

Δελτίο Οικονομικών Εξελίξεων

Ιανουάριος 2026

Προβλέψεις ΔΝΤ για πραγματικό ΑΕΠ
(ετήσια % μεταβολή)

	2024	2025	2026	2027	2025	2026	2027
		Προβλ. Ιαν. 26			Προβλ. Οκτ. 25		
Παγκοσμίως	3,3	3,3	3,3	3,2	3,2	3,1	3,2
Ευρωζώνη	0,9	1,4	1,3	1,4	1,2	1,1	1,4
Γερμανία	-0,5	0,2	1,1	1,5	0,2	0,9	1,5
Γαλλία	1,1	0,8	1,0	1,2	0,7	0,9	1,2
Ιταλία	0,7	0,5	0,7	0,7	0,5	0,8	0,6
Ισπανία	3,5	2,9	2,3	1,9	2,9	2,0	1,7
Ηνωμένο Βασίλειο	1,1	1,4	1,3	1,5	1,3	1,3	1,5
ΗΠΑ	2,8	2,1	2,4	2,0	2,0	2,1	2,1
Κίνα	5,0	5,0	4,5	4,0	4,8	4,2	4,2
Ιαπωνία	-0,2	1,1	0,7	0,6	1,1	0,6	0,6

Πηγή: ΔΝΤ

Ελλάδα

Το 2025 η ελληνική οικονομία, παραμένει σε αναπτυξιακή τροχιά, παρά την αυξημένη αβεβαιότητα στο παγκόσμιο οικονομικό περιβάλλον και τις γεωπολιτικές εντάσεις. Το πρώτο ενιάμηνο του 2025, το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 2,0%, σε ετήσια βάση - ρυθμός υψηλότερος από τον μέσο όρο της Ευρωζώνης (1,5%) - και το ποσοστό ανεργίας περιορίστηκε στο 9,1% μέσω της αύξησης της απασχόλησης. Το 2025 ο πληθωρισμός διαμορφώθηκε στο 2,5% με εντονότερες τις πληθωριστικές πιέσεις από την πλευρά των υπηρεσιών. Σύμφωνα με την Τράπεζα της Ελλάδος, την περίοδο 2026 - 2027 διαγράφονται θετικές προοπτικές για την ανάπτυξη, την πορεία στην αγορά εργασίας και τον πληθωρισμό.

Σε δημοσιονομικό επίπεδο το 2025 το ισοζύγιο του κρατικού προϋπολογισμού, σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, παρουσίασε για δεύτερο κατά σειρά έτος πλεόνασμα και σημαντικά υψηλό πρωτογενές πλεόνασμα ύψους €8,1 δισ. Στις 13 Ιανουαρίου 2026 το Ελληνικό δημόσιο προχώρησε στην έκδοση νέου 10ετούς ομολόγου συνολικού ποσού €4 δισ. με κουπόνι στο 3,375%. Η έκδοση καλύπτει το 50% των δανειακών αναγκών του 2026 οι οποίες εκτιμώνται στα €8 δισ. Στις 22 Δεκεμβρίου 2025 η Ελλάδα υπέβαλε στην Ε.Ε. διπλό αίτημα εκταμίευσης από το ΤΑΑ, ύψους €1,17 δισ. (€883,9 εκ. από το σκέλος των επιχορηγήσεων και €293,8 εκ. από των δανείων). Με τη θετική αξιολόγηση από την Ε.Ε. το προσεχές διάστημα, οι συνολικές εκταμιεύσεις προς την Ελλάδα θα ανέρχονται πλέον σε €24,6 δισ. (68,3% των συνολικών πόρων).

Διεθνείς Εξελίξεις

Σε ένα περιβάλλον ιδιαίτερα ρευστό που άγεται από τις γεωπολιτικές εξελίξεις, η οικονομία και ιδίως το διεθνές εμπόριο χρησιμοποιείται πλέον ως μέσο πίεσης για την επίτευξη γεωστρατηγικών στόχων. Στο πλαίσιο αυτό, οι παραδοσιακές συμμαχίες αμφισβητούνται, αναπροσαρμόζονται και αναζητούνται νέες, οι εφοδιαστικές αλυσίδες τροποποιούνται με γνώμονα όχι μόνο το κόστος, αλλά και τη δυνατότητα απρόσκοπτης λειτουργίας τους, ενώ μεγάλη έμφαση δίδεται στον έλεγχο κρίσιμων πλουτοπαραγωγικών πηγών (όπως σπάνιων γαιών) και θαλάσσιων οδών. Η επιτυχής κατάληξη των πολυετών διαπραγματεύσεων της Ε.Ε. με τις χώρες της Mercosur και με την Ινδία είναι ενδεικτικές της προσπάθειας περιορισμού της εξάρτησης της Ε.Ε από τις ΗΠΑ και την Κίνα.

Στις ΗΠΑ, η επίδραση των αυξημένων δασμών στην οικονομία παραμένει απρόσμενα περιορισμένη με τον ρυθμό ανάπτυξης στο γ' τρίμηνο να διαμορφώνεται στο 4,4% σε τριμηνιαία-ετησιοποιημένη βάση και τον πληθωρισμό τον Δεκέμβριο στο 2,7%. Παράλληλα, στην αγορά εργασίας είναι περιορισμένες οι απολύσεις, αλλά και η δημιουργία νέων θέσεων εργασίας. Οι προκλήσεις δεν λείπουν, με πιο άμεσες την πιθανή απροθυμία των επενδυτών από το εξωτερικό να επενδύσουν στον ίδιο βαθμό με το παρελθόν σε αξίες των ΗΠΑ, την προσπάθεια πολιτικού ελέγχου της Fed και το ενδεχόμενο επανάληψης της αναστολής λειτουργίας των μη κρίσιμων υπηρεσιών του ομοσπονδιακού κράτους τον Φεβρουάριο.

Στην Ευρωζώνη, η ανάπτυξη παραμένει ήπια (γ' τρίμ.: 1,4% σε ετήσια βάση) με την αναζήτηση νέων αγορών για τη διάθεση των βιομηχανικών κυρίως προϊόντων να καθίσταται καθοριστικός παράγοντας για την ανάπτυξη μεσοπρόθεσμα. Τέλος, στην Κίνα, η οικονομία αναπτύχθηκε το 2025 με ρυθμό 5%, διατηρώντας τις εξαγωγές κρίσιμο παράγοντα της ανάπτυξης καθώς η εσωτερική ζήτηση παραμένει πολύ συγκρατημένη.

- Θετικές προοπτικές για την ανάπτυξη, την πορεία στην αγορά εργασίας και τον πληθωρισμό.
- Πλεόνασμα στο ισοζύγιο κρατικού προϋπολογισμού για δεύτερο κατά σειρά έτος και υψηλό πρωτογενές πλεόνασμα

Το 2025 η ελληνική οικονομία, παρέμεινε σε αναπτυξιακή τροχιά, παρά την αυξημένη αβεβαιότητα στο παγκόσμιο οικονομικό περιβάλλον και τις γεωπολιτικές εντάσεις. Το πρώτο ενιάμηνο του 2025, το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 2,0%, σε ετήσια βάση, ρυθμός υψηλότερος από τον μέσο όρο της Ευρωζώνης (1,5%). Η αύξηση της τελικής κατανάλωσης, του ακαθάριστου σχηματισμού παγίου κεφαλαίου και ο περιορισμός στο εμπορικό έλλειμμα συνέβαλαν θετικά στο ρυθμό ανάπτυξης της οικονομίας. Το ονομαστικό ΑΕΠ, το πρώτο ενιάμηνο αυξήθηκε κατά 5,1% σε ετήσια βάση. Κατά την ίδια περίοδο το ποσοστό ανεργίας περιορίστηκε στο 9,1% (9μ24: 10,3%), μέσω της αύξησης της απασχόλησης κατά 1,4% σε ετήσια βάση. (σελ. 8 & 12)

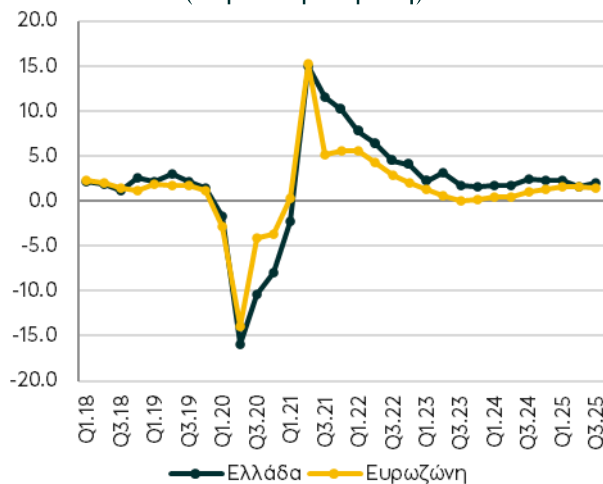
Το 2025 ο εθνικός πληθωρισμός (Δ.Τ.Κ) διαμορφώθηκε στο 2,5% (2024: 2,7%). Ο δομικός (εξαιρ. διατροφή, ποτά, καπνός, ενέργεια) διατηρήθηκε στα υψηλότερα επίπεδα του 3,4% (2024: 3,3%). Το 2025 εντονότερες ήταν οι πληθωριστικές πιέσεις από την πλευρά των υπηρεσιών καθώς ο σχετικός δείκτης τιμών αυξήθηκε κατά 4,9% έναντι 4,1% το 2024. Αντίστροφη τάση φαίνεται ότι διέγραψε ο δείκτης τιμών αγαθών ο οποίος αυξήθηκε το 2025 κατά 0,6% έναντι 1,7% το 2024. Τέλος, το 2025 ο πληθωρισμός με βάση τον Εν.Δ.Τ.Κ διαμορφώθηκε στο 2,9% (2024: 3%) (σελ. 11)

Σύμφωνα με την ενδιάμεση Έκθεση Νομισματικής Πολιτικής της Τράπεζας της Ελλάδος (22.12.2025), η Ελλάδα κατά την διετία 2026 – 2027 θα διατηρήσει ρυθμό ανάπτυξης στο 2,1%, υπερβαίνοντας το μέσο προβλεπόμενο ρυθμό ανάπτυξης της ευρωζώνης. Η αγορά εργασίας θα συνεχίσει τη θετική της πορεία μέσω της αύξησης της απασχόλησης και της περαιτέρω μείωσης του ποσοστού ανεργίας στο 8,6% το 2026 και το 8,1% το 2027. Ο πληθωρισμός (Εν.Δ.Τ.Κ.) προβλέπεται ότι θα υποχωρήσει αισθητά στο 2,1% το 2026 και θα παραμείνει ουσιαστικά αμετάβλητος (2,2%) το 2027.

Το 2025, ο δείκτης οικονομικού κλίματος διαμορφώθηκε στις 107,4 μονάδες, υπερβαίνοντας σταθερά από τα μέσα του 2022 τον αντίστοιχο δείκτη της ευρωζώνης (2025: 95,6 μνδ). (σελ.9)

Το 2025, το ισοζύγιο κρατικού προϋπολογισμού, σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, παρουσίασε - για δεύτερο κατά σειρά έτος - πλεόνασμα ύψους €100 εκατ. (2024: €369 εκατ.) και σημαντικά υψηλό πρωτογενές πλεόνασμα ύψους €8,1 δισ. (2024: €8,7 δισ.) (σελ.14)

Πραγματικό ΑΕΠ: Ελλάδα & Ευρωζώνη
(ετήσια % μεταβολή)



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat

Σύμφωνα με τα διαθέσιμα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ και της Eurostat για τους βραχυχρόνιους δείκτες σε εποχικά εξομαλυσμένη βάση: (α) Το Νοέμβριο του 2025, ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής αυξήθηκε κατά 2,7% γογ, λόγω της θετικής συμβολής του τομέα της μεταποίησης. (β) Τον Οκτώβριο, οι δείκτες κύκλου εργασιών και όγκου στο λιανικό εμπόριο (εκτός καυσίμων & λιπαντικών) αυξήθηκαν κατά 7,3% και 5,6% γογ αντίστοιχα, στο χονδρικό εμπόριο αυξήθηκαν κατά 1,3% και 1,8% γογ αντίστοιχα και στον τομέα "οχήματα" αυξήθηκαν κατά 5,4% και 4,4% γογ αντίστοιχα. (γ) ο δείκτης κύκλου εργασιών στις υπηρεσίες κατέγραψε αύξηση 15,7% γογ (δ) Στις κατασκευές, σε μη εποχικά εξομαλυσμένη βάση, ο αριθμός των οικοδομικών αδειών το Σεπτέμβριο αυξήθηκε κατά 12,5% γογ. (σελ.10)

Το Νοέμβριο, το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών μειώθηκε κατά €1,3 δισ., στα €2,1 δισ. (Νοεμ.24: €3,3 δισ.) Συνολικά, το 11μηνο'25, το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών υποχώρησε κατά €2,9 δισ. φτάνοντας τα €10,3 δισ. Στην εξέλιξη αυτή συνέβαλαν κυρίως η μείωση στο έλλειμμα του ισοζυγίου καυσίμων (κατά €2.485 εκατ.), η υποχώρηση του ελλείματος πρωτογενών εισοδημάτων (κατά €385 εκατ.) και η αύξηση του πλεονάσματος στα ισοζύγια υπηρεσιών (κατά €158 εκατ.) – λόγω της βελτίωσης του ισοζυγίου ταξιδιωτικών υπηρεσιών - και δευτερογενών εισοδημάτων (κατά €203 εκατ.). Το 11μηνο 2025 οι αφίξεις μη κατοίκων ταξιδιωτών αυξήθηκαν κατά 4,6% σε ετήσια βάση και οι σχετικές εισπράξεις κατά 8,9% φτάνοντας στα €23,0 δισ. έναντι €21,1 δισ. την αντίστοιχη περίοδο του 2024. (σελ.15)

Ευρωζώνη

- ΕΚΤ: Διατήρησε αμετάβλητα τα βασικά επιτόκια της για 4^η διαδοχική φορά.
- Στο 0,3% η ανάπτυξη το γ' τρίμηνο (τριμηνιαίος ρυθμός).
- Οριακά κάτω από το στόχο της ΕΚΤ ο πληθωρισμός τον Δεκέμβριο.

Στην πρόσφατη συνεδρίαση της (18/12) η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) διατήρησε αμετάβλητα τα βασικά επιτόκιά της, καθώς ο πληθωρισμός προβλέπεται να σταθεροποιηθεί μεσοπρόθεσμα στον στόχο του 2%. Συνεπώς, παραμένουν ως εξής: της διευκόλυνσης αποδοχής καταθέσεων στο 2%, των πράξεων κύριας αναχρηματοδότησης στο 2,15% και της οριακής χρηματοδότησης στο 2,40%. Η Πρόεδρος της επανέλαβε σχετικά με τη νομισματική πολιτική πως «βρισκόμαστε σε καλό σημείο», χωρίς ωστόσο να δεσμεύεται σε μια προκαθορισμένη πορεία, αφήνοντας ανοιχτά όλα τα ενδεχόμενα για τη μελλοντική εξέλιξη των επιτοκίων.

Μακροοικονομικές Προβλέψεις ΕΚΤ

	2024	2025	2026	2027	2028
Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)					
Δεκ. 25	0,9	1,4	1,2	1,4	1,4
Σεπτ. 25	0,8	1,2	1	1,3	
Πληθωρισμός (ΕνΔΤΚ, %)					
Δεκ. 24	2,4	2,1	1,9	1,8	2,0
Σεπτ. 24	2,4	2,1	1,7	1,9	
Δομικός πληθωρισμός* (%)					
Δεκ. 24	2,8	2,4	2,2	1,9	2,0
Σεπτ. 24	2,8	2,4	1,9	1,8	
Ανεργία (%)					
Δεκ. 24	6,3	6,3	6,2	6,1	5,9
Σεπτ. 24	6,4	6,4	6,3	6,1	

Πηγή: ΕΚΤ

Αρκετές αλλά σχετικά περιορισμένες είναι οι διαφοροποιήσεις των νέων μακροοικονομικών προβλέψεων σε σχέση με τις προγενέστερες του Σεπτεμβρίου. Ο ρυθμός ανάπτυξης αναθεωρήθηκε ανοδικά για όλα τα έτη, ενώ ελαφρά υψηλότερος εκτιμάται ο πληθωρισμός για το 2026.

