

7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

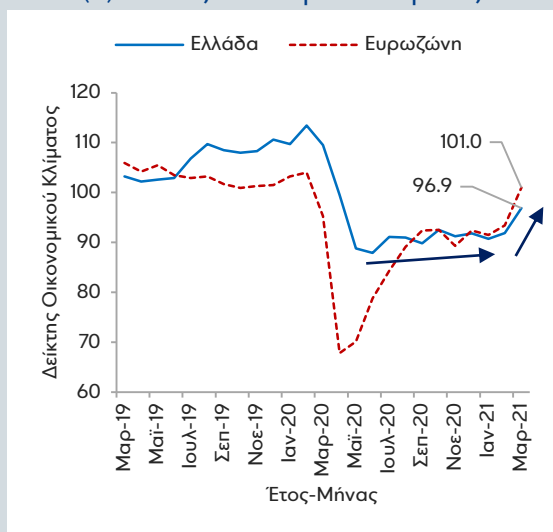
1 Απριλίου 2021, Τεύχος 370

Παρά την έξαρση της πανδημίας, ο δείκτης οικονομικού κλίματος κινήθηκε ανοδικά τον Μάρτιο 2021

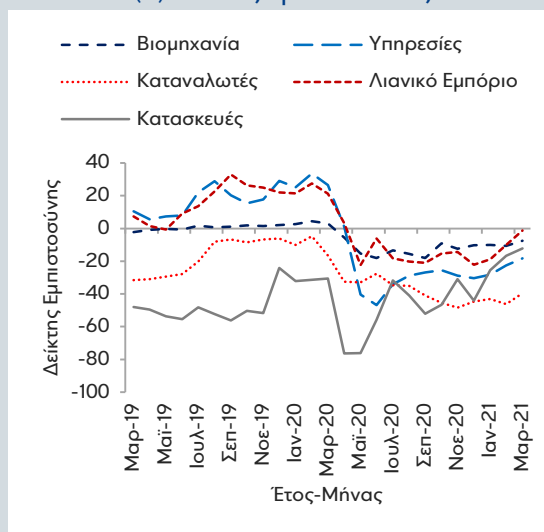
Παρά την έξαρση του 3^{ου} κύματος της πανδημίας και την παράταση του 3^{ου} lockdown, ο δείκτης οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα κινήθηκε ανοδικά τον Μάρτιο 2021 (πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή και IOBE). Έπειτα από μια περίοδο 13 μηνών, με απότομη χειροτέρευση των προσδοκιών τον Απρίλιο-Μάιο 2020 και στη συνέχεια μικρές διακυμάνσεις γύρω από έναν μέσο όρο της τάξης των 90,7 μονάδων, ο δείκτης οικονομικού κλίματος ανέκαμψε στις 96,9 μονάδες τον Μάρτιο 2021 από 91,9 μονάδες τον Φεβρουάριο 2021 (βλέπε Σχήμα 1Α). Όλοι οι επί μέρους δείκτες εμπιστοσύνης σημείωσαν βελτίωση με τιμές που αντιστοιχούν σε υψηλά 11 μηνών για τη βιομηχανία, τις υπηρεσίες και το λιανικό εμπόριο και 7 μηνών για τους καταναλωτές.

Σχήμα 1: Ελλάδα και Ευρωζώνη – Δείκτης Οικονομικού Κλίματος και Επί Μέρους Δείκτες Εμπιστοσύνης

(Α) Δείκτης Οικονομικού Κλίματος



(Β) Δείκτης Εμπιστοσύνης



Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή, IOBE, Eurobank Research.

