

7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

12 Αυγούστου 2025, Τεύχος 545

Σε ικανοποιητικά επίπεδα οι δείκτες PMI μεταποίησης και οικονομικού κλίματος το β' τρίμηνο 2025, με την καταναλωτική εμπιστοσύνη, ωστόσο, να παραμένει υποτονική

Στο παρόν τεύχος του δελτίου 7 Ημέρες Οικονομία παρουσιάζουμε τα πιο πρόσφατα στοιχεία σε ό,τι αφορά την πορεία μαλακών δεικτών (soft data), όπως είναι οι δείκτες PMI μεταποίησης και οικονομικού κλίματος, και σκληρών δεικτών (hard data), όπως είναι οι δείκτες όγκου λιανικού εμπορίου και παραγωγής στη μεταποίηση. Οι εν λόγω δείκτες παρέχουν πληροφόρηση στους οικονομικούς αναλυτές αναφορικά με την επίδοση των οικονομιών στη βραχυχρόνια περίοδο. Επιπρόσθετα, κάποιοι εξ' αυτών, χαρακτηρίζονται ως πρόδρομοι δείκτες της οικονομικής δραστηριότητας στο εγγύς μέλλον, με την ερμηνευτική τους ικανότητα ωστόσο να παρουσιάζει διακυμάνσεις.

Διάγραμμα 1: Ελλάδα – Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (ΑΕΠ)



Πηγές: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research.

Η ολοκληρωμένη εικόνα για την τριμηνιαία επίδοση των οικονομιών αποκαλύπτεται όταν δημοσιεύονται τα στοιχεία των εθνικών λογαριασμών. Στην περίπτωση της Ελλάδας, ο πραγματικός ρυθμός μεγέθυνσης το α' τρίμηνο 2025 ήταν 0,0% QoQ / 2,2% YoY, από 0,8% QoQ / 2,5% YoY το δ' τρίμηνο 2024 και 0,2% QoQ / 2,3% YoY το γ' τρίμηνο 2024 (βλ. Διάγραμμα 1).¹ Τα στοιχεία του β' τριμήνου 2025 είναι προγραμματισμένο να δημοσιευθούν από την Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ) στις 5

¹ Ως QoQ και YoY ορίζονται η τριμηνιαία και η ετήσια μεταβολή αντίστοιχα.

Συγγραφείς

Στυλιανός Γ. Γώγος
Ερευνητής Οικονομολόγος, PhD
sgogos@eurobank.gr

Σεπ-25. Η τρέχουσα μέση εκτίμηση της αγοράς (περιοδικό Focus Economics, τεύχος Αυγ-25) τοποθετεί τον πραγματικό ρυθμό μεγέθυνσης της Ελλάδας το β' τρίμηνο 2025 στο 0,7% QoQ / 1,9% YoY.

Πώς κινήθηκαν κάποιοι εκ των βασικών δεικτών οικονομικής συγκυρίας και δραστηριότητας της Ελλάδας το β' τρίμηνο 2025; Στα μαλακά δεδομένα, οι δείκτες PMI μεταποίησης και οικονομικού κλίματος διατηρήθηκαν σε ικανοποιητικά επίπεδα, υπεραποδίδοντας έναντι της Ευρωζώνης. Ο μεν πρώτος, παρέμεινε άνω του ορίου των 50 μονάδων, υποδεικνύοντας βελτίωση των λειτουργικών συνθηκών στον τομέα της μεταποίησης, ο δε δεύτερος, παρά την κάμψη του, έλαβε τιμή αρκετά πιο πάνω του μακροχρόνιου μέσου όρου του. Παρά ταύτα, ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης διατηρήθηκε σε έντονα αρνητικό έδαφος, με τον επίμονο πληθωρισμό να έχει επιπτώσεις στις προσδοκίες των καταναλωτών. Αποδεικνύεται ότι οι δείκτες επιχειρηματικής εμπιστοσύνης καταγράφουν αρκετά υψηλότερες τιμές σε σύγκριση με τον δείκτη καταναλωτικής εμπιστοσύνης. Τέλος, ο βαθμός χρησιμοποίησης εργοστασιακού δυναμικού στη βιομηχανία, ένα μέγεθος που εκτιμά τον βαθμό χρήσης του παραγωγικού συντελεστή του πάγιου κεφαλαίου στη βιομηχανία, ενισχύθηκε σε υψηλό 4 τριμήνων ξεπερνώντας τον μακροχρόνιο μέσο όρο του (η κατηγορία των ενδιάμεσων αγαθών, δηλαδή των αγαθών που χρησιμοποιούνται ως εισροές για την παραγωγή τελικών προϊόντων, είχε τη μεγαλύτερη συμβολή σε αυτό το αποτέλεσμα). Βάσει των παραπάνω δεδομένων, με εξαίρεση τον δείκτη καταναλωτικής εμπιστοσύνης, η εικόνα των μαλακών δεδομένων για την πορεία της ελληνικής οικονομίας το β' τρίμηνο 2025 είναι θετική.

