

7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

26 Μαΐου 2023, Τεύχος 464

Αύξηση των εξαγωγών και συγκράτηση των εισαγωγών το πρώτο τρίμηνο – Υψηλό το εξωτερικό έλλειμμα τη διετία 2023-24 σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή

Το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών διαμορφώθηκε σε έλλειμμα €3,9 δισεκ. το πρώτο τρίμηνο 2023, μειωμένο κατά €3,1 δισεκ. (44,8%) σε σύγκριση με το πρώτο τρίμηνο του περασμένου έτους. Η εν λόγω βελτίωση προήλθε από τα ισοζύγια των αγαθών και των δευτερογενών εισοδημάτων.¹ Το μεν πρώτο ενισχύθηκε κατά €1,8 δισεκ., αντανakλώντας την πολύ υψηλότερη άνοδο των εξαγωγών καυσίμων και αγαθών εκτός καυσίμων και πλοίων από την αντίστοιχη των εισαγωγών, το δε δεύτερο αυξήθηκε κατά €2,0 δισεκ., αντανakλώντας τις εισπράξεις της γενικής κυβέρνησης: 1^ο από την τελευταία δόση του ESM στο πλαίσιο της επιστροφής των κερδών από τα ελληνικά ομόλογα (ANFA/SMP) και 2^ο από πόρους προερχόμενους από το σκέλος των επιχορηγήσεων του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (TAA). Παρά ταύτα, η προαναφερθείσα αύξηση του ισοζυγίου δευτερογενών εισοδημάτων δύναται να αποδειχτεί προσωρινή, καθότι τους επόμενους μήνες η σύγκριση θα γίνεται με μήνες του 2022 στους οποίους πραγματοποιήθηκαν παρόμοιες εκταμιεύσεις ANFA/SMP και πόρων του TAA (σκέλος επιχορηγήσεων).

Όπως παρουσιάζεται στον Πίνακα 1, οι εξαγωγές (εισπράξεις) αγαθών και υπηρεσιών ενισχύθηκαν σε ετήσια βάση κατά €2,5 δισεκ. (13,6%) σε τρέχουσες τιμές το πρώτο τρίμηνο 2023, από €3,9 δισεκ. (19,3%) το τέταρτο τρίμηνο 2022. Οι κατηγορίες των καυσίμων και των αγαθών εκτός καυσίμων και πλοίων είχαν την υψηλότερη συμμετοχή στην αύξηση του συνόλου των εξαγωγών, ενώ ακολούθησαν οι ταξιδιωτικές και οι λοιπές υπηρεσίες. Αναλυτικά, οι εξαγωγές καυσίμων ενισχύθηκαν κατά €1,0 δισεκ. (30,8%), των αγαθών εκτός καυσίμων και πλοίων κατά €1,0 δισεκ. (12,1%), των ταξιδιωτικών υπηρεσιών κατά €0,3 δισεκ. (63,8%) και των λοιπών υπηρεσιών κατά €0,3 δισεκ. (22,4%).

Σε ό,τι αφορά την πλευρά της χρέωσης των εξωτερικών συναλλαγών της ελληνικής οικονομίας, οι εισαγωγές (πληρωμές) αγαθών και υπηρεσιών αυξήθηκαν σε ετήσια βάση κατά €0,8 δισεκ. (2,8%) το πρώτο τρίμηνο 2023, από €6,3 δισεκ. (24,2%) το τέταρτο τρίμηνο 2022. Η εν λόγω επιβράδυνση, αρκετά εντονότερη από την αντίστοιχη των εξαγωγών, προήλθε κυρίως από τον τομέα των αγαθών, με τον ετήσιο ρυθμό ανόδου των εισαγωγών καυσίμων να μειώνεται στα €0,1 δισεκ. (2,1%) το πρώτο τρίμηνο 2023, από €3,3 δισεκ. (59,7%) το τέταρτο τρίμηνο 2022, και τον αντίστοιχο ρυθμό αύξησης των εισαγωγών αγαθών χωρίς καύσιμα και πλοία να μειώνεται στα €0,1 δισεκ. (0,7%) το πρώτο τρίμηνο 2023, από €1,3 δισεκ. (9,2%) το τέταρτο τρίμηνο 2022.