Οριακά υψηλότερα από ό,τι είχε εκτιμηθεί κινήθηκε το πραγματικό ΑΕΠ κατά το γ' τρίμηνο του 2025 σε τριμηνιαία βάση (0,3%, προηγ. εκτ.: 0,2%, β' τρίμ. 25: 0,1%). Από τις μεγαλύτερες οικονομίες, τους υψηλότερους ρυθμούς εμφάνισαν η Ισπανία (0,6%), η Γαλλία (0,5%) και η Ιταλία (0,1%), ενώ μηδενική μεταβολή είχε η Γερμανία. Σε ετήσια βάση αυξήθηκε 1,4% (β' τρίμ. 25: 1,6%). Το ΔΝΤ αναμένει ρυθμό ανάπτυξης 1,4 % το 2025 και 1,3% το 2026.

Ήπια αποκλιμάκωση του γενικού πληθωρισμού στο 1,9% σημειώθηκε τον Δεκέμβριο (Νοέμ. 25: 2,1%), κυρίως λόγω της εντονότερης πτώσης των τιμών της ενέργειας. Παρόμοια, στο 2,3% υποχώρησε ο δομικός (Νοέμ. 25: 2,4%).

Μικρή χειροτέρευση εμφάνισε το οικονομικό κλίμα τον Δεκέμβριο, με τον σχετικό δείκτη της Ευρωπαϊκής Επιτροπής να υποχωρεί στο 96,7 (Νοέμ. 25: 97,1). Μειωμένος ήταν και ο δείκτης προσδοκίων των καταναλωτών (-13,2, Νοέμ. 25: -12,8), τιμή συγκριτικά χαμηλή. Ωστόσο, βάσει της αρχικής εκτίμησης του Ιανουαρίου αναμένεται βελτίωσή του στο -12.4.

Πτωτικά κινήθηκαν οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες PMI τον Δεκέμβριο. Ο δείκτης στη μεταποίηση μειώθηκε στο 48,8 (Νοέμ. 25: 49,6), στις υπηρεσίες στο 52,4 (Νοέμ. 25: 53,6) και ο σύνθετος στο 51,5 (Νοέμ. 25: 52,8). Τον Ιανουάριο, βάσει της α' εκτίμησης, στη μεταποίηση αυξάνεται στο 49,4, στις υπηρεσίες μειώνεται στο 51,9 και ο σύνθετος παραμένει στο 51,5.

Ανοδικά κινήθηκαν οι λιανικές πωλήσεις και η βιομηχανική παραγωγή τον Νοέμβριο. Σε εποχικά εξομαλυσμένη βάση, οι λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν 0,2% σε μηνιαία βάση (Οκτ. 25: 0,3%), λόγω των υψηλότερων δαπανών για προϊόντα εκτός τροφίμων/καυσίμων. Από την άλλη, η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε 0,7% (Οκτ. 25: 0,7%), ωθούμενη κυρίως από τη παραγωγή κεφαλαιουχικών αγαθών. Ταυτόχρονα, αξιοσημείωτη συρρίκνωση κατέγραψε το εμπορικό πλεόνασμα σε μηνιαία βάση (εποχ. προσ., σε δισ. €, 10,7, Οκτ. 25: 13,7), καθώς οι εισαγωγές αυξήθηκαν περισσότερο από τις εξαγωγές.

Βιομηχανική Παραγωγή & Λιανικές Πωλήσεις (ετήσια % μεταβολή)



Πηγή: Eurostat

Τέλος, στο 6,3% υποχώρησε τον Νοέμβριο το εποχικά διορθωμένο ποσοστό ανεργίας (Οκτ. 25: 6,4%), οριακά υψηλότερο του ιστορικά χαμηλού.

ΗΠΑ

- Fed: Μείωσε κατά 25 μ.β. το παρεμβατικό επιτόκιο στη συνεδρίαση της 10/12.
- Προβλέψεις ΔΝΤ: Στο 2,1% ο ρυθμός ανάπτυξης το 2025, στο 2,4% φέτος
- Στο 4,4% ο ρυθμός ανάπτυξης το γ' τρίμηνο (τριμηνιαίος-ετησιοποιημένος ρυθμός).
- Μεικτή η εικόνα των πρόδρομων δεικτών και της αγοράς εργασίας τον Δεκέμβριο.
- Στο 2,7% ο γενικός και στο 2,6% ο δομικός πληθωρισμός τον Δεκέμβριο, όσο και τον Νοέμβριο.

Η Fed στην τελευταία συνεδρίασή της (10/12) μείωσε το βασικό επιτόκιο κατά 25 μ.β., στο εύρος 3,50%-3,75%. Βραχυπρόθεσμα, ο Πρόεδρός της εκτιμά ότι υπερτερούν οι κίνδυνοι που μπορούν να ωθήσουν χαμηλότερα την απασχόληση και υψηλότερα τον πληθωρισμό, συνδυασμός που δυσχεραίνει την άσκηση της νομισματικής πολιτικής. Ωστόσο, δήλωσε ότι οι τρεις διαδοχικές μειώσεις του βασικού επιτοκίου το έχουν πια φέρει εντός του εύρους των εκτιμήσεων του «ουδέτερου» επιτοκίου και θα κρίνουν τις επόμενες κινήσεις τους βάσει των νέων στοιχείων. Παράλληλα, συνεχίζονται οι πιέσεις του Προέδρου Τραμπ προς τη Fed για να ελέγξει τις αποφάσεις πολιτικής της. Πρόσφατη εξέλιξη η έναρξη ομοσπονδιακής ποινικής έρευνας κατά του Προέδρου της για το κόστος ανακαίνισης ιστορικών κτηρίων της. Επίσης, η Fed επιβεβαίωσε ότι τερματίζει τη μείωση του ενεργητικού της και θα προβαίνει τους επόμενους μήνες σε επιπλέον αγορές εντόκων γραμματίων για να εξασφαλίζει επαρκή ρευστότητα στην αγορά. Τέλος, προβλέπει λίγο υψηλότερη ανάπτυξη και χαμηλότερο πληθωρισμό το 2026. Επίσης, μία μείωση κατά 25 μ.β. του βασικού επιτοκίου το 2026 και άλλη μία το 2027.

Μακροοικονομικές Προβλέψεις Fed

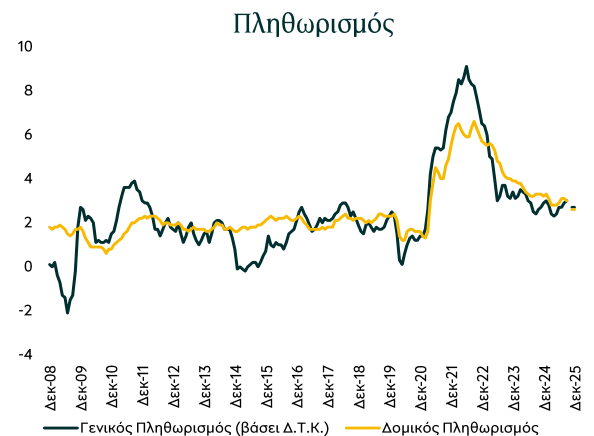
	2025	2026	2027	2028	Μακρο- πρόθεσμα
Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)					
Δεκ. 25	1,7	2,3	2,0	1,9	1,8
Σεπτ. 25	1,6	1,8	1,9	1,8	1,8
Πληθωρισμός (βάσει του δείκτη PCE)					
Δεκ. 25	2,9	2,4	2,1	2,0	2,0
Σεπτ. 25	3,0	2,6	2,1	2,0	2,0
Δομικός πληθωρισμός (βάσει του δείκτη core PCE)					
Δεκ. 25	3,0	2,5	2,1	2,0	
Σεπτ. 25	3,1	2,6	2,1	2,0	
Ανεργία (%)					
Δεκ. 25	4,5	4,4	4,2	4,2	4,2
Σεπτ. 25	4,5	4,4	4,3	4,2	4,2
Παρεμβατικό επιτόκιο Fed (Fed Funds rate)					
Δεκ. 25	3,6	3,4	3,1	3,1	3,0
Σεπτ. 25	3,6	3,4	3,1	3,1	3,0
Κεντρικό εύρος (Central tendency) παρεμβ. επιτοκίου					
Δεκ. 25	3,6-3,9	2,9-3,6	2,9-3,6	2,8-3,6	2,8-3,5
Σεπτ. 25	3,6-4,1	2,9-3,6	2,9-3,6	2,8-3,6	2,8-3,5

Πηγή: Fed

Αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ κατά 4,4% σημειώθηκε το γ' τρίμηνο του 2025 (σε τριμηνιαία-ετησιοποιημένη βάση, β' τρίμ. 25: 3,8%). Η αύξηση προήλθε κυρίως από την αυξημένη ιδιωτική κατανάλωση και δευτερευ-

όντως από την άνοδο των καθαρών εξαγωγών. Σε ετήσια βάση αυξήθηκε 2,3% (β' τρίμ. 25: 2,1%). Βάσει των νέων προβλέψεων του ΔΝΤ, ο ρυθμός ανάπτυξης αναμένεται στο 2,1% το 2025 και στο 2,4% φέτος (πρόβλεψη Οκτ. 25: 2025: 2,0%, 2026: 2,1%).

Από την άλλη, ο πληθωρισμός παραμένει σχετικά ήπιος παρά την επίδραση των δασμών. Ειδικότερα, τον Δεκέμβριο ο συνολικός (βάσει του δείκτη τιμών καταναλωτή) παρέμεινε, για δεύτερο διαδοχικό μήνα, στο 2,7%. Παρόμοια, ο δομικός διατηρήθηκε στο 2,6%, ο χαμηλότερος από τον Μάρτιο του 2021.



Πηγή: BLS

Γενικά καλή παραμένει η εικόνα στην αγορά εργασίας με βασικό χαρακτηριστικό τις πολύ περιορισμένες απολύσεις, αλλά και νέες θέσεις εργασίας που δημιουργούνται. Τον Δεκέμβριο, οι εποχικά διορθωμένες θέσεις νέες εργασίας αυξήθηκαν κατά 50 χιλ. (Νοέμ. 25: 56 χιλ.), το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε στο 4,4% (Νοέμ. 25: 4,5%) και ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του ωρομισθίου ανήλθε στο 3,8% (Νοέμ. 3,6%).

Μεικτή ήταν η εικόνα τον Δεκέμβριο των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών ISM. Ο δείκτης στη μεταποίηση υποχώρησε απρόσμενα στο 47,9 (Νοέμ. 25: 48,2), καταδεικνύοντας μεγαλύτερη συρρίκνωση της δραστηριότητας. Αντίθετα, ο δείκτης στις υπηρεσίες ανήλθε στο 54,4 (Νοέμ. 25: 52,6), την υψηλότερη τιμή από τον Οκτώβριο του 2024, υποδηλώνοντας εντονότερη επέκταση. Τέλος, λιγότερο απαισιόδοξοι εμφανίζονται τον Ιανουάριο οι καταναλωτές (πρόδρομος δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης του Πανεπιστημίου Μίσιγκαν: 56,4, Δεκ. 25: 52,9).

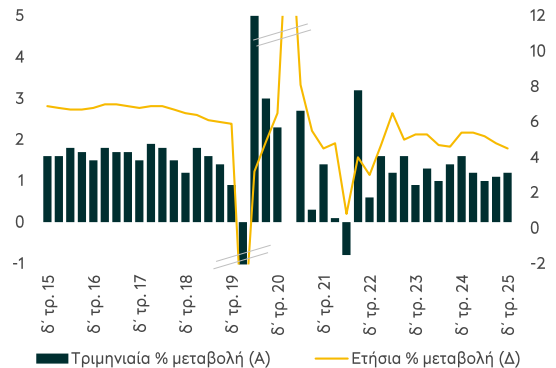
Κίνα

- Στο 4,5% ο ρυθμός ανάπτυξης το δ' τρίμηνο. Στο 5% το 2025, όσο και ο κυβερνητικός στόχος.
- Περιορισμένη η δυναμική της εγχώριας ζήτησης.

Κατά το δ' τρίμηνο ο ετήσιος ρυθμός ανάπτυξης διαμορφώθηκε στο 4,5% (γ' τρίμ.: 4,8%) και συνολικά στο 5% για το σύνολο του έτους, όσο και ο κυβερνητικός στόχος. Βασικός κινητήριος μοχλός ήταν η επιτυχημένη ανακατεύθυνση των εξαγωγών από τις ΗΠΑ σε άλλες αγορές. Ενδεικτικά, τον Δεκέμβριο οι εξαγωγές αυξήθηκαν στο 6,6% ετησίως (Νοέμ.: 5,9%). Ταυτόχρονα, οι εισαγωγές ενισχύθηκαν 5,7% (Νοέμ.: 1,9%). Συνεπώς, το εμπορικό πλεόνασμα το 2025 ανήλθε σε ιστορικά υψηλό επίπεδο (\$1,2 τρισ. δολάρια περίπου).

Μικρή ενίσχυση στο 5,2% κατέγραψε τον Δεκέμβριο ο ετήσιος ρυθμός αύξησης της βιομηχανικής παραγωγής (Νοέμ.: 4,8%). Αντίθετα, ο ρυθμός ανόδου των λιανικών πωλήσεων υποχώρησε στο 0,9% (Νοέμ.: 1,3%), παραμένοντας σε συγκριτικά χαμηλό επίπεδο. Ταυτόχρονα, ο πληθωρισμός ενισχύθηκε οριακά τον Δεκέμβριο στο 0,8% (Νοέμ.: 0,7%) και επιβραδύνθηκε ελαφρά ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής των τιμών παραγωγού στο -1,9% (Νοέμ.: -2,2%). Συνεπώς, παραμένει συγκρατημένη η εγχώρια ζήτηση.

Εξέλιξη Πραγματικού ΑΕΠ



Πηγή: National Bureau of Statistics of China

Οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες S&P PMI τον Δεκέμβριο παρέμειναν πρακτικά αμετάβλητοι. Ο δείκτης μεταποίησης διαμορφώθηκε στο 50,1 (Νοέμ.: 49,9), των υπηρεσιών στο 52,0 (Νοέμ.: 52,1) και ο σύνθετος δείκτης στο 51,3 (Νοέμ.: 51,2). Τέλος, στις 22/01, οριστικοποιήθηκε η συμφωνία ΗΠΑ-Κίνα για το Tiktok αφαιρώντας ένα σημείο τριβής με τις ΗΠΑ.

Ιαπωνία

- Αμετάβλητη παρέμεινε η νομισματική πολιτική στη συνεδρίαση της 23/1.
- Μείωση κατά 0,6% του πραγματικού ΑΕΠ το γ' τρίμηνο (τριμηνιαίος ρυθμός).

Συρρίκνωση της οικονομίας κατά 0,6% καταγράφηκε το γ' τρίμηνο σε τριμηνιαία βάση (β' τρίμ.: 0,5%), κυρίως λόγω της μείωσης της ιδιωτικής κατανάλωσης και των ιδιωτικών επενδύσεων (πλην κατοικιών). Σε ετήσια βάση αυξήθηκε 0,6% (β' τρίμ.: 2,0%).

Αμετάβλητο διατήρησε στο 0,75% το βασικό επιτόκιο της η ΤτΙ στη συνεδρίαση της 23/01. Στις νέες προβλέψεις της αναμένει λίγο υψηλότερη ανάπτυξη το 2026, ελαφρά χαμηλότερη το 2027 και αφήνει σχεδόν ίδιο τον πληθωρισμό. Το ΔΝΤ προβλέπει ρυθμό ανάπτυξης 0,7% το 2026 και 0,6% το 2027.

Ενθαρρυντική ήταν η εξέλιξη των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών Τάνκαν και PMI. Ο δείκτης Τάνκαν στις μεγάλες εταιρείες της μεταποίησης αυξήθηκε το δ' τρίμηνο στο 15 (γ' τρίμ.: 14), ενώ στις εκτός μεταποίησης παρέμεινε στο 34, τιμή υψηλή. Επίσης, οι πρόδρομοι δείκτες S&P PMI τον Ιανουάριο ανήλθαν στη μεταποίηση στο 51,5 (Δεκ.: 50), στις υπηρεσίες στο 53,4 (Δεκ.: 51,6) και ο σύνθετος στο 52,8 (Δεκ.: 51,1).

