

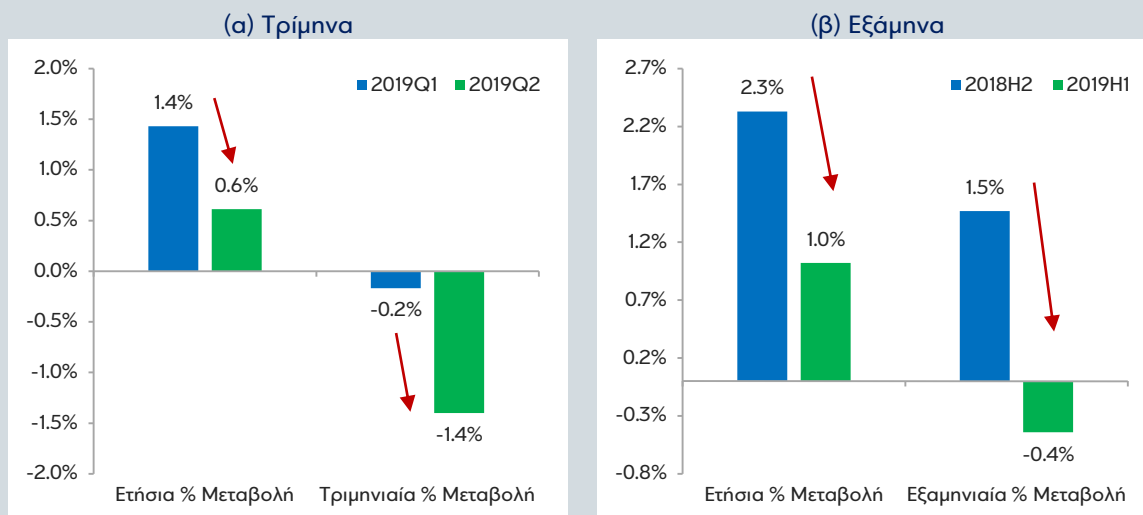
7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

16 Αυγούστου 2019, Τεύχος 301

Επιβράδυνση της βιομηχανικής παραγωγής το 2^ο τρίμηνο 2019

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛΣΤΑΤ), η ετήσια μεταβολή (YoY%) του δείκτη βιομηχανικής παραγωγής (εποχικά διορθωμένα στοιχεία) παρουσίασε επιβράδυνση το 2^ο τρίμηνο 2019 (βλέπε Σχήμα 1). Συγκεκριμένα, μειώθηκε στο 0,6% από 1,4% το προηγούμενο τρίμηνο. Σε όρους τριμηνιαίας μεταβολής (QoQ%) καταγράφηκε συρρίκνωση -1,4% από -0,2% το 1^ο τρίμηνο 2019. Τέλος, για το σύνολο του 1^{ου} εξαμήνου του τρέχοντος έτους, ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής στην Ελλάδα αυξήθηκε σε ετήσια βάση 1,0% από 2,3% το 2^ο εξάμηνο 2018, ενώ σε όρους εξαμηνιαίας μεταβολής συρρικνώθηκε -0,4% από ενίσχυση 1,5% το προηγούμενο εξάμηνο.

Σχήμα 1: Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής (ετήσια, τριμηνιαία και εξαμηνιαία % μεταβολή)



Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), (β) Eurobank Research.

Όπως προκύπτει από τα στοιχεία των επί μέρους βασικών τομέων της βιομηχανίας (πλην κατασκευών), η επιβράδυνση του δείκτη βιομηχανικής παραγωγής το 2^ο τρίμηνο 2019 προήλθε κυρίως από τους τομείς παροχής ηλεκτρικού ρεύματος και νερού (βλέπε Πίνακα 1). Στον μεν πρώτο η παραγωγή μειώθηκε -4,7% και -7,0% σε ετήσια και σε τριμηνιαία βάση αντίστοιχα, στον δε δεύτερο η παραγωγή συρρικνώθηκε -2,1% και -3,0% σε ετήσια και σε τριμηνιαία βάση αντίστοιχα. Σημειώνουμε ότι οι τομείς παροχής ηλεκτρικού ρεύματος και νερού συνεισέφεραν το 24,4% της πραγματικής ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας (11,9% για τον πρώτο και 12,5% για τον δεύτερο), το 14,7% των πραγματικών επενδύσεων παγίων (10,6% και 4,1%) και το 11,6% της απασχόλησης (4,9% και 6,7%) του κλάδου της βιομηχανίας το 2017.

