

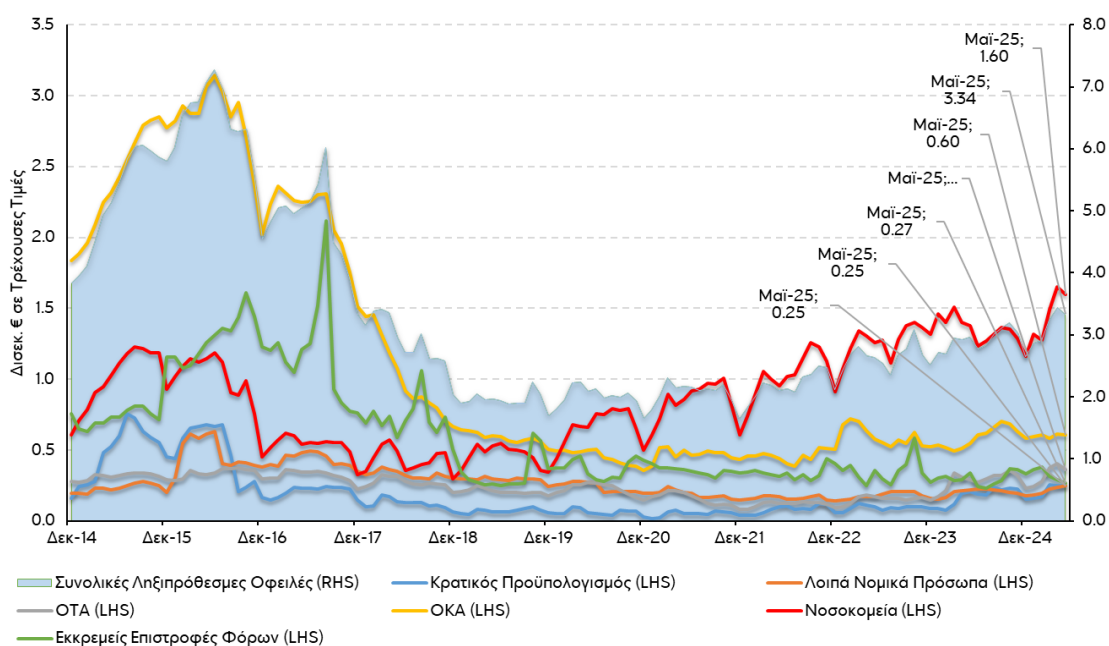
7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

10 Ιουλίου 2025, Τεύχος 542

Δομικές και Εποχικές Δυναμικές των Ληξιπρόθεσμων Υποχρεώσεων της Γενικής Κυβέρνησης (Μάιος 2025)

Σύμφωνα με το πρόσφατο δελτίο μηνιαίων στοιχείων Γενικής Κυβέρνησης, το συνολικό ποσό ληξιπρόθεσμων οφειλών διαμορφώθηκε στα €3,34δισ. τον Μάιο 2025 αυξημένο κατά €0,69δισ. (ή 26,0%) σε σχέση με το τέλος του 2024 και κατά €0,37δισ. (ή 12,4%) σε ετήσια βάση. Η διαφορά μεταξύ της ετήσιας μεταβολής (Μάιος-24) και της μεταβολής σε σχέση με το τέλος 2024 μπορεί να αποδοθεί στην εντονότερη αύξηση των πληρωμών υποχρεώσεων της Γενικής Κυβέρνησης τους τελευταίους μήνες του 2024 εισάγοντας με αυτό τον τρόπο, την έννοια της εποχικότητας στην εξόφληση των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Σχήμα 1: Ληξιπρόθεσμες Υποχρεώσεις Γενικής Κυβέρνησης (€ δισ., 2014-2025 (Μάιος))



Πηγή: Υπουργείο Οικονομικών, Eurostat, Eurobank Research.

Από το συνολικό ύψος των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της γενικής κυβέρνησης (€3,34 δισ. τον Μάιο 2025) το μεγαλύτερο μέρος αποδίδεται στα Νοσοκομεία (€1,60 δισ.) που εμφανίζουν αύξηση 16.4% σε ετήσια βάση. Είναι αναγκαίο εδώ να σημειωθεί ότι δεν έχουν συνυπολογιστεί στις εν λόγω υποχρεώσεις των νοσοκομείων η υποχρέωση των προμηθευτών της ΓΚ για clawback και rebate. Αυτό σημαίνει πως ένα μέρος των οφειλών παραπέμπει σε clawback και άρα το πραγματικό μέγεθος των ληξιπρόθεσμων οφειλών είναι σημαντικά μικρότερο από τα €1,60δισ. του Μαΐου 2025. Από το

