

7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

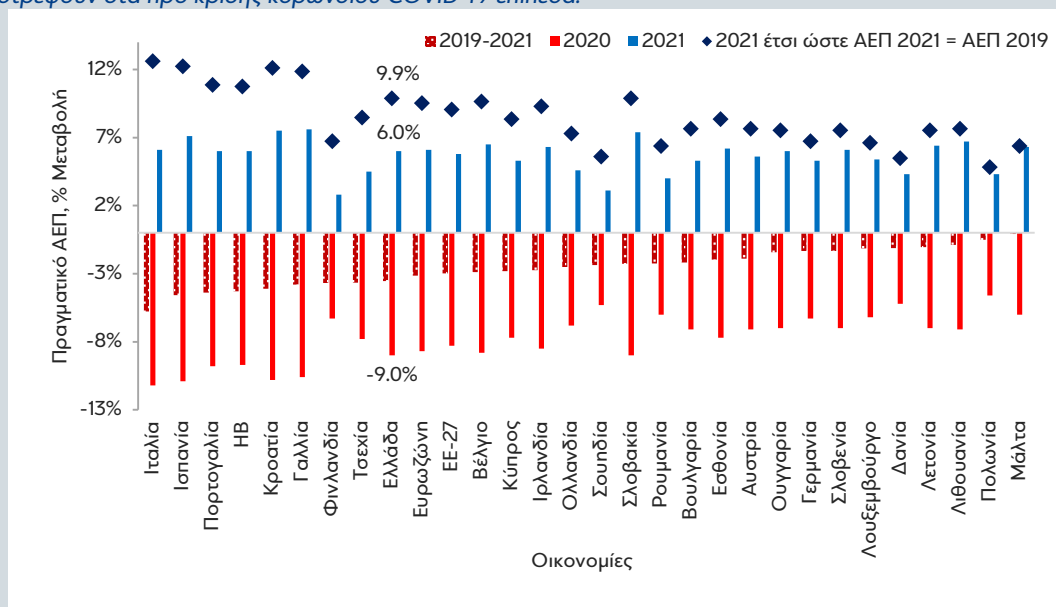
10 Ιουλίου 2020, Τεύχος 339

Αναθεώρηση εκτιμήσεων, επί τα βελτίω της ύφεσης για το 2020 και επί τα χείρω της ανάκαμψης για το 2021, στις θερινές προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής

Σύμφωνα με τις θερινές ενδιάμεσες προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (Ιούλιος 2020), ο πραγματικός ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης στην Ελλάδα εκτιμάται στο -9,0% το 2020 και στο +6,0% το 2021. Σε σύγκριση με τις αντίστοιχες εαρινές προβλέψεις (Μάιος 2020), σημειώθηκε αναθεώρηση επί τα βελτίω για την ύφεση το 2020 – ηπιότερη κατά 0,7 ποσοστιαίες μονάδες – και επί τα χείρω για την ανάκαμψη το 2021 (μικρότερη κατά 1,9 ποσοστιαίες μονάδες). Αν επαληθευτεί αυτό το σενάριο τότε το πραγματικό ΑΕΠ στην Ελλάδα το 2021 θα είναι μικρότερο κατά -3,5% σε σύγκριση με το επίπεδο του 2019 από -2,6% βάσει των εαρινών προβλέψεων. Όπως έχουμε αναφέρει στα περισσότερα τεύχη του παρόντος δελτίου από την αρχή της υγειονομικής κρίσης, οι προβλέψεις για το μέγεθος της συρρίκνωσης του πραγματικού ΑΕΠ το 2020 και της αντίστοιχης μεγέθυνσης το 2021 χαρακτηρίζονται από μεγάλη αβεβαιότητα. Αυτό ισχύει για το σύνολο των οικονομιών παγκοσμίως.

