητική επίδραση των ενεργειακών αγαθών (-3,5%). Παραμένει μηδενική η επίδραση των έμμεσων φόρων.

Για τον **Ιούλιο** ο ρυθμός μεταβολής ΕνΔΤΚ, στο 3,4%.

Ευρωζώνη: Ηπιότερος ο πληθωρισμός τον Ιούνιο, στο 5,5%. Τον Ιούλιο ο ρυθμός μεταβολής του ΕνΔΤΚ στο 5,3%.

5. Δημοσιονομικά



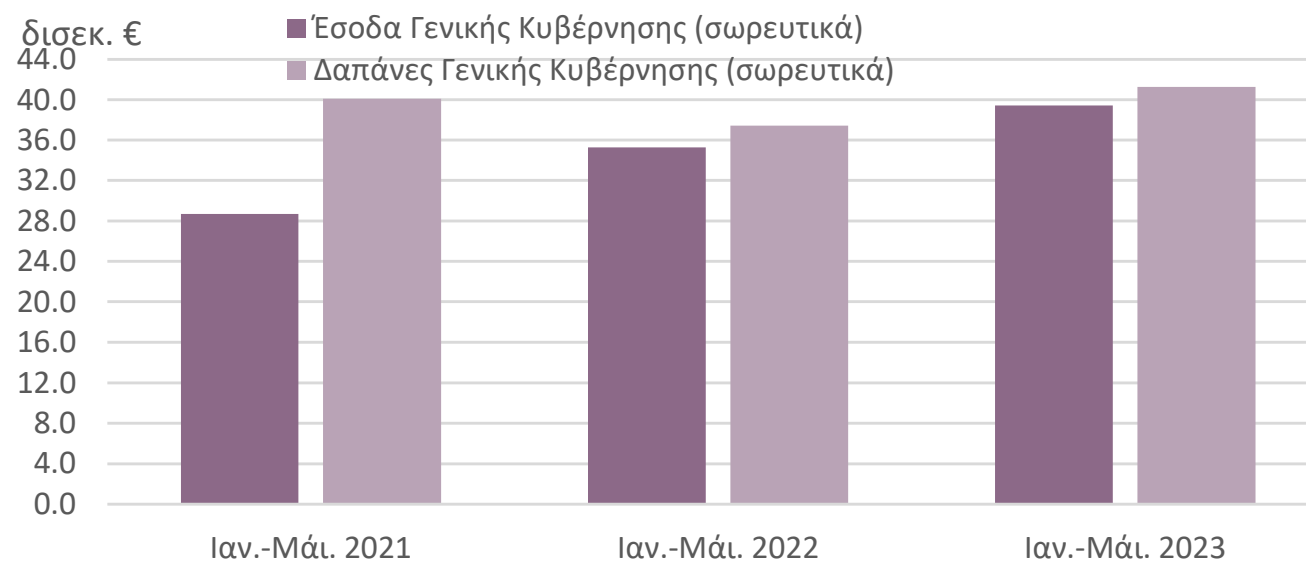
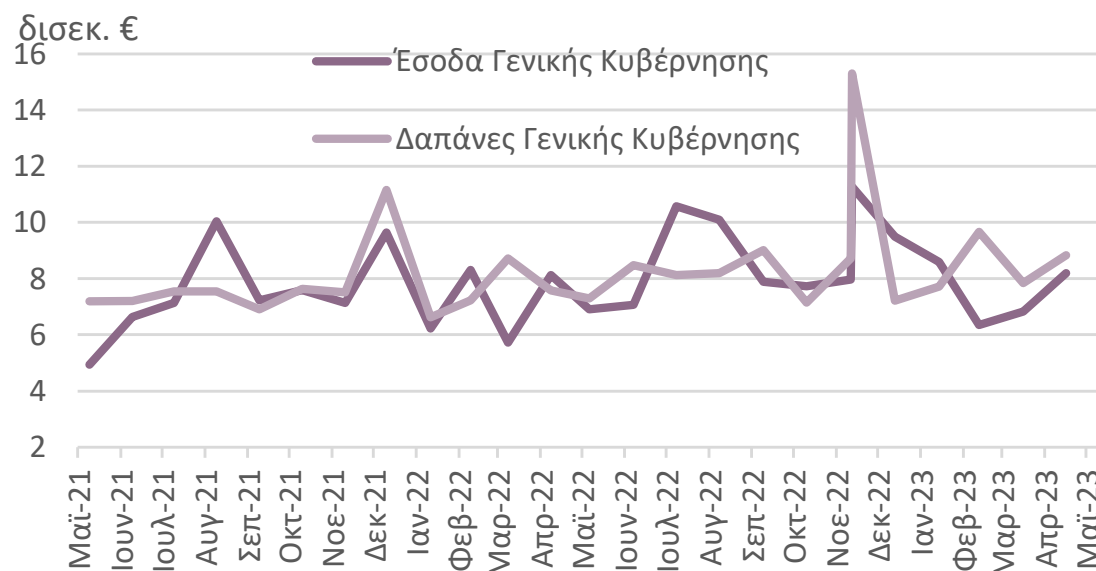
Δημοσιονομικά - Σύνοψη

- **Επιδείνωση των δημοσίων οικονομικών τον Μάιο** σε σχέση με ένα έτος πριν, λόγω της μεγαλύτερης αύξησης των δαπανών σε σχέση με τα έσοδα. Η **αύξηση στις δαπάνες (+21,2%)** επήλθε κυρίως από την αύξηση στις αγορές μη χρημ/κών παγίων, στις κοινωνικές παροχές και στις συντάξεις. Η **αύξηση των εσόδων (18,7%)** προήλθε κυρίως από την αύξηση στα έσοδα από έμμεσους φόρους και από τρέχουσες μεταβιβάσεις εισπραχθείσες.
- Στο πεντάμηνο **Ιανουαρίου-Μαΐου του 2023**, τα **έσοδα** ήταν €4,15 δισεκ. περισσότερα σε σχέση με πέρυσι, με αύξηση στις περισσότερες υποκατηγορίες ειδικά στους έμμεσους φόρους. Οι **δαπάνες** είναι αυξημένες κατά €3,83 δισεκ. σε σχέση με πέρυσι, με αύξηση στις περισσότερες υποκατηγορίες, ειδικά στις κοινωνικές παροχές.
- **Πρωτογενές πλεόνασμα** Γενικής Κυβέρνησης στην περίοδο Ιανουαρίου-Μαΐου (σε ταμειακή βάση) €1,38 δισεκ., έναντι πλεονάσματος €268,4 εκατ. πριν ένα χρόνο.
- Η μέση **απόδοση των ελληνικών 10-ετών ομολόγων** μειώθηκε περαιτέρω τον Ιούνιο, σε 3,7%, με το spread έναντι των αντίστοιχων Γερμανικών να μειώνεται στις 133 από 164 μ.β.

Ετήσια αύξηση δημοσίων δαπανών και εσόδων τον Μάιο

Αύξηση των δαπανών κατά 21,2%, από αύξηση 3,4% τον Απρίλιο. Αύξηση των εσόδων τον Μάιο κατά 18,7%, από -16,1% ένα μήνα πριν.

Έσοδα - Δαπάνες Γενικής Κυβέρνησης*



Αυξημένες **δαπάνες** τον Μάιο σε σχέση με πέρυσι κατά €1,54 δισεκ., με αύξηση στις περισσότερες υποκατηγορίες ειδικά στις αγορές μη χρημ/κών παγίων (+€609 εκατ.), στις κοινωνικές παροχές (+€425 εκατ.) και στις συντάξεις (+€298 εκατ.).

Τα **έσοδα** αυξήθηκαν σε ετήσια βάση κατά €1,29 δισεκ., με αύξηση στις περισσότερες υποκατηγορίες ειδικά στους έμμεσους φόρους (+€684 εκατ.) και στις τρέχουσες μεταβιβάσεις εισπραχθείσες (+€370 εκατ.).

