

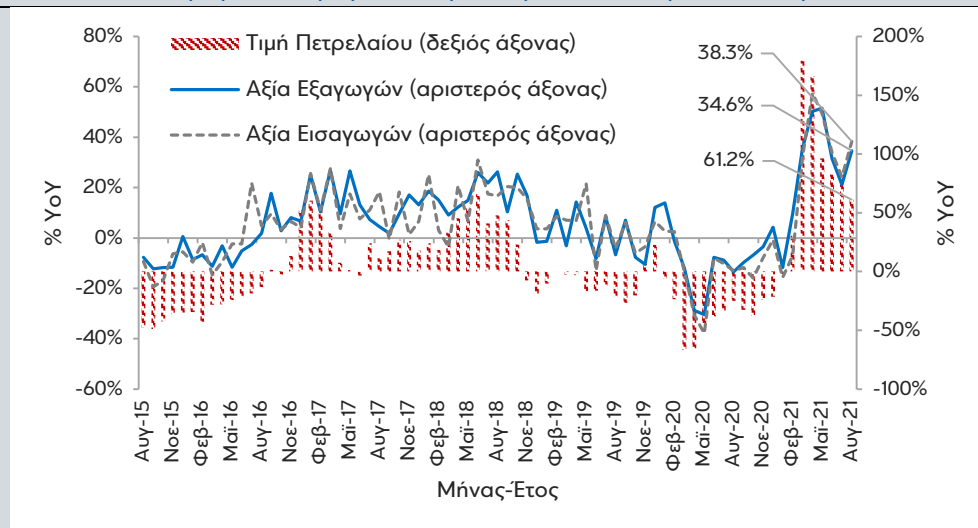
# 7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

15 Οκτωβρίου 2021, Τεύχος 392

## Αύξηση των εξαγωγών εμπορευμάτων, αλλά και διεύρυνση του εμπορικού ελλείμματος στο 8μηνο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2021

Οι εξαγωγές εμπορευμάτων συνέχισαν να κινούνται ανοδικά τον Αύγουστο 2021, συνεισφέροντας θετικά στον ετήσιο ρυθμό μεγέθυνσης της ελληνικής οικονομίας. Διαμορφώθηκαν στα €2,8 δισεκ. σε τρέχουσες τιμές, ενισχυμένες κατά 34,6% και 16,5% σε σύγκριση με τον Αύγουστο 2020 και τον Αύγουστο 2019 αντίστοιχα (βλέπε Σχήμα 1). Στο σύνολο του 8μηνου Ιανουαρίου-Αυγούστου 2021, οι εξαγωγές εμπορευμάτων ανήλθαν στα €24,9 δισεκ., αυξημένες κατά 25,8% και 11,0% σε σχέση με την περίοδο Ιανουαρίου-Αυγούστου το 2020 και το 2019 αντίστοιχα.<sup>1</sup>

Σχήμα 1: Ελλάδα – Εξαγωγές, Εισαγωγές και Τιμή Πετρελαίου σε Τρέχουσες Τιμές



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research

Εξαιτίας του υψηλού μεριδίου της κατηγορίας των ορυκτών καυσίμων και λιπαντικών και της ανόδου των τιμών του πετρελαίου (61,2% YoY τον Αύγουστο 2021 και 69,9% YoY την περίοδο Ιανουαρίου-

