

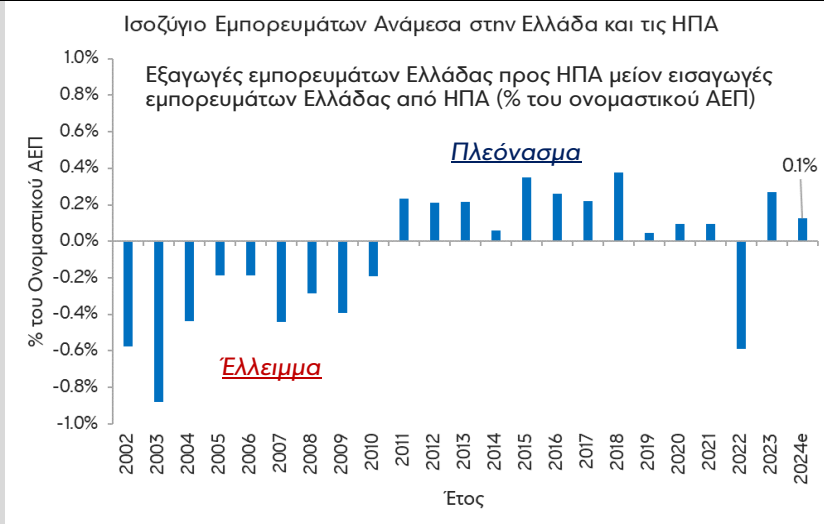
7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

23 Ιανουαρίου 2025, Τεύχος 525

Διερεύνηση άμεσων και έμμεσων επιπτώσεων στις ελληνικές εξαγωγές εμπορευμάτων από πιθανές πολιτικές προστατευτισμού εκ μέρους των ΗΠΑ

Με αφορμή την ορκωμοσία του 47^{ου} Προέδρου των Ηνωμένων Πολιτειών της Αμερικής (ΗΠΑ) Ντόναλντ Τραμπ τη Δευτέρα 20 Ιανουαρίου 2025, καθώς και των προεκλογικών εξαγγελιών του για εφαρμογή πολιτικών προστατευτισμού στις εμπορικές συναλλαγές των ΗΠΑ, στο παρόν τεύχος του δελτίου 7 Ημέρες Οικονομία παρουσιάζουμε τα πιο πρόσφατα στοιχεία των εμπορευματικών συναλλαγών (commercial transactions) της ελληνικής οικονομίας με εκείνης των ΗΠΑ. Το 11μηννο Ιαν-Νοε-24 η βαρύτητα των ΗΠΑ επί του συνόλου των ελληνικών εξαγωγών εμπορευμάτων ήταν της τάξης του 4,8% ή €2.193,8 εκατ. σε τρέχουσες τιμές. Ωστόσο, πέρα από άμεσες, οι επιπτώσεις στην ελληνική οικονομία από πιθανές πολιτικές προστατευτισμού εκ μέρους των ΗΠΑ δύναται να είναι και έμμεσες. Οι έμμεσες επιπτώσεις μπορεί να προέλθουν από τους εμπορικούς δεσμούς της Ελλάδας με την Ευρωπαϊκή Ένωση των 27 κρατών μελών, καθότι περί το 20% των εξαγωγών εμπορευμάτων της ΕΕ-27 αγοράζεται από φορείς των ΗΠΑ.

Σχήμα 1: Ελλάδα – Ισοζύγιο Εμπορευμάτων Ανάμεσα στην Ελλάδα και τις ΗΠΑ



Πηγή: Eurostat, Eurobank Research.

Σημείωση: για την εκτίμηση του ισοζυγίου των εμπορευμάτων το 2024 βλέπε την υποσημείωση 2.

