

## Οι προβλέψεις του ΚΕΠΕ για τις βραχυπρόθεσμες προοπτικές των βασικών μακροοικονομικών μεγεθών της Ελληνικής οικονομίας

Μονάδα οικονομικών προβλέψεων

Σύμφωνα με τις βραχυπρόθεσμες προβλέψεις του ΚΕΠΕ για την εξέλιξη του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος, ο μέσος ετήσιος ρυθμός μεταβολής του πραγματικού ΑΕΠ για το έτος 2012 εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί στο -6,3%. Για το έτος 2013, εκτιμάται πως η πορεία του ΑΕΠ θα είναι βελτιωμένη, με τον αντίστοιχο εκτιμώμενο ρυθμό μεταβολής να ανέρχεται στο -4,1%. Για το 2013, οι αντίστοιχες προβλέψεις για τα μεγέθη του Πληθωρισμού (1,6%) και της Ανεργίας (30,1%) υποδεικνύουν περαιτέρω επιδείνωση, ενώ αντίθετα το Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών εκτιμάται βελτιωμένο (-0,7%), σε σχέση με το 2012.

### Οι προβλέψεις του υποδείγματος παραγόντων για τις βραχυπρόθεσμες εξελίξεις στο ΑΕΠ

Το ΚΕΠΕ παρουσιάζει τις επικαιροποιημένες βραχυπρόθεσμες προβλέψεις του αναφορικά με την εξέλιξη του ρυθμού μεταβολής του πραγματικού ΑΕΠ για τα έτη 2012 και 2013. Οι εν λόγω προβλέψεις προκύπτουν από την εφαρμογή ενός δυναμικού υποδείγματος παραγόντων (dynamic factor model), αναλυτική περιγραφή του οποίου παρουσιάστηκε στο Τεύχος 15 των Οικονομικών Εξελίξεων.

Με βάση τις προβλέψεις του υποδείγματος (βλ. Πίνακα 1), ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής του ΑΕΠ εκτιμάται στο -6,3% για το σύνολο του 2012, παρουσιάζοντας βελτίωση σε σχέση με το εύρος της ύφεσης κατά το 2011, το οποίο διαμορφώθηκε στο -6,9%. Επισημαίνεται ότι η συγκεκριμένη εκτίμηση για το 2012 εμπεριέχει τόσο την πραγματική εξέλιξη του ΑΕΠ στα τρία πρώτα τρίμηνα του 2012, όσο και την πρόβλεψη του υποδείγματος για το τελευταίο τρίμηνο του 2012. Αναφορικά με το έτος 2013, ο μέσος ετήσιος ρυθμός μεταβολής του πραγματικού ΑΕΠ εκτιμάται στο -4,1%, σηματοδοτώντας αφενός τη συνέχιση της ύφεσης και αφετέρου τον περιορισμό του εύρους της σε σχέση με το 2012. Σχετικά με την τριμηνιαία εξέλιξη του ρυθμού μεταβολής του πραγματικού ΑΕΠ, ως προς τα αντίστοιχα τρίμηνα του προηγούμενου έτους, οι προβλέψεις

διαμορφώνονται στο -5,2% και -5,6%, για το τελευταίο τρίμηνο του 2012 και το πρώτο τρίμηνο του 2013, αντίστοιχα, ενώ για τα επόμενα τρία τρίμηνα καταγράφεται μια σημαντική συνεχιζόμενη τάση επιβράδυνσης της ύφεσης με τους σχετικούς ρυθμούς μεταβολής του ΑΕΠ να εκτιμώνται στο -4,6%, -3,5% και -2,9% αντίστοιχα.

Με βάση την επιπρόσθετη πληροφόρηση που παρέχεται από τα διαθέσιμα στοιχεία για την πορεία της ελληνικής οικονομίας στο τρίτο τρίμηνο του 2012, διαφαίνεται μια δυνητικά σταθεροποιητική τάση σε έναν αριθμό μεταβλητών. Ταυτόχρονα, δεν παρατηρείται σημαντική βελτίωση στους περισσότερους δείκτες, αλλά ούτε και συνολική επιδείνωση στα μεγέθη. Οι εξελίξεις αυτές μπορούν να ερμηνευτούν ως ενδείξεις είτε για την αποκλιμάκωση της ιδιαίτερα αρνητικής δυναμικής που χαρακτήριζε την ελληνική οικονομία μέχρι το πρώτο εξάμηνο του 2012, ή για την τήρηση μιας στάσης αναμονής, λόγω της αβεβαιότητας που συνδέονταν με την οριστικοποίηση των νέων μέτρων δημοσιονομικής προσαρμογής και την εξασφάλιση της εξωτερικής χρηματοδότησης στα πλαίσια του μνημονίου.