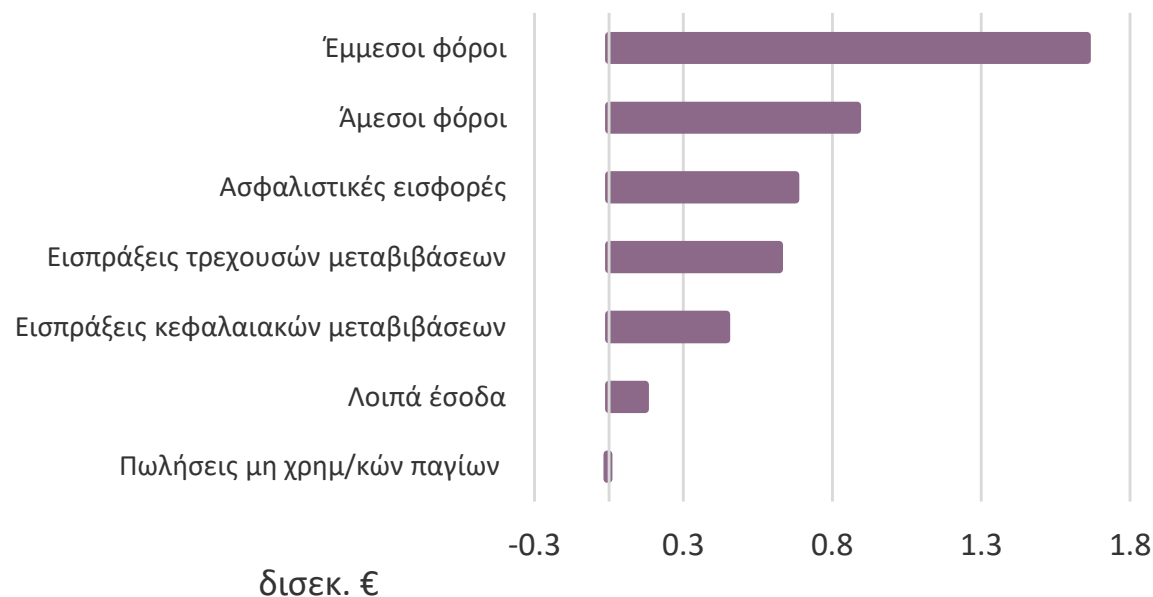
Στο **πεντάμηνο** τα έσοδα ήταν €4,15 δισεκ. περισσότερα (+11,8%) από πέρυσι ενώ οι δαπάνες ήταν περισσότερες κατά €3,83 δισεκ. (+10,2%).

Πηγή: Υπουργείο Οικονομικών, έως 05/2023 * 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)

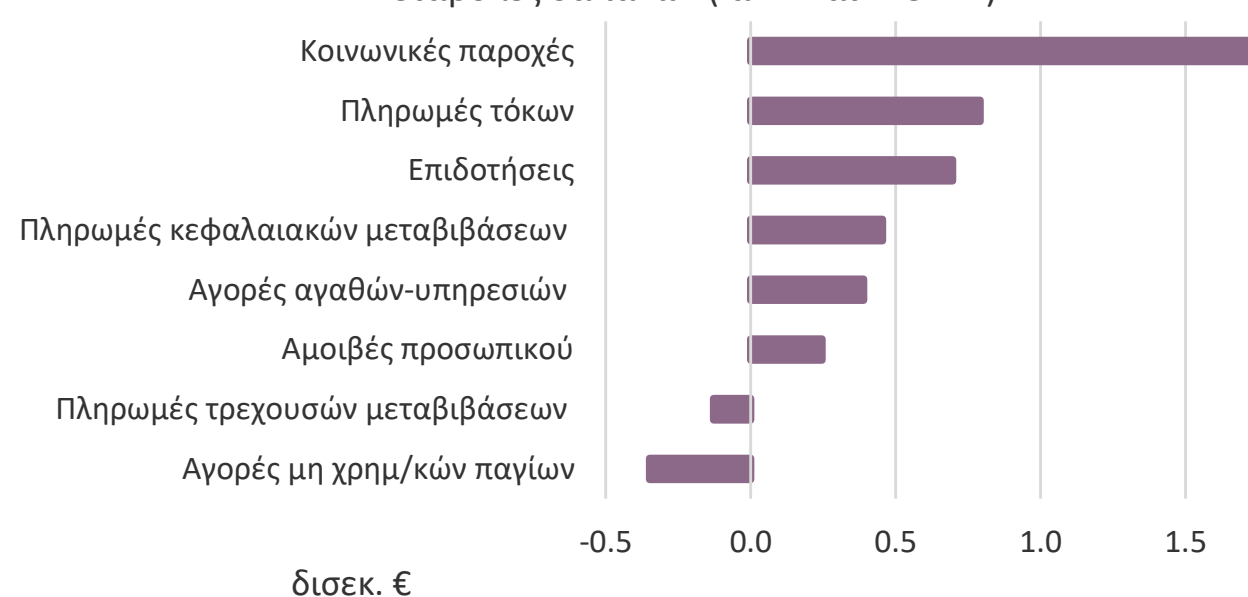
Έλλειμμα στο πεντάμηνο, από μεγαλύτερο έλλειμμα πέρυσι. Βελτίωση λόγω μεγαλύτερης αύξησης εσόδων σε σχέση με τις δαπάνες

Κατηγορίες δημοσίων εσόδων – δαπανών

Μεταβολές εσόδων (Ιαν.-Μάι. '23-'22)



Μεταβολές δαπανών (Ιαν.-Μάι. '23-'22)



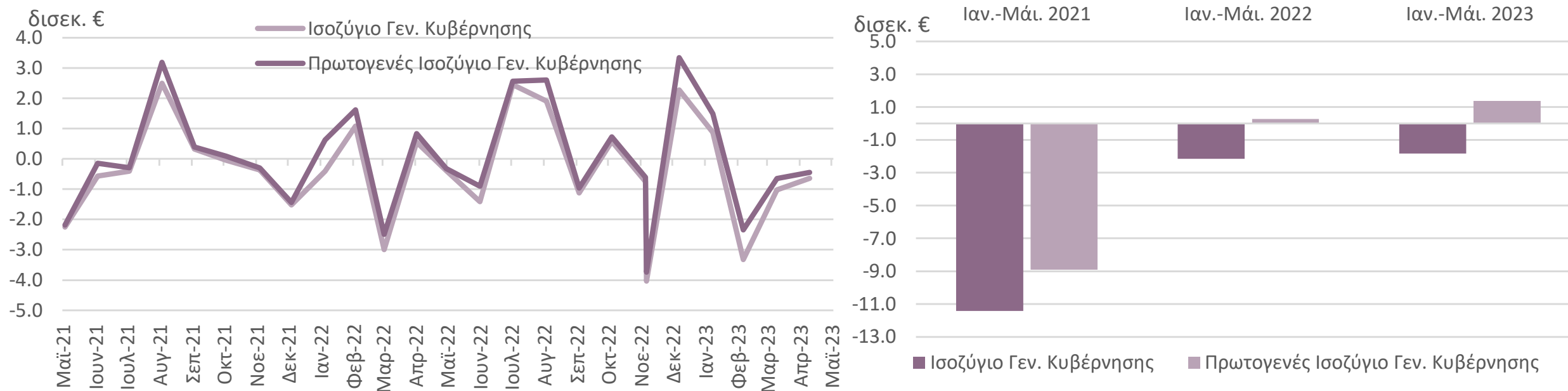
Αύξηση εσόδων στο πεντάμηνο Ιανουαρίου-Μαΐου σε σχέση με πέρυσι κατά €4,15 δισεκ., με αύξηση στις περισσότερες υποκατηγορίες, ειδικά στους έμμεσους φόρους (+€1,61 δισεκ.).

Αύξηση δαπανών κατά €3,83 δισεκ. σε σχέση με πέρυσι, με αύξηση στις περισσότερες υποκατηγορίες, ειδικά στις κοινωνικές παροχές (+€1,73 δισεκ.).

Πηγή: Υπουργείο Οικονομικών, έως 05/2023

Επιδείνωση του πρωτογενούς ισοζυγίου τον Μάιο, με αύξηση του ελλείμματος σε σχέση με πέρυσι.

Ισοζύγιο-Πρωτογενές ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης*



Έλλειμμα πρωτογενούς δημοσιονομικού ισοζυγίου τον Μάιο ύψους €452 εκατ., έναντι ελλείμματος €318,2 εκατ. πριν ένα χρόνο. Η επιδείνωση προήλθε από τη μεγαλύτερη αύξηση στις δαπάνες (+€1,54 δισεκ.) σε σχέση με τα έσοδα (+€1,29 δισεκ.).

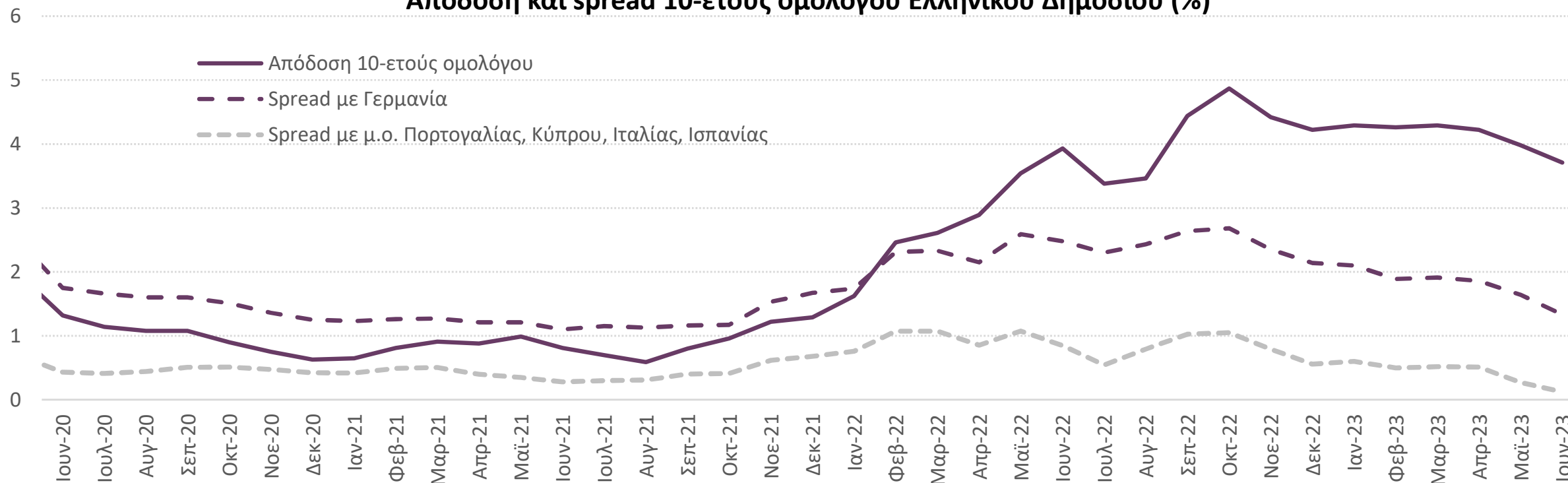
Επιδείνωση Ισοζυγίου Γενικής Κυβέρνησης τον Μάιο σε σχέση με πριν ένα έτος κατά €255,7 εκατ., σε έλλειμμα €642 εκατ.

