ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

Οικονομικό Δελτίο

Τεύχος 2 / 2023

Ηλεκτρονική έκδοση

Οικονομικές, χρηματοπιστωτικές και νομισματικές εξελίξεις **3**

Εισαγωγικές παρατηρήσεις 3

1 Αναθεώρηση της νομισματικής πολιτικής στρατηγικής 11

2 Διεθνείς οικονομικές εξελίξεις και εξωτερικός τομέας 20

3 Εξελίξεις στις τιμές καταναλωτή 29

4 Αναλύσεις κόστους χρήσης εργασίας ανά μονάδα προϊόντος 39

5 Εισαγωγικές αναλύσεις κόστους χρήσης κεφαλαίου και κόστους χρήματος 45

6 Οικονομικές συνθήκες στις αγορές χρήματος 53

Πλαίσια **57**

1 Η νέα στρατηγική αναθεώρηση της νομισματικής πολιτικής στρατηγικής του Ευρωσυστήματος και η εφαρμογή αναθεωρημένης στρατηγικής σε μια εποχή αυξημένης γεωπολιτικής αβεβαιότητας 57

2 Η ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες και η ανάκαμψη στις προηγμένες οικονομίες μετά τη χρηματοπιστωτική κρίση του 2008 και η κρίση COVID-19 63

3 Η διεθνοποίηση του νομίσματος και η φιλική προς τους εταίρους χρηματοδότηση (friend-shoring): Οικονομικές επιπτώσεις και πολιτικές επιλογές 71

4 Η ανάπτυξη της αγοράς εταιρικών ομολογιών και η ανάπτυξη της κεφαλαιαγοράς: οφέλη και κίνδυνοι 81

5 Η ανάλυση των αποτελεσμάτων της τραπεζικής εποπτείας: η χρήση εργαλείων ανάλυσης δεδομένων και η χρήση εργαλείων τεχνητής νοημοσύνης 88

6 Η εξέλιξη των τιμών κατοικιών και η ανάλυση των κινδύνων στο χρηματοπιστωτικό σύστημα στη Κύπρο 95

7 Η χρήση εναλλακτικών σεναρίων (backcasting) στην ανάλυση πολιτικών: η περίπτωση μιας μικρής ανοικτής οικονομίας 100

8 Εισαγωγικές αναλύσεις κόστους χρήσης εργασίας ανά μονάδα προϊόντος στη βιομηχανία 106

9 Ά3ϊε¥ϊ ϒ ůϊ ůϐůΰϐ¥ ε ůΰΰ ε¥ΰϊ Ϋ ůϊε ϐůϒϐ3ϐε ϒϒϐϊ΄ ϐϐϒϐϊ΄ ϐϐ
ůΰΰϊ ε ϊϊϐ3ΰΰϒůΰůΰϊ α 3ϊ ůϐϐ ůϐϐϊ ι ϐϒůΰϊ3 ΰ3ůϐϐ ůΰ΄ ϒůϊ ůϊϊ ůůϒϐ
ϒϊ ůůϊ ϊůΰϒůϐϐ ϐ¥ϊ ϐϒϐ΄ ϒϊϊ΄ ϒϊ΄ϒϊ ůε ϐϐ΄ 113

Στατιστικά στοιχεία **121**

Ƀsəɵɜɵɛsəɵʏɡ, ɡɻ ɖɛŬŰɵ´ ɜůıŰɤŰɵəʏɡ əŬə ɜɵɛɜůıɛŬŰɵəʏɡ ůɜůəɵɜůɵɡ

Ɛgɜɵ´ Ůɵəʋɛ´ Ŭɻ ɵgůɖŬůɖ

Ƀ´ əɖɖɤɻ ɜůıɛɦɡɡŬɜŬɛʏɜůŰŬə ůı ıɛűɤɜŬɛůŰɵɡ´ ɻ ɵɒɵəəʏɡ, ɜŬ´ Ŭɻ Ůɛ ůɵůəůů´ ɵəı gɣ ɖəɦ Ů´ ɑ ůŰıɵ ɔəŬ´ ɵəı ɛůɒʏəɵ ɡɻ ɵɜəəɦ ůɜʏůůɖɛŬ. Ɛgɜůʋ ı ɡ, ůɵ ɵɵəəɵɖɖɵɦ Ɛgɛɒɵı əɵɵ Ŭ´ ɵűʏůɜůůůůɵɡ 16.3.2023 ɜŬ ŮgɜɤůůəůŰŬ ɻ ɖŬɒŬůəʏ Ů ɜŰɦəŬ ůɖɡ ƀ ƀ əŬŰʏ 50 ɛɵɜʏůŰɡ ɒʏůɖɡ, ůı ıɛűɤɜŬɛůŰɖɜ Ů´ ɵűŬůɜůůɵɦůɖŰʏ ůɵɡ ɜŬ ůɜŰůŰıəůůŬəůůŰɖɜ ʏɔəŬɤɻ ɖ Ů Ůɜůűɵɻ ʏ ůɵɡ´ əɖɖɤɻ ɜůıɛɵı ůůɵɜ ɛůůɵ´ ɻ ɦɖůůıɛɵ ůŰɦɵɵ ůɵɡ 2%. ƀɵ Ůgɜɖɛʏɜɵ Ů ɑ ůŰıɵ ŰɒůɒŰɦůɖŰŰɡ ůɜůɵı ůəůɖ ůɖɛŬůůŰ ɛůŰ´ ɻ ůůʏɔɔůůɖɡ´ ɵɡ ůɜŬɻ ŰʏŰŰəŰ´ ɦ ŰŰ ůůɵɵůůŰɔůŰ ɔůŰ ůɵɡ Ů´ ɵűʏůůɵɡ´ ɵɡ əŬɛɒʏɜůəůɵ ɵɵəəɵɖɖɵɦ Ɛgɛɒɵı əɵɵ ɦůɵɜ Ůűɵɻ ʏ ůŰ Ů ůŰɦəůŰ´ ɵəůůəůŰ. ɻ ɡŰʏɡ ɵəŬ´ ɵűʏůůɵɡɖŰ əŬɖɵɻ ůɵɡ´ ɵəůůəůŰ´ ɦ ůŰ´ ɻ ůůɵɜ Ůɜɵəɦɔɖůʋ ůɵɡ ɦůɵɜ Ůűɵɻ ʏ ůɵɡ´ ɻ ɵɵ´ ůɵůəůŰ´ ɦ ůŰɦ´ ɻ ůůɵɜ´ ɦ ůŰ´ ɻ ůůɵɜ´ ɦ ůŰ´ ɻ ůůɵɜ´ ɦ ůŰ

Ů Ůзůəəcdůd

Ů d�yŤůŤů ŭgůεŮ3ι gŤůł3 ŭιxŤůxε εŤŤŭ3Ťεxůd εŤεŤůxŮ Ů3ŭι ůŮxf, ιεε´ εdŮg g´ εει ł důŤů εŤŤŘ 0,9% εŤε3,6% Ů3ŤůŤůεεŤŤ. Ęι εűτ3ŤεŮŤů ƀŤŤůεh ůŮ3Ťł ε, d εεε3εεdŤ űŤů3ŤŤŤεhŤůdŤ Ů3ŤεŤεŤεy ŮεŤŤ Ů ħεŮ3ŤŤł ůd3Ť. ¢ ƀεεεdεŤů3εε ´ Ůł ŤůτůŤ Ů3ŤεŤεy3ŮŤŤε3Ť Ů3ŤεŤεŤεy Ůε εŤdι gεůg3dŤεεŤůgůŤł3 ´ εŤůł ŤŤłg´ ł εůűεł ŤŤgdŤ ƀŮεŤxdει3 ´ Ůł ŤŤŤł ł, d Ůε´ ůŤůι3d dŤ ůg3Ůεůůε3Ť ƀŮεŤůε 3ŤŤŤεεŤεε Ů εůε ůŮgŤdŤ ŮεŤůε3ει3 Ťłg´ εεgŤł ůdεŮg´ ł Ůł ŤτůŮεdůg´ εg´ Ůł εgůůŤεεg3 εŤdgůŤł ůd. ¢ Ť3εŭεgŤůτ3 εůdι 3 εŤεd g´ εει ł důd Ťůτ3 Ťει 3 Ťłg Ůεł ł ůŤůŤŤdεůεg3 Ů3 εł ůεŤł3 Ů´ι εŤůŤłg Ůτεł ŤůŤεxεgŭι3Ťŭεdg´ εg ƀεε 3εg3 ´ εεεŤ 3εεxεεgł ŤŤ εhτ ůg ůł ůŤł3 ´ εdd τł ůεει . ł ŤŤε d Ů3ŤŤεεxd dŤ ůŤŤł ůŤůε εŮŤł ůŤůε Ť Ťłg, Ťłg εŤŤŤ3ŤεŤεxŤłŤůŤ Ť3Ůg. Ą´ ś εŤε3, d Ůτεł Ť Ůł τŮůŤg´ Ůł Ůεy3Ůεůεg ł e, ´ Ůł Ť Ťł3 Ů3ůŤdy3důd Ťłg εεxε3εεxεgŭł ŤůŤłł hŤłŤŤg. ¢ Ů´ Ťůεhεdůdł Ůg3εddεŤ εŤŤŤ 0,3% Ťε ŭõŤł ůd3ε Ťεg 2022 εŤεŤε´ εůεůŤhŤ3ůł τůg´ Ůł yεůůŤůŤε ůŤεł εŤ εůůŤ3ůŤ ůεŤůε´ εŤdεh Ů d ŮŤε Ťεg 6,6% Ťε3 ŤŤ3εεgŤł ε Ťεg 2023.

Ą´ŤdιgεŮ3ůł τůŤεŤůεhgŤůŤεŭŤůεhgτεŤůŤŤεŤůŤŭεyůŤłł εg, εεŤεygŤłgŤůył τůŤg´ εει ł důŤů ůdεŤů3ŤεŤεŤ, d Ůε´ ůŤůι3d ƀŤεŤůε ddεŤůεŤεd ŭł ŤůŤłł hŤłŤŤ ´ łεƀεy´ ŤŤŤε3Ť Ůg3ddŤůεεŤ τgƀł ŤεgŤ´ łhdŤůεŤ. Ę3εGŤεdεhŤŤłł ůgŤŤεygŤłgŤůył τůŤg´ Ůł yεεg3 ŤŤ łŤεŤ´ εŭŤůεŤł3ůd Ťε ŤŤ3ddŤůεεŤ´ τgƀł ƀεy´ ŤŤŤε3Ť ůg3ddŤůεεŤ´ εετł ůεůŤε ¢ Ů´ Ů3ůεůŤł ł h´ důd ŤłłgŤεł ŤgŤůył τůŤg´ Ů3ŤεŤεy3ŤŤŤε3Ť ůg3ůεůŤŤεεŤůεŤŤ´ łŤεŤŤεyŤůŤŤε3Ť ƀŤůεŤxdει3. Ą´ŤdιgŤůεůει ŤŤŤε3εŤεd ůŤůł ůεŤł ŤŤłł´ łhdŤůεŤ g´ εετł ůεůg3 εεŤłł yεεgůŤůgŤůŤŤůŤłłgł dεŤŤε´ ůŤůτŤłł´ εg ŤŤłł ůεŤł3´ łŤεŤŤεy ŤŤŤε3Ť ůg3ůεůŤŤεŤŤ´ εεŤłł´ εg ŤŤłł ůŤł3´ łhůŤŤŤłł ŤgůŤłł ε´ εdůŤł ůŤτ3. łgŤh, ůŤůg3ŭgŤůεh εŤŤłł ůŤŤŭŤůε´ Ů´ hůgł ůd ŤłłgŤŭdεεůε3εε3εεxεgŤůŤłł εxdgŤεŤεł ůε3εy3ŤůŤůε3Ť´ εεy3εεgůŤůgŤ ůdůgεdůgůεŤŤłł´ εŤůεxεŤŤ´ εεgg3εŤŤε3 ůε3ŤůεŤεh ŤŤłł ůhεůε εŤůε´ łhdŤůεŤ. Ęg3εεxε´, ε εyůεεgŤ ŤŤłłůůε´ εdεhŤgŤŭł3ůdůdgŤŤłł´ łŤεŤŤεł ´ łhůŤŤŤłł ŤŤłł3ůdůůŤ1,0% Ťε 2023 (Ů´ h 3,6% Ťε 2022) εŤεůŤłł ůg3yεŤůŤ3Ů Ů3ŤεŤεŤεy ŤůůŤ1,6% Ťε 2024 εŤεŤε 2025. Ęůůł ůd ε ŤŤłł ε ŤεŤ εεxεεxεyg´ łεƀεygŤůτ3 ŤůŤ´ ŤůŤ εε3τεh3τ3 Ťłg Ągł τůgůŤłł ε´ εdłůd ŤůτŤłł g ŤŤłł qŤůŤŤε ƀł ŤŤłł 2022, εε´ łεε´ ŤŤłł yεεgůŤł3důdgŤŤłł g łĄŤ yεεgůŤł3 Ů3ŤdŤůτł dŤůł´ łεgŤŤŤ3τ εŤŤŤ 0,5 ŤŤłł´ εůεůŤŤłłŤŤłł ε εε3YŭŤłł ůŤł3 Ťε 2023 εhůτ dŤŤłłι3 Ťε´ εε3ŤůτŤ3 Ťε ŭŤůŤŤłł ŤůŤ3 Ťε 2022 εŤεŤτ3 ƀŤεŤłłτε y3τ3 ƀł ŤŤłł´ łhdŤůετł3´ łεε´ ŤłłŤ3. ũεŤŤε 2024 εŤεŤε 2025, yεεg3 Ů3ŤdŤůτł dŤůł´ łεgŤ ŤŤ εYŤτ εŤŤŤ 0,3 εŤε0,2 ŤŤłł´ εůεůŤłłŤŤłł ε εε3YŭŤłł Ů3ŤŤůŤłł ε, εŤdι gŤd ŤłłgŤŤłł ε´ εdłůd ŤůτŤłł g ŤŤłł εŤŤŭhŤŤłłůdgŤεŤd´ łhůŤŤŤłł Ů3ŤŤłłτdůd ŤłłŤ ůłł ι g´ Ůł Ů3ŤŤłłŤŤłłdε εεεg3 ŤłłŤdŤłłłyŤŤłł Ů´ ŭŤł yŤůŤłłŤłłg εŤε dεhŤŤłł εg´ εdłůd τł ůŤłł ŤłłŤŤłł hŭdε Ů εŤεŤŤłł3 Ůε´ ŭŤłł ůł3d.

Ęι εűτ3ŤεŮŤłłŤ´ łεƀεygŤůτ3 Ůε´ Ůł εε3τεh3τ3 ŤŤłł Ą´Ą´ Ťłg z Ůł ŤłłŤłłg 2023, εε ŭdε εůŤłłε3εεxεyg´ łεε´ ŤłłygŤŤłł ε 3dgŤłłŤłłg Ůłł ι dŤůł ƀŤεŤłłτdει3 ůŤŤłł ŭłł yŤł εŤŤŤłłg εł εε3εεxεεŤłł´ łεε´ ŤłłygŤŤłł ε 3dgŤłłŤłłg Ůłł ι´ łεƀεy´ ŤŤŤε3Ť ůg3ůεůŤε3Ť

g´ ɵɢʏɟ Ůɒəϒ´ ʏɡ Ůɵ 2023 əŬə´ Ůɟ ůůɦŰŮɟ ɢ Ůɵ 2024 (ůŰɵ 2,4% Ůɵg ɟ ⱥϪ) əŬə3Ŭ ´ Ůɟ Ůɛ Ůɜ Ůə Ůɛ ŮŬϒƀəɖŰɵ Ůɵ 2025. ⱦ ɢŮɟ ɢŰϒɟ Ůůůɖ Ůɵg ŭɖɛɢůɵɜ3ɢɛɜəɵɢ Ŭ´ ɢŮŮəϒůɛŬŮɵɡ ůŰɵ Ůϒəɵɡ Ůɵg ɡɟ ɢ3ɜəɵɢ ɡɟ ɢɵ3ŰŮ´ ɟ ɢƀɢəɵɡ, ůŮůɨ ɔəɟ ůɖ ɛŮŰɵ 2022, Ůɜɖɔ ůŮŮəŬ´ ɦ Ůɖ ƀŮəŮɵ ůɖ Ůɵg əgəəəϒ´ ɟ ɢůŬɟ ɛůɛϒ3ɢɡ´ ɟ ʏ Ůɵɔ Ůɜɢ ɡ Ŭ´ ɢŮŮəϒůɛŬŮɵɡ əŬə Ůɖɡ əgəəəϒɡ ůg3ůŰ ůŬɡ, Ůɜ ɢəŭŬ´ ϒ3Ůɡ ɔəŬ Ůɦəɢɡɡ Ůg3ϒ3ɢ3ŰŮəůŮŮůəŬϒ ʏ ɡ ɛŮɟ ɢůɵ Ůɵg ɟ ⱥϪ əŬŮϒ Ůɖ ůϒɟ əŮŬ Ůɵg ɡɟ ɢ3ɜəɵɢ ɡɟ ɢɵ3ŰŮ´ ɟ ɢƀɢəϒɡ. ⱦɢ ɡɟ ϒɡ Ůɖ ɡ ɖ ɜɖ Ůɵ ůɟ ´ ɟ ɢƀəϒ´ ŮŮŮə3Ŭůg3Ůɜůůə3Ŭ ɛ Ůə ɜŮŮŮə Ůɜ əŬəɛŮƀɟ ŭůɨ ŮŮɟ ɢ ɟ ɡɖɛɦ ɛŮŮϒ Ůɵ 2022, ůŮŮ ɖ ůůɢ Ůəŭůɟ ɡ ɡɢŬɛɖəɦŮŮɟ ɢ Ŭ´ ɦ Ůɵ 87% Ůɵg ɟ ⱥϪ ʏ ɡ Ůɵ 2025. ɟ ɡŮɦ ɢŮůəŬŮŮəəɡɟ ɢʏ ɡ ůŮɡ Ůɟ ɜɖŮɡ ϒůəŭŮɢɟ ɡ ϒŮ ůɵəɢɢïɟ ɡɖɛɢ ŭϒ´ Ůɡ3ɖɡ, ɢəɢ´ ɢůŮɡ ´ Ůɟ ŭ3Ůůŭ ŮŮɖɛɢɢɡ3 ŮŮ Ů ɢɢ3Ŭ´ ɟ ʏ Ůɵɔ Ůɜʏ Ůəəůɛ ŮŮŮ. q ůŮɦůɢ, Ůɵ 2025, Ůɦůɢ ɢ əɦɔɢɡ Ůəəůɛ ŮŮɵɡ ɦůɢ əŬəɢ əɦɔɢɡ ɡɟ ɢɵɡɡ Ůŭ3ŬɛϒɜůŮŮə3Ŭ´ Ůɟ Ůɛ Ůɜɢɡ3 ϒ3ʏ Ůʏ3´ ɟ ɢ Ůɖ ɡ´ Ůŭŭɖɛ ůŮɡ Ů ó ϒŭʏ3. ⱦůůɨ ɔəɟ ůɖ ɛŮŮɵ´ ɟ ɢƀɢəϒɡ Ůɵg qůəůɛƀɟ ɢɡ, ɖ´ ɢɟ ůŮŮ Ůɵg ŭɖɛɢůɵɜ3ɢɛɜəɵɢ Ŭ´ ɢŮŮəϒůɛŬŮɵɡ Ůŭ3Ŭɖůʏɟ ƀɖɖəŮ´ ɟ ɢɡ ŮŮ ϒ3ʏ ɔəŬ Ůɵ 2023-2025, Ůɜ əŬəɢɟ ůəϒ ɛɦ3ɢ ůŮɵ Ůϒəɵɡ Ůɵg ɡɟ ɢ3ɜəɵɢ ɡɟ ɢɵ3ŰŮ´ ɟ ɢƀɢəϒɡ, Ůɜ ɢəŭŬ´ ϒ3Ůɡ ɔəŬ Ůɦəɢɡɡ Ůg3ƀɖɖəŮ3 Ůɵ 2024-25. Ⱦ əɦɔɢɡ Ůɵg ɡɟ ɢɵɡɡ Ůŭ3Ŭɖůʏɟ ƀɖɖəŮ´ ɟ ɢɡ ŮŮ əϒŮʏ, Ůŭ3ŮŮ3Ůəəɟ 3ŮŮɡ əɡɟ ɢʏ ɡ Ůɖ ƀŮəŮɵ ůɖ Ůɵg ´ ɟ ʏ Ůɵɔ Ůɜɢ ɡ Ŭ´ ɢŮŮəϒůɛŬŮɵɡ.

ⱦŬ ɛϒŮɟ Ůəɟ ŮŮɵƀɡ ůŮƀɟ ɜɖɡ ɔəŬ Ůɖ ɖʏɟ ϒəůɖ Ůɖɡ ɢɵɡ3ɢɛƀŬɡ Ů´ ɦ Ůɖ3 Ů ůŭɟ Ůůɖ Ůʏ3 gʏ ɖəɟ 3 Ůɵɟ 3 Ůɖɡ Ůƀɟ ɔŮƀŬɡ ɖŬ´ ɟ ɟ´ Ůə3Ŭϒɢɢg3´ ɟ ůůʏɟ ɜɦ ɢŬɟ Ůəƀɟ Ů əŬə3Ŭ Ůɵ3Ůə ůŮɵɢŮɡɛϒ3Ů əŬəůɢŮƀŮƀůɛϒ3Ů 3Ů ůƀŮɖɟ ɢ3 ŮŮ əɢɖɟ Ů ɔəŬ əŬŮŮ3ϒəʏ ůɖ əəɦŮɟ ɖɡ Ůƀɟ ɔŮƀŬɡ. 7 Ůɖ ɟ ɡ ɢəŮƀϒɡ Ůɖɡ Ůƀɟ ɔŮƀŬɡ ɛŮƀ 3ɢ3ŮŮəŬəɢəɢ3ůg3ɢə´ ɢɡ´ Ůɟ ƀϒəəɢg3 Ůɵ3 Ůƀɟ ɔŮƀŬəɦ Ůŭɢůƀůɛɦ g´ ɢɢϒɟ ɢ3, Ůɜ Ůəůɖ ɛŮƀŬəůɛɦ 3Ů 3Ůəəϒůůəɢϒɟ ɡɡ əŬɖgůŮϒɟ ɖůɖ əŬəɛŮůg3Ůɵ3ůɛϒ3ɢ Ůɟ ɦ´ ɢ ɖ ϒɟ ůɖ Ůgŭ 3 Ůʏ3 ɛϒŮɟ ʏ3. Z ϒŮɟ Ů´ ɢg ůŮƀ´ əɖɟ ɢ3 Ůgŭϒɡ Ůɵɡ Ůɟ ɢϒɡ Ůɜ Ůə´ ɡɡŬƀɦ3 3Ů ʏ ɖɛůɟ ɢ´ ɟ ɢƀɢŮ´ ɟ ɢɡ Ůϒ3ʏ Ůɵɡ ɛŮůɢ´ ɟ ɦɖŮůɛŮɡ´ əɖɖʏɟ ůŮƀϒɡ´ ϒůŮƀɡ, əϒŮƀ´ ɢɡ ɖŬ Ů´ Ůƀůɨ ůŮŮɖ ůŮɟ ɢəϒɖ ůɢɡɟ ůŮɟ ʏ3 ɛϒŮɟ ʏ3 Ů´ ɦ Ůɖ3´ əŮůɟ ϒŮɖɡ3ɢɛůŮƀϒɡ´ ɢəůƀϒɡ´. ⱥ´ ó əϒɢ3, ůɨ ɛűʏ3Ů ɛŮůɵ´ əŬůůϒ ɢ3ůůůɖɡ ůŮɟ ɛŮůɵ´ ɟ ɢƀɢəϒɡ´ ɢůůƀϒɡ´ ůůůƀϒɡ´ ůůůƀϒɡ´ ů

Á´ ó əyɵɜ, ɵəg´ ɵəůɵɵůɜůg´ əyůůɵůůůůɵɵyɵg´ Ůůůů

əgډ ډګډ ګېږګګ ډ ګګګګګ. ګېږګ ګګګ ګګګګګ

ďŮůsœι 3 Ůε´ θ¿ Ůgε ΥŰr 3 əŮəŰďgŮŝ»r ŰŮ¿ sœvg¢œŰďůďg. Ƀ əəŮďθŭsœθœəœŭg3θ€ɔəŬŰŝ3 ´ əďďr¿ sůε ď´ Ů¿ sœŮε ďΥ3θg3 Ů œθ3Ů Ůg3ďε¥3Ůg Ůŝ ŰΥůŮŝůŰŝůŰŝg¿ ďε ŮŰŝ´ sůŰr Ůŝœyg Ůɔθ¿ yg´ θg ďŮε´ θ¿ θ¿ ůŮɔ 3Ů Ů sŰŮθ¿ 3θg3 Ůďɜ Ů´ θəəœΥər ůď Ůŝg´ əďďr¿ sůε θ¿ . Ƒ´ ś¿ θůďyŰrg, ď g´ θGι ¿ďůď Ůr 3 Ůœι 3 Ůďg Ůŝ¥¿ cŮŝŰgďŮε´ θ¿ θ¿ ůŮ3Ůε ŮŰŰ¿ ŮůŰůɔ ůŮε Ůœrε¥3ď´ ďŮůď Ů´ ŕ Ůŝ3 g´ θəŮœŮɔθ´ əďďr¿ sůε ŕ əŮəŰŝggε sůďθ¿ g. Z sŮ Ůɜ Ůůďy3ďůď Ůďg¢œŰďůďg, ε ŮŰŮɔ¿ Υəœr 3 əŕcr Ůďg sůθg¿ ŕŮŰ¿ ďg Ů sŕ¿ ΥŭŭɜŮďg Ůďg Ů¿ Ů´ Ůœsœvg¿ ďε ŮŰŝŭŕŕŮďůďg ŕ Ůďg Ůɜ Ůŝ3 ŕŮŰ¿ ďg Ů´ ŕ Ůŝ´ ¿ θŕəŮ ŕε Ůɜθ ε ŮŰΥŭθůďg Ůďg 3θε sůε ŮŰŝœvg´ θəœŰŝœvg, ďŮ ůg3y ŕŮəŮŮ ůůďg ůŮθŮε ďəŕŰ¿ Ůg¿ ´ ɜyůŮŝůŰŝůŰŝœyg Ů´ ŕ ŕ,Ůŝ Ůɜ Ůε¥3ŮŰŮəŮ ďŰŝg´ Ů¿ ŕ3Ůŝg, ɜŭcr gůŮε Ůůθ´ ¿ ŕďŰůε θ ¿ œθ3ŰŮ.

¿ ¿ ďε ŮŰŝ´ sůŰr Ůŝœyg əŮɜ3θε sůε ŮŰŝœyg ůg3ďəŮg

¢Ů Ů sŰŕəŮ Ůďg Ůɔθ¿ Υg Ůg3vďďəŮɜ ůďε Ůɜ Ůŝœ Υ Ůŝg Ůɔŭθε Υŭ Ůg´ θg Ůəθəθ¿ ďďůŮɜ Ůďɜ ůg3Ů¿ ŭŮůď Ůŝg qœsəďŮŝœθ¿ Ƒgε ɔθgəœg Ůŝg ū Ůɔ¿ θgŮ¿ œg. ȳ ε r g, ď Ů¿ 3ďůď Ůɜ Ůŝů¿ Υŭďəů¥3Ůɜ3Ů Ůŝg ďε¥¿ Ůg´ ¿ ɜ Ů´ ŕ Ůď ůg3Ů¿ ŭŮůď Ůŝg z Ů¿ Ůœg ůŮ¥3Ů ´ Ů¿ sŕΥəəθ3 ůθɔŮ¿ ι 3 Ůɜ Ů Ůr 3 ůŮŝg¿ ďε ŮŰŝ´ sůŰr Ůŝœyg Ůɔθ¿ yg. ¢ Ů¿ Ů´ Ůœsœv θ¿ ďε ŮŰŝŭŕŕŮďůď ´ ¿ θg Ůŝg Ů sœŮ¥ eůŮŝg Ůďg a 3ďg Ůŝg Ůg¿ ι yθŮəɔœŮ´ sœ ŭŮ´ Ů3ď¿ v. ¢ θ¿ ďε ŮŰŝŭŕŕŮďůď Ůr 3 Ů sœŮ¥ eůŮr 3 g´ θGι ¿ďůŮ´ Ů¿ Ůŝ¥¿ r , əŕcr Ůďg θŮε ďəŕŰ¿ ďg ¢œŰďůďg əŮəŮr 3 Ůgůď¿ ŕŰ¿ r 3 ůg3ďďə ι 3 ´ ¿ θůŭθ¿ Υg´ sůŰ ůŮr 3. Ƀ ŭŮ3Ůsůε ŕg Ůr 3 θœsθəg¿ ɜ 3 y>sɜŮŮ ůďg´ sœ ŭŮ´ Ů3ď¿ ŕg, ɜŭcr g əŕcr Ůr 3 gγ ďəŕŰ¿ r 3 Ů ɜŮŝəcr 3 Ůɜg´ ŕďďər 3 ŭŮ3Ůɔr 3. ¿ gŮ¥ď Ů¿ 3ďůď Ůŝg əŕůŮŝggŭŮ3Ůsůε θ¿ əŮəď Ů Ůəŕəθgďďg´ θGι ¿ďůď Ůďg¢œŰďůďg, ůŮůg3ŭgŮůε ŕ ε Ů Ů Ůg ůŮ¿ ŕŰ¿ Ů´ sůŰŝŭθŮŝœΥ ə¿ sŮ¥¿ sŮ, ŭŮœ>ďůŮɜ ůŮ´ Ů¿ Ůŝ¥¿ r Ů sŕ¿ ΥŭŭɜŮďg Ůŝg ¿ gďε θ¿ Ů¿ 3ďůďg Ůr 3 ŭŮ3Ůɔr 3 ´ ¿ θg Ů 3θœsθəg¿ ɜΥ. ƒŮ Ůg Ů ŕŰŝ ´ Ů¿ sŕΥəəθ3 Ůůď Ůɜ¥ůŮ¿ ďg ŭg3Ů ε sœvg Ůr 3 ŭŮ3Ůɔr 3, ď Ů¿ 3ďůď Ůďg´ θůŕŰ¿ Ů g ε ŮŰ g¿ ε Ůŝg Ů sŕ¿ Ůŭ¿ 3ďďəŮ¥3Ůŝ3Ů, r ďθ¿ ε Ůɜď Ů´ ŕ Ůŝg´ sœ ¿ Ůgůŭ¥g ůg3sůŮ ůŮg Ůďg.

¿ ´ θŭΥůŮŝg 3θε sůε ŮŰŝœvg´ θəœŰŝœvg

z Ůď Υůď Ůď3 Ů¿ ¥θgůŮ Ů3sœəŕ>ďůε Ůŝg, Ůŝ qœsəďŮŝœŕ Ƒgε ďθ¿ əœ Ů´ θŭΥůsůŮ3Ů Ůg3vůŮůŮŮ Ů¿ ďŮ ďŮůœΥ Ů sŰŕəŮ Ůďg ƒ7¢ əŮŰΥ 50 ε θ3ΥŭŮg ďΥůďg. 7 ŮŰΥ ůg3y´ ŮůŮ, Ůŝ Ů sŰŕəœ Ůr 3 ´ ¿ Υ3Ůr 3 əι ¿ sŮg Ů3Ů¿ ďε ŮŰŝŭŕŕŮďůďg əŮďι g əŮəŮŮ Ů sŰŕəŮ Ůďg ŭsŮgəŕəg3ůďg θ¿ sŮœvg θ¿ ďε ŮŰŝŭŕŕŮďůďg əŮəŮďg ŭsŮgəŕəg3ůďg Ů´ θŭθθεθg əŮŮŮďyůŮr 3 ďŮ Ůg3ďďθι 3 ůŮ3,50%, 3,75% əŮə3,00% Ů3Ůůŝθœr g, ε Ůsůθι Ů´ ŕ Ůŝg 22 z Ů¿ Ůœg 2023.

¢θ θŮ¿ Ůŝŭgə¥əœ APP ε Ůœ 3ŮŮəε Ůε Ů¿ ďε¥3θ əŮə´ ¿ θŕəœ¥¥ œθ ¿ ďε ŕ, əŮďι g Ůŝ ƒg¿ r ůι ůŮ¿ ε Ů ŭŮɜ Ů Ů3Ů Ůɜŭι Ůəŕə Ů ŮŰ´ θůΥ Ů´ ŕ Ů¿ 3 Ůɜŕŭəďůď Ůœr 3 əŮŰΥ Ů¿ əε3ď Ůœgg. ¢ ε Ůœr ůď dŮ Ů3¥¿ θŮŮəůŮ 15 ŭsůŮɔ. Ůg¿ ι ε d3ə Ůœr g əŮŰΥ ε¥ůθ ŕ¿ θ ε¥θ¿ ə Ůœ Ů¥əθg Ůœg ŭœg3θœg 2023 əŮɔůŮ¿ ůg3y θŮəŮ θ ¿ ďε ŕg Ů¿ g ďŮ əŮďθ¿ θŮŮəε Ů¿ Ů¿ 3 ´ Υ¿ θŭθ Ůœg θ¿ ŕ3θg. ¿ 3Ůŭθ¿ sœΥ ε Ů¿ Ůœ ¥əŮŮəŮœ ´ ¿ ŕcr¿ Ůε ε Ů Ůɔθ¿ Υg ůŮœsŮr 3 Ůɜ Ů¿ cd¿ œ¿ əŕcr ´ Ůɜŭd ε d Ů g (pandemic emergency purchase programme ï PEPP), Ůŝ qœsəďŮŝœŕ Ƒgε ďθ¿ əœ ůəθ´ Ů¿ Ůɜ3Ů Ů Ůɜ Ů Ůɜŭι Ůəŕə Ů ŮŰ´ θůΥ əŮŰŮəŮœg Ů´ ŕ Ů¿ 3 Ůɜŕŭəďůď Ůœr 3 ´ θg Ů´ θəŮďďəŮɜ ůŮŝ ´ əŮůœ Ůŝg ´ ¿ θcr¿ Υε ε Ů Ůŝg əŮŰΥ Ů¿ əε3ď Ůŝg Ůŝg əΥθ¿ sůŮŝ3 ε¥θ¿ əŮŝ Ů¥əθg Ůŝg 2024. ƒŮəΥďŮ´ Ů¿ ď Ůr ůď, ď ε Ůəθ3 Ůœr ůŮŮŭŮəε Ůœr ůď Ůŝg θŮ¿ Ůŝŭgə Ůəθg PEPP dŮ¿ ďε sůŮŮəŮŰΥ Ů¿ ŕ´ θ ι ůŮŮ3Ů

Ď´ ϵűůgϵďϵ¡ɜ´ Ďţůϵ ϵϵϵϵ¥gďůűďţɜ ůϵϵďűůϵϵϵ¥ɜďţ ϵϵďűůďţďţɜϵϵϵϵůϵϵϵϵďϵ´ ϵϵϵϵϵϵϵďţ. ϵϵϵ ďϵϵϵϵϵďţϵϵϵϵϵϵϵ

1 Άσκηση της νομισματικής πολιτικής

Η παγκόσμια οικονομική δραστηριότητα παρέμεινε υποτονική κατά την αλλαγή του έτους, αλλά οι βραχυπρόθεσμες προοπτικές ενισχύθηκαν από την επανεκκίνηση της οικονομίας στην Κίνα και τη διατήρηση ανθεκτικών αγορών εργασίας στις προηγμένες οικονομίες. Η άμβλυνση των περιορισμών από την πλευρά της προσφοράς εξακολουθεί να στηρίζει το παγκόσμιο εμπόριο. Παρά την υποχώρηση του γενικού πληθωρισμού, οι υποκείμενες πιέσεις στις τιμές παραμένουν ισχυρές. Σε αυτό το πλαίσιο, η προοπτική για την παγκόσμια ανάπτυξη για το 2023 και το 2024 όπως ενσωματώνονται στις μακροοικονομικές προβολές των εμπειρογνωμόνων της ΕΚΤ για τη ζώνη του ευρώ του Μαρτίου 2023 έχουν αναθεωρηθεί προς τα άνω σε σύγκριση με τις μακροοικονομικές προβολές των εμπειρογνωμόνων του Ευρωσυστήματος για τη ζώνη του ευρώ του Δεκεμβρίου 2022. Ενώ η επανεκκίνηση της κινεζικής οικονομίας θα στηρίξει την παγκόσμια ανάπτυξη κατά το τρέχον έτος, η παγκόσμια οικονομική δραστηριότητα παραμένει σχετικά υποτονική, καθώς οι ρυθμοί ανάπτυξης παραμένουν χαμηλότερα από τους ιστορικούς μέσους όρους για όλη τη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα προβολής από το 2023 έως το 2025. Οι προβολές για το παγκόσμιο εμπόριο έχουν επίσης αναθεωρηθεί προς τα άνω, αντανακλώντας την επανεκκίνηση της οικονομίας στην Κίνα και την περαιτέρω άμβλυνση των περιορισμών στις παγκόσμιες αλυσίδες εφοδιασμού. Υπάρχουν αυξανόμενες ενδείξεις ότι ο παγκόσμιος πληθωρισμός βάσει του δείκτη τιμών καταναλωτή (ΔΤΚ) είχε ήδη κορυφωθεί το 2022, αν και οι πιέσεις στις τιμές στην παγκόσμια οικονομία παραμένουν υψηλές. Η αποκλιμάκωση του πληθωρισμού ενισχύεται από την εξασθένηση των διαταραχών της προσφοράς, την πτώση των τιμών της ενέργειας και τη συγχρονισμένη μεταβολή της νομισματικής πολιτικής σε πιο περιοριστική κατεύθυνση παγκοσμίως. Ωστόσο, οι ανθεκτικές αγορές εργασίας και η έντονη αύξηση των μισθών, ιδίως στις μεγάλες προηγμένες οικονομίες, υποδηλώνουν ότι οι υποκείμενες πληθωριστικές πιέσεις στην παγκόσμια οικονομία παραμένουν ισχυρές.

Ο υψηλός πληθωρισμός, η μεταβολή της νομισματικής πολιτικής σε πιο περιοριστική κατεύθυνση και οι διαταράξεις στην πλευρά της προσφοράς στην Κίνα που σχετίζονται με την πανδημία επηρέασαν αρνητικά την παγκόσμια ανάπτυξη στις αρχές του έτους. Ζήτηση εξαγωγών της ζώνης του ευρώ αναμένεται ότι θα παραμείνει υποτονική κατά τη διάρκεια του χειμώνα λόγω της αδύναμης ζήτησης εξαγωγών στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας, η οποία θα αντισταθμιστεί εν μέρει από τη σταδιακή ανάκαμψη της εξωτερικής ζήτησης στις προηγμένες οικονομίες. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί κατά τη διάρκεια του τρέχοντος έτους, καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2024 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2025 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2026 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2027 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2028 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2029 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2030 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2031 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2032 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2033 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2034 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2035 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2036 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2037 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2038 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2039 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2040 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2041 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2042 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2043 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2044 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2045 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2046 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2047 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2048 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2049 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2050 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2051 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2052 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2053 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2054 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2055 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2056 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2057 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2058 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2059 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2060 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2061 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2062 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2063 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2064 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2065 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2066 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2067 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2068 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2069 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2070 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2071 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2072 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2073 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2074 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2075 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2076 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2077 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2078 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2079 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2080 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2081 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2082 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2083 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2084 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2085 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2086 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2087 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2088 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2089 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2090 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2091 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2092 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2093 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2094 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2095 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2096 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2097 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2098 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2099 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2100 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2101 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2102 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2103 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2104 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2105 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2106 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2107 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2108 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2109 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2110 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2111 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2112 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2113 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2114 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2115 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2116 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2117 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2118 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2119 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2120 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2121 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2122 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2123 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2124 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2125 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2126 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2127 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2128 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2129 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2130 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2131 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2132 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες εκτός Κίνας. Η ανάκαμψη αναμένεται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τη διάρκεια του 2133 καθώς η ζήτηση εξαγωγών θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη σταδιακή ανάκαμψη στις αναδυόμενες

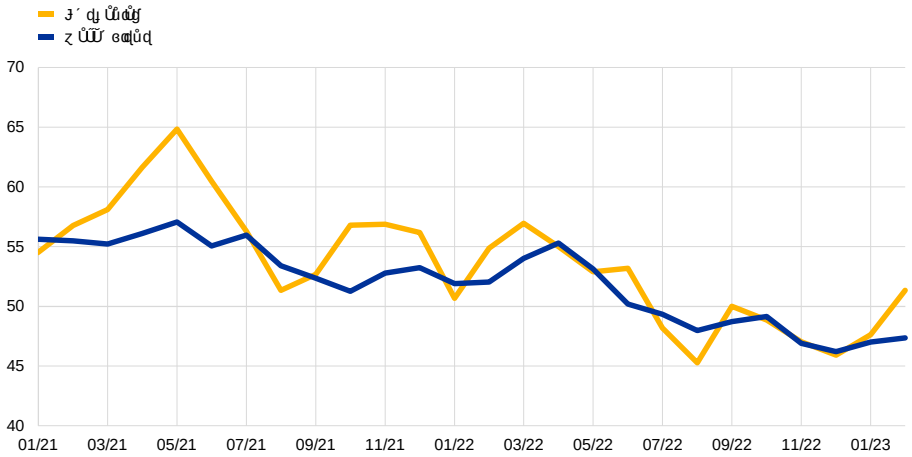
[illegible]

Ο ρυθμός αύξησης του παγκόσμιου πραγματικού ΑΕΠ αναμένεται να επιταχυνθεί το α΄ τρίμηνο του 2023 αλλά παραμένει υποτονικός. [illegible] (Purchasing Managers' Index – PMI), [illegible] (πάνω από 50 μονάδες), [illegible] (κάτω από 50 μονάδες). [illegible] (πάνω από 1, [illegible]). [illegible] (κάτω από 1, [illegible]).

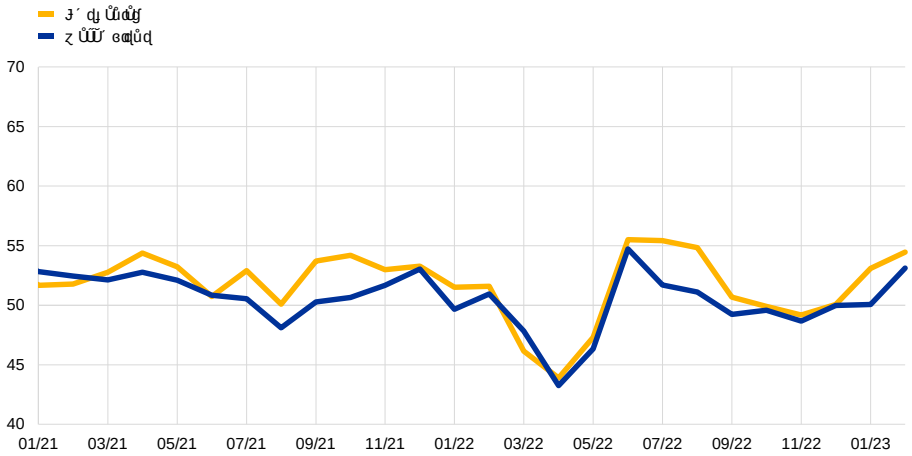
Διάγραμμα 1

Οι προοπτικές για την παγκόσμια ανάπτυξη έχουν αναθεωρηθεί προς τα άνω για το 2023 και το 2024.

α) Προηγμένες οικονομίες (χωρίς τη ζώνη του ευρώ)



β) Αναδυόμενες οικονομίες της αγοράς



Πηγή: S&P Global Market Intelligence
Σημείωση: Η γραμμή αναφέρεται στο 2023.

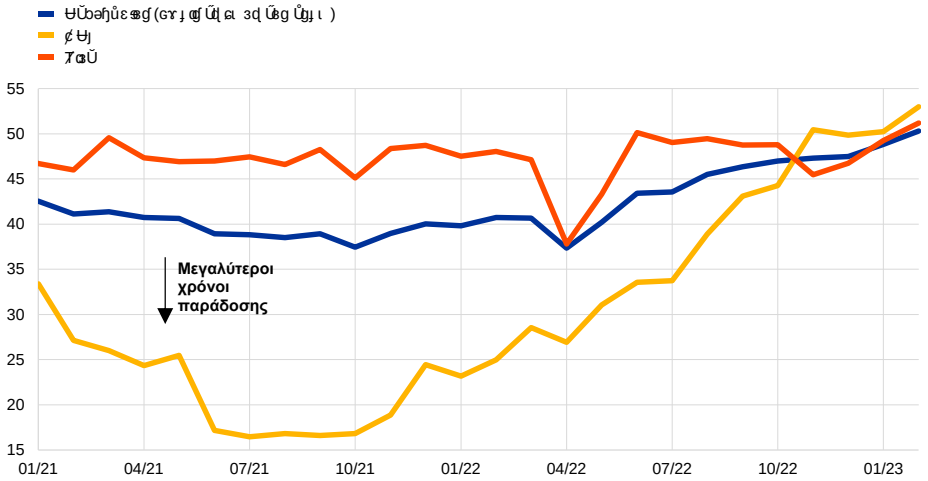
Τα κύρια, αυτά, η ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες θα παραμείνει αδύναμη λόγω κυρίως των υψηλών χρεωστικών υποχρεώσεων, των υπερβολικά χαμηλών επενδύσεων σε υποδομές και ανθρώπινο κεφάλαιο, καθώς και των δομικών αδυναμιών σε πολλές οικονομίες. Η ανάκαμψη θα παραμείνει αδύναμη και στις αναπτυγμένες οικονομίες, καθώς η ανάπτυξη θα παραμείνει κάτω από τα επίπεδα πριν από τη κρίση λόγω των δομικών αδυναμιών στις αγορές εργασίας, αλλά και λόγω των αυξανόμενων δημοσιονομικών ελλειμμάτων και χρεών. Η κατάσταση αυτή θα δημιουργήσει πρόκλησεις στις κεντρικές τράπεζες, καθώς θα πρέπει να αντιμετωπίσουν τις πιέσεις στις τιμές λόγω των υψηλών τιμών των εμπορευμάτων, αλλά και τις πιέσεις στις αγορές χρήματος λόγω των υψηλών δημοσιονομικών αναγκών.

Οι προβολές για το παγκόσμιο εμπόριο έχουν επίσης αναθεωρηθεί προς τα άνω, αντανακλώντας την επανεκκίνηση της οικονομίας στην Κίνα και την περαιτέρω άμβλυνση των περιορισμών στις παγκόσμιες αλυσίδες εφοδιασμού. Η αύξηση του εμπορίου αναμένεται να επιβραδυνθεί στο 2022, λόγω μιας πιθανής ύφεσης στις αναπτυγμένες οικονομίες, αλλά θα παραμείνει υψηλή σε σχέση με τα επίπεδα πριν από τη κρίση λόγω των δομικών αλλαγών στις παγκόσμιες αλυσίδες εφοδιασμού. Οι αυξήσεις στις τιμές των εμπορευμάτων θα δημιουργήσουν πιέσεις στις τιμές των εισαγωγών. Η ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες θα παραμείνει αδύναμη λόγω των υψηλών χρεωστικών υποχρεώσεων, αλλά και λόγω των δομικών αδυναμιών σε πολλές οικονομίες. Η ανάκαμψη στις αναπτυγμένες οικονομίες θα παραμείνει αδύναμη λόγω των δομικών αδυναμιών στις αγορές εργασίας, αλλά και λόγω των αυξανόμενων δημοσιονομικών αναγκών. Η κατάσταση αυτή θα δημιουργήσει προκλήσεις στις κεντρικές τράπεζες, καθώς θα πρέπει να αντιμετωπίσουν τις πιέσεις στις τιμές λόγω των υψηλών τιμών των εμπορευμάτων, αλλά και τις πιέσεις στις αγορές χρήματος λόγω των υψηλών δημοσιονομικών αναγκών. Η ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες θα παραμείνει αδύναμη λόγω των υψηλών χρεωστικών υποχρεώσεων, αλλά και λόγω των δομικών αδυναμιών σε πολλές οικονομίες. Η ανάκαμψη στις αναπτυγμένες οικονομίες θα παραμείνει αδύναμη λόγω των δομικών αδυναμιών στις αγορές εργασίας, αλλά και λόγω των αυξανόμενων δημοσιονομικών αναγκών. Η κατάσταση αυτή θα δημιουργήσει προκλήσεις στις κεντρικές τράπεζες, καθώς θα πρέπει να αντιμετωπίσουν τις πιέσεις στις τιμές λόγω των υψηλών τιμών των εμπορευμάτων, αλλά και τις πιέσεις στις αγορές χρήματος λόγω των υψηλών δημοσιονομικών αναγκών. Η ανάκαμψη στις αναδυόμενες οικονομίες θα παραμείνει αδύναμη λόγω των υψηλών χρεωστικών υποχρεώσεων, αλλά και λόγω των δομικών αδυναμιών σε πολλές οικονομίες. Η ανάκαμψη στις αναπτυγμένες οικονομίες θα παραμείνει αδύναμη λόγω των δομικών αδυναμιών στις αγορές εργασίας, αλλά και λόγω των αυξανόμενων δημοσιονομικών αναγκών. Η κατάσταση αυτή θα δημιουργήσει προκλήσεις στις κεντρικές τράπεζες, καθώς θα πρέπει να αντιμετωπίσουν τις πιέσεις στις τιμές λόγω των υψηλών τιμών των εμπορευμάτων, αλλά και τις πιέσεις στις αγορές χρήματος λόγω των υψηλών δημοσιονομικών αναγκών.

Διάγραμμα 2

Μεγαλύτερος χρόνος παράδοσης στις παγκόσμιες αλυσίδες εφοδιασμού

(σε μήνες)



Πηγή: S&P Global Market Intelligence και υπολογισμοί της Τράπεζας Πειραιώς.
Σημείωση: Η κατάταξη βασίζεται στο μέγεθος 2023.

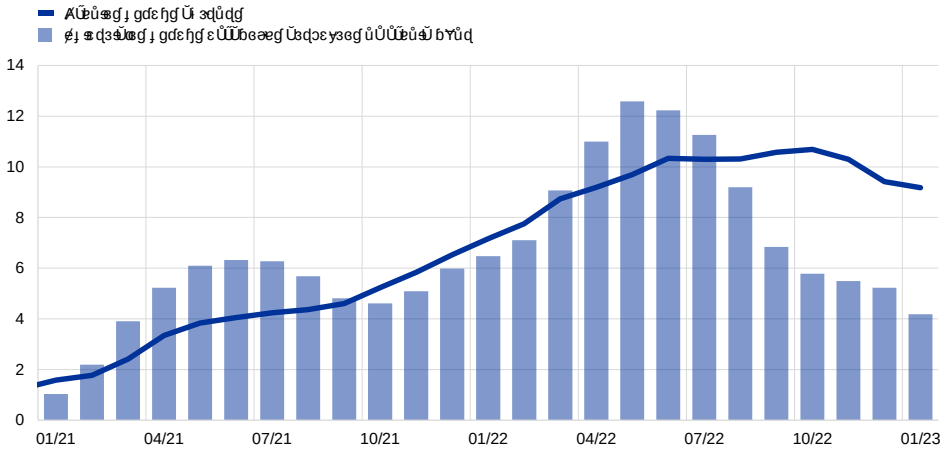
Οι πιέσεις στις τιμές στην παγκόσμια οικονομία παραμένουν υψηλές. Η κατανάλωση αγαθών κατά τη διάρκεια της πανδημίας ενισχύθηκε σημαντικά λόγω αυξημένης ζήτησης, η οποία δεν ικανοποιήθηκε πλήρως λόγω των διαταραχών στις αλυσίδες εφοδιασμού. Η ανάκαμψη αυτή, σε συνδυασμό με τις γεωπολιτικές εντάσεις, οδήγησε σε αύξηση των τιμών ενέργειας, τροφίμων και πρώτων υλών. Η Ρωσία αποτελεί σημαντικό παγκόσμιο προμηθευτή πρώτων υλών, ενώ η Κίνα αποτελεί σημαντικό παγκόσμιο προμηθευτή ενδιάμεσων προϊόντων. Η Ρωσία εισάγει κυρίως τρόφιμα, ενώ η Κίνα εξάγει κυρίως τρόφιμα. Η Κίνα αποτελεί σημαντικό παγκόσμιο προμηθευτή ενδιάμεσων προϊόντων.

Διάγραμμα 3

Υποδομές μεταφοράς φυσικού αερίου στην Ευρώπη (δισ. κυβικά μέτρα)

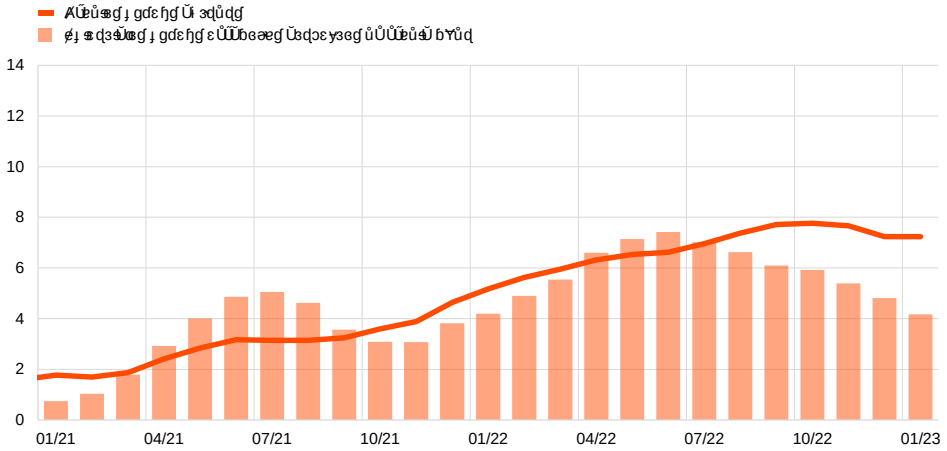
α) Γενικός πληθωρισμός

(Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή % ανά μήνα και ετήσιες ποσοστιαίες μεταβολές %)



β) Πυρήνας πληθωρισμού

(Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή % ανά μήνα και ετήσιες ποσοστιαίες μεταβολές %)



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, ΕΚΤ.
Σημείωση: Α΄ τρίμηνο 2023, η ζήτηση φυσικού αερίου στις χώρες μελών του ΟΟΣΑ υποχώρησε κατά 7,5% σε σχέση με τα τέλη του 2022, ενώ η ζήτηση φυσικού αερίου στις χώρες μελών της ΕΕ υποχώρησε κατά 5,6% σε σχέση με τα τέλη του 2022. Πηγή: Διεθνής Οργανισμός Ενέργειας.

Οι παγκόσμιες τιμές του πετρελαίου υποχώρησαν και οι τιμές του φυσικού αερίου στην Ευρώπη σημείωσαν έντονη πτώση, αλλά παραμένουν πολύ πάνω από τα επίπεδα προ του πολέμου Ρωσίας-Ουκρανίας. Η Ρωσία εξαγωγέας πετρελαίου και φυσικού αερίου υπόκειται σε εμπορικές κυρώσεις από τις χώρες της Δύσης λόγω του πολέμου στην Ουκρανία. Η κατάσταση αυτή δημιουργεί αβεβαιότητες στις αγορές ενέργειας, καθώς η Ρωσία παραμένει σημαντικός παραγωγός πετρελαίου και φυσικού αερίου. Η Ρωσία, μάλιστα, αποτελεί τον δεύτερο μεγαλύτερο παραγωγό πετρελαίου παγκοσμίως μετά τις ΗΠΑ και τον μεγαλύτερο εξαγωγέα πετρελαίου παγκοσμίως. Η Ρωσία αποτελεί τον μεγαλύτερο εξαγωγέα φυσικού αερίου παγκοσμίως. Η Ρωσία εξάγει φυσικό αέριο κυρίως μέσω αγωγών προς τις χώρες της Ευρώπης, αλλά και μέσω υγροποιημένου φυσικού αερίου προς τις χώρες της Ασίας. Η Ρωσία εξάγει πετρέλαιο κυρίως μέσω θαλάσσιας οδού προς τις χώρες της Ασίας, αλλά και μέσω αγωγών προς τις χώρες της Ευρώπης.

�rease in the rate of inflation (CPI) to 5.2% in the second quarter of 2023 from 8.5% in the first quarter, as the effects of the energy price shock and supply chain disruptions from the pandemic continue to fade. Nevertheless, the core inflation rate remained high at 6.8% in the second quarter of 2023 from 7.1% in the first quarter, as the tight labour market continued to exert upward pressure on wages and prices. The Federal Reserve has raised its key interest rate by 5.25 percentage points since March 2022 and has signalled that it may pause its monetary tightening in the coming months, as the economy is expected to slow down and the inflation rate is expected to gradually decline towards the 2% target by the end of 2024.

Στις ΗΠΑ, η οικονομική δραστηριότητα αναμένεται, βάσει των προβολών, να επιβραδυνθεί το πρώτο εξάμηνο του τρέχοντος έτους, ενώ η αποκλιμάκωση του πληθωρισμού πιθανόν να είναι πιο σταδιακή από ό,τι αναμένεται. Η ανάπτυξη του ΑΕΠ στις ΗΠΑ αναμένεται να μειωθεί στο 2022 στο 0,8% από 2,1% πέρυσι, καθώς η ενεργειακή κρίση, η κατάρρευση των τραπεζών, η σύσφιξη των χρηματοδοτικών συνθηκών και η αβεβαιότητα θα αποτελούν τροχοπέδη στη δραστηριότητα. Η ανεργία αναμένεται να αυξηθεί σταδιακά στο 4,5% μέχρι τα τέλη του 2024, ενώ η αποκλιμάκωση του πληθωρισμού πιθανόν να είναι πιο σταδιακή από ό,τι αναμένεται.

Ηλικία Ύπαρξη δημογραφικής γήρανσης σε συνδυασμό με τη μεταβολή στη δομή του πληθυσμού, η οποία σχετίζεται με τη μετάβαση στο μεταβιομηχανικό στάδιο ανάπτυξης, αποτελεί μια ακόμη σημαντική πρόκληση για τη βιωσιμότητα των δημόσιων οικονομικών. Η Κίνα αντιμετωπίζει τη δεύτερη μεγαλύτερη γήρανση του πληθυσμού μεταξύ των χωρών του δείγματος, ακολουθεί η Ιαπωνία. Η Κίνα αναμένεται ότι θα χάσει περίπου 6,0% κάτοικους μεταξύ 2023, ακολουθεί η Ιαπωνία με 5,5%. Αντίθετα, η ανάκαμψη από τις πρόσφατες διαταραχές που συνδέονται με την πανδημία βρίσκεται σε πλήρη εξέλιξη. Η Κίνα, η Ιαπωνία και η Κορέα αντιμετωπίζουν τις πιο σοβαρές δυσκολίες λόγω της γήρανσης του πληθυσμού, ενώ η Ινδία, η Ινδονησία και η Νιγηρία θεωρούνται οι χώρες με τις καλύτερες προοπτικές. Η Κίνα, η Ινδία και η Ινδονησία θεωρούνται οι χώρες με τις καλύτερες προοπτικές λόγω του μεγέθους και της δομής του πληθυσμού τους. Η Κίνα, η Ιαπωνία και η Κορέα αντιμετωπίζουν τις πιο σοβαρές δυσκολίες λόγω της γήρανσης του πληθυσμού, ενώ η Ινδία, η Ινδονησία και η Νιγηρία θεωρούνται οι χώρες με τις καλύτερες προοπτικές. Η Κίνα, η Ινδία και η Ινδονησία θεωρούνται οι χώρες με τις καλύτερες προοπτικές λόγω του μεγέθους και της δομής του πληθυσμού τους. Η Κίνα, η Ιαπωνία και η Κορέα αντιμετωπίζουν τις πιο σοβαρές δυσκολίες λόγω της γήρανσης του πληθυσμού, ενώ η Ινδία, η Ινδονησία και η Νιγηρία θεωρούνται οι χώρες με τις καλύτερες προοπτικές. Η Κίνα, η Ινδία και η Ινδονησία θεωρούνται οι χώρες με τις καλύτερες προοπτικές λόγω του μεγέθους και της δομής του πληθυσμού τους. Η Κίνα, η Ιαπωνία και η Κορέα αντιμετωπίζουν τις πιο σοβαρές δυσκολίες λόγω της γήρανσης του πληθυσμού, ενώ η Ινδία, η Ινδονησία και η Νιγηρία θεωρούνται οι χώρες με τις καλύτερες προοπτικές. Η Κίνα, η Ινδία και η Ινδονησία θεωρούνται οι χώρες με τις καλύτερες προοπτικές λόγω του μεγέθους και της δομής του πληθυσμού τους. Η Κίνα, η Ιαπωνία και η Κορέα αντιμετωπίζουν τις πιο σοβαρές δυσκολίες λόγω της γήρανσης του πληθυσμού, ενώ η Ινδία, η Ινδονησία και η Νιγηρία θεωρούνται οι χώρες με τις καλύτερες προοπτικές. Η Κίνα, η Ινδία και η Ινδονησία θεωρούνται οι χώρες με τις καλύτερες προοπτικές λόγω του μεγέθους και της δομής του πληθυσμού τους.