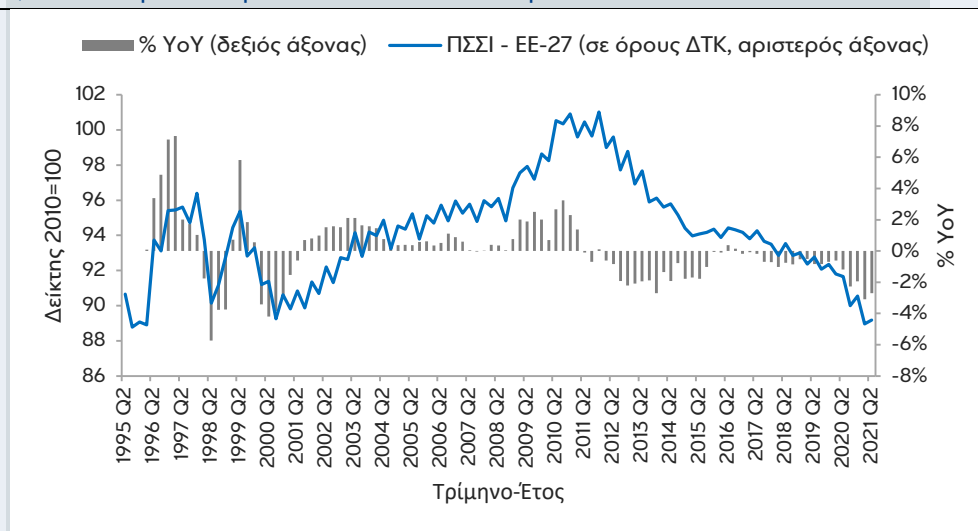
<sup>1</sup> Την περίοδο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2021, τα μερίδια των 10 κατηγοριών εμπορευμάτων που εξήχθησαν από την ελληνική οικονομία προς την αλλοδαπή είχαν ως ακολούθως: ορυκτά καύσιμα, λιπαντικά κλπ. 26,8%, βιομηχανικά είδη ταξινομημένα κυρίως κατά πρώτη ύλη 15,7%, τρόφιμα και ζώα ζωντανά 15,4%, χημικά προϊόντα και συναφή (μ.α.κ) 14,9%, μηχανήματα και υλικό μεταφορών 9,8%, διάφορα βιομηχανικά είδη 7,3%, πρώτες ύλες μη edώδιμες, εκτός από καύσιμα 4,4%, ποτά και καπνός 2,5%, λάδια και λίπη ζωικής προέλευσης 2,0%, είδη και συναλλαγές μη ταξινομημένα κατά κατηγορίες 1,3%.

### Συγγραφείς

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

Αυγούστου 2021), η προαναφερθείσα αύξηση του συνόλου των εξαγωγών εμπορευμάτων εμπεριέχει πληθωριστικές επιδράσεις. Εξαιρώντας τις κατηγορίες των πετρελαιοειδών και των πλοίων, οι εξαγωγές εμπορευμάτων στο 8μηνο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2021 ανήλθαν στα €18,2 δισεκ., ενισχυμένες κατά 18,7% και 19,8% σε σύγκριση με την περίοδο Ιανουαρίου-Αυγούστου το 2020 και το 2019 αντίστοιχα. Η εν λόγω επίδοση αντικατοπτρίζει την ανάκαμψη των εισοδημάτων των εμπορικών εταιρών της ελληνικής οικονομίας. Σημειώνουμε ότι το 66,7% των εξαγωγών εμπορευμάτων πλην των πετρελαιοειδών και των πλοίων στο 8μηνο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2021 κατευθύνθηκε προς τις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 27 Κρατών Μελών (ΕΕ-27). Το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ) στην πρόσφατη έκθεσή του για τις προοπτικές της παγκόσμιας οικονομίας (World Economic Outlook, Οκτώβριος 2021), εκτιμά τον ετήσιο πραγματικό ρυθμό μεγέθυνσης της ΕΕ-27 στο 5,1% το 2021 από -5,9% το 2020. Τέλος, ένας παράγοντας που από το 2011 συνεισφέρει θετικά στην πορεία των ελληνικών εξαγωγών, τόσο των εμπορευμάτων όσο και των υπηρεσιών, είναι η μείωση της πραγματικής σταθμισμένης συναλλαγματικής ισοτιμίας – σε όρους δείκτη τιμών καταναλωτή – της ελληνικής οικονομίας έναντι των εμπορικών εταιρών της στην ΕΕ-27 (βλέπε Σχήμα 2). Το εν λόγω αποτέλεσμα ισοδυναμεί με βελτίωση της ανταγωνιστικότητας σε όρους επιπέδου τιμών. Εξίσου σημαντική, με ευεργετικά αποτελέσματα για την οικονομία, είναι η βελτίωση της διαρθρωτικής ανταγωνιστικότητας (π.χ. ποιότητα θεσμών, βαθμός αξιοπιστίας κ.α.).

