

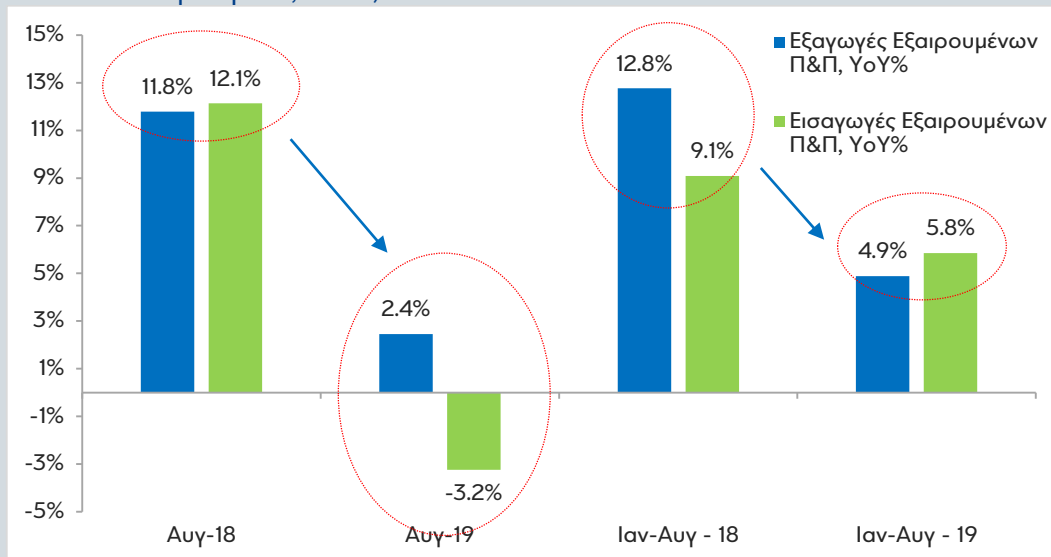
7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

11 Οκτωβρίου 2019, Τεύχος 307

Επιβράδυνση των εξαγωγών εμπορευμάτων και διεύρυνση του εμπορικού ελλείμματος το 8-μηνο Ιανουαρίου – Αυγούστου 2019

Ο ετήσιος ρυθμός αύξησης των ελληνικών εξαγωγών εμπορευμάτων παρουσίασε επιβράδυνση το 8-μηνο Ιανουαρίου – Αυγούστου 2019. Συγκεκριμένα, μειώθηκε στο 1,9% ή €417,4 εκατ. από 17,8% ή €3.318,5 εκατ. το αντίστοιχο διάστημα πέρυσι. Πάνω από το ½ της προαναφερθείσας μείωσης προήλθε από την κατηγορία των πετρελαιοειδών. Αναλυτικά, οι εξαγωγές πετρελαιοειδών υπέστησαν συρρίκνωση -3,1% από ενίσχυση 28,4% το 8-μηνο Ιανουαρίου – Αυγούστου 2018. Κύριος ερμηνευτικός παράγοντας ήταν η μείωση των διεθνών τιμών πετρελαίου Brent κατά -10,7% από αύξηση 40,5% το αντίστοιχο 8-μηνο του περασμένου έτους. Ως εκ τούτου, η ισχυρή πτώση του ρυθμού ανόδου των εξαγωγών εμπορευμάτων προέρχεται σε έναν βαθμό από τη συνιστώσα των τιμών. Εντούτοις υπάρχουν σημαντικές ενδείξεις ότι και στη συνιστώσα των ποσοτήτων (πραγματικά μέγεθη) σημειώνεται επιβράδυνση. Ο εν λόγω ισχυρισμός βασίζεται στην επίδοση της κατηγορίας των εμπορευμάτων εξαιρουμένων των πετρελαιοειδών και πλοίων.

