

7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

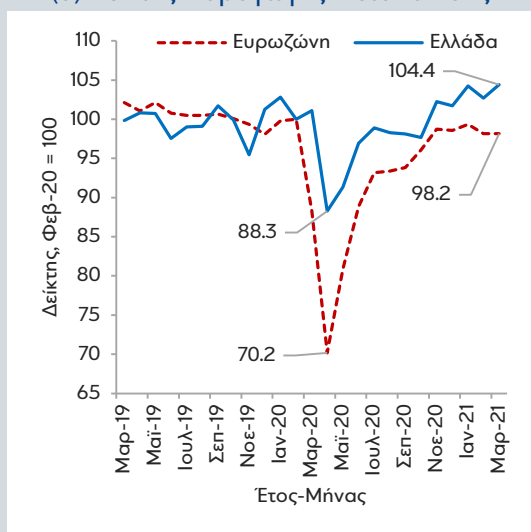
14 Μαΐου 2021, Τεύχος 375

Άνοδος για τη μεταποίηση το 1^ο τρίμηνο 2021 – Βελτίωση των προβλέψεων της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την ανάπτυξη 2021-2022

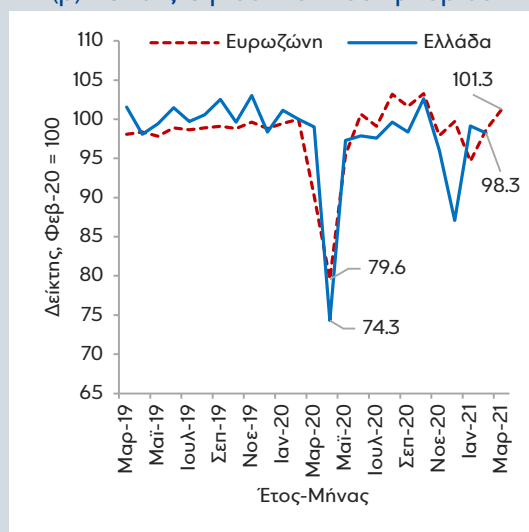
Σύμφωνα με τα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ, ο δείκτης παραγωγής μεταποίησης στην Ελλάδα ενισχύθηκε σε μηνιαία βάση κατά 1,7% τον Μάρτιο 2021 από πτώση -1,5% τον Φεβρουάριο 2021. Για το σύνολο του 1^{ου} τριμήνου 2021, αυξήθηκε κατά 3,2% σε τριμηνιαία βάση και κατά 2,5% σε ετήσια. Όπως παρουσιάζεται στο Σχήμα 1α, από τον Νοέμβριο 2020 ο κλάδος της μεταποίησης στην Ελλάδα καταγράφει βελτίωση, με τη μέση μηνιαία μεταβολή του δείκτη παραγωγής να ανέρχεται στο 1,4% (0,4% για την Ευρωζώνη). Βάσει αυτής της επίδοσης, η παραγωγή του κλάδου της μεταποίησης στην Ελλάδα τον Μάρτιο 2021 ήταν υψηλότερη κατά 4,4% σε σύγκριση με τα προ πανδημίας επίπεδα (-1,8% για την Ευρωζώνη), δείγμα της ανθεκτικότητας που επιδεικνύει ο συγκεκριμένος κλάδος στην υγειονομική κρίση. Το εν λόγω αποτέλεσμα συνδέεται σε έναν βαθμό με την ανοδική πορεία των εξαγωγών εμπορευμάτων. Οι τελευταίες, εξαιρουμένων των πετρελαιοειδών και των πλοίων, αυξήθηκαν σε ετήσια βάση κατά 11,5% ή €686,2 εκατ. το 1^ο τρίμηνο 2021.

Σχήμα 1: Ελλάδα και Ευρωζώνη – Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης και Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου

(α) Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης



(β) Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Eurobank Research.

