

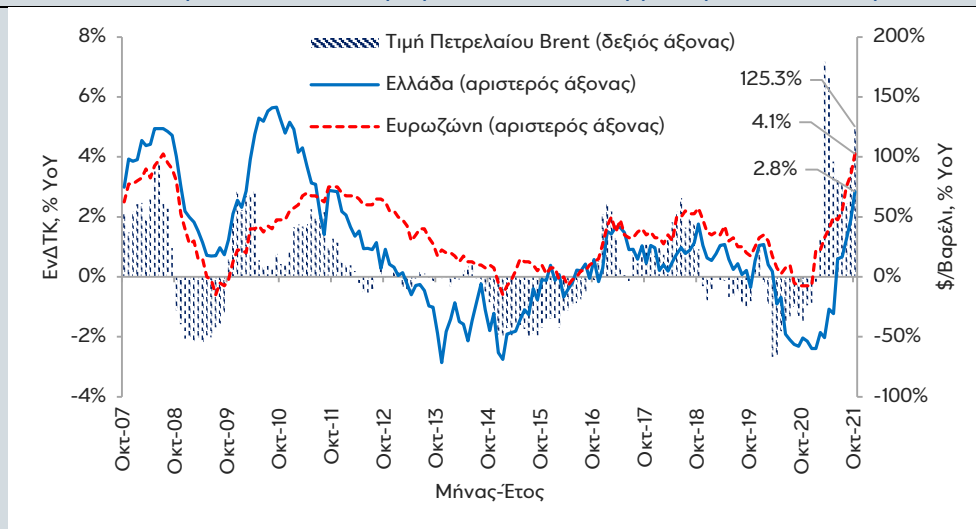
7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

15 Νοεμβρίου 2021, Τεύχος 396

Ανθεκτική προς το παρόν η μεταποίηση στις πληθωριστικές πιέσεις – Η ενίσχυση της εγχώριας ζήτησης διευρύνει το εμπορικό έλλειμμα

Ο ετήσιος πληθωρισμός στην Ελλάδα, μετρούμενος βάσει του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ), αυξήθηκε στο 2,8% τον Οκτώβριο 2021 (4,1% στην Ευρωζώνη) από 1,9% και -2,0% τον Σεπτέμβριο 2021 και τον Οκτώβριο 2020 αντίστοιχα (βλέπε Σχήμα 1). Λαμβάνοντας υπόψιν τις σταθμίσεις των επί μέρους ομάδων αγαθών και υπηρεσιών, η αύξηση του γενικού επιπέδου τιμών στην Ελλάδα τον Οκτώβριο 2021 προήλθε κυρίως από τις κατηγορίες της στέγασης (περιλαμβάνει την κατανάλωση ηλεκτρικού ρεύματος και φυσικού αερίου), των μεταφορών και της διατροφής και μη αλκοολούχων ποτών.¹ Αναντίρρητα, ένα μεγάλο ποσοστό της αύξησης του πληθωρισμού, τόσο στην Ελλάδα όσο και στην αλλοδαπή, σχετίζεται με την άνοδο των τιμών ενέργειας.²

Σχήμα 1: Ελλάδα και Ευρωζώνη – Πληθωρισμός Βάσει του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Thomson Reuters Eikon, Eurobank Research

Στο 10μηνο Ιανουαρίου-Οκτωβρίου 2021, ο μέσος ΕνΔΤΚ κατέγραψε οριακή ετήσια πτώση 0,1% από -1,1% την αντίστοιχη περίοδο το 2020. Σύμφωνα με τις φθινοπωρινές προβλέψεις της Ευρωπαϊκής

¹ Ο δείκτης τιμών στη στέγαση ενισχύθηκε κατά 11,9% YoY τον Οκτώβριο 2021 από -4,7% YoY τον Οκτώβριο 2020, στις μεταφορές κατά 5,8% YoY από -6,8% YoY και στη διατροφή και μη αλκοολούχα ποτά κατά 2,9% YoY από 2,0% YoY (συνέχισε να κινείται ανοδικά).