Σχήμα 1: Εξαγωγές και Εισαγωγές Εμπορευμάτων, Εξαιρουμένων Πετρελαιοειδών και Πλοίων (ετήσια ποσοστιαία μεταβολή, YoY%)



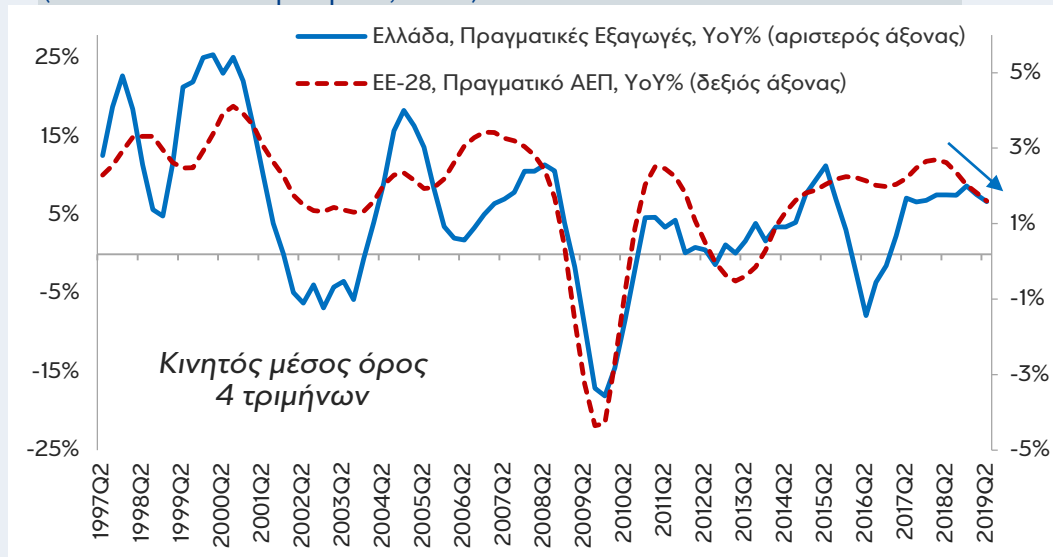
Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), (β) Eurobank Research.

Συγγραφείς

Δρ. Στυλιανός Γ. Γώγος
 Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr

Στην κατηγορία των εμπορευμάτων εξαιρουμένων των πετρελαιοειδών και πλοίων καταγράφηκε μεγάλη επιβράδυνση του ρυθμού αύξησης των εξαγωγών της τάξης των 7,9 ποσοστιαίων μονάδων (βλέπε Σχήμα 1). Η προαναφερθείσα πτώση δύναται να ερμηνευτεί – σε έναν βαθμό – από τη μείωση του πραγματικού ρυθμού μεγέθυνσης της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 28 κρατών μελών και της Ευρωζώνης (βλέπε Σχήμα 2). Σύμφωνα με τα αναλυτικά στοιχεία των εμπορευματικών συναλλαγών της ΕΛΣΤΑΤ, το 68,6% των εξαγωγών εμπορευμάτων εξαιρουμένων των πετρελαιοειδών και πλοίων οδηγείται σε χώρες της ΕΕ-28.¹ Ο ρυθμός αύξησης των εξαγωγών της εν λόγω κατηγορίας εμπορευμάτων προς την ΕΕ-28, από 13,5% το 8-μηνο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2018 επιβραδύνθηκε στο 4,3% το 8μηνο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2019.

Σχήμα 2: Πραγματικές Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών της Ελλάδος και Πραγματικό ΑΕΠ στην ΕΕ-28 (ετήσια ποσοστιαία μεταβολή, YoY%)



Πηγή: (α) Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία (Eurostat), (β) Eurobank Research.