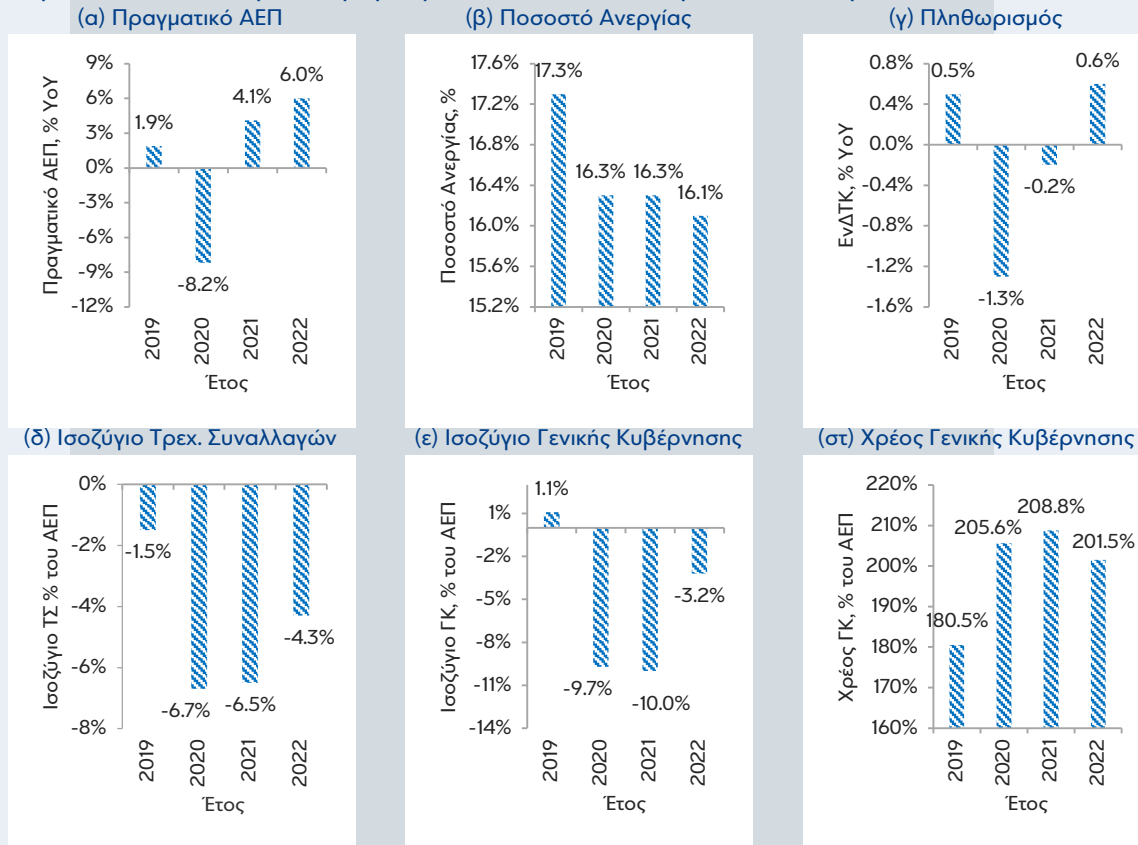
Σημείωση: η τελευταία διαθέσιμη παρατήρηση για τον δείκτη όγκου λιανικού εμπορίου στην Ελλάδα είναι του Φεβρουαρίου 2021.

Συγγραφείς

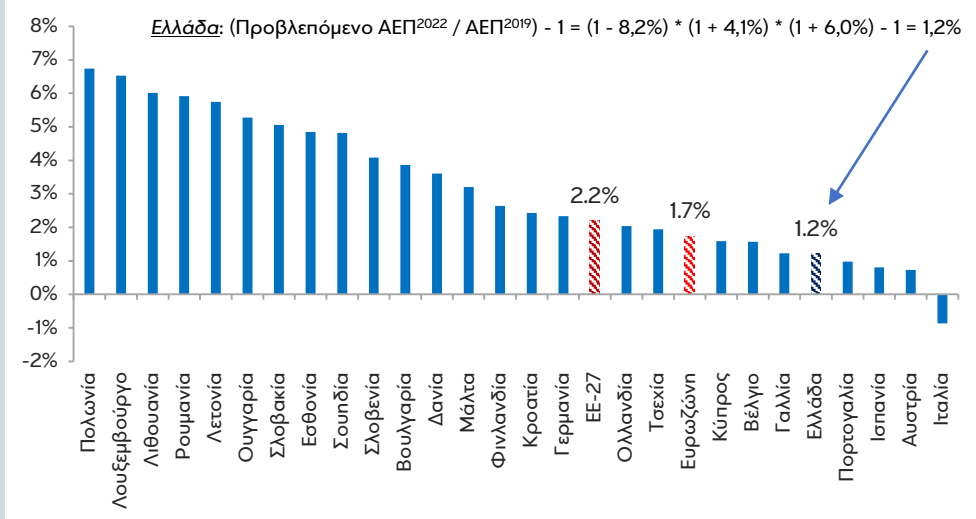
Στυλιανός Γ. Γώγος, PhD
Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr

Τα προαναφερθέντα θετικά στοιχεία για την πορεία της μεταποίησης στην Ελλάδα το 1^ο τρίμηνο 2021, προστίθενται σε μια σειρά δημοσιεύσεων δεικτών υψηλής συχνότητας, όπως του PMI μεταποίησης, του οικονομικού κλίματος, του όγκου λιανικού εμπορίου και του βαθμού χρησιμοποίησης εργοστασιακού δυναμικού στη βιομηχανία, που όλοι μαζί δείχνουν ότι η ελληνική οικονομία επέδειξε ανθεκτικότητα στην παρατεταμένη εφαρμογή των περιοριστικών μέτρων.

Σχήμα 2: Ελλάδα – Εαρινές Προβλέψεις 2021-2022 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής



(ζ) Ποσοστιαία Μεταβολή του Προβλεπόμενου Ετήσιου Πραγματικού ΑΕΠ το 2022 σε Σύγκριση με το 2019



Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Eurobank Research.

Σημείωση: για την οικονομία της Ιρλανδίας, η προβλεπόμενη ποσοστιαία μεταβολή του ετήσιου πραγματικού ΑΕΠ το 2022 σε σύγκριση με το 2019 υπολογίζεται στο 13,6%.

Σύμφωνα με την προχθεσινή δημοσίευση των εαρινών προβλέψεων της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (δημοσίευση 12/5/2021), η ελληνική οικονομία αναμένεται να μεγεθυνθεί με ρυθμό της τάξης του 4,1% το 2021 (4,3% στην Ευρωζώνη) και 6,0% το 2022 (4,4% στην Ευρωζώνη). Σε σύγκριση με τις αντίστοιχες ενδιάμεσες χειμερινές προβλέψεις (δημοσίευση 11/2/2021), ο εκτιμώμενος πραγματικός ρυθμός μεγέθυνσης στην Ελλάδα το 2021 και το 2022 αναθεωρήθηκε επί τα βελτίω κατά 0,6 και 1,0 ποσοστιαίες μονάδες αντίστοιχα. Όπως αναφέρει η Ευρωπαϊκή Επιτροπή, η ανάπτυξη αναθεωρήθηκε προς τα πάνω για όλα τα κράτη μέλη λόγω των καλύτερων προοπτικών της παγκόσμιας οικονομίας και του διεθνούς εμπορίου, καθώς και της θετικής συνεισφοράς στην ανάπτυξη από το ΕΤΑΑ. Στην περίπτωση που επαληθευτούν οι εν λόγω προβλέψεις, τότε το πραγματικό ΑΕΠ στην Ελλάδα στο τέλος του 2022 θα είναι υψηλότερο κατά 1,2% σε σύγκριση με τα προ πανδημίας επίπεδα (βλέπε Σχήμα 2ζ). Το αντίστοιχο μέγεθος για την ΕΕ-27 και την Ευρωζώνη αναμένεται στο 2,2% και 1,7% (η μοναδική χώρα της ΕΕ-27 με προβλεπόμενο πραγματικό ΑΕΠ στο τέλος του 2022 μικρότερο σε σχέση με το 2019 είναι Ιταλία). Υπό το πρίσμα της προσέγγισης της δαπάνης, η εκτιμώμενη ανάκαμψη το 2021 βασίζεται κυρίως στην εγχώρια ζήτηση (κατανάλωση και επενδύσεις), ενώ το 2022, στην εξίσωση της ανάπτυξης εισέρχεται και η εξωτερική ζήτηση με αποτέλεσμα την επιτάχυνση του ρυθμού αύξησης της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας. Το ποσοστό ανεργίας εκτιμάται ότι θα παραμείνει σταθερό στο 16,3% το 2021 και ότι θα μειωθεί ελαφρά στο 16,1% το 2022. Ο αρνητικός πληθωρισμός του 2020 (-1,3%) προβλέπεται να αποκλιμακωθεί στο -0,2% το 2021 και να περάσει σε θετικό έδαφος το 2022 (0,6%). Τέλος, τα νέα δίδυμα ελλείμματα, απότοκα της υγειονομικής κρίσης, αναμένεται να διατηρηθούν σε υψηλά επίπεδα το 2021, με την προσαρμογή να ξεκινά το 2022 (ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών στο -6,5% και -4,3% του ΑΕΠ και ισοζύγιο γενικής κυβέρνησης στο -10,0% και -3,2% του ΑΕΠ για τα έτη 2021 και 2022 αντίστοιχα).

