



ΙΔΡΥΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΕΡΕΥΝΩΝ

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΡΕΥΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΣΥΓΚΥΡΙΑΣ

ΜΑΙΟΣ 2022

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΚΛΙΜΑ (ΕΛΛΑΔΑ – ΕΕ-27– ΕΥΡΩΖΩΝΗ)

ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ –ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ –ΛΙΑΝΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ – ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ

ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΗ ΕΜΠΙΣΤΟΣΥΝΗ (ΕΛΛΑΔΑ – ΕΕ-27 – ΕΥΡΩΖΩΝΗ)

1 Ιουνίου 2022

Το IOBE διεξάγει κάθε μήνα από το 1981 Έρευνες Οικονομικής Συγκυρίας στις επιχειρήσεις στους τέσσερις τομείς της οικονομίας και, από τον Μάιο του 2008, και στους καταναλωτές. Οι έρευνες αποτελούν μέρος του κοινού εναρμονισμένου προγράμματος που χρηματοδοτείται από την Ευρωπαϊκή Ένωση (DG ECFIN) και τα αποτελέσματά τους χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό του δείκτη οικονομικού κλίματος σε Ελλάδα και στις υπόλοιπες ευρωπαϊκές χώρες, ενώ δημοσιεύονται αναλυτικά στις εκδόσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής. Οι αναλύσεις που δημοσιεύονται κάθε μήνα με τη μορφή αυτής της έκδοσης στηρίζονται στα πρωτογενή, αναλυτικά στοιχεία για πάνω από 1000 επιχειρήσεις και αντιπροσωπευτικό δείγμα 1500 καταναλωτών, όπως προκύπτουν από τις έρευνες που διεξάγει αποκλειστικά και μόνο το IOBE για την Ελλάδα για λογαριασμό της Ευρωπαϊκής Επιτροπής.

Επόμενο δελτίο: **01/07/2022**

ΕΕ – ΕΥΡΩΖΩΝΗ: Μικρή υποχώρηση του δείκτη οικονομικού κλίματος, λόγω επιδείνωσης σε Βιομηχανία και Καταναλωτές

Ο δείκτης οικονομικού κλίματος υποχωρεί ελαφρά τον Μάιο στην ΕΕ, ενώ παραμένει ουσιαστικά αμετάβλητος στην Ευρωζώνη, και διαμορφώθηκε στις 104,1 και τις 105,0 μονάδες αντίστοιχα¹, από 104,6 και 104,9 μονάδες αντίστοιχα τον προηγούμενο μήνα. Η υποχώρηση του δείκτη οφείλεται στην επιδείνωση των προσδοκιών στη Βιομηχανία και στην καταναλωτική εμπιστοσύνη, ενώ αντίθετα οι προσδοκίες διατηρήθηκαν αμετάβλητες στις Υπηρεσίες, στο Λιανικό εμπόριο και στις Κατασκευές. Συγκεκριμένα, στη Βιομηχανία οι προσδοκίες υποχώρησαν για τρίτο συνεχόμενο μήνα (-1,4 μονάδες), λόγω έντονης επιδείνωσης στα επίπεδα παραγγελιών, την μεγαλύτερη μέσα στα τελευταία δυο έτη, ένδειξη χαμηλής ζήτησης. Οι προσδοκίες στο Λιανικό εμπόριο (+0,1) αντανακλούν τις θετικές προβλέψεις για την τρέχουσα κατάσταση, αν και σημειώνεται μικρή υποχώρηση στις προβλέψεις για τη μελλοντική κατάσταση, ενώ οι προσδοκίες στις Υπηρεσίες (+0,1) παρέμειναν ουσιαστικά αμετάβλητες ως αποτέλεσμα της βελτίωσης της τρέχουσας κατάστασης και των εκτιμήσεων της ζήτησης που αντισταθμίζεται από την επιδείνωση των προβλέψεων της ζήτησης. Στις Κατασκευές (-0,1), οι προσδοκίες παρέμειναν αμετάβλητες λόγω της αντιστάθμισης της μικρής επιδείνωσης στο επίπεδο των παραγγελιών με την ήπια βελτίωση των προβλέψεων στην απασχόληση. Η μικρή επιδείνωση στην καταναλωτική εμπιστοσύνη (-0,4) οφείλεται στην αποδυνάμωση των εκτιμήσεων της τρέχουσας κατάστασης των νοικοκυριών αλλά και στις προβλέψεις τους για τη γενική κατάσταση, ενώ σταθεροποιήθηκε η πρόθεση για μείζονες αγορές, και ενισχύθηκαν οι προβλέψεις για τη μελλοντική οικονομική τους κατάσταση. Όσον αφορά στις έξι μεγαλύτερες οικονομίες, ο δείκτης ενισχύθηκε έντονα στην Ισπανία (+4,1) και σε μικρότερο βαθμό στην Γαλλία (+1,5) και στην Ιταλία (+0,8). Ο δείκτης οικονομικού κλίματος παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητος στην Γερμανία (+0,2), ενώ υποχώρησε στην Πολωνία (-0,8) και στην Ολλανδία (-1,2). Αναλυτικότερα:

- Στη **Βιομηχανία**, ο δείκτης προσδοκιών στην ΕΕ υποχώρησε στις +5,2 μονάδες, ενώ στην Ευρωζώνη διαμορφώθηκε στις +6,3 μονάδες. Οι προσδοκίες για την παραγωγή τους επόμενους τρεις μήνες υποχώρησαν οριακά στην ΕΕ αλλά βελτιώθηκαν ήπια στην Ευρωζώνη, σε αντίθεση με τις προβλέψεις παραγγελιών και ζήτησης που εξασθένησαν σε αμφότερες τις δυο ζώνες, ενώ τα αποθέματα αποκλιμακώθηκαν σε αμφότερες τις ζώνες.
- Στις **Υπηρεσίες**, οι δείκτες προσδοκιών διαμορφώθηκαν στις +14,3 μονάδες στην ΕΕ και στις +14,0 στην Ευρωζώνη. Οι εκτιμήσεις των επιχειρήσεων για την τρέχουσα δραστηριότητά τους ενισχύθηκαν ελαφρά σε αμφότερες τις ζώνες, όπως και οι εκτιμήσεις για την τρέχουσα ζήτηση οι οποίες βελτιώθηκαν ήπια, ενώ αντίθετα οι προβλέψεις για τη βραχυπρόθεσμη εξέλιξη της ζήτησης υποχώρησαν όπως και στις δυο ζώνες.
- Στο **Λιανικό Εμπόριο**, οι δείκτες διαμορφώθηκαν στις -2,8 και -4,0 μονάδες αντίστοιχα σε ΕΕ και Ευρωζώνη. Οι εκτιμήσεις για την τρέχουσα επιχειρηματική δραστηριότητα υποχωρούν αισθητά, οι προβλέψεις για τις πωλήσεις εξασθενούν ήπια, ενώ τα αποθέματα κλιμακώνονται ελαφρά.
- Στις **Κατασκευές**, οι δείκτες επιχειρηματικών προσδοκιών διαμορφώθηκαν στις +4,9 μονάδες στην ΕΕ και στις +7,2 μονάδες στην Ευρωζώνη. Οι θετικές προβλέψεις για την

¹ Τα αποτελέσματα των προηγούμενων μηνών αναθεωρήθηκαν ελαφρώς λόγω εποχικής διόρθωσης και αναθεωρήσεων στις έρευνες οικονομικού κλίματος της Γαλλίας και της Πορτογαλίας.

απασχόληση ενισχύθηκαν ελαφρά σε αμφότερες τις δύο ζώνες, ενώ αντίθετα κινήθηκαν οι προβλέψεις για το επίπεδο εργασιών.

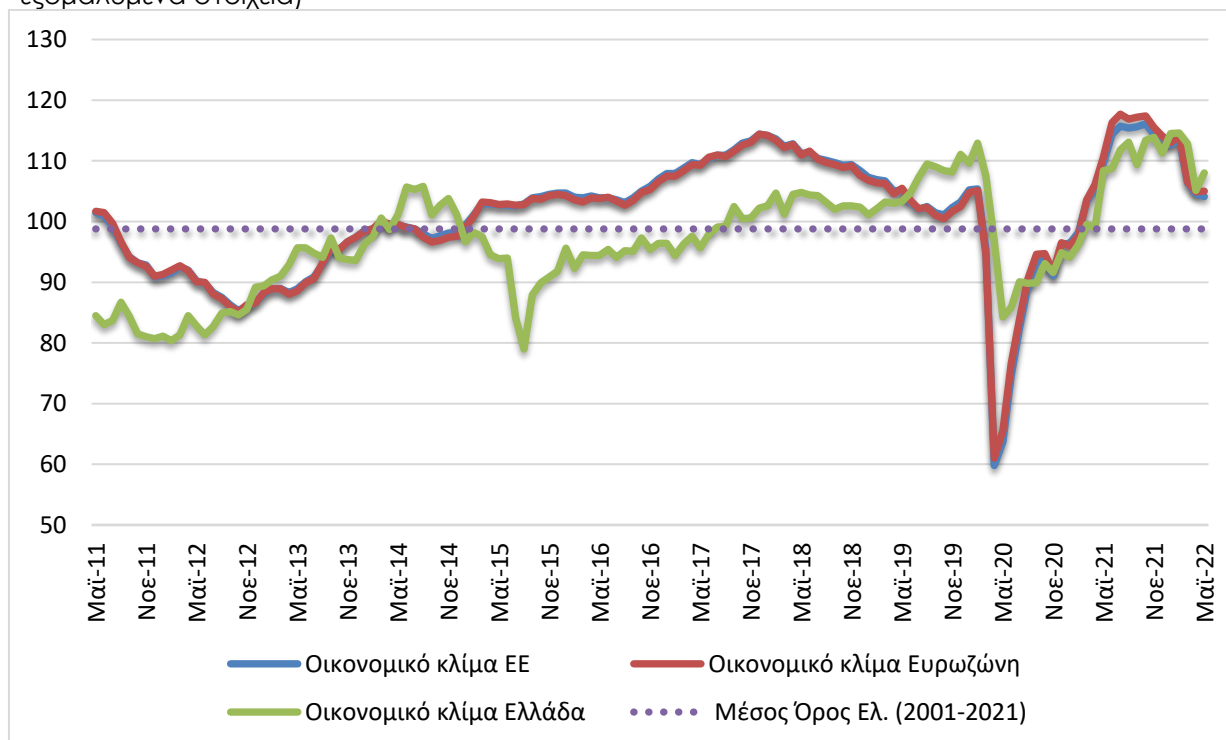
Πίνακας 1: Δείκτες Οικονομικού Κλίματος (2000-2020=100, εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία)¹

Περιοχή	Ακραίες τιμές		Μέσος όρος									
	Min	Max	2001-2021	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021		
ΕΕ-27	65,2 (Μαρ. 2009)	118,3 (Μάιος 2000)	99,3	102,9	104,2	110,4	111,1	103,6	87,4	109,8		
Ευρωζώνη	65,5 (Μαρ. 2009)	119,0 (Ιούλ. 2021)	99,3	102,9	104,0	110,4	111,0	103,3	88,0	110,7		
Ελλάδα	79,3 (Μαρ. 2009)	120,7 (Ιούλ. 2000)	99,1	91,7	94,4	98,9	103,6	105,4	96,1	106,5		
Περιοχή	2021											
	Ι	Φ	Μ	Α	Μ	Ι	Ι	Α	Σ	Ο	Ν	Δ
ΕΕ-27	96,5	98,2	103,3	105,5	109,6	114,3	115,6	115,3	115,5	116,0	114,4	113,9
Ευρωζώνη	96,2	97,9	103,7	105,9	110,0	116,2	117,3	116,7	117,3	117,4	115,4	114,4
Ελλάδα	94,1	96,2	99,5	98,9	108,6	108,8	111,8	113,1	109,3	113,3	113,6	111,0
Περιοχή	2022											
	Ι	Φ	Μ	Α	Μ	Ι	Ι	Α	Σ	Ο	Ν	Δ
ΕΕ-27	112,6	113,5	106,4	104,6	104,1							
Ευρωζώνη	113,0	114,2	106,5	104,9	105,0							
Ελλάδα	114,5	114,6	112,8	105,1	108,0							

¹ Ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος είναι το σταθμισμένο άθροισμα των Δεικτών Επιχειρηματικών Προσδοκιών στη Βιομηχανία, τις Κατασκευές, το Λιανικό Εμπόριο, τις Υπηρεσίες και του Δείκτη Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης.

