



IN.EM.Y. - ΕΣΕΕ

ΙΝΣΤΙΤΟΥΤΟ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΣΣΕ

Εξελίξεις στην Οικονομία & στο Εμπόριο

**ΜΗΝΙΑΙΟ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ
INEMY – ΕΣΣΕ**

ΔΕΛΤΙΟ 12 | ΑΠΡΙΛΙΟΣ 2018

“Οι απόψεις στο παρόν Δελτίο είναι των συγγραφέων και όχι απαραίτητα της ΕΣΣΕ. Η ΕΣΣΕ δε φέρει καμία ευθύνη για την ακρίβεια και πληρότητα των πληροφοριών που περιλαμβάνει το Δελτίο”.

Ο δεύτερος μήνας των χειμερινών εκπτώσεων καταλύτης στη μηνιαία αύξηση του τζίρου του Φεβρουαρίου 2018

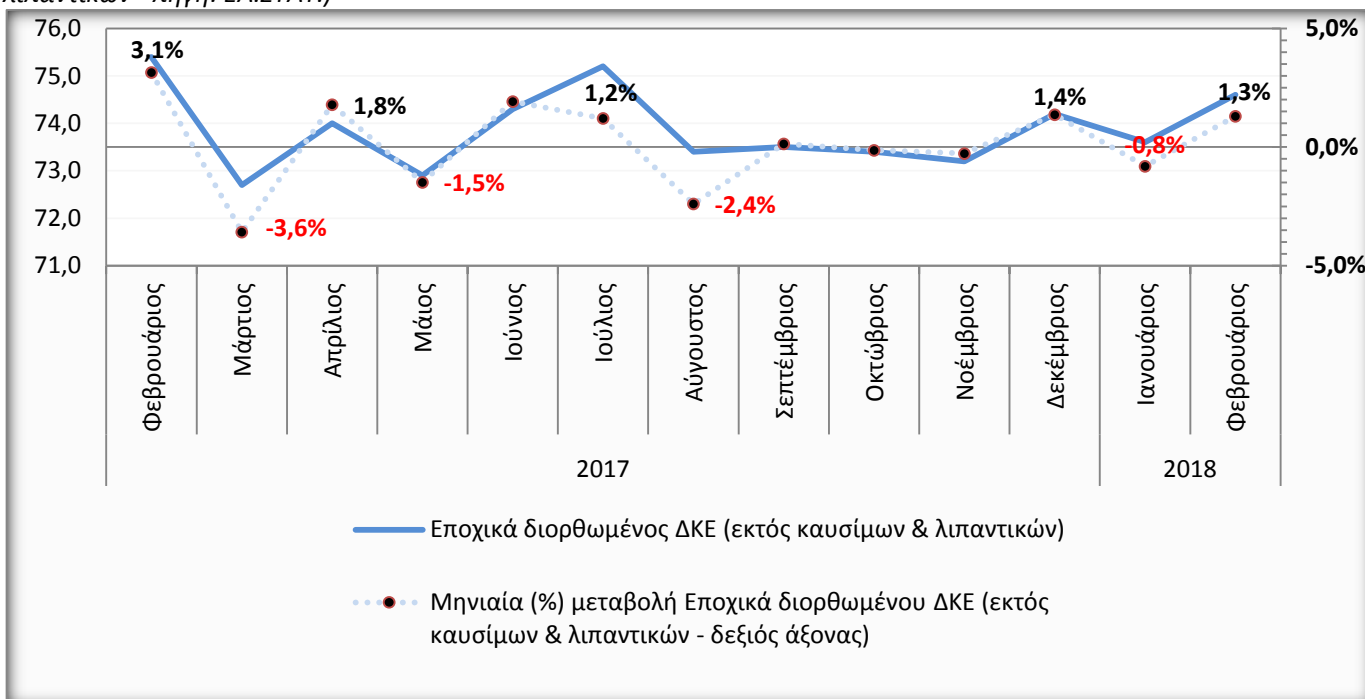
Σύμφωνα με το μηνιαίο δελτίο του ΙΝΕΜΥ, οι κυριότερες οικονομικές εξελίξεις για το μήνα Απρίλιο του 2018 (βάσει των τελευταίων διαθέσιμων στοιχείων), τόσο στον κλάδο του Εμπορίου όσο και στην ελληνική οικονομία εν γένει, συνοψίζονται ως εξής:

- Μηνιαία αύξηση/Ετήσια μείωση του εποχικά διορθωμένου τζίρου - εκτός καυσίμων - στο Λιανικό Εμπόριο.
- Καταγραφή θετικού ισοζυγίου ρών μισθωτής απασχόλησης (Εργάνη) στον ιδιωτικό τομέα.
- Μηνιαία /Ετήσια μείωση του ελλείμματος ισοζυγίου αγαθών.
- Μηνιαία/Ετήσια μείωση της αξίας των ακάλυπτων επιταγών/απλήρωτων συναλλαγματικών.
- Μηνιαία /Ετήσια υποχώρηση του ποσοστού ανεργίας.
- Μηνιαία/Ετήσια αύξηση του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή/επιπέδου τιμών.