Σχήμα 1: **Ελλάδα και ΕΕ-27** – Προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (Ιούλιος 2020) για τον Πραγματικό Ρυθμό Οικονομικής Μεγέθυνσης των Ετών 2020 και 2021

Σημείωση: οι τιμές των ρόμβων (μπλε σκούρο χρώμα) δείχνουν τους απαιτούμενους πραγματικούς ρυθμούς μεγέθυνσης για το 2021 έτσι ώστε οι οικονομίες – με δεδομένη την προβλεπόμενη ύφεση για το 2020 – να επιστρέψουν στα προ κρίσης κορωνοϊού COVID-19 επίπεδα.



Πηγή: (α) Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Commission), (β) Eurobank Research.

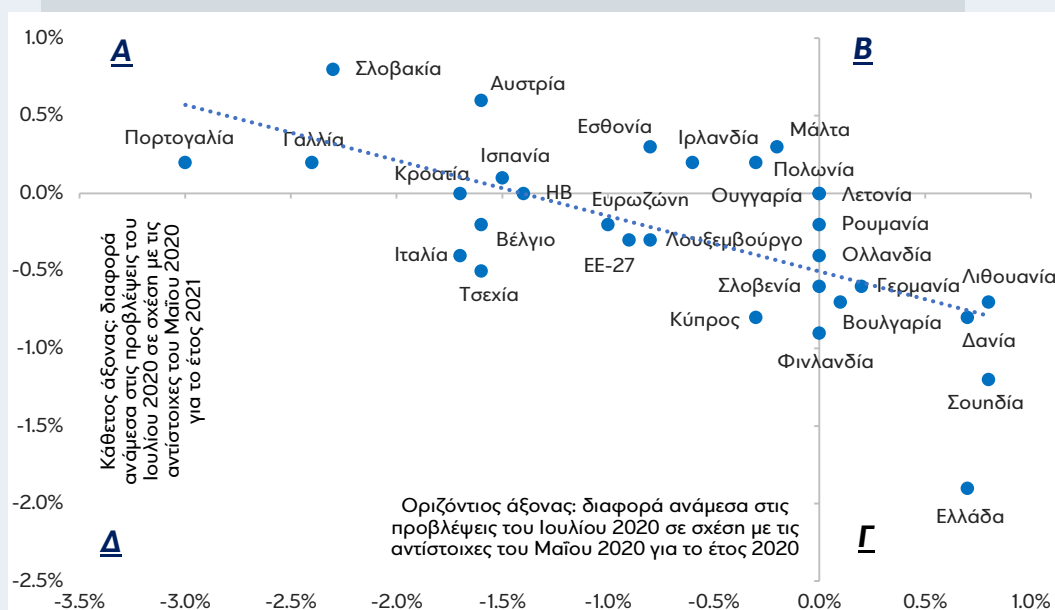
Συγγραφείς

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

Στο Σχήμα 1 παρουσιάζουμε τις αντίστοιχες προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για το σύνολο των οικονομιών της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 27 κρατών (ΕΕ-27) μελών συν αυτής του Ηνωμένου Βασιλείου (ΗΒ). Πέραν της μεγάλης ύφεσης που αναμένεται να βιώσουν όλα τα κράτη μέλη το 2020, η ανάκαμψη το 2021 εκτιμάται ότι δεν θα είναι ικανή έτσι ώστε οι οικονομίες να επιστρέψουν στα προ κορωνοϊού COVID-19 επίπεδα. Στην αριστερή πλευρά της κατανομής ξεχωρίζουν αρνητικά η Ιταλία, η Ισπανία, η Πορτογαλία το Ηνωμένο Βασίλειο και η Κροατία. Το πραγματικό ΑΕΠ των εν λόγω οικονομιών το 2021 εκτιμάται ότι θα είναι μικρότερο κατά -5,8, -4,6, -4,4, -4,3 και -4,1 ποσοστιαίες μονάδες αντίστοιχα σε σχέση με το 2019. Στο δεξιό σκέλος της κατανομής διακρίνονται με τις προβλεπόμενες καλύτερες σχετικές επιδόσεις για το σύνολο της διετίας 2019-2021, η Μάλτα, η Πολωνία, η Λιθουανία, η Λετονία, η Δανία και το Λουξεμβούργο. Επί παραδείγματι, η οικονομική δραστηριότητα στη Μάλτα (μετρούμενη σε όρους πραγματικού ΑΕΠ) το 2021 προβλέπεται να υπολείπεται μόλις κατά -0,1 ποσοστιαίες μονάδες σε σχέση με το 2019.