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή, DG Ecfm

Διάγραμμα 1: Δείκτες Οικονομικού Κλίματος ΕΕ-27 και Ελλάδα (2000-2020=100, εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία)



Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή, DG Ecfm

- Ο **Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης** διαμορφώθηκε στις -22,2 μονάδες στην ΕΕ και στις -21,1 στην Ευρωζώνη. Οι εκτιμήσεις των καταναλωτών για την οικονομική κατάσταση του νοικοκυριού τους τους τελευταίους 12 μήνες κινήθηκαν αισθητά πτωτικά σε αμφότερες τις ζώνες, ενώ ήπια ανοδικά κινήθηκαν οι προβλέψεις για την εξέλιξή της στους επόμενους 12 μήνες. Πτωτικά κινούνται οι προβλέψεις για τη γενική κατάσταση της οικονομίας στην ΕΕ και ελαφρώς ανοδικά στην Ευρωζώνη, ενώ οι προβλέψεις για αγορές τους επόμενους μήνες βελτιώνονται ήπια σε αμφότερες τις δύο ζώνες.
- Τέλος, ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών στις **Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες** υποχώρησε αισθητά στην ΕΕ (+6,6 από +12,1 μον.) με την Ευρωζώνη αντίθετα να υποχωρεί ελαφρά υψηλότερα (+7,7 από +11,8 μον.). Οι εκτιμήσεις για την τρέχουσα πορεία της ζήτησης κινήθηκαν ήπια πτωτικά, ενώ παράλληλα εντονότερα πτωτικά κινήθηκαν οι προβλέψεις για τη ζήτηση στο επόμενο τρίμηνο. Μικρή υποχώρηση παρουσίασαν οι εκτιμήσεις για την τρέχουσα κατάσταση των επιχειρήσεων σε αμφότερες τις δυο ζώνες.

ΕΛΛΑΔΑ: Άνοδος του δείκτη, από ενίσχυση της καταναλωτικής εμπιστοσύνης και μικρή βελτίωση των προσδοκιών σε όλους τους τομείς, εκτός των κατασκευών

Ο δείκτης οικονομικού κλίματος διαμορφώθηκε τον Μάιο στις 108,0 μονάδες, υψηλότερα από ό,τι τον προηγούμενο μήνα (105,1 μονάδες) και σε επίπεδο παρόμοιο με εκείνο πριν ένα χρόνο (108,6 μονάδες).² Σε ευρωπαϊκό επίπεδο, επικράτησαν σταθεροποιητικές τάσεις στην Ευρωζώνη, ενώ σημειώθηκε ήπια υποχώρηση γενικότερα στην ΕΕ. Οι επιχειρηματικές προσδοκίες βελτιώθηκαν κυρίως στη Βιομηχανία και το Λιανικό Εμπόριο και λιγότερο στις Υπηρεσίες, ενώ ο τομέας των Κατασκευών κινήθηκε έντονα προς την αντίθετη κατεύθυνση. Ενώ η άνοδος στις Υπηρεσίες είναι ήπια, σημειώνεται ισχυρή βελτίωση των προσδοκιών στον κλάδο των Ξενοδοχείων-Εστιατορίων, με το σχετικό δείκτη στο μέγιστο επίπεδο από το 2012 που καταγράφεται, αποτελώντας μια πρώτη ένδειξη της ισχυρής δυναμικής του κλάδου κατά την καλοκαιρινή περίοδο. Οι εντεινόμενες πληθωριστικές πιέσεις δεν περιόρισαν περαιτέρω την καταναλωτική εμπιστοσύνη, η οποία ανέκαμψε από το ελάχιστο επίπεδο 4,5 ετών του Απριλίου, παραμένει ωστόσο σαφώς χαμηλότερη σε σχέση με πέρυσι. Η ανάκαμψη του Μαΐου θεωρείται πως οφείλεται εν μέρει στις θετικές επιδράσεις των παρεμβάσεων πολιτικής για την ενεργειακή κρίση, οι οποίες εκτείνονται και σε κλάδους που επηρεάζονται σημαντικά από την κατανάλωση των νοικοκυριών και το ενεργειακό κόστος. Άλλωστε, ο πόλεμος στην Ουκρανία συνεχίζεται, χωρίς να διαφαίνεται σύντομα η λήξη του και με τις κυρώσεις προς τη Ρωσία να κλιμακώνονται. Αναδεικνύεται σταδιακά η σημασία παρεμβάσεων πολιτικής, σε εθνικό και διεθνές επίπεδο, οι οποίες όμως χρειάζεται πλέον να έχουν μεσοπρόθεσμο ορίζοντα και στρατηγικό χαρακτήρα, οδηγώντας σε ενδυνάμωση της παραγωγής και της οικονομίας. Μικρότερη επίπτωση στο οικονομικό κλίμα σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο έχουν και οι επιδράσεις της πανδημίας, με τη βελτίωση των σχετικών δεδομένων να συνεχίζεται και τα περιοριστικά μέτρα να χαλαρώνουν περαιτέρω. Αυτές οι εξελίξεις αναμένεται να αποτυπωθούν στον τουρισμό, η πορεία του οποίου θα είναι κρίσιμη για τις προσδοκίες τους επόμενους μήνες.

Αναλυτικότερα:

- στη **Βιομηχανία**, το ήπια αρνητικό ισοζύγιο των εκτιμήσεων για τις παραγγελίες και τη ζήτηση υποχώρησε ελαφρά, οι εκτιμήσεις για τα αποθέματα αποκλιμακώθηκαν αισθητά και οι θετικές προβλέψεις για την παραγωγή τους προσεχείς μήνες υποχώρησαν.
- στις **Κατασκευές**, οι αρνητικές προβλέψεις για την παραγωγή ενισχύθηκαν σημαντικά, ενώ παράλληλα οι προβλέψεις για την απασχόληση υποχώρησαν αισθητά.
- στο **Λιανικό Εμπόριο**, οι εκτιμήσεις για τις τρέχουσες πωλήσεις βελτιώθηκαν σημαντικά, με το ύψος των αποθεμάτων να κλιμακώνεται ελαφρά, ενώ οι προβλέψεις για τη βραχυπρόθεσμη εξέλιξη των πωλήσεων ενισχύονται αισθητά.
- στις **Υπηρεσίες**, οι θετικές εκτιμήσεις για την τρέχουσα κατάσταση των επιχειρήσεων βελτιώθηκαν ήπια, εκείνες για τη ζήτηση εξασθένησαν αισθητά, ενώ οι προβλέψεις για τη βραχυπρόθεσμη εξέλιξη της ζήτησης ενισχύθηκαν σημαντικά.
- στην **Καταναλωτική Εμπιστοσύνη**, οι αρνητικές προβλέψεις των νοικοκυριών για την οικονομική κατάσταση της χώρας υποχώρησαν ελαφρά, όπως και οι αντίστοιχες για τη δική τους οικονομική κατάσταση εντός ενός έτους οι οποίες βελτιώθηκαν ήπια. Παράλληλα ενισχύθηκαν αισθητά οι προβλέψεις για μείζονες αγορές και βελτιώνεται σημαντικά η πρόθεση για αποταμίευση.

² Από τον Απρίλιο του 2022, η μέθοδος εποχικής προσαρμογής των στοιχείων της Έρευνας άλλαξε. Ακολούθως, όλα τα προηγούμενα αποτελέσματα έχουν αναθεωρηθεί ελαφρώς.

ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ: Μικρή ενίσχυση των προσδοκιών, από αισιοδοξία για το επίπεδο παραγγελιών και της ζήτησης και αποκλιμάκωση των αποθεμάτων

Ο Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στη Βιομηχανία ενισχύθηκε ελαφρά τον Μάιο, στις 111,4 μονάδες, από 108,8 μονάδες τον προηγούμενο μήνα, επίπεδο ήπια υψηλότερο από το αντίστοιχο περυσινό (110,0 μον.). **Από τις μεταβλητές του δείκτη, το ήπια αρνητικό ισοζύγιο των εκτιμήσεων για τις παραγγελίες και την τρέχουσα ζήτηση υποχώρησε ελαφρά, το ύψος των αποθεμάτων αποκλιμακώθηκε, ενώ το ισοζύγιο προβλέψεων για την παραγωγή τους προσεχείς μήνες εξασθένησε ελαφρά.** Αναλυτικά:

α) Σε ότι αφορά το **επίπεδο παραγγελιών και τρέχουσας ζήτησης**, ο σχετικός δείκτης κινήθηκε ανοδικά και διαμορφώθηκε στις -5 μονάδες, από -8 μονάδες τον Απρίλιο, με το 24% των επιχειρήσεων να δηλώνουν χαμηλές για την εποχή παραγγελίες και το 20% (από 17%) να αναφέρει το αντίθετο.

β) Στις **προβλέψεις για την εξέλιξη της παραγωγής τους προσεχείς 3-4 μήνες**, το σχετικό ισοζύγιο εξασθένησε ήπια και διαμορφώθηκε στις +25 μονάδες (από +33), με το 39% (από 43%) των επιχειρήσεων να προβλέπει αύξηση της παραγωγής του το επόμενο τρίμηνο και ένα 14% (από 11%) μείωσή της.

γ) Στα **αποθέματα έτοιμων προϊόντων**, το σχετικό ισοζύγιο αποκλιμακώθηκε έντονα και διαμορφώθηκε στις -3 (από +9) μονάδες, με το 19% (από 21%) των επιχειρήσεων να αναφέρει υψηλά για την εποχή αποθέματα και το 21% (από 12%) να δηλώνει το αντίθετο.