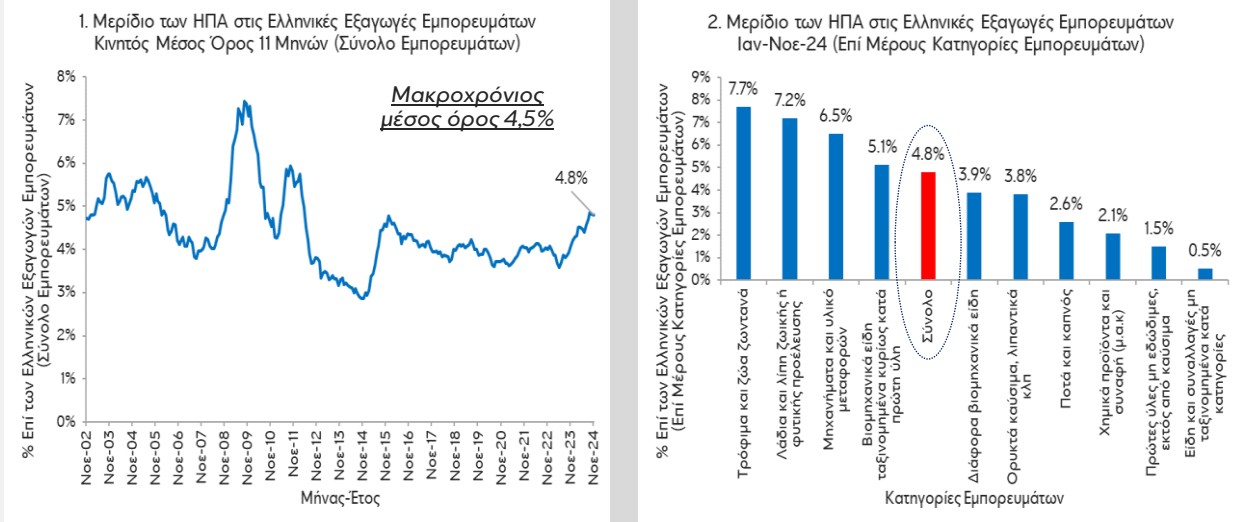
Σύμφωνα με τα πιο πρόσφατα στοιχεία εμπορευματικών συναλλαγών της Ευρωπαϊκής Στατιστικής Υπηρεσίας (Eurostat), η αξία των ελληνικών εξαγωγών εμπορευμάτων προς τις ΗΠΑ το 11μηννο Ιαν-Νοε-24 διαμορφώθηκε στα €2.193,8 εκατ. Την ίδια περίοδο, η αξία των ελληνικών εισαγωγών εμπορευμάτων από τις ΗΠΑ ανήλθε στα €1.990,3 εκατ. Ως εκ τούτου, το ισοζύγιο εμπορευμάτων ανάμεσα

Συγγραφείς

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

στην Ελλάδα και τις ΗΠΑ ήταν πλεονασματικό στα €203,5 εκατ.¹ Στις επί μέρους κατηγορίες εμπορευμάτων τα τρόφιμα και ζώα ζωντανά κατέγραψαν το μεγαλύτερο πλεόνασμα (€521,6 εκατ.) και τα ορυκτά καύσιμα, λιπαντικά κλπ. το μεγαλύτερο έλλειμμα (-€399,0 εκατ.).

Σχήμα 2: Ελλάδα – Βαρύτητα των Ηνωμένων Πολιτειών της Αμερικής (ΗΠΑ) στις Ελληνικές Εξαγωγές Εμπορευμάτων (Σύνολο και Επί Μέρους Κατηγορίες Εμπορευμάτων)



Πηγή: Eurostat, Eurobank Research.