Σχήμα 2: **Ελλάδα και ΕΕ-27** – Διαφορές των Προβλέψεων της ΕΕ – Ιούλιος 2020 σε σχέση με τον Μάιο 2020 – για τον Πραγματικό Ρυθμό Οικονομικής Μεγέθυνσης των Ετών 2020 και 2021

Περιοχή Α: χειροτέρευση της πρόβλεψης (Ιούλιος vs Μάιος 2020) για το 2020 και βελτίωση της πρόβλεψης για το 2021
 Περιοχή Β: βελτίωση της πρόβλεψης για το 2020 και βελτίωση της πρόβλεψης για το 2021
 Περιοχή Γ: βελτίωση της πρόβλεψης για το 2020 και χειροτέρευση της πρόβλεψης για το 2021
 Περιοχή Δ: χειροτέρευση της πρόβλεψης για το 2020 και χειροτέρευση της πρόβλεψης για το 2021



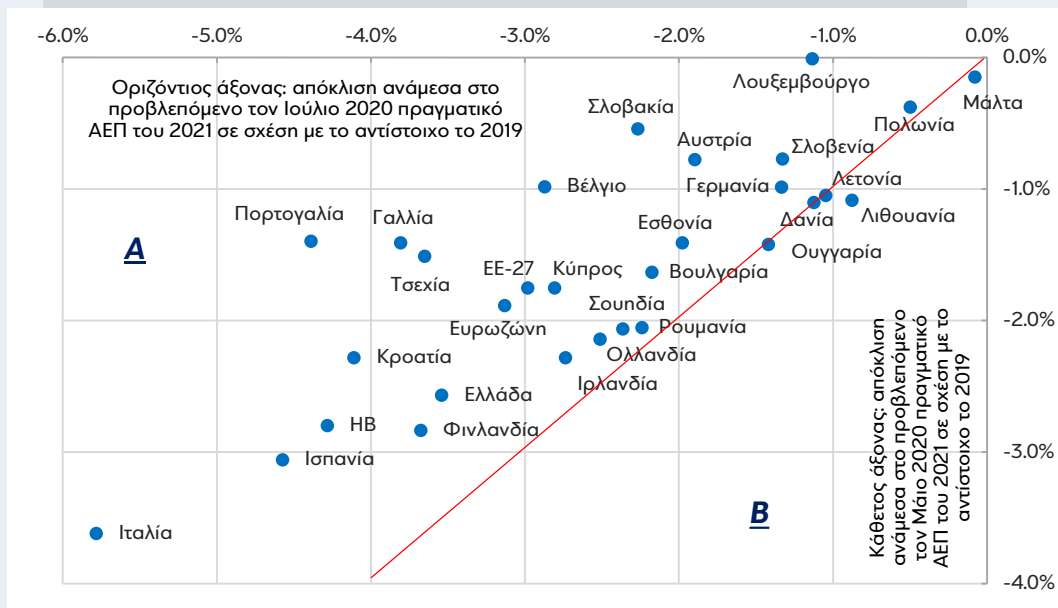
Πηγή: (α) Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Commission), (β) Eurobank Research.