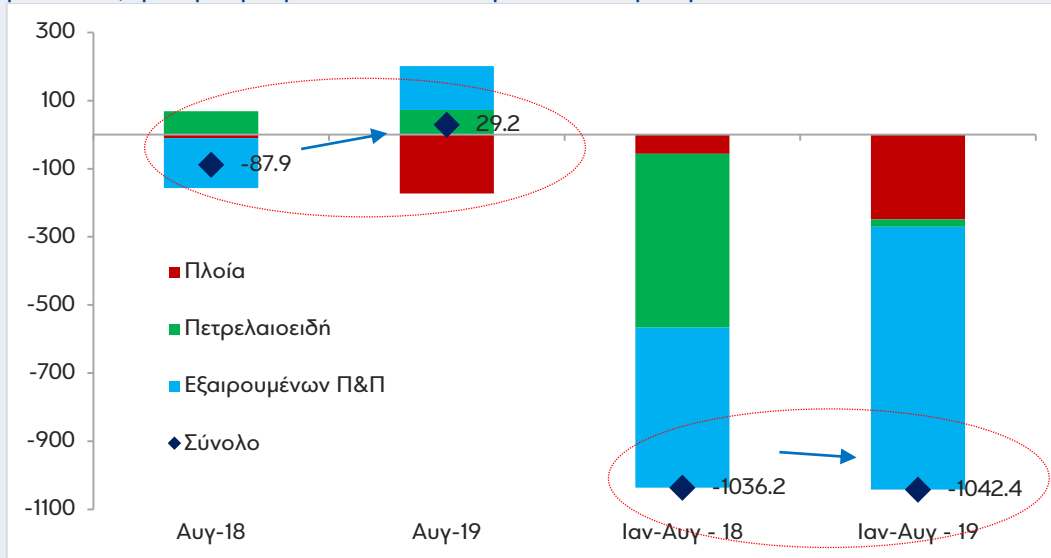
Βάσει των παραπάνω στοιχείων και της αντίστοιχης πορείας των εισαγωγών, το εμπορικό έλλειμμα διευρύνθηκε σε ετήσια βάση κατά €1.042,4 εκατ. (από -€13.545,6 στα -€14.588,0 εκατ.) το 8-μηνο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2019 (βλέπε Σχήμα 3).² Η κατηγορία των εμπορευμάτων εξαιρουμένων των πετρελαιοειδών και πλοίων είχε την υψηλότερη συμβολή στο παραπάνω αποτέλεσμα με ενίσχυση του αντίστοιχου ελλείμματος κατά 772,2 εκατ. (από -€10.828,2 στα -€11.600,4 εκατ.).

Όπως έχουμε αναφέρει σε πρόσφατα τεύχη του δελτίου 7 Ημέρες Οικονομία, η επιβράδυνση του πραγματικού ρυθμού μεγέθυνσης σημαντικών εμπορικών εταίρων της Ελλάδος όπως είναι η ΕΕ-28 και η Ευρωζώνη, συνιστά ένα αρνητικό ρίσκο για την πορεία ανάκαμψης της ελληνικής οικονομίας.

¹ Το εν λόγω μέγεθος αποτελεί τον μέσο όρο των τελευταίων τριών ετών (2017, 2018 και 2019) για το 8-μηνο Ιανουαρίου – Αυγούστου.

² Ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής των εισαγωγών εμπορευμάτων μειώθηκε στο 4,1% ή €1.459,8 το 8-μηνο Ιανουαρίου – Αυγούστου 2019 από 14,0% ή €4.354,7 εκατ. το αντίστοιχο διάστημα του προηγούμενου έτους. Όπως και στην περίπτωση των εξαγωγών, η παραπάνω επιβράδυνση προήλθε σε μεγάλο βαθμό από την κατηγορία των πετρελαιοειδών και ακολούθησε αυτή των εμπορευμάτων εξαιρουμένων των πετρελαιοειδών και πλοίων.

Σχήμα 3: Ισοζύγια Εμπορευματικών Συναλλαγών (ετήσια μεταβολή σε εκατ. €)



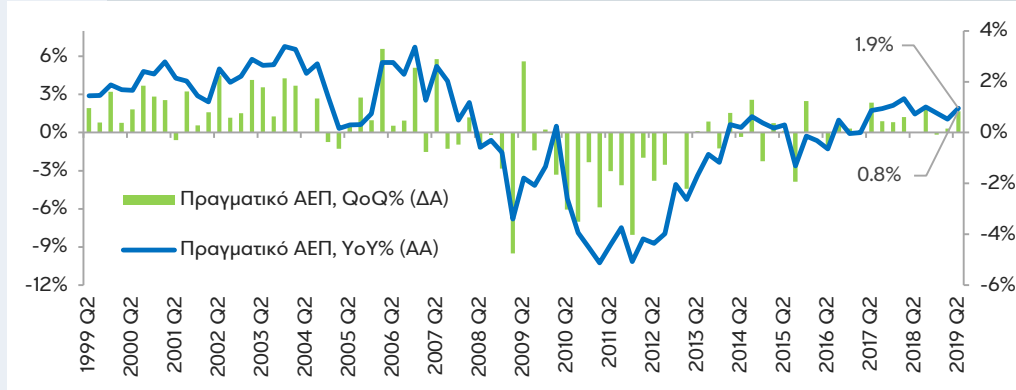
Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), (β) Eurobank Research.