Σε ό,τι αφορά τα σκληρά δεδομένα, τα αποτελέσματα είχαν ως εξής: 1^ο, ο δείκτης όγκου λιανικού εμπορίου, ένα μέγεθος που προσεγγίζει την αγορά μη διαρκών και διαρκών καταναλωτικών αγαθών από τα νοικοκυριά, σημείωσε επιβράδυνση το δίμηνο Απρ-Μαϊ-25 κυρίως λόγω της κάμψης που σημείωσε τον Μαϊ-25. Ωστόσο, μετά από μια 2ετία καθοδικής πορείας, η τάση του το 5μηνο Ιαν-Μαϊ-25 ήταν ελαφρά ανοδική. 2^ο, ο δείκτης παραγωγής στη μεταποίηση αυξήθηκε κατά 0,9% σε τριμηνιαία βάση, από 0,4% το α' τρίμηνο 2025, ενώ σε ετήσια βάση μειώθηκε οριακά κατά -0,1%, από άνοδο 0,7% το α' τρίμηνο 2025.² 3^ο, η συνολική οικοδομική δραστηριότητα με βάση τις εκδοθείσες οικοδομικές άδειες μειώθηκε κατά -17,3% τον Απρ-25 (-26,2% τον Ιαν-Απρ-25), αποτέλεσμα που συνδέεται σε έναν βαθμό με την απόφαση του Συμβουλίου της Επικρατείας (ΣτΕ) για τον Νέο Οικοδομικό Κανονισμό (NOK) και αποτυπώθηκε ήδη στις επενδύσεις κατοικιών το α' τρίμηνο 2025 (-18,7% QoQ, από αύξηση 7,2% QoQ το δ' τρίμηνο 2024). 4^ο, το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου μειώθηκε σε ετήσια βάση κατά 5,4%, από διεύρυνση 3,1% το α' τρίμηνο 2025, λόγω της ισχυρότερης μείωσης των εισαγωγών εμπορευμάτων (-€1,508.3 YoY εκατ.) σε σύγκριση με τις εξαγωγές (-€1,038.2 YoY εκατ.). 5^ο, το πλεόνασμα του ισοζυγίου υπηρεσιών αυξήθηκε σε ετήσια βάση κατά 14,0% το δίμηνο Απρ-Μαϊ-25, από συρρίκνωση -32,7% το α' τρίμηνο 2025, λόγω της ενίσχυσης των εξαγωγών, €170,2 YoY εκατ. (κυρίως ταξιδιωτικές εισπράξεις), και μείωσης των εισαγωγών, -€223,0 YoY εκατ. (κυρίως υπηρεσίες μεταφορών). Βάσει των παραπάνω δεδομένων, η εικόνα των σκληρών δεδομένων για την πορεία της ελληνικής οικονομίας το β' τρίμηνο 2025 είναι μικτή.

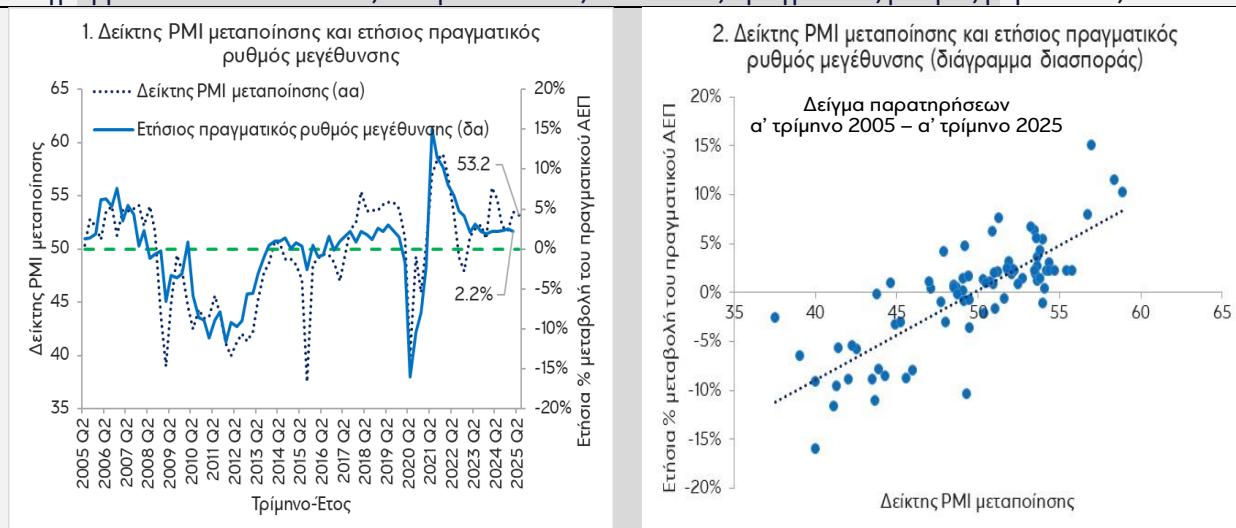
Ακολουθούν περισσότερο αναλυτικά στοιχεία για την πορεία των δεικτών PMI μεταποίησης, οικονομικού κλίματος και όγκου λιανικού εμπορίου για το β' τρίμηνο 2025.

² Στο σύνολο της Βιομηχανίας, ο σχετικός δείκτης παραγωγής μειώθηκε κατά -0,8% QoQ / -2,6% YoY το β' τρίμηνο 2025, από αύξηση κατά 0,7% QoQ / 2,6% YoY το α' τρίμηνο 2025.

