

---

## **Eurobank: Παρά τον Covid, ο δείκτης οικονομικού κλίματος κινήθηκε ανοδικά τον Μάρτιο 2021**

---

2021/04/02 17:37 στην κατηγορία ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

---

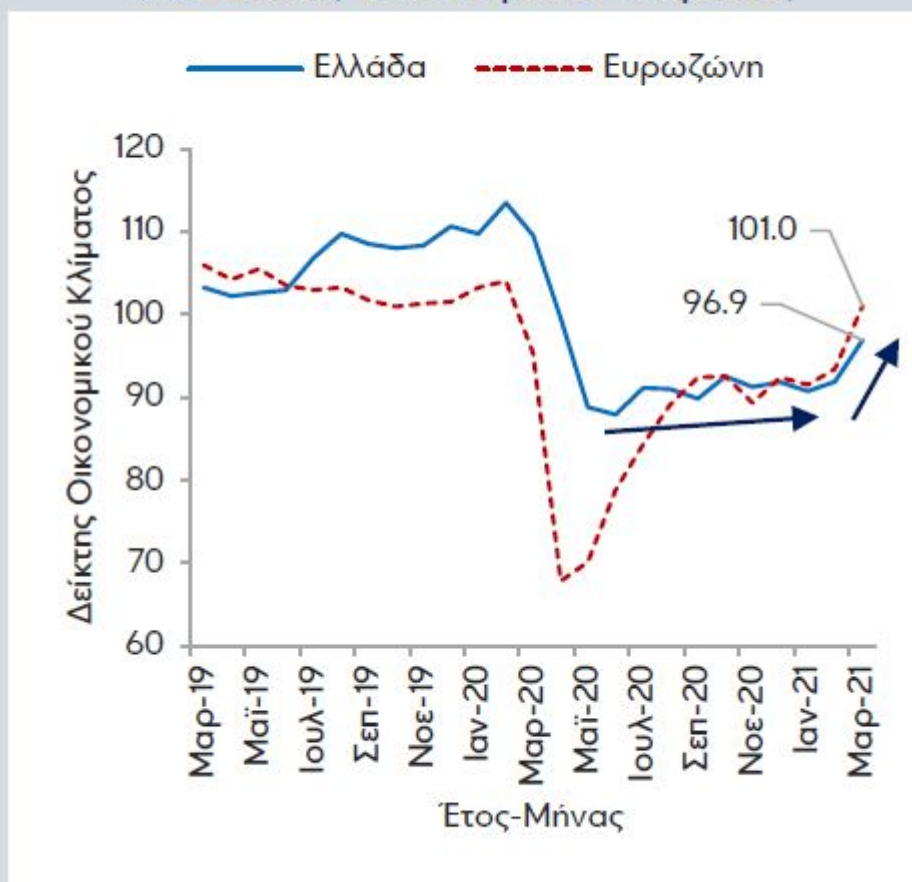
Παρά την έξαρση του τρίτου κύματος της πανδημίας και την παράταση του 3ου lockdown, ο δείκτης οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα κινήθηκε ανοδικά τον Μάρτιο 2021 (πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή και IOBE), σύμφωνα με οικονομική ανάλυση της Eurobank.

Έπειτα από μια περίοδο 13 μηνών, με απότομη χειροτέρευση των προσδοκιών τον Απρίλιο-Μάιο 2020 και στη συνέχεια μικρές διακυμάνσεις γύρω από έναν μέσο όρο της τάξης των 90,7 μονάδων, ο δείκτης οικονομικού κλίματος ανέκαμψε στις 96,9 μονάδες τον Μάρτιο 2021 από 91,9 μονάδες τον Φεβρουάριο 2021 (Σχήμα 1Α).