Στην Κίνα, η ανάκαμψη από τις πρόσφατες διαταράξεις που συνδέονται με την πανδημία βρίσκεται σε πλήρη εξέλιξη. Η Κίνα αναμένεται ότι θα χάσει περίπου 6,0% κάτοικους μεταξύ 2023, ακολουθεί η Ιαπωνία με 5,5%. Αντίθετα, η ανάκαμψη από τις πρόσφατες διαταράξεις που συνδέονται με την πανδημία βρίσκεται σε πλήρη εξέλιξη. Η Κίνα, η Ιαπωνία και η Κορέα αντιμετωπίζουν τις πιο σοβαρές δυσκολίες λόγω της γήρανσης του πληθυσμού, ενώ η Ινδία, η Ινδονησία και η Νιγηρία θεωρούνται οι χώρες με τις καλύτερες προοπτικές. Η Κίνα, η Ινδία και η Ινδονησία θεωρούνται οι χώρες με τις καλύτερες προοπτικές λόγω του μεγέθους και της δομής του πληθυσμού τους. Η Κίνα, η Ιαπωνία και η Κορέα αντιμετωπίζουν τις πιο σοβαρές δυσκολίες λόγω της γήρανσης του πληθυσμού, ενώ η Ινδία, η Ινδονησία και η Νιγηρία θεωρούνται οι χώρες με τις καλύτερες προοπτικές. Η Κίνα, η Ινδία και η Ινδονησία θεωρούνται οι χώρες με τις καλύτερες προοπτικές λόγω του μεγέθους και της δομής του πληθυσμού τους. Η Κίνα, η Ιαπωνία και η Κορέα αντιμετωπίζουν τις πιο σοβαρές δυσκολίες λόγω της γήρανσης του πληθυσμού, ενώ η Ινδία, η Ινδονησία και η Νιγηρία θεωρούνται οι χώρες με τις καλύτερες προοπτικές. Η Κίνα, η Ινδία και η Ινδονησία θεωρούνται οι χώρες με τις καλύτερες προοπτικές λόγω του μεγέθους και της δομής του πληθυσμού τους. Η Κίνα, η Ιαπωνία και η Κορέα αντιμετωπίζουν τις πιο σοβαρές δυσκολίες λόγω της γήρανσης του πληθυσμού, ενώ η Ινδία, η Ινδονησία και η Νιγηρία θεωρούνται οι χώρες με τις καλύτερες προοπτικές. Η Κίνα, η Ινδία και η Ινδονησία θεωρούνται οι χώρες με τις καλύτερες προοπτικές λόγω του μεγέθους και της δομής του πληθυσμού τους.

Στην Ιαπωνία, ο ρυθμός αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ παρέμεινε σταθερός το δ΄ τρίμηνο του 2022 υπό συνθήκες σχετικά υποτονικής εγχώριας ζήτησης. Η Κίνα, η Ιαπωνία και η Κορέα αντιμετωπίζουν τις πιο σοβαρές δυσκολίες λόγω της γήρανσης του πληθυσμού, ενώ η Ινδία, η Ινδονησία και η Νιγηρία θεωρούνται οι χώρες με τις καλύτερες προοπτικές. Η Κίνα, η Ινδία και η Ινδονησία θεωρούνται οι χώρες με τις καλύτερες προοπτικές λόγω του μεγέθους και της δομής του πληθυσμού τους. Η Κίνα, η Ιαπωνία και η Κορέα αντιμετωπίζουν τις πιο σοβαρές δυσκολίες λόγω της γήρανσης του πληθυσμού, ενώ η Ινδία, η Ινδονησία και η Νιγηρία θεωρούνται οι χώρες με τις καλύτερες προοπτικές. Η Κίνα, η Ινδία και η Ινδονησία θεωρούνται οι χώρες με τις καλύτερες προοπτικές λόγω του μεγέθους και της δομής του πληθυσμού τους. Η Κίνα, η Ιαπωνία και η Κορέα αντιμετωπίζουν τις πιο σοβαρές δυσκολίες λόγω της γήρανσης του πληθυσμού, ενώ η Ινδία, η Ινδονησία και η Νιγηρία θεωρούνται οι χώρες με τις καλύτερες προοπτικές. Η Κίνα, η Ινδία και η Ινδονησία θεωρούνται οι χώρες με τις καλύτερες προοπτικές λόγω του μεγέθους και της δομής του πληθυσμού τους. Η Κίνα, η Ιαπωνία και η Κορέα αντιμετωπίζουν τις πιο σοβαρές δυσκολίες λόγω της γήρανσης του πληθυσμού, ενώ η Ινδία, η Ινδονησία και η Νιγηρία θεωρούνται οι χώρες με τις καλύτερες προοπτικές. Η Κίνα, η Ινδία και η Ινδονησία θεωρούνται οι χώρες με τις καλύτερες προοπτικές λόγω του μεγέθους και της δομής του πληθυσμού τους.

Στο Ηνωμένο Βασίλειο, η οικονομική δραστηριότητα αναμένεται να παραμείνει υποτονική το πρώτο εξάμηνο του 2023. Ζ ΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΝΟΥΝ ΕΠΙΣΗΜΑΝΤΙΚΗ ΕΠΙΒΡΑΔΥΝΣΗ ΣΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΣΤΟ ΗΝΩΜΕΝΟ ΒΑΣΙΛΕΙΟ ΚΑΤΑ ΤΟ ΠΡΩΤΟ ΕΞΑΜΗΝΟ ΤΟΥ 2023, ΕΝΩ ΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΚΤΙΜΟΥΝ ΟΤΙ ΘΑ ΕΠΙΤΥΧΟΥΝ ΜΙΑ ΜΕΤΡΙΑΣΤΗ ΑΝΑΚΑΜΨΗ ΤΟΥ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΚΑΤΑ ΤΟ ΔΕΥΤΕΡΟ ΕΞΑΜΗΝΟ ΤΟΥ ΙΔΙΟΥ ΕΤΟΥΣ. ΕΠΙΣΗΣ ΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΚΤΙΜΟΥΝ ΟΤΙ ΟΙ ΤΙΜΕΣ ΤΩΝ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ ΑΓΑΘΩΝ ΘΑ ΑΥΞΗΘΟΥΝ ΚΑΤΑ ΜΙΑ ΜΕΤΡΙΑΣΤΗ ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΟΡΦΗ ΚΑΤΑ ΤΟ ΔΕΥΤΕΡΟ ΕΞΑΜΗΝΟ ΤΟΥ ΙΔΙΟΥ ΕΤΟΥΣ ΚΑΙ ΟΤΙ ΟΙ ΤΙΜΕΣ ΤΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΩΝ ΥΛΩΝ ΘΑ ΜΕΙΩΘΟΥΝ ΣΤΑΔΙΑΚΑ ΚΑΤΑ ΤΟ ΔΕΥΤΕΡΟ ΕΞΑΜΗΝΟ ΤΟΥ ΙΔΙΟΥ ΕΤΟΥΣ. ΕΠΙΣΗΣ ΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΚΤΙΜΟΥΝ ΟΤΙ ΟΙ ΤΙΜΕΣ ΤΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΩΝ ΥΛΩΝ ΘΑ ΜΕΙΩΘΟΥΝ ΚΑΤΑ ΜΙΑ ΜΕΤΡΙΑΣΤΗ ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΟΡΦΗ ΚΑΤΑ ΤΟ ΔΕΥΤΕΡΟ ΕΞΑΜΗΝΟ ΤΟΥ ΙΔΙΟΥ ΕΤΟΥΣ ΚΑΙ ΟΤΙ ΟΙ ΤΙΜΕΣ ΤΩΝ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ ΑΓΑΘΩΝ ΘΑ ΑΥΞΗΘΟΥΝ ΚΑΤΑ 10,1%, ΕΝΩ ΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΚΤΙΜΟΥΝ ΟΤΙ ΘΑ ΕΠΙΤΥΧΟΥΝ ΜΙΑ ΜΕΤΡΙΑΣΤΗ ΑΝΑΚΑΜΨΗ ΤΟΥ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΚΑΤΑ ΤΟ ΔΕΥΤΕΡΟ ΕΞΑΜΗΝΟ ΤΟΥ ΙΔΙΟΥ ΕΤΟΥΣ. ΕΠΙΣΗΣ ΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΚΤΙΜΟΥΝ ΟΤΙ ΟΙ ΤΙΜΕΣ ΤΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΩΝ ΥΛΩΝ ΘΑ ΜΕΙΩΘΟΥΝ ΚΑΤΑ ΜΙΑ ΜΕΤΡΙΑΣΤΗ ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΟΡΦΗ ΚΑΤΑ ΤΟ ΔΕΥΤΕΡΟ ΕΞΑΜΗΝΟ ΤΟΥ ΙΔΙΟΥ ΕΤΟΥΣ. ΕΠΙΣΗΣ ΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΚΤΙΜΟΥΝ ΟΤΙ ΟΙ ΤΙΜΕΣ ΤΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΩΝ ΥΛΩΝ ΘΑ ΜΕΙΩΘΟΥΝ ΚΑΤΑ ΜΙΑ ΜΕΤΡΙΑΣΤΗ ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΟΡΦΗ ΚΑΤΑ ΤΟ ΔΕΥΤΕΡΟ ΕΞΑΜΗΝΟ ΤΟΥ ΙΔΙΟΥ ΕΤΟΥΣ ΚΑΙ ΟΤΙ ΟΙ ΤΙΜΕΣ ΤΩΝ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ ΑΓΑΘΩΝ ΘΑ ΑΥΞΗΘΟΥΝ ΚΑΤΑ ΜΙΑ ΜΕΤΡΙΑΣΤΗ ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΟΡΦΗ ΚΑΤΑ ΤΟ ΔΕΥΤΕΡΟ ΕΞΑΜΗΝΟ ΤΟΥ ΙΔΙΟΥ ΕΤΟΥΣ. ΕΠΙΣΗΣ ΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΚΤΙΜΟΥΝ ΟΤΙ ΟΙ ΤΙΜΕΣ ΤΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΩΝ ΥΛΩΝ ΘΑ ΜΕΙΩΘΟΥΝ ΚΑΤΑ ΜΙΑ ΜΕΤΡΙΑΣΤΗ ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΟΡΦΗ ΚΑΤΑ ΤΟ ΔΕΥΤΕΡΟ ΕΞΑΜΗΝΟ ΤΟΥ ΙΔΙΟΥ ΕΤΟΥΣ ΚΑΙ ΟΤΙ ΟΙ ΤΙΜΕΣ ΤΩΝ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ ΑΓΑΘΩΝ ΘΑ ΑΥΞΗΘΟΥΝ ΚΑΤΑ ΜΙΑ ΜΕΤΡΙΑΣΤΗ ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΟΡΦΗ ΚΑΤΑ ΤΟ ΔΕΥΤΕΡΟ ΕΞΑΜΗΝΟ ΤΟΥ ΙΔΙΟΥ ΕΤΟΥΣ.

2 Βασικός σενάριο

Το 2022 το πραγματικό ΑΕΠ της ζώνης του ευρώ αυξήθηκε κατά 3,5% και μέχρι το τέλος του έτους διαμορφώθηκε κατά 2,4% πάνω από το προ της πανδημίας επίπεδό του. Ωστόσο, το αποτέλεσμα αυτό συγκαλύπτει τη σημαντική επιβράδυνση της δραστηριότητας το δεύτερο εξάμηνο του 2022, η οποία αντανακλά τη σταδιακή εξάλειψη της επίδρασης των παραγόντων που είχαν στηρίξει την οικονομία νωρίτερα στη διάρκεια του έτους, ιδίως την ισχυρή ανάκαμψη της ζήτησης για υπηρεσίες εντάσεως επαφής μετά τη χαλάρωση των περιορισμών κατά της πανδημίας. Επιπλέον, η αλματώδης άνοδος των τιμών της ενέργειας είχε αρνητική επίδραση στις δαπάνες και την παραγωγή. Η οικονομική δραστηριότητα στη ζώνη του ευρώ έμεινε στάσιμη το τελευταίο τρίμηνο του 2022, λόγω της αντισταθμιστικής επίδρασης που άσκησαν διάφοροι παράγοντες. Ενώ το εμπορικό ισοζύγιο άσκησε σημαντική θετική επίδραση στην ανάπτυξη, όλες οι επιμέρους συνιστώσες της ιδιωτικής εγχώριας ζήτησης συρρικνώθηκαν σε ένα περιβάλλον μείωσης του πραγματικού διαθέσιμου εισοδήματος, συνεχιζόμενης αβεβαιότητας και λιγότερο ευνοϊκών συνθηκών χρηματοδότησης. Η οικονομία της ζώνης του ευρώ αναμένεται να εισέλθει σε πορεία σταδιακής ανάκαμψης στις αρχές του 2023, καθώς τα στοιχεία ερευνών δείχνουν κάποια άνοδο της δραστηριότητας και της εμπιστοσύνης. Ο ασφαλέστερος ενεργειακός εφοδιασμός, οι σημαντικά χαμηλότερες τιμές της ενέργειας, η ύφεση των προβλημάτων στις αλυσίδες εφοδιασμού και τα κρατικά μέτρα στήριξης αναμένεται να συνεχίσουν να παρέχουν κάποια ανακούφιση στα νοικοκυριά και τους κλάδους της οικονομίας τα προσεχή τρίμηνα. Μεσοπρόθεσμα η εύρωστη αγορά εργασίας, η βελτίωση της εμπιστοσύνης και η ανάκαμψη του πραγματικού εισοδήματος θα πρέπει να στηρίξουν την επαναφορά του ρυθμού αύξησης του ΑΕΠ σε ανοδική πορεία, ωστόσο η σταδιακή επιδείνωση των συνθηκών χρηματοδότησης αναμένεται να επηρεάσει πτωτικά τη δραστηριότητα.

Η εκτίμηση αυτή αντανακλάται σε γενικές γραμμές στο βασικό σενάριο των μακροοικονομικών προβολών των εμπειρογνωμόνων της ΕΚΤ για τη ζώνη του ευρώ του Μαρτίου 2023. Ο ετήσιος ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ αναμένεται να επιβραδυνθεί σε 1,0% το 2023, για να ανακάμψει στη συνέχεια σε 1,6% το 2024 και το 2025. Σε σύγκριση με τις μακροοικονομικές προβολές των εμπειρογνωμόνων του Ευρωσυστήματος για τη ζώνη του ευρώ του Δεκεμβρίου 2022, οι προοπτικές έχουν αναθεωρηθεί προς τα άνω κατά 0,5 της ποσοστιαίας μονάδας για το 2023 και προς τα κάτω κατά 0,3 της ποσοστιαίας μονάδας για το 2024 και 0,2 της ποσοστιαίας μονάδας για το 2025. Ωστόσο, καθώς οι προβολές ολοκληρώθηκαν στις αρχές Μαρτίου, δηλ. πριν από την πρόσφατη εμφάνιση των εντάσεων στις χρηματοπιστωτικές αγορές, οι προοπτικές αυτές περιβάλλονται από πρόσθετη αβεβαιότητα.

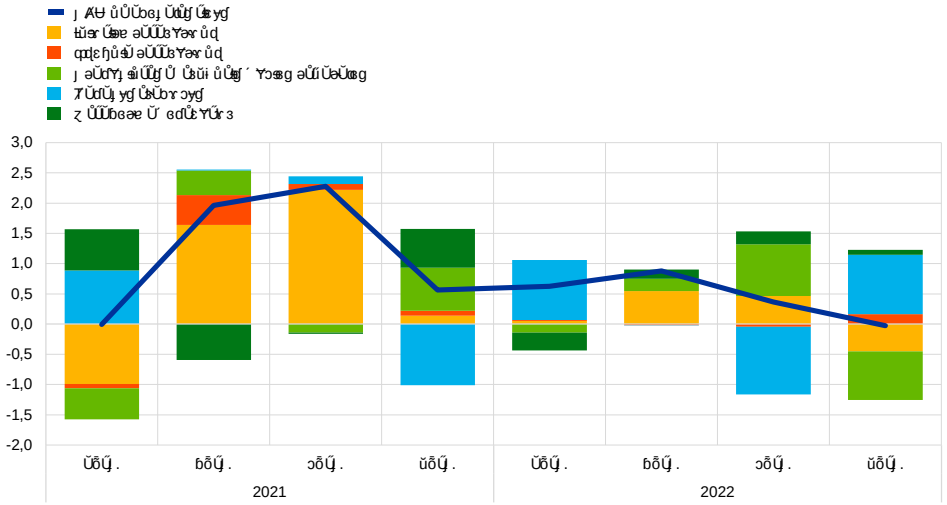
Η δραστηριότητα της ζώνης του ευρώ έμεινε στάσιμη το δ΄ τρίμηνο του 2022. Ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ στη ζώνη του ευρώ διαμορφώθηκε κατά 3,5% πάνω από το προ της πανδημίας επίπεδό του τον δεύτερο τρίμηνο του 2022, ενώ η οικονομία παρουσίασε στασιμότητα στο τέλος του έτους (σχήμα 4). Αυτό οφείλεται κυρίως στη σταδιακή εξάλειψη της επίδρασης των παραγόντων που ενίσχυσαν τη δραστηριότητα στη διάρκεια του έτους, η οποία αντανακλά τη χαλάρωση των περιορισμών κατά της πανδημίας. Αυτοί οι παράγοντες περιλαμβάνουν τη σημαντική ανάκαμψη της ζήτησης για υπηρεσίες εντάσεως επαφής μετ

ůgɩɩ ɡɛ3ɤ ůd ŰŰɖɡ ɷŭɤ ŰŰɛɛɛɛɡ Ůɔɛɩ ɩ ɷŬɡ ɡɛɛŰŰůůdɡ ŭŰůɛ3ŮɛɦŰɛɛd ŭg3ŬɛɛɛɛŰŰɖɡ Ů3Ɣ´ Ůg3dɡ ɛŰŰ3 ´ ɛɛɛ ŮɤŮůdŮůɛdɛɤ3d ůŰů Ůɤɛɛɡ ŰŰůɡ ɤŰůɡɡɡ. ɩ gŰɦ ŰŰ Ů´ ɛŰɤɛŮůɛŮŰůɡ ŰŰůɛůŮŰůɡ Ůɛɛ ɤŰůɡɡɡ Ů´ dɩ ɤŮůůŮŰů3 ŮŰůůŰ3 ůɤ ɩ gdɛɦ Ů3ɦŭůɡ Ůůɡ ´ ɩ Ůɔɛ ŮŰůɛɛɛ ɩ ɷŬ, ɛ ɛ´ ɛɛɛɡ ŭɤŮɛɛɩ ŰŰ ɖɡəŮůůŮ3,5% Ůů 2022, Ůɤ ůůŰůɛɤŮŰůɛɦŰůɛɛd ɛ ŮŰŰŰŰŰɩ ɦɛŮ3d Ů ůŰɩ ŮůůŰɩ3 Ůů ɤdůůd Ůůɡ ´ ɩ Ůɔɛ ŮŰůɛɛɛ ɩ ɷŬ Ůů 2023 dŮ ŭɤŮɛɛɩ ŰŰɤ dŮůůŮ0,4%, ůɛŮŰɩ ɩ ɡ ɛŮɛ dəɦŰŰŮ Ů Ů´ ɦ Ůů3 ɤůŰɩ ɤɛɦ ɛɤůɛ ɦɩ ɛ.

Διάγραμμα 4

Ůɩ Ůɔɛ ŮŰůɛɛɛɦ ɩ ɷŬ ŰŰɖɡ ɡ ɤ ɤdɡ ɡ Ůů ůɡɡ ůɡɩ ɩ ɛ Ůɛůůg3ɤůŰ ůůŮɡ Ůůɡ

(Ůɩ ɤ ɖ3ɤŭůɡ ´ ůůɛůŰůůɡ ɛ ŮŰůɛɛɤɡ, ůgɛ ɛɛɤɡ ůŮ´ ůůɛůŰůůɡ ɛ ɛ3Ɣŭůɡ)



Ůdɛɤɡ: Ɣurostat ɛŰɡ´ ɛɛɛ3ůůɛɛůŰŰɡ ɷŬ.
Ɛdɛ Ůɤ ůd: Ůɛ ´ ɩ ɦůŭŰŰůɡ´ Ůɩ ŰŰůɩ ɛůŰůɡ: ŭõŭ ɛɖ3ɛ 2022.

Ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ της ζώνης του ευρώ αναμένεται να γίνει ελαφρά θετικός το α΄ τρίμηνο του 2023, παρουσιάζοντας ανάμικτες ενδείξεις σύμφωνα με τους πιο πρόσφατους οικονομικούς δείκτες. ɛŰ Ůůůɩ Ůɩ ɛɦɛ Ůɤ ůŭůɛɛɛůŰ Ůɩ Ůůɤ3ɩ 3 ŭůɛɛ3ɛɛ3 ɦŰůɛɛ ɛɛɛ3ɛɛ3ɛɛ ŰŰůɡ ɡ ɤ ɤdɡ ůɡɡ ůɡɩ ɩ ɛ´ ɛɩ ůɤ3Ů Ů ɤŰŰɛɩ 3dɖɡəŮɛɤůɩ ɤŰůɡ Ů5ŭůɩ ɛɛ ůŭůɡ ɤůɡɡ. Ɛ ůɩ 3dŮůɡ ɖɡ ɛůůůɡ ɖɡ ůůůůɡ´ Ůůɖɩ 3ɤ 3 Ůɩ ɛɛ ɖdŮůůɛ 3 (PMI) ɛɤŰ ůůɖ3 ´ Ůɩ Ůɔɤ ɛɛ ůůůɡ ɡ ɤdɡ ůɡɡ ůɡɩ ɩ Ůɡ3ɛɖdəŮ´ Ů Ůɤůɩ ɤ ůɡ3 ůŭɩ ɛɡ Ɣɩ ɛɛ əŮə ŭɤŮɛɛɩ ɛ ůŭůɡ ɡ ɤ ɤdəŮůůůɡ ɡ ɤdəɦŰŰůɛ Ů á ůŭɛ ůɤ 3 ŰŰůůůŰɤ 3 Ůɤ3ɤŮɛ ɛdɩ 3, Ůůɛɛɛɡɖɩ 3ŰŰɡ´ əɤɛ3 ůŮɔůɤůůůů

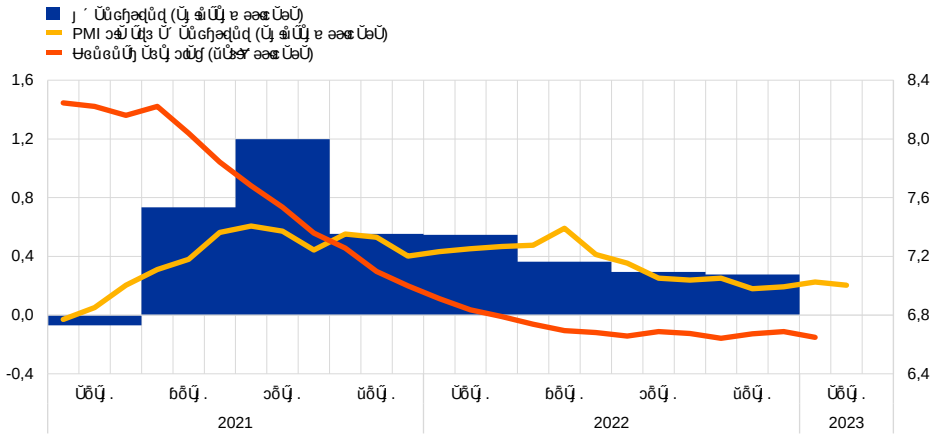
Τόσο ο τομέας της μεταποίησης όσο και ο τομέας των υπηρεσιών φαίνεται να στηρίχθηκαν από τη συνεχιζόμενη βελτίωση της εμπιστοσύνης στις αρχές του 2023, ωστόσο δεν είναι σαφές σε ποιον βαθμό οι πρόσφατες εντάσεις στη χρηματοπιστωτική αγορά μπορεί να επηρεάσουν αρνητικά την εμπιστοσύνη στο μέλλον. Β qΛΔΦΩΩΛΩΩΩ

�cUŠdŮg aŮŤY 1,7%. ¢ g´ ecι ¡ dŠd Ŭg Ťe ŠecŠŤŤcŠŤŤaŠ3 ε¥¡ Š¥εŠŤ[3 ¥3Ťe3d ŭdεsegg¡ cdŮ dYŠŠY 3 Ł cUŠdŮg ŠŤe3 ŭdεhŠŤs ŤeεYŮ Ť´ h Ťe ŭõŤ¡ ct d3e Ťeg 2019 aŮa ŠYeg, e e´ ecegg´ Ŭ¡ ecŠYcŠaŮŤY εYŠe h¡ e cŮεdahŤŤ¡ Ł g εYŠŤg´ ¡ Ŭ>εŮŤ¥YgιΙ ¡ Łg Ł cUŠdŮg ŠŤŠŠι ca¡ ¥Šd ε ŠŤe Šι 3eae Ťd g esΙ3ee dŮg. ¢e Ł cŮŤ¥h ŭg3Ŭε¥h Ŭg3YedaŮ Šdε Ŭ3Ť¥YŠŤŠι ca¡ ¥Šd ε ŠŤe ŭõŤ¡ ct d3e Ťeg 2019. ¢e´ eŠeŠŤh Ŭ3Ł cŮg YŮŤ3 6,6% Ťe3 ŁŮ3egY¡ es aŮa´ Ł¡ Ŭε¥3ŠaŮ3¥YŠŤŤdŮ¡ h Ť´ h Ťe3 ¡´ ¡ ee es Ťeg 2022. ¢ ceŤdŠd Ł cUŠdŮg´ Ł¡ Ŭε¥3Ŭa¥ŠegŠ¡ Y, aŮdι g Ťe´ eŠeŠŤh aŮι 3 dYŠŤY 3 Ł cUŠdŮg ŭ¥ŤŤŠ¡ YedaŮ Šd ŤŤdŮ¡ h ŠŤ3,2%, Ťe gY dahŤŤŠ¡ e Ť´ h Ťd3 ¥3Ť¡ 3d Ťd g ŠŤŠ¡ Yg aŮεdŮ´ eŠeŠŤŤŤŮdŮ εe3YŭŮ gY dahŤŤŠ¡ e Ť´ h Ťe ŭõŤ¡ ct d3e Ťeg 2019.

Διάγραμμα 6

¡´ ŭŠeh¡edŠd ŠŤd ca 3d Ťeg Łg¡ι , Ŭ3ee¥h cdŠd Ťd g Ť´ ŭŠeh¡edŠdg bYŠŤaŮeŤeg PMI aŮa´ eŠeŠŤh Ŭ3Ł cdŮg

(Ł¡ ¥ŤŤ¡ Y ¥¥ct ŭa: Ł¡ ee d3¥ŭŤg´ eŠeŠŤŤŤg ε ŤŤŤb e¥g, ŭŤaŤd g ŭ¥gŠd g, ŭŤa¥ ¥¥ct ŭa: ´ eŠeŠŤY Ł cŮŤa e ŭg3Ŭε ee)



Yedcy g: Eurostat, S&P Global Market Intelligence aŮeg´ e¥ecca¥ε ecŤd g ΑΤ¢.
¢dε Ła ŠŤ¡ g: B a¥ŭi e aŮε´ i a¥Ł g ŭŤŤe3ega3 Ťg ε d3¥ŭŤg ŠaŤa ecŤ¡ g, Ła ι e¡ YŭŤeaŮŤ Ł ee d3¥ŭŤŤ ŠŤe ecŤ¡ g. B ŭŤa¥Ťd g PMI Łŭ¡ YaŤŤŤa Y Ť´ hee¥ŭd Ť´ h Ťd3 Ťe Y 50 ŭ¥Łg ei ε ŭd ŭ¥Y Ťeg 10. Ye´ ¡ hŤŤŤŤŤg´ Ł¡ ŤŤ¡ Y ŭŤg: ŭõŤ¡ ct d3e 2022 ca¥ŭŤd3 Ť´ ŭŠeh¡edŠd, ŭ Łŭ¡ egY¡ es g 2023 ca¥ŭŤd3 Ŭ¥ee¥h cdŠd Ťd g Ť´ ŭŠeh¡edŠdg bYŠŤaŮeŤeg PMI aŮa¥ŭ3egY¡ es g 2023 ca¥ŭŤe´ eŠeŠŤh Ŭ3Ł cdŮg.

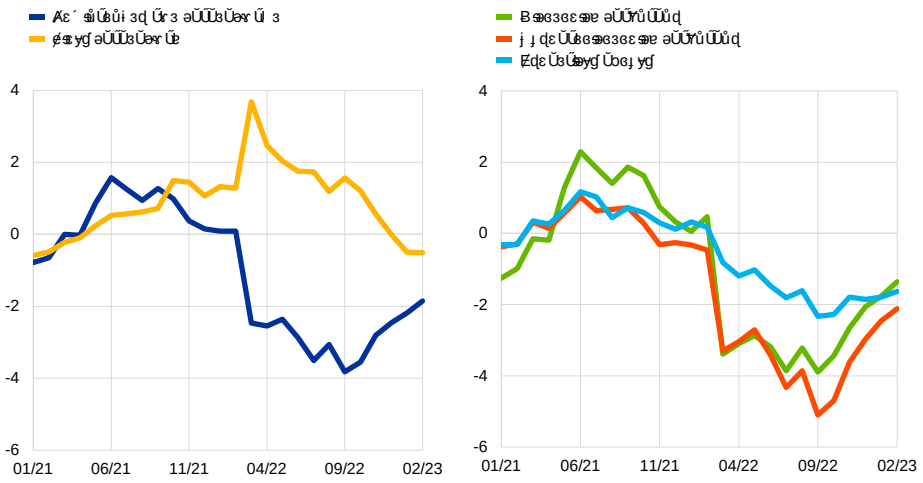
Οι βραχυπρόθεσμοι δείκτες της αγοράς εργασίας μαρτυρούν συνεχιζόμενη αύξηση της απασχόλησης το α΄ τρίμηνο του 2023. B ε d3¥ŭŤeg Łŭι 3dŮŤeg ŭŤaŮŤd g Λz Ła¥ŭŤd3 Ť´ ŭŠeh¡edŠd g´ ecι ¡ dŠŮŤ´ h 52,3 Ťe3 ŁŮ3egY¡ es ŠŮ52,0 Ťe3 ŭŮ¡ egY¡ es aŮa´ Ł¡ Ŭε¥3Ŭa gY dahŤŤ¡ eg Ť´ h Ťe h¡ es 50´ eg g´ eŭdŠd ι 3ŮaŮι 3dŠd Ťd g Ť´ ŭŠeh¡edŠdg. B ŭŤa¥Ťd g ŭgŤh g ŭ¥ŭε e¡ ŭι 3ŤŤŤaŮ´ h Ťe3 ŭŮ¡ egY¡ es Ťeg 2021 ŠŮ Ťe¥g´ eg ŭŤaŤe3ega3 ŭι 3dŠd Ťd g Ť´ ŭŠeh¡edŠdg, y ŠŤh Ŭe ¥eŮaε ŮaŤdŠŠdε Ŭ3Ťe¥Y ŠŮ Ŭe¥ŠdŠ ε ŮŤe3 Ťeg 2022, cŮae3h g´ eg g´ eŭŮa¥3ι ŮaY ε d Ťeg ¡ gdε eι ŭι 3dŠdg Ťd g Ť´ ŭŠeh¡edŠdg. ŷ Ŭe3 ŭŤe¡ Y Ťe g ŭŮa¥aŮe g Ťeg ŭ¥gg Ť´ ε¥¡ eggg Ťeε Ŭd g, e ŭŤa¥Ťd g ŤŤ3Ł¡ ι 3Ŭa¥Ŭg3Ŭa¥h ε ŭd Y3eŭe Ťd g Ť´ ŭŠeh¡edŠdg ŠŤd bs ε dεŭŭ3dŮ aŮa Ťe g´ d¡ ŮŠdŮg aŮa cŮa¥h Ł¡ d ŠŤŤdŮ¡ e´ eŠdŠd¡ Ł ŠŤŤdŮ¡ e´ eŠdŠd¡ Ł ŠŤe g aŮŤŤŠŤŤŠŤŤŠ

�sumer price index (CPI) is a measure of the average change over time in the prices paid by households for a fixed basket of goods and services. The CPI is used to measure inflation and to adjust wages, benefits and other payments for the effect of price changes. The CPI is also used as a deflator in the national accounts. The CPI is calculated by Statistics Finland. The CPI for December 2022 was 8,0% higher than the CPI for December 2021. The CPI increased by 7,1% in the year 2022. The CPI increased by 0,3% in the year 2023. The CPI for December 2023 was 0,3% higher than the CPI for December 2022. The CPI for December 2023 was 7, (-1,1% in the year 2023). The CPI for December 2023 was 7, (-1,1% in the year 2023). The CPI for December 2023 was 7, (-1,1% in the year 2023).

Διάγραμμα 7

Ψη σύνθεσης επενδύσεων στη βιομηχανία

(ετήσιες μεταβολές σε δείκτες 3-μηνης κινητής μέσης τιμής)



Πηγή: Eurostat και υπολογισμοί της ΕΚΤ. Σημειώσεις: Οι τιμές αναφέρονται σε σταθερές τιμές. Κεφαλαιουχικά αγαθά: τα δεδομένα αφορούν τον τομέα μη χρηματοπιστωτικών εταιρειών. Τελευταία παρατήρηση: η τελευταία διαθέσιμη παρατήρηση αφορά τον Δεκέμβριο του 2023.

Οι επιχειρηματικές επενδύσεις συρρικνώθηκαν στο τέλος του 2022 και αναμένεται να παραμείνουν υποτονικές το πρώτο εξάμηνο του 2023. Βασικός λόγος για τη μείωση των επενδύσεων (κατά μέσο ετήσιο ρυθμό 3 τοις εκατό) η οποία σημειώθηκε κατά τη διάρκεια του 2022 ήταν η αύξηση του κόστους χρηματοδότησης λόγω της αυστηρότερης νομισματικής πολιτικής. Η αύξηση αυτή, σε συνδυασμό με τη μείωση των κερδοφοριών λόγω αυξημένων τιμών εισροών, αποθάρρυνε τις επιχειρήσεις από τη λήψη νέων επενδυτικών αποφάσεων. Η μείωση αυτή ήταν ιδιαίτερα μεγάλη στον τομέα των κατασκευών, ο οποίος αντιμετώπισε μείωση κατά 5,8% κατά μέσο ετήσιο ρυθμό στο τέλος του 2022 (μετά τη μείωση κατά 8,4% κατά τον προηγούμενο τρίμηνο). Η κατασκευαστική δραστηριότητα, κάτω από τις δυσμενείς συνθήκες χρηματοδότησης, αντιμετώπισε αυξανόμενες δυσκολίες λόγω αυξημένων τιμών εισροών, ελλείψεων εργατικού δυναμικού και μεγάλων καθυστερήσεων στις αλυσίδες εφοδιασμού. Η μείωση αυτή ήταν ιδιαίτερα μεγάλη στον τομέα των κατοικιακών κατασκευών, ο οποίος αντιμετώπισε μείωση κατά 0,3% κατά τον προηγούμενο τρίμηνο, ενώ μείωση κατά 1,9% κατά τον προηγούμενο τρίμηνο. Η ζήτηση κατοικιών αναμένεται ότι θα παραμείνει υποτονική λόγω αυξημένων επιτοκίων, αυξημένων τιμών κατοικιών και μειωμένης διαθεσιμότητας κατοικιών. Η μείωση αυτή θα μπορούσε κατά κάποιο τρόπο να αντισταθμιστεί από τη μείωση των τιμών κατοικιών, η οποία θα μπορούσε να ενισχύσει τη ζήτηση

΄ Ϋμ Ϋοοιδεόμενα υπόβαθρα Ϋπως η ΕΚΤ΄ Ϋμ Ϋεγγύες ανάλογα υπόβαθρα ΕΚΤ, ΫΕι ο δείκτης ΕΚΤ
ανάλυσης ο΄ ανάλυσης΄ ΫΕι΄ Ϋμ Ϋοοιδεόμενα υπόβαθρα΄ ΫΕι΄ ΫΕ

�, �μός ανάκαμψης και ανθεκτικότητας, ΕΠΟ σελ. 2 / 2023 ïΕΠΟ, Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων, Ευρωπαϊκό Ταμείο Επενδύσεων
Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων
27

[3] Δείτε τον πίνακα 1 στο παράρτημα 1 του παρόντος εγγράφου. Η ΕΠΟ αναμένει ότι θα υπάρξει μικρή υποχώρηση στο μέλλον, η οποία θα αντιστοιχεί στη μείωση των δαπανών λόγω μείωσης των τιμών ενέργειας.

΄ ϊ ήοΰΰΫΫΰ΄ ΫΫΰΫΫΫ

3 Ενέργεια και τιμές διατροφής

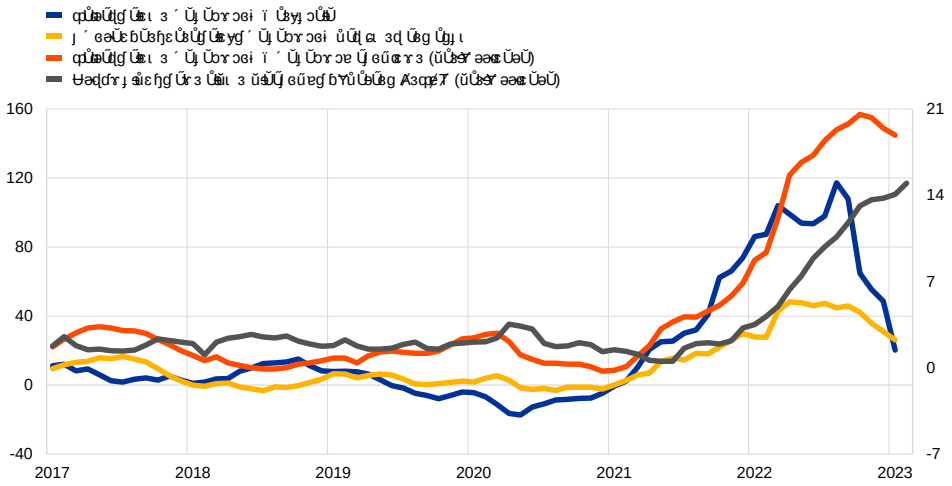
Σύμφωνα με την προκαταρκτική εκτίμηση της Eurostat, ο πληθωρισμός στη ζώνη του ευρώ υποχώρησε σε 8,5% τον Φεβρουάριο, αντανακλώντας πρωτίστως τη νέα απότομη πτώση των τιμών της ενέργειας. Εντούτοις, ο πληθωρισμός των τιμών των ειδών διατροφής και ο πληθωρισμός βάσει του ΕνΔΤΚ χωρίς την ενέργεια και τα είδη διατροφής αυξήθηκε περαιτέρω, καθώς η προηγούμενη έντονη άνοδος του κόστους της ενέργειας και των άλλων συντελεστών παραγωγής, καθώς και η επίδραση των προβλημάτων στις αλυσίδες εφοδιασμού και της επανεκκίνησης της οικονομίας, εξακολουθούν να μετακυλίονται στις τιμές καταναλωτή με καθυστέρηση. Ο γενικός πληθωρισμός αναμένεται να ανέλθει σε 5,3% κατά μέσο όρο το 2023, σύμφωνα με τις μακροοικονομικές προβολές των εμπειρογνωμόνων της ΕΚΤ του Μαρτίου 2023, αντανακλώντας εν πολλοίς τις καθοδικές επιδράσεις της βάσης σύγκρισης που σχετίζονται με την ενέργεια, τις μειώσεις των τιμών της ενέργειας και την άμβλυνση των υφιστάμενων πιέσεων σε προγενέστερα στάδια της αλυσίδας διαμόρφωσης των τιμών.[4] Για το υπόλοιπο διάστημα του ορίζοντα προβολής, προβλέπεται ότι θα υποχωρήσει περαιτέρω σε 2,9% το 2024 και σε 2,1% το 2025. Ο πληθωρισμός χωρίς τις τιμές της ενέργειας και των ειδών διατροφής αναμένεται ότι θα διαμορφωθεί σε 4,6% το 2023, επίπεδο υψηλότερο από ό,τι προβλεπόταν στις μακροοικονομικές προβολές των εμπειρογνωμόνων του Ευρωσυστήματος του Δεκεμβρίου 2022 για τη ζώνη του ευρώ. Στη συνέχεια, προβλέπεται ότι θα υποχωρήσει σε 2,5% το 2024 και σε 2,2% το 2025. Οι πιέσεις στους μισθούς ενισχύθηκαν και οι περισσότεροι δείκτες μέτρησης των πιο μακροπρόθεσμων προσδοκιών για τον πληθωρισμό διαμορφώνονται επί του παρόντος γύρω στο 2,0%, αν και απαιτούν συνεχή παρακολούθηση, ιδίως λόγω της πρόσφατης μεταβλητότητας των βασιζόμενων στις αγορές προσδοκιών για τον πληθωρισμό.

Σύμφωνα με την προκαταρκτική εκτίμηση της Eurostat, ο πληθωρισμός, όπως μετρείται από τον ΕνΔΤΚ, υποχώρησε περαιτέρω σε 8,5% τον Φεβρουάριο, ελαφρώς χαμηλότερα από τον Ιανουάριο του 2023 (8,6%). Η ένταση του πληθωρισμού στη ζώνη του ευρώ παρουσιάζει σημαντικές διαφορές μεταξύ των κρατών μελών (13,7% στη Λιθουανία, 18,9% στη Λεττονία), ενώ η ανοδική τάση αφορά τα περισσότερα κράτη μέλη. Η τάση αυτή οφείλεται κυρίως στις τιμές ενέργειας, αλλά η ανοδική τάση αφορά τα περισσότερα κράτη μέλη. Η τάση αυτή οφείλεται κυρίως στις τιμές ενέργειας, αλλά η ανοδική τάση αφορά τα περισσότερα κράτη μέλη 15% στη Σλοβενία, Ο ρ 14,1% στη Λιθουανία, Ο ρ ορισμένα κράτη μέλη, η ανοδική τάση αφορά τα περισσότερα κράτη μέλη. Η τάση αυτή οφείλεται κυρίως στις τιμές ενέργειας, αλλά

Διάγραμμα 9

Υποκείμενος πληθωρισμός βάσει του ΕνΔΤΚ χωρίς τις τιμές της ενέργειας και των ειδών διατροφής (HICPX)

(Ετήσια μεταβολή σε ποσοστά)



Πηγή: Eurostat.
Σημείωση: Ανάλυση βασισμένη στο υποκείμενο πληθωρισμό. Η τελευταία παρατήρηση αφορά τον Φεβρουάριο 2023 (η ανάλυση αναθεώρησε τα στοιχεία) ενώ η ανάλυση αναθεώρησε τα στοιχεία μέχρι τον Δεκέμβριο 2022 ενώ η τελευταία παρατήρηση αφορά τον Φεβρουάριο 2023.

Ο πληθωρισμός βάσει του ΕνΔΤΚ χωρίς τις τιμές της ενέργειας και των ειδών διατροφής (HICPX) αυξήθηκε περαιτέρω τον Φεβρουάριο σε 5,6%, από 5,3% τον Ιανουάριο, λόγω του πληθωρισμού τόσο των μη ενεργειακών βιομηχανικών αγαθών (NEIG) όσο και των υπηρεσιών (Διάγραμμα 10). Η αύξηση των τιμών των μη ενεργειακών βιομηχανικών αγαθών (NEIG) οφείλεται κυρίως στις τιμές των τροφίμων, λόγω κυρίως των αυξημένων τιμών των πρώτων υλών στις διεθνείς αγορές, αλλά και στις αυξημένες τιμές εισαγωγής λόγω της ενεργειακής κρίσης. Η μέση ετήσια μεταβολή του δείκτη αυξήθηκε στο 4,8% από 4,4% τον Ιανουάριο, ενώ η μεταβολή σε τριμηνιαία βάση αυξήθηκε σημαντικά τον Φεβρουάριο σε 1,1% από 0,6% τον Ιανουάριο. Η αύξηση αυτή αφορά κυρίως τα τρόφιμα, τα οποία αυξήθηκαν κατά 1,8% τον Φεβρουάριο σε σχέση με τον Ιανουάριο, ενώ τα υπόλοιπα αγαθά αυξήθηκαν κατά 0,6%. Η μέση ετήσια μεταβολή των τιμών των υπηρεσιών αυξήθηκε στο 2,1% από 1,9% τον Ιανουάριο, η τριμηνιαία μεταβολή αυξήθηκε σε 0,8% από 0,5% τον Ιανουάριο, η μεταβολή σε τριμηνιαία βάση αυξήθηκε σε 0,6% τον Φεβρουάριο σε σχέση με τον Ιανουάριο.

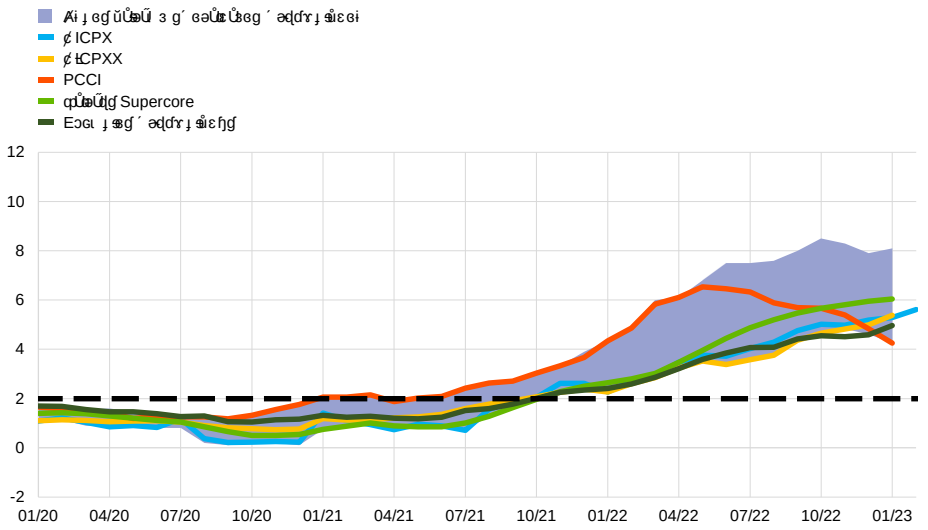
Διάγραμμα 10

ΰΪΛΙΙΙ

Διάγραμμα 11

Δείκτες πληθωρισμού

(Ετήσιες μεταβολές σε εκατοστιαίες μονάδες)



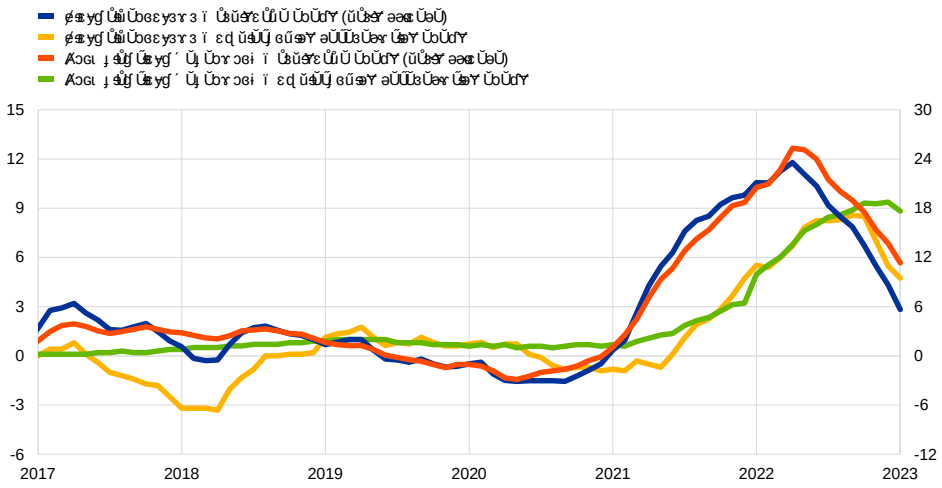
Πηγή: Eurostat επεξεργασίες της ΤΕΠΕ.
Σημειώσεις: Η γραμμή αναφέρεται στο μέσο όρο των δεικτών PCCI, Supercore και HICPX εξαιρουμένων των τιμών ενέργειας, τροφίμων, καπνού και αλκοόλ, ή μια γκρίζα περιοχή, η οποία αντιστοιχεί σε ένα εύρος τιμών μεταξύ του HICPX (εξαιρούμενων των τιμών ενέργειας, τροφίμων, καπνού και αλκοόλ), και του HICPXX (εξαιρούμενων των τιμών ενέργειας, τροφίμων, καπνού, αλκοόλ, ειδών υγιεινής, ενοικίασης κατοικιών, ιατρικών υπηρεσιών, μεταφορών, ενδυμάτων και υποδημάτων). Η γραμμή αναφέρεται στο εύρος μεταβολών μεταξύ 10% και 30%, ή στο PCCI (Persistent and Common Component of Inflation) επί των δεικτών Supercore. Η τιμή της γραμμής κατά τον Ιούλιο του 2023 (τελευταία διαθέσιμη τιμή) για τον HICPX εξαιρούμενης της τιμής ενέργειας, τροφίμων, καπνού και αλκοόλ βρίσκεται στο 2,5% ενώ η τιμή της γραμμής κατά τον Ιούλιο του 2023 στο εύρος μεταβολών βρίσκεται στο 2,6%.

Οι πιέσεις για τον πληθωρισμό των καταναλωτικών αγαθών παρέμειναν έντονες κατά μήκος της αλυσίδας τιμολόγησης, παρά κάποιον μετριασμό τους (Διάγραμμα 12). Η ανάλυση των τιμών κατά στάδιο παραγωγής δείχνει ότι η ανοδική τάση των τιμών εξακολουθεί να παρατηρείται σε κάθε στάδιο παραγωγής, αν και η ένταση αυτής διαφοροποιείται ανάλογα με τη φύση κάθε σταδίου. Ειδικότερα, η ετήσια μεταβολή των τιμών στο στάδιο παραγωγής ενέργειας παρουσιάζεται πολύ υψηλή, αν και μειωμένη σε σχέση με τα προηγούμενα τρίμηνα, φτάνοντας στο 6,8% τον Ιούλιο του 2023, ενώ η ετήσια μεταβολή των τιμών στο στάδιο παραγωγής καταναλωτικών αγαθών διαμορφώθηκε στο 6,7% τον Ιούλιο του 2023 γεγονός που αποτελεί μείωση σε σχέση με τα προηγούμενα τρίμηνα. Η ετήσια μεταβολή των τιμών στο στάδιο παραγωγής ενδιάμεσων αγαθών παρουσιάζεται υψηλή, αν και μειωμένη σε σχέση με τα προηγούμενα τρίμηνα, φτάνοντας στο 8,8% τον Ιούλιο του 2023, ενώ η ετήσια μεταβολή των τιμών στο στάδιο παραγωγής πρώτων υλών παρουσιάζεται υψηλή φτάνοντας στο 9,4% τον Ιούλιο του 2023, γεγονός που αποτελεί μείωση σε σχέση με τα προηγούμενα τρίμηνα. Η ετήσια μεταβολή των τιμών στο στάδιο παραγωγής καταναλωτικών αγαθών παρουσιάζεται υψηλή, αν και μειωμένη σε σχέση με τα προηγούμενα τρίμηνα, φτάνοντας στο 4,7% τον Ιούλιο του 2023, ενώ η ετήσια μεταβολή των τιμών στο στάδιο παραγωγής τροφίμων παρουσιάζεται υψηλή φτάνοντας στο 5,5% τον Ιούλιο του 2023. Η ανάλυση κατά κλάδο δείχνει ότι η ανοδική τάση των τιμών παρουσιάζεται σε κάθε κλάδο παραγωγής, αν και η ένταση αυτής διαφοροποιείται ανάλογα με τη φύση κάθε κλάδου. Ειδικότερα, η ετήσια μεταβολή των τιμών στον κλάδο παραγωγής τροφίμων, ποτών και καπνού παρουσιάζεται υψηλή φτάνοντας στο 8,6% τον Ιούλιο του 2023, ενώ η ετήσια μεταβολή των τιμών στον κλάδο παραγωγής ειδών ένδυσης και υποδημάτων παρουσιάζεται υψηλή φτάνοντας στο 13,7% τον Ιούλιο του 2023 ενώ η ετήσια μεταβολή των τιμών στον κλάδο παραγωγής ξυλείας και προϊόντων ξυλείας παρουσιάζεται υψηλή φτάνοντας στο 11,3% τον Ιούλιο του 2023. Η ανοδική τάση των τιμών εξακολουθεί να παρατηρείται σε κάθε κλάδο παραγωγής, αν και η ένταση αυτής διαφοροποιείται ανάλογα με τη φύση κάθε κλάδου παραγωγής.

Διάγραμμα 12

Ονομαστικοί μισθοί και μισθολογικό κόστος ανά μονάδα παραγωγής

(Ετήσιες μεταβολές σε ποσοστά)



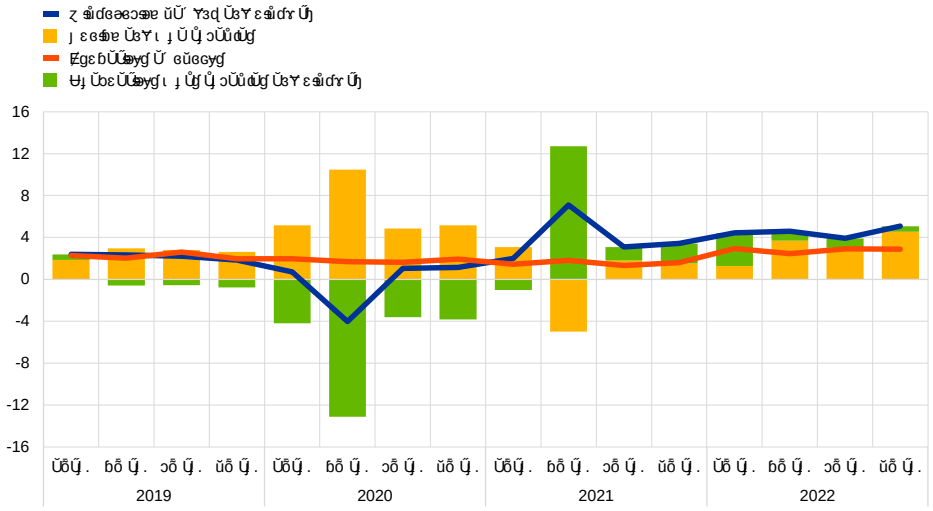
Πηγή: Eurostat επεξεργασίες στοιχείων ΕΤΕ.
Σημειώσεις: Η τελευταία μεταβολή αφορά στο 2023.

Η δυναμική των μισθών ενισχύθηκε στο τέλος του 2022. Ειδικότερα η μέση ονομαστική αμοιβή ανά μισθωτό αυξήθηκε κατά 3,0% το 2022, η μέση πραγματική αμοιβή ανά μισθωτό μειώθηκε κατά 2,1% λόγω αύξησης του δείκτη τιμών καταναλωτή κατά 5,1% κατά μέσο όρο (πίνακας 13). Η αύξηση αυτή αποτελεί ανάκαμψη μετά τη μείωση κατά 3,9% το 2021, η οποία ήταν η μεγαλύτερη μείωση μετά τη δεκαετία του 2010. Η μέση ονομαστική αμοιβή ανά μισθωτό στον ιδιωτικό τομέα αυξήθηκε κατά 5,1% το 2022 (έναντι μείωσης κατά 3,9% το 2021), ενώ η αντίστοιχη μέση πραγματική αμοιβή μειώθηκε κατά 2,0%. Η πραγματική μέση αμοιβή ανά μισθωτό στο δημόσιο τομέα αυξήθηκε κατά 4,5% το 2022, ύστερα από μείωση κατά 3,0% το 2021. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στη θετική μεταβολή των μισθών στο δημόσιο τομέα, η οποία ενισχύθηκε κατά τη διάρκεια του 2022 και στη συνέχεια υποχώρησε κατά τη διάρκεια του 2023. Η μέση ονομαστική αμοιβή ανά μισθωτό αυξήθηκε κατά 2,1% το 2022 και κατά 3,0% το 2023 λόγω αύξησης των μισθών στο δημόσιο τομέα.

Διάγραμμα 13

Ι ΣΤΑΘΕΡΟΤΗΤΑ ΤΩΝ ΤΙΜΩΝ ΚΑΙ ΤΩΝ ΕΠΙΠΤΩΣΕΩΝ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΚΑΙ ΤΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

(Ποσοστιαίες μεταβολές σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο)



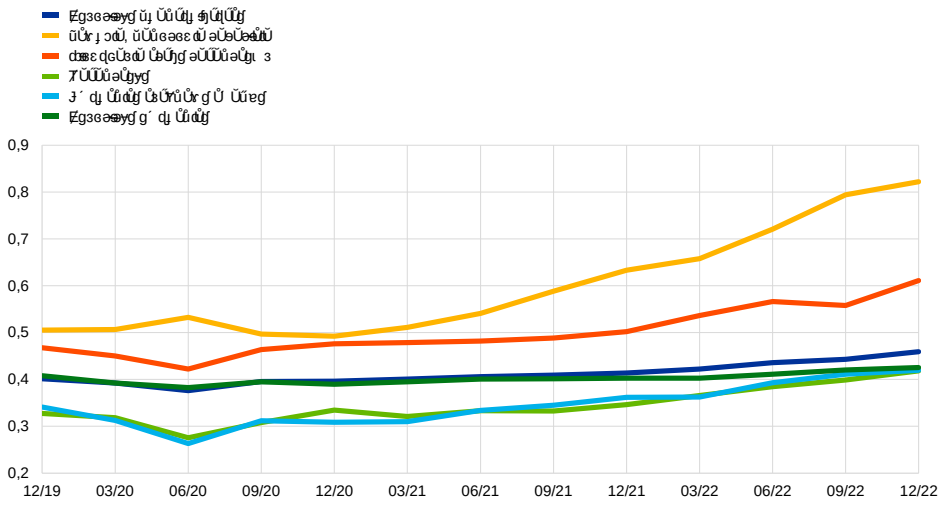
Πηγή: Eurostat επεξεργασία στοιχείων ΕΤΕΡΕ.
Σημείωση: Η τελευταία πληροφορία αφορά στο τέταρτο τρίμηνο του 2022.