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 2^ο τρίμηνο 2019 η ετήσια % μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν +1,9% (+1,1% (2019Q1) και +1,5% (2018Q2)). Η αντίστοιχη τριμηνιαία % μεταβολή ήταν +0,8% (+0,2% (2019Q1) και 0,0% (2018Q2)).

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους - Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Ιουλ-2019: 2019 2,1% και 2020 2,2%



Πραγματικό ΑΕΠ (YoY%)

Περίοδος: 1999Q2–2019Q2

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος Όρος: +0,5%

Διάμεσος: +1,3%

Μέγιστο: +6,8% (2003Q4)

Ελάχιστο: -10,2% (2011Q1)

AA = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

Δημοσίευση: 4/9/2019 (προσωρινά στοιχεία)

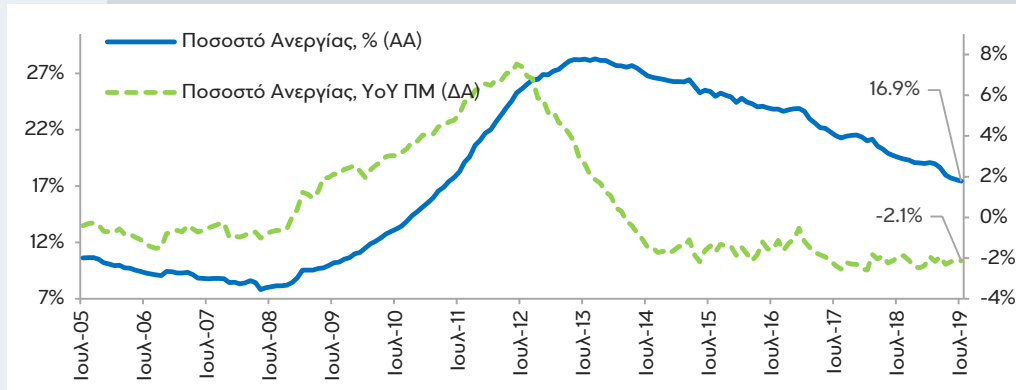
Επομ. δημ.: 6/12/2019

(προσωρινά στοιχεία)

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Ιούλιο 2019 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 16,9% (17,1% (6/2019) και 19,1% (7/2018)) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (ΜΟ 12 μηνών) ήταν στο 18,1% (18,3% (6/2019) και 20,3% (7/2018)).

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους - Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαι-2019: 2019 18,2% και 2020 16,8%



Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 7/2005-7/2019

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: 17,7%

Διάμεσος: 18,8%

Μέγιστο: 27,8% (9/2013)

Ελάχιστο: 7,3% (5/2008)

AA = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.

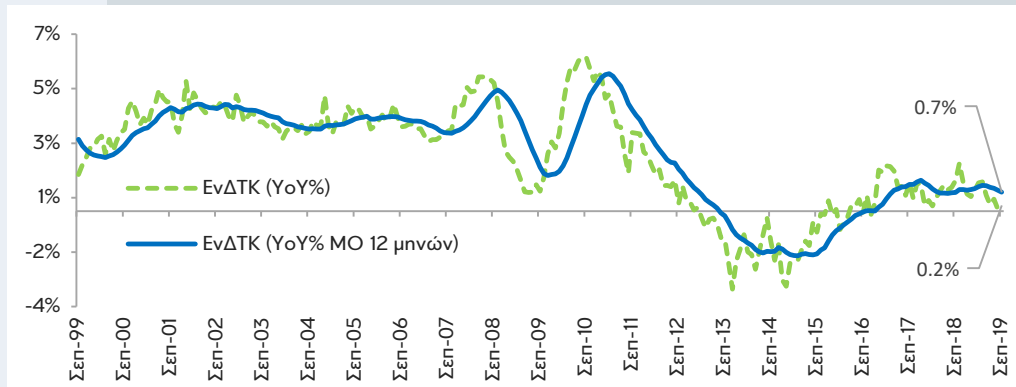
Δημοσίευση: 10/10/2019

Επομ. δημ.: 7/11/2019

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Σεπτέμβριο 2019 η ετήσια % μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν +0,2% (+0,1% (8/2019) και +1,1% (9/2018)) και η αντίστοιχη μέση ετήσια % μεταβολή (ΜΟ 12 μηνών) ήταν +0,7% (+0,8% (8/2019) και +0,7% (9/2018)).