¹ Το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών ισούται με το άθροισμα των ισοζυγίων αγαθών, υπηρεσιών, πρωτογενών εισοδημάτων και δευτερογενών εισοδημάτων (βλέπε <https://www.bankofgreece.gr/statistika/ekswterikos-tomeas/isozygio-plhrwmwn/ta-vasika-megeth>).

Συγγραφείς

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

Βάσει των παραπάνω στοιχείων, το έλλειμμα του ισοζυγίου αγαθών και υπηρεσιών βελτιώθηκε σε ετήσια βάση κατά €1,8 δισεκ. (21,7%) το πρώτο τρίμηνο 2023, από χειρότερη €2,5 δισεκ. (40,2%) το τέταρτο τρίμηνο 2022 (βλέπε Πίνακα 1, Τμήμα Γ). Αποδεικνύεται ότι η ετήσια μείωση των διεθνών τιμών του πετρελαίου το πρώτο τρίμηνο 2023 (16,8% από αύξηση 14,6% το τέταρτο τρίμηνο 2022) επηρέασε εντονότερα τις εισαγωγές από ό,τι τις εξαγωγές καυσίμων. Το εν λόγω αποτέλεσμα, μέσω της συνιστώσας των καθαρών εξαγωγών στην ταυτότητα του ΑΕΠ, αναμένεται να έχει θετική συνεισφορά στον ετήσιο ρυθμό μεγέθυνσης του πρώτου τριμήνου 2023 (ανακοίνωση από την ΕΛΣΤΑΤ στις 7 Ιουνίου 2023). Από την άλλη πλευρά ωστόσο, η υψηλή μείωση του ρυθμού ανόδου των εισαγωγών, όχι μόνο των καυσίμων αλλά και των αγαθών χωρίς καύσιμα και πλοία, δύναται να συνοδευτεί από ισχυρή επιβράδυνση του ρυθμού αύξησης της εγχώριας ζήτησης (κατανάλωση + επενδύσεις παγίων + μεταβολή αποθεμάτων).

Πίνακας 1: Εξαγωγές (Εισπράξεις) και Εισαγωγές (Πληρωμές) Αγαθών και Υπηρεσιών, Μη Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία Σε Τρέχουσες Τιμές