- Δείκτης υπευθύνων προμηθειών PMI μεταποίησης (πηγή: S&P Global)

Ο δείκτης υπευθύνων προμηθειών PMI (Purchasing Managers' Index) μεταποίησης της S&P Global, ένα μέγεθος που αποτυπώνει τον βαθμό βελτίωσης ή χειροτέρευσης των λειτουργικών συνθηκών στον τομέα της μεταποίησης, διαμορφώθηκε κατά μέσο όρο στις 53,2 μονάδες το β' τρίμηνο 2025 (βλ. Διάγραμμα 2.1), έναντι 49,3 μονάδες στην Ευρωζώνη, παρουσιάζοντας οριακή μείωση σε σύγκριση με το προηγούμενο τρίμηνο (53,5 μονάδες). Το θετικό στοιχείο είναι η διατήρηση του εν λόγω δείκτη στην περιοχή άνω του ορίου των 50 μονάδων για 10^ο τρίμηνο στη σειρά, υποδεικνύοντας συνεχή βελτίωση των λειτουργικών συνθηκών στον τομέα της μεταποίησης στην Ελλάδα.³ Σημειώνουμε ότι κατά μέσο όρο, όταν αυξάνεται ή μειώνεται ο δείκτης PMI μεταποίησης, τότε αυξάνεται ή μειώνεται αντίστοιχα ο ετήσιος πραγματικός ρυθμός μεγέθυνσης, ήτοι οι δύο μεταβλητές έχουν θετική συσχέτιση (βλ. Διάγραμμα 2.2).

Διάγραμμα 2: Ελλάδα – Δείκτης PMI μεταποίησης και ετήσιος πραγματικός ρυθμός μεγέθυνσης



Πηγές: S&P Global, ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research.

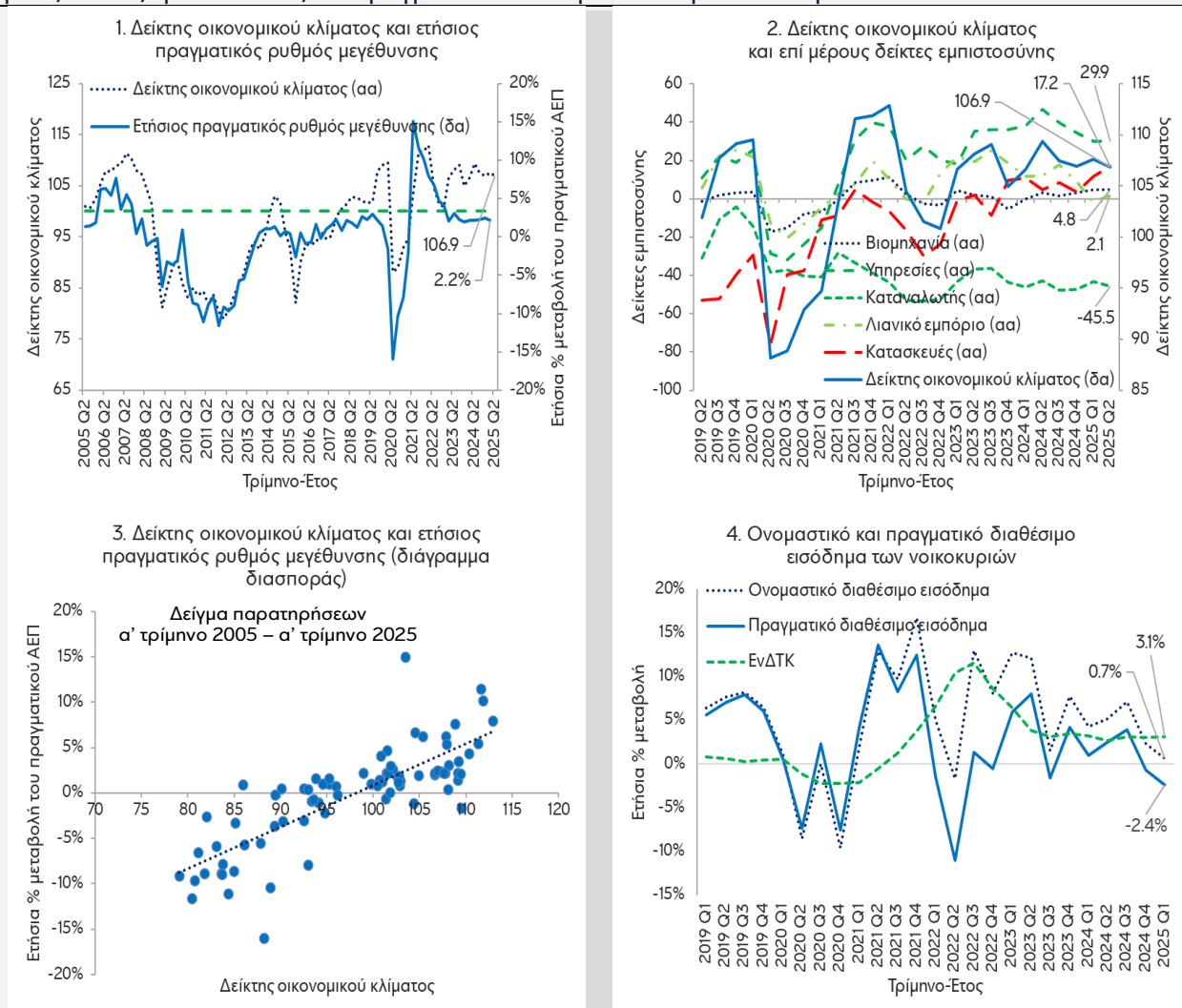
Σημείωση: ως αα και δα ορίζουμε τον αριστερό και τον δεξιό κάθετο άξονα αντίστοιχα.

