

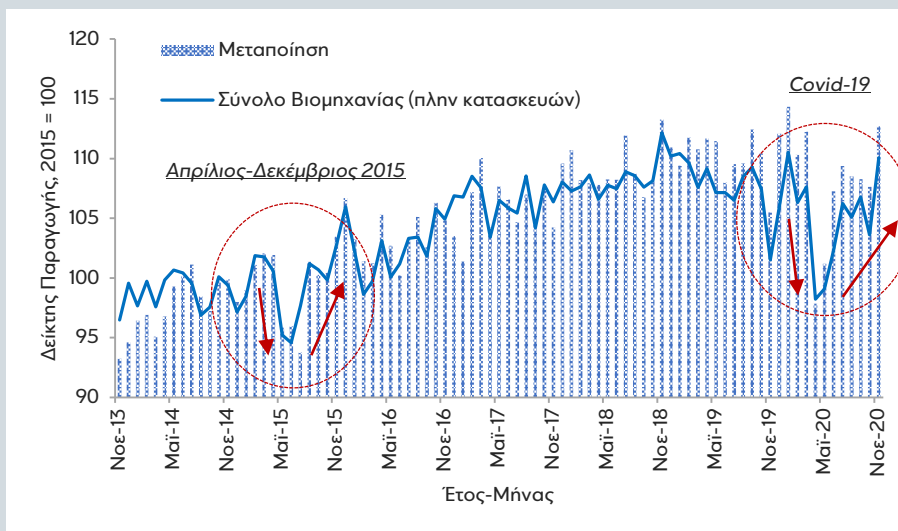
7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

21 Ιανουαρίου 2021, Τεύχος 361

Θετικά μηνύματα από τη βιομηχανία στο τέλος του 2020 – Χαμηλότερο κατά €1,5 δις από τον τροποποιημένο στόχο το ταμειακό δημοσιονομικό έλλειμμα στο 12μηνο

Ο κλάδος της ελληνικής βιομηχανίας (πλην κατασκευών), έπειτα από την απότομη κάμψη – σε όρους παραγωγής – που σημείωσε τον Απρίλιο 2020 (-8,7% MoM, -12,8% MoM στη μεταποίηση), ανέκαμψε και τον Νοέμβριο 2020, παρά το δεύτερο lockdown, ο δείκτης παραγωγής στη βιομηχανία προσέγγισε τα επίπεδα του Ιανουαρίου 2020. Η σχετικά καλή επίδοση των εξαγωγών εμπορευμάτων δύναται να ερμηνεύσει σε έναν βαθμό αυτό το αποτέλεσμα. Όπως παρουσιάζεται στο Σχήμα 1, παρόμοια πορεία ακολούθησε και ο δείκτης παραγωγής στη μεταποίηση, με την παρατήρηση του Νοεμβρίου 2020 να αποτελεί υψηλό 10 μηνών. Τα στοιχεία του Δεκεμβρίου 2020 είναι προγραμματισμένο να δημοσιευτούν στις 9/2/2021 (πηγή: ΕΛΣΤΑΤ). Λαμβάνοντας υπ' όψιν την παράταση, σε σχέση με τον αρχικό προγραμματισμό, του δεύτερου lockdown, και την υψηλή συνεισφορά των πετρελαιοειδών (35,2% MoM) στην αύξηση της συνολικής παραγωγής στη βιομηχανία τον Νοέμβριο 2020 (6,2% MoM, 4,7% MoM στη μεταποίηση), τότε δεν αποκλείεται να καταγραφεί διόρθωση στα στοιχεία του Δεκεμβρίου 2020. Από την άλλη πλευρά ωστόσο, το μερικό και βραχύβιο άνοιγμα της αγοράς υπό τη μορφή παράδοσης / παραλαβής εκτός καταστήματος (click away) δύναται να είχε θετική επίδραση στα επίπεδα παραγωγής του εν λόγω τομέα της οικονομίας.