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους - Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Ιουλ-2019: 2019 0,8% και 2020 0,8%



ΕνΔΤΚ (YoY%)

Περίοδος: 9/1999-9/2019

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +2,0%

Διάμεσος: +2,6%

Μέγιστο: +5,7% (9/2010)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

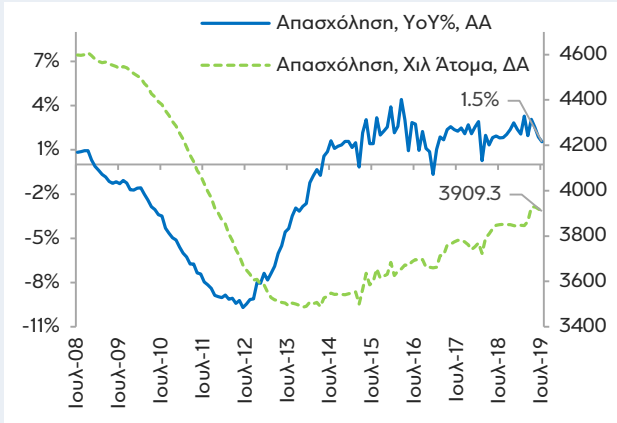
Δημοσίευση: 10/10/2019

Επομ. δημ.: 7/11/2019

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

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

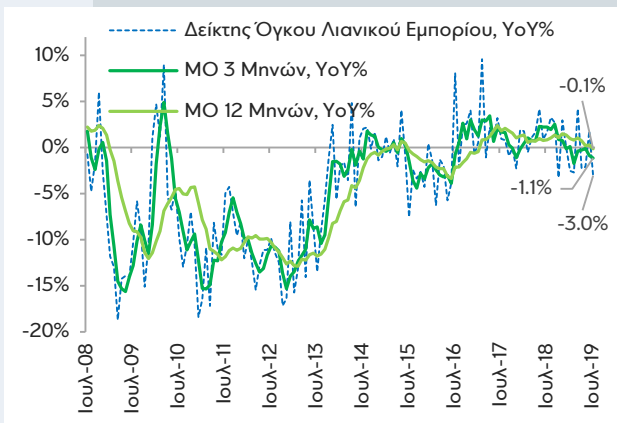
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +1,5 YoY% τον Ιουλ-19 από +1,9 YoY% τον Ιουν-19, +2,3 YoY% την περίοδο Αυγ-18 – Ιουλ-19 από +2,0 YoY% την περίοδο Αυγ-17 – Ιουλ-18 (επόμενη δημοσίευση: 7/11/2019)



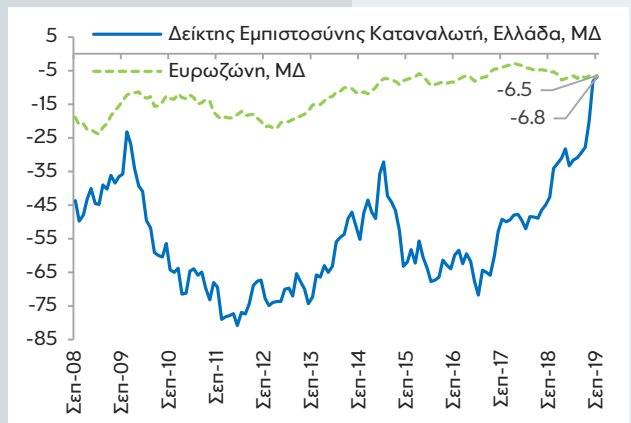
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 107,2 ΜΔ τον Σεπ-19, -1,2 MoM ΜΔ και +6,6 YoY ΜΔ τον Σεπ-19 από +3,1 MoM ΜΔ και +3,7 YoY ΜΔ τον Αυγ-19 (επόμενη δημοσίευση: 30/10/2019)