Στην περίοδο Ιανουαρίου-Μαΐου, πρωτογενές πλεόνασμα €1,38 δισεκ., έναντι πλεονάσματος €268,4 εκατ. πριν ένα χρόνο.

Πηγή: Υπουργείο Οικονομικών, έως 05/2023 * 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 και το spread των ελληνικών ομολόγων υποχώρησε περαιτέρω τον Ιούνιο...

Απόδοση και spread 10-ετούς ομολόγου Ελληνικού Δημοσίου (%)



... με μέσο επιτόκιο **3,7%** για το **10-ετές ομόλογο**, ενώ το μέσο **spread** έναντι του αντίστοιχου γερμανικού μειώθηκε σε 133 από 164 μονάδες βάσης. Σημειώνεται ότι το Ιταλικό δεκαετές ομόλογο διαπραγματεύθηκε τον ίδιο μήνα με μέση απόδοση υψηλότερη κατά 36 μ.β., σε σχέση με το ελληνικό, που αποτελεί διαχρονικά χαμηλό discount.

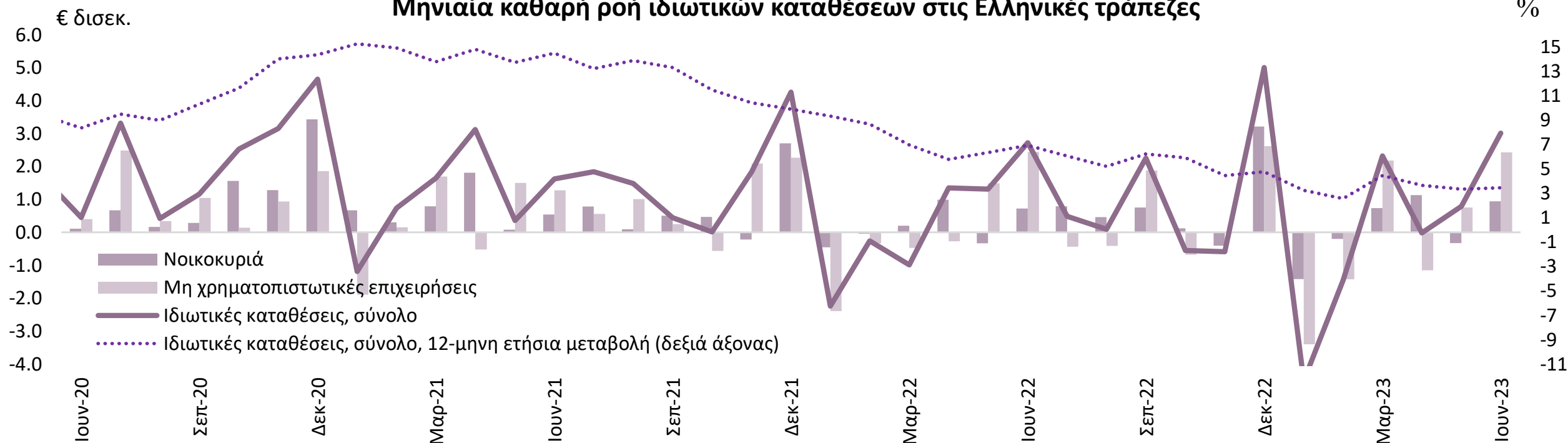
6. Τραπεζικά

Τραπεζικά - Σύνοψη

- Οι **ιδιωτικές καταθέσεις** ενισχύθηκαν σημαντικά τον Ιούνιο, κατά €3,0 δισεκ., εν μέρει λόγω εποχικότητας. Οι καταθέσεις των επιχειρήσεων και νοικοκυριών αυξήθηκαν κατά €2,1 δισεκ. και €0,9 δισεκ. αντίστοιχα.
- Οι Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις (ΜΧΕ) εκταμίευσαν €1,9 δισεκ. **νέα δάνεια τακτής λήξης** τον Ιούνιο, που αποτελεί αυξημένη ροή σε σχέση με €1,0 δισεκ. τον προηγούμενο μήνα, αλλά μειωμένη σε σχέση με ένα έτος νωρίτερα (€3,2 δισεκ.).
- Οι **κλάδοι** της μεταποίησης και του εμπορίου απορρόφησαν σημαντικό μερίδιο των νέων δανείων τον Μάιο. Η **καθαρή χρηματοδότηση των νοικοκυριών** συνέχισε να συρρικνώνεται τον Ιούνιο.
- Τα **επιτόκια νέου δανεισμού** προς τις επιχειρήσεις σημείωσαν μικρή κάμψη τον Ιούνιο σε 5,7%, έπειτα από 10 μήνες διαδοχικής ανόδου, με την απόκλισή τους από τον μέσο όρο της Ευρωζώνης να μειώνεται. Τα επιτόκια νέας στεγαστικής πίστης αντιθέτως αυξήθηκαν, με την απόκλισή τους από τον μ.ό. της Ευρωζώνης να διευρύνεται οριακά.
- Η **χρηματιστηριακή αγορά** μετοχών συνέχισε την ανοδική πορεία τον Ιούνιο, κατά 4,9%, καταγράφοντας έτσι το υψηλότερο επίπεδο από το 2014, με τις τραπεζικές μετοχές να καταγράφουν άνοδο κατά 5,3%. Η μέση αξία συναλλαγών διατηρήθηκε ενισχυμένη μετά τις βουλευτικές εκλογές, σε ημερήσιο επίπεδο κοντά στα € 117 εκατ. κατά μέσο όρο τον Ιούνιο.

Οι τραπεζικές καταθέσεις των ιδιωτών ενισχύθηκαν σημαντικά τον Ιούνιο κατά €3,0 δισεκ., εν μέρει λόγω εποχικότητας...

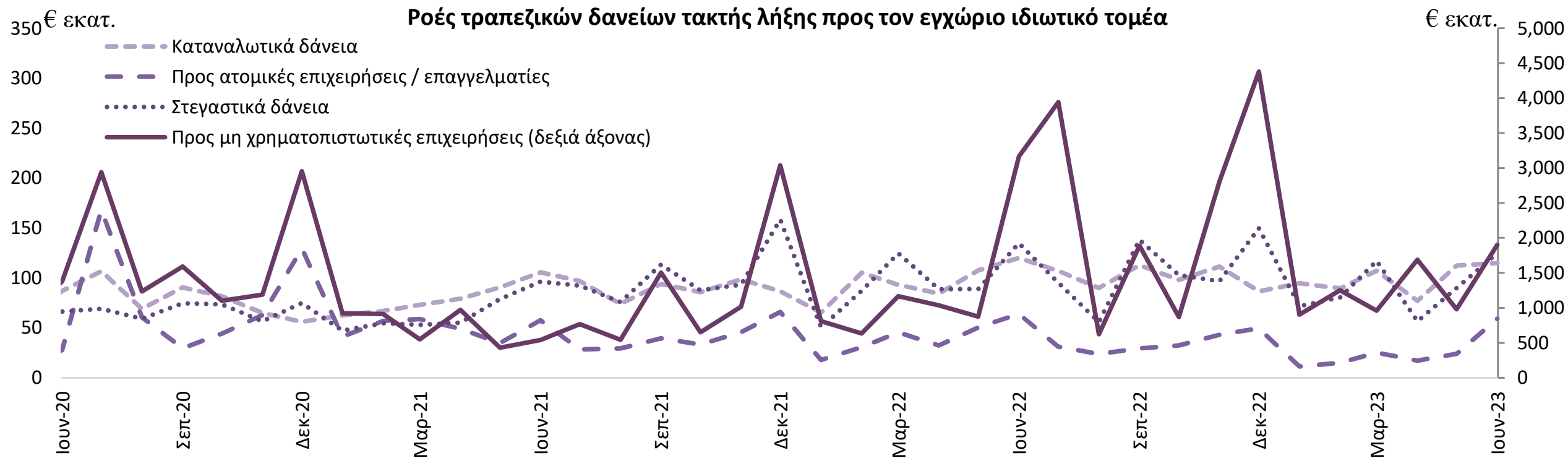
Μηνιαία καθαρή ροή ιδιωτικών καταθέσεων στις Ελληνικές τράπεζες



... λόγω αύξησης των καταθέσεων των επιχειρήσεων και νοικοκυριών κατά €2,1 δισεκ. και €0,9 δισεκ. αντίστοιχα. Σε ετήσια βάση, καταγράφηκε άνοδος κατά €0,3 δισεκ. Ο 12-μηνος ρυθμός ετήσιας αύξησης των ιδιωτικών καταθέσεων αυξήθηκε σε 3,5%.