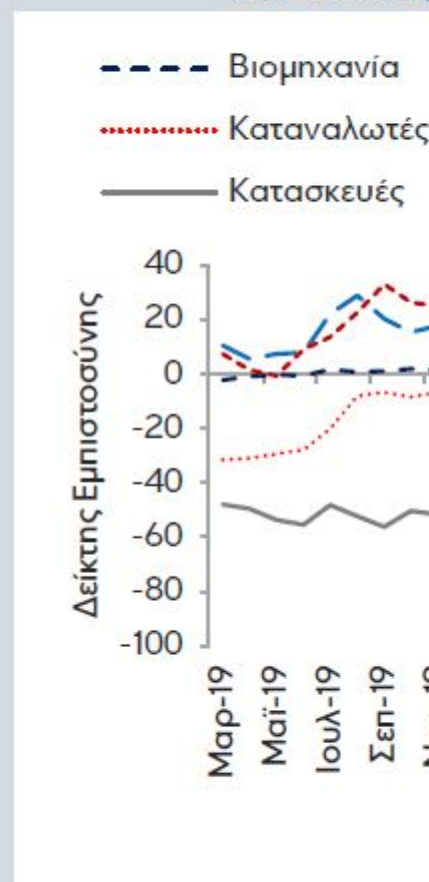
Όλοι οι επί μέρους δείκτες εμπιστοσύνης σημείωσαν βελτίωση με τιμές που αντιστοιχούν σε υψηλά 11 μηνών για τη βιομηχανία, τις υπηρεσίες και το λιανικό εμπόριο και 7 μηνών για τους καταναλωτές.

# Σχήμα 1: Ελλάδα και Ευρωζώνη – Δείκτης Οικονομικού Κλίματος και Εμπιστοσύνης

## (Α) Δείκτης Οικονομικού Κλίματος



## (Β) Δείκτης Εμπιστοσύνης



Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή, IOBE, Eurobank Research.

Ιδιαίτερη μνεία θα πρέπει να γίνει στον τομέα των κατασκευών, του οποίου ο δείκτης εμπιστοσύνης υπερκέρασε τα προ πανδημίας COVID-19 επίπεδα (Σχήμα 1B).

Σημειώνουμε ότι ο κλάδος των κατασκευών, ήτοι ο **κλάδος με τις μεγαλύτερες σχετικές απώλειες κατά τη διάρκεια της κρίσης χρέους, παρά την υγειονομική κρίση, κατέγραψε αύξηση 10,4% YoY** σε όρους πραγματικής ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας το 2020.

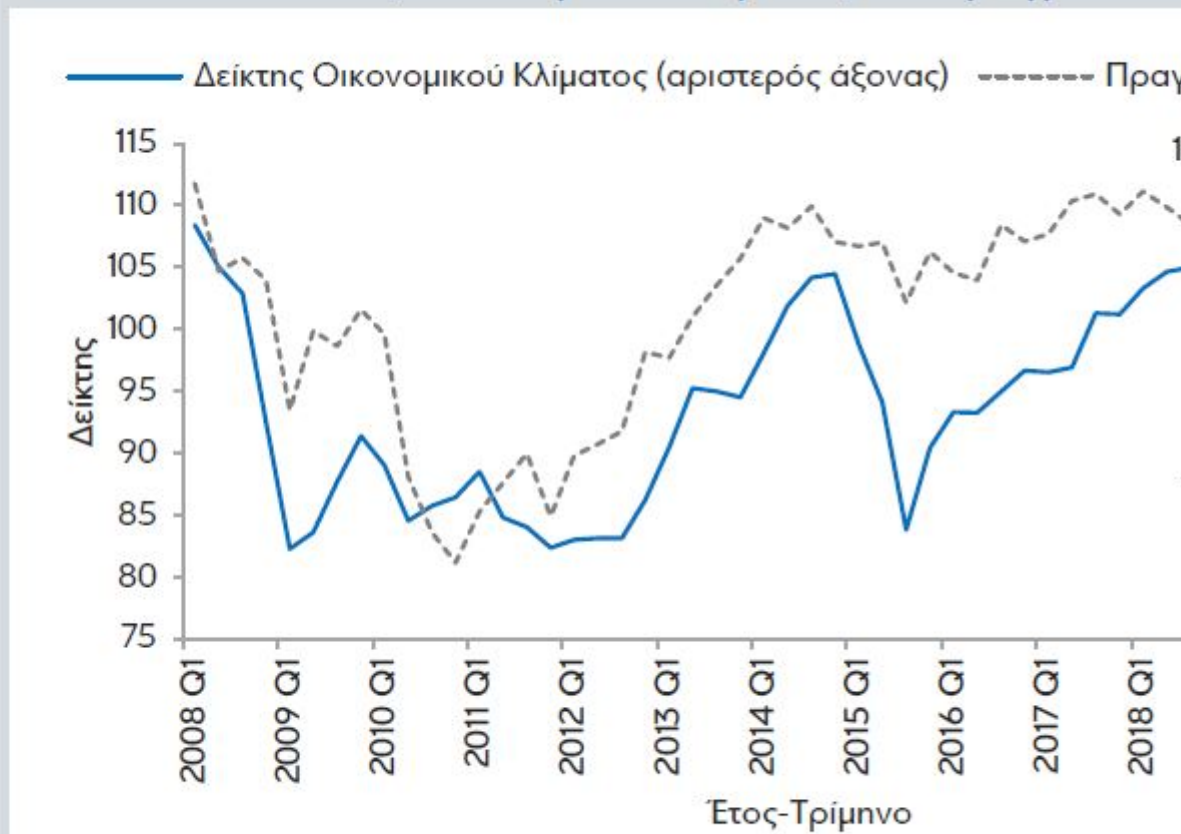
Μαζί με τον ευρύτερο δημόσιο τομέα ήταν οι μόνοι δύο συγκεντρωτικοί κλάδοι (στατιστική ταξινόμηση οικονομικών δραστηριοτήτων NACE Rev. 2) με θετική συνεισφορά στην ετήσια μεταβολή της συνολικής πραγματικής ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας το 2020.

