

Τάσεις του επιχειρείν
με τη ματιά της Εθνικής Τράπεζας

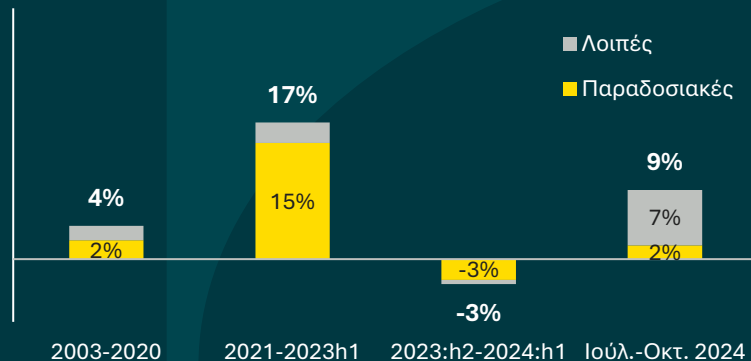
Εξαγωγές

1^ο τρίμηνο 2025

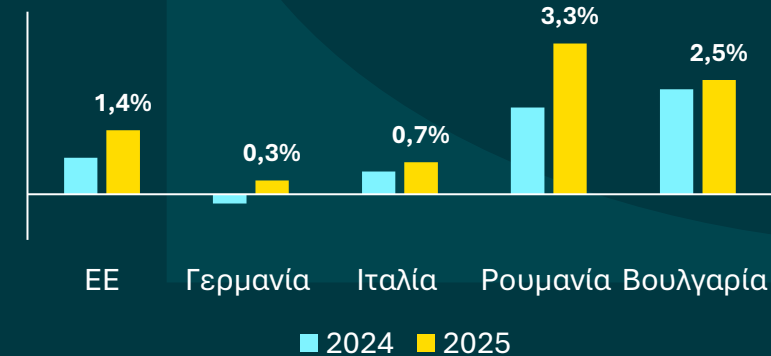


Σε πείσμα των καιρών, οι ελληνικές εξαγωγές μπορούν να επιταχύνουν το 2025

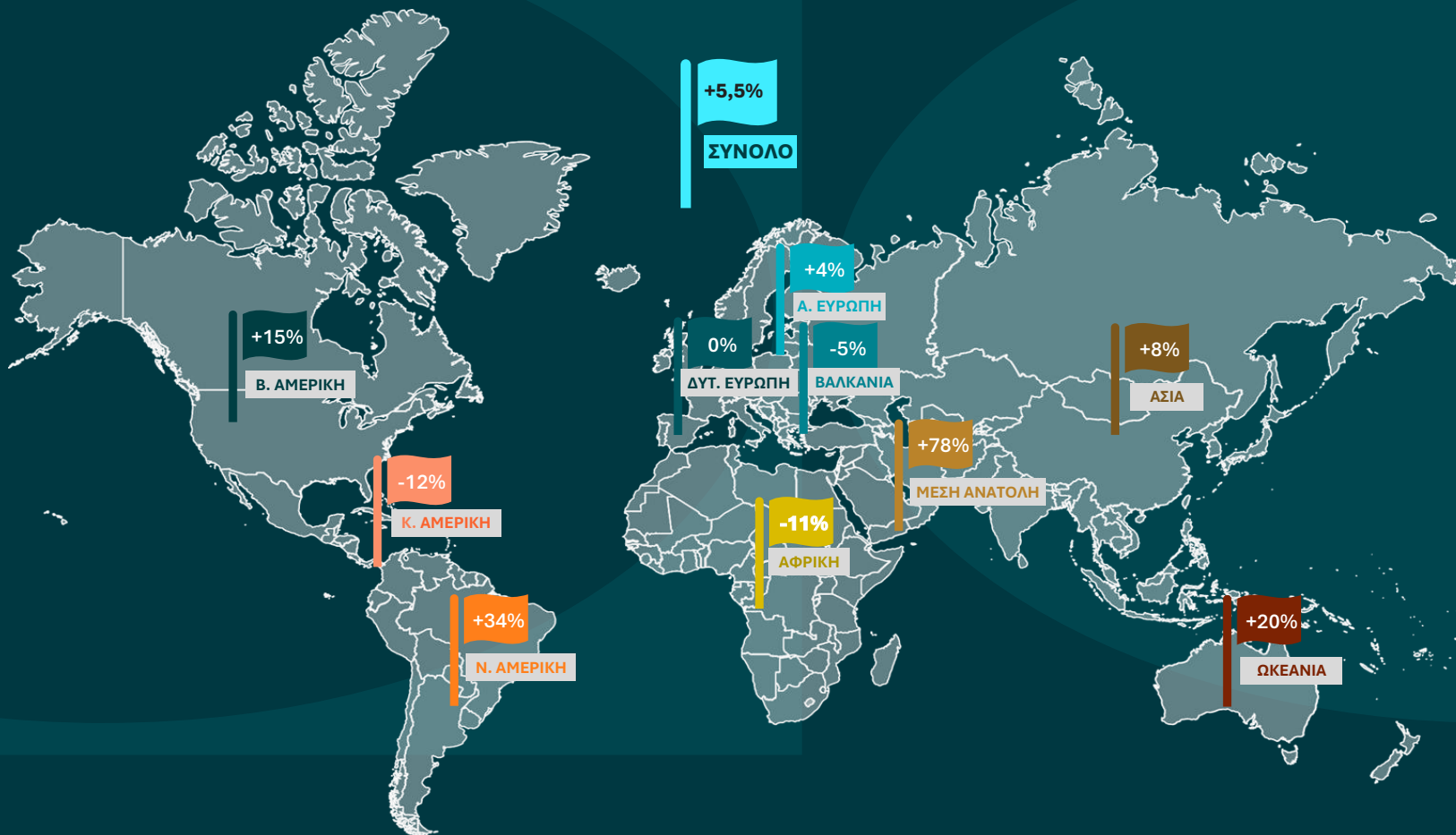
Οι «δευτερεύουσες» – κυρίως – αγορές στήριξαν την ανάκαμψη στο 2^ο μισό του 2024



Η πορεία των ευρωπαϊκών οικονομιών θα ενισχύσει τις ελληνικές εξαγωγές το 2025



Σημαντικές αποκλίσεις στις αποδόσεις των επιμέρους περιφερειακών αγορών



Σύνοψη

Έντονη ανάκαμψη σημείωσαν οι ελληνικές εξαγωγές το τρίμηνο Αύγουστος-Οκτώβριος **με άνοδο 5,5%** (ετησίως σε αποπληθωρισμένους όρους), ύστερα από ένα αδύναμο ενιάμηνο (-6,3%). Ωστόσο, σε δεύτερη ματιά, η ανοδική αυτή τάση αποδεικνύεται **εύθραυστη, καθώς δεν έχει στήριξη από τις «παραδοσιακές» μας αγορές**. Συγκεκριμένα, οι αγορές της Δυτικής Ευρώπης και των Βαλκάνιων (2/3 των ελληνικών εξαγωγών), που συνήθως δίνουν την τάση, κινήθηκαν πτωτικά, περιορίζοντας τη συνολική τάση κατά 1 ποσοστιαία μονάδα. Έτσι, η **ώθηση ήρθε από «δευτερεύουσες» αγορές**, οι οποίες συνεισέφεραν 6,5 ποσοστιαίες μονάδες, με το 1/2 αυτών να αφορά σε μεγάλο βαθμό **μεμονωμένες παραγγελίες μετάλλων** (πιθανότητα για ενεργειακά έργα στην περιοχή της Μέσης Ανατολής). Στο πλαίσιο αυτό, οι ΗΠΑ ξεχωρίζουν ως ολοένα σημαντικότερος προορισμός για τα ελληνικά προϊόντα την τελευταία τριετία, σημειώνοντας μέση ετήσια αύξηση 7% σε αποπληθωρισμένους όρους – υπερτριπλάσια από την αντίστοιχη επίδοση των λοιπών αγορών (2%) – ωστόσο, η δυναμική αυτή προσπάθεια των Ελλήνων εξαγωγέων ενδέχεται να κινδυνεύσει από την υιοθέτηση επιθετικών εμπορικών πολιτικών.