Συγγραφείς

Θεόδωρος Σταματίου
Ανώτερος Οικονομολόγος, PhD
tstamatiou@eurobank.gr

Γεώργιος Βενετίδης
Ερευνητής
v-gvenetidis@eurobank.gr

2021 και μετά, κάθε χρόνο έως και το 2023, έχουν τεθεί σε δράση προγράμματα ρύθμισης του clawback σε δόσεις. Παράλληλα, παρατηρώντας τα προγράμματα συμψηφισμού clawback των φαρμακευτικών με έργα έρευνας και ανάπτυξης φαρμακευτικών προϊόντων ή/και επενδυτικών σχεδίων ανάπτυξης προϊόντων/υπηρεσιών/γραμμών παραγωγής που ανακοίνωσε η ελληνική κυβέρνηση την περίοδο 2019-2025, βρίσκουμε συμψηφισμό της τάξης των €0,55δισ. Πρόκειται για επενδύσεις χρηματοδοτούμενες, ουσιαστικά, και από δημόσιες δαπάνες. Η ενεργοποίηση των προγραμμάτων συμψηφισμού clawback με επιλέξιμες δαπάνες και επενδύσεις μειώνει τις υποχρεώσεις των προμηθευτών προς το Δημόσιο, χωρίς να επιβαρύνει άμεσα τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις των φορέων, ωστόσο συνιστά διαφορετικό τρόπο ικανοποίησης της απαίτησης του Δημοσίου, καθώς μέρος του clawback δεν εισπράττεται με τη μορφή χρηματικής ροής. Τέλος, είναι αναγκαίο να επισημανθεί εδώ ότι σημαντικό ρόλο στην διαχείριση και αποπληρωμή των καθαρών ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων των νοσοκομείων διαδραματίζει πλέον και η Ενιαία Κεντρική Αρχή Προμηθειών Υγείας (ΕΚΑΠΥ), γεγονός που, παρότι δεν αποτυπώνεται πλήρως στα επίσημα στατιστικά στοιχεία, αναγνωρίζεται σε σχετική έκθεση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής.^{1,2}

Όπως φαίνεται και στο Σχήμα 1 παραπάνω, όλες οι υπόλοιπες κατηγορίες ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της ΓΚ καταγράφουν σημαντικές αυξήσεις με την εξαίρεση των ληξιπρόθεσμων επιστροφών φόρων. Πιο αναλυτικά:

- Οι ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις των Οργανισμών Τοπικής Αυτοδιοίκησης (ΟΤΑ) ανέρχονταν στα €0,36δισ. αυξημένες κατά 26,0% σε ετήσια βάση (και 57,1% από το τέλος του 2024). Η αύξηση μπορεί να αποδοθεί τόσο στα δομικά προβλήματα των ΟΤΑ όσο και στην εποχικότητα των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων που προαναφέρθηκε παραπάνω (αύξηση στο πρώτο 9-μηνο του έτους και μείωση τους τελευταίους μήνες του έτους εξαιτίας αύξησης του ρυθμού των πληρωμών εκ μέρους του ΕΔ).³
- Οι ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις του Κρατικού Προϋπολογισμού (ΚΠ) ανέρχονταν στα €0,25δισ. αυξημένες κατά 22,0% σε ετήσια βάση (και 60,3% από το τέλος του 2024). Το μεγαλύτερο μέρος της εν λόγω κατηγορίας οφειλών αποδίδεται σε καθυστερήσεις πληρωμών του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ), το οποίο συγκεντρώνει ληξιπρόθεσμες ύψους €0,23 δισ., αυξημένες κατά 54% ετησίως. Πέραν της γνωστής εποχικότητας των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων, σημαντικός παράγοντας είναι και η καθυστέρηση στην ωρίμανση των επενδυτικών σχεδίων, καθώς και δομικά προβλήματα στην υλοποίηση δημόσιων επενδύσεων – όπως η έλλειψη τεχνικής

¹ Από το 2021 και εξής εφαρμόζονται προγράμματα ρύθμισης των οφειλόμενων ποσών clawback στον τομέα της υγείας σε πολλαπλές δόσεις (π.χ. έως 120), βάσει διατάξεων των νόμων 4812/2021, 4886/2022 και 4915/2022. Παράλληλα, την περίοδο 2019-2025 ενεργοποιήθηκαν προγράμματα συμψηφισμού ποσών clawback με επιλέξιμες δαπάνες για έρευνα και ανάπτυξη ή/και επενδυτικά σχέδια φαρμακευτικών επιχειρήσεων, σύμφωνα με τον Ν. 4600/2019 (άρ. 24) και επόμενες διατάξεις. Συνολικά, οι συμψηφισμοί εκτιμώνται σε περίπου €550 εκατ. για την περίοδο αυτή.

² Για περισσότερες πληροφορίες: https://economy-finance.ec.europa.eu/publications/post-programme-surveillance-report-greece-autumn-2024_en

³ Οι ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της γενικής κυβέρνησης παρουσιάζουν εποχικότητα, με τάση αύξησης στο πρώτο εννεάμηνο και μείωσης στο τέλος του έτους λόγω εντατικοποίησης των πληρωμών. Βλέπε Εισηγητική Έκθεση Κρατικού Προϋπολογισμού 2024, (σελ. 153) και European Commission, *Post-Programme Surveillance Report* (Autumn 2024, σελ.18): economy-finance.ec.europa.eu.

επάρκειας, οι χρονοβόρες εγκρίσεις και η χαμηλή διοικητική ικανότητα σε επίπεδο φορέων υλοποίησης.⁴