Σχήμα 2: Ελλάδα – Πραγματική Σταθμισμένη Συναλλαγματική Ισοτιμία (σε όρους Δείκτη Τιμών Καταναλωτή) σε Σχέση με την Ευρωπαϊκή Ένωση των 27 Κρατών Μελών



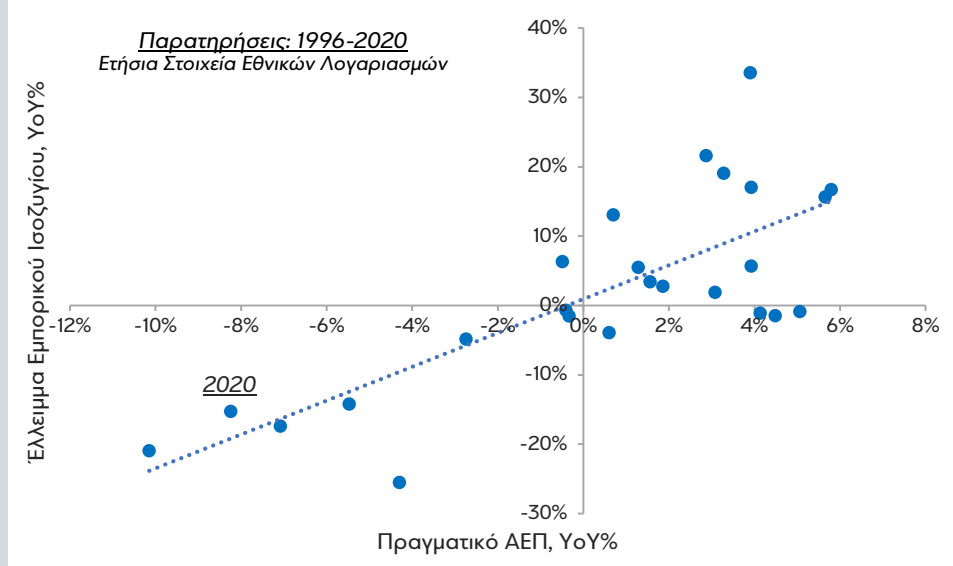
Πηγή: Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία, Eurobank Research

Όπως η ανάκαμψη των οικονομιών των εμπορικών εταιρών της Ελλάδας οδήγησε σε αύξηση των εξαγωγών, έτσι και η άνοδος της εγχώριας ζήτησης οδήγησε σε ενίσχυση των εισαγωγών. Επιπρόσθετα, ένα μέρος των εξαγωγίμων προϊόντων βασίζεται σε εισροές εισαγωγών με αποτέλεσμα την περαιτέρω ώθηση των τελευταίων. Αναλυτικά, οι εισαγωγές εμπορευμάτων διαμορφώθηκαν στα €5,0 δισεκ. τον Αύγουστο 2021 και στα €39,5 δισεκ. στο 8μηνο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2021, παρουσιάζοντας ετήσια αύξηση της τάξης του 38,3% και 23,8% αντίστοιχα.<sup>2</sup> Εξαιρουμένων των

<sup>2</sup> Την περίοδο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2021, τα μερίδια των 10 κατηγοριών εμπορευμάτων που εισήχθησαν στην ελληνική οικονομία από την αλλοδαπή είχαν ως ακολούθως: ορυκτά καύσιμα, λιπαντικά κλπ. 24,4%, μηχανήματα και υλικό μεταφορών 19,7%, χημικά προϊόντα και συναφή (μ.α.κ) 18,1%, βιομηχανικά είδη ταξινομημένα κυρίως κατά πρώτη ύλη 12,2%, διάφορα βιομηχανικά είδη 10,6%, τρόφιμα και ζώα