² Στο τέλος Οκτωβρίου 2021, η τιμή του πετρελαίου brent (\$/βαρέλι) ήταν υψηλότερη κατά 125,3% σε σύγκριση με το τέλος Οκτωβρίου 2020 (\$84,4 vs \$37,5) και κατά 40,1% σε σχέση με το τέλος Οκτωβρίου 2019 (\$84,4 vs \$60,2).

Συγγραφείς

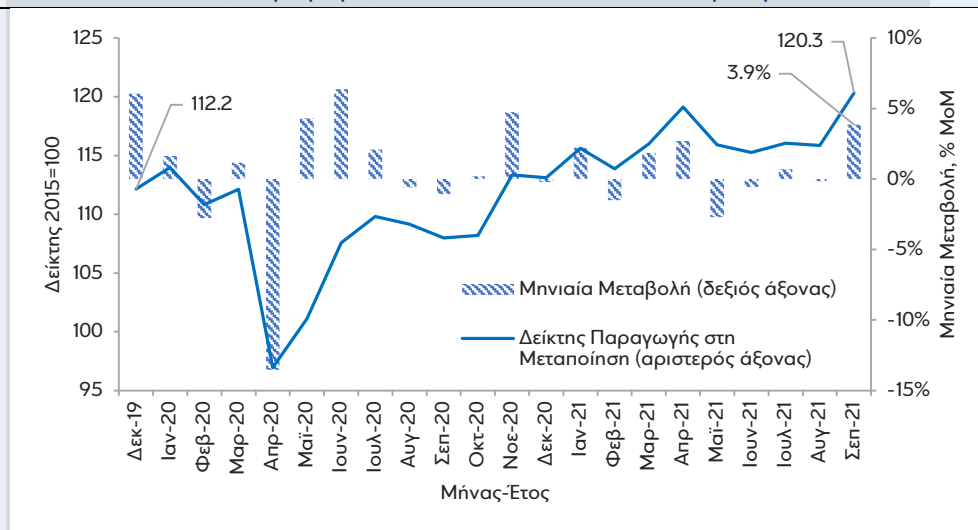
Στυλιανός Γ. Γώγος, PhD
Ερευνητής Οικονομολόγος
sgogos@eurobank.gr

Επιτροπής (11 Νοεμβρίου 2021), ο μέσος ετήσιος πληθωρισμός στο 12μηνο Ιανουαρίου-Δεκεμβρίου 2021 εκτιμάται στο 0,1%, αντανakλώντας τη μείωση του γενικού επιπέδου των τιμών το 1^ο εξάμηνο 2021 και την αύξησή του στη συνέχεια. Για το 2022 προβλέπεται ενίσχυση του πληθωρισμού στο 1,0% και επιβράδυνση στο 0,4% το 2023. Οι εν λόγω προβλέψεις είναι συμβατές με το σενάριο της παροδικής ανόδου των πληθωριστικών πιέσεων. Εντούτοις, όσο συνεχίζονται οι εξάρσεις της πανδημίας, οι προβλέψεις για τις περισσότερες μακροοικονομικές μεταβλητές υπόκεινται σε υψηλή αβεβαιότητα. Ειδικά για τον πληθωρισμό είναι χρήσιμο να λαμβάνεται υπόψιν και η διαταραχή από τη μεγάλη αύξηση της προσφοράς χρήματος από τις επί μέρους Κεντρικές Τράπεζες.