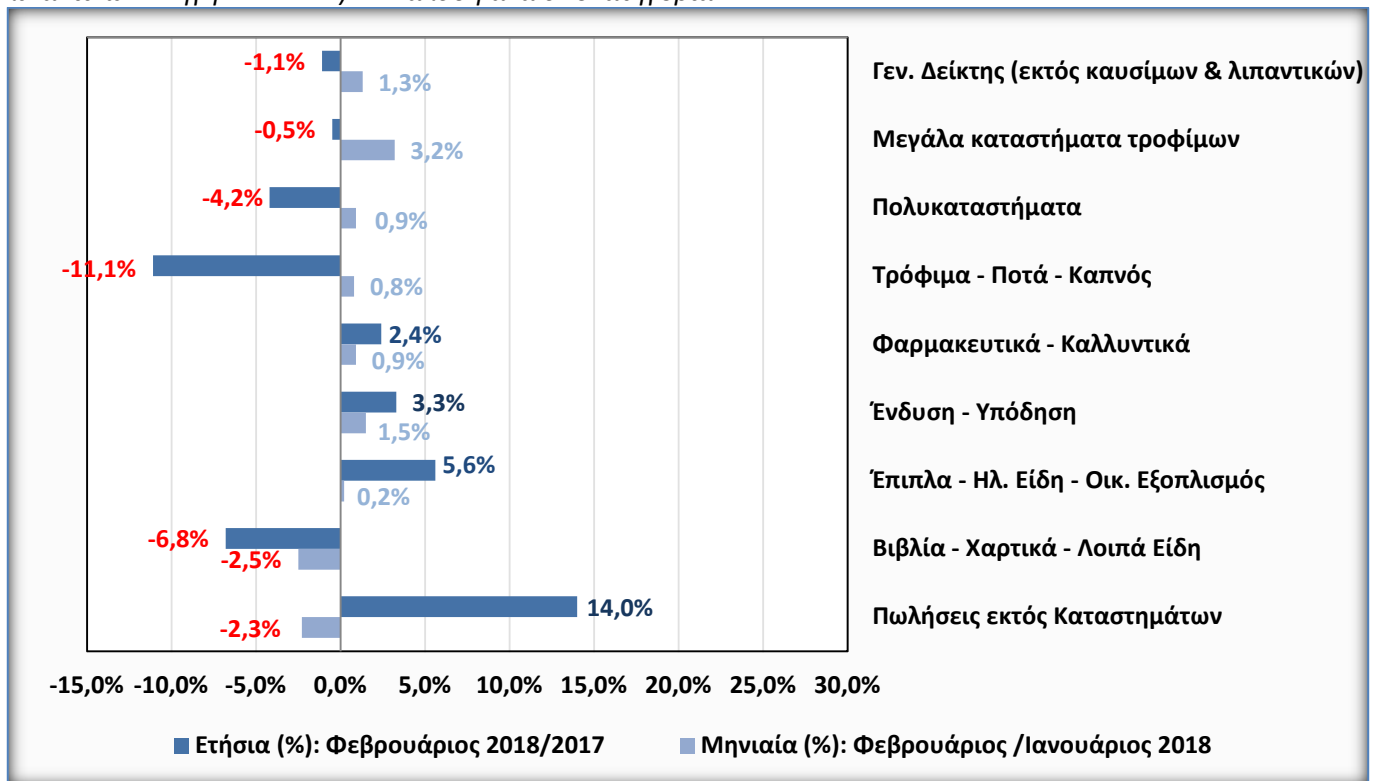
Η καλύτερη πορεία του δεύτερου μήνα των γενικών χειμερινών εκπτώσεων, σε σχέση με τον περασμένο Ιανουάριο, είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση του εποχικά διορθωμένου - εκτός καυσίμων - ΔΚΕ στο Λιανικό Εμπόριο του Φεβρουαρίου 2018, ενώ αντίθετα η σύγκριση με τον αντίστοιχο μήνα του 2017 ανέδειξε μία υποχωρητική τάση των πωλήσεων. Παράλληλα, θετική εξέλιξη τόσο σε μηνιαία όσο και σε ετήσια βάση κατέγραψε το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου αγαθών, με αποτέλεσμα τη συρρίκνωσή του, εξαιτίας της μεγαλύτερης υποχώρησης των εισαγωγών έναντι των εξαγωγών, τουλάχιστον όσον αφορά στη σύγκριση των μηνών Φεβρουαρίου/Ιανουαρίου 2018. Στη διάρκεια του πρώτου διμήνου του έτους (Ιανουάριος - Φεβρουάριος 2018/2017) επιβεβαιώνεται για ακόμη μία φορά η συνεχώς αυξανόμενη δυναμική των εξαγωγών, η οποία όμως αντισταθμίζεται από την ταυτόχρονη διόγκωση των εισαγωγών, εξακολουθώντας να συνιστά ανασταλτικό παράγοντα στην προσπάθεια περιορισμού του ελλειμματικού εμπορικού ισοζυγίου. Η μικρή μείωση του ποσοστού ανεργίας συνεχίστηκε και στον πρώτο μήνα του 2018, με τη μηνιαία όμως υποχώρηση των απασχολουμένων να προκαλεί προβληματισμό, από τη στιγμή μάλιστα που το εν λόγω φαινόμενο επαναλαμβάνεται για τέταρτη φορά το τελευταίο εξάμηνο. Θετικές είναι οι εξελίξεις που προκύπτουν από το ισοζύγιο ρών μισθωτής απασχόλησης, καθώς η επικράτηση των νέων προσλήψεων έναντι των αποχωρήσεων/απολύσεων συνδυάστηκε με ενίσχυση της πλήρους απασχόλησης σε σχέση με την μερική και εκ περιτροπής εργασία, με την επίσπευση της τουριστικής περιόδου να δρα επίσης θετικά. Τέλος, ο τρίτος διαδοχικός μήνας τόνωσης των καταθέσεων επιχειρήσεων και νοικοκυριών, αντικατοπτρίζει την εμπέδωση κλίματος σταθερότητας και εμπιστοσύνης που χαρακτηρίζει την ελληνική οικονομία, με τους επόμενους όμως μήνες μέχρι την ολοκλήρωση του Προγράμματος να χαρακτηρίζονται ως ιδιαίτερα κομβικοί.

Πίνακας 1: Συνοπτική απεικόνιση των βασικότερων μεγεθών της ελληνικής Οικονομίας και του Εμπορίου (μηνιαία δημοσίευση στοιχείων)

	Περίοδος αναφοράς	Μηνιαία (%)	Ετήσια (%)
1. Εναρμονισμένος ΔτΚ (ΕΛ.ΣΤΑΤ.)	Μάρτιος 2018	1,2%	0,2%
2α. Αριθμός Απασχολουμένων (Μηνιαία Έρευνα Εργατικού Δυναμικού - ΕΛ.ΣΤΑΤ.)	Ιανουάριος 2018	- 12.500 άτομα	+ 98.700 άτομα
2β. Αριθμός Ανέργων (Μηνιαία Έρευνα Εργατικού Δυναμικού - ΕΛ.ΣΤΑΤ.)		- 10.200 άτομα	- 126.550 άτομα
3α. Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο (Εποχικά διορθωμένος, εκτός καυσίμων - ΕΛ.ΣΤΑΤ.)	Φεβρουάριος 2018	1,3%	-1,1%
3β. Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο (Εποχικά διορθωμένος, εκτός καυσίμων - ΕΛ.ΣΤΑΤ.)		1,0%	-0,6%
4. Έλλειμμα Ισοζυγίου Αγαθών (ΤτΕ)	Φεβρουάριος 2018	-19,8%	-7,4%
α. Εξαγωγές αγαθών		-5,9%	14,5%
β. Εισαγωγές αγαθών		-11,9%	4,8%
5α. Αξία ακάλυπτων επιταγών (Τειρεσίας - (%) μεταβολές ποσών)	Μάρτιος 2018	-29,9%	- 38,3%
5β. Αξία απλήρωτων συναλλαγματικών (Τειρεσίας - (%) μεταβολές ποσών)		- 20,0%	- 23,1%
6. Σύνολο καταθέσεων Επιχ. & Νοικ. (ΤτΕ)	Μάρτιος 2018	+ 1,10 δις €	+ 6,71 δις €
α. Μη χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων		+ 0,65 δις €	+ 1,21 δις €