Οι εγχώριες πιέσεις στις τιμές συνέχισαν να εντείνονται εξαιτίας των εξελίξεων τόσο στο κόστος εργασίας όσο και στα περιθώρια κέρδους. Η τάση αυξημένου κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος 5,8% τον τέταρτο τρίμηνο του 2022, η υψηλότερη από 4,6% τον προηγούμενο τρίμηνο, γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των μισθών και ημερομισθίων σε σχέση με τη μείωση της παραγωγικότητας εργασίας. Η μείωση αυτή σε σχέση με τη μείωση του κόστους πωλήσεων ανά μονάδα προϊόντος 3,2% από 4,7% στο τέταρτο τρίμηνο του 2022, ώστε η τάση μείωσης του μικτού περιθωρίου κέρδους (από τη μείωση κατά 7,4% στο 9,4%). Σημειώνεται, πάντως, ότι η τάση αυξημένου κόστους πωλήσεων ανά μονάδα προϊόντος η υψηλότερη από τη δεκαετία του 2000. Η τάση αυτή αποτελεί κίνδυνο για τη μελλοντική πορεία των τιμών λιανικής πώλησης και τον πληθωρισμό. Η τάση αυξημένου κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος αποτελεί κίνδυνο για τη μελλοντική πορεία των μισθών, η οποία θα πρέπει να παρακολουθείται στενά, ώστε η αύξηση των μισθών και ημερομισθίων σε σχέση με τη μείωση της παραγωγικότητας εργασίας, η οποία θα πρέπει τουλάχιστον να αντισταθμίζεται από τη μείωση του κόστους πωλήσεων ανά μονάδα προϊόντος, ώστε η τάση μείωσης του μικτού περιθωρίου κέρδους, η οποία θα πρέπει τουλάχιστον να αντισταθμίζεται από τη μείωση του κόστους πωλήσεων ανά μονάδα προϊόντος, η οποία θα πρέπει τουλάχιστον να αντισταθμίζεται από τη μείωση του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος

Διάγραμμα 14

Μακροοικονομικές προβλέψεις για τον πληθωρισμό στη ζώνη του ευρώ

(Ετήσιες αλλαγές σε δείκτες τιμών καταναλωτή, σε ποσοστά)



Πηγή: Eurostat επεξεργασία στοιχείων.
Σημείωση: Οι τιμές αναφέρονται σε ετήσιες μεταβολές. Οι γραμμές αναφέρονται στις μακροοικονομικές προβλέψεις για τον πληθωρισμό στη ζώνη του ευρώ, χωρίς τιμές ενέργειας, τροφίμων, καπνού και αλκοόλ, μετά τη φορολογία, στις μακροοικονομικές προβλέψεις για τον πληθωρισμό στη ζώνη του ευρώ, χωρίς τιμές ενέργειας, τροφίμων, καπνού και αλκοόλ, στις μακροοικονομικές προβλέψεις για τον πληθωρισμό στη ζώνη του ευρώ, στις μακροοικονομικές προβλέψεις για τον πληθωρισμό στη ζώνη του ευρώ, μετά τη φορολογία και στην πρόβλεψη της ΕΚΤ για τον πληθωρισμό. Η τελευταία πρόβλεψη αφορά τον Δεκέμβριο του 2022.

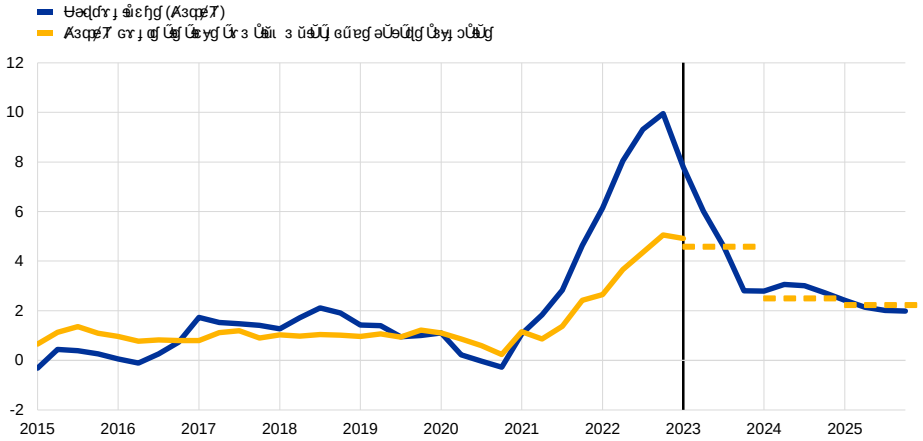
Σύμφωνα με στοιχεία από έρευνες πεδίου και δείκτες των αγορών φαίνεται ότι οι φορείς διενέργειας προβλέψεων συνεχίζουν να αναμένουν ότι ο πληθωρισμός θα υποχωρήσει, ενώ οι πιο μακροπρόθεσμες προσδοκίες παραμένουν γύρω στον στόχο της ΕΚΤ για ρυθμό πληθωρισμού 2,0%. Ειδικότερα, σύμφωνα με τα αποτελέσματα της τελευταίας έρευνας των επαγγελματιών προβλεπτών (Survey of Professional Forecasters ή SPF) που διενεργήθηκε τον Δεκέμβριο του 2023, οι προβλέψεις για τον πληθωρισμό στη ζώνη του ευρώ για το 2023 διαμορφώθηκαν σε μέσο επίπεδο 0,14 μονάδες πάνω από τον πληθωρισμό 5,9%. Η ίδια πρόβλεψη για τον πληθωρισμό στη ζώνη του ευρώ για το 2027 μειώθηκε σε επίπεδο 2,1% (από 2,2%) σύμφωνα με τα αποτελέσματα της τελευταίας έρευνας, ενώ η πρόβλεψη για τον δείκτη HICPX. Η πρόβλεψη αυτή ανέρχεται σε 2,0% (από 2,1%) σύμφωνα με τον δείκτη HICPX. Η πρόβλεψη για τον πληθωρισμό στη ζώνη του ευρώ για το 2026 στη νέα έρευνα των αναλυτών (Survey of Monetary Analysts) η οποία πραγματοποιήθηκε τον Δεκέμβριο του 2023 ανέρχεται σε 2,0%, ενώ η πρόβλεψη για τον πληθωρισμό στη ζώνη του ευρώ για το 2027 ανέρχεται σε 2,0% σύμφωνα με τη νέα έρευνα των οικονομολόγων της Consensus Economics). Η πρόβλεψη αυτή αφορά τον δείκτη HICPX.

΄ ��ις, �ίς Ο κήρεσς ύτς �ς �ς ΄ �ς ΄ ΄ ΄

Διάγραμμα 16

Υπολογισμός πληθωρισμού HICPX μέσω μοντέλου διόρθωσης σφάλματος

(ετήσιες μεταβολές σε εκατοστιαία μονάδα)



Πηγή: Eurostat επεξεργασίες. Σημείωση: Δείκτης: Δείκτης πληθωρισμού εξαιρουμένων των τιμών ενέργειας και τροφίμων (ΖΥΤ σύμφωνα με τη μεθοδολογία του 2023). Υπολογισμός πληθωρισμού: Δείκτης πληθωρισμού εξαιρουμένων των τιμών ενέργειας και τροφίμων. Δείκτης ICPX: Δείκτης στις μεταβολές σε ετήσιο ρυθμό σε ένα υπόδειγμα διόρθωσης σφάλματος εξαρτώμενο από τον δείκτη πληθωρισμού εξαιρουμένων των τιμών ενέργειας, αι 3 τα τελευταία τρίμηνα του 2023 τα οποία αποτελούν προβολές. Η ανάλυση βασίζεται σε μηνιαία δεδομένα. Η ανάλυση αφορά τη χρονική περίοδο Ιουνίου 2002 μέχρι τον Δεκέμβριο του 2023 τα οποία αποτελούν προβολές. Η εκτίμηση αφορά τη χρονική περίοδο Ιουνίου 2002 μέχρι τον Δεκέμβριο του 2023 τα οποία αποτελούν προβολές. Η εξαρτώμενη μεταβλητή αποτελεί τη μεταβολή σε ετήσιο ρυθμό σε ένα υπόδειγμα διόρθωσης σφάλματος εξαρτώμενο από τον δείκτη πληθωρισμού εξαιρουμένων των τιμών ενέργειας και τροφίμων. Η εξαρτώμενη μεταβλητή αποτελεί τη μεταβολή σε ετήσιο ρυθμό σε ένα υπόδειγμα διόρθωσης σφάλματος εξαρτώμενο από τον δείκτη πληθωρισμού εξαιρουμένων των τιμών ενέργειας και τροφίμων. Η εξαρτώμενη μεταβλητή αποτελεί τη μεταβολή σε ετήσιο ρυθμό σε ένα υπόδειγμα διόρθωσης σφάλματος εξαρτώμενο από τον δείκτη πληθωρισμού εξαιρουμένων των τιμών ενέργειας και τροφίμων. Η εξαρτώμενη μεταβλητή αποτελεί τη μεταβολή σε ετήσιο ρυθμό σε ένα υπόδειγμα διόρθωσης σφάλματος εξαρτώμενο από τον δείκτη πληθωρισμού εξαιρουμένων των τιμών ενέργειας και τροφίμων.

4 Ανάλυση κινδύνων και τρωτοτήτων

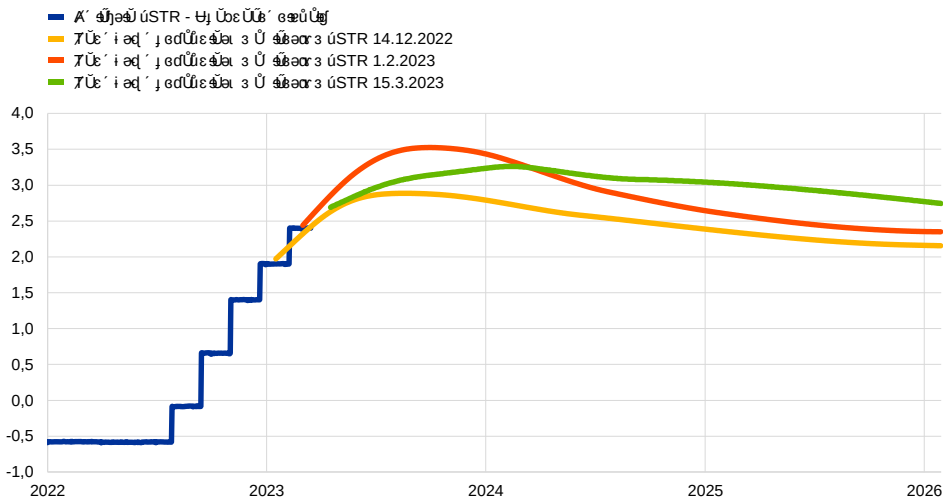
Πριν από αυτές τις εντάσεις, τα βραχυπρόθεσμα και τα μακροπρόθεσμα επιτόκια ωθούνταν προς τα άνω κυρίως από τις προσδοκίες της αγοράς για μια πιο έντονη και πιο διαρκή αυστηροποίηση της νομισματικής πολιτικής, καθώς οι υποκείμενες πιέσεις στις τιμές παρέμεναν ισχυρές, παρά την υποχώρηση του γενικού πληθωρισμού. Οι προσδοκίες γι' αυτές τις αυξήσεις των επιτοκίων υποχώρησαν σε μεγάλο βαθμό ύστερα από την επανεκτίμηση από τις αγορές της μελλοντικής πορείας των επιτοκίων πολιτικής εν όψει των αυξανόμενων εντάσεων και των επιπτώσεών τους στις προοπτικές για τον πληθωρισμό. Σε καθαρή βάση, στο σύνολο της εξεταζόμενης περιόδου, σημειώθηκε ελαφρά μόνο αύξηση των επιτοκίων μηδενικού κινδύνου και των αποδόσεων των μακροπρόθεσμων ομολόγων στη ζώνη του ευρώ. Οι εκτεταμένες ρευστοποιήσεις περιουσιακών στοιχείων υψηλού κινδύνου προς το τέλος της εξεταζόμενης περιόδου οδήγησαν σε σημαντική διεύρυνση των διαφορών αποδόσεων των εταιρικών ομολόγων με υψηλές αποδόσεις και μεγάλη πτώση των τιμών των μετοχών, ιδίως των τραπεζικών. Στις αγορές συναλλάγματος, το ευρώ διατηρήθηκε σε γενικές γραμμές αμετάβλητο σε όρους σταθμισμένης ως προς το εξωτερικό εμπόριο ισοτιμίας κατά την επισκοπούμενη περίοδο.

Κατά την επισκοπούμενη περίοδο (15 Δεκεμβρίου 2022-15 Μαρτίου 2023) τα βραχυπρόθεσμα επιτόκια μηδενικού κινδύνου της ζώνης του ευρώ αυξήθηκαν ελαφρά, καθώς οι προσδοκίες των αγορών για μια εντονότερη αυστηροποίηση της νομισματικής πολιτικής υποχώρησαν σε μεγάλο βαθμό προς το τέλος της περιόδου εν μέσω αυξανόμενων εντάσεων στις χρηματοπιστωτικές αγορές. Κατά τη διάρκεια αυτής της περίοδου, η ονομαστική βραχυπρόθεσμη επιτοκιακή μηδενικού κινδύνου (εξάμηνη STR) αυξήθηκε κατά περίπου 50 εκατοστιαίες μονάδες, ενώ η αντίστοιχη μακροπρόθεσμη επιτοκιακή μηδενικού κινδύνου αυξήθηκε κατά περίπου 1,5% μέχρι 2% (βλ. διάγραμμα A.7.α). Η αύξηση αυτή ήταν μικρότερη σε σχέση με αυτή των βραχυπρόθεσμων επιτοκίων (βλ. διάγραμμα A.7.β). Η βραχυπρόθεσμη επιτοκιακή μηδενικού κινδύνου αυξήθηκε κατά περίπου 2% μέχρι 2,5%. Η αύξηση αυτή ακολουθεί τη σταδιακή αύξηση των βασικών επιτοκίων πολιτικής, η οποία ανακοινώθηκε κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου, η οποία αντανακλάται στις καμπύλες των συναλλαγών ανταλλαγής επιτοκίου (OIS), ενώ η μακροπρόθεσμη επιτοκιακή STR, η οποία αντανακλά τις μακροπρόθεσμες, αλλά και τις μεσοπρόθεσμες προσδοκίες για τον πληθωρισμό, αυξήθηκε κατά μικρότερο βαθμό. Η μεγαλύτερη αύξηση των βραχυπρόθεσμων επιτοκίων μηδενικού κινδύνου σε σχέση με τα μακροπρόθεσμα αντανακλά τις προσδοκίες ότι η νομισματική πολιτική θα παραμείνει σφιχτή για μεγαλύτερο διάστημα, καθώς η αγορά εκτιμά ότι η πρόσφατη αύξηση των τιμών θα παραμείνει υψηλή

Διάγραμμα 17

Α΄ εξάμηνο Ο΄ μεταβολές των ΟΙΟ spot του €STR

(΄ σε εκατ. % ετήσιας βάσης)



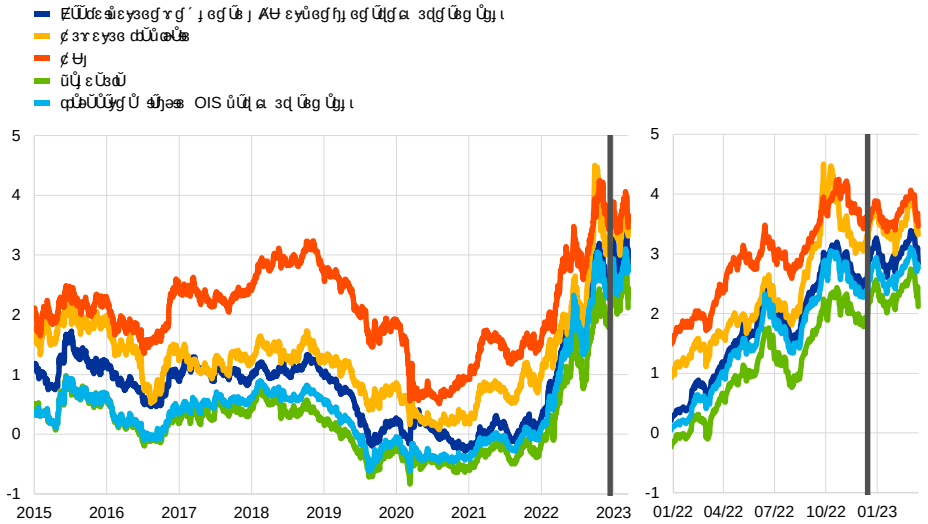
Πηγές υπολογισμών: Ε΄ ανάλυση με βάση τα μεταβολές των ΟΙΟ spot του €STR.
Πηγή: Thomson Reuters ανάλυση εκτιμήσεων Τράπεζας της Ελλάδος.

Οι αποδόσεις των μακροπρόθεσμων κρατικών ομολόγων ακολούθησαν τις κινήσεις των επιτοκίων μηδενικού κινδύνου και επίσης επηρεάστηκαν έντονα από το αυξημένο επίπεδο αβεβαιότητας (Διάγραμμα 18). Τέλος ήταν η υπόθεση ότι η αύξηση, η οποία αφορά τα κρατικά ομόλογα, θα ήταν μικρότερη σε σχέση με αυτή των επιτοκίων μηδενικού κινδύνου, λόγω της μείωσης των αποδόσεων των κρατικών ομολόγων σε σχέση με τα επιτοκία μηδενικού κινδύνου, η οποία οφείλεται στη μείωση

Διάγραμμα 18

�μ ΄ σύνθετοι δείκτες αποδόσεων ομολόγων 3 ετών σε νομίσματα της ζώνης του ευρώ OIS και €STR

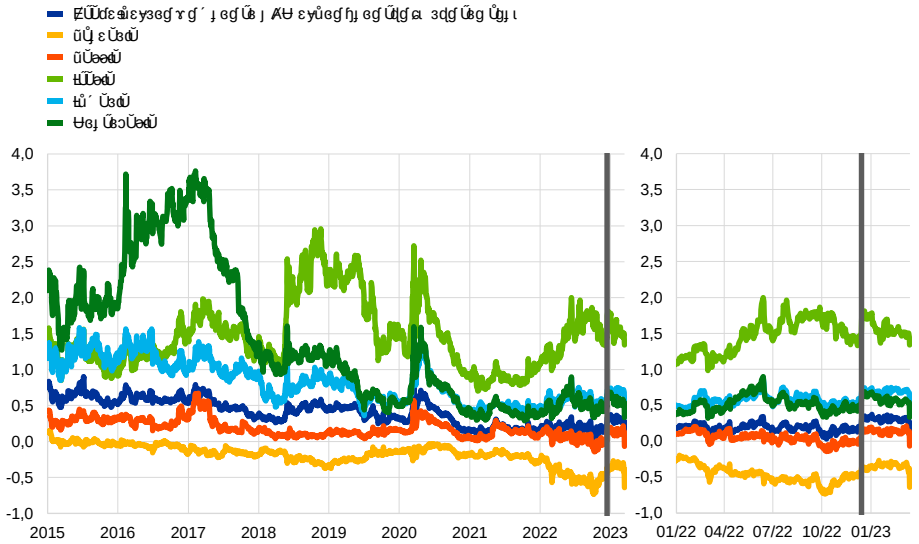
(΄ σε ποσοστά %, τελευταία παρατήρηση)


Ελληνικά ομόλογα ΄ ΄ ΄

Διάγραμμα 19

Υψηλότερες υπολογιστικές διαφορές μεταξύ των εταιρικών ομολόγων υψηλών αποδόσεων και των αντίστοιχων δεικτών OIS δείχνουν υψηλότερο κίνδυνο πιστωτικής διαφοράς

(Μονάδες βασικών σημείων)



Πηγή: Refinitiv και υπολογισμοί της ΕΚΤ.
Σημειώσεις: Η κατάταξη βασίζεται στις τιμές κλεισίματος των δεικτών (15 Ιουλίου 2022). Η τελευταία παρατήρηση αντιστοιχεί στις 15 Ιουνίου 2023.

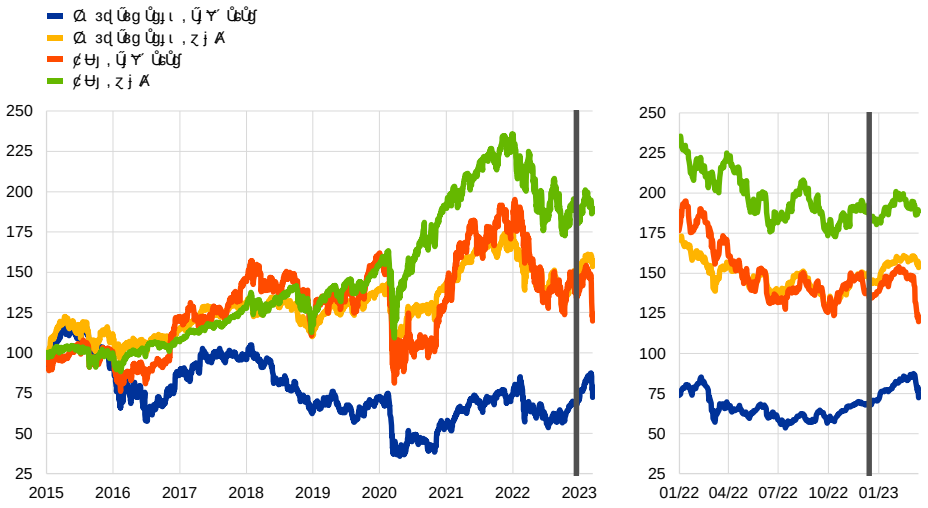
Καθώς η διάθεση ανάληψης κινδύνου μειώθηκε προς το τέλος της επισκοπούμενης περιόδου, οι διαφορές των εταιρικών ομολόγων υψηλών αποδόσεων αυξήθηκαν σημαντικά και έκλεισαν στο τέλος της περιόδου σε επίπεδα υψηλότερα από ό,τι στην αρχή. Η τιμολόγηση των εταιρικών ομολόγων υψηλών αποδόσεων αντιστοιχεί σε ένα κλίμα εκτεταμένων ρευστοποιήσεων περιουσιακών στοιχείων υψηλού κινδύνου προς το τέλος της περιόδου αναφοράς, καθώς η διάθεση ανάληψης κινδύνου μειώθηκε σημαντικά μετά τη μεγάλη πτώση μέσα σε ένα κλίμα εκτεταμένων ρευστοποιήσεων περιουσιακών στοιχείων υψηλού κινδύνου προς το τέλος της περιόδου αναφοράς. Η τιμολόγηση των εταιρικών ομολόγων υψηλών αποδόσεων αντιστοιχεί σε ένα κλίμα εκτεταμένων ρευστοποιήσεων περιουσιακών στοιχείων υψηλού κινδύνου προς το τέλος της περιόδου αναφοράς.

Ακολουθώντας αυτή την εξέλιξη, οι τιμές των μετοχών στα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια σημείωσαν μεγάλη πτώση μέσα σε ένα κλίμα εκτεταμένων ρευστοποιήσεων περιουσιακών στοιχείων υψηλού κινδύνου προς το τέλος της περιόδου. Η τιμολόγηση των εταιρικών ομολόγων υψηλών αποδόσεων αντιστοιχεί σε ένα κλίμα εκτεταμένων ρευστοποιήσεων περιουσιακών στοιχείων υψηλού κινδύνου προς το τέλος της περιόδου αναφοράς. Η τιμολόγηση των εταιρικών ομολόγων υψηλών αποδόσεων αντιστοιχεί σε ένα κλίμα εκτεταμένων ρευστοποιήσεων περιουσιακών στοιχείων υψηλού κινδύνου προς το τέλος της περιόδου αναφοράς, καθώς η διάθεση ανάληψης κινδύνου μειώθηκε σημαντικά μετά τη μεγάλη πτώση μέσα σε ένα κλίμα εκτεταμένων ρευστοποιήσεων περιουσιακών στοιχείων υψηλού κινδύνου προς το τέλος της περιόδου αναφοράς. Η τιμολόγηση των εταιρικών ομολόγων υψηλών αποδόσεων αντιστοιχεί σε ένα κλίμα εκτεταμένων ρευστοποιήσεων περιουσιακών στοιχείων υψηλού κινδύνου προς το τέλος της περιόδου αναφοράς.

Διάγραμμα 20

Δείκτες πραγματικής συναλλαγματικής ισοτιμίας

(Δείκτης: 1η Ιανουαρίου 2015 = 100)



Πηγή: Refinitiv επεξεργασία στοιχείων της ΑΤΕ.
Σημείωση: Η ανάλυση ζήτησης αναφέρεται στις χώρες της ζώνης του ευρώ (15 μετά τη διεύρυνση του 2022). Η τελευταία παρατήρηση αφορά τον Ιούλιο του 2023.

Στις αγορές συναλλάγματος το ευρώ παρέμεινε γενικά αμετάβλητο σε όρους σταθμισμένης ως προς το εξωτερικό εμπόριο ισοτιμίας (βλ. Διάγραμμα 21). Τον Ιούνιο η ισοτιμία αυτή παρουσίασε μείωση σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα κατά 41 μονάδες και η τιμή αυτή ήταν κατά 0,1% χαμηλότερη από τον μέσο όρο του 2022. Σημαντικές μεταβολές παρουσίασαν τα νομίσματα ορισμένων χωρών εκτός ζώνης ευρώ, η ισοτιμία των οποίων σε σχέση με το ευρώ ενισχύθηκε κατά τον Ιούνιο, η ανατίμηση κυμαινόμενη μεταξύ 0,7% (η ισοτιμία του ιαπωνικού γιεν) και 1,5% (η ισοτιμία της λίρας Αγγλίας) ενώ η ισοτιμία του δολαρίου ΗΠΑ ενισχύθηκε κατά 3,8% (η ισοτιμία του κινεζικού νομίσματος ενισχύθηκε κατά 1,4%). Αντίθετα, η ισοτιμία του νορβηγικού νομίσματος υποχώρησε κατά 1,2% (η ισοτιμία του ελβετικού φράγκου υποχώρησε κατά 0,1%) ενώ η ισοτιμία του κορεατικού νομίσματος υποχώρησε κατά 3,1%.

Διάγραμμα 21

Ζ ΩΩΩ

5 Ζήτηση δανείων και χρηματοδότηση των επιχειρήσεων

Τον Ιανουάριο του 2023 τα επιτόκια τραπεζικών χορηγήσεων αυξήθηκαν περαιτέρω, αντανακλώντας τις αυξήσεις στα βασικά επιτόκια της ΕΚΤ. Οι τραπεζικές χορηγήσεις προς επιχειρήσεις και νοικοκυριά επιβραδύνθηκαν περαιτέρω τον Ιανουάριο υπό συνθήκες υψηλότερων επιτοκίων, ασθενέστερης ζήτησης και αυστηρότερων πιστοδοτικών κριτηρίων. Την περίοδο 15 Δεκεμβρίου 2022-15 Μαρτίου 2023 το κόστος χρηματοδότησης των επιχειρήσεων μέσω της έκδοσης μετοχών περιορίστηκε σημαντικά, ενώ το κόστος χρηματοδότησης μέσω της έκδοσης χρεογράφων αυξήθηκε μόνο ελαφρά. Ο ρυθμός αύξησης του συνολικού όγκου της εξωτερικής χρηματοδότησης των επιχειρήσεων επιβραδύνθηκε αισθητά. Η νομισματική δυναμική υποχώρησε έντονα, ωθούμενη από τις πιο ρευστές συνιστώσες της και τη βραδύτερη πιστωτική επέκταση.

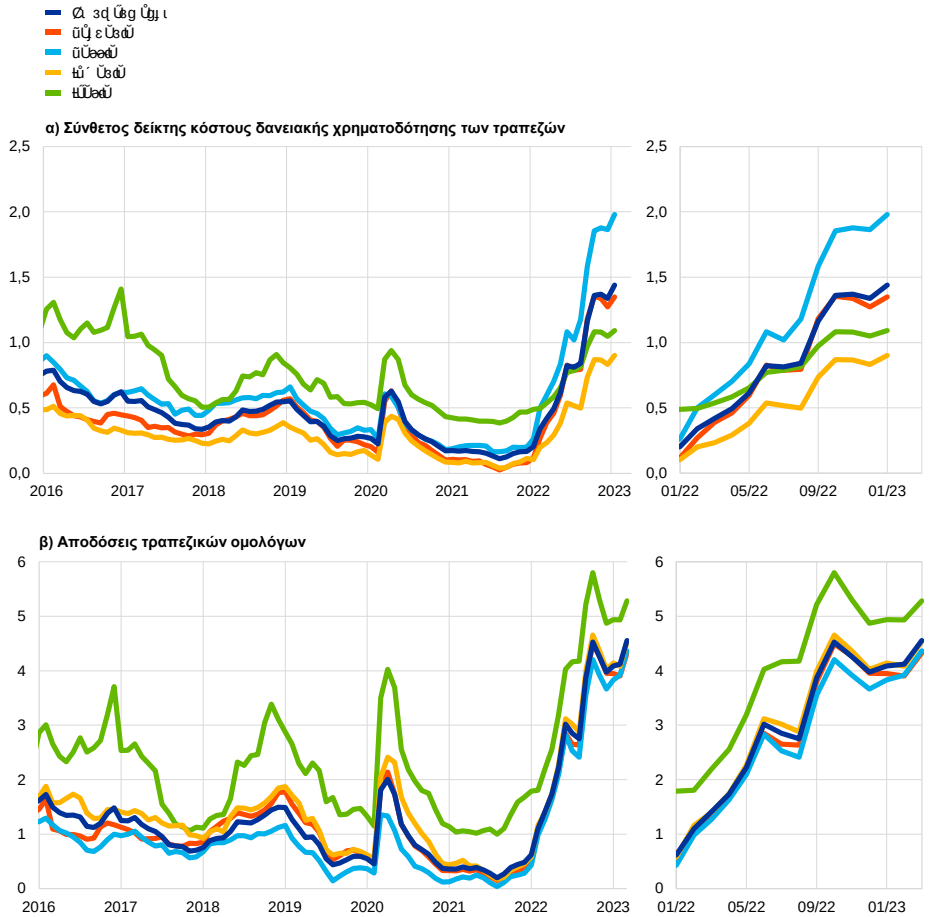
Το κόστος χρηματοδότησης των τραπεζών της ζώνης του ευρώ αυξήθηκε τον Ιανουάριο, αντανακλώντας τις μεταβολές των επιτοκίων της αγοράς και την άνοδο των επιτοκίων καταθέσεων. Ένα μέρος της αύξησης του κόστους χρηματοδότησης των επιχειρήσεων μέσω της έκδοσης μετοχών οφείλεται στο γεγονός ότι η αξία των μετοχών αυξήθηκε κατά τη διάρκεια του 2014 (σελίδα 22, πίνακας Ο). Ένα μέρος αυτής της αύξησης, μόλις μετά τη χρηματοπιστωτική κρίση, οφείλεται στο γεγονός ότι η αξία των μετοχών μειώθηκε σημαντικά κατά τη διάρκεια της κρίσης, ενώ η αξία των μετοχών των μη χρηματοπιστωτικών εταιρειών στη ζώνη του ευρώ αυξήθηκε κατά περίπου 400 εκατοστιαίες μονάδες από τον Μάρτιο του 2009 μέχρι τον Δεκέμβριο του 2022. Η αύξηση αυτή αντιστάθμισε τη μείωση κατά περίπου 2 εκατοστιαίες μονάδες μεταξύ Δεκεμβρίου 2022 και Μαρτίου 2023 (σελίδα 22, πίνακας Β). Ένα μέρος αυτής της αύξησης οφείλεται στο γεγονός ότι η αξία των μετοχών μειώθηκε κατά 0,56% κατά τη διάρκεια του Ιανουαρίου, ενώ η αξία αυξήθηκε 0,50% κατά τη διάρκεια του Φεβρουαρίου, μετά τη μείωση κατά περίπου 50 εκατοστιαίες μονάδες τον Δεκέμβριο του 2022. Η αύξηση αυτή οφείλεται στο γεγονός ότι η αξία των μετοχών των μη χρηματοπιστωτικών εταιρειών στη ζώνη του ευρώ αυξήθηκε κατά περίπου 300 εκατοστιαίες μονάδες από τον Μάρτιο του 2009 μέχρι τον Δεκέμβριο του 2022. Η αύξηση αυτή αντιστάθμισε τη μείωση κατά περίπου 2 εκατοστιαίες μονάδες μεταξύ Δεκεμβρίου 2022 και Μαρτίου 2023. Η αύξηση αυτή οφείλεται στο γεγονός ότι η αξία των μετοχών των μη χρηματοπιστωτικών εταιρειών στη ζώνη του ευρώ αυξήθηκε κατά περίπου 300 εκατοστιαίες μονάδες από τον Μάρτιο του 2009 μέχρι τον Δεκέμβριο του 2022. Η αύξηση αυτή αντιστάθμισε τη μείωση κατά περίπου 2 εκατοστιαίες μονάδες μεταξύ Δεκεμβρίου 2022 και Μαρτίου 2023, ενώ η αξία των μετοχών των χρηματοπιστωτικών εταιρειών στη ζώνη του ευρώ αυξήθηκε κατά περίπου 300 εκατοστιαίες μονάδες από τον Μάρτιο του 2009 μέχρι τον Δεκέμβριο του 2022. Η αύξηση αυτή αντιστάθμισε τη μείωση κατά περίπου 2 εκατοστιαίες μονάδες μεταξύ Δεκεμβρίου 2022 και Μαρτίου 2023, ενώ η αξία των μετοχών των μη χρηματοπιστωτικών εταιρειών στη ζώνη του ευρώ αυξήθηκε κατά περίπου 300 εκατοστιαίες μονάδες από τον Μάρτιο του 2009 μέχρι τον Δεκέμβριο του 2022. Η αύξηση αυτή αντιστάθμισε τη μείωση κατά περίπου 2 εκατοστιαίες μονάδες μεταξύ Δεκεμβρίου 2022 και Μαρτίου 2023. Η αύξηση αυτή οφείλεται στο γεγονός ότι η αξία των μετοχών των μη χρηματοπιστωτικών εταιρειών στη ζώνη του ευρώ αυξήθηκε κατά περίπου 300 εκατοστιαίες μονάδες από τον Μάρτιο του 2009 μέχρι τον Δεκέμβριο του 2022. Η αύξηση αυτή αντιστάθμισε τη μείωση κατά περίπου 2 εκατοστιαίες μονάδες μεταξύ Δεκεμβρίου 2022 και Μαρτίου 2023, ενώ η αξία των μετοχών των χρηματοπιστωτικών εταιρειών στη ζώνη του ευρώ αυξήθηκε κατά περίπου 300 εκατοστιαίες μονάδες από τον Μάρτιο του 2009 μέχρι τον Δεκέμβριο του 2022. Η αύξηση αυτή αντιστάθμισε τη μείωση κατά περίπου 2 εκατοστιαίες μονάδες μεταξύ Δεκεμβρίου 2022 και Μαρτίου 2023, ενώ η αξία των μετοχών των χρηματοπιστωτικών εταιρειών στη ζώνη του ευρώ αυξήθηκε κατά περίπου 300 εκατοστιαίες μονάδες από τον Μάρτιο του 2009 μέχρι τον Δεκέμβριο του 2022. Η αύξηση αυτή αντιστάθμισε τη μείωση κατά περίπου 2 εκατοστιαίες μονάδες μεταξύ Δεκεμβρίου 2022 και Μαρτίου 2023. Η αύξηση αυτή οφείλεται στο γεγονός ότι η αξία των μετοχών των χρηματοπιστωτικών εταιρειών στη ζώνη του ευρώ αυξήθηκε κατά περίπου 300 εκατοστιαίες μονάδες από τον Μάρτιο του 2009 μέχρι τον Δεκέμβριο του 2022. Η αύξηση αυτή αντιστάθμισε τη μείωση κατά περίπου 2 εκατοστιαίες μονάδες μεταξύ Δεκεμβρίου 2022 και Μαρτίου 2023, ενώ η αξία των μετοχών των μη

Ύψος TLTRO αυξήθηκε σημαντικά τον Ιανουάριο του 2023, καθώς η ζήτηση δανείων από τις τράπεζες μειώθηκε σημαντικά, λόγω της μείωσης των δανείων προς τις επιχειρήσεις. Η μείωση αυτή αντανακλά τη σημαντική μείωση των δανείων προς τις μεγάλες επιχειρήσεις, η οποία αντιστάθμισε τη σημαντική αύξηση των δανείων προς τις μικρές επιχειρήσεις. Η μείωση αυτή αντανακλά τη σημαντική αύξηση των δανείων προς τις μικρές επιχειρήσεις, η οποία αντιστάθμισε τη σημαντική μείωση των δανείων προς τις μεγάλες επιχειρήσεις. Η αύξηση αυτή αντανακλά τη σημαντική αύξηση των δανείων προς τις μικρές επιχειρήσεις, η οποία αντιστάθμισε τη σημαντική μείωση των δανείων προς τις μεγάλες επιχειρήσεις. Η μείωση αυτή αντανακλά τη σημαντική μείωση των δανείων προς τις μεγάλες επιχειρήσεις, η οποία αντιστάθμισε τη σημαντική αύξηση των δανείων προς τις μικρές επιχειρήσεις. Η αύξηση αυτή αντανακλά τη σημαντική αύξηση των δανείων προς τις μικρές επιχειρήσεις, η οποία αντιστάθμισε τη σημαντική μείωση των δανείων προς τις μεγάλες επιχειρήσεις.

Διάγραμμα 22

Δείκτης κόστους δανεισμού και δείκτης αποδόσεων τραπεζικών ομολόγων

(ετήσιες ποσοστιαίες μονάδες)



Πηγή: ΑΤΕ, υπολογισμοί της IHS Markit iBoxx επί των στοιχείων της ΑΤΕ.
Σημειώσεις: Ο δείκτης κόστους δανεισμού υπολογίζεται σταθμίζοντας τα κόστη κάθε κατηγορίας δανείου με τα υπόλοιπα κάθε κατηγορίας δανείου. Οι αποδόσεις τραπεζικών ομολόγων υπολογίζονται σταθμίζοντας τις αποδόσεις των senior tranches σε ευρώ με τα υπόλοιπα κάθε κατηγορίας. Η τελευταία παρατήρηση αφορά στο 2023 για τα δάνεια και τις καταθέσεις και στις 15.3.2023 για τα ομόλογα.

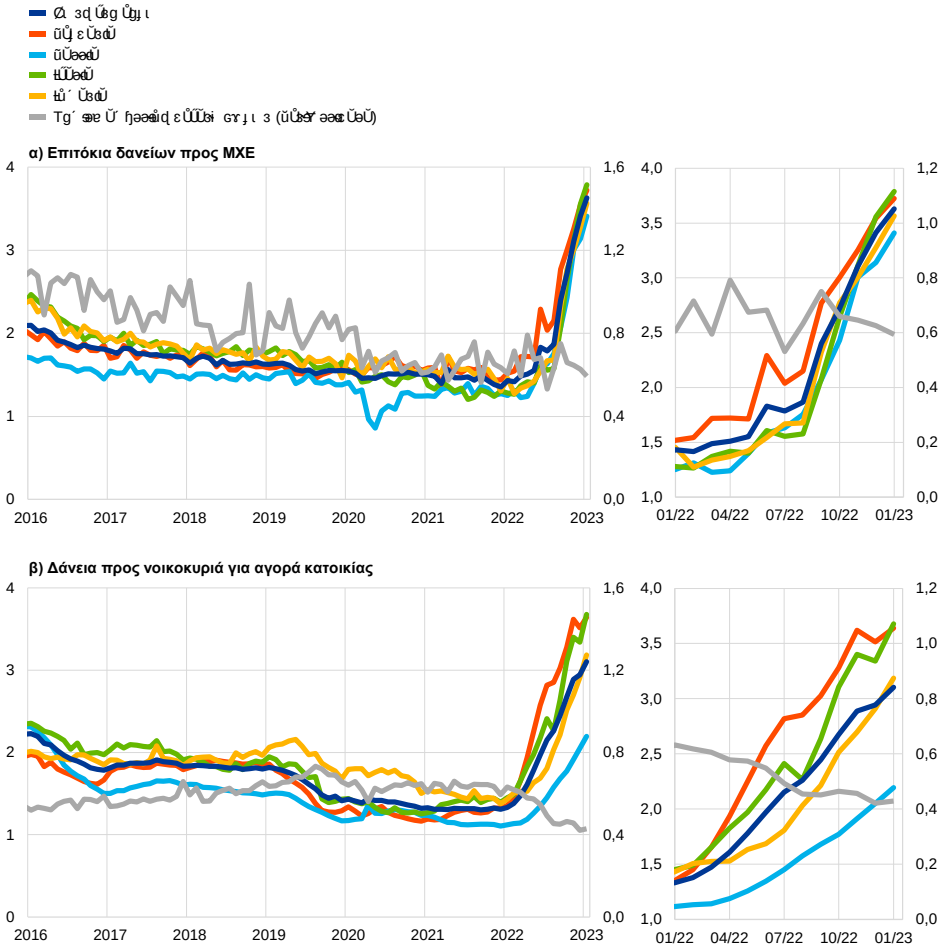
Τα επιτόκια τραπεζικών χορηγήσεων προς επιχειρήσεις και νοικοκυριά αυξήθηκαν περαιτέρω τον Ιανουάριο του 2023, αντικατοπτρίζοντας τις αυξήσεις των βασικών επιτοκίων της ΕΚΤ. Η σε ΟΧΙ βασικών επιτοκίων της ΕΚΤ σε ΟΧΙ αυξήθηκαν περαιτέρω τον Ιανουάριο του 2023.

� ´ ħ Ŭđ3 Ŭ¡ ɢɛ Ŭđg 2022 ɢəŬg3ɛůůđŬđggđ əħůŬđggđ ɢ¡ đɛŬŬđŭħŬđůđđđŬŕ 3 Ŭ¡ Ŭ´ Ůđ ı 3 ɣɢɢg3 ɤ đɛůůđɣ3Ŭđ3Ŭ´ ¡ ɢđ ŬŬ Ɣ3ɤ ŬŬ Ů ŭŬħəŭŬ ɢɢ¡ đɔɛůůŕ 3 ůŮħəŮđŬđŬđ ɢı ¡ Ůđ Ŭđđŕŕŕŕ 3đđđ Ůđg Ůg¡ ı (qđƔɔ¡ Ŭɛ ε Ŭ 23), Ůđı ŬŬ´ ŭŬđŭđ ɢŬđƔ ə¡ ŭŬ¡ ŭŬ ɣɢɢg3 ɔɢđŮə Ŭgůŭđ¡ ħŬŮ¡ Ŭ. ɛŬ Ů ŭŬħəŭŬ ¡ Ŭ´ Ůđɛəı 3 ɢ¡ đɔɛůůŕ 3 ´ ¡ ɢđ ε đ ɢ¡ đɛŬŬđ´ ŭŬŕ Ŭđɣđ Ů ɛđŮ¡ ɛůůđŮđ (ƶ ¡ Ƕ) Ŭg3ɛđđəŬ3 ůŮ3,63% Ŭđ3 ŦŬ3ɢgƔ¡ ɛđ Ŭđg 2023, ɣ3Ŭ3Ŭđ3,41% Ŭđ3 qůəɣɛ ƀ¡ ɛđ Ŭđg 2022 əŬə1,43% ɣ3Ŭ ɢ¡ ħ3ɢ 3ɤ¡ đŮŮ¡ Ŭ. ɛŬ Ŭ¡ Ŭ´ ŮđɛəƔ Ů ŭŬħəŭŬ ɢ¡ đɔɛůůŕ 3 ´ ¡ ɢđ ŬŬ 3ɢɛəɢəg¡ ƔƔ´ ɔəŬ Ŭɔɢ¡ Ƕ´ əŬŬđɛəđŬđ Ŭg3ɛđđəŬ3 Ů đůđđ´ Ů¡ Ŭəŭ¡ ɤ əŬə ŭŬɛ ɢ¡ ŭ¡ đđəŬ3 ůŮ3,10% Ŭđ3 ŦŬ3ɢgƔ¡ ɛđ, ɣ3Ŭ3Ŭđ2,94% Ŭđ3 qůəɣɛ ƀ¡ ɛđ əŬə1,33% ɣ3Ŭ ɢ¡ ħ3ɢ 3ɤ¡ đŮŮ¡ Ŭ. Ƕ əŬg3ɛůůđŬđg Ŭg Ŭɣđ ɛŬŬ3 ŬŬɢı ŬŮ¡ Ů đ Ŭ´ ħ ħ,Ŭəůů´ ¡ ɢđ ɔɢı ɛ Ůđ3ɢgđ əı əəɢgđ Ŭg3ɛůůŕ 3, Ŭ3 ŬŬ3 Ŭəəı 3 ŬŬđ əg¡ ɔɤ đ Ŭđ3 ŬŬɢı ŬŮ¡ ɢ ¡ gđɛ ħ Ŭı 3đůđđ Ŭŕ 3 Ů đŭđəɔɤ 3 ´ ɢəəŭəɤɛđ. ɛŬ Ŭ´ ɢŬŮəɣůɛ ŬŬŬ Ŭđ¡ đ ɣ¡ Ůg3 Ŭđ Ŭđ¡ đ ƶƶ ɔəŬ Ŭđ ´ ¡ ɢůŭɢəđ Ŭđ Ŭŕ 3 əŬŬŬ3 Ŭəɤ Ŭı 3 (Consumer Expectations Survey) Ŭđg ŦŬ3ɢgŬ¡ ɔđg 2023 ŭŮɔ3ɢg3 ħŬəɢə əŬŬŬ3 Ŭəɤ Ŭɣđ Ŭ3 Ŭɛ ɣ3ɢg3 ´ Ů¡ Ŭəŭ¡ ɤ Ŭg3ɛůůđŬđ Ŭŕ 3 Ů ŭđəɔɤ 3 Ŭŕ 3 Ůđg´ ħđđ¡ əɤ 3 ŭŬ3 Ůɔɤ 3 Ŭđ3 ɢđ Ů ħɛ Ůđ3ɢgđ 12 ɛ ɤ3 Ůđ. ƶ əŬđ ɢı 3 Ů đůđđ ħŬəđŬ ɔɔı ŮəŭgůəɢəħŬŮ¡ đ đ ə¡ ɣ đ ůŬŮɔŬůŬəɢı ŭŬ3 Ůɔɔg. ɛ ŭəŭŭ ɢ¡ Ɣ ɛ ŬŬŬ3ı Ŭŕ 3 Ŭ¡ Ŭ´ Ůđɛəı 3 Ů ŭđəɔɤ 3 ɢ¡ đɔɛůůŕ 3 ɔəŬ ɛəɣ¡ Ɣ əŬəɛ Ůɔ Ɣəŭ ŭƔ3 Ůəŭ ŬgɛđđəůəƔ´ ɤ đ Ŭđ3 ŦŬ3ɢgƔ¡ ɛđ, Ŭ3 ŬŬ3 Ŭəəı 3 ŬŬđ Ů3 Ůəɔ Ůəđ ůɢŬŮəƔ ɛ Ů ŬŬ Ů ŭŬħəŭŬ Ŭŕ 3 ɛəɣ¡ ı 3 ŭŬ3 Ůɔɤ 3, ŬəəƔ´ Ŭ¡ ɣɛ Ůɔ Ůəɢ3 ŬƔ ůŭđ ŭđ¡ ɛəħ ɢŬɛ đəħ Ŭđ đ. ɛ ɛ Ů ŬŬ3ı Ŭŕ 3 ɢɤ¡ ı 3 ŭŬ Ů´ ɢ¡ Ɣ Ŭŕ 3 Ů ŭđəɔɤ 3 ɢ¡ đɔɛůůŕ 3 ´ ¡ ɢđ Ů ɛđŮ¡ ɛůůđŮđ əŬə3ɢəɢəg¡ ƔƔ´ Ŭ¡ ɣɛ Ůɔ Ů ůŬŬđ Ů¡ ɛ, g´ ɢŭđəı 3ɢ3 ŬŬđ ħŬəd ɛ Ů Ŭɣŭɢůđ Ŭđ đ Ŭg ůŬđ¡ ɢ´ ɢqůđđ Ŭđ đ 3ɢɛ ůı ɛ ŬŬəɛđ´ ɢəəŭəɛđ Ŭđ đ ƶƶ Ůɔ Ůəůů Ů ŬŬəɢɛ ŬəƔ (qđƔɔ¡ Ŭɛ ε Ŭ 23, Ŭɛ ɛ ε ŬŬ Ŭ əŬəƀ).

Διάγραμμα 23

Ξέι 3ďŮŰŰ Ůţ Ů΄ Ůţ≈Υ Ů΄ ΄ŰŕΗəΗŮ ΘΘţ ďϑεůŮŕ 3 ΄ ţ ΘďΖ ţ Α΄ əŮϑ3ΘΗΘəgţ ΗΥ ůŮŮ΄ ΗΘŮϑε¥3ŮďΖ Θι ţ ŮďΖ

(ŮŰεůΗďΖ΄ ΘůΘůŰΗŮďΖεŮŰŰϑΘəΥďΖ, Ůţ΄ ΗΘε Ů΄ ŕţəəΗďΖ)



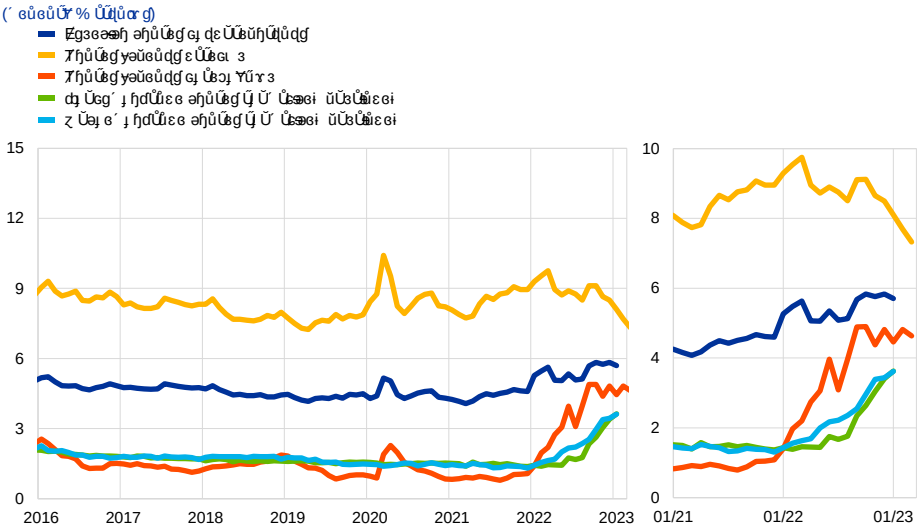
Ůďϑε: ΑΤΕ.

Ξďε ΕΘ ůŮţ. ΕŮůι 3ďŮŰŰ Ůţ Ů΄ Ůţ≈Υ Ů΄ ΗŕţəΗŮ ΘΘţ ďϑεůŮŕ 3 g΄ ΘəϑΘΘ3ŮŰ≈εŮΥďţ ΘΗďΖ Ůŕ 3 ţ ŮΘg΄ ţ ŕţďŮůε ŕ 3 əŮ≈εŮəţ Θ΄ ţ ŕţďŮůε ŕ 3 Ů΄ ΗΗəΘΕ 3 əŮ≈εŮůŮΥďε ΗΗďΖ΄ ţ ΘďΖ ΕΘ 3 ε¥ůΘ ŕţ Θ ΕΘg ŕţϑΘg ŕŕ 3 3¥ŕ 3 ŭŮ3ΕŮŕ 3 ϑΗŮ¥3Ů ΘgΘŕţε Ůε 24εďţ3Θ. ΕΕ Ůţ΄ Η΄ ŕţəΗďΖ εŮŰŰϑΘ ΘŕţΘ 3 g΄ ΘəϑΘΘŮŰŰϑΘΗŮ¥3Ů ůŮŮďŮţ ŕţ ŭŮŮε 12 ΘŕţΘ 3 ŮΕďΖΘ ΕΘg ŕţϑΘg ŕŕ 3 ΕΘ΄ ΗΗďΖ΄ ţ ŕţďŮůε

υγιείας αναφορικά με τις τράπεζες στις ΗΠΑ, η Ευρωπαϊκή Τραπεζική Αρχή θεωρεί ότι η τραπεζική κρίση δεν θα αποτελέσει σοβαρό κίνδυνο για τις τράπεζες της ΕΕ. Η Ευρωπαϊκή Τραπεζική Αρχή θεωρεί ότι η τραπεζική κρίση δεν θα αποτελέσει σοβαρό κίνδυνο για τις τράπεζες της ΕΕ, καθώς οι τράπεζες διαθέτουν υγιείς κεφαλαιακές θέσεις και υψηλά ρευστά διαθέσιμα. Η Ευρωπαϊκή Τραπεζική Αρχή θεωρεί ότι η τραπεζική κρίση δεν θα αποτελέσει σοβαρό κίνδυνο για τις τράπεζες της ΕΕ, καθώς οι τράπεζες διαθέτουν υγιείς κεφαλαιακές θέσεις και υψηλά ρευστά διαθέσιμα. Η τραπεζική κρίση στις ΗΠΑ δεν αναμένεται να επηρεάσει τις τράπεζες της ΕΕ, καθώς οι τράπεζες διαθέτουν υγιείς κεφαλαιακές θέσεις και υψηλά ρευστά διαθέσιμα. Η τραπεζική κρίση στις ΗΠΑ δεν αναμένεται να επηρεάσει τις τράπεζες της ΕΕ, καθώς οι τράπεζες διαθέτουν υγιείς κεφαλαιακές θέσεις και υψηλά ρευστά διαθέσιμα. Η τραπεζική κρίση στις ΗΠΑ δεν αναμένεται να επηρεάσει τις τράπεζες της ΕΕ, καθώς οι τράπεζες διαθέτουν υγιείς κεφαλαιακές θέσεις και υψηλά ρευστά διαθέσιμα.

Διάγραμμα 24

Η τραπεζική αναφορικά με τις τράπεζες στις ΗΠΑ, η τραπεζική κρίση στις ΗΠΑ δεν αναμένεται να επηρεάσει τις τράπεζες της ΕΕ



Πηγή: ΑΤΕ επεξεργασία στοιχείων ΑΤΕ, Eurostat, Dealogic, Merrill Lynch, Bloomberg και Thomson Reuters.
Σημειώσεις: Η τραπεζική κρίση στις ΗΠΑ δεν αναμένεται να επηρεάσει τις τράπεζες της ΕΕ. Η τραπεζική κρίση στις ΗΠΑ δεν αναμένεται να επηρεάσει τις τράπεζες της ΕΕ, καθώς οι τράπεζες διαθέτουν υγιείς κεφαλαιακές θέσεις και υψηλά ρευστά διαθέσιμα. Η τραπεζική κρίση στις ΗΠΑ δεν αναμένεται να επηρεάσει τις τράπεζες της ΕΕ, καθώς οι τράπεζες διαθέτουν υγιείς κεφαλαιακές θέσεις και υψηλά ρευστά διαθέσιμα. **15 Μαρτίου 2023** και η τραπεζική κρίση στις ΗΠΑ δεν αναμένεται να επηρεάσει τις τράπεζες της ΕΕ, καθώς οι τράπεζες διαθέτουν υγιείς κεφαλαιακές θέσεις και υψηλά ρευστά διαθέσιμα. Η τραπεζική κρίση στις ΗΠΑ δεν αναμένεται να επηρεάσει τις τράπεζες της ΕΕ, καθώς οι τράπεζες διαθέτουν υγιείς κεφαλαιακές θέσεις και υψηλά ρευστά διαθέσιμα. 10 Ιουλίου 2023 και η τραπεζική κρίση στις ΗΠΑ δεν αναμένεται να επηρεάσει τις τράπεζες της ΕΕ, καθώς οι τράπεζες διαθέτουν υγιείς κεφαλαιακές θέσεις και υψηλά ρευστά διαθέσιμα. **31 Ιανουαρίου 2023** και η τραπεζική κρίση στις ΗΠΑ δεν αναμένεται να επηρεάσει τις τράπεζες της ΕΕ, καθώς οι τράπεζες διαθέτουν υγιείς κεφαλαιακές θέσεις και υψηλά ρευστά διαθέσιμα.

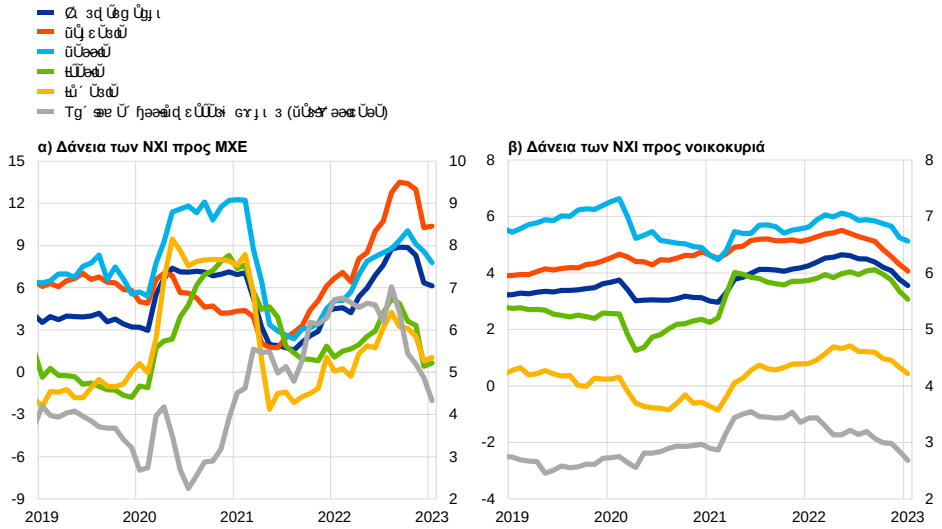
Η χορήγηση τραπεζικών δανείων προς επιχειρήσεις και νοικοκυριά επιβραδύνθηκε περαιτέρω τον Ιανουάριο, υπό συνθήκες υψηλότερων επιτοκίων, ασθενέστερης ζήτησης και αυστηρότερων πιστοδοτικών κριτηρίων. Η τραπεζική χρηματοδότηση προς τις μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις μειώθηκε κατά 6,1% τον Ιανουάριο, ενώ η ετήσια μεταβολή αυτής διαμορφώθηκε στο 6,3% τον Φεβρουάριο (σε σύγκριση με 25, τον προηγούμενο μήνα). Η μείωση αυτή οφείλεται κυρίως στη μείωση των δανείων σε ευρώ προς τις μεγάλες επιχειρήσεις, ενώ η ετήσια μεταβολή αυτών διαμορφώθηκε στο 6,1% τον Φεβρουάριο (σε σύγκριση με 25, τον προηγούμενο μήνα). Η τραπεζική χρηματοδότηση προς τις μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις μειώθηκε κατά 3,6% τον Ιανουάριο, ενώ η ετήσια μεταβολή αυτής διαμορφώθηκε στο 3,8% τον Φεβρουάριο (σε σύγκριση με 25, τον προηγούμενο μήνα). Αντίθετα, η τραπεζική χρηματοδότηση προς τα νοικοκυριά παρουσίασε θετικά πρόσημα μεταβολών τον Ιανουάριο, ενώ η ετήσια μεταβολή αυτής διαμορφώθηκε στο 1,1% τον Φεβρουάριο (σε σύγκριση με 25, τον προηγούμενο μήνα). Η τραπεζική χρηματοδότηση προς τα νοικοκυριά ενισχύθηκε κατά 0,1% τον Ιανουάριο, ενώ η ετήσια μεταβολή αυτής διαμορφώθηκε στο 0,3% τον Φεβρουάριο (σε σύγκριση με 25, τον προηγούμενο μήνα).

ισοδυναμεί με. Βασικός λόγος αποτελεί η υψηλή χρηματοδότηση από τις μητρικές τράπεζες προς τις θυγατρικές τους στις αναδυόμενες οικονομίες της Ευρώπης, η οποία αντανακλά τη σημαντική παρουσία των ευρωπαϊκών τραπεζικών ομίλων στις εν λόγω οικονομίες. Η χρηματοδότηση αυτή αφορά κυρίως τις θυγατρικές εταιρείες στις χώρες αυτές, οι οποίες αποτελούν τον κύριο δανειστή των νοικοκυριών και των μη χρηματοδοτικών επιχειρήσεων σε αρκετές εξ αυτών.