Αύξηση της παραγωγής στη μεταποίηση τον Σεπτέμβριο 2021 (3,9% MoM, 11,4% YoY)

Σύμφωνα με τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ, ο δείκτης παραγωγής στη μεταποίηση ενισχύθηκε κατά 3,9% MoM / 11,4% YoY τον Σεπτέμβριο 2021 από -0,2% MoM / 6,1% YoY τον προηγούμενο μήνα (βλέπε Σχήμα 2). Ο μέσος όρος του εν λόγω δείκτη το 3^ο τρίμηνο 2021 αυξήθηκε κατά 0,6% QoQ / 7,7% YoY από 1,4% QoQ / 14,6% YoY το 2^ο τρίμηνο 2021. Η εν λόγω επιβράδυνση, σε ποιοτικούς όρους, αναμένεται να αποτυπωθεί και στον πραγματικό ρυθμό μεγέθυνσης του 3^{ου} τριμήνου 2021. Προς το παρόν ο κλάδος της μεταποίησης εμφανίζει ανθεκτικότητα στην άνοδο των τιμών ενέργειας. Ωστόσο, πτωτικοί κίνδυνοι στην πλευρά της προσφοράς υφίστανται. Όπως χαρακτηριστικά αναφέρεται στην έρευνα της IHS Markit για τον δείκτη PMI μεταποίησης στην Ελλάδα τον Οκτώβριο 2021, οι αρνητικές διαταραχές στην εφοδιαστική αλυσίδα αναμένεται να αποτελέσουν απειλή για την παραγωγή στο επόμενο χρονικό διάστημα.³

Σχήμα 2: Ελλάδα – Δείκτης Παραγωγής στη Μεταποίηση, Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research

Η ανάκαμψη της εγχώριας ζήτησης διεύρυνε το εμπορικό έλλειμμα (εξαιρουμένων των πλοίων και των πετρελαιοειδών) κατά €2,0 δισεκ. ή 17,0% στο 9μηνο Ιανουαρίου-Σεπτεμβρίου 2021

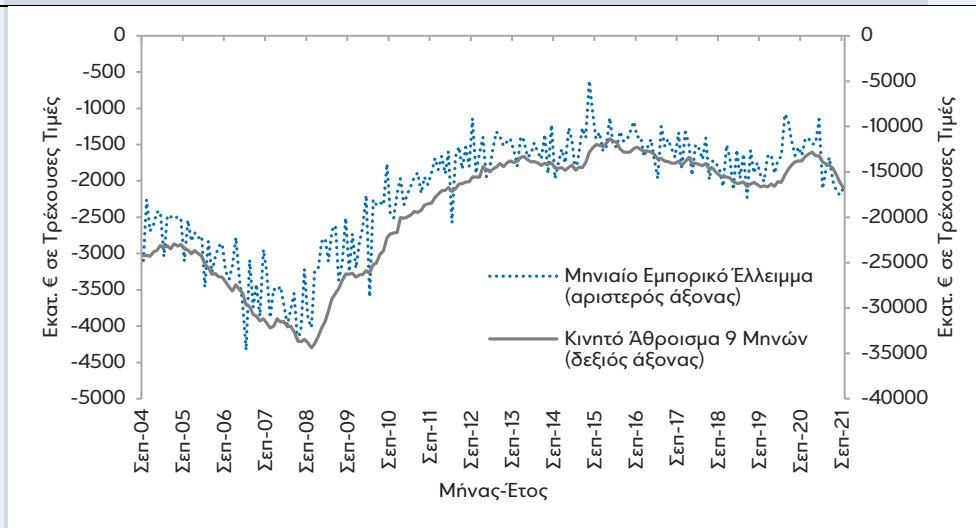
Οι ελληνικές εξαγωγές εμπορευμάτων, εξαιρουμένων των πλοίων και των πετρελαιοειδών, διαμορφώθηκαν στα €2,5 δισεκ. σε τρέχουσες τιμές τον Σεπτέμβριο 2021, σημειώνοντας ετήσια αύξηση

³ Βλέπε

<https://www.markiteconomics.com/Public/Home/PressRelease/7f86a38830404352974cdbc523ad99ef>