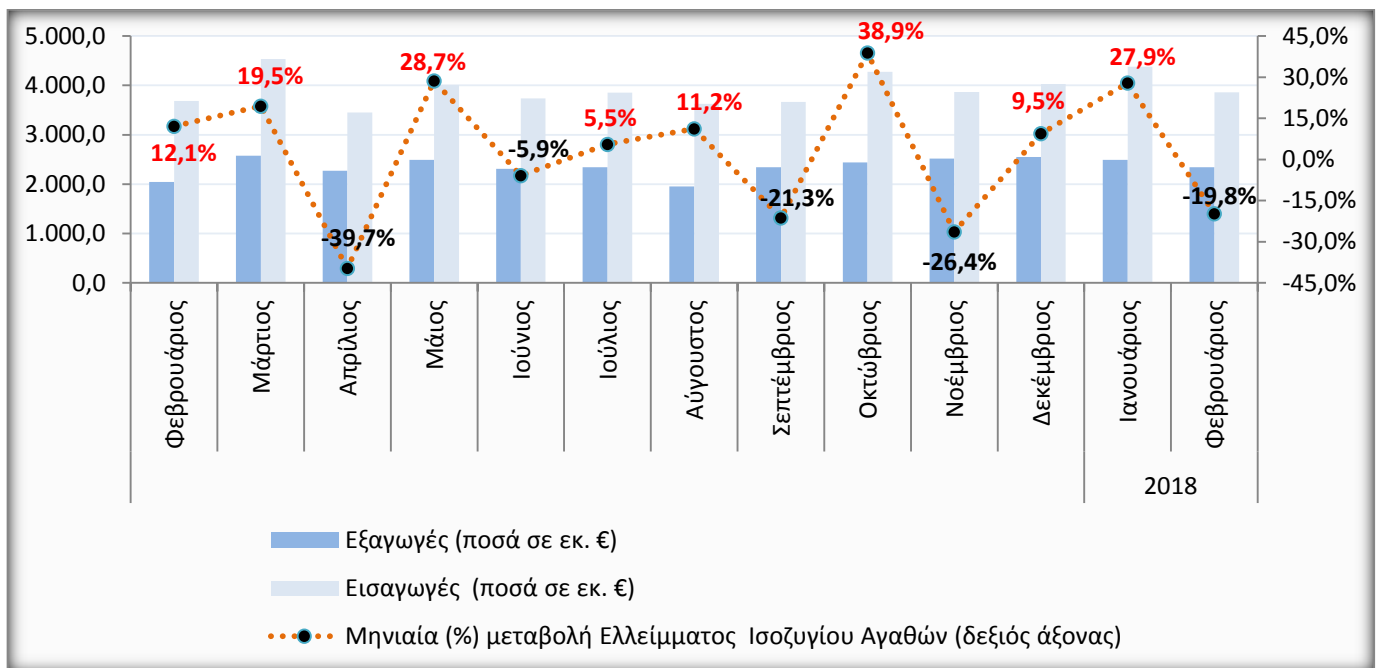
Διάγραμμα 1: ΔΚΕ στο Λιανικό Εμπόριο – Φεβρουάριος 2018 (Εποχικά διορθωμένους, εκτός καυσίμων & λιπαντικών - πηγή: ΕΛ.ΣΤΑΤ.)

- Σημαντική μηνιαία άνοδο 1,3% σημείωσε ο εποχικά διορθωμένος ΔΚΕ στο Λιανικό εμπόριο χωρίς τα καύσιμα τον Φεβρουάριο του 2018 (Φεβρουάριος/Ιανουάριος 2018), αντανακλώντας στην πραγματικότητα την καλύτερη πορεία του δεύτερου μήνα των χειμερινών εκπτώσεων, σε σύγκριση με τον Ιανουάριο του τρέχοντος έτους. Αντιθέτως, η ετήσια μεταβολή του δείκτη καταγράφει υποχώρηση 1,1% (Φεβρουάριος 2018/2017), διακόπτοντας την ετήσια θετική πορεία που σημειώθηκε τους δύο προηγούμενους μήνες (Δεκέμβριος 2017/2016 & Ιανουάριος 2018/2017: +2,1% και +0,4% αντίστοιχα), βασικό χαρακτηριστικό των μετασχηματισμών που υφίσταται η καταναλωτική εμπιστοσύνη σε μια υπό μετάβαση αγορά.
- Όσον αφορά στον όγκο των πωλήσεων, οι μεταβολές που κατεγράφησαν βάσει του εποχικά διορθωμένου ΔΟ στο Λιανικό Εμπόριο, είναι όμοιες με εκείνες του εποχικά διορθωμένου ΔΚΕ, από την άποψη πως παρατηρείται μηνιαία άνοδος 1,0% (Φεβρουάριος/Ιανουάριος 2018) και ετήσια μείωση -0,6% (Φεβρουάριος 2018/2017). Η παράθεση των παραπάνω στοιχείων καταδεικνύει πως παρά τη βελτίωση της κατανάλωσης τον μήνα Φεβρουάριο 2018 σε σχέση με τον Ιανουάριο του ίδιου έτους, εξαιτίας της καλύτερης πορείας του δεύτερου μήνα των χειμερινών εκπτώσεων, η δαπάνη σε ετήσια βάση βαίνει μειούμενη. Η ερμηνεία του συγκεκριμένου φαινομένου αποδίδεται στα σωρευτικά φορολογικά βάρη των τελευταίων ετών και στη συνεπαγόμενη συρρίκνωση του διαθέσιμου εισοδήματος του καταναλωτικού κοινού, γεγονός το οποίο επιβεβαιώνεται από την εκτόξευση των συνολικών ληξιπρόθεσμων φορολογικών οφειλών στα τέλη του Φεβρουαρίου 2018 στα 101,6 δις ευρώ (+1,9 δις ευρώ μόνο σε έναν μήνα - Φεβρουάριος/Ιανουάριος 2018). Παρόλα αυτά, οι θετικές προσδοκίες για τον κλάδο του Τουρισμού και τη φετινή καλοκαιρινή περίοδο σε συνδυασμό με την ολοκλήρωση του προγράμματος στήριξης της ελληνικής οικονομίας τον προσεχή Αύγουστο, εκτιμάται πως θα εμπεδώσουν κλίμα σταθερότητας της αγοράς και ενίσχυσης των προσδοκιών των επιχειρήσεων.