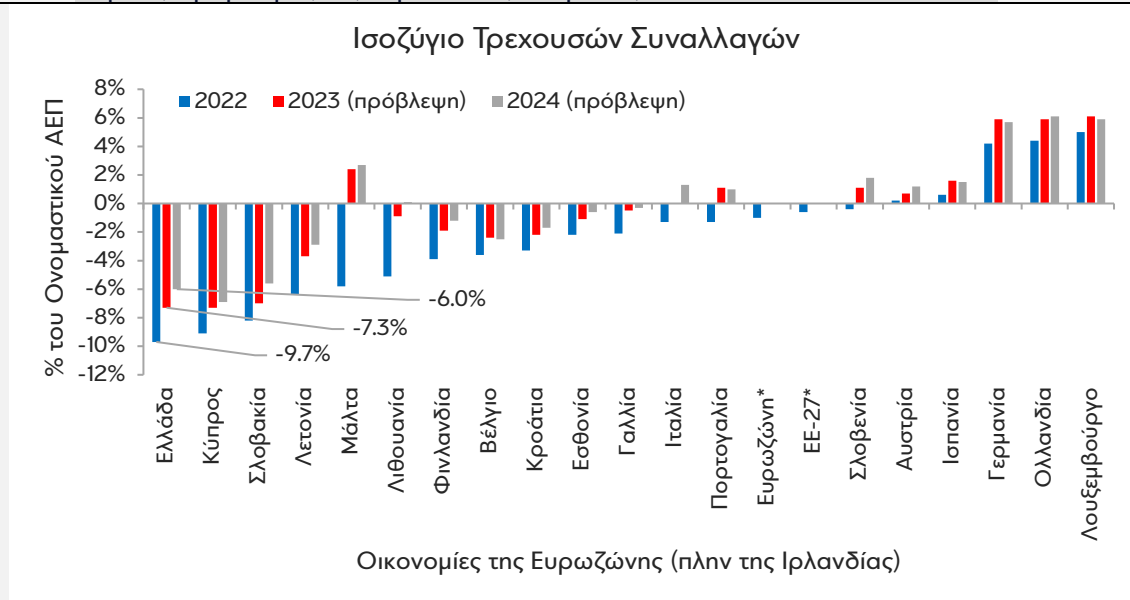
	2022				2023	2022				2023
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
	Ετήσια Μεταβολή, Δισεκ. €				€	Ετήσια Μεταβολή, %				%
A. Εξαγωγές (Εισπράξεις)										
Αγαθά και Υπηρεσίες	4,9	9,9	8,0	3,9	2,5	36,1	60,6	32,8	19,3	13,6
Αγαθά	2,8	4,5	4,3	2,6	2,0	32,2	46,7	43,1	23,5	17,7
Καύσιμα	1,2	2,3	2,5	1,5	1,0	57,6	93,9	94,1	46,8	30,8
Πλοία	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	52,8	-3,6	-3,8	-43,2	217,5
Εκτός Κ&Π	1,6	2,2	1,8	1,2	1,0	24,5	30,5	24,9	14,9	12,1
Υπηρεσίες	2,1	5,4	3,7	1,2	0,5	42,8	80,3	25,8	14,1	7,1
Ταξιδιωτικές	0,3	3,4	3,0	0,4	0,3	321,3	317,0	40,0	20,8	63,8
Μεταφορών	1,6	1,9	0,5	0,7	-0,1	44,7	43,1	10,2	12,9	-2,2
Λοιπών Υπηρεσιών	0,2	0,1	0,2	0,2	0,3	14,0	9,0	11,3	10,7	22,4
B. Εισαγωγές (Πληρωμές)										
Αγαθά και Υπηρεσίες	8,7	9,7	7,7	6,3	0,8	48,5	46,5	32,9	24,2	2,8
Αγαθά	6,9	7,8	7,0	4,8	0,3	50,1	50,5	41,2	24,2	1,2
Καύσιμα	3,0	3,9	4,5	3,3	0,1	106,0	114,4	103,7	59,7	2,1
Πλοία	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	50,9	43,5	141,1	542,0	45,8
Εκτός Κ&Π	3,8	3,9	2,5	1,3	0,1	35,3	32,4	19,8	9,2	0,7
Υπηρεσίες	1,8	1,8	0,7	1,5	0,5	43,4	34,7	11,1	24,4	8,3
Ταξιδιωτικές	0,2	0,3	0,2	0,1	0,2	226,9	144,6	39,2	28,5	68,0
Μεταφορών	1,6	1,5	0,4	1,1	0,2	57,7	41,4	8,9	24,9	4,2
Λοιπών Υπηρεσιών	0,1	0,0	0,2	0,3	0,1	4,5	2,9	10,2	21,8	8,2
Γ. Ισοζύγια										
Αγαθά και Υπηρεσίες	-3,8	0,3	0,3	-2,5	1,8					
Αγαθά	-4,1	-3,3	-2,7	-2,2	1,8					
Καύσιμα	-1,9	-1,6	-2,0	-1,8	0,9					
Πλοία	0,0	0,0	0,0	-0,2	0,0					
Εκτός Κ&Π	-2,2	-1,7	-0,7	-0,1	0,9					
Υπηρεσίες	0,3	3,6	3,0	-0,3	0,0					
Ταξιδιωτικές	0,1	3,1	2,9	0,3	0,1					
Μεταφορών	0,0	0,4	0,2	-0,4	-0,3					
Λοιπών Υπηρεσιών	0,1	0,1	0,0	-0,1	0,2					

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), Eurobank Research.