22,6% από 8,1% τον Σεπτέμβριο 2020. Στο 9μηνο Ιανουαρίου-Σεπτεμβρίου 2021, ανήλθαν στα €20,8 δισεκ. σε τρέχουσες τιμές, καταγράφοντας ετήσια άνοδο 19,2% από 1,8% την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι. Σε παρόμοιους ρυθμούς κινήθηκαν οι αντίστοιχες εισαγωγές εμπορευμάτων, παρουσιάζοντας ετήσια ενίσχυση 17,8% τον Σεπτέμβριο 2021 (3,8%, Σεπτέμβριος 2020) και 18,3% στο 9μηνο Ιανουαρίου-Σεπτεμβρίου 2021 (-4,6%, Ιανουάριος-Σεπτέμβριος 2020). Βάσει των προαναφερθέντων αποτελεσμάτων, το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου, εξαιρουμένων των πλοίων και των πετρελαιοειδών, αυξήθηκε σε ετήσια βάση κατά €2,0 δισεκ. ή 17,0% στο 9μηνο Ιανουαρίου-Σεπτεμβρίου 2021 από ετήσια συρρίκνωση κατά €1,7 δισεκ. ή 12,9% το αντίστοιχο διάστημα το 2020 (βλέπε Σχήμα 3).⁴

Σχήμα 3: Ελλάδα – Εμπορικό Ισοζύγιο, Εξαιρουμένων των Πλοίων και των Πετρελαιοειδών



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research

Η μείωση της εγχώριας ζήτησης το 2020, κυρίως λόγω πτώσης της ιδιωτικής κατανάλωσης, είχε ως αποτέλεσμα τη συρρίκνωση των εισαγωγών.⁵ Παράλληλα, οι εξαγωγές εμπορευμάτων, εν αντιθέσει με τις εξαγωγές υπηρεσιών, επέδειξαν ανθεκτικότητα στην πανδημία του κορωνοϊού COVID-19. Ως εκ τούτου, το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου συρρικνώθηκε. Η εν λόγω πορεία αντιστράφηκε το 2021 (βάσει των παρατηρήσεων Ιανουαρίου-Σεπτεμβρίου 2021), με την ενίσχυση της εγχώριας ζήτησης να οδηγεί σε άνοδο των εισαγωγών και σε διεύρυνση του εμπορικού ελλείμματος.

⁴ Συμπεριλαμβανομένων των πλοίων και των πετρελαιοειδών, το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου στο 9μηνο Ιανουαρίου-Σεπτεμβρίου 2021 αυξήθηκε σε ετήσια βάση κατά €2,9 δισεκ. ή 21,1% από ετήσια συρρίκνωση κατά €2,9 δισεκ. (προσεγγιστικά ισόποσα) ή 17,2% το αντίστοιχο διάστημα το 2020.

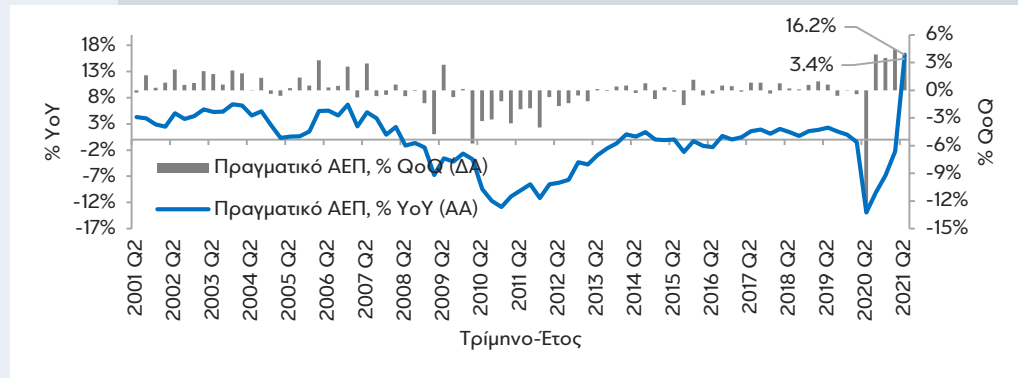
⁵ Η εγχώρια ζήτηση ισούται με το άθροισμα των συνιστωσών της ιδιωτικής και της δημόσιας κατανάλωσης και της ιδιωτικής και της δημόσιας επένδυσης. Σε κάθε χρονική περίοδο (μήνας, τρίμηνο και έτος), ένα μέρος των εν λόγω συνιστωσών προέρχεται από εισαγωγές.