Μακροοικονομικές Προβλέψεις ΤτΙ

	2025	2026	2027
Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)			
Ιαν. 26	0.9	1.0	0.8
Οκτ. 25	0.7	0.7	1.0
Πληθωρισμός (εκτός νωπών τροφίμων)			
Ιαν. 26	2.7	1.9	2.0
Οκτ. 25	2.7	1.8	2.0

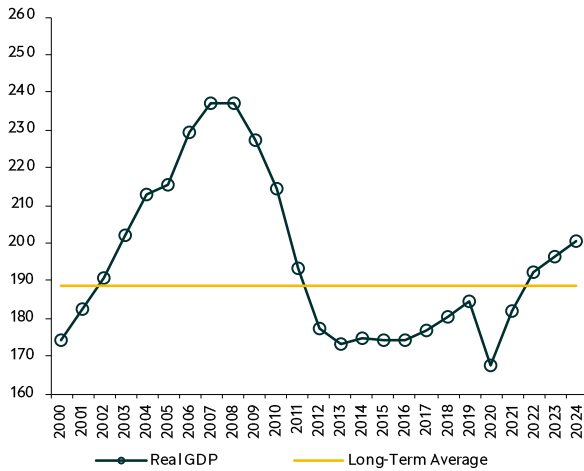
Πηγή: BoJ (Oct. 2025): "Outlook for Economic Activity and Prices", p.9. Σημείωση: Το έτος είναι το δημοσιονομικό (Απρίλιος έως Μάρτιος επόμενης χρονιάς).

Μεγάλη αποκλιμάκωση του πληθωρισμού καταγράφηκε τον Δεκέμβριο. Ο γενικός περιορίστηκε στο 2,1% (Νοέμ.: 2,9%), ο χωρίς τα νωπά τρόφιμα στο 2,4% (Νοέμ.: 3%) και ο ετήσιος ρυθμός αύξησης των τιμών παραγωγού στο 2,4% (Σεπτ.: 2,8%). Ταυτόχρονα, οι εξαγωγές αυξήθηκαν 5,1% (Νοέμ.: 6,1%) και οι εισαγωγές 5,3% (Νοέμ.: 1,3%). Τέλος, η βιομηχανική παραγωγή μειώθηκε 2,2% τον Νοέμβριο (ετησίως, -2,2%, Νοέμ.: 1,6%).

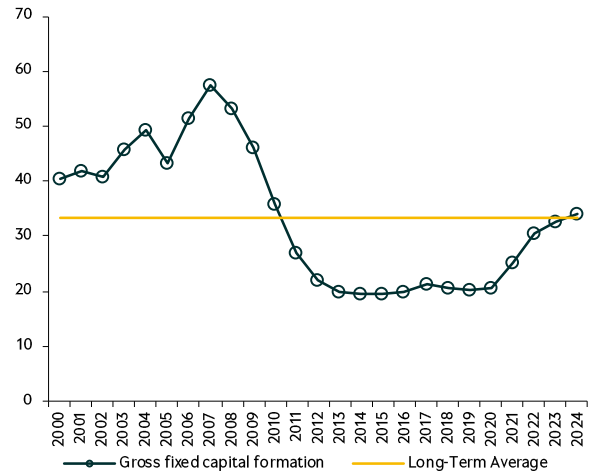
Παράρτημα

Ελλάδα: Συνιστώσες του ΑΕΠ

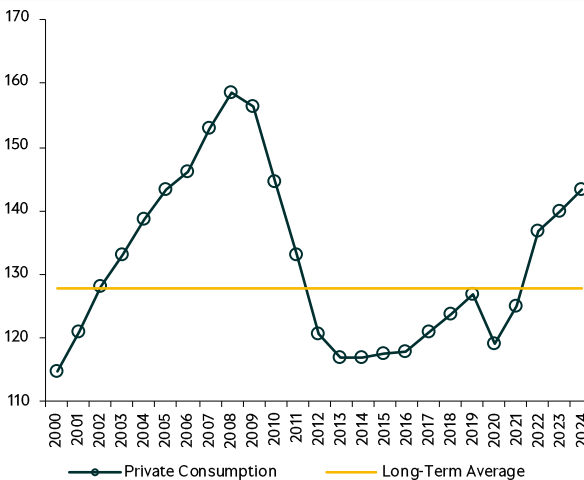
1. Πραγματικό ΑΕΠ (€ δισ.)



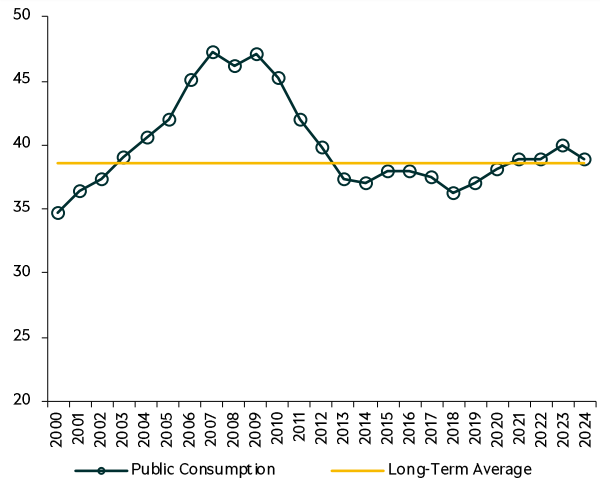
2. Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)



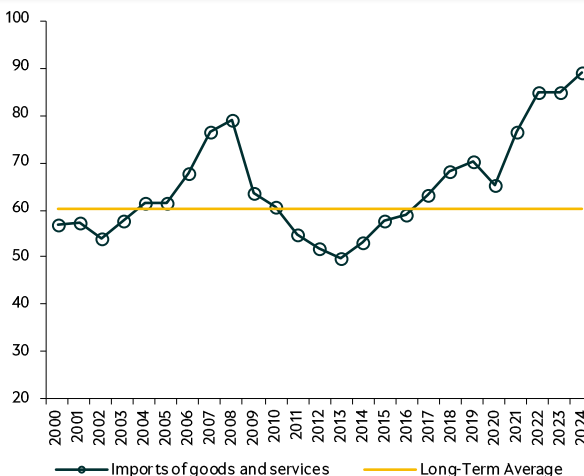
3. Ιδιωτική Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)



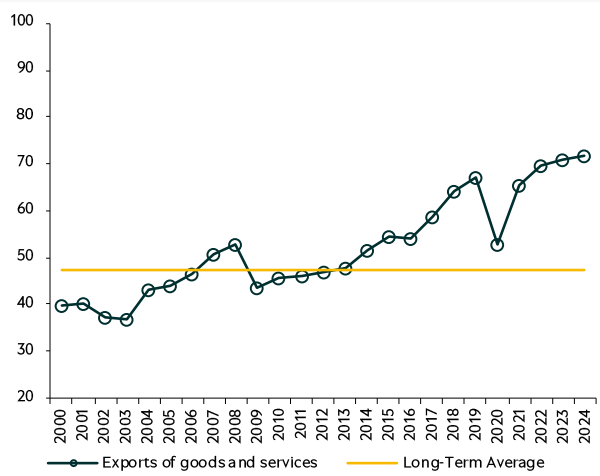
4. Δημόσια Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)



5. Εισαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)

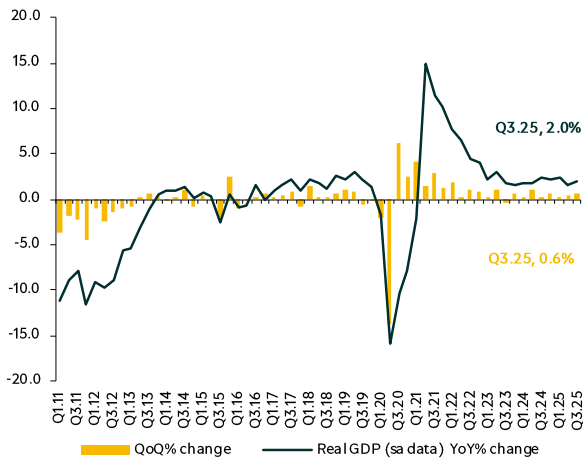


6. Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)

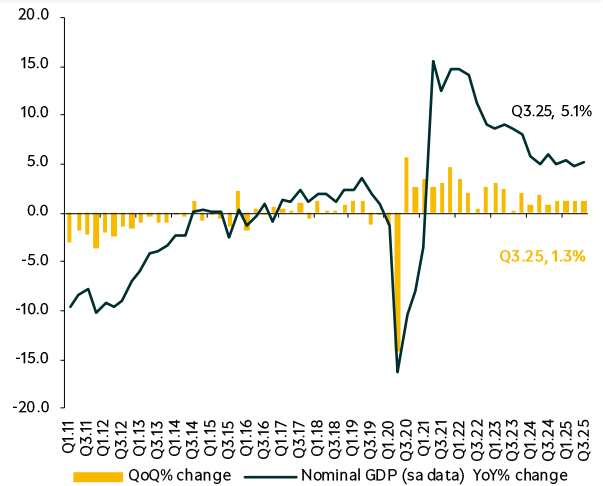


Ελλάδα: Οικονομική Δραστηριότητα

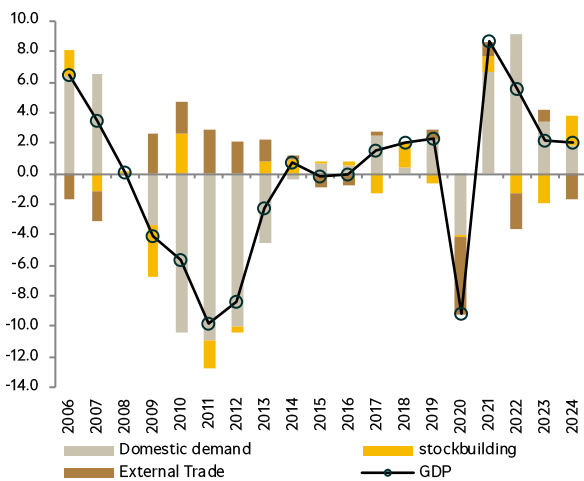
1. Πραγματικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



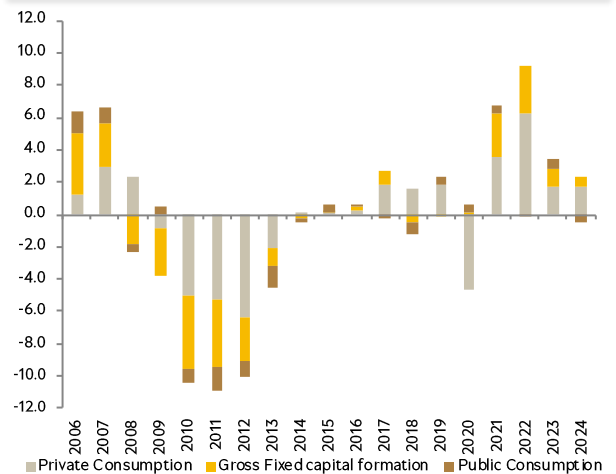
2. Ονομαστικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



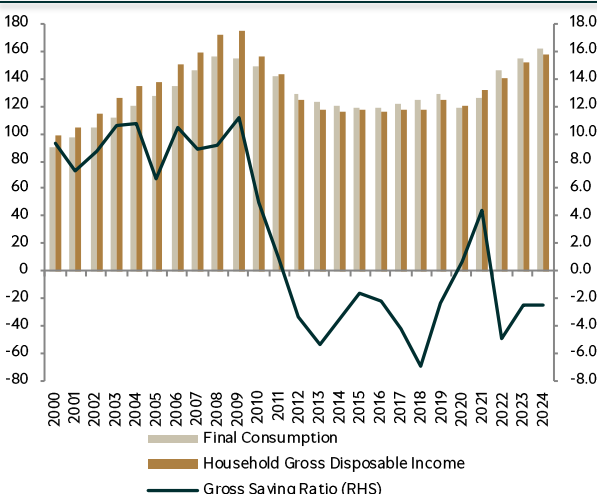
3. Συμβολή των βασικών συνιστωσών του ΑΕΠ στην οικονομική ανάπτυξη



4. Συμβολή της εγχώριας ζήτησης στην οικονομική ανάπτυξη



5. Ακαθάριστο διαθέσιμο εισόδημα Κατανάλωση (€ δισ.) & Ποσοστό αποταμίευσης (%)

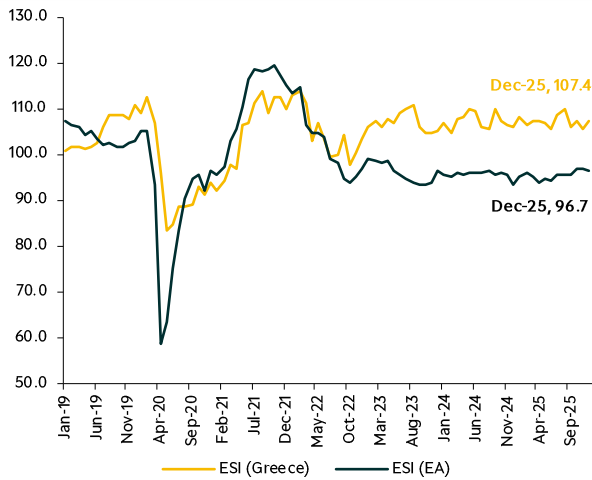


6. Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη (σταθερές τιμές, sa data, % ετήσια μεταβολή)

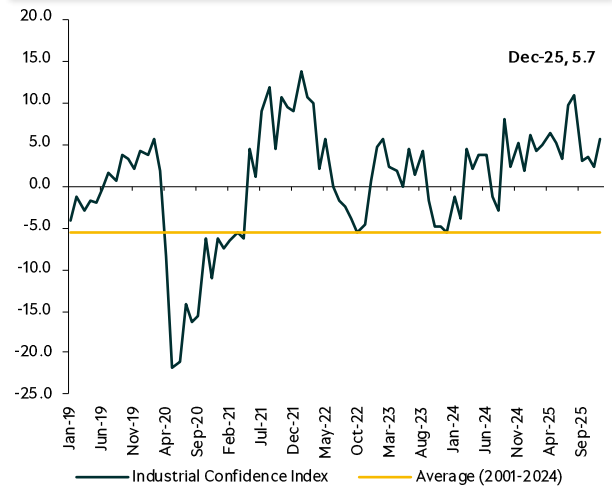
ετήσια % μεταβολή, sa data	Q3.24	Q2.25	Q3.25
Πραγματικό ΑΕΠ (εκατ.€)	50,132	50,812	51,119
Πραγματικό ΑΕΠ	2.4	1.6	2.0
Τελική Κατανάλωση	3.1	2.2	2.1
Ιδιωτική Κατανάλωση	3.7	2.4	2.4
Δημόσια Κατανάλωση	0.8	0.9	1.0
Ακαθ. Σχηματισμός Κεφαλαίου	17.1	-10.3	-9.0
Ακαθ. Σχημ. Παγίου Κεφαλαίου	1.4	7.6	12.8
Εξαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	1.0	1.3	1.7
Εισαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	3.5	-3.3	-4.0
Εμπορικό Ισοζύγιο (εκατ.€)	-4,311	-3,513	-3,128
Ονομαστικό ΑΕΠ (εκατ.€)	59,420	61,684	62,472
Ονομαστικό ΑΕΠ	6.0	4.8	5.1

Ελλάδα: Οικονομικό Κλίμα

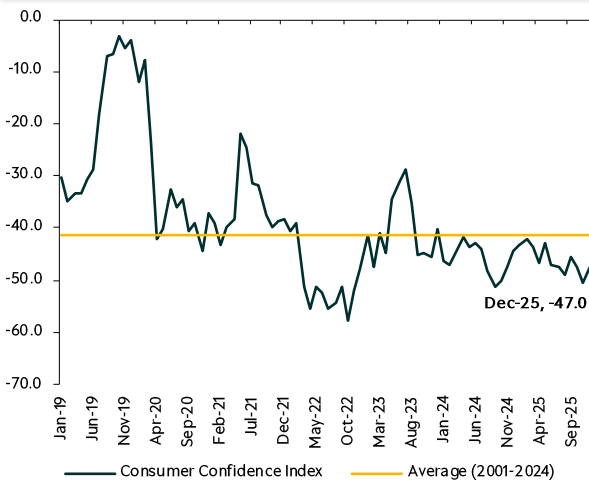
1. Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (ESI) (Ελλάδα vs Ευρωζώνη)



