

7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

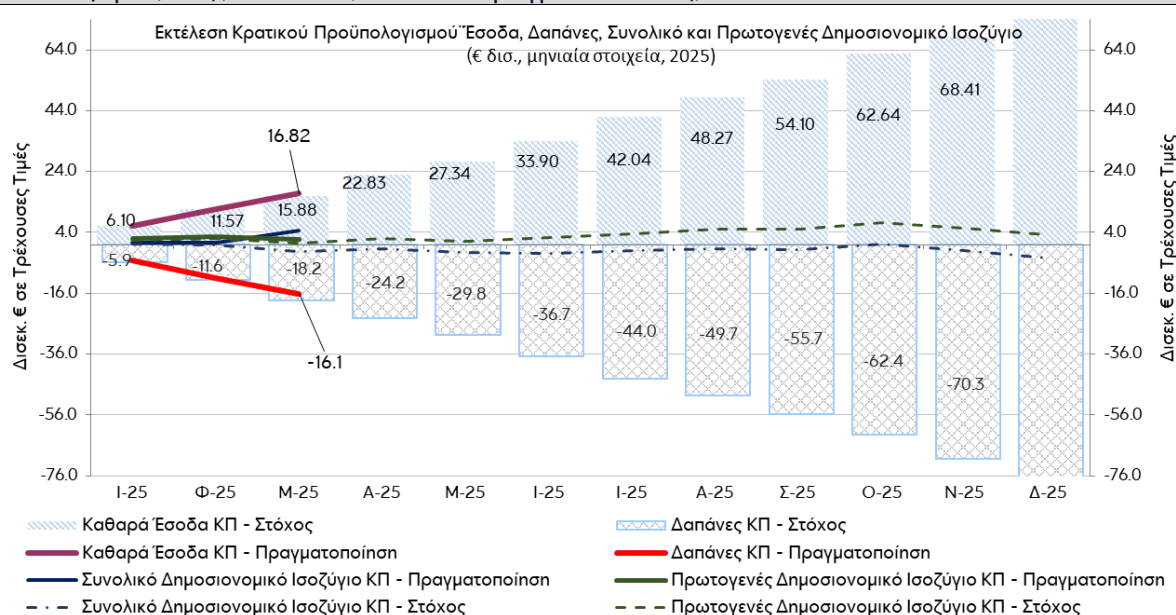
19 Μαΐου 2025, Τεύχος 536

Κρατικός Προϋπολογισμός 2025: Σταθερή πορεία προς το στόχο πρωτογενούς πλεονάσματος με περιθώρια για υπερκάλυψη - Θετική προοπτική από Fitch

Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού για το Α τρίμηνο 2025

Σύμφωνα με τα τελικά στοιχεία του Υπουργείου Οικονομικών για την περίοδο Ιανουαρίου-Μαρτίου 2025, ο Κρατικός Προϋπολογισμός (ΚΠ) παρουσίασε δημοσιονομικό πλεόνασμα ύψους €1,61 δισ., ξεπερνώντας τον στόχο ελλείμματος ύψους €2,36 δισ. κατά €3,97 δισ. (-168,1%). Το πρωτογενές πλεόνασμα διαμορφώθηκε στα €4,50 δισ., υπερβαίνοντας τον στόχο κατά €3,88 δισ. (630,2%).¹

Σχήμα 1: Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού: Έσοδα, Δαπάνες, Συνολικό και Πρωτογενές Δημοσιονομικό Ισοζύγιο (€ δισ., Δεκ. 2025, Στόχοι & Πραγματοποιήσεις)



Πηγή: Υπουργείο Οικονομικών, Eurobank Research.

Η υπέρβαση του πρωτογενούς πλεονάσματος περιορίζεται σε €0,53 δισ. – πρωτογενές πλεόνασμα για το Α' τρίμηνο συνολικού ύψους €1,15 δισ. – αν εξαιρεθούν:

1. Τα δημοσιονομικά ουδέτερα, ποσά που αφορούν ετεροχρονισμούς πληρωμών του τακτικού και του επενδυτικού σκέλους του ΚΠ (€1,42 δισ. και €0,70 δισ. αντίστοιχα)

¹ Τα ανωτέρω αποτελέσματα αναφέρονται σε τροποποιημένη ταμειακή βάση και ενδέχεται να διαφοροποιούνται από τα αντίστοιχα σε όρους ESA, τα οποία καθορίζουν την επίδοση της Γενικής Κυβέρνησης.

Συγγραφείς

Δρ. Θεόδωρος Σταματίου
Ανώτερος Οικονομολόγος
tstamatiou@eurobank.gr

2. Τα φορολογικά έσοδα που εισπράχθηκαν νωρίτερα από το προβλεπόμενο (€0,898 δισ. από τον ΕΝΦΙΑ και €0,17 δισ. από τον φόρο εισοδήματος φυσικών προσώπων). Η εν λόγω χρονική μετατόπιση των εισπράξεων ενδέχεται να εξομαλυνθεί στους επόμενους μήνες.
3. Τα φορολογικά έσοδα ύψους €0,34 δισ. που αφορούν στο 2024.

Τα συνολικά έσοδα του ΚΠ έφτασαν τα €17,70 δισ., υπερβαίνοντας τον στόχο για το Α τρίμηνο του 2025 κατά €1,82 δισ. (11,5%), ενώ οι αντίστοιχες δαπάνες ανήλθαν σε €16,09 δισ., χαμηλότερες από τον στόχο για το Α' τρίμηνο κατά €2,15 δισ. (-11,80%), και αντιστοιχούν στα ποσά που αναφέρθηκαν και παραπάνω ως ετεροχρονισμός πληρωμών.