Σε σύγκριση με τις εαρινές εκτιμήσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (Μάιος) καταγράφηκαν αναθεωρήσεις – για κάποιες χώρες σχετικά υψηλές και για κάποιες άλλες σχετικά ήπιες – για τον πραγματικό ρυθμό μεγέθυνσης των ετών 2020 και 2021 (βλέπε Σχήμα 2). Για τις οικονομίες της Πορτογαλίας, της Γαλλίας, της Σλοβακίας, της Αυστρίας, της Ισπανίας, της Εσθονίας, της Ιρλανδίας της Πολωνίας και της Μάλτας σημειώθηκε αναθεώρηση επί τα χείρω για την ύφεση το 2020 και επί τα βελτίω για την ανάκαμψη το 2021. Αντίστροφα, για τις οικονομίες της Γερμανίας, της Βουλγαρίας, της Λιθουανίας, της Δανίας, της Σουηδίας και της Ελλάδας καταγράφηκε αναθεώρηση επί τα βελτίω για την πτώση

του πραγματικού ΑΕΠ το 2020 και επί τα χείρω για την άνοδο του αντιστοίχου μεγέθους το 2021. Τέλος, για τις χώρες της Ιταλίας, της Τσεχίας, του Βελγίου, του Λουξεμβούργου και της Κύπρου, σημειώθηκαν αναθεωρήσεις επί τα χείρω τόσο για τον πραγματικό ρυθμό μεγέθυνσης του 2020 όσο και του 2021 (το ίδιο ισχύει και για το σύνολο της ΕΕ-27 και της Ευρωζώνης).

Σχήμα 3: Ελλάδα και ΕΕ-27 – Προβλέψεις της ΕΕ, Ιούλιος 2020 και Μάιος 2020, για την απόκλιση ανάμεσα στο πραγματικό ΑΕΠ του 2021 σε σχέση με το αντίστοιχο το 2019

Περιοχή Α: χειροτέρευση της πρόβλεψης (Ιούλιος vs Μάιος 2020) για την απόκλιση ανάμεσα στο πραγματικό ΑΕΠ 2021-2019
Περιοχή Β: βελτίωση της πρόβλεψης για την απόκλιση ανάμεσα στο πραγματικό ΑΕΠ 2021-2019



Πηγή: (α) Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Commission), (β) Eurobank Research.

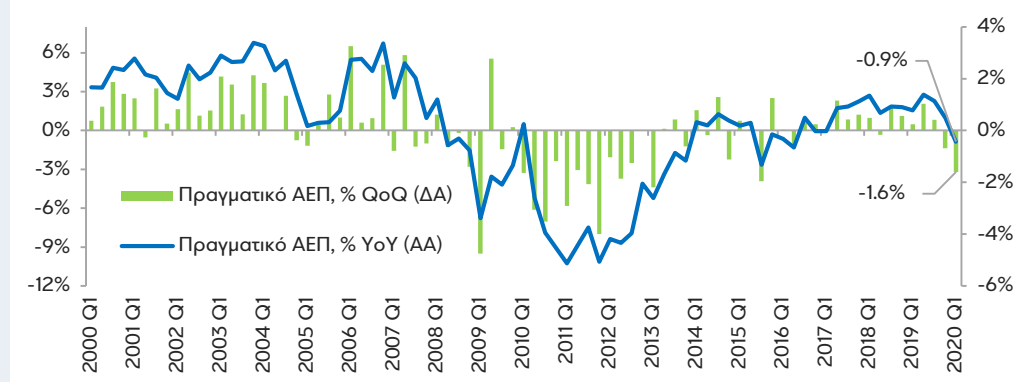
Το αθροιστικό αποτέλεσμα των παραπάνω αναθεωρήσεων – θετικών και αρνητικών για τα έτη 2020 και 2021 – αποτυπώνεται σε διεύρυνση της προβλεπόμενης αρνητικής απόκλισης ανάμεσα στο πραγματικό ΑΕΠ του 2021 και του 2019 για τις περισσότερες οικονομίες της ΕΕ-27 συν αυτής του Ηνωμένου Βασιλείου (βλέπε Σχήμα 3). Η επιστροφή των χωρών στα προ COVID-19 επίπεδα οικονομικής δραστηριότητας σε σύντομο χρονικό διάστημα δεν είναι δεδομένη και επηρεάζεται άμεσα από τον αντίκτυπο που θα έχουν οι εφαρμοζόμενες πολιτικές – είτε στο δημοσιονομικό είτε στο νομισματικό πεδίο – στην παραγωγικότητα των συντελεστών της παραγωγής.