Διάγραμμα 25

Υπόλοιπο των χορηγήσεων των θυγατρικών εταιρειών προς τα νοικοκυριά και τις μη χρηματοδοτικές επιχειρήσεις

(Ετήσιες μεταβολές σε δισεκατομμύρια ευρώ)



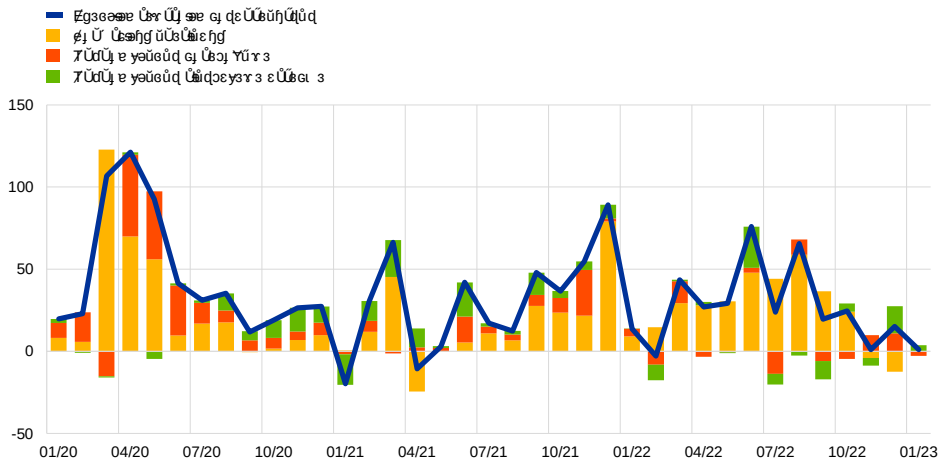
Πηγή: ΑΤΕ.
Σημειώσεις: Η ανάλυση αφορά τις χορηγήσεις εξωτερικής χρηματοδότησης των θυγατρικών εταιρειών σε μη χρηματοδοτικές επιχειρήσεις και νοικοκυριά σε χώρες, στις οποίες η ΑΤΕ, μέσω μιας θυγατρικής τράπεζας, κατέχει μερίδιο αγοράς τουλάχιστον 12 εκατ. χορηγήσεις στις εν λόγω χώρες. Η ανάλυση αφορά τις χορηγήσεις σε ευρώ (notional cash pooling). Η λήψη των υπολοίπων θυγατρικών εταιρειών σε δισεκατομμύρια ευρώ 2023.

Ο ρυθμός αύξησης του συνολικού όγκου της εξωτερικής χρηματοδότησης των επιχειρήσεων επιβραδύνθηκε σημαντικά, αντανακλώντας κυρίως τον χαμηλότερο τραπεζικό δανεισμό. Βασικός παράγοντας η μείωση της ετήσιας μεταβολής στο υπόλοιπο των χορηγήσεων σε μη χρηματοδοτικές επιχειρήσεις κατά 2,3% κατά το 2023, καθώς η αρνητική μεταβολή στο υπόλοιπο των χορηγήσεων σε μεγάλες επιχειρήσεις υπερκάλυψε τη θετική μεταβολή στο υπόλοιπο των χορηγήσεων σε μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις, αποτελούμενες κυρίως από τις μικρές επιχειρήσεις (σχήμα 26). Η αποκλιμάκωση αυτή αντανακλά τη μείωση στη ζήτηση δανείων λόγω υψηλότερων επιτοκίων, τη μείωση στη δανειακή δραστηριότητα λόγω αβεβαιοτήτων, τη μείωση στη χρηματοδότηση κεφαλαίου κίνησης λόγω μειωμένων αναγκών κεφαλαίου κίνησης, τη μείωση στη χρηματοδότηση λόγω μειωμένων αναγκών χρηματοδότησης παγίων κεφαλαίων, τη μείωση στη χρηματοδότηση λόγω μειωμένων αναγκών χρηματοδότησης εξαγωγών, τη μείωση στη χρηματοδότηση λόγω μειωμένων αναγκών χρηματοδότησης εξαγορών και τη μείωση στη χρηματοδότηση λόγω μειωμένων αναγκών χρηματοδότησης μεταβιβάσεων ακινήτων.

Διάγραμμα 26

Ζήτηση καταθέσεων από νοικοκυριά και μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις

(ετήσιες ροές σε δισ. ευρώ)



Πηγή: ΑΤΕ, Eurostat, Dealogic επεξεργασία ΑΤΕ.
Καταθέσεις νοικοκυριών και μη χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων σε ευρώ. Κατάθεση ταμιευτηρίου περιλαμβάνει καταθέσεις ταμιευτηρίου κατοίκων χωρών της ζώνης του ευρώ σε ευρώ. Καταθέσεις προθεσμίας νοικοκυριών περιλαμβάνει καταθέσεις προθεσμίας κατοίκων χωρών της ζώνης του ευρώ σε ευρώ. Καταθέσεις προθεσμίας μη χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων περιλαμβάνει καταθέσεις προθεσμίας κατοίκων χωρών εκτός της ζώνης του ευρώ σε ευρώ. Η τελευταία τιμή αφορά στο μήνα Ιούλιο 2023.

Η ανακατανομή κεφαλαίων από καταθέσεις μίας ημέρας σε καταθέσεις προθεσμίας συνεχίστηκε τον Ιανουάριο, αντανακλώντας μεταβολές στις σχετικές αποδόσεις αυτών των μέσων. Η ζήτηση καταθέσεων από νοικοκυριά και μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις κατέγραψε καθαρές εκροές ύψους περίπου -1,3%. Η ανάκτηση ροών σε καταθέσεις προθεσμίας κατά τα τελευταία τρίμηνα του 2022 (περίπου τις τελευταίες 27) βασιζόταν κυρίως στη ζήτηση καταθέσεων νοικοκυριών και μη χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων σε ευρώ, η οποία ενισχύθηκε περαιτέρω τον Ιανουάριο, καθώς η ζήτηση καταθέσεων νοικοκυριών σε ευρώ ανέκτησε θετικές ροές, ενώ η ζήτηση καταθέσεων μη χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων σε ευρώ παρουσίασε μικρές εκροές. Η ανάκτηση ροών σε καταθέσεις προθεσμίας νοικοκυριών σε ευρώ αντανακλά τη θετική ανταπόκριση των νοικοκυριών στις αυξανόμενες αποδόσεις αυτών των μέσων. Η ζήτηση καταθέσεων μη χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων σε ευρώ αντανακλά τη μικρή μείωση των καταθέσεων μη χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων σε ευρώ, η οποία σχετίζεται με τη μείωση των κεφαλαιακών αναγκών των εν λόγω επιχειρήσεων, λόγω της μείωσης των επενδυτικών δαπανών τους, καθώς η ζήτηση καταθέσεων μη χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων σε ευρώ ανέκτησε θετικές ροές τον Ιούλιο του τρέχοντος έτους.

Διάγραμμα 27

Ζ 3, Ζ 1 ΘΥΘΘΥΥΥ

6 Δημοσιονομικές εξελίξεις

Με βάση τις μακροοικονομικές προβολές των εμπειρογνωμόνων της ΕΚΤ του Μαρτίου 2023, οι δημοσιονομικές προοπτικές για τη ζώνη του ευρώ εξακολουθούν να βελτιώνονται, αλλά οι λόγοι ελλείμματος και χρέους παραμένουν πολύ υψηλότερα από τα προ πανδημίας επίπεδα. Ο λόγος του ελλείμματος της ζώνης του ευρώ προβλέπεται να υποχωρήσει σε 3,4% το 2023 και σε 2,4% το 2024, όπου και θα παραμείνει το 2025. Η κατεύθυνση της δημοσιονομικής πολιτικής στη ζώνη του ευρώ προβλέπεται να είναι σε γενικές γραμμές ουδέτερη το 2023 και σημαντικά συσταλτική το 2024, ενώ το 2025 θα γίνει και πάλι ουδέτερη. Ο λόγος χρέους/ΑΕΠ της ζώνης του ευρώ προβλέπεται να μειωθεί από 91%, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις, το 2022 σε περίπου 87% το 2025. Οι δημοσιονομικές προβολές υπό το βασικό σενάριο εξακολουθούν να περιβάλλονται από υψηλή αβεβαιότητα, ιδίως όσον αφορά την κλίμακα των ενεργειακών μέτρων εν όψει της πρόσφατης πτώσης των τιμών της ενέργειας. Από πλευράς χάραξης πολιτικής, τα κρατικά μέτρα στήριξης για τη θωράκιση της οικονομίας από την επίδραση των υψηλών τιμών της ενέργειας θα πρέπει να είναι προσωρινά, στοχευμένα και σχεδιασμένα ώστε να διατηρούν τα κίνητρα για μείωση της κατανάλωσης ενέργειας. Καθώς οι τιμές της ενέργειας μειώνονται και οι κίνδυνοι που περιβάλλουν τον ενεργειακό εφοδιασμό υποχωρούν, είναι σημαντικό να ξεκινήσει χωρίς καθυστέρηση και με συντονισμένο τρόπο η άρση αυτών των μέτρων. Τα δημοσιονομικά μέτρα που δεν πληρούν αυτές τις αρχές είναι πιθανόν να ωθήσουν προς τα άνω τις μεσοπρόθεσμες πληθωριστικές πιέσεις, γεγονός που θα καθιστούσε αναγκαία μια ισχυρότερη απάντηση από την πλευρά της νομισματικής πολιτικής. Στο ίδιο πνεύμα, η δήλωση του Eurogroup στις 13.3.2023 καλεί τα κράτη-μέλη, εφόσον δεν υπάρξουν νέες διαταραχές στις τιμές, να συνεχίσουν να αποσύρουν σταδιακά τα ενεργειακά μέτρα, γεγονός που επίσης θα συνέβαλε στη μείωση των δημοσιονομικών ελλειμμάτων. Επιπλέον, σύμφωνα με το πλαίσιο οικονομικής διακυβέρνησης της ΕΕ, οι δημοσιονομικές πολιτικές θα πρέπει να είναι προσανατολισμένες προς την επίτευξη μιας πιο παραγωγικής οικονομίας και τη σταδιακή μείωση του υψηλού δημόσιου χρέους. Η μεταρρύθμιση του πλαισίου οικονομικής διακυβέρνησης της ΕΕ θα πρέπει να ολοκληρωθεί σύντομα.

Σύμφωνα με τις μακροοικονομικές προβολές των εμπειρογνωμόνων της ΕΚΤ του Μαρτίου 2023, το δημοσιονομικό αποτέλεσμα της γενικής κυβέρνησης στη ζώνη του ευρώ θα βελτιωθεί στον χρονικό ορίζοντα προβολής.[7] [8] Ο λόγος ελλείμματος της γενικής κυβέρνησης στη ζώνη του ευρώ αναμένεται να υποχωρήσει από 3,4% το 2023 σε 2,4% το 2024, ενώ θα παραμείνει σε αυτό το επίπεδο και το 2025 (βλ. πίνακα 28). Η υποχώρηση αυτή οφείλεται κυρίως στη μείωση των δαπανών σχετικά με τα μέτρα αντιμετώπισης της ενεργειακής κρίσης, η οποία θα αντισταθμιστεί εν μέρει από τη μείωση των εσόδων λόγω της μείωσης των τιμών της ενέργειας. Η μείωση αυτή θα ενισχυθεί περαιτέρω από τη μείωση των δαπανών λόγω μείωσης των τιμών αγοράς

΄ σůσσůΜΜΜůůΓεσ3ΥΜůΓ (΄ σů. εσ3.) ΜΜσμ ΑΜΜ ΜΜ 2022 (ůΟůΟ3,7% ΜΜσμ ΑΜΜ) ΜůΜ΄ μσΓ ΜΜΜ ΜΜΜΥ΄ ΜΜΜΥ΄ ΜΜ΄ ΜΜ 0,1 ΄ σů. εσ3. ΜΜΜ΄ Μσ΄ ΜΜσέ σ ΜΜΥůΜΜΜεΜΜσμ σμσ3ΜΜσι σμσσ3ΜΜΜ΄ μσΜσΜΜΜΜΜ΄ ΜΜΜ ΜΜΜΜΜ

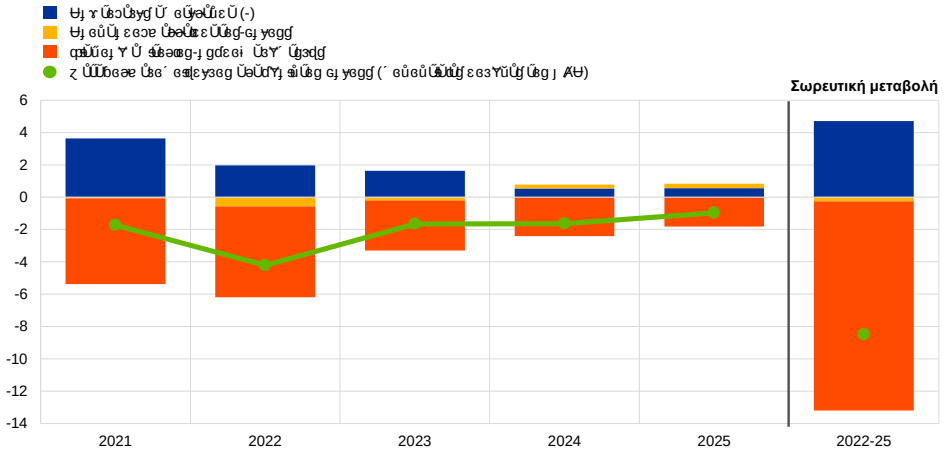
Ύψος 3 εκατ. ή 3 δισ. ευρώ, σε σχέση με τον Ιούνιο του 2022. Η μείωση αυτή οφείλεται κυρίως στη μείωση κατά 2 δισ. ευρώ των υπολοίπων των τραπεζών στο πλαίσιο των πράξεων μακροπρόθεσμης αναχρηματοδότησης, η οποία αντισταθμίστηκε εν μέρει από τη μικρή αύξηση κατά 1 δισ. ευρώ περίπου των υπολοίπων των πράξεων κύριας αναχρηματοδότησης. Η μείωση αυτή ήταν η πρώτη μετά τον Μάρτιο του 2021 και η μεγαλύτερη μετά τον Μάρτιο του 2020. Η μείωση αυτή οφείλεται κυρίως στη μείωση κατά 70% περίπου των υπολοίπων των πράξεων μακροπρόθεσμης αναχρηματοδότησης, οι οποίες λήγουν τον Ιούνιο του 2023. Η μείωση αυτή ήταν η πρώτη μετά τον Μάρτιο του 2021 και η μεγαλύτερη μετά τον Μάρτιο του 2020. Η μείωση αυτή οφείλεται κυρίως στη μείωση κατά περίπου 13 δισ. ευρώ των υπολοίπων των πράξεων μακροπρόθεσμης αναχρηματοδότησης, οι οποίες λήγουν τον Ιούνιο του 2024 και τον Ιούνιο του 2025.

Ο λόγος του δημόσιου χρέους προς το ΑΕΠ στη ζώνη του ευρώ προβλέπεται να συνεχίσει να υποχωρεί σε επίπεδο ελαφρώς κάτω του 87% του ΑΕΠ έως το 2025. Η μείωση αυτή οφείλεται κυρίως στη μείωση κατά περίπου 97% δισ. ευρώ των υπολοίπων των πράξεων μακροπρόθεσμης αναχρηματοδότησης, οι οποίες λήγουν τον Ιούνιο του 2024 και τον Ιούνιο του 2025.

Διάγραμμα 29

Υπόλοιπο των πράξεων μακροπρόθεσμης αναχρηματοδότησης

(% δισ. ΑΕΠ, δεδομένα στο τέλος του τριμήνου)



Πηγή: Υπολογισμοί της ΕΚΤ βάσει στοιχείων της Τράπεζας της Ελλάδος.
Σημείωση: Η κάθετη γραμμή δείχνει τη μεταβολή μεταξύ Μαρτίου 2023 και Ιουνίου 2023.

Σε σύγκριση με τις μακροοικονομικές προβολές των εμπειρογνωμόνων του Ευρωσυστήματος του Δεκεμβρίου 2022, η πορεία του δημοσιονομικού αποτελέσματος της ζώνης του ευρώ αναθεωρήθηκε ελαφρώς προς τα άνω για

την περίοδο 2023-2025. [illegible] 2024 [illegible] 2025. [illegible]

Τα κρατικά μέτρα στήριξης για τη θωράκιση της οικονομίας από την επίδραση των υψηλών τιμών της ενέργειας θα πρέπει να είναι προσωρινά, στοχευμένα και σχεδιασμένα ώστε να διατηρούν τα κίνητρα για μείωση της κατανάλωσης ενέργειας. [illegible] 14.3.2023, [illegible]

Περιλήψεις

1 Πώς η αναδυόμενη αγορά μπορεί να αντιμετωπίσει τις παγκόσμιες χρηματοπιστωτικές μεταβλητές μέσω μακροοικονομικών πολιτικών;

Erik Andres Escayola, Peter McQuade, Christofer Schroeder και Marcel Tirpák

Οι αναδυόμενες οικονομίες της αγοράς βρίσκονται αντιμέτωπες με ένα δύσκολο και αβέβαιο μακροοικονομικό περιβάλλον, όπου η φθίνουσα παγκόσμια ζήτηση, ο υψηλός πληθωρισμός εν μέσω διαταραχών της προσφοράς και η συγχρονισμένη αυστηροποίηση των νομισματικών πολιτικών λειτουργούν ανασταλτικά για την ανάπτυξη. Μ΄ ένα πρόσφατο σύνολο εργασιών, οι ερευνητές εξετάζουν τις μεταβλητές στις αναδυόμενες οικονομίες της αγοράς υπό το πρίσμα μιας μεγάλης ανοικτής οικονομίας των ΗΠΑ (Fed) προκειμένου να κατανοήσουν τις μεταβιβάσεις μεταξύ των χρηματοπιστωτικών αγορών των ΗΠΑ και των αναδυόμενων οικονομιών της αγοράς. Η ανάλυση αυτή δείχνει ότι η φθίνουσα παγκόσμια ζήτηση, ο υψηλός πληθωρισμός εν μέσω διαταραχών της προσφοράς και η συγχρονισμένη αυστηροποίηση των νομισματικών πολιτικών λειτουργούν ανασταλτικά για την ανάπτυξη

[illegible]

Οι αναδυόμενες οικονομίες της αγοράς με σοβαρότερες ευπάθειες έχουν εντονότερες αντιδράσεις στις διαταραχές της νομισματικής πολιτικής των ΗΠΑ. [illegible]

[2] [illegible]

[3] [illegible]

Διάγραμμα Α

Ο3ΙΟ ΙΙΙ

αντιδράσεών τους σε διαταραχές της νομισματικής πολιτικής των ΗΠΑ. Ξέζωμα τιμών σε ενέργεια, τρόφιμα και υπηρεσίες, η ανάκαμψη της οικονομικής δραστηριότητας στις ΗΠΑ μετά τη σημαντική κάμψη του 2020 και η ανάκαμψη της αγοράς εργασίας σε μεγάλο βαθμό αποτελούν τα κύρια χαρακτηριστικά μιας οικονομίας η οποία λειτουργεί σε συνθήκες πλήρους απασχόλησης. Η ζήτηση αγαθών και υπηρεσιών υπερβαίνει τη δυνατότητα παραγωγής αγαθών και υπηρεσιών, η οποία εξακολουθεί να περιορίζεται από τις διαταραχές στις αλυσίδες εφοδιασμού, ενώ η ανεργία παραμένει σε χαμηλά επίπεδα. Η κατάσταση αυτή δημιουργεί πιέσεις στο κόστος παραγωγής και στις τιμές των αγαθών και υπηρεσιών, ενώ η αγορά εργασίας παρουσιάζει σημάδια σφίξιμου, καθώς οι εργαζόμενοι διεκδικούν υψηλότερες αποδοχές προκειμένου να διατηρήσουν τη αγοραστική δύναμη των εισοδημάτων τους. Η κατάσταση αυτή δημιουργεί κινδύνους για τη σταθερότητα των τιμών και τη σταθερότητα του χρηματοπιστωτικού συστήματος, καθώς η υπερβολική ζήτηση μπορεί να οδηγήσει σε υπερβολικές αυξήσεις των τιμών και σε υπερβολικές αυξήσεις των μισθών, οι οποίες μπορούν να οδηγήσουν σε μια σπιράλ μισθών και τιμών η οποία θα καταστήσει δύσκολο τον έλεγχο του πληθωρισμού. Η κατάσταση αυτή απαιτεί τη λήψη μέτρων από τις κεντρικές τράπεζες προκειμένου να διατηρήσουν τη σταθερότητα των τιμών και τη σταθερότητα του χρηματοπιστωτικού συστήματος, καθώς η υπερβολική ζήτηση μπορεί να οδηγήσει σε υπερβολικές αυξήσεις των τιμών και σε υπερβολικές αυξήσεις των μισθών, οι οποίες μπορούν να οδηγήσουν σε μια σπιράλ μισθών και τιμών η οποία θα καταστήσει δύσκολο τον έλεγχο του πληθωρισμού.

Λόγω των παρατηρούμενων ραγδαίων αυξήσεων στα επιτόκια, τα επιτόκια πολιτικής σε πολλές αναδυόμενες οικονομίες της αγοράς προσεγγίζουν τα επίπεδα που προκύπτουν από τις εκτιμήσεις των συναρτήσεων αντίδρασης της νομισματικής πολιτικής. Η κατάσταση αυτή δημιουργεί κινδύνους για τη σταθερότητα των τιμών και τη σταθερότητα του χρηματοπιστωτικού συστήματος, καθώς η υπερβολική ζήτηση μπορεί να οδηγήσει σε υπερβολικές αυξήσεις των τιμών και σε υπερβολικές αυξήσεις των μισθών, οι οποίες μπορούν να οδηγήσουν σε μια σπιράλ μισθών και τιμών η οποία θα καταστήσει δύσκολο τον έλεγχο του πληθωρισμού. Η κατάσταση αυτή απαιτεί τη λήψη μέτρων από τις κεντρικές τράπεζες προκειμένου να διατηρήσουν τη σταθερότητα των τιμών και τη σταθερότητα του χρηματοπιστωτικού συστήματος, καθώς η υπερβολική ζήτηση μπορεί να οδηγήσει σε υπερβολικές αυξήσεις των τιμών και σε υπερβολικές αυξήσεις των μισθών, οι οποίες μπορούν να οδηγήσουν σε μια σπιράλ μισθών και τιμών η οποία θα καταστήσει δύσκολο τον έλεγχο του πληθωρισμού.

---

[4] Ο ΟΟΣΑ εκτιμά ότι η ανάκαμψη στις ΗΠΑ θα ενισχυθεί περαιτέρω μετά τη σημαντική κάμψη του COVID-19.

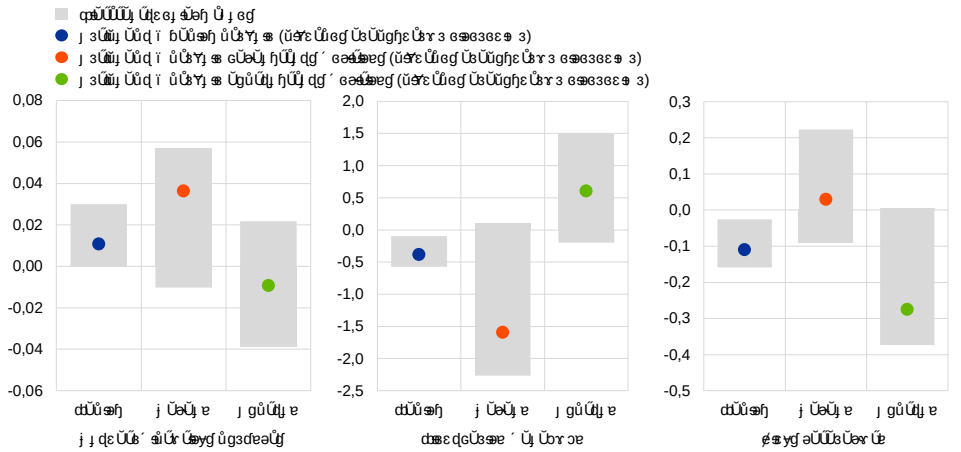
Διάγραμμα Γ

Ξέι ɔəɹ ȣůɹ ůɹ ɜ ůɹ ȣůȣəɔɹ ɜ ´ ɔəȣůȣəɹɔɹ ůůȣůȣ ůɜůůɹ ůɜůůɹ ůůȣůȣ ůɜůůɹ ɔȣɔɜɔɛɛůůɹ ɛůůůůůɹ ůůůůů

Διάγραμμα Δ

[illegible]

(εγγυημένες τραπεζικές υποχρεώσεις, σε δισεκατομμύρια ευρώ)



Πηγή: Haver Analytics, Refinitiv, Jarociński and Karadi (ή . . .) υπολογισμοί ΑΤΕ.
Σημειώσεις: [illegible] Auerbach and Gorodnichenko, ή . . .), υπολογισμοί ΑΤΕ (ή . . .) [illegible] (ή . . .) [illegible] (ή . . .) [illegible] (ή . . .) [illegible] ΑΤΕ.

Συνολικά, η εμπειρική μας ανάλυση δείχνει ότι η ευαισθησία των αναδυόμενων οικονομιών της αγοράς σε δευτερογενείς επιδράσεις από τη νομισματική πολιτική των ΗΠΑ μπορεί να οξυνθεί ή να αμβλυνθεί από τις μακροχρηματοπιστωτικές ευπάθειες και τις παρεμβάσεις της εγχώριας νομισματικής πολιτικής. [illegible]

2

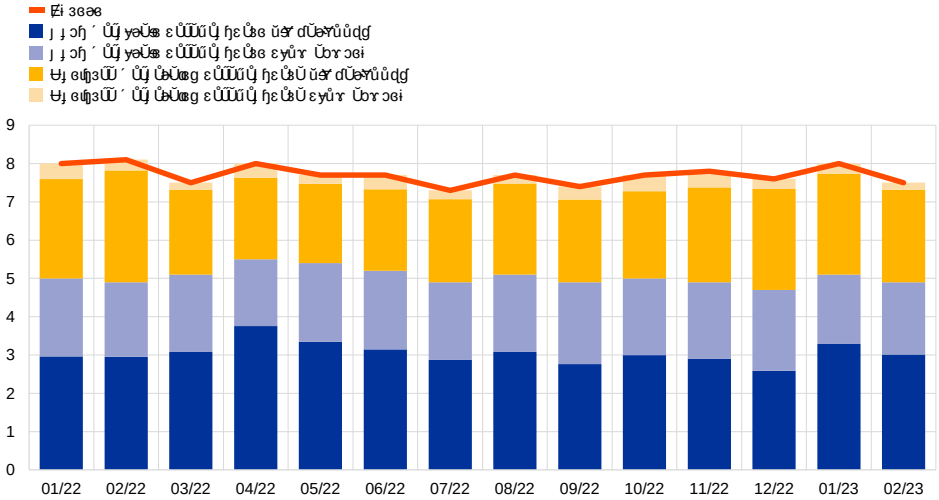
´ ÛÚ¡ ÛèÜœg ûÚ¢³ Ü¡ œe Ú¢g 2022, Üèè¥ œèÛÉ´ œ¡ è¥ƒ¡ œ¥ƒ ÉÛÚÜÞèæƒ¢ûÜ³ ûƒÉÜ³ÚèÞ¥ èÜÚ¥´ Ú¢ü¥¡ èÛèÜ Ú¢g ¥Ú¢ggƒ. ¢ ÛèÜÞ³ÛèèÜ Ú¢g Û è¥ÛÜÛèœ ÛÉ´ ¥¡ ³ èœ Ú¢ƒ ÁÁ Ú¢³ Ł¢¡ ³è¥ èÜèœèèg¡ ı ûÛèƒ´ œg Û ¥ÞÜèÜ³ ÉÛüè¥ Ú¢ggƒ´ ¡ ¥ Ú¢ÞÞœgèèÜ œ¡ è¥ÛÉ¥³œèÛƒ¡ ¥´ Üœœè´ ÛèÞ¥ÚÚƒ œüæ³dÜèÞ¥ûûè¥ƒ ÛèÜ³ Ú¢ƒdÜèÞ¥ûûè¥ƒ ÛèÜ³ ¥´ ³è¥ Ü¡ ³œ¡ ´ ÛÚ¡ ÛèÜœg ûÛ´ Ú¢ ûƒ ûƒ ûœÛûƒ³ èÜÚ¥ 70% (1,4 ÛèÜÚ ÞÜ¡ ¥èèÜ ƒÉÛ¡ ƒûœ¥g) ÉÛÚÜ³¡ ü ÛÞ¡ œgÜ¡ œg èÜè? œÛÉÞ¡ œg 2022. ¢ Λ¥ ûƒÜ³ Ü³ÜèÜÚÛ ƒg³ÛÜgÚ¥ƒ Ú¢ƒ ÛèÜ³ ¥´ ³è¥ƒ ège¡ œ¥ƒ´ ¡ œƒ œ¡ ¡ ÛƒÚ¢ƒ¡ ûƒÜƒ (Þè¡ œ¥Ü³¡ Üƒ Ü¡ , ³¡ Ü¢ƒ Ü Þ), ÉÛÜ´ œÚ¥èÛûƒ Ü œ ûg³œèèÞƒ¡ ƒ³è œƒ Ú¢³ ¡ ¥ ûèœ¡ ³ ƒÜèÞ¥ûûè¥³ ÛèÜ³ ¥´ ³¡ ³ Ü¡ ³è¥ ´ ÛÚ¡ ÛèÜœg ³Ü ÉÛèÛèûÛ³è¥ƒ ³¡ Ü¡ ³œ¡ ÉÛƒ¡ Ü¡ ƒÜƒ¥ƒÞèƒ¢Ú¢g. ÁèÜèèƒÚÚ¡ Ü, Ü³¡ ¥ƒ¢ƒ¢èÜ³ œèÛèÜ³ ¥´ ³è¥ƒ¡ ¥ ûèœ¡ ³è¥ Ü¡ ³œ¡ ´ ÛÚ¡ ÛèÜœg ûÚ¢³ ƒ¥³ Ü èÜèÚ¢³ Ł³ûƒÜ. Ł èûè¥ œ Ü³ÚÚ¥ƒ¡ ¥ ÛƒÉ¡ ÜÚ¢ƒÜ´ œ¡ ¡ ƒûƒ¢ûÜ³ Ú¢ 70% ´ Ü¡ ƒ¢ œg Ú¢ƒ ¡ ¥ ûèœ¡ ³ ÛèÜ³ ¥´ ³è¥ƒ¡ ¥ ûèœ¡ ³ ´ ÛÚ¡ ÛèÜœg Ú¢³ ? œ¥ÉÞ¡ ¥ Ú¢g 2022 (´ ¡ œÚ¢¡ ÚÛƒûÛûÛèûœ¡ ¢ ³¥Ü ûèÞûÉ¢ ¢ èg¡ ı ûÛƒ¥³ ûÚ¢ƒ 5.12.2022), ¥³Ü³ÚèèèƒÚÚ¡ œ Ü´ ƒ 20% Ú¢ƒ ´ Ü¡ œûœ´ ¡ ¥ Ü´ ƒ Ú¢³ ´ ƒèÛÉœ.

Διάγραμμα Α

Ρωσικές εξαγωγές πετρελαίου ανά είδος και τρόπο μεταφοράς

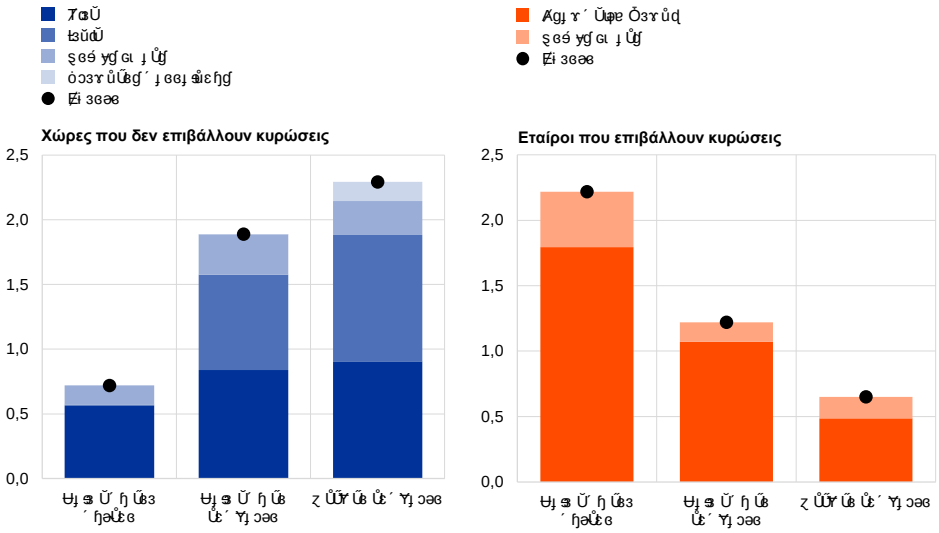
α) Συνολικές ρωσικές εξαγωγές πετρελαίου ανά είδος και τρόπο μεταφοράς

(εκατ. τόνοι ανά μήνα)



β) Ρωσικές θαλάσσιες εξαγωγές αργού πετρελαίου πριν από τον πόλεμο και γύρω στην ημερομηνία εφαρμογής του εμπάργκο της ΕΕ

(εκατ. τόνοι ανά μήνα)



Πηγή: Υπολογισμοί Ευρωπαϊκής Επιτροπής βάσει δεδομένων Διεθνούς Οργανισμού Ενέργειας (International Energy Agency - IEA), Refinitiv και Ταμείο Ενέργειας. Σημειώσεις: (α): Οι τιμές IEA περιλαμβάνουν τα καύσιμα πλοίων, τα καύσιμα αεροπορίας, τα καύσιμα κίνησης, τα καύσιμα θέρμανσης, τα υπόλοιπα καύσιμα, τα μη ενεργειακά καύσιμα, τα πετρελαιοειδή μη ταξινομημένα αλλού, τα πετρελαιοειδή μη ενεργειακής χρήσης

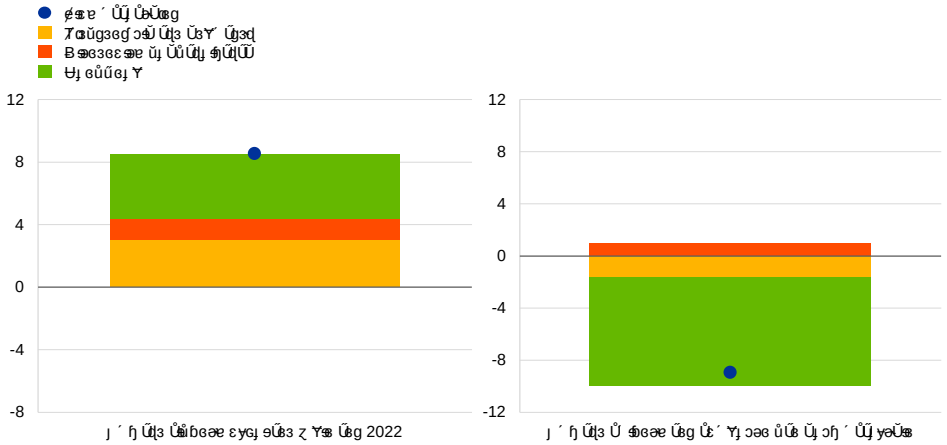
εξαγωγών ανέκαμψε. Ο κλάδος των εξαγωγών πετρελαίου κατέγραψε 5 συνεχείς μήνες αύξησης από τον Δεκέμβριο του 2022 και η συνολική αξία των εξαγωγών πετρελαίου αυξήθηκε κατά περίπου 35%, αυξάνοντας τη συμμετοχή του στις εξαγωγές αγαθών στο υψηλότερο επίπεδο εδώ και δύο χρόνια, δηλαδή στο 14%.[3] Η ανάκαμψη αυτή οφείλεται τόσο στη σημαντική αύξηση των τιμών πετρελαίου, η οποία ενισχύθηκε από τη μείωση των εξαγωγών πετρελαίου της Ρωσίας μετά τον περιορισμό των εξαγωγών πετρελαίου από τη χώρα αυτή, αλλά και στη σημαντική αύξηση των εξαγωγών πετρελαίου από τις χώρες εκείνες οι οποίες δεν υπόκειντο σε περιορισμούς εξαγωγών πετρελαίου κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου. Η αύξηση αυτή αντανακλάται στη σημαντική αύξηση των εξαγωγών πετρελαίου προς τις χώρες εκείνες οι οποίες δεν υπόκειντο σε περιορισμούς εξαγωγών πετρελαίου κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου, ενώ η αξία των εξαγωγών πετρελαίου προς τις χώρες εκείνες οι οποίες υπόκειντο σε περιορισμούς εξαγωγών πετρελαίου παρουσιάζει σημαντική μείωση

Διάγραμμα Β

Ανάλυση των μεταβολών των τιμών του αργού πετρελαίου τύπου Brent σε προσδιοριστικούς παράγοντες

Ανάλυση των μεταβολών των τιμών του αργού πετρελαίου τύπου Brent σε προσδιοριστικούς παράγοντες

(ποσοστιαία μεταβολή σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα)



Πηγή: Refinitiv επεξεργασία.
Σημείωση: Η ανάλυση βασίζεται σε μεθοδολογία που αναπτύσσεται στο Κεφάλαιο 3 της μελέτης Venditti, F. and Veronese, G., «Global financial markets and oil price shocks in real time», *Working Paper Series*, No 2472, ECB, Ιούν. 2020. Βασίζεται σε μοντέλο διανυσματικής αυτοπαλινδρόμησης με τρεις μεταβλητές (τιμή spot, ημερήσιος δείκτης κατανάλωσης spot, ημερήσιος δείκτης μεταβλητότητας των τιμών των μελλοντικών συμβολαίων). Η ανάλυση αφορά τις μεταβολές στις τιμές κατά τη διάρκεια της εξαμηνίας 3. Η ιστορική μεταβολή υπολογίζεται ως η μεταβολή στις τιμές κατά τη διάρκεια μιας εξαμηνίας μείον τη μεταβολή στις τιμές κατά τη διάρκεια μιας εξαμηνίας πριν από αυτή. Η προσωρινή διαταραχή στην προσφορά αφορά τις μεταβολές στις τιμές οι οποίες δεν οφείλονται σε μεταβολές στη ζήτηση ή σε μεταβολές στη ζήτηση οι οποίες δεν σχετίζονται με μεταβολές στη ζήτηση πετρελαίου. Η ανάλυση αφορά τις μεταβολές στις τιμές κατά τη διάρκεια μιας εξαμηνίας πριν από αυτή

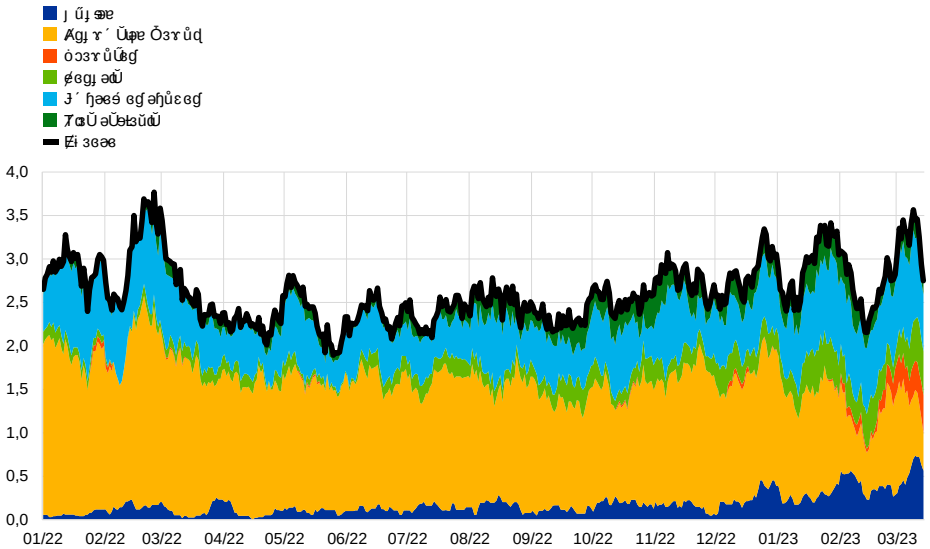
Οι ρωσικές εξαγωγές πετρελαιοειδών μειώθηκαν κάπως καθώς τέθηκαν σε εφαρμογή νέα μέτρα. Ζ ΟΠΟΣΙΑΣΗΣΗΣΗ

Διάγραμμα Γ

Ρωσικές εξαγωγές πετρελαιοειδών

α) Ρωσικές εξαγωγές πετρελαιοειδών διά θαλάσσης ανά προορισμό

(δισ. δολάρια ΗΠΑ σε μηνιαία βάση)



β) Ευρωπαϊκά περιθώρια διύλισης

(δολ. ΗΠΑ ανά βαρέλι)

Πηγή: Refinitiv και υπολογισμοί της Τράπεζας Αττικής.
Σημειώσεις: Οι τιμές αναφέρονται σε δολάρια ΗΠΑ ανά βαρέλι. Οι τιμές αναφέρονται σε δολάρια ΗΠΑ ανά βαρέλι (gas oil), ενώ οι τιμές αναφέρονται σε δολάρια ΗΠΑ ανά βαρέλι. Η τιμή αναφοράς του πετρελαίου diesel (gas oil) αφορά στο πετρέλαιο diesel με περιεκτικότητα σε θείο 0,1%. Η τιμή αναφοράς του πετρελαίου diesel

[illegible] 5[illegible] [illegible] 2023 [illegible] 0,5% [illegible] 60% [illegible] 2023 [illegible] G7

Το ενδεχόμενο να ασκήσουν οι κυρώσεις ισχυρότερη επίδραση στις παγκόσμιες αγορές πετρελαίου είναι ακόμη ανοιχτό. [illegible] 5% [illegible] 55 [illegible] 5.2.2023 [illegible] 1.4.2023.

[5] [illegible] Centre for Research on Energy and Clean Air ñWeekly snapshot ï Russian fossil fuels 6 to 12 February 2023ò

[6] [illegible]

3 Μια νέα εποχή στις παγκόσμιες αλυσίδες αξίας: Η ανάγκη ανάπτυξης μιας ανθεκτικής στρατηγικής εμπορικής πολιτικής

Maria-Grazia Attinasi, Lukas Boeckelmann και Baptiste Meunier

Τα τελευταία χρόνια οι γεωπολιτικές παράμετροι αποκτούν αυξανόμενο ρόλο στις παγκόσμιες εμπορικές σχέσεις. Αναλυτικότερα, η ανάπτυξη του εμπορίου μεταξύ χωρών που θεωρούνται γεωπολιτικά φιλικές μεταξύ τους (friend-shoring) μπορεί τουλάχιστον εν μέρει να αντισταθμίσει τις αρνητικές επιπτώσεις μιας πιθανής αποσύνδεσης μεταξύ μεγάλων οικονομιών. Η ανάλυση αυτή εξετάζει τις πιθανές επιπτώσεις μιας τέτοιας αποσύνδεσης μεταξύ μεγάλων οικονομιών, η οποία θα μπορούσε να οδηγήσει σε αντιστροφή μιας εκατονταετούς τάσης παγκοσμιοποίησης

Ύστερα από τη δεκαετία του 1990 (υπό τη μορφή της Συμφωνίας για τις Παγκόσμιες Εμπορικές Συναλλαγές και Επενδύσεις στον Τομέα της Υγείας) η Παγκόσμια Οργάνωση Εμπορίου υιοθέτησε τη Συμφωνία για τα Τεχνικά Εμπόδια στο Εμπόριο, η οποία ενθαρρύνει τα κράτη-μέλη να υιοθετούν τα λιγότερο δυνατά τεχνικά εμπόδια στο εμπόριο, τα οποία θεωρούνται ότι μειώνουν τα κόστη συναλλαγών. Η Συμφωνία αυτή αποτελεί μία ακόμη ένδειξη ότι η ανάπτυξη του εμπορίου δεν θεωρείται πλέον ότι ευνοεί τα κράτη-μέλη, αλλά ότι μπορεί να τα βλάψει. Η τάση αυτή ενισχύεται από τη μεταβολή στη γεωπολιτική κατάσταση, η οποία ωθεί τα κράτη-μέλη σε μεταβολές στις εμπορικές τους σχέσεις προκειμένου να μειώσουν τον κίνδυνο εξαρτήσεων από τρίτες χώρες (reshoring/friend-shoring). Ο κατακερματισμός αυτός μπορεί τελικά να οδηγήσει σε μείωση του εμπορικού όγκου, η οποία θα μπορούσε να φτάσει ακόμη και τις τάξεις μεγέθους αυτών που θα προέκυπτε σε περίπτωση εμπορικού πολέμου μεταξύ των μεγάλων οικονομιών του κόσμου, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις ορισμένων μελετών.

Οι οικονομικές επιπτώσεις του κατακερματισμού του εμπορίου προσδιορίζονται ποσοτικά με τη χρήση ενός επικαιροποιημένου οικονομετρικού υποδείγματος πολλών χωρών και πολλών τομέων, το οποίο αναπτύχθηκε από τους Baqaee and Farhi.[5] Ο κ. Φαρί και η κ. Μπακί χρησιμοποιούν τα δεδομένα εξόδων και εσόδων 41 χωρών (τα 27 κράτη-μέλη της ΕΕ συν 14 άλλες χώρες) για τα 30 κλάδους.[6] Η ανάλυσή τους λαμβάνει υπόψη τις αλλαγές στις εμπορικές τους σχέσεις, οι οποίες προκύπτουν από τις αλλαγές στις δασμολογικές τους πολιτικές, τις αλλαγές στις τιμές των εμπορευμάτων, τις αλλαγές στις τιμές συναλλαγών, τις αλλαγές στις τιμές των εισαγωγών, τις αλλαγές στις τιμές των εξαγωγών, τις αλλαγές στις τιμές των εισροών και τις αλλαγές στις τιμές των εκροών. Η ανάλυσή τους βασίζεται στο πρόσφατο πρότυπο Hage, F., «Chance-Corrected Measures of Foreign Policy Similarity (FPSIM Version 2)», *Harvard Dataverse*, 2017. Χρησιμοποιούν τα δεδομένα εξόδων και εσόδων του 2015. Η ανάλυσή τους βασίζεται σε μία τροποποίηση του πρότυπου Φαρί και Μπακί, η οποία λαμβάνει υπόψη τις αλλαγές στις εξαγωγές, τις αλλαγές στις τιμές των εισαγωγών, τις αλλαγές στις τιμές των εξαγωγών, τις αλλαγές στις τιμές των εισροών και τις αλλαγές στις τιμές των εκροών. Η ανάλυσή τους βασίζεται στο πρόσφατο πρότυπο Φαρί και Μπακί, η οποία λαμβάνει υπόψη τις αλλαγές στις εξαγωγές, τις αλλαγές στις τιμές των εισαγωγών, τις αλλαγές στις τιμές των εξαγωγών, τις αλλαγές στις τιμές των εισροών και τις αλλαγές στις τιμές των εκροών.[7] Η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Ανάπτυξης και η Παγκόσμια Τράπεζα αναπτύσσουν τα δικά τους πρότυπα εισροών-εκροών, τα οποία λαμβάνουν υπόψη τις αλλαγές στις τιμές των εισροών και των εκροών.

---

3 Βλ. κυρίως Χρήστου, Γ. κ.ά., «Η χρήση ενός επικαιροποιημένου οικονομετρικού υποδείγματος πολλών χωρών και πολλών τομέων, το οποίο αναπτύχθηκε από τους Baqaee and Farhi», Τράπεζα της Ελλάδος, Οικονομικές Μελέτες και Βιβλιογραφία (ΑΥΘ) Ο αντίκτυπος του εμπορικού κατακερματισμού στο εμπόριο 1990 (υπό τη μορφή εξαγωγών και εισαγωγών) κατά τη δεκαετία 1990-2000 (

υπερβαίνει τη ΔΟΤΕ, Ο κύριος λόγος είναι ότι η ΔΟΤΕ υπολογίζεται σε σχέση με τη μέση τιμή των τελευταίων τριών ετών, ενώ η τιμή αγοράς αντικατοπτρίζει τις τρέχουσες τιμές. Η ΔΟΤΕ θα μπορούσε επομένως να θεωρηθεί ότι αποτυπώνει τις μακροχρόνιες επιπτώσεις, ενώ η τιμή αγοράς τις βραχυχρόνιες επιπτώσεις

Ύψηλή εξάρτηση από εισαγωγές ενδιάμεσων εισροών μπορεί επίσης να αυξάνει τον κίνδυνο διαταραχών στις εφοδιαστικές αλυσίδες, καθώς μια διαταραχή σε μία χώρα μπορεί εύκολα να διαδοθεί σε πολλές άλλες χώρες μέσω των εμπορικών ροών. Η εξάρτηση αυτή μπορεί επομένως να αυξάνει τον κίνδυνο διαταραχών στις εφοδιαστικές αλυσίδες, καθώς μια διαταραχή σε μία χώρα μπορεί εύκολα να διαδοθεί σε πολλές άλλες χώρες μέσω των εμπορικών ροών.[11] Η εξάρτηση αυτή μπορεί επομένως να αυξάνει τον κίνδυνο διαταραχών στις εφοδιαστικές αλυσίδες, καθώς μια διαταραχή σε μία χώρα μπορεί εύκολα να διαδοθεί σε πολλές άλλες χώρες μέσω των εμπορικών ροών.

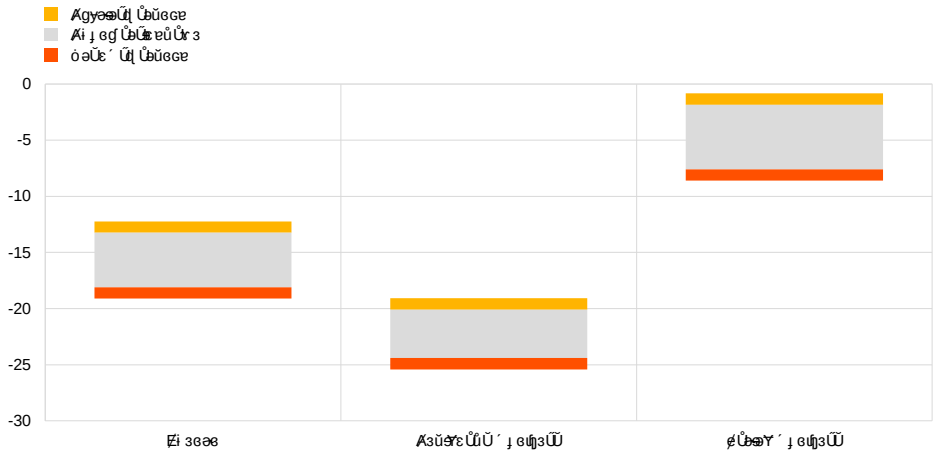
Ο κίνδυνος υπερβολικής εξάρτησης από μια χώρα εξαγωγής μπορεί επίσης να αυξηθεί λόγω της μεταβολής στις εμπορικές ροές. Η ανάλυση αυτή εξετάζει τις εξελίξεις στις εμπορικές ροές μεταξύ ορισμένων χωρών της Ασίας και τεσσάρων μεγάλων οικονομιών, δηλαδή των ΗΠΑ, της Κίνας, της Ευρωπαϊκής Ένωσης και της Ιαπωνίας, κατά τη διάρκεια μιας περιόδου δεκαετιών. Η ανάλυση αυτή δείχνει ότι η εξάρτηση μεταξύ ορισμένων χωρών της Ασίας και μεγάλων οικονομιών μειώθηκε κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου, ενώ η εξάρτηση μεταξύ ορισμένων χωρών της Ασίας αυξήθηκε σημαντικά.

Διάγραμμα Α

Μεταβολές στις εμπορικές ροές μεταξύ ορισμένων χωρών της Ασίας και μεγάλων οικονομιών

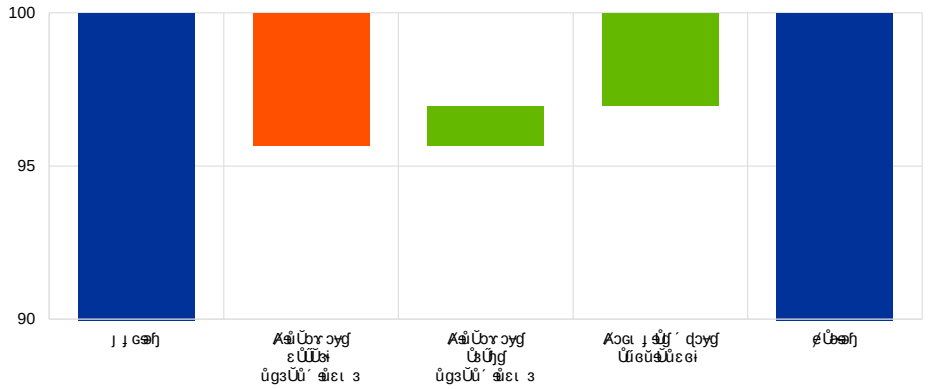
(α) Σύνολο παγκόσμιων εισαγωγών ανά είδος εμπορικών συναλλαγών

(Δείκτης 2019=100)



(β) Πηγές εφοδιασμού με ενδιάμεσες εισροές (παγκοσμίως)

(Δείκτης 2019=100)



Πηγή: Baqaee and Farhi, Asian Development Bank, FPS database υπολογισμοί Δ.Τ.Ε.
Σημ.: Η ανάλυση αφορά τις εμπορικές ροές μεταξύ ορισμένων χωρών της Ασίας και μεγάλων οικονομιών. Η ανάλυση αυτή εξετάζει τις εξελίξεις στις εμπορικές ροές μεταξύ ορισμένων χωρών της Ασίας και τεσσάρων μεγάλων οικονομιών, δηλαδή των ΗΠΑ, της Κίνας, της Ευρωπαϊκής Ένωσης και της Ιαπωνίας, κατά τη διάρκεια μιας περιόδου δεκαετιών. Η ανάλυση αυτή δείχνει ότι η εξάρτηση μεταξύ ορισμένων χωρών της Ασίας και μεγάλων οικονομιών μειώθηκε κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου, ενώ η εξάρτηση μεταξύ ορισμένων χωρών της Ασίας αυξήθηκε σημαντικά. Η ανάλυση αυτή δείχνει ότι η εξάρτηση μεταξύ ορισμένων χωρών της Ασίας και μεγάλων οικονομιών μειώθηκε κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου, ενώ η εξάρτηση μεταξύ ορισμένων χωρών της Ασίας αυξήθηκε σημαντικά.

Η απώλεια ευημερίας μπορεί να είναι σημαντική, αν και μάλλον ανομοιογενής μεταξύ των οικονομιών. Η εξάρτηση μπορεί να οδηγήσει σε μείωση της ευημερίας, η οποία μπορεί να οφείλεται σε μείωση της παραγωγικότητας, η οποία μπορεί με τη σειρά της να οφείλεται σε μείωση της ανταγωνιστικότητας, η οποία μπορεί με τη σειρά της να οφείλεται σε μείωση της ζήτησης. Η μείωση αυτή μπορεί να οφείλεται σε μείωση της ζήτησης, η οποία μπορεί με τη σειρά της

ÛØÛÙµ ØÛØØ³ÜÜØØ´ ØØÜÜŸÛÛÜÜÜ Ü ÛØ³ ÛØÛµ ØÛ ³ ´ Ûµ ÛØ Ÿ ØØÜ, ÛØÜÛØ Ÿ ÛØµ ÛØ Ûµ´ ØØÜ´ Ûµ ÛØ Ÿ ØØÜ ÛØØ µ ØÛØ´ Ûµ ÛØ Ÿ ØØÜ ÛØØ Ûµ´ ØØ Ûµ ØØ ÛØÜÙµ´ ØØ Ûµ ØØ ÛØØ Ûµ´ ØØ Ûµ ØØ ÛØØ ÛØ´ ØµØØ ÛØØ µ ØØ ÛØØ´

Διάγραμμα Β

Ζ ΩΩΩ

[illegible]

[illegible]

[illegible]

[15] [illegible] (friend-shoring) [illegible]

Διάγραμμα Γ

Β3σεεΕΟΛΕΕΕΕΗΓΕΟΕΕΕΕΕΕΓΕΕΕΕΕΕ

Ďз Ťяе Ťд´ вдґ Ůďз Ďе´ Ů, á вд еďŤŸ 1/3 ε Ůď Ďе ťŤ, вдґ.[16] ¢ ůť зґďŮůq Ťŕ з ůдз ĎŤů´ яůε ι з ε´ вд, Ůď Ů ůůqґ зĎ ŭяĎŤŭ ť, Ůе Ď´ ŕ Ťůq ε qďĎŭз яůŤяе еĎŤŤ звε е Ťŕ з єŸť, ι з ЂŸůŮе Ťůqґ ť е ŭ вд Ťяggґ ů Ťяз Ƀ¢ Ą, яůďŕґ Ů Ůяŭе вд, яůε ť з Ůґ ďĎ ε´ вд, вť ů Ďз з Ď ŭяŭŭ вд, в´ вяůвдз Ťůq ů ŤŸůq Ťяggґ. dq, Ďвґ ť ŕďґůůε Ď, Ÿеяяе´ Ď, Ÿ ďвз Ťŭґ ť ŕ Ťůq ŭґůеĎε ť ůť Ťŕ з ε яůďι з еĎеŤůq ďĎґ qďе ŭґз ĎŤŕŭq Ťŭґ ďĎ ε´ вд, вť ů Ďз з Ď ´ ť веĎеť ů вдз Ďеŕε qďůď Ťŕ з ůť ť´ ι еůяґ, ´ .G. q´ Ď, вдůďĎ еť, ůяε ť з ´ вд ŮяĎеŭť ůеяе з Ďť вдґ ďĎ ε´ вд, вť ů Ď з Ď ´ веĎŤŤůŤŤďдť з (´ .G. еďďяе ů´ Ÿ зяĎ вд, геŤ), ´ вд ďĎ ε´ вд, вť ů Ď з Ď вŭqďеůůеůť´ ť вůť, яе ŭяĎеť ů´ Ď, Ďďť´ Ď, ů вд, qε ĎŤŕ яůŤяе вďŭĎґеяе ε ůďуďз ůqďґ Ťŕ з Ď яůť, Ÿůůŕ з (´ .G. ε ůŤůť ε вť, ŭе Ďґз Ďз ůε ť з Ďůŭ Ďеůť ť, ť з еяŭť з вдg). Ůяе ε Ďеť, в´ ť ŕďґůůε Ď, вť, яůε ť з веŭďґеяе ε ůŤŸŭвůqґ´ вд ďůз ůяůŤŸďз з Ťůе ůŤŕ´ Ď, ŕďз´ еĎůяе, ŕ´ ť ďґ ŭяĎŭť з вť, ŕ´ ť ďґ ŭяĎŭť з вť, ŕ´ ť ďґ ŭяĎŭť з вť

4 Η Ευρωπαϊκή Τραπεζική Εποπτεία: πώς η πανδημία και η ρωσική εισβολή στην Ουκρανία επηρέασαν τις αλυσίδες εφοδιασμού

Laura Lebastard και Roberta Serafini

Το παρόν πλαίσιο αναλύει πώς η πανδημία επηρέασε τις παγκόσμιες αλυσίδες αξίας. Χρησιμοποιεί δεδομένα για τη Γαλλία, ειδικότερα μεταξύ Σεπτεμβρίου 2020 και Δεκεμβρίου 2021, όταν εμφανίστηκαν προβλήματα στις αλυσίδες εφοδιασμού.[1] Η ανάλυση αυτή αναδεικνύει τη σημασία των αλυσίδων αξίας κατά τη διάρκεια μιας πανδημίας, καθώς η πανδημία μπορεί τόσο να αποτελέσει πηγή ευπάθειας ή πηγή ανθεκτικότητας, ανάλογα με τη φύση της κρίσης. Η ανάλυση αυτή δείχνει ότι η πανδημία COVID-19 ενέτεινε τις διαταραχές στις παγκόσμιες αλυσίδες αξίας, ιδίως μετά τη ρωσική εισβολή στην Ουκρανία. Η ανάλυση αυτή δείχνει ότι η πανδημία COVID-19 ενέτεινε τις διαταραχές στις παγκόσμιες αλυσίδες αξίας, ιδίως μετά τη ρωσική εισβολή στην Ουκρανία. Η ανάλυση αυτή δείχνει ότι η πανδημία COVID-19 ενέτεινε τις διαταραχές στις παγκόσμιες αλυσίδες αξίας, ιδίως μετά τη ρωσική εισβολή στην Ουκρανία. Η ανάλυση αυτή δείχνει ότι η πανδημία COVID-19 ενέτεινε τις διαταραχές στις παγκόσμιες αλυσίδες αξίας, ιδίως μετά τη ρωσική εισβολή στην Ουκρανία. Η ανάλυση αυτή δείχνει ότι η πανδημία COVID-19 ενέτεινε τις διαταραχές στις παγκόσμιες αλυσίδες αξίας, ιδίως μετά τη ρωσική εισβολή στην Ουκρανία. Η ανάλυση αυτή δείχνει ότι η πανδημία COVID-19 ενέτεινε τις διαταραχές στις παγκόσμιες αλυσίδες αξίας, ιδίως μετά τη ρωσική εισβολή στην Ουκρανία.