Πέρα από τους παραπάνω προβληματισμούς, εντοπίζουμε **δύο θετικά στοιχεία** στην τρέχουσα συγκυρία:

- Θετικό αποτύπωμα είχε ο **κλάδος τροφίμων** συνεισφέροντας 1,5 ποσοστιαίες μονάδες, με τα παραδοσιακά μας προϊόντα φέτα, γιαούρτι, ελαιόλαδο και ελιές να καλύπτουν άνω των 3/4 της ανόδου.
- Το **μερίδιο των ελληνικών προϊόντων** στις ευρωπαϊκές εξαγωγές άγγιξε υψηλό 15ετίας (0,55% έναντι 0,51% την αντίστοιχη περίοδο του 2023).

Συνολικά, βάσει πρώτων ενδείξεων για το τελευταίο δίμηνο, **οι εξαγωγές το 2024** κατέγραψαν πτώση της τάξης του 1% (σε αποπληθωρισμένους όρους), καθώς η ανάκαμψη του 2^{ου} εξαμήνου (+5%) σχεδόν αντιστάθμισε τις απώλειες του 1^{ου} εξαμήνου (-7%).

Κοιτάζοντας μπροστά, θετικές είναι οι προοπτικές για το **2025**, καθώς:

- Η **ευρωπαϊκή οικονομία** θα κινηθεί πιο δυναμικά, ενισχύοντας τις εισαγωγές της κατά 2,2% (ύστερα από διετή πτώση). Σε γενικότερο επίπεδο, η **διεθνής ζήτηση** αναμένεται να παραμείνει υγιής, με εκτιμώμενη άνοδο της τάξης του 3% στον όγκο διεθνούς εμπορίου (έναντι 2,7% το 2024), ενώ οι εξαγωγικές μας παραγγελίες συνεχίζουν να ξεχωρίζουν θετικά έναντι των Ευρωπαίων ανταγωνιστών μας.
- Επιπρόσθετα, η **επαναφορά της παραγωγής ελαιόλαδου** στα επίπεδα του 2023 θα ενισχύσει με 1 ποσοστιαία μονάδα τις εξαγωγικές επιδόσεις του 2025 (σε αναπλήρωση της αντίστοιχης απώλειας που προκάλεσε η χαμηλή παραγωγή του 2024).

Υπό αυτά τα δεδομένα, **οι ελληνικές εξαγωγές το 2025 μπορούν να επιτύχουν επίδοση της τάξης του 3%-4%** (σε αποπληθωρισμένους όρους). Ωστόσο, η διεθνής ρευστότητα αυξάνει σημαντικά την ex post αβεβαιότητα στις εκτιμήσεις μας, δημιουργώντας **σημαντικό κίνδυνο υποχώρησης σε χαμηλότερα επίπεδα**. Πέρα από την επιβάρυνση στις υψηλές επιδόσεις των ελληνικών εξαγωγών προς τις ΗΠΑ, κύριο ζήτημα είναι ότι **η ΕΕ βρίσκεται στο κέντρο του «εμπορικού τυφώνα»**, καθώς διατηρεί υψηλό εμπορικό πλεόνασμα έναντι των ΗΠΑ (κυρίως οι σημαντικές για τις ελληνικές εξαγωγές αγορές της Γερμανίας και της Ιταλίας). Επιπλέον, ένας διαφαινόμενος **εμπορικός πόλεμος** μπορεί δυνητικά να οδηγήσει το διεθνές εμπόριο σε ευρεία επιβράδυνση, καθώς και σε σημαντικές ανακατατάξεις στα μερίδια των μεγάλων παικτών στο σύνολο των αγορών.

Εύθραυστη η πρόσφατη ανάκαμψη των ελληνικών εξαγωγών, εξαιτίας της αδύναμης ζήτησης από τις «παραδοσιακές» αγορές

Ισχυρή ανάκαμψη +5,5% κατέγραψαν οι ελληνικές εξαγωγές αγαθών^[1] στο τρίμηνο **Αύγουστος-Οκτώβριος** (ετησίως σε αποπληθωρισμένους όρους), επιστρέφοντας σε θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης ύστερα από ένα δύσκολο ενιάμηνο (Νοέμβριος 2023-Ιούλιος 2024: -6,3%). Ωστόσο, παρά τη δυναμική της, **η ανάκαμψη είναι εύθραυστη** καθώς απουσιάζει η στήριξη από τις παραδοσιακές αγορές προορισμού των ελληνικών αγαθών. Συγκεκριμένα,

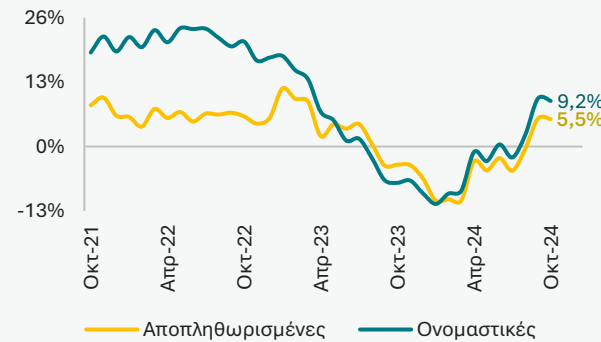
- Οι «δευτερεύουσες» αγορές της Μέσης Ανατολής και της Βόρειας Αμερικής αναδείχθηκαν σε στήριγμα της ελληνικής εξαγωγικής ανάκαμψης συνεισφέροντας 6,5 ποσοστιαίες μονάδες. Αντίθετα, οι «παραδοσιακές» αγορές (Δυτική Ευρώπη, Βαλκάνια) κινήθηκαν πτωτικά, στερώντας 1 ποσοστιαία μονάδα από την επίδοση του τριμήνου.
- Σε κλαδικό επίπεδο, κομβικό ρόλο στην άνοδο των εξαγωγών διαδραμάτισαν τα μέταλλα, συνεισφέροντας 3,2 από τις 5,5 ποσοστιαίες μονάδες της ανόδου. Παράλληλα, θετικά συνέβαλαν τρόφιμα και φάρμακα (με συνεισφορά 1,5 και 0,8 ποσοστιαίες μονάδες, αντίστοιχα), ενώ ξύλο, ένδυση, πλαστικά και μηχανήματα στέρησαν από την επίδοση του τριμήνου αθροιστικά περί τις 1,3 ποσοστιαίες μονάδες.

Η απουσία στήριξης από τις «παραδοσιακές» αγορές, που την τελευταία 20ετία απορροφούν περισσότερο από τα 2/3 των ελληνικών εξαγωγών και συνεπώς διαμορφώνουν σε μεγάλο βαθμό την τάση τους, προσδίδει αβεβαιότητα στη διατήρηση της θετικής τάσης των ελληνικών εξαγωγών. Είναι ενδεικτικό ότι από τις 7 ποσοστιαίες μονάδες που συνεισέφεραν αθροιστικά οι «δευτερεύουσες» αγορές, το 1/2 της επίδοσης προήλθε από εξαγωγές μετάλλων προς την αγορά της Μέσης Ανατολής.



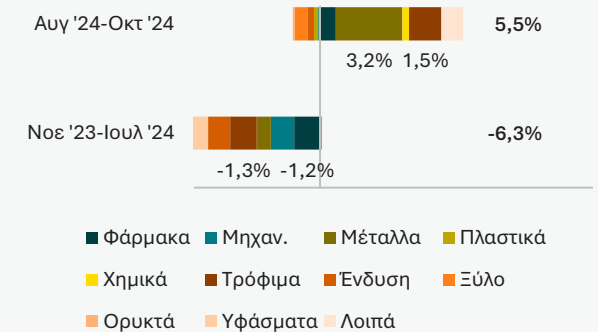
Ελληνικές εξαγωγές αγαθών^[1]

ετήσιος ρυθμός μεταβολής σε αποπληθωρισμένους όρους (κινητός μέσος όρος 3 μηνών)



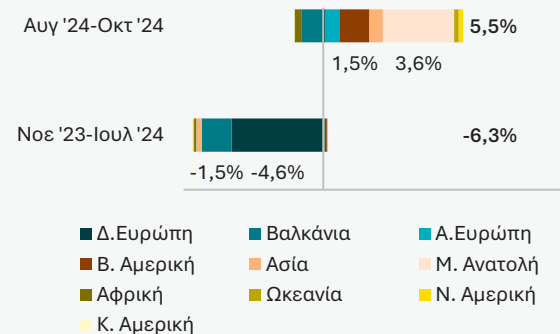
Συνεισφορά κλάδων στη μεταβολή των εξαγωγών^[1]