δ) Στους δείκτες εξαγωγικής δραστηριότητας καταγράφηκαν τον Μάιο μικτές τάσεις: οι θετικές **εκτιμήσεις για τις εξαγωγές κατά το τελευταίο τρίμηνο** διατηρήθηκαν στις +18 μονάδες, οι ήπια αρνητικές **εκτιμήσεις για τις παραγγελίες και τη ζήτηση εξωτερικού** υποχώρησαν οριακά και διαμορφώθηκαν στις -9 (από -11) μονάδες, ενώ παράλληλα, οι **θετικές προβλέψεις για εξαγωγές τους προσεχείς μήνες** ήταν σαφώς χαμηλότερες και διαμορφώθηκαν στις +24 μονάδες (από +32).

ε) Οι θετικές **προβλέψεις για τις πωλήσεις τους προσεχείς μήνες** εξασθένησαν, με το ισοζύγιο να διαμορφώνεται στις +27 μονάδες από +31 και το 40% (από 42%) των επιχειρήσεων να αναμένει άνοδο πωλήσεων το προσεχές χρονικό διάστημα, ενώ το 13% (από 11%) μείωσή τους. Από την άλλη πλευρά, ο θετικός δείκτης **εκτιμήσεων για τις τρέχουσες πωλήσεις** εξασθένησε στις +12 μονάδες, με το 19% (από 18%) των ερωτηθέντων να προβλέπει μείωσή τους.

Πίνακας 2: Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στη Βιομηχανία

Τομέας	Ακραίες τιμές				Μέσος όρος						
	Min	Max	2001-2021	2016	2017	2018	2019	2020	2021		
Βιομηχανία (2000-2010=100)	66,2 (Φεβ. 2009)	117,6 (Μάιος 2000)	96,6	96,1	98,1	102,8	103,6	93,9	106,3		
2021											
I	Φ	M	A	M	I	I	A	Σ	O	N	Δ
94,9	98,9	100,8	99,8	110,0	105,3	112,3	114,6	106,9	112,9	110,2	109,1
2022											
I	Φ	M	A	M	I	I	A	Σ	O	N	Δ
116,8	116,7	117,1	108,8	111,4							

Σημείωση: Ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών υπολογίζεται με βάση τις προβλέψεις παραγωγής, τις εκτιμήσεις για το ύψος των αποθεμάτων και τις εκτιμήσεις για τις παραγγελίες και τη ζήτηση.

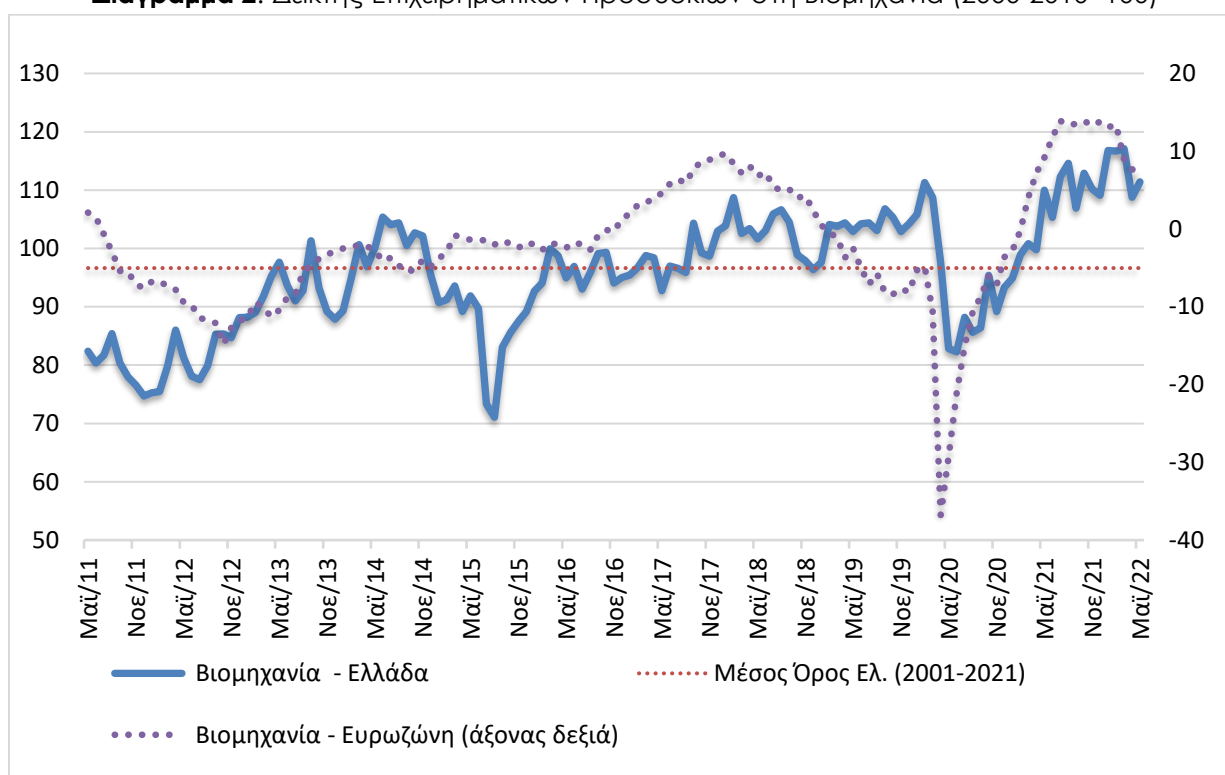
Πηγή: IOBE

στ) Οι **μήνες εξασφαλισμένης παραγωγής** ενισχύθηκαν ήπια, στους 4,9 μήνες, με το **ποσοστό χρησιμοποίησης εργοστασιακού δυναμικού** να ενισχύεται στο 76,6%, από 76,4% τον προηγούμενο μήνα.

ζ) Ο δείκτης **προβλέψεων για την απασχόληση** υποχώρησε στις -5 μονάδες, με το ποσοστό των επιχειρήσεων που προβλέπει άνοδο απασχόλησης το προσεχές τρίμηνο να διατηρείται στο 16% και το 21% αυτών (από 12%) να αναμένει μείωσή της.

η) Το ισοζύγιο στις **προβλέψεις για τις μεταβολές των τιμών** υποχώρησε αισθητά και διαμορφώθηκε στις +51 μονάδες, με το 41% των επιχειρήσεων να μην αναμένουν μεταβολή τους το προσεχές τρίμηνο και το 55% να αναμένει άνοδό τους.

Διάγραμμα 2: Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στη Βιομηχανία (2000-2010=100)



Πηγή: IOBE, DG Ecfín. Ο δείκτης για την Ευρωζώνη είναι υπό μορφή ισοζυγίου και αντλείται από τη DG Ecfín

Στην ερώτηση η οποία προσπαθεί να αξιολογήσει το βαθμό αβεβαιότητας που επικρατεί στο οικονομικό περιβάλλον, συγκεκριμένα ως προς **την ευκολία πρόβλεψης της μελλοντικής ανάπτυξης της επιχείρησης**, τον Μάιο το 57% των επιχειρήσεων θεώρησαν ότι αυτή μπορεί να προβλεφθεί δύσκολα ή σχετικά δύσκολα, ποσοστό ελαφρώς χαμηλότερο σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα (58%).

Σε επίπεδο βασικών τομέων, ο δείκτης προσδοκιών στα **Καταναλωτικά αγαθά** ενισχύθηκε αισθητά και διαμορφώθηκε στις 114,1 μονάδες (από 108,8 μον.). Σημειώθηκε οριακή υποχώρηση στις προβλέψεις για την παραγωγή τους προσεχείς 3-4 μήνες, ενώ οι αρνητικές εκτιμήσεις για τις παραγγελίες και τη ζήτηση υποχώρησαν και στράφηκαν θετικές και τα αποθέματα αποκλιμακώθηκαν σημαντικά και ισοσκελίστηκαν. Στα **Κεφαλαιουχικά αγαθά** ο δείκτης ενισχύθηκε σημαντικά στις 112,2 (από 93,7) μονάδες. Η ενίσχυση προήλθε κυρίως από την αισθητή βελτίωση στην παραγωγή τους 3-4 προσεχείς μήνες, με τις προβλέψεις στις παραγγελίες και τη ζήτηση να κινούνται ήπια πτωτικά και τα αποθέματα να αποκλιμακώνονται. Αντίθετα, μικρή εξασθένιση

παρουσίασε ο δείκτης στα **Ενδιάμεσα αγαθά**, στις 108,7 (από 110,8) μονάδες, με τις ήπια αρνητικές εκτιμήσεις για τις παραγγελίες και τη ζήτηση να υποχωρούν ελαφρά, την παραγωγή τους προσεχείς μήνες να εξασθενεί σημαντικά και τα αποθέματα να αποκλιμακώνονται έντονα.

ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ: Ισχυρή υποχώρηση των προσδοκιών, προερχόμενη κυρίως από τις Ιδιωτικές Κατασκευές και λιγότερο από τα Δημόσια έργα

Ο Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στις Κατασκευές εξασθένησε σημαντικά τον Μάιο, στις 103,7 μονάδες (από 132,2 μον. τον Απρίλιο), σε επίπεδο πολύ χαμηλότερο από το αντίστοιχο περυσινό (125,8 μονάδες). Η μεταβολή αυτή ήταν αποτέλεσμα της έντονης υποχώρησης των προσδοκιών στις **Ιδιωτικές Κατασκευές αλλά και της ηπιότερης επιδείνωσής τους στα Δημόσια Έργα. Από τις βασικές μεταβλητές του δείκτη, οι αρνητικές προβλέψεις για το πρόγραμμα εργασιών των επιχειρήσεων εντάθηκαν σημαντικά, ενώ παράλληλα, οι θετικές προβλέψεις για την απασχόληση υποχώρησαν αισθητά.** Αναλυτικά, ο αρνητικός δείκτης των -41 μονάδων στις προβλέψεις για το πρόγραμμα εργασιών των επιχειρήσεων ενισχύθηκε έντονα, στις -66 μονάδες, με το 77% (από 62%) των επιχειρήσεων να διατυπώνει απαισιοδοξία για το επίπεδο των εργασιών το επόμενο τρίμηνο. Στις προβλέψεις για την απασχόληση, ο θετικός δείκτης των 28 μονάδων υποχώρησε κατά 15 μονάδες και διαμορφώθηκε στις +13 μονάδες, με το 32% (από 43%) των ερωτηθέντων να προβλέπει αύξηση των θέσεων εργασίας στον τομέα και ένα 19% (από 15%) να εκτιμά μείωσή τους. Στα υπόλοιπα στοιχεία, ο θετικός δείκτης των +8 μονάδων στις εκτιμήσεις για την τρέχουσα πορεία εργασιών των επιχειρήσεων περιορίστηκε (+3 μονάδες), ενώ μειώθηκαν αισθητά οι μήνες εξασφαλισμένης δραστηριότητας (8,0 από 10,7). Στο πεδίο των τιμών, οι πληθωριστικές προσδοκίες εξασθένησαν σημαντικά (+11 από +37 μον. ο δείκτης). Τέλος, το 11% των επιχειρήσεων αναφέρει απρόσκοπτη επιχειρηματική λειτουργία. Από τις υπόλοιπες, το 30% επισημαίνει τη χαμηλή ζήτηση, το 32% την ανεπαρκή χρηματοδότηση και ένα 10% τις αυξημένες τιμές των πρώτων υλών και την πανδημία ως το βασικότερο εμπόδιο στη λειτουργία του.

