

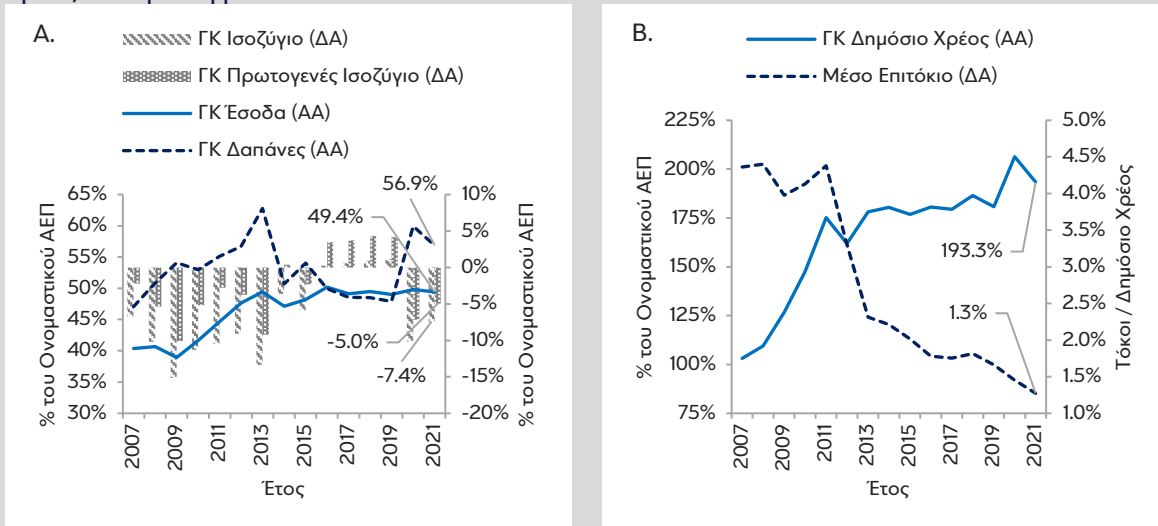
7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

4 Μαΐου 2022, Τεύχος 417

Υψηλό αλλά καλύτερο του αναμενομένου το δημοσιονομικό έλλειμμα το 2021 – Αναγκαία η δημοσιονομική προσαρμογή για την καλλιέργεια θετικών προσδοκιών

Σύμφωνα με την 1^η κοινοποίηση της ΕΛΣΤΑΤ για τα δημοσιονομικά στοιχεία του έτους 2021, το έλλειμμα του ισοζυγίου της γενικής κυβέρνησης μειώθηκε στο 7,4% του ΑΕΠ από 10,2% το 2020 (βλέπε Σχήμα 1Α).¹ Η εν λόγω βελτίωση προήλθε από το σκέλος των δαπανών, καθότι συρρικνώθηκαν στο 56,9% του ΑΕΠ το 2021 από 59,9% το 2020, ενώ τα έσοδα μειώθηκαν οριακά στο 49,4% του ΑΕΠ το 2021 από 49,8% το 2020. Το πρωτογενές ισοζύγιο, δηλαδή η διαφορά ανάμεσα στα έσοδα και τις δαπάνες εξαιρουμένης της πληρωμής τόκων, ανήλθε σε έλλειμμα 5,0% του ΑΕΠ, μειωμένο κατά 2,2 ποσοστιαίες μονάδες σε σύγκριση με το 2020. Τέλος, το δημόσιο χρέος, παρά το σχετικά υψηλό έλλειμμα στο πρωτογενές ισοζύγιο, μειώθηκε κατά 13,1 ποσοστιαίες μονάδες του ΑΕΠ, ήτοι από το 206,3% το 2020 στο 193,3% το 2021 (βλέπε Σχήμα 1B), λόγω της μεγάλης διαφοράς ανάμεσα στο μέσο επιτόκιο του δημοσίου χρέους (1,3% προσεγγιστικά) και στον ρυθμό μεγέθυνσης του ονομαστικού ΑΕΠ (10,6% = 8,3% πραγματικός ρυθμός μεγέθυνσης + 2,1% αποπληθωριστής, προσεγγιστικά).