Στις αρχές του γ' τριμήνου 2025, ο ρυθμός βελτίωσης των λειτουργικών συνθηκών στον τομέα της μεταποίησης στην Ελλάδα επιβραδύνθηκε στο χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων 8 μηνών. Ο δείκτης PMI μεταποίησης μειώθηκε στις 51,7 μονάδες τον Ιουλ-25 (49,8 μονάδες στην Ευρωζώνη), από 53,1 μονάδες τον Ιουν-25, υποδηλώνοντας μείωση του ρυθμού αύξησης της παραγωγής, των νέων παραγγελιών, της απασχόλησης και των αγορών εισροών, ενώ και τα αποθέματα προμηθειών κινήθηκαν πτωτικά. Σύμφωνα με το δελτίο τύπου της S&P Global, η μείωση των αποθεμάτων προμηθειών συνδέεται μεταξύ άλλων παραγόντων με καθυστερήσεις στους χρόνους παράδοσης εισροών λόγω προβλημάτων στις διεθνείς μεταφορές, όπως και λόγω της εφαρμογής έκτακτων μέτρων προς αντιμετώπιση του καύσωνα που έπληξε την ελληνική επικράτεια τον Ιουλ-25. Τέλος, οι Έλληνες κατασκευαστές, ήτοι τα μέλη του πάνελ που συμμετείχαν στην έρευνα, θεώρησαν βέβαιη την αύξηση της παραγωγής στη μεταποίηση το επόμενο έτος, ωστόσο, εξαιτίας της αβεβαιότητας, ο

³ Το 2024, ο τομέας της μεταποίησης στην Ελλάδα συνεισέφερε το 10,1% της συνολικής ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας (15,5% στην Ευρωζώνη) και το 8,0% της συνολικής απασχόλησης (12,7% στην Ευρωζώνη). Επιπρόσθετα, βάσει των στοιχείων του 2023, η συνεισφορά του κλάδου της μεταποίησης στο σύνολο των επενδύσεων παγίων της Ελλάδας ήταν 8,5%.

βαθμός αισιοδοξίας τους ήταν ιστορικά υποτονικός και μειώθηκε στο χαμηλότερο επίπεδο από τον Αυγ-24.

Διάγραμμα 3: Ελλάδα – Δείκτης οικονομικού κλίματος, ετήσιος πραγματικός ρυθμός μεγέθυνσης, επί μέρους δείκτες εμπιστοσύνης και πραγματικό διαθέσιμο εισόδημα νοικοκυριών



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

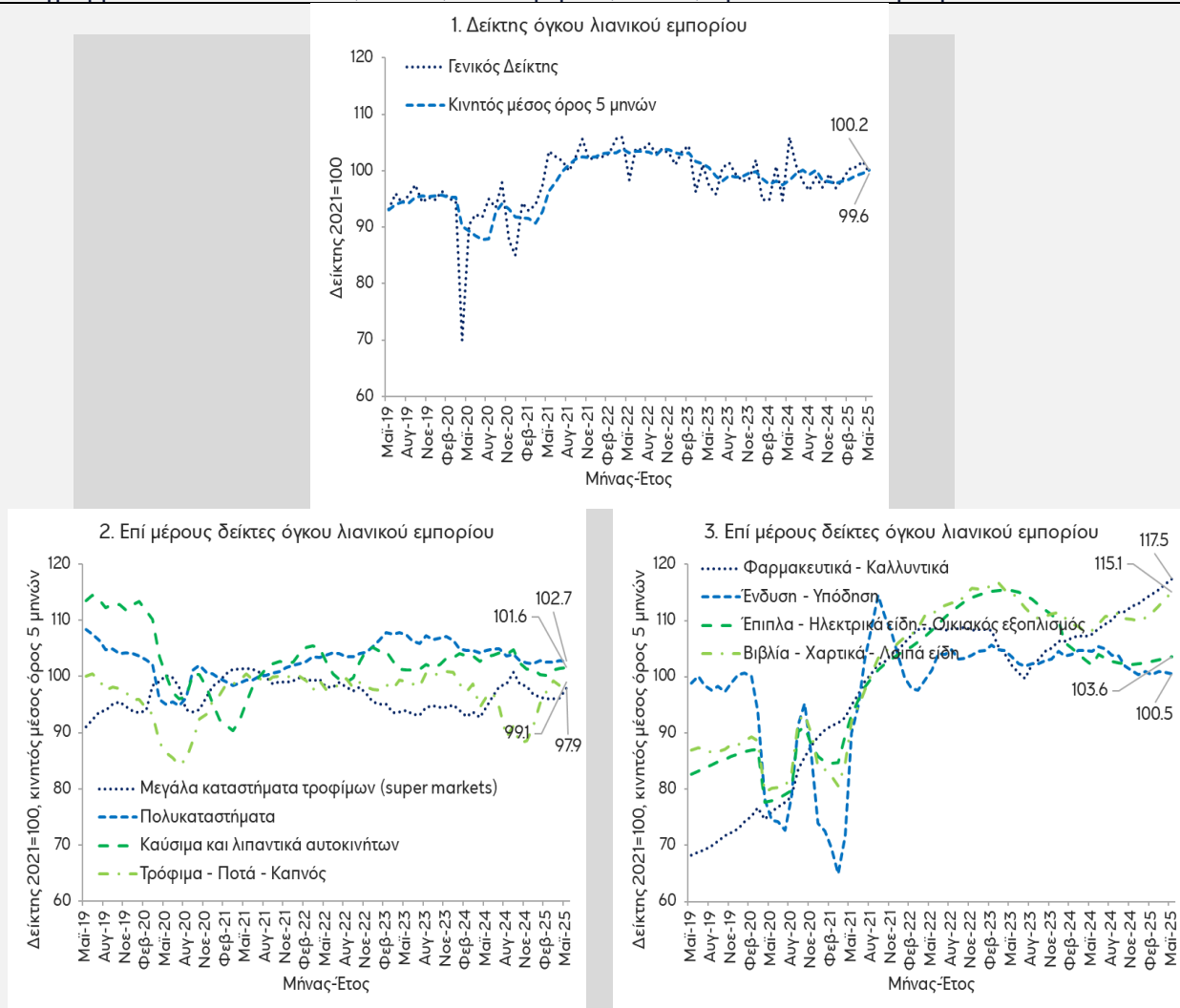
Σημείωση: ως αα και δα ορίζουμε τον αριστερό και τον δεξιό κάθετο άξονα αντίστοιχα.