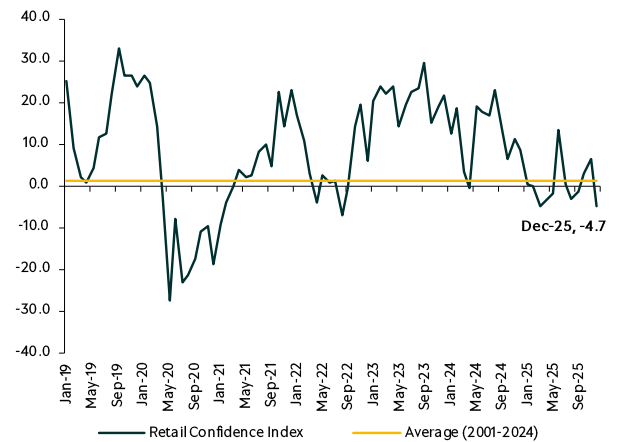
2. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Βιομηχανία)



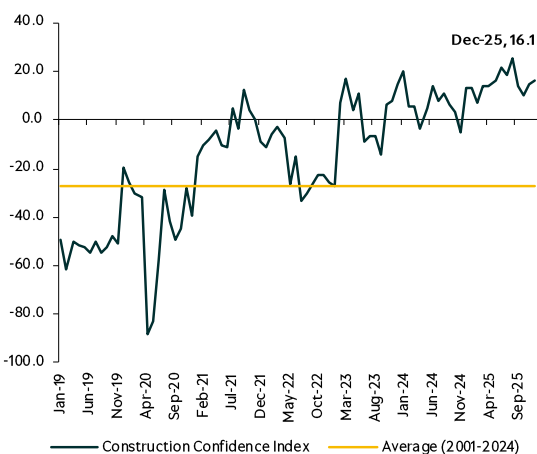
3. Δείκτης Εμπιστοσύνης (Καταναλωτών)



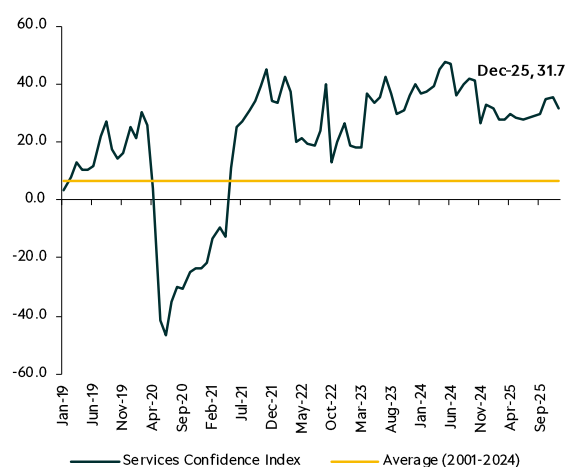
4. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Λιανικό Εμπόριο)



5. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Κατασκευές)

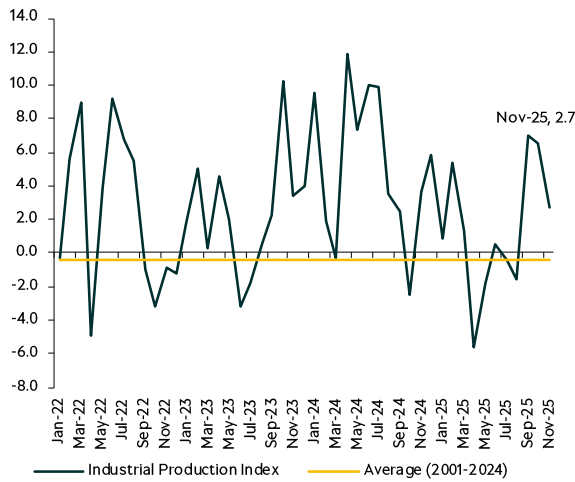


6. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Υπηρεσίες)

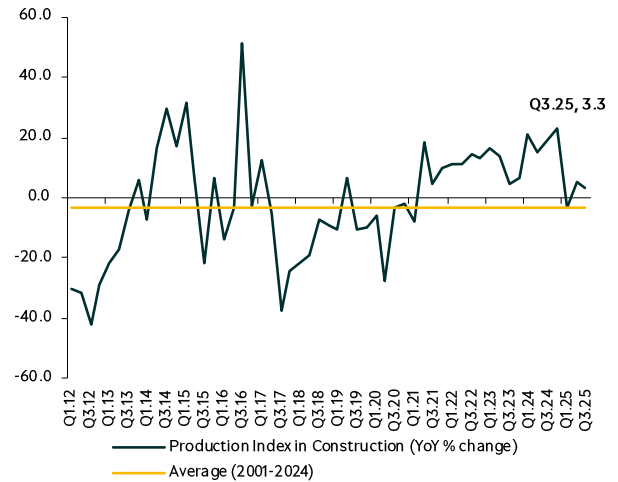


Ελλάδα: Βραχυχρόνιοι Δείκτες

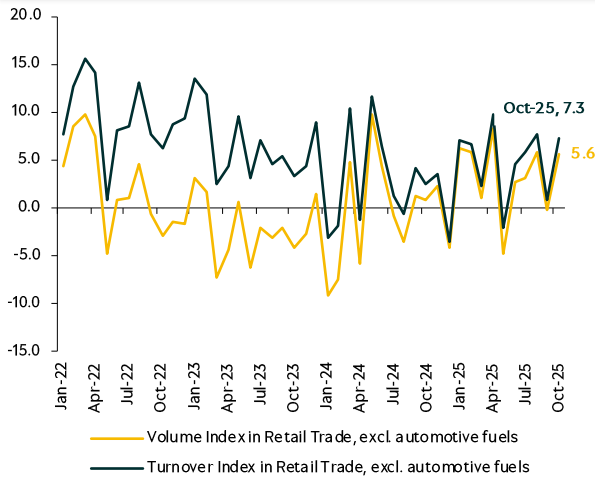
1. Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής (εποχικά εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



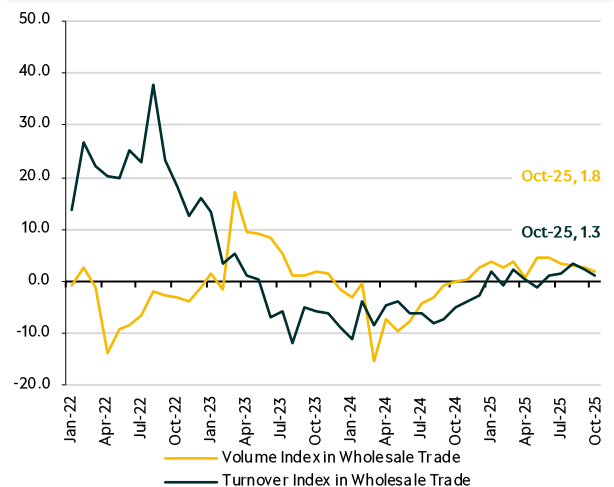
2. Δείκτης Παραγωγής στις Κατασκευές (εποχικά εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



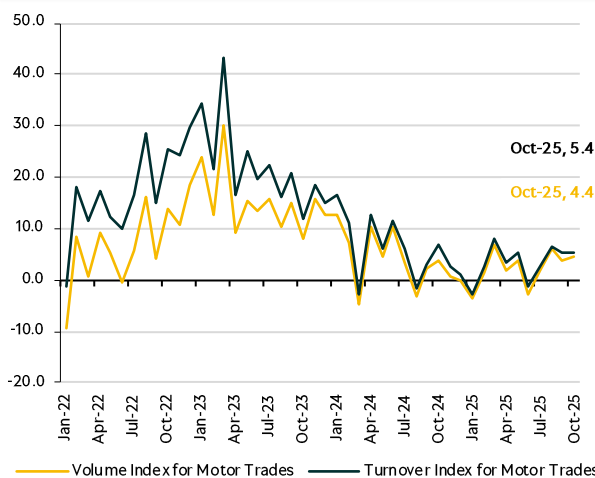
3. Δείκτες Κύκλου εργασιών & Όγκου Λιανικό Εμπόριο (sa data, ετήσια % μεταβολή)



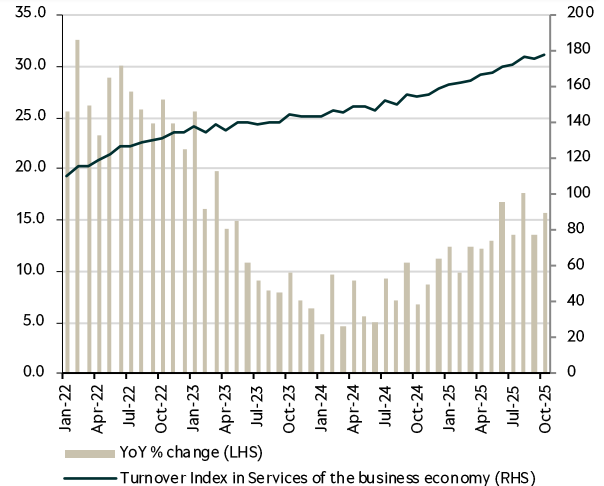
4. Δείκτες Κύκλου εργασιών & Όγκου Χονδρικό Εμπόριο (sa data, ετήσια % μεταβολή)



5. Δείκτες Κύκλου εργασιών & Όγκου “Οχήματα” (sa data, ετήσια % μεταβολή)



6. Δείκτης Κύκλου Εργασιών στις Λοιπές Υπηρεσίες επιχειρηματικής δραστηριότητας* (sa data)

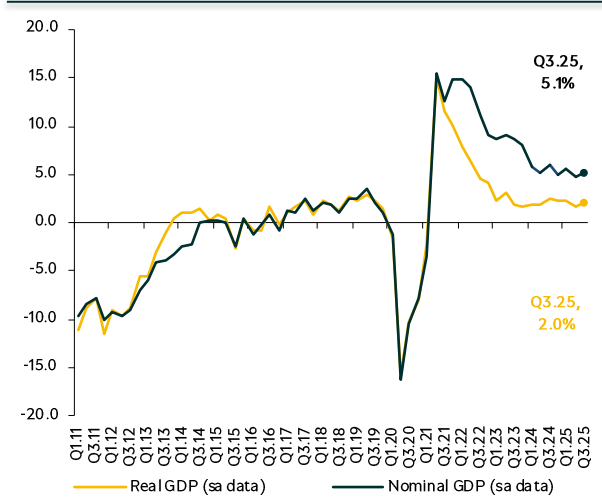


* incl. sectors: [H.] Transportation & storage, [I.] Accommodation & food service activities, [J.] Information & communication, [L.] Real estate activities, [M.] Professional, scientific and technical activities, [N.] Administrative & support service activities

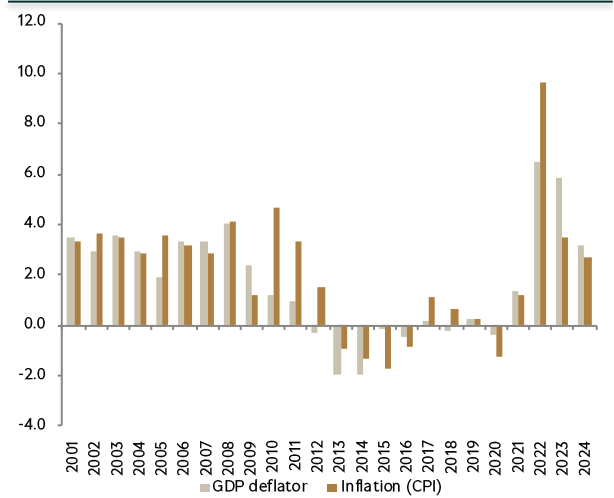
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Ελλάδα: Δείκτες Τιμών

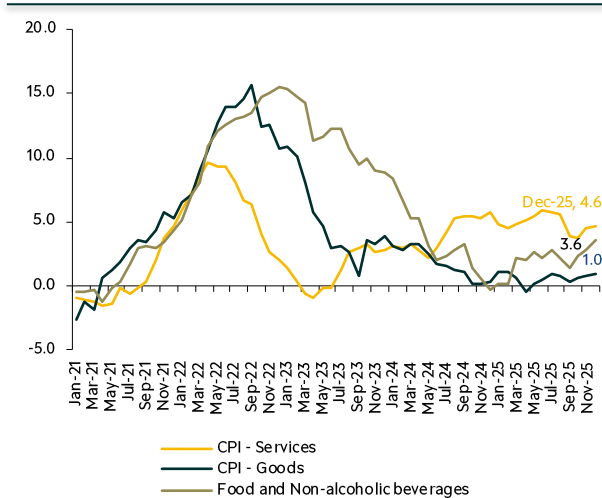
1. Πραγματικό vs Ονομαστικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)



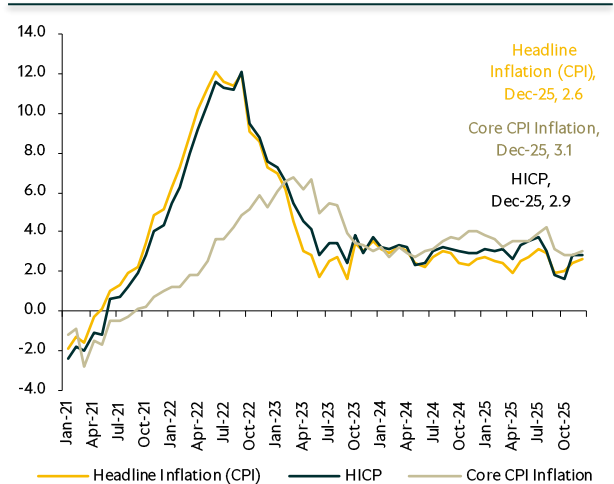
2. Αποπληθωριστής ΑΕΠ vs ΔΤΚ (ετήσια % μεταβολή)



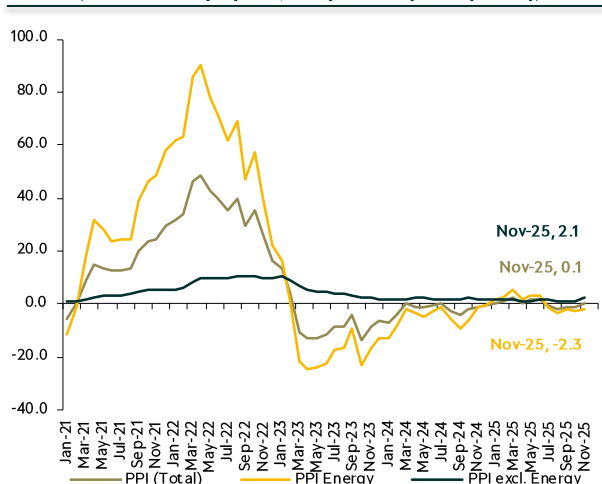
3. Δείκτης Τιμών Αγαθών & Υπηρεσιών (ετήσια % μεταβολή)



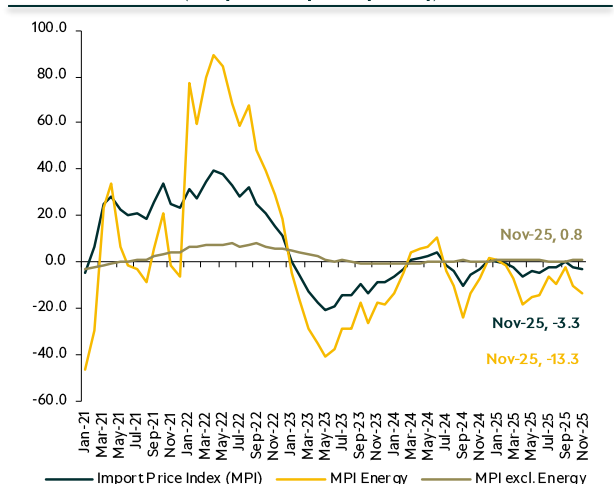
4. Πληθωρισμός (ΔΤΚ, ΕνΔΤΚ & Πυρήνας/Δομικός*)



5. Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία (σύνολο αγοράς, ετήσια % μεταβολή)



6. Δείκτης Τιμών Εισαγωγών στη Βιομηχανία (ετήσια % μεταβολή)



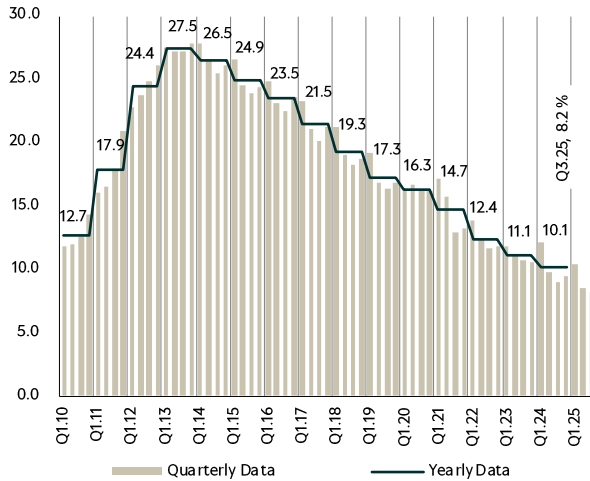
* ΔΤΚ, χωρίς διατροφή, ποτά, καπνό και ενέργεια.