Σε σύγκριση με το Α' τρίμηνο 2024, τόσο το πρωτογενές ισοζύγιο, όσο και τα συνολικά έσοδα, τα φορολογικά έσοδα συμπεριλαμβανομένων των εσόδων του ΦΠΑ αλλά και οι δαπάνες δείχνουν την προσήλωση της κυβέρνησης στην δημοσιονομική πειθαρχία. Σημειώνεται ότι το 2024 ήταν η τρίτη συνεχόμενη χρονιά μετά την περίοδο της πανδημίας (2020-2021) και η έβδομη από το 2014 (με την εξαίρεση του 2015) που η Ελλάδα επιτυγχάνει σημαντικό πρωτογενές πλεόνασμα. Αναλυτικότερα:

- Δημοσιονομικό Ισοζύγιο: Το δημοσιονομικό ισοζύγιο κατέγραψε πλεόνασμα €1,61 δισ., βελτιωμένο κατά €3,97 δισ. (-168,1%) σε σχέση με τον στόχο του Α' τριμήνου 2025.
- Πρωτογενές Ισοζύγιο: Το πρωτογενές δημοσιονομικό ισοζύγιο κατέγραψε πλεόνασμα €4,50 δισ., που αντιπροσωπεύει βελτίωση κατά €3,88 δισ. (+630,2%) σε σύγκριση με τον στόχο του Α' τριμήνου 2025.
- Έσοδα ΚΠ: Τα συνολικά έσοδα ανήλθαν σε €17,70 δισ., σημειώνοντας αύξηση κατά €1,82 δισ. (11,5%) σε σχέση με τον στόχο του Α' τριμήνου 2025. Τα φορολογικά έσοδα διαμορφώθηκαν στα €16,82 δισ., υπερβαίνοντας τον στόχο του Α' τριμήνου κατά €1,76 δισ. (11,7%). Η υπεραπόδοση των εσόδων αποδίδεται κυρίως στον ΦΠΑ, τον ΕΝΦΙΑ και τον φόρο εισοδήματος φυσικών προσώπων, οι οποίοι ξεπέρασαν σημαντικά τους αντίστοιχους στόχους. Λεπτομερέστερα:
 - Φόρος Εισοδήματος: Τα έσοδα από φόρο εισοδήματος φυσικών προσώπων ανήλθαν σε €6,10 δισ. το Α' τρίμηνο 2025, υπερβαίνοντας τον στόχο κατά 6,6%, ενώ τα αντίστοιχα έσοδα από νομικά πρόσωπα υπολείπονται κατά 6,4%. Η αύξηση των εν λόγω εσόδων αντανακλά, μεταξύ άλλων, την ανάγκη για προσαρμογή της φορολογικής κλίμακας, ώστε να διασφαλιστεί μια πιο ισορροπημένη φορολογική επιβάρυνση. Η εξέλιξη αυτή δημιουργεί ευκαιρίες για στοχευμένες φορολογικές ελαφρύνσεις, που θα ενισχύσουν τη σταθερότητα των εισοδημάτων και θα συμβάλουν στη διατήρηση και προσέλκυση παραγωγικού ανθρώπινου δυναμικού.
 - Φόρος Προστιθέμενης Αξίας (ΦΠΑ): Τα συνολικά έσοδα από ΦΠΑ έφτασαν τα €6,55 δισ., καταγράφοντας αύξηση κατά €0,37 δισ. (5,9%) σε σχέση με τον αντίστοιχο στόχο για το Α' τρίμηνο 2025. Ο ΦΠΑ προϊόντων και υπηρεσιών εκτός καπνικών προϊόντων και πετρελαιοειδών και παραγώγων, ήταν στα €5,93 δισ., αυξημένος κατά €0,38 δισ. (6,9%) έναντι του αντίστοιχου στόχου του Α' τριμήνου 2025.

Πίνακας 1: Εκτέλεση Προϋπολογισμού Κεντρικής Κυβέρνησης: Α' Τρίμηνο 2025

	Α' Τρίμηνο 2024		Α' Τρίμηνο 2025		2025		
	Πραγματ.	Πραγματ.	ΠΥ2025	Διαφορά	%	Σύνολο ΠΥ	%
A. Έσοδα (ακολουθούν επιλεγμένες κατηγορίες)	16.82	17.70	15.88	1.82	11.5%	75.46	23.5%
1. Συνολικά φορολογικά έσοδα	14.84	16.82	15.07	1.76	11.7%	69.40	24.2%
1.1 Φόρος εισοδήματος	5.11	6.10	5.73	0.38	6.5%	25.52	23.9%
1.1.1 Φόρος εισοδήματος φυσικών προσώπων	3.00	3.50	3.18	0.32	10.0%	15.16	23.1%
1.1.2 Φόρος εισοδήματος νομικών προσώπων	1.63	1.94	2.08	-0.13	-6.4%	8.64	22.5%
1.1.3 Λοιποί φόροι εισοδήματος	0.48	0.66	0.47	0.19	40.0%	2.05	32.2%
1.2 Φόροι προστιθέμενης αξίας (ΦΠΑ)	5.88	6.55	6.19	0.37	5.9%	37.98	17.2%
1.2.1 ΦΠΑ στα πετρελαιοειδή και στα παράγωγα αυτών	0.49	0.49	0.50	0.00	-0.4%	2.23	22.2%
1.2.2 ΦΠΑ καπνικών προϊόντων	0.14	0.13	0.14	-0.02	-11.3%	0.63	20.0%
1.2.3 ΦΠΑ λοιπών προϊόντων και υπηρεσιών	5.25	5.93	5.55	0.38	6.9%	23.75	25.0%
1.3 Ειδικό φόρος κατανάλωσης	1.53	1.60	1.54	0.06	3.6%	7.27	21.9%
2. Κοινωνικές εισφορές	0.02	0.02	0.02	0.00	0.0%	0.06	25.0%
3. Μεταβιβάσεις	2.42	1.44	1.63	-0.19	-11.5%	8.13	17.7%
4. Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	0.21	1.07	0.21	0.86	415.9%	2.42	44.2%
5. Λοιπά τρέχοντα έσοδα	1.01	0.76	0.67	0.09	13.7%	2.95	25.8%
5.1 Επιστροφές δαπανών για τόκους	0.03	0.09	0.00	0.09	-	0.00	-
6. Επιστροφές φόρων	1.68	2.41	1.73	0.68	39.4%	7.53	32.1%
B. Δαπάνες (ακολουθούν επιλεγμένες κατηγορίες)	16.87	16.09	18.24	-2.15	-11.8%	79.87	20.1%
1. Παροχές σε εργαζόμενους	3.68	3.70	3.67	0.03	0.9%	14.89	24.9%
2. Κοινωνικές Παροχές	0.05	0.02	0.05	-0.03	-52.9%	0.34	7.1%
3. Μεταβιβάσεις	6.78	7.11	7.69	-0.58	-7.6%	34.74	20.5%
4. Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	0.21	0.25	0.21	0.04	18.3%	2.04	12.1%
5. Επιδοτήσεις	0.00	0.07	0.00	0.07	-	0.08	90.1%
6. Τόκοι (σε ακαθάριστη βάση)	3.06	2.98	2.98	0.11	3.6%	7.70	38.7%
7. Λοιπές δαπάνες	0.02	0.00	0.02	-0.02	-94.1%	0.10	1.0%
8. Πιστώσεις υπό κατανομή (πλην ΠΔΕ και ΤΑΑ)	0.00	0.00	0.53	-0.53	-100.0%	3.18	0.0%
9. Αποκτήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	0.27	0.16	0.60	-0.44	-73.7%	2.61	6.1%
10. Δαπάνες Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ)	2.36	1.17	1.88	-0.70	-37.4%	9.20	12.8%
11. Δαπάνες Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ)	0.46	0.62	0.61	0.01	0.8%	4.90	12.6%
Γ. Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού	-0.04	1.61	-2.36	3.97	-168.2%	-4.41	-36.5%
Πληροφοριακά Στοιχεία							
Πρωτογενές αποτέλεσμα κρατικού προϋπολογισμού	2.99	4.50	0.62	3.88	629.2%	3.29	136.6%
Έσοδα από το ΠΔΕ	2.34	1.32	1.64	-0.32	-19.3%	4.49	29.4%
Έσοδα από το ΤΑΑ	0.16	0.00	0.00	0.00	-	3.46	-

