

# 7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

2 Ιουλίου 2021, Τεύχος 382

## Βελτιώνονται οι προβλέψεις για την ανάπτυξη το 2021 - Παραμένουν εστίες αβεβαιότητας

Αναμφισβήτητα, η επίδοση της ελληνικής οικονομίας το 1<sup>ο</sup> τρίμηνο 2021 ήταν καλύτερη του αναμενόμενου. Παρά την παράταση και την αυστηροποίηση των περιοριστικών μέτρων του 2<sup>ου</sup> lockdown, το πραγματικό ΑΕΠ ενισχύθηκε σε τριμηνιαία βάση κατά 4,4% και σε ετήσια συρρικνώθηκε κατά 2,3%. Η τριμηνιαία ποσοστιαία αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ στην Ελλάδα το 1<sup>ο</sup> τρίμηνο 2021 ήταν η 4<sup>η</sup> υψηλότερη ανάμεσα στις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 27 κρατών μελών (ΕΕ-27) ενώ η αντίστοιχη ετήσια συρρίκνωση ήταν η 6<sup>η</sup> βαθύτερη. Πέραν των προβλεπόμενων τακτικών αναθεωρήσεων των στοιχείων από την Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), η πιθανή μείωση της μεταβολής των αποθεμάτων λόγω της αναμενόμενης ενίσχυσης της ιδιωτικής κατανάλωσης και η εκτιμώμενη σταδιακή άνοδος του πληθωρισμού από το 2<sup>ο</sup> εξάμηνο 2021, μπορεί να οδηγήσουν σε επιβράδυνση του τριμηνιαίου ρυθμού μεταβολής του πραγματικού ΑΕΠ στην Ελλάδα. Παρά ταύτα, σε όρους ετήσιας μεταβολής, ο πραγματικός ρυθμός μεγέθυνσης προβλέπεται να επιστρέψει σε θετικό έδαφος από το 2<sup>ο</sup> τρίμηνο 2021.

Σχήμα 1: Ελλάδα – Δείκτης Οικονομικού Κλίματος και Δείκτης PMI Μεταποίησης



Πηγή: IOBE, IHS Markit, Eurobank Research.

Σημείωση: οι τριμηνιαίες παρατηρήσεις έχουν υπολογιστεί ως μέσοι όροι 3 μηνών.

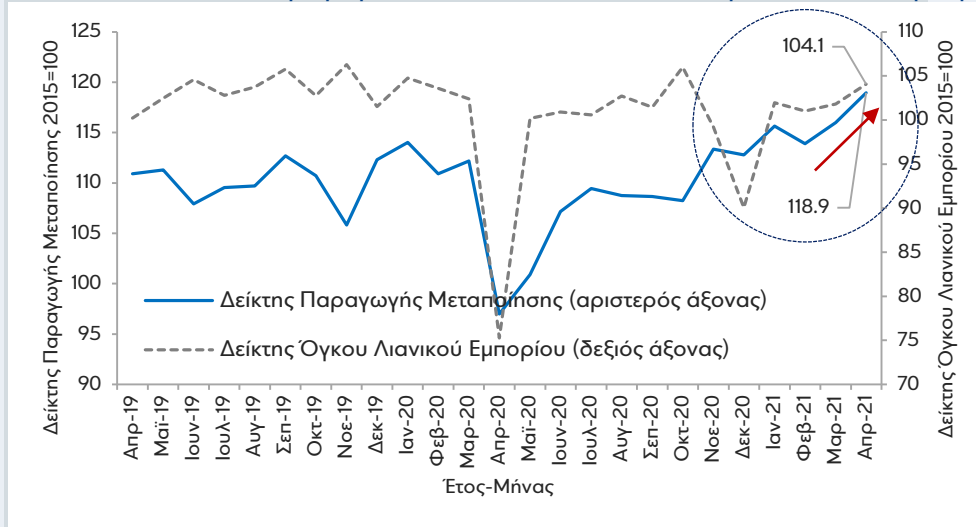
Βάσει των δεικτών οικονομικής συγκυρίας και προσδοκιών που έχουν δημοσιευθεί μέχρι σήμερα, η εικόνα για την πορεία της ελληνικής οικονομίας το 2<sup>ο</sup> τρίμηνο 2021 είναι θετική. Επί παραδείγματι, ο