Σχήμα 1: Ελλάδα – Σύνολο Βιομηχανίας (πλην κατασκευών) και Μεταποίηση



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research

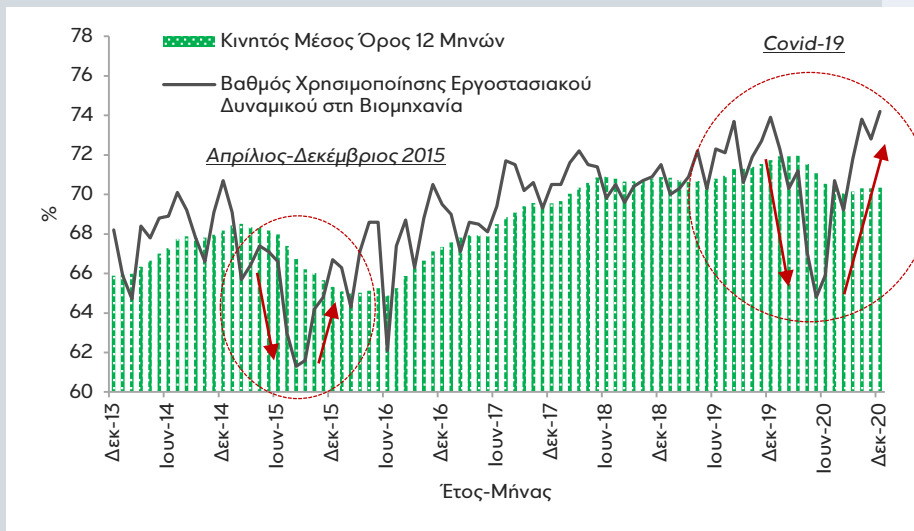
Συγγραφείς

Στυλιανός Γ. Γώγος, PhD
Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr

Ευαγγελία Τσιαμπάου
Οικονομική Αναλύτρια
etsiamprou@eurobank.gr

Ένα επιπρόσθετο θετικό στοιχείο αναφορικά με την ανάκαμψη της ελληνικής βιομηχανίας μετά το πρώτο lockdown είναι η ενίσχυση του βαθμού χρησιμοποίησης εργοστασιακού δυναμικού (βλέπε Σχήμα 2). Όπως οι κατά κεφαλήν ώρες εργασίας αποτελούν ένα μέτρο του βαθμού εκμετάλλευσης του παραγωγικού συντελεστή της εργασίας (labour utilization rate), έτσι και το προαναφερθέν μέγεθος δύναται να θεωρηθεί ως ένα μέτρο του βαθμού εκμετάλλευσης του παραγωγικού συντελεστή του κεφαλαίου (physical capital utilization rate). Σύμφωνα με το Στατιστικό Δελτίο Οικονομικής Συγκυρίας της Τραπέζης της Ελλάδος (ως πηγή στον σχετικό πίνακα αναφέρεται το IOBE), ο βαθμός χρησιμοποίησης εργοστασιακού δυναμικού στη βιομηχανία αυξήθηκε στο 74,2% τον Δεκέμβριο 2020 από 64,8% τον Μάιο 2020 (χαμηλό 47 μηνών).

Σχήμα 2: Ελλάδα – Βαθμός Χρησιμοποίησης Εργοστασιακού Δυναμικού στη Βιομηχανία



Πηγή: ΤτΕ, IOBE, Eurobank Research

Οι παραπάνω παρατηρήσεις δείχνουν ότι η ελληνική βιομηχανία παρουσίασε σχετική ανθεκτικότητα στον δεύτερο γύρο των περιοριστικών μέτρων. Επιπλέον αποκαλύπτουν την ασύμμετρη φύση, σε όρους επίδρασης των επί μέρους κλάδων της οικονομίας, της διαταραχής του κορωνοϊού COVID-19.