πετρελαιοειδών και των πλοίων, οι εισαγωγές εμπορευμάτων στο 8μηνο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2021 διαμορφώθηκαν στα €30,1 δισεκ., ενισχυμένες κατά 18,4% και 11,6% σε σχέση με την περίοδο Ιανουαρίου-Αυγούστου το 2020 και το 2019 αντίστοιχα.

Σχήμα 3: Ελλάδα – Πραγματικό ΑΕΠ και Έλλειμμα Εμπορικού Ισοζυγίου

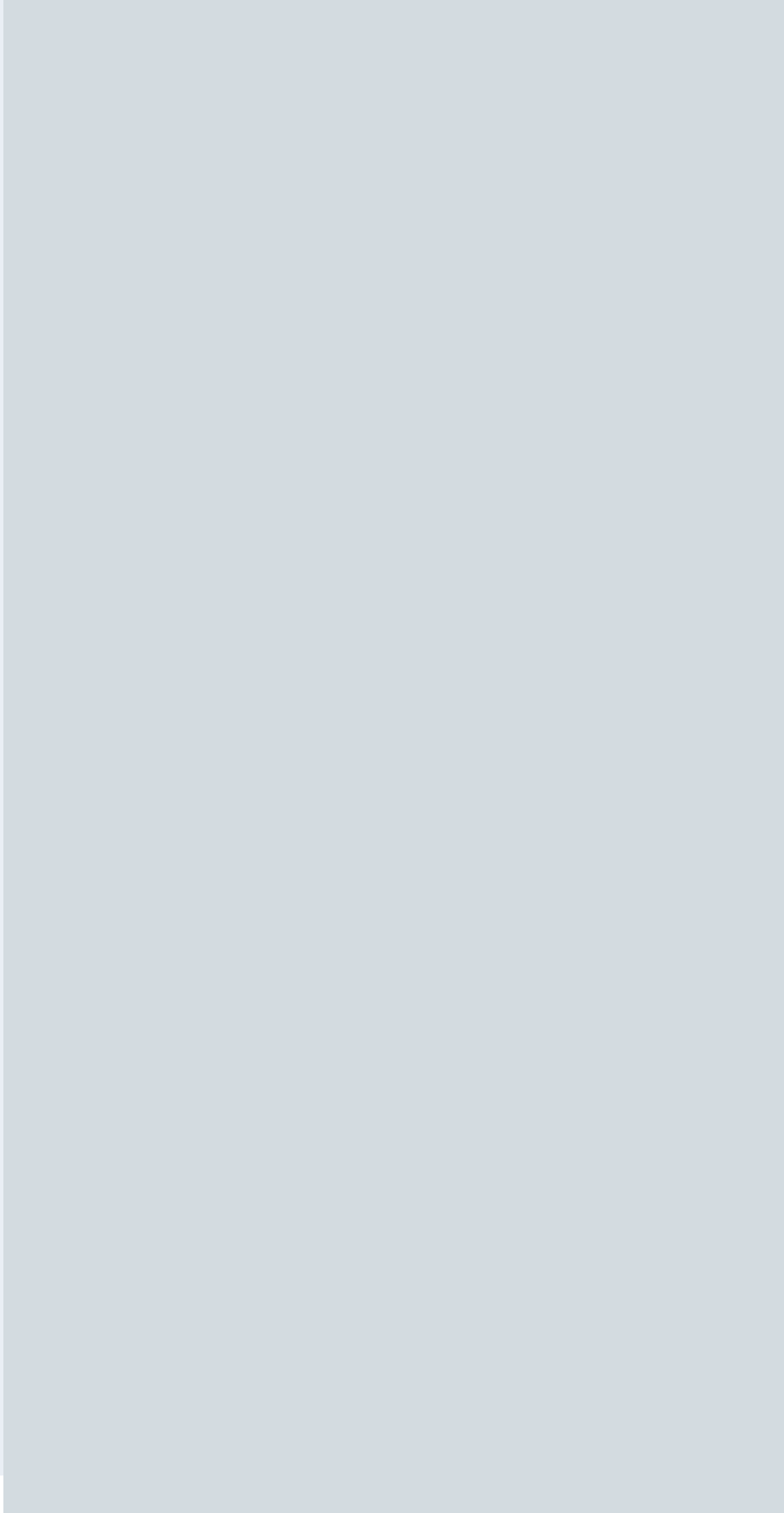


Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research

Βάσει των προαναφερθέντων αποτελεσμάτων, το εμπορικό έλλειμμα της ελληνικής οικονομίας στο 8μηνο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2021 διευρύνθηκε σε ετήσια βάση κατά 20,4% ή €2,5 δισεκ. (από τα €12,1 δισεκ. στα €14,6 δισεκ.), ενώ το αντίστοιχο μέγεθος πλην των πετρελαιοειδών και των πλοίων ενισχύθηκε κατά 18,1% ή €1,8 δισεκ. (από τα €10,0 δισεκ. στα €11,8 δισεκ.). Συνεπώς, όπως η βαθιά ύφεση το 2020, παράλληλα με την πτώση των τιμών του πετρελαίου, συνοδεύτηκε από μείωση του εμπορικού ελλείμματος, έτσι και η εν εξελίξει ανάκαμψη, παράλληλα με την αύξηση των τιμών του πετρελαίου, συνοδεύεται από αύξηση του εμπορικού ελλείμματος (βλέπε Σχήμα 3). Τους επόμενους μήνες, οι τρέχουσες αυξήσεις των τιμών ενέργειας αναμένεται να επηρεάσουν αρνητικά το εμπορικό ισοζύγιο, καθώς οι αποφάσεις των