Αξίζει να αναφέρουμε ότι πέραν της Ελλάδας, βελτίωση του δείκτη οικονομικού κλίματος τον Μάρτιο 2021 καταγράφηκε σχεδόν σε όλες τις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 27 κρατών-μελών (εξαίρεση αποτέλεσαν οι χώρες της Τσεχίας και της Εσθονίας) με τον μέσο όρο της ανόδου να διαμορφώνεται στις 5 μονάδες.

Επί παραδείγματι, στην ΕΕ-27 (Ευρωζώνη) ο δείκτης οικονομικού κλίματος ανήλθε στις 100,0 (101,0) μονάδες από 93,1 (93,4) μονάδες τον Φεβρουάριο 2021 (υψηλό 13 μηνών).

Τα προαναφερθέντα αποτελέσματα, σε Ελλάδα και ΕΕ-27, δύνανται να συνδεθούν με τις εξελίξεις στο πεδίο των εμβολιασμών. Όσο επιταχύνεται ή διατηρείται σε υψηλούς ρυθμούς η πορεία των εμβολιασμών, η αβεβαιότητα μειώνεται και ως εκ τούτου οι οικονομικές συνθήκες βελτιώνονται.

Σχήμα 2: Ελλάδα – Δείκτης Οικονομικού Κλίματος και Πραγματικό



Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή, IOBE, ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research.

Λόγω της παρατήρησης του Μαρτίου 2021, ο δείκτης οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα παρουσίασε τριμηνιαία βελτίωση – έστω και μικρή – για το σύνολο της περιόδου Ιανουαρίου-Μαρτίου 2021 (μέσος όρος 3 μηνών). Εντούτοις, παραμένει κατά πολύ χαμηλότερος σε σύγκριση με το υψηλό 50 τριμήνων (12,5 έτη) του 1ου τριμήνου 2020 (Σχήμα 2).

Η εν λόγω επίδοση αντικατοπτρίζει την αναμενόμενη παραμονή της ελληνικής οικονομίας -και όχι μόνο- σε υψηλή ετήσια ύφεση το 1ο τρίμηνο 2021.