ετήσιος ρυθμός μεταβολής σε αποπληθωρισμένους όρους



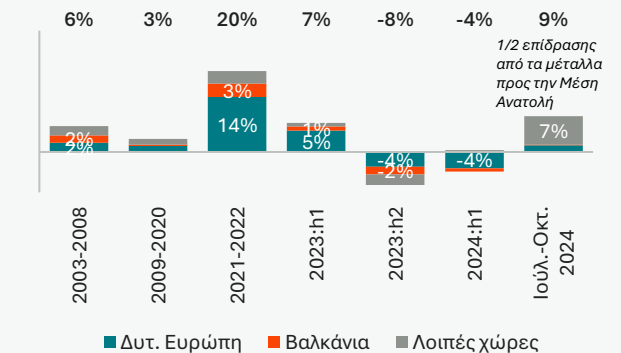
Συνεισφορά αγορών στη μεταβολή των εξαγωγών^[1]

ετήσιος ρυθμός μεταβολής σε αποπληθωρισμένους όρους



Διαχρονική συνεισφορά περιοχών στις εξαγωγικές επιδόσεις

σε ονομαστικούς όρους



[1] Για τους σκοπούς της ανάλυσης εξετάζονται εξαγωγές αγαθών εκτός ενέργειας και εμπιστευτικών ή αδιευκρίνιστων κωδικών, και ο υπολογισμός των εξαγωγών σε αποπληθωρισμένους όρους έχει γίνει με χρήση του έτους 2021 ως έτους βάσης.

Πηγή: Eurostat | Επεξεργασία: Εθνική Τράπεζα

Τα τρόφιμα παραμένουν σταθερός πυλώνας στήριξης των ελληνικών εξαγωγών



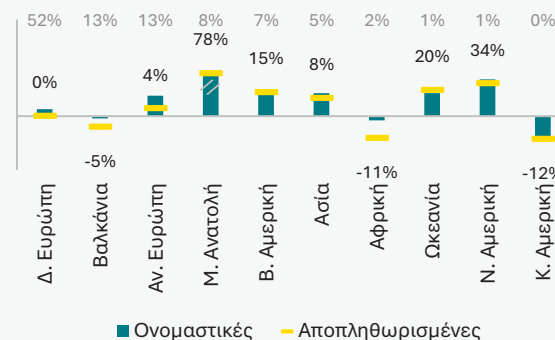
Πέρα από την αδύναμη εικόνα των «παραδοσιακών» αγορών και τις μεμονωμένες παραγγελίες μετάλλων από τη Μέση Ανατολή, το στοιχείο που ξεχωρίζει κατά το τελευταίο τρίμηνο είναι ότι η πλειοψηφία των «δευτερευουσών» αγορών επιδεικνύει υψηλές επιδόσεις, με σημαντικότερη αυτή της Βορείου Αμερικής. Συγκεκριμένα, οι ΗΠΑ (οι οποίες καλύπτουν τα 4/5 των ελληνικών εξαγωγών προς τη Βόρεια Αμερική) ενισχύονται συνεχώς την τελευταία Ζετία ως προορισμός των ελληνικών προϊόντων, με επιδόσεις αισθητά υψηλότερες των λοιπών αγορών (μέση ετήσια επίδοση της τάξης του 7% σε αποπληθωρισμένους όρους, έναντι 2% αντίστοιχα). Ωστόσο, σημειώνεται ότι η υιοθέτηση επιθετικών εμπορικών πολιτικών από την άλλη πλευρά του Ατλαντικού μπορεί να θέσει σε κίνδυνο τη δυναμική αυτή προσπάθεια των Ελλήνων εξαγωγέων.

Όσον αφορά τους βασικούς κλάδους, εκτός από τα μέταλλα που η επίδοση τους (+18%) στηρίχθηκε κυρίως σε μεμονωμένες παραγγελίες σωλήνων χάλυβα (δείτε σελίδα 8), κατά το τελευταίο τρίμηνο ξεχωρίζουν:

- Τα **τρόφιμα** (+7%) αποτελούν σταθερό πυλώνα των ελληνικών εξαγωγών, με παραδοσιακά προϊόντα όπως φέτα, γιαούρτι, ελαιόλαδο και ελιές να καταγράφουν υψηλές επιδόσεις (με τα δύο τελευταία να επωφελούνται από παραγωγική ανάκαμψη) συνεισφέροντας περισσότερο από τα 3/4 της ανόδου του κλάδου. Επιπρόσθετα, ως αξιοσημείωτη ξεχωρίζει η πορεία των φιλέτων ψαριών (με διπλασιασμό των όγκων τους κατά το τελευταίο τρίμηνο) και τα οποία αποτελούν το μοναδικό ελληνικό προϊόν με σταθερή βελτίωση όγκων και σχετικών τιμών έναντι των Ευρωπαίων ανταγωνιστών το τελευταίο 12μηνο (δείτε σελίδα 10).
- Τα **φάρμακα** (+7%) επανέρχονται σε θετικό έδαφος μετά από 1½ έτος υποχώρησης, και κινούνται ανοδικά στις κυριότερες αγορές τους (Γερμανία, Γαλλία και Ιταλία) που αντιπροσωπεύουν περισσότερο από το 1/4 των εξαγωγών.

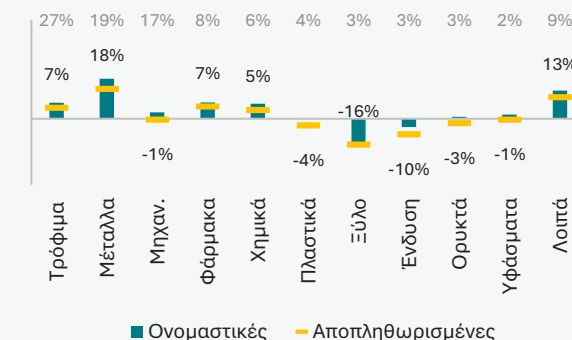
Επιδόσεις περιφερειακών αγορών

ετήσια επίδοση περιόδου Αύγουστος-Οκτώβριος 2024 στο άνω μέρος του γραφήματος εμφανίζεται το μερίδιο κάθε αγοράς στις ονομαστικές εξαγωγές της περιόδου



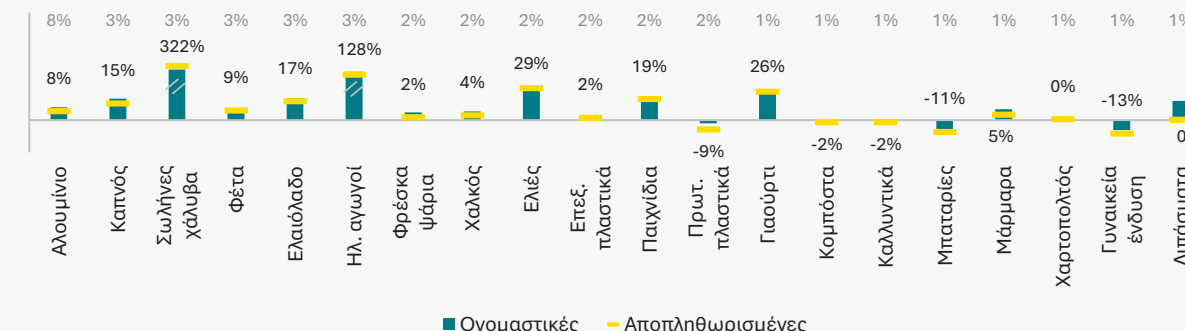
Επιδόσεις βασικών κλάδων

ετήσια επίδοση περιόδου Αύγουστος-Οκτώβριος 2024 στο άνω μέρος του γραφήματος εμφανίζεται το μερίδιο κάθε κλάδου στις ονομαστικές εξαγωγές της περιόδου



Επιδόσεις 20 βασικών προϊόντων^[1]

ετήσια επίδοση περιόδου Αύγουστος-Οκτώβριος 2024 στο άνω μέρος του γραφήματος εμφανίζεται το μερίδιο κάθε προϊόντος στις ονομαστικές εξαγωγές της περιόδου



[1] Βάσει ονομαστικών εξαγωγών της περιόδου Αύγουστος-Οκτώβριος 2024

Πηγή: Eurostat | Επεξεργασία: Εθνική Τράπεζα

Συνεχίζουν να ξεχωρίζουν με την ανθεκτικότητά τους οι Έλληνες εξαγωγείς έναντι των Ευρωπαϊκών ανταγωνιστών τους



Η άνοδος των ελληνικών εξαγωγών το τρίμηνο Αύγουστος-Οκτώβριος ήταν ισχυρότερη των ευρωπαϊκών (+9,2%, έναντι +1,0%, αντίστοιχα, σε ονομαστικούς όρους), με αποτέλεσμα την **ενίσχυση του μεριδίου των ελληνικών προϊόντων στις ευρωπαϊκές εξαγωγές** σε υψηλό 15ετίας (0,55% έναντι 0,51% την αντίστοιχη περίοδο του 2023^[3]). Σημειώνουμε ότι, εν μέσω συγκυρίας υψηλών πιέσεων, η ενίσχυση αυτή εύλογα διενεργείται για τη συντριπτική πλειοψηφία των προϊόντων με κάποιο κόστος, είτε σε όρους όγκους είτε σε όρους τιμών (δείτε σελίδα 10).