Σχήμα 1: Ελλάδα – Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης, Πρωτογενές Ισοζύγιο, Έσοδα, Δαπάνες, Δημόσιο Χρέος και Προσέγγιση Μέσου Επιτοκίου



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research

Σημείωση: 1. ως ΑΑ ορίζουμε τον αριστερό κάθετο άξονα και ως ΔΑ τον αντίστοιχο δεξιό, 2. σύμφωνα με τον Οργανισμό Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους, το ετήσιο μέσο σταθμικό επιτόκιο εξυπηρέτησης δημοσίου χρέους (σε ταμειακή βάση) μειώθηκε στο 1,57% το 2021 από 1,72% το 2020.

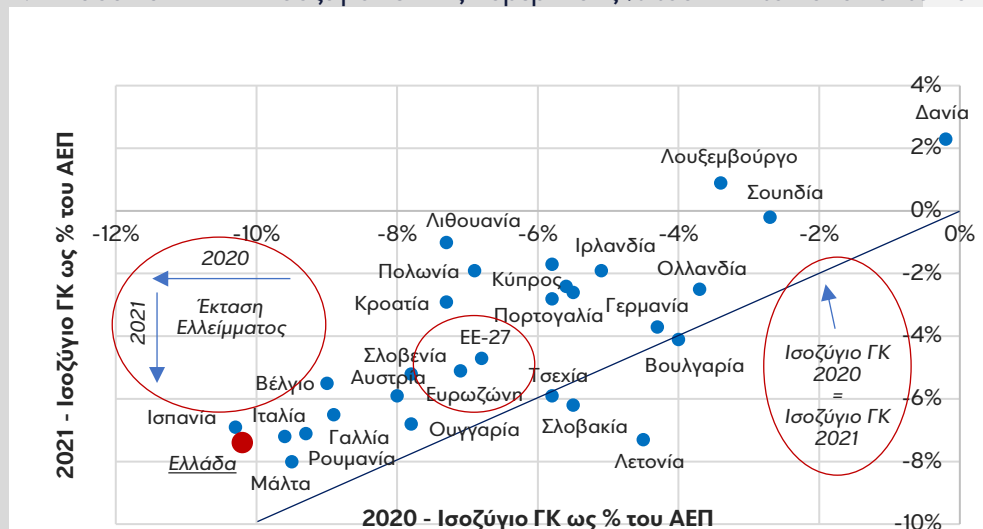
¹ Τα δημοσιονομικά στοιχεία που παρουσιάζουμε στο παρόν τεύχος του δελτίου 7 Ημέρες Οικονομία βασίζονται στη μεθοδολογία ESA 2010. Η 2^η κοινοποίηση των δημοσιονομικών στοιχείων του έτους 2021 είναι προγραμματισμένο να ανακοινωθεί από την ΕΛΣΤΑΤ στις 24/10/2022.