- **Δείκτης οικονομικού κλίματος (πηγή: IOBE)**

Ο δείκτης οικονομικού κλίματος που κατασκευάζει το Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (IOBE), διαμορφώθηκε κατά μέσο όρο στις 106,9 μονάδες το β' τρίμηνο 2025, υπεραποδίδοντας έναντι της Ευρωζώνης (94,4 μονάδες), ενώ παρέμεινε υψηλότερος από τον μακροχρόνιο μέσο όρο του, ήτοι τις 100 μονάδες, για 17^ο τρίμηνο στη σειρά (βλ. Διάγραμμα 3.1). Παρά ταύτα, σε σύγκριση με το α' τρίμηνο 2025, ο δείκτης οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα παρουσίασε πτώση κατά 0,7 μονάδες. Αυτό το αποτέλεσμα προήλθε από τη χειροτέρευση του δείκτη εμπιστοσύνης καταναλωτή και από την οριακή υποχώρηση των δεικτών εμπιστοσύνης στη βιομηχανία και τις υπηρεσίες (βλ. Διάγραμμα 3.2). Όπως ισχύει με τον δείκτη PMI μεταποίησης, έτσι και με τον δείκτη οικονομικού κλίματος, όταν αυξάνεται ή μειώνεται η τιμή του, τότε, κατά μέσο όρο, αυξάνεται ή μειώνεται αντίστοιχα

ο ετήσιος πραγματικός ρυθμός μεγέθυνσης, δηλαδή οι δύο μεταβλητές έχουν θετική συσχέτιση (βλ. Διάγραμμα 3.3).

Διάγραμμα 4: Ελλάδα – Γενικός δείκτης και επί μέρους δείκτες όγκου λιανικού εμπορίου



Πηγές: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research.

Το γ' τρίμηνο 2025 ξεκίνησε δυναμικά σε ό,τι αφορά το οικονομικό κλίμα στην Ελλάδα, με τον σχετικό δείκτη να ενισχύεται σε υψηλό 10 μηνών τον Ιουλ-25 (109,1 μονάδες, από 106,1 μονάδες τον Ιουν-25). Η εν λόγω βελτίωση προήλθε από τη βιομηχανία, ενώ οι δείκτες εμπιστοσύνης καταναλωτή και λιανικού εμπορίου σημείωσαν χειροτέρευση. Σημειώνουμε ότι ο ετήσιος πληθωρισμός στην Ελλάδα βάσει του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ) ενισχύθηκε στο 3,7% τον Ιουλ-25, από 3,6% τον Ιουν-25, ξεπερνώντας κατά 1,7 ποσοστιαίες μονάδες το αντίστοιχο μέγεθος στην Ευρωζώνη. Ο επίμονος πληθωρισμός στην Ελλάδα επηρεάζει αρνητικά τις προσδοκίες των νοικοκυριών καθώς διαβρώνει την αγοραστική δύναμη του διαθέσιμου εισοδήματός τους (βλ. Διάγραμμα 3.4).⁴

⁴ Σύμφωνα με τους μη χρηματοοικονομικούς λογαριασμούς θεσμικών τομέων της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛΣΤΑΤ), το ονομαστικό διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών, δηλαδή το διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών υπολογισμένο σε τρέχουσες τιμές, αυξήθηκε κατά 0,7% το α' τρίμηνο 2025, από 2,3%, 7,1%, 5,2% και 4,3% το δ', γ', β' και α' τρίμηνο 2024 αντίστοιχα. Η επιβράδυνση του ρυθμού αύξησης του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών προήλθε κυρίως από τις συνιστώσες του εισοδήματος περιουσίας και του μικτού εισοδήματος (αυτοαπασχολούμενοι), ενώ ακολούθησαν με μικρότερη συνεισφορά οι συνιστώσες του εισοδήματος εξαρτημένης εργασίας και των

- Δείκτης όγκου λιανικού εμπορίου (πηγή: ΕΛΣΤΑΤ)