Χαμηλότερο κατά €1,5 δις από τον τροποποιημένο στόχο το ταμειακό δημοσιονομικό έλλειμμα στο 12μηνο

Σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού (ΚΠ), σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, για την περίοδο Ιανουαρίου – Δεκεμβρίου 2020, το πρωτογενές αποτέλεσμα διαμορφώθηκε σε έλλειμμα ύψους €18.198 εκατ., έναντι του τροποποιημένου στόχου για πρωτογενές έλλειμμα €19.624 εκατ. (που έχει περιληφθεί για το αντίστοιχο διάστημα του 2020 στην εισηγητική έκθεση του Προϋπολογισμού 2021) και πρωτογενούς πλεονάσματος €5.017 εκατ. την ίδια περίοδο του 2019. Το ισοζύγιο ΚΠ παρουσίασε έλλειμμα ύψους €22.808 εκατ. έναντι του τροποποιημένου

στόχου για έλλειμμα €24.319 εκατ. (ήτοι χαμηλότερο έλλειμμα κατά €1.511 εκατ.) και έναντι ελλείμματος €168 εκατ. για το αντίστοιχο διάστημα του 2019.¹

Πίνακας 1: Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού, Ιανουάριος – Δεκέμβριος 2020 (€ δις, σε τροποποιημένη ταμειακή βάση)

σε € δις	2019 πραγμ.	2020 πραγμ.	2020 εκτίμηση *	Διαφορά 2020 πραγμ.- 2019 πραγμ.	Διαφορά 2020 πραγμ. - 2020 εκτίμηση
Ισοζύγιο ΚΠ	-0,2 (-0,1% του ΑΕΠ)	-22,8 (-14% του ΑΕΠ)	-24,3 (-14,9% του ΑΕΠ)	-22,6	1,5
Πρωτογενές Αποτέλεσμα ΚΠ	5,0 (2,7% του ΑΕΠ)	-18,2 (-11,2% του ΑΕΠ)	-19,6 (-12,1% του ΑΕΠ)	-23,2	1,4

* Εκτιμήσεις Προϋπολογισμός 2021

Πηγή: (α) Υπουργείο Οικονομικών (ΥΠΟΙΚ), (β) Eurobank Research.

Αναλυτικότερα, για την περίοδο Ιανουαρίου – Δεκεμβρίου 2020, τα καθαρά έσοδα ΚΠ διαμορφώθηκαν σε €47.361 εκατ., παρουσιάζοντας αύξηση σε σχέση με τον τροποποιημένο στόχο των €46.454 εκατ. κατά €906 εκατ. (ή κατά 2%). Η εν λόγω αύξηση οφείλεται α) κυρίως στο γεγονός ότι τον μήνα Δεκέμβριο εισπράχθηκε ποσό €644 εκατ. που αφορά έσοδα από ANFA's, που δεν είχαν προβλεφθεί για το 2020 στην εισηγητική έκθεση του Προϋπολογισμού 2021 και β) στα αυξημένα έσοδα από φόρους κατά €473 εκατ. (ή κατά 1,1%). Ωστόσο, να επισημανθεί ότι τα έσοδα από φόρους για τον μήνα Δεκέμβριο ήταν μειωμένα κατά €43 εκατ. (ή κατά -1%) έναντι του στόχου, γεγονός αναμενόμενο καθώς η επίπτωση από τη λήψη μέτρων για την αντιμετώπιση του δεύτερου κύματος της πανδημίας επηρέασε αρνητικά τα έσοδα μηνός Δεκεμβρίου και εντεύθεν.

Από την πλευρά των δαπανών, για την περίοδο Ιανουαρίου – Δεκεμβρίου 2020, καταγράφηκε συγκράτηση έναντι του τροποποιημένου στόχου της τάξης των €605 εκατ., γεγονός που οφείλεται κυρίως στην υποεκτέλεση του σκέλους του τακτικού προϋπολογισμού. Αντίθετα κινήθηκε το σκέλος του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων, παρουσιάζοντας αύξηση σε σχέση με τον στόχο κατά €226 εκατ.