Διάγραμμα 2: ΔΚΕ στο Λιανικό Εμπόριο – Φεβρουάριος 2018 (εποχικά διορθωμένος, εκτός καυσίμων & λιπαντικών - πηγή: ΕΛ.ΣΤΑΤ.) – Ανάλυση ανά υποκατηγορία

Υποσημείωση Διαγραμμάτων 1-2: Τα δεδομένα της ΕΛ.ΣΤΑΤ. που απεικονίζονται στα παραπάνω διαγράμματα αφορούν επιχειρήσεις Λιανικού εμπορίου με ετήσιο κύκλο εργασιών - εξαιρουμένου του ΦΠΑ - άνω των 200.000 €.

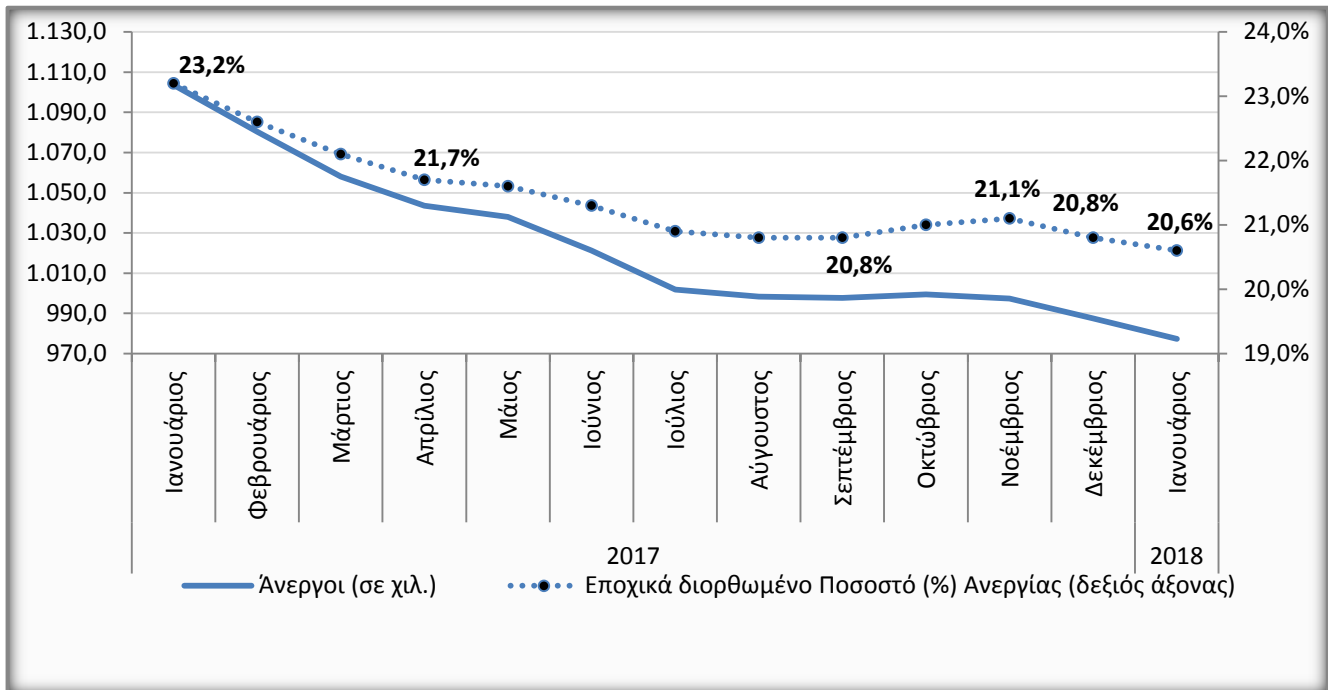
- Από την ανάλυση ανά υποκατηγορία του ΔΚΕ & ΔΟ στο Λιανικό Εμπόριο για τον μήνα Φεβρουάριο 2018, συνάγεται το συμπέρασμα πως ο δεύτερος μήνας των γενικών χειμερινών εκπτώσεων ήταν ευεργετικός, όπως άλλωστε αναμενόταν, για την υποομάδα της «Ένδυσης & Υπόδησης» (+1,5%), ενώ προκαλεί εντύπωση η αρνητική μηνιαία μεταβολή του κύκλου εργασιών της υποκατηγορίας «Βιβλίων - Χαρτικών & Λοιπών Ειδών» (-2,5%). Και αυτό γιατί στην εν λόγω υποομάδα περιλαμβάνονται και προϊόντα τεχνολογίας (ηλεκτρονικοί υπολογιστές, τηλεπικοινωνιακός εξοπλισμός κ.α.), τα οποία αφενός καταγράφουν μεγάλη ζήτηση και αφετέρου παρουσιάζουν σημαντικές εκπτώσεις. Στα θετικά συγκαταλέγεται και η τόνωση των πωλήσεων των Supermarkets, τα οποία σε σχέση με τον πρώτο μήνα του τρέχοντος έτους σημείωσαν τη μεγαλύτερη μηνιαία αύξηση (+3,2%), εξαιτίας κυρίως του νωρίτερου εορτασμού της Σαρακοστής (Τσικνοπέμπτη & Καθαρά Δευτέρα) τον περασμένο Φεβρουάριο αλλά και της πληθώρας των διενεργούμενων προσφορών.
- Σε ετήσια βάση η μεγαλύτερη υποχώρηση της αξίας πωλήσεων (ΔΚΕ) καταστημάτων λιανικής, εμφανίστηκε στην υποομάδα «Τρόφιμα - Ποτά - Καπνός» (-11,1%). Η συγκεκριμένη εξέλιξη αντανακλά στην ουσία την ανάκαμψη ορισμένων μεγάλων καταστημάτων τροφίμων/Supermarkets, τα οποία κατόρθωσαν να ανακτήσουν από τα μικρότερου μεγέθους καταστήματα τον τζίρο που είχαν απολέσει το προηγούμενο χρονικό διάστημα, μία παράμετρος ενδεικτική της έντασης του ανταγωνισμού στον κλάδο των τροφίμων. Παράλληλα, η υποομάδα των «Βιβλίων - Χαρτικών - Λοιπών Ειδών» παρουσιάζει τη δεύτερη μεγαλύτερη κάμψη πωλήσεων σε σύγκριση με τον Φεβρουάριο του 2017 (-6,8%), με πιθανή αιτία την εξασθένιση των αγορών αγαθών ελαστικής ζήτησης/αγαθών πολυτελείας. Αντιθέτως, ιδιαίτερα ενθαρρυντικά είναι τα στοιχεία για τα «Έπιπλα - ΗΛ. Είδη - Οικ. Εξοπλισμό» (+5,6%), απότοκο της ενισχυμένης οικοδομικής δραστηριότητας και της προτίμησης των καταναλωτών στα διαρκή αγαθά και την «Ένδυση - Υπόδηση» (+3,3%). Οι εν λόγω υπο-ομάδες μαζί με εκείνη των «Πωλήσεων εκτός καταστημάτων», η οποία όμως κατέγραψε φθίνουσα μηνιαία πορεία στον υπό εξέταση μήνα, παρουσιάζουν την πλέον ενισχυμένη δυναμική των τελευταίων μηνών.