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος, έως 6/2023

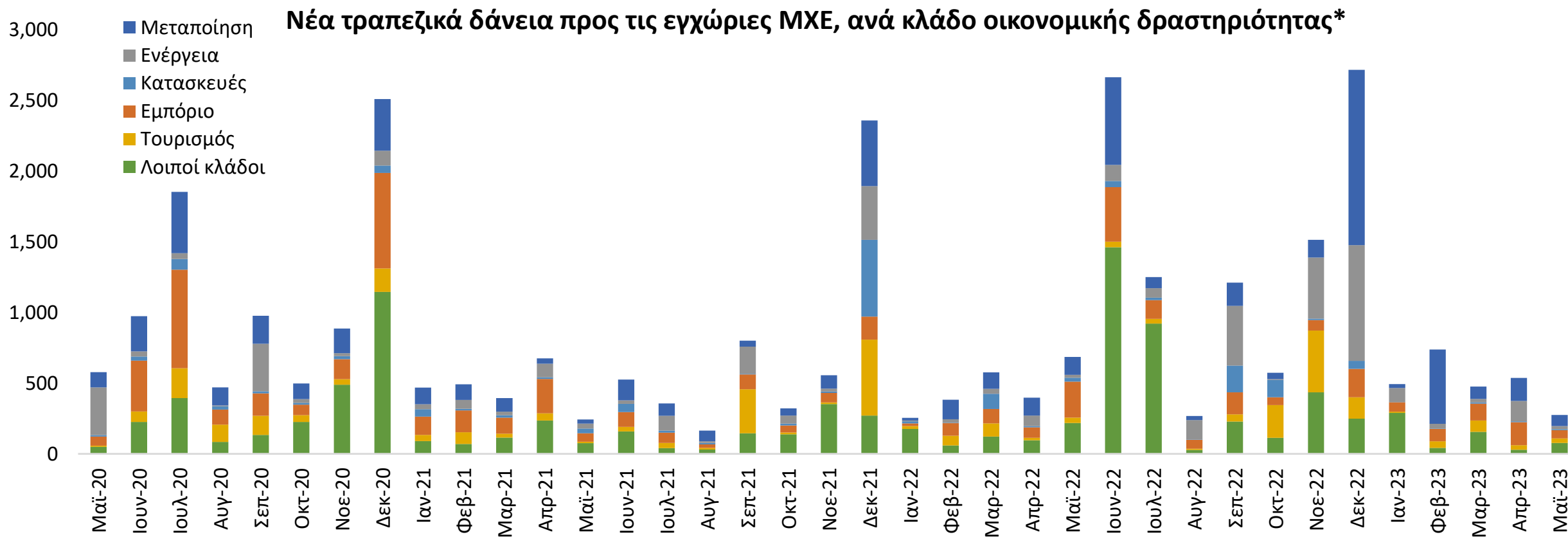
Οι Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις (ΜΧΕ) εκταμίευσαν €1,9 δισεκ. νέα δάνεια τακτής λήξης τον Ιούνιο...



... σε σύγκριση με €1,0 δισεκ. τον προηγούμενο μήνα, αλλά και €3,2 δισεκ. τον ίδιο μήνα του 2022. Η καθαρή χρηματοδότηση των νοικοκυριών συνέχισε να συρρικνώνεται, με €240 εκατ. νέα δάνεια τον Ιούνιο.

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος, έως 6/2023

Οι κλάδοι της μεταποίησης και του εμπορίου απορρόφησαν σημαντικό μερίδιο των νέων δανείων τον Μάιο

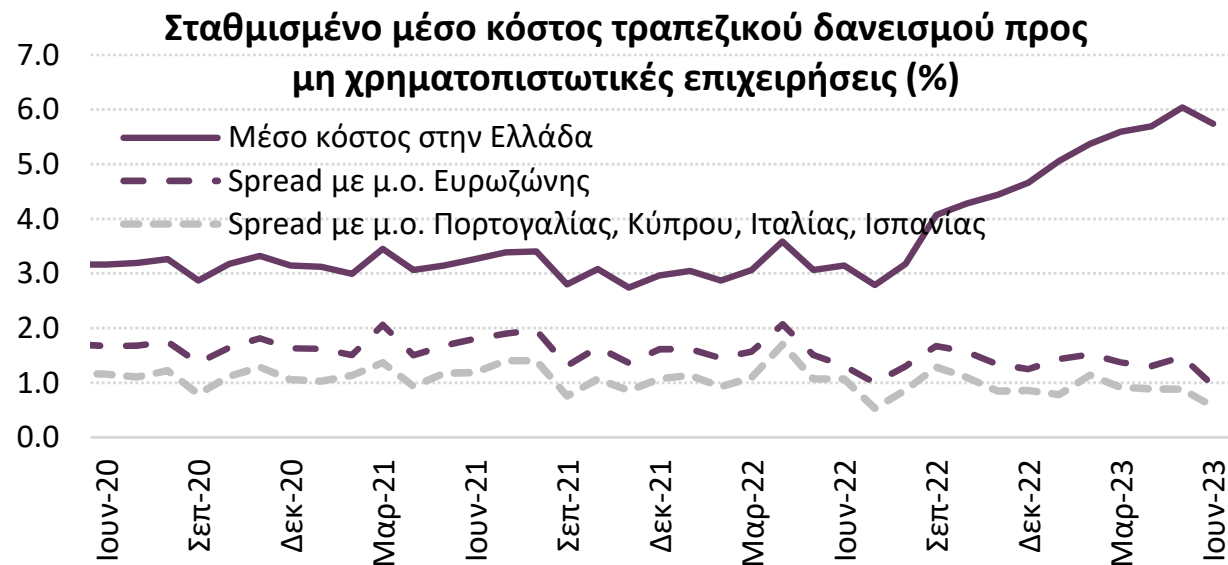


Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος, έως 5/2023

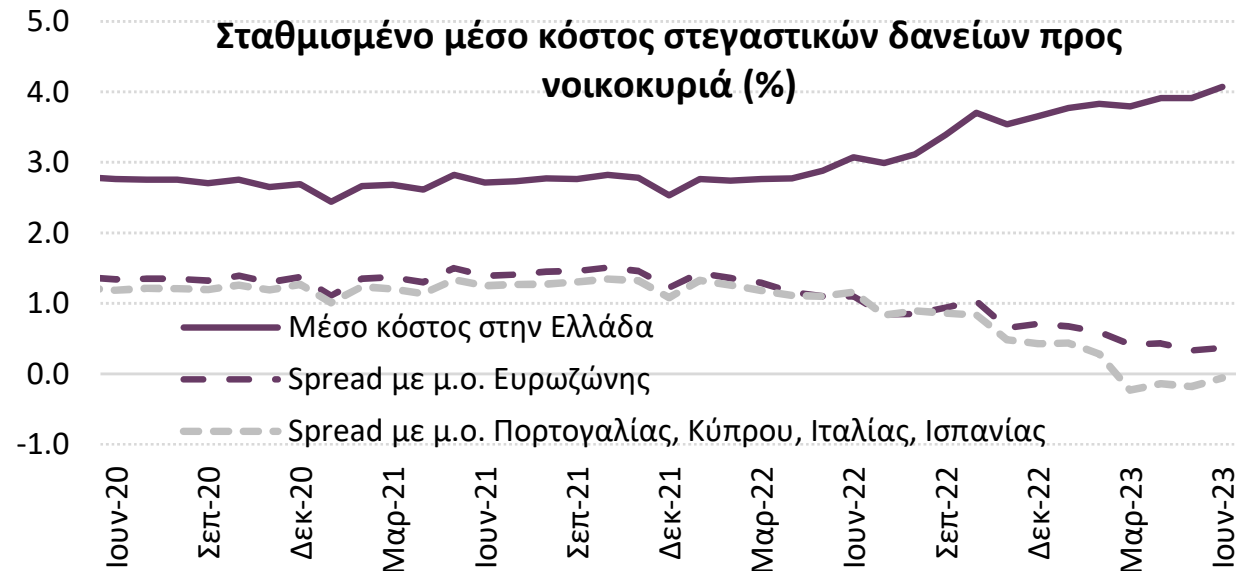
*Ως νέα δάνεια ορίζονται τα δάνεια σε όλα τα νομίσματα των οποίων η ημερομηνία σύμβασης ανήκει στον εκάστοτε μήνα αναφοράς. Τα ποσά νέων δανείων ανά κλάδο αποτυπώνουν συνολικές μηνιαίες εκταμιεύσεις που καταγράφονται στη βάση AnaCredit. Η AnaCredit είναι μια κοινή βάση αναλυτικών πιστωτικών δεδομένων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

Τα μέσα επιτόκια νέου δανεισμού αυξήθηκαν για τα νοικοκυριά τον Μάιο, ενώ κατέγραψαν μικρή πτώση για τις επιχειρήσεις, έπειτα από 10-μηνη άνοδο

Το κόστος νέου δανεισμού των επιχειρήσεων εμφάνισε μικρή κάμψη σε 5,7%, με την απόκλιση από τον μ.ό. της Ευρωζώνης να μειώνεται σε 95 από 147 μ.β.



