

## Επιβράδυνση της οικονομίας στο α' τρίμηνο 2023, σύμφωνα με την Eurobank

2023/06/09 19:48 στην κατηγορία ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Το πραγματικό ΑΕΠ στην Ελλάδα, έπειτα από 10 συνεχή τρίμηνα ανοδικής πορείας σε τριμηνιαία βάση, μειώθηκε, έστω και οριακά, κατά 0,1% στο α' τρίμηνο 2023 από αύξηση 1,1% στο δ' τρίμηνο 2022, σύμφωνα με οικονομική ανάλυση της Eurobank στο τεύχος "7 Ημέρες Οικονομία".

Παράλληλα, σημειώνεται πως ο πραγματικός ρυθμός μεγέθυνσης παρέμεινε θετικός σε ετήσια βάση (2,1%) για 8ο τρίμηνο στη σειρά, ήταν υψηλότερος από τον αντίστοιχο της Ευρωζώνης (1,0%), ωστόσο ήταν χαμηλότερος από τον αντίστοιχο του δ' τριμήνου 2022 (4,8%).

Τέλος, αξίζει να σημειωθεί ότι το πραγματικό ΑΕΠ στην Ελλάδα το πρώτο τρίμηνο 2023 ήταν μεγαλύτερο σε σύγκριση με τα προ πανδημίας επίπεδα κατά 5,9% (2,2% στην Ευρωζώνη), ενώ ήταν υψηλότερο κατά 1,4% από το επίπεδο στο οποίο θα βρισκόταν αν από το πρώτο τρίμηνο 2020 αναπτυσσόταν με τον ίδιο ρυθμό με αυτόν που μεγεθυνόταν την περίοδο από το πρώτο τρίμηνο 2017 μέχρι το τέταρτο τρίμηνο 2019.

Συνεπώς, παρά την πανδημία και την ενεργειακή κρίση, ωστόσο με τη βοήθεια των εκτεταμένων δημοσιονομικών-νομισματικών μέτρων και του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (TAA), η ελληνική οικονομία, ήδη από το α' τρίμηνο 2022, βρίσκεται πάνω από το μονοπάτι μεγέθυνσης (growth path) που ακολουθούσε προ πανδημίας.

Παρά ταύτα, η εν λόγω επίδοση συνοδεύτηκε από υψηλό έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών.

Υπό το πρίσμα της προσέγγισης της δαπάνης, δηλαδή της μέτρησης του πραγματικού ΑΕΠ από την πλευρά της ζήτησης, τα αποτελέσματα των εθνικών λογαριασμών του πρώτου τριμήνου 2023 είχαν ως εξής:

- Ιδιωτική κατανάλωση (αγορά νέων αγαθών και υπηρεσιών εξαιρουμένων των κατοικιών από τα νοικοκυριά): η δαπάνη της ιδιωτικής κατανάλωσης παρέμεινε σε ανοδική τροχιά το πρώτο τρίμηνο 2023, ωστόσο ο ρυθμός μεγέθυνσής ήταν ηπιότερος σε σύγκριση με το τέταρτο τρίμηνο 2022 (1,4% QoQ / 2,9% YoY vs. 1,8% QoQ / 4,1% YoY,). Η αύξηση της απασχόλησης και μέρους των

ονομαστικών μισθών, τα μέτρα στήριξης της κυβέρνησης και ο αρνητικός ρυθμός αποταμίευσης των νοικοκυριών άσκησαν θετική επίδραση στη συνιστώσα της ιδιωτικής κατανάλωσης, αντισταθμίζοντας τις αρνητικές συνέπειες της ανόδου των τιμών από τις αρχές του 2022. Καθοδικοί κίνδυνοι για τα επόμενα τρίμηνα υφίστανται, καθώς ο πληθωρισμός παραμένει υψηλός σε κατηγορίες αγαθών και υπηρεσιών όπως τα τρόφιμα, τα ξενοδοχεία και τα εστιατόρια. Όπως αποκαλύπτουν τα στοιχεία μέτρησης του πραγματικού ΑΕΠ υπό την προσέγγιση της παραγωγής, οι συγκεντρωτικοί κλάδοι, 1ου του χονδρικού και λιανικού εμπορίου, επισκευών οχημάτων και μοτοσικλετών, μεταφοράς και αποθήκευσης, υπηρεσιών παροχής καταλύματος και υπηρεσιών εστίασης και 2ου των τεχνών, διασκέδασης και ψυχαγωγίας, επισκευών ειδών νοικοκυριού και άλλων υπηρεσιών, κατέγραψαν αύξηση σε όρους πραγματικής ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας κατά 0,6% QoQ / 4,0% YoY και 10,8% QoQ / 12,0% YoY αντίστοιχα το πρώτο τρίμηνο 2023. Λαμβάνοντας υπόψιν αυτά τα δεδομένα όπως και τη μείωση, για το ίδιο διάστημα, του δείκτη όγκου λιανικού εμπορίου (πωλήσεις σε σταθερές τιμές), είναι πολύ πιθανόν η αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης το πρώτο τρίμηνο 2023 να αφορούσε υπηρεσίες καταλύματος, εστίασης, τεχνών, διασκέδασης και ψυχαγωγίας.