Στην ερώτηση η οποία προσπαθεί να αξιολογήσει το βαθμό αβεβαιότητας που επικρατεί στο οικονομικό περιβάλλον, τον Μάιο, το 71,4% θεωρεί ότι η μελλοντική ανάπτυξη μπορεί να προβλεφθεί δύσκολα ή σχετικά δύσκολα, ποσοστό αισθητά υψηλότερο από εκείνο του προηγούμενου μήνα (61,0 %).

Πίνακας 3: Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στις Κατασκευές

Τομέας		Ακραίες τιμές			Μέσος όρος						
Κατασκευές (2000-2010=100)		Min	Max	2001-2021	2016	2017	2018	2019	2020	2021	
		14,3 (Απρ. 2020)	155,7 (Μάρ. 2000)	80,8	61,3	55,4	58,1	58,1	62,7	127,5	
2021											
Ι	Φ	Μ	Α	Μ	Ι	Ι	Α	Σ	Ο	Ν	Δ
100,1	107,9	110,5	111,1	125,8	128,9	148,6	131,9	153,5	148,5	137,7	125,5
2022											
Ι	Φ	Μ	Α	Μ	Ι	Ι	Α	Σ	Ο	Ν	Δ
127,4	140,0	144,1	132,2	103,7							

Σημείωση: Ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών υπολογίζεται με βάση τις εκτιμήσεις για το πρόγραμμα των εργασιών και τις προβλέψεις για την απασχόληση.

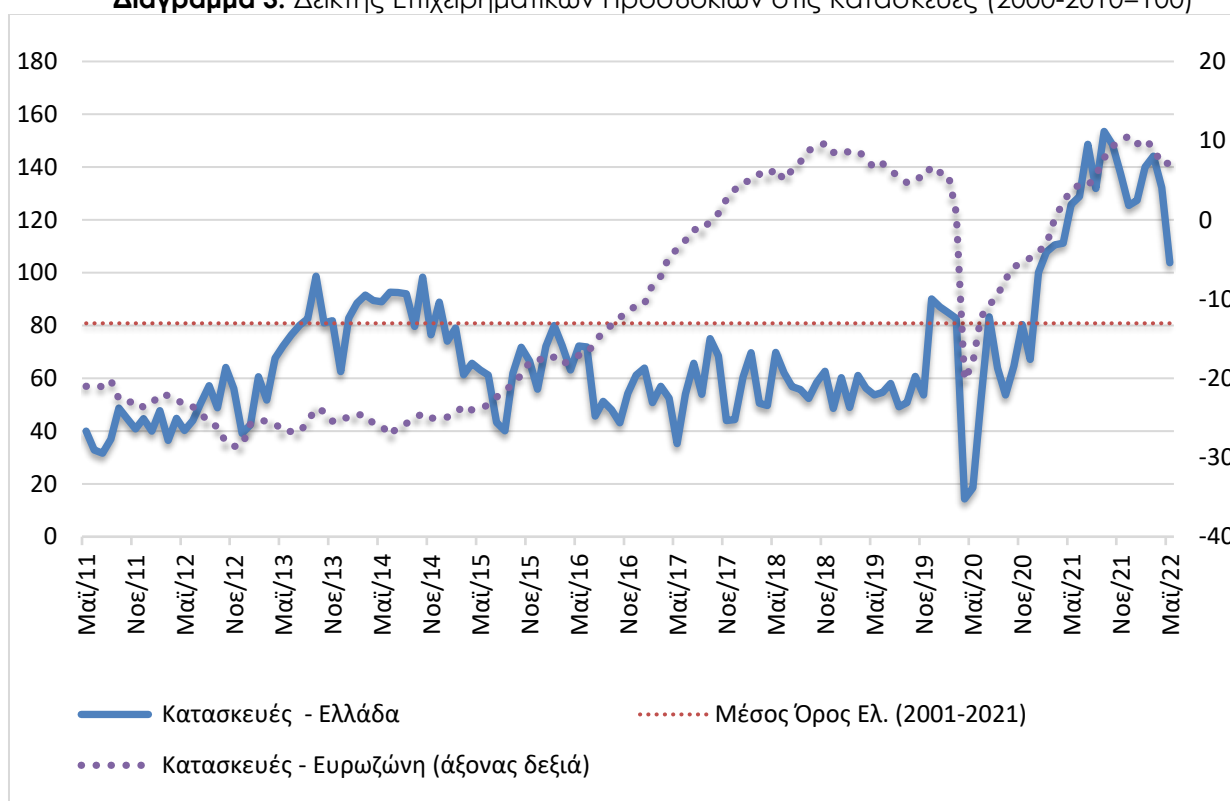
Πηγή: IOBE

Αναλυτικά στους επιμέρους κλάδους:

Ισχυρή επιδείνωση παρουσίασε ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών στις **Ιδιωτικές Κατασκευές** και διαμορφώθηκε στις 83,2 μονάδες (από 125,1), επίπεδο κατά πολύ χαμηλότερο του αντίστοιχου

περυσινού (137,1 μον.). Οι απαισιόδοξες προβλέψεις για το επίπεδο προγραμματισμένων εργασιών ενισχύθηκαν έντονα τον Μάιο (-85 από -41 μονάδες), ενώ παράλληλα, υποχώρησαν σημαντικά οι θετικές προσδοκίες για την απασχόληση (στις +12 από +32 μονάδες). Σε ότι αφορά τα υπόλοιπα στοιχεία δραστηριότητας, οι εκτιμήσεις για την τρέχουσα πορεία εργασιών των επιχειρήσεων εξασθένησαν οριακά (+9 από +12 μον. ο δείκτης), σε αντίθεση με τους μήνες εξασφαλισμένης δραστηριότητας οι οποίοι υποχώρησαν σημαντικά και διαμορφώθηκαν στους 6,5 (από 10,3). Ως προς τις τιμές, οι προβλέψεις συνεχίζουν να είναι πληθωριστικές αν και περιορίζονται σημαντικά (+18 μονάδες από +60). Τέλος, μόλις το 9% των επιχειρήσεων δεν αναφέρει προσκόμματα στη λειτουργία του. Από τις υπόλοιπες, μια στις τρεις επιχειρήσεις (35%) αναφέρουν τη χαμηλή ζήτηση, το 27% δηλώνει την έλλειψη εργατικού δυναμικού, το 25% την ανεπάρκεια χρηματοδότησης και μόλις 1% παράγοντες οι οποίοι σχετίζονται στις τρέχουσες εξελίξεις ως το βασικότερο εμπόδιο λειτουργίας τους.

Διάγραμμα 3: Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στις Κατασκευές (2000-2010=100)



Πηγή: IOBE, DG Ecfín. Ο δείκτης για την Ευρωζώνη είναι υπό μορφή ισοζυγίου και αντλείται από την DG Ecfín

Υποχώρηση έναντι του Απριλίου παρουσίασε ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών στις **Κατασκευές Δημοσίων Έργων**. Διαμορφώθηκε στις 120,9 (από 134,6 τον Απρίλιο) μονάδες, σαφώς υψηλότερα ωστόσο από το αντίστοιχο περυσινό επίπεδό του (110,0 μον.). Ως προς το πρόγραμμα εργασιών του κλάδου, ο αρνητικός δείκτης των -40 μονάδων τον προηγούμενο μήνα ενισχύθηκε, φθάνοντας τις -49 μονάδες. Στις προβλέψεις για την απασχόληση, το σχετικό θετικό ισοζύγιο υποχώρησε ελαφρώς, στις +14 μονάδες (από +23). Το 37% των επιχειρήσεων του κλάδου αναμένουν περισσότερες θέσεις απασχόλησης, ενώ το 23% προβλέπει εκ νέου μείωσή τους. Οριακά πτωτικά κινήθηκε ο δείκτης εκτιμήσεων για το επίπεδο των τρεχουσών εργασιών, κατά μια μονάδα, στις +2 μονάδες. Παράλληλα το ισοζύγιο των τιμών σημείωσε εξασθένηση 9 μονάδων και διαμορφώθηκε στις +4 μονάδες. Τέλος, το ποσοστό των ερωτηθέντων που δηλώνει απρόσκοπτη επιχειρηματική λειτουργία ενισχύθηκε οριακά, στο 12%, με το 25% να αναφέρει τη χαμηλή ζήτηση, το 38% (από 33%) την περιορισμένη χρηματοδότηση και το 19% (από 24%) την τρέχουσα κρίση της πανδημίας και την τιμή των υλικών ως τα κυριότερα προσκόμματα λειτουργίας.

ΛΙΑΝΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ: Ανάκαμψη των προσδοκιών, μετά από τέσσερις μήνες επιδείνωσης

Ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών στο **Λιανικό Εμπόριο** ενισχύθηκε ήπια μετά από τέσσερις μήνες κατά σειρά συνεχών υποχωρήσεων και διαμορφώθηκε τον Μάιο στις 89,8 (από 85,0) μονάδες. **Η ενίσχυση είναι αποτέλεσμα της βελτίωσης των προσδοκιών σε όλους τους κλάδους, με εξαίρεση τον κλάδο Οχημάτων-Ανταλλακτικών που επιστρέφει σε τιμές κοντά στον μακροχρόνιο μέσο όρο του.** Αναλυτικά, οι αρνητικές εκτιμήσεις των επιχειρήσεων για τις τρέχουσες πωλήσεις τους αμβλύνονται αισθητά στις -8 μονάδες (από -23 μονάδες), ενώ και οι αρνητικές προβλέψεις για την εξέλιξη των πωλήσεων στο επόμενο τρίμηνο ισοσκελίζονται (από -15 μονάδες). Από την άλλη πλευρά, τα αποθέματα διαμορφώνονται πλέον σε υψηλότερα για την εποχή επίπεδα, στις +5 (από -9 μονάδες), ενώ παράλληλα οι νέες παραγγελίες εμφανίζουν μικρή ενίσχυση, αν και παραμένουν αρνητικές (-4 από -15 μονάδες). Οι θετικές προβλέψεις για την απασχόληση ενισχύονται περαιτέρω (+15 από +2 μονάδες), ενώ ως προς τις τιμές, το 64% αναμένει άνοδο, ενδεικτικό των πληθωριστικών πιέσεων. Ως προς το βαθμό αβεβαιότητας που επικρατεί στο οικονομικό περιβάλλον, το 61,3% θεωρεί ότι η μελλοντική ανάπτυξη μπορεί να προβλεφθεί δύσκολα ή σχετικά δύσκολα, χαμηλότερα από τον προηγούμενο μήνα (72,1%).