Σε αντίθεση με την παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση, στη διάρκεια της πανδημίας οι επιχειρήσεις ΠΑΑ κατέγραψαν μεγαλύτερη μείωση των εξαγωγών σε σύγκριση με άλλους εξαγωγείς, γεγονός που υποδηλώνει ότι οι αλυσίδες εφοδιασμού και αξίας μπορεί να αποτελέσουν πηγή ευπάθειας ή πηγή ανθεκτικότητας, ανάλογα με τη φύση της κρίσης. Η ανάλυση αυτή δείχνει ότι η πανδημία

---

1 Η ανάλυση αυτή βασίζεται σε μελέτη των Lebastard, L., Matani, M. and Serafini, R., "GVC exporter performance during the COVID-19 pandemic: the role of supply bottlenecks", *Working Paper Series*, No 2766, ECB, Ιανουάριος 2023.

2 Βλ. π.χ. ανάλυση στο "Motor vehicle sector: explaining the drop in output and the rise in prices", *Economic Bulletin*, Issue 7, ECB, 2022.

3 Η ανάλυση αυτή δείχνει ότι η πανδημία COVID-19 ενέτεινε τις διαταραχές στις παγκόσμιες αλυσίδες αξίας, ιδίως μετά τη ρωσική εισβολή στην Ουκρανία. Η ανάλυση αυτή δείχνει ότι η πανδημία COVID-19 ενέτεινε τις διαταραχές στις παγκόσμιες αλυσίδες αξίας, ιδίως μετά τη ρωσική εισβολή στην Ουκρανία. Η ανάλυση αυτή δείχνει ότι η πανδημία COVID-19 ενέτεινε τις διαταραχές στις παγκόσμιες αλυσίδες αξίας, ιδίως μετά τη ρωσική εισβολή στην Ουκρανία. Η ανάλυση αυτή δείχνει ότι η πανδημία COVID-19 ενέτεινε τις διαταραχές στις παγκόσμιες αλυσίδες αξίας, ιδίως μετά τη ρωσική εισβολή στην Ουκρανία. Η ανάλυση αυτή δείχνει ότι η πανδημία COVID-19 ενέτεινε τις διαταραχές στις παγκόσμιες αλυσίδες αξίας, ιδίως μετά τη ρωσική εισβολή στην Ουκρανία. Η ανάλυση αυτή δείχνει ότι η πανδημία COVID-19 ενέτεινε τις διαταραχές στις παγκόσμιες αλυσίδες αξίας, ιδίως μετά τη ρωσική εισβολή στην Ουκρανία.

´ Ŭ¸ ĥ3ŭŝg´ əŬŝůœg, ŷ g Ů ŝœŮ¸ æůŮŝg Ы ¸ œ¸ œœ3ŭŬəůəůœůg´ œg´ ¸ Ŭbε ŬŭŝŜ´ œŝœ¸ ůŬ3 ŮŝŬbŷ cŷg´ əŶdŮε æ3Ŭ Ŭ´ ĥ ŭŝggŷ3ŝε æ3Ůg´ œg´ ¸ œdcæddəŬ3 ŭŝdε ŭŬg´ Ŭ3ŭddε ŭŬg´ əŬə ŭŝgəŶœŝůŭŝ3 ε ŭŬ ŭ¸ Ŷ´ əŬŭŶ´ ŭŝd¸ ŭŝŶ¸ əŮŝŬ´ Ŭgŭŝ´ ŭŝd g´ ŮŝŶε d3dg´ Ů¸ ĥŭœg. ƷŬŭŶ´ ŭŝd3 ŷ3Ŭ¸ 3d ŭŝd g´ ə¸ ůdg´ COVID-19, œəŮ´ ŝœŮ¸ æůŮŝg´ œg ůgε ε ŮŭŷŶœg3 ůŮ´ Ŭbəĥůε ŝŬ ŭœŭg Ŭ´ Ŭ¸ Ŭbŷ cæg´ əŬŭŷ¸ Ŭ¸ Ŭ3 ŭŝd3 Ůŝŭ3ĥŭŮ¸ d´ ŭ´ ůd ŭŝ3 Ůŝ Ŭbŷ cι 3 əŬ¸ ε ŮŬŶ´ ŭŝd3 Ů´ Ŭ3Ůəœ3důd ŭŝd g´ œ3œ3ε ŭŬg´ Ŭ3ŷəŬε ŷ Ŭ3 ε Ůƀ¸ Ŭŭi ŭŮ¸ œ¸ gdε ĥ Ŭ´ ĥ ĥ,ŭŝŶəœœ3 Ůŝ Ŭbŷ cŮg´ (qœŶ¸ Ŭε ε Ŭ¸ , ŭŝ æε Ŭ Ŭ). ƷŝŶ¸ ´ ¸ œœŝ ŭŝg 2020 œəŮŝ Ŭbŷ cŮg´ œg ůgε ε ŮŭŷŶœg3 ůŮ´ Ŭbəĥůε ŝŬg´ Ŭəgůœŭ Ůg´ Ŭ3dŬg´ əŬŭŷ¸ Ŭ¸ Ŭ3 ε Ůœ ůd ŭŝ3 Ůŝ Ŭbŷ cι 3 ŭŝggŷ ůŮĥ¸ œggŷ Ŭ3dŬg´ əŬŭŶ´ 42% ůŮůi¸ cə¸ ŝůd ε ŮŭŝŶ3 ŶŬ3œgŶ¸ ŝœ ŭŝg 2020. ũŝŬ Ŷəœœggŷ Ůŝ Ŭbŷ cŮg´, d ůŷ¸ Ůg ŭŝœæ ε Ůœ ůd æŭ3 ə3ĥŭŮ¸ œ ŷ3ŭŝ3d, ε Ůŭŝg´ Ůŝ Ŭbŷ cŷg´ 3Ŭ ŭdŶ3œg3 ůŮŷ3Ŭ əŬŭ ŭŮŭŝ ůdε Ůœ ŭŝ3 ζ Ŷ3œ ŭŝg 2020, 28% œŬε dəĥŭŮ¸ Ŭ Ŭ´ ĥ ŭŝ Ů á Ůŭœ´ œg Ůœ Ůə Ŭŭ Ŭb¸ Ŭŭ Ůœ ŭŝ3 ŶŬ3œgŶ¸ ŝœ ŭŝg 2020. ƷŬ´ ĥəəŝůd ε ŮŭŬœi ŭŝ3 ŭi œ ε ŶŭŷŶ3 Ůŝ Ŭbŷ cŷŷ3 Ŭg3æddəŮ´ Ů¸ Ŭŝŷ¸ ŷ ε ŮŭŶ´ ŭŝd3 Ŷ¸ ůd ŭŝ3 ´ Ů¸ ŝœ¸ ŝůε ι 3 cəŬ ŭŝd3 Ŭ3 ŭŝ ŮŭŬ ´ ŝůd ŭŝd g´ Ŭ3ŭddε ŭŬg´ ŭŝ əŬəœəŬg əŭŝg 2020. Ŏŷ g´ ŭŝ3 ζ Ŷ¸ ŭŝ ŭŝg 2021 œə Ůŝ Ŭbŷ cŮg´ œg ŭŮ3 ůgε ε ŮŭŮœŭ3 ůŭŝg´ Ŭbəĥůε ŝŬg´ Ŭəgůœŭ Ůg´ Ŭ3dŬg´ Ůœŭ3 ŭdŶŮůŮůŮŮ Ů á ŮŭŬ ŭŝg ŶŬ3œgŬ¸ œg ŭŝg 2020 əŬəε ŷG¸ əŭŝ3 ƷŮ´ ŭŷε ƀ¸ ŝœ ŭŝg 2021 Ůœ Ŭ3 Ŭ3 ŬəŶε ŷ Ůƀ´ œəi ´ Ŷ3ŷ Ŭ´ ĥ ŭŬ´ ¸ œ ŭd g´ Ŭ3ŭddε ŭŬg´ Ů á ŮŭŶ´ ŭŝggŷ, Ůŝ ι ε ĥəœg´ ŭŝ3 qůəŷε ƀ¸ ŝœ ŭŝg 2021 əŬŭŶŭ¸ Ŭ3 œəŮ´ ŝœŮ¸ æůŮŝg´ Ы ¸ 3Ŭ g´ Ů¸ ƀœi 3 ŭŬ Ů á ŮŭŬ ŭŝ3 Ůŝ Ŭbŷ cι 3 ŭŝggŷ ŭŝg ŶŬ3œgŬ¸ œg 2020. q ůŭĥůœ, ůŭd ŭŝŶ¸ əŮŝŬ ŭd g´ Ŭbəĥůε ŝŬg´ œ¸ dε ŮŭŝŶ´ ŝůŭŝ ŭŝœæg´ ə¸ ůd g´ ŭŝg 2008 œəŮ´ ŝœŮ¸ æůŮŝg´ œg ůgε ε ŮŭŬœŭ3 ůŭŝg´ Ŭbəĥůε ŝŬg´ Ŭəgůœŭ Ůg´ Ŭ3dŬg´ Ů´ œŭŬœdddəŬ3 ´ ŝœ Ů3dŮəŭŝœæg´ (qœŶ¸ Ŭε ε Ŭ¸ , ŭŝ æε Ŭ ƀ). ƷŮ ůi¸ cə¸ ŝůd ε ŮŭŝŶ3 ə¸ ůd COVID-19, d əŬŭŶ¸ ¸ Ůgůd ŭŝg ŭŝůŶ3œi g Ůε´ œ¸ œg ŭŝ 2008 æŭŝ3 ε ŝœ¸ ĥŭŮ¸ œg ε Ůbŷdœggŷ əŬəəəĥŭŮ¸ œ Ů´ ĥŭŝε d, Ů3 əŬəæŭŝ3 ´ ŝœ Ů œ3œ3d.

Διάγραμμα Α

Ά3ΌΌ·ΎΌ·ΌΉ·Ύ3 Ύ ·ΉΌ·ΉΌ·Ύ3 ΌΌΉ·Ύ3 ΌΉΌΉ·Ύ

α) Παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση

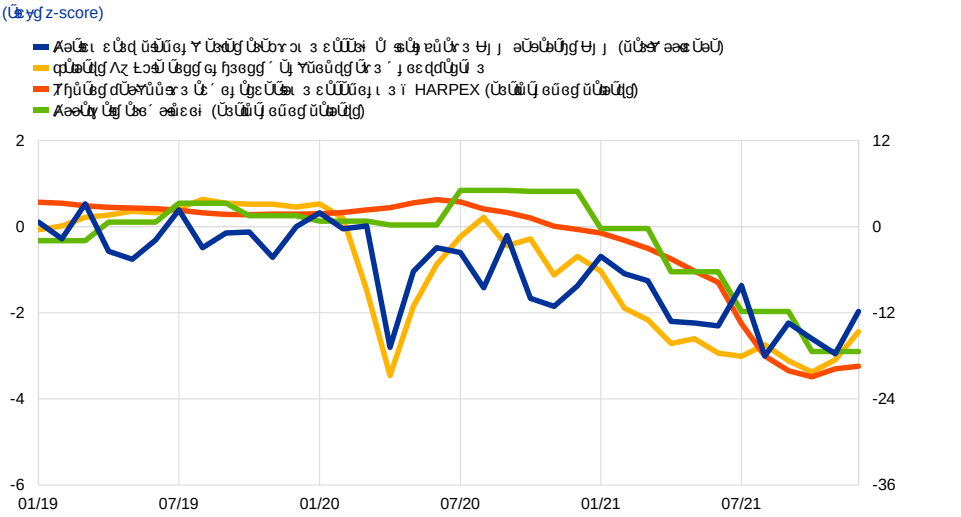
(ΌΉ3ΉΉΉΉΉΉΌΌ·ΎΌ·ΌΉ·Ύ3 ΌΉ3ΌΉΉΉΉΉΉΌΌΉΉΉΉΉΉ

[illegible] 2020, [illegible] ([illegible]).[4] [illegible]

[4] [illegible] Lebastard, L., Matani, M. and Serafini, R., [illegible] $\ln export_{it} = \sum_{j=-12}^{24} \beta_j \; COVID19_{jt} \times \mathrm{GVC}_i + FE_i + FE_t + \varepsilon_{it}$. [illegible] (treatment group) [illegible] (control group) [illegible] 2019. [illegible]

Διάγραμμα Β

[illegible]



Ůdcyg: Direction g@n@rale des douanes et droits indirects, Markit, S&P Global, Harper Petersen, [illegible]

[illegible]

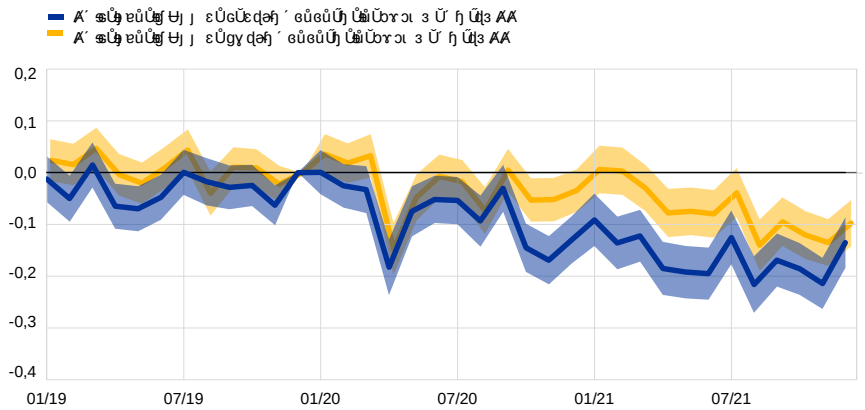
Οι εξαγωγείς που εισάγουν εισροές από γεωγραφικά πλησιέστερες περιοχές επηρεάστηκαν από τα προβλήματα στις αλυσίδες εφοδιασμού λιγότερο από ό,τι εκείνοι που εισάγουν από πιο απομακρυσμένες περιοχές. [illegible]

Διάγραμμα Γ

[illegible]

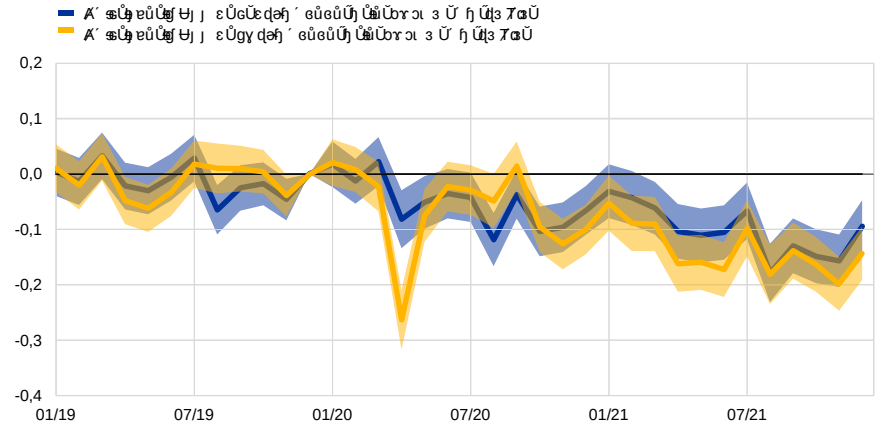
α) Ευρωπαϊκή Ένωση

(ůg3ŰůeŰůŰÿgďəŰəŭůŰůŰŭŰŰ Ůů´ ůŰůůů 3dďg 95%)



β) Κίνα

(ůg3ŰůeŰůŰÿgďəŰəŭůŰůŰŭŰŰ Ůů´ ůŰůůů 3dďg 95%)



[illegible]

Ένας σχηματοποιημένος υπολογισμός με βάση τις ανωτέρω εκτιμήσεις υποδηλώνει ότι οι διαταράξεις του εφοδιασμού μπορούν να εξηγήσουν μείωση των εξαγωγών που ισοδυναμεί περίπου με 1% του ονομαστικού ΑΕΠ της ζώνης του ευρώ το 2020 και 2% το 2021. [illegible]

[illegible]

---

5 [illegible] Lebastard, L., Matani, M. and Serafini, R., [illegible]. [illegible] 95% [illegible] backward participationò [illegible] TiVa [illegible] 2019. [illegible] GVC [illegible]

6 [illegible] *Οικονομικό Δελτίο*, [illegible] 6, [illegible], 2021.

5 Υποκατάσταση μεταξύ εισροών ενέργειας και άλλων εισροών στη παραγωγική διαδικασία

Niccolò Battistini, Alina Bobasu και Johannes Gareis

Η πρόσφατη έντονη άνοδος των τιμών της ενέργειας στη ζώνη του ευρώ οδήγησε σε σημαντική επιδείνωση των όρων εμπορίου της ενέργειας. Μια μεγάλη μείωση του (μακροπρόθεσμου) εισοδήματος αναμένεται πιθανώς να οδηγήσει σε μείωση της ζήτησης εργασίας, η οποία θα μπορούσε με τη σειρά της να μειώσει τη μισθωτή απασχόληση. Η μείωση αυτή θα μπορούσε τελικά να μετριάσει τις πιέσεις στις τιμές εισαγωγής ενέργειας. Η ανάλυση αυτή εξετάζει τις πιθανές επιπτώσεις μιας μόνιμης μείωσης του εισοδήματος λόγω μιας μόνιμης μείωσης των όρων εμπορίου της ενέργειας, χρησιμοποιώντας δεδομένα σε τριμηνιαία βάση από τα τέλη του 2002 μέχρι τα τέλη του 2022, μια περίοδο κατά τη διάρκεια της οποίας η ζώνη του ευρώ υπέστη μια σειρά εξωτερικών διαταραχών, μεταξύ των οποίων η πανδημία του κορονοϊού και η ρωσική εισβολή στην Ουκρανία. Η ανάλυση αυτή δείχνει ότι η μείωση αυτή θα μπορούσε τελικά να μετριάσει τις πιέσεις στις τιμές εισαγωγής ενέργειας. Η ανάλυση αυτή εξετάζει τις πιθανές επιπτώσεις μιας μόνιμης μείωσης του εισοδήματος λόγω μιας μόνιμης μείωσης των όρων εμπορίου της ενέργειας, χρησιμοποιώντας δεδομένα σε τριμηνιαία βάση από τα τέλη του 2002 μέχρι τα τέλη του 2022, μια περίοδο κατά τη διάρκεια της οποίας η ζώνη του ευρώ υπέστη μια σειρά εξωτερικών διαταραχών, μεταξύ των οποίων η πανδημία του κορονοϊού και η ρωσική εισβολή στην Ουκρανία. Η ανάλυση αυτή δείχνει ότι η μείωση αυτή θα μπορούσε τελικά να μετριάσει τις πιέσεις στις τιμές εισαγωγής ενέργειας.[1] Η μελέτη αναδεικνύει τη σημασία της υποκατάστασης μεταξύ εισροών ενέργειας και άλλων εισροών στη παραγωγική διαδικασία. Η υποκατάσταση αυτή μπορεί τελικά να μετριάσει τις πιέσεις στις τιμές εισαγωγής ενέργειας. Η ανάλυση αυτή εξετάζει τις πιθανές επιπτώσεις μιας μόνιμης μείωσης του εισοδήματος λόγω μιας μόνιμης μείωσης των όρων εμπορίου της ενέργειας, χρησιμοποιώντας δεδομένα σε τριμηνιαία βάση από τα τέλη του 2002 μέχρι τα τέλη του 2022, μια περίοδο κατά τη διάρκεια της οποίας η ζώνη του ευρώ υπέστη μια σειρά εξωτερικών διαταραχών, μεταξύ των οποίων η πανδημία του κορονοϊού και η ρωσική εισβολή στην Ουκρανία. Η ανάλυση αυτή δείχνει ότι η μείωση αυτή θα μπορούσε τελικά να μετριάσει τις πιέσεις στις τιμές εισαγωγής ενέργειας. Η ανάλυση αυτή εξετάζει τις πιθανές επιπτώσεις μιας μόνιμης μείωσης του εισοδήματος λόγω μιας μόνιμης μείωσης των όρων εμπορίου της ενέργειας, χρησιμοποιώντας δεδομένα σε τριμηνιαία βάση από τα τέλη του 2002 μέχρι τα τέλη του 2022, μια περίοδο κατά τη διάρκεια της οποίας η ζώνη του ευρώ υπέστη μια σειρά εξωτερικών διαταραχών, μεταξύ των οποίων η πανδημία του κορονοϊού και η ρωσική εισβολή στην Ουκρανία. Η ανάλυση αυτή δείχνει ότι η μείωση αυτή θα μπορούσε τελικά να μετριάσει τις πιέσεις στις τιμές εισαγωγής ενέργειας.[2] Ζ.Ο.

---

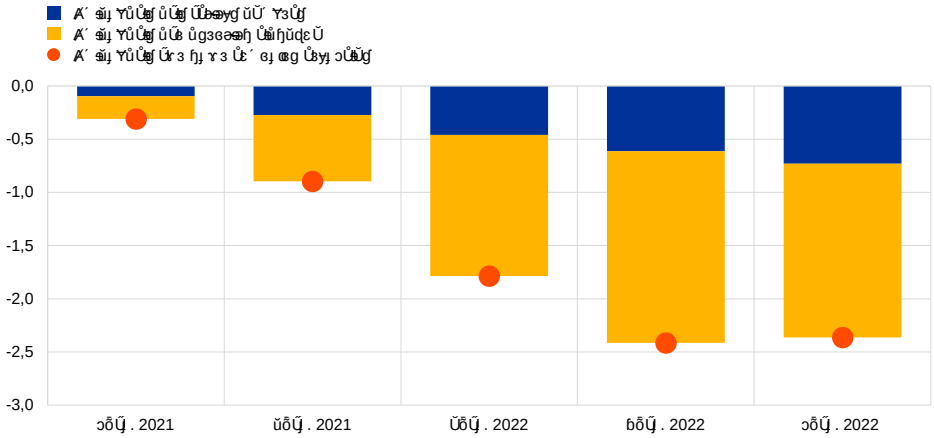
1 Ο.Π. Κάνε κλικ στο Implications of the terms-of-trade deterioration for real income and the current account, *Economic Bulletin*, Issue 3, ECB, 2022.

2 Βλ. Κάνε κλικ στο Wage share dynamics and second-round effects on inflation after energy rises in the 1970s and today, *Economic Bulletin*, Issue 5, ECB, 2022.

Διάγραμμα Α

Α΄ φάση Υπόβαθρο της ανάκαμψης στη ΖΕΥ

(ποσοστιαία μονάδες, σύνολο κύκλου εργασιών ΖΕΥ)



Πηγή: Eurostat επεξεργασία.
Σημείωση: Η φάση Υπόβαθρο της ανάκαμψης στη ΖΕΥ αποτυπώνει τις μεταβολές στο κύκλο εργασιών ΖΕΥ σε σχέση με τον κύκλο εργασιών ΖΕΥ κατά τη διάρκεια μιας τυπικής οικονομικής ανάκαμψης. Η φάση Υπόβαθρο κύκλου εργασιών ΖΕΥ αποτυπώνει τις μεταβολές στο κύκλο εργασιών ΖΕΥ σε σχέση με τον κύκλο εργασιών ΖΕΥ κατά τη διάρκεια μιας τυπικής οικονομικής ανάκαμψης (η οποία θεωρείται ότι διήρκεσε 4 χρόνια). Η φάση Υπόβαθρο κύκλου δραστηριοτήτων ΖΕΥ αποτυπώνει τις μεταβολές στο κύκλο εργασιών ΖΕΥ σε σχέση με τον κύκλο εργασιών ΖΕΥ κατά τη διάρκεια μιας τυπικής οικονομικής ανάκαμψης. Η φάση Υπόβαθρο της ανάκαμψης στη ΖΕΥ αποτυπώνει τις μεταβολές στο κύκλο εργασιών ΖΕΥ σε σχέση με τον κύκλο εργασιών ΖΕΥ κατά τη διάρκεια μιας τυπικής οικονομικής ανάκαμψης. Η φάση Υπόβαθρο κύκλου εργασιών ΖΕΥ αποτυπώνει τις μεταβολές στο κύκλο εργασιών ΖΕΥ σε σχέση με τον κύκλο εργασιών ΖΕΥ κατά τη διάρκεια μιας τυπικής οικονομικής ανάκαμψης.

[illegible] (βασικές μεταβλητές, [illegible]), [illegible] [illegible].[4]

Η διαφορετική έκθεση των νοικοκυριών σε διακυμάνσεις του ενεργειακού κόστους και του συνολικού εισοδήματος συνεπάγεται σχετικά μεγαλύτερο αντίκτυπο της αύξησης των τιμών της ενέργειας στα νοικοκυριά με χαμηλότερο εισόδημα. [illegible] 12% [illegible] 4%. [illegible] [illegible] [illegible]

υσγυύδ εΟΛΫΚ ΟΚΜΗΥΝΔΕΥΫΚΓΓΙ ΝΫ Η ΛΫΛΖΥΫΖΙΚΫΚΖΙ Ι ΖΛΫΛΓΟΚΖΥΗΙΓΓ, ΄ ΝΙΗΦΚΛΝΝ ΝΔΕΖΙΟΚΜΖΙΕΖΥΫΖΙΕΥΛΙΗΝΙΗΝΙΗΝ

[illegible] [8]

[illegible] (SVAR) [illegible]

Το υπόδειγμα του δικτύου παραγωγής δείχνει ότι οι άμεσες και έμμεσες επιδράσεις επηρέασαν κυρίως την ιδιωτική κατανάλωση από την πλευρά των δαπανών και τους τομείς εκτός της ενέργειας από την πλευρά του εισοδήματος. [illegible] [9]

---

8 [illegible] Baqaee, D.R. and Farhi, E., "Networks, Barriers, and Trade", *Econometrica*, [illegible] 2023. [illegible] (friend-shoring): [illegible] Baumeister C., Korobilis, D. and Lee, T.K., "Energy Markets and Global Economic Conditions", *The Review of Economics and Statistics*, Vol. 104, No 4, 2022, [illegible] 828-844. [illegible] Wu, J.C. and Xia, F.D., "Time-Varying Lower Bound of Interest Rates in Europe", Chicago Booth Research Paper No 17-06, 2017.

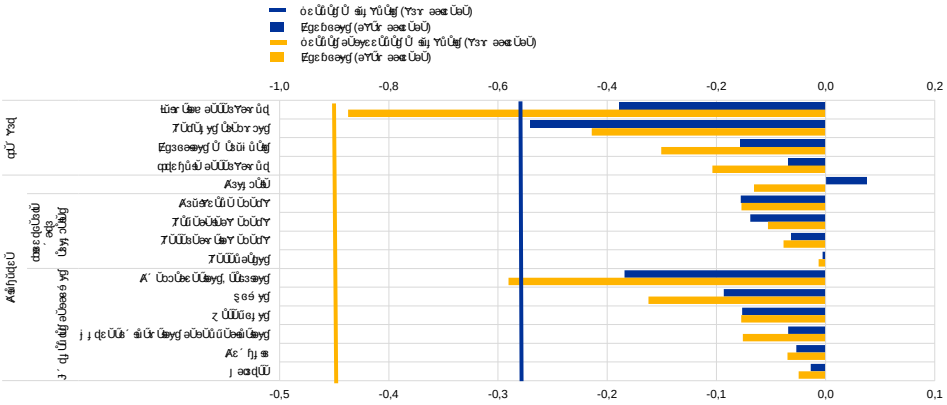
9 [illegible] (COVID-19) [illegible]

υγεία και κοινωνικές υπηρεσίες) και τον Ιούλιο του 2021 σε σχέση με τον Ιούλιο του 2022.[10]

Διάγραμμα Γ

Δείκτες κύκλου εργασιών στις κύριες οικονομικές δραστηριότητες

(ως προς τη μεταβολή σε σχέση με τον Ιούλιο του 2021 σε σχέση με τον Ιούλιο του 2022, σε σταθερές τιμές)



Πηγή: Eurostat επεξεργασία στοιχείων της Τράπεζας της Ελλάδος.
Σημείωση: Οι δείκτες κύκλου εργασιών υπολογίζονται σε σταθερές τιμές, δηλαδή αφαιρούνται οι μεταβολές στις τιμές. Η μεταβολή υπολογίζεται ως η μεταβολή του δείκτη κύκλου εργασιών στο τέλος του τρίμηνου σε σχέση με τον δείκτη κύκλου εργασιών στο τέλος του τρίμηνου του προηγούμενου έτους. Τα δεδομένα αφορούν τον μήνα Ιούλιο του 2021 σε σχέση με τον Ιούλιο του 2022. Η ανάλυση των δεδομένων αφορά τις δραστηριότητες οικονομικής δραστηριότητας σύμφωνα με τη στατιστική ταξινόμηση Eurostat (στατιστικός κανονισμός 3 του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Κοινότητας, ΕΟΚ 3037/90), η οποία αντιστοιχεί στη στατιστική ταξινόμηση NACE 2, η οποία αντιστοιχεί στη FIGARO της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Κατασκευαστικός τομέας: B, C19, D35, E36, ομάδες C10-C12, C13-C15, C18, C21, C31-32, ομάδες C16, C17, C20, C22, C23, C24, C27, ομάδες C25, C26, C28, C29, C30, C33, ομάδες G45, G46, G47, ομάδες H49, H50, H51, H52, H53, ομάδες M69-M70, M71, M72, M73, M74-M75, N77, N78, N79, N80-N82, ομάδες N77, N78, N79, N80-N82, ομάδες N77, N78, N79, N80-N82, ομάδες

υδεΣυ3ΩΩΩΥ ΩΩΩΥ υΩΩΩΥ υΩΩΩΥ υ

6 Η ΕΚΤ διεξήγαγε άσκηση προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων σε σχέση με τους κλιματικούς κινδύνους επί του ισολογισμού του Ευρωσυστήματος

Maximilian Germann, Piotr Kusmierczyk και Christelle Puyo

Το 2022 η ΕΚΤ διεξήγαγε άσκηση προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων σε σχέση με τους κλιματικούς κινδύνους επί του ισολογισμού του Ευρωσυστήματος [1]. Η άσκηση αυτή αφορούσε τις τράπεζες του Ευρωσυστήματος οι οποίες υπόκεινται σε ενιαία εποπτεία και σε ενιαία πολιτική νομισματικής πολιτικής στη ζώνη του ευρώ (Ζ) καθώς και τις τράπεζες εκείνες οι οποίες δεν υπόκεινται σε ενιαία εποπτεία αλλά υπόκεινται σε ενιαία νομισματική πολιτική στη ζώνη του ευρώ (Δ). Η άσκηση αυτή αφορούσε τις τράπεζες εκείνες οι οποίες υπόκεινται σε ενιαία εποπτεία αλλά σε διαφορετικές νομισματικές πολιτικές. Η άσκηση αυτή αφορούσε τις τράπεζες εκείνες οι οποίες υπόκεινται σε ενιαία εποπτεία αλλά σε διαφορετικές νομισματικές πολιτικές. Η άσκηση αυτή αφορούσε τις τράπεζες εκείνες οι οποίες υπόκεινται σε ενιαία εποπτεία αλλά σε διαφορετικές νομισματικές πολιτικές (ABS) αλλά δεν υπόκεινται σε ενιαία νομισματική πολιτική.

Στην άσκηση χρησιμοποιήθηκαν σενάρια που αναπτύχθηκαν τόσο από το Δίκτυο Κεντρικών Τραπεζών και Εποπτικών Αρχών για ένα Πράσινο Χρηματοπιστωτικό Σύστημα (Network for Greening the Financial System – NGFS) όσο και από την ΕΚΤ. Η άσκηση αυτή αφορούσε τις τράπεζες εκείνες οι οποίες υπόκεινται σε ενιαία εποπτεία αλλά σε διαφορετικές νομισματικές πολιτικές (Phase II) [2]. Η άσκηση αυτή αφορούσε τις τράπεζες εκείνες οι οποίες υπόκεινται σε ενιαία εποπτεία αλλά σε διαφορετικές νομισματικές πολιτικές. Η άσκηση αυτή αφορούσε τις τράπεζες εκείνες οι οποίες υπόκεινται σε ενιαία εποπτεία αλλά σε διαφορετικές νομισματικές πολιτικές (carbon tax) αλλά δεν υπόκεινται σε ενιαία νομισματική πολιτική. Η άσκηση αυτή αφορούσε τις τράπεζες εκείνες οι οποίες υπόκεινται σε ενιαία εποπτεία αλλά σε διαφορετικές νομισματικές πολιτικές

[illegible]

Η μεθοδολογία και το εύρος της άσκησης ευθυγραμμίστηκαν με την άσκηση προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων για το κλίμα 2022[3] που διεξήγαγε η Τραπεζική Εποπτεία της ΕΚΤ για τις τράπεζες και την αντίστοιχη άσκηση του 2021 της ΕΚΤ για το σύνολο της οικονομίας[4]. [illegible] NGFS. [illegible]

Για την άσκηση προσομοίωσης χρησιμοποιήθηκε το πλαίσιο αξιολόγησης χρηματοοικονομικών κινδύνων ως βάση για την εκτίμηση του κινδύνου για τον ισολογισμό του Ευρωσυστήματος ως αποτέλεσμα των προαναφερόμενων υποθετικών διαταραχών. [illegible] 30ο Ιουνίου 2022.

---

[3] Ιδιαίτερο ενδιαφέρον αποτελεί η δοκιμή κλιματικού κινδύνου 2022 climate risk stress test, ECB Banking Supervision, Ιούνιος 2022.

[4] Μια πρόσφατη εργασία αποτελεί η μελέτη των Alogoskoufis, S. et al., ECB economy-wide climate stress test, *Occasional Paper Series*, No 281, ECB, Frankfurt am Main, ΕΚΤ Ιανουάριος 2021.

[5] Η ανάλυση αφορά τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία κατέχουν τα νομικά πρόσωπα τα οποία αποτελούν τα υπόβαθρα των δεικτών αναφοράς (snapshot date) εκτός εταιρειών χωρίς μετοχικό κεφάλαιο, χρεογράφων εκτός εμπορευσιμότητας, χρεογράφων εκτός ΟΟΣΑ κ.ο.κ.

Πίνακας Α

Ζg3ιϵ΄ ΙΌϵϵ΄ ΌΨ ϵgůϵΌůϵ΄ ΙΌr 3 ůΙΌ3ΌΨ ϵr 3 ϵΌϵΌr 3 ϵgΨ ϵϵΨΌΨůϵϵΨΌr 3 ΙΌΨϵ΄ Ψůϵ΄ůϵ΄ ΨΨ΄ ůϵůϵϵϵϵr ůϵ΄ϵ΄ 3 ůΙΌůΙΌůΙΌr ůΙΌr 3 ϵϵΌ ΙΌϵ ϵϵϵϵΌ 2022 Ό ϵΙΌϵg ůϵϵϵϵϵůϵϵϵ ΙΌϵg Ζg΄ r ůgůΙΌϵϵΌΙΌϵg

Σενάρια	Προβολές	Ορίζοντας	Είδος κινδύνου	Αποτελέσματα
Μακροπρόθεσμα σενάριο	Βϵ΄ΌϵΨ ϵΌΙΌΨΌΙΌůϵ΄	30 ΨΌΨ΄ (2020-50)	Ζϵϵůg3ϵϵ΄ ϵΌΙΌΨΌΙΌůϵ΄ϵΌϵ ůgůϵϵϵ΄ϵϵϵůg3ϵϵ΄	Βϵϵůg3ϵϵ΄ϵΌΙΌΨΌΙΌůϵ΄ϵΌϵ ůgůϵϵϵ΄ϵϵϵůg3ϵϵ΄ϵϵϵg3 ůϵ΄ϵΌϵΌϵϵϵϵϵ

Τα εταιρικά ομόλογα που διακρατεί το Ευρωσύστημα εμπεριέχουν παρόμοιο βαθμό κλιματικού κινδύνου όπως το σύνολο των υφιστάμενων χρεογράφων που είναι επιλέξιμα για τέτοιες αγορές. [illegible]

Η αύξηση του σχετικού κινδύνου τόσο για τις καλυμμένες ομολογίες όσο και τα ABS είναι μεγαλύτερη στο σενάριο hot house world από ό,τι στο σενάριο άτακτης μετάβασης. [illegible]

Οι πιστοδοτικές πράξεις έναντι εξασφαλίσεων έχουν μικρή μόνο συμβολή στην αύξηση του συνολικού κινδύνου, παρά το μεγάλο μέγεθος της έκθεσης. [illegible]

Ασκήσεις προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων για τον κλιματικό κίνδυνο επί του ισολογισμού του Ευρωσυστήματος αναμένεται να διεξάγονται τακτικά στο

μέλλον. ȷ gŰɣɡ ɛɜɛ ůəɜɛ ɜŰəɣɡ Ůůəɜůůɡ dŰ ŭι ůɛɡɜ Ůd ɜ ůɡəŰ ɡ dŰ ɜŰ ůɜ ůɛɡdůɜ ´ ůȷ Ůəůȷ ɣ d ɛůɜŭɛəɜɜdŰ əŰɜ ɜŰ ůəůȷ g ɜdůɜŭɜ ůi ɜɛəɜ Ůɜ ɜŰɜɛɜɛ ŶŰɜ ´ ɛg əŰəi ´ ŰŰŰəŰ´ ɦ Ůd ɜ Ŷůəd ůd. ƒŰɜ ɛɣəəɜ, ɛ əəɜɛ ŰŰəɦɡ əɜůg ɜɛɡ dŰ ´ ȷ ɣ´ ůɜ ɜŰ Ű´ ɛŰůəɣůůəŰɜŰ´ ɦů´ Ůůɜ Ůɛ ɛŰ Ůɜg g´ Ŷȷ ɛɜ ɜŰɜɡ´ əŰəůɛg ůəŰɛůȷ ůdɡ əɜůi ɜɣ ɜ, ɛɣůɣ Ůɜg ɛ´ ɛɛg Ůɜ Ůəi ŰŰŰəɛ ůg ɜɛəəɦɡ ɛȷ dɛ ŰŰɜɛəɜɛɛəɦɡ əɜůg ɜɛɡ Ůɜg Ágȷ ɣ ůgůŰɛŰŰɜɡ ɣ ɜŰ ɜŰəŰɜ gűůŰɛůɜɣ ůɛȷ dɛ ŰŰɜɛəɜɛɛəι ɜ Ű´ ɛdůɛŶŰɜ ůůűŰəůůŰɡ.

7 Οι αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων που συνδέονται με τον πληθωρισμό στη ζώνη του ευρώ παρέχουν πολύτιμες πληροφορίες σχετικά με τις προσδοκίες των αγορών για τον πληθωρισμό και για τα πραγματικά επιτόκια, όμως τα εν λόγω μέσα εμφανίστηκαν μόλις στις αρχές της δεκαετίας του 2000.

Valentin Burban και Fabian Schupp

Οι αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων που συνδέονται με τον πληθωρισμό στη ζώνη του ευρώ παρέχουν πολύτιμες πληροφορίες σχετικά με τις προσδοκίες των αγορών για τον πληθωρισμό και για τα πραγματικά επιτόκια, όμως τα εν λόγω μέσα εμφανίστηκαν μόλις στις αρχές της δεκαετίας του 2000. Βασικό κριτήριο για τη χρήση αυτών των μέσων αποτελεί η ικανότητά τους να παρέχουν πληροφορίες σχετικά με τις προσδοκίες των αγορών για τον πληθωρισμό (inflation-linked bonds ή ILB) αλλά και τα πραγματικά επιτόκια (inflation-linked swaps ή ILS). Οι δείκτες αυτοί μπορούν κατά κανόνα να χρησιμοποιούνται σε μεγαλύτερο βάθος χρόνου 1-30 ετών. Η ανάλυση αυτή δείχνει ότι τα μέσα αυτά μπορούν, σε ορισμένες περιπτώσεις, κατά κάποιο τρόπο, αν χρησιμοποιηθούν σωστά, μαζί με τα υπόλοιπα μακροοικονομικά δεδομένα, κατά τη διαμόρφωση μιας εικόνας σχετικά με τις προσδοκίες των αγορών αλλά και τα πραγματικά επιτόκια. Ωστόσο, η ανάλυση αυτή δείχνει ότι τα μέσα αυτά μπορούν, σε ορισμένες περιπτώσεις, κατά κάποιο τρόπο, αν χρησιμοποιηθούν σωστά, μαζί με τα υπόλοιπα μακροοικονομικά δεδομένα, κατά τη διαμόρφωση μιας εικόνας σχετικά με τις προσδοκίες των αγορών αλλά και τα πραγματικά επιτόκια. Ωστόσο, η ανάλυση αυτή δείχνει ότι τα μέσα αυτά μπορούν, σε ορισμένες περιπτώσεις, κατά κάποιο τρόπο, αν χρησιμοποιηθούν σωστά, μαζί με τα υπόλοιπα μακροοικονομικά δεδομένα, κατά τη διαμόρφωση μιας εικόνας σχετικά με τις προσδοκίες των αγορών αλλά και τα πραγματικά επιτόκια, όμως τα εν λόγω μέσα εμφανίστηκαν μόλις στις αρχές της δεκαετίας του 2000. Η χρήση αυτών των μέσων αποτελεί κριτήριο για τη χρήση αυτών των μέσων αποτελεί κριτήριο για τη χρήση αυτών των μέσων αποτελεί κριτήριο για τη

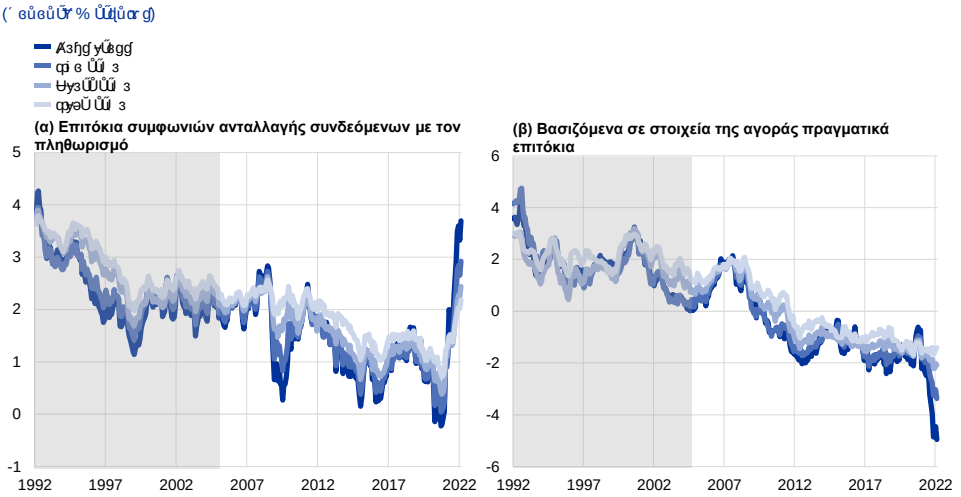
[illegible]

[illegible]

[illegible]

Διάγραμμα Α

Οι σειρές επιτοκίων ILS και πραγματικών επιτοκίων που παράγονται από τα υποδείγματα προσαρμόζονται ικανοποιητικά (fit well) στις παρατηρηθείσες χρονοσειρές (Διαγράμματα Β και Γ).



Πηγή: Refinitiv, Bloomberg, ΒΒΕΖ, Consensus Economics, Eurostat, Baker et al.[5] Υπολογισμοί ΑΤΕ.
Σημειώσεις: Βασιζόμενα στοιχεία (fitted) δεν υπάρχουν για τις χρονοσειρές ILS πριν από τον Ιούλιο του 2008 (Γράφημα Α). Η γραμμή κατακερματισμού δείχνει τον Ιούλιο του 2008 (Γράφημα Α). Η γραμμή κατακερματισμού δείχνει τον Ιούλιο του 2005). Η γραμμή κατακερματισμού δείχνει τον Ιούλιο του 2022.

Οι σειρές επιτοκίων ILS και πραγματικών επιτοκίων που παράγονται από τα υποδείγματα προσαρμόζονται ικανοποιητικά (fit well) στις παρατηρηθείσες χρονοσειρές (Διαγράμματα Β και Γ). Αν η ανάλυση, τώρα, χρησιμοποιούσε τις χρονοσειρές, τότε θα υπήρχαν τα υποδείγματα προσαρμόζονται ικανοποιητικά στις χρονοσειρές ILS πριν από τον Ιούλιο του 2008 (Γράφημα Α). Η γραμμή κατακερματισμού δείχνει τον Ιούλιο του 2008 (Γράφημα Α). Η γραμμή κατακερματισμού δείχνει τον Ιούλιο του 2005). Η γραμμή κατακερματισμού δείχνει τον Ιούλιο του 2022.

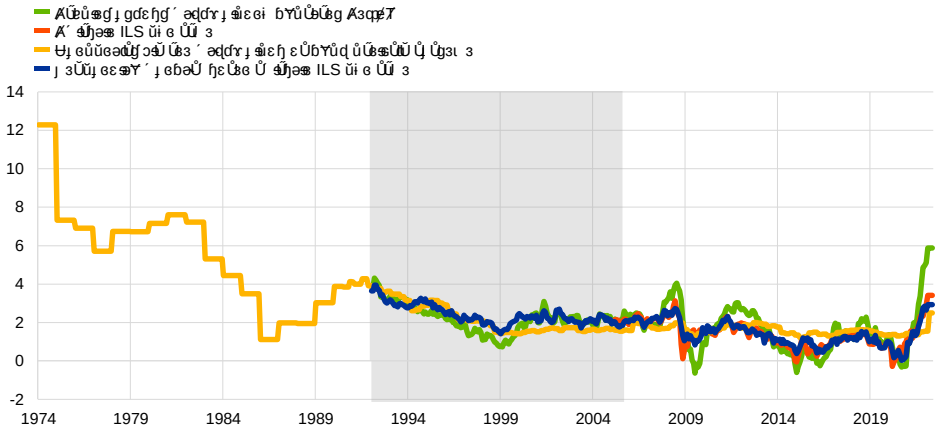
ɔəŬ ŰŒɜ ´ əɖɖґґ ɟ ŞŰεɦ, ɦ´ ґґ ɡґ əŬŰŬɟ ŰŒɜɜŰŬəεŬÞεŬÞ∀ůɖ ůŰŒəŒŬŬŬ Ůɟ Ůɡɜι ɜ ůŬůɡɜŭɡŬŬůεɦ εŬůŬŬŰŒεɣɜŬ ŒɜŒεŬůŰŒəι ɜ Ŭ´ ŒŭɦůŬŰґɜ.

Διάγραμμα Β

Ůɟ ŒůŬɟ εŒɔə (fit) ŰŒґɜ Ů ŞŰŒəŒґɜ ILS ŭιŒ ŬŰŬ ɜ ŰŬɟɡґŒ ɜɖɡґŰŒɡ Ůɡɟι əŬəŰŒґɜ ´ ɟ ŬɔεŬŰŒəι ɜ Ů ŞŰŒəŒґɜ ŭιŒ ŬŰŬ ɜ ŰŬɟɡґŒ ɜɖɡґŰŒɡ Ůɡɟι ůŰŒɡґ´ ɟ ŒůŭŒəɖůґɔəŬŰŒɜ ´ əɖɖґґ ɟ ŞŰεɦ

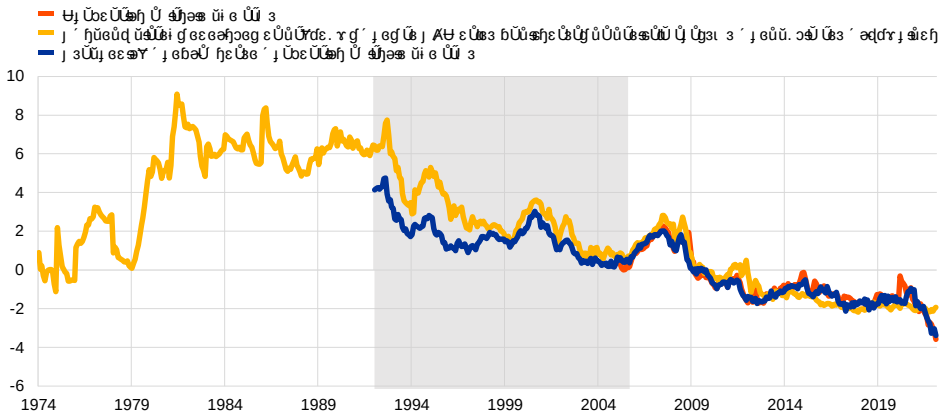
α) Αντιστάθμιση πληθωρισμού

(´ ŒůŒůŰґ % ŰŰŬůŒґɡ)



β) Πραγματικά επιτόκια

(´ ŒůŒůŰґ % ŰŰŬůŒґɡ)

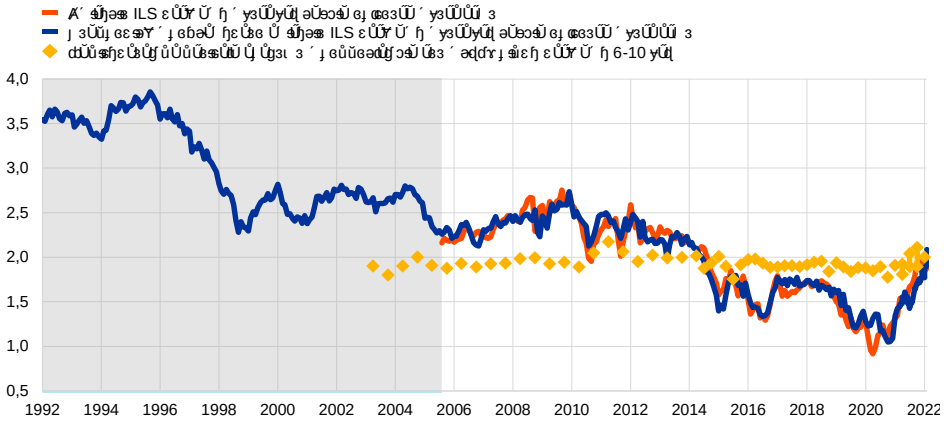


Ůɖɔɣɡґ: Refinitiv, Bloomberg, ∀∀Ɫ, Consensus Economics, Eurostat, Baker et al. əŬɡ´ ŒəŒɔŞŰεŒůɡґ∀Ɫ∉.
ⱢəɖεŬə ůŬɡґ: ∀ůůəŞŰůεɣɜŬɡґ´ Ůɟ ŒŒɣɡґŬɔŒŭŰŒəŒŒι ɜ ůŬə ŭŬůεŬ´ ŒɡəŬəι´ ŰŰŒɖ ŬɔŒŭɟ ŒεŒ∀´ ɟ ɦůəŬɟɖ ŬґɜŰ ŞŰəŒґɜ ´ ɟ ŬɔεŬŰŒəι ɜ Ů ŞŰəŒґɜ ŭιŒ ŬŰŬ ɜ ŰŬɟɡґŒ ɜɖɡґŰŒɡ Ůɡɟι (∀ŰŒɡґŒ∀ɟ ŒɡґŒ 1992-ζ ∀ɟŰŒɡґŒ 2005). ∀ůůəŞŰůεɦεŬůŬŰůůŬŬŬŒəŒŬŬŬ Ůɟ Ůɡɜι ɜ´ ɟ ŒůŭŒəɖůґɔəŬŰŒɜ´ əɖɖґґ ɟ ŞŰεɦ´ ɟ Œεɣɟ ŒŒɜŰŬəŬ´ ɦ ŰŬɟɜ ɣəɖŬůɖ *OECD Economic Outlook* ŰŒɡ ∀∀Ɫ, əŬəŬ´ ɦ ŰŒ Consensus Economics. ∀ŒŒ´ ɟ ɦůŭŰŬŬŬɡґ´ Ůɟ ŬŰŬɟ ɐůŬɡґ: ŭ Ůɟ ŒɡґŒɟ ŒŒɡґ 2022.

Διάγραμμα Γ

Ομαλή προσαρμογή (fit) μεταξύ των ονομαστικών ILS επιτοκίων της ζώνης του ευρώ και των μακροπρόθεσμων ονομαστικών επιτοκίων μηδενικού κινδύνου

(ποσοστά %)



Πηγή: Refinitiv, Bloomberg, ΕΚΤ, Consensus Economics, Eurostat, Baker et al. (υπό τη μορφή ΑΤΕ).
Σημειώσεις: Ο υπολογισμός βασίζεται σε μια μεταβλητή ανάκτησης ενός παραγοντικού μοντέλου ILS υπόδειγμα με τη χρήση μακροπρόθεσμων ονομαστικών ILS επιτοκίων ζώνης του ευρώ, μακροπρόθεσμων ονομαστικών επιτοκίων μηδενικού κινδύνου και μακροπρόθεσμων βασικών σημείων ILS επιτοκίων ζώνης του ευρώ. Η ανάλυση καλύπτει τη περίοδο Ιουνίου 1992-Ιουνίου 2005). Ο υπολογισμός βασίζεται σε μια μεταβλητή ανάκτησης ενός παραγοντικού μοντέλου ILS επιτοκίων ζώνης του ευρώ. Η ανάλυση καλύπτει τη περίοδο Ιουνίου 1992 μέχρι Ιουνίου 2022.

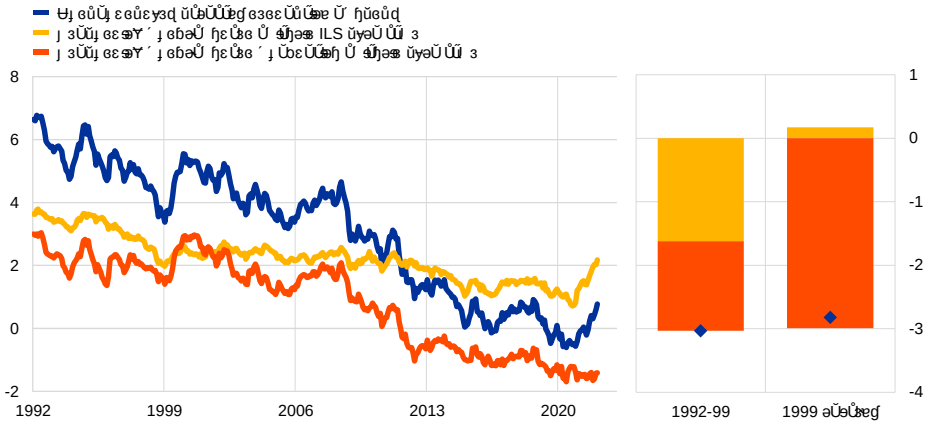
Οι αναδρομικά προβλεπόμενες σειρές υποδηλώνουν ότι η πτωτική τάση των μακροπρόθεσμων ονομαστικών επιτοκίων μηδενικού κινδύνου που παρατηρήθηκε κατά την περίοδο αμέσως πριν από την εισαγωγή του ευρώ το 1999 αντανακλούσε τόσο τη χαμηλότερη αντιστάθμιση του πληθωρισμού όσο και τα χαμηλότερα βασιζόμενα σε στοιχεία της αγοράς πραγματικά επιτόκια, παράγοντες που εξηγούν το μεγαλύτερο μέρος της μετέπειτα πτώσης των ονομαστικών επιτοκίων από το 1999 και εξής (Διάγραμμα Δ). Κατά τη διάρκεια της περίοδου μετά τη θέσπιση ενός νομισματικού πλαισίου στόχευσης πληθωρισμού τον Ιούνιο του 1990 μια σημαντική μείωση των μακροπρόθεσμων ονομαστικών επιτοκίων μηδενικού κινδύνου μπορεί εν μέρει να αποδοθεί στη μείωση των πραγματικών επιτοκίων, η οποία αντανακλούσε τη μείωση των μακροπρόθεσμων προσδοκιών πληθωρισμού, η οποία θεωρείται ότι αντανακλούσε τη μείωση των μακροπρόθεσμων πραγματικών επιτοκίων

[illegible] (natural rate of interest).[10]

Διάγραμμα Δ

[illegible]

(΄ [illegible] %)



Πηγή: Refinitiv, Bloomberg, [illegible], Consensus Economics, Eurostat, Baker et al. [illegible].
[illegible]

[10] [illegible] Brand, C., Bielecki, M. and Penalver, C., "The natural rate of interest: estimates, drivers, and challenges to monetary policy", *Occasional Paper Series*, No 217, ECB, [illegible] 2018.

8 Ζητήματα νομισματικής πολιτικής και τραπεζικού συστήματος στη ζώνη του ευρώ κατά τη διάρκεια του 2022-7 ου Δεκεμβρίου 2023

Elvira Fioretto και Ross James Murphy

Το παρόν πλαίσιο περιγράφει τις συνθήκες ρευστότητας και τις πράξεις νομισματικής πολιτικής της ΕΚΤ κατά την έβδομη και όγδοη περίοδο τήρησης ελάχιστων αποθεματικών του 2022. Η εξέλιξη της ρευστότητας στο τραπεζικό σύστημα της ζώνης του ευρώ κατά τη διάρκεια του 2022 ανήλθε σε 7 δισ. ευρώ κατά τη διάρκεια του 2023 (σε σύγκριση με τη μείωση).

Η αυστηροποίηση της νομισματικής πολιτικής συνεχίστηκε κατά την εξεταζόμενη περίοδο. Η ΕΚΤ αύξησε τα βασικά επιτόκια κατά 75 εκατοστιαίες μονάδες κατά τη διάρκεια του 2022 και κατά 50 εκατοστιαίες μονάδες κατά τη διάρκεια του 2023. Η εξέλιξη αυτή αντανακλάται στις αυξανόμενες αποδόσεις των κρατικών ομολογιών.

Η μέση υπερβάλλουσα ρευστότητα στο τραπεζικό σύστημα της ζώνης του ευρώ μειώθηκε κατά 245,8 δισεκ. ευρώ κατά την εξεταζόμενη περίοδο, αλλά παρέμεινε υπεράφθονη σε επίπεδα άνω των 4 τρισεκ. ευρώ. Η μείωση οφείλεται κυρίως στη λήξη των πράξεων στοχευμένης χρηματοδότησης με επιστροφή της ρευστότητας (TLTRO III). Αυτό σημαίνει ότι η μέση υπερβάλλουσα ρευστότητα δεν αντανακλά πλέον τη μέση ρευστότητα στο τραπεζικό σύστημα της ζώνης του ευρώ.

Η Hrvatska narodna banka εντάχθηκε στο Ευρωσύστημα την 1η Ιανουαρίου 2023, όταν η Κροατία υιοθέτησε το ευρώ. Η Hrvatska narodna banka αντικατέστησε τη Κροατική κουνα με τη νέα εθνικά νομισματικά χαρτονομίσματα και κέρματα.