Συγγραφείς

Στυλιανός Γ. Γώγος, PhD
Ερευνητής Οικονομολόγος
sgogos@eurobank.gr

Τα προαναφερθέντα δημοσιονομικά αποτελέσματα αποδείχτηκαν καλύτερα του αναμενομένου. Στην Εισηγητική Έκθεση Προϋπολογισμού 2022 (Νοέμβριος 2021), οι εκτιμήσεις για το έλλειμμα του ισοζυγίου της γενικής κυβέρνησης, το έλλειμμα του πρωτογενούς ισοζυγίου και το δημόσιο χρέος ήταν στο 9,6%, 7,0% και 197,1% του ΑΕΠ αντίστοιχα, ήτοι υψηλότερες κατά 2,0, 2,2 και 3,8 ποσοστιαίες μονάδες αντίστοιχα σε σύγκριση με τα πραγματοποιηθέντα μεγέθη. Στην εν λόγω θετική εξέλιξη προστίθενται: 1^{ον} η αναβάθμιση του αξιόχρεου της ελληνικής οικονομίας από τους οίκους πιστοληπτικής αξιολόγησης S&P Global Ratings και DBRS Morningstar κατά μια βαθμίδα (σε BB+ και BB (high) αντίστοιχα από BB) με σταθερή προοπτική, δηλαδή ένα σκαλοπάτι κάτω από την επενδυτική βαθμίδα, 2^{ον} η δεύτερη έξοδος στις αγορές το 2022 και η άντληση €1,5 δισεκ. μέσω της επανέκδοσης του 7-ετούς ομολόγου λήξεως Απριλίου 2027, με υψηλότερη ωστόσο απόδοση σε σχέση με την αρχική έκδοση (2,366% vs 2,04%) και 3^{ον} η υπέρβαση των καθαρών εσόδων του κρατικού προϋπολογισμού στο 3μηνο Ιανουαρίου-Μαρτίου 2022 κατά €369 εκατ. ή 2,8% σε σχέση με τον στόχο. Αυτό το αποτέλεσμα προκύπτει αφού εξαιρεθεί το ποσό των €1,718 δισεκ., δηλαδή η πρώτη δόση για το 2022 από το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας, η οποία ενώ στη στοχοθεσία της Εισηγητικής Έκθεσης Προϋπολογισμού 2022 είχε συμπεριληφθεί στα έσοδα του Μαρτίου 2022, τελικώς εισπράχθηκε στις 9 Απριλίου 2022.

Σχήμα 2: Ελλάδα και ΕΕ-27 – Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ το 2020 και το 2021



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Eurobank Research

Σημείωση: Όσο πιο δυτικά βρίσκεται μια χώρα στο σχήμα, τόσο μεγαλύτερο ήταν το δημοσιονομικό έλλειμμα το 2020 και όσο πιο νότια βρίσκεται μια χώρα στο σχήμα, τόσο μεγαλύτερο ήταν το δημοσιονομικό έλλειμμα το 2021. Η πλάγια γραμμή του σχήματος αποτελεί τον γεωμετρικό των σημείων με ισοζύγιο γενικής κυβέρνησης 2020 = ισοζύγιο γενικής κυβέρνησης 2021

Όπως συνέβη το 2020, έτσι και το 2021, η ελληνική οικονομία κατέγραψε το δεύτερο υψηλότερο δημοσιονομικό έλλειμμα ανάμεσα στις χώρες της ΕΕ-27 (βλέπε Σχήμα 2). Στην πρώτη θέση ήταν η Μάλτα με 8,0% και ακολούθησαν: Ελλάδα 7,4%, Λετονία 7,3%, Ιταλία 7,2%, Ρουμανία 7,1%, Ισπανία 6,9%, Ουγγαρία 6,8%, Γαλλία 6,5%, Σλοβακία 6,2%, Τσεχία 5,9%, Αυστρία 5,9%, Βέλγιο 5,5%, Σλοβενία 5,2%, Ευρωζώνη 5,1%, ΕΕ-27 4,7%, Βουλγαρία 4,1%, Γερμανία 3,7%, Κροατία 2,9%, Πορτογαλία 2,8%, Φινλανδία 2,6%, Ολλανδία 2,5%, Εσθονία 2,4%, Ιρλανδία 1,9%, Πολωνία 1,9%, Κύπρος 1,7%, Λιθουανία 1,0% και Σουηδία 0,2%. Το Λουξεμβούργο και η Δανία ήταν οι μόνες χώρες της ΕΕ-27 με δημοσιονομικό πλεόνασμα το 2021, 0,9% και 2,3% αντίστοιχα.