- Οι ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις των Λοιπών Νομικών Προσώπων της ΓΚ (δηλαδή τα νομικά πρόσωπα πλην ΟΤΑ, ΟΚΑ, νοσοκομείων) ανέρχονταν στα €0,25δισ. αυξημένες κατά 14,7% σε ετήσια βάση (και 38,9% από το τέλος του 2024). Η συγκεκριμένη εξέλιξη αντανακλά τόσο την εποχικότητα των πληρωμών όσο και καθυστερήσεις στη χρηματοδότηση ή/και στη διαχειριστική τους ανταπόκριση.
- Οι ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις των Οργανισμών Κοινωνικής Ασφάλισης (ΟΚΑ) ανέρχονταν στα €0,60δισ. αυξημένες κατά 10,8% σε ετήσια βάση (και 3,2% από το τέλος του 2024). Παρά τη σημαντική πρόοδο που έχει σημειωθεί τα τελευταία χρόνια στην εκκαθάριση των κύριων συντάξεων, δημοσιεύματα στον τύπο επισημαίνουν ότι καθυστερήσεις συνεχίζουν να παρατηρούνται στην απονομή επικουρικών συντάξεων. Οι καθυστερήσεις αυτές, σε συνδυασμό με τις σχετικές αναδρομικές υποχρεώσεις, εξακολουθούν να συμβάλλουν στη διατήρηση αυξημένων ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων των ΟΚΑ.⁵
- Τέλος, όπως ήδη αναφέρθηκε παραπάνω, οι ληξιπρόθεσμες επιστροφές φόρων ανέρχονταν στα €0,27δισ. μειωμένες κατά -19,9% σε ετήσια βάση (και -18,7% από το τέλος του 2024). Η μείωση των ληξιπρόθεσμων επιστροφών φόρων θα μπορούσε να αποδοθεί τόσο στην επιτάχυνση των διαδικασιών επιστροφής από την ΑΑΔΕ κυρίως μέσω της ψηφιοποίησης των διαδικασιών, όσο και στην βελτιωμένη συμμόρφωση των φορολογουμένων.⁶

Η πρόσφατη αύξηση των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της Γενικής Κυβέρνησης αναδεικνύει την ανάγκη για στοχευμένες παρεμβάσεις σε κρίσιμους τομείς όπως η Υγεία, η Κοινωνική Ασφάλιση και το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων. Παράγοντες όπως η εποχικότητα των πληρωμών, το ιδιαίτερο καθεστώς των clawback και rebate, καθώς και οι καθυστερήσεις στην απονομή επικουρικών συντάξεων, συντηρούν διαχρονικά υψηλά υπόλοιπα. Η αποκλιμάκωση αυτών των υποχρεώσεων προϋποθέτει, πέραν της δημοσιονομικής ευχέρειας, την ενίσχυση της διοικητικής ικανότητας και την ενσωμάτωση καλών πρακτικών, όπως η δημοσίευση καθαρών στοιχείων (π.χ. για τα νοσοκομεία) και η επιτάχυνση διαδικασιών εκκαθάρισης. Στο πλαίσιο αυτό, η συνέχιση της πτωτικής τάσης στις επιστροφές φόρων αποτελεί θετική εξέλιξη και ενδείκνυται να αποτελέσει πρότυπο για τα υπόλοιπα πεδία. Άλλωστε και η Ευρωπαϊκή Επιτροπή επισημαίνει ότι η αποκλιμάκωση των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων εξελίσσεται με ανομοιογένεια, με βελτιώσεις στα νοσοκομεία λόγω της ΕΚΑΠΥ, αλλά

⁴ Σύμφωνα με την Έκθεση Ελεγκτικού Συνεδρίου για το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (Ιαν. 2025), καθυστερήσεις στην ωρίμανση και υλοποίηση των έργων αποδίδονται σε ανεπαρκή χρονοδιαγράμματα, πλημμελή παρακολούθηση από τους εμπλεκόμενους φορείς, υποστελέχωση και περιορισμένη διασυνδεσιμότητα των πληροφοριακών συστημάτων του Ταμείου, γεγονός που ενίσχυσε τις καθυστερήσεις και τον κίνδυνο μη αποδοτικής χρήσης των πόρων. Για περισσότερες πληροφορίες: https://www.elsyn.gr/sites/default/files/book_files/EKΘΕΣΗ%20ΕΛΕΓΧΟΥ%20%20ΤΑΑ.pdf

⁵ Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τις εκκρεμείς επικουρικές συντάξεις και την σχέση με τις ληξιπρόθεσμες οφειλές αναφερθείτε στην πρόσφατη τριμηνιαία έκθεση του Γραφείου Προϋπολογισμού της Βουλής: <https://www.pbo.gr/> (σελ. 58)

⁶ Πρόσφατη έκθεση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (Ιούνιος 2025) αναγνωρίζει την βελτίωση σε ότι αφορά την μείωση της συγκεκριμένης κατηγορίας ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων αλλά επισημαίνει ότι οι συγκεκριμένες υποχρεώσεις ως ποσοστό των συνολικών εσόδων είναι πολύ υψηλότερο από τον μέσο όρο της ΕΕ (190,6% των συνολικών εσόδων έναντι 32,6% στην ΕΕ27 (στοιχεία 2022). Για περισσότερες πληροφορίες: https://economy-finance.ec.europa.eu/publications/2025-european-semester-country-reports_en (Greece)

αυξήσεις στους ΟΤΑ και τους ΟΚΑ, ενώ οι καθυστερήσεις αποδίδονται κυρίως σε διαρθρωτικά προβλήματα της διοίκησης και όχι σε ταμειακές πιέσεις.⁷