### Συγγραφείς

**Στυλιανός Γ. Γώγος, PhD**  
Οικονομικός Αναλυτής  
[sgogos@eurobank.gr](mailto:sgogos@eurobank.gr)

δείκτης οικονομικού κλίματος και ο δείκτης PMI μεταποίησης παρουσίασαν απότομη τριμηνιαία αύξηση το 2<sup>ο</sup> τρίμηνο 2021 (βλέπε Σχήμα 1). Ο μεν πρώτος ενισχύθηκε στις 105,1 μονάδες από 93,2 το 1<sup>ο</sup> τρίμηνο 2021, ο δε δεύτερος στις 57,0 από 50,4 μονάδες το 1<sup>ο</sup> τρίμηνο 2021. Επιπρόσθετα, ο δείκτης όγκου λιανικού εμπορίου και ο δείκτης παραγωγής μεταποίησης συνέχισαν να κινούνται ανοδικά σε μηνιαία βάση τον Απρίλιο 2021 (2,2% MoM και 2,5% MoM αντίστοιχα). Σε ετήσιους όρους η αύξησή τους ήταν πολύ υψηλή λόγω των επιδράσεων βάσης (38,3% YoY και 22,6% YoY αντίστοιχα).

Σχήμα 2: Ελλάδα – Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης και Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research.

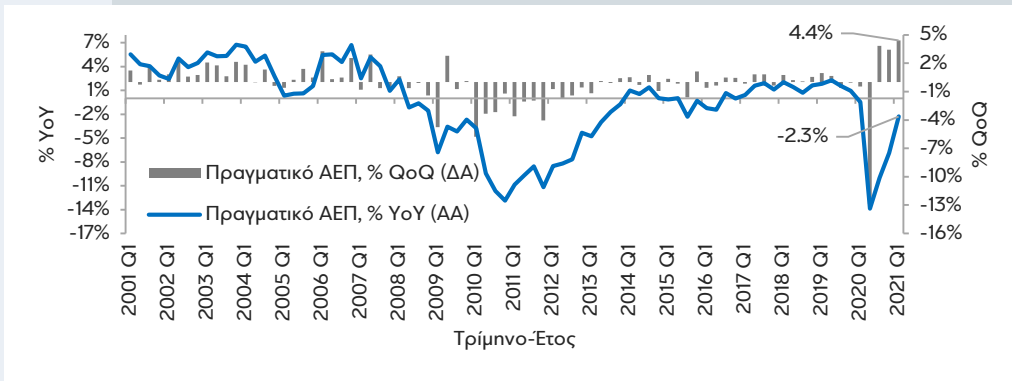
Η καλύτερη του αναμενομένου επίδοση της ελληνικής οικονομίας το 1<sup>ο</sup> τρίμηνο 2021, τα θετικά μηνύματα που εκπέμπουν οι δημοσιευθέντες δείκτες υψηλής συχνότητας για το 2<sup>ο</sup> τρίμηνο 2021 και η αναμενόμενη εισροή των πρώτων κεφαλαίων από το Ταμείο Ανάκαμψης ερμηνεύουν σε έναν βαθμό τις τρέχουσες αναθεωρήσεις επί τα βελτίω των εκτιμήσεων πολλών οργανισμών, τόσο εγχώριων όσο και από την αλλοδαπή, για την ανάπτυξη το 2021. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με το τελευταίο τεύχος του περιοδικού Focus Economics (Ιούλιος 2021), η μέση εκτίμηση της αγοράς για τον πραγματικό ρυθμό μεγέθυνσης στην Ελλάδα το 2021 ανήλθε στο 4,8% από 3,9% 30 μέρες πριν (για το 2022 στο 5,3% από 5,7% έναν μήνα πριν). Εντούτοις, εστίες αβεβαιότητες λόγω της πανδημίας του κορωνοϊού COVID-19 συνεχίζουν να υφίστανται. Συνδέονται με τις συνέπειες από τις μεταλλάξεις της νόσου, την πορεία των εμβολιασμών και την αντίδραση των φορέων της οικονομίας, νοικοκυριών και επιχειρήσεων, μετά τον αρχικό ενθουσιασμό, κυρίως σε ψυχολογικό επίπεδο, από το άνοιγμα των οικονομικών-κοινωνικών δραστηριοτήτων. Οι εν λόγω παράγοντες δύνανται να επηρεάσουν τόσο τα τουριστικά έσοδα όσο και το δημοσιονομικό αποτέλεσμα.

### Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

#### Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 1<sup>ο</sup> τρίμηνο 2021 η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν -2,3% YoY (-6,9% YoY (2020Q4) και -0,5% YoY (2020Q1)) και η αντίστοιχη τριμηνιαία μεταβολή ήταν +4,4% QoQ (+3,4% QoQ (2020Q4) και -0,5% QoQ (2020Q1))

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



#### ΑΕΠ (% YoY, % QoQ)

Περίοδος: 2001Q1–2021Q1

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος Όρος: -0,5%

Διάμεσος: +0,6%

Μέγιστο: +6,8% (2003Q4)

Ελάχιστο: -13,9% (2020Q2)

AA = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

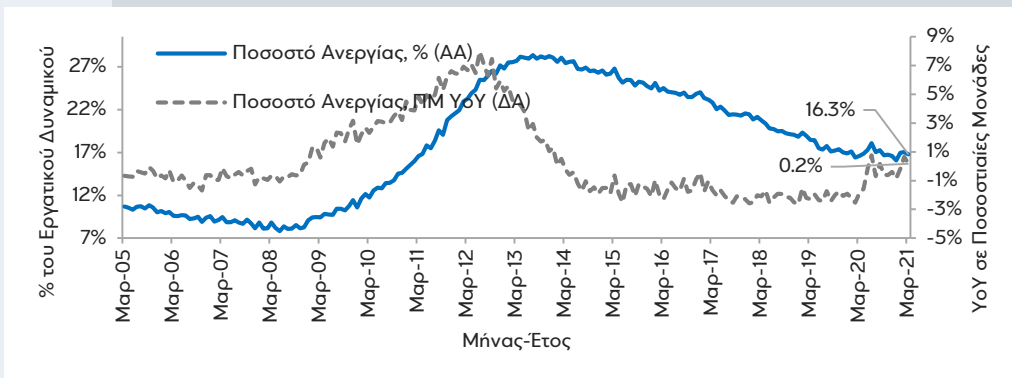
Δημοσίευση: 4/6/2021 (προσωρινά στοιχεία)

Επομ. δημ.: 7/9/2021 (προσωρινά στοιχεία)

#### Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Μάρτιο 2021 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 16,3% (16,6% (2/2021) και 16,1% (3/2020)) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν στο 16,5% (16,4% (2/2021) και 16,7% (3/2020))

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



#### Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 3/2005-3/2021

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: 17,4%

Διάμεσος: 17,2%

Μέγιστο: 27,9% (7/2013)

Ελάχιστο: 7,3% (5/2008)

AA = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.