Εν κατακλείδι, το πρώτο τρίμηνο 2023, η αύξηση των εξαγωγών, η συγκράτηση των εισαγωγών και οι μεταβιβάσεις πόρων από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή (ANFA/SMP και επιχορηγήσεις του TAA) είχαν

ως αποτέλεσμα τη βελτίωση του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών κατά €3,1 δισεκ. (44,8%) σε ετήσια βάση. Σύμφωνα με τις πρόσφατες εαρινές προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (ΕΕπ), το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών στην Ελλάδα, παρά την προβλεπόμενη μείωσή του, αναμένεται να παραμείνει σε υψηλά επίπεδα τη διετία 2023-2024 (7,3% και 6,0% του ΑΕΠ αντίστοιχα). Όπως παρουσιάζεται στο Σχήμα 1, η ελληνική οικονομία το 2022 είχε το υψηλότερο έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών ανάμεσα στις χώρες της Ευρωζώνης (Ελλάδα -9,7% του ΑΕΠ, Κύπρος -9,1%, Σλοβακία -8,2%, Λετονία -6,4%, Μάλτα -5,8%, Λιθουανία -5,1%, Φινλανδία -3,9%, Βέλγιο -3,6%, Κροατία -3,3%, Εσθονία -2,2%, Γαλλία -2,1%, Ιταλία -1,3%, Πορτογαλία -1,3%, Ευρωζώνη -1,0%, ΕΕ-27 -0,6%, Σλοβενία -0,4%, Αυστρία +0,2%, Ισπανία +0,6%, Γερμανία +4,2%, Ολλανδία +4,4% και Λουξεμβούργο +5,0%).

Σχήμα 1: Ελλάδα και Ευρωζώνη – Προβλεπόμενο Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών 2023 και 2024, Εαρινές Προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής



Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Eurobank Research.

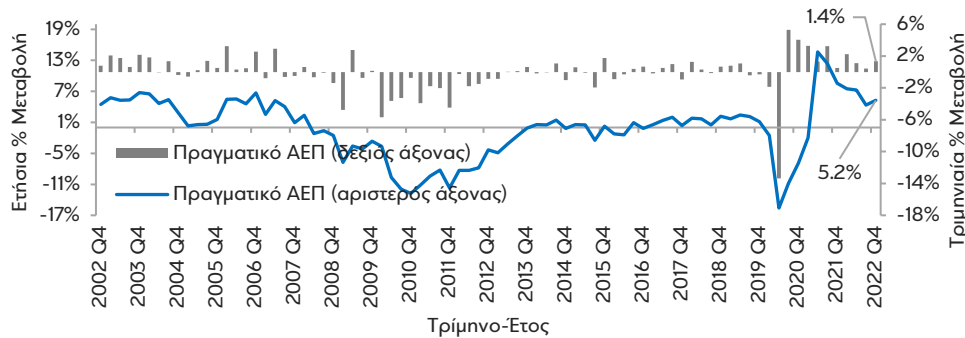
Σημείωση: *για την Ευρωζώνη και την ΕΕ-27 δεν υπάρχουν προβλέψεις.