Διάγραμμα 3: Εξέλιξη Εισαγωγών, Εξαγωγών και Ελλείμματος Ισοζυγίου Αγαθών (Φεβρουάριος 2018 – Πηγή ΤτΕ).

Υποσημείωση Διαγράμματος 3: Η βελτίωση του ελλείμματος του ισοζυγίου αγαθών απεικονίζεται με αρνητικές μεταβολές στη διαγραμματική παρουσίαση (μαύρη απόχρωση) και η επιδείνωση με αντίστοιχες θετικές (κόκκινη απόχρωση).

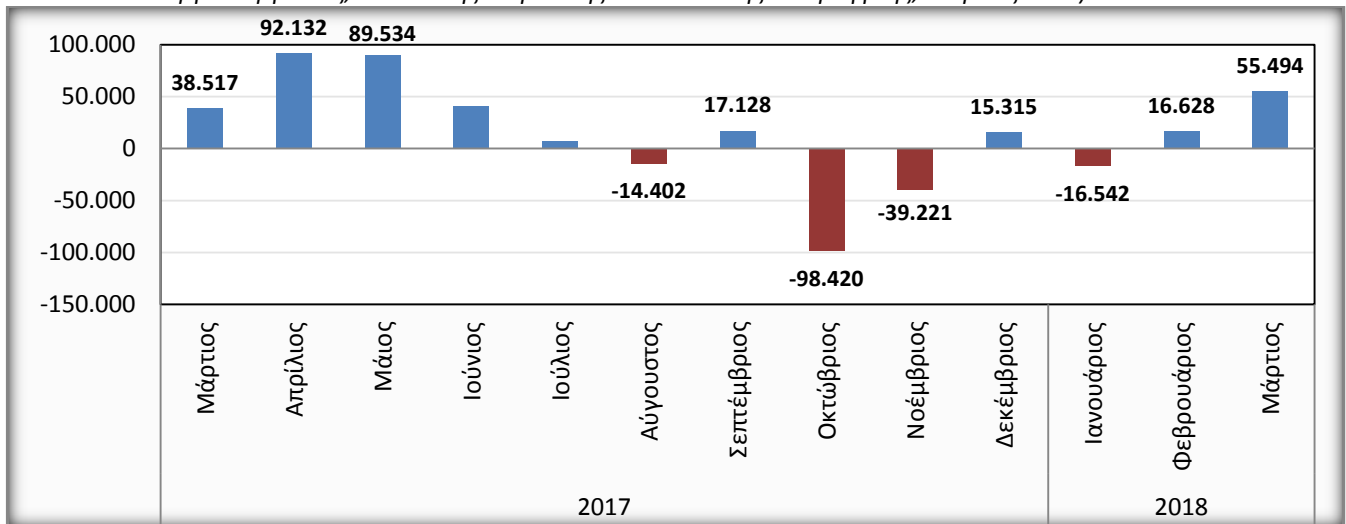
- Σημαντική βελτίωση του ελλείμματος του εμπορικού ισοζυγίου αγαθών σημειώθηκε το Φεβρουάριο του 2018, καθώς τα στοιχεία της ΤτΕ καταδεικνύουν τόσο μηνιαία (Φεβρουάριος /Ιανουάριος 2018: -19,8% ή -373,7 εκ. €) όσο και ετήσια (Φεβρουάριος 2018/2017: -7,4% ή -120,9 εκ. €) συρρίκνωσή του. Η μεταβολή αυτή αποδίδεται κατά βάση στον υψηλότερο μηνιαίο ρυθμό υποχώρησης των εισαγωγών έναντι των εξαγωγών (-11,9% έναντι -5,9%) αλλά και στον αντίστοιχο ταχύτερο ετήσιο ρυθμό αύξησης των εξαγωγών έναντι των εισαγωγών (+14,5% έναντι +4,8%). Από την περαιτέρω ανάλυση των στοιχείων και σε σύγκριση με το Φεβρουάριο του 2017 προκύπτει το συμπέρασμα πως η υποχώρηση του ελλείμματος του ισοζυγίου αγαθών οφείλεται τόσο στη βελτίωση των εξαγωγών καυσίμων (+18,4%) όσο και εκείνων που περιλαμβάνουν αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία (+11,9%) , ενώ σε σχέση με τον Ιανουάριο του 2018 η καλύτερη εικόνα αποδίδεται στη μείωση του ελλείμματος του ισοζυγίου αγαθών χωρίς πλοία (-19,5%) αλλά και στον περιορισμό των εισαγωγών καυσίμων (-28,7%).
- Σε δωδεκαμηνιαία συγκριτική βάση (Μάρτιος 2017 - Φεβρουάριος 2018/Μάρτιος 2016 - Φεβρουάριος 2017) καταγράφεται επιδείνωση του ελλειμματικού ισοζυγίου αγαθών κατά 9,2% (ή κατά 1,57 δις €), με αποτέλεσμα να ανέρχεται πλέον στα 18,66 δις €. Εντούτοις, στο προς εξέταση χρονικό διάστημα, οι εξαγωγές σημειώνουν αισθητή βελτίωση 14,0% ή περίπου 3,5 δις €, εξέλιξη όμως η οποία αντισταθμίζεται από τη μεγαλύτερη - μόνο σε απόλυτους όρους - άνοδο των εισαγωγών κατά 5,08 δις €. Η ίδια ακριβώς τάση παρατηρείται και στη σύγκριση του πρώτου διμήνου της περιόδου 2018/2017, καθώς η ποσοστιαία υπερίσχυση των εξαγωγών αγαθών κατά +16,9% (ή +700 εκ. €) δε στάθηκε ικανή να περιορίσει τη διεύρυνση του ελλείμματος σε απόλυτους όρους +10,0% (ή +309,1 εκ. €). Σε γενικές γραμμές από τις αρχές του έτους επιβεβαιώνεται η δυναμική πορεία των εξαγωγών, χωρίς όμως να επιτυγχάνεται και η δεύτερη αναγκαία συνθήκη τόνωσης της ανταγωνιστικότητας των ελληνικών προϊόντων, εκείνη του περιορισμού των εισαγωγών. Παρόλα αυτά, η επίδοση του μηνός Φεβρουαρίου 2018, στη διάρκεια του οποίου επετεύχθη σημαντική συρρίκνωση της εισαγωγικής δραστηριότητας - άνω του 0,5 δις € - σε σχέση με τον Ιανουάριο του τρέχοντος έτους, αποτελεί μία ενθαρρυντική εξέλιξη η οποία όμως πρέπει να τύχει και ανάλογης συνέχειας. Η ενίσχυση της εξωστρέφειας της ελληνικής οικονομίας, σε συνδυασμό με την ολοκλήρωση του Προγράμματος και την ενίσχυση της σταθερότητας του τραπεζικού συστήματος δύνανται να συντελέσουν στη μετάβαση του παραγωγικού υποδείγματος.

