

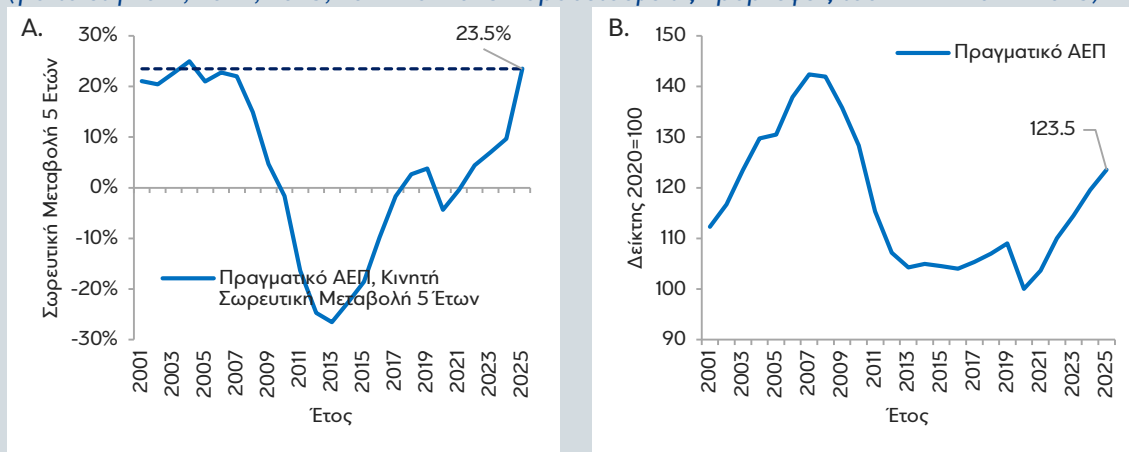
# 7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

25 Ιουνίου 2021, Τεύχος 381

## Προβλέψεις για υψηλούς ρυθμούς μεγέθυνσης και σταδιακής εξάλειψης των δίωμων ελλειμμάτων στο ΜΠΔΣ 2022-2025

Σύμφωνα με τις προβλέψεις της κυβέρνησης στο Μεσοπρόθεσμο Πλαίσιο Δημοσιονομικής Στρατηγικής (ΜΠΔΣ) 2022-2025, η ελληνική οικονομία αναμένεται να μεγεθυνθεί με έναν μέσο ετήσιο ρυθμό της τάξης του 4,3% την πενταετία 2021-2025 (5,5% σε τρέχουσες τιμές).<sup>1</sup> Η εν λόγω επίδοση ισοδυναμεί με σωρευτική αύξηση της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας κατά 23,5% (30,5% σε τρέχουσες τιμές, βλέπε Σχήμα 1B). Σε όρους επιπέδων, το πραγματικό ΑΕΠ στην Ελλάδα προβλέπεται να αυξηθεί στα €208,1 δις το 2025 (€216,5 δις σε τρέχουσες τιμές) από €168,5 δις το 2020 (€165,8 δις σε τρέχουσες τιμές).<sup>2</sup>

Σχήμα 1: Ελλάδα – Πραγματικό ΑΕΠ  
(για τα έτη 2021, 2022, 2023, 2024 και 2025 παραθέτουμε τις προβλέψεις του ΜΠΔΣ 2022-2025)



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, ΥΠΟΙΚ, Eurobank Research.

Όπως παρουσιάζεται στο Σχήμα 1Α, η τελευταία φορά που η ελληνική οικονομία κατέγραψε παρόμοια σωρευτική μεγέθυνση σε ποσοτικούς όρους ήταν στα μέσα της δεκαετίας του 2000 μετά την είσοδό της στην Οικονομική και Νομισματική Ένωση (ΟΝΕ). Ως γνωστόν, σε ποιοτικούς όρους, η προαναφερθείσα μακροοικονομική επίδοση χαρακτηρίστηκε από έντονες και παρατεταμένες ανισορροπίες, υπό τη μορφή υψηλών ελλειμμάτων στα ισοζύγια της γενικής κυβέρνησης και των

<sup>1</sup> Αναλυτικά, ο ετήσιος πραγματικός ρυθμός μεγέθυνσης της ελληνικής οικονομίας αναμένεται να διαμορφωθεί στο 3,6% το 2021, 6,2% το 2022, 4,1% το 2023, 4,4% το 2024 και 3,3% το 2025.