Εμβαθύνοντας σε επίπεδο κλάδων, διαπιστώνουμε ότι εκτός από τα μέταλλα που η επίδοση τους στηρίχθηκε κυρίως σε μεμονωμένες παραγγελίες (δείτε σελίδα 8), βασικοί πυλώνες της ενίσχυσης του αποτυπώματος των ελληνικών προϊόντων αναδείχθηκαν:

- Τα **τρόφιμα** βελτίωσαν το μερίδιό τους σε 1,4% (από 1,3% το 2023). Αξιοσημείωτο είναι ότι η πλειοψηφία των μεγαλύτερων προϊόντων της κατηγορίας πέτυχαν ενισχυμένη αντιπροσώπευση στις ευρωπαϊκές εξαγωγές, με κομπόστα, ελιές και γιαούρτι να ενισχύουν το μερίδιό τους κατά 2 μονάδες.
- Τα **ορυκτά** ενίσχυσαν το μερίδιό τους κατά 0,1 ποσοστιαία μονάδα (σε 1,1% από 1,0% το 2023), με το μάρμαρο να διευρύνει την παρουσία του κατά 1 μονάδα (σε 15% από 14% το 2023).

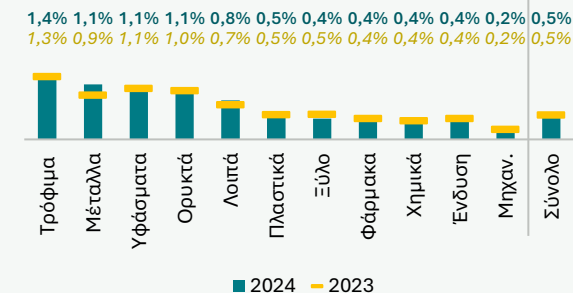
Μερίδιο^[1] στις ευρωπαϊκές εξαγωγές

για το τρίμηνο Αύγουστος-Οκτώβριος



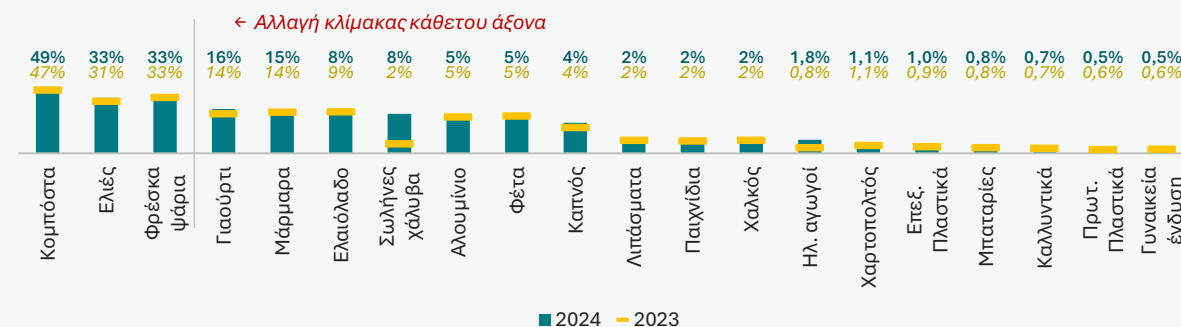
Μερίδια^[1] επιμέρους κλάδων στις ευρωπαϊκές εξαγωγές

για το τρίμηνο Αύγουστος-Οκτώβριος



20 κύρια προϊόντα^[2]: μερίδια στην Ευρώπη

για το τρίμηνο Αύγουστος-Οκτώβριος



[1] Το μερίδιο των ελληνικών προϊόντων στις ευρωπαϊκές εξαγωγές υπολογισμένο σε ονομαστικούς όρους.
 [2] Βάσει ονομαστικών εξαγωγών του τριμήνου Αυγούστου-Οκτωβρίου 2024.
 [3] Σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο διαχρονικά, ώστε να αποφευχθεί η όποια επίδραση της εποχικότητας.
 Πηγή: Eurostat | Επεξεργασία: Εθνική Τράπεζα

Η ανάκαμψη των ευρωπαϊκών οικονομιών αποτελεί το μεγάλο στοίχημα για τις ελληνικές εξαγωγές το 2025



Βάσει πρώτων ενδείξεων για το τελευταίο δίμηνο^[1], **οι ελληνικές εξαγωγές αγαθών το 2024 κατέγραψαν οριακή πτώση 1%** (σε αποπληθωρισμένους όρους), καθώς η ανάκαμψη του 2^{ου} εξαμήνου (+5%) σχεδόν αντιστάθμισε τις απώλειες του 1^{ου} εξαμήνου (-7%).

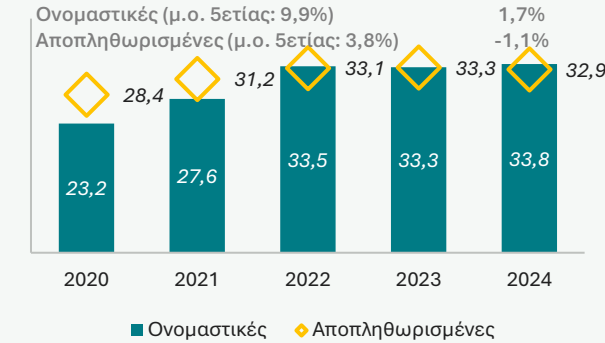
Κοιτάζοντας μπροστά, οι προοπτικές του 2025 είναι πιο ευοίωνες, καθώς:

- Ενισχύεται η προοπτική διατηρήσιμης ανάκαμψης για τις ελληνικές εξαγωγές, καθώς η **ευρωπαϊκή οικονομία** εκτιμάται ότι θα επιταχύνει με ρυθμό 1,4% το 2025 (από +0,8% το 2024). Ανοδικές τάσεις αναμένονται κυρίως σε 4 βασικές μας αγορές: Γερμανία, Ιταλία, Ρουμανία και Βουλγαρία (οι οποίες αθροιστικά καλύπτουν το 1/3 των ελληνικών εξαγωγών). Η δυναμική αυτή αναμένεται να επιτρέψει στις ευρωπαϊκές εισαγωγές να ανακάμψουν το 2025 (+2,2%), ύστερα από διετή πτώση (της τάξης του -4% ετησίως).
- Η **διεθνής ζήτηση** αναμένεται να παραμείνει υγιής, με εκτιμώμενη άνοδο 3% στον όγκο διεθνούς εμπορίου (2,7% το 2024). **Έτοιμα να αξιοποιήσουν τη διεθνή τάση δείχνουν τα ελληνικά προϊόντα**, με το δείκτη εξαγωγικών παραγγελιών να καταγράφει βελτίωση για 3^ο συνεχή μήνα σε αντίθεση με την αναιμική εικόνα των ευρωπαϊών ανταγωνιστών.
- Η **επαναφορά της παραγωγής ελαιόλαδου** φέτος στα επίπεδα του 2023 (290 χιλ τόνοι, έναντι 175 το 2024 και 345 το 2023) αναμένουμε να ενισχύσει με 1 ποσοστιαία μονάδα τις εξαγωγές του 2025 (αναπληρώνοντας την αντίστοιχη απώλεια του 2024).