Διάγραμμα 4: Μηνιαία εξέλιξη του εποχικά διορθωμένου ποσοστού Ανεργίας & του αριθμού των Ανέργων (Πηγή: Μηνιαία Έρευνα Εργατικού Δυναμικού: ΕΛ.ΣΤΑΤ./Ιανουάριος 2018).



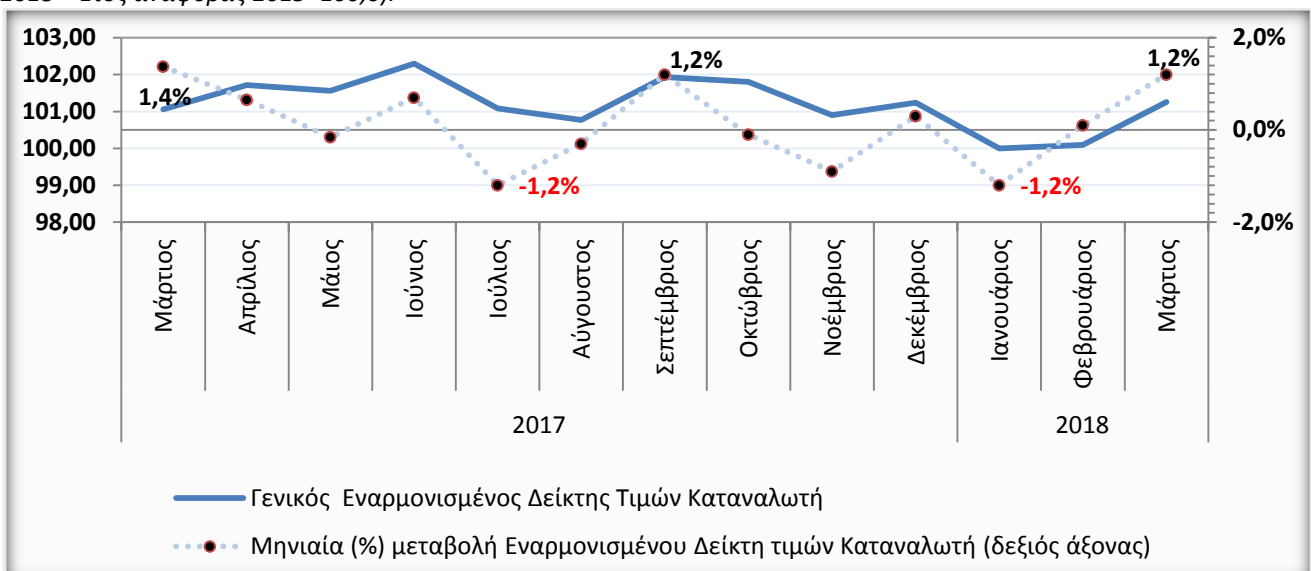
- Την πτωτική πορεία του Δεκεμβρίου 2017 συνέχισε και τον πρώτο μήνα του 2018 το ποσοστό ανεργίας, καθώς με βάση τα στοιχεία της ΕΛ.ΣΤΑΤ. ο δείκτης του Ιανουαρίου υποχώρησε οριακά στο 20,6%, έναντι 20,8% του Δεκεμβρίου 2017 και 23,2% τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους. Εντούτοις, η για δεύτερο συνεχή μήνα μείωση της ανεργίας δε συνδυάστηκε με αύξηση των απασχολούμενων αλλά αντίθετα καταγράφηκε υποχώρηση του αριθμού τους σε σύγκριση με τον τελευταίο μήνα του 2017 (Ιανουάριος 2018/Δεκέμβριος 2017: - 12.500 άτομα). Η εν λόγω τάση, η οποία σημειώθηκε για πρώτη φορά στη διάρκεια του προηγούμενου Αυγούστου και επαναλήφθηκε τον Οκτώβριο και Νοέμβριο του 2017, εμφάνισε παροδική, βάσει των τελευταίων διαθέσιμων στοιχείων, βελτίωση στη διάρκεια του περασμένου Δεκεμβρίου.
- Παρά το γεγονός πως η αποκλιμάκωση του ποσοστού ανεργίας αποτυπώνεται και στην ανάλυση ανά ηλικιακή ομάδα, ο ρυθμός μείωσής του κρίνεται ως μη ικανοποιητικός, καθώς υπολείπεται του επιθυμητού στόχου, απέχοντας ουσιωδώς από τον ευρωπαϊκό μέσο όρο (Ε.Ε. 28 - Ιανουάριος 2018: 7,2%). Το ποσοστό ανεργίας εμφανίζεται σημαντικά υψηλότερο στις γυναίκες και στους νέους, ακόμα και σε εκείνους με υψηλή ειδίκευση, με τους μακροχρόνια ανέργους να ξεπερνούν το 70% επί του συνόλου. Σε επίπεδο χωρικής ανάλυσης η περιφερειακή ενότητα Ηπείρου - Δυτικής Μακεδονίας εμφανίζει το μεγαλύτερο πρόβλημα, από τη στιγμή που το ποσοστό ανεργίας που της αντιστοιχεί είναι κατά πολύ μεγαλύτερο από τις υπόλοιπες περιοχές (Ιανουάριος 2018: 26,2%).