Η βιβλιογραφία επιβεβαιώνει ότι η επίμονη συσσώρευση ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων αποτελεί ουσιώδη παράγοντα δημοσιονομικού κινδύνου, με επιπτώσεις τόσο στη ρευστότητα των προμηθευτών όσο και στη μακροοικονομική σταθερότητα. Μελέτες δείχνουν ότι οι καθυστερήσεις πληρωμών μειώνουν την επενδυτική δραστηριότητα και επηρεάζουν αρνητικά την πιστοληπτική συμπεριφορά των επιχειρήσεων (IMF (2014), ECB (2015), και Benigni (2025)). Στο ελληνικό πλαίσιο, οι επαναλαμβανόμενες καθυστερήσεις –ιδίως σε τομείς όπως το ΠΔΕ και τα νοσοκομεία– ενδέχεται να έχουν παρόμοιες επιδράσεις. Η ενσωμάτωση καλών πρακτικών για την πρόληψη και εκκαθάριση των οφειλών μεταξύ των οποίων η συνέχιση του έργου της ΕΚΑΠΥ αλλά και η δημοσίευση των καθαρών ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων των νοσοκομείων (χωρίς τις επιβαρύνσεις από clawback και rebate), καθώς και η ενίσχυση της διοικητικής και τεχνικής ικανότητας των φορέων υλοποίησης, προβάλλουν ως κρίσιμες προϋποθέσεις για τη σταθερή αποκλιμάκωση των υποχρεώσεων αυτών.⁸

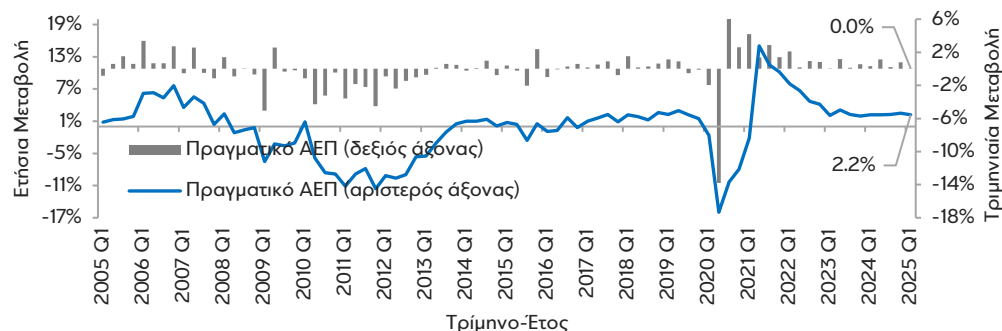
⁷ Για περισσότερες πληροφορίες: https://economy-finance.ec.europa.eu/publications/2025-european-semester-country-reports_en (Greece) και: https://economy-finance.ec.europa.eu/publications/post-programme-surveillance-report-greece-autumn-2024_en

⁸ Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την εν λόγω βιβλιογραφία: <https://www.imf.org/external/pubs/ft/tnm/2014/tnm1403.pdf>, <https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/scpwps/ecbwp1771.en.pdf>, <https://nicolabenigni.github.io/website/Benigni%20-%20The%20Value%20of%20Government%20Debt%20with%20Domestic%20Arrears.pdf> και https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=4557734

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 1^ο τρίμηνο 2025 η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν +2,2% YoY (+2,5% YoY το Q4 2024 και +2,2% YoY το Q1 2024) και η αντίστοιχη τριμηνιαία μεταβολή ήταν 0,0% QoQ (+0,8% QoQ το Q4 2024 και +0,3% QoQ το Q1 2024)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαΐ-25: 2025 2,3%, 2026 2,2%


ΑΕΠ (% YoY, % QoQ)

Περίοδος: Q1 2005–Q1 2025

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος Όρος: -0,1%

Διάμεσος: +1,0%

Μέγιστο: +15,0% (Q2 2021)

Ελάχιστο: -16,0% (Q2 2020)

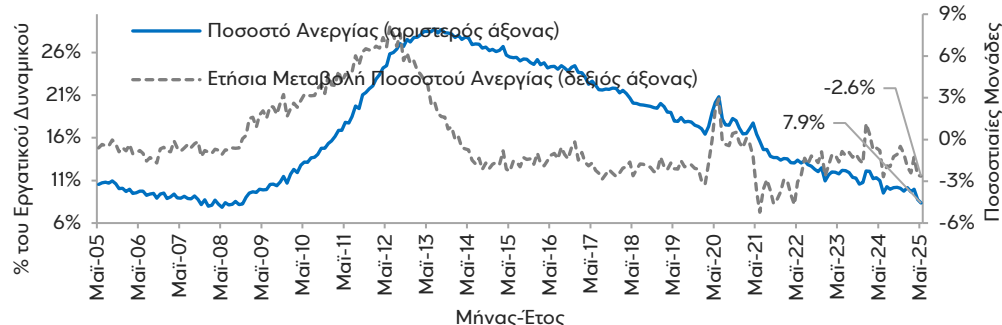
Δημοσίευση: 6/6/2025 (προ-
σωρινά στοιχεία)

Επόμενη: 5/12/2025

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Μάιο 2025 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 7,9% (8,3% τον Απρίλιο 2025 και 10,5% τον Μάιο 2024) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν στο 9,2% (9,5% τον Απρίλιο 2025 και 11,0% τον Μάιο 2024)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαΐ-25: 2025 9,3%, 2026 8,7%


Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 5/2005-5/2025

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: 16,4%

Διάμεσος: 16,0%

Μέγιστο: 28,3% (7/2013)

Ελάχιστο: 7,3% (5/2008)

ΑΑ = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.