Με αυτά τα δεδομένα, **οι ελληνικές εξαγωγές το 2025 μπορούν να επιτύχουν επίδοση της τάξης του 3-4%** (σε αποπληθωρισμένους όρους). Ωστόσο, η διεθνής ρευστότητα αυξάνει σημαντικά την ex post αβεβαιότητα στις εκτιμήσεις μας, δημιουργώντας **σημαντικό κίνδυνο υποχώρησης σε χαμηλότερα επίπεδα**. Ο διαφαινόμενος εμπορικός πόλεμος μεταξύ των μεγάλων οικονομιών, με αφορμή την επιθετική δασμολογική πολιτική των ΗΠΑ, μπορεί να οδηγήσει το διεθνές εμπόριο σε ευρεία επιβράδυνση. Σε αυτό το πλαίσιο, πέραν των επιπτώσεων στις υψηλές επιδόσεις των ελληνικών προϊόντων στην αμερικανική αγορά, το κυριότερο ζήτημα είναι ότι η ΕΕ βρίσκεται στο επίκεντρο αυτού του «εμπορικού τυφώνα», καθώς διατηρεί υψηλό εμπορικό πλεόνασμα έναντι των ΗΠΑ (κυρίως οι σημαντικές για τις ελληνικές εξαγωγές αγορές της Γερμανίας και της Ιταλίας).

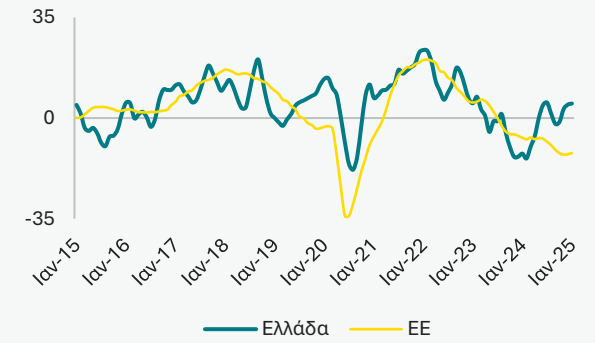
Ελληνικές εξαγωγές αγαθών

ποσά σε δις, τα αποπληθωρισμένα στοιχεία σε σταθερές τιμές 2023



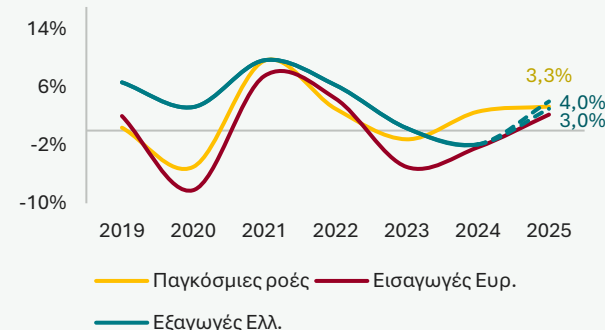
Εξαγωγικές παραγγελίες

κινητός μέσος όρος 3μηνών
ο οριζόντιος άξονας δείκτης απεικονίζει τον μέσο όρο 20ετίας



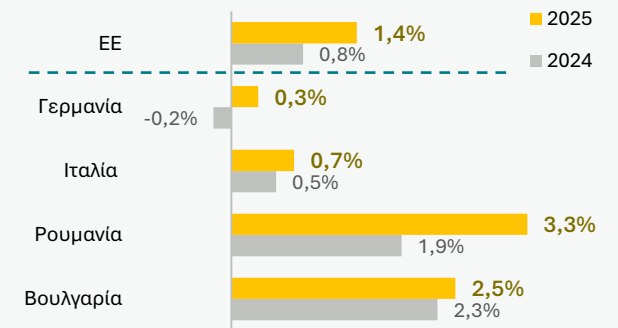
Τάση διεθνούς εμπορίου

ετήσιος ρυθμός μεταβολής, σε όρους όγκου



ΑΕΠ βασικών ευρωπαϊκών αγορών

σε αποπληθωρισμένους όρους



[1] Βάσει των πρώτων στοιχείων Νοεμβρίου-Δεκεμβρίου, εκτενέστερη ανάλυση για τις επιδόσεις των οποίων θα ακολουθήσει σε μεταγενέστερη δημοσίευση.

Πηγές: Eurostat, European Commission, IMF, WTO | Επεξεργασία: Εθνική Τράπεζα

Μέταλλα: Διαχρονικό στήριγμα για τις ελληνικές εξαγωγές, με έντονη όμως μεταβλητότητα λόγω μεμονωμένων παραγγελιών

Εστιάζοντας στην υψηλή επίδοση που σημείωσαν τα **μέταλλα** στο 2^ο μισό του 2024 (Ιούλιος-Οκτώβριος 2024: +17% σε αποπληθωρισμένους όρους), διαπιστώνουμε ότι οφείλεται κυρίως σε μεμονωμένες παραγγελίες και δευτερευόντως είναι αντίδραση στην πίεση που δέχθηκε ο κλάδος το προηγούμενο διάστημα (-7% ετησίως το 2023-2024:H1). Συγκεκριμένα, ενώ συνήθως την τάση δίνουν αλουμίνιο και χαλκός (περίπου τα 3/5 των εξαγωγών του κλάδου την τελευταία 5ετία), τώρα τα 3/4 της ανόδου προέκυψαν από σωλήνες χάλυβα (με κατεύθυνση κυρίως τη Μέση Ανατολή). Δεδομένου ότι τα συγκεκριμένα προϊόντα χάλυβα έχουν συνήθως εφαρμογές σε έργα ενεργειακών υποδομών, τείνουν να μην έχουν σταθερές εξαγωγικές σχέσεις στις επιμέρους αγορές, με συνέπεια να είναι ευάλωτα στη διεθνή συγκυρία και με υψηλή μεταβλητότητα επιδόσεων^[1].

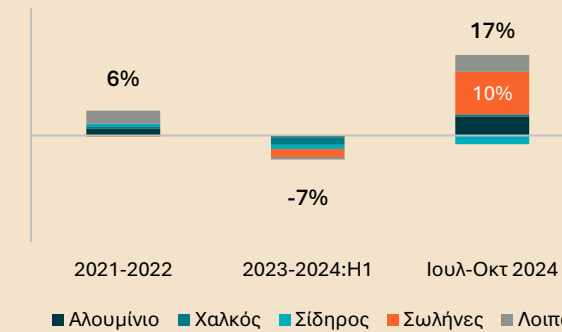
Πέρα από τη έντονη μεταβλητότητα τους, τα μέταλλα – κρίσιμος πυλώνας των ελληνικών εξαγωγών την τελευταία 20ετία, με μερίδιο 17% – ακολουθούν την ανοδική τάση των εξαγωγών μας. Αυτή η δυναμική αποδείχθηκε επαρκής για την ενίσχυση του ήδη υψηλού μερίδιού τους στην ΕΕ (1% το 2024 έναντι 0,8% το 2010 και 0,5% για τα λοιπά προϊόντα).

Κοιτάζοντας μπροστά, **βραχυπρόθεσμα ο κλάδος αντιμετωπίζει αυξημένη αβεβαιότητα**, λόγω της επιβολής δασμών από τις ΗΠΑ. Η άμεση επίπτωση αυτής της εξέλιξης αναμένεται χαμηλή^[2], καθώς οι ΗΠΑ απορρόφησαν μόλις το 4% των ελληνικών εξαγωγών μετάλλων το 2024. Ωστόσο, σημαντικές αναμένονται οι έμμεσες επιπτώσεις, δεδομένου ότι οι ευρωπαϊκές οικονομίες (απορροφούν τα 2/3 των ελληνικών εξαγωγών μετάλλου) θα βρεθούν στο επίκεντρο της αυστηρότερης πολιτικής δασμών. Παράλληλα, ο ανταγωνισμός στις υπόλοιπες αγορές εκτιμάται ότι θα ενταθεί, καθώς οι μεγάλοι παίκτες του κλάδου διεθνώς πιθανόν να ανακαταναείμουν τις ροές τους (μειώνοντας τις αποστολές προς ΗΠΑ).

Εξαιρετικά θετικές είναι οι προοπτικές του κλάδου σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα, καθώς η Ελλάδα διαθέτει αποθέματα μετάλλων στρατηγικής σημασίας για την ΕΕ, η αξιοποίηση των οποίων θα μπορούσε να συμβάλει στην απεξάρτηση από χώρες όπως η Κίνα, η Ρωσία και η Μαλαισία (που τώρα καλύπτουν το 94% των εισαγωγών της).