Συγγραφείς

Δρ. Στυλιανός Γ. Γώγος
Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr

Πίνακας 1: Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής και Επί Μέρους Τομείς (ετήσια, τριμηνιαία και εξαμηνιαία % μεταβολή)

ΔΒΠ = Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής, Ο&Λ = Ορυχεία και Λατομεία, Μ = Μεταποίηση, ΠΗΡ = Παροχή Ηλεκτρικού Ρεύματος, ΠΝ = Παροχή Νερού

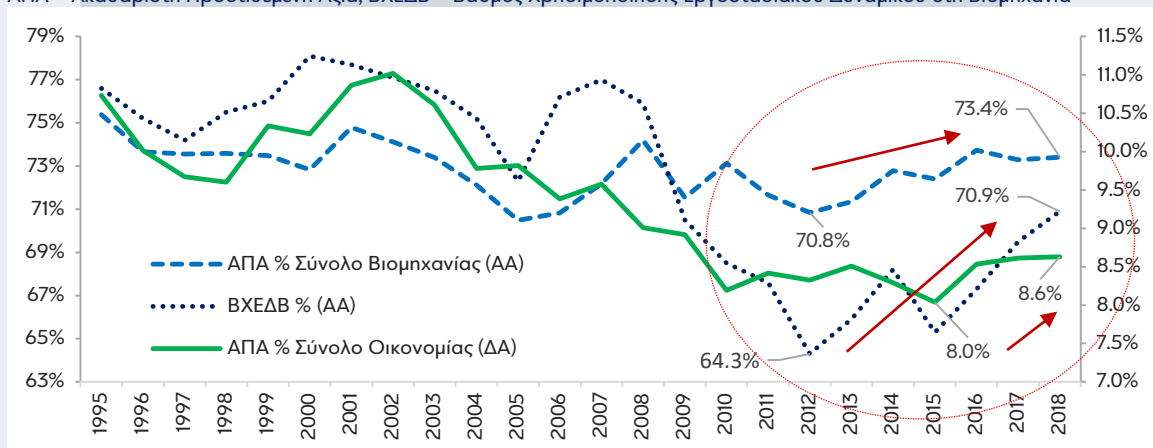
	Τρίμηνα (2019Q1 και 2019Q2)				Εξάμηνα (2018H2 και 2019H1)			
	Δ Ετήσια %		Δ Τριμηνιαία %		Δ Ετήσια %		Δ Εξαμηνιαία %	
	2019Q1	2019Q2	2019Q1	2019Q2	2018H2	2019H1	2018H2	2019H1
ΔΒΠ	1,4	0,6	-0,2	-1,4	2,3	1,0	1,5	-0,4
Ο&Λ	-14,5	-9,7	-9,8	4,9	-4,3	-12,1	-2,2	-10,1
Μ	1,8	2,6	0,7	0,0	3,4	2,2	1,0	1,2
ΠΗΡ	1,7	-4,7	1,5	-7,0	0,5	-1,5	0,2	-1,7
ΠΝ	0,7	-2,1	1,7	-3,0	-2,7	-0,7	-2,1	1,5

Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), (β) Eurobank Research.