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 4^ο τρίμηνο 2022 η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν +5,2% YoY (+4,4% YoY το Q3 2022 και +8,6% YoY το Q4 2021) και η αντίστοιχη τριμηνιαία μεταβολή ήταν +1,4% QoQ (+0,4% QoQ το Q3 2022 και +0,5% QoQ το Q4 2021)

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



ΑΕΠ (% YoY, % QoQ)

Περίοδος: Q4 2002–Q4 2022

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος Όρος: -0,1%

Διάμεσος: +0,6%

Μέγιστο: +14,6% (Q2 2021)

Ελάχιστο: -15,6% (Q2 2020)

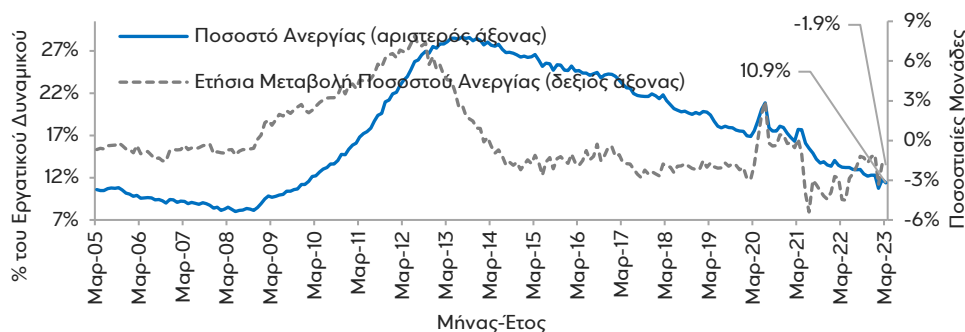
Δημοσίευση: 7/3/2023 (προσωρινά στοιχεία)

Επόμεν: 7/6/2023

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Μάρτιο 2023 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 10,9% (11,3% τον Φεβρουάριο 2023 και 12,7% τον Μάρτιο 2022) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν στο 11,9% (12,0% τον Φεβρουάριο 2023 και 14,0% τον Μάρτιο 2022)

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



Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 3/2005–3/2023

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: 17,1%

Διάμεσος: 17,1%

Μέγιστο: 28,1% (7/2013)

Ελάχιστο: 7,5% (5/2008)

ΑΑ = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ, μοναδ,

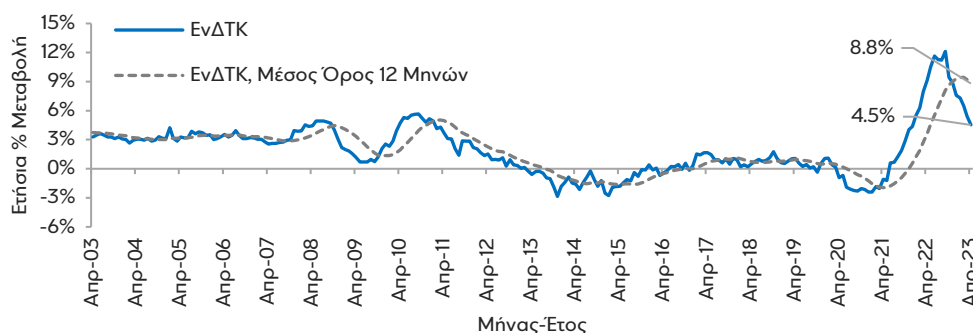
Δημοσίευση: 3/5/2023

Επομ. δημ.: 1/6/2023

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Απρίλιο 2023 η ετήσια μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν +4,5% YoY (+5,4% YoY τον Μάρτιο 2023 και +9,1% YoY τον Απρίλιο 2022) και η αντίστοιχη μέση ετήσια μεταβολή (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν 8,8% YoY (9,2% YoY τον Μάρτιο 2023 και 3,6% YoY τον Απρίλιο 2022)

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



ΕνΔΤΚ (% YoY)