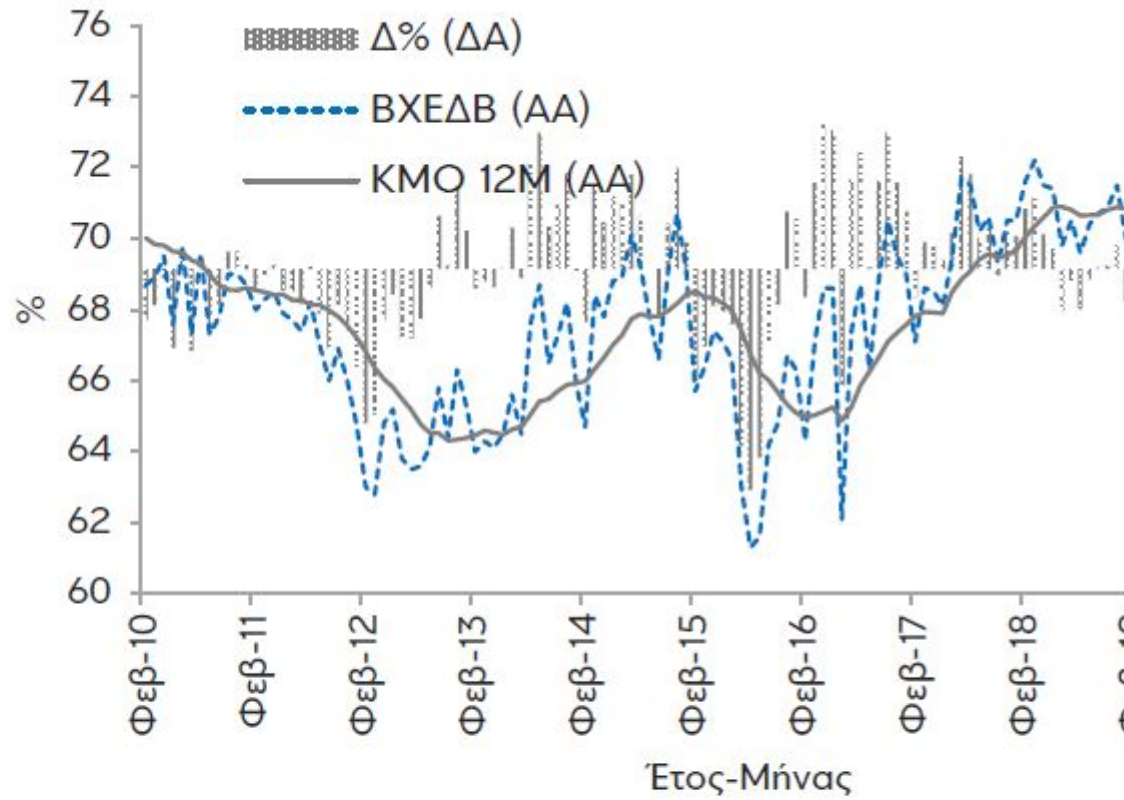
Σημειώνουμε, ότι η συρρίκνωση του πραγματικού ΑΕΠ κατά -13,4% QoQ το 2ο τρίμηνο 2020 και η ενίσχυσή του κατά 3,1% QoQ και 2,7% QoQ το 3ο και το 4ο τρίμηνο 2020 αντίστοιχα, κληροδοτούν (προσεγγιστικά) ήδη -7,6 ποσοστιαίες μονάδες ετήσιας ύφεσης για το 1ο τρίμηνο 2021. Η τριμηνιαία μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ την περίοδο Ιανουαρίου-Μαρτίου 2021 θα διαμορφώσει την τελική ύφεση σε ετήσια βάση του 1ου τριμήνου 2021.

Δείκτες υψηλής συχνότητας όπως η παραγωγή στη μεταποίηση και οι πωλήσεις - σε σταθερές τιμές - του λιανικού εμπορίου κινήθηκαν ανοδικά σε μηνιαία βάση τον Ιανουάριο 2021 (2,1% MoM και 6,1% MoM αντίστοιχα). Επιπρόσθετα, ο βαθμός χρησιμοποίησης εργοστασιακού δυναμικού στη βιομηχανία ενισχύθηκε τον Φεβρουάριο 2021 (Σχήμα 3).

Αυτά τα αποτελέσματα, παράλληλα με τη βελτίωση του οικονομικού κλίματος τον Μάρτιο 2021 δείχνουν ότι η αναμενόμενη κάμψη -σε τριμηνιαία βάση- της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας το 1ο τρίμηνο 2021 λόγω του 3ου lockdown ενδέχεται να ήταν ηπιότερη από τις αρχικές εκτιμήσεις.

Η δημοσίευση του δείκτη όγκου λιανικού εμπορίου για τον μήνα Φεβρουάριο 2021 (29/4/2021), δηλ. τον μήνα που χαρακτηρίστηκε από την αυστηροποίηση των περιοριστικών μέτρων και τις δυσμενείς καιρικές συνθήκες -ειδικά στην Αττική που κατέχει τη μερίδα του λέοντος στη συνολική παραγόμενη ακαθάριστη προστιθέμενη αξία της ελληνικής οικονομίας- θα δείξει σε έναν βαθμό προς τα πού τείνει να διαμορφωθεί το μέγεθος των αναμενόμενων απωλειών του 1ου τριμήνου 2021.

Σχήμα 3: Ελλάδα – Βαθμός Χρησιμοποίησης Εργοστασιακού Δυνα



Πηγή: ΤτΕ, ΙΟΒΕ, Eurobank Research.

Σημείωση: ως ΒΧΕΔΒ ορίζουμε τον βαθμό χρησιμοποίησης εργοστασιακού ΚΜΟ 12Μ τον κινητό μέσο όρο 12 μηνών.