Διάγραμμα 5: Ροές μισθωτής απασχόλησης στον ιδιωτικό τομέα (σε άτομα, πηγή: Πληροφοριακό Σύστημα «ΕΡΓΑΝΗ» Υπουργείο Εργασίας, Κοινωνικής Ασφάλισης & Κοινωνικής Αλληλεγγύης, Μάρτιος 2018).



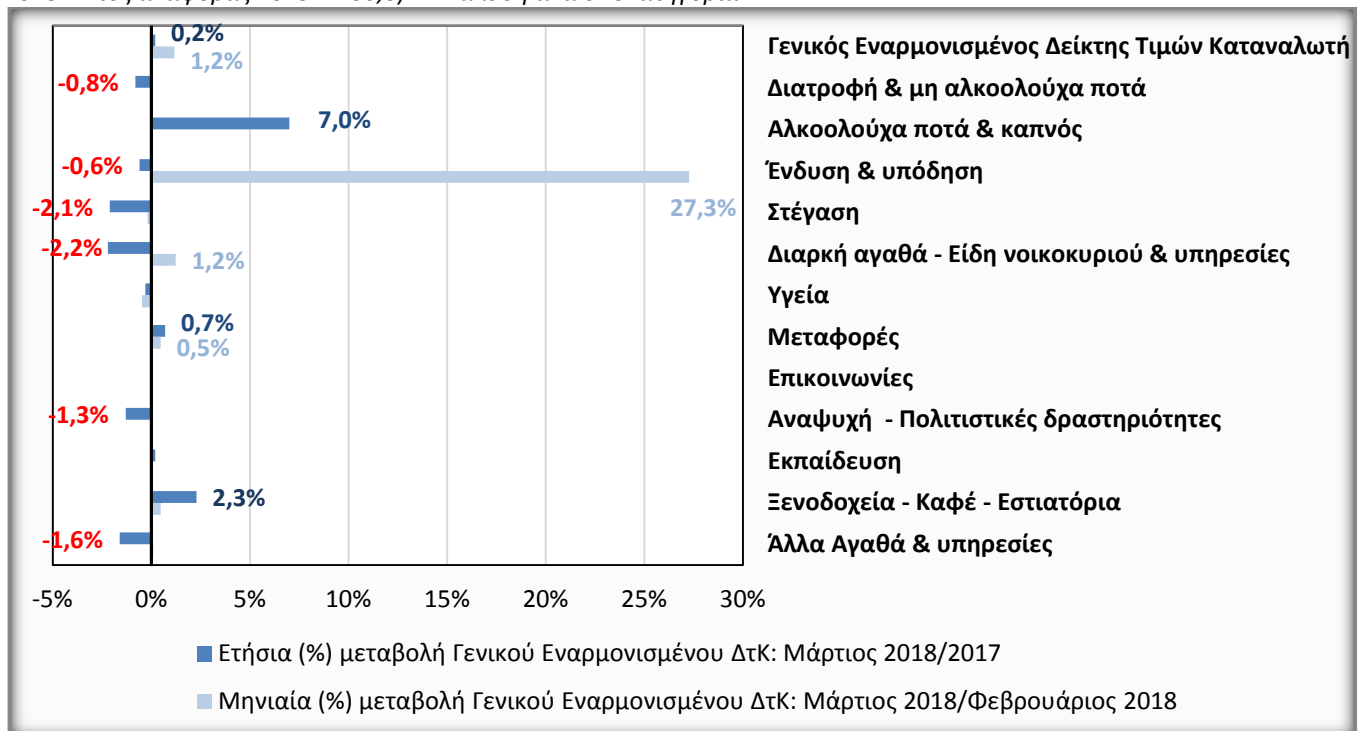
- Σημαντικό πλεόνασμα για δεύτερο συνεχόμενο μήνα κατέγραψε το ισοζύγιο ροών μισθωτής απασχόλησης στον ιδιωτικό τομέα κατά το μήνα Μάρτιο του 2018, καθώς σύμφωνα με τα τελευταία διαθέσιμα στοιχεία του Πληροφοριακού Συστήματος «Εργάνη» οι νέες προσλήψεις μισθωτών υπαλλήλων υπερίσχυσαν των υποχωρήσεων/απολύσεων κατά 55.494 θέσεις. Η προαναφερθείσα θετική εξέλιξη βελτιώνει ουσιαστικά το εξισορροπημένο μέχρι πρότινος ισοζύγιο των μηνών Ιανουαρίου - Φεβρουαρίου, διαμορφώνοντάς το στο πρώτο τρίμηνο του έτους στις +55.580 θέσεις, η οποία αποτελεί και την υψηλότερη επίδοση πρώτου τριμήνου έτους από το 2001 μέχρι σήμερα.
- Παράλληλα, στη διάρκεια του Μαρτίου 2018 σημειώθηκε ανάκαμψη των νέων συμβάσεων πλήρους απασχόλησης (48,9%) έναντι 43,7% του Φεβρουαρίου 2018, με αποτέλεσμα η συνολική εικόνα του πρώτου τριμήνου να διαμορφωθεί στο 46,7%, υπολειπόμενη όμως σε σύγκριση με τις ελαστικές μορφές απασχόλησης (μερική & εκ περιτροπής απασχόληση: 53,3%). Η παραπάνω θετική συγκυρία, αποδίδεται κατά κύριο λόγο στην επίσημη, πρόωγη έναρξη της τουριστικής περιόδου, λόγω και του νωρίτερου εορτασμού του φετινού Πάσχα στις αρχές Απριλίου αλλά και των έντονων εποχικών χαρακτηριστικών της ελληνικής οικονομίας. Αναφορικά με την καταγεγραμμένη δραστηριότητα σχεδόν το 40% των συνολικών νέων θέσεων μισθωτής εργασίας προήλθε από τον κλάδο του Τουρισμού (Καταλύματα & Εστίαση), ενώ σημαντική ήταν και η συμβολή του Εμπορίου - Λιανικού & Χονδρικού -, επιβεβαιώνοντας αφενός τη δυναμική των συγκεκριμένων κλάδων και αφετέρου την κομβικότητά τους για την εγχώρια οικονομία.