Ιδιαίτερη μνεία θα πρέπει να γίνει στον τομέα των κατασκευών, του οποίου ο δείκτης εμπιστοσύνης υπερέκρασε τα προ πανδημίας COVID-19 επίπεδα (βλέπε Σχήμα 1B). Σημειώνουμε ότι ο κλάδος των κατασκευών, ήτοι ο κλάδος με τις μεγαλύτερες σχετικές απώλειες κατά τη διάρκεια της κρίσης χρέους, παρά την υγειονομική κρίση, κατέγραψε αύξηση 10,4% YoY σε όρους πραγματικής ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας το 2020. Μαζί με τον ευρύτερο δημόσιο τομέα ήταν οι μόνοι δύο συγκεντρωτικοί κλάδοι (στατιστική ταξινόμηση οικονομικών δραστηριοτήτων NACE Rev. 2) με θετική

Συγγραφείς

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

συνεισφορά στην ετήσια μεταβολή της συνολικής πραγματικής ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας το 2020.¹

Αξίζει να αναφέρουμε ότι πέραν της Ελλάδας, βελτίωση του δείκτη οικονομικού κλίματος τον Μάρτιο 2021 καταγράφηκε σχεδόν σε όλες τις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 27 κρατών μελών (εξαίρεση αποτέλεσαν οι χώρες της Τσεχίας και της Εσθονίας) με τον μέσο όρο της ανόδου να διαμορφώνεται στις 5,0 μονάδες. Επί παραδείγματι, στην ΕΕ-27 (Ευρωζώνη) ο δείκτης οικονομικού κλίματος ανήλθε στις 100,0 (101,0) μονάδες από 93,1 (93,4) μονάδες τον Φεβρουάριο 2021 (υψηλό 13 μηνών). Τα προαναφερθέντα αποτελέσματα σε Ελλάδα και ΕΕ-27, δύνανται να συνδεθούν με τις εξελίξεις στο πεδίο των εμβολιασμών. Όσο επιταχύνεται ή διατηρείται σε υψηλούς ρυθμούς η πορεία των εμβολιασμών, η αβεβαιότητα μειώνεται και ως εκ τούτου οι οικονομικές συνθήκες βελτιώνονται.

Σχήμα 2: Ελλάδα – Δείκτης Οικονομικού Κλίματος και Πραγματικό ΑΕΠ



Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή, IOBE, ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research.

Λόγω της παρατήρησης του Μαρτίου 2021, ο δείκτης οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα παρουσίασε τριμηνιαία βελτίωση – έστω και μικρή – για το σύνολο της περιόδου Ιανουαρίου-Μαρτίου 2021 (μέσος όρος 3 μηνών). Εντούτοις, παραμένει κατά πολύ χαμηλότερος σε σύγκριση με το υψηλό 50 τριμήνων (12,5 έτη) του 1^{ου} τριμήνου 2020 (βλέπε Σχήμα 2). Η εν λόγω επίδοση αντικατοπτρίζει την αναμενόμενη παραμονή της ελληνικής οικονομίας – και όχι μόνο – σε υψηλή ετήσια ύφεση το 1^ο τρίμηνο 2021. Σημειώνουμε, ότι η συρρίκνωση του πραγματικού ΑΕΠ κατά -13,4% QoQ το 2^ο τρίμηνο 2020 και η ενίσχυσή του κατά 3,1% QoQ και 2,7% QoQ το 3^ο και το 4^ο τρίμηνο 2020 αντίστοιχα, κληροδοτούν (προσεγγιστικά) ήδη -7,6 ποσοστιαίες μονάδες ετήσιας ύφεσης για το 1^ο τρίμηνο 2021.² Η τριμηνιαία μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ την περίοδο Ιανουαρίου-Μαρτίου 2021 θα διαμορφώσει την τελική ύφεση σε ετήσια βάση του 1^{ου} τριμήνου 2021 (σημείωση: %QoQ_{Q2/20} + %QoQ_{Q3/20} + %QoQ_{Q4/20} + %QoQ_{Q1/21} προσεγγίζει το %YoY_{Q1/21}).