νοικοκυριών και των επιχειρήσεων για τις ποσότητες που θα καταναλώσουν δεν θα προσαρμοστούν άμεσα στα νέα επίπεδα τιμών (επιπρόσθετα αναμένεται και κρατική ενίσχυση). Μεσοπρόθεσμα, η εκτιμώμενη αύξηση των επενδύσεων μέσω του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας, ουσιαστικής παράμετρος για τη διεύρυνση των παραγωγικών δυνατοτήτων της ελληνικής οικονομίας, θα αντανακλώνται σε αύξηση των εισαγωγών. Μέσω αυτών δύναται να αυξηθεί και να είναι περισσότερο διατηρήσιμη η κοινωνική ευημερία στο μέλλον. Οι επενδύσεις σε εξωστρεφείς κλάδους μαζί με την ανάκαμψη του πλεονάσματος των υπηρεσιών λόγω της ενίσχυσης των τουριστικών εσόδων, εκτιμάται ότι θα συγκρατήσουν σε σχετικά ανεκτά επίπεδα το έλλειμμα του συνολικού εξωτερικού ισοζυγίου. Σύμφωνα με τις προβλέψεις του ΔΝΤ (World Economic Outlook, Οκτώβριος 2021), το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών στην Ελλάδα, βάσει της μεθόδου υπολογισμού του ΔΝΤ που διαφέρει σε έναν βαθμό από την αντίστοιχη της Τραπεζής της Ελλάδος, αναμένεται να διαμορφωθεί στο 7,4% του ΑΕΠ το 2021 (7,4% το 2020, 6,7%

ζωντανά 10,2%, πρώτες ύλες μη εδωδιμες, εκτός από καύσιμα 2,9%, ποτά και καπνός 1,1%, λάδια και λίπη ζωικής προέλευσης 0,6%, είδη και συναλλαγές μη ταξινομημένα κατά κατηγορίες 0,2%.