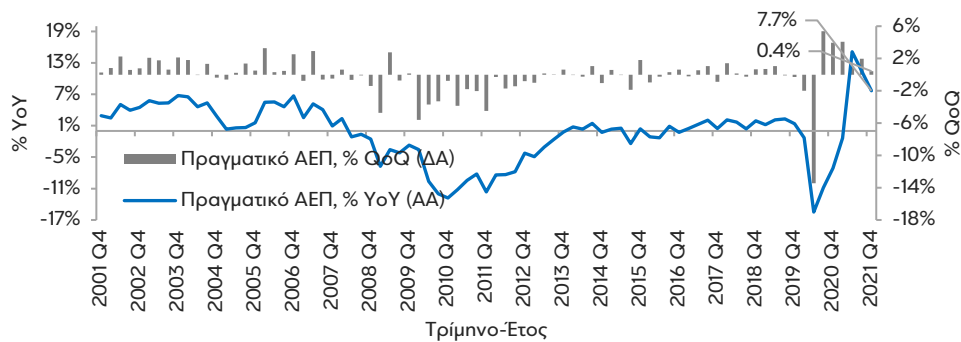
Σε όρους πρωτογενούς ελλείμματος, η ελληνική οικονομία είχε το πέμπτο υψηλότερο ανάμεσα στις χώρες της ΕΕ-27 το 2020 (7,2% του ΑΕΠ vs 5,4% στην ΕΕ-27 και 5,6% στην Ευρωζώνη) και το έβδομο υψηλότερο το 2021 (5,0% του ΑΕΠ vs 3,3% στην ΕΕ-27 και 3,6% στην Ευρωζώνη). Σύμφωνα με το πρόγραμμα σταθερότητας και ανάπτυξης της ελληνικής κυβέρνησης, η πρόβλεψη για το 2022 είναι για πρωτογενές έλλειμμα 2,0% του ΑΕΠ και πρωτογενή πλεονάσματα 1,1%, 2,1% και 2,3% του ΑΕΠ για τα έτη 2023, 2024 και 2025 αντίστοιχα. Παρά το δυσμενές διεθνές περιβάλλον και των αναγκών που δημιουργεί η ενεργειακή κρίση, η δημοσιονομική προσαρμογή είναι αναγκαία για την καλλιέργεια θετικών προσδοκιών για τη μεσομακροπρόθεσμη πορεία της ελληνικής οικονομίας. Η προσέλκυση μακροπρόθεσμων επενδυτών συνδέεται με τη δημιουργία κλίματος δημοσιονομικής σταθερότητας και ανάπτυξης.

Πίνακας Α1 Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 4^ο τρίμηνο 2021 η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν +7,7% YoY (+11,4% YoY (2021Q3) και -7,1% YoY (2020Q4)) και η αντίστοιχη τριμηνιαία μεταβολή ήταν +0,4% QoQ (+2,0% QoQ (2021Q3) και +3,9% QoQ (2020Q3))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Φεβ-2022: 2022 +4,9%, 2023 3,5%



ΑΕΠ (% YoY, % QoQ)

Περίοδος: 2001Q4–2021Q4

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος Όρος: -0,3%

Διάμεσος: +0,5%

Μέγιστο: +15,1% (2021Q2)

Ελάχιστο: -15,5% (2020Q2)

AA = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

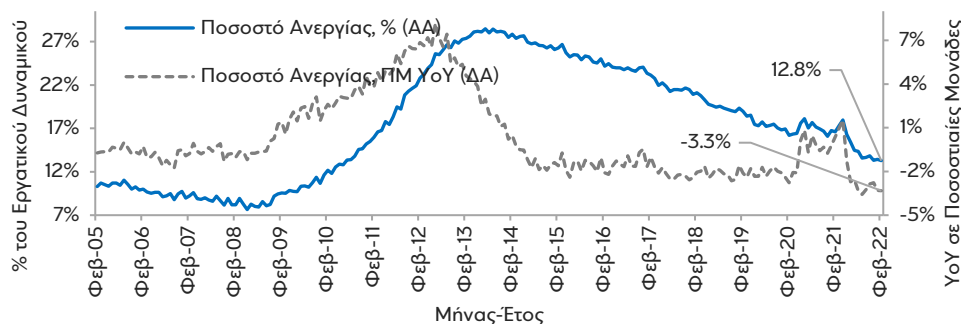
Δημοσίευση: 4/3/2022 (προσωρινά στοιχεία)

Επομ. δημ.: 7/6/2022

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Φεβρουάριο 2022 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 12,8% (12,9% (1/2022) και 16,1% (2/2021)) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν στο 14,2% (14,5% (1/2022) και 16,5% (2/2021))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-2021: 2022 15,0%, 2023 14,5%



Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 2/2005-2/2022

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: 17,2%

Διάμεσος: 16,9%

Μέγιστο: 28,0% (7/2013)

Ελάχιστο: 7,1% (5/2008)

AA = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.