Ο δείκτης όγκου λιανικού εμπορίου, ήτοι η αξία των πωλήσεων του εν λόγω κλάδου σε σταθερές τιμές, μετά από 4 μήνες ανοδικής πορείας σε μηνιαία βάση (μέσος όρος 1,2% MoM) συρρικνώθηκε κατά -2,0% τον Μαΐ-25 (βλ. Διάγραμμα 4.1).⁵ Από τις 8 βασικές κατηγορίες καταστημάτων που συνθέτουν τον εν λόγω δείκτη, 5 κινήθηκαν καθοδικά και 3 ανοδικά. Οι υψηλότερες μηνιαίες μειώσεις καταγράφηκαν στα καύσιμα και λιπαντικά αυτοκινήτων (-2,9%, από +3,7% σωρευτικά το 4μηνο Ιαν-Απρ-25), στα πολυκαταστήματα (-2,5%, από +2,0%) και στην ένδυση και υπόδηση (-2,4%, από +1,0%), ενώ τα μεγάλα καταστήματα τροφίμων, δηλαδή τα super markets, σημείωσαν την υψηλότερη μηνιαία αύξηση (2,6%, από +6,7%). Στο 5μηνο Ιαν-Μαΐ-25, ο μέσος όρος του δείκτη όγκου λιανικού εμπορίου κατέγραψε άνοδο 2,4% σε σύγκριση με το 5μηνο Αυγ-Δεκ-24, με τις πωλήσεις σε σταθερές τιμές στις κατηγορίες των τροφίμων-ποτών-καπνού, των βιβλίων-χαρτικών-λοιπών ειδών και των φαρμακευτικών-καλλυντικών να σημειώνουν τις υψηλότερες αυξήσεις, ενώ ακολούθησαν με ηπιότερες ανόδους τα έπιπλα-ηλεκτρικά είδη-οικιακός εξοπλισμός και τα μεγάλα καταστήματα τροφίμων (βλ. Διαγράμματα 4.2 και 4.3).

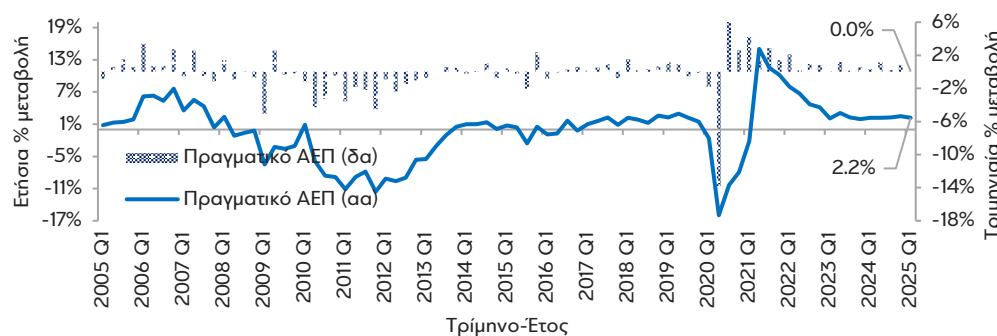
τρεχουσών μεταβιβάσεων. Λαμβάνοντας υπόψιν τον ετήσιο πληθωρισμό του α' τριμήνου 2025 (3,1%), η ετήσια μεταβολή του πραγματικού διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών διαμορφώθηκε στο -2,4%, από -0,7%, 3,9%, 2,5% και 1,0% το δ', γ', β' και α' τρίμηνο 2024 αντίστοιχα.

⁵ Ως MoM ορίζεται η μηνιαία μεταβολή.

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)

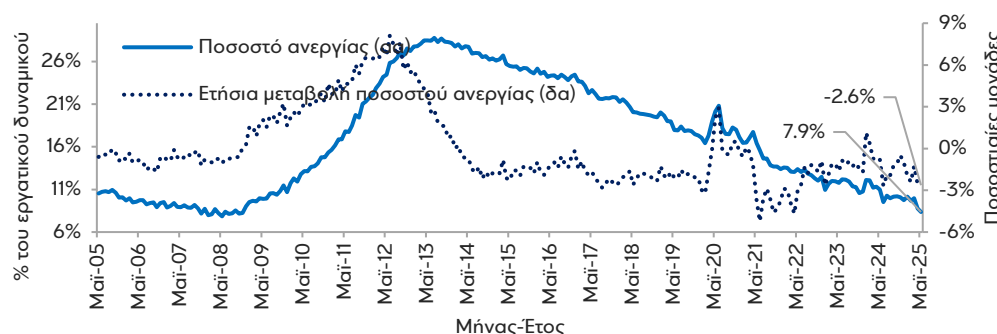
Δημοσίευση: 6/6/2025 (προσωρινά στοιχεία)

Επόμενη δημ.: 5/9/2025

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,

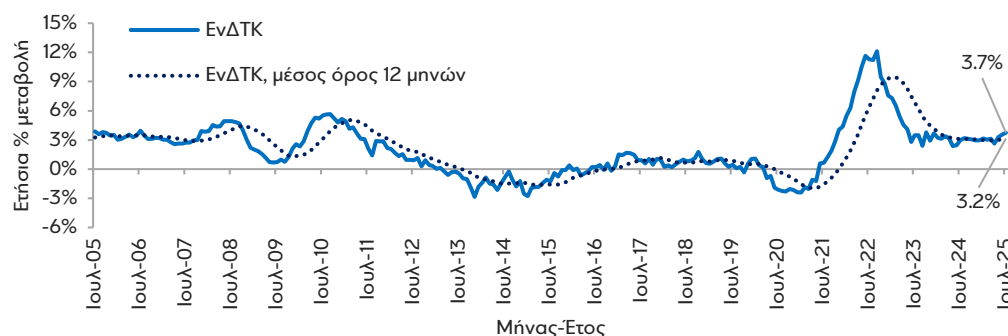
Δημοσίευση: 2/7/2025

Επόμενη δημ.: Προσωρινή αναβολή

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: 7/2005-7/2025

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος όρος: +2,0%

Διάμεσος: +1,6%

Μέγιστο: +12,1% (9/2022)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

Δημοσίευση: 8/8/2025

Επόμενη δημ.: 10/9/2025

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: προσωρινή αναβολή)



Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 109,1 ΜΔ τον Ιουλ-25, +3,0 ΜΔ MoM και +2,9 ΜΔ YoY τον Ιουλ-25 από -1,0 ΜΔ MoM και -3,7 ΜΔ YoY τον Ιουν-25 (επόμενη δημοσίευση: 28/8/2025)



Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: -2,0% MoM και -6,0% YoY τον Μαι-25 από +0,9% MoM και +7,3% YoY τον Απρ-25, +0,1% YoY την περίοδο Ιουν-24 – Μαι-25 (12Μ) από -3,2% YoY την περίοδο Ιουν-23 – Μαι-24 (επομένη δημοσίευση: 29/8/2025)



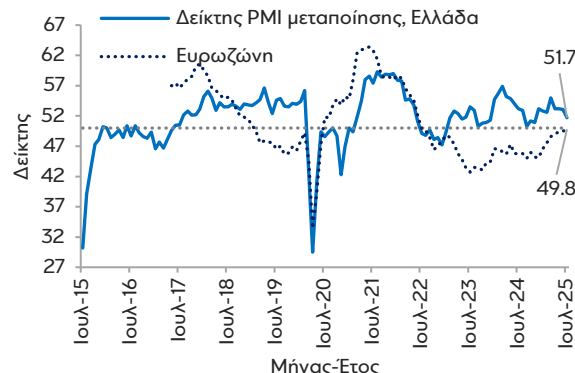
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -47,6 ΜΔ τον Ιουλ-25, -0,7 ΜΔ MoM και -3,7 ΜΔ YoY τον Ιουλ-25 από -4,2 ΜΔ MoM και -4,2 ΜΔ YoY τον Ιουν-25 (επόμενη δημοσίευση: 28/8/2025)



Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης: +2,4% MoM και +2,4% YoY τον Ιουν-25 από -2,3% MoM και -1,2% YoY τον Απρ-25, +1,6% YoY την περίοδο Ιουλ-24 – Ιουν-25 (12Μ) από +3,9% YoY την περίοδο Ιουλ-23 – Ιουν-24 (επόμενη δημοσίευση: 10/9/2025)



Δείκτης PMI Μεταποίησης: 51,7 ΜΔ τον Ιουλ-25, -1,4 ΜΔ MoM και -1,5 ΜΔ YoY τον Ιουλ-25 από -0,1 ΜΔ MoM και -0,9 ΜΔ YoY τον Ιουν-25 (επόμενη δημοσίευση: 1/9/2025)



Πηγές: 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 αα και δα τον αριστερό και τον κάθετο άξονα αντίστοιχα.