Οι προσδοκίες στους επιμέρους κλάδους είναι ανοδικές, με εξαίρεση τον κλάδο Οχημάτων και Ανταλλακτικών. Αναλυτικά:

Ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών στα **Τρόφιμα – Ποτά – Καπνός** ενισχύθηκε αισθητά τον Μάιο και διαμορφώθηκε στις 67,3 (από 45,8) μονάδες, ήπια υψηλότερα σε σχέση με το περυσινό επίπεδο (63,4 μον.). Οι ήδη αρνητικές εκτιμήσεις για τις τρέχουσες πωλήσεις αμβλύνθηκαν σημαντικά (-30 από τις -68 μονάδες), ενώ και οι αρνητικές προσδοκίες για τις πωλήσεις της επόμενης περιόδου υποχώρησαν κατακόρυφα και διαμορφώθηκαν στις -2 μονάδες (από τις -68). Τα αποθέματα διογκώνονται και από κανονικά για την εποχή διαμορφώθηκαν στις +28 μονάδες, ενώ παράλληλα ενισχύονται σημαντικά οι παραγγελίες προς προμηθευτές (+19 από -37 μον.). Σημαντική βελτίωση παρατηρείται στο ισοζύγιο των προβλέψεων για την απασχόληση, με το σχετικό δείκτη να διαμορφώνεται στις +24 (από -5) μονάδες, ενώ οι προβλέψεις τιμών παραμένουν έντονα πληθωριστικές (στις +72 μονάδες ο δείκτης από +37).

Πίνακας 4: Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στο Λιανικό Εμπόριο

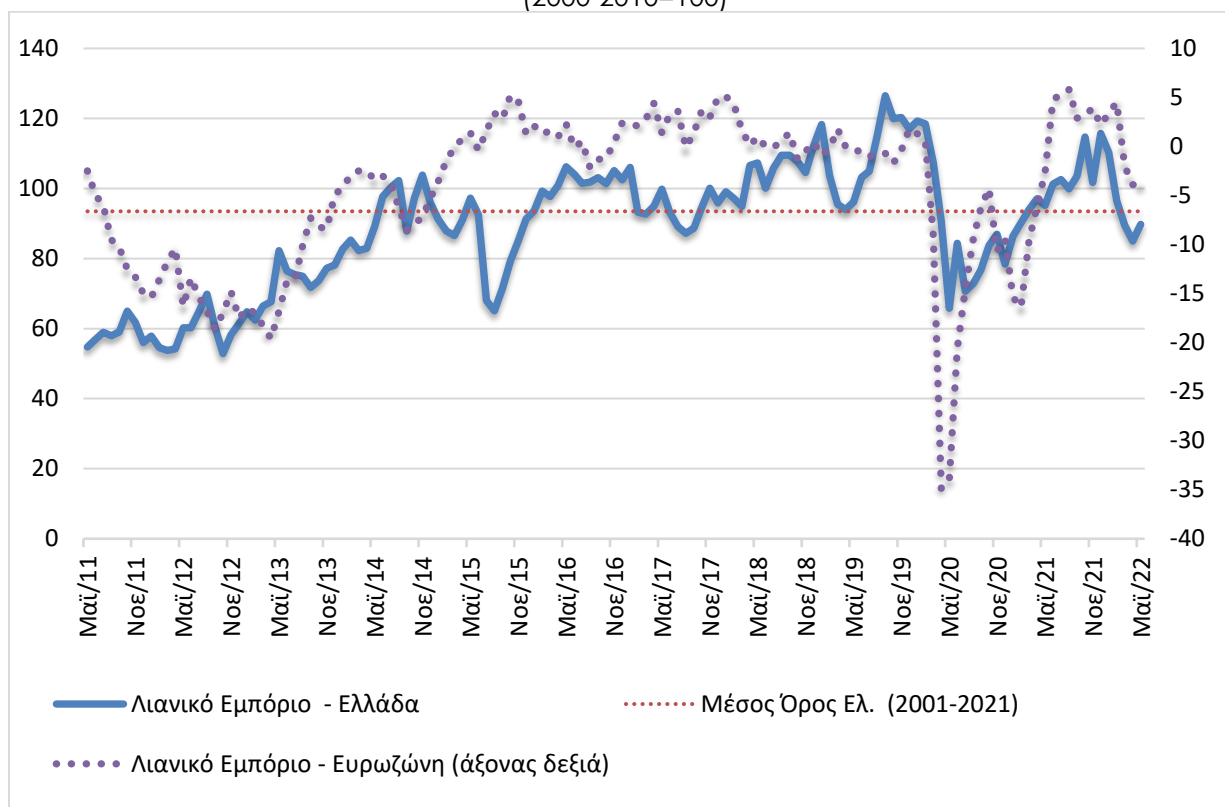
Τομέας		Ακραίες τιμές			Μέσος όρος						
		Min	Max	2001-2021	2016	2017	2018	2019	2020	2021	
Λιανικό Εμπόριο (2000-2010=100)		52,6 (Ιούλ. 2010)	128,7 (Μάιος 2007)	93,5	101,4	94,6	104,5	109,6	87,9	100,2	
2021											
I	Φ	M	A	M	I	I	A	Σ	O	N	Δ
86,4	90,2	94,0	97,1	95,2	101,3	102,6	99,9	103,6	114,7	101,7	115,7
2022											
I	Φ	M	A	M	I	I	A	Σ	O	N	Δ
110,3	96,5	89,5	85,0	89,8							

Σημείωση: Ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών υπολογίζεται με βάση τις εκτιμήσεις και τις προβλέψεις για τις πωλήσεις και τις εκτιμήσεις για το ύψος των αποθεμάτων. **Πηγή:** IOBE

Ήπια πτωτικά κινείται ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών στα **Υφάσματα – Ένδυση – Υπόδηση**, φθάνοντας στις 86,4 (από 82,6) μονάδες, επίπεδο οριακά υψηλότερο από το αντίστοιχο περυσινό (86,1). Οι αρνητικές εκτιμήσεις για τις τρέχουσες πωλήσεις υποχωρούν ελαφρά στις -41 (από -52) μονάδες, αλλά εξασθενούν και οι θετικές προβλέψεις για το επόμενο διάστημα (+30 από +59 μον.).

Τα αποθέματα, αν και υποχωρούν, διατηρούνται υψηλά για την εποχή στις +20 (από +49) μονάδες, ενώ οι παραγγελίες προς προμηθευτές στρέφονται θετικές, (+9 μον. από -15). Από την άλλη πλευρά ενισχύονται σημαντικά οι αρνητικές προσδοκίες στην απασχόληση, όπου ο σχετικός δείκτης από τις -5 μονάδες διαμορφώνεται στις -42 μονάδες, ενώ στις τιμές, το σχετικό ισοζύγιο υποχωρεί κατά 6 μονάδες, στις +30 μονάδες.

Διάγραμμα 4: Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στο Λιανικό Εμπόριο (2000-2010=100)



Πηγή: IOBE, DG Ecfm. Ο δείκτης για την Ευρωζώνη είναι υπό μορφή ισοζυγίου και αντλείται από την DG Ecfm

Οι προσδοκίες στα **Είδη Οικιακού Εξοπλισμού** βελτιώνονται ελαφρά και ο σχετικός δείκτης διαμορφώνεται τον Μάιο στις 88,5 (από 85,8) μονάδες, ήπια χαμηλότερα σε σχέση με τα περυσινά επίπεδα (90,1 μον.). Οι εκτιμήσεις για τις τρέχουσες πωλήσεις διατηρήθηκαν αμετάβλητες στις +18 μονάδες, ενώ οι αρνητικές προβλέψεις στις πωλήσεις στο επόμενο διάστημα υποχώρησαν αισθητά και διαμορφώθηκαν στις -11 (από -26) μονάδες. Παράλληλα, ο δείκτης αποθεμάτων διογκώθηκε και διαμορφώθηκε στις +15 (από +10) μονάδες, ενώ οι παραγγελίες προς προμηθευτές αμβλύνονται σημαντικά και στρέφονται θετικές (+7 από τις -11 μονάδες). Από την άλλη πλευρά, οι προβλέψεις για την απασχόληση είναι αρνητικές στις -14 μονάδες (από -11), ενώ στις τιμές ο σχετικός δείκτης συνεχίζει να υποδηλώνει σημαντική αύξηση τιμών (+58 από +36 μονάδες).

Μικρή υποχώρηση σημειώνεται τον Μάιο στις επιχειρηματικές προσδοκίες στα **Οχήματα - Ανταλλακτικά**, στις 95,7 (από 108,5) μονάδες, χαμηλότερα και από την αντίστοιχη περίοδο του 2021 (124,1 μονάδες). Το αρνητικό ισοζύγιο στις τρέχουσες πωλήσεις του κλάδου ενισχύεται σημαντικά (στις -50 από -39 μονάδες), ενώ παράλληλα οι αισιόδοξες προβλέψεις για τις πωλήσεις της επόμενης περιόδου διατηρούνται οριακά θετικές, καθώς διαμορφώνονται στις +1 μονάδες (από +3 μον.). Τα αποθέματα παραμένουν σε πολύ χαμηλά για την εποχή επίπεδα (-23 από -47

μονάδες), με τις παραγγελίες προς προμηθευτές να αποδυναμώνονται περαιτέρω (-27 μονάδες το σχετικό ισοζύγιο από -13 μον.). Παράλληλα, οι προβλέψεις για την απασχόληση εξασθενούν και διαμορφώνονται στις +12 μονάδες (από +20 μον.), ενώ τέλος, ως προς τις τιμές, το σχετικό ισοζύγιο διατηρείται σε έντονα πληθωριστικά επίπεδα, στις +69 μονάδες.

Ήπια ανοδικά κινούνται οι επιχειρηματικές προσδοκίες στα **Πολυκαταστήματα**, με το δείκτη να διαμορφώνεται στις 93,3 (από 83,7) μονάδες, σε πολύ υψηλότερα σε σχέση με τα περυσινά επίπεδα (66,8 μον.). Οι εκτιμήσεις για τις πωλήσεις στρέφονται θετικές στις +28 μονάδες (από τις -6), ενώ αμετάβλητες διατηρούνται οι προβλέψεις για τις πωλήσεις της επόμενης περιόδου στις -1 μονάδες. Τα αποθέματα έχουν σχεδόν πλήρως ρευστοποιηθεί και διαμορφώνονται στις -1 μονάδες, ενώ παράλληλα οι παραγγελίες προς προμηθευτές υποχωρούν έντονα (στις -1 από +45 μονάδες). Ισοσκελισμένες διατηρούνται οι προβλέψεις για την απασχόληση, ενώ στις τιμές ο σχετικός δείκτης υποχωρεί στις +35 (από +52) μονάδες, υποδηλώνοντας ωστόσο σημαντική αύξηση τιμών.

ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ: Μικρή βελτίωση στις προσδοκίες, αισιοδοξία για την τρέχουσα κατάσταση και τη βραχυπρόθεσμη ζήτηση.