Περίοδος: 4/2003–4/2023

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +2,0%

Διάμεσος: +1,6%

Μέγιστο: +12,1% (9/2022)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

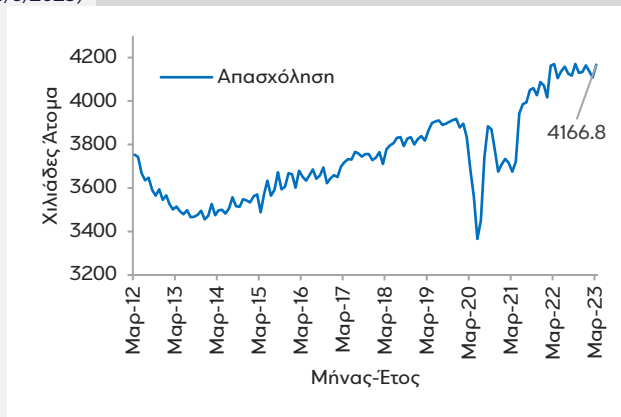
Δημοσίευση: 10/5/2023

Επομ. δημ.: 9/6/2023

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

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

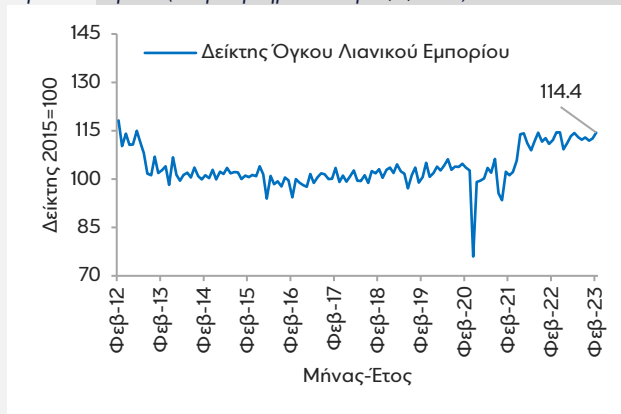
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): -0,1% YoY τον Μαρ-23 από -1,3% YoY τον Φεβ-23, +2,9% YoY την περίοδο Απρ-22 – Μαρ-23 (12Μ) από +9,5% YoY την περίοδο Απρ-21 – Μαρ-22 (επόμενη δημοσίευση: 1/6/2023)



Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 108,8 ΜΔ τον Απρ-23, +1,8 ΜΔ MoM και +5,1 ΜΔ YoY τον Απρ-23 από -0,9 ΜΔ MoM και -4,6 YoY ΜΔ τον Μαρ-23 (επόμενη δημοσίευση: 30/5/2023)



Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: +1,6% MoM και +2,1% YoY τον Φεβ-23 από +0,6% MoM και +1,5% YoY τον Ιαν-23, +1,8% YoY την περίοδο Μαρ-22 – Φεβ-23 (12Μ) από +12,5% YoY την περίοδο Μαρ-21 – Φεβ-22 (επόμενη δημοσίευση: 31/5/2023)



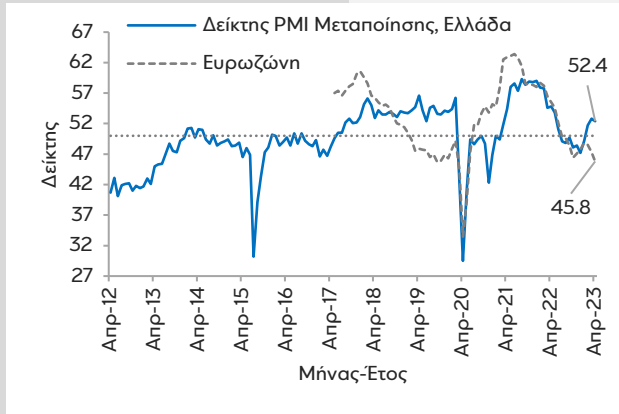
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -44,6 ΜΔ τον Απρ-23, -3,5 ΜΔ MoM και +10,7 ΜΔ YoY τον Απρ-23 από +6,3 ΜΔ MoM και +10,3 YoY ΜΔ τον Μαρ-23 (επόμενη δημοσίευση: 30/5/2023)



Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης: -0,3% MoM και +7,6% YoY τον Μαρ-23 από +2,1% MoM και +7,0% YoY τον Φεβ-23, +5,0% YoY την περίοδο Απρ-22 – Μαρ-23 (12Μ) από +9,6% YoY την περίοδο Απρ-21 – Μαρ-22 (επόμενη δημοσίευση: 9/6/2023)



Δείκτης PMI Μεταποίησης: 52,4 ΜΔ τον Απρ-23, -0,4 ΜΔ MoM και -2,4 ΜΔ YoY τον Απρ-23 από +1,1 ΜΔ MoM και -1,8 ΜΔ YoY τον Μαρ-23 (επόμενη δημοσίευση: 1/6/2023)



Πηγή: Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (ΙΟΒΕ), S&P Global, Eurobank Research.
Σημείωση: ως ΜΔ ορίζουμε τις μονάδες δείκτη και ως MoM και YoY τη μηνιαία και την ετήσια μεταβολή αντίστοιχα.

Ομάδα Ανάλυσης και Έρευνας



Δρ. Τάσος Αναστασάτος | Επικεφαλής Οικονομολόγος Ομίλου Eurobank
tanastasatos@eurobank.gr | + 30 214 40 59 706



Μιχαήλ Βασιλειάδης
Ερευνητής Οικονομολόγος
mvasileiadis@eurobank.gr
+ 30 214 40 59 709



Δρ. Στυλιανός Γώγος
Ερευνητής Οικονομολόγος
sgogos@eurobank.gr
+ 30 214 40 63 456



Δρ. Δημήτριος Ξαδάκτυλος
Οικονομικός Αναλυτής
v-dexadakylos@eurobank.gr
+ 30 214 40 63 449



Μαρία Κασόλα
Ερευνήτρια Οικονομολόγος
mkasola@eurobank.gr
+ 30 210 40 63 453



Παρασκευή Πετροπούλου
Ανώτερη Οικονομολόγος
ppetroπουλου@eurobank.gr
+ 30 214 40 63 455



Δρ. Θεόδωρος Ράπανος
Ερευνητής Οικονομολόγος
trapanos@eurobank.gr
+ 30 214 40 59 711



Δρ. Θεόδωρος Σταματίου
Ανώτερος Οικονομολόγος
tstamatios@eurobank.gr
+ 30 214 40 59 708

Περισσότερες εκδόσεις μας διαθέσιμες στην ηλεκτρονική διεύθυνση που ακολουθεί: <https://www.eurobank.gr/en/group/economic-research>
Εγγραφείτε ηλεκτρονικά, σε: <https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis/forma-ekdilosis-endaferontos>
Ακολουθήστε μας στο **twitter**: https://twitter.com/Eurobank_Group
Ακολουθήστε μας στο **LinkedIn**: <https://www.linkedin.com/company/eurobank>

DISCLAIMER

This report has been issued by Eurobank S.A. ("Eurobank") and may not be reproduced in any manner or provided to any other person. Each person that receives a copy by acceptance thereof represents and agrees that it will not distribute or provide it to any other person. This report is not an offer to buy or sell or a solicitation of an offer to buy or sell the securities mentioned herein. Eurobank and others associated with it may have positions in, and may effect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for those companies. The investments discussed in this report may be unsuitable for investors, depending on the specific investment objectives and financial position. The information contained herein is for informative purposes only and has been obtained from sources believed to be reliable but it has not been verified by Eurobank. The opinions expressed herein may not necessarily coincide with those of any member of Eurobank. No representation or warranty (express or implied) is made as to the accuracy, completeness, correctness, timeliness or fairness of the information or opinions herein, all of which are subject to change without notice. No responsibility or liability whatsoever or howsoever arising is accepted in relation to the contents hereof by Eurobank or any of its directors, officers or employees. Any articles, studies, comments etc. reflect solely the views of their author. Any unsigned notes are deemed to have been produced by the editorial team. Any articles, studies, comments etc. that are signed by members of the editorial team express the personal views of their author.