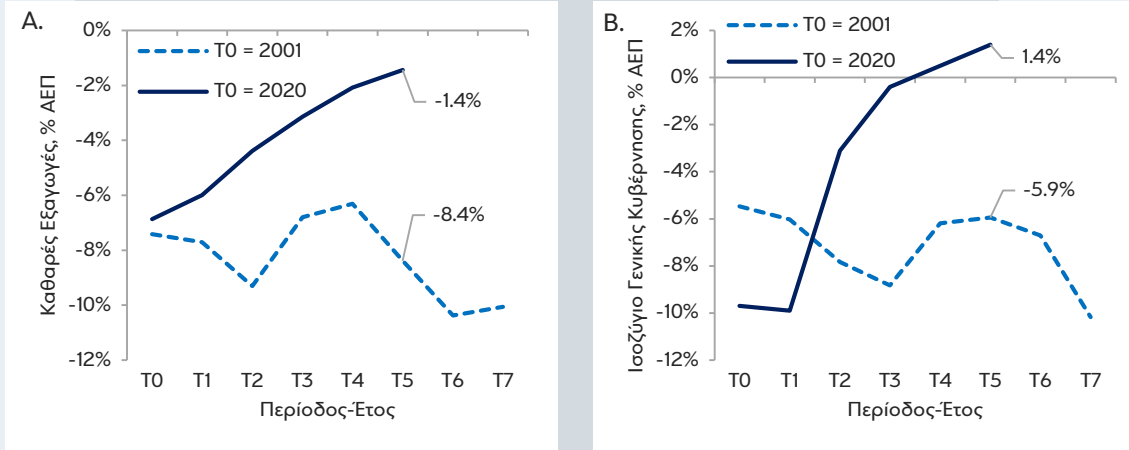
<sup>2</sup> Οι εν λόγω υπολογισμοί βασίζονται στους προβλεπόμενους ρυθμούς μεγέθυνσης που παρατίθενται στον Πίνακα 2 (σελ. 30) του ΜΠΔΣ 2022-2025.

### Συγγραφείς

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

εξωτερικών συναλλαγών. Η παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση 2007-2008 πυροδότησε την ελληνική κρίση χρέους με τα γνωστά αποτελέσματα σε όρους δημοσιονομικής προσαρμογής, απωλειών εισοδήματος και απασχόλησης.

Σχήμα 2: Ελλάδα – Καθαρές Εξαγωγές και Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης  
(για τα έτη 2021, 2022, 2023, 2024 και 2025 παραθέτουμε τις προβλέψεις του ΜΠΔΣ 2022-2025)



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, ΥΠΟΙΚ, Eurobank Research.

Έπειτα από τη σχετικά ισχνή ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας την περίοδο 2017-2019 (μέσος ετήσιος πραγματικός ρυθμός μεγέθυνσης 1,6%), τα δίδυμα ελλείμματα επέστρεψαν το 2020, έστω και με διαφορετικό τρόπο σε σχέση με το παρελθόν, με τις καθαρές εξαγωγές να διαμορφώνονται στο -6,9% του ΑΕΠ (-0,7% το 2019) και το ισοζύγιο της γενικής κυβέρνησης στο -9,7% του ΑΕΠ (1,1% το 2019). Η διαταραχή του κορωνοϊού COVID-19 οδήγησε σε υπέρμετρα μεγάλη συρρίκνωση των εξαγωγών (κυρίως λόγω της μείωσης των τουριστικών εισπράξεων), ενώ τα μέτρα στήριξης της κυβέρνησης αποτυπώθηκαν σε αύξηση των δημοσίων δαπανών στο 60,7% του ΑΕΠ το 2020 από 47,9% το 2019 (τα δημόσια έσοδα ανήλθαν στο 51,0% του ΑΕΠ το 2020 από 49,0% το 2019).