Πηγή: Υπουργείο Οικονομικών, Eurobank Research

Σημείωση: Πραγματ.: Πραγματοποίηση. Η πρώτη στήλη (%) δείχνει την διαφορά ανάμεσα σε στόχους και πραγματοποιήσεις ως ποσοστό. Η δεύτερη στήλη δείχνει τις πραγματοποιήσεις για το 2025 ως ποσοστό του συνόλου του αντίστοιχου ποσού σύμφωνα με τον Προϋπολογισμό 2025.

- Φόρος Ακίνητης Περιουσίας: Τα έσοδα από τον φόρο ακίνητης περιουσίας, (εδώ συμπεριλαμβάνονται κυρίως τα έσοδα από τον ΕΝΦΙΑ), ανέρχονταν στα €1,08 δισ. βελτιωμένα κατά €0,83 δισ. (329,9%), έναντι του αντίστοιχου στόχου για το Α' τρίμηνο 2025.
- Συνολικές Δαπάνες ΚΠ: Οι δαπάνες του ΚΠ ανήλθαν σε €16,09 δισ., καταγράφοντας μείωση κατά €2,15 δισ. (-11,80%) σε σύγκριση με τον αντίστοιχο στόχο Α' τριμήνου 2025.

- ΠΔΕ: Τα έσοδα από το ΠΔΕ ανέρχονταν στα €1,17 δισ., μειωμένα κατά €0,70 δισ. (-37,44%) σε σύγκριση με τον στόχο Α' τριμήνου 2025. Οι δαπάνες του ΠΔΕ ήταν στα €1,32 δισ., μειωμένες κατά €0,32 δισ. (-19,27%) έναντι του στόχου Α' τριμήνου 2025. Το ισοζύγιο του ΠΔΕ ήταν αρνητικό, καταγράφοντας έλλειμμα €0,15 δισ., καταγράφοντας υστέρηση έναντι του στόχου κατά €0,39 δισ. (-161,25%) σε σχέση με τον στόχο του Α' τριμήνου 2025.
- Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ): Τα έσοδα από το ΤΑΑ ανήλθαν σε €0,62 δισ. στο ίδιο επίπεδο με τον στόχο του Α' τριμήνου 2025. Οι δαπάνες του ΤΑΑ ήταν μηδενικές όπως και ο αντίστοιχος στόχος τριμήνου.. Το ισοζύγιο του ΤΑΑ ήταν πλεονασματικό στα €0,62 δισ. στο ίδιο επίπεδο με τον στόχο του τριμήνου.

Συνολικά, η εκτέλεση του ΚΠ κατά το Α' τρίμηνο 2025 αποτυπώνει θετική απόκλιση έναντι των στόχων, κυρίως λόγω ενισχυμένων εσόδων και συγκρατημένων δαπανών, δημιουργώντας επιπλέον δημοσιονομικό χώρο για το επόμενο διάστημα.²

Εκτίμηση επίτευξης στόχου πρωτογενούς πλεονάσματος 2025 με βάση τα αποτελέσματα του Α' τριμήνου

Η πορεία του πρωτογενούς αποτελέσματος του ΚΠ για το έτος 2025 εκτιμήθηκε μέσω της εφαρμογής εποχικού υποδείγματος SARIMA(0,1,1)(0,1,1,12), το οποίο προσαρμόζεται στις μηνιαίες αποκλίσεις μεταξύ εκτέλεσης και στόχων του προϋπολογισμού. Η εκτίμηση του υποδείγματος βασίστηκε σε μηνιαία δεδομένα για την περίοδο Ιανουαρίου 2018 έως Μαρτίου 2025, όπως δημοσιεύονται από το Υπουργείο Οικονομικών στο πλαίσιο της ταμειακής εκτέλεσης του ΚΠ για το σύνολο της Γενικής Κυβέρνησης. Για τους μηνιαίους στόχους πρωτογενούς πλεονάσματος χρησιμοποιήθηκαν τα αντίστοιχα στοιχεία που περιλαμβάνονται στην Εισηγητική Έκθεση του Προϋπολογισμού 2025. Το υπόδειγμα χρησιμοποιήθηκε για την πρόβλεψη του πρωτογενούς ισοζυγίου σε μηνιαία βάση για την περίοδο Απριλίου–Δεκεμβρίου 2025.

Στο βασικό σενάριο εκτίμησης όπως αυτό παρουσιάζεται παρακάτω, υιοθετήθηκε υπόθεση πλήρους συμμόρφωσης με τους μηνιαίους στόχους του προϋπολογισμού (σε όρους του υποδείγματος ο συντελεστής που σταθμίζει την συμμόρφωση με τους στόχους είναι ίσος με την μονάδα ($\beta=1$)), χωρίς συστηματική υπεραπόδοση. Η επιλογή αυτή καθιστά την εκτίμηση του υποδείγματος συντηρητική, καθώς δεν ενσωματώνει τις θετικές αποκλίσεις μεταξύ στόχων και πραγματοποιήσεων που παρατηρήθηκαν τα προηγούμενα έτη.³

Η εφαρμογή του υποδείγματος κατέληξε σε εκτιμώμενη σωρευτική επίδοση πρωτογενούς πλεονάσματος ύψους περίπου €5,3 δισ. ευρώ για το σύνολο του 2025, σε ταμειακή βάση. Η επίδοση αυτή υπερβαίνει τον ετήσιο στόχο του Προϋπολογισμού (€3,3 δισ. ευρώ), υποδεικνύοντας μια θετική δημοσιονομική απόκλιση της τάξης των €2,0 δισ. ευρώ. Η υπεραπόδοση αποδίδεται κατά κύριο λόγο

² Σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία εκτέλεσης του ΚΠ για την περίοδο Ιανουαρίου–Απριλίου 2025 (σε τροποποιημένη ταμειακή βάση), τα οποία δημοσιεύθηκαν στο τέλος της προηγούμενης εβδομάδας, το πρωτογενές αποτέλεσμα διαμορφώθηκε σε πλεόνασμα €5,17 δισ., έναντι στόχου €1,97 δισ. Η υπεραπόδοση περιορίζεται σε €60 εκατ., εφόσον αφαιρεθούν ποσά που δεν επηρεάζουν το δημοσιονομικό αποτέλεσμα της Γενικής Κυβέρνησης (όπως ετεροχρονισμοί πληρωμών και μεταχρονολογημένες εισπράξεις εσόδων). Η ανάλυση της παρούσας ενότητας περιορίζεται στο Α' τρίμηνο 2025. Τα στοιχεία έως και τον Απρίλιο θα ενσωματωθούν στην αξιολόγηση του Β' τριμήνου 2025.

³ Τα αναλυτικά αποτελέσματα της εκτίμησης και οι διαγνωστικοί έλεγχοι του υποδείγματος είναι διαθέσιμοι αλλά δεν παρουσιάζονται αναλυτικά στην παρούσα έκδοση.

στη σημαντικά καλύτερη εκτέλεση του πρώτου τριμήνου, καθώς και σε ενισχυμένες προβλεπόμενες ροές κατά τη θερινή περίοδο (Ιούλιος–Αύγουστος). Η εικόνα αντισταθμίζεται μερικώς από την προβλεπόμενη επιδείνωση των αποτελεσμάτων κατά το τελευταίο δίμηνο του έτους, αντανακλώντας εποχικά επαναλαμβανόμενα πρότυπα. Σε όρους ΑΕΠ, ο στόχος Προϋπολογισμού 2025 για το πρωτογενές πλεόνασμα του ΚΠ ανέρχεται σε 1,3% ενώ η πρόβλεψη του υποδείγματος ανέρχεται σε 2,2%. Σημειώνεται εδώ ότι ο ΚΠ αποτελεί μέρος του Προϋπολογισμού Γενικής Κυβέρνησης. Σύμφωνα με την πρόσφατη επικαιροποίηση του Μεσοπρόθεσμου Δημοσιονομικού – Διαρθρωτικού Σχεδίου 2025-2028 το πρωτογενές ισοζύγιο της Γενικής Κυβέρνησης για το 2025 αναμένεται πλεονασματικό στο 3.2%ΑΕΠ. Σύμφωνα με τις Εαρινές Προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής που δημοσιεύθηκαν νωρίτερα σήμερα το πρωτογενές πλεόνασμα της Γενικής Κυβέρνησης για την Ελλάδα το 2025 αναμένεται ακόμη ψηλότερα στο 3,8%ΑΕΠ.^{4, 5, 6}

Σημειώνουμε ότι το παραπάνω υπόδειγμα στηρίζεται στις παρακάτω παραδοχές και περιορισμούς:

- Το υπόδειγμα βασίζεται στη μορφή SARIMA(0,1,1)(0,1,1,12) και εφαρμόζεται στην μηνιαία διαφορά μεταξύ εκτέλεσης και στόχων
- Υιοθετείται η παραδοχή $\beta = 1$, δηλαδή πλήρης συμμόρφωση με τους στόχους του ΚΠ για το 2025.
- Δεν ενσωματώνει εναλλακτικά σενάρια υπεραπόδοσης ούτε μεταβολές στο ρυθμό συμμόρφωσης έναντι των στόχων.
- Θεωρεί σταθερό το μακροοικονομικό περιβάλλον όπως προβλέπεται στον Προϋπολογισμό 2025 (π.χ. ρυθμός μεταβολής ΑΕΠ, πληθωρισμός, ανεργία).
- Δεν λαμβάνει υπόψη διακριτές παρεμβάσεις πολιτικής, εφάπαξ μέτρα ή εξωτερικές διαταραχές (θετικές ή αρνητικές) που ενδέχεται να επηρεάσουν την εκτέλεση.
- Δεν επιχειρεί αιτιολόγηση των αποκλίσεων, αλλά παρέχει προβολή της τάσης βάσει ιστορικής εποχικότητας και τεχνικής συνέχειας.
- Πιθανή υπεραπόδοση των μέτρων καταπολέμησης της φοροδιαφυγής που άρχισαν να αποδίδουν σημαντικά μετά το Α' τρίμηνο 2024 μπορεί να οδηγήσει σε $\beta > 1$, δηλαδή συστηματική θετική απόκλιση από τους μηνιαίους στόχους. Ωστόσο, είναι νωρίς για να αξιολογηθεί ποσοτικά η συνεισφορά αυτών των μέτρων πλέον αυτής που έχει συμπεριληφθεί

⁴ Η πρόβλεψη στηρίζεται στην υπόθεση ότι τα επίσημα στοιχεία έχουν διορθωθεί για τον ετεροχρονισμό των δαπανών και τα δημοσιονομικά ουδέτερα στοιχεία όπως αυτές αναφέρονται στα μηνιαία δελτία εκτέλεσης ΚΠ. Στην αντίθετη περίπτωση (αν τα στοιχεία δεν είναι διορθωμένα), η πρόβλεψη του υποδείγματος είναι σημαντικά χαμηλότερη αλλά και πάλι υπερβαίνει την επίσημη πρόβλεψη του Προϋπολογισμού 2025.

⁵ Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την επικαιροποίηση του ΜΠΔΔΣ: <https://minfin.gov.gr/katatethike-i-etisia-ekthesi-proodou-etous-2025-anaforika-me-tous-stochous-tou-mesoprothesmou-dimosionomikou-diarthrotikou-schediou/>

⁶ Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τις Εαρινές Προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής: https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-surveillance-eu-economies/greece/economic-forecast-greece_en

ήδη στους στόχους του Προϋπολογισμού. Η εν λόγω άσκηση θα επαναληφθεί και τα επόμενα τρίμηνα του 2025.