Πίνακας Α1 Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 2^ο τρίμηνο 2021 η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν +16,2% YoY (-2,3% YoY (2021Q1) και -13,9% YoY (2020Q2)) και η αντίστοιχη τριμηνιαία μεταβολή ήταν +3,4% QoQ (+4,5% QoQ (2021Q1) και -13,0% QoQ (2020Q2))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-2021: 2021 +7,1%, 2022 +5,2%, 2023 3,6%



ΑΕΠ (% YoY, % QoQ)

Περίοδος: 2001Q2–2021Q2

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος Όρος: -0,4%

Διάμεσος: +0,6%

Μέγιστο: +16,2% (2021Q2)

Ελάχιστο: -13,9% (2020Q2)

AA = αριστερός άξονας

ΔA = δεξιός άξονας

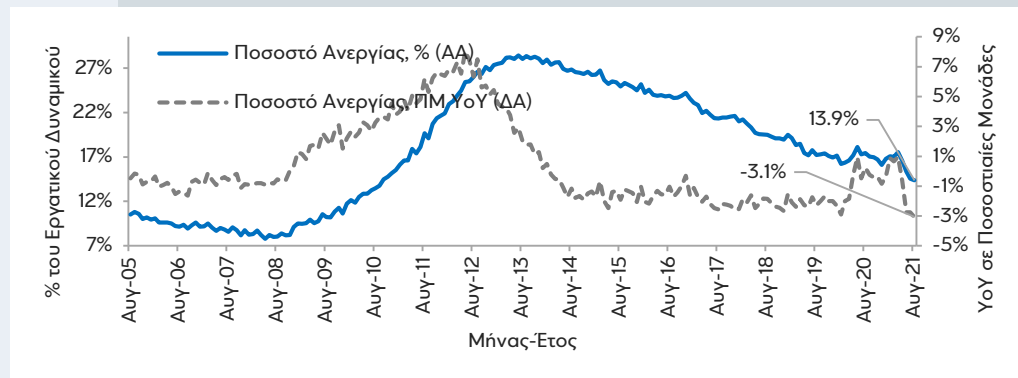
Δημοσίευση: 7/9/2021 (προσωρινά στοιχεία)

Επομ. δημ.: 6/12/2021 (προσωρινά στοιχεία)

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Αύγουστο 2021 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 13,9% (14,0% (7/2021) και 16,9% (8/2020)) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν στο 15,8% (16,1% (7/2021) και 16,6% (7/2020))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-2021: 2021 15,3%, 2022 15,0%, 2023 14,5%



Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 8/2005-8/2021

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: 17,5%

Διάμεσος: 17,3%

Μέγιστο: 27,9% (7/2013)

Ελάχιστο: 7,3% (5/2008)

AA = αριστερός άξονας

ΔA = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.