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Ελλάδα: Αγορά Εργασίας

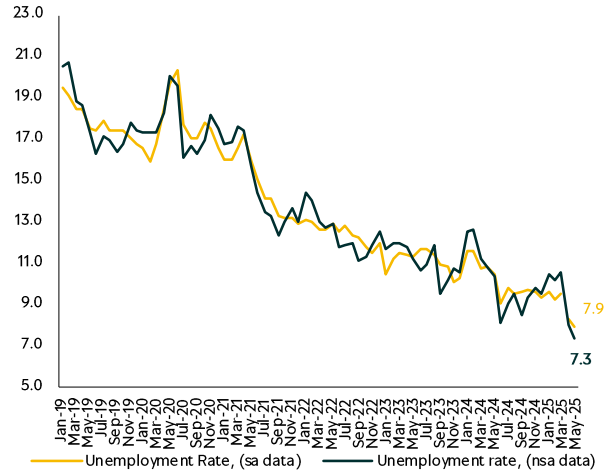
1. Ποσοστό Ανεργίας

(%, μη εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία - nsa)



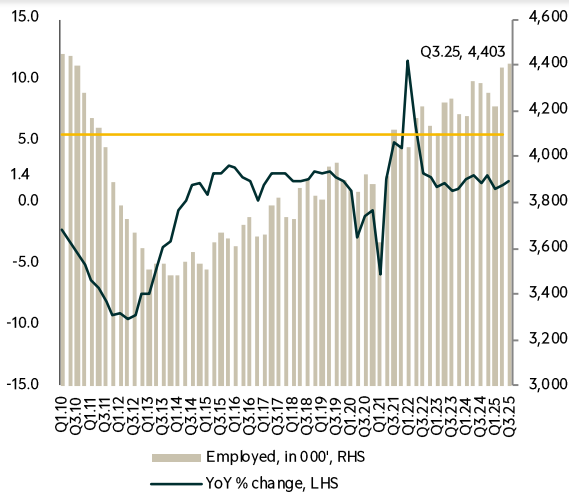
2. Ποσοστό Ανεργίας¹

(% του εργατικού δυναμικού)



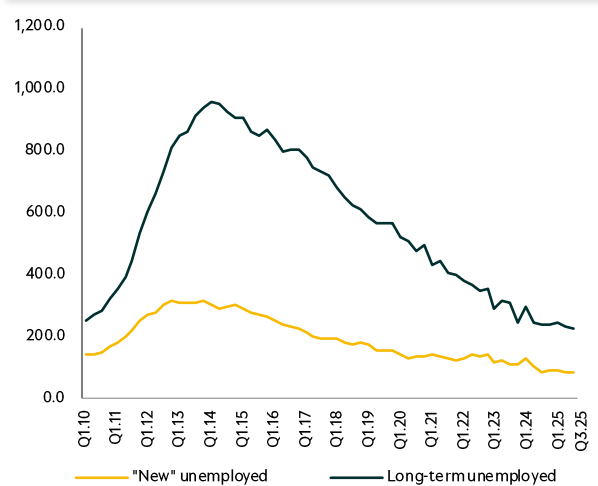
3. Απασχόληση

(μη εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία - nsa)



4. «Νέοι»* και «Μακροχρόνια»** Άνεργοι

(χιλιάδες άτομα, μη εποχ. εξομ. Στοιχεία - nsa)



1. Σημείωση: Στις 31/7 σε ανακοίνωση της η ΕΛΣΤΑΤ αναφέρει: "Κατά τη διαδικασία ελέγχου των αποτελεσμάτων παρατηρήσαμε ότι ο δείκτης εμφανίζει κάποιες ασυνήθιστες διακυμάνσεις, που δεν φαίνεται να αποτυπώνουν την εικόνα της αγοράς εργασίας, όπως προκύπτει από άλλες πηγές μας, και που εν προκειμένω δεν μπορούμε να τεκμηριώσουμε ακόμα με την απαραίτητη ακρίβεια. Για το λόγο αυτό αποφασίσαμε να κινηθούμε προληπτικά και να αναβάλουμε τη δημοσίευση, παρά να ανακοινώσουμε ένα αποτέλεσμα που μπορεί να δημιουργήσει σύγχυση στους χρήστες. Η ομάδα μας έχει ξεκινήσει εδώ και καιρό επανεξέταση της μεθοδολογίας του μηνιαίου δείκτη, ώστε να διασφαλίσουμε ότι αποτυπώνει όσο το δυνατόν πιο αντικειμενικά τις τάσεις της αγοράς εργασίας στη βραχεία (μηνιαία) περίοδο. Δουλεύουμε, επίσης, ώστε να πετύχουμε την μεγαλύτερη δυνατή σύγκλιση του με τα αποτελέσματα του τριμηνιαίου δείκτη, ο οποίος παρουσιάζει σταθερή συμπεριφορά και μεθοδολογικά ερμηνεύσιμες διακυμάνσεις. Όταν ολοκληρώσουμε τη διερεύνηση θα συζητήσουμε τα συμπεράσματά μας και με τις αρμόδιες υπηρεσίες της Eurostat."

* "Νέοι" άνεργοι: δεν έχουν εργαστεί στο παρελθόν

** "Μακροχρόνια" άνεργοι: αναζητούν εργασία ένα έτος ή περισσότερο

Ελλάδα: Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης, ESA

Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης (ESA) (σε εκατ. €)						
		2024	2025		2026	
		ΔΥΕ Οκτωβρίου 2025 ⁴	Budget	Estimate	Forecast	
1	(Α) Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Κ.Π) (1α +2α)	72,180	74,573	77,034	79,983	
2	(1α) Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού [εκτός Π.Δ.Ε & Τ.Α.Α] κατά ESA (i+ii+iii+iv+v-vi)	65,488	66,036	68,441	69,684	
3	(i) Φόροι	68,309	69,203	71,146	73,645	
4	(ii) Κοινωνικές εισφορές	61	60	61	61	
5	(iii) Μεταβιβάσεις & Λοιπά τρέχοντα έσοδα (εκτος εσόδων ΠΔΕ & ΤΑΑ) ^{1,2}	4,383	3,300	3,676	2,904	
6	εκ των οποίων : (ε.) επιστροφή δαπανών για τόκους	44	0	94	0	
7	(iv) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	894	965	1,211	1,061	
8	(v) Πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	29	37	36	51	
9	(vi) Επιστροφές εσόδων	8,188	7,529	7,689	8,038	
10	(2α) Έσοδα Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (Π.Δ.Ε)/ ¹	3,547	4,300	4,300	4,350	
11	(3α) Έσοδα Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (Τ.Α.Α) ¹	3,145	4,237	4,293	5,950	
12	(Β.) Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (1β + 2β)	74,921	80,502	81,493	86,793	
13	(1β) Δαπάνες Κ.Π. [εκτός ΠΔΕ & Τ.Α.Α] κατά ESA (i+ii+iii+iv+v+vi+vii+viii+ix+x) ³	61,606	66,403	66,894	70,101	
14	(i) Παροχές σε εργαζομένους	14,870	14,790	15,395	15,589	
15	(ii) Κοινωνικές παροχές	340	425	568	628	
16	(iii) Μεταβιβάσεις	32,299	34,436	34,863	35,567	
17	(iv) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	2,201	1,910	2,351	2,258	
18	(v) Επιδοτήσεις	73	81	138	80	
19	(vi) Τόκοι (σε ακαθάριστη βάση)	10,203	9,400	9,828	9,815	
20	(vii) Λοιπές δαπάνες	117	102	118	101	
21	(viii) Πιστώσεις υπο κατανομή [εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ] 1,2	123	3,502	1,765	3,607	
22	(ix) Αγορά παγίων περιουσιακών στοιχείων	1,380	1,757	1,868	2,456	
23	(x) Τιμολογή	0	0	0	0	
24	(2β) Δαπάνες Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (Π.Δ.Ε)/ ¹	9,914	9,200	9,700	9,500	
25	(3β) Δαπάνες Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (Τ.Α.Α) / ²	3,401	4,900	4,900	7,192	
26	1 Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού [εκτός Π.Δ.Ε & Τ.Α.Α] κατά ESA (1α - 1β)	3,882	-367	1,547	-417	
27	2 Ισοζύγιο Π.Δ.Ε. (2α - 2β)	-6,367	-4,900	-5,400	-5,150	
28	3 Ισοζύγιο Τ.Α.Α (3α - 3β)	-256	-663	-607	-1,242	
29	(Ι) Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού κατά ESA (1+2+3 = Α-Β)	-2,741	-5,930	-4,459	-6,810	
30	%	% ΑΕΠ	-1.2%	-2.4%	-1.8%	-2.6%
31	(II) Ισοζύγιο Νομικών Προσώπων κατά ESA	4,599	3,535	3,611	3,932	
32	(III) Ισοζύγιο Νοσοκομείων -ΠΦΥ κατά ESA	-27	273	257	481	
33	(IV) Ισοζύγιο ΟΤΑ κατά ESA	31	-300	67	106	
34	(V) Ισοζύγιο ΟΚΑ κατά ESA ⁵	1,049	999	1,996	1,790	
35	(VI) Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης κατά ESA (I+II+III+IV+V)	2,910	-1,423	1,473	-501	
36	% ΑΕΠ	1.2	-0.6		-0.2	
37	Γ. Ενοποιημένοι Τόκοι Γενικής Κυβέρνησης	8,234	7,390	7,677	7,713	
38	% ΑΕΠ	3.5%	3.0%	3.1%	3.0%	
39	(VI.α) Πρωτογενές αποτέλεσμα Γενικής Κυβέρνησης κατά ESA (VI + Γ)	11,143	5,967	9,150	7,211	
40	% ΑΕΠ	4.7	2.4	3.7	2.8	
41	Ονομαστικό ΑΕΠ	236,736	247,514	248,697	260,035	
42	% μεταβολή			5.1%	4.6%	

1. Τα έσοδα του ΠΔΕ περιέχονται στις μεταβιβάσεις και στα λοιπά τρέχοντα έσοδα, ενώ οι δαπάνες του ΠΔΕ περιέχονται στις πιστώσεις υπό κατανομή.
2. Τα έσοδα του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας περιέχονται στις μεταβιβάσεις, ενώ οι αντίστοιχες δαπάνες περιέχονται στις πιστώσεις υπό κατανομή.
3. Οι δαπάνες της Κεντρικής Διοίκησης αναλύονται σύμφωνα με τις μείζονες κατηγορίες του Προεδρικού Διατάγματος 54/2018. Οι πιστώσεις για νέες προσλήψεις το 2026 προβλέπονται στην κατηγορία «Πιστώσεις υπό κατανομή».
4. Ενδεχόμενες διαφορές του πίνακα με τη ΔΥΕ Οκτωβρίου οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.
5. Στα έσοδα από τρέχουσες και λοιπές κεφαλαιακές μεταβιβάσεις στη στήλη του προϋπολογισμού 2025 περιλαμβάνεται και ποσό ύψους 579 εκατ. ευρώ, που αφορά στην αντιπαροχή του άρθρου 34 του ν.2773/1999(Α'286)

Πηγή: ΥΠΟΙΚ: Εισηγητική Έκθεση Κρατικού Προϋπολογισμού 2026 (Νοεμ. '25), Piraeus Bank Research

Το πρωτογενές αποτέλεσμα σε δημοσιονομικούς όρους διαφέρει από το αποτέλεσμα σε ταμειακούς όρους. Επιπρόσθετα, τα ανωτέρω αφορούν στο πρωτογενές αποτέλεσμα της Κεντρικής Διοίκησης και όχι στο σύνολο της Γενικής Κυβέρνησης, που περιλαμβάνει και τα δημοσιονομικά αποτελέσματα των Νομικών Προσώπων και των υποτομέων των ΟΤΑ και ΟΚΑ.

Ελλάδα: Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού

εκατ. € (τροποποιημένη ταμειακή βάση)	Ιανουάριος-Δεκέμβριος (οριστικά)				2024	2025
	Πραγμ. Ιαν-Δεκ. 2024	Πραγμ. Ιαν-Δεκ. 2025	Διαφορά	Εκτιμήσεις Προϋπολογισμού 2026 ¹	Πραγμ. ²	Εκτιμήσεις Προϋπολογισμού 2026 ³
	(1)	(2)	(3) = (2-1)	(4)	(5)	(6)
1 (I) Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Κ.Π) (1α+2α)	74,110	77,065	2,955	77,861	74,110	77,861
2 1α. Καθαρά Έσοδα Κ.Π εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ (i+ii+iii+iv+v+vi-vii)	68,527	70,054	1,527	70,191	68,527	70,191
3 (i) Φόροι	68,787	71,909	3,122	71,516	68,787	71,516
4 (ii) Κοινωνικές εισφορές	61	61	0	61	61	61
5 (iii) Μεταβιβάσεις & Λοιπά τρέχοντα έσοδα (εκτος εσόδων ΠΔΕ & ΤΑΑ)	4,202	3,559	-643	3,558	4,202	3,558
6 εκ των οποίων (α.) επιστροφές δαπανών για τόκους	44	96	52	94	44	94
7 (iv) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	3,448	2,918	-530	3,494	3,448	3,494
8 (v) Πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	40	26	-14	36	40	36
9 (vi) Πωλήσεις τιμαλφών	0	0	0	0	0	0
10 (vii) Επιστροφές φόρων	8,011	8,419	408	8,474	8,011	8,474
11 2α. Έσοδα Π.Δ.Ε & Τ.Α (i+ii)	5,584	7,012	1,428	7,670	5,584	7,670
12 (i) Έσοδα Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) ⁵	4,427	3,557	-870	4,215	4,427	4,215
13 (ii) Έσοδα από το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ) ⁶	1,157	3,455	2,298	3,455	1,157	3,455
14 (II) Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (1β + 2β)	73,742	76,965	3,224	80,447	73,742	80,447
15 1β. Δαπάνες εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ (i+ii+iii+iv+v+vi+vii+ix+x)	60,426	62,353	1,927	65,849	60,426	65,849
16 (i) Παροχές σε εργαζομένους	14,869	15,343	474	15,484	14,869	15,484
17 (ii) Κοινωνικές παροχές	340	518	178	568	340	568
18 (iii) Μεταβιβάσεις	32,598	33,977	1,379	35,110	32,598	35,110
19 (iv) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	2,199	2,343	144	2,481	2,199	2,481
20 (v) Επιδοτήσεις	73	147	74	138	73	138
21 (vi) Τόκοι (σε ακαθάριστη βάση)	8,373	8,085	-288	8,008	8,373	8,008
22 (vii) Λοιπές δαπάνες	117	26	-91	118	117	118
23 (viii) Πιστώσεις υπο κατανομή (πλην ΠΔΕ & ΤΑΑ)	0	0	0	0	0	1,278
24 (ix) Αποκτήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	1,857	1,914	57	1,278	1,857	2,664
25 (x) Αποκτήσεις τιμαλφών	0	0	0	2,664	0	0
26 2β. Δαπάνες ΠΔΕ & Ταμείου Ανάκαμψης και Σταθερότητας (i+ii)	13,314	14,611	1,297	14,600	13,314	14,600
27 (i) Δαπάνες Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ)	9,913	9,711	-202	9,700	9,913	9,700
28 (ii) Δαπάνες Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ)	3,401	4,900	1,499	4,900	3,401	4,900
29 1. Ισοζύγιο Κ.Π εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ (1α - 1β)	8,101	7,701	4,342	8,101	8,101	4,342
30 2. Ισοζύγιο ΠΔΕ & ΤΑΑ (2α - 2β)	-7,730	-7,599	-6,930	-7,730	-7,730	-6,930
31 Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού ⁴ (I-II)	369	100	-2,586	369	369	-2,586
32 Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού	8,698	8,089	5,327	8,698	8,698	5,327

1/ Στόχοι του έτους 2025, προσαρμοσμένοι στα συνολικά μεγέθη όπως αποτυπώνονται στις εκτιμήσεις της εισηγητικής έκθεσης του Προϋπολογισμού 2026.
2/ Τα στοιχεία των εσόδων και των δαπανών του κρατικού προϋπολογισμού για το έτος 2024, είναι προσωρινά και θα οριστικοποιηθούν με την κύρωση του Απολογισμού Εσόδων και Εξόδων του Κράτους οικονομικού έτους 2024.
3/ Ετήσιες εκτιμήσεις του έτους 2025 όπως αποτυπώνονται στην εισηγητική έκθεση του Προϋπολογισμού 2026.
4/ Η αποτύπωση των στοιχείων είναι σύμφωνη με την νέα οικονομική ταξινόμηση (Προεδρικό διάταγμα 54/2018).
5/ Στο δελτίο τύπου του Υπ.Οικ. τα έσοδα από το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) περιλαμβάνονται στις κατηγορίες "Μεταβιβάσεις" και "Λοιπά τρέχοντα έσοδα".
6/ Στο δελτίο τύπου του Υπ.Οικ. τα έσοδα του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας περιέχονται στην κατηγορία "Μεταβιβάσεις".