- Δημόσια κατανάλωση (αγορά νέων καταναλωτικών αγαθών και υπηρεσιών από τη γενική κυβέρνηση): η δημόσια κατανάλωση, μια εκ των συνιστωσών δαπάνης της γενικής κυβέρνησης, ενισχύθηκε κατά 2,1% QoQ / 1,4% YoY το πρώτο τρίμηνο 2023 από μείωση 0,2% QoQ / 1,8% YoY το τέταρτο τρίμηνο 2022.
- Συνολική επένδυση (αγορά νέων κεφαλαιουχικών αγαθών και μεταβολή αποθεμάτων από τη γενική κυβέρνηση και τις επιχειρήσεις, αγορά νέων σπιτιών από τα νοικοκυριά): η συνολική επένδυση, η μεταβλητή με τη διττή ιδιότητα της ενίσχυσης της ζήτησης και των παραγωγικών δυνατοτήτων της οικονομίας, συρρικνώθηκε απότομα σε τριμηνιαία βάση κατά 18,6% το πρώτο τρίμηνο 2023, αντανakλώντας σε μεγάλο βαθμό τη μείωση της συσσώρευσης αποθεμάτων από τα €4,1 δισεκ. σε τρέχουσες τιμές το τέταρτο τρίμηνο 2022 στα €1,2 δισεκ. το πρώτο τρίμηνο 2023. Οι επενδύσεις παγίων, δηλαδή εξαιρώντας τη μεταβολή των αποθεμάτων από τις συνολικές επενδύσεις, μειώθηκαν ελαφρά σε τριμηνιαία βάση κατά 0,1%, ενώ σε ετήσια βάση ενισχύθηκαν κατά 8,2%. Η αύξηση των επενδύσεων παγίων σε ετήσια βάση προήλθε από τις κατηγορίες των κεφαλαιουχικών αγαθών των κατοικιών, του μεταφορικού εξοπλισμού και των άλλων κατασκευών. Τέλος, αξίζει να σημειωθεί ότι από το πρώτο τρίμηνο 2021 οι επενδύσεις στην ελληνική οικονομία αποκλίνουν σημαντικά προς τα πάνω σε σύγκριση με το μονοπάτι μεγέθυνσης που ακολουθούσαν προ πανδημίας, στοιχείο που αποτυπώνεται και στις εισαγωγές αγαθών, καθότι ένα μεγάλο ποσοστό των κεφαλαιουχικών αγαθών εισάγεται από την αλλοδαπή. Η εν λόγω εξέλιξη είναι θετική καθότι μέσω των επενδύσεων διευρύνονται οι παραγωγικές δυνατότητες της οικονομίας και ενισχύονται οι προοπτικές αύξησης του εθνικού

προϊόντος και των εισοδημάτων στο μέλλον.

- Εξαγωγές και Εισαγωγές (Εξαγωγές: νέα αγαθά και υπηρεσίες που παρήχθησαν στην εγχώρια οικονομία και αγοράζονται από κατοίκους της αλλοδαπής. Εισαγωγές: νέα αγαθά και υπηρεσίες που παρήχθησαν στην αλλοδαπή και αγοράζονται από εγχώριους κατοίκους): Οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών κινήθηκαν ανοδικά το πρώτο τρίμηνο 2023 κατά 8,9% QoQ / 5,7% YoY, με τον τομέα των αγαθών να έχει τη μεγαλύτερη συνεισφορά και να ακολουθούν οι υπηρεσίες. Οι εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών μειώθηκαν σε τριμηνιαία βάση κατά 5,1%, στοιχείο που δύναται να συνδεθεί κυρίως με τη μείωση της συσσώρευσης αποθεμάτων, ενώ σε ετήσια βάση ενισχύθηκαν κατά 5,6%, στοιχείο που δύναται να συνδεθεί με την αύξηση σε ετήσια βάση της κατανάλωσης και των επενδύσεων παγίων. Βάσει των παραπάνω στοιχείων οι καθαρές εξαγωγές είχαν θετική συνεισφορά στον πραγματικό ρυθμό μεγέθυνσης του πρώτου τριμήνου 2023.