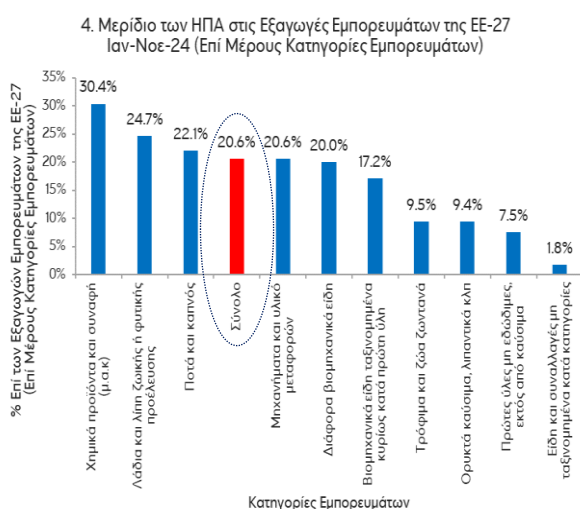
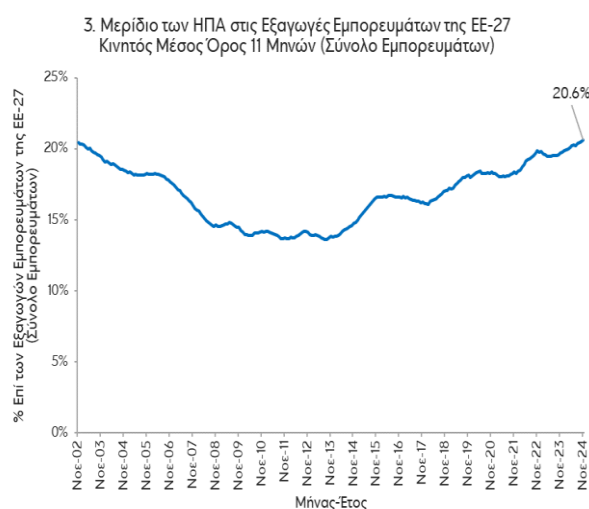
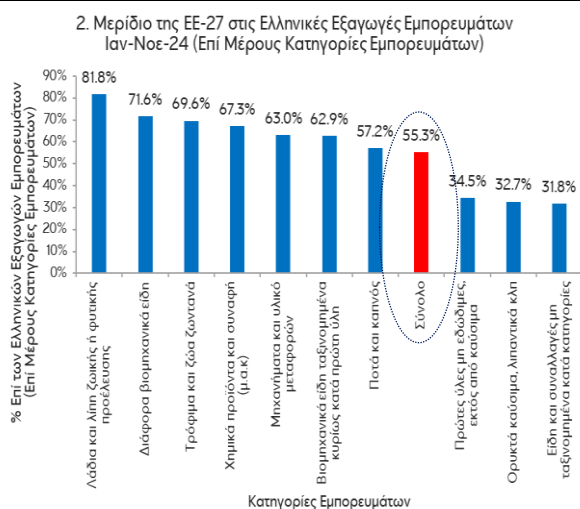
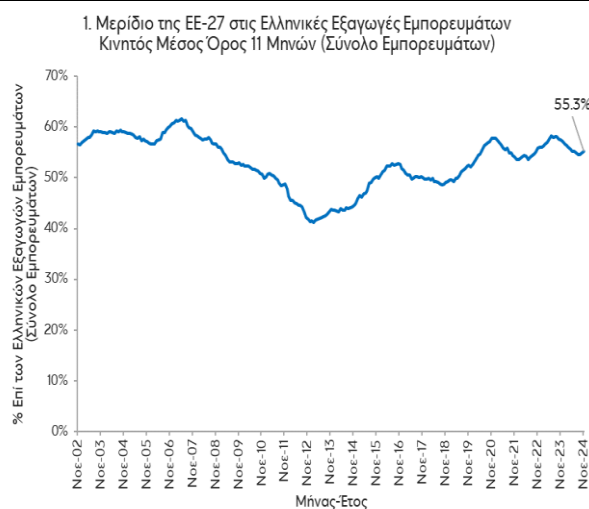
Όπως παρουσιάζεται στο Σχήμα 2.1, το μερίδιο των ΗΠΑ στις συνολικές εξαγωγές εμπορευμάτων της Ελλάδας διαμορφώθηκε στο 4,8% το 11μηνο Ιαν-Νοε-24, ελαφρώς υψηλότερα σε σύγκριση με τον μακροχρόνιο μέσο όρο (4,5%). Για το σύνολο του έτους 2024 οι εξαγωγές εμπορευμάτων της Ελλάδας προς τις ΗΠΑ αναμένεται να διαμορφωθούν στο 1,0% του ΑΕΠ.² Σε ό,τι αφορά τις επί μέρους κατηγορίες εμπορευμάτων, το μερίδιο των ΗΠΑ στις ελληνικές εξαγωγές των τροφίμων και ζώων ζωντανών ήταν 7,7% το 11μηνο Ιαν-Νοε-24 (βλέπε Σχήμα 2.2) και ακολούθησαν: λάδια και λίπη ζωικής ή φυτικής προέλευσης (7,2%), μηχανήματα και υλικό μεταφορών (6,5%), βιομηχανικά είδη ταξινομημένα κυρίως κατά πρώτη ύλη (5,1%), διάφορα βιομηχανικά είδη (3,9%), ορυκτά καύσιμα, λιπαντικά κλπ. (3,8%), ποτά και καπνός (2,6%), χημικά προϊόντα και συναφή (2,1%), πρώτες ύλες μη εδωδιμες, εκτός από καύσιμα (1,5%) και είδη και συναλλαγές μη ταξινομημένα κατά κατηγορίες (0,5%).