Πίνακας Α3: Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας																
Ενημέρωση: 12/8/2025																
Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Μέτρηση	Εποχ. Διόρθ.	Τελευταία Παρατήρηση		Παρατήρηση Προηγούμενης Περιόδου			Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών						
					Παράτηρηση	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%	
Αποπληθωριστής 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%	Mai-25	8.3%	Anp-25	10.5%	Mai-24	11.3%	Mai-23	12.9%	Mai-22	15.9%	Mai-21
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			% YoY	-	3.7%	Ioul-25	3.6%	Ioun-25	3.0%	Ioul-24	3.5%	Ioul-23	11.3%	Ioul-22	0.7%	Ioul-21
Αποπληθωριστής 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. Παραγωγικ. 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. Παραγωγικ. 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	Mai-25	4316.2	Anp-25	4259.7	Mai-24	4199.8	Mai-23	4126.1	Mai-22	3924.8	Mai-21
Ανεργοί			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	Ioun-25	53.2	Mai-25	54.0	Ioun-24	51.8	Ioun-23	51.1	Ioun-22	58.6	Ioun-21
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	(1), (7)		% YoY	Ναι	0.3%		-2.3%		10.0%		-3.1%		9.2%		8.9%	
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο			% YoY	Ναι	-6.0%	Mai-25	7.3%	Anp-25	8.8%	Mai-24	-1.0%	Mai-23	-5.0%	Mai-22	14.5%	Mai-21
Εξωτερικές Τομές																
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	Σ12m € δις	Όχι	-13.1	Mai-25	-15.6	Anp-25	-15.3	Mai-24	-17.2	Mai-23	-17.2	Mai-22	-11.7	Mai-21
A. Ισοζύγιο Αγαθών (Α1+Α2+Α3)			Σ12m € δις	Όχι	-34.6		-35.6		-35.2		-36.7		-33.5		-19.3	
A1. Καυσίμων			Σ12m € δις	Όχι	-6.5		-7.7		-7.4		-11.8		-8.9		-2.7	
A2. Πλοίων			Σ12m € δις	Όχι	-0.2		-0.2		-0.2		-0.2		-0.1		0.0	
A3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία			Σ12m € δις	Όχι	-27.8		-27.8		-27.6		-24.6		-16.6		-16.6	
B. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)			Σ12m € δις	Όχι	22.6		22.2		22.4		19.7		14.9		6.8	
B1. Ταξιδιωτικό			Σ12m € δις	Όχι	19.0		18.8		18.6		16.3		11.0		3.5	
B2. Μεταφορών			Σ12m € δις	Όχι	2.7		2.7		3.2		3.3		4.0		3.5	
B3. Λοιπών Υπηρεσιών			Σ12m € δις	Όχι	0.8		0.7		0.6		0.1		-0.1		-0.2	
Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)			Σ12m € δις	Όχι	-3.5		-3.9		-5.1		-1.5		-0.3		0.6	
Γ1.Αμοιβών και Μισθών			Σ12m € δις	Όχι	-1.1		-1.1		-1.1		-1.2		-1.2		-1.1	
Γ2.Τόκων, Μερισμάτων και Κερδών			Σ12m € δις	Όχι	-5.5		-5.4		-6.0		-3.3		-1.7		-1.2	
Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων			Σ12m € δις	Όχι	3.1		2.6		2.0		3.1		2.6		2.9	
Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)			Σ12m € δις	Όχι	2.4		1.7		2.6		1.3		1.7		0.2	
Δ1. Γενικής Κυβέρνησης			Σ12m € δις	Όχι	-0.8		-1.5		-0.8		0.8		1.7		0.3	
Δ2. Λοιπών Τομέων			Σ12m € δις	Όχι	3.2		3.2		3.3		0.5		0.1		-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)	%	-	3.29%	Ioun-25	3.37%	Mai-25	3.70%	Ioun-24	3.76%	Ioun-23	3.88%	Ioun-22	0.83%	Ioun-21
Διαφορά Απόδοσης Ελλάδα-Γερμανία (10 έτη), Μέσος Όρος			MB		75.4		80.4		116.0		138.9		249.8		102.8	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (νέων)	(2), (7)		%	-	0.34%		0.35%		0.56%		0.44%		0.03%		0.05%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)			%	-	4.61%		4.66%		5.77%		5.84%		3.93%		3.88%	
Χρηματοδότηση																
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	€ δις	Όχι	160.1	Ioun-25	158.7	Mai-25	151.7	Ioun-24	146.8	Ioun-23	142.0	Ioun-22	162.9	Ioun-21
A. Γενική Κυβέρνηση			€ δις	Όχι	34.5		34.7		32.5		33.3		29.5		33.5	
B. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	87.9		85.7		78.7		71.5		68.4		68.9	
Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ			€ δις	Όχι	33.9		34.4		36.1		37.4		39.1		53.6	
Δ. Αγρότες, Ελευθ. Επαγγελματίες και Ατομικές Επιχ.			€ δις	Όχι	3.9		3.9		4.5		4.6		4.9		7.0	
Καταθέσεις και Ρέσος																
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέσος (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	€ δις	Όχι	237.7	Ioun-25	231.3	Mai-25	228.0	Ioun-24	227.1	Ioun-23	219.8	Ioun-22	217.5	Ioun-21
A. Κάτοικοι Εσωτερικού (Α1+Α2+Α3)			€ δις	Όχι	213.9		207.5		201.7		198.1		190.9		179.4	
A1. Γενική Κυβέρνηση			€ δις	Όχι	9.4		7.9		6.9		8.8		8.6		9.7	
A2. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (Α2.1+Α2.2+Α2.3)			€ δις	Όχι	54.9		50.6		49.0		46.7		45.8		39.2	
A2.1. Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	0.5		0.6		0.7		0.8		1.3		1.5	
A2.2. Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα			€ δις	Όχι	4.2		4.1		3.1		2.8		3.5		3.1	
A2.3. Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	50.1		45.8		45.3		43.1		40.9		34.6	
A3. Νοικοκυριά και ΙΜΚΙ			€ δις	Όχι	149.6		149.1		145.8		142.6		136.6		130.6	
B. Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης			€ δις	Όχι	5.5		5.6		5.0		4.3		3.7		3.2	
Γ. Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης			€ δις	Όχι	10.9		10.9		11.3		11.4		10.0		7.5	
Δ. Υποχρεώσεις Σχετ. με Μεταβίβαζ. Περιουσι. Στοιχεία			€ δις	Όχι	7.5		7.3		9.9		13.2		15.2		27.4	
Δείκτες Εμπιστοσύνης																
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	m	(3), (7)	ΜΔ	Ναι	109.1	Ioul-25	106.1	Ioun-25	106.2	Ioul-24	110.2	Ioul-23	99.7	Ioul-22	111.5	Ioul-21
Βιομηχανία (στάθμιση 40%)			ΜΔ	Ναι	9.6		3.2		-1.3		1.4		-1.9		9.0	
Υπηρεσίες (στάθμιση 30%)			ΜΔ	Ναι	30.2		29.3		36.6		42.6		19.0		26.8	
Καταναλωτής (στάθμιση 20%)			ΜΔ	Ναι	-47.6		-46.9		-43.9		-28.6		-55.3		-31.4	
Λιανικό Εμπόριο (στάθμιση 5%)			ΜΔ	Ναι	-0.1		12.7		17.1		22.6		1.3		8.3	
Κατασκευές (στάθμιση 5%)			ΜΔ	Ναι	18.0		21.8		7.9		-6.5		-33.3		4.5	

Ομάδα Ανάλυσης και Έρευνας



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



Μιχαήλ Βασιλειάδης
Ερευνητής Οικονομολόγος
mvasileiadis@eurobank.gr
+ 30 214 40 59 709



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



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



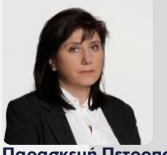
Κορολή Παναγιώτα
Οικονομικό και Διοικητικό Στέλεχος
pkoroli@eurobank.gr
+ 30 214 40 63 430



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



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



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



Δρ. Θεόδωρος Ράπανος
Ερευνητής 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.