Ο τομέας της μεταποίησης (73,4% και 8,6% σε όρους συνεισφοράς πραγματικής ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας στη βιομηχανία και στο σύνολο της οικονομίας αντίστοιχα το 2018, βλέπε Σχήμα 2) διαδραμάτισε αντισταθμιστικό ρόλο στην επιβράδυνση του συνόλου της βιομηχανικής παραγωγής το 2^ο τρίμηνο 2019. Ο δείκτης παραγωγής του εν λόγω δείκτη ενισχύθηκε σε ετήσια βάση 2,6% καταγράφοντας επιτάχυνση σε σύγκριση με το προηγούμενο τρίμηνο. Εντούτοις, σε όρους τριμηνιαίας μεταβολής παρέμεινε στάσιμος, έπειτα από αύξηση 0,7% το 1^ο τρίμηνο 2019. Για το σύνολο του 1^{ου} εξαμήνου 2019, η παραγωγή στον τομέα της μεταποίησης αυξήθηκε σε ετήσια και σε εξαμηνιαία βάση κατά 2,2% και 1,2% αντίστοιχα (από 3,4% και 1,0% αντίστοιχα το 2^ο εξάμηνο 2018). Όπως έχουμε αναφέρει σε παλαιότερο τεύχος του δελτίου 7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ (7ΗΟ), η επιβράδυνση του πραγματικού ρυθμού μεγέθυνσης της ΕΕ-28 και της Ευρωζώνης δημιουργεί κινδύνους για την οικονομική δραστηριότητα τόσο στον τομέα της ελληνικής μεταποίησης όσο και στο σύνολο της οικονομίας το 2019.

Σχήμα 2: Κλάδος Μεταποίησης - Μεριδία στο Σύνολο της Βιομηχανίας και της Οικονομίας σε όρους Πραγματικής Ακαθάριστης Προστιθέμενης αξίας (%)

ΑΠΑ = Ακαθάριστη Προστιθέμενη Αξία, ΒΧΕΔΒ = Βαθμός Χρησιμοποίησης Εργοστασιακού Δυναμικού στη Βιομηχανία



Πηγή: (α) Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία (Eurostat), (β) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (γ) Eurobank Research.

Σημείωση: (α) ως ΑΑ ορίζουμε τον αριστερό κάθετο άξονα και ως ΔΑ τον αντίστοιχο δεξιό.

Τα τρία τελευταία χρόνια ο τομέας της μεταποίησης στην Ελλάδα παρουσιάζει σημάδια ανάκαμψης με τη μέση ετήσια μεταβολή της πραγματικής ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας να διαμορφώνεται

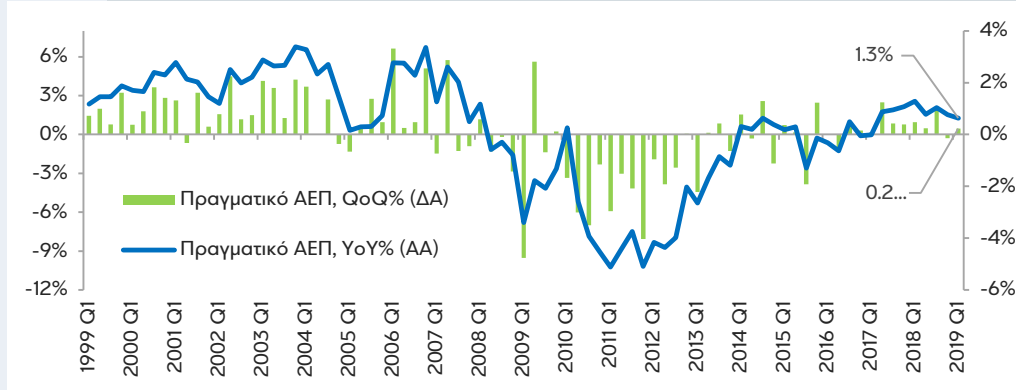
στο 3,4%. Ένα θετικό στοιχείο για την προοπτική των επενδύσεων στον εν λόγω τομέα είναι ότι από το τέλος του 2012, ο βαθμός χρησιμοποίησης εργοστασιακού δυναμικού στη βιομηχανία – ένας δείκτης που δημοσιεύει η Τράπεζα της Ελλάδος – παρουσιάζει ανοδική τάση. Συγκεκριμένα, από 64,3% το 2012 ενισχύθηκε στο 70,9% το 2018. Η εν λόγω τιμή είναι οριακά υψηλότερη από αυτή του 2009, ωστόσο είναι μικρότερη -6,7% σε σύγκριση με τον μέσο όρο της περιόδου 1995-2007. Ως εκ τούτου, στην περίπτωση που καλυφθεί το προαναφερθέν κενό, περαιτέρω ενίσχυσης της ζήτησης στο μέλλον θα πρέπει να καλυφθεί με ενίσχυση της παραγωγικής δυναμικότητας μέσω αύξησης των καθαρών επενδύσεων παγίων.