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 1^ο τρίμηνο 2020 η ετήσια % μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν -0,9% (+1,0% (2019Q4) και +1,6% (2019Q1)), η αντίστοιχη τριμηνιαία % μεταβολή ήταν -1,6% (-0,7% (2019Q4) και +0,2% (2019Q1))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους - Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Ιουλ-2020: 2019 +1,9%, 2020 -9,0%, 2021 6,0%



ΑΕΠ (% YoY & % QoQ)

Περίοδος: 2000Q1–2020Q1

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος Όρος: +0,4%

Διάμεσος: +1,0%

Μέγιστο: +6,8% (2003Q4)

Ελάχιστο: -10,3% (2011Q1)

AA = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

Δημοσίευση: 4/6/2020

(προσωρινά στοιχεία)

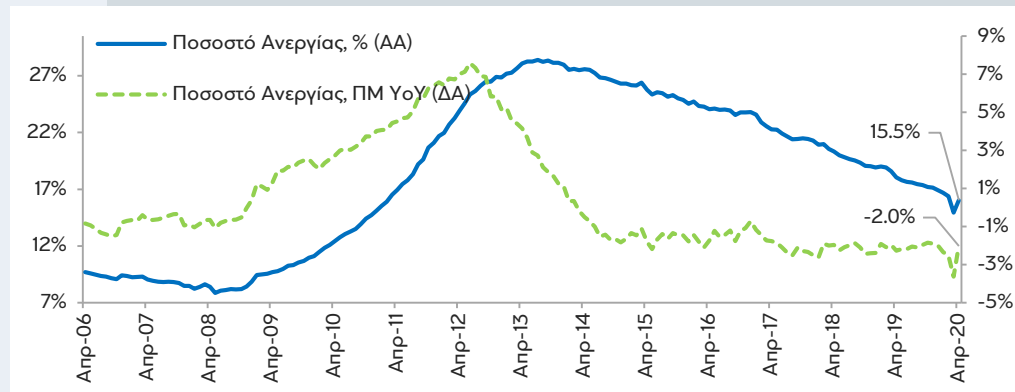
Επομ. δημ.: 4/9/2020 (προ-

σωρινά στοιχεία)

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Απρίλιο 2020 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 15,5% (14,5% (3/2020) και 17,5% (4/2019)) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (ΜΟ 12 μηνών) ήταν στο 16,4% (16,6% (3/2020) και 18,7% (4/2019))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους - Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαι-2020: 2019 17,3%, 2020 19,9%, 2021 16,8%



Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 4/2006-4/2020

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: 18,0%

Διάμεσος: 18,8%

Μέγιστο: 27,9% (7/2013)

Ελάχιστο: 7,4% (5/2008)

