



ΠΡΕΣΒΕΙΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΑΣ ΣΤΗΝ ΟΥΑΣΙΓΚΤΩΝ
ΓΡΑΦΕΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ & ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΥΠΟΘΕΣΕΩΝ

27 Ιουλίου 2023

Δημοσίευση στοιχείων ΑΕΠ β' τριμήνου 2023.

Σύμφωνα με προκαταρκτικά στοιχεία (advance estimate, 27.7.2023) του Bureau of Economic Analysis (BEA), η οικονομική δραστηριότητα στις ΗΠΑ σημείωσε βελτίωση κατά το β' τρίμηνο του 2023, καθώς ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ ανήλθε σε 2,4% από 2% κατά το α' τρίμηνο. Συναφώς, το ονομαστικό ΑΕΠ σημείωσε αύξηση 4,7%, σε ετήσια βάση (ή κατά \$ 305,2 δισ.), διαμορφούμενο σε \$ 26,84 τρισ.

Ειδικότερα, καταγράφηκε αύξηση: α) των καταναλωτικών δαπανών για αγαθά (προϊόντα ψυχαγωγίας, οχήματα, βενζίνη και άλλα ενεργειακά προϊόντα) και για υπηρεσίες (στέγασης, κοινής ωφέλειας, υγείας, μετακινήσεων, χρηματοοικονομικών και ασφάλειας), β) των πάγιων ιδιωτικών επενδύσεων πλην κατοικιών (εξοπλισμός, υποδομές και προϊόντα διανοητικής ιδιοκτησίας), γ) των δημοσίων δαπανών σε ομοσπονδιακό και πολιτειακό/ περιφερειακό επίπεδο (συντάξεις δημοσίων υπαλλήλων και υποδομές), δ) των ιδιωτικών αποθεμάτων (πρωτογενούς τομέα και μη). Αντιθέτως, μείωση καταγράφηκε στις εξαγωγές (και στις εισαγωγές) και στις πάγιες ιδιωτικές επενδύσεις σε κατοικίες.

Ως προς λοιπές παραμέτρους, σύμφωνα με τα δημοσιευθέντα στοιχεία β' τριμήνου 2023:

- Ο δείκτης τιμών PCE (Personal Consumption Expenditure) αυξήθηκε 2,6% έναντι 4,1% το α' τρίμηνο. Εξαιρουμένων των, ιδιαίτερα ευμετάβλητων, τιμών ενέργειας και τροφίμων ο δομικός δείκτης τιμών καταναλωτή (core PCE) αυξήθηκε 3,8% από 4,9% το α' τρίμηνο.
- Το ονομαστικό εισόδημα (PI) αυξήθηκε κατά \$ 236,1 δισ. το β' τρίμηνο (από αύξηση \$ 278 δισ. το α' τρίμηνο), κυρίως λόγω αύξησης των μισθολογικών και λοιπών (έσοδα από ενοίκια ή άλλα περιουσιακά στοιχεία) αποδοχών. Το διαθέσιμο προσωπικό εισόδημα (DPI) αυξήθηκε 5,2% (ή κατά \$ 248,2 δισ.) από 12,9% (\$ 587,9 δισ.) το α' τρίμηνο.
- Η συνολική αποταμίευση αυξήθηκε σε \$ 869,5 δισ. το β' τρίμηνο, από \$ 840,9 δισ. το α' τρίμηνο, ενώ ο δείκτης προσωπικής αποταμίευσης (ως ποσοστό του διαθέσιμου εισοδήματος DPI) αυξήθηκε ελαφρώς σε 4,4% από 4,3% το α' τρίμηνο.

Για πληρέστερη πληροφόρηση, βλ. Ανακοίνωση BEA,

<https://www.bea.gov/news/2023/gross-domestic-product-second-quarter-2023-advance-estimate>.

Εκτιμήσεις αναλυτών

Η επιβράδυνση της α/οικονομίας κατά το α' τρίμηνο του 2023 (σε 2%, σύμφωνα με τα αναθεωρημένα στοιχεία, από 2,6% το δ' τρίμηνο του 2022), υπήρξε τελικά ηπιότερη από τις

προκαταρτικές εκτιμήσεις (1,1%), ενώ η μετέπειτα βελτίωση του ρυθμού ανάπτυξης σε 2,4% το β' τρίμηνο ενισχύει τις θετικές προοπτικές της α/οικονομίας και την αποφυγή μιας ενδεχόμενης ύφεσης. Κατά κοινή παραδοχή, η ήπια επιβράδυνση της οικονομίας το τρέχον έτος οφείλεται στις έντεκα αυξήσεις επιτοκίων από πλευράς FED και εκτιμάται πως ο ρυθμός ανάπτυξης θα σημειώσει μικρή βελτίωση τα επόμενα δύο έτη, αν και θα παραμείνει χαμηλός, καθώς αναμένεται μια ακόμα - και μάλλον τελευταία - αύξηση επιτοκίων έως το τέλος του έτους.