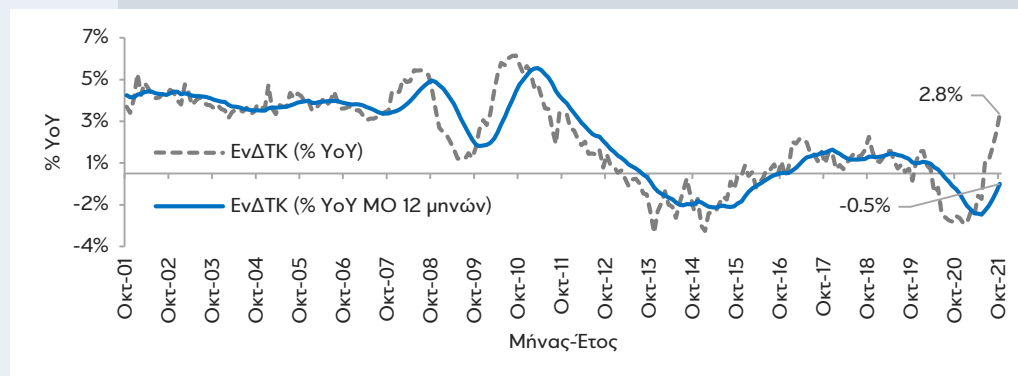
Δημοσίευση: 13/10/2021

Επομ. δημ.: 17/11/2021

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Οκτώβριο 2021 η ετήσια μεταβολή του ενΔΤΚ ήταν +2,8% YoY (+1,9% YoY (9/2021) και -2,0% YoY (9/2020)) και η αντίστοιχη μέση ετήσια μεταβολή (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν -0,5% YoY (-0,9% YoY (9/2021) και -0,8% YoY (9/2020))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Ιουλ-2021: 2021 +0,1%, 2022 +1,0%, 2023 +0,4%



ΕνΔΤΚ (% YoY)

Περίοδος: 10/2001-10/2021

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +1,7%

Διάμεσος: +1,6%

Μέγιστο: +5,7% (9/2010)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

Δημοσίευση: 10/11/2021

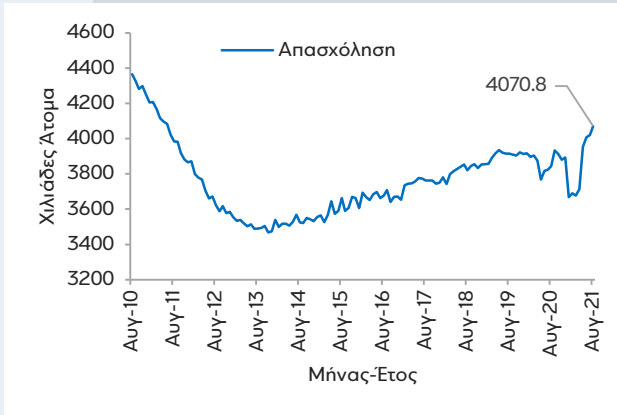
Επομ. δημ.: 10/12/2021

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

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

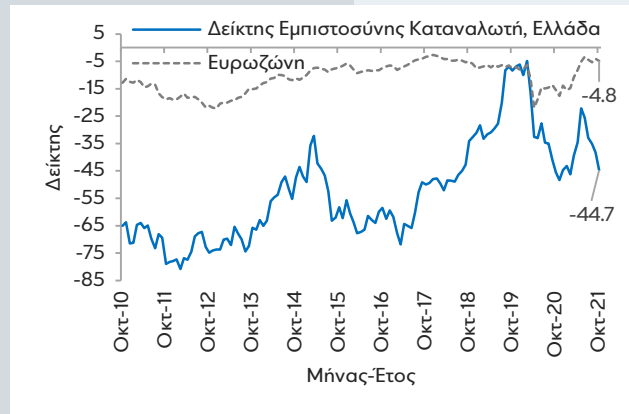
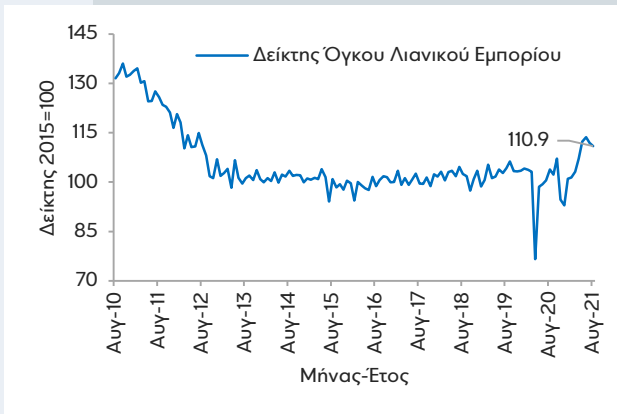
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +5,9% YoY τον Αυγ-21 από +5,1% YoY τον Ιουλ-21, -0,2% YoY την περίοδο Σεπ-20 – Αυγ-21 (12Μ) από -0,2% YoY την περίοδο Σεπ-19 – Αυγ-20 (επόμενη δημοσίευση: 17/11/2021)