Ο Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στις **Υπηρεσίες** ενισχύθηκε ελαφρά τον Μάιο, στις 97,6 μονάδες, από 95,6 τον Απρίλιο. **Από τις επιμέρους μεταβλητές του δείκτη, οι εκτιμήσεις για την τρέχουσα κατάσταση είναι έστω και οριακά θετικές, όπως και εκείνες για την τρέχουσα ζήτηση, που όμως εξασθένησαν ελαφρώς. Αντιθέτως, οι προβλέψεις για τη βραχυπρόθεσμη εξέλιξη της ζήτησης ήταν σαφώς ενισχυμένες.** Αναλυτικότερα, ο δείκτης των εκτιμήσεων για την τρέχουσα κατάσταση των επιχειρήσεων είναι πλέον θετικός, στις +7 μονάδες (από -1), ενώ ο δείκτης εκτιμήσεων για την τρέχουσα ζήτηση κινήθηκε πτωτικά και διαμορφώθηκε στις +2 (από +9) μονάδες. Αντίθετα κινήθηκαν οι προβλέψεις για τη ζήτηση του επόμενου τριμήνου που ενισχύθηκαν αισθητά στις +33 (από +26) μονάδες όπως και εκείνες για την απασχόληση που διαμορφώθηκαν στις +30 (από +19) μονάδες, ενώ στις τιμές, το σχετικό ισοζύγιο υποδηλώνει αύξηση τιμών παρά την μικρή υποχώρηση (+29 από +40) μονάδες. Το 27% των επιχειρήσεων δηλώνει απρόσκοπτη επιχειρηματική λειτουργία, ενώ σχεδόν το ένα τρίτο των επιχειρήσεων (30%) επισημαίνει ως βασικότερο εμπόδιο στη λειτουργία του την πανδημική κρίση αλλά και τον πόλεμο στην Ουκρανία και αντίστοιχα το 21% των επιχειρήσεων τη χαμηλή ζήτηση. Στην ερώτηση σχετικά με το βαθμό αβεβαιότητας που επικρατεί στο οικονομικό περιβάλλον, το 66% θεωρεί ότι η μελλοντική ανάπτυξη μπορεί να προβλεφθεί δύσκολα ή σχετικά δύσκολα, χαμηλότερα από το 76% του προηγούμενου μήνα.

Σε επίπεδο βασικών κλάδων παρουσιάζονται κυρίως ανοδικές τάσεις, με εξαίρεση του Ενδιάμεσους χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς και την Πληροφορική . Αναλυτικότερα:

Ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών στα **Ξενοδοχεία – Εστιατόρια – Τουριστικά Πρακτορεία** εξακολουθεί να κινείται σε υψηλά επίπεδα και ενισχύεται σημαντικά στις 145,8 (από 119,8) μονάδες. Οι ήπια θετικές εκτιμήσεις για την πορεία της τρέχουσας κατάστασης των επιχειρήσεων ενισχύονται σημαντικά, στις +39 μονάδες (από +11 μονάδες ο δείκτης), ενώ αντίστοιχα κινούνται οι εκτιμήσεις για την τρέχουσα ζήτηση και διαμορφώνονται στις +37 (από +9) μονάδες, με τις προβλέψεις για τη βραχυπρόθεσμη εξέλιξη της ζήτησης να βελτιώνονται αισθητά στις +76 μονάδες (από +51 μονάδες το σχετικό ισοζύγιο). Βελτίωση παρουσίασαν και οι προβλέψεις για

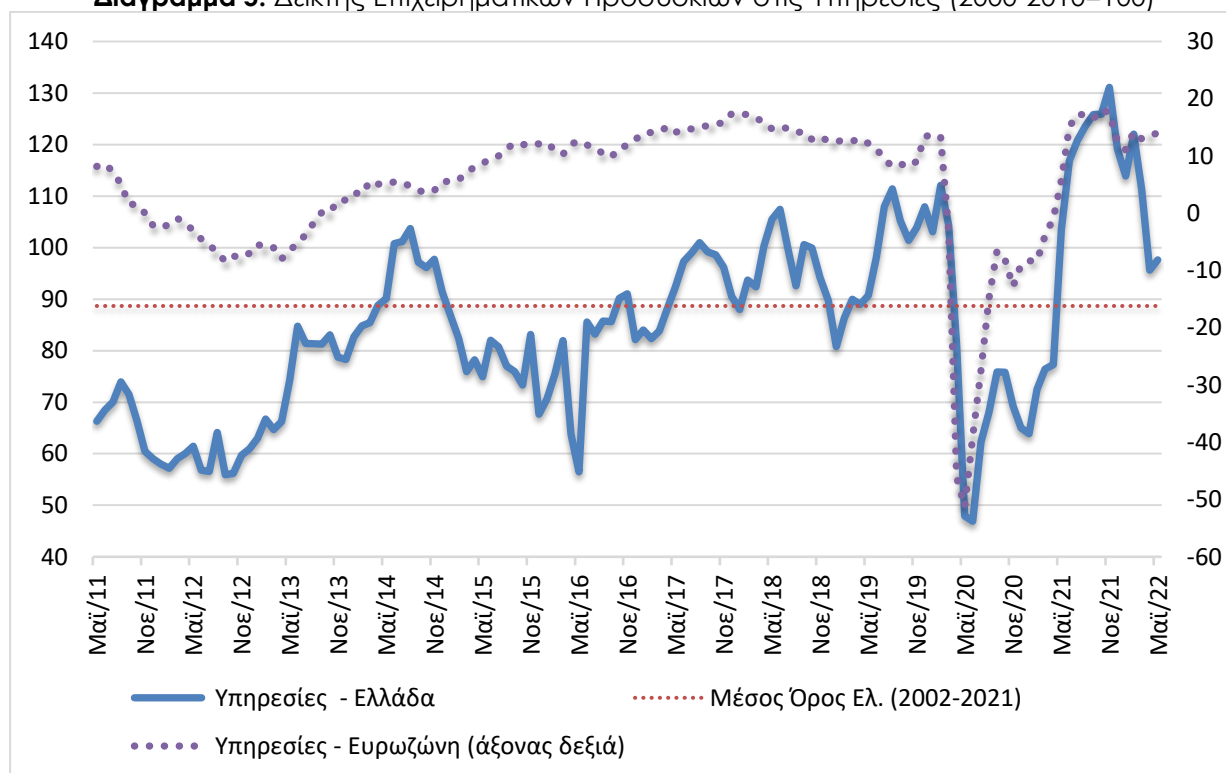
την απασχόληση, που διαμορφώθηκαν στις +46 (από +16) μονάδες. Τέλος ο δείκτης των τιμών υποδηλώνει αύξησή τους και διαμορφώθηκε στις +35 (από +16) μονάδες.

Πίνακας 5: Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στις Υπηρεσίες

Τομείς		Ακραίες τιμές			Μέσος όρος						
Υπηρεσίες (2000-2010=100)		Min	Max	2002-2021	2016	2017	2018	2019	2020	2021	
		46,9 (Ιουν. 2020)	140,2 (Ιουλ. 2000)	88,7	79,3	92,7	97,0	97,7	76,0	104,7	
2021											
Ι	Φ	Μ	Α	Μ	Ι	Ι	Α	Σ	Ο	Ν	Δ
63,9	72,5	76,4	77,3	103,6	116,9	120,8	123,6	125,8	125,9	131,3	119,2
2021											
Ι	Φ	Μ	Α	Μ	Ι	Ι	Α	Σ	Ο	Ν	Δ
113,9	122,0	111,2	95,6	97,6							

Σημειώσεις: Ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών υπολογίζεται με βάση την κατάσταση της επιχείρησης, καθώς και τις εκτιμήσεις και τις προβλέψεις για την πορεία της ζήτησης. **Πηγή:** IOBE

Διάγραμμα 5: Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στις Υπηρεσίες (2000-2010=100)



Πηγή: IOBE, DG Ecfín. Ο δείκτης για την Ευρωζώνη είναι υπό μορφή ισοζυγίου και αντλείται από την DG Ecfín

Ελαφρώς πτωτικά κινείται ο δείκτης προσδοκιών στους **Ενδιάμεσους Χρηματοπιστωτικούς Οργανισμούς** (χωρίς Τράπεζες), στις 112,0 από 122,3) μονάδες, σε χαμηλότερο επίπεδο σε σχέση με εκείνο του προηγούμενου έτους (122,8 μον.). Οι εκτιμήσεις για την τρέχουσα κατάσταση των επιχειρήσεων υποχώρησαν στις +14 (από +46) μονάδες, ενώ παράλληλα εξασθένησαν οι θετικές εκτιμήσεις της τρέχουσας ζήτησης οι οποίες ισοσκελίστηκαν (από +23 μονάδες). Ήπια ανοδικά κινήθηκαν οι προβλέψεις για τη βραχυπρόθεσμη πορεία της ζήτησης και από κανονικά για την εποχή επίπεδα διαμορφώθηκαν στις +24 μονάδες, ενώ οι προβλέψεις για την απασχόληση διατηρήθηκαν αμετάβλητες στις +24 (από +23) μονάδες. Στις προσδοκίες για τις τιμές, ο σχετικός δείκτης διαμορφώθηκε σε κανονικά για την εποχή επίπεδα (από τις -8 μονάδες), ενώ το ποσοστό

εκείνων που δηλώνουν ανεμπόδιστη λειτουργία ενισχύθηκε σημαντικά στο 33% (από 8%), με το μεγαλύτερο εμπόδιο να είναι η ανεπάρκεια ζήτησης με 55%.

Ήπια ανοδικά κινήθηκε ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών στις **Διάφορες Επιχειρηματικές Δραστηριότητες**, στις 104,5 (από 102,5 μονάδες), επίπεδο ήπια όμως χαμηλότερο σε σύγκριση με το αντίστοιχο περυσινό (108,5 μον.). Στους βασικούς δείκτες, το ισοζύγιο των εκτιμήσεων για την τρέχουσα κατάσταση των επιχειρήσεων υποχωρεί ελαφρά αλλά παραμένει θετικό (+26 από +32 μονάδες), με τις θετικές εκτιμήσεις για την τρέχουσα ζήτηση να ενισχύονται στις +31 μονάδες. Παράλληλα οι προβλέψεις για την εξέλιξη της ζήτησης διατηρούνται στα ίδια επίπεδα στις +13 μονάδες (από +12 μονάδες το σχετικό ισοζύγιο), ενώ αντίθετα οι προβλέψεις για την απασχόληση εξασθενούν στις +5 (από +14) μονάδες. Η πληθωριστική τάση των τιμών υποχώρησε ελαφρά στις 26 μονάδες (από +36), ενώ οι μισές τουλάχιστον επιχειρήσεις δηλώνουν απρόσκοπτη λειτουργία, με το 6% να αναφέρει την ανεπάρκεια κεφαλαίων κίνησης και εργατικού δυναμικού, το 12% την ανεπάρκεια ζήτησης και το 17% παράγοντες σχετικούς με την υγειονομική κρίση και τον πόλεμο στην Ουκρανία, ως εμπόδια λειτουργίας.