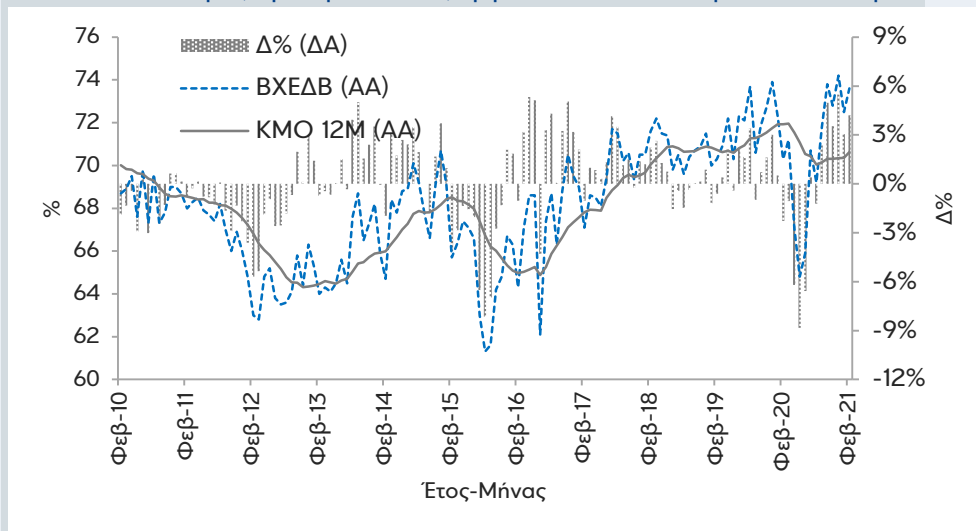
Δείκτες υψηλής συχνότητας όπως η παραγωγή στη μεταποίηση και οι πωλήσεις – σε σταθερές τιμές – του λιανικού εμπορίου κινήθηκαν ανοδικά σε μηνιαία βάση τον Ιανουάριο 2021 (2,1% MoM και

¹ <https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis/elliniki-oikonomia/7-imeres-oikonomia-12-03-21>, βλέπε Σχήμα 2 του εν λόγω τεύχους του δελτίου 7 Ημέρες Οικονομία.

² Υπό την προϋπόθεση ότι δεν θα υπάρξουν σημαντικές αναθεωρήσεις στα στοιχεία των εθνικών λογαριασμών των προηγούμενων τριμήνων.

6,1% MoM αντίστοιχα). Επιπρόσθετα, ο βαθμός χρησιμοποίησης εργοστασιακού δυναμικού στη βιομηχανία ενισχύθηκε τον Φεβρουάριο 2021 (βλέπε Σχήμα 3). Τα προαναφερθέντα αποτελέσματα, παράλληλα με τη βελτίωση του οικονομικού κλίματος τον Μάρτιο 2021, δείχνουν ότι η αναμενόμενη κάμψη – σε τριμηνιαία βάση – της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας το 1^ο τρίμηνο 2021 λόγω του 3^{ου} lockdown ενδέχεται να ήταν ηπιότερη από τις αρχικές εκτιμήσεις. Η δημοσίευση του δείκτη όγκου λιανικού εμπορίου για τον μήνα Φεβρουάριο 2021 (29/4/2021), δηλαδή τον μήνα που χαρακτηρίστηκε από την αυστηροποίηση των περιοριστικών μέτρων και τις δυσμενείς καιρικές συνθήκες – ειδικά στην Αττική που κατέχει τη μερίδα του λέοντος στη συνολική παραγόμενη ακαθάριστη προστιθέμενη αξία της ελληνικής οικονομίας – θα δείξει σε έναν βαθμό προς τα πού τείνει να διαμορφωθεί το μέγεθος των αναμενόμενων απωλειών του 1^{ου} τριμήνου 2021.

Σχήμα 3: Ελλάδα – Βαθμός Χρησιμοποίησης Εργοστασιακού Δυναμικού στη Βιομηχανία



Πηγή: ΤτΕ, IOBE, Eurobank Research.