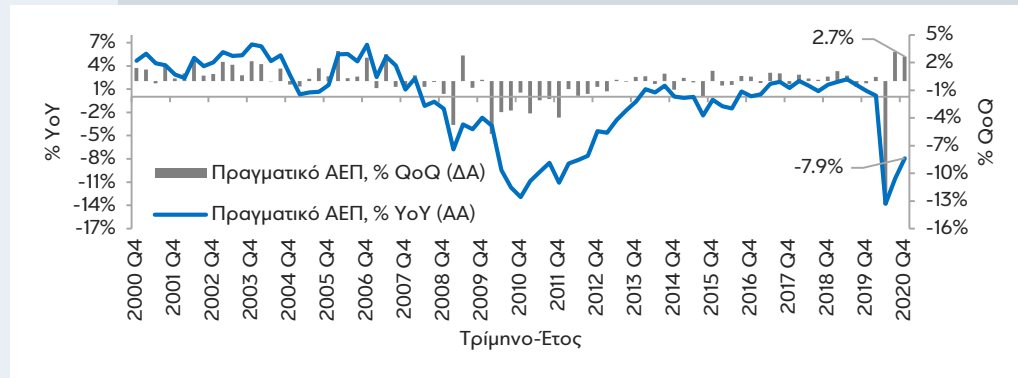
Πρόκληση για τους ασκούντες την οικονομική πολιτική τα επόμενα χρόνια είναι η επίτευξη υψηλών ρυθμών μεγέθυνσης με ταυτόχρονη επαναφορά της οικονομίας μεσοπρόθεσμα σε τροχιά δημοσιονομικών πλεονασμάτων και χαμηλών-ελεγχόμενων ελλειμμάτων στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών (δηλαδή να μην επαναληφθεί αυτό που συνέβη τη δεκαετία του 2000).

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 4^ο τρίμηνο 2020 η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν -7,9% YoY (-10,5% YoY (2020Q3) και +0,8% YoY (2019Q4)) και η αντίστοιχη τριμηνιαία μεταβολή ήταν +2,7% QoQ (+3,1% QoQ (2020Q3) και -0,3% QoQ (2019Q4))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαι-2021: 2021 4,1%, 2022 6,0%



ΑΕΠ (% YoY, % QoQ)

Περίοδος: 2000Q4–2020Q4

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος Όρος: -0,4%

Διάμεσος: +0,7%

Μέγιστο: +6,8% (2003Q4)

Ελάχιστο: -13,8% (2020Q2)

AA = αριστερός άξονας

ΔA = δεξιός άξονας

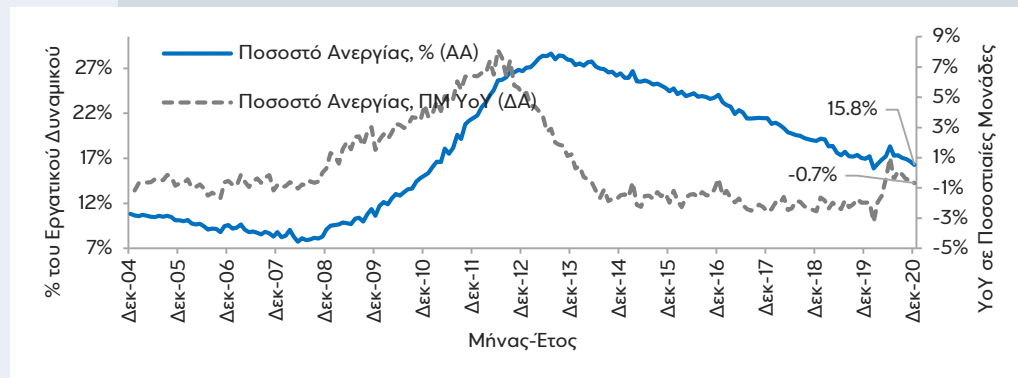
Δημοσίευση: 5/3/2021 (προσωρινά στοιχεία)

Επομ. δημ.: 4/6/2021 (προσωρινά στοιχεία)

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Δεκέμβριο 2020 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 15,8% (16,2% (11/2020) και 16,4% (12/2019)) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν στο 16,5% (16,5% (11/2020) και 17,3% (12/2019))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαι-2021: 2021 16,3%, 2022 16,1%



Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 12/2004-12/2020

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: 17,3%

Διάμεσος: 17,2%

Μέγιστο: 28,2% (7/2013)

Ελάχιστο: 7,3% (5/2008)

AA = αριστερός άξονας

ΔA = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.