Μικρή επιδείνωση παρουσιάζει ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών στην **Πληροφορική και Ανάπτυξη Λογισμικού** και διαμορφώνεται στις 93,8 (από 95,3) μονάδες, σε ήπια υψηλότερο επίπεδο από πέρυσι (87,9 μον.). Οι εκτιμήσεις για την τρέχουσα κατάσταση των επιχειρήσεων ενισχύονται αισθητά και διαμορφώνονται στις +20 μονάδες (από +9), ενώ παράλληλα οι εκτιμήσεις για την τρέχουσα ζήτηση εξασθενούν κατά 7 μονάδες, στις +20 μονάδες. Το ίδιο συμβαίνει και στις προβλέψεις για τη βραχυπρόθεσμη πορεία της ζήτησης οι οποίες υποχώρησαν αισθητά και από τις +9 μονάδες διαμορφώθηκαν σε κανονικά για την εποχή επίπεδα. Οι θετικές προβλέψεις για την απασχόληση ενισχύθηκαν ελαφρά και από τις +18 μονάδες διαμορφώθηκαν στις +20 μονάδες. Ταυτόχρονα διατηρήθηκαν χαμηλά οι πληθωριστικές τάσεις για τις τιμές, στις +8 (από +9) μονάδες. Τέλος, το 30% (από 18%) των επιχειρήσεων δηλώνει απρόσκοπτη επιχειρηματική λειτουργία, με το 5% (από 21%) των επιχειρήσεων να αναφέρεται σε ανεπάρκεια εργατικού δυναμικού και κεφαλαίων κίνησης, το 50% (από 36%) σε χαμηλή ζήτηση, ενώ καμμία επιχειρήσεων δεν επισημαίνει παράγοντες σχετικούς με τις τρέχουσες εξελίξεις ως βασικό πρόσκομμα στη λειτουργία της.

Έντονα ανοδικά κινούνται οι επιχειρηματικές προσδοκίες στις **Χερσαίες Μεταφορές**, με το σχετικό δείκτη να διαμορφώνεται στις 112,4 (από 99,0) μονάδες, σε σημαντικά ωστόσο υψηλότερο επίπεδο σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος (101,8 μον.). Οι θετικές εκτιμήσεις για την τρέχουσα κατάσταση αλλάζουν εντελώς τάση διαμορφώνονται σε θετικά επίπεδα στις +13 (από -46 μον. ο δείκτης) μονάδες, αν και οι εκτιμήσεις για την τρέχουσα ζήτηση υποχωρούν σημαντικά στις +13 (από +38) μονάδες. Έντονα θετικές διατηρούνται οι προβλέψεις για τη βραχυπρόθεσμη πορεία της ζήτησης και ενισχύονται περαιτέρω (στις +72 από +59 μονάδες ο σχετικός δείκτης), όπως και οι αισιόδοξες προβλέψεις για την απασχόληση του κλάδου που διαμορφώνονται στις +30 μονάδες (από τις +13 μονάδες). Το ισοζύγιο των τιμών διατηρείται θετικό αν και υποχωρεί σημαντικά (+5 από +25 μονάδες), ενώ τέλος, το 35% (από 51%) των επιχειρήσεων επισημαίνουν την ανεπάρκεια ζήτησης ως το μεγαλύτερο εμπόδιο στη λειτουργία τους. Απρόσκοπτη επιχειρηματική λειτουργία δηλώνει μόλις το 2% των επιχειρήσεων, ενώ το 49% των επιχειρήσεων αναδεικνύουν ως πρόβλημα τις τρέχουσες εξελίξεις.

ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΕΣ: Ενίσχυση της καταναλωτικής εμπιστοσύνης, από βελτίωση σχεδόν σε όλους τους καθοριστικούς παράγοντες

Ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης αυξήθηκε τον Μάιο και διαμορφώθηκε στις -51,3 (από -55,3) μονάδες, επίπεδο πολύ χαμηλότερο εκείνου πριν ένα χρόνο (-21,9 μονάδες)³⁴. Η ανάκαμψη του Μαΐου θεωρείται πως οφείλεται αφενός στις θετικές επενέργειες στα νοικοκυριά των παρεμβάσεων πολιτικής για την ενεργειακή κρίση, αφού ο πόλεμος στην Ουκρανία συνεχίζεται, χωρίς να διαφαίνεται σύντομα η λήξη του. Αφετέρου, στις λιγότερο αρνητικές επιδράσεις της πανδημίας, καθώς τα σχετικά δεδομένα συνέχισαν να βελτιώνονται και τα περιοριστικά μέτρα χαλαρώνουν περαιτέρω. Ωστόσο, με τον πόλεμο σε εξέλιξη, οι αρνητικές επενέργειες του στις τιμές μάλλον δεν θα υποχωρήσουν τους προσεχείς μήνες και θα συνεχιστούν οι πιέσεις στο πραγματικό εισόδημα. Από την άλλη πλευρά, εισερχόμαστε στη θερινή περίοδο και οι πρώτες ενδείξεις από τον τουρισμό είναι σαφώς θετικές για την πορεία του τους επόμενους μήνες, σε σχέση με πέρυσι. Εφόσον η διαφαινόμενη ανοδική δυναμική επαληθευτεί από τις εξελίξεις, αναμένονται θετικές επιδράσεις σε πολλά επίπεδα για την ελληνική οικονομία, ξεκινώντας από την απασχόληση και τη δημιουργία εισοδήματος. Οι Έλληνες καταναλωτές παραμένουν στην πρώτη θέση στην κατάταξη ως προς τους περισσότερο απαισιόδοξους καταναλωτές στην ΕΕ, με σημαντική διαφορά από τους υπόλοιπους. Ακολουθούν οι καταναλωτές σε Κύπρο και Βουλγαρία, με επίπεδο δείκτη -35,4 και -32,4 μονάδες αντίστοιχα, ενώ στην τέταρτη και πέμπτη θέση βρίσκονται οι καταναλωτές της Σλοβενίας και της Πορτογαλίας, με -30,8 και -29,6 μονάδες. Στις χαμηλότερες θέσεις αυτής της κατάταξης βρίσκονται η Μάλτα (+0,5) και η Λιθουανία (-8,3), με τη θετική τιμή του δείκτη καταναλωτικής εμπιστοσύνης στην πρώτη περίπτωση να συνεπάγεται μικρή αισιοδοξία από τους καταναλωτές της χώρας. Ευρύτερα, ανοδική τάση, αλλά ήπια, εμφάνισαν τον Μάιο 11 χώρες. Οι μέσοι ευρωπαϊκοί δείκτες διαμορφώθηκαν στις -22,2 μονάδες στην ΕΕ και στις -21,1 μονάδες στην Ευρωζώνη. Αναλυτικά:

- **Αμετάβλητες οι εκτιμήσεις των καταναλωτών για την οικονομική κατάσταση των νοικοκυριών τους τελευταίους 12 μήνες**

Οι εκτιμήσεις των καταναλωτών για την οικονομική κατάσταση του νοικοκυριού τους τους προηγούμενους 12 μήνες διατηρήθηκαν τον Μάιο στις -50,7 μονάδες (έναντι -50,6). Το 69% (από 68%) των νοικοκυριών εκτίμησε ελαφρά ή αισθητή επιδείνωση της οικονομικής του κατάστασης, ενώ το 2% θεωρεί πως επήλθε μικρή βελτίωση. Οι αντίστοιχοι δείκτες σε ΕΕ και Ευρωζώνη διαμορφώθηκαν στις -15,6 και -15,9 μονάδες αντίστοιχα.

- **Βελτίωση των προβλέψεων για την οικονομική κατάσταση των νοικοκυριών**

Οι προβλέψεις των καταναλωτών για την οικονομική κατάσταση του νοικοκυριού τους τους προσεχείς 12 μήνες βελτιώθηκαν τον Μάιο, με το σχετικό δείκτη να διαμορφώνεται στις -48,6 (από -51,9) μονάδες. Το 60% (από 68%) των νοικοκυριών αναμένει εκ νέου ελαφρά ή αισθητή επιδείνωση της οικονομικής του κατάστασης, ενώ το 4% (από μόλις 2%) προβλέπει μικρή βελτίωση. Οι δείκτες σε ΕΕ και Ευρωζώνη διαμορφώθηκαν στις -13,5 και -11,8 μονάδες αντίστοιχα.

³ Ο τρόπος υπολογισμού του δείκτη καταναλωτικής εμπιστοσύνης άλλαξε από τον Ιανουάριο του 2019. Πλέον δεν λαμβάνονται υπόψη στη διαμόρφωσή τα ισοζύγια απαντήσεων της πρόθεσης για αποταμίευση και των προβλέψεων για την ανεργία. Έχουν αντικατασταθεί από τα ισοζύγια των εκτιμήσεων για την οικονομική κατάσταση των νοικοκυριών το τελευταίο 12μηνο και των προβλέψεών τους για μείζονες αγορές. Τα δύο ισοζύγια απαντήσεων που παρέμειναν στον υπολογισμό του δείκτη είναι οι προβλέψεις των καταναλωτών για την οικονομική κατάσταση του νοικοκυριού τους επόμενους 12 μήνες και οι προβλέψεις για τη γενική κατάσταση της οικονομίας. Οι σειρές των δεικτών καταναλωτικής εμπιστοσύνης σε όλες τις χώρες της ΕΕ αναθεωρήθηκαν προς τα πίσω από την DG Ecfín.

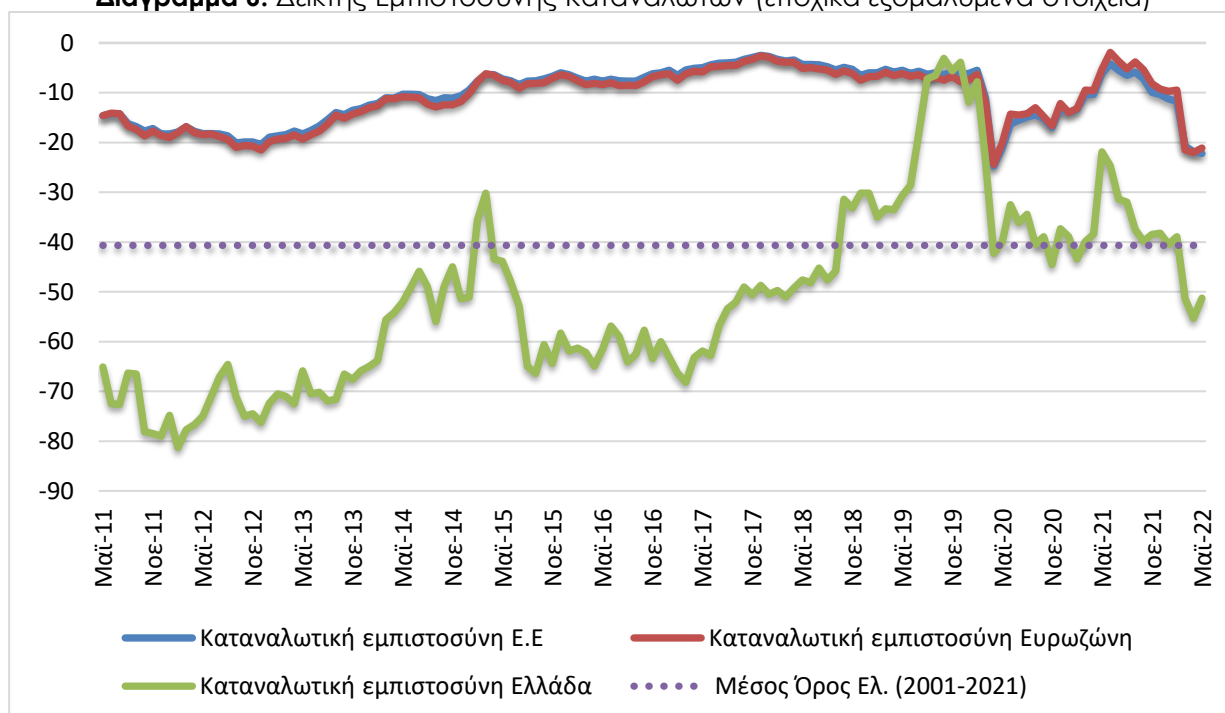
⁴ Από τον Απρίλιο του 2022, η μέθοδος εποχικής προσαρμογής των στοιχείων της Έρευνας άλλαξε. Ακολουθώντας, όλα τα προηγούμενα αποτελέσματα έχουν αναθεωρηθεί ελαφρώς.