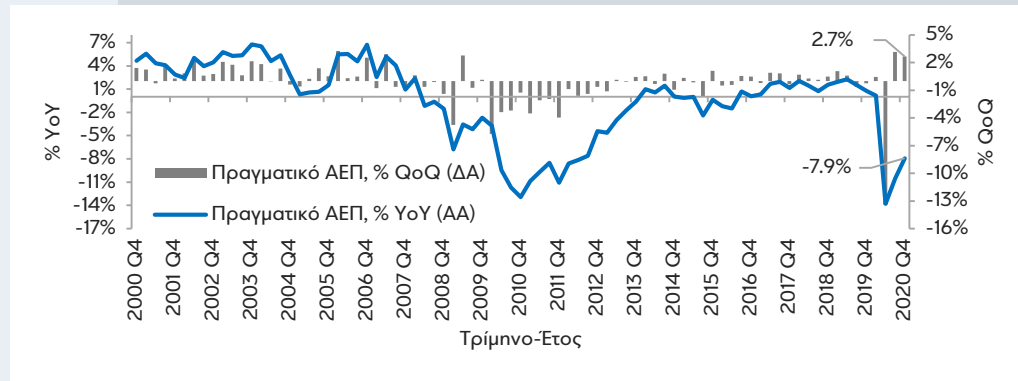
Σημείωση: ως ΒΧΕΔΒ ορίζουμε τον βαθμό χρησιμοποίησης εργοστασιακού δυναμικού στη βιομηχανία και ως ΚΜΟ 12Μ τον κινητό μέσο όρο 12 μηνών.

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% (-10,5% (2020Q3) και +0,8% (2019Q4)), η αντίστοιχη τριμηνιαία % μεταβολή ήταν +2,7% (+3,1% (2020Q3) και -0,3% (2019Q4))

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



ΑΕΠ (% YoY, % QoQ)

Περίοδος: 2000Q4–2020Q4

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος Όρος: -0,4%

Διάμεσος: +0,7%

Μέγιστο: +6,8% (2003Q4)

Ελάχιστο: -13,8% (2020Q2)

ΑΑ = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

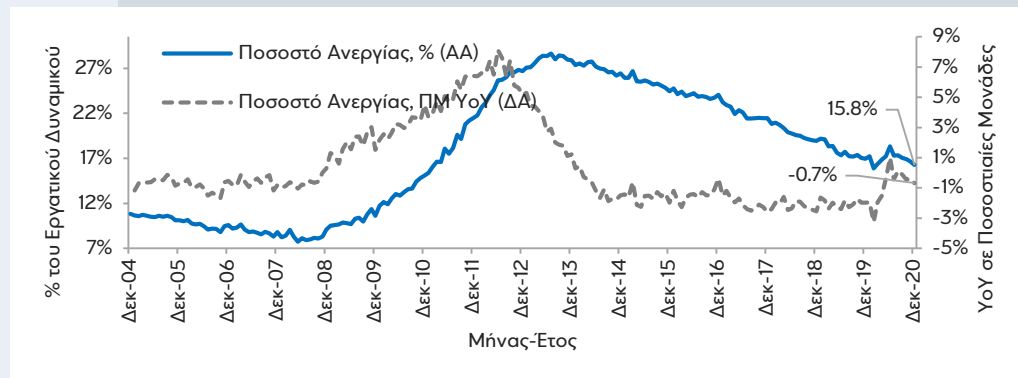
Δημοσίευση: 5/3/2021 (προσωρινά στοιχεία)

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 (ΜΟ 12 μηνών) ήταν στο 16,5% (16,5% (11/2020) και 17,3% (12/2019))

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



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)

ΑΑ = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.