Η ανάλυση του πρώτου τριμήνου και οι τεχνικές προβολές για το υπόλοιπο του έτους συνηγορούν υπέρ της επίτευξης, και υπό συντηρητικές παραδοχές, πιθανής υπερκάλυψης του στόχου πρωτογενούς πλεονάσματος για το 2025. Η μέχρι στιγμής υπεραπόδοση, σε συνδυασμό με την εποχική δυναμική των εσόδων και την εν εξελίξει αυστηρή εκτέλεση των δαπανών, ενισχύει την αξιοπιστία της δημοσιονομικής στρατηγικής.

Fitch: Πλεονάσματα και ταχεία αποκλιμάκωση χρέους στηρίζουν την θετική προοπτική της Ελληνικής οικονομίας

Ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης Fitch αναθεώρησε την προοπτική (outlook) της Ελλάδας σε θετική από σταθερή, διατηρώντας τη μακροπρόθεσμη αξιολόγηση στο “BBB-“. Η απόφαση βασίζεται στην υπεραπόδοση του προϋπολογισμού το 2024, με πρωτογενές πλεόνασμα 4,8% του ΑΕΠ, γεγονός που αποδίδεται σε διαρθρωτικές βελτιώσεις στην είσπραξη φόρων και στον έλεγχο δαπανών. Ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης εκτιμά ότι η Ελλάδα θα διατηρήσει θετικά δημοσιονομικά αποτελέσματα και την περίοδο 2025–2026, παρά την πρόσφατη ανακοίνωση μέτρων στήριξης της οικονομίας ύψους €1,0 δισ. Η εξέλιξη αυτή ενισχύει την αξιοπιστία του νέου μεσοπρόθεσμου δημοσιονομικού πλαισίου, το οποίο ευθυγραμμίζεται πλήρως με το νέο ευρωπαϊκό πλαίσιο δημοσιονομικής διακυβέρνησης.⁷

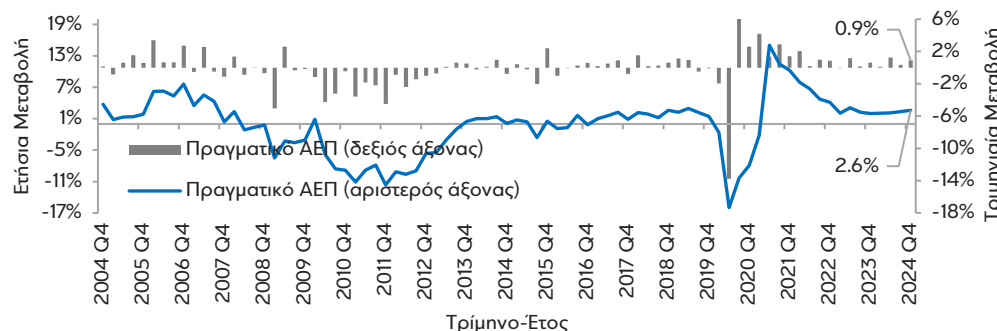
Η αναβάθμιση της προοπτικής από τον οίκο Fitch έρχεται σε συνέχεια της αποκατάστασης της επενδυτικής βαθμίδας της Ελλάδας από όλους τους μεγάλους οίκους αξιολόγησης μεταξύ Δεκεμβρίου 2023 και Απριλίου 2025, μετά από περισσότερο από μία δεκαετία υποβαθμίσεων. Ο οίκος Scope Ratings άνοιξε τον κύκλο των αναβαθμίσεων τον Δεκέμβριο 2023, ακολούθησαν οι DBRS και Moody’s τον Μάρτιο του 2025. Πρόσφατα ο οίκος S&P, στις 18 Απριλίου 2025 αναβάθμισε την Ελλάδα σε “BBB” (μία βαθμίδα άνω της επενδυτικής βαθμίδας) με σταθερή προοπτική. Όλοι οι οίκοι εστιάζουν στη σταθερή μείωση του δημόσιου χρέους, τη βελτίωση των θεμελιωδών δημοσιονομικών και τη σταδιακή ενίσχυση της ανθεκτικότητας του τραπεζικού τομέα, παρά τις προκλήσεις που εξακολουθούν να υφίστανται στον τομέα των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων και του δημογραφικού. Η διατήρηση αυτής της δυναμικής ενισχύει την πιθανότητα νέας αναβάθμισης της ελληνικής πιστοληπτικής ικανότητας εντός του επόμενου 12μήνου.

⁷ Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τα μέτρα στήριξης της οικονομίας και τις πρόσφατες αναβαθμίσεις πιστοληπτικής ικανότητας: <https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis/elliniki-oikonomia/7-imeres-oikonomia-25-04-25>

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

Το 4^ο τρίμηνο 2024 η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν +2,6% YoY (+2,3% YoY το Q3 2024 και +2,0% YoY το Q4 2023) και η αντίστοιχη τριμηνιαία μεταβολή ήταν +0,9% QoQ (+0,4% QoQ το Q3 2024 και +0,6% QoQ το Q4 2023)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-2024: 2025 2,3%, 2026 2,2%


ΑΕΠ (% YoY, % QoQ)

Περίοδος: Q4 2004–Q4 2024

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος Όρος: -0,1%

Διάμεσος: +1,0%

Μέγιστο: +15,0% (Q2 2021)

Ελάχιστο: -16,0% (Q2 2020)

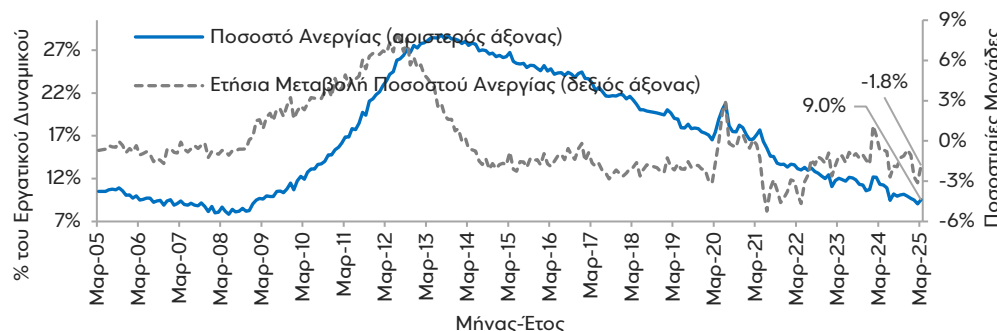
Δημοσίευση: 7/3/2025 (προ-
σωρινά στοιχεία)

Επόμενη: 6/6/2025

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Μάρτιο 2025 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 9,0% (8,6% τον Φεβρουάριο 2025 και 10,8% τον Μάρτιο 2024) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν στο 9,5% (9,6% τον Φεβρουάριο 2025 και 11,1% τον Μάρτιο 2024)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-2024: 2025 9,7%, 2026 9,2%


Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 3/2005-3/2025

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: 16,4%

Διάμεσος: 16,4%

Μέγιστο: 28,3% (7/2013)

Ελάχιστο: 7,3% (5/2008)

ΑΑ = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.