Το πρωτογενές αποτέλεσμα σε δημοσιονομικούς όρους διαφέρει από το αποτέλεσμα σε ταμειακούς όρους. Επιπρόσθετα, τα ανωτέρω αφορούν στο πρωτογενές αποτέλεσμα της Κεντρικής Διοίκησης και όχι στο σύνολο της Γενικής Κυβέρνησης, που περιλαμβάνει και τα δημοσιονομικά αποτελέσματα των Νομικών Προσώπων και των υποτομέων των ΟΤΑ και ΟΚΑ.

Ελλάδα: Ισοζύγιο Πληρωμών

ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΠΛΗΡΩΜΩΝ (εκατ. ευρώ) (τελικά στοιχεία)

Εκατ. €		Ιανουάριος-Νοέμβριος			Νοέμβριος		
		2023	2024	2025	2023	2024	2025
1	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΤΡΕΧΟΥΣΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (I. A + I. B + I. Γ + I. Δ)	-12.190	-13.211	-10.251	-3.311	-3.342	-2.078
2	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΛΓΑΘΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (I. A + I. B)	-8.162	-10.296	-7.924	-2.393	-2.600	-2.109
3	I. A ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΛΓΑΘΩΝ (I. A. 1 - I. A. 2)	-29.590	-32.474	-30.259	-2.840	-3.234	-2.784
4	IΣΟΖΥΓΙΟ Καύσιμων	-6.505	-7.044	-4.559	-499	-786	-418
5	IΣΟΖΥΓΙΟ πλοίων	-52	-113	-321	14	-1	-8
6	IΣΟΖΥΓΙΟ ΛΓΑΘΩΝ χωρίς καύσιμα και πλοία	-23.033	-25.317	-25.380	-2.355	-2.447	-2.358
7	A.1 Εξαγωγές αγαθών	46.423	44.709	43.385	4.191	3.947	4.005
8	Καύσιμα	13.421	11.710	9.587	1.237	922	1.063
9	Πλοία (πωλήσεις)	203	178	109	26	10	3
10	Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία	32.800	32.821	33.689	2.929	3.016	2.939
11	A.2 Εισαγωγές αγαθών	76.013	77.183	73.645	7.031	7.181	6.789
12	Καύσιμα	19.926	18.754	14.145	1.736	1.708	1.481
13	Πλοία (αγορές)	255	291	430	12	10	11
14	Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία	55.833	58.138	59.069	5.283	5.463	5.298
15	I. B ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (I. B. 1 - I. B. 2)	21.428	22.178	22.336	447	634	676
16	B.1 Εισπράξεις	46.248	48.324	48.105	2.815	3.008	2.957
17	Ταξιδιωτικό	20.267	21.124	23.003	427	569	726
18	Μεταφορές	19.275	19.504	17.098	1.795	1.694	1.524
19	Λοιπές υπηρεσίες	6.706	7.696	8.004	593	745	707
20	B.2 Πληρωμές	24.820	26.146	25.769	2.368	2.374	2.281
21	Ταξιδιωτικό	2.203	2.507	3.061	197	194	221
22	Μεταφορές	16.272	16.666	15.074	1.534	1.499	1.408
23	Λοιπές υπηρεσίες	6.345	6.973	7.634	637	681	652
24	I. Γ ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΠΡΩΤΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ (I. Γ. 1 - I. Γ. 2)	-4.677	-5.194	-4.809	-710	-517	-543
25	Γ.1 Εισπράξεις	9.123	10.434	9.549	663	674	650
26	Από εργασία (αμοιβές, μισθοί)	191	210	231	18	21	19
27	Από επενδύσεις (τόκοι, μερίσματα, κέρδη)	5.830	7.500	6.614	584	518	563
28	Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα	3.101	2.723	2.704	60	135	69
29	Γ.2 Πληρωμές	13.800	15.628	14.358	1.372	1.191	1.193
30	Από εργασία (αμοιβές, μισθοί)	1.217	1.253	1.208	110	117	109
31	Από επενδύσεις (τόκοι, μερίσματα, κέρδη)	12.105	13.937	12.654	1.220	1.023	1.024
32	Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα	478	438	495	42	50	60
33	I. Δ ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ (I. Δ. 1 - I. Δ. 2)	857	2.505	1.915	-183	271	-248
34	Δ.1 Εισπράξεις	4.308	6.296	6.188	176	636	169
35	Γενική κυβέρνηση	2.396	1.385	1.484	28	500	25
36	Λοιποί τομείς	1.912	4.911	4.704	148	135	144
37	Δ.2 Πληρωμές	3.451	3.792	4.274	359	365	417
38	Γενική κυβέρνηση	1.927	2.199	2.465	204	203	218
39	Λοιποί τομείς	1.523	1.593	1.809	155	162	199
40	II ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (II.1 - II.2)	649	2.279	2.482	-209	-226	574
41	I.1 Εισπράξεις	4.481	6.519	7.301	173	223	1.112
42	Γενική κυβέρνηση	2.416	1.431	2.456	20	45	972
43	Λοιποί τομείς	2.065	5.088	4.845	152	178	141
44	I.2 Πληρωμές	3.832	4.240	4.819	381	449	538
45	Γενική κυβέρνηση	2.166	2.483	2.807	239	285	342
46	Λοιποί τομείς	1.666	1.757	2.012	142	164	196
47	III ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΧΡΗΜΑΤΟΙ ΚΟΝΟΜΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (III. A+III. B+III. Γ+III. Δ)	-7.547	-10.870	-6.543	-3.164	-2.766	-659
48	I. A ΑΜΕΣΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ *	-477	-2.992	-5.946	216	-1.659	3
49	Απαιτήσεις	3.932	2.001	5.007	723	-83	187
50	Υποχρεώσεις	4.408	4.993	10.953	507	1.575	184
51	III ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ *	-2.612	-5.317	-12.487	-3.379	1.602	-1.106
52	Απαιτήσεις	2.978	5.548	1.340	-1.780	1.427	1.077
53	Υποχρεώσεις	5.590	10.865	13.827	1.599	-175	2.183
54	III ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ *	-4.868	-2.310	10.177	-103	-2.513	538
55	Απαιτήσεις	-1.745	-1.627	7.669	170	985	398
56	Υποχρεώσεις	3.123	683	-2.508	273	3.498	-141
57	(Δάνεια γενικής κυβέρνησης)	1.115	1.552	52	249	122	142
58	I. Δ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ * *	409	-251	1.713	102	-196	-95
59	IV ΤΑΚΤΟΠΟΙΗΤΕΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (I + II - III + IV=0)	2.819	2.376	1.993	295	518	287
60	ΥΦΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ * * *				12.276	14.632	20.051

* (+) αύξηση (-) μείωση Σύμφωνα με τη νέα μεθοδολογία κατάρτισης του ισοζυγίου πληρωμών ΒΡΜ6, η αύξηση των απαιτήσεων παρουσιάζεται με θετικό πρόσημο, ενώ η μείωση των απαιτήσεων με αρνητικό πρόσημο. Αντίστοιχα, η αύξηση των υποχρεώσεων εμφανίζεται με (-) αύξηση (+) μείωση Σύμφωνα με τη νέα μεθοδολογία κατάρτισης του ισοζυγίου πληρωμών ΒΡΜ6, η αύξηση των συν/κων * * * Τα συναλλαγματικά διθέσιμα, σύμφωνα με τον ορισμό της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, περιλαμβάνουν μόνο το νομισματικό χρυσό, τη "συναλλαγματική θέση" στο Διθνές Νομισματικό Ταμείο, τα "ειδικά τραπεζικά δικαιώματα" και τις απαιτήσεις της Τράπεζας της Ελλάδος σε τέτοια νομίσματα έναντι κοινοτικών χωρών εκτός της ζώνης του ευρώ. Αντίθετα, δεν περιλαμβάνουν τις απαιτήσεις σε ευρώ έναντι κοινοτικών χωρών εκτός της ζώνης του ευρώ τις απαιτήσεις σε συναλλάγμα και σε ευρώ έναντι κοινοτικών χωρών της ζώνης του

Ελλάδα: Χρηματοδότηση του Εγχώριου Οικονομίου [Ιδιωτικός Τομέας]

(Υπόλοιπα και καθαρές ροές⁽³⁾ σε εκατ. ευρώ)

		ΣΕΠ.2025	ΟΚΤ.2025	ΝΟΕ.2025
1	ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ			
2	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	127,012	125,176	126,450
3	Μηνιαία καθαρή ροή	2,171	-1,384	1,303
4	(%) 12μηνι μεταβολή	10.7%	7.8%	7.2%
5	I. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
6	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	88,686	87,041	88,198
7	Μηνιαία καθαρή ροή	2,015	-1,377	1,167
8	(%) 12μηνι μεταβολή	15.6%	11.0%	9.9%
9	I.A. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
10	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	79,236	77,939	78,646
11	Μηνιαία καθαρή ροή	1,845	-1,030	697
12	(%) 12μηνι μεταβολή	16.1%	11.2%	9.6%
13	I.B. ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ & ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
14	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	9,450	9,102	9,552
15	Μηνιαία καθαρή ροή	170	-348	470
16	(%) 12μηνι μεταβολή	11.2%	9.5%	12.3%
17	II. ΕΛΕΥΘΕΡΟΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΕΣ, ΑΓΡΟΤΕΣ & ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
18	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	3,785	3,692	3,685
19	Μηνιαία καθαρή ροή	25	-34	-3
20	(%) 12μηνι μεταβολή	-1.0%	-0.4%	-0.8%
21	III. ΙΔΙΩΤΕΣ & ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
22	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	34,542	34,443	34,567
23	Μηνιαία καθαρή ροή	131	27	139
24	(%) 12μηνι μεταβολή	1.4%	1.7%	2.0%
25	III.1. Στεγαστικά			
26	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	25,475	25,430	25,494
27	Μηνιαία καθαρή ροή	37	33	71
28	(%) 12μηνι μεταβολή	-0.3%	0.0%	0.4%
29	III.2. Καταναλωτικά			
30	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	8,831	8,793	8,854
31	Μηνιαία καθαρή ροή	91	-5	69
32	(%) 12μηνι μεταβολή	6.6%	6.6%	6.9%
33	III.3. Λοιπά			
34	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	235	221	219
35	Μηνιαία καθαρή ροή	2	-1	-1
36	(%) 12μηνι μεταβολή	2.4%	1.9%	1.0%

(1) Στα υπόλοιπα περιλαμβάνονται τα δάνεια και οι τοποθετήσεις σε εταιρικά ομόλογα.

(2) Περιλαμβάνεται και η χρηματοδότηση από την Τράπεζα της Ελλάδος.

(3) Οι καθαρές ροές και οι ρυθμοί μεταβολής υπολογίζονται αφού ληφθούν υπόψη οι αναταξινομήσεις και μεταβιβάσεις δανείων, οι διαγραφές, καθώς και οι συναλλαγματικές διαφορές.

Ελλάδα: Καταθέσεις & Repos της Εγχώριας Οικονομίας στα Εγχωρία Πιστωτικά Ιδρύματα

(Υπόλοιπα και καθαρές ροές⁽²⁾ σε εκατ. ευρώ)

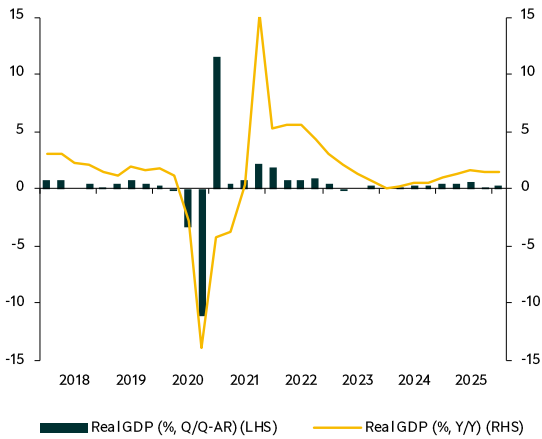
	ΣΕΠ.2025	ΟΚΤ.2025	ΝΟΕ.2025
1 ΣΥΝΟΛΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ			
2 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	216,843	214,349	215,860
3 Μηνιαία καθαρή ροή	3,052	-2,585	1,516
4 (%) 12μηνι μεταβολή	6.3%	6.0%	5.2%
5 Ι. ΓΕΝΙΚΗ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗ			
6 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	8,849	8,402	8,887
7 Μηνιαία καθαρή ροή	409	-448	485
8 (%) 12μηνι μεταβολή	32.4%	18.7%	12.8%
9 ΙΙ. ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ			
10 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	207,994	205,947	206,973
11 Μηνιαία καθαρή ροή	2,643	-2,137	1,032
12 (%) 12μηνι μεταβολή	5.5%	5.6%	4.9%
13 ΙΙ.1. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
14 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	56,817	54,492	54,537
15 Μηνιαία καθαρή ροή	2,747	-2,332	90
16 (%) 12μηνι μεταβολή	12.3%	12.3%	8.7%
17 ΙΙ.1.Α. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
18 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	52,510	50,217	50,284
19 Μηνιαία καθαρή ροή	3,011	-2,308	107
20 (%) 12μηνι μεταβολή	11.7%	12.3%	9.1%
21 ΙΙ.1.Β ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ & ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
22 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	4,307	4,274	4,253
23 Μηνιαία καθαρή ροή	-264	-24	-17
24 (%) 12μηνι μεταβολή	19.3%	13.5%	3.4%
25 ΙΙ.2. ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΑ & ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
26 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	151,177	151,455	152,436
27 Μηνιαία καθαρή ροή	-105	196	941
28 (%) 12μηνι μεταβολή	3.1%	3.4%	3.6%

(1) Δεν περιλαμβάνεται η Τράπεζα της Ελλάδος.

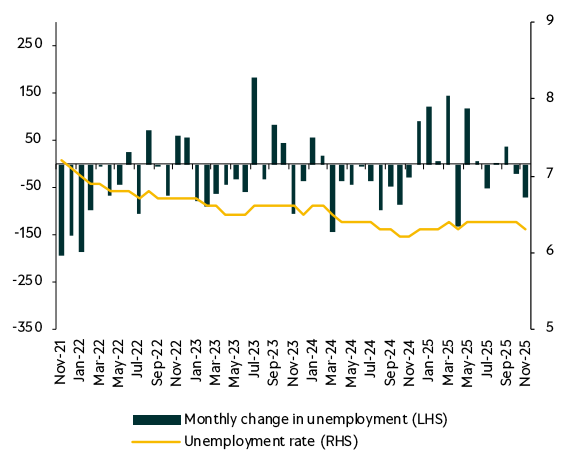
(2) Οι καθαρές ροές και οι ρυθμοί μεταβολής υπολογίζονται αφού ληφθούν υπόψη οι αναταξινομήσεις και οι συναλλαγματικές διαφορές.