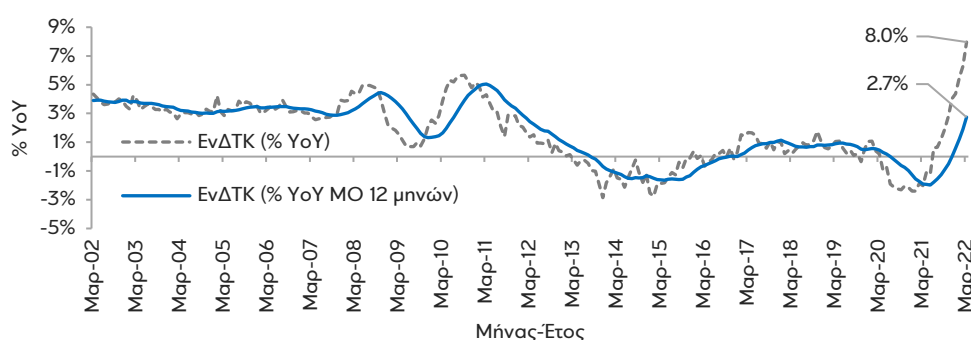
Δημοσίευση: 13/4/2022

Επομ. δημ.: 18/5/2022

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Μάρτιο 2022 η ετήσια μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν +8,0% YoY (+6,3% YoY (2/2022) και -2,0% YoY (3/2021)) και η αντίστοιχη μέση ετήσια μεταβολή (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν 2,7% YoY (1,9% YoY (2/2022) και -1,9% YoY (3/2021))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Φεβ-2022: 2022 +3,1%, 2023 +1,1%



ΕνΔΤΚ (% YoY)

Περίοδος: 3/2002-3/2022

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +1,7%

Διάμεσος: +1,6%

Μέγιστο: +8,0% (3/2022)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

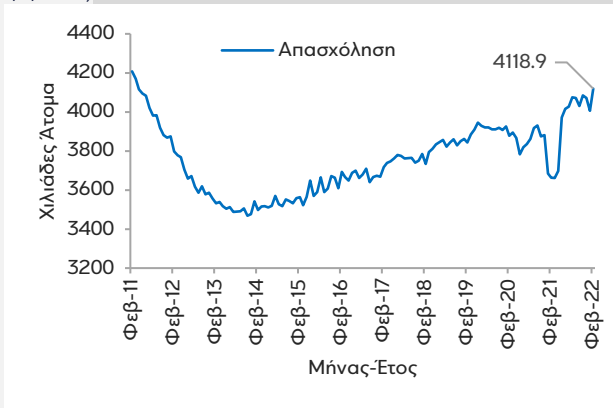
Δημοσίευση: 8/4/2022

Επομ. δημ.: 10/5/2022

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

Πίνακας Α2: Δείκτες Οικονομικής Συγκυρίας και Προσδοκιών (υψηλής συχνότητας) της Ελληνικής Οικονομίας

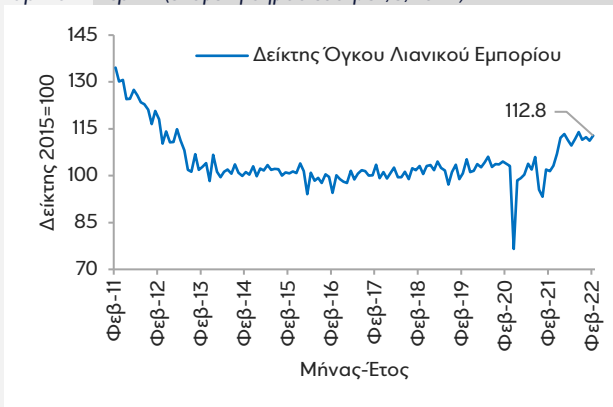
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +12,4% YoY τον Φεβ-22 από +8,7% YoY τον Ιαν-22, +4,0% YoY την περίοδο Μαρ-21 – Φεβ-22 (12Μ) από -2,0% YoY την περίοδο Μαρ-20 – Φεβ-21 (επόμενη δημοσίευση: 18/5/2022)