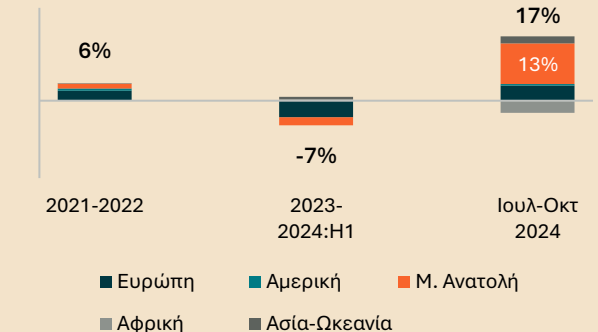
Συνεισφορά επιμέρους προϊόντων

ετήσιος ρυθμός μεταβολής σε αποπληθωρισμένους όρους



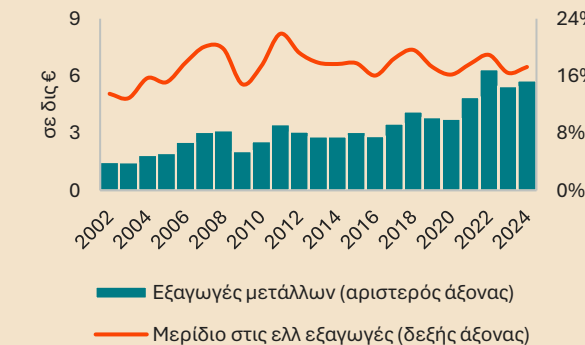
Συνεισφορά επιμέρους αγορών

ετήσιος ρυθμός μεταβολής σε αποπληθωρισμένους όρους



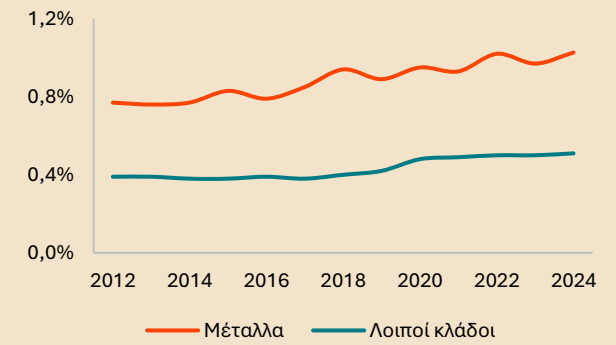
Θέση κλάδου μετάλλων στις ελληνικές εξαγωγές

σε ονομαστικούς όρους



Μερίδιο κλάδου μετάλλων στις ευρωπαϊκές εξαγωγές

σε ονομαστικούς όρους



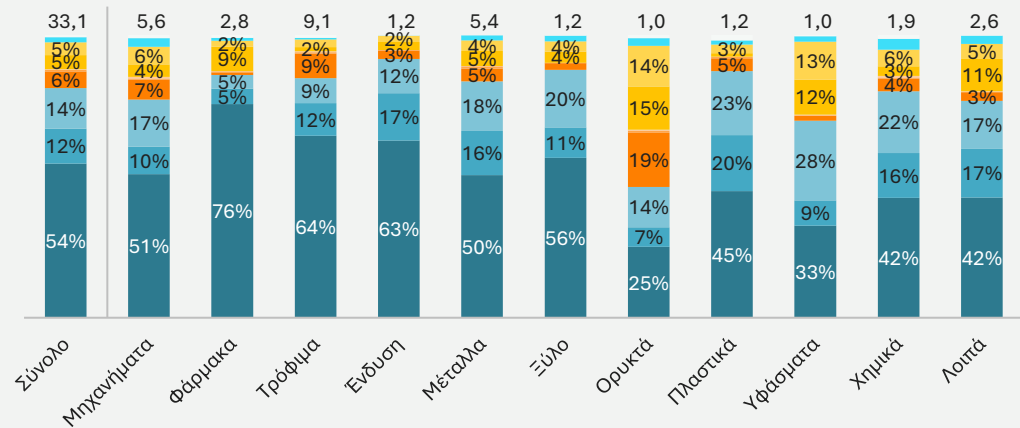
[1] Ενδεικτικά, στα τελευταία 15 τρίμηνα οι επιδόσεις των εξαγωγών σωλήνων χάλυβα κυμαίνονται από -60% έως και +320% (σε αποπληθωρισμένους όρους).

[2] Η πραγματική άμεση επίδραση θα μπορούσε να είναι χαμηλότερη, αν υπάρξουν εξαιρέσεις στην επιβολή των δασμών.