Συνεπώς, μια πιθανή αύξηση των δασμών (tariffs) στα προϊόντα που εισάγουν οι ΗΠΑ από την ΕΕ-27 δύναται να επηρεάσει αρνητικά ένα μέρος των ελληνικών εξαγωγών εμπορευμάτων προς τις ΗΠΑ. Για το 2024 οι ελληνικές εξαγωγές εμπορευμάτων προς τις ΗΠΑ εκτιμώνται στο 1% του ΑΕΠ της Ελλάδας ή στα €2,4 δισεκ. Το πόσο τελικά θα επηρεαστούν οι εξαγωγές εμπορευμάτων της Ελλάδας προς τις ΗΠΑ θα εξαρτηθεί από το ύψος της πιθανής ανόδου των δασμών και από τον βαθμό ευαισθησίας των ελληνικών εξαγωγών εμπορευμάτων προς τις ΗΠΑ στην άνοδο των δασμών.

¹ Σε επίπεδο 12μηνου, το ισοζύγιο εμπορευμάτων ανάμεσα στην Ελλάδα και τις ΗΠΑ ήταν μονίμως ελλειμματικό από το 2002 μέχρι το 2010 (κατά μέσο όρο -0,4% ως ποσοστό του ΑΕΠ, βλέπε Σχήμα 1), ενώ από το 2011 μέχρι το 2023, με εξαίρεση το 2022, ήταν μονίμως πλεονασματικό (κατά μέσο όρο 0,2% ως ποσοστό του ΑΕΠ).

² Το εν λόγω μέγεθος προκύπτει ως εξής: 1^{ον}, για τις εξαγωγές εμπορευμάτων της Ελλάδας προς τις ΗΠΑ υποθέτουμε ότι θα αυξηθούν με ρυθμό 13,4% το 2024 (€2.400,2 εκατ.), δηλαδή με ρυθμό ίσο με τον αντίστοιχο του 11μηνου Ιαν-Νοε-24, και 2^{ον}, για το ονομαστικό ΑΕΠ του 2024 υιοθετούμε την εκτίμηση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής βάσει των φθινοπωρινών προβλέψεων της (Νοε-24, €238,0 δισεκ.).

Σχήμα 3: Ελλάδα – Βαρύτητα της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 27 Κρατών Μελών (ΕΕ-27) στις Ελληνικές Εξαγωγές Εμπορευμάτων και Βαρύτητα των ΗΠΑ στις Εξαγωγές Εμπορευμάτων της ΕΕ-27