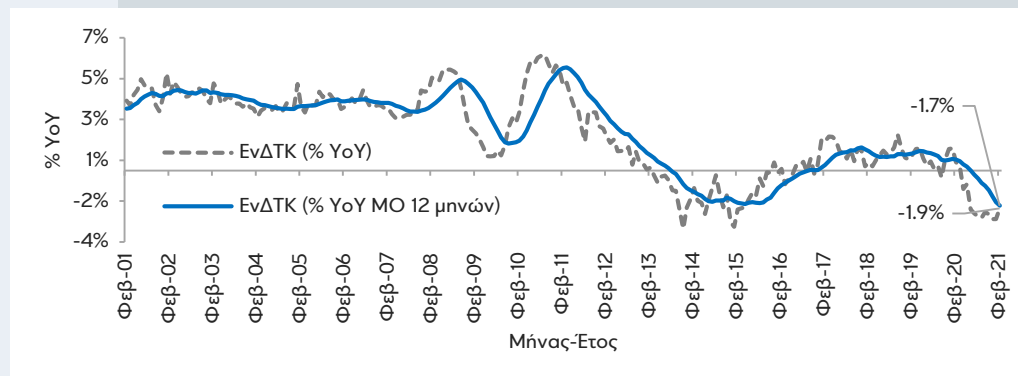
Δημοσίευση: 17/3/2021

Επομ. δημ.: 15/4/2021

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Φεβρουάριο 2021 η ετήσια % μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν -1,9% (-2,4% (1/2021) και +0,4% (2/2020)) και η αντίστοιχη μέση ετήσια % μεταβολή (ΜΟ 12 μηνών) ήταν -1,7% (-1,5% (1/2021) και +0,5% (2/2020))

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



ΕνΔΤΚ (% YoY)

Περίοδος: 2/2001-2/2021

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +1,8%

Διάμεσος: +2,1%

Μέγιστο: +5,7% (9/2010)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

Δημοσίευση: 10/3/2021

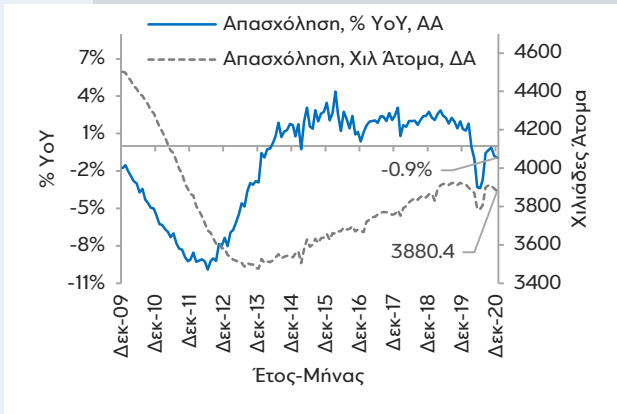
Επομ. δημ.: 9/4/2021

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

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

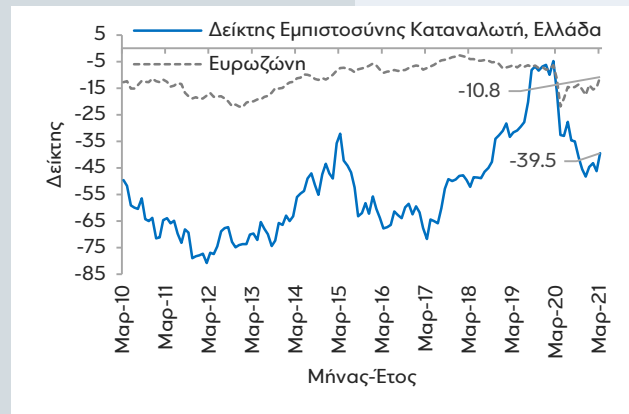
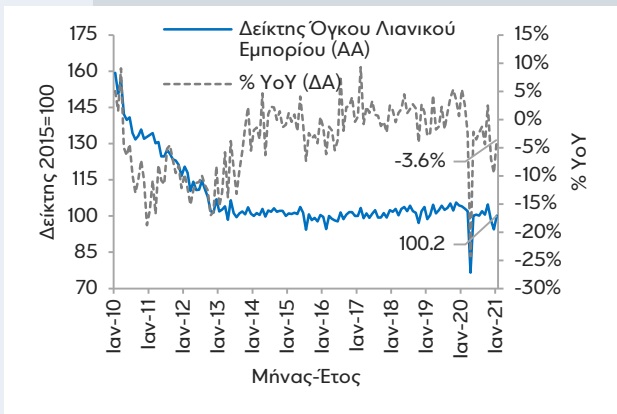
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): -0,9% YoY τον Δεκ-20 από -0,8% YoY τον Νοε-20, -0,9% YoY την περίοδο Ιαν-20 – Δεκ-20 (12Μ) από +2,1% YoY την περίοδο Ιαν-19 – Δεκ-19 (επόμενη δημοσίευση: 15/4/2021)