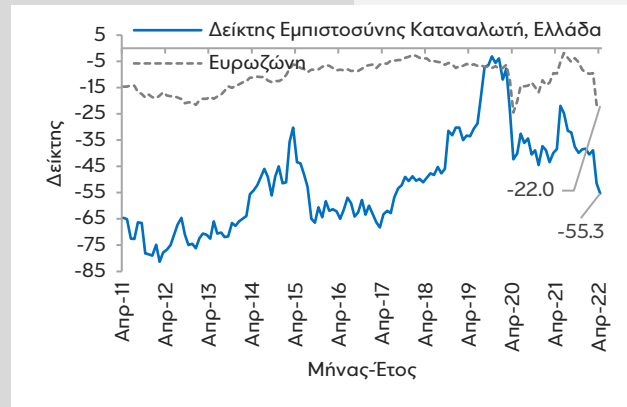
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 105,0 ΜΔ τον Απρ-22, -7,1 ΜΔ MoM και +6,1 ΜΔ YoY τον Απρ-22 από -1,9 ΜΔ MoM και +12,6 YoY ΜΔ τον Μαρ-22 (επόμενη δημοσίευση: 30/5/2022)



Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: +1,5% MoM και +11,2% YoY τον Φεβ-22 από -0,9% MoM και +9,0% YoY τον Ιαν-22, +12,6% YoY την περίοδο Μαρ-21 – Φεβ-22 (12Μ) από -5,0% YoY την περίοδο Μαρ-20 – Φεβ-21 (επόμενη δημοσίευση: 31/5/2022)



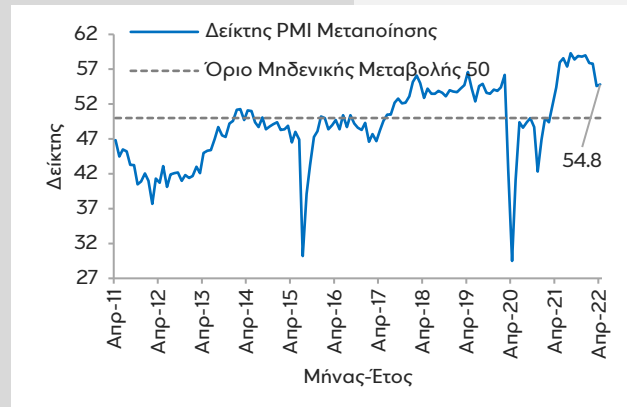
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -55,3 ΜΔ τον Απρ-22, -3,9 ΜΔ MoM και -16,9 ΜΔ YoY τον Απρ-22 από -12,5 ΜΔ MoM και -11,5 ΜΔ YoY τον Μαρ-22 (επόμενη δημοσίευση: 30/5/2022)



Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης: +3,1% MoM και +7,9% YoY τον Φεβ-22 από -1,0% MoM και +2,3% YoY τον Ιαν-21, +9,2% YoY την περίοδο Μαρ-21 – Φεβ-22 (12Μ) από -1,1% YoY την περίοδο Μαρ-20 – Φεβ-21 (επόμενη δημοσίευση: 10/5/2022)



Δείκτης PMI Μεταποίησης: 54,8 ΜΔ τον Απρ-22, +0,2 ΜΔ MoM και +0,4 ΜΔ YoY τον Απρ-22 από -3,2 ΜΔ MoM και +2,8 ΜΔ YoY τον Μαρ-22 (επόμενη δημοσίευση: 1/6/2022)



Πηγή: Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (ΙΟΒΕ), S&P Global, 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



Δρ, Στυλιανός Γώγος
Ερευνητής Οικονομολόγος
sgogos@eurobank.gr
+ 30 214 40 63 456



Άννα Δημητριάδου
Οικονομική Αναλύτρια
andimitriadou@eurobank.gr
+ 30 214 40 63 438



Μαρία Κασόλα
Οικονομική Αναλύτρια
mkasola@eurobank.gr
+ 30 210 40 63 453



Παρασκευή Πετροπούλου
Ανώτερη Οικονομολόγος
ppetropoulou@eurobank.gr
+ 30 214 40 63 455



Δρ, Θεόδωρος Ράπανος
Οικονομικός Αναλυτής
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.