Η α/οικονομία έχει έως τώρα αποδειχθεί ανθεκτική έναντι της αύξησης των επιτοκίων, του περιορισμού της πρόσβασης σε δανεισμό και των λοιπών συνεπειών της αυστηρής νομισματικής πολιτικής της FED, ωστόσο, συγκρατείται ότι, σύμφωνα με αναλυτές, τα αποτελέσματα της εν λόγω πολιτικής εμφανίζονται συνήθως μεταγενέστερα. Η πορεία της αγοράς εργασίας εξακολουθεί να είναι ιδιαίτερως θετική, όπως και η πορεία αποκλιμάκωσης του πληθωρισμού (ποσοστό ανεργίας 3,6% και πληθωρισμός 3% τον Ιούνιο), παράγοντες που θωρακίζουν περαιτέρω την α/οικονομία από τις προαναφερθείσες δυσμενείς συνέπειες. Επιπλέον, στη θετική πορεία έχουν συνεισφέρει η ικανοποιητική ιδιωτική κατανάλωση, οι δημόσιες δαπάνες, οι δημόσιες επενδύσεις (ύψους περίπου \$ 225 δισ.) σε έργα υποδομών που φαίνεται να προσελκύουν περαιτέρω ιδιωτικές επενδύσεις (περί τα \$ 503 δισ. σύμφωνα με εκτιμήσεις του Λευκού Οίκου) και η επίτευξη συμφωνίας στο Κογκρέσο για την αύξηση του ορίου του δημοσίου χρέους.

Αρκετές αδυναμίες της α/οικονομίας κατά το α' τρίμηνο, όπως η χρεοκοπία μικρού αριθμού τραπεζικών ιδρυμάτων, η πτώση στην κεφαλαιοποίηση ορισμένων μεγάλων εταιρειών (κυρίως του τεχνολογικού κλάδου), η υποχώρηση των επενδύσεων, οι απολύσεις ιδίως σε τεχνολογικούς κολοσσούς και η μικρή υποχώρηση του λιανεμπορίου οφείλονται στην ήπια επιβράδυνση και την αυστηρή νομισματική πολιτική, ωστόσο δεν σημειώθηκε κλιμάκωσή τους κατά το β' τρίμηνο, εξέλιξη που ενισχύει τις θετικές προοπτικές για την πορεία της οικονομίας στο εξής. Σε κάθε περίπτωση, αναλυτές επισημαίνουν ότι οι ευαίσθητοι στην αύξηση επιτοκίων τομείς (κατασκευαστικός, μεταποίηση) θα εξακολουθήσουν να σημειώνουν επιβράδυνση, αλλά πλέον θεωρούν κατά πλειοψηφία ότι η "ομαλή προσγείωση" (soft landing) της α/οικονομίας είναι πλέον εφικτή και πιθανή.

Τελικώς, συγκρατείται ότι την προηγούμενη της ανακοίνωσης BEA, δημοσιεύτηκαν επικαιροποιημένες προβλέψεις του Γραφείου Προϋπολογισμού του Κογκρέσου, CBO / Congressional Budget Office για την πορεία της α/οικονομίας, για την περίοδο αναφοράς 2023 - 2025, σύμφωνα με τις οποίες, αναμένεται ελαφρώς μεγαλύτερη επιβράδυνση (σε σχέση με τις προηγούμενες προβλέψεις) του ρυθμού ανάπτυξης (0,9% το 2023, 1,5% το 2024 και 2,4% το 2025), συνεπεία της νομισματικής πολιτικής της FED. Ωστόσο, έχουν βελτιωθεί οι προβλέψεις για την ανεργία (σε 4,1% από 4,7% το 2023 και σε 4,7% από 4,9% το 2024) και τον πληθωρισμό (σε 3,3% από 3,8% για το 2023, και έπειτα σε 2,6% για το 2024 και 2,2% για το 2025).

Για πληρέστερη πληροφόρηση, βλ. Ανακοίνωση CBO "An Update to the Economic Outlook: 2023 to 2025",

<https://www.cbo.gov/publication/59258>.