σύμφωνα με την ΤτΕ στην έκθεσή της τον Ιούνιο 2021) και στη συνέχεια να αποκλιμακωθεί σταδιακά στο 5,1%, 4,9%, 4,4, 3,9% και 3,4% το 2022, 2023, 2024, 2025 και 2026 αντίστοιχα.

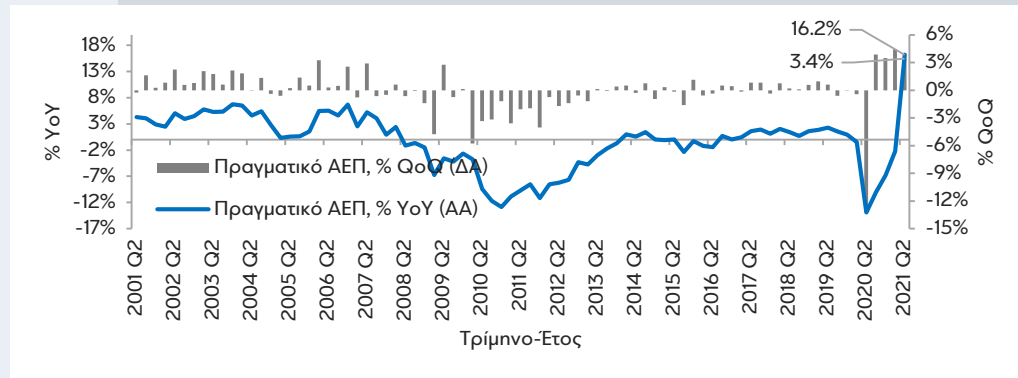


### Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

#### Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 2<sup>ο</sup> 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, Ιουλ-2021: 2021 +4,3%, 2022 +6,0%



#### 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

ΔΔ = δεξιός άξονας

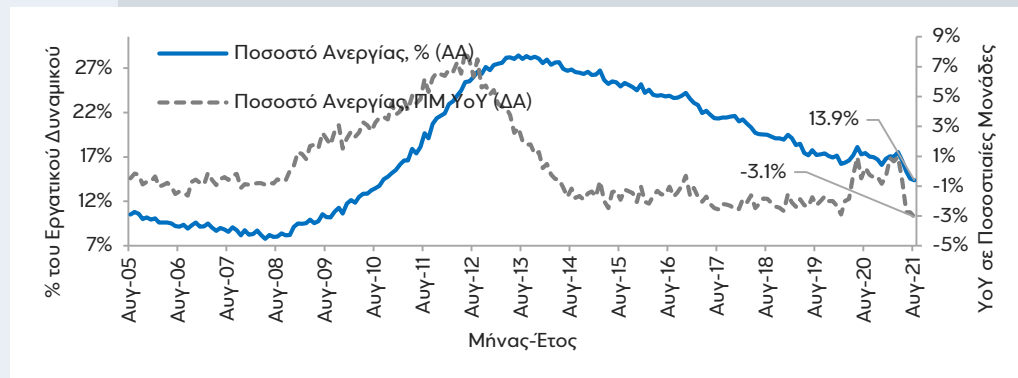
Δημοσίευση: 7/9/2021 (προσωρινά στοιχεία)

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, Μαι-2021: 2021 16,3%, 2022 16,1%