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 112,4 ΜΔ τον Οκτ-21, +2,7 ΜΔ MoM και +19,9 ΜΔ YoY τον Οκτ-21 από -3,3 ΜΔ MoM και +19,9 YoY ΜΔ τον Σεπ-21 (επόμενη δημοσίευση: 29/11/2021)



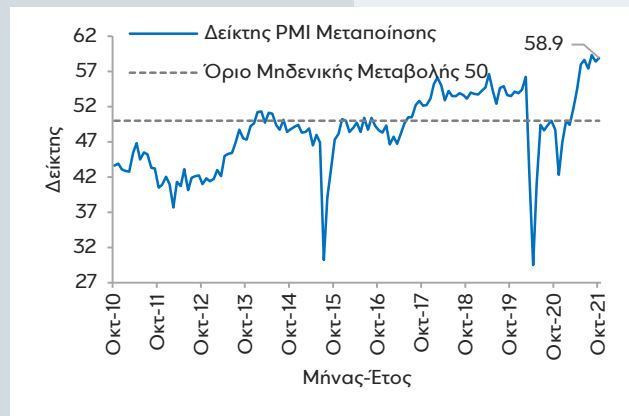
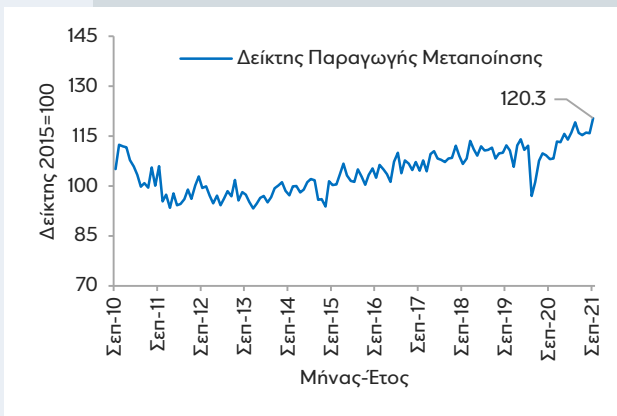
Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: -0,9% MoM και +6,8% YoY τον Αυγ-21 από -1,6% MoM και +11,3% YoY τον Ιουλ-21, +4,3% YoY την περίοδο Σεπ-20 – Αυγ-21 (12Μ) από -1,3% YoY την περίοδο Σεπ-19 – Αυγ-20 (επόμενη δημοσίευση: 30/11/2021)

Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -44,7 ΜΔ τον Οκτ-21, -6,4 ΜΔ MoM και +0,8 ΜΔ YoY τον Οκτ-21 από -3,2 ΜΔ MoM και +2,7 ΜΔ YoY τον Σεπ-21 (επόμενη δημοσίευση: 29/11/2021)



Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης: +3,9% MoM και +11,4% YoY τον Σεπ-21 από -0,2% MoM και +6,1% YoY τον Αυγ-21, +6,5% YoY την περίοδο Οκτ-20 – Σεπ-21 (12Μ) από -2,5% YoY την περίοδο Οκτ-19 – Σεπ-20 (επόμενη δημοσίευση: 10/12/2021)

Δείκτης PMI Μεταποίησης: 58,9 ΜΔ τον Οκτ-21, +0,5 ΜΔ MoM και +10,2 ΜΔ YoY τον Οκτ-21 από -0,9 ΜΔ MoM και +8,4 ΜΔ YoY τον Σεπ-21 (επόμενη δημοσίευση: 1/12/2021)



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
Ερευνητής Οικονομολόγος
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.