Δομή εξαγωγών ανά κλάδο και αγορά

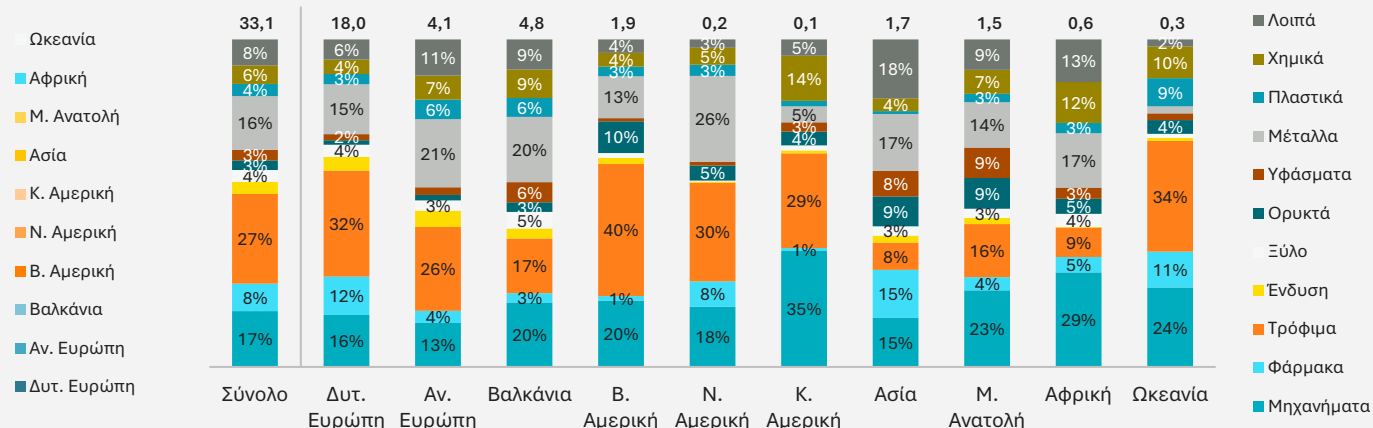
Δομή εξαγωγών ανά κλάδο

σε δις € για το έτος 2023



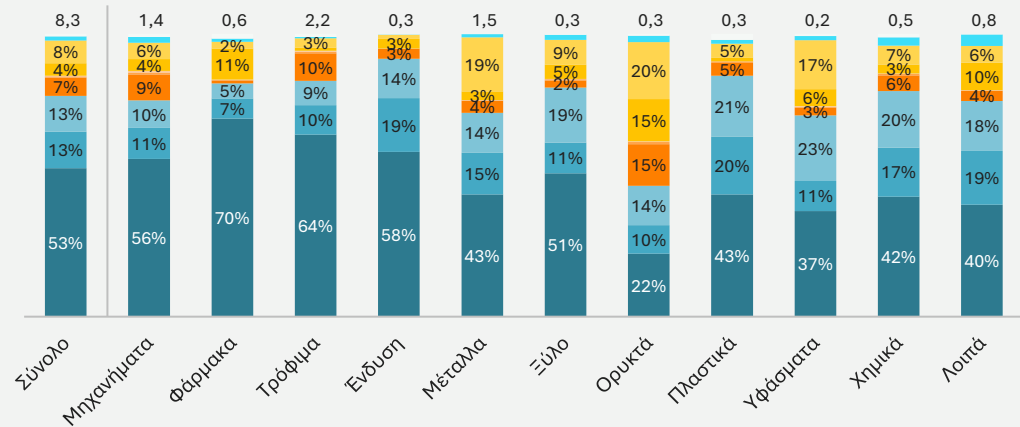
Δομή εξαγωγών ανά αγορά

σε δις € για το έτος 2023



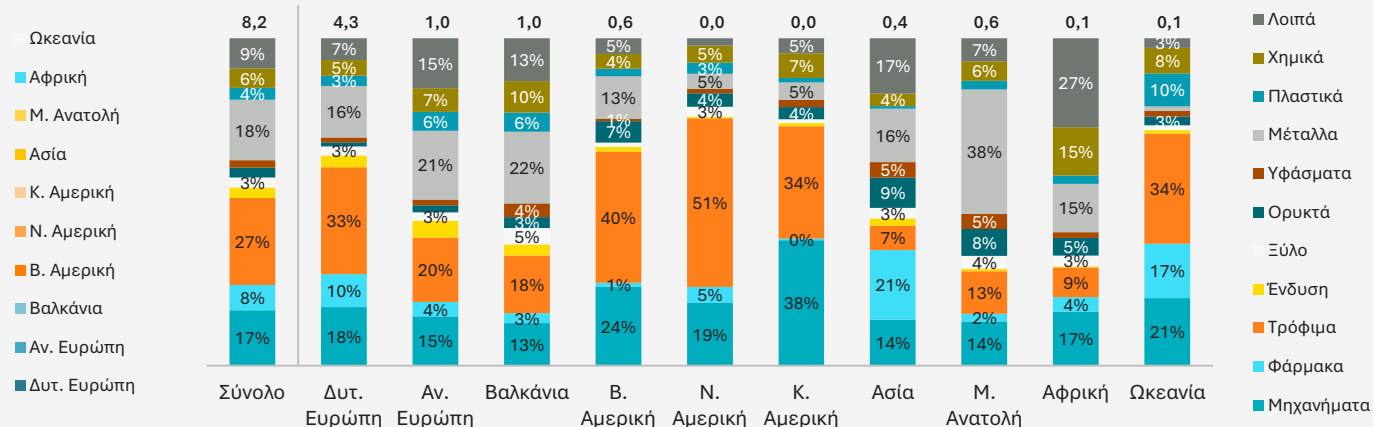
Δομή εξαγωγών ανά κλάδο

σε δις € για την περίοδο Αύγουστος-Οκτώβριος 2024



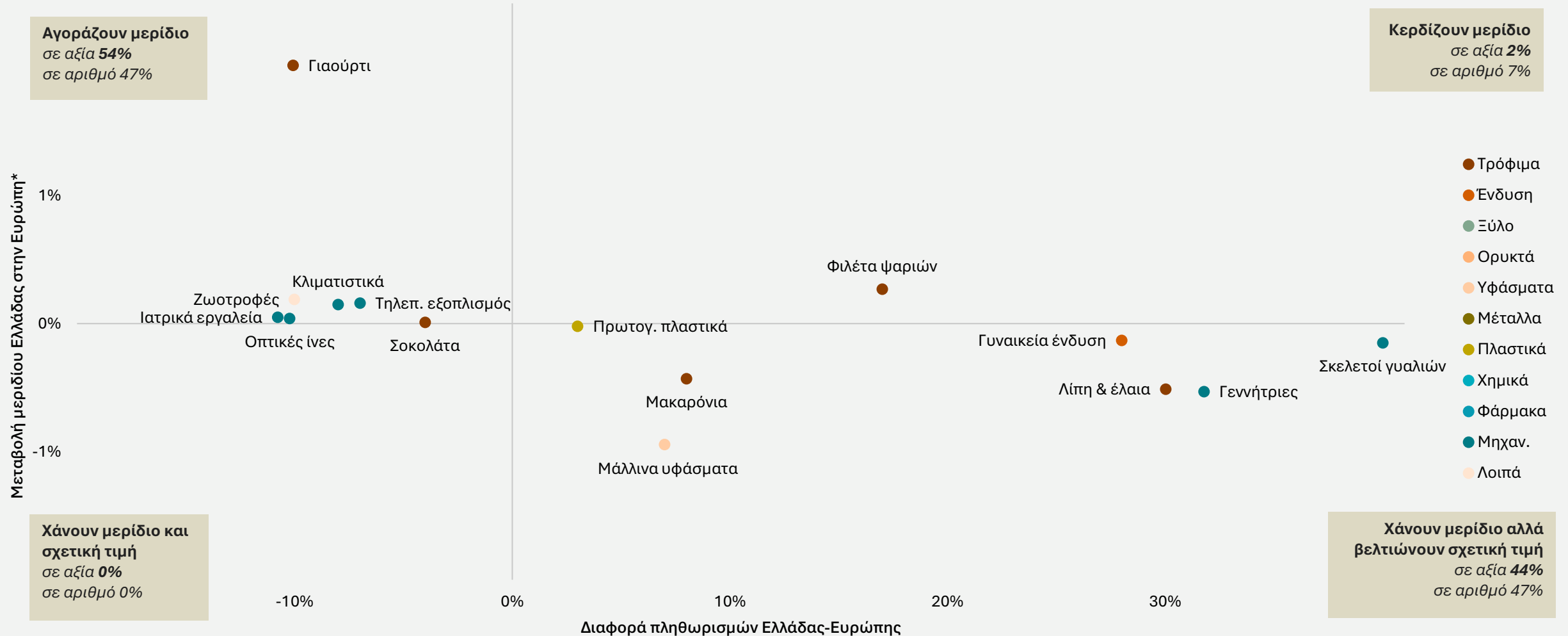
Δομή εξαγωγών ανά αγορά

σε δις € για την περίοδο Αύγουστος-Οκτώβριος 2024



Ελληνικά εξαγωγικά προϊόντα με σταθερή στρατηγική το τελευταίο δωδεκάμηνο

ετήσια μεταβολή της περιόδου Αύγουστος-Οκτώβριος 2024



Πηγή: Eurostat | Επεξεργασία: Εθνική Τράπεζα

Μεθοδολογικό σημείωμα

Η τρέχουσα ανάλυση στηρίζεται σε επεξεργασία δεδομένων εξαγωγών αγαθών (εκτός πετρελαίου και ενέργειας) Ελλάδας και Ευρώπης, για τη χρονική περίοδο 2010-2024.

Η ανάλυση στηρίζεται σε δύο βασικούς άξονες: (i) κλάδοι – προϊόντα και (ii) γεωγραφικές περιοχές – χώρες προορισμού. Ειδικότερα:

- στον άξονα κλάδων – προϊόντων εξετάζονται 11 ευρείς κλάδοι εξαγωγικών προϊόντων οι οποίοι κατηγοριοποιούνται σε 3 κατηγορίες βάσει του τεχνολογικού επιπέδου των προϊόντων που τους απαρτίζουν [υψηλής, μέσης και χαμηλής τεχνολογίας], και 129 επιλεγμένα προϊόντα [καλύπτουν το 83% των συνολικών ελληνικών εξαγωγών της περιόδου 2018-2022] τα οποία συντίθενται από επιμέρους κωδικούς με τρόπο που να αποτελούν ένα ομοιογενές σύνολο και να επιτρέπεται η διαχρονική παρακολούθηση των εξαγωγικών επιδόσεων τους και η εξαγωγή συμπερασμάτων
- στον άξονα γεωγραφικών περιοχών – χωρών παρακολουθούνται 101 χώρες [καλύπτουν το 99% των ελληνικών εξαγωγών της περιόδου 2018-2022] και κατηγοριοποιούνται σε 10 γεωγραφικές περιοχές, με παράλληλο χαρακτηρισμό των περιοχών βάσει εισοδηματικών κριτηρίων [υψηλού, μέσου, χαμηλού και πολύ χαμηλού εισοδήματος]

Για το σύνολο των παραπάνω δεδομένων γίνεται εκτίμηση της αποπληθωρισμένης αξίας εξαγωγών [με έτος βάσης το 2021], χρησιμοποιώντας τη μεθοδολογία του Paasche, η οποία προσφέρει το πλεονέκτημα της προσαρμογής του δείκτη στην κατά περίοδο σύνθεση του σε όρους όγκου και είδους των συμμετεχόντων αγαθών. Η ανωτέρω μέθοδος εφαρμόζεται [α] στις ελληνικές και ευρωπαϊκές εξαγωγές ανά προϊόν και μήνα, και [β] στις ελληνικές εξαγωγές ανά προϊόν, μήνα και χώρα προορισμού, προσφέροντας την δυνατότητα μιας εις βάθος ανάλυσης των ελληνικών εξαγωγών και της συμμετοχής αυτών στις ευρωπαϊκές (ανά κλάδο και προορισμό), απαλλαγμένη από τις πληθωριστικές επιδράσεις της τρέχουσας περιόδου.

Για τους σκοπούς της ανάλυσης εξετάζονται εξαγωγές αγαθών εκτός ενέργειας και εμπιστευτικών ή αδιευκρίνιστων κωδικών.