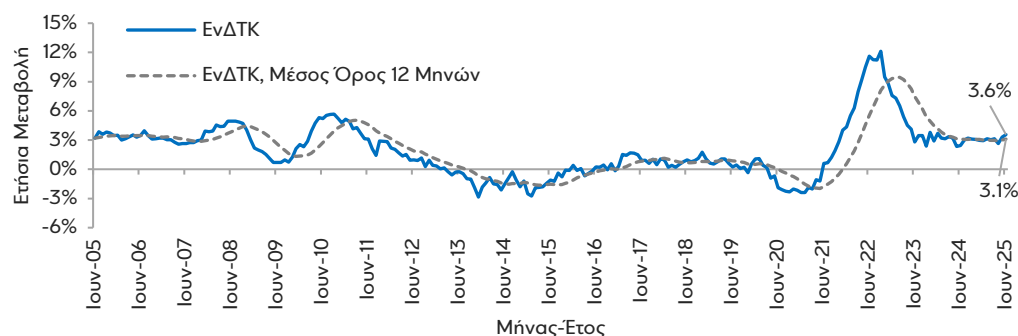
Δημοσίευση: 2/7/2025

Επομ. δημ.: 31/7/2025

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Ιούνιο 2025 η ετήσια μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν +3,6% YoY (+3,3% YoY τον Μάιο 2025 και +2,5% YoY τον Ιούνιο 2024) και η αντίστοιχη μέση ετήσια μεταβολή (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν 3,1% YoY (3,0% YoY τον Μάιο 2025 και 3,1% YoY τον Ιούνιο 2024)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαΐ-25: 2025 2,8%, 2026 2,3%


ΕνΔΤΚ (% YoY)

Περίοδος: 6/2005-6/2025

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +2,0%

Διάμεσος: +1,6%

Μέγιστο: +12,1% (9/2022)

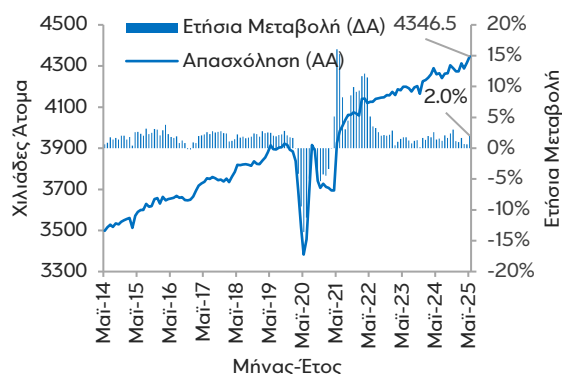
Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

Δημοσίευση: 9/7/2025

Επομ. δημ.: 8/8/2025

Πίνακας Α2: Δείκτες Οικονομικής Δραστηριότητας και Συγκυρίας της Ελληνικής Οικονομίας

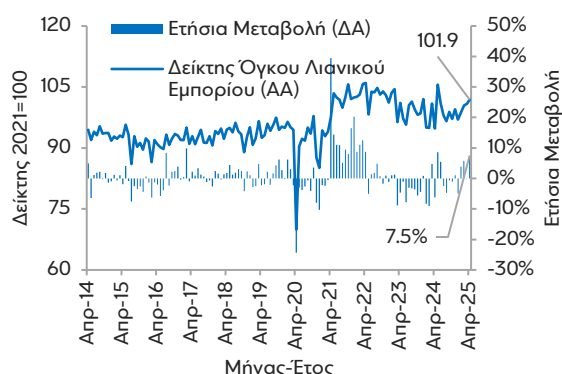
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +2,0% YoY τον Μαι-25 από +0,6% YoY τον Απρ-25, +1,6% YoY την περίοδο Ιουν-24 – Μαι-25 (12Μ) από +1,4% YoY την περίοδο Ιουν-23 – Μαι-24 (επομένη δημοσίευση: 31/7/2025)



Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 106,1 ΜΔ τον Ιουν-25, -0,9 ΜΔ MoM και -3,7 ΜΔ YoY τον Ιουν-25 από -0,4 ΜΔ MoM και -3,1 ΜΔ YoY τον Μαι-25 (επόμενη δημοσίευση: 30/7/2025)



Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: +1,0% MoM και +7,5% YoY τον Απρ-25 από +0,4% MoM και -0,1% YoY τον Μαρ-25, +1,4% YoY την περίοδο Μαι-24 – Απρ-25 (12Μ) από -4,0% YoY την περίοδο Μαι-23 – Απρ-24 (επόμενη δημοσίευση: 31/7/2025)



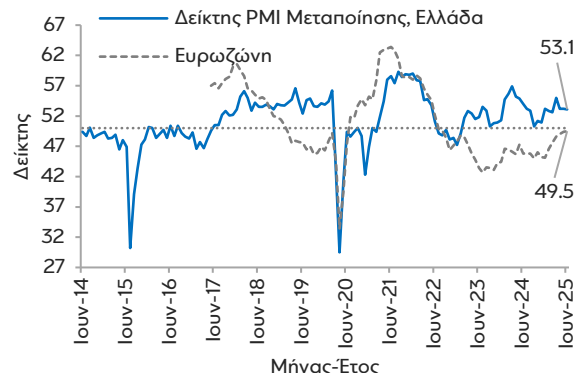
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -46,9 ΜΔ τον Ιουν-25, -4,2 ΜΔ MoM και -4,2 ΜΔ YoY τον Ιουν-25 από +4,1 ΜΔ MoM και +1,1 ΜΔ YoY τον Μαι-25 (επόμενη δημοσίευση: 30/7/2025)



Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης: +2,9% MoM και -1,2% YoY τον Απρ-25 από -1,7% MoM και +2,0% YoY τον Μαρ-25, +2,4% YoY την περίοδο Μαι-24 – Απρ-25 (12Μ) από +3,4% YoY την περίοδο Μαι-23 – Απρ-24 (επόμενη δημοσίευση: 10/7/2025)



Δείκτης PMI Μεταποίησης: 53,1 ΜΔ τον Ιουν-25, -0,1 ΜΔ MoM και -0,9 ΜΔ YoY τον Ιουν-25 από 0,0 ΜΔ MoM και -1,7 ΜΔ YoY τον Μαι-25 (επόμενη δημοσίευση: 1/8/2025)



Πηγή: Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (ΙΟΒΕ), S&P Global, Eurobank Research,

Σημείωση: ως ΜΔ ορίζουμε τις μονάδες δείκτη, ως MoM και YoY τη μηνιαία και την ετήσια μεταβολή αντίστοιχα, και ως AA και ΔΑ τον αριστερό και τον κάθετο άξονα αντίστοιχα.