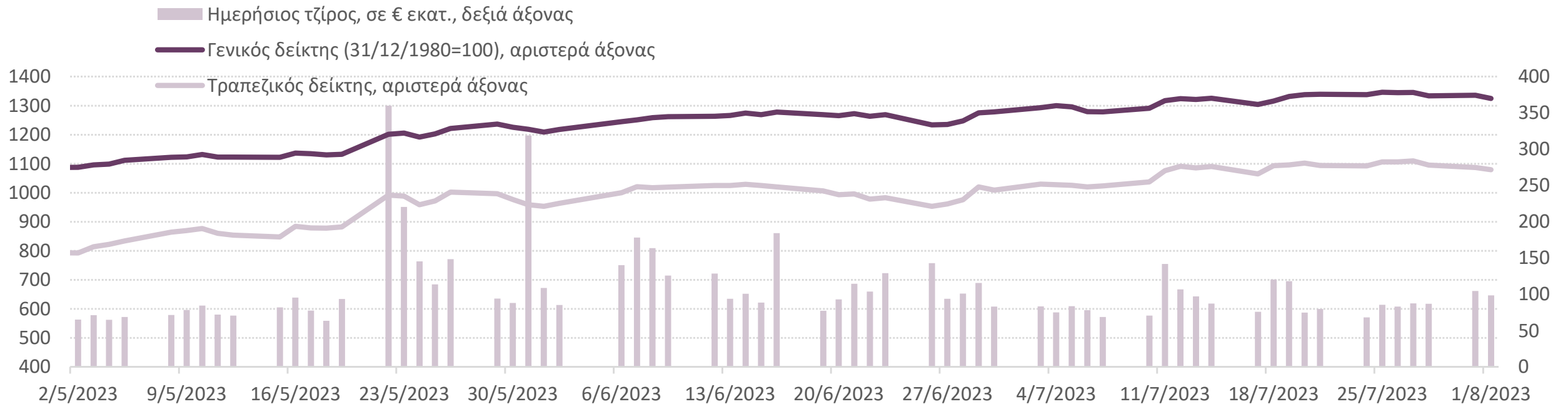
Το επιτόκιο νέων στεγαστικών δανείων προς τα νοικοκυριά αυξήθηκε σε 4,1%, με την απόκλιση από τον μ.ό. της Ευρωζώνης να διευρύνεται στις 37 μ.β., από 33 μ.β.



Το μέσο κόστος νέου δανεισμού των επιχειρήσεων είναι υψηλότερο του μ.ό. του «νότου» της Ευρωζώνης, κατά 56 μ.β. Αντιθέτως, το μέσο κόστος νέου δανεισμού των νοικοκυριών για στέγαση είναι χαμηλότερο από τον μ.ό. του «νότου», κατά 6 μ.β.

Οι τιμές των μετοχών σημείωσαν περαιτέρω άνοδο τον Ιούλιο, κατά 4,4%, για τέταρτο συνεχόμενο μήνα...

Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών



... με τον τραπεζικό δείκτη να καταγράφει κέρδη 7,7%.

Ο μέσος όγκος ημερησίων συναλλαγών μειώθηκε στα €89,5 εκατ. τον Ιούλιο, από €107,5 εκατ. το πρώτο εξάμηνο του έτους, αλλά παραμένει υψηλότερα από τον μέσο όγκο ημερησίων συναλλαγών το 2022 στα €70,9 εκατ.

Πηγές: Ot.gr, έως 7/2023

7. Ενέργεια

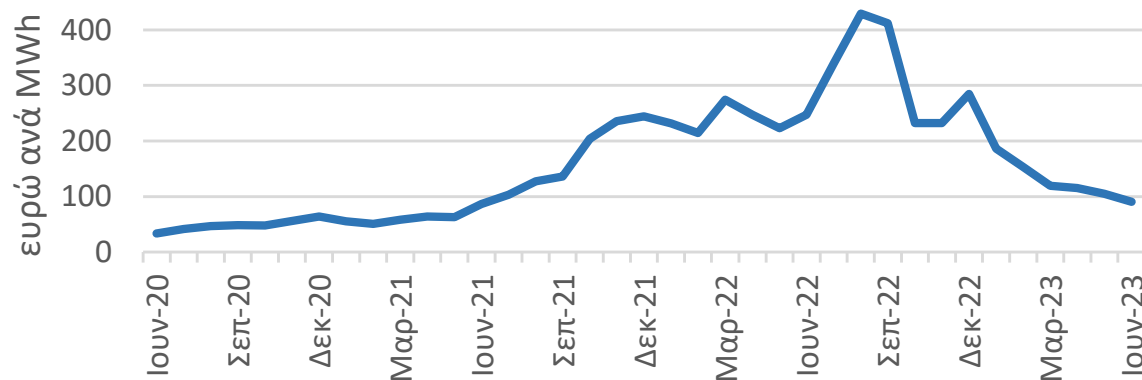
Ενέργεια - Σύνοψη

- Στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας τον Ιούνιο, η κατανάλωση μειώθηκε κατά 9,8% σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του 2022 ενώ, το κόστος της ηλεκτρικής ενέργειας στη χονδρεμπορική αγορά μειώθηκε 63,3% σε ετήσια βάση.
- Η εγκατεστημένη ισχύς των ΑΠΕ το πρώτο τετράμηνο του 2023 σημείωσε αύξηση με προσθήκη 336 MW.
- Η παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από ΑΠΕ μειώθηκε τον Ιούνιο κατά 6,4% συγκριτικά με τον ίδιο μήνα του 2022 ενώ, το ενεργειακό ισοζύγιο ήταν εισαγωγικό.
- Η μέση τιμή δικαιωμάτων εκπομπών CO₂ αυξήθηκε οριακά τον Ιούλιο κατά 1,3%.

Μείωση στο κόστος ηλεκτρικής ενέργειας τον Ιούνιο. Οριακή αύξηση της τιμής δικαιωμάτων εκπομπών CO₂ τον Ιούλιο.

Το κόστος ηλεκτρικής ενέργειας στη χονδρεμπορική αγορά τον Ιούνιο μειώθηκε κατά 63,3% σε ετήσια βάση

Μεσοσταθμική τιμή αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας στο διασυνδεδεμένο σύστημα

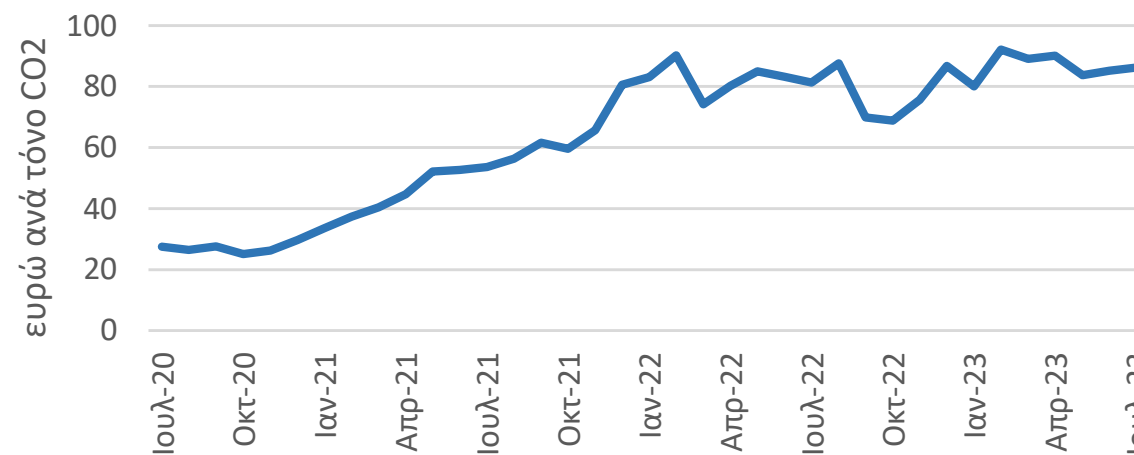


Η μεσοσταθμική τιμή αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας (Οριακή Τιμή Συστήματος) διαμορφώθηκε τον Ιούνιο στα 91 €/MWh. Μειώθηκε κατά 13,6% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα

Πηγή: ΑΔΜΗΕ, έως 06/2023

Η τιμή των δικαιωμάτων εκπομπών CO₂ αυξήθηκε οριακά τον Ιούλιο

Μέση τιμή δικαιωμάτων εκπομπών CO₂ (EUA units)



Η μέση τιμή των δικαιωμάτων εκπομπών CO₂ τον Ιούλιο διαμορφώθηκε στα 86,27 €/tCO₂. Αυξήθηκε κατά 1,3% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα.