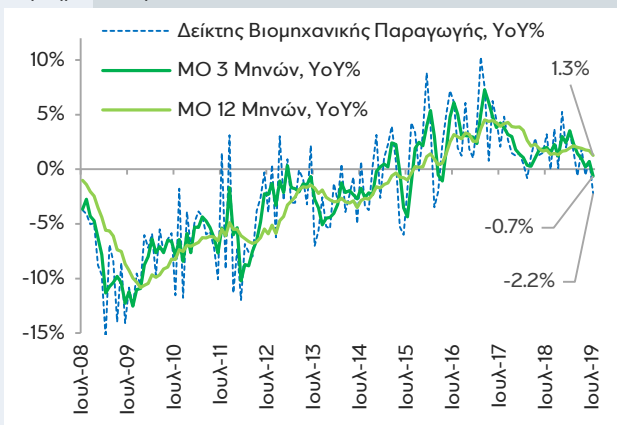
Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: -2,4 MoM% και -3,0 YoY% τον Ιουλ-19 από +2,6 MoM% και +1,8 YoY% τον Ιουν-19, -0,1 YoY% την περίοδο Αυγ-18 – Ιουλ-19 από +0,8 YoY% την περίοδο Αυγ-17 – Ιουλ-18 (επόμενη δημοσίευση: 31/10/2019)



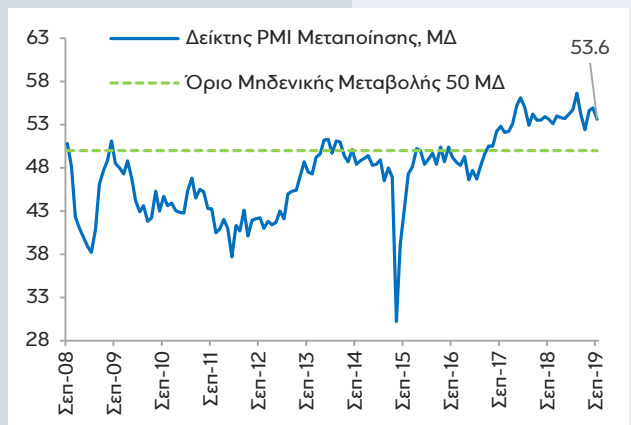
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -6,8 ΜΔ τον Σεπ-19, +1,4 MoM ΜΔ και +35,9 YoY ΜΔ τον Σεπ-19 από +12,0 MoM ΜΔ και +36,8 YoY ΜΔ τον Αυγ-19 (επόμενη δημοσίευση: 30/10/2019)



Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής: -1,1 MoM% και -2,2 YoY% τον Ιουλ-19 από +1,0 MoM% και +0,9 YoY% τον Ιουν-19, +1,3 YoY% την περίοδο Αυγ-18 – Ιουλ-19 από +1,8 YoY% την περίοδο Αυγ-17 – Ιουλ-18 (επόμενη δημοσίευση: 10/10/2019)



Δείκτης PMI Μεταποίησης: 53,6 ΜΔ τον Σεπ-19, -1,3 MoM ΜΔ και 0,0 YoY ΜΔ τον Σεπ-19 από +0,3 MoM ΜΔ και +1,0 YoY ΜΔ τον Αυγ-19 (επόμενη δημοσίευση: 1/11/2019)



Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), (β) Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (ΙΟΒΕ), (γ) IHS Markit, (δ) Eurobank Research.
Σημείωση: (α) ως ΜΔ ορίζουμε τις μονάδες δείκτη, ως MO τον μέσο όρο 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
ppetroπουλου@eurobank.gr
+ 30 210 37 18 991



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



Ευαγγελία Τσιμπρού
Οικονομική Αναλύτρια
etsiamprou@eurobank.gr
+ 30 214 40 59 712

Μαριζα Γιαννίση | Administrator
magiannisi@eurobank.gr | + 30 210 33 71 178

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-analiseis...>
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 Ergasias 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.