Πίνακας 6: Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτών (εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία)

Περιοχή	Ακραίες τιμές		Μέσοι όροι									
	Min	Max	2001-2021	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2021		
ΕΕ-27	-23,7 (Φεβρ. 2009)	-1,7 (Μάιος 2000)	-10,8	-7,3	-4,6	-4,1	-6,1	-14,6	-8,7			
Ευρωζώνη	-24,4 (Μάρ. 2009)	-1,9 (Μάιος 2000)	-11,3	-7,9	-5,2	-4,8	-7,0	-14,3	-7,4			
Ελλάδα	-80,8 (Φεβρ. 2012)	+3,2 (Απρ. 2000)	-40,8	-62,9	-58,9	-44,0	-19,8	-31,2	-35,4			
Περιοχή	2021											
	I	Φ	M	A	M	I	I	A	Σ	O	N	Δ
ΕΕ-27	-14,0	-13,4	-10,4	-10,3	-6,1	-4,1	-5,5	-6,5	-5,9	-7,2	-10,0	-10,5
Ευρωζώνη	-14,0	-13,2	-9,5	-9,6	-5,2	-1,8	-3,7	-5,2	-3,8	-5,4	-8,2	-9,3
Ελλάδα	-38,9	-43,4	-39,9	-38,4	-21,9	-24,7	-31,4	-32,0	-37,5	-39,8	-38,5	-38,2
Περιοχή	2022											
	I	Φ	M	A	M	I	I	A	Σ	O	N	Δ
ΕΕ-27	-11,3	-11,7	-20,8	-21,8	-22,2							
Ευρωζώνη	-9,7	-9,5	-21,5	-22,0	-21,1							
Ελλάδα	-40,5	-38,9	-51,4	-55,3	-51,3							

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή, DG Ecfm

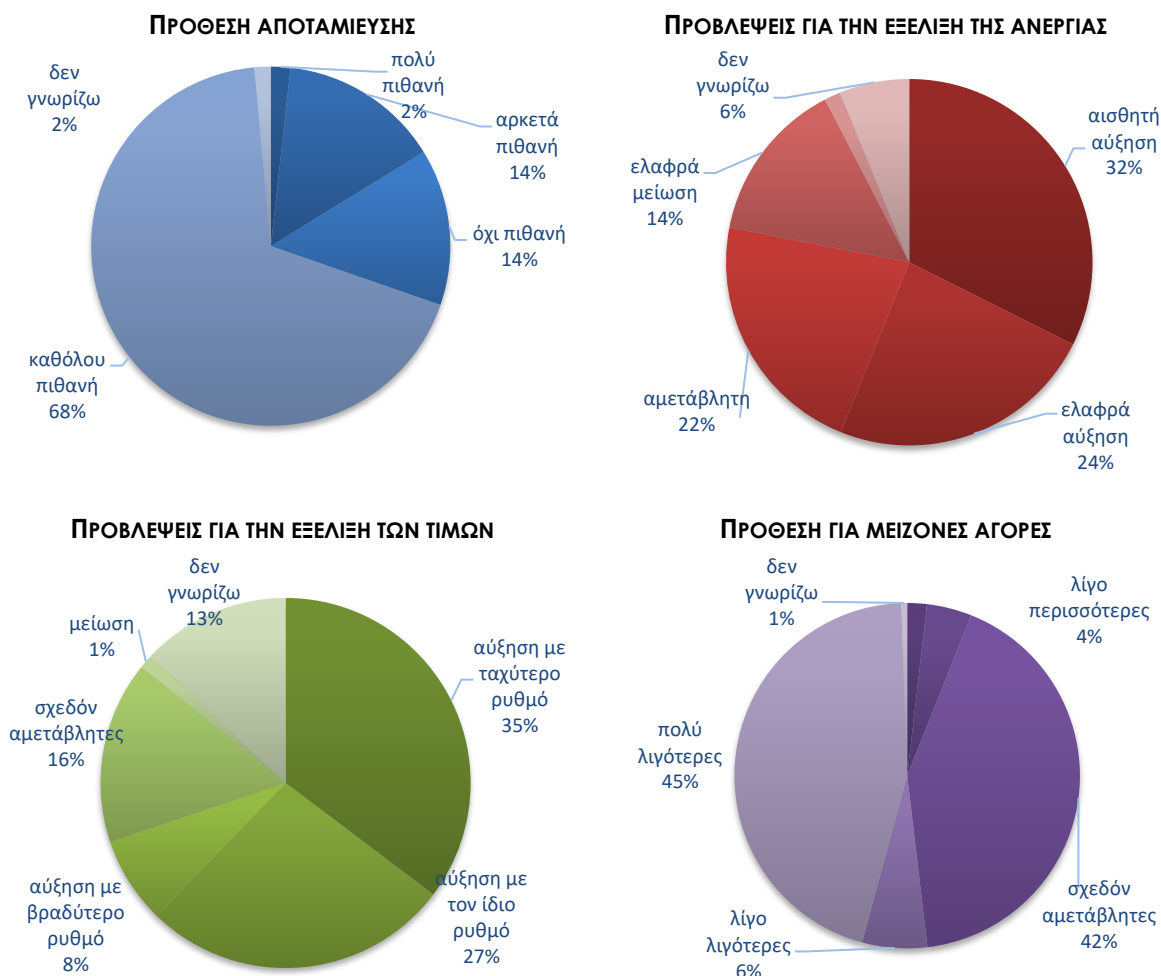
Διάγραμμα 6: Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτών (εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία)



Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή, DG Ecfm

• Μικρή ενίσχυση των προβλέψεων για την οικονομική κατάσταση της χώρας

Ο δείκτης των προβλέψεων των νοικοκυριών για την οικονομική κατάσταση της χώρας τους το προσεχές 12-μηνο παρουσίασε μικρή ανάκαμψη τον Μάιο και διαμορφώθηκε στις -61,5 (από -62,3) μονάδες. Το 73% των καταναλωτών (από 76%) προβλέπει ελαφρά ή αισθητή επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της χώρας, έναντι του 12% το οποίο αναμένει σταθερότητα. Οι δείκτες σε ΕΕ και Ευρωζώνη διαμορφώθηκαν στις -43,2 και -38,6 μονάδες αντίστοιχα.

Διάγραμμα 7: Ενδεικτικές μεταβλητές της έρευνας καταναλωτών το επόμενο 12μηνο

Πηγή: IOBE

- **Αισθητή βελτίωση της πρόθεσης για μείζονες αγορές**

Η πρόθεση των καταναλωτών για σημαντικές αγορές τους προσεχείς 12 μήνες (επίπλων, ηλεκτρικών συσκευών κ.λπ.) βελτιώθηκε σημαντικά, με το σχετικό δείκτη να διαμορφώνεται στις -44,3 (από -56,4) μονάδες. Το 51% των καταναλωτών (από 65%) προέβλεψε ότι θα προβεί σε λιγότερες ή πολύ λιγότερες δαπάνες, ενώ το 6% (από 4%) αναμένει το αντίθετο. Οι ευρωπαϊκοί δείκτες διαμορφώθηκαν στις -16,5 μονάδες στην ΕΕ και στις -18,2 μονάδες στην Ευρωζώνη.

- **Αισθητή ενίσχυση της πρόθεσης για αποταμίευση**

Ο δείκτης της πρόθεσης για αποταμίευση τους προσεχείς 12 μήνες ενισχύθηκε τον Μάιο και διαμορφώθηκε στις -66,3 μονάδες (από -72,5). Το 82% (από 87%) των νοικοκυριών δεν θεωρεί πιθανή την αποταμίευση στο επόμενο 12μηνο, ενώ το 16% (από 12%) τη θεωρεί πιθανή ή πολύ πιθανή. Οι σχετικοί δείκτες διαμορφώθηκαν στις +0,2 μονάδες στην ΕΕ και στις +0,0 μονάδες στην Ευρωζώνη.

- **Επιδείνωση στις προβλέψεις για την ανεργία**

Ο δείκτης πρόβλεψης για την εξέλιξη της ανεργίας τους προσεχείς 12 μήνες ενισχύθηκε ελαφρά τον Μάιο, στις +35,6 μονάδες, από +33,4 τον Απρίλιο. Το ποσοστό των νοικοκυριών που προβλέπει μικρή ή αισθητή άνοδο της ανεργίας υποχώρησε οριακά, στο 56%, με το 16% των

ερωτηθέντων να αναμένει ελαφρά μείωσή της. Οι αντίστοιχοι δείκτες σε ΕΕ και Ευρωζώνη διαμορφώθηκαν στις +21,8 και +19,5 μονάδες.

- **Υποχώρηση των προβλέψεων για άνοδο των τιμών**

Ο θετικός δείκτης για τις προβλέψεις μεταβολών στις τιμές τους προσεχείς 12 μήνες παρουσίασε υποχώρηση τον Μάιο και διαμορφώθηκε στις +39,6 μονάδες, έναντι +46,2 μονάδων τον Απρίλιο. Το 62% (από 67%) των νοικοκυριών προέβλεψε άνοδο τιμών με τον ίδιο ή ταχύτερο ρυθμό και το 16% (από 13%) αναμένει σταθερότητα. Οι δείκτες σε ΕΕ και Ευρωζώνη διαμορφώθηκαν στις +46,4 και +45,6 μονάδες αντίστοιχα.

- **Ήπια υποχώρηση του ποσοστού που «μόλις τα βγάζει πέρα»**

Σχετικά με τις εκτιμήσεις για την τρέχουσα οικονομική κατάσταση του νοικοκυριού, το ποσοστό των καταναλωτών που δηλώνει ότι «μόλις τα βγάζει πέρα» υποχώρησε στο 63% (από 65%), ενώ στο 9% (από 8%) ενισχύθηκε το ποσοστό όσων αναφέρουν ότι αντλούν από τις αποταμιεύσεις τους. Οι καταναλωτές που δήλωσαν ότι αποταμιεύουν λίγο ή πολύ αποτελούν το 19% του συνόλου, ενώ το ποσοστό όσων δήλωσαν ότι «έχουν χρεωθεί» διατηρήθηκε στο 8-9%.

- **Αύξηση του ποσοστού των νοικοκυριών που είναι αβέβαια για τη μελλοντική οικονομική κατάστασή τους**

Στο ερώτημα το οποίο αποσκοπεί στην αξιολόγηση του βαθμού αβεβαιότητας των νοικοκυριών ως προς τις μελλοντικές οικονομικές εξελίξεις, το 56,0% έκρινε τον Μάιο ότι η οικονομική κατάστασή του μπορεί να προβλεφθεί δύσκολα ή σχετικά δύσκολα, ποσοστό σαφώς υψηλότερο σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα (54%).