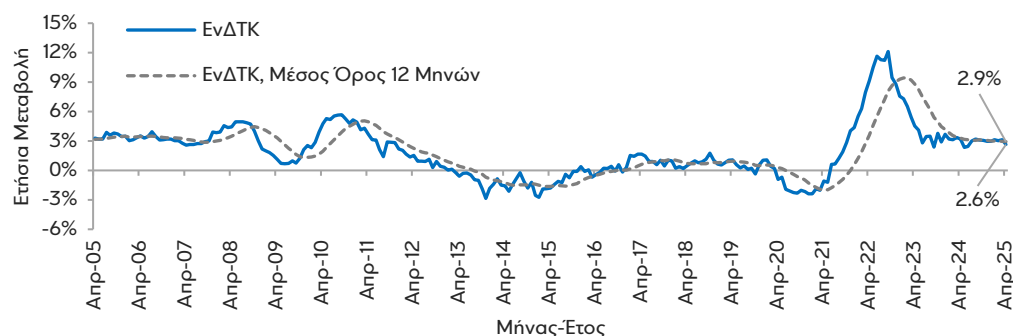
Δημοσίευση: 30/4/2025

Επομ. δημ.: 30/5/2025

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Απρίλιο 2025 η ετήσια μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν +2,6% YoY (+3,1% YoY τον Μάρτιο 2025 και +3,2% YoY τον Απρίλιο 2024) και η αντίστοιχη μέση ετήσια μεταβολή (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν 2,9% YoY (3,0% YoY τον Μάρτιο 2025 και 3,3% YoY τον Απρίλιο 2024)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-2024: 2025 2,4%, 2026 1,9%


ΕνΔΤΚ (% YoY)

Περίοδος: 3/2005-3/2025

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +2,0%

Διάμεσος: +1,6%

Μέγιστο: +12,1% (9/2022)

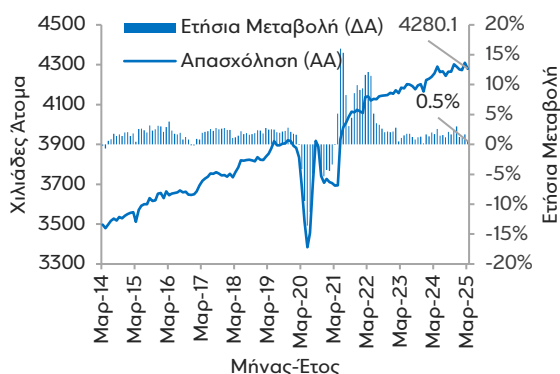
Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

Δημοσίευση: 9/5/2025

Επομ. δημ.: 10/6/2025

Πίνακας Α2: Δείκτες Οικονομικής Δραστηριότητας και Συγκυρίας της Ελληνικής Οικονομίας

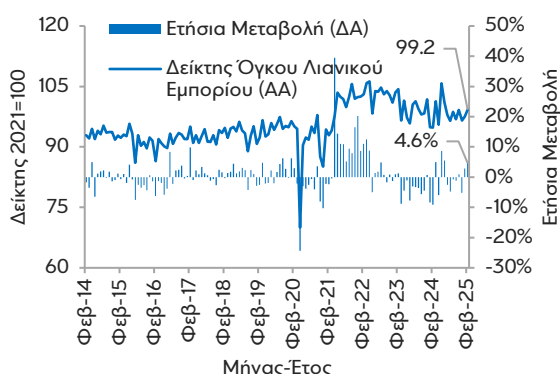
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +0,5% YoY τον Μαρ-25 από +1,7% YoY τον Φεβ-25, +1,7% YoY την περίοδο Απρ-24 – Μαρ-25 (12Μ) από +1,4% YoY την περίοδο Απρ-23 – Μαρ-24 (επόμενη δημοσίευση: 30/5/2025)



Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 107,4 ΜΔ τον Απρ-25, -0,3 ΜΔ MoM και -0,8 ΜΔ YoY τον Απρ-25 από +0,8 ΜΔ MoM και -0,5 ΜΔ YoY τον Μαρ-25 (επόμενη δημοσίευση: 27/5/2025)



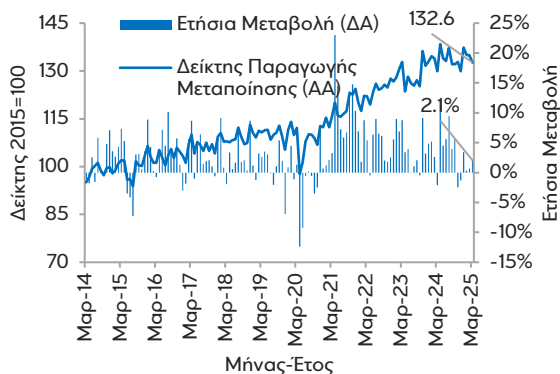
Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: +1,7% MoM και +4,6% YoY τον Φεβ-25 από +1,1% MoM και +2,8% YoY τον Ιαν-25, +0,5% YoY την περίοδο Μαρ-24 – Φεβ-25 (12Μ) από -4,9% YoY την περίοδο Μαρ-23 – Φεβ-24 (επόμενη δημοσίευση: 30/5/2025)



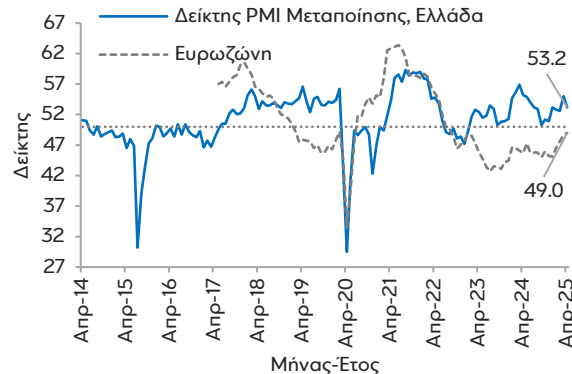
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -46,8 ΜΔ τον Απρ-25, -3,0 ΜΔ MoM και -5,1 ΜΔ YoY τον Απρ-25 από -1,8 ΜΔ MoM και +0,9 ΜΔ YoY τον Μαρ-25 (επόμενη δημοσίευση: 27/5/2025)



Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης: -1,7% MoM και +2,1% YoY τον Μαρ-25 από -0,1% MoM και +0,7% YoY τον Φεβ-25, +3,5% YoY την περίοδο Απρ-24 – Μαρ-25 (12Μ) από +2,7% YoY την περίοδο Απρ-23 – Μαρ-24 (επόμενη δημοσίευση: 10/6/2025)



Δείκτης PMI Μεταποίησης: 53,2 ΜΔ τον Απρ-25, -1,8 ΜΔ MoM και -2,0 ΜΔ YoY τον Απρ-25 από +2,4 ΜΔ MoM και -1,9 ΜΔ YoY τον Μαρ-25 (επόμενη δημοσίευση: 2/6/2025)



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 αριθμητικό και τον κάθετο άξονα αντίστοιχα.

Πίνακας Α3: Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας																
Ενημέρωση: 14/5/2025																
Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Μέτρηση	Εποχ.	Τελευταία	Παρατήρηση				Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών						
				Διόρθ.	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%	
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος			% YoY	-	3.2%		5.9%		6.5%		1.4%		-0.4%		0.2%	
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q		% YoY	Ναι	2.6%	2024 Q4	2.3%	2024 Q3	2.0%	2023 Q4	4.1%	2022 Q4	10.2%	2021 Q4	-7.9%	2020 Q4
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			% QoQ	Ναι	0.9%		0.4%		0.6%		0.9%		1.4%		2.6%	
Ποσοστό Ανεργίας	m		%	Ναι	9.0%	Mar-25	8.6%	Feb-25	10.8%	Mar-24	11.6%	Mar-23	12.7%	Mar-22	16.6%	Mar-21
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			% YoY	-	2.6%	Apr-25	3.1%	Mar-25	3.2%	Apr-24	4.5%	Apr-23	9.1%	Apr-22	0.1%	Apr-21
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος	q		% YoY	Ναι	2.9%	2024 Q4	3.2%	2024 Q3	5.8%	2023 Q4	5.0%	2022 Q4	4.2%	2021 Q4	1.1%	2020 Q4
Σύνιστ. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος																
Πραγμ. Ιδιωτική Καταναλ. (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (7)	% YoY	Ναι	0.8%	2024 Q4	2.5%	2024 Q3	1.7%	2023 Q4	4.6%	2022 Q4	11.7%	2021 Q4	-7.8%	2020 Q4
Πραγμ. Δημόσια Καταναλωση			% YoY	Ναι	-3.4%		-1.8%		4.0%		-1.9%		0.3%		5.4%	
Πραγμ. Επενδύσεις Παγίων (Ιδιωτικές και Δημόσιες)			% YoY	Ναι	9.0%		1.3%		0.1%		18.2%		27.3%		2.7%	
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)			% YoY	Ναι	3.6%		3.3%		1.1%		-0.6%		30.0%		-12.7%	
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)			% YoY	Ναι	2.4%		5.4%		-1.9%		7.4%		31.0%		-8.5%	
Αποτελεσματικότητα																
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά απασχολούμενο)	q	(4), (7)	% YoY	Ναι	1.2%	2024 Q4	1.2%	2024 Q3	0.8%	2023 Q4	4.6%	2022 Q4	2.2%	2021 Q4	-6.8%	2020 Q4
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)			% YoY	Ναι	1.6%		0.3%		0.2%		4.7%		-6.6%		3.6%	
Αγορά Εργασίας																
Απασχολούμενοι	m	(1), (7)	χιλ. άτομα	Ναι	4280.1	Mar-25	4309.7	Feb-25	4257.2	Mar-24	4184.8	Mar-23	4140.8	Mar-22	3693.5	Mar-21
Ανεργοί			χιλ. άτομα	Ναι	424.6		403.6		517.6		546.7		600.8		737.5	
Εργατικό Δυναμικό			χιλ. άτομα	Ναι	4704.7		4713.3		4774.8		4731.5		4741.6		4431.0	
Μη Ενεργός Πληθυσμός			χιλ. άτομα	Ναι	3053.3		3047.1		3008.4		3080.7		3096.2		3441.8	
Αγορά Ακινήτων																
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	q	(2), (7)	% YoY	Όχι	6.6%	2024 Q4	8.0%	2024 Q3	12.5%	2023 Q4	14.2%	2022 Q4	10.0%	2021 Q4	3.2%	2020 Q4
Βιομηχανία και Εμπόριο																
Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών (PMI)	m	(5), (7)	ΜΔ	Ναι	53.2	Apr-25	55.0	Mar-25	55.2	Apr-24	52.4	Apr-23	54.8	Apr-22	54.4	Apr-21
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	(1), (7)		% YoY	Ναι	1.6%	Mar-25	5.8%	Feb-25	-0.3%	Mar-24	0.3%	Mar-23	9.0%	Mar-22	5.7%	Mar-21
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο			% YoY	Ναι	4.6%	Feb-25	2.8%	Jan-25	-9.1%	Feb-24	1.2%	Feb-23	11.0%	Feb-22	-2.4%	Feb-21
Εξωτερικές Τομέας																
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	Σ12m € δις	Όχι	-15.5	Feb-25	-16.0	Jan-25	-13.7	Feb-24	-18.1	Feb-23	-15.6	Feb-22	-9.9	Feb-21
Α. Ισοζύγιο Αγαθών (Α1+Α2+Α3)			Σ12m € δις	Όχι	-35.3		-35.9		-33.9		-37.9		-30.3		-17.6	
Α1. Καυσίμων			Σ12m € δις	Όχι	-7.2		-7.6		-7.2		-12.2		-7.7		-2.7	
Α2. Πλοίων			Σ12m € δις	Όχι	-0.1		-0.1		-0.1		-0.3		0.0		-0.1	
Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία			Σ12m € δις	Όχι	-28.0		-28.2		-26.6		-25.5		-22.6		-14.9	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)			Σ12m € δις	Όχι	22.3		22.4		22.1		19.4		13.0		6.9	
Β1. Ταξιδιωτικό			Σ12m € δις	Όχι	18.7		18.8		18.2		15.8		9.5		3.4	
Β2. Μεταφορών			Σ12m € δις	Όχι	3.0		3.0		3.2		3.7		3.6		3.8	