Η τάση των αναγκών σε ρευστότητα

Οι μέσες ημερήσιες ανάγκες σε ρευστότητα του τραπεζικού συστήματος, οι οποίες ορίζονται ως το άθροισμα των καθαρών αυτόνομων παραγόντων και των υποχρεωτικών αποθεματικών, μειώθηκαν κατά 259,6 δισεκ. ευρώ την εξεταζόμενη περίοδο και διαμορφώθηκαν σε 2.247 δισεκ. ευρώ. Η μείωση οφείλεται κυρίως στη μείωση των υποχρεωτικών αποθεματικών κατά 264 δισ. ευρώ. Η μέση υπερβάλλουσα ρευστότητα μειώθηκε κατά 2.079,7 δισ. ευρώ. Η μείωση αυτή οφείλεται

Ŭ΄ ϵύγəϋůε Ŭəϵ, ϵϵ ϵ ϵύϋϵϵ ϵϵ ϵ ϵůϵϵϵ ϵϵ ϵ ϵ ϵůϵϵϵ ϵϵ ϵ ϵ ϵůϵϵϵ ϵϵ

Πίνακας Α

Ισοζύγιο ρευστότητας

Υποχρεώσεις

(ευρώ εκατ. ανά μήνα)

	Τρέχουσα εξεταζόμενη περίοδος: 2 Νοεμβρίου 2022-7 Φεβρουαρίου 2023						Προηγούμενη εξεταζόμενη περίοδος: 27 Ιουλίου-1 Νοεμβρίου 2022	
	Έβδομη και όγδοη περίοδος τήρησης		Έβδομη περίοδος τήρησης: 2 Νοεμβρίου-20 Δεκεμβρίου 2022		Όγδοη περίοδος τήρησης: 21 Δεκεμβρίου 2022-7 Φεβρουαρίου 2023		Πέμπτη και έκτη περίοδος τήρησης	
Αυτόνομοι παράγοντες απορρόφησης ρευστότητας	3.068,5	(-211,5)	3.155,4	(-74,9)	2.981,6	(-173,9)	3.280,0	(-105,3)
Διακυμάνσεις κυκλοφορίας χαρτονομισμάτων	1.563,2	(-11,3)	1.560,8	(-2,9)	1.565,6	(+4,7)	1.574,5	(-22,3)
Υπόλοιπο δημοσίων καταθέσεων	432,6	(-112,7)	492,5	(-44,2)	372,8	(-119,7)	545,3	(-97,4)
Καθαρές συναλλαγματικές θέσεις (απόθεμα)[1]	1.072,7	(-87,5)	1.102,1	(-27,7)	1.043,2	(-58,9)	1.160,2	(+14,5)
Τρεχούμενοι λογαριασμοί πέραν των υποχρεωτικών ελάχιστων αποθεματικών	**37,4**	**(-1.933,8)**	**47,1**	**(-120,5)**	**27,7**	**(-19,5)**	**1.971,2**	**(-1.871,8)**
Υποχρεωτικά αποθεματικά[2), 3)]	167,3	(+4,4)	166,7	(+2,3)	167,9	(+1,3)	162,9	(+3,8)
Διευκόλυνση αποδοχής καταθέσεων	4.286,5	(+1.688,0)	4.521,5	(+31,5)	4.051,6	(-470,0)	2.598,5	(+1.918,3)
Πράξεις εξομάλυνσης των βραχυχρόνιων διακυμάνσεων για απορρόφηση ρευστότητας	0,0	(+0,0)	0,0	(+0,0)	0,0	(+0,0)	0,0	(+0,0)

Υπόμνημα: ΑΤΚ.
Σημειώσεις πίνακα: 1) Η καθαρή θέση σε συνάλλαγμα υπολογίζεται σύμφωνα με τη μεθοδολογία που ισχύει στο Ευρωσύστημα. Η μεθοδολογία αυτή περιγράφεται στο Παράρτημα 0,1 του πίνακα. Πηγή: Δημόσιο χρέος, η εξυπηρέτηση του οποίου γίνεται μέσω λογαριασμών εκτός ΕΚΤ.
1) Η θέση αναπροσαρμόζεται με τις τρέχουσες τιμές αγοράς και τις ισοτιμίες αναφοράς του ΕΚΤ κατά τη λήξη κάθε μήνα. Η θέση αυτή αφορά τις θέσεις σε συνάλλαγμα που κατέχουν οι κάτοχοι νομισμάτων εντός ζώνης ευρώ.
2) Η τήρηση ελάχιστων αποθεμάτων υπόκειται σε ειδικές διατάξεις. Η θέση αναπροσαρμόζεται σε τακτικά διαστήματα σύμφωνα με τις τιμές αγοράς και τις ισοτιμίες αναφοράς του ΕΚΤ κατά τη λήξη κάθε μήνα.
3) Η τήρηση υποχρεωτικών αποθεμάτων αφορά τις υποχρεώσεις σε ευρώ εντός ζώνης ευρώ, στις οποίες εφαρμόζεται ο συντελεστής υποχρεωτικών αποθεμάτων.

Απαιτήσεις

(ευρώ εκατ. ανά μήνα)

	Τρέχουσα εξεταζόμενη περίοδος: 2 Νοεμβρίου 2022-7 Φεβρουαρίου 2023						Προηγούμενη εξεταζόμενη περίοδος: 27 Ιουλίου-1 Νοεμβρίου 2022	
	Έβδομη και όγδοη περίοδος τήρησης		Έβδομη περίοδος τήρησης: 2 Νοεμβρίου-20 Δεκεμβρίου 2022		Όγδοη περίοδος τήρησης: 21 Δεκεμβρίου 2022-7 Φεβρουαρίου 2023		Πέμπτη και έκτη περίοδος τήρησης	
Αυτόνομοι παράγοντες παροχής ρευστότητας	**989,2**	**(+52,6)**	**996,0**	**(+14,5)**	**982,4**	**(-13,6)**	**936,6**	**(-5,4)**
Υπόλοιπο χαρτοφυλακίου κύριας πράξεις αναχρηματοδότησης	950,4	(-2,5)	960,4	(+4,6)	940,4	(-20,0)	952,9	(+14,6)
Υπόλοιπο χαρτοφυλακίου υπόλοιπου	38,8	(+55,1)	35,6	(+9,8)	42,0	(+6,3)	-16,3	(-20,0)
Μέσα νομισματικής πολιτικής	**6.570,9**	**(-505,4)**	**6.895,1**	**(-175,9)**	**6.246,7**	**(-648,4)**	**7.076,3**	**(-49,6)**
Μη Υπόλοιπο Κύριας Χρηματοδότησης	6.570,9	(-505,4)	6.895,1	(-175,9)	6.246,6	(-648,5)	7.076,3	(-49,6)
Υπολογιζόμενο χρηματοδότη	1.626,8	(-497,9)	1.949,0	(-173,7)	1.304,5	(-644,5)	2.124,7	(-53,7)

	Τρέχουσα εξεταζόμενη περίοδος: 2 Νοεμβρίου 2022-7 Φεβρουαρίου 2023						Προηγούμενη εξεταζόμενη περίοδος: 27 Ιουλίου-1 Νοεμβρίου 2022	
	Έβδομη και όγδοη περίοδος τήρησης		Έβδομη περίοδος τήρησης: 2 Νοεμβρίου-20 Δεκεμβρίου 2022		Όγδοη περίοδος τήρησης: 21 Δεκεμβρίου 2022-7 Φεβρουαρίου 2023		Πέμπτη και έκτη περίοδος τήρησης	
Ζ RO	1,6	(-1,2)	1,9	(-2,0)	1,2	(-0,7)	2,8	(+2,1)
LTRO ΰΈΫ ΰΈΫ 3 ΈΈ3ΈΈ 3	2,4	(+1,2)	2,0	(+0,4)	2,8	(+0,8)	1,2	(+0,9)
TLTRO-ΗΗ	1.621,9	(-496,8)	1.944,0	(-171,7)	1.299,7	(-644,3)	2.118,7	(-55,9)
PELTRO	0,9	(-1,0)	1,1	(-0,4)	0,8	(-0,3)	2,0	(-0,8)
ΰ ΰΈΫ ΰΈΫ ΰΈΫ ΰΈΫ 3 ΰΈΫ ΰΈΫ 3	4.944,1	(-7,5)	4.946,1	(-2,2)	4.942,1	(-3,9)	4.951,6	(+4,0)
ΰΈΫ ΰΈΫ ΰΈΫ ΰΈΫ ΰΈΫ ΰΈΫ ΰΈΫ ΰΈΫ	0,0	(+0,0)	0,0	(-0,0)	0,1	(+0,1)	0,0	(+0,0)

ΰΈΫ: ΑΤΕ.
ΈΈΫ ΰΈΫ ΰΈΫ ΰΈΫ ΰΈΫ ΰΈΫ ΰΈΫ ΰ

Εξελίξεις στα επιτόκια

(εγκύκλιος ΕΚΤ/2013/18, άρθρο 3 παρ. 1 στοιχείο ζ)

	Τρέχουσα εξεταζόμενη περίοδος: 2 Νοεμβρίου 2022-7 Φεβρουαρίου 2023						Προηγούμενη εξεταζόμενη περίοδος: 27 Ιουλίου-1 Νοεμβρίου 2022	
	Έβδομη και όγδοη περίοδος τήρησης		Έβδομη περίοδος τήρησης: 2 Νοεμβρίου-20 Δεκεμβρίου 2022		Όγδοη περίοδος τήρησης: 21 Δεκεμβρίου 2022-7 Φεβρουαρίου 2023		Πέμπτη και έκτη περίοδος τήρησης	
ζ RO	2,25	(+1,38)	2,00	(+0,75)	2,50	(+0,50)	0,88	(+0,88)
κατώφλι για τη μείωση του ελάχιστου υποχρεωτικού ποσοστού	2,50	(+1,38)	2,25	(+0,75)	2,75	(+0,50)	1,13	(+0,88)
κατώφλι για τη μείωση του υπόλοιπου ποσοστού	1,75	(+1,38)	1,50	(+0,75)	2,00	(+0,50)	0,38	(+0,88)
€STR	1,652	(+1,366)	1,402	(+0,745)	1,902	(+0,501)	0,286	(+0,869)
RepoFunds Rate Euro Index	1,485	(+1,337)	1,313	(+0,854)	1,658	(+0,345)	0,148	(+0,794)

Πηγή: ΕΚΤ.
Σημειώσεις: Η στήλη «Τρέχουσα εξεταζόμενη περίοδος: 2 Νοεμβρίου 2022-7 Φεβρουαρίου 2023» περιλαμβάνει τις τιμές κατά τις ημερομηνίες εκείνες κατά τις οποίες η τιμή μεταβάλλεται σε σχέση με τη μεταβολή κατά τη προηγούμενη εξεταζόμενη περίοδο. Η €STR δημοσιεύεται μόνο τις εργάσιμες ημέρες.

Ρευστότητα και πολιτικές νομισματικής πολιτικής

Το μέσο ύψος της ρευστότητας που χορηγήθηκε μέσω των εργαλείων νομισματικής πολιτικής μειώθηκε κατά 505,4 δισεκ. ευρώ κατά την εξεταζόμενη περίοδο, φθάνοντας τα 6.570,9 δισεκ. ευρώ (Διάγραμμα Α). Η ενεργός ρευστότητα που χορηγήθηκε μέσω των εργαλείων νομισματικής πολιτικής μειώθηκε κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, καθώς η μείωση των υπολοίπων των πράξεων πλήρους κατανομής μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης (TLTRO III) και η εξαγορά περιουσιακών στοιχείων στο πλαίσιο του προγράμματος έκτακτης ανάγκης λόγω πανδημίας (PEPP) λήξαν τον Φεβρουάριο 2022 αντισταθμίστηκαν εν μέρει από τη μείωση κατά 1 δισεκ. ευρώ του υπολοίπου του προγράμματος αγοράς περιουσιακών στοιχείων (APP) κατά τη διάρκεια του 2022, λόγω της μη ανανέωσης των χρεωγράφων που λήγουν κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου.[2] Η ενεργός ρευστότητα μειώθηκε κατά τη διάρκεια του 2023, καθώς η μείωση των υπολοίπων των πράξεων πλήρους κατανομής μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης και η μείωση κατά 15 δισεκ. ευρώ. Η μείωση αντιστάθμισε εν μέρει τη μείωση κατά τη διάρκεια του 2023 του υπολοίπου του προγράμματος αγοράς περιουσιακών στοιχείων και η αύξηση κατά τη διάρκεια του 2023 του υπολοίπου των πράξεων.

[2] Η μείωση, καθώς τα χρεωγράφα που λήγουν κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου δεν αντικαθίστανται πλέον, αντιστάθμισε τη μείωση κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου των υπολοίπων των πράξεων πλήρους κατανομής μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, η οποία μείωση αντιστάθμισε εν μέρει τη μείωση κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου των υπολοίπων των πράξεων πλήρους κατανομής μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης.

Διάγραμμα Α

Ζ ΪΛΪΪΪbσεΦγΓΛΪΪΛ ΛΪΪΛΪΪΛΪΪΪΪΪΪ΄ σg σσΛ dϑΦεΓΓdΦΛΪΪΦΛΪΪΛΪΪΛΪΪΪΪΪΪ

μ Ůgůů Ůήύ[ΙΙΙΙ ε Ůα dd[αΙΙΙΙ ůΙΙΙΙ ΙΙΙΙ ΙΙΙΙ αΙΙΙΙ Υ ε ΙΙΙΙ Υ ΊΙΙΙΙ ΄ μ ιΙΙΙΙ ΙΙΙΙ ΙΙΙΙ

9 Ά3ιδεγ.γ ρύιδ ύιοΟΟΫΫΥ εΟΟΟΟ εγΟΟ Ο ύιδεούφ3οεφφεοδ ΄ οεφΫΫφεοδ΄ οο ΟΟΟ Ο.ε ήΫ3ΟΟΟΟΟΟΟΟΟ ΄ φύιδ ΟΟδο ΟΟ.ε ΟΟΟΟΟΟΟΟΟ

�هههههه

Διάγραμμα Α

Ζ ΥΕΫ Ϋ ΰάε ϊόΫ ΫΫ3ϊε ΫΫε ΫΫε ΫΫ

Σε σύγκριση με τις προβολές των εμπειρογνωμόνων του Ευρωσυστήματος του Δεκεμβρίου 2022, η συνολική ακαθάριστη δημοσιονομική στήριξη στη ζώνη του ευρώ για την αντιμετώπιση της ενεργειακής κρίσης και του υψηλού πληθωρισμού διαμορφώνεται στις παρούσες εκτιμήσεις χαμηλότερα για το 2023, αν και υπολείπεται αυτών μόνο κατά 0,14 της ποσοστιαίας μονάδας για το σύνολο του έτους. Β ƀŬůȣƕƣƒƕƣƒƣƕƣƒƣƕƣƒƣ

1. **Ο πρώτος είναι οι άμεσες επιδράσεις στις τιμές.** [illegible]

   (Ι) [illegible] (cliff-effect inflation profile),

   (ii) [illegible].

2. **Ο δεύτερος είναι οι έμμεσες επιδράσεις στο διαθέσιμο εισόδημα μέσω της συνολικής ζήτησης.** [illegible]

Ενώ οι δύο δίαυλοι τείνουν προς αντίθετες κατευθύνσεις, βραχυπρόθεσμα η επίδραση στον πληθωρισμό (βάσει του ΕνΔΤΚ) είναι απόρροια κυρίως άμεσων επιδράσεων στις τιμές. [illegible]

Τέλος, σε συνδυασμό με τη λεπτομερέστερη χαρτογράφηση των δημοσιονομικών εργαλείων, σημαντικό ρόλο διαδραματίζει και η ανά τρίμηνο

---

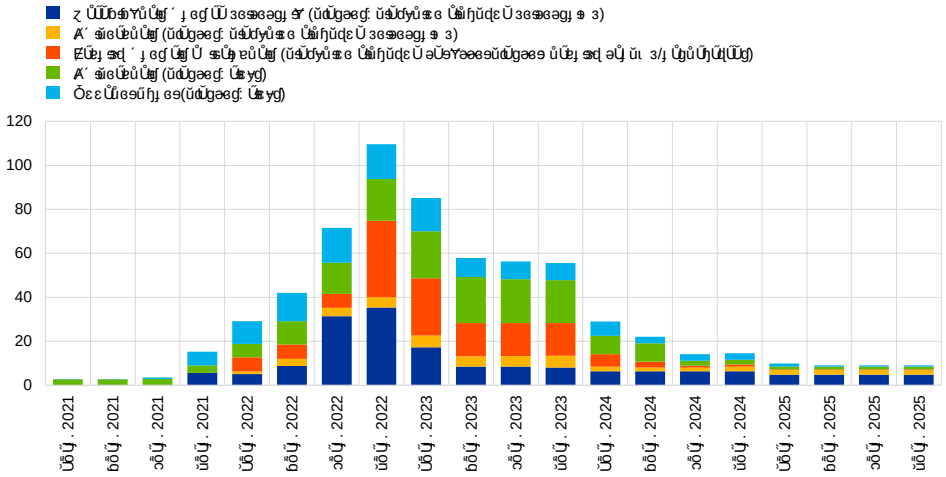
[5] [illegible] 10%-30% [illegible] 12% [illegible] 2023.

εξέλιξη της δημοσιονομικής στήριξης στον χρονικό ορίζοντα προβολής, δεδομένων των επιδράσεων που ασκεί σε μακροοικονομικό επίπεδο (Διάγραμμα Β). Από το 2022 και εντεύθεν η δημοσιονομική στήριξη η οποία παρέχεται σε μια δεδομένη χρονική στιγμή μειώνεται σταδιακά μετά τη λήξη των μέτρων στήριξης κατά τη διάρκεια της πανδημίας COVID-19 (από τον Μάρτιο του 2020 και μετά) και η μείωση αυτή αναμένεται ότι θα συνεχιστεί μετά τη λήξη των μέτρων στήριξης κατά τη διάρκεια της ενεργειακής κρίσης (τον Δεκέμβριο του 2022 και μετά). Η μείωση αυτή θα ενισχυθεί περαιτέρω μετά τη λήξη των μέτρων στήριξης κατά τη διάρκεια της πανδημίας COVID-19 (τον Δεκέμβριο του 2021 και μετά). Η μείωση αυτή θα ενισχυθεί περαιτέρω μετά τη λήξη των μέτρων στήριξης κατά τη διάρκεια της ενεργειακής κρίσης (τον Δεκέμβριο του 2024 και μετά). Η μείωση αυτή θα ενισχυθεί περαιτέρω μετά τη λήξη των μέτρων στήριξης κατά τη διάρκεια της πανδημίας COVID-19 (τον Δεκέμβριο του 2023 και μετά). Η μείωση αυτή θα ενισχυθεί περαιτέρω μετά τη λήξη των μέτρων στήριξης κατά τη διάρκεια της ενεργειακής κρίσης (τον Δεκέμβριο του 2025 και μετά).

Διάγραμμα Β

Δημοσιονομική στήριξη κατά τη διάρκεια της πανδημίας COVID-19 και της ενεργειακής κρίσης σε μια δεδομένη χρονική στιγμή και η εξέλιξή της στον χρονικό ορίζοντα προβολής, δεδομένων των επιδράσεων που ασκεί σε μακροοικονομικό επίπεδο

(ποσοστά του ΑΕΠ)



Πηγή: Υπολογισμοί των υπαλλήλων της ΕΚΤ βάσει δεδομένων της Ομάδας Εργασίας για τη Δημοσιονομική Πολιτική του Δικτύου Οικονομικών Ερευνών του ΕΣΚΤ (Working Group on Public Finance – WGPF) και της ΑΕΤΕ.

Σημειώσεις: Οι δημοσιονομικές μεταβλητές αναφέρονται σε μια δεδομένη χρονική στιγμή η οποία αντιστοιχεί στο τέλος κάθε τριμήνου. Η μεταβλητή «Fiscal policy and high inflation» αναφέρεται στο τέλος κάθε τριμήνου. Η μεταβλητή «Δημοσιονομικές στατιστικές (government financial statistics – GFS)» αναφέρεται στο τέλος κάθε τριμήνου. Η μεταβλητή «Μέτρα δημοσιονομικής στήριξης κατά τη διάρκεια της πανδημίας COVID-19 (πολύφυλλο σε σύνθετη μορφή)» αναφέρεται στο τέλος κάθε τριμήνου. Η μεταβλητή «Μέτρα δημοσιονομικής στήριξης κατά τη διάρκεια της ενεργειακής κρίσης (πολύφυλλο σε σύνθετη μορφή)» αναφέρεται στο τέλος κάθε τριμήνου. Η μεταβλητή «Σύνολο δημοσιονομικής στήριξης (πολύφυλλο σε σύνθετη μορφή)» αναφέρεται στο τέλος κάθε τριμήνου. Η μεταβλητή «Δημοσιονομικές στατιστικές (government financial statistics – GFS)» αναφέρεται στο τέλος κάθε τριμήνου. Η μεταβλητή «Μέτρα δημοσιονομικής στήριξης κατά τη διάρκεια της πανδημίας COVID-19 (πολύφυλλο σε σύνθετη μορφή)» αναφέρεται στο τέλος κάθε τριμήνου. Η μεταβλητή «Μέτρα δημοσιονομικής στήριξης κατά τη διάρκεια της ενεργειακής κρίσης (πολύφυλλο σε σύνθετη μορφή)» αναφέρεται στο τέλος κάθε τριμήνου. Η μεταβλητή «Σύνολο δημοσιονομικής στήριξης (πολύφυλλο σε σύνθετη μορφή)» αναφέρεται στο τέλος κάθε τριμήνου.

Οι εκτιμήσεις που παρουσιάζονται στο παρόν πλαίσιο χαρακτηρίζονται από αυξημένη αβεβαιότητα. Εξαιτίας της αυξημένης αβεβαιότητας η οποίας χαρακτηρίζει τις εκτιμήσεις αυτές, η ανάλυση η οποία παρουσιάζεται στο παρόν πλαίσιο θα πρέπει να θεωρηθεί ενδεικτική. Η ανάλυση αυτή αφορά τις εκτιμήσεις οι οποίες παρουσιάζονται στο Δελτίο Οικονομικών Εξελίξεων 2/2023 – Ενότητα Δ3 και αναφέρεται στο τέλος του 2023 και στο τέλος του 2024.

ÁTŕé, Ě ęęę

ÆÚÜÚåÚæÝ ùÚæçÙÜ

ÆÚÜÚåÚæ ´ Ü¡ Ý¡ Úæ¡ÇÜ

Στατιστικά στοιχεία

Περιεχόμενα

1 Εξωτερικό περιβάλλον	S 2
2 Οικονομική δραστηριότητα	S 3
3 Τιμές και κόστος	S 9
4 Εξελίξεις στις χρηματοπιστωτικές αγορές	S 13
5 Συνθήκες χρηματοδότησης και πιστωτικές εξελίξεις	S 18
6 Δημοσιονομικές εξελίξεις	S 23

Περισσότερες πληροφορίες

Τα στατιστικά στοιχεία της ΕΚΤ είναι προσβάσιμα από τη βάση Statistical Data Warehouse (SDW):	http://sdw.ecb.europa.eu/
Τα στοιχεία της στατιστικής ενότητας του Οικονομικού Δελτίου διατίθενται από τη SDW:	http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=1000004813
Πλήρες Στατιστικό Δελτίο δημοσιεύεται στη SDW:	http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=1000004045
Μεθοδολογικοί ορισμοί δημοσιεύονται στις Γενικές Σημειώσεις του Στατιστικού Δελτίου:	http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=10000023
Λεπτομέρειες για τους υπολογισμούς δημοσιεύονται στις Τεχνικές Σημειώσεις του Στατιστικού Δελτίου:	http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=10000022
Επεξήγηση όρων και συντομογραφιών δημοσιεύεται στο στατιστικό γλωσσάριο της ΕΚΤ:	http://www.ecb.europa.eu/home/glossary/html/glossa.en.html

Στους πίνακες εμφανίζονται τα εξής σύμβολα:

-	δεν υπάρχουν/δεν εφαρμόζονται στοιχεία
.	τα στοιχεία δεν είναι ακόμη διαθέσιμα
...	στοιχεία μηδενικά ή αμελητέα
(π)	προσωρινά στοιχεία
ε.δ.	με εποχική διόρθωση
χ.ε.δ.	χωρίς εποχική διόρθωση

1 Εξωτερικό περιβάλλον

1.1 Κυριότεροι εμπορικοί εταίροι, ΑΕΠ και ΔΤΚ

	ΑΕΠ[1] (ποσοστιαίες μεταβολές έναντι της προηγούμενης περιόδου)						ΔΤΚ (ετήσιες ποσοστιαίες μεταβολές)						
	G20	ΗΠΑ	Ηνωμένο Βασίλειο	Ιαπωνία	Κίνα	Υπόμνηση: ζώνη του ευρώ	Χώρες του ΟΟΣΑ: Σύνολο	Χώρες του ΟΟΣΑ: χωρίς τις τιμές των ειδών διατροφής και της ενέργειας	ΗΠΑ	Ηνωμένο Βασίλειο (ΕνΔΤΚ)	Ιαπωνία	Κίνα	Υπόμνηση: ζώνη του ευρώ[2] (ΕνΔΤΚ)
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2020	-3,0	-2,8	-11,0	-4,3	2,2	-6,1	1,4	1,7	1,2	0,9	0,0	2,5	0,3
2021	6,3	5,9	7,6	2,1	8,1	5,3	4,0	2,9	4,7	2,6	-0,3	0,9	2,6
2022	.	2,1	4,0	1,0	3,0	3,5	.	.	8,0	9,1	2,5	.	8,4
2022 α΄ τρ.	0,7	-0,4	0,5	-0,5	1,6	0,6	7,9	5,6	8,0	6,2	0,9	1,1	6,1
β΄ τρ.	-0,4	-0,1	0,1	1,2	-2,7	0,9	9,7	6,4	8,6	9,2	2,5	2,2	8,0
γ΄ τρ.	1,4	0,8	-0,2	-0,3	3,9	0,4	10,4	7,2	8,3	10,0	2,9	.	9,3
δ΄ τρ.	.	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	.	.	7,1	10,8	3,8	.	10,0
2022 Σεπτ.	-	-	-	-	-	-	10,5	7,6	8,2	10,1	3,0	.	9,9
Οκτ.	-	-	-	-	-	-	10,7	7,6	7,7	11,1	3,7	.	10,6
Νοέμ.	-	-	-	-	-	-	10,3	7,5	7,1	10,7	3,8	.	10,1
Δεκ.	-	-	-	-	-	-	.	.	6,5	10,5	4,0	.	9,2
2023 Ιαν.	-	-	-	-	-	-	.	.	6,4	10,1	4,3	.	8,6
Φεβρ.[3]	-	-	-	-	-	-	.	.	6,0	.	.	.	8,5

Πηγές: Eurostat (στήλες 6, 13), ΤΔΔ (στήλες 9,10, 11, 12), ΟΟΣΑ (στήλες 1, 2, 3, 4, 5, 7, 8).
1) Τριμηνιαία στοιχεία με εποχική διόρθωση, ετήσια στοιχεία χωρίς εποχική διόρθωση.
2) Τα στοιχεία αφορούν την εκάστοτε σύνθεση της ζώνης του ευρώ.
3) Το μέγεθος για τη ζώνη του ευρώ αποτελεί εκτίμηση βάσει προσωρινών εθνικών στοιχείων, καθώς και πρώιμων πληροφοριών για τις τιμές της ενέργειας.

1.2 Κυριότεροι εμπορικοί εταίροι, Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών και παγκόσμιο εμπόριο

	Έρευνες των Υπευθύνων Προμηθειών (δείκτες διάχυσης, ε.δ.): Σύνθετος Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών						Παγκόσμιος Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών[2]			Εισαγωγές εμπορευμάτων[1]		
	Παγκόσμιο σύνολο[2]	ΗΠΑ	Ηνωμένο Βασίλειο	Ιαπωνία	Κίνα	Υπόμνηση: ζώνη του ευρώ	Μεταποίηση	Υπηρεσίες	Νέες παραγγελίες εξαγωγών	Παγκόσμιο σύνολο	Προηγμένες οικονομίες	Αναδυόμενες οικονομίες της αγοράς
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2020	47,5	48,8	46,5	42,4	51,4	44,0	48,5	46,3	45,3	-4,0	-4,1	-3,9
2021	54,9	59,6	55,9	49,4	52,0	54,9	53,7	55,2	52,1	11,2	9,9	12,7
2022	50,6	50,7	53,0	50,3	48,2	51,4	49,9	51,0	47,8	3,3	4,1	2,3
2022 α΄ τρ.	52,2	54,9	58,3	48,7	48,0	54,2	51,0	52,6	49,1	1,3	2,9	-0,4
β΄ τρ.	51,7	54,0	55,0	52,1	44,9	54,2	50,2	52,1	48,8	0,0	-0,1	0,2
γ΄ τρ.	50,0	47,2	50,3	50,2	51,8	49,0	49,9	50,1	47,5	0,8	-0,5	2,1
δ΄ τρ.	48,4	46,5	48,5	50,1	47,9	48,2	48,7	48,3	47,0	-2,1	-2,5	-1,7
2022 Ιούλ.	50,9	47,7	52,1	50,2	54,0	49,9	50,7	51,0	48,6	1,3	0,6	2,1
Αύγ.	49,3	44,6	49,6	49,4	53,0	49,0	49,9	49,1	47,5	0,9	-0,6	2,6
Σεπτ.	49,9	49,5	49,1	51,0	48,5	48,1	49,1	50,1	46,5	0,8	-0,5	2,1
Οκτ.	49,3	48,3	48,2	51,8	48,3	47,3	49,5	49,2	47,3	0,1	-1,0	1,3
Νοέμ.	48,0	46,4	48,2	48,9	47,0	47,8	48,1	47,9	47,0	-0,9	-1,7	0,0
Δεκ.	47,9	45,0	49,0	49,7	48,3	49,3	48,6	47,7	46,7	-2,1	-2,5	-1,7

Πηγές: Markit (στήλες 1-9), CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis και υπολογισμοί της ΕΚΤ (στήλες 10-12).
1) Το παγκόσμιο σύνολο και το σύνολο των προηγμένων οικονομιών δεν περιλαμβάνουν τη ζώνη του ευρώ. Τα ετήσια και τριμηνιαία στοιχεία είναι ποσοστιαίες μεταβολές έναντι της προηγούμενης περιόδου και τα μηνιαία στοιχεία έναντι των προηγούμενων 3 μηνών. Όλα τα στοιχεία είναι με εποχική διόρθωση.
2) Χωρίς τη ζώνη του ευρώ.

2 Οικονομική δραστηριότητα

2.1 ΑΕΠ και συνιστώσες της δαπάνης

(τριμηνιαία στοιχεία με εποχική διόρθωση, ετήσια στοιχεία χωρίς εποχική διόρθωση)

	ΑΕΠ											
	Σύνολο	Εγχώρια ζήτηση								Εξωτερικό ισοζύγιο[1]		
		Σύνολο	Ιδιωτική κατανάλωση	Δημόσια κατανάλωση	Ακαθάριστες επενδύσεις πάγιου κεφαλαίου				Μεταβολές αποθεμάτων[2]	Σύνολο	Εξαγωγές[1]	Εισαγωγές[1]
						Σύνολο κατασκευών	Σύνολο μηχανολογικού εξοπλισμού	Προϊόντα διανοητικής ιδιοκτησίας				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	Τρέχουσες τιμές (δισεκ. ευρώ)											
2020	11.456,9	11.047,1	5.924,8	2.565,4	2.516,4	1.222,5	683,7	603,5	40,5	409,8	5.187,5	4.777,6
2021	12.318,5	11.840,8	6.283,7	2.718,4	2.710,6	1.376,3	761,5	565,6	128,0	477,7	6.072,6	5.594,9
2022	13.338,5	13.116,4	7.004,9	2.863,5	3.024,9	1.552,1	839,6	625,6	223,0	222,2	7.302,8	7.080,6
2022 α΄ τρ.	3.240,6	3.161,5	1.683,2	701,9	721,3	375,5	199,3	144,6	55,1	79,1	1.713,6	1.634,5
β΄ τρ.	3.306,2	3.239,8	1.732,3	709,7	744,6	387,4	206,3	148,9	53,2	66,4	1.826,0	1.759,6
γ΄ τρ.	3.354,4	3.344,9	1.778,6	717,0	783,7	391,4	215,8	174,5	65,7	9,5	1.889,3	1.879,8
δ΄ τρ.	3.426,6	3.355,2	1.809,5	735,3	766,1	393,6	215,0	155,6	44,3	71,3	1.886,7	1.815,4
	ως ποσοστό του ΑΕΠ											
2022	100,0	98,3	52,5	21,5	22,7	11,6	6,3	4,7	1,7	1,7	-	-
	Αλυσωτοί δείκτες όγκου (τιμές προηγούμενου έτους)											
	τριμηνιαίες ποσοστιαίες μεταβολές											
2022 α΄ τρ.	0,6	-0,3	0,1	0,1	-0,7	2,3	1,3	-9,6	-	-	1,4	-0,6
β΄ τρ.	0,9	0,9	1,1	-0,1	0,9	-0,2	1,8	2,6	-	-	1,7	1,9
γ΄ τρ.	0,4	1,5	0,9	-0,2	3,9	-0,9	3,0	17,1	-	-	1,7	4,2
δ΄ τρ.	0,0	-1,0	-0,9	0,7	-3,6	-0,9	-1,6	-11,5	-	-	0,1	-1,9
	ετήσιες ποσοστιαίες μεταβολές											
2020	-6,1	-5,8	-7,7	1,0	-6,2	-4,0	-11,8	-3,6	-	-	-8,9	-8,5
2021	5,3	4,2	3,7	4,3	3,8	6,4	9,2	-7,4	-	-	10,6	8,4
2022	3,5	3,7	4,3	1,1	3,7	2,1	4,0	7,1	-	-	7,0	7,9
2022 α΄ τρ.	5,5	5,7	8,2	3,0	4,0	5,0	1,7	4,6	-	-	8,6	9,4
β΄ τρ.	4,4	4,6	5,9	0,8	3,0	2,1	2,3	6,0	-	-	7,7	8,4
γ΄ τρ.	2,4	3,8	2,3	0,1	7,7	1,6	7,7	23,1	-	-	7,6	11,1
δ΄ τρ.	1,8	1,1	1,2	0,5	0,5	0,3	4,5	-3,9	-	-	5,0	3,5
	συμβολές στις τριμηνιαίες ποσοστιαίες μεταβολές του ΑΕΠ, ποσοστιαίες μονάδες											
2022 α΄ τρ.	0,6	-0,4	0,1	0,0	-0,2	0,3	0,1	-0,5	-0,3	1,0	-	-
β΄ τρ.	0,9	0,9	0,5	0,0	0,2	0,0	0,1	0,1	0,2	0,0	-	-
γ΄ τρ.	0,4	1,5	0,5	0,0	0,9	-0,1	0,2	0,8	0,2	-1,1	-	-
δ΄ τρ.	0,0	-1,0	-0,4	0,2	-0,8	-0,1	-0,1	-0,6	0,1	1,0	-	-
	συμβολές στις ετήσιες ποσοστιαίες μεταβολές του ΑΕΠ, ποσοστιαίες μονάδες											
2020	-6,1	-5,6	-4,1	0,2	-1,4	-0,4	-0,8	-0,2	-0,3	-0,5	-	-
2021	5,3	4,2	2,0	1,0	0,9	0,7	0,6	-0,4	0,3	1,3	-	-
2022	3,5	3,6	2,2	0,3	0,8	0,2	0,2	0,3	0,3	-0,1	-	-
2022 α΄ τρ.	5,5	5,5	4,1	0,7	0,9	0,6	0,1	0,2	-0,2	0,0	-	-
β΄ τρ.	4,4	4,4	3,0	0,2	0,7	0,2	0,1	0,3	0,6	0,0	-	-
γ΄ τρ.	2,4	3,7	1,2	0,0	1,7	0,2	0,5	1,0	0,8	-1,2	-	-
δ΄ τρ.	1,8	1,0	0,6	0,1	0,1	0,0	0,3	-0,2	0,2	0,9	-	-

Πηγές: Eurostat και υπολογισμοί της ΕΚΤ.
1) Οι εξαγωγές/εισαγωγές καλύπτουν αγαθά και υπηρεσίες και συμπεριλαμβάνουν τις εμπορικές συναλλαγές μεταξύ των χωρών της ζώνης του ευρώ.
2) Συμπεριλαμβάνεται η κτήση μείον διάθεση τιμαλφών.

2 Οικονομική δραστηριότητα

2.2 Προστιθέμενη αξία κατά οικονομική δραστηριότητα

(τριμηνιαία στοιχεία με εποχική διόρθωση, ετήσια στοιχεία χωρίς εποχική διόρθωση)

	Ακαθάριστη προστιθέμενη αξία (βασικές τιμές)											Φόροι μείον επιδοτήσεις προϊόντων
	Σύνολο	Γεωργία, δασοκομία και αλιεία	Μεταποίηση, ενέργεια και υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	Κατασκευές	Εμπόριο, μεταφορές, υπηρεσίες παροχής καταλύματος και εστίασης	Ενημέρωση και επικοινωνία	Χρηματοπιστωτικές και ασφαλιστικές δραστηριότητες	Δραστηριότητες σχετικές με ακίνητη περιουσία	Επαγγελματικές, επιχειρηματικές και υποστηρικτικές υπηρεσίες	Δημόσια διοίκηση, παιδεία, υγεία και κοινωνική μέριμνα	Τέχνες, ψυχαγωγία και λοιπές υπηρεσίες	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	Τρέχουσες τιμές (δισεκ. ευρώ)											
2020	10.326,8	175,3	1.994,7	543,8	1.794,0	544,4	483,2	1.207,7	1.200,5	2.060,3	322,9	1.130,1
2021	11.046,1	188,3	2.170,8	593,7	1.994,9	586,6	495,8	1.243,0	1.286,4	2.152,1	334,5	1.272,4
2022	12.004,9	219,0	2.413,4	654,3	2.312,8	620,3	511,7	1.299,6	1.374,9	2.234,4	364,6	1.333,6
2022 α΄ τρ.	2.902,2	50,9	582,8	158,6	547,8	151,1	123,8	316,1	336,3	548,0	86,7	338,4
β΄ τρ.	2.967,4	53,7	600,2	162,1	572,6	154,6	125,5	319,3	341,6	547,6	90,2	338,8
γ΄ τρ.	3.022,5	56,4	601,7	164,5	591,2	155,2	127,9	325,3	345,5	561,6	93,1	332,0
δ΄ τρ.	3.098,2	57,7	633,0	167,9	599,4	158,1	133,9	333,6	351,4	570,7	92,5	328,3
	ως ποσοστό της προστιθέμενης αξίας											
2022	100,0	1,8	20,1	5,5	19,3	5,2	4,3	10,8	11,5	18,6	3,0	-
	Αλυσωτοί δείκτες όγκου (τιμές προηγούμενου έτους)											
	τριμηνιαίες ποσοστιαίες μεταβολές											
2022 α΄ τρ.	0,9	-1,0	0,7	2,0	1,0	0,6	-0,2	0,9	1,1	0,8	2,4	-1,9
β΄ τρ.	0,7	-0,7	0,5	-0,7	1,9	2,1	0,3	0,3	0,8	-0,3	4,3	2,0
γ΄ τρ.	0,7	0,6	0,9	-1,2	1,2	0,1	-0,2	-0,2	0,3	1,4	2,9	-2,8
δ΄ τρ.	-0,3	-0,3	0,0	-0,5	-1,2	1,7	-0,2	0,3	0,1	-0,2	-2,8	2,1
	ετήσιες ποσοστιαίες μεταβολές											
2020	-6,0	0,0	-6,4	-5,7	-14,1	1,9	0,5	-0,9	-5,6	-2,8	-17,6	-6,9
2021	5,2	0,1	7,2	4,9	7,8	7,1	2,7	1,7	6,0	3,5	3,6	6,5
2022	3,6	-1,2	2,0	1,5	8,2	5,9	-0,1	2,0	4,2	1,5	11,7	2,2
2022 α΄ τρ.	5,4	-0,8	2,0	4,6	14,5	6,7	0,1	3,0	6,4	1,9	17,7	6,3
β΄ τρ.	4,5	-1,8	2,2	1,9	11,7	7,0	0,3	2,3	5,0	1,2	16,7	3,2
γ΄ τρ.	2,7	-1,0	2,5	0,7	5,0	5,3	-0,3	1,5	3,2	1,2	7,1	0,3
δ΄ τρ.	2,1	-1,5	2,2	-0,5	2,9	4,7	-0,3	1,3	2,4	1,8	6,8	-0,7
	συμβολές στις τριμηνιαίες ποσοστιαίες μεταβολές της προστιθέμενης αξίας, ποσοστιαίες μονάδες											
2022 α΄ τρ.	0,9	0,0	0,1	0,1	0,2	0,0	0,0	0,1	0,1	0,2	0,1	-
β΄ τρ.	0,7	0,0	0,1	0,0	0,4	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	-
γ΄ τρ.	0,7	0,0	0,2	-0,1	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,1	-
δ΄ τρ.	-0,3	0,0	0,0	0,0	-0,2	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	-
	συμβολές στις ετήσιες ποσοστιαίες μεταβολές της προστιθέμενης αξίας, ποσοστιαίες μονάδες											
2020	-6,0	0,0	-1,3	-0,3	-2,7	0,1	0,0	-0,1	-0,7	-0,5	-0,6	-
2021	5,2	0,0	1,5	0,3	1,4	0,4	0,1	0,2	0,7	0,7	0,1	-
2022	3,6	0,0	0,4	0,1	1,5	0,3	0,0	0,2	0,5	0,3	0,4	-
2022 α΄ τρ.	5,4	0,0	0,4	0,2	2,5	0,4	0,0	0,3	0,7	0,4	0,5	-
β΄ τρ.	4,5	0,0	0,4	0,1	2,1	0,4	0,0	0,3	0,6	0,2	0,5	-
γ΄ τρ.	2,7	0,0	0,5	0,0	0,9	0,3	0,0	0,2	0,4	0,2	0,2	-
δ΄ τρ.	2,1	0,0	0,4	0,0	0,5	0,3	0,0	0,1	0,3	0,3	0,2	-

Πηγές: Eurostat και υπολογισμοί της ΕΚΤ.

2 Οικονομική δραστηριότητα

2.3 Απασχόληση[1)]

(τριμηνιαία στοιχεία με εποχική διόρθωση, ετήσια στοιχεία χωρίς εποχική διόρθωση)

	Σύνολο	Κατά εργασιακό καθεστώς		Κατά οικονομική δραστηριότητα									
		Μισθωτοί	Αυτοαπασχολούμενοι	Γεωργία, δασοκομία και αλιεία	Μεταποίηση, ενέργεια και υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	Κατασκευές	Εμπόριο, μεταφορές, υπηρεσίες παροχής καταλύματος και εστίασης	Ενημέρωση και επικοινωνία	Χρηματοπιστωτικές και ασφαλιστικές δραστηριότητες	Δραστηριότητες σχετικές με ακίνητη περιουσία	Επαγγελματικές, επιχειρηματικές και υποστηρικτικές υπηρεσίες	Δημόσια διοίκηση, παιδεία, υγεία και κοινωνική μέριμνα	Τέχνες, ψυχαγωγία και λοιπές υπηρεσίες
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Αριθμός απασχολουμένων													
ως ποσοστό του συνολικού αριθμού απασχολουμένων													
2020	100,0	85,9	14,1	3,0	14,5	6,2	24,4	3,0	2,4	1,0	13,9	24,9	6,6
2021	100,0	86,1	13,9	3,0	14,3	6,3	24,2	3,1	2,4	1,0	14,1	25,0	6,6
2022	100,0	86,3	13,7	2,9	14,1	6,3	24,4	3,2	2,3	1,0	14,2	24,8	6,6
ετήσιες ποσοστιαίες μεταβολές													
2020	-1,5	-1,6	-1,2	-2,4	-2,0	0,5	-3,9	1,8	0,0	-0,2	-2,2	1,0	-3,0
2021	1,4	1,6	0,1	0,0	-0,4	3,2	0,5	4,7	0,8	0,9	3,0	2,1	0,8
2022	2,2	2,5	0,9	-0,9	1,2	3,0	3,3	5,7	-0,1	3,0	3,0	1,5	1,5
2022 α΄ τρ.	3,1	3,4	1,3	-0,9	1,3	3,4	5,1	6,1	-0,3	2,3	4,4	1,8	2,9
β΄ τρ.	2,7	3,0	0,8	-0,2	1,2	3,4	4,7	6,0	0,2	2,5	3,3	1,6	1,6
γ΄ τρ.	1,8	1,9	0,9	-1,1	1,4	3,1	1,9	6,2	-0,4	3,8	2,4	1,4	0,6
δ΄ τρ.	1,5	1,6	0,5	-1,2	1,0	2,0	1,7	4,5	0,3	3,3	2,0	1,3	0,9
Πραγματικές ώρες εργασίας													
ως ποσοστό των συνολικών ωρών εργασίας													
2020	100,0	81,9	18,1	4,3	15,0	7,0	24,0	3,3	2,6	1,1	13,8	23,1	5,8
2021	100,0	81,7	18,3	4,1	14,9	7,2	24,3	3,4	2,5	1,1	14,0	22,7	5,8
2022	100,0	81,8	18,2	3,9	14,5	7,2	25,3	3,5	2,4	1,1	14,1	22,1	5,9
ετήσιες ποσοστιαίες μεταβολές													
2020	-8,1	-7,4	-11,1	-3,2	-7,5	-6,5	-14,8	-1,7	-2,4	-6,0	-8,3	-2,2	-12,0
2021	5,5	5,3	6,5	0,3	4,4	8,8	6,8	7,5	2,8	6,5	7,5	3,6	5,5
2022	3,4	3,6	2,8	-1,7	1,1	3,1	7,5	5,5	-0,6	4,9	4,0	0,7	6,1
2022 α΄ τρ.	6,5	6,6	6,5	-2,0	2,0	4,7	16,1	6,3	-0,5	6,2	6,7	1,3	13,6
β΄ τρ.	3,7	3,9	2,7	-1,9	0,4	2,7	9,9	5,1	-1,4	5,2	3,9	-0,1	6,9
γ΄ τρ.	2,5	2,8	1,0	-1,2	2,0	3,3	3,1	7,0	-0,3	4,9	3,6	1,2	2,5
δ΄ τρ.	2,2	2,2	2,0	-1,2	1,3	2,8	3,0	4,5	0,8	4,3	2,9	1,1	3,1
Πραγματικές ώρες εργασίας ανά απασχολούμενο													
ετήσιες ποσοστιαίες μεταβολές													
2020	-6,6	-5,8	-10,1	-0,8	-5,6	-7,0	-11,3	-3,5	-2,3	-5,9	-6,2	-3,1	-9,2
2021	4,0	3,6	6,4	0,3	4,8	5,5	6,3	2,7	2,0	5,5	4,4	1,5	4,6
2022	1,2	1,1	1,9	-0,9	-0,2	0,1	4,0	-0,2	-0,5	1,9	1,0	-0,8	4,6
2022 α΄ τρ.	3,4	3,1	5,1	-1,1	0,7	1,2	10,4	0,2	-0,2	3,8	2,2	-0,5	10,4
β΄ τρ.	0,9	0,9	1,9	-1,7	-0,8	-0,7	4,9	-0,8	-1,6	2,6	0,6	-1,6	5,2
γ΄ τρ.	0,7	0,9	0,1	-0,1	0,6	0,2	1,2	0,7	0,1	1,1	1,2	-0,2	1,9
δ΄ τρ.	0,7	0,5	1,5	0,0	0,3	0,7	1,3	0,0	0,5	0,9	0,9	-0,1	2,2

Πηγές: Eurostat και υπολογισμοί της ΕΚΤ.
1) Τα στοιχεία για την απασχόληση βασίζονται στο ESA 2010.

2 Οικονομική δραστηριότητα

2.4 Εργατικό δυναμικό, ανεργία και κενές θέσεις εργασίας

(με εποχική διόρθωση, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

		Εργατικό δυναμικό, εκατομμύρια άτομα	Υποαπασχόληση, % του εργατικού δυναμικού	Ανεργία[1]											Ποσοστό κενών θέσεων εργασίας[3]
				Σύνολο		Μακροχρόνια ανεργία, % του εργατικού δυναμικού[2]	Κατά ηλικία				Κατά φύλο				
							Ενήλικες		Νέοι		Άνδρες		Γυναίκες		
				Εκατομμύρια άτομα	% του εργατικού δυναμικού		Εκατομμύρια άτομα	% του εργατικού δυναμικού	Εκατομμύρια άτομα	% του εργατικού δυναμικού	Εκατομμύρια άτομα	% του εργατικού δυναμικού	Εκατομμύρια άτομα	% του εργατικού δυναμικού	% των συνολικών θέσεων εργασίας
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
% του συνόλου το 2020				100,0			80,1		19,9		51,3		48,7		
2020		162,748	3,5	12,968	8,0	3,0	10,385	7,0	2,582	18,1	6,654	7,7	6,314	8,3	1,8
2021		165,135	3,4	12,768	7,7	3,2	10,287	6,8	2,481	16,9	6,502	7,4	6,266	8,1	2,4
2022		.	.	.	6,7	.	.	5,9	.	14,6	.	6,3	.	7,2	3,1
2022	α΄ τρ.	167,131	3,2	11,363	6,8	2,9	9,227	6,1	2,136	14,1	5,671	6,4	5,692	7,3	3,1
	β΄ τρ.	167,882	3,1	11,216	6,7	2,7	8,943	5,9	2,273	14,6	5,630	6,3	5,586	7,1	3,2
	γ΄ τρ.	167,979	3,0	11,301	6,7	2,5	8,901	5,8	2,400	15,4	5,671	6,3	5,630	7,2	3,1
	δ΄ τρ.	.	.	.	6,7	.	.	5,9	.	14,4	.	6,3	.	7,1	3,1
2022	Αύγ.	-	-	11,230	6,7	-	8,904	5,8	2,326	14,9	5,612	6,3	5,618	7,1	-
	Σεπτ.	-	-	11,219	6,7	-	8,874	5,8	2,345	15,1	5,612	6,3	5,607	7,1	-
	Οκτ.	-	-	11,173	6,6	-	8,912	5,8	2,262	14,5	5,582	6,2	5,591	7,1	-
	Νοέμ.	-	-	11,240	6,7	-	8,960	5,9	2,280	14,5	5,629	6,3	5,611	7,1	-
	Δεκ.	-	-	11,292	6,7	-	9,033	5,9	2,259	14,3	5,625	6,3	5,666	7,2	-
2023	Ιαν.	-	-	11,244	6,6	-	8,956	5,8	2,289	14,4	5,609	6,2	5,636	7,1	-

Πηγές: Eurostat και υπολογισμοί της ΕΚΤ.

1) Όπου δεν έχουν δημοσιευθεί ακόμη τριμηνιαία και ετήσια στοιχεία από την Έρευνα Εργατικού Δυναμικού, αυτά υπολογίζονται ως απλοί μέσοι όροι των μηνιαίων στοιχείων. Υπάρχει ασυνέχεια της σειράς από το α΄τρίμηνο του 2021 λόγω της εφαρμογής του Κανονισμού για τις Ολοκληρωμένες Ευρωπαϊκές Κοινωνικές Στατιστικές. Λόγω τεχνικών ζητημάτων σχετικά με την εισαγωγή του νέου γερμανικού συστήματος ολοκληρωμένων ερευνών για τα νοικοκυριά, συμπεριλαμβανομένης της Έρευνας Εργατικού Δυναμικού, τα στοιχεία για τη ζώνη του ευρώ περιλαμβάνουν δεδομένα από τη Γερμανία, από το α΄τρίμηνο του 2020 και εξής, τα οποία δεν αποτελούν άμεσες εκτιμήσεις από τα μικροδεδομένα της Έρευνας Εργατικού Δυναμικού, αλλά βασίζονται σε ένα μεγαλύτερο δείγμα που περιλαμβάνει δεδομένα από άλλες ολοκληρωμένες έρευνες για τα νοικοκυριά.

2) Χωρίς εποχική διόρθωση.

3) Το ποσοστό κενών θέσεων εργασίας ισούται με το πηλίκο του αριθμού των κενών θέσεων εργασίας προς τον συνολικό αριθμό θέσεων εργασίας (άθροισμα κατειλημμένων και κενών), εκφραζόμενο ως ποσοστό. Τα δεδομένα είναι χωρίς εποχική διόρθωση και καλύπτουν τη βιομηχανία, τις κατασκευές και τις υπηρεσίες (εξαιρουμένων των νοικοκυριών ως εργοδοτών και των ετερόδικων οργανισμών και φορέων).

2.5 Βραχυχρόνιοι δείκτες επιχειρηματικής δραστηριότητας

		Βιομηχανική παραγωγή						Παραγωγή τομέα κατασκευών	Λιανικές πωλήσεις				Κύκλος εργασιών του τομέα των υπηρεσιών[1]	Νέες κυκλοφορίες Ι.Χ. επιβατικών αυτοκινήτων
		Σύνολο (εκτός των κατασκευών)		Κύριες ομάδες βιομηχανικών κλάδων					Σύνολο	Είδη διατροφής-ποτά-καπνός	Προϊόντα πλην ειδών διατροφής	Καύσιμα		
			Μεταποίηση	Ενδιάμεσα αγαθά	Κεφαλαιακά αγαθά	Καταναλωτικά αγαθά	Ενέργεια							
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
% του συνόλου το 2015		100,0	88,7	32,1	34,5	21,8	11,6	100,0	100,0	40,4	52,5	7,1	100,0	100,0
		ετήσιες ποσοστιαίες μεταβολές												
2020		-7,6	-8,2	-7,2	-11,2	-4,2	-4,4	-5,7	-0,8	3,7	-2,3	-14,4	-9,1	-25,1
2021		8,9	9,8	9,6	11,7	8,1	1,4	5,4	5,1	0,9	7,8	9,6	13,4	-3,1
2022		2,2	3,0	-1,3	5,5	5,3	-3,5	2,3	0,7	-2,8	2,4	6,4	.	-4,1
2022	α΄ τρ.	1,6	2,1	1,0	0,3	6,5	-1,4	5,7	5,7	-1,7	11,1	12,5	19,9	-13,0
	β΄ τρ.	2,0	2,6	-0,2	4,6	3,2	-1,4	2,3	1,0	-2,8	2,9	7,7	18,9	-16,3
	γ΄ τρ.	3,3	3,9	-1,8	9,8	2,9	-1,4	0,7	-0,7	-1,6	-0,8	3,4	15,7	2,2
	δ΄ τρ.	2,1	3,5	-4,3	7,2	8,7	-9,1	0,7	-2,6	-5,0	-1,7	3,2	.	16,3
2022	Αύγ.	4,8	5,6	-0,8	14,1	3,4	-0,8	1,0	-1,3	-1,3	-2,2	4,7	-	4,4
	Σεπτ.	6,1	7,2	-2,2	16,4	5,6	-3,4	0,3	0,1	-2,0	0,8	3,6	-	10,3
	Οκτ.	4,2	5,5	-3,1	11,5	9,2	-8,4	1,5	-2,5	-3,9	-2,3	2,1	-	14,9
	Νοέμ.	3,6	5,4	-3,4	10,8	9,7	-11,4	1,6	-2,5	-4,5	-2,0	3,7	-	17,9
	Δεκ.	-2,0	-1,1	-7,0	-1,4	7,1	-7,5	-1,3	-2,8	-6,4	-0,9	3,9	-	16,1
2023	Ιαν.	0,9	2,1	-5,3	8,2	2,9	-7,6	.	-2,3	-5,0	-1,0	5,4	-	.
		μηνιαίες ποσοστιαίες μεταβολές (ε.δ.)												
2022	Αύγ.	2,4	2,5	-0,6	4,7	2,2	-0,1	-0,3	-0,1	-0,7	0,3	1,9	-	13,1
	Σεπτ.	0,4	0,9	-0,8	0,4	2,2	-1,9	0,1	0,9	0,5	1,4	-0,6	-	4,0
	Οκτ.	-1,8	-1,6	-1,4	0,1	-0,2	-4,4	0,9	-1,4	-1,3	-2,0	-0,1	-	-2,4
	Νοέμ.	1,4	1,3	0,5	0,5	1,6	-1,3	0,0	0,7	-0,5	1,7	0,8	-	3,5
	Δεκ.	-1,3	-1,1	-2,7	-0,2	-0,9	3,4	-2,5	-1,7	-2,1	-2,5	0,5	-	3,9
2023	Ιαν.	0,7	0,8	1,5	-0,2	-2,4	-0,8	.	0,3	1,8	0,8	-1,5	-	-7,1

Πηγές: Eurostat, υπολογισμοί της ΕΚΤ και European Automobile Manufacturers Association (στήλη 13).

1) Συμπεριλαμβανομένου του χονδρικού εμπορίου.

2 Οικονομική δραστηριότητα

2.6 Έρευνες γνώμης
(με εποχική διόρθωση)

	Έρευνες της Ευρωπαϊκής Επιτροπής σε επιχειρήσεις και καταναλωτές (διαφορά ποσοστών θετικών και αρνητικών απαντήσεων, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)								Έρευνες Υπευθύνων Προμηθειών (δείκτες διάχυσης)			
	Δείκτης οικονομικού κλίματος (μακροχρόνιος μέσος όρος=100)	Μεταποιητική βιομηχανία		Δείκτης εμπιστοσύνης καταναλωτών	Δείκτης εμπιστοσύνης στις κατασκευές	Δείκτης εμπιστοσύνης στο λιανικό εμπόριο	Κλάδοι υπηρεσιών		Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών (PMI) για τη μεταποίηση	Μεταποιητική παραγωγή	Επιχειρηματική δραστηριότητα για τις υπηρεσίες	Σύνθετος δείκτης παραγωγής
		Δείκτης εμπιστοσύνης στη βιομηχανία	Βαθμός χρησιμοποίησης παραγωγικού δυναμικού (%)				Δείκτης εμπιστοσύνης στις υπηρεσίες	Βαθμός χρησιμοποίησης παραγωγικού δυναμικού (%)				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1999-15	98,7	-5,2	80,6	-11,7	-15,4	-8,6	7,3	-	51,2	52,5	53,0	52,8
2020	88,0	-13,2	74,3	-14,2	-7,0	-12,6	-15,9	86,3	48,6	48,0	42,5	44,0
2021	110,7	9,4	81,8	-7,5	4,2	-1,8	8,3	87,7	60,2	58,3	53,6	54,9
2022	101,8	4,8	82,0	-21,9	5,2	-3,8	9,3	90,1	52,1	49,3	52,1	51,4
2022 α΄ τρ.	111,2	11,9	82,5	-13,7	9,4	1,6	12,6	88,9	57,8	54,7	54,1	54,2
β΄ τρ.	103,8	6,5	82,4	-22,7	5,4	-5,1	12,5	90,3	54,1	50,4	55,6	54,2
γ΄ τρ.	96,9	1,5	81,9	-26,9	2,8	-6,9	7,2	90,8	49,3	46,3	49,9	49,0
δ΄ τρ.	95,3	-0,8	81,1	-24,4	3,1	-4,8	5,0	90,4	47,1	45,9	49,0	48,2
2022 Σεπτ.	94,4	0,1	-	-28,7	1,3	-7,7	5,0	-	48,4	46,3	48,8	48,1
Οκτ.	93,8	-0,6	81,4	-27,4	3,0	-5,9	3,3	90,7	46,4	43,8	48,6	47,3
Νοέμ.	95,1	-1,3	-	-23,7	2,7	-5,7	4,0	-	47,1	46,0	48,5	47,8
Δεκ.	97,1	-0,6	-	-22,0	3,6	-2,6	7,5	-	47,8	47,8	49,8	49,3
2023 Ιαν.	99,8	1,2	80,9	-20,7	1,4	-0,7	10,4	90,2	48,8	48,9	50,8	50,3
Φεβρ.	99,7	0,5	-	-19,0	1,8	-0,1	9,5	-	48,5	50,1	52,7	52,0

Πηγές: Ευρωπαϊκή Επιτροπή (Γενική Διεύθυνση ECFIN) (στήλες 1-8) και Markit (στήλες 9-12).