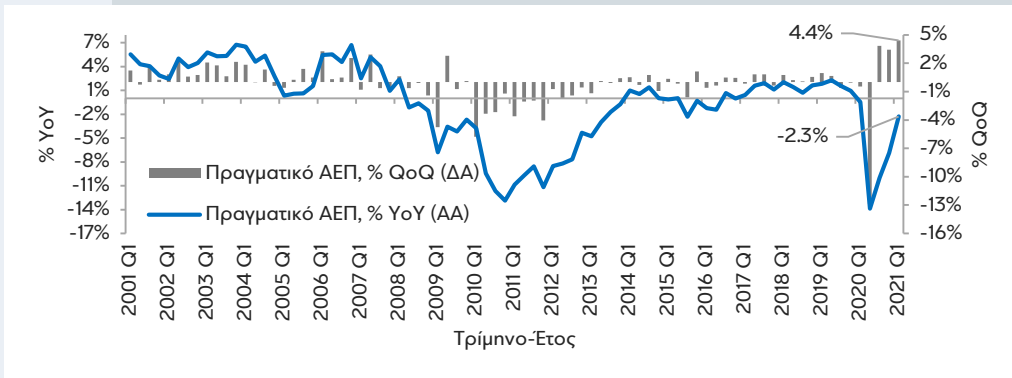
Σύμφωνα με τις προβλέψεις του ΜΠΔΣ 2022-2025, οι τρέχουσες ανισορροπίες της ελληνικής οικονομίας αναμένεται σταδιακά να εξαλειφθούν (βλέπε Σχήματα 2A και 2B). Οι καθαρές εξαγωγές εκτιμώνται στο -1,4% του ΑΕΠ το 2025 και το ισοζύγιο της γενικής κυβέρνησης σε πλεόνασμα 1,4% του ΑΕΠ το 2025 (3,7% σε όρους πρωτογενούς αποτελέσματος). Δηλαδή, η προβλεπόμενη ισχυρή αναπτυξιακή πορεία της ελληνικής οικονομίας τα επόμενα 5 χρόνια εκτιμάται ότι δεν θα χαρακτηριστεί από παρατεταμένα υψηλά ελλείμματα, όπως συνέβη τη δεκαετία του 2000, αλλά από σταδιακή προσαρμογή και εξομάλυνση των τρεχουσών ανισορροπιών. Η επαλήθευση αυτού του σεναρίου προϋποθέτει την άνοδο των εξαγωγών, των επενδύσεων, της αποταμίευσης, της ανταγωνιστικότητας και της παραγωγικότητας. Τα διδάγματα και η συσσώρευση γνώσης (στο πεδίο της οικονομικής έρευνας) από την εμπειρία της ελληνικής οικονομίας στις δεκαετίες του 2000 και του 2010 θα είναι χρήσιμο να λαμβάνονται υπ' όψιν σε όλα τα στάδια εφαρμογής του Εθνικού Σχεδίου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας.

### 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

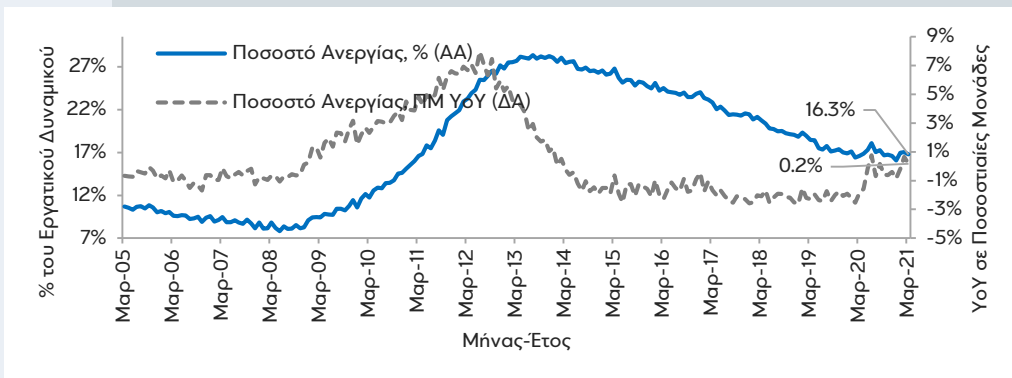
Δημοσίευση: 4/6/2021 (προσωρινά στοιχεία)

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.