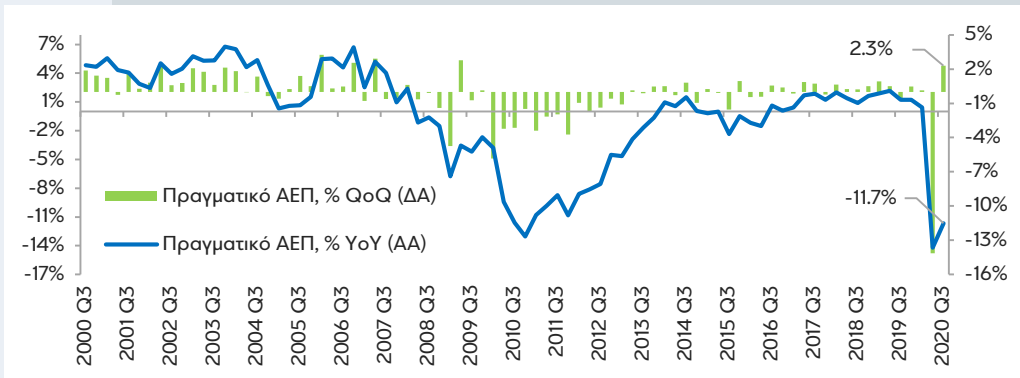
¹ Επισημαίνεται ότι οι αναθεωρημένοι στόχοι, όπως ορίστηκαν από τον Προϋπολογισμό 2021 που κατατέθηκε στην Βουλή στις 20 Νοεμβρίου, περιέχουν τις επιπτώσεις των μέτρων για την αντιμετώπιση της πανδημίας COVID-19.

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 3^ο τρίμηνο 2020 η ετήσια % μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν -11,7% (-14,2% (2020Q2) και +1,2% (2019Q3)), η αντίστοιχη τριμηνιαία % μεταβολή ήταν +2,3% (-14,1% (2020Q2) και -0,7% (2019Q3))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-2020: 2020 -9,0%, 2021 5,0%, 2022 3,5%



ΑΕΠ (% YoY & % QoQ)

Περίοδος: 2000Q3–2020Q3

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος Όρος: -0,3%

Διάμεσος: +0,9%

Μέγιστο: +6,8% (2003Q4)

Ελάχιστο: -14,2% (2020Q2)

ΑΑ = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

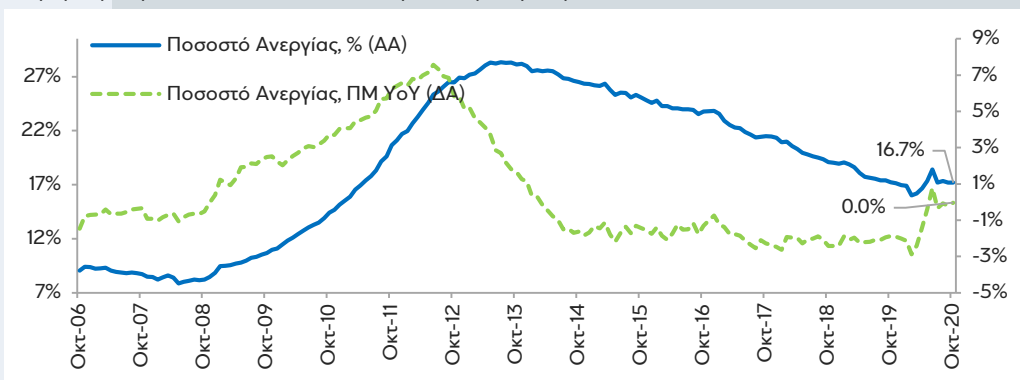
Δημοσίευση: 4/12/2020 (προσωρινά στοιχεία)

Επομ. δημ.: 8/3/2021 (προσωρινά στοιχεία)

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Οκτώβριο 2020 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 16,7% (16,7% (9/2020) και 16,7% (10/2019)) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (ΜΟ 12 μηνών) ήταν στο 16,5% (16,6% (9/2020) και 17,6% (10/2019))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-2020: 2020 18,0%, 2021 17,5%, 2022 16,7%



Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 10/2006-10/2020

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: 18,3%

Διάμεσος: 18,8%

Μέγιστο: 27,9% (7/2013)

Ελάχιστο: 7,4% (5/2008)