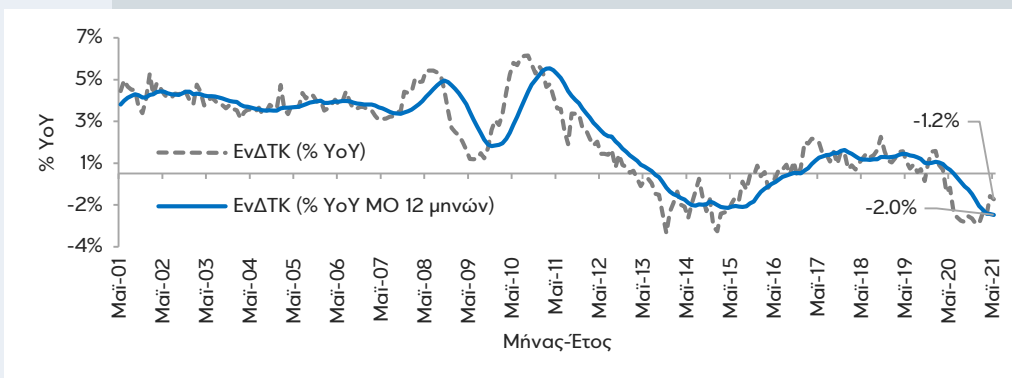
Δημοσίευση: 11/6/2021

Επομ. δημ.: 15/7/2021

#### Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

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

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



#### ΕνΔΤΚ (% YoY)

Περίοδος: 5/2001-5/2021

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +1,7%

Διάμεσος: +1,8%

Μέγιστο: +5,7% (9/2010)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

Δημοσίευση: 10/6/2021

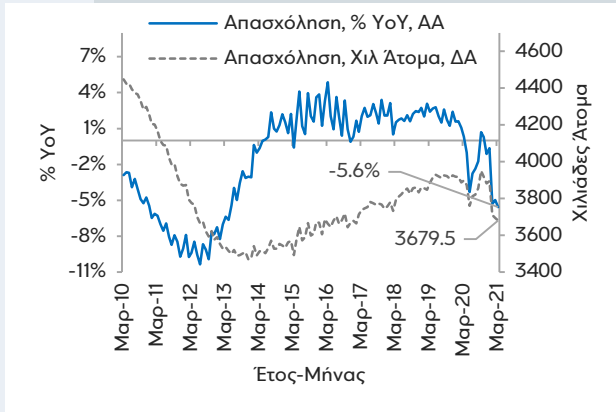
Επομ. δημ.: 9/7/2021

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

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

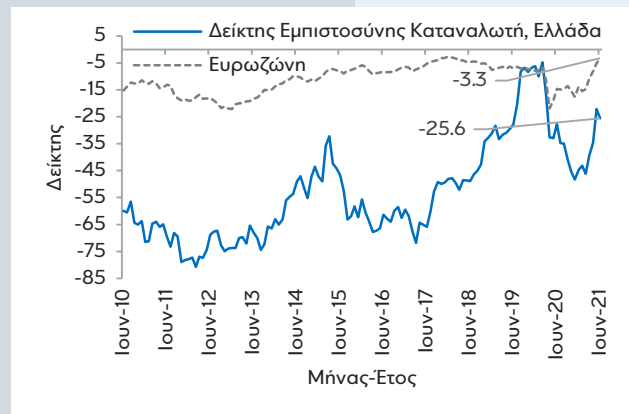
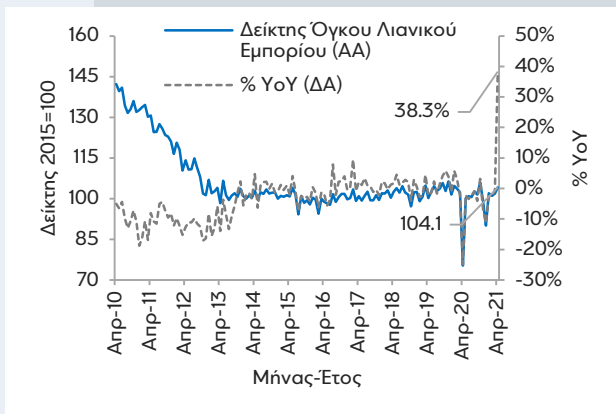
**Απασχόληση (σύνολο οικονομίας):** -5,6% YoY τον Μαρ-21 από -5,0% YoY τον Φεβ-21, -2,4% YoY την περίοδο Απρ-20 – Μαρ-21 (12Μ) από +1,8% YoY την περίοδο Απρ-19 – Μαρ-20 (επόμενη δημοσίευση: 15/7/2021)

**Δείκτης Οικονομικού Κλίματος:** 108,7 ΜΔ τον Ιουν-21, +0,1 ΜΔ MoM και +20,8 ΜΔ YoY τον Ιουν-21 από +10,7 ΜΔ MoM και +19,8 YoY ΜΔ τον Μαΐ-21 (επόμενη δημοσίευση: 29/7/2021)



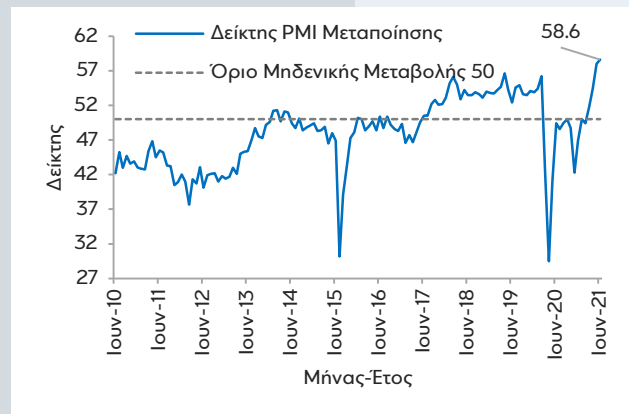
**Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου:** +2,2% MoM και +38,3% YoY τον Απρ-21 από +0,8% MoM και -0,6% YoY τον Μαρ-21, -0,5% YoY την περίοδο Μαΐ-20 – Απρ-21 (12Μ) από -0,4% YoY την περίοδο Μαΐ-19 – Απρ-20 (επόμενη δημοσίευση: 30/7/2021)

**Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή:** -25,6 ΜΔ τον Ιουν-21, -3,4 ΜΔ MoM και +2,1 ΜΔ YoY τον Ιουν-21 από +12,4 ΜΔ MoM και +10,8 ΜΔ YoY τον Μαΐ-21 (επόμενη δημοσίευση: 29/7/2021)



**Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης:** +2,5% MoM και +22,6% YoY τον Απρ-21 από +1,8% MoM και +3,4% YoY τον Μαρ-21, +1,5% YoY την περίοδο Μαΐ-20 – Απρ-21 (12Μ) από -0,4% YoY την περίοδο Μαΐ-19 – Απρ-20 (επόμενη δημοσίευση: 9/7/2021)

**Δείκτης PMI Μεταποίησης:** 58,6 ΜΔ τον Ιουν-21, +0,6 ΜΔ MoM και +9,2 ΜΔ YoY τον Ιουν-21 από +3,6 ΜΔ MoM και +16,9 ΜΔ YoY τον Μαΐ-21 (επόμενη δημοσίευση: 2/8/2021)



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 Τσιαμπρού**  
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](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.