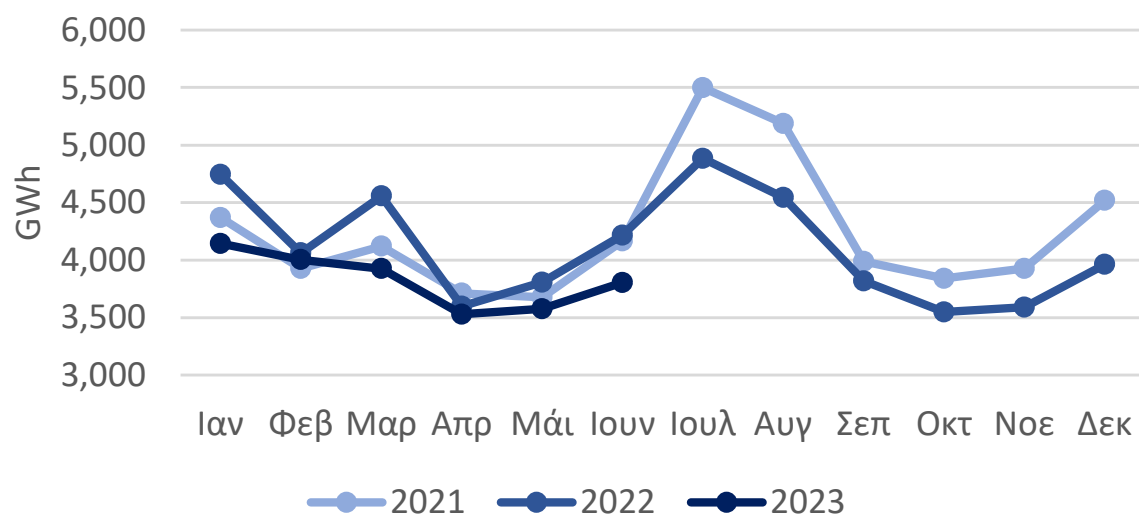
Πηγή: EEX - Emission Spot Primary Market Auction Report, έως 07/2023

Μείωση στην κατανάλωση ηλεκτρικής ενέργειας τον Ιούνιο. Οι επενδύσεις σε ΑΠΕ διατήρησαν το α΄ τετράμηνο τον ανοδικό ρυθμό τους.

Η κατανάλωση ηλεκτρικής ενέργειας στο διασυνδεδεμένο σύστημα διαμορφώθηκε τον Ιούνιο στις 3.805 GWh. Μειώθηκε κατά 9,8% σε ετήσια βάση.

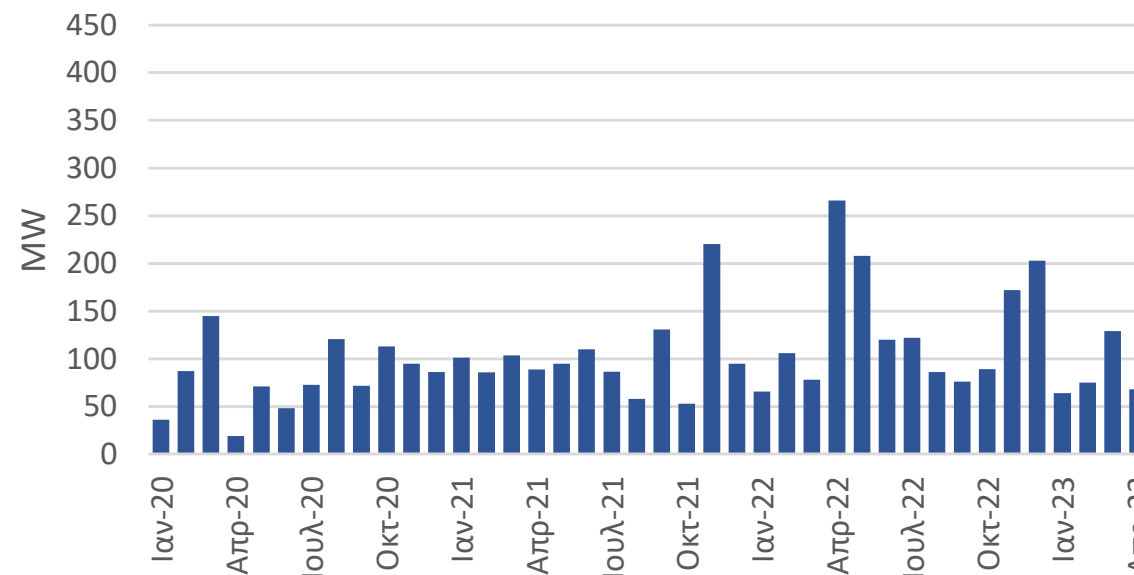
Η εγκατεστημένη ισχύς ΑΠΕ για ηλεκτροπαραγωγή αυξήθηκε το πρώτο τετράμηνο του 2023 κατά 336 MW

Κατανάλωση ηλεκτρικής ενέργειας στο διασυνδεδεμένο σύστημα



Πηγή: ΑΔΜΗΕ, έως 06/2023

Νέα εγκατεστημένη ισχύς ΑΠΕ



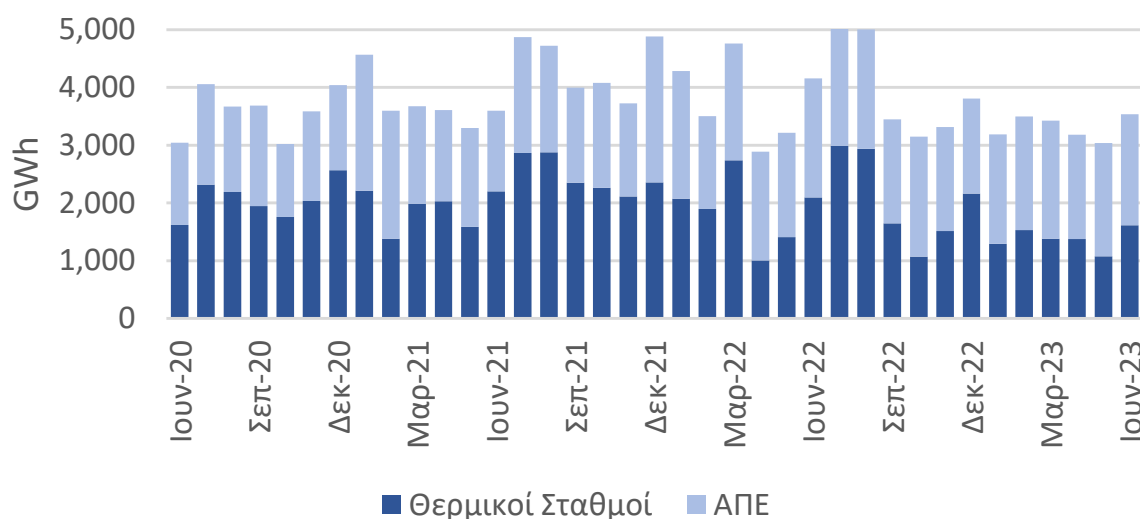
Πηγή: ΔΑΠΕΕΠ, έως 04/2023

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

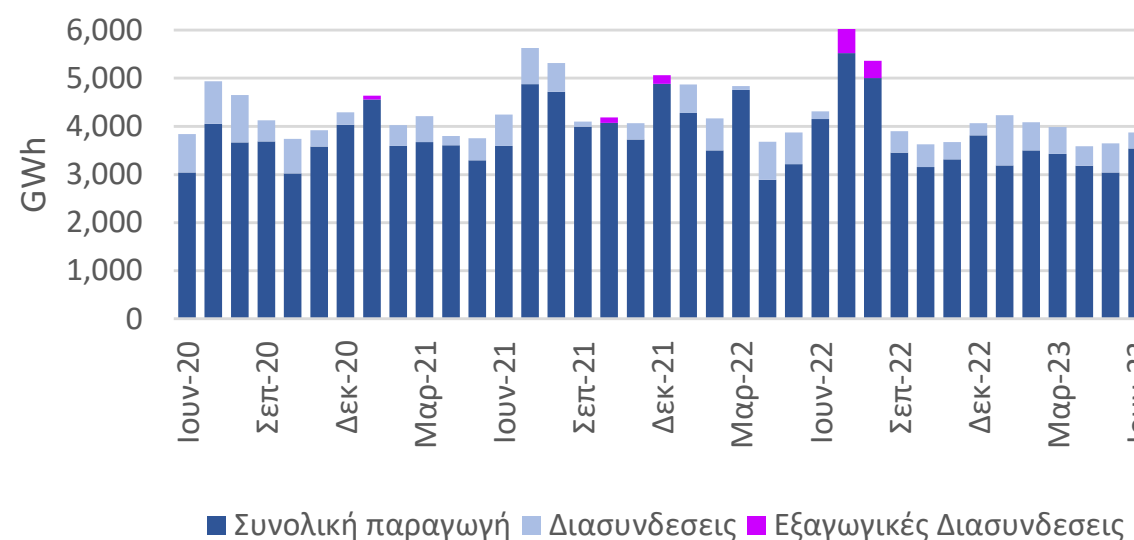
Η παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από θερμικούς σταθμούς στο διασυνδεδεμένο σύστημα τον Ιούνιο μειώθηκε κατά 23% και από ΑΠΕ μειώθηκε κατά 6,4% σε ετήσια βάση