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 1^ο τρίμηνο 2019 η ετήσια % μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν +1,3% (+1,5% (2018Q4) και +2,6% (2018Q1)). Η αντίστοιχη τριμηνιαία % μεταβολή ήταν +0,2% (-0,1% (2018Q4) και +0,5% (2018Q1)).

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους - Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Ιουλ-2019: 2019 2,1% και 2020 2,2%



Πραγματικό ΑΕΠ (YoY%)

Περίοδος: 1999Q1–2019Q1

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος Όρος: +0,5%

Διάμεσος: +1,3%

Μέγιστο: +6,8% (2003Q4)

Ελάχιστο: -10,2% (2011Q1)

ΑΑ = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

Δημοσίευση: 4/6/2019 (προσωρινά στοιχεία)

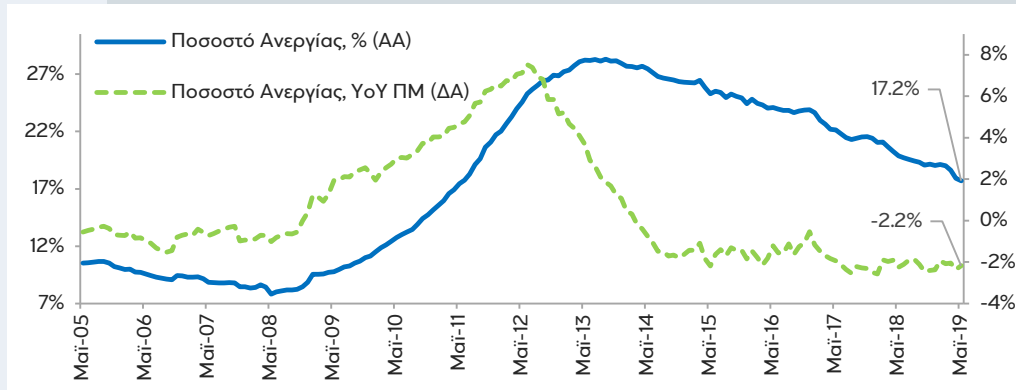
Επομ. δημ.: 4/9/2019

(προσωρινά στοιχεία)

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Μάιο 2019 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 17,2% (17,4% (4/2019) και 19,4% (5/2018)) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (ΜΟ 12 μηνών) ήταν στο 18,5% (18,6% (4/2019) και 20,6% (5/2018)).

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους - Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαι-2019: 2019 18,2% και 2020 16,8%



Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 5/2005-5/2019

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: 17,6%

Διάμεσος: 18,8%

Μέγιστο: 27,8% (9/2013)

Ελάχιστο: 7,3% (5/2008)

ΑΑ = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

PM = ποσοστ. μοναδ.