ΑΑ = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ, μοναδ,

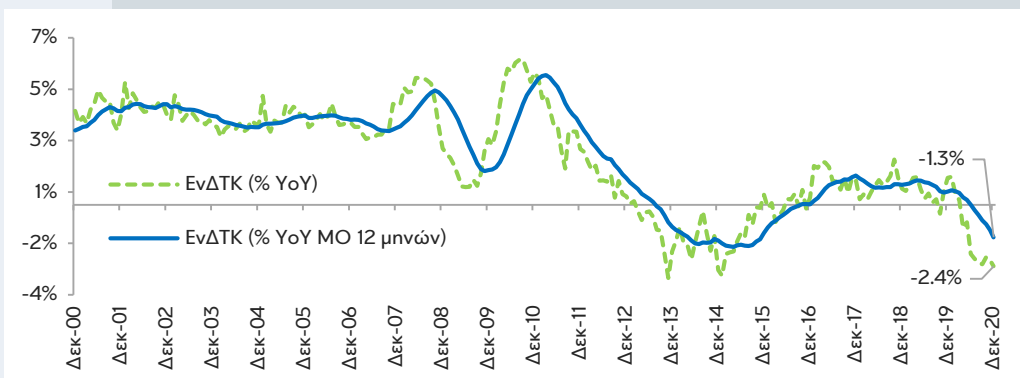
Δημοσίευση: 15/1/2021

Επομ. δημ.: 11/2/2021

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Δεκέμβριο 2020 η ετήσια % μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν -2,4% (-2,1% (11/2020) και +1,1% (12/2019)) και η αντίστοιχη μέση ετήσια % μεταβολή (ΜΟ 12 μηνών) ήταν -1,3% (-1,0% (10/2020) και +0,5% (12/2019))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-2020: 2020 -1,3%, 2021 0,9%, 2022 1,3%



ΕνΔΤΚ (% YoY)

Περίοδος: 12/2000-12/2020

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +1,8%

Διάμεσος: +2,1%

Μέγιστο: +5,7% (9/2010)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

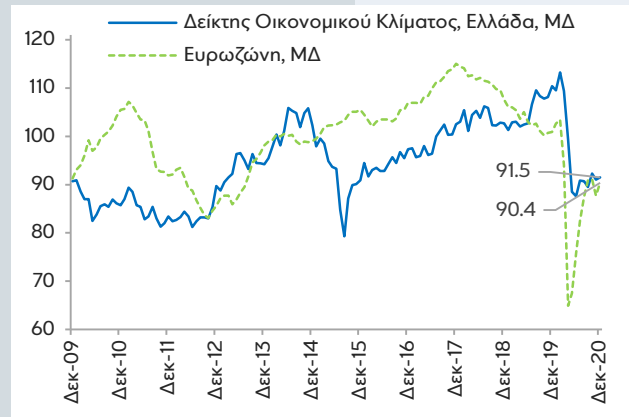
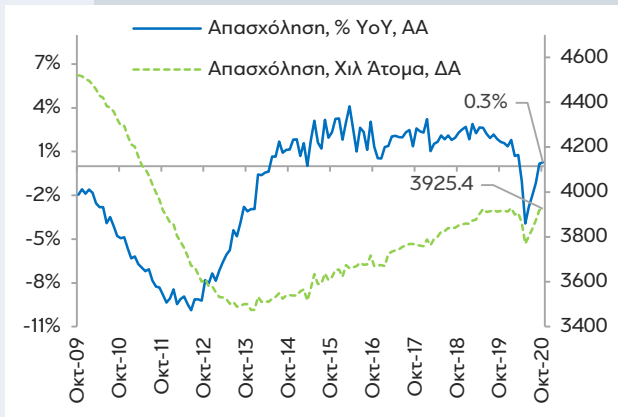
Δημοσίευση: 14/1/2021

Επομ. δημ.: 15/2/2021

Πίνακας Α2: Δείκτες Οικονομικής Δραστηριότητας (υψηλής συχνότητας) της Ελληνικής Οικονομίας