AA = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ,

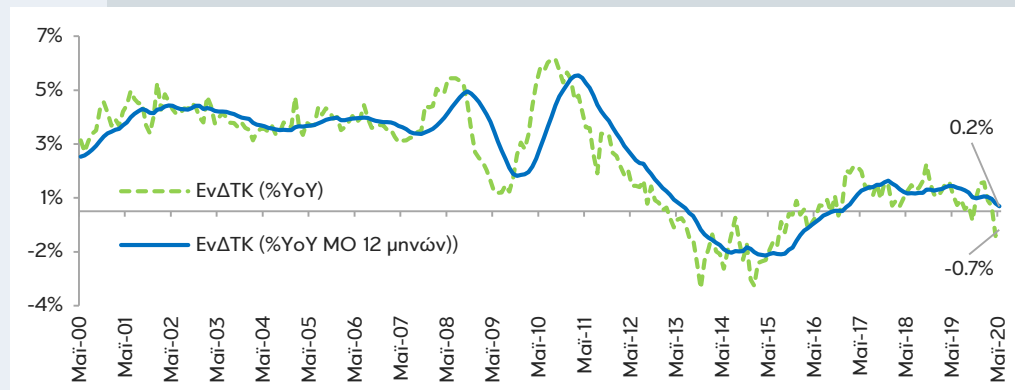
Δημοσίευση: 9/7/2020

Επομ. δημ.: 6/8/2020

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Μάιο 2020 η ετήσια % μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν -0,7% (-0,9% (4/2020) και +0,6% (5/2019)) και η αντίστοιχη μέση ετήσια % μεταβολή (ΜΟ 12 μηνών) ήταν +0,2% (+0,3% (4/2020) και +0,9% (5/2019))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους - Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Ιουλ-2020: 2019 +0,5%, 2020 -0,5%, 2021 +0,5%



ΕνΔΤΚ (% YoY)

Περίοδος: 5/2000-5/2020

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +2,0%

Διάμεσος: +2,6%

Μέγιστο: +5,7% (9/2010)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

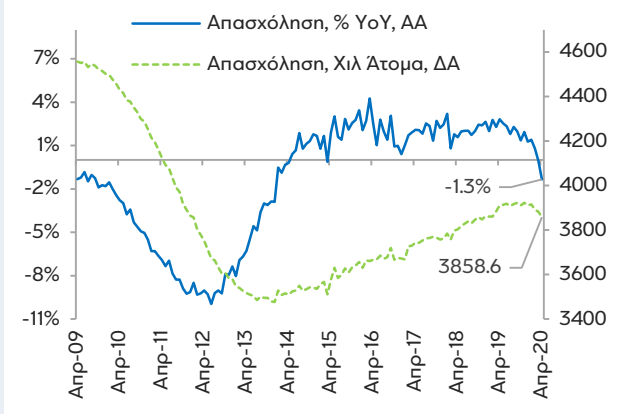
Δημοσίευση: 10/6/2020

Επομ. δημ.: 10/7/2020

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

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

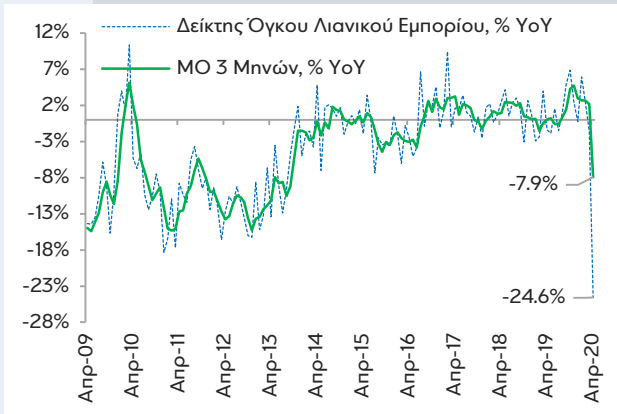
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): -1,3% YoY τον Απρ-20 από 0,0% YoY τον Μαρ-20, +1,4% YoY την περίοδο Μαί-19 – Απρ-20 (12Μ) από +2,3% YoY την περίοδο Μαί-18 – Απρ-19 (επόμενη δημοσίευση: 6/8/2020)



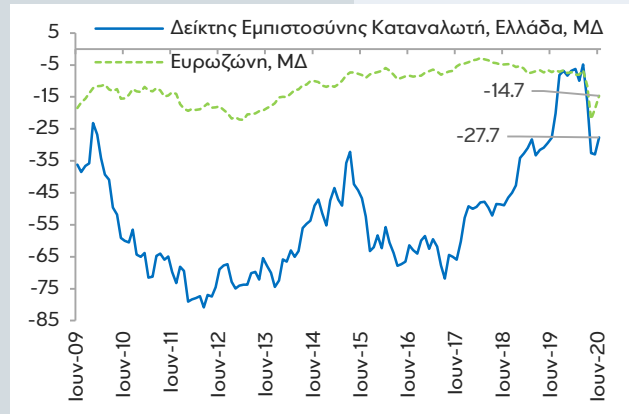
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 87,6 ΜΔ τον Μαί-20, -0,9 ΜΔ MoM και -15,1 ΜΔ YoY τον Ιουν-20 από -10,8 ΜΔ MoM και -13,9 YoY ΜΔ τον Μαί-20 (επόμενη δημοσίευση: 30/7/2020)