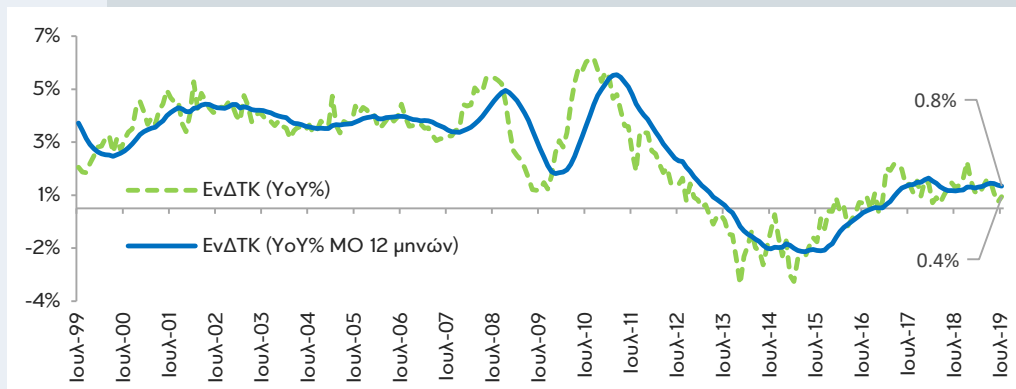
Δημοσίευση: 8/8/2019

Επομ. δημ.: 5/9/2019

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Ιούλιο 2019 η ετήσια % μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν +0,4% (+0,2% (6/2019) και +0,8% (7/2018)) και η αντίστοιχη μέση ετήσια % μεταβολή (ΜΟ 12 μηνών) ήταν +0,8% (+0,9% (6/2019) και +0,7% (7/2018)).

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους - Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Ιουλ-2019: 2019 0,8% και 2020 0,8%



ΕνΔΤΚ (YoY%)

Περίοδος: 7/1999-7/2019

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +2,0%

Διάμεσος: +2,6%

Μέγιστο: +5,7% (9/2010)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

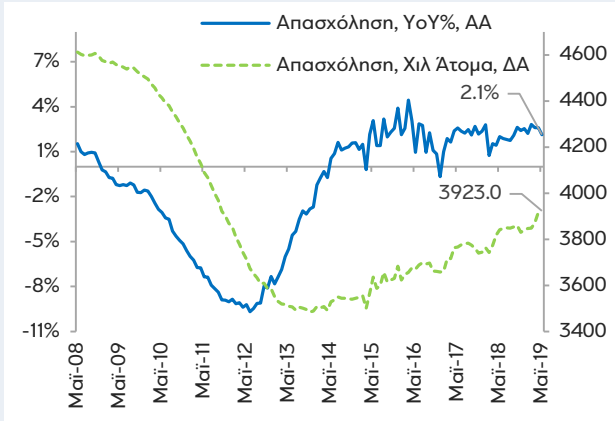
Δημοσίευση: 8/8/2019

Επομ. δημ.: 10/9/2019

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

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

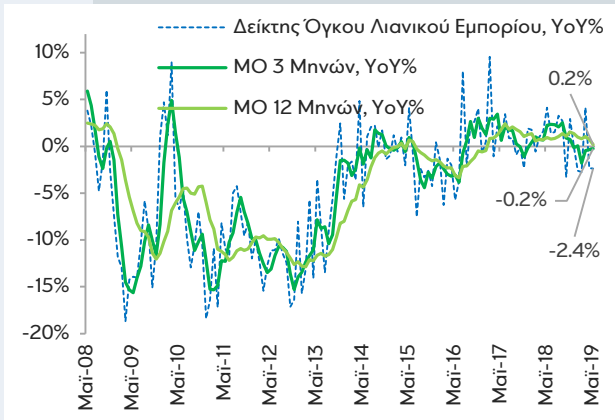
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +2,1 YoY% τον Μαι-19 από +2,6 YoY% τον Απρ-19, +2,3 YoY% την περίοδο Ιουν-18 – Μαι-19 από +2,1 YoY% την περίοδο Ιουν-17 – Μαι-18 (επόμενη δημοσίευση: 5/9/2019)



Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 105,3 ΜΔ τον Ιουλ-19, +4,3 MoM ΜΔ και +0,4 YoY ΜΔ τον Ιουλ-19 από +0,2 MoM ΜΔ και -1,1 YoY ΜΔ τον Ιουν-19 (επόμενη δημοσίευση: 29/8/2019)



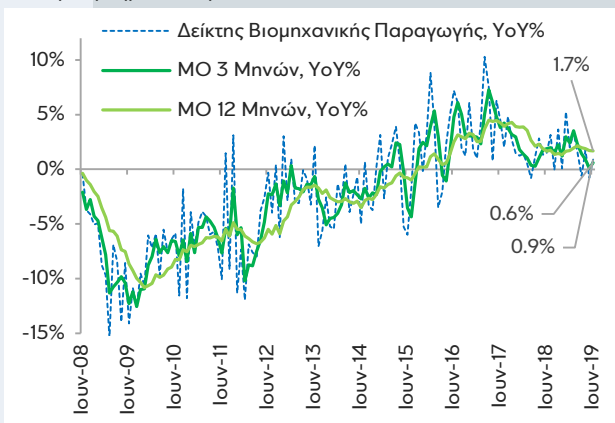
Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: +0,3 MoM% και -2,4 YoY% τον Μαι-19 από -3,7 MoM% και -2,3 YoY% τον Απρ-19, +0,2 YoY% την περίοδο Ιουν-18 – Μαι-19 από +1,0 YoY% την περίοδο Ιουν-17 – Μαι-18 (επόμενη δημοσίευση: 30/8/2019)



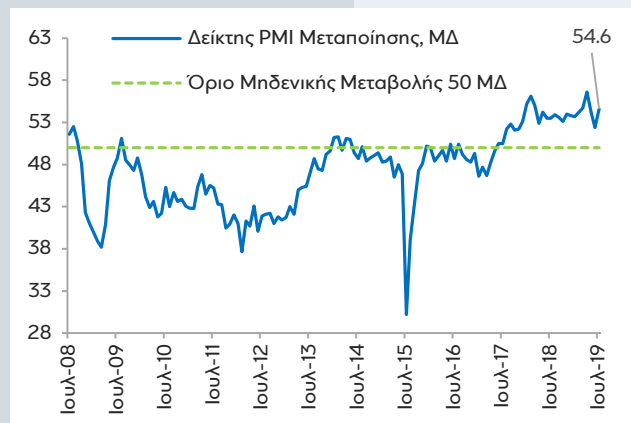
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -20,2 ΜΔ τον Ιουλ-19, +7,6 MoM ΜΔ και +26,3 YoY ΜΔ τον Ιουλ-19 από +1,7 MoM ΜΔ και +21,1 YoY ΜΔ τον Ιουν-19 (επόμενη δημοσίευση: 29/8/2019)



Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής: +1,3 MoM% και +0,9 YoY% τον Ι-ουν-19 από -1,6 MoM% και -0,8 YoY% τον Μαι-19, +1,7 YoY% την περίοδο Ιουλ-18 – Ιουν-19 από +1,7 YoY% την περίοδο Ιουλ-17 – Ιουν-18 (επόμενη δημοσίευση: 9/9/2019)



Δείκτης PMI Μεταποίησης: 54,6 ΜΔ τον Ιουλ-19, +2,2 MoM ΜΔ και +1,1 YoY ΜΔ τον Ιουλ-19 από -1,8 MoM ΜΔ και -1,1 YoY ΜΔ τον Ιουν-19 (επόμενη δημοσίευση: 2/9/2019)



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, ως MO τον μέσο όρο 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
ppetroπουλου@eurobank.gr
+ 30 210 37 18 991



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



Ευαγγελία Τσιμπρού
Οικονομική Αναλύτρια
etsiamprou@eurobank.gr
+ 30 214 40 59 712

Μαριζα Γιαννίση | Administrator
magiannisi@eurobank.gr | + 30 210 33 71 178

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-analiseis...>
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 Ergasias 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.