Η συνολική εγχώρια παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας τον Ιούνιο μειώθηκε κατά 14,8%. Το ισοζύγιο διασυνδέσεων ήταν εισαγωγικό με μερίδιο 8,7% στη συνολική ζήτηση, αυξημένο κατά 5 π.μ. σε σχέση με τον ίδιο μήνα πέρυσι

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



Συνολική παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας και ισοζύγιο διασυνδέσεων στο διασυνδεδεμένο σύστημα*



Πηγή: ΑΔΜΗΕ, έως 06/2023

Πηγή: ΑΔΜΗΕ, έως 06/2023

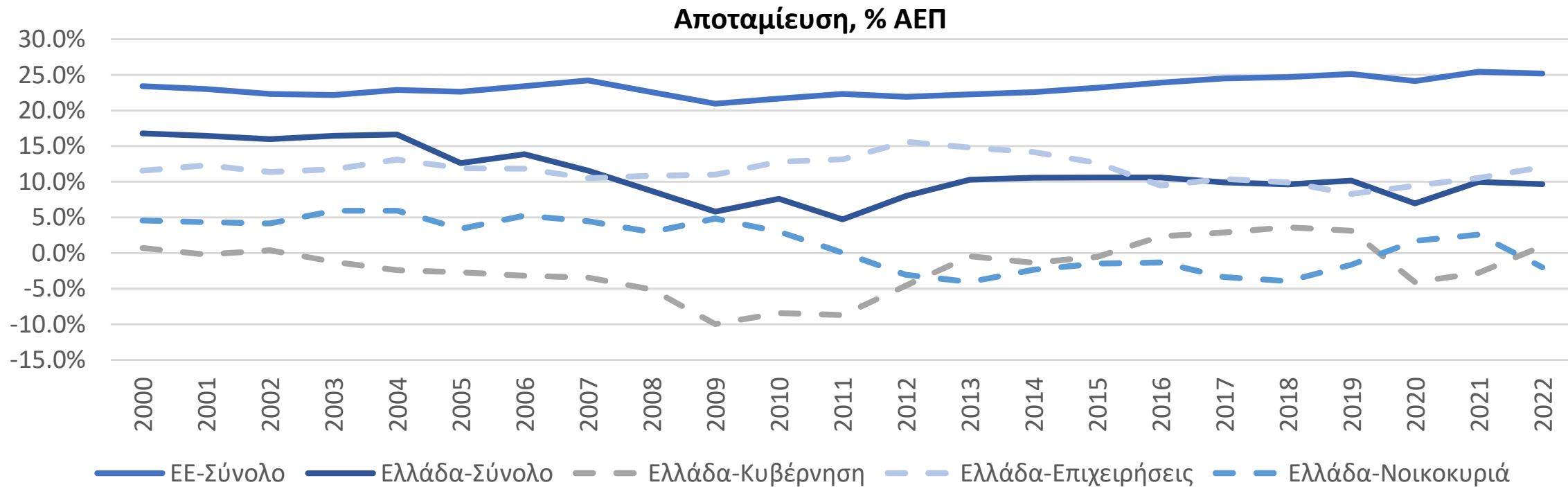
8. Ειδικό θέμα

«Η αποταμίευση στην Ελλάδα μετά την πανδημία και προτάσεις για την ενίσχυσή της»

Σύνοψη

- Τα υψηλά δημόσια ελλείμματα πριν την κρίση χρέους και ο αρνητικός ρυθμός αποταμίευσης των νοικοκυριών μετά την κρίση, ενίσχυσαν της **απόκλιση του εγχώριου ποσοστού αποταμίευσης από τον ευρωπαϊκό μέσο όρο** μετά το 2003.
- Παρά την ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας το 2022, η Ελλάδα εμφανίζει όχι μόνο το μικρότερο, αλλά και το μοναδικό **αρνητικό ρυθμό αποταμίευσης των νοικοκυριών** μεταξύ των χωρών της ΕΕ.
- Ο υψηλός πληθωρισμός, ο οποίος διάβρωσε τα ήδη χαμηλά εισοδήματα των νοικοκυριών μετά την περίοδο της κρίσης, τα χαμηλά πραγματικά επιτόκια, και η υψηλή ροπή προς κατανάλωση στην μετα-πανδημική εποχή, συρρίκνωσαν τις αποταμιεύσεις των νοικοκυριών.
- Υπάρχουν μεγάλα **περιθώρια να τονωθεί το εγχώριο ποσοστό αποταμίευσης** προκειμένου να δημιουργηθεί ο απαραίτητος χώρος για επενδύσεις σε συνδυασμό με ένα βιώσιμο εξωτερικό ισοζύγιο.
- Η ενίσχυση της «**αποταμιευτικής κουλτούρας**» και του **μακροχρόνιου ορίζοντα επενδύσεων των νοικοκυριών** αποτελεί κρίσιμο στόχο πολιτικής. Μεταξύ των προτεινόμενων μέτρων, ξεχωρίζουν:
 - Φορολογικά κίνητρα για τοποθετήσεις ιδιωτών σε επιλέξιμους τίτλους κινητών αξιών μακροχρόνιου προσανατολισμού, καθώς και σύνδεση του κινήτρου με τον χρονικό ορίζοντα διακράτησης της επένδυσης.
 - Φορολογικά κίνητρα για συμμετοχή των νοικοκυριών στον δεύτερο και τρίτο πυλώνα προαιρετικής συνταξιοδοτικής ασφάλισης.

Το εγχώριο ποσοστό αποταμίευσης απέκλινε από τον ευρωπαϊκό μέσο όρο μετά τα πρώτα χρόνια ένταξης της Ελλάδας στην Ευρωζώνη