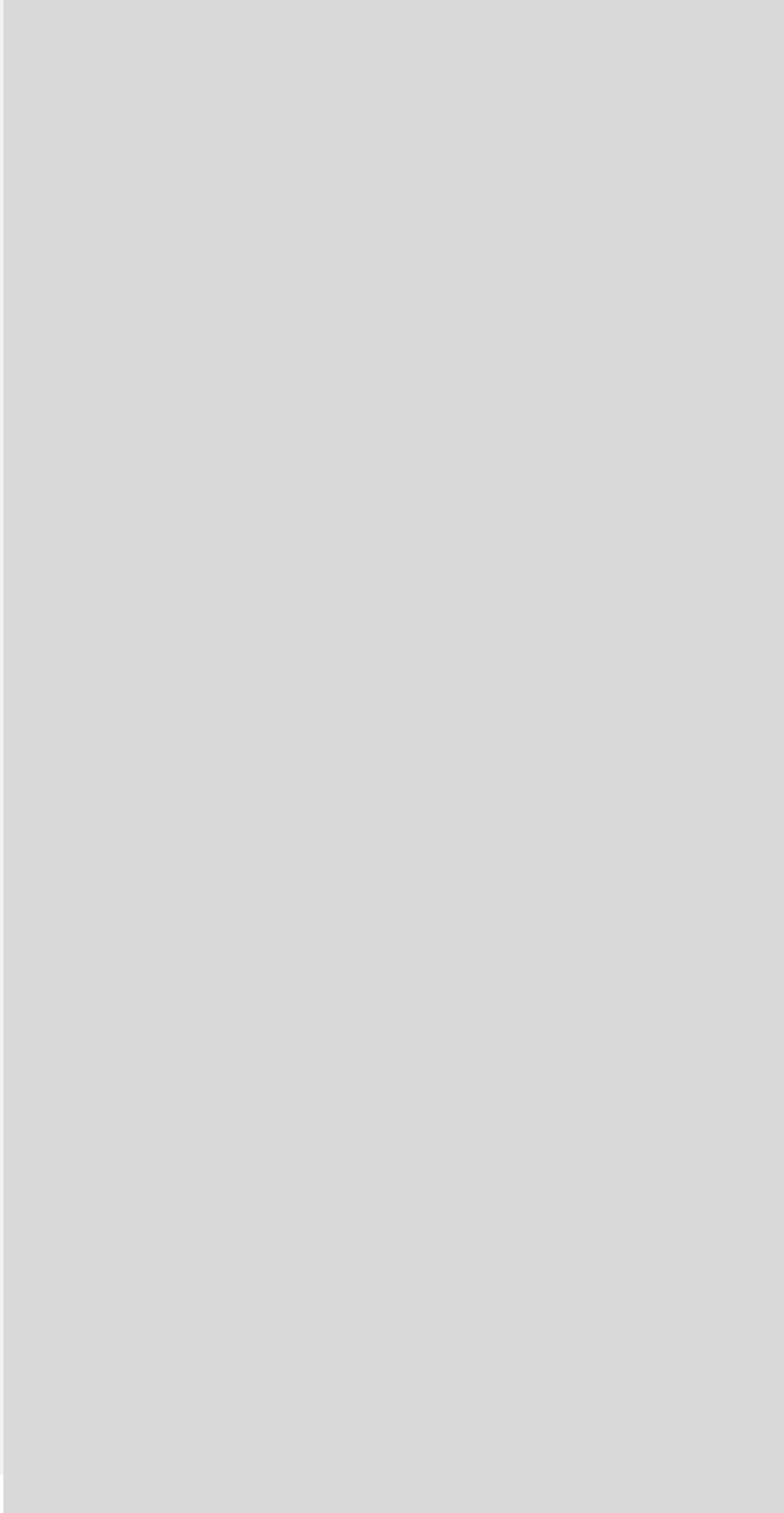


Πηγή: Eurostat, Eurobank Research.

Πέρα από άμεσες επιπτώσεις στις ελληνικές εξαγωγές εμπορευμάτων, η εφαρμογή πολιτικών προστατευτισμού εκ μέρους των ΗΠΑ δύναται να έχουν και έμμεσες επιπτώσεις στην ελληνική οικονομία. Οι εν λόγω επιπτώσεις πηγάζουν από τον συνδυασμό των εμπορικών δεσμών ανάμεσα στην Ελλάδα και την ΕΕ-27 και ανάμεσα στην ΕΕ-27 και τις ΗΠΑ. Συγκεκριμένα, το 11μηνο Ιαν-Νοε-24 το μερίδιο της ΕΕ-27 επί του συνόλου των ελληνικών εξαγωγών εμπορευμάτων ήταν της τάξης του 55,3% ή €25,4 δισεκ. (βλέπε Σχήμα 3.1) και το αντίστοιχο μερίδιο των ΗΠΑ επί του συνόλου των εξαγωγών εμπορευμάτων της ΕΕ-27 (μη περιλαμβανομένων των εξαγωγών μεταξύ των 27 κρατών μελών) ήταν της τάξης του 20,6% ή €490,1 δισεκ. (βλέπε Σχήμα 3.3).³ Σε αυτή την περίπτωση μια πιθανή άνοδος των δασμών στα προϊόντα που εισάγουν οι ΗΠΑ από την ΕΕ-27 δύναται να επηρεάσει αρνητικά: 1^ο, τις εξαγωγές εμπορευμάτων της ΕΕ-27 προς τις ΗΠΑ, 2^ο, τα εισοδήματα των φορέων της ΕΕ-27, και 3^ο, τις ελληνικές εξαγωγές εμπορευμάτων αλλά και υπηρεσιών προς τη ΕΕ-27. Τέλος, ένα μέρος των ελληνικών εξαγωγών εμπορευμάτων προς τη ΕΕ-27 αφορά ενδιάμεσα αγαθά που χρησιμοποιούνται