2.7 Συνοπτικοί λογαριασμοί νοικοκυριών και μη χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων
(τρέχουσες τιμές, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά, χωρίς εποχική διόρθωση)

	Νοικοκυριά							Μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις					
	Ποσοστό ακαθάριστης αποταμίευσης	Λόγος χρέους	Πραγματικό ακαθάριστο διαθέσιμο εισόδημα	Χρηματοοικονομικές επενδύσεις	Ακαθάριστες μη χρηματοοικονομικές επενδύσεις	Καθαρή θέση[2]	Οικιστικός πλούτος	Ποσοστό κέρδους[3]	Ποσοστό ακαθάριστης αποταμίευσης	Λόγος χρέους[4]	Χρηματοοικονομικές επενδύσεις	Ακαθάριστες μη χρηματοοικονομικές επενδύσεις	Χρηματοδότηση
	% προσαρμοσμένου ακαθάριστου διαθέσιμου εισοδήματος[1]		Ετήσιες ποσοστιαίες μεταβολές					% ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας		% του ΑΕΠ	Ετήσιες ποσοστιαίες μεταβολές		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2019	13,2	93,1	2,0	2,5	3,9	7,0	5,2	47,7	24,2	75,2	2,1	7,7	1,9
2020	19,7	95,6	-0,1	4,1	-2,6	5,0	4,2	46,1	24,6	81,7	3,4	-12,2	2,3
2021	17,7	95,8	1,5	3,5	16,9	8,0	8,7	48,9	26,3	79,6	4,9	7,9	3,0
2021 δ΄ τρ.	17,7	95,8	0,8	3,5	15,8	8,0	8,7	48,9	26,3	79,6	4,9	14,2	3,0
2022 α΄ τρ.	16,0	95,6	0,0	3,0	16,7	6,3	9,1	48,7	25,8	78,8	4,7	15,0	3,0
β΄ τρ.	14,7	95,4	-0,4	2,7	16,2	3,5	8,7	48,6	24,4	77,5	4,7	-4,2	3,2
γ΄ τρ.	14,1	94,7	-0,4	2,6	10,6	2,1	7,6	48,6	23,7	77,6	4,7	30,8	3,5

Πηγές: ΕΚΤ και Eurostat.
1) Με βάση τα σωρευτικά αθροίσματα τεσσάρων τριμήνων της αποταμίευσης, του χρέους και του ακαθάριστου διαθέσιμου εισοδήματος (προσαρμοσμένου για τη μεταβολή των συνταξιοδοτικών δικαιωμάτων).
2) Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού (μείον αντίστοιχες υποχρεώσεις) και μη χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού. Τα μη χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτελούνται κυρίως από τον οικιστικό πλούτο (κατοικίες και οικόπεδα). Περιλαμβάνουν επίσης μη χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού επιχειρήσεων χωρίς νομική προσωπικότητα που ταξινομούνται εντός του τομέα των νοικοκυριών.
3) Το ποσοστό κέρδους είναι το πηλίκο του ακαθάριστου επιχειρηματικού εισοδήματος (που ισοδυναμεί περίπου με τις ταμειακές ροές) προς την ακαθάριστη προστιθέμενη αξία.
4) Ενοποιημένες υποχρεώσεις από δάνεια και εκδοθέντα χρεόγραφα.

2 Οικονομική δραστηριότητα

2.8 Ισοζύγιο πληρωμών της ζώνης του ευρώ, ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών και ισοζύγιο κεφαλαίων
(δισεκ. ευρώ, με εποχική διόρθωση εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά, συναλλαγές)

	Ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών											Ισοζύγιο κεφαλαίων[1]	
	Σύνολο			Αγαθά		Υπηρεσίες		Πρωτογενή εισοδήματα		Δευτερογενή εισοδήματα			
	Εισπράξεις	Πληρωμές	Έλλειμμα(-)/ Πλεόνασμα(+)	Εισπράξεις	Πληρωμές	Εισπράξεις	Πληρωμές	Εισπράξεις	Πληρωμές	Εισπράξεις	Πληρωμές	Εισπράξεις	Πληρωμές
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2022 α΄ τρ.	1.224,1	1.212,8	11,2	684,3	676,6	294,4	256,0	209,2	208,6	36,1	71,7	28,0	20,2
β΄ τρ.	1.274,1	1.313,3	-39,2	719,1	745,3	304,7	267,9	210,3	215,4	39,9	84,7	115,8	11,8
γ΄ τρ.	1.330,3	1.436,2	-105,9	753,3	808,8	312,1	318,3	224,5	223,4	40,4	85,8	19,9	16,7
δ΄ τρ.	1.337,2	1.309,2	28,0	761,0	747,6	306,3	261,6	232,7	222,4	37,2	77,6	43,3	30,4
2022 Ιούλ.	433,8	466,0	-32,2	243,4	263,6	103,3	100,0	73,9	73,5	13,3	29,0	7,2	5,4
Αύγ.	445,6	484,2	-38,6	253,3	277,1	103,9	104,1	74,7	73,4	13,7	29,5	5,2	5,2
Σεπτ.	450,9	486,0	-35,1	256,6	268,1	105,0	114,2	75,9	76,5	13,5	27,3	7,4	6,1
Οκτ.	445,9	446,6	-0,7	256,0	258,7	103,2	90,2	74,7	73,1	12,0	24,7	5,0	3,3
Νοέμ.	449,3	436,5	12,8	258,8	251,0	103,1	85,6	75,2	73,1	12,2	26,9	7,0	3,6
Δεκ.	442,0	426,1	15,9	246,2	238,0	99,9	85,9	82,8	76,2	13,1	26,0	31,3	23,5
Σωρευτικές συναλλαγές 12 μηνών													
2022 Δεκ.	5.165,7	5.271,6	-105,9	2.917,7	2.978,2	1.217,5	1.103,8	876,8	869,7	153,7	319,8	207,0	79,0
Σωρευτικές συναλλαγές 12 μηνών ως ποσοστό του ΑΕΠ													
2022 Δεκ..	38,8	39,6	-0,8	21,9	22,3	9,1	8,3	6,6	6,5	1,2	2,4	1,6	0,6

1) Το ισοζύγιο κεφαλαίων δεν είναι εποχικά διορθωμένο.

2.9 Εξωτερικό εμπόριο αγαθών της ζώνης του ευρώ[1], αξίες και όγκοι κατά ομάδα προϊόντων[2]
(με εποχική διόρθωση, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σύνολο (χ.ε.δ.)		Εξαγωγές (f.o.b.)					Εισαγωγές (c.i.f.)					
	Εξαγωγές	Εισαγωγές	Σύνολο				Υπόμνηση:	Σύνολο				Υπόμνηση:	
				Ενδιάμεσα αγαθά	Κεφαλαιακά αγαθά	Καταναλωτικά αγαθά	μεταποίηση		Ενδιάμεσα αγαθά	Κεφαλαιακά αγαθά	Καταναλωτικά αγαθά	Μεταποίηση	Πετρέλαιο
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Αξίες (δισεκ. ευρώ, ετήσιες ποσοστιαίες μεταβολές για τις στήλες 1 και 2)													
2022 α΄ τρ.	17,2	40,8	677,2	343,9	124,5	196,8	555,4	720,9	455,6	104,9	151,8	482,5	85,7
β΄ τρ.	20,3	45,6	715,5	361,6	126,6	216,6	575,6	810,3	526,1	111,6	163,6	517,0	107,9
γ΄ τρ.	20,1	47,2	733,1	369,0	133,6	218,6	591,0	855,5	559,7	116,7	168,8	531,7	102,4
δ΄ τρ.	14,8	19,8	739,5	.	.	.	602,9	800,1	.	.	.	516,4	.
2022 Ιούλ.	13,0	43,5	237,1	119,6	43,0	70,8	189,4	276,8	182,7	36,8	54,2	172,0	37,0
Αύγ.	24,0	53,5	246,0	124,0	44,9	73,1	198,4	292,0	190,7	40,0	57,3	181,7	33,6
Σεπτ.	23,6	45,0	250,0	125,5	45,8	74,6	203,2	286,7	186,3	39,9	57,3	178,0	31,9
Οκτ.	18,1	31,1	248,6	124,7	45,9	74,0	202,1	276,6	175,0	39,2	58,3	178,0	33,7
Νοέμ.	17,2	20,4	251,2	124,2	47,7	74,5	204,9	265,6	168,8	38,3	56,4	173,9	32,4
Δεκ.	9,1	8,7	239,7	.	.	.	195,9	257,9	.	.	.	164,5	.
Δείκτες όγκου (2000=100, ετήσιες ποσοστιαίες μεταβολές για τις στήλες 1 και 2)													
2022 α΄ τρ.	2,5	10,1	107,0	108,0	104,5	111,0	107,1	116,9	117,7	119,8	115,7	119,6	130,6
β΄ τρ.	2,8	10,9	107,8	107,2	102,5	117,9	106,9	121,3	123,3	125,0	119,7	123,1	143,9
γ΄ τρ.	2,8	13,9	106,2	105,2	105,9	113,1	105,6	122,6	125,0	124,5	119,5	122,4	138,6
δ΄ τρ.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2022 Ιούν.	1,3	9,2	106,0	105,5	102,9	115,2	105,1	120,2	122,2	124,2	117,1	121,9	150,3
Ιούλ.	-3,7	8,5	103,4	103,4	103,1	109,8	101,6	119,8	121,9	118,6	116,7	120,5	141,3
Αύγ.	6,1	18,9	106,7	105,1	106,3	113,7	106,3	124,9	127,9	129,4	121,1	124,1	137,0
Σεπτ.	6,3	14,4	108,6	107,2	108,2	115,6	108,8	123,2	125,3	125,4	120,7	122,6	137,5
Οκτ.	2,7	7,8	107,0	106,5	106,8	112,4	106,1	120,0	119,1	123,9	122,1	122,4	145,0
Νοέμ.	2,5	2,2	108,0	105,5	112,4	112,8	108,0	117,3	116,3	120,4	121,0	120,4	136,6

Πηγές: ΕΚΤ και Eurostat.
1) Οι διαφορές μεταξύ του ισοζυγίου αγαθών που καταρτίζει η ΕΚΤ (Πίνακας 2.8) και των εμπορικών συναλλαγών επί αγαθών που καταρτίζει η Eurostat (Πίνακας 2.9) οφείλονται κυρίως στους διαφορετικούς ορισμούς.
2) Ομάδες προϊόντων σύμφωνα με την ταξινόμηση σε Ευρείες Οικονομικές Κατηγορίες.

3 Τιμές και κόστος

3.1 Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή[1)]

(ετήσιες ποσοστιαίες μεταβολές, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

		Σύνολο					Σύνολο (ε.δ., ποσοστιαία μεταβολή έναντι της προηγούμενης περιόδου)[2)]						Διοικητικά καθοριζόμενες τιμές	
		Δείκτης: 2015=100	Σύνολο	Σύνολο πλην ειδών διατροφής και ενέργειας	Αγαθά	Υπηρεσίες	Σύνολο	Επεξεργασμένα είδη διατροφής	Μη επεξεργασμένα είδη διατροφής	Μη ενεργειακά βιομηχανικά αγαθά	Ενέργεια (χ.ε.δ.)	Υπηρεσίες	Σύνολο ΕνΔΤΚ χωρίς τις διοικητικά καθοριζόμενες τιμές	Διοικητικά καθοριζόμενες τιμές
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
% του συνόλου το 2021		100,0	100,0	68,7	58,2	41,8	100,0	16,7	5,1	26,9	9,5	41,8	86,7	13,3
2020		105,1	0,3	0,7	-0,4	1,0	-	-	-	-	-	-	0,2	0,6
2021		107,8	2,6	1,5	3,4	1,5	-	-	-	-	-	-	2,5	3,1
2022		116,8	8,4	3,9	11,9	3,5	-	-	-	-	-	-	8,5	7,8
2022	α΄ τρ.	112,3	6,1	2,7	8,8	2,5	2,7	1,7	3,3	1,5	14,4	0,7	6,0	6,9
	β΄ τρ.	116,1	8,0	3,7	11,4	3,4	2,4	3,4	3,6	1,3	7,1	1,1	8,2	7,1
	γ΄ τρ.	118,1	9,3	4,4	13,2	3,9	2,3	4,0	3,2	1,9	4,4	1,1	9,5	7,8
	δ΄ τρ.	120,8	10,0	5,1	14,0	4,3	2,3	3,7	3,1	1,4	4,6	1,4	10,0	9,5
2022	Σεπτ.	119,3	9,9	4,8	14,0	4,3	1,0	1,2	1,4	0,3	2,9	0,8	9,9	10,4
	Οκτ.	121,0	10,6	5,0	15,1	4,3	1,4	1,2	1,9	0,5	6,2	0,4	10,6	11,1
	Νοέμ.	121,0	10,1	5,0	14,2	4,2	0,2	1,3	0,0	0,4	-1,9	0,4	10,2	9,1
	Δεκ.	120,5	9,2	5,2	12,6	4,4	-0,4	1,2	-0,4	0,6	-6,6	0,3	9,3	8,4
2023	Ιαν.	120,3	8,6	5,3	11,7	4,4	0,6	1,1	0,4	0,8	0,6	0,3	8,7	8,2
	Φεβρ.[3)]	121,2	8,5	5,6	.	4,8	0,7	1,1	3,1	0,8	-1,1	0,6	.	.

		Αγαθά						Υπηρεσίες					
		Είδη διατροφής (συμπεριλαμβάνονται αλκοολούχα ποτά και καπνός)			Βιομηχανικά αγαθά			Στέγαση		Μεταφορές	Επικοινωνία	Ψυχαγωγία και προσωπικές υπηρεσίες	Διάφορα
		Σύνολο	Επεξεργασμένα είδη διατροφής	Μη επεξεργασμένα είδη διατροφής	Σύνολο	Μη ενεργειακά βιομηχανικά αγαθά	Ενέργεια		Ενοίκια				
		14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25
% του συνόλου το 2021		21,8	16,7	5,1	36,4	26,9	9,5	12,2	7,5	6,5	2,7	11,4	9,0
2020		2,3	1,8	4,0	-1,8	0,2	-6,8	1,4	1,3	0,5	-0,6	1,0	1,4
2021		1,5	1,5	1,6	4,5	1,5	13,0	1,4	1,2	2,1	0,3	1,5	1,6
2022		9,0	8,6	10,4	13,6	4,6	37,0	2,4	1,7	4,4	-0,2	6,1	2,1
2022	α΄ τρ.	4,2	3,6	6,4	11,5	2,9	35,1	1,8	1,2	3,3	0,1	4,1	1,6
	β΄ τρ.	7,6	6,9	9,8	13,7	4,1	39,6	2,2	1,4	4,5	0,1	5,9	1,7
	γ΄ τρ.	10,7	10,5	11,6	14,7	5,0	39,7	2,6	1,9	4,3	-0,2	7,2	2,1
	δ΄ τρ.	13,5	13,4	13,7	14,2	6,2	33,9	3,0	2,1	5,6	-0,7	7,1	2,8
2022	Σεπτ.	11,8	11,5	12,7	15,3	5,5	40,7	2,7	1,9	5,7	-0,3	7,3	2,5
	Οκτ.	13,1	12,4	15,5	16,3	6,1	41,5	2,9	2,0	5,9	-0,7	7,3	2,7
	Νοέμ.	13,6	13,6	13,8	14,5	6,1	34,9	3,0	2,2	5,6	-0,7	6,9	2,8
	Δεκ.	13,8	14,3	12,0	12,0	6,4	25,5	3,1	2,3	5,4	-0,6	7,2	3,0
2023	Ιαν.	14,1	15,0	11,3	10,4	6,7	18,9	3,4	2,3	5,4	0,2	6,5	3,7
	Φεβρ.[3)]	15,0	15,5	13,6	.	6,8	13,7	.	.	.	.	.	.

Πηγές: Eurostat και υπολογισμοί της ΕΚΤ.
1) Τα στοιχεία αφορούν την εκάστοτε σύνθεση της ζώνης του ευρώ.
2) Από τον Μάιο του 2016 η ΕΚΤ δημοσίευει βελτιωμένες εποχικά διορθωμένες σειρές του ΕνΔΤΚ για τη ζώνη του ευρώ, μετά από αναθεώρηση της μεθοδολογίας για την εποχική διόρθωση, όπως περιγράφεται στο Box 1, *Economic Bulletin*, Issue 3, ECB, 2016 (https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/ecbu/eb201603.en.pdf).
3) Προκαταρκτική εκτίμηση.

3 Τιμές και κόστος

3.2 Βιομηχανία, κατασκευές και τιμές ακινήτων

(ετήσιες ποσοστιαίες μεταβολές, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Τιμές παραγωγού στη βιομηχανία πλην των κατασκευών[1]										Κατασκευές[2]	Τιμές κατοικιών[3]	Πειραματικός δείκτης τιμών επαγγελματικών ακινήτων[3]
	Σύνολο (δείκτης: 2015=100)	Σύνολο		Βιομηχανία πλην των κατασκευών και της ενέργειας						Ενέργεια			
			Μεταποίηση	Σύνολο	Ενδιάμεσα αγαθά	Κεφαλαιακά αγαθά	Καταναλωτικά αγαθά						
							Σύνολο	Είδη διατροφής-ποτά-καπνός	Προϊόντα πλην ειδών διατροφής				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
% του συνόλου το 2015	100,0	100,0	77,3	72,1	28,9	20,7	22,5	16,5	5,9	27,9			
2020	102,0	-2,6	-1,7	-0,1	-1,6	0,9	1,0	1,1	0,6	-9,7	1,7	5,3	1,6
2021	114,5	12,3	7,4	5,8	10,9	2,5	2,1	2,0	1,8	32,3	5,6	8,1	0,8
2022	153,9	34,3	16,9	14,1	20,3	7,2	12,1	.	7,7	85,2	11,5	.	.
2022 α΄ τρ.	140,9	33,1	15,5	12,7	21,4	6,1	7,4	.	5,5	92,6	10,1	9,8	3,3
β΄ τρ.	149,3	36,5	20,0	15,8	24,8	7,4	11,6	.	7,5	95,4	12,4	9,2	-0,1
γ΄ τρ.	163,2	41,2	17,7	14,7	20,2	7,8	14,0	.	8,6	107,9	11,9	6,8	.
δ΄ τρ.	162,0	27,3	14,6	13,1	15,5	7,6	15,3	.	9,3	56,0	11,8	.	.
2022 Αύγ.	165,0	43,5	17,5	14,6	20,0	7,8	14,1	.	8,6	117,3	-	-	-
Σεπτ.	167,6	41,9	16,9	14,5	19,0	7,6	14,6	.	8,9	108,0	-	-	-
Οκτ.	162,5	30,5	16,2	14,0	17,5	7,6	15,4	.	9,3	64,8	-	-	-
Νοέμ.	160,9	27,0	14,4	13,2	15,3	7,6	15,4	.	9,3	55,5	-	-	-
Δεκ.	162,7	24,6	13,1	12,3	13,7	7,5	15,1	.	9,4	48,6	-	-	-
2023 Ιαν.	158,1	15,0	11,6	11,1	11,3	7,3	14,8	.	8,8	20,3	-	-	-

Πηγές: Eurostat, υπολογισμοί της ΕΚΤ και υπολογισμοί της ΕΚΤ με βάση στοιχεία από τη MSCI και εθνικές πηγές (στήλη 13).
1) Μόνο εγχώριες πωλήσεις.
2) Τιμές εισροών για κατασκευή κατοικιών.
3) Πειραματικά στοιχεία με βάση μη εναρμονισμένες πηγές (βλ. https://www.ecb.europa.eu/stats/ecb_statistics/governance_and_quality_framework/html/experimental-data.en.html για περισσότερες λεπτομέρειες).

3.3 Τιμές βασικών εμπορευμάτων και αποπληθωριστές του ΑΕΠ

(ετήσιες ποσοστιαίες μεταβολές, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Αποπληθωριστές του ΑΕΠ								Τιμές πετρελαίου (ευρώ/βαρέλι)	Τιμές μη ενεργειακών βασικών εμπορευμάτων (σε ευρώ)					
	Σύνολο (ε.δ., δείκτης: 2015=100)	Σύνολο	Εγχώρια ζήτηση				Εξαγωγές[1]	Εισαγωγές[1]		Με στάθμιση ως προς τις εισαγωγές[2]			Με στάθμιση ως προς τη χρήση[2]		
			Σύνολο	Ιδιωτική κατανάλωση	Δημόσια κατανάλωση	Ακαθάριστες επενδύσεις πάγιου κεφαλαίου				Σύνολο	Τρόφιμα	Μη διατροφικές πρώτες ύλες	Σύνολο	Τρόφιμα	Μη διατροφικές πρώτες ύλες
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
% του συνόλου										100,0	45,4	54,6	100,0	50,4	49,6
2020	107,3	1,8	1,3	0,6	3,4	1,0	-1,4	-2,8	37,0	1,4	3,3	-0,3	-1,0	-0,3	-1,8
2021	109,5	2,0	2,8	2,2	1,5	3,7	5,8	7,9	59,8	29,5	21,3	37,2	28,8	21,7	37,1
2022	114,6	4,7	6,8	6,9	4,2	7,6	12,5	17,5	95,0	18,3	29,5	9,0	19,6	29,1	9,9
2022 α΄ τρ.	112,4	3,7	5,8	4,9	2,8	7,3	11,8	17,1	88,7	32,2	35,0	29,7	35,5	38,5	32,5
β΄ τρ.	113,7	4,5	6,9	6,4	3,7	8,4	14,7	20,6	106,1	22,5	39,7	9,2	24,2	38,2	10,8
γ΄ τρ.	114,9	4,6	7,4	7,5	4,6	7,4	13,5	19,6	98,3	14,8	30,8	1,5	15,5	28,6	2,3
δ΄ τρ.	117,4	5,8	7,1	8,8	5,7	7,4	9,7	12,6	86,6	5,6	14,6	-2,3	5,6	13,7	-3,1
2022 Σεπτ.	-	-	-	-	-	-	-	-	91,0	16,5	31,4	3,7	15,9	28,1	3,2
Οκτ.	-	-	-	-	-	-	-	-	94,5	10,8	25,6	-1,7	12,8	27,4	-1,9
Νοέμ.	-	-	-	-	-	-	-	-	89,3	6,3	12,5	0,5	5,9	11,1	0,0
Δεκ.	-	-	-	-	-	-	-	-	76,4	0,0	6,4	-5,6	-1,3	4,0	-7,0
2023 Ιαν.	-	-	-	-	-	-	-	-	77,1	-4,3	1,0	-8,9	-5,3	-0,3	-10,4
Φεβρ.	-	-	-	-	-	-	-	-	77,3	-7,6	-0,9	-13,4	-7,9	-1,6	-14,7

Πηγές: Eurostat, υπολογισμοί της ΕΚΤ και Bloomberg (στήλη 9).
1) Οι αποπληθωριστές εξαγωγών και εισαγωγών αφορούν αγαθά και υπηρεσίες και περιλαμβάνουν εμπορικές συναλλαγές μεταξύ των χωρών της ζώνης του ευρώ.
2) Με στάθμιση ως προς τις εισαγωγές: στάθμιση με βάση τη διάρθρωση των εισαγωγών (κατά μέσο όρο) την περίοδο 2009-2011. Με στάθμιση ως προς τη χρήση: στάθμιση με βάση τη διάρθρωση της εγχώριας ζήτησης (κατά μέσο όρο) την περίοδο 2009-2011.

3 Τιμές και κόστος

3.4 Έρευνες γνώμης σχετικά με τις τιμές
(με εποχική διόρθωση)

	Έρευνες της Ευρωπαϊκής Επιτροπής σε Επιχειρήσεις και Καταναλωτές (διαφορά ποσοστών θετικών και αρνητικών απαντήσεων)					Έρευνες Υπευθύνων Προμηθειών (δείκτες διάχυσης)			
	Προσδοκίες για τις τιμές πώλησης (τους επόμενους 3 μήνες)				Τάσεις τιμών καταναλωτή το προηγούμενο 12μηνο	Τιμές εισροών		Τιμές αγαθών και υπηρεσιών	
	Μεταποίηση	Λιανικό εμπόριο	Υπηρεσίες	Κατασκευές		Μεταποίηση	Υπηρεσίες	Μεταποίηση	Υπηρεσίες
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
1999-15	4,3	5,7	-	-4,4	32,4	56,7	56,3	-	49,7
2020	-0,4	1,9	-0,6	-5,1	11,5	49,0	52,1	48,7	47,2
2021	31,6	24,0	10,3	19,7	30,4	84,0	61,9	66,8	53,4
2022	48,4	52,9	27,2	42,5	71,6	77,1	75,4	69,6	62,0
2022 α΄ τρ.	51,5	49,6	23,8	39,0	60,0	84,2	74,2	72,9	59,8
β΄ τρ.	55,9	56,3	28,4	48,7	71,7	84,0	78,0	74,8	64,4
γ΄ τρ.	45,8	53,8	27,3	40,7	76,5	74,3	74,9	67,1	61,8
δ΄ τρ.	40,5	52,0	29,3	41,8	78,1	65,8	74,3	63,7	62,0
2022 Σεπτ.	48,4	54,0	28,3	42,1	76,4	76,5	77,4	67,4	63,2
Οκτ.	44,3	55,7	29,9	44,8	77,3	72,0	76,9	66,1	62,7
Νοέμ.	39,7	51,0	29,7	43,1	78,4	64,5	74,3	63,6	62,3
Δεκ.	37,3	49,2	28,4	37,5	78,6	61,0	71,8	61,2	61,0
2023 Ιαν.	31,3	46,9	29,5	34,4	78,0	56,3	70,1	61,6	62,0
Φεβρ.	23,8	45,0	27,2	26,2	78,6	50,9	71,0	58,4	61,8

Πηγές: Ευρωπαϊκή Επιτροπή (Γενική Διεύθυνση Οικονομικών και Χρηματοδοτικών Υποθέσεων) και Markit.

3.5 Δείκτες κόστους εργασίας
(ετήσιες ποσοστιαίες μεταβολές, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σύνολο (δείκτης: 2016=100)	Σύνολο	Κατά συνιστώσα		Για επιλεγμένες οικονομικές δραστηριότητες		Υπόμνηση: δείκτης συμβατικών αποδοχών[1)]
			Μισθοί και ημερομίσθια	Εργοδοτικές εισφορές	Επιχειρηματική οικονομία	Κυρίως μη επιχειρηματική οικονομία	
	1	2	3	4	5	6	7
% του συνόλου το 2018	100,0	100,0	75,3	24,7	69,0	31,0	
2020	110,7	3,4	4,0	1,4	2,8	4,6	1,8
2021	112,1	1,2	1,3	0,9	1,2	1,4	1,5
2022	.	.	.	.	.	.	2,8
2022 α΄ τρ.	108,5	3,7	2,7	7,3	4,3	2,6	2,9
β΄ τρ.	119,2	3,8	3,2	6,0	3,9	3,5	2,5
γ΄ τρ.	112,4	2,8	2,1	5,3	2,5	3,6	2,9
δ΄ τρ.	.	.	.	.	.	.	2,9

Πηγές: Eurostat και υπολογισμοί της ΕΚΤ.
1) Πειραματικά στοιχεία με βάση μη εναρμονισμένες πηγές (βλ. https://www.ecb.europa.eu/stats/ecb_statistics/governance_and_quality_framework/html/experimental-data.en.html για περισσότερες λεπτομέρειες).

3 Τιμές και κόστος

3.6 Μοναδιαίο κόστος εργασίας, αμοιβή ανά μονάδα εισροής εργασίας και παραγωγικότητα εργασίας

(ετήσιες ποσοστιαίες μεταβολές, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά, τριμηνιαία στοιχεία: με εποχική διόρθωση, ετήσια στοιχεία: χωρίς εποχική διόρθωση)

	Σύνολο (δείκτης: 2015=100)	Σύνολο	Κατά οικονομική δραστηριότητα									
			Γεωργία, δασοκομία και αλιεία	Μεταποίηση, ενέργεια και υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	Κατασκευές	Εμπόριο, μεταφορές, ξενοδοχεία και εστιατόρια	Ενημέρωση και επικοινωνία	Χρηματοπιστωτικές και ασφαλιστικές υπηρεσίες	Ακίνητα	Επαγγελματικές, επιχειρηματικές και υποστηρικτικές υπηρεσίες	Δημόσια διοίκηση, παιδεία, υγεία και κοινωνική μέριμνα	Τέχνες, ψυχαγωγία και λοιπές υπηρεσίες
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Μοναδιαίο κόστος εργασίας												
2020	110,3	4,6	-1,1	2,7	5,7	7,4	0,3	-0,2	1,4	4,0	6,2	16,0
2021	110,3	0,0	3,1	-3,1	2,8	-1,5	2,0	1,2	4,2	1,2	0,5	0,6
2022	113,9	3,3	4,2	2,8	5,2	1,5	3,0	4,0	5,3	4,3	3,7	-3,5
2022 α΄ τρ.	112,5	2,0	3,3	3,7	3,1	-1,1	2,3	3,5	4,6	2,6	2,5	-5,5
β΄ τρ.	112,7	2,9	5,5	3,2	5,0	1,1	1,8	4,6	4,9	4,1	3,2	-6,9
γ΄ τρ.	114,1	3,2	3,4	1,5	5,5	1,5	4,1	3,9	7,1	4,2	3,9	-1,0
δ΄ τρ.	116,4	4,7	4,6	2,3	7,0	4,4	3,8	3,9	4,8	6,1	5,3	-1,1
Μισθολογική δαπάνη ανά μισθωτό												
2020	107,2	-0,3	1,4	-2,0	-0,9	-3,9	0,4	0,3	0,6	0,3	2,3	-1,5
2021	111,4	3,9	3,2	4,3	4,5	5,8	4,4	3,1	5,0	4,1	1,9	3,4
2022	116,4	4,5	3,8	3,6	3,8	6,3	3,2	4,0	4,3	5,4	3,7	6,2
2022 α΄ τρ.	114,5	4,4	3,4	4,4	4,3	7,7	2,9	3,9	5,3	4,6	2,7	8,1
β΄ τρ.	115,3	4,6	3,8	4,2	3,5	7,8	2,6	4,7	4,7	5,7	2,8	6,9
γ΄ τρ.	116,8	3,9	3,5	2,6	3,1	4,6	3,2	4,0	4,6	5,0	3,6	5,4
δ΄ τρ.	118,8	5,1	4,4	3,5	4,4	5,6	4,0	3,3	2,8	6,4	5,8	4,6
Παραγωγικότητα εργασίας ανά απασχολούμενο												
2020	97,2	-4,6	2,5	-4,5	-6,2	-10,6	0,1	0,5	-0,8	-3,5	-3,7	-15,0
2021	100,9	3,9	0,1	7,6	1,7	7,3	2,4	1,9	0,8	2,9	1,4	2,8
2022	102,1	1,2	-0,4	0,8	-1,4	4,7	0,1	0,0	-1,0	1,1	0,0	10,1
2022 α΄ τρ.	101,8	2,4	0,1	0,7	1,1	8,9	0,6	0,4	0,7	1,9	0,2	14,3
β΄ τρ.	102,3	1,6	-1,5	1,0	-1,4	6,7	0,9	0,1	-0,2	1,6	-0,4	14,8
γ΄ τρ.	102,4	0,7	0,1	1,1	-2,3	3,0	-0,9	0,1	-2,3	0,8	-0,2	6,5
δ΄ τρ.	102,1	0,3	-0,3	1,2	-2,4	1,2	0,1	-0,6	-1,9	0,3	0,5	5,8
Μισθολογική δαπάνη ανά πραγματική ώρα εργασίας												
2020	114,1	5,9	3,7	3,4	5,4	7,2	3,2	2,1	5,5	6,3	5,2	6,4
2021	114,4	0,3	1,2	-0,2	-0,3	0,1	1,8	1,4	0,7	0,3	0,7	-0,4
2022	118,2	3,4	4,5	3,8	4,0	1,9	3,6	4,5	3,3	4,2	4,6	2,6
2022 α΄ τρ.	116,5	1,3	3,7	3,9	3,3	-2,4	2,8	4,2	2,8	2,1	3,3	-0,4
β΄ τρ.	116,9	3,7	5,5	4,9	5,4	2,1	3,8	6,2	3,6	5,0	4,6	2,8
γ΄ τρ.	118,8	3,0	3,5	2,0	2,9	2,6	2,7	3,6	4,0	3,3	3,9	4,1
δ΄ τρ.	121,0	4,5	5,1	3,1	3,3	4,3	4,3	3,1	2,1	5,7	6,1	3,1
Ωριαία παραγωγικότητα της εργασίας												
2020	104,8	2,1	3,3	1,2	0,8	0,9	3,7	2,9	5,4	2,9	-0,6	-6,4
2021	104,6	-0,1	-0,2	2,6	-3,6	1,0	-0,3	-0,1	-4,5	-1,4	-0,1	-1,7
2022	104,6	0,0	0,5	1,0	-1,5	0,7	0,3	0,5	-2,8	0,2	0,8	5,3
2022 α΄ τρ.	104,3	-1,0	1,2	0,0	-0,1	-1,4	0,3	0,6	-3,1	-0,3	0,6	3,6
β΄ τρ.	104,6	0,7	0,2	1,8	-0,8	1,7	1,7	1,8	-2,7	1,1	1,2	9,1
γ΄ τρ.	105,1	0,0	0,2	0,4	-2,5	1,8	-1,6	0,0	-3,3	-0,4	0,0	4,5
δ΄ τρ.	104,6	-0,3	-0,3	0,9	-3,2	-0,1	0,2	-1,1	-2,8	-0,6	0,6	3,6

Πηγές: Eurostat και υπολογισμοί της ΕΚΤ.

4 Εξελίξεις στις χρηματοπιστωτικές αγορές

4.1 Επιτόκια της χρηματαγοράς
(% ετησίως, μέσοι όροι περιόδου)

	Ζώνη του ευρώ[1]					ΗΠΑ	Ιαπωνία
	Βραχυπρόθεσμο επιτόκιο του ευρώ (€STR)[2]	Καταθέσεις διάρκειας 1 μηνός (EURIBOR)	Καταθέσεις διάρκειας 3 μηνών (EURIBOR)	Καταθέσεις διάρκειας 6 μηνών (EURIBOR)	Καταθέσεις διάρκειας 12 μηνών (EURIBOR)	Καταθέσεις διάρκειας 3 μηνών (LIBOR)	Καταθέσεις διάρκειας 3 μηνών (LIBOR)
	1	2	3	4	5	6	7
2020	-0,55	-0,50	-0,43	-0,37	-0,31	0,64	-0,07
2021	-0,57	-0,56	-0,55	-0,52	-0,49	0,16	-0,08
2022	-0,01	0,10	0,36	0,69	1,11	2,40	-0,02
2022 Αύγ.	-0,08	0,02	0,39	0,84	1,25	2,95	-0,01
Σεπτ.	0,36	0,57	1,01	1,60	2,23	3,45	-0,02
Οκτ.	0,66	0,92	1,43	2,00	2,63	4,14	-0,03
Νοέμ.	1,37	1,42	1,83	2,32	2,83	4,65	-0,04
Δεκ.	1,57	1,73	2,07	2,57	3,03	4,74	-0,04
2023 Ιαν.	1,90	1,98	2,34	2,86	3,34	4,81	-
Φεβρ.	2,27	2,37	2,64	3,14	3,53	4,89	-

Πηγή: Refinitiv και υπολογισμοί της ΕΚΤ.
1) Τα στοιχεία αφορούν την εκάστοτε σύνθεση της ζώνης του ευρώ, βλ. τις Γενικές Σημειώσεις.
2) Η ΕΚΤ δημοσίευσε για πρώτη φορά στις 2.10.2019 το βραχυπρόθεσμο επιτόκιο του ευρώ (€STR), το οποίο αντανακλά τη συναλλακτική δραστηριότητα της 1.10.2019. Τα στοιχεία για τις προηγούμενες περιόδους αφορούν το pre-€STR, το οποίο δημοσιευόταν μόνο για ενημερωτικούς σκοπούς και δεν προοριζόταν να χρησιμοποιείται ως δείκτης ή επιτόκιο αναφοράς για συναλλαγές στην αγορά.

4.2 Καμπύλες αποδόσεων
(τέλος περιόδου, % ετησίως, διαφορές αποδόσεων σε ποσοστιαίες μονάδες)

	Επιτόκια spot					Διαφορές αποδόσεων			Στιγμιαία προθεσμιακά επιτόκια			
	Ζώνη του ευρώ[1, 2]					Ζώνη του ευρώ[1, 2]	ΗΠΑ	Ηνωμένο Βασίλειο	Ζώνη του ευρώ[1, 2]			
	3 μήνες	1 έτος	2 έτη	5 έτη	10 έτη	10 έτη - 1 έτος	10 έτη - 1 έτος	10 έτη - 1 έτος	1 έτος	2 έτη	5 έτη	10 έτη
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2020	-0,75	-0,76	-0,77	-0,72	-0,57	0,19	0,80	0,32	-0,77	-0,77	-0,60	-0,24
2021	-0,73	-0,72	-0,68	-0,48	-0,19	0,53	1,12	0,45	-0,69	-0,58	-0,12	0,24
2022	1,71	2,46	2,57	2,45	2,56	0,09	-0,84	-0,24	2,85	2,48	2,47	2,76
2022 Αύγ.	-0,19	0,66	1,08	1,36	1,57	0,91	-0,33	0,00	1,36	1,53	1,65	1,84
Σεπτ.	0,67	1,54	1,67	1,95	2,13	0,59	-0,20	0,53	1,84	1,84	2,30	2,32
Οκτ.	1,08	1,93	1,92	1,98	2,24	0,31	-0,63	0,51	2,16	1,77	2,32	2,54
Νοέμ.	1,46	2,02	2,04	1,96	1,99	-0,03	-1,13	-0,04	2,23	1,91	1,99	2,01
Δεκ.	1,71	2,46	2,57	2,45	2,56	0,09	-0,84	-0,24	2,85	2,48	2,47	2,76
2023 Ιαν.	2,22	2,67	2,51	2,29	2,32	-0,35	-1,18	-0,12	2,65	2,15	2,24	2,41
Φεβρ.	2,66	3,16	3,08	2,80	2,76	-0,40	-1,10	-0,26	3,28	2,77	2,63	2,77

Πηγή: Υπολογισμοί της ΕΚΤ.
1) Τα στοιχεία αφορούν την εκάστοτε σύνθεση της ζώνης του ευρώ, βλ. τις Γενικές Σημειώσεις.
2) Υπολογισμοί της ΕΚΤ με βάση στοιχεία της Euro MTS Ltd και πιστοληπτικές διαβαθμίσεις της Fitch Ratings.

4.3 Χρηματιστηριακοί δείκτες
(επίπεδα δεικτών σε μονάδες, μέσοι όροι περιόδου)

	Δείκτες Dow Jones EURO STOXX												ΗΠΑ	Ιαπωνία
	Δείκτες αναφοράς		Κύριοι κλαδικοί δείκτες											
	Ευρύς δείκτης	50	Βασικές πρώτες ύλες	Καταναλωτικές υπηρεσίες	Καταναλωτικά αγαθά	Πετρέλαιο και φυσικό αέριο	Χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις	Βιομηχανικές επιχειρήσεις	Τεχνολογία	Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	Τηλεπικοινωνίες	Υγεία	Standard & Poor's 500	Nikkei 225
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
2019	373,6	3.435,2	731,7	270,8	183,7	111,9	155,8	650,9	528,2	322,0	294,2	772,7	2.915,5	21.697,2
2020	360,0	3.274,3	758,9	226,8	163,2	83,1	128,6	631,4	630,2	347,1	257,6	831,9	3.217,3	22.703,5
2021	448,3	4.023,6	962,9	289,8	183,0	95,4	164,4	819,0	874,3	377,7	279,6	886,3	4.277,6	28.836,5
2022 Αύγ.	408,5	3.701,1	913,9	256,5	172,9	110,0	149,0	721,6	750,2	353,8	291,5	806,7	4.158,6	28.351,7
Σεπτ.	382,4	3.466,2	857,4	237,7	163,2	104,7	149,3	660,3	670,9	335,8	274,9	746,8	3.850,5	27.419,0
Οκτ.	378,5	3.464,6	875,2	233,5	158,0	108,5	149,5	666,2	656,6	315,8	258,3	738,9	3.726,1	26.983,2
Νοέμ.	414,2	3.840,0	958,6	253,4	165,1	119,8	165,4	733,5	745,1	346,5	274,1	781,3	3.917,5	27.903,3
Δεκ.	418,3	3.884,7	944,2	257,4	166,8	121,0	168,9	738,0	757,3	355,1	268,3	786,9	3.912,4	27.214,7
2023 Ιαν.	439,8	4.092,7	963,0	276,9	167,7	123,3	182,3	780,4	807,6	358,7	277,9	808,6	3.960,7	26.606,3
Φεβρ.	455,8	4.238,1	983,5	291,6	170,5	122,4	192,5	814,0	849,1	357,3	288,7	817,0	4.079,7	27.509,1

Πηγή: Refinitiv.

4 Εξελίξεις στις χρηματοπιστωτικές αγορές

4.4 Επιτόκια ΝΧΙ επί νέων δανείων και καταθέσεων νοικοκυριών[1), 2)]

(% ετησίως, μέσος όρος περιόδου, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Καταθέσεις				Ανακυκλούμενα δάνεια και υπερανα-λήψεις	Δάνεια μέσω πιστωτικών καρτών	Καταναλωτικά δάνεια			Δάνεια προς ελεύθερους επαγγελματίες και ατομικές επιχειρήσεις	Δάνεια για αγορά κατοικίας					
	Μίας ημέρας	Υπό προειδοποίηση έως 3 μηνών	Με συμφωνημένη διάρκεια				Κατά αρχική περίοδο σταθερού επιτοκίου		ΣΕΠΠΕ[3)]		Κατά αρχική περίοδο σταθερού επιτοκίου				ΣΕΠΠΕ[3)]	Σύνθετος δείκτης κόστους δανεισμού
			Έως 2 έτη	Άνω των 2 ετών			Κυμαινόμενο επιτόκιο και σταθερό έως 1 έτος	Άνω του 1 έτους			Κυμαινόμενο επιτόκιο και σταθερό έως 1 έτος	Άνω του 1 και έως 5 έτη	Άνω των 5 και έως 10 έτη	Άνω των 10 ετών		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
2022 Φεβρ.	0,01	0,45	0,18	0,56	4,81	15,78	5,29	5,27	5,87	2,09	1,36	1,49	1,39	1,38	1,66	1,38
Μάρτ.	0,01	0,46	0,19	0,52	4,81	15,76	5,45	5,24	5,81	2,08	1,40	1,53	1,54	1,47	1,75	1,47
Απρ.	0,01	0,46	0,20	0,56	4,75	15,78	5,82	5,39	5,97	2,24	1,43	1,72	1,77	1,58	1,89	1,61
Μάιος	0,00	0,45	0,20	0,64	4,80	15,85	5,87	5,58	6,20	2,48	1,52	1,87	2,02	1,74	2,06	1,78
Ιούν.	0,00	0,45	0,22	0,71	4,80	15,87	5,70	5,56	6,15	2,51	1,69	2,06	2,28	1,87	2,21	1,97
Ιούλ.	0,01	0,46	0,30	0,88	4,84	15,86	6,18	5,74	6,36	2,81	1,84	2,27	2,54	1,99	2,36	2,15
Αύγ.	0,01	0,70	0,40	1,02	4,97	15,89	6,67	5,91	6,51	2,96	2,07	2,44	2,63	2,08	2,49	2,26
Σεπτ.	0,02	0,71	0,60	1,27	5,27	15,83	6,57	5,96	6,58	3,09	2,27	2,59	2,84	2,25	2,67	2,45
Οκτ.	0,03	0,73	0,90	1,60	5,58	15,97	6,83	6,21	6,87	3,55	2,66	2,82	3,05	2,41	2,89	2,67
Νοέμ.	0,05	0,75	1,19	1,81	5,81	15,98	6,42	6,55	7,12	3,96	2,93	3,05	3,30	2,55	3,10	2,89
Δεκ.	0,07	0,80	1,41	1,91	5,95	15,90	6,65	6,42	7,00	3,99	3,07	3,17	3,29	2,61	3,18	2,94
2023 Ιαν.[(π)]	0,10	0,86	1,58	2,08	7,02	15,98	7,42	6,97	7,60	4,28	3,45	3,34	3,39	2,77	3,39	3,10

Πηγή: ΕΚΤ.
1) Τα στοιχεία αφορούν την εκάστοτε σύνθεση της ζώνης του ευρώ.
2) Περιλαμβάνονται τα μη κερδοσκοπικά ιδρύματα που εξυπηρετούν νοικοκυριά.
3) Συνολικό ετήσιο πραγματικό ποσοστό επιβάρυνσης (ΣΕΠΠΕ).

4.5 Επιτόκια ΝΧΙ επί νέων δανείων και καταθέσεων μη χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων[1), 2)]

(% ετησίως, μέσος όρος περιόδου, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Καταθέσεις			Ανακυκλούμενα δάνεια και υπερανα-λήψεις	Λοιπά δάνεια κατά μέγεθος και αρχική περίοδο σταθερού επιτοκίου									Σύνθετος δείκτης κόστους δανεισμού
	Μίας ημέρας	Με συμφωνημένη διάρκεια			Έως 0,25 εκατ. ευρώ			Άνω των 0,25 εκατ. ευρώ και έως 1 εκατ. ευρώ			Άνω του 1 εκατ. ευρώ			
		Έως 2 έτη	Άνω των 2 ετών		Κυμαινόμενο επιτόκιο και σταθερό έως 3 μήνες	Άνω των 3 μηνών και έως 1 έτος	Άνω του 1 έτους	Κυμαινόμενο επιτόκιο και σταθερό έως 3 μήνες	Άνω των 3 μηνών και έως 1 έτος	Άνω του 1 έτους	Κυμαινόμενο επιτόκιο και σταθερό έως 3 μήνες	Άνω των 3 μηνών και έως 1 έτος	Άνω του 1 έτους	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
2022 Φεβρ.	-0,05	-0,32	0,41	1,67	1,77	1,93	2,08	1,50	1,43	1,42	1,07	1,07	1,46	1,42
Μάρτ.	-0,06	-0,30	0,64	1,69	1,77	1,96	2,11	1,50	1,45	1,52	1,25	1,17	1,54	1,49
Απρ.	-0,05	-0,30	0,44	1,67	1,88	1,98	2,24	1,52	1,45	1,67	1,19	1,12	1,57	1,51
Μάιος	-0,06	-0,27	0,52	1,67	1,81	2,02	2,40	1,52	1,49	1,79	1,15	1,22	1,95	1,55
Ιούν.	-0,05	-0,14	1,05	1,72	1,83	2,18	2,56	1,60	1,56	1,94	1,81	1,55	2,14	1,83
Ιούλ.	0,00	0,04	1,20	1,78	1,90	2,44	2,78	1,69	1,86	2,14	1,40	1,77	2,11	1,79
Αύγ.	0,01	0,15	1,61	1,86	2,08	2,49	2,94	1,86	2,13	2,31	1,55	1,88	2,22	1,87
Σεπτ.	0,05	0,70	1,79	2,23	2,48	2,91	3,24	2,31	2,55	2,45	2,31	2,34	2,38	2,40
Οκτ.	0,08	0,92	1,83	2,54	2,96	3,52	3,62	2,74	3,02	2,76	2,45	2,76	2,82	2,72
Νοέμ.	0,15	1,49	2,34	2,90	3,33	3,75	4,01	3,12	3,38	3,07	2,88	3,31	3,30	3,11
Δεκ.	0,19	1,80	2,61	3,21	3,73	3,99	4,19	3,46	3,55	3,27	3,29	3,58	3,29	3,41
2023 Ιαν.[(π)]	0,23	1,99	2,71	3,58	4,13	4,20	4,39	3,77	3,91	3,45	3,41	3,74	3,39	3,63

Πηγή: ΕΚΤ.
1) Τα στοιχεία αφορούν την εκάστοτε σύνθεση της ζώνης του ευρώ.
2) Σύμφωνα με το ESA 2010, τον Δεκέμβριο του 2014 οι εταιρίες συμμετοχών των μη χρηματοπιστωτικών ομίλων αναταξινομήθηκαν από τον τομέα των μη χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων στον τομέα των χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων.

4 Εξελίξεις στις χρηματοπιστωτικές αγορές

4.6 Χρεόγραφα εκδοθέντα από κατοίκους της ζώνης του ευρώ, κατά τομέα εκδότη και αρχική διάρκεια

(δισεκ. ευρώ, συναλλαγές στη διάρκεια του μηνός και υπόλοιπα στο τέλος της περιόδου, τιμές αγοράς)

	Υπόλοιπα							Ακαθάριστες εκδόσεις[1]						
	Σύνολο	ΝΧΙ	Επιχειρήσεις πλην ΝΧΙ			Γενική κυβέρνηση		Σύνολο	ΝΧΙ	Επιχειρήσεις πλην ΝΧΙ			Γενική κυβέρνηση	
			Χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις πλην ΝΧΙ		Μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις		εκ της οποίας κεντρική κυβέρνηση			Χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις πλην ΝΧΙ		Μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις		εκ της οποίας κεντρική κυβέρνηση
				Χρηματοδοτικές εταιρίες ειδικού σκοπού							Χρηματοδοτικές εταιρίες ειδικού σκοπού			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Βραχυπρόθεσμα														
2020	1.493,2	429,8	129,1	54,4	96,4	838,0	724,3	.	.	.	.	.	.	.
2021	1.417,5	427,9	135,3	51,9	87,7	766,5	676,7	387,4	138,4	79,5	26,4	31,8	137,7	105,0
2022	1.357,9	463,4	137,9	50,0	88,3	668,2	623,3	481,4	182,2	117,3	48,0	47,8	134,0	97,3
2022 Σεπτ.	1.371,9	447,8	148,2	52,9	102,3	673,5	607,0	558,4	218,7	134,0	56,8	65,5	140,2	104,3
Οκτ.	1.364,3	459,8	149,3	55,8	100,6	654,6	594,5	558,6	248,0	134,9	58,5	57,8	117,9	91,3
Νοέμ.	1.403,2	482,8	144,2	52,5	96,5	679,6	630,4	610,7	266,3	142,8	63,3	49,0	152,6	132,1
Δεκ.	1.357,9	463,4	137,9	50,0	88,3	668,2	623,3	427,0	162,8	136,5	63,2	43,7	84,0	71,3
2023 Ιαν.	1.371,4	513,3	131,6	47,9	85,7	640,7	594,0	513,7	223,4	107,8	39,5	50,6	131,9	112,2
Φεβρ.	1.342,5	521,2	130,7	43,5	80,3	610,3	568,3	476,7	219,8	94,2	30,0	42,1	120,4	95,6
Μακροπρόθεσμα														
2020	19.430,2	4.076,4	3.225,0	1.270,8	1.547,2	10.581,5	9.794,5	.	.	.	.	.	.	.
2021	20.092,2	4.184,0	3.541,9	1.363,0	1.597,0	10.769,3	9.948,2	318,7	66,5	84,3	34,0	24,1	143,8	130,3
2022	18.124,3	3.971,6	3.498,5	1.359,7	1.384,4	9.269,8	8.557,8	302,9	78,6	77,1	29,0	16,4	130,7	121,3
2022 Σεπτ.	18.204,1	4.005,4	3.446,8	1.342,8	1.368,4	9.383,4	8.652,7	325,5	94,7	74,6	27,6	19,4	136,8	126,7
Οκτ.	18.308,6	4.034,0	3.470,0	1.337,3	1.368,2	9.436,5	8.710,4	335,4	79,0	72,4	24,0	12,6	171,5	163,4
Νοέμ.	18.679,4	4.089,9	3.535,5	1.355,4	1.413,1	9.640,8	8.902,7	336,0	78,8	100,4	39,8	23,4	133,4	119,8
Δεκ.	18.124,3	3.971,6	3.498,5	1.359,7	1.384,4	9.269,8	8.557,8	202,8	48,6	83,4	41,3	11,2	59,6	57,3
2023 Ιαν.	18.502,2	4.086,9	3.538,5	1.347,7	1.416,1	9.460,8	8.735,2	381,8	153,5	54,1	10,1	26,5	147,7	131,9
Φεβρ.	18.412,0	4.079,4	3.545,9	1.346,5	1.403,4	9.383,4	8.659,9	366,3	98,5	71,3	33,9	17,7	178,8	161,7

Πηγή: ΕΚΤ.
1) Για σκοπούς ευκολότερης σύγκρισης, τα ετήσια στοιχεία είναι μέσοι όροι των αντίστοιχων μηνιαίων στοιχείων.

4.7 Ετήσιοι ρυθμοί μεταβολής και υπόλοιπα χρεογράφων και εισηγμένων μετοχών

(δισεκ. ευρώ και ποσοστιαίες μεταβολές, τιμές αγοράς)

	Χρεόγραφα							Εισηγμένες μετοχές			
	Σύνολο	ΝΧΙ	Επιχειρήσεις πλην ΝΧΙ			Γενική κυβέρνηση		Σύνολο	ΝΧΙ	Χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις πλην ΝΧΙ	Μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις
			Χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις πλην ΝΧΙ		Μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις		εκ της οποίας κεντρική κυβέρνηση				
				Χρηματοδοτικές εταιρίες ειδικού σκοπού							
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Υπόλοιπο											
2020	20.923,4	4.506,2	3.354,1	1.325,2	1.643,6	11.419,5	10.518,8	8.528,0	478,2	1.304,2	6.744,6
2021	21.509,7	4.611,8	3.677,3	1.414,9	1.684,7	11.535,8	10.624,9	10.415,0	615,5	1.552,6	8.245,9
2022	19.482,1	4.435,0	3.636,3	1.409,7	1.472,8	9.938,0	9.181,1	8.776,7	540,6	1.353,0	6.882,6
2022 Σεπτ.	19.576,0	4.453,3	3.595,0	1.395,7	1.470,7	10.056,9	9.259,6	7.972,4	466,7	1.207,9	6.297,1
Οκτ.	19.672,9	4.493,8	3.619,3	1.393,1	1.468,7	10.091,1	9.304,9	8.528,7	512,9	1.267,2	6.747,9
Νοέμ.	20.082,5	4.572,8	3.679,8	1.407,9	1.509,6	10.320,4	9.533,0	9.112,2	546,1	1.375,9	7.189,6
Δεκ.	19.482,1	4.435,0	3.636,3	1.409,7	1.472,8	9.938,0	9.181,1	8.776,7	540,6	1.353,0	6.882,6
2023 Ιαν.	19.873,7	4.600,2	3.670,1	1.395,6	1.501,8	10.101,5	9.329,2	9.498,2	608,8	1.460,5	7.428,4
Φεβρ.	19.754,5	4.600,6	3.676,6	1.389,9	1.483,6	9.993,6	9.228,1	9.659,5	640,1	1.484,5	7.534,3
Ρυθμός μεταβολής[1]											
2022 Ιούλ.	3,8	3,2	8,5	6,9	2,8	2,7	3,2	0,9	-0,4	3,2	0,6
Αύγ.	3,9	3,3	8,6	5,8	3,2	2,7	3,1	0,8	-0,7	2,7	0,5
Σεπτ.	3,6	3,9	7,2	3,2	2,4	2,4	2,8	0,4	-0,9	2,4	0,1
Οκτ.	3,6	4,7	5,1	0,8	1,5	2,9	3,3	0,4	-1,1	2,4	0,2
Νοέμ.	4,1	5,5	6,5	1,8	0,5	3,2	3,8	0,2	-1,3	1,8	0,0
Δεκ.	3,9	4,9	5,8	0,3	1,0	3,2	3,8	0,2	-1,6	1,4	0,2
2023 Ιαν.	4,2	7,3	5,0	-0,1	0,8	3,1	3,7	0,2	-2,0	1,0	0,2
Φεβρ.	4,3	7,8	4,8	0,4	0,8	3,2	3,8	0,3	-2,2	1,2	0,3

Πηγή: ΕΚΤ.
1) Περισσότερες λεπτομέρειες σχετικά με τον υπολογισμό των ρυθμών μεταβολής βλ. στις Τεχνικές σημειώσεις.

4 Εξελίξεις στις χρηματοπιστωτικές αγορές

4.8 Σταθμισμένες συναλλαγματικές ισοτιμίες[1)]
(μέσοι όροι περιόδου, δείκτης: α΄ τρ. 1999=100)

	ΣΣΙ-18						ΣΣΙ-41	
	Ονομαστική	Πραγματική με βάση τον ΔΤΚ	Πραγματική με βάση τον ΔΤΠ	Αποπληθωριστής πραγματικού ΑΕΠ	Πραγματική με βάση το μοναδιαίο κόστος εργασίας στη μεταποίηση	Πραγματική με βάση το μοναδιαίο κόστος εργασίας στο σύνολο της οικονομίας	Ονομαστική	Πραγματική με βάση τον ΔΤΚ
	1	2	3	4	5	6	7	8
2020	99,7	93,6	93,4	89,4	75,9	87,8	119,5	93,9
2021	99,6	93,5	93,3	88,7	71,3	86,2	120,9	94,3
2022	95,5	90,7	93,1	.	.	.	116,8	90,8
2022 α΄ τρ.	96,5	91,4	92,6	84,7	69,2	82,8	118,8	92,5
β΄ τρ.	95,6	90,3	93,1	83,2	67,1	81,3	116,5	90,2
γ΄ τρ.	94,0	89,2	92,2	81,8	64,8	80,0	114,5	88,9
δ΄ τρ.	95,9	91,7	94,6	.	.	.	117,3	91,6
2022 Σεπτ.	94,2	89,8	92,8	-	-	-	114,6	89,3
Οκτ.	94,8	91,1	93,8	-	-	-	115,5	90,6
Νοέμ.	96,0	91,9	94,7	-	-	-	117,2	91,7
Δεκ.	97,0	92,3	95,2	-	-	-	119,2	92,6
2023 Ιαν.	97,3	92,5	94,5	-	-	-	119,9	93,0
Φεβρ.	97,3	92,5	94,1	-	-	-	120,1	93,0
Ποσοστιαία μεταβολή έναντι του προηγούμενου μηνός								
2023 Φεβρ.	0,0	0,0	-0,5	-	-	-	0,1	0,0
Ποσοστιαία μεταβολή έναντι του προηγούμενου έτους								
2023 Φεβρ.	0,4	1,0	1,6	-	-	-	0,8	0,4

Πηγή: ΕΚΤ.
1) Για τον ορισμό των ομάδων εμπορικών εταίρων και άλλες πληροφορίες βλ. στις Γενικές Σημειώσεις του Στατιστικού Δελτίου.