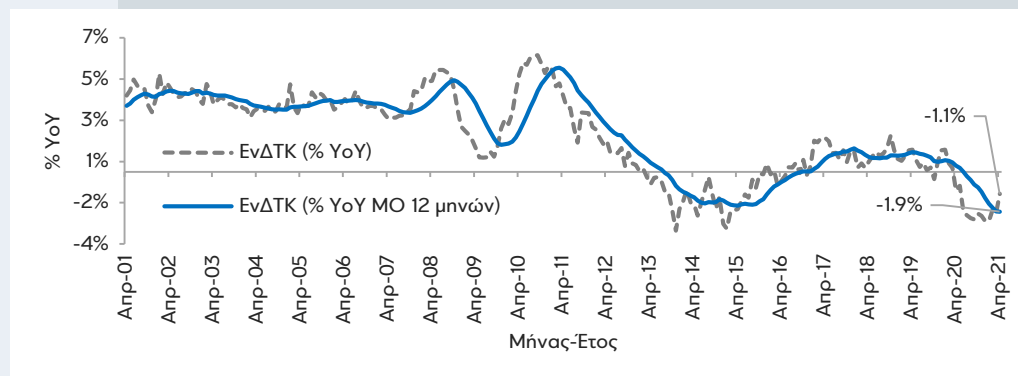
Δημοσίευση: 17/3/2021

Επομ. δημ.: αναμένεται δημοσίευση από την ΕΛΣΤΑΤ

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Απρίλιο 2021 η ετήσια μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν -1,1% YoY (-2,0% YoY (3/2021) και -0,9% YoY (4/2020)) και η αντίστοιχη μέση ετήσια μεταβολή (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν -1,9% YoY (-1,9% YoY (3/2021) και +0,3% YoY (4/2020))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαι-2021: 2021 -0,2%, 2022 0,6%



ΕνΔΤΚ (% YoY)

Περίοδος: 4/2001-4/2021

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +1,7%

Διάμεσος: +1,8%

Μέγιστο: +5,7% (9/2010)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

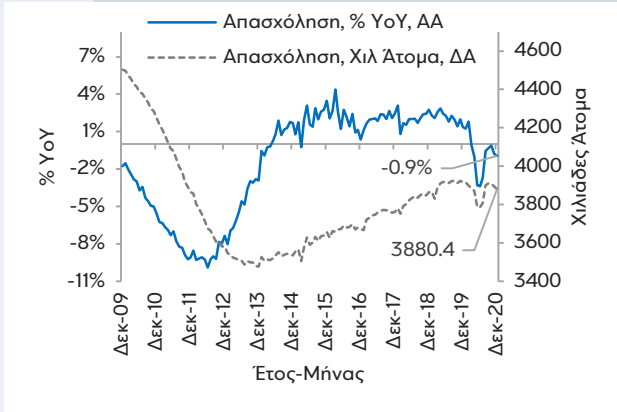
Δημοσίευση: 12/5/2021

Επομ. δημ.: 10/6/2021

Πηγή: Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Commission), Eurobank Research.

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

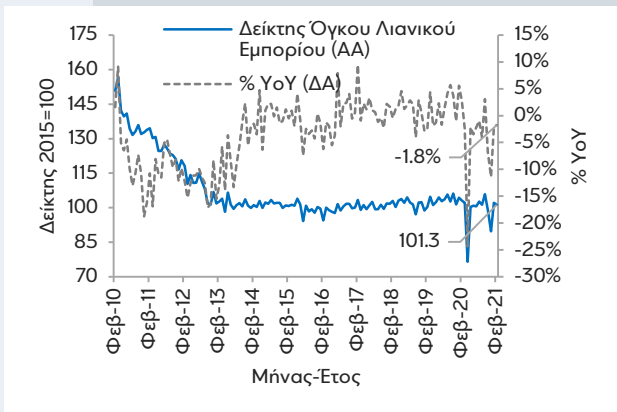
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): -0,9% YoY τον Δεκ-20 από -0,8% YoY τον Νοε-20, -0,9% YoY την περίοδο Ιαν-20 – Δεκ-20 (12Μ) από +2,1% YoY την περίοδο Ιαν-19 – Δεκ-19 (επόμενη δημοσίευση: αναμένεται δημοσίευση από την ΕΛΣΤΑΤ)