Πίνακας Α3: Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας																
Ενημέρωση: 10/7/2025																
Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Μέτρηση	Εποχ. Διόρθ.	Τελευταία Παρατήρηση		Παρατήρηση Προηγούμενης Περιόδου			Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών						
					Παρατήρηση	Περίοδος										
Βασική Επισκόπηση																
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	y	(1), (7)	% YoY	-	2.3%	2024	2.3%	2023	5.7%	2022	8.7%	2021	-9.2%	2020	2.3%	2019
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			€ δις	-	201.5		197.0		192.5		182.0		167.5		184.5	
Ονομαστικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			€ δις	-	237.6		225.2		207.9		184.6		167.5		185.2	
Ποσοστό Ανεργίας			%	-	10.1%		11.1%		12.4%		14.7%		16.3%		17.3%	
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			% YoY	-	3.0%		4.2%		9.3%		0.6%		-1.3%		0.5%	
Αποηλωθριαστές Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος			% YoY	-	3.2%		5.9%		6.5%		1.4%		-0.4%		0.2%	
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q		% YoY	Ναι	2.2%	2025 Q1	2.5%	2024 Q4	2.2%	2024 Q1	2.1%	2023 Q1	8.0%	2022 Q1	-2.2%	2021 Q1
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			% QoQ	Ναι	0.0%		0.8%		0.3%		0.1%		2.1%		4.2%	
Ποσοστό Ανεργίας	m		%	Ναι	7.9%	Μαί-25	8.3%	Απρ-25	10.5%	Μαί-24	11.3%	Μαί-23	12.9%	Μαί-22	15.9%	Μαί-21
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			% YoY	-	3.6%	Ιουν-25	3.3%	Μαί-25	2.5%	Ιουν-24	2.8%	Ιουν-23	11.6%	Ιουν-22	0.6%	Ιουν-21
Αποηλωθριαστές Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος	q		% YoY	Ναι	3.0%	2025 Q1	3.1%	2024 Q4	3.2%	2024 Q1	6.3%	2023 Q1	6.8%	2022 Q1	-1.4%	2021 Q1
Σύνιστ. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος																
Πραγμ. Ιδιωτική Καταναλ. (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (7)	% YoY	Ναι	1.9%	2025 Q1	1.1%	2024 Q4	2.0%	2024 Q1	2.0%	2023 Q1	14.1%	2022 Q1	-6.0%	2021 Q1
Πραγμ. Δημόσια Κατανάλωση			% YoY	Ναι	0.7%		-3.4%		-6.8%		4.4%		1.1%		2.1%	
Πραγμ. Επενδύσεις Παγίων (Ιδιωτικές και Δημόσιες)			% YoY	Ναι	-3.2%		7.6%		3.7%		11.1%		19.7%		11.2%	
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)			% YoY	Ναι	2.2%		2.9%		-4.2%		8.5%		16.0%		-0.9%	
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)			% YoY	Ναι	2.4%		2.4%		4.6%		3.9%		18.0%		-5.0%	
Αποτελεσματικότητα																
Πραγμ. Παραγωγή της Εργασίας (ανά απασχολούμενο)	q	(4), (7)	% YoY	Ναι	1.1%	2025 Q1	1.2%	2024 Q4	0.7%	2024 Q1	1.1%	2023 Q1	-0.1%	2022 Q1	0.4%	2021 Q1
Πραγμ. Παραγωγή της Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)			% YoY	Ναι	4.6%		1.9%		0.5%		0.9%		-7.5%		3.9%	
Αγορά Εργασίας																
Απασχολούμενοι	m	(1), (7)	χιλ. άτομα	Ναι	4346.5	Μαί-25	4316.2	Απρ-25	4259.7	Μαί-24	4199.8	Μαί-23	4126.1	Μαί-22	3924.8	Μαί-21
Ανεργία			χιλ. άτομα	Ναι	370.4		389.6		499.1		533.3		610.1		743.3	
Εργατικό Δυναμικό			χιλ. άτομα	Ναι	4716.9		4705.8		4758.8		4733.1		4736.2		4668.1	
Μη Ενεργός Πληθυσμός			χιλ. άτομα	Ναι	3036.4		3049.7		3021.9		3070.5		3098.4		3195.3	
Αγορά Ακινήτων																
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	q	(2), (7)	% YoY	Όχι	6.8%	2025 Q1	7.0%	2024 Q4	10.8%	2024 Q1	15.6%	2023 Q1	10.0%	2022 Q1	4.5%	2021 Q1
Βιομηχανία και Εμπόριο																
Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών (PMI)	m	(5), (7)	ΜΔ	Ναι	53.1	Ιουν-25	53.2	Μαί-25	54.0	Ιουν-24	51.8	Ιουν-23	51.1	Ιουν-22	58.6	Ιουν-21
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	(1), (7)		% YoY	Ναι	-5.5%	Απρ-25	1.6%	Μαρ-25	11.9%	Απρ-24	4.6%	Απρ-23	-5.0%	Απρ-22	22.1%	Απρ-21
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο			% YoY	Ναι	7.5%		-0.1%		-6.2%		-4.6%		8.7%		39.5%	
Εξωτερικές Τομές																
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	Σ12m € δις	Όχι	-15.6	Απρ-25	-16.0	Μαρ-25	-14.6	Απρ-24	-17.9	Απρ-23	-16.3	Απρ-22	-11.2	Απρ-21
Α. Ισοζύγιο Αγαθών (Α1+Α2+Α3)			Σ12m € δις	Όχι	-35.6		-35.9		-34.7		-37.1		-31.9		-18.7	
Α1. Καυσίμων			Σ12m € δις	Όχι	-7.7		-7.8		-6.9		-11.8		-8.2		-2.7	
Α2. Πλοίων			Σ12m € δις	Όχι	-0.2		-0.1		-0.2		-0.3		0.0		-0.1	
Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία			Σ12m € δις	Όχι	-27.8		-28.0		-27.6		-25.0		-23.6		-16.0	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)			Σ12m € δις	Όχι	22.3		22.2		22.3		19.5		13.6		6.8	
Β1. Ταξιδιωτικό			Σ12m € δις	Όχι	18.8		18.7		18.5		15.9		10.0		3.3	