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 96,9 ΜΔ τον Μαρ-21, +5,0 ΜΔ MoM και -12,6 ΜΔ YoY τον Μαρ-21 από +1,2 ΜΔ MoM και -21,5 YoY ΜΔ τον Φεβ-21 (επόμενη δημοσίευση: 29/4/2021)



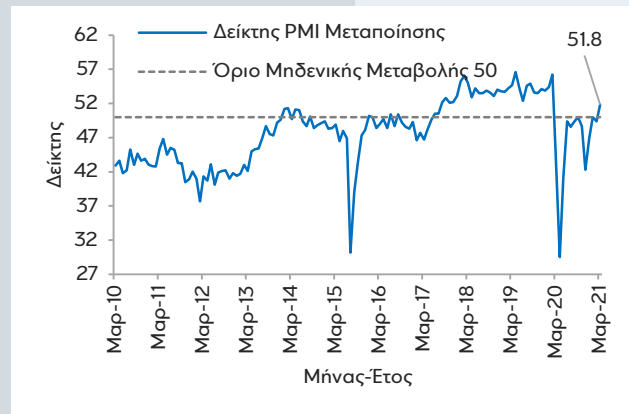
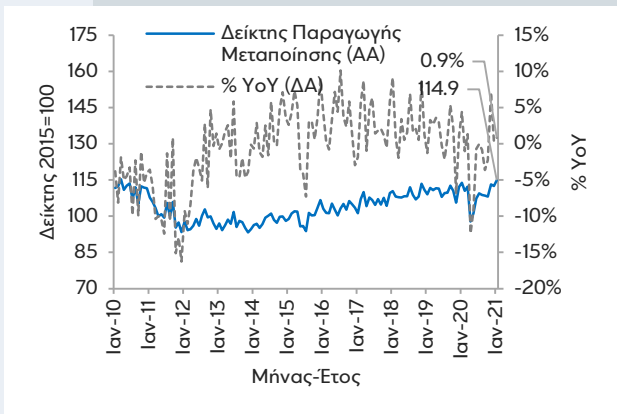
Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: +6,1% MoM και -3,6% YoY τον Ιαν-21 από -3,7% MoM και -9,5% YoY τον Δεκ-20, -4,6% YoY την περίοδο Φεβ-20 – Ιαν-21 (12Μ) από +1,6% YoY την περίοδο Φεβ-19 – Ιαν-20 (επόμενη δημοσίευση: 29/4/2021)

Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -39,5 ΜΔ τον Μαρ-21, +6,7 ΜΔ MoM και -23,0 ΜΔ YoY τον Μαρ-21 από -3,0 ΜΔ MoM και -41,4 ΜΔ YoY τον Φεβ-21 (επόμενη δημοσίευση: 29/4/2021)



Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης: +2,1% MoM και +0,9% YoY τον Ιαν-21 από -0,6% MoM και +0,4% YoY τον Δεκ-20, -1,8% YoY την περίοδο Φεβ-20 – Ιαν-21 (12Μ) από +1,4% YoY την περίοδο Φεβ-19 – Ιαν-20 (επόμενη δημοσίευση: 9/4/2021)

Δείκτης PMI Μεταποίησης: 51,8 ΜΔ τον Μαρ-21, +2,4 ΜΔ MoM και +9,3 ΜΔ YoY τον Μαρ-21 από -0,6 ΜΔ MoM και -6,8 ΜΔ YoY τον Φεβ-21 (επόμενη δημοσίευση: 4/5/2021)



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.