³ Για τα αντίστοιχα μερίδια στις επί μέρους κατηγορίες εμπορευμάτων βλέπε Σχήματα 3.2 και 3.4.

για την παραγωγή τελικών αγαθών που η ΕΕ-27 εξάγει στις ΗΠΑ (συμμετοχή της ελληνικής οικονομίας στις ευρωπαϊκές αλυσίδες αξίας). Αυτό είναι ένα επιπρόσθετο κανάλι μέσω του οποίου μπορεί να υπάρξουν επιπτώσεις στις ελληνικές εξαγωγές εμπορευμάτων.

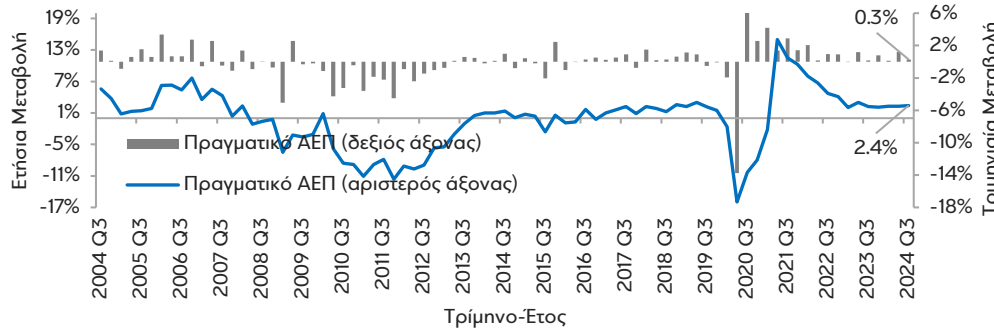


Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 3^ο τρίμηνο 2024 η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν +2,4% YoY (+2,3% YoY το Q2 2024 και +2,2% YoY το Q3 2023) και η αντίστοιχη τριμηνιαία μεταβολή ήταν +0,3% QoQ (+1,2% QoQ το Q2 2024 και +0,1% QoQ το Q3 2023)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-2024: 2024 2,1%, 2025 2,3%, 2026 2,2%



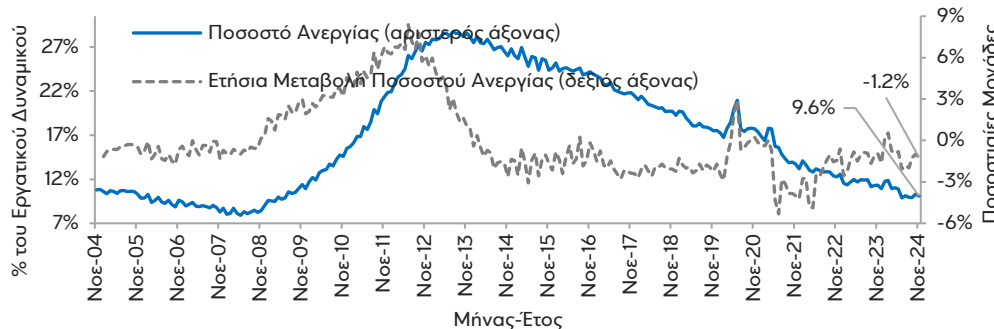
ΑΕΠ (% YoY, % QoQ)