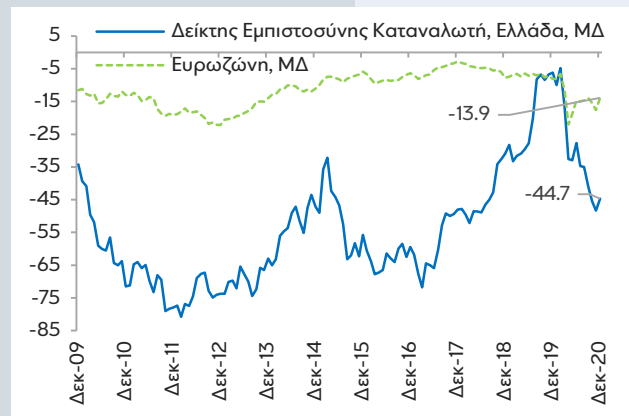
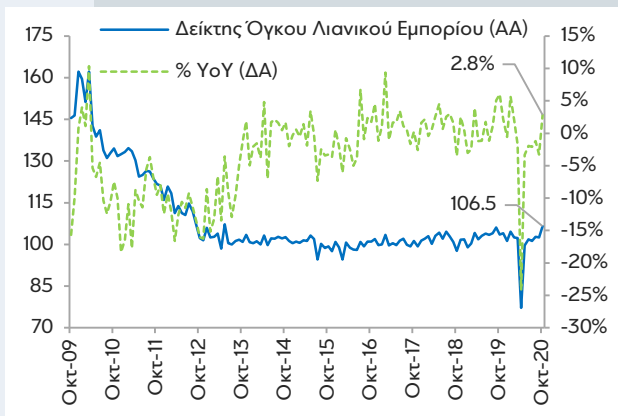
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +0,3% YoY τον Οκτ-20 από +0,2% YoY τον Σεπ-20, -0,7% YoY την περίοδο Νοε-19 – Οκτ-20 (12Μ) από +2,2% YoY την περίοδο Σεπ-18 – Οκτ-19 (επόμενη δημοσίευση: 11/2/2021)

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 91,5 ΜΔ τον Δεκ-20, +0,5 ΜΔ MoM και -18,9 ΜΔ YoY τον Δεκ-20 από -1,3 ΜΔ MoM και -17,1 YoY ΜΔ τον Νοε-20 (επόμενη δημοσίευση: 28/1/2021)



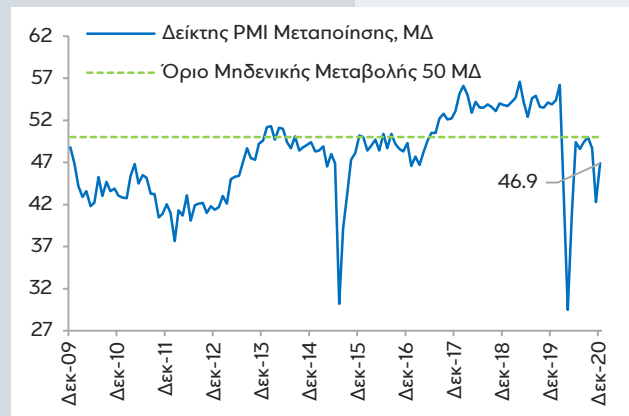
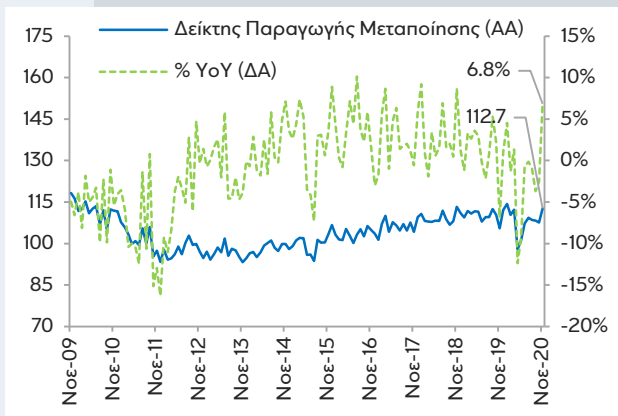
Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: +3,8% MoM και +2,8% YoY τον Οκτ-20 από -0,2% MoM και -3,3% YoY τον Σεπ-20, -2,2% YoY την περίοδο Νοε-19 – Οκτ-20 (12Μ) από +0,9% YoY την περίοδο Νοε-18 – Οκτ-19 (επόμενη δημοσίευση: 29/1/2021)

Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -44,7 ΜΔ τον Δεκ-20, +3,6 ΜΔ MoM και -38,5 ΜΔ YoY τον Δεκ-20 από -2,8 ΜΔ MoM και -41,5 ΜΔ YoY τον Νοε-20 (επόμενη δημοσίευση: 28/1/2020)



Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης: +4,7% MoM και +6,8% YoY τον Νοε-20 από -0,6% MoM και -2,5% YoY τον Οκτ-20, -1,5% YoY την περίοδο Δεκ-19 – Νοε-20 (12Μ) από +0,9% YoY την περίοδο Δεκ-18 – Νοε-19 (επόμενη δημοσίευση: 9/2/2021)

Δείκτης PMI Μεταποίησης: 46,9 ΜΔ τον Δεκ-20, +4,6 ΜΔ MoM και -7,0 ΜΔ YoY τον Δεκ-20 από -6,4 ΜΔ MoM και -11,8 ΜΔ YoY τον Νοε-20 (επόμενη δημοσίευση: 1/2/2021)



Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), (β) Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (ΙΟΒΕ), (γ) IHS Markit, (δ) Eurobank Research
Σημείωση: (α) ως ΜΔ ορίζουμε τις μονάδες δείκτη και ως MoM και YoY τη μηνιαία και την ετήσια μεταβολή αντίστοιχα

Ομάδα Ανάλυσης και Έρευνας



Δρ, Τάσος Αναστασάτος | Επικεφαλής Οικονομολόγος Ομίλου Eurobank
tanastasatos@eurobank.gr | + 30 214 40 59 706



Άννα Δημητριάδου
Οικονομική Αναλύτρια
andimitriadi@eurobank.gr
+ 30 210 37 18 793



Ιωάννης Γκιώνης
Ανώτερος Οικονομολόγος
igkionis@eurobank.gr
+ 30 214 40 59 707



Δρ, Στυλιανός Γώγος
Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr
+ 30 210 37 18 733



Μαρία Κασόλα
Οικονομική Αναλύτρια
mkasola@eurobank.gr
+ 30 210 33 18 708



Όλγα Κοσμά
Ερευνήτρια Οικονομολόγος
okosma@eurobank.gr
+ 30 210 37 18 728



Παρασκευή Πετροπούλου
Ανώτερη Οικονομολόγος
rpetropoulou@eurobank.gr
+ 30 210 37 18 991



Δρ, Θεόδωρος Ράπανος
Οικονομικός Αναλυτής
v-trapanos@eurobank.gr
+ 30 214 40 59 711



Δρ, Θεόδωρος Σταματίου
Ανώτερος Οικονομολόγος
tstamatiou@eurobank.gr
+ 30 214 40 59 708



Ευαγγελία Τσιμπράου
Οικονομική Αναλύτρια
etsiampraou@eurobank.gr
+ 30 214 40 59 712

Περισσότερες εκδόσεις μας διαθέσιμες στην ηλεκτρονική διεύθυνση που ακολουθεί: <https://www.eurobank.gr/en/group/economic-research>
Εγγραφείτε ηλεκτρονικά, σε: <https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis/forma-ekdilosis-endiaferontos>
Ακολουθήστε μας στο twitter: https://twitter.com/Eurobank_Group
Ακολουθήστε μας στο LinkedIn: <https://www.linkedin.com/company/eurobank>

DISCLAIMER

This report has been issued by Eurobank S.A. ("Eurobank") and may not be reproduced in any manner or provided to any other person. Each person that receives a copy by acceptance thereof represents and agrees that it will not distribute or provide it to any other person. This report is not an offer to buy or sell or a solicitation of an offer to buy or sell the securities mentioned herein, Eurobank and others associated with it may have positions in, and may effect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for those companies. The investments discussed in this report may be unsuitable for investors, depending on the specific investment objectives and financial position. The information contained herein is for informative purposes only and has been obtained from sources believed to be reliable but it has not been verified by Eurobank. The opinions expressed herein may not necessarily coincide with those of any member of Eurobank. No representation or warranty (express or implied) is made as to the accuracy, completeness, correctness, timeliness or fairness of the information or opinions herein, all of which are subject to change without notice. No responsibility or liability whatsoever or howsoever arising is accepted in relation to the contents hereof by Eurobank or any of its directors, officers or employees. Any articles, studies, comments etc, reflect solely the views of their author. Any unsigned notes are deemed to have been produced by the editorial team. Any articles, studies, comments etc, that are signed by members of the editorial team express the personal views of their author.