#### 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

ΔΔ = δεξιός άξονας

PIM = ποσοστ, μοναδ,

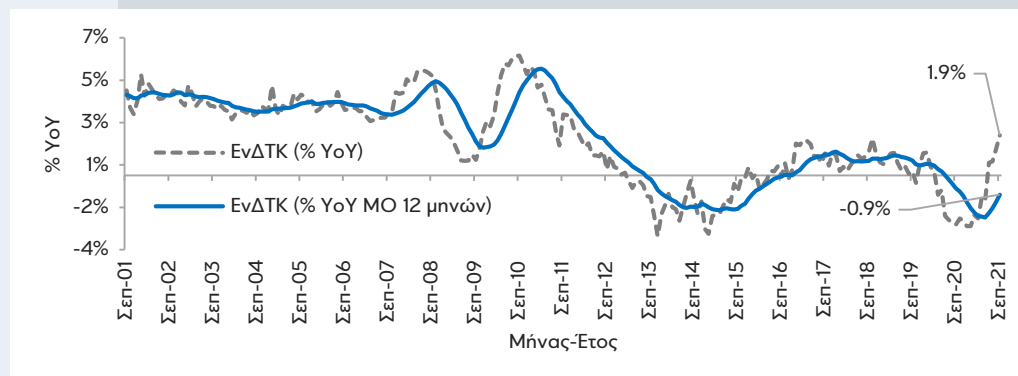
Δημοσίευση: 13/10/2021

Επομ. δημ.: 17/11/2021

#### Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Σεπτέμβριο 2021 η ετήσια μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν +1,9% YoY (+1,2% YoY (8/2021) και -2,3% YoY (9/2020)) και η αντίστοιχη μέση ετήσια μεταβολή (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν -0,9% YoY (-1,3% YoY (7/2021) και -0,6% YoY (8/2020))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Ιουλ-2021: 2021 -0,4%, 2022 +0,5%



#### ΕνΔΤΚ (% YoY)

Περίοδος: 9/2001-9/2021

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +1,7%

Διάμεσος: +1,6%

Μέγιστο: +5,7% (9/2010)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

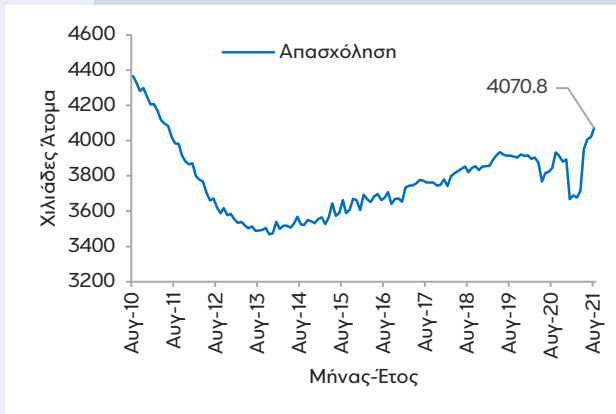
Δημοσίευση: 8/10/2021

Επομ. δημ.: 10/11/2021

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

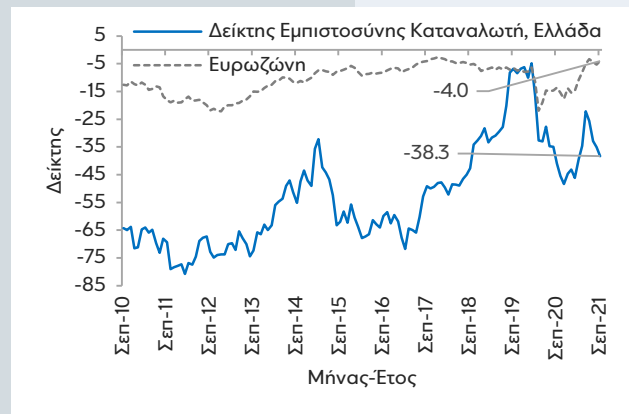
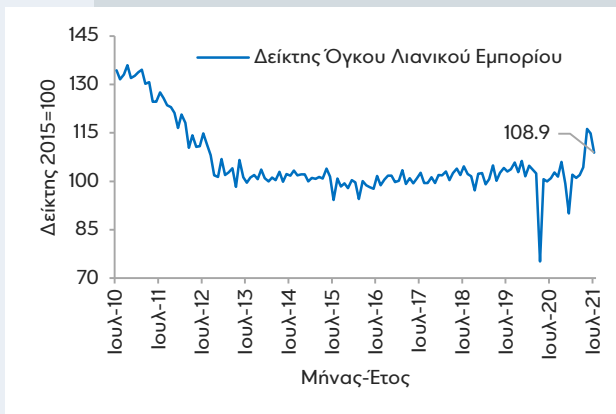
**Απασχόληση (σύνολο οικονομίας):** +5,9% YoY τον Αυγ-21 από +5,1% YoY τον Ιουλ-21, -0,2% YoY την περίοδο Σεπ-20 – Αυγ-21 (12Μ) από -0,2% YoY την περίοδο Σεπ-19 – Αυγ-20 (επόμενη δημοσίευση: 17/11/2021)