Ευρωζώνη: Βασικά Στοιχεία

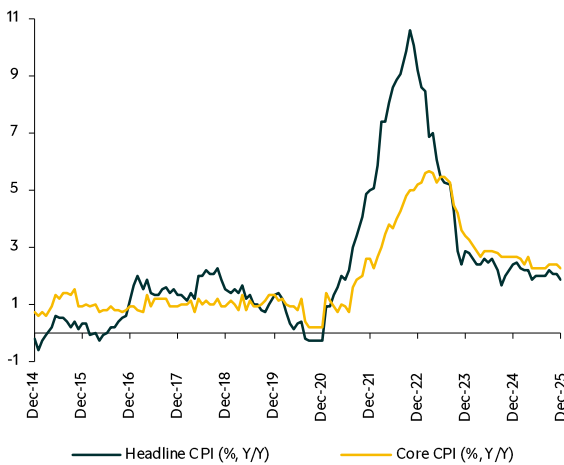
1. Πραγματικό ΑΕΠ



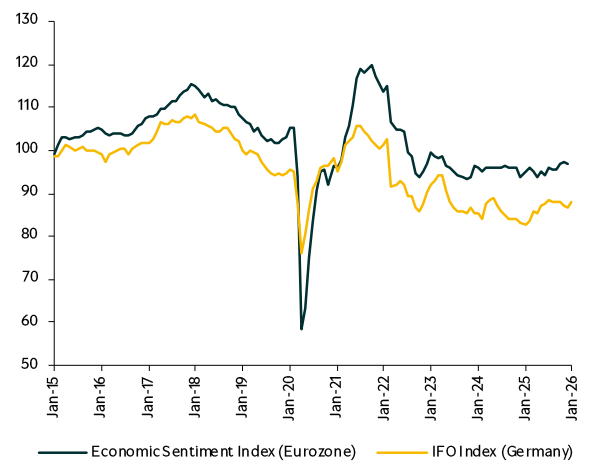
2. Αγορά Εργασίας



3. Πληθωρισμός

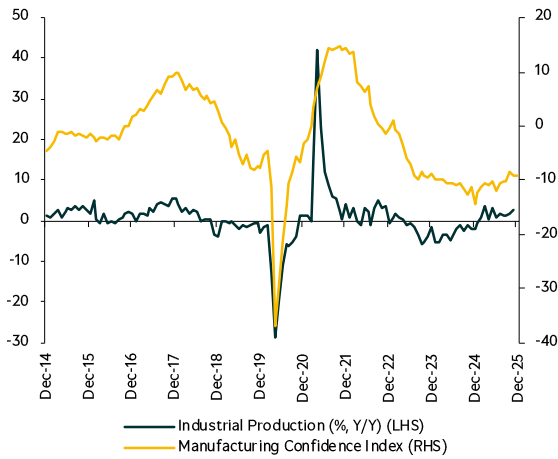


4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες

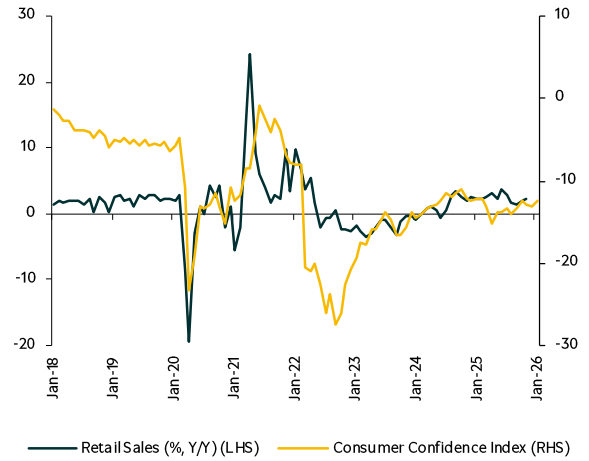


Ευρωζώνη: Οικονομική Δραστηριότητα

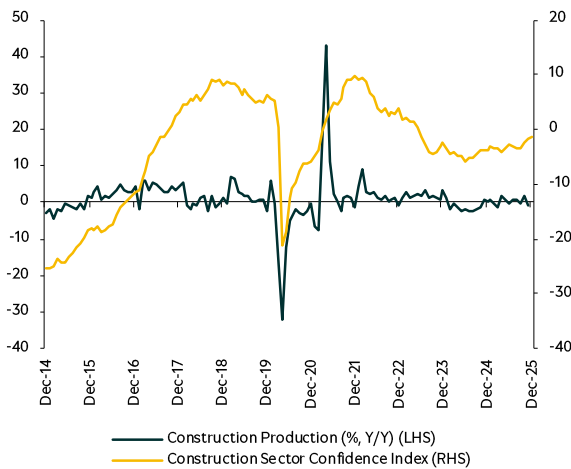
1. Τομέας Βιομηχανίας



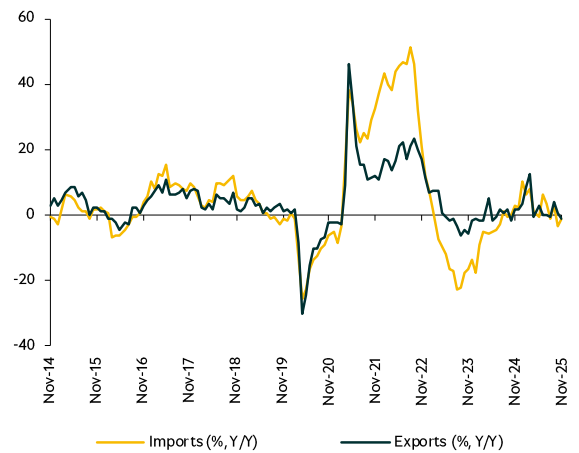
2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



3. Τομέας Κατασκευών

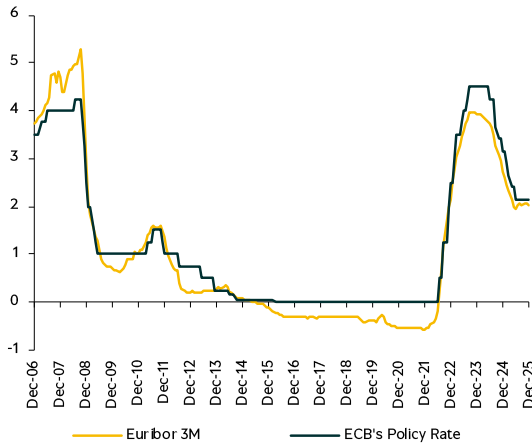


4. Εξωτερικό Εμπόριο



Ευρωζώνη: ΕΚΤ – Τραπεζικός Τομέας

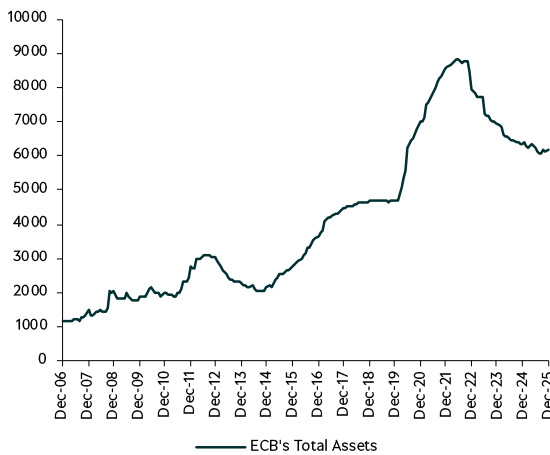
Παρεμβατικό Επιτόκιο ΕΚΤ & Διατραπεζικό Επιτόκιο



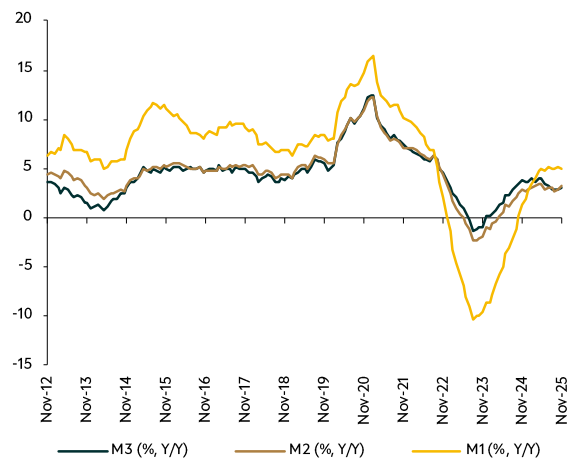
2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



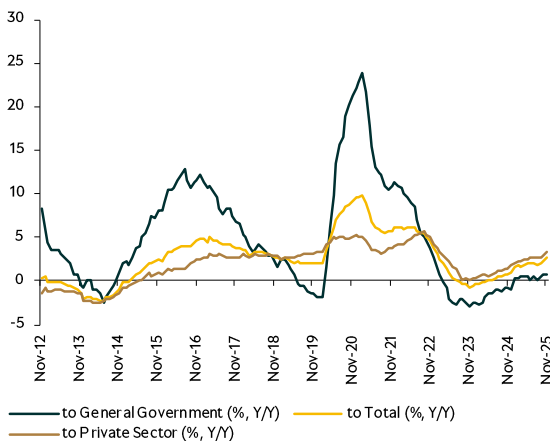
3. Συνολικό Ενεργητικό ΕΚΤ (€ δισ.)



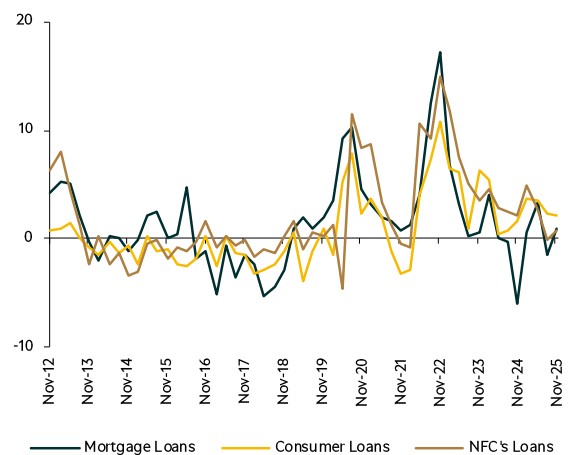
4. Προσφορά Χρήματος



5. Πιστωτική Επέκταση

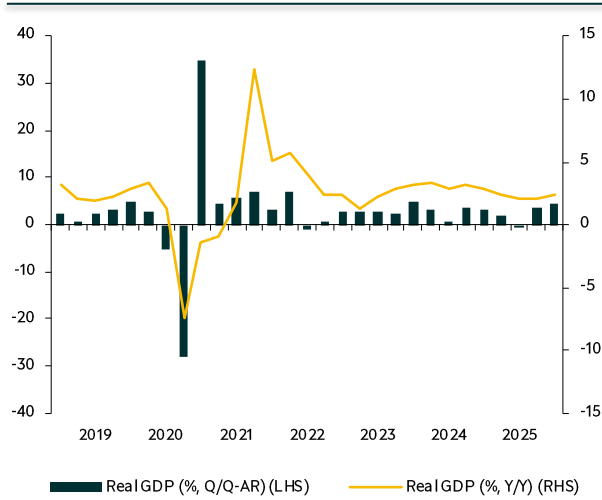


6. Κριτήρια Έγκρισης Δανείων Για Το Επόμενο Τρίμηνο

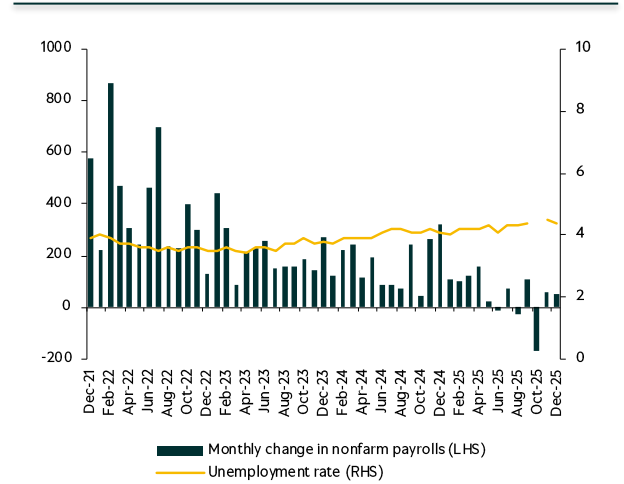


ΗΠΑ: Βασικά Στοιχεία

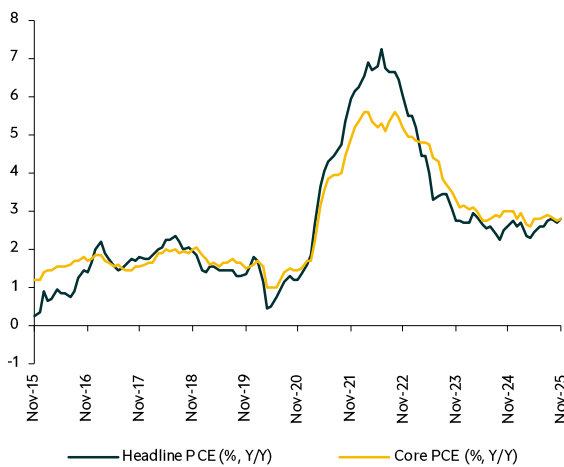
1. Πραγματικό ΑΕΠ



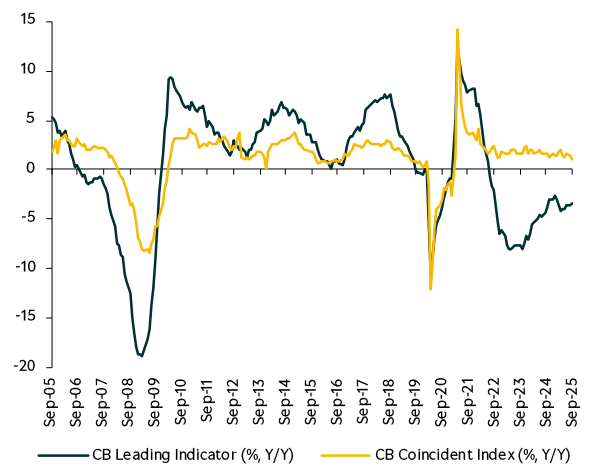
2. Αγορά Εργασίας



3. Πληθωρισμός

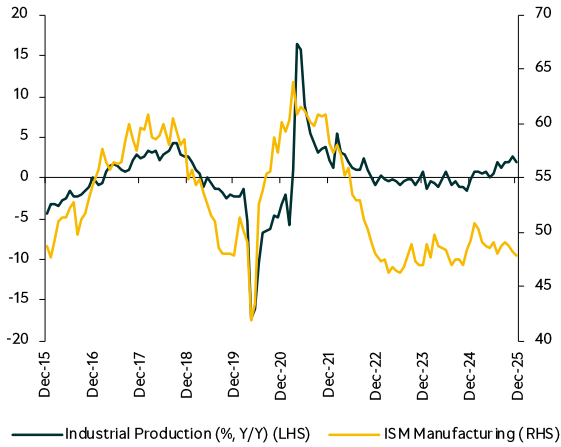


4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες

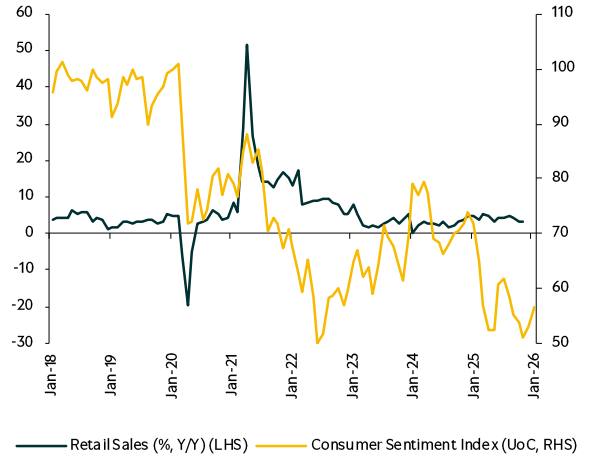


ΗΠΑ: Οικονομική Δραστηριότητα

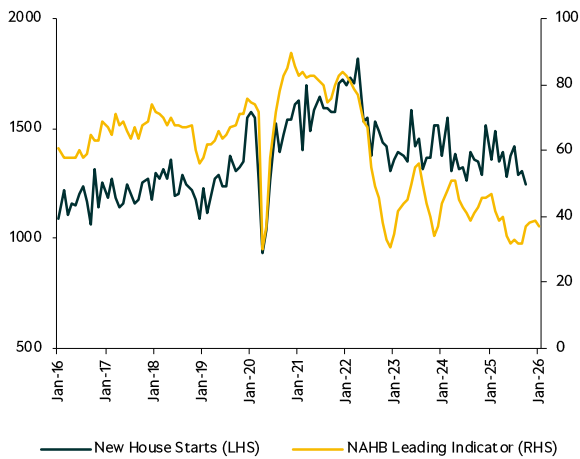
1. Τομέας Βιομηχανίας



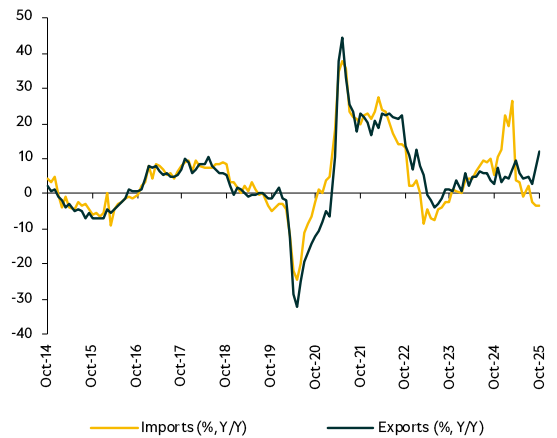
2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