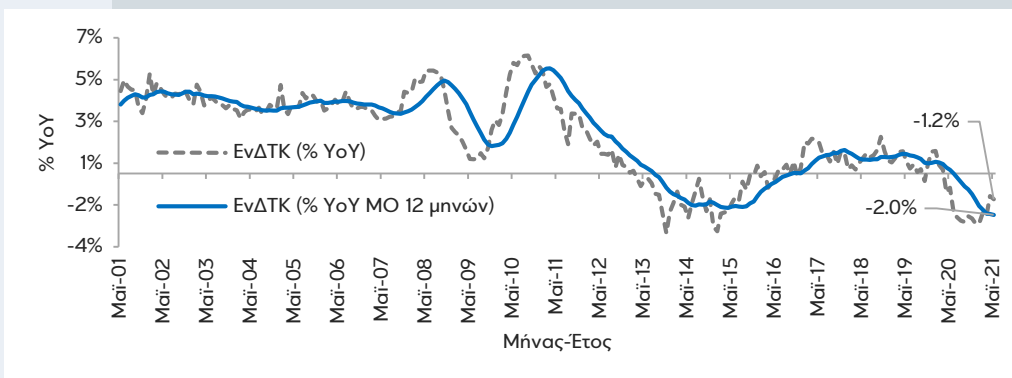
Δημοσίευση: 11/6/2021

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

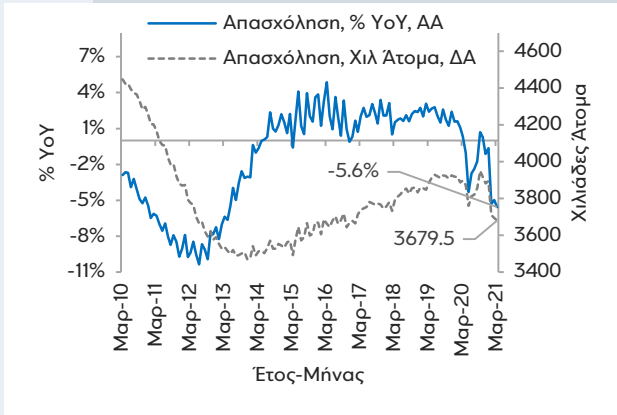
Επομ. δημ.: 9/7/2021

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

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

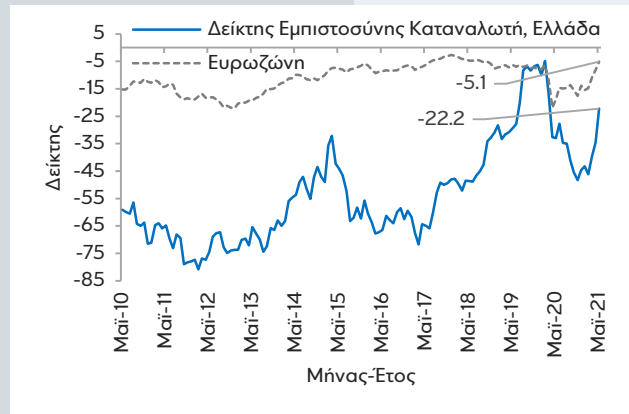
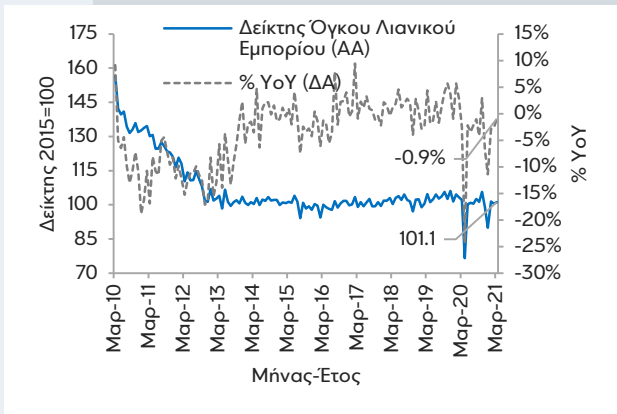
**Απασχόληση (σύνολο οικονομίας):** -5,6% YoY τον Μαρ-21 από -5,0% YoY τον Φεβ-21, -2,4% YoY την περίοδο Απρ-20 – Μαρ-21 (12Μ) από +1,8% YoY την περίοδο Απρ-19 – Μαρ-20 (επόμενη δημοσίευση: 15/7/2021)