Disclaimer

Η παρούσα έκθεση καταρτίστηκε από τη Διεύθυνση Οικονομικής Ανάλυσης της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος, η οποία εποπτεύεται από την Τράπεζα της Ελλάδος και την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, και προορίζεται αποκλειστικά ως απλή αναφορά για την ενημέρωση έμπειρων και ειδικευμένων επενδυτών, οι οποίοι αναμένεται και θεωρούνται απολύτως ικανοί να λαμβάνουν επενδυτικές αποφάσεις χωρίς να βασίζονται στο περιεχόμενο της έκθεσης, δηλαδή μόνον εφόσον πραγματοποιήσουν ίδια ανεξάρτητη έρευνα σε πηγές της επιλογής τους. Η παρούσα έκθεση δεν συνιστά επενδυτική έρευνα ούτε σύσταση για έρευνα, και ως τέτοια δεν καταρτίστηκε βάσει νομικών απαιτήσεων με σκοπό τη διασφάλιση της ανεξαρτησίας της επενδυτικής έρευνας. Οι πληροφορίες που περιέχονται στην παρούσα έκθεση δεν συνιστούν παροχή επενδυτικών συμβουλών και σε καμία περίπτωση δεν μπορούν να χρησιμοποιηθούν ή να θεωρηθούν σαν πρόταση ή προτροπή για αγορές ή πωλήσεις ή προώθηση προσφοράς ή προτροπής για αγορές ή πωλήσεις ή για συμμετοχή σε σύμβαση αναφορικά με κάθε χρεόγραφο, προϊόν, υπηρεσία ή επένδυση. Οι πληροφορίες ή οι απόψεις που περιέχονται στην παρούσα έκθεση δεν επαρκούν για να στηρίξουν μια επενδυτική απόφαση – και δεν συνιστούν δήλωση ή εγγύηση όσον αφορά τις μελλοντικές επιδόσεις οποιουδήποτε χρηματοπιστωτικού μέσου, πίστωσης, συναλλαγματικής ισοτιμίας ή άλλου μέτρου της αγοράς ή της οικονομίας. Οι επιδόσεις που έχουν σημειωθεί στο παρελθόν δεν αποτελούν αξιόπιστη ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων. Δηλώνεται δεόντως ότι τα επενδυτικά προϊόντα ενέχουν επενδυτικούς κινδύνους, μεταξύ των οποίων συγκαταλέγεται ο κίνδυνος απώλειας μέρους ή του συνόλου του επενδύμενου κεφαλαίου. Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος και/ή τα συνδεδεμένα με αυτήν πρόσωπα δεν φέρουν καμία απολύτως ευθύνη για τυχόν συνέπειες (συμπεριλαμβανομένης, ενδεικτικά, της άμεσης, έμμεσης ή επακόλουθης ζημίας, της απώλειας κέρδους, και άλλων απωλειών) που προκύπτουν από τυχόν εξάρτηση ή χρήση της παρούσας έκθεσης, και δεν αναλαμβάνουν καμία νομική υποχρέωση έναντι επενδυτή που θα λάβει άμεσα ή έμμεσα την παρούσα έκθεση. Η τελική επενδυτική απόφαση πρέπει να λαμβάνεται από τον επενδυτή, και την ευθύνη για την επένδυση πρέπει να αναλάβει ο επενδυτής.

Όποια στοιχεία έχουν χρησιμοποιηθεί στην παρούσα έκθεση, έχουν ληφθεί από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες, αλλά δεν έχουν επαληθευτεί από ανεξάρτητο φορέα. Λόγω της πιθανότητας λάθους εκ μέρους αυτών των πηγών, η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος δεν εγγυάται για την ακρίβεια, τον επίκαιρο χαρακτήρα ή τη χρησιμότητα οποιασδήποτε πληροφορίας. Οι πληροφορίες και οι απόψεις που περιέχονται στην παρούσα έκθεση υπόκεινται σε μεταβολές χωρίς προειδοποίηση, και δεν υφίσταται υποχρέωση επικαιροποίησης των πληροφοριών και των απόψεων που περιέχονται στην παρούσα έκθεση. Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, οι συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες, οι εκπρόσωποί της, τα στελέχη της και/ή το προσωπικό της ή άλλα πρόσωπα που σχετίζονται με αυτήν, δεν αναλαμβάνουν καμία ευθύνη ή υποχρέωση σε σχέση με την ακρίβεια ή την πληρότητα των πληροφοριών που περιέχονται στην παρούσα έκθεση, ή για οποιαδήποτε ζημία, εν γένει, που απορρέει από τυχόν χρήση της παρούσας έκθεσης, συμπεριλαμβανομένων των επενδυτικών αποφάσεων που βασίστηκαν στην παρούσα έκθεση. Η παρούσα έκθεση δεν υποτίθεται ότι περιέχει όλες τις πληροφορίες που μπορεί να χρειάζεται ένας υποψήφιος επενδυτής. Οι αποδέκτες της παρούσας έκθεσης θα πρέπει να αξιολογούν σε ανεξάρτητη βάση τις ειδικές πληροφορίες και απόψεις που περιέχονται σε αυτήν, και να ζητούν τις συμβουλές των επαγγελματιών και οικονομικών συμβούλων της επιλογής τους σε σχέση με οποιοδήποτε επενδυτικό, οικονομικό, νομικό, επιχειρηματικό, φορολογικό, λογιστικό ή κανονιστικό ζήτημα, πριν προβούν σε οποιαδήποτε επένδυση ή πριν πραγματοποιήσουν οποιαδήποτε συναλλαγή σχετικά με πληροφορίες και απόψεις που πραγματεύεται η παρούσα έκθεση.

Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. συνέταξε και δημοσίευσε την παρούσα έκθεση απολύτως ανεξάρτητα από οποιαδήποτε συνδεδεμένη με αυτήν εταιρεία και, ως εκ τούτου, όλες οι δεσμεύσεις, απόψεις, προβλέψεις, αξιολογήσεις ή ενδεικτικές τιμές που διατυπώνονται στις εν λόγω εκθέσεις μπορεί να διαφέρουν ουσιαστικά από τυχόν παρόμοιες εκθέσεις οι οποίες εκδίδονται από συνδεδεμένες εταιρείες, και μπορεί να βασίζονται σε διαφορετικές πηγές και μεθοδολογίες. Η παρούσα έκθεση δεν απευθύνεται σε, ούτε προορίζεται για, διανομή προς χρήση από πρόσωπα ή οντότητες που είναι πολίτες ή κάτοικοι ή έχουν έδρα σε οποιαδήποτε τοποθεσία, κράτος, χώρα ή άλλη δικαιοδοσία στην οποία η εν λόγω διανομή, δημοσίευση, διάθεση ή χρήση αντίκειται προς τους σχετικούς νόμους, κανονισμούς ή κανόνες. Η παρούσα έκθεση προστατεύεται από τους νόμους περί πνευματικής ιδιοκτησίας και δεν επιτρέπεται η τροποποίηση, αναπαραγωγή ή αναδημοσίευση ή μεταβίβασή της, είτε άμεση είτε έμμεση, σε οποιοδήποτε τρίτο μέρος, εν όλω ή εν μέρει, χωρίς προηγούμενη γραπτή συγκατάθεση της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος. Όλες οι απόψεις που διατυπώνονται στην παρούσα έκθεση εκφράζουν με ακρίβεια τις προσωπικές απόψεις του συντάκτη αποκλειστικά, όσον αφορά καθένα και όλα τα θέματα που καλύπτονται. Περαιτέρω, βεβαιώνεται ότι κανένα μέρος της αποζημίωσης του συντάκτη της έκθεσης δεν είχε, ούτε έχει, ούτε θα έχει άμεση ή έμμεση σχέση με τις συγκεκριμένες θέσεις ή τις απόψεις που διατυπώνονται στην παρούσα έκθεση.

Τζέση Βουμβάκη

Deputy Chief Economist

+30 210 334 1549

fvoumv@nbg.gr

Αθανασία Κουτούζου

Head of Business Analysis

+30 210 334 1528

koutouzou.ath@nbg.gr

Γεώργιος Κ. Σακκάς

Economist

+30 210 334 1547

sakkas.georgios@nbg.gr

Θεόδωρος Γιούρας

Economist

+30 210 334 1457

giouras.theo@nbg.gr

Μάριος Μιχαηλίδης

Data analyst

+30 210 334 1435

michailidis.marios@nbg.gr

Διεύθυνση Οικονομικής Ανάλυσης

Αιόλου 86, Αθήνα 105 51

**ΕΘΝΙΚΗ
ΤΡΑΠΕΖΑ**



ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