**Δείκτης Οικονομικού Κλίματος:** 109,7 ΜΔ τον Σεπ-21, -3,3 ΜΔ MoM και +19,9 ΜΔ YoY τον Σεπ-21 από +1,8 ΜΔ MoM και +22,0 YoY ΜΔ τον Αυγ-21 (επόμενη δημοσίευση: 28/10/2021)



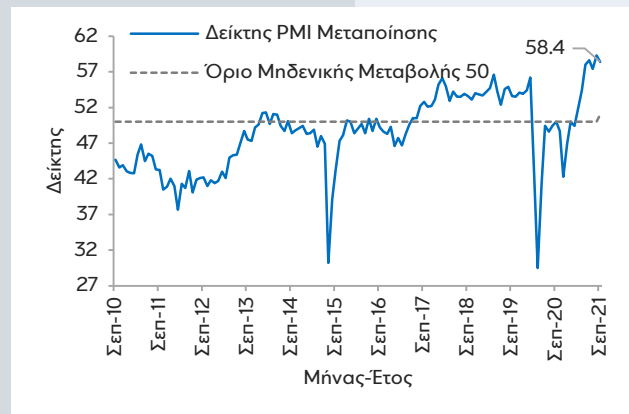
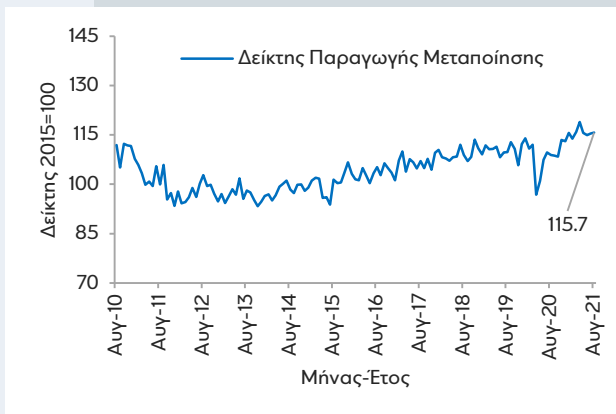
**Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου:** -5,2% MoM και +7,8% YoY τον Ιουλ-21 από -1,2% MoM και +14,9% YoY τον Ιουν-21, +3,4% YoY την περίοδο Αυγ-20 – Ιουλ-21 (12Μ) από -1,0% YoY την περίοδο Αυγ-19 – Ιουλ-20 (επόμενη δημοσίευση: 29/10/2021)

**Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή:** -38,3 ΜΔ τον Σεπ-21, -3,2 ΜΔ MoM και +2,7 ΜΔ YoY τον Σεπ-21 από -2,2 ΜΔ MoM και -0,1 ΜΔ YoY τον Αυγ-21 (επόμενη δημοσίευση: 28/10/2021)



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

**Δείκτης PMI Μεταποίησης:** 58,4 ΜΔ τον Σεπ-21, -0,9 ΜΔ MoM και +8,4 ΜΔ YoY τον Σεπ-21 από +1,9 ΜΔ MoM και +9,9 ΜΔ YoY τον Αυγ-21 (επόμενη δημοσίευση: 1/11/2021)



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 Τσιαμπράου**  
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.

