

