3. Τομέας Κατοικιών

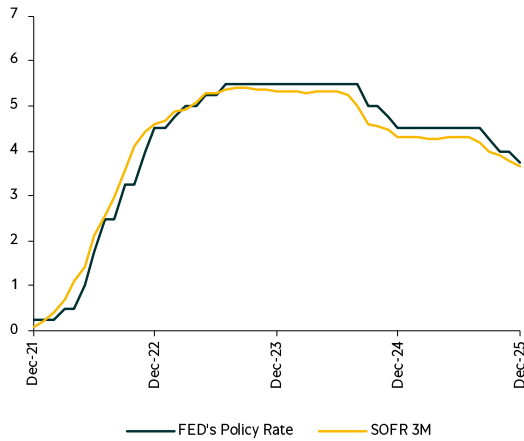


4. Εξωτερικό Εμπόριο

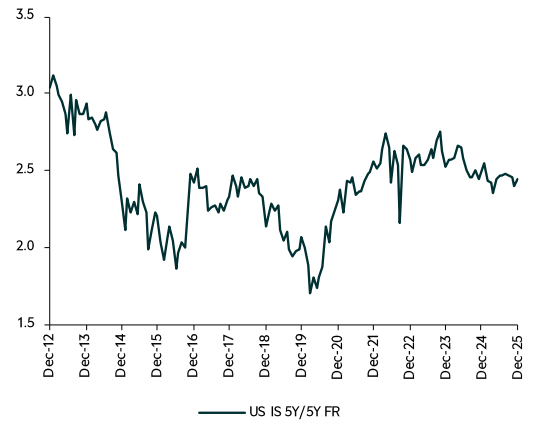


ΗΠΑ: FED – Τραπεζικός Τομέας

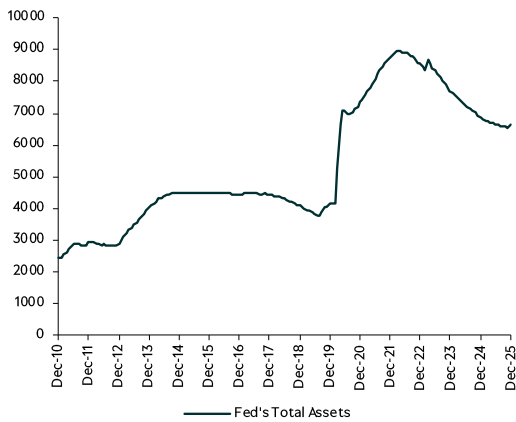
Παρεμβατικό Επιτόκιο FED & Διατραπεζικό Επιτόκιο



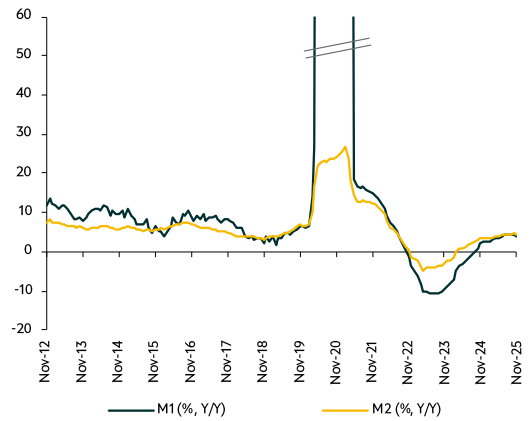
2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



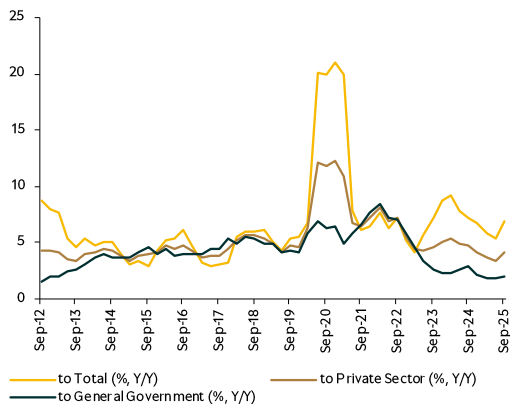
3. Συνολικό Ενεργητικό FED (\$ δισεκ.)



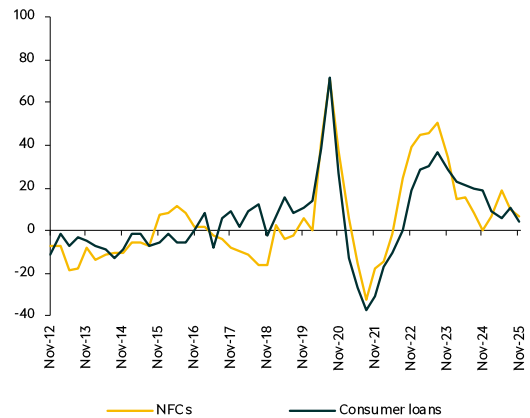
4. Προσφορά Χρήματος



5. Πιστωτική Επέκταση



6. Κριτήρια Έγκρισης Δανείων



Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Λεκκός Ηλίας	Chief Economist	2103288120	Lekkosi@piraeusbank.gr
Πατίκης Βασίλειος	Investment Strategy Head	2103739178	Patikisv@piraeusbank.gr
Παπιώτη Λιάνα	Executive Secretary	2103288187	PapiotiE@piraeusbank.gr
Ελληνική Οικονομία			
Στάγγελ Ειρήνη	Greek Economy Head	2163004495	Staggelir@piraeusbank.gr
Λεβεντάκης Αρτέμιος	Senior Manager, Economist	2163004487	Leventakisar@piraeusbank.gr
Μαργαρίτη Κωνσταντίνα	Manager, Economist	2163004489	MargaritiK@piraeusbank.gr
Διεθνής Οικονομία			
Στεφάνου Αικατερίνη	Global Economy Head	2163004522	StefanouA@piraeusbank.gr
Παπακώστας Χρυσοβαλάντης	Manager, Economist	2163004491	Papakostasc@piraeusbank.gr
Σπέρτος Δημοσθένης	Senior Officer, Analyst	2103335874	SpertosD@piraeusbank.gr
Οικονόμου Ακριβή	Senior Officer, Analyst	2109394891	OikonomouAk@piraeusbank.gr

Disclaimer: Το παρόν έντυπο εκδόθηκε από την υπηρεσία Οικονομικής Ανάλυσης και Επενδυτικής Στρατηγικής της Τράπεζας Πειραιώς (εφεξής η «Τράπεζα»), η οποία εποπτεύεται από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα σε συνεργασία με την Τράπεζα της Ελλάδος, και αποστέλλεται ή τίθεται στη διάθεση τρίτων χωρίς να υπάρχει υποχρέωση προς τούτο από το συντάκτη του. Το παρόν κείμενο ή μέρος του δεν μπορεί να αναπαραχθεί με οποιονδήποτε τρόπο χωρίς την προηγούμενη γραπτή έγκριση από τον συντάκτη του.

Οι περιλαμβανόμενες στο παρόν πληροφορίες ή απόψεις απευθύνονται σε υφιστάμενους ή δυνητικούς πελάτες με γενικό τρόπο, χωρίς να έχουν λάβει υπ' όψιν τις εξατομικευμένες περιστάσεις, τους επενδυτικούς στόχους, την οικονομική δυνατότητα και την πείρα ή γνώση των πιθανών παραληπτών του παρόντος και, ως εκ τούτου, δεν συνιστούν και δεν πρέπει να εκλαμβάνονται ως πρόταση ή προσφορά για τη διενέργεια συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα ή νομίσματα, ούτε ως σύσταση ή συμβουλή για τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων σχετικά με αυτά. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα παραπάνω, ο λήπτης της παρούσας πληροφόρησης πρέπει να προχωρήσει στη δική του έρευνα, ανάλυση και επιβεβαίωση της πληροφορίας που περιέχεται σε αυτό το κείμενο και να αναζητήσει ανεξάρτητες νομικές, φορολογικές και επενδυτικές συμβουλές από επαγγελματίες, πριν προχωρήσει στη λήψη της επενδυτικής του απόφασης.

Οι πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν βασίζονται σε πηγές που η Τράπεζα θεωρεί αξιόπιστες και παρατίθενται αυτούσιες, αλλά η Τράπεζα δεν μπορεί να εγγυηθεί την ακρίβεια και πληρότητά τους. Οι απόψεις και εκτιμήσεις που εκτίθενται στο παρόν αφορούν την τάση της εγχώριας και των διεθνών χρηματοοικονομικών αγορών κατά την αναγραφόμενη ημερομηνία (τιμές κλεισίματος) και υπόκεινται σε μεταβολές χωρίς ειδοποίηση. Η Τράπεζα ενδέχεται, ωστόσο, να συμπεριλάβει στο παρόν έρευνες στον τομέα των επενδύσεων, οι οποίες έχουν εκπονηθεί από τρίτα πρόσωπα. Στην περίπτωση αυτή, η Τράπεζα δεν τροποποιεί τις ως άνω έρευνες, αλλά τις παραθέτει αυτούσιες και, συνεπώς, δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη για το περιεχόμενο αυτών. Η Τράπεζα δεν υποχρεούται να επικαιροποιεί τις πληροφορίες που εμπεριέχονται στο παρόν. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα ανωτέρω, η Τράπεζα, τα Μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου και τα υπεύθυνα πρόσωπα ουδεμία ευθύνη αναλαμβάνουν ως προς τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο παρόν ή/και την έκβαση τυχόν επενδυτικών αποφάσεων που λαμβάνονται σύμφωνα με αυτές.

Ο Όμιλος της Τράπεζας Πειραιώς είναι ένας οργανισμός με σημαντική ελληνική, αλλά και αυξανόμενη διεθνή παρουσία και μεγάλο εύρος παρεχόμενων επενδυτικών υπηρεσιών. Στο πλαίσιο των επενδυτικών υπηρεσιών που παρέχει η Τράπεζα ή/και άλλες εταιρίες του Ομίλου της ενδέχεται να ανακύψουν περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων σε σχέση με τις παρεχόμενες στο παρόν πληροφορίες. Σχετικά επισημαίνεται ότι η Τράπεζα, τα υπεύθυνα πρόσωπα ή/και οι εταιρίες του Ομίλου της μεταξύ άλλων:

- Δεν υπόκεινται σε καμία απαγόρευση όσον αφορά στη διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό ή στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου πριν από τη δημοσιοποίηση του παρόντος εντύπου, ή την απόκτηση μετοχών πριν από δημόσια εγγραφή ή την απόκτηση λοιπών κινητών αξιών.
- Ενδέχεται να παρέχουν έναντι αμοιβής υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής σε κάποιον από τους εκδότες, για τους οποίους τυχόν παρέχονται με το παρόν πληροφορίες.
- Ενδέχεται να συμμετέχουν στο μετοχικό κεφάλαιο εκδοτών ή να αποκτούν άλλους τίτλους εκδόσεως των εν λόγω εκδοτών ή να έλκουν άλλα χρηματοοικονομικά συμφέροντα από αυτούς.
- Ενδέχεται να παρέχουν υπηρεσίες ειδικού διαπραγματευτή ή αναδόχου σε κάποιους από τους τυχόν αναφερόμενους στο παρόν εκδότες.
- Ενδεχομένως να έχουν εκδώσει σημειώματα διαφορετικά ή μη συμβατά με τις πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν.

Η Τράπεζα και οι λοιπές εταιρίες του Ομίλου της έχουν θεσπίσει, εφαρμόζουν και διατηρούν αποτελεσματική πολιτική, η οποία αποτρέπει τη δημιουργία καταστάσεων συγκρούσεως συμφερόντων και τη διάδοση των κάθε είδους πληροφοριών μεταξύ των υπηρεσιών ("σινικά τείχη"), καθώς επίσης συμμορφώνονται διαρκώς με τις προβλέψεις και τους κανονισμούς σχετικά με τις προνομιακές πληροφορίες και την κατάχρηση αγοράς. Επίσης, η Τράπεζα βεβαιώνει ότι δεν έχει οποιουδήποτε είδους συμφέρον ή σύγκρουση συμφερόντων με

- οποιαδήποτε άλλη νομική οντότητα ή πρόσωπο που θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην προετοιμασία της παρούσας έρευνας και
- με οποιαδήποτε άλλη νομική οντότητα ή πρόσωπο τα οποία δεν θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην προετοιμασία της παρούσας έρευνας, αλλά που είχαν πρόσβαση στην παρούσα έρευνα πριν από τη δημοσιοποίησή της.

Ρητά επισημαίνεται ότι οι επενδύσεις που περιγράφονται στο παρόν έντυπο εμπεριέχουν επενδυτικούς κινδύνους, μεταξύ των οποίων και ο κίνδυνος απώλειας του επενδυμένου κεφαλαίου. Ειδικότερα επισημαίνεται ότι:

- τα αριθμητικά στοιχεία αναφέρονται στο παρελθόν και ότι οι προηγούμενες επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- εφόσον τα αριθμητικά στοιχεία αποτελούν προσομοίωση προηγούμενων επιδόσεων, οι προηγούμενες αυτές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- η απόδοση ενδέχεται να επηρεαστεί θετικά ή αρνητικά από συναλλαγματικές διακυμάνσεις, σε περίπτωση που τα αριθμητικά στοιχεία είναι εκπεφρασμένα σε ξένο (πλην του ευρώ) νόμισμα,
- οι τυχόν προβλέψεις σχετικά με τις μελλοντικές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- η φορολογική μεταχείριση των αναφερόμενων στο παρόν πληροφοριών και συναλλαγών εξαρτάται και από τα ατομικά δεδομένα εκάστου επενδυτή και ενδέχεται να μεταβληθεί στο μέλλον. Ως εκ τούτου ο παραλήπτης οφείλει να αναζητήσει ανεξάρτητες συμβουλές ως προς την εκάστοτε εφαρμοστέα φορολογική νομοθεσία.

Η διανομή του παρόντος εντύπου εκτός Ελλάδος ή/και σε πρόσωπα διεπόμενα από αλλοδαπό δίκαιο μπορεί να υπόκειται σε περιορισμούς ή απαγορεύσεις σύμφωνα με την εκάστοτε εφαρμοστέα νομοθεσία. Για το λόγο αυτό, ο παραλήπτης του παρόντος καλείται να αναζητήσει ανεξάρτητες συμβουλές ως προς την εκάστοτε εφαρμοστέα νομοθεσία, ώστε να διερευνήσει τυχόν τέτοιους περιορισμούς ή/και απαγορεύσεις.