Περίοδος: Q3 2004–Q3 2024
 Στοιχεία: τριμηνιαία
 Μέσος Όρος: 0,0%
 Διάμεσος: +1,0%
 Μέγιστο: +15,0% (Q2 2021)
 Ελάχιστο: -16,0% (Q2 2020)
 Δημοσίευση: 6/12/2024 (προσωρινά στοιχεία)
 Επόμεν: 7/3/2025

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Νοέμβριο 2024 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 9,6% (9,8% τον Οκτώβριο 2024 και 10,8% τον Νοέμβριο 2023) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν στο 10,1% (10,2% τον Οκτώβριο 2024 και 11,2% τον Νοέμβριο 2023)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-2024: 2024 10,4%, 2025 9,7%, 2026 9,2%



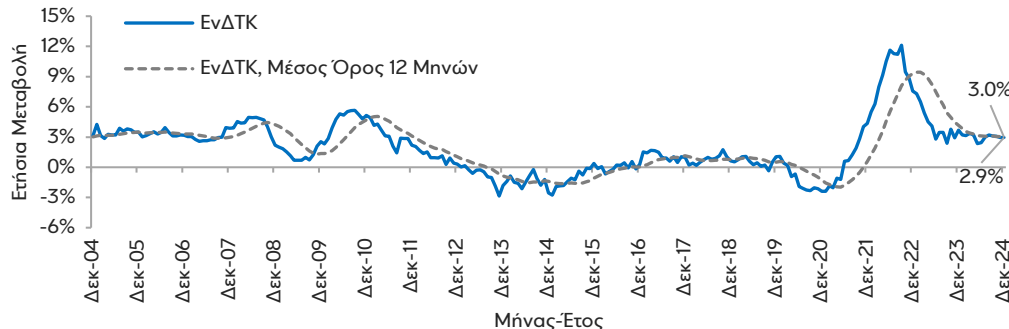
Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 11/2004-11/2024
 Στοιχεία: μηνιαία
 Μέσος Όρος: 17,2%
 Διάμεσος: 17,2%
 Μέγιστο: 28,2% (7/2013)
 Ελάχιστο: 7,4% (5/2008)
 AA = αριστερός άξονας
 ΔΑ = δεξιός άξονας
 ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.
 Δημοσίευση: 3/1/2025
 Επομ. δημ.: 30/1/2025

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Δεκέμβριο 2024 η ετήσια μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν +2,9% YoY (+3,0% YoY τον Νοέμβριο 2024 και +3,7% YoY τον Δεκέμβριο 2023) και η αντίστοιχη μέση ετήσια μεταβολή (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν 3,0% YoY (3,1% YoY τον Νοέμβριο 2024 και 4,2% YoY τον Δεκέμβριο 2023)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-2024: 2024 3,0%, 2025 2,4%, 2026 1,9%



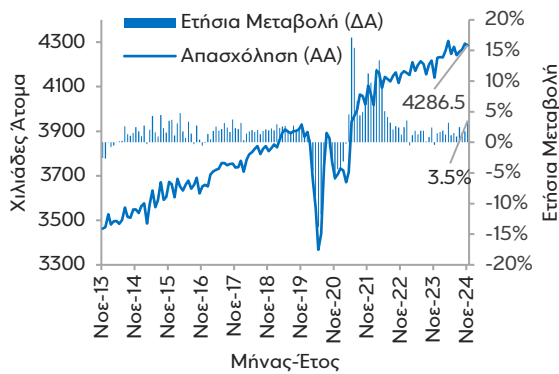
ΕνΔΤΚ (% YoY)

Περίοδος: 12/2004-12/2024
 Στοιχεία: μηνιαία
 Μέσος Όρος: +2,0%
 Διάμεσος: +1,6%
 Μέγιστο: +12,1% (9/2022)
 Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)
 Δημοσίευση: 13/1/2025
 Επομ. δημ.: 14/2/2025

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

Πίνακας Α2: Δείκτες Οικονομικής Δραστηριότητας και Συγκυρίας της Ελληνικής Οικονομίας