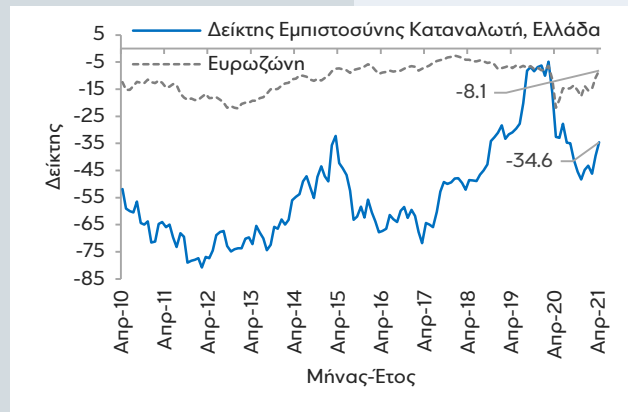
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 97,9 ΜΔ τον Απρ-21, +1,0 ΜΔ MoM και -1,6 ΜΔ YoY τον Απρ-21 από +5,0 ΜΔ MoM και -12,6 YoY ΜΔ τον Μαρ-21 (επόμενη δημοσίευση: 28/5/2021)



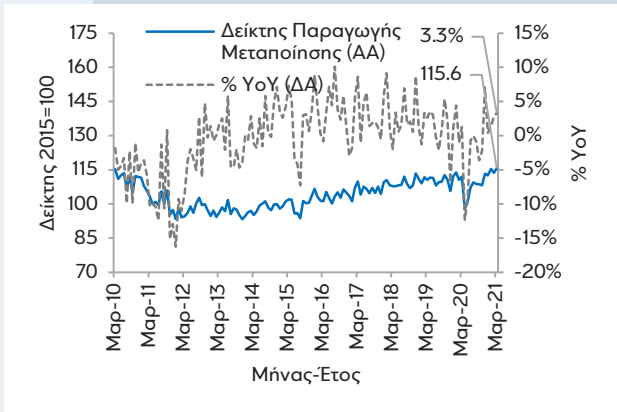
Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: -0,9% MoM και -1,8% YoY τον Φεβ-21 από +13,8% MoM και -2,0% YoY τον Ιαν-21, -4,8% YoY την περίοδο Μαρ-20 – Φεβ-21 (12Μ) από +2,0% YoY την περίοδο Μαρ-19 – Φεβ-20 (επόμενη δημοσίευση: 31/5/2021)



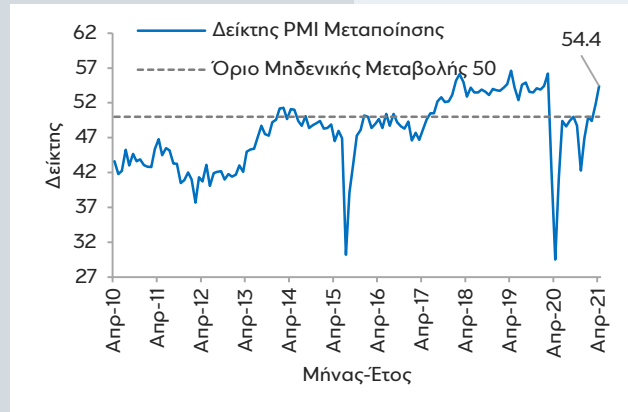
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -34,6 ΜΔ τον Απρ-21, +4,9 ΜΔ MoM και -2,0 ΜΔ YoY τον Απρ-21 από +6,7 ΜΔ MoM και -23,0 ΜΔ YoY τον Μαρ-21 (επόμενη δημοσίευση: 28/5/2021)



Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης: +1,7% MoM και +3,3% YoY τον Μαρ-21 από -1,5% MoM και +2,8% YoY τον Φεβ-21, -1,2% YoY την περίοδο Απρ-20 – Μαρ-21 (12Μ) από +0,9% YoY την περίοδο Απρ-19 – Μαρ-20 (επόμενη δημοσίευση: 10/6/2021)



Δείκτης PMI Μεταποίησης: 54,4 ΜΔ τον Απρ-21, +2,6 ΜΔ MoM και +24,9 ΜΔ YoY τον Απρ-21 από +2,4 ΜΔ MoM και +9,3 ΜΔ YoY τον Μαρ-21 (επόμενη δημοσίευση: 1/6/2021)



Πηγή: Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (ΙΟΒΕ), IHS Markit, Eurobank Research.

Σημείωση: 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.