Β3. Λοιπών Υπηρεσιών			Σ12m € δις	Όχι	0.6		0.6		0.6		-0.1		-0.1		-0.2	
Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)			Σ12m € δις	Όχι	-4.2		-4.4		-5.0		-0.7		0.4		0.2	
Γ1.Αμοιβών και Μισθών			Σ12m € δις	Όχι	-1.1		-1.1		-1.1		-1.3		-1.1		-1.1	
Γ2.Τόκων, Μερισμάτων και Κερδών			Σ12m € δις	Όχι	-5.6		-5.7		-6.0		-2.4		-1.5		-1.4	
Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων			Σ12m € δις	Όχι	2.5		2.4		2.1		3.0		3.0		2.8	
Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)			Σ12m € δις	Όχι	1.8		1.8		3.1		1.1		1.4		0.6	
Δ1. Γενικής Κυβέρνησης			Σ12m € δις	Όχι	-1.5		-1.5		-0.1		0.5		1.3		0.5	
Δ2. Λοιπών Τομέων			Σ12m € δις	Όχι	3.3		3.3		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 Αποδοχής Καταθέσεων	-	(2), (7)	%	-	2.25%	23/4/24	2.50%	12/3/24	2.75%	5/2/24	3.00%	18/12/24	3.25%	23/10/24	3.50%	18/9/24
Δημοπρασίες Σταθερού Επιτοκίου			%	-	2.40%		2.65%		2.90%		3.15%		3.40%		3.65%	
Διευκόλυνση Οριακής Χρηματοδότησης			%	-	2.65%		2.90%		3.15%		3.40%		3.65%		3.90%	
Τίτλοι Ελληνικού Δημοσίου και Τραπεζικά Επιτόκια																
Απόδοση Τίτλων Ελληνικού Δημοσίου (10 έτη), Μέσος Όρος	m	(6), (7)	%	-	3.48%	Apr-25	3.48%	Mar-25	3.41%	Apr-24	4.25%	Apr-23	3.00%	Apr-22	0.92%	Apr-21
Διαφορά Απόδοσεων Ελλάδα-Γερμανία (10 έτη), Μέσος Όρος			MB		89.8		85.4		95.8		19.3		226.1		117.2	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (νέων)	(2), (7)		%	-	0.39%	Mar-25	0.41%	Feb-25	0.55%	Mar-24	0.36%	Mar-23	0.03%	Mar-22	0.05%	Mar-21
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)			%	-	4.75%		5.04%		6.26%		5.74%		3.77%		3.96%	
Χρηματοδότηση																
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	€ δις	Όχι	159.0	Mar-25	156.9	Feb-25	149.5	Mar-24	145.9	Mar-23	138.6	Mar-22	168.4	Mar-21
Α. Γενική Κυβέρνηση			€ δις	Όχι	34.7		34.5		32.5		32.1		29.3		28.8	
Β. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	85.6		83.8		76.4		71.3		65.2		72.7	
Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ			€ δις	Όχι	34.7		34.7		36.1		37.8		39.2		59.2	
Δ. Αγρότες, Ελευθ. Επαγγελματίες και Ατομικές Επιχ.			€ δις	Όχι	4.0		4.0		4.5		4.7		4.8		7.7	
Καταθέσεις και Ρέψοι																
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέψοι (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	€ δις	Όχι	232.0	Mar-25	231.0	Feb-25	224.3	Mar-24	224.1	Mar-23	214.7	Mar-22	211.9	Mar-21
Α. Κάτοικοι Εσωτερικού (Α1+Α2+Α3)			€ δις	Όχι	207.4		206.2		197.2		194.7		185.5		173.5	
Α1. Γενική Κυβέρνηση			€ δις	Όχι	7.9		8.9		7.0		9.2		8.9		8.7	
Α2. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (Α2.1+Α2.2+Α2.3)			€ δις	Όχι	50.8		48.2		45.4		44.6		41.7		36.5	
Α2.1. Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	0.6		0.6		0.6		0.8		1.3		1.5	
Α2.2. Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα			€ δις	Όχι	3.9		3.7		3.1		2.7		3.2		2.6	
Α2.3. Μπ Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	46.3		43.9		41.6		41.1		37.2		32.4	
Α3. Νοικοκυριά και ΙΜΚΙ			€ δις	Όχι	148.8		149.1		144.9		140.9		134.9		128.3	
Β. Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης			€ δις	Όχι	5.2		5.3		4.8		4.5		4.1		3.2	
Γ. Μπ Κάτοικοι Ευρωζώνης			€ δις	Όχι	11.3		11.3		11.0		11.2		9.8		6.6	
Δ. Υποκρώσεις Σχετ. με Μεταβίβαζ. Περιουσι. Στοιχεία			€ δις	Όχι	8.0		8.2		11.3		13.7		15.3		28.6	
Δείκτες Εμπιστοσύνης																
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	m	(3), (7)	ΜΔ	Ναι	107.4	Apr-25	107.7	Mar-25	108.2	Apr-24	108.0	Apr-23	103.2	Apr-22	96.8	Apr-21
Βιομηχανία (στάθμιση 40%)			ΜΔ	Ναι	6.2		4.9		2.0		1.9		2.0		-6.4	
Υπηρεσίες (στάθμιση 30%)			ΜΔ	Ναι	30.8		29.6		45.4		36.5		19.8		-13.0	
Καταναλωτής (στάθμιση 20%)			ΜΔ	Ναι	-46.8		-43.8		-41.7		-44.6		-55.3		-38.4	
Λιανικό Εμπόριο (στάθμιση 5%)			ΜΔ	Ναι	-3.5		-4.8		-0.4		23.9		-3.9		3.8	
Κατασκευές (στάθμιση 5%)			ΜΔ	Ναι	13.5		13.7		-4.0		3.6		-7.8		-4.7	

Ομάδα Ανάλυσης και Έρευνας



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



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



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



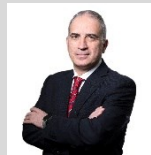
Μαρία Κασόλα
Ερευνήτρια Οικονομολόγος
mkasola@eurobank.gr
+ 30 210 40 63 453



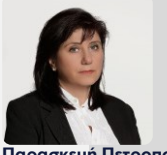
Κορολή Παναγιώτα
Οικονομικό και Διοικητικό Στέλεχος
pkoroli@eurobank.gr
+ 30 214 40 63 430



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 twitter: https://twitter.com/Eurobank_Group
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.