Διάγραμμα 6: Εξέλιξη του Γενικού Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (Πηγή: ΕΛ.ΣΤΑΤ./Μάρτιος 2018 – Έτος αναφοράς 2015=100,0).



- Αύξηση τόσο σε μηνιαία (Μάρτιος/Φεβρουάριος 2018: +1,2%) όσο και σε ετήσια βάση (Μάρτιος 2018/2017: +0,2%) σημείωσε ο Εναρμονισμένος ΔTK του Μαρτίου 2018. Από τη σύγκριση του δείκτη με τον αντίστοιχο μήνα του 2017, τεκμαίρεται η όχι και τόσο ικανοποιητική πορεία του επιπέδου των τιμών, χαρακτηριζόμενη στην καλύτερη των περιπτώσεων ως υποτονική, αντανακλώντας στην ουσία την ελλιπή ζήτηση από πλευράς καταναλωτικού κοινού. Ενδεικτικό της παραπάνω διαπίστωσης αποτελεί το γεγονός πως ο Γενικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή του περασμένου Μαρτίου κατέγραψε αποπληθωριστικές τάσεις (Μάρτιος 2018/2017: -0,2%), μία ετήσια επίδοση που επαναλαμβάνεται για δεύτερη φορά στη διάρκεια του τρέχοντος έτους, καταδεικνύοντας την ανάγκη ένταξης στο πρόγραμμα της ποσοτικής χαλάρωσης (Quantitative Easing - QE).
- Η αναμικκή ετήσια αύξηση των τιμών δεν στάθηκε ικανή παράμετρος τόνωσης της αγοραστικής δύναμης, αναδεικνύοντας το κεφαλαϊώδες πρόβλημα του ολοένα και συρρικνούμενου διαθέσιμου εισοδήματος, απόρροια των υπερβολικών φορολογικών, κατά βάση, υποχρεώσεων. Μάλιστα, ο κίνδυνος που ελλοχεύει για περαιτέρω υποχώρηση του επιπέδου των τιμών, λόγω προσδοκίας περαιτέρω μείωσης τους στο αμέσως επόμενο χρονικό διάστημα, όχι μόνο δεν κρίνεται ως αβάσιμος/υπερβολικός αλλά αντιθέτως συγκεντρώνει αρκετές πιθανότητες.

Διάγραμμα 7: Εξέλιξη του Γενικού Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (Πηγή: ΕΛ.ΣΤΑΤ. / Μάρτιος 2018 – Έτος αναφοράς 2015 = 100,0) - Ανάλυση ανά υποκατηγορία.



- Η επαναφορά του επιπέδου των τιμών τον Μάρτιο του 2018 στα προ χειμερινών εκπτώσεων επίπεδα, συνιστά το κυριότερο γνώρισμα του Εναρμονισμένου ΔTK. Συνεπώς, η πλέον άμεσα επηρεαζόμενη από τη διενέργεια εκπτώσεων, υποκατηγορία προϊόντων της «Ένδυσης & Υπόδησης» ήταν αναμενόμενο να σημειώσει την υψηλότερη μηνιαία αυξητική μεταβολή (Μάρτιος/Φεβρουάριος 2018: +27,3%). Από την άλλη πλευρά σε ετήσια βάση τη μεγαλύτερη άνοδο κατέγραψε η υποκατηγορία των «Αλκοολούχων ποτών & του Καπνού» (Μάρτιος 2018/2017: +7,0%), λόγω της ανόδου των τιμών των καπνικών προϊόντων, ως αποτέλεσμα της επιβολής αυξημένης έμμεσης φορολογίας (Ειδικός Φόρος Κατανάλωσης). Υποχώρηση του επιπέδου των τιμών σε σύγκριση με τον Μάρτιο του 2017 κατέγραψαν οι περισσότερες προς εξέταση ομάδες, με κυριότερες όλων τα «Διαρκή Αγαθά - Είδη νοικοκυριού & Υπηρεσίες» (-2,2%), εξαιτίας των μειώσεων που έλαβαν χώρα στα έπιπλα και διακοσμητικά, στα υφαντουργικά προϊόντα οικιακής χρήσης και στα είδη άμεσης κατανάλωσης νοικοκυριού. Πτώση καταγράφει και η υποκατηγορία της «Στέγασης»

(-2,1%), με τα ενοίκια κατοικιών, τον ηλεκτρισμό και το φυσικό αέριο να αποτελούν τις σημαντικότερες συνιστώσες της προαναφερθείσας τάσης.

- Τέλος, εντύπωση προκαλεί το γεγονός πως η βελτίωση στην αγορά εργασίας δεν αντανακλάται στο επίπεδο του πληθωρισμού. Οι λόγοι για αυτήν την εξέλιξη θα πρέπει να αναζητηθούν στους εξής δύο λόγους: α) Η ενίσχυση του ΑΕΠ το τελευταίο χρονικό διάστημα αφενός υλοποιείται με πολύ αργούς ρυθμούς και αφετέρου το παραγωγικό κενό, η διαφορά δηλαδή του πραγματικού με το δυνητικό ΑΕΠ, είναι τέτοιας έκτασης που δεν οδηγεί σε πληθωριστικές πιέσεις και β) Στο γεγονός ότι οι όποιες ανοδικές πιέσεις στον πληθωρισμό δεν απορρέουν από την πλευρά της καταναλωτικής ζήτησης αλλά από την επιβολή σειράς φορολογικών υποχρεώσεων, όπως αναλύθηκε και προηγουμένως.