**Δείκτης Οικονομικού Κλίματος:** 108,6 ΜΔ τον Μαι-21, +10,7 ΜΔ MoM και +19,8 ΜΔ YoY τον Μαι-21 από +1,0 ΜΔ MoM και -1,6 YoY ΜΔ τον Απρ-21 (επόμενη δημοσίευση: 29/6/2021)



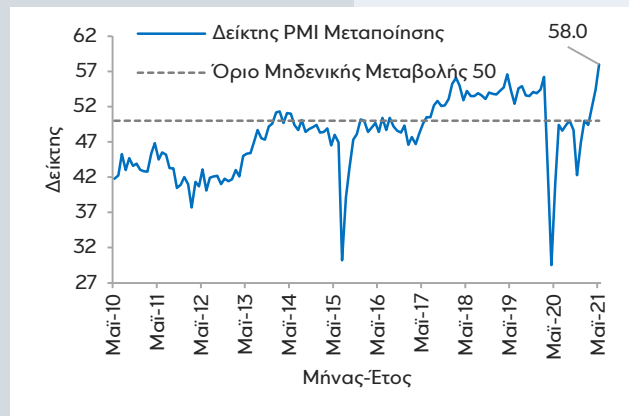
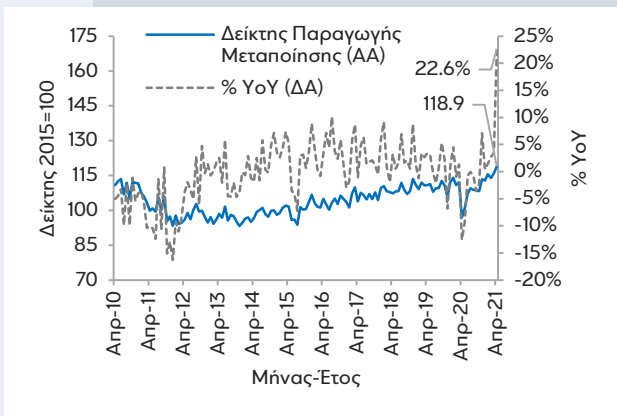
**Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου:** +0,6% MoM και -0,9% YoY τον Μαρ-21 από -1,0% MoM και -2,7% YoY τον Φεβ-21, -4,9% YoY την περίοδο Απρ-20 – Μαρ-21 (12Μ) από +1,4% YoY την περίοδο Απρ-19 – Μαρ-20 (επόμενη δημοσίευση: 30/6/2021)

**Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή:** -22,2 ΜΔ τον Μαι-21, +12,4 ΜΔ MoM και +10,8 ΜΔ YoY τον Μαι-21 από +4,9 ΜΔ MoM και -2,0 ΜΔ YoY τον Απρ-21 (επόμενη δημοσίευση: 29/6/2021)



**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 Μαι-20 – Απρ-21 (12Μ) από -0,4% YoY την περίοδο Μαι-19 – Απρ-20 (επόμενη δημοσίευση: 9/7/2021)

**Δείκτης PMI Μεταποίησης:** 58,0 ΜΔ τον Μαι-21, +3,6 ΜΔ MoM και +16,9 ΜΔ YoY τον Μαι-21 από +2,6 ΜΔ MoM και +24,9 ΜΔ YoY τον Απρ-21 (επόμενη δημοσίευση: 1/7/2021)



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 Γκιόκισ**  
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  
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](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.