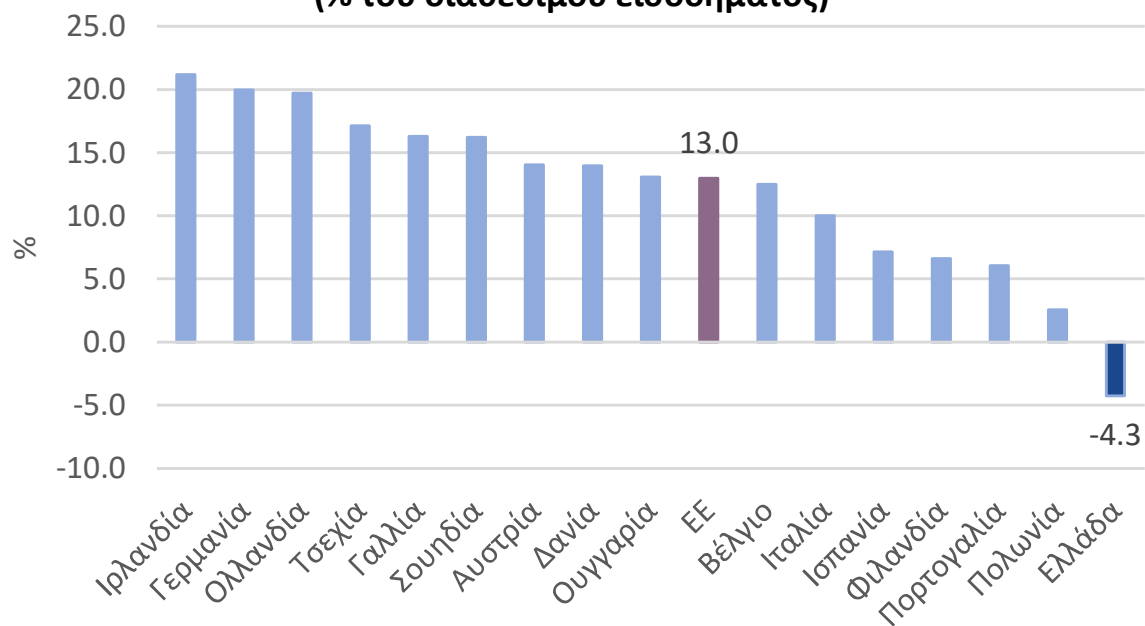


Πηγή: Eurostat, Επεξεργασία στοιχείων IOBE

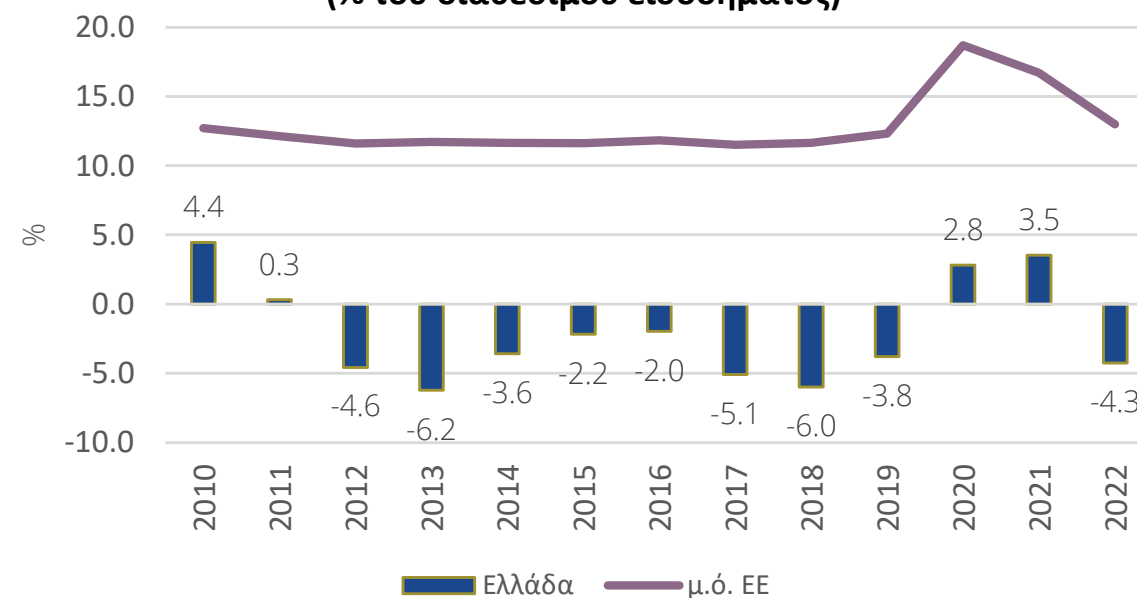
- Αρνητική δημόσια αποταμίευση με υψηλά δημόσια ελλείμματα την περίοδο 2003-2013, τα οποία περιορίστηκαν την περίοδο των προγραμμάτων προσαρμογής.
- Μετά την κρίση χρέους, μικρά δημόσια πλεονάσματα αντισταθμίστηκαν από τον αρνητικό ρυθμό αποταμίευσης των νοικοκυριών.
- Σχετικά σταθερές διαχρονικά οι αποταμιεύσεις των επιχειρήσεων, με αύξηση κατά την περίοδο της κρίσης.
- Οι εγχώριες αποταμιεύσεις δεν επαρκούν για τη χρηματοδότηση των επενδύσεων με αποτέλεσμα το υψηλό εξωτερικό χρέος διαχρονικά.

Τα ελληνικά νοικοκυριά εμφάνισαν το 2022 το μικρότερο και μοναδικό αρνητικό ρυθμό αποταμίευσης μεταξύ των χωρών της ΕΕ

Αποταμίευση νοικοκυριών ανά χώρα της ΕΕ, 2022
(% του διαθέσιμου εισοδήματος)



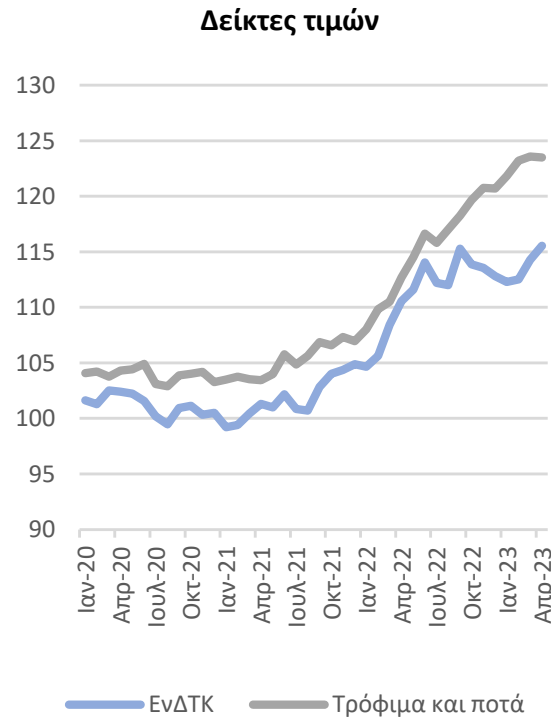
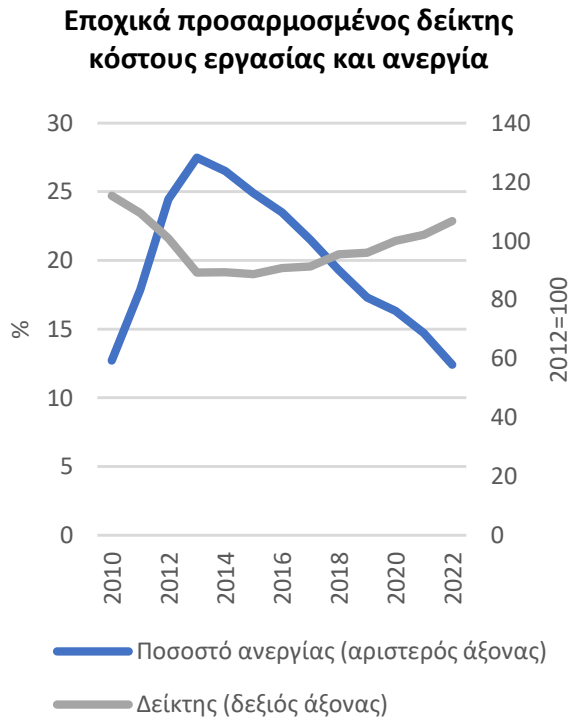
Αποταμίευση νοικοκυριών σε Ελλάδα και ΕΕ, 2010-2022
(% του διαθέσιμου εισοδήματος)



Πηγή: Eurostat, Επεξεργασία στοιχείων IOBE

- Αρνητικό ποσοστό αποταμίευσης των νοικοκυριών μετά την κρίση χρέους, το οποίο αντιστράφηκε μόνο προσωρινά την περίοδο της πανδημίας.
- Παρά την ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας κατά το προηγούμενο έτος, ο ρυθμός αποταμίευσης των νοικοκυριών διαμορφώθηκε στο -4,3% (+13,0 για την ΕΕ).
- Οι χαμηλές αποταμιεύσεις των νοικοκυριών δε δημιουργούν τον απαραίτητο χώρο για επενδύσεις και οξύνουν τους περιορισμούς που αντιμετωπίζει ο τραπεζικός τομέας.

Εξέλιξη βασικών οικονομικών μεγεθών που επηρεάζουν την αποταμίευση των νοικοκυριών



Πηγές: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, IOBE, Επεξεργασία στοιχείων IOBE

- Θετικά στην ανάκαμψη της αποταμίευσης των νοικοκυριών επιδρούν η σημαντική μείωση της ανεργίας, η σταδιακή αύξηση των μισθών, η ανάγκη για "προληπτικές" αποταμιεύσεις λόγω χαμηλού επιπέδου καταναλωτικής εμπιστοσύνης, ενώ οι δημοσιονομικές παρεμβάσεις στήριξης είχαν πρόσκαιρη μόνο τονωτική επίδραση κατά τη διάρκεια της πανδημίας.
- Αρνητικά στην εξέλιξη της αποταμίευσης των νοικοκυριών το 2022 επέδρασε ο υψηλός πληθωρισμός που διαβρώνει το διαθέσιμο εισόδημα, τα χαμηλά πραγματικά επιτόκια, η εκροή καταθέσεων από το τραπεζικό σύστημα και η υψηλή ροπή προς κατανάλωση στην μετα-πανδημική εποχή.

Κρίσιμη ευκαιρία για μέτρα με στόχο την τόνωση της αποταμίευσης των ελληνικών νοικοκυριών

Στόχοι πολιτικής

Ενίσχυση της «αποταμιευτικής κουλτούρας» και του μακροχρόνιου ορίζοντα επενδύσεων των νοικοκυριών

Προσέλκυση της ιδιωτικής αποταμίευσης σε εγχώριες τοποθετήσεις

Μέτρα πολιτικής

Φορολογικά κίνητρα για τοποθετήσεις σε επιλέξιμους τίτλους κινητών αξιών. Σύνδεση κινήτρου με τον χρονικό ορίζοντα διακράτησης της επένδυσης

Φορολογικά κίνητρα για συμμετοχή των νοικοκυριών στον δεύτερο και τρίτο πυλώνα προαιρετικής συνταξιοδοτικής ασφάλισης

Τι επιτυγχάνεται με αυτά;

Ισορροπία μεταξύ ξένων προς εγχώρια κεφάλαια χρηματοδότησης επενδύσεων

Ισορροπία μεταξύ ιδίων προς ξένα κεφάλαια μέσα από τόνωση των πρώτων

Συμμετοχή των νοικοκυριών στα οφέλη της εθνικής ανάπτυξης

Ευκαιρία για ανάπτυξη της χρηματοοικονομικής παιδείας

Ενίσχυση της επάρκειας του συνταξιοδοτικού συστήματος

Με συστηματικά μέτρα πολιτικής, οι εγχώριες αποταμιεύσεις δύνανται να καλύπτουν μέρος του κενού στη χρηματοδότηση των επενδύσεων, με αποτέλεσμα την σταδιακή αποκλιμάκωση του υψηλού εξωτερικού χρέους.

► 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.

Financial Analysis Sub-Department

23 Omirou Str. 106 72, Athens, Greece

e-mail: InvestorRelations@atticabank.gr

Tel.: +30 210 3669132

Fax: +30 210 3669410