Β2. Μεταφορών			Σ12m € δις	Όχι	2.7		2.8		3.2		3.4		3.8		3.6	
Β3. Λοιπών Υπηρεσιών			Σ12m € δις	Όχι	0.7		0.7		0.5		0.1		-0.2		-0.2	
Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)			Σ12m € δις	Όχι	-3.9		-4.0		-4.8		-1.3		-0.1		0.5	
Γ1.Αμοιβών και Μισθών			Σ12m € δις	Όχι	-1.1		-1.1		-1.1		-1.2		-1.2		-1.1	
Γ2.Τόκων, Μεριμάτων και Κερδών			Σ12m € δις	Όχι	-5.4		-5.5		-5.8		-3.0		-1.6		-1.3	
Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων			Σ12m € δις	Όχι	2.6		2.6		2.2		3.0		2.7		2.9	
Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)			Σ12m € δις	Όχι	1.7		1.7		2.6		1.0		2.1		0.2	
Δ1. Γενικής Κυβέρνησης			Σ12m € δις	Όχι	-1.5		-1.5		-0.7		0.4		2.1		0.3	
Δ2. Λοιπών Τομέων			Σ12m € δις	Όχι	3.2		3.2		3.3		0.5		0.0		-0.1	
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)																
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	y	(1), (7)	%	-	1.3%	2024	-1.4%	2023	-2.5%	2022	-7.1%	2021	-9.6%	2020	0.8%	2019
Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ			%	-	4.8%		2.0%		0.0%		-4.6%		-6.6%		3.8%	
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ			%	-	153.6%		163.9%		177.0%		197.3%		209.4%		183.2%	
Επιτόκια Αναφοράς Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας																
Διευκόλυνση Αποδοχών Καταθέσεων	-	(2), (7)	%	-	2.00%	11/6/25	2.25%	23/4/25	2.50%	12/3/25	2.75%	5/2/25	3.00%	18/12/24	3.25%	23/10/24
Διευκόλυνση Σταθερού Επιτοκίου			%	-	2.15%		2.40%		2.65%		2.90%		3.15%		3.40%	
Διευκόλυνση Οριακής Χρηματοδότησης			%	-	2.40%		2.65%		2.90%		3.15%		3.40%		3.65%	
Τίτλοι Ελληνικού Δημοσίου και Τραπεζικά Επιτόκια																
Απόδοση Τίτλων Ελληνικού Δημοσίου (10 έτη), Μέσος Όρος	m	(6), (7)	%	-	3.38%	Μαί-25	3.48%	Απρ-25	3.59%	Μαί-24	4.04%	Μαί-23	3.51%	Μαί-22	0.94%	Μαί-21
Διαφορά Απόδοσης Ελλάδα-Γερμανία (10 έτη), Μέσος Όρος			ΜΒ		84.8		89.8		101.0		168.9		248.1		112.3	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (νέων)	(2), (7)		%	-	0.35%		0.38%		0.55%		0.41%		0.03%		0.05%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)			%	-	4.66%		4.80%		5.53%		6.05%		3.80%		3.87%	
Χρηματοδότηση																
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	€ δις	Όχι	158.7	Μαί-25	159.0	Απρ-25	149.5	Μαί-24	145.4	Μαί-23	139.6	Μαί-22	162.2	Μαί-21
Α. Γενική Κυβέρνηση			€ δις	Όχι	34.7		34.9		33.4		33.4		29.2		33.0	
Β. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	85.7		85.4		75.7		70.0		66.5		68.7	
Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ			€ δις	Όχι	34.4		34.7		36.0		37.6		39.0		53.6	
Δ. Αγρότες, Ελευθ. Επαγγελματίες και Ατομικές Επιχ.			€ δις	Όχι	3.9		4.0		4.5		4.5		4.9		6.9	
Καταθέσεις και Ρέσος																
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέσος (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	€ δις	Όχι	231.3	Μαί-25	229.9	Απρ-25	224.8	Μαί-24	225.3	Μαί-23	217.3	Μαί-22	206.8	Μαί-21
Α. Κάτοικοι Εσωτερικού (Α1+Α2+Α3)			€ δις	Όχι	207.5		205.9		197.7		195.6		188.4		177.0	
Α1. Γενική Κυβέρνηση			€ δις	Όχι	7.9		7.6		6.8		9.2		9.0		8.9	
Α2. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (Α2.1+Α2.2+Α2.3)			€ δις	Όχι	50.6		49.7		46.0		44.6		43.7		38.1	
Α2.1. Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	0.6		0.6		0.8		1.0		1.7		1.8	
Α2.2. Λοιπά Χρηματοοικονομικά Ιδρύματα			€ δις	Όχι	4.1		3.9		3.1		2.9		3.5		2.9	
Α2.3. Μη Χρηματοοικονομικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	45.8		45.2		42.0		40.7		38.5		33.3	
Α3. Νοικοκυριά και ΙΜΚΙ			€ δις	Όχι	149.1		148.7		144.9		141.8		135.7		130.0	
Β. Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης			€ δις	Όχι	5.6		5.2		4.9		4.5		4.0		3.3	
Γ. Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης			€ δις	Όχι	10.9		10.7		11.4		11.7		10.0		7.1	
Δ. Υποχρεώσεις Σχετιζ. με Μεταβίβαζ. Περιουσία Στοιχεία			€ δις	Όχι	7.3		8.0		10.9		13.4		15.0		19.3	
Δείκτες Εμπιστοσύνης																
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	m	(3), (7)	ΜΔ	Ναι	106.1	Ιουν-25	107.0	Μαί-25	109.8	Ιουν-24	109.3	Ιουν-23	103.4	Ιουν-22	107.0	Ιουν-21
Βιομηχανία (στάθμιση 40%)			ΜΔ	Ναι	3.1		5.1		3.6		4.3		-0.2		1.1	
Υπηρεσίες (στάθμιση 30%)			ΜΔ	Ναι	29.3		29.2		47.0		35.1		19.4		25.3	
Καταναλωτής (στάθμιση 20%)			ΜΔ	Ναι	-46.9		-42.7		-42.7		-31.0		-52.5		-24.7	
Λιανικό Εμπόριο (στάθμιση 5%)			ΜΔ	Ναι	13.0		-2.1		18.0		19.6		1.0		2.5	
Κατασκευές (στάθμιση 5%)			ΜΔ	Ναι	22.2		16.5		13.9		-8.5		-15.0		-10.8	