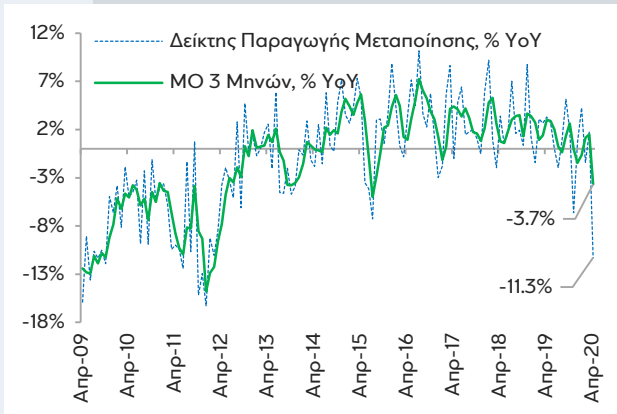
Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: -25,5% MoM και -24,6% YoY τον Απρ-20 από -0,3% MoM και -1,6% YoY τον Μαρ-20, -0,4% YoY την περίοδο Μαί-19 – Απρ-20 (12Μ) από +0,7% YoY την περίοδο Μαί-18 – Απρ-19 (επόμενη δημοσίευση: 31/7/2020)



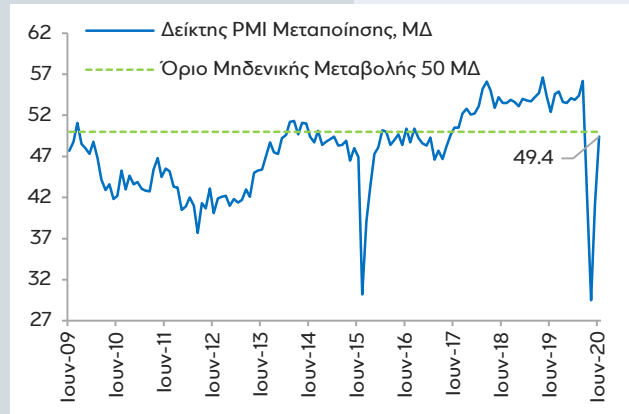
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -27,7 ΜΔ τον Ιουν-20, +5,3 ΜΔ MoM και +0,1 ΜΔ YoY τον Ιουν-20 από -0,4 ΜΔ MoM και -3,5 ΜΔ YoY τον Μαί-20 (επόμενη δημοσίευση: 30/7/2020)



Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης: -12,3% MoM και -11,3% YoY τον Απρ-20 από +2,3% MoM και +1,7% YoY τον Μαρ-20, -0,4% YoY την περίοδο Μαί-19 – Απρ-20 (12Μ) από +2,5% YoY την περίοδο Μαί-18 – Απρ-19 (επόμενη δημοσίευση: 10/7/2020)



Δείκτης PMI Μεταποίησης: 49,4 ΜΔ τον Ιουν-20, +8,3 ΜΔ MoM και -3,0 ΜΔ YoY τον Ιουν-20 από +11,6 ΜΔ MoM και -13,1 ΜΔ YoY τον Μαί-20 (επόμενη δημοσίευση: 3/8/2020)



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
andimitriadou@eurobank.gr
+ 30 210 37 18 793



Ιωάννης Γκιώκης
Ανώτερος Οικονομολόγος
igkiokis@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
pmpetroπουλου@eurobank.gr
+ 30 210 37 18 991



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



Ευαγγελία Τσιαμπάου
Οικονομική Αναλύτρια
etsiamprou@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.