4.9 Διμερείς συναλλαγματικές ισοτιμίες
(μέσοι όροι περιόδου, μονάδες εθνικού νομίσματος ανά ευρώ)

	Γιουάν Κίνας	Κορώνα Τσεχίας	Κορώνα Δανίας	Φιορίνι Ουγγαρίας	Γιεν Ιαπωνίας	Ζλότυ Πολωνίας	Λίρα Αγγλίας	Λέι Ρουμανίας	Κορώνα Σουηδίας	Φράγκο Ελβετίας	Δολάριο ΗΠΑ
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2020	7,875	26,455	7,454	351,249	121,846	4,443	0,890	4,8383	10,485	1,071	1,142
2021	7,628	25,640	7,437	358,516	129,877	4,565	0,860	4,9215	10,146	1,081	1,183
2022	7,079	24,566	7,440	391,286	138,027	4,686	0,853	4,9313	10,630	1,005	1,053
2022 α΄ τρ.	7,121	24,653	7,441	364,600	130,464	4,623	0,836	4,9465	10,481	1,036	1,122
β΄ τρ.	7,043	24,644	7,440	385,826	138,212	4,648	0,848	4,9449	10,479	1,027	1,065
γ΄ τρ.	6,898	24,579	7,439	403,430	139,164	4,744	0,856	4,9138	10,619	0,973	1,007
δ΄ τρ.	7,258	24,389	7,438	410,825	144,238	4,727	0,870	4,9208	10,938	0,983	1,021
2022 Σεπτ.	6,951	24,576	7,437	404,186	141,568	4,741	0,875	4,9097	10,784	0,964	0,990
Οκτ.	7,069	24,528	7,439	418,308	144,725	4,804	0,871	4,9259	10,950	0,979	0,983
Νοέμ.	7,317	24,369	7,439	406,683	145,124	4,696	0,869	4,9142	10,880	0,984	1,020
Δεκ.	7,386	24,269	7,438	407,681	142,822	4,683	0,870	4,9224	10,986	0,986	1,059
2023 Ιαν.	7,317	23,958	7,438	396,032	140,544	4,697	0,882	4,9242	11,205	0,996	1,077
Φεβρ.	7,324	23,712	7,445	384,914	142,377	4,742	0,886	4,9087	11,172	0,990	1,072
Ποσοστιαία μεταβολή έναντι του προηγούμενου μηνός											
2023 Φεβρ.	0,1	-1,0	0,1	-2,8	1,3	0,9	0,4	-0,3	-0,3	-0,6	-0,5
Ποσοστιαία μεταβολή έναντι του προηγούμενου έτους											
2023 Φεβρ.	1,8	-3,0	0,1	7,8	9,0	4,2	5,7	-0,8	6,1	-5,3	-5,5

Πηγή: ΕΚΤ.

4 Εξελίξεις στις χρηματοπιστωτικές αγορές

4.10 Ισοζύγιο πληρωμών της ζώνης του ευρώ, ισοζύγιο χρηματοοικονομικών συναλλαγών

(δισεκ. ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά, υπόλοιπα στο τέλος της περιόδου, συναλλαγές στη διάρκεια της περιόδου)

	Σύνολο[1]			Άμεσες επενδύσεις		Επενδύσεις χαρτοφυλακίου		Καθαρά χρηματοοικονομικά παράγωγα	Λοιπές επενδύσεις		Συναλλαγματικά διαθέσιμα	Υπόμνηση: ακαθάριστο εξωτερικό χρέος
	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Καθαρό αποτέλεσμα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις		Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
						Υπόλοιπα (διεθνής επενδυτική θέση)						
2021 δ΄ τρ.	32.244,0	32.189,2	54,7	11.944,4	9.753,9	12.864,4	14.684,3	-98,5	6.476,6	7.751,0	1.057,0	15.909,5
2022 α΄ τρ.	32.253,5	32.035,3	218,1	12.017,8	9.926,0	12.337,4	14.002,7	-57,3	6.852,8	8.106,7	1.102,8	16.357,4
β΄ τρ.	32.032,2	31.599,1	433,1	12.383,0	10.169,1	11.511,6	13.107,0	-19,6	7.035,1	8.323,0	1.122,1	16.454,9
γ΄ τρ.	32.162,4	31.683,1	479,4	12.698,9	10.477,4	11.188,0	12.790,6	-8,0	7.147,8	8.415,1	1.135,8	16.582,8
						Υπόλοιπα ως ποσοστό του ΑΕΠ						
2022 γ΄ τρ.	245,6	242,0	3,7	97,0	80,0	85,4	97,7	-0,1	54,6	64,3	8,7	126,6
						Συναλλαγές						
2022 α΄ τρ.	371,0	377,5	-6,5	56,6	42,4	-18,0	30,4	-1,6	334,8	304,8	-0,9	-
β΄ τρ.	-32,5	-57,2	24,7	64,4	-47,9	-127,4	-86,2	28,9	-0,7	76,8	2,3	-
γ΄ τρ.	2,6	52,8	-50,2	68,7	86,7	-184,4	-6,0	44,1	66,8	-27,9	7,4	-
δ΄ τρ.	-409,1	-463,0	53,9	-221,8	-254,8	85,9	59,9	-2,0	-280,1	-268,0	8,9	-
2022 Ιούλ.	87,8	80,0	7,8	22,3	35,2	-33,9	-70,4	11,6	86,1	115,2	1,6	-
Αύγ.	125,2	133,2	-8,0	44,9	74,9	-32,3	28,6	14,9	95,6	29,7	2,2	-
Σεπτ.	-210,3	-160,4	-50,0	1,5	-23,4	-118,2	35,8	17,6	-114,9	-172,8	3,6	-
Οκτ.	125,2	111,7	13,6	4,8	-2,6	-10,4	37,1	7,2	119,9	77,3	3,8	-
Νοέμ.	9,8	31,8	-22,0	20,3	16,0	44,7	61,5	3,5	-59,3	-45,7	0,5	-
Δεκ.	-544,1	-606,4	62,4	-246,9	-268,2	51,6	-38,7	-12,7	-340,7	-299,6	4,6	-
						Σωρευτικές συναλλαγές 12μήνου						
2022 Δεκ.	-67,9	-89,9	22,0	-32,0	-173,6	-243,9	-1,9	69,5	120,9	85,7	17,7	-
						Σωρευτικές συναλλαγές 12μήνου ως ποσοστό του ΑΕΠ						
2022 Δεκ.	-0,5	-0,7	0,2	-0,2	-1,3	-1,8	0,0	0,5	0,9	0,6	0,1	-

Πηγή: ΕΚΤ.
1) Τα καθαρά χρηματοοικονομικά παράγωγα περιλαμβάνονται στις συνολικές απαιτήσεις.

5 Συνθήκες χρηματοδότησης και πιστωτικές εξελίξεις

5.1 Νομισματικά μεγέθη[1)]

(δισεκ. ευρώ και ετήσιοι ρυθμοί μεταβολής, με εποχική διόρθωση, υπόλοιπα και ρυθμοί μεταβολής στο τέλος της περιόδου, συναλλαγές στη διάρκεια της περιόδου)

	M3											
	M2							M3-M2				
	M1			M2-M1								
	Νόμισμα σε κυκλοφορία	Καταθέσεις διάρκειας μίας ημέρας		Καταθέσεις με συμφωνημένη διάρκεια έως 2 έτη	Καταθέσεις υπό προειδοποίηση έως 3 μηνών			Συμφωνίες επαναγοράς	Μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων της αγοράς χρήματος	Χρεόγραφα διάρκειας έως 2 ετών		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	Υπόλοιπα											
2020	1.363,7	8.876,3	10.240,0	1.026,7	2.449,4	3.476,1	13.716,1	101,8	627,0	4,4	733,2	14.449,3
2021	1.469,7	9.784,0	11.253,8	916,1	2.506,4	3.422,5	14.676,2	118,0	647,5	21,7	787,2	15.463,4
2022	1.538,5	9.788,7	11.327,2	1.377,7	2.566,6	3.944,3	15.271,5	123,3	649,9	47,0	820,3	16.091,7
2022 α΄ τρ.	1.520,4	9.918,2	11.438,6	936,6	2.520,4	3.457,0	14.895,6	123,2	591,2	44,7	759,1	15.654,7
β΄ τρ.	1.528,0	10.048,6	11.576,6	972,9	2.530,6	3.503,5	15.080,1	115,9	609,1	64,6	789,7	15.869,8
γ΄ τρ.	1.538,2	10.177,5	11.715,7	1.175,8	2.552,7	3.728,4	15.444,1	120,4	598,0	48,9	767,4	16.211,5
δ΄ τρ.	1.538,5	9.788,7	11.327,2	1.377,7	2.566,6	3.944,3	15.271,5	123,3	649,9	47,0	820,3	16.091,7
2022 Αύγ.	1.536,4	10.184,2	11.720,6	1.031,8	2.547,7	3.579,5	15.300,1	123,7	595,5	38,4	757,7	16.057,8
Σεπτ.	1.538,2	10.177,5	11.715,7	1.175,8	2.552,7	3.728,4	15.444,1	120,4	598,0	48,9	767,4	16.211,5
Οκτ.	1.541,3	10.022,4	11.563,7	1.253,7	2.556,2	3.810,0	15.373,7	125,0	622,6	19,6	767,3	16.141,0
Νοέμ.	1.541,3	9.907,9	11.449,2	1.327,9	2.551,5	3.879,4	15.328,5	138,8	638,8	38,5	816,1	16.144,6
Δεκ.	1.538,5	9.788,7	11.327,2	1.377,7	2.566,6	3.944,3	15.271,5	123,3	649,9	47,0	820,3	16.091,7
2023 Ιαν.[(π)]	1.540,6	9.741,7	11.282,3	1.457,3	2.560,4	4.017,6	15.299,9	133,8	637,1	51,5	822,5	16.122,4
	Συναλλαγές											
2020	139,2	1.243,9	1.383,2	-33,8	86,3	52,5	1.435,7	19,6	111,0	1,3	131,9	1.567,6
2021	107,4	898,7	1.006,1	-121,6	66,7	-55,0	951,1	12,1	21,2	14,5	47,8	998,8
2022	68,8	-4,5	64,3	427,2	56,7	484,0	548,3	3,7	2,8	77,8	84,3	632,6
2022 α΄ τρ.	50,7	127,1	177,8	23,8	10,5	34,3	212,1	4,9	-56,2	23,0	-28,3	183,8
β΄ τρ.	7,6	111,3	118,8	30,6	10,5	41,1	159,9	-8,6	18,0	16,9	26,3	186,3
γ΄ τρ.	10,2	117,9	128,1	160,5	21,8	182,3	310,4	2,7	-11,0	38,8	30,4	340,8
δ΄ τρ.	0,3	-360,8	-360,5	212,4	13,9	226,3	-134,2	4,8	52,0	-0,8	55,9	-78,3
2022 Αύγ.	4,7	85,4	90,1	27,9	8,9	36,8	126,9	-1,8	1,9	10,9	11,0	137,9
Σεπτ.	1,8	-13,3	-11,4	106,8	4,9	111,7	100,3	-3,8	2,5	13,4	12,1	112,4
Οκτ.	3,1	-150,7	-147,6	80,3	3,2	83,6	-64,0	5,0	24,6	-28,1	1,6	-62,4
Νοέμ.	-0,1	-99,8	-99,9	79,0	-4,6	74,4	-25,4	14,6	16,2	16,7	47,6	22,1
Δεκ.	-2,8	-110,3	-113,1	53,1	15,3	68,3	-44,7	-14,8	11,1	10,5	6,8	-38,0
2023 Ιαν.[(π)]	0,8	-89,9	-89,2	74,1	-6,2	67,9	-21,3	9,9	-12,8	4,0	1,1	-20,2
	Ρυθμοί μεταβολής											
2020	11,4	16,2	15,5	-3,2	3,7	1,5	11,6	24,4	21,3	-	21,8	12,1
2021	7,9	10,1	9,8	-11,8	2,7	-1,6	6,9	12,0	3,4	367,7	6,5	6,9
2022	4,7	0,0	0,6	45,7	2,3	14,0	3,7	3,0	0,4	521,9	11,3	4,1
2022 α΄ τρ.	9,4	8,7	8,8	-5,7	2,0	-0,2	6,6	9,4	-3,9	70,9	0,6	6,3
β΄ τρ.	7,8	7,1	7,2	2,5	1,8	2,0	6,0	-2,6	-1,1	95,3	2,6	5,8
γ΄ τρ.	6,5	5,5	5,6	23,6	2,3	8,0	6,2	-4,5	-1,3	361,9	7,7	6,3
δ΄ τρ.	4,7	0,0	0,6	45,7	2,3	14,0	3,7	3,0	0,4	521,9	11,3	4,1
2022 Αύγ.	7,1	6,7	6,8	10,9	2,3	4,6	6,3	3,6	-4,8	190,6	3,4	6,1
Σεπτ.	6,5	5,5	5,6	23,6	2,3	8,0	6,2	-4,5	-1,3	361,9	7,7	6,3
Οκτ.	6,0	3,4	3,8	30,2	2,3	9,9	5,2	-7,9	-0,3	67,1	3,5	5,1
Νοέμ.	5,4	1,9	2,4	38,6	1,9	12,0	4,6	8,2	-0,9	241,1	8,4	4,8
Δεκ.	4,7	0,0	0,6	45,7	2,3	14,0	3,7	3,0	0,4	521,9	11,3	4,1
2023 Ιαν.[(π)]	3,8	-1,3	-0,7	49,5	1,9	15,1	3,0	2,6	5,6	243,2	13,3	3,5

Πηγή: ΕΚΤ.
1) Τα στοιχεία αφορούν την εκάστοτε σύνθεση της ζώνης του ευρώ.

5 Συνθήκες χρηματοδότησης και πιστωτικές εξελίξεις

5.2 Καταθέσεις που περιλαμβάνονται στο M3[1)]

(δισεκ. ευρώ και ετήσιοι ρυθμοί αύξησης, με εποχική διόρθωση, υπόλοιπα και ρυθμοί μεταβολής στο τέλος της περιόδου, συναλλαγές στη διάρκεια της περιόδου)

	Μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις[2)]					Νοικοκυριά[3)]					Χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις πλην των ΝΧΙ και των ΑΕΤΣ[2)]	Ασφαλιστικές επιχειρήσεις και ταμεία συντάξεων	Λοιπή γενική κυβέρνηση[4)]
	Σύνολο	Μίας ημέρας	Με συμφωνημένη διάρκεια έως 2 έτη	Υπό προειδοποίηση έως 3 μηνών	Συμφωνίες επαναγοράς	Σύνολο	Μίας ημέρας	Με συμφωνημένη διάρκεια έως 2 έτη	Υπό προειδοποίηση έως 3 μηνών	Συμφωνίες επαναγοράς			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Υπόλοιπα													
2020	2.968,8	2.517,0	308,2	140,2	3,3	7.665,2	4.967,3	437,0	2.260,1	0,9	1.087,6	235,3	497,3
2021	3.234,7	2.810,2	288,9	128,7	6,9	8.090,5	5.383,9	372,5	2.333,4	0,7	1.225,3	227,8	546,3
2022	3.367,8	2.731,1	495,9	135,0	5,9	8.392,2	5.555,3	442,8	2.393,3	0,9	1.301,3	235,0	560,0
2022 α΄ τρ.	3.268,9	2.839,7	289,1	129,8	10,3	8.188,1	5.478,3	358,0	2.350,8	1,0	1.256,1	231,7	553,5
β΄ τρ.	3.303,5	2.857,6	304,4	130,7	10,8	8.253,3	5.538,1	354,0	2.360,5	0,7	1.309,6	231,3	570,3
γ΄ τρ.	3.382,6	2.852,2	388,3	133,4	8,8	8.372,0	5.620,1	370,0	2.380,9	1,0	1.476,0	243,9	551,9
δ΄ τρ.	3.367,8	2.731,1	495,9	135,0	5,9	8.392,2	5.555,3	442,8	2.393,3	0,9	1.301,3	235,0	560,0
2022 Αύγ.	3.387,4	2.899,2	347,4	132,6	8,2	8.331,2	5.596,6	357,0	2.376,7	0,8	1.364,7	237,5	566,5
Σεπτ.	3.382,6	2.852,2	388,3	133,4	8,8	8.372,0	5.620,1	370,0	2.380,9	1,0	1.476,0	243,9	551,9
Οκτ.	3.408,7	2.821,4	446,3	131,7	9,3	8.385,4	5.613,9	384,9	2.385,6	1,1	1.351,2	255,0	557,1
Νοέμ.	3.396,1	2.768,0	488,3	131,8	8,1	8.379,1	5.582,2	413,4	2.382,5	1,0	1.342,7	250,5	557,7
Δεκ.	3.367,8	2.731,1	495,9	135,0	5,9	8.392,2	5.555,3	442,8	2.393,3	0,9	1.301,3	235,0	560,0
2023 Ιαν.[(π)]	3.375,3	2.697,3	536,3	134,2	7,4	8.438,8	5.564,2	484,9	2.389,0	0,8	1.281,6	237,0	560,4
Συναλλαγές													
2020	511,7	466,2	55,3	-6,8	-3,0	612,8	561,7	-53,8	105,0	0,0	137,8	20,6	33,1
2021	252,0	277,0	-21,4	-6,9	3,3	424,5	412,7	-65,1	77,0	-0,2	142,2	-9,5	46,6
2022	121,8	-88,3	205,6	5,9	-1,4	296,2	167,1	74,1	54,9	0,1	42,9	7,6	14,7
2022 α΄ τρ.	28,4	24,5	-0,3	0,9	3,3	95,3	93,2	-10,6	12,4	0,3	30,2	4,1	8,2
β΄ τρ.	22,3	8,7	12,5	0,8	0,2	62,8	57,8	-4,8	10,1	-0,3	42,7	-0,6	16,5
γ΄ τρ.	68,8	-11,9	80,4	2,7	-2,3	113,2	77,4	15,2	20,3	0,3	127,9	11,4	-18,5
δ΄ τρ.	2,3	-109,6	112,9	1,6	-2,6	24,9	-61,4	74,3	12,1	-0,1	-158,0	-7,4	8,4
2022 Αύγ.	54,1	29,0	24,8	2,1	-1,7	35,3	24,9	2,8	7,5	0,1	36,0	-3,5	-1,4
Σεπτ.	-8,8	-49,8	39,7	0,8	0,5	39,6	22,7	12,6	4,1	0,1	72,5	6,1	-14,7
Οκτ.	29,5	-28,7	59,2	-1,6	0,6	14,4	-5,2	15,2	4,4	0,1	-122,7	11,3	5,3
Νοέμ.	-4,8	-48,2	44,4	0,1	-1,1	-4,0	-30,2	29,2	-3,0	0,0	1,1	-3,9	0,7
Δεκ.	-22,4	-32,8	9,3	3,1	-2,1	14,5	-26,0	29,9	10,8	-0,2	-36,4	-14,9	2,4
2023 Ιαν.[(π)]	-5,2	-46,3	40,2	-0,7	1,6	12,8	-19,6	36,8	-4,3	-0,1	-19,9	1,0	-0,8
Ρυθμοί μεταβολής													
2020	20,6	22,5	21,5	-4,5	-46,6	8,7	12,8	-10,9	4,9	-5,4	13,8	9,5	7,1
2021	8,5	11,0	-7,0	-4,9	99,4	5,5	8,3	-14,9	3,4	-18,3	13,0	-4,0	9,4
2022	3,7	-3,1	70,0	4,6	-17,2	3,7	3,1	20,0	2,4	20,0	3,7	3,4	2,7
2022 α΄ τρ.	6,9	8,7	-5,0	-4,2	39,8	4,6	7,1	-14,3	2,6	26,1	13,5	5,7	12,8
β΄ τρ.	6,0	6,7	2,5	-1,2	22,5	4,1	6,2	-12,5	2,3	-15,0	12,2	2,7	16,0
γ΄ τρ.	5,9	3,3	34,0	1,8	-15,2	4,2	5,6	-4,2	2,6	55,7	18,1	7,2	6,5
δ΄ τρ.	3,7	-3,1	70,0	4,6	-17,2	3,7	3,1	20,0	2,4	20,0	3,7	3,4	2,7
2022 Αύγ.	7,2	6,3	19,4	1,3	-18,5	4,2	5,8	-8,9	2,7	6,7	14,7	3,9	12,5
Σεπτ.	5,9	3,3	34,0	1,8	-15,2	4,2	5,6	-4,2	2,6	55,7	18,1	7,2	6,5
Οκτ.	6,0	1,5	50,9	1,8	2,6	4,1	5,0	1,2	2,5	7,6	6,8	8,4	7,5
Νοέμ.	5,4	-0,9	66,9	1,7	-2,8	3,8	4,0	10,4	2,2	7,9	6,5	8,7	6,9
Δεκ.	3,7	-3,1	70,0	4,6	-17,2	3,7	3,1	20,0	2,4	20,0	3,7	3,4	2,7
2023 Ιαν.[(π)]	3,3	-4,8	81,9	3,8	-28,1	3,3	2,0	31,6	1,9	-3,1	0,1	-0,1	3,7

Πηγή: ΕΚΤ.
1) Τα στοιχεία αφορούν την εκάστοτε σύνθεση της ζώνης του ευρώ.
2) Σύμφωνα με το ESA 2010, τον Δεκέμβριο του 2014 οι εταιρίες συμμετοχών των μη χρηματοπιστωτικών ομίλων αναταξινομήθηκαν από τον τομέα των μη χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων στον τομέα των χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων. Οι οντότητες αυτές περιλαμβάνονται στα στατιστικά στοιχεία των ισολογισμών των ΝΧΙ μαζί με τις χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις πλην των ΝΧΙ και των ασφαλιστικών επιχειρήσεων και ταμείων συντάξεων (ΑΕΤΣ).
3) Περιλαμβάνονται τα μη κερδοσκοπικά ιδρύματα που εξυπηρετούν νοικοκυριά.
4) Ο τομέας της γενικής κυβέρνησης πλην της κεντρικής κυβέρνησης.

5 Συνθήκες χρηματοδότησης και πιστωτικές εξελίξεις

5.3 Χρηματοδότηση προς κατοίκους της ζώνης του ευρώ[1)]

(δισεκ. ευρώ και ετήσιοι ρυθμοί μεταβολής, με εποχική διόρθωση, υπόλοιπα και ρυθμοί μεταβολής στο τέλος της περιόδου, συναλλαγές στη διάρκεια της περιόδου)

	Χρηματοδότηση προς τη γενική κυβέρνηση			Χρηματοδότηση προς άλλους κατοίκους της ζώνης του ευρώ								
	Σύνολο	Δάνεια	Χρεόγραφα	Σύνολο	Δάνεια						Χρεόγραφα	Μετοχικοί τίτλοι και μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων εκτός αμοιβαίων κεφαλαίων της αγοράς χρήματος
					Σύνολο	Διορθωμένα δάνεια[2)]	Προς μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις[3)]	Προς νοικοκυριά[4)]	Προς χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις πλην των ΝΧΙ και των ΑΕΤΣ[3)]	Προς ασφαλιστικές επιχειρήσεις και ταμεία συντάξεων		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Υπόλοιπα												
2020	5.906,9	998,1	4.896,9	14.323,0	11.911,0	12.289,7	4.706,6	6.132,9	904,7	166,8	1.547,5	864,5
2021	6.542,7	996,6	5.544,3	14.802,6	12.332,2	12.716,4	4.861,4	6.373,6	937,4	159,7	1.582,3	888,1
2022	6.374,1	1.007,4	5.341,6	15.387,8	12.981,6	13.154,9	5.128,7	6.633,3	1.073,2	146,5	1.569,9	836,3
2022 α΄ τρ.	6.551,0	1.001,6	5.546,6	15.018,2	12.561,3	12.699,1	4.915,8	6.472,1	1.020,0	153,3	1.587,9	869,0
β΄ τρ.	6.503,0	1.000,6	5.478,2	15.181,8	12.789,6	12.927,7	5.020,2	6.552,7	1.053,1	163,6	1.561,3	830,9
γ΄ τρ.	6.359,6	1.002,3	5.333,0	15.420,7	13.050,1	13.185,0	5.165,7	6.612,6	1.110,6	161,2	1.546,0	824,6
δ΄ τρ.	6.374,1	1.007,4	5.341,6	15.387,8	12.981,6	13.154,9	5.128,7	6.633,3	1.073,2	146,5	1.569,9	836,3
2022 Αύγ.	6.426,8	998,3	5.404,3	15.321,6	12.942,6	13.074,4	5.133,4	6.595,1	1.061,1	153,0	1.548,9	830,1
Σεπτ.	6.359,6	1.002,3	5.333,0	15.420,7	13.050,1	13.185,0	5.165,7	6.612,6	1.110,6	161,2	1.546,0	824,6
Οκτ.	6.378,8	996,3	5.358,1	15.410,9	13.039,8	13.173,4	5.187,8	6.621,5	1.071,0	159,5	1.537,2	833,8
Νοέμ.	6.423,3	994,6	5.403,7	15.440,6	13.042,1	13.192,3	5.164,7	6.631,3	1.096,4	149,7	1.561,1	837,4
Δεκ.	6.374,1	1.007,4	5.341,6	15.387,8	12.981,6	13.154,9	5.128,7	6.633,3	1.073,2	146,5	1.569,9	836,3
2023 Ιαν.[(π)]	6.378,8	993,5	5.360,4	15.422,9	13.031,2	13.203,2	5.143,7	6.655,8	1.085,0	146,8	1.555,0	836,6
Συναλλαγές												
2020	1.039,9	13,5	1.026,3	733,4	534,7	555,5	287,6	209,3	20,7	17,1	170,6	28,2
2021	665,7	-0,4	675,7	561,9	473,9	507,3	176,0	261,8	46,2	-10,2	78,8	9,2
2022	177,8	9,9	166,9	633,6	622,1	670,7	270,0	241,4	123,7	-13,0	17,9	-6,4
2022 α΄ τρ.	100,6	4,5	96,1	196,8	192,0	186,1	46,0	71,6	80,3	-5,9	18,6	-13,7
β΄ τρ.	68,6	-0,9	69,5	211,3	230,1	238,7	100,6	84,4	34,8	10,3	-13,9	-4,8
γ΄ τρ.	-36,6	2,1	-38,9	222,2	232,1	236,3	139,2	58,2	38,0	-3,2	-9,4	-0,5
δ΄ τρ.	45,1	4,2	40,2	3,2	-32,0	9,7	-15,8	27,3	-29,4	-14,2	22,6	12,6
2022 Αύγ.	-27,0	0,8	-27,7	85,7	92,9	93,1	63,9	19,4	16,7	-7,0	-8,4	1,1
Σεπτ.	5,7	3,9	1,6	83,6	79,3	83,8	30,1	17,7	23,4	8,1	4,2	0,1
Οκτ.	11,8	-5,9	17,8	-4,8	-3,2	-1,9	25,6	10,2	-37,5	-1,6	-9,7	8,2
Νοέμ.	7,7	-2,0	9,0	38,5	17,1	33,0	-16,2	13,1	29,8	-9,5	19,5	1,9
Δεκ.	25,6	12,1	13,4	-30,6	-45,9	-21,4	-25,1	4,0	-21,6	-3,1	12,8	2,6
2023 Ιαν.[(π)]	-58,3	-20,4	-37,7	-2,9	16,3	10,9	2,2	1,9	11,8	0,4	-18,4	-0,8
Ρυθμοί μεταβολής												
2020	22,1	1,4	27,8	5,3	4,7	4,7	6,4	3,5	2,3	10,2	11,4	3,4
2021	11,3	0,0	13,8	3,9	4,0	4,1	3,8	4,3	5,1	-4,6	5,2	1,1
2022	2,8	1,0	3,1	4,3	5,0	5,4	5,5	3,8	13,2	-7,9	1,2	-0,6
2022 α΄ τρ.	10,1	0,8	11,9	4,2	4,3	4,6	3,5	4,4	8,7	-1,2	6,6	-1,6
β΄ τρ.	8,4	-0,2	10,1	5,2	5,9	6,2	5,9	4,6	13,8	7,8	5,0	-2,7
γ΄ τρ.	5,0	0,5	5,8	5,7	6,7	7,0	7,9	4,4	15,0	10,0	3,5	-3,0
δ΄ τρ.	2,8	1,0	3,1	4,3	5,0	5,4	5,5	3,8	13,2	-7,9	1,2	-0,6
2022 Αύγ.	5,6	-0,4	6,7	5,6	6,4	6,8	7,8	4,4	14,0	-0,7	3,7	-3,0
Σεπτ.	5,0	0,5	5,8	5,7	6,7	7,0	7,9	4,4	15,0	10,0	3,5	-3,0
Οκτ.	4,6	0,9	5,3	5,2	6,2	6,5	8,1	4,1	11,4	3,1	0,9	-1,7
Νοέμ.	3,7	0,4	4,3	5,1	5,8	6,2	7,3	4,0	12,3	-6,4	2,8	-0,9
Δεκ.	2,8	1,0	3,1	4,3	5,0	5,4	5,5	3,8	13,2	-7,9	1,2	-0,6
2023 Ιαν.[(π)]	1,4	-0,8	1,8	3,8	4,5	4,9	5,4	3,4	10,3	-12,7	0,8	-0,6

Πηγή: ΕΚΤ.
1) Τα στοιχεία αφορούν την εκάστοτε σύνθεση της ζώνης του ευρώ.
2) Με διόρθωση ως προς τις πωλήσεις και τιτλοποιήσεις δανείων (που συνεπάγονται διαγραφή τους από τον ισολογισμό των ΝΧΙ για στατιστικούς σκοπούς) και ως προς τις θέσεις που προκύπτουν από τη διευκόλυνση συγκέντρωσης ρευστών διαθεσίμων σε επίπεδο ομίλου (notional cash pooling) που παρέχουν τα ΝΧΙ.
3) Σύμφωνα με το ESA 2010, τον Δεκέμβριο του 2014 οι εταιρίες συμμετοχών των μη χρηματοπιστωτικών ομίλων αναταξινομήθηκαν από τον τομέα των μη χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων στον τομέα των χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων. Οι οντότητες αυτές περιλαμβάνονται στα στατιστικά στοιχεία των ισολογισμών των ΝΧΙ μαζί με τις χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις πλην των ΝΧΙ και των ασφαλιστικών επιχειρήσεων και ταμείων συντάξεων (ΑΕΤΣ).
4) Περιλαμβάνονται τα μη κερδοσκοπικά ιδρύματα που εξυπηρετούν νοικοκυριά.

5 Συνθήκες χρηματοδότησης και πιστωτικές εξελίξεις

5.4 Δάνεια από ΝΧΙ προς μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις και νοικοκυριά της ζώνης του ευρώ[1)]

(δισεκ. ευρώ και ετήσιοι ρυθμοί μεταβολής, με εποχική διόρθωση, υπόλοιπα και ρυθμοί μεταβολής στο τέλος της περιόδου, συναλλαγές στη διάρκεια της περιόδου)

	Μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις[2)]					Νοικοκυριά[3)]				
	Σύνολο		Έως 1 έτος	Άνω του 1 και έως 5 έτη	Άνω των 5 ετών	Σύνολο		Καταναλωτικά δάνεια	Δάνεια για αγορά κατοικίας	Λοιπά δάνεια
		Διορθωμένα δάνεια[4)]					Διορθωμένα δάνεια[4)]			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Υπόλοιπα										
2020	4.706,6	4.828,7	893,8	1.009,1	2.803,6	6.132,9	6.402,6	700,7	4.725,1	707,1
2021	4.861,4	4.993,3	885,1	1.005,8	2.970,5	6.373,6	6.638,4	698,5	4.971,1	704,0
2022	5.128,7	5.120,8	963,3	1.081,3	3.084,2	6.633,3	6.828,6	717,6	5.215,0	700,7
2022 α΄ τρ.	4.915,8	4.890,2	909,6	1.003,1	3.003,2	6.472,1	6.672,1	701,5	5.063,2	707,4
β΄ τρ.	5.020,2	4.995,6	949,8	1.028,1	3.042,2	6.552,7	6.742,3	709,0	5.138,6	705,1
γ΄ τρ.	5.165,7	5.136,5	1.008,1	1.068,1	3.089,5	6.612,6	6.801,3	714,0	5.194,4	704,2
δ΄ τρ.	5.128,7	5.120,8	963,3	1.081,3	3.084,2	6.633,3	6.828,6	717,6	5.215,0	700,7
2022 Αύγ.	5.133,4	5.099,0	988,5	1.063,0	3.081,9	6.595,1	6.784,1	711,5	5.178,7	704,9
Σεπτ.	5.165,7	5.136,5	1.008,1	1.068,1	3.089,5	6.612,6	6.801,3	714,0	5.194,4	704,2
Οκτ.	5.187,8	5.154,1	1.006,4	1.077,6	3.103,8	6.621,5	6.812,0	715,5	5.202,0	704,0
Νοέμ.	5.164,7	5.144,7	993,0	1.073,0	3.098,7	6.631,3	6.825,5	716,9	5.210,4	704,0
Δεκ.	5.128,7	5.120,8	963,3	1.081,3	3.084,2	6.633,3	6.828,6	717,6	5.215,0	700,7
2023 Ιαν.[(π)]	5.143,7	5.137,3	958,5	1.086,1	3.099,0	6.655,8	6.860,2	720,3	5.226,8	708,7
Συναλλαγές										
2020	287,6	324,9	-53,5	138,5	202,6	209,3	193,7	-11,6	210,8	10,2
2021	176,0	208,2	-1,5	2,7	174,9	261,8	267,2	10,7	255,0	-3,8
2022	270,0	307,0	78,6	79,2	112,2	241,4	249,3	22,6	217,8	1,0
2022 α΄ τρ.	46,0	53,2	20,9	-3,2	28,4	71,6	80,3	5,1	65,0	1,4
β΄ τρ.	100,6	106,4	40,5	22,4	37,7	84,4	74,1	7,4	75,7	1,2
γ΄ τρ.	139,2	139,5	55,4	39,9	43,8	58,2	58,9	4,9	55,0	-1,8
δ΄ τρ.	-15,8	7,8	-38,2	20,1	2,3	27,3	36,0	5,2	22,0	0,1
2022 Αύγ.	63,9	58,8	26,7	21,7	15,5	19,4	22,0	0,0	19,1	0,3
Σεπτ.	30,1	36,5	17,6	4,9	7,7	17,7	17,5	2,8	15,2	-0,3
Οκτ.	25,6	24,2	-0,5	10,6	15,5	10,2	11,9	1,5	8,3	0,3
Νοέμ.	-16,2	-4,1	-12,8	-0,8	-2,6	13,1	18,1	2,2	9,1	1,8
Δεκ.	-25,1	-12,3	-24,9	10,3	-10,6	4,0	6,0	1,5	4,6	-2,0
2023 Ιαν.[(π)]	2,2	0,1	-5,4	1,5	6,1	1,9	10,5	0,3	2,8	-1,3
Ρυθμοί μεταβολής										
2020	6,4	7,1	-5,6	15,9	7,7	3,5	3,1	-1,6	4,7	1,5
2021	3,8	4,3	-0,2	0,3	6,2	4,3	4,2	1,5	5,4	-0,5
2022	5,5	6,3	8,8	7,9	3,8	3,8	3,8	3,2	4,4	0,1
2022 α΄ τρ.	3,5	4,2	2,4	-0,8	5,4	4,4	4,5	2,6	5,4	-0,2
β΄ τρ.	5,9	6,9	14,1	5,9	3,6	4,6	4,6	3,4	5,4	0,0
γ΄ τρ.	7,9	8,9	19,6	9,9	4,0	4,4	4,4	3,5	5,1	0,0
δ΄ τρ.	5,5	6,3	8,8	7,9	3,8	3,8	3,8	3,2	4,4	0,1
2022 Αύγ.	7,8	8,7	18,8	9,7	4,1	4,4	4,5	3,3	5,2	-0,1
Σεπτ.	7,9	8,9	19,6	9,9	4,0	4,4	4,4	3,5	5,1	0,0
Οκτ.	8,1	8,9	16,9	11,0	4,6	4,1	4,2	3,3	4,8	0,0
Νοέμ.	7,3	8,3	14,1	10,0	4,4	4,0	4,1	3,0	4,6	0,3
Δεκ.	5,5	6,3	8,8	7,9	3,8	3,8	3,8	3,2	4,4	0,1
2023 Ιαν.[(π)]	5,4	6,1	8,0	8,6	3,6	3,4	3,6	3,1	3,9	0,0

Πηγή: ΕΚΤ.

1) Τα στοιχεία αφορούν την εκάστοτε σύνθεση της ζώνης του ευρώ.

2) Σύμφωνα με το ESA 2010, τον Δεκέμβριο του 2014 οι εταιρίες συμμετοχών των μη χρηματοπιστωτικών ομίλων αναταξινομήθηκαν από τον τομέα των μη χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων στον τομέα των χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων. Οι οντότητες αυτές περιλαμβάνονται στα στατιστικά στοιχεία των ισολογισμών των ΝΧΙ μαζί με τις χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις πλην των ΝΧΙ και των ασφαλιστικών επιχειρήσεων και των ταμείων συντάξεων (ΑΕΤΣ).

3) Περιλαμβάνονται τα μη κερδοσκοπικά ιδρύματα που εξυπηρετούν νοικοκυριά.

4) Με διόρθωση ως προς τις πωλήσεις και τιτλοποιήσεις δανείων (που συνεπάγονται διαγραφή τους από τον ισολογισμό των ΝΧΙ για στατιστικούς σκοπούς) και ως προς τις θέσεις που προκύπτουν από τη διευκόλυνση συγκέντρωσης ρευστών διαθεσίμων σε επίπεδο ομίλου (notional cash pooling) που παρέχουν τα ΝΧΙ.

5 Συνθήκες χρηματοδότησης και πιστωτικές εξελίξεις

5.5 Παράγοντες μεταβολής του M3 πλην των πιστώσεων προς κατοίκους της ζώνης του ευρώ[1)]

(δισεκ. ευρώ και ετήσιοι ρυθμοί μεταβολής, με εποχική διόρθωση, υπόλοιπα και ρυθμοί μεταβολής στο τέλος της περιόδου, συναλλαγές στη διάρκεια της περιόδου)

	Υποχρεώσεις των ΝΧΙ						Απαιτήσεις των ΝΧΙ			
	Τοποθετήσεις κεντρικής κυβέρνησης[2)]	Πιο μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις έναντι άλλων κατοίκων της ζώνης του ευρώ					Καθαρές απαιτήσεις έναντι του εξωτερικού	Λοιπές		
		Σύνολο	Καταθέσεις με συμφωνημένη διάρκεια άνω των 2 ετών	Καταθέσεις υπό προειδοποίηση άνω των 3 μηνών	Χρεόγραφα με συμφωνημένη διάρκεια άνω των 2 ετών	Κεφάλαιο και αποθεματικά		Σύνολο	Συμφωνίες επαναγοράς με κεντρικούς αντισυμβαλλομένους[3)]	Συμφωνίες επαναπώλησης με κεντρικούς αντισυμβαλλομένους[3)]
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Υπόλοιπα										
2020	723,2	6.955,9	1.913,6	42,2	1.990,8	3.009,2	1.441,4	457,1	136,7	141,1
2021	762,6	6.883,7	1.837,3	37,1	1.997,3	3.011,9	1.372,6	391,9	128,5	136,8
2022	683,7	6.744,6	1.780,8	31,0	2.112,3	2.820,6	1.334,1	424,0	137,8	147,6
2022 α΄ τρ.	740,2	6.881,7	1.848,2	34,8	1.988,7	3.010,0	1.361,1	346,4	160,7	164,4
β΄ τρ.	757,5	6.800,4	1.843,9	30,6	2.008,5	2.917,3	1.313,6	429,3	166,5	157,3
γ΄ τρ.	642,5	6.781,8	1.801,9	30,6	2.096,5	2.852,9	1.318,9	536,5	148,0	146,7
δ΄ τρ.	683,7	6.744,6	1.780,8	31,0	2.112,3	2.820,6	1.334,1	424,0	137,8	147,6
2022 Αύγ.	649,5	6.826,2	1.813,2	31,0	2.080,4	2.901,6	1.362,0	423,0	157,4	145,7
Σεπτ.	642,5	6.781,8	1.801,9	30,6	2.096,5	2.852,9	1.318,9	536,5	148,0	146,7
Οκτ.	676,5	6.745,4	1.789,4	30,8	2.101,2	2.824,0	1.283,8	489,3	144,4	156,1
Νοέμ.	692,4	6.792,6	1.788,3	30,9	2.109,5	2.863,9	1.316,2	449,5	161,2	170,6
Δεκ.	683,7	6.744,6	1.780,8	31,0	2.112,3	2.820,6	1.334,1	424,0	137,8	147,6
2023 Ιαν.[(π)]	564,7	6.848,2	1.784,6	32,5	2.147,2	2.883,9	1.344,3	389,2	155,5	157,0
Συναλλαγές										
2020	299,6	-35,8	-15,1	-8,0	-101,0	88,3	-59,6	117,6	-43,6	-47,5
2021	40,0	-37,1	-75,1	-5,0	-39,7	82,7	-115,8	-110,0	-8,3	-4,3
2022	-75,8	49,7	-89,8	-5,2	14,1	130,6	-66,6	-138,3	10,5	17,9
2022 α΄ τρ.	-19,0	-28,8	-19,5	-1,3	-25,0	17,0	-31,5	-129,9	32,0	34,7
β΄ τρ.	17,2	20,2	-8,0	-4,2	-16,0	48,3	-60,8	4,4	7,2	-7,1
γ΄ τρ.	-115,0	-4,2	-47,1	0,0	-2,2	45,1	-26,2	62,1	-18,6	-10,6
δ΄ τρ.	41,0	62,5	-15,2	0,3	57,3	20,1	51,9	-74,9	-10,2	1,0
2022 Αύγ.	-91,7	-8,7	-20,6	0,8	4,6	6,6	30,6	-51,8	-16,0	-14,0
Σεπτ.	-7,1	6,7	-13,8	-0,3	-1,6	22,5	-52,4	75,1	-9,5	1,0
Οκτ.	34,0	-10,0	-11,8	0,1	12,5	-10,8	8,7	-54,2	-3,6	9,4
Νοέμ.	15,5	36,9	2,0	0,1	33,2	1,6	18,7	9,5	16,9	14,5
Δεκ.	-8,4	35,7	-5,4	0,1	11,6	29,3	24,5	-30,2	-23,4	-22,9
2023 Ιαν.[(π)]	-125,1	43,6	0,4	1,6	44,5	-2,8	-6,9	-33,5	17,7	9,4
Ρυθμοί μεταβολής										
2020	84,6	-0,5	-0,8	-15,8	-4,7	3,0	-	-	-24,2	-25,2
2021	5,5	-0,5	-3,9	-11,9	-2,0	2,8	-	-	-6,0	-3,0
2022	-10,0	0,7	-4,8	-14,3	0,5	4,5	-	-	7,9	12,7
2022 α΄ τρ.	5,8	-0,7	-4,0	-13,2	-2,0	2,3	-	-	19,6	30,3
β΄ τρ.	12,2	0,0	-3,0	-21,5	-1,5	3,1	-	-	26,0	21,7
γ΄ τρ.	-7,4	-0,1	-4,8	-18,6	-2,0	4,4	-	-	4,4	4,2
δ΄ τρ.	-10,0	0,7	-4,8	-14,3	0,5	4,5	-	-	7,9	12,7
2022 Αύγ.	-8,2	-0,1	-4,1	-18,4	-1,7	3,8	-	-	25,0	18,0
Σεπτ.	-7,4	-0,1	-4,8	-18,6	-2,0	4,4	-	-	4,4	4,2
Οκτ.	-8,2	-0,4	-5,0	-17,1	-2,3	3,9	-	-	2,4	9,6
Νοέμ.	-2,8	0,2	-4,4	-15,8	-0,7	3,8	-	-	11,3	18,5
Δεκ.	-10,0	0,7	-4,8	-14,3	0,5	4,5	-	-	7,9	12,7
2023 Ιαν.[(π)]	-23,0	1,5	-4,3	-8,9	2,7	4,3	-	-	-7,2	-1,8

Πηγή: ΕΚΤ.
1) Τα στοιχεία αφορούν την εκάστοτε σύνθεση της ζώνης του ευρώ.
2) Περιλαμβάνονται καταθέσεις της κεντρικής κυβέρνησης σε ΝΧΙ και τίτλοι που έχουν εκδοθεί από τον τομέα των ΝΧΙ και διακρατούνται από την κεντρική κυβέρνηση.
3) Χωρίς εποχική διόρθωση.

6 Δημοσιονομικές εξελίξεις

6.1 Έλλειμμα/πλεόνασμα
(ως ποσοστό του ΑΕΠ, ροές στη διάρκεια ενός έτους)

	Έλλειμμα (-) /πλεόνασμα (+)					Υπόμνηση: πρωτογενές έλλειμμα (-) / πλεόνασμα (+)
	Σύνολο	Κεντρική κυβέρνηση	Κυβέρνηση ομόσπονδων κρατιδίων	Τοπική αυτοδιοίκηση	Ασφαλιστικοί οργανισμοί	
	1	2	3	4	5	6
2018	-0,4	-1,0	0,1	0,2	0,3	1,4
2019	-0,6	-1,0	0,1	0,1	0,3	1,0
2020	-7,0	-5,8	-0,4	0,0	-0,9	-5,5
2021	-5,1	-5,1	-0,1	0,1	-0,1	-3,7
2021 δ΄ τρ.	-5,1	.	.	.	.	-3,7
2022 α΄ τρ.	-4,0	.	.	.	.	-2,5
β΄ τρ.	-2,8	.	.	.	.	-1,3
γ΄ τρ.	-2,6	.	.	.	.	-1,0

Πηγές: ΕΚΤ για τα ετήσια στοιχεία, Eurostat για τα τριμηνιαία στοιχεία.

6.2 Έσοδα και δαπάνες
(ως ποσοστό του ΑΕΠ, ροές στη διάρκεια ενός έτους)

	Έσοδα						Δαπάνες						
	Σύνολο	Τρέχοντα έσοδα				Κεφαλαιακά έσοδα	Σύνολο	Τρέχουσες δαπάνες					Κεφαλαιακές δαπάνες
			Άμεσοι φόροι	Έμμεσοι φόροι	Καθαρές εισφορές κοινωνικής ασφάλισης				Αμοιβές μισθωτών	Ενδιάμεση κατανάλωση	Τόκοι	Κοινωνικά επιδόματα	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2018	46,5	46,0	12,9	13,0	15,2	0,5	46,9	43,2	9,9	5,3	1,8	22,3	3,7
2019	46,3	45,8	12,9	13,0	15,0	0,5	46,9	43,2	9,9	5,4	1,6	22,4	3,8
2020	46,4	45,9	12,9	12,7	15,5	0,5	53,5	48,9	10,6	5,9	1,5	25,3	4,5
2021	47,2	46,5	13,3	13,1	15,3	0,7	52,3	47,5	10,2	6,0	1,5	24,2	4,8
2021 δ΄ τρ.	47,2	46,5	13,3	13,1	15,3	0,7	52,3	47,5	10,2	6,0	1,5	24,2	4,8
2022 α΄ τρ.	47,2	46,5	13,3	13,2	15,2	0,7	51,2	46,4	10,1	5,9	1,5	23,7	4,7
β΄ τρ.	47,4	46,7	13,6	13,2	15,1	0,7	50,3	45,6	10,0	5,9	1,5	23,3	4,6
γ΄ τρ.	47,5	46,8	13,7	13,2	15,0	0,7	50,1	45,6	9,9	5,8	1,6	23,2	4,6

Πηγές: ΕΚΤ για τα ετήσια στοιχεία, Eurostat για τα τριμηνιαία στοιχεία.

6.3 Λόγος χρέους γενικής κυβέρνησης προς ΑΕΠ
(ως ποσοστό του ΑΕΠ, υπόλοιπα στο τέλος της περιόδου)

	Σύνολο	Κατηγορία χρηματοοικονομικού μέσου			Κατηγορία δανειστή			Αρχική διάρκεια		Εναπομένουσα διάρκεια			Νόμισμα	
		Νόμισμα και καταθέσεις	Δάνεια	Χρεόγραφα	Κάτοικοι		Μη κάτοικοι	Έως 1 έτος	Άνω του 1 έτους	Έως 1 έτος	Άνω του 1 και έως 5 έτη	Άνω των 5 ετών	Ευρώ ή συμμετέχοντα νομίσματα	Λοιπά νομίσματα
						NXI								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
2018	86,0	3,1	13,8	69,0	48,3	32,6	37,6	8,2	77,8	16,1	28,3	41,5	84,5	1,5
2019	83,9	3,0	13,0	67,9	45,5	30,7	38,4	7,7	76,2	15,6	27,7	40,6	82,6	1,3
2020	97,0	3,2	14,2	79,7	54,4	39,1	42,6	11,1	85,9	18,9	31,0	47,2	95,4	1,7
2021	95,4	3,0	13,6	78,7	55,5	41,6	39,9	9,9	85,4	17,8	30,3	47,3	93,9	1,4
2021 δ΄ τρ.	95,4	3,0	13,6	78,7	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2022 α΄ τρ.	95,2	2,9	13,4	78,9	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
β΄ τρ.	94,2	3,0	13,3	77,9	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
γ΄ τρ.	93,0	2,9	13,4	76,7	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

Πηγές: ΕΚΤ για τα ετήσια στοιχεία, Eurostat για τα τριμηνιαία στοιχεία.

6 Δημοσιονομικές εξελίξεις

6.4 Ετήσια μεταβολή του λόγου δημόσιου χρέους/ΑΕΠ και προσδιοριστικοί παράγοντες[1)]

(ως ποσοστό του ΑΕΠ, ροές στη διάρκεια ενός έτους)

	Μεταβολή του λόγου χρέους/ΑΕΠ[2)]	Πρωτογενές έλλειμμα (+) / πλεόνασμα (-)	Προσαρμογή ελλείμματος-χρέους								Διαφορά επιτοκίου-ρυθμού ανάπτυξης	Υπόμνηση: δανειακές ανάγκες
			Σύνολο	Συναλλαγές σε κύρια χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία					Επιδράσεις αναπροσαρμογής αξίας και λοιπές μεταβολές όγκου	Λοιπά		
				Σύνολο	Νόμισμα και καταθέσεις	Δάνεια	Χρεόγραφα	Μετοχικοί τίτλοι και μερίδια επενδυτικών αμοιβαίων κεφαλαίων				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2018	-2,0	-1,4	0,4	0,4	0,4	-0,1	0,0	0,2	0,0	-0,1	-1,0	0,8
2019	-2,0	-1,0	0,1	0,2	0,1	0,0	0,0	0,2	-0,2	0,0	-1,1	0,9
2020	13,1	5,5	2,2	2,5	2,0	0,4	-0,1	0,1	-0,3	0,0	5,4	9,5
2021	-1,7	3,7	-0,1	0,6	0,4	0,1	0,0	0,1	-0,1	-0,6	-5,3	5,1
2021 δ΄ τρ.	-1,7	3,7	-0,1	0,6	0,4	0,1	0,0	0,1	-0,1	-0,6	-5,3	5,1
2022 α΄ τρ.	-4,4	2,5	0,4	0,9	0,5	0,1	0,0	0,2	0,0	-0,5	-7,3	4,4
β΄ τρ.	-3,7	1,3	0,9	1,2	0,9	0,1	0,0	0,2	0,1	-0,4	-5,8	3,7
γ΄ τρ.	-4,3	1,0	0,4	0,3	-0,2	0,3	0,0	0,2	0,2	-0,1	-5,8	2,8

Πηγές: ΕΚΤ για τα ετήσια στοιχεία, Eurostat για τα τριμηνιαία στοιχεία.
1) Δάνεια μεταξύ χωρών στο πλαίσιο της χρηματοπιστωτικής κρίσης καταγράφονται σε ενοποιημένη βάση πλην των τριμηνιαίων στοιχείων για την προσαρμογή ελλείμματος-χρέους.
2) Υπολογίζεται ως η διαφορά του λόγου χρέους/ΑΕΠ στο τέλος της περιόδου αναφοράς σε σχέση με ένα έτος νωρίτερα.

6.5 Κρατικά χρεόγραφα[1)]

(εξυπηρέτηση χρέους ως ποσοστό του ΑΕΠ, ροές στη διάρκεια της περιόδου εξυπηρέτησης χρέους, μέσες ονομαστικές αποδόσεις σε ποσοστά ετησίως)

	Δαπάνες εξυπηρέτησης χρέους πληρωτέες εντός 1 έτους[2)]					Μέση εναπομένουσα διάρκεια σε έτη[3)]	Μέσες ονομαστικές αποδόσεις[4)]						
	Σύνολο	Χρεολύσια		Τόκοι			Υπόλοιπα					Συναλλαγές	
			Διάρκειες έως 3 μήνες		Διάρκειες έως 3 μήνες		Σύνολο	Κυμαινόμενο επιτόκιο	Μηδενικό τοκομερίδιο	Σταθερό επιτόκιο	Διάρκειες έως 1 έτος	Εκδόσεις	Εξοφλήσεις
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2020	14,9	13,5	4,2	1,4	0,4	7,6	2,0	1,2	-0,1	2,2	2,1	0,0	0,8
2021	14,1	12,8	4,2	1,3	0,3	7,9	1,6	1,1	-0,4	1,9	1,9	-0,1	0,5
2022	14,2	13,0	4,5	1,3	0,3	8,0	1,6	1,2	0,4	1,8	1,9	1,1	0,5
2021 δ΄ τρ.	14,1	12,8	4,2	1,3	0,3	7,9	1,6	1,1	-0,4	1,9	1,9	-0,1	0,5
2022 α΄ τρ.	14,7	13,4	5,0	1,3	0,3	8,0	1,6	1,1	-0,3	1,9	1,8	-0,1	0,4
β΄ τρ.	14,6	13,3	4,7	1,3	0,3	8,0	1,6	1,1	-0,2	1,9	1,8	0,1	0,4
γ΄ τρ.	14,0	12,8	4,0	1,3	0,3	8,1	1,6	1,1	0,0	1,9	1,9	0,6	0,4
2022 Αύγ.	14,5	13,3	4,7	1,3	0,3	8,0	1,6	1,1	-0,1	1,9	1,8	0,3	0,3
Σεπτ.	14,0	12,8	4,0	1,3	0,3	8,1	1,6	1,1	0,0	1,9	1,9	0,6	0,4
Οκτ.	14,4	13,1	3,8	1,3	0,3	8,1	1,6	1,1	0,1	1,9	1,9	0,7	0,5
Νοέμ.	14,4	13,1	3,9	1,3	0,3	8,1	1,6	1,2	0,3	1,9	1,9	1,0	0,5
Δεκ.	14,2	13,0	4,5	1,3	0,3	8,0	1,6	1,2	0,4	1,8	1,9	1,1	0,5
2023 Ιαν.	14,2	12,9	4,6	1,3	0,3	8,0	1,7	1,2	0,5	1,9	1,9	1,4	0,6

Πηγή: ΕΚΤ.
1) Στην ονομαστική αξία και χωρίς ενοποίηση εντός του τομέα της γενικής κυβέρνησης.
2) Δεν περιλαμβάνονται μελλοντικές πληρωμές επί χρεογράφων που δεν έχουν καταστεί ληξιπρόθεσμες και οι πρόωρες εξοφλήσεις.
3) Εναπομένουσα διάρκεια στο τέλος της περιόδου.
4) Υπόλοιπα στο τέλος της περιόδου, συναλλαγές ως μέσος όρος 12μήνου.

6 Δημοσιονομικές εξελίξεις

6.6 Δημοσιονομικές εξελίξεις στις χώρες της ζώνης του ευρώ

(ως ποσοστό του ΑΕΠ, ροές στη διάρκεια ενός έτους και υπόλοιπα στο τέλος της περιόδου)

	Βέλγιο	Γερμανία	Εσθονία	Ιρλανδία	Ελλάδα	Ισπανία	Γαλλία	Ιταλία	Κύπρος
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
					Δημοσιονομικό έλλειμμα (-) /πλεόνασμα (+)				
2018	-0,9	1,9	-0,6	0,1	0,9	-2,6	-2,3	-2,2	-3,6
2019	-1,9	1,5	0,1	0,5	1,1	-3,1	-3,1	-1,5	1,3
2020	-9,0	-4,3	-5,5	-5,0	-9,9	-10,1	-9,0	-9,5	-5,8
2021	-5,6	-3,7	-2,4	-1,7	-7,5	-6,9	-6,5	-7,2	-1,7
2021 δ΄ τρ.	-5,6	-3,7	-2,4	-1,7	-7,5	-6,9	-6,5	-7,2	-1,7
2022 α΄ τρ.	-4,8	-2,8	-1,8	-0,2	-5,1	-5,4	-5,1	-6,5	0,0
β΄ τρ.	-4,0	-1,7	-0,6	0,1	-2,4	-4,6	-3,9	-5,3	1,3
γ΄ τρ.	-3,7	-1,9	-0,2	1,2	-2,1	-3,8	-4,0	-4,9	2,6
					Δημόσιο χρέος				
2018	99,9	61,3	8,2	63,0	186,4	100,4	97,8	134,4	98,1
2019	97,6	58,9	8,5	57,0	180,6	98,2	97,4	134,1	90,4
2020	112,0	68,0	18,5	58,4	206,3	120,4	115,0	154,9	113,5
2021	109,2	68,6	17,6	55,4	194,5	118,3	112,8	150,3	101,0
2021 δ΄ τρ.	109,2	68,6	17,6	55,4	194,5	118,3	112,8	150,3	101,1
2022 α΄ τρ.	109,0	67,4	17,2	53,1	189,6	117,4	114,6	152,1	102,0
β΄ τρ.	108,3	67,2	16,7	51,2	183,5	116,1	113,1	150,4	95,3
γ΄ τρ.	106,3	66,6	15,8	49,0	178,2	115,6	113,4	147,3	91,6

	Λεττονία	Λιθουανία	Λουξεμβούργο	Μάλτα	Ολλανδία	Αυστρία	Πορτογαλία	Σλοβενία	Σλοβακία	Φινλανδία
	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19
					Δημοσιονομικό έλλειμμα (-) /πλεόνασμα (+)					
2018	-0,8	0,5	3,0	2,1	1,5	0,2	-0,3	0,7	-1,0	-0,9
2019	-0,6	0,5	2,2	0,6	1,8	0,6	0,1	0,6	-1,2	-0,9
2020	-4,3	-7,0	-3,4	-9,4	-3,7	-8,0	-5,8	-7,7	-5,4	-5,5
2021	-7,0	-1,0	0,8	-7,8	-2,6	-5,9	-2,9	-4,7	-5,5	-2,7
2021 δ΄ τρ.	-7,0	-1,0	0,8	-7,5	-2,6	-5,9	-2,9	-4,7	-5,5	-2,8
2022 α΄ τρ.	-5,2	0,0	0,8	-7,5	-1,5	-3,5	-1,6	-3,6	-4,8	-2,1
β΄ τρ.	-3,6	1,0	0,9	-6,7	0,1	-1,5	0,2	-3,1	-3,8	-1,6
γ΄ τρ.	-3,2	0,9	0,7	-5,5	0,5	-1,9	1,1	-2,7	-3,7	-1,3
					Δημόσιο χρέος					
2018	37,0	33,7	20,9	43,7	52,4	74,1	121,5	70,3	49,4	64,9
2019	36,5	35,8	22,4	40,7	48,5	70,6	116,6	65,4	48,0	64,9
2020	42,0	46,3	24,5	53,3	54,7	82,9	134,9	79,6	58,9	74,8
2021	43,6	43,7	24,5	56,3	52,4	82,3	125,5	74,5	62,2	72,4
2021 δ΄ τρ.	43,6	43,7	24,5	55,2	52,4	82,3	125,5	74,5	62,2	72,3
2022 α΄ τρ.	41,7	39,8	22,6	56,2	50,7	83,4	124,8	74,7	61,6	72,2
β΄ τρ.	41,6	39,6	25,3	53,9	50,8	82,6	123,4	73,5	60,3	71,7
γ΄ τρ.	39,9	37,3	24,6	53,2	49,0	81,3	120,1	72,3	58,6	70,8

Πηγή: Eurostat.

© Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, 2023

Διεύθυνση 60640 Frankfurt am Main, Germany
Τηλέφωνο +49 69 1344 0
Δικτυακός τόπος www.ecb.europa.eu

Με επιφύλαξη παντός δικαιώματος. Επιτρέπεται η αναπαραγωγή για εκπαιδευτικούς και μη εμπορικούς σκοπούς, εφόσον αναφέρεται η πηγή.

Το Δελτίο καταρτίστηκε με ευθύνη της Εκτελεστικής Επιτροπής της ΕΚΤ. Η μετάφραση και η έκδοση στην εθνική γλώσσα γίνεται από την αντίστοιχη κεντρική τράπεζα.

Τελευταία ημερομηνία για τα στατιστικά στοιχεία που περιλαμβάνονται στο παρόν τεύχος: 15 Μαρτίου 2023.

Για συγκεκριμένους όρους και συντομογραφίες, βλ. το γλωσσάριο της ΕΚΤ (διαθέσιμο μόνο στα αγγλικά).

PDF ISSN 2363-3484, QB-BP-23-009-EL-N