**Πίνακας 1. Προβλέψεις για τον ρυθμό μεταβολής του πραγματικού ΑΕΠ**  
(% ως προς την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους)

	2012	2013			
Τρίμηνα	2012Q4	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4
Τριμηνιαίος ρυθμός μεταβολής	-5,2	-5,6	-4,6	-3,5	-2,9
Μέσος ετήσιος ρυθμός μεταβολής	-6,3	-4,1			

**Οι προβλέψεις του υποδείγματος SURE για τις βραχυπρόθεσμες προοπτικές του Πληθωρισμού, της Ανεργίας και του Ισοζυγίου Τρεχουσών Συναλλαγών**

Στην παρούσα ενότητα παρουσιάζονται οι εκτιμήσεις για τον Πληθωρισμό, την Ανεργία και το Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών, οι οποίες βασίζονται στην μεθοδολογία SURE (Seemingly Unrelated Regression Equations).

Από τα αποτελέσματα (βλ. Πίνακα 2) προκύπτει ότι, το ύψος της ανεργίας αναμένεται να ανέλθει περαιτέρω αγγίζοντας το 30% του συνολικού εργατικού δυναμικού της χώρας. Αν και δυσόιωνη, η πρόβλεψη αυτή είναι απολύτως σύμφωνη με την εκτίμηση ότι η συρρίκνωση της ελληνικής οικονομίας θα συνεχιστεί καθ' όλη τη διάρκεια του τρέχοντος έτους.

Όσον αφορά τον ρυθμό μεταβολής των τιμών, εκτιμάται ότι ο μέσος ετήσιος πληθωρισμός (βάσει του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή) θα φτάσει το 1.6%. Εκ πρώτης όψεως, η αύξηση του πληθωρισμού κατά 0.5 ποσοστιαία μονάδα σε σχέση με το περασμένο έτος δημιουργεί ερωτηματικά. Θα ανέμενε κανείς ότι υπό καθεστώς συνεχιζόμενης συμπίεσης του εργατικού κόστους, μειωμένης

ζήτησης και γενικότερα παρατεταμένης ύφεσης, ο πληθωρισμός θα υποχωρούσε. Δεδομένων τυχόν αδυναμιών του υποδείγματος, η πιο πιθανή εξήγηση για την κλιμάκωση του πληθωρισμού αφορά στις αυξητικές επιδράσεις τόσο των τιμών της ενέργειας και των διεθνών τιμών ειδών διατροφής, όσο και της επίδρασης των φόρων.

Η εκτίμηση για το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών, σε αντίθεση με τα προηγούμενα μεγέθη, είναι ιδιαίτερα ενθαρρυντική. Ειδικότερα, λόγω της περαιτέρω συρρίκνωσης των εισαγωγών (π.χ. μείωση εισαγωγών πετρελαίου και αυτοκινήτων), αλλά και της δυναμικής της αύξησης των εξαγωγών, το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών ως ποσοστό του ΑΕΠ εκτιμάται πως θα μειωθεί στο -0,7%. Η προδιαγραφόμενη αυτή εξέλιξη είναι ιδιαίτερα σημαντική, καθώς υποδηλώνει τον περιορισμό του συνολικού δανεισμού της χώρας από το εξωτερικό. Στο βαθμό που η εκτίμηση αυτή επιβεβαιωθεί, θα έχει γίνει ένα σημαντικό βήμα προς τον τερματισμό της ύφεσης.

**Πίνακας 2. Προβλέψεις για τον Πληθωρισμό, την Ανεργία και το Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών**

	2012	2013
Εναρμονισμένος Πληθωρισμός	1,1% <sup>§</sup>	1,6%
Ανεργία	24,6% <sup>¶</sup>	30,1%
Ισοζύγιο Τρεχ. Συναλλαγών (% ΑΕΠ)	-2,7% <sup>†</sup>	-0,7%

Σημείωση: η τιμή της μείωσης του ΑΕΠ για το 2013 (-4,1%) προέρχεται από τις προβλέψεις του υποδείγματος παραγόντων (βλ. προηγούμενη ενότητα). <sup>§</sup>. Μέσο ετήσιο επίπεδο (Πηγή: Eurostat). <sup>¶</sup>. Μέσο ετήσιο επίπεδο (Πηγή: Eurostat & ΚΕΠΕ). <sup>†</sup>. Πηγή: ΤτΕ & ΚΕΠΕ.