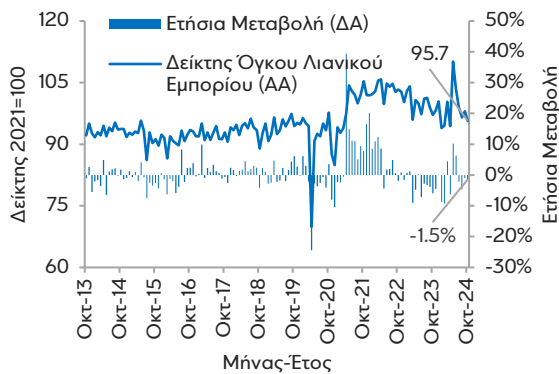
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +3,5% YoY τον Νοε-24 από +1,8% YoY τον Οκτ-24, +1,9% YoY την περίοδο Δεκ-23 – Νοε-24 (12Μ) από +1,4% YoY την περίοδο Δεκ-22 – Νοε-23 (επομένη δημοσίευση: 30/1/2025)



Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 106,0 ΜΔ τον Δεκ-24, -0,2 ΜΔ MoM και +0,1 ΜΔ YoY τον Δεκ-24 από -0,7 ΜΔ MoM και +0,9 ΜΔ YoY τον Νοε-24 (επόμενη δημοσίευση: 30/1/2025)



Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: -2,3% MoM και -1,5% YoY τον Οκτ-24 από +1,5% MoM και -0,9% YoY τον Σεπ-24, -1,5% YoY την περίοδο Νοε-23 – Οκτ-24 (12Μ) από -3,0% YoY την περίοδο Νοε-22 – Οκτ-23 (επομένη δημοσίευση: 31/1/2025)



Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -44,5 ΜΔ τον Δεκ-24, +2,8 ΜΔ MoM και -4,2 ΜΔ YoY τον Δεκ-24 από +3,0 ΜΔ MoM και -1,7 ΜΔ YoY τον Νοε-24 (επόμενη δημοσίευση: 30/1/2025)



Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης: -0,7% MoM και +0,6% YoY τον Νοε-24 από +0,6% MoM και -2,5% YoY τον Οκτ-24, +4,1% YoY την περίοδο Οκτ-23 – Νοε-24 (12Μ) από +4,3% YoY την περίοδο Οκτ-22 – Νοε-23 (επόμενη δημοσίευση: 10/2/2025)



Δείκτης PMI Μεταποίησης: 53,2 ΜΔ τον Δεκ-24, +2,3 ΜΔ MoM και +1,9 ΜΔ YoY τον Δεκ-24 από -0,3 ΜΔ MoM και 0,0 ΜΔ YoY τον Νοε-24 (επόμενη δημοσίευση: 3/2/2025)



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

Σημείωση: ως ΜΔ ορίζουμε τις μονάδες δείκτη, ως MoM και YoY τη μηνιαία και την ετήσια μεταβολή αντίστοιχα, και ως ΑΑ και ΔΑ τον αριθμητικό και τον κάθετο άξονα αντίστοιχα.

Ομάδα Ανάλυσης και Έρευνας



Δρ, Τάσος Αναστασάτος | Επικεφαλής Οικονομολόγος Ομίλου Eurobank
tanastasatos@eurobank.gr | + 30 214 40 59 706



Μιχαήλ Βασιλειάδης
 Ερευνητής Οικονομολόγος
mvassileiadis@eurobank.gr
 + 30 214 40 59 709



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



Μαρία Κασόλα
 Ερευνήτρια Οικονομολόγος
mkasola@eurobank.gr
 + 30 210 40 63 453



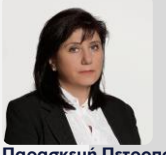
Κορολή Παναγιώτα
 Οικονομικό και Διοικητικό Στέλεχος
koroli@eurobank.gr
 + 30 214 40 63 430



Marcus Bensasson
 Ερευνητής Οικονομολόγος
mbensasson@eurobank.gr
 + 30 214 40 65 113



Δρ, Κωνσταντίνος Πέππας
 Ερευνητής Οικονομολόγος
kpeppas@eurobank.gr
 + 30 214 40 63 520



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



Δρ, Θεόδωρος Ράπανος
 Ερευνητής Οικονομολόγος
trapanos@eurobank.gr
 + 30 214 40 59 711



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

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.