Ομάδα Ανάλυσης και Έρευνας



Δρ. Τάσος Αναστασάτος | Επικεφαλής Οικονομολόγος Ομίλου Eurobank
tanastasatos@eurobank.gr | + 30 214 40 59 706



Μιχαήλ Βασιλειάδης
Ερευντής Οικονομολόγος
mvassileiadis@eurobank.gr
+ 30 214 40 59 709



Δρ. Στυλιανός Γώγος
Ερευντής Οικονομολόγος
sgogos@eurobank.gr
+ 30 214 40 63 456



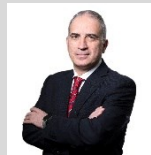
Μαρία Κασόλα
Ερευνήτρια Οικονομολόγος
mkasola@eurobank.gr
+ 30 210 40 63 453



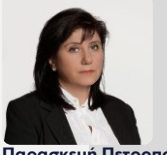
Κορολή Παναγιώτα
Οικονομικό και Διοικητικό Στέλεχος
pkoroli@eurobank.gr
+ 30 214 40 63 430



Marcus Bensasson
Ερευντής Οικονομολόγος
mbensasson@eurobank.gr
+ 30 214 40 65 113



Δρ. Κωνσταντίνος Πέππας
Ερευντής Οικονομολόγος
kpeppas@eurobank.gr
+ 30 214 40 63 520



Παρασκευή Πετροπούλου
Ανώτερη Οικονομολόγος
ppetropoulou@eurobank.gr
+ 30 214 40 63 455



Δρ. Θεόδωρος Ράπανος
Ερευντής Οικονομολόγος
trapanos@eurobank.gr
+ 30 214 40 59 711



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

Περισσότερες εκδόσεις μας διαθέσιμες στην ηλεκτρονική διεύθυνση που ακολουθεί: <https://www.eurobank.gr/en/group/economic-research>
Εγγραφείτε ηλεκτρονικά, σε: <https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis/forma-ekdilosis-endiaferontos>
Ακολουθήστε μας στο LinkedIn: <https://www.linkedin.com/company/eurobank>

DISCLAIMER

This report has been issued by Eurobank S.A. ("Eurobank") and may not be reproduced in any manner or provided to any other person. Each person that receives a copy by acceptance thereof represents and agrees that it will not distribute or provide it to any other person. This report is not an offer to buy or sell or a solicitation of an offer to buy or sell the securities mentioned herein, Eurobank and others associated with it may have positions in, and may effect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for those companies. The investments discussed in this report may be unsuitable for investors, depending on the specific investment objectives and financial position. The information contained herein is for informative purposes only and has been obtained from sources believed to be reliable but it has not been verified by Eurobank. The opinions expressed herein may not necessarily coincide with those of any member of Eurobank. No representation or warranty (express or implied) is made as to the accuracy, completeness, correctness, timeliness or fairness of the information or opinions herein, all of which are subject to change without notice. No responsibility or liability whatsoever or howsoever arising is accepted in relation to the contents hereof by Eurobank or any of its directors, officers or employees. Any articles, studies, comments etc, reflect solely the views of their author. Any unsigned notes are deemed to have been produced by the editorial team. Any articles, studies, comments etc, that are signed by members of the editorial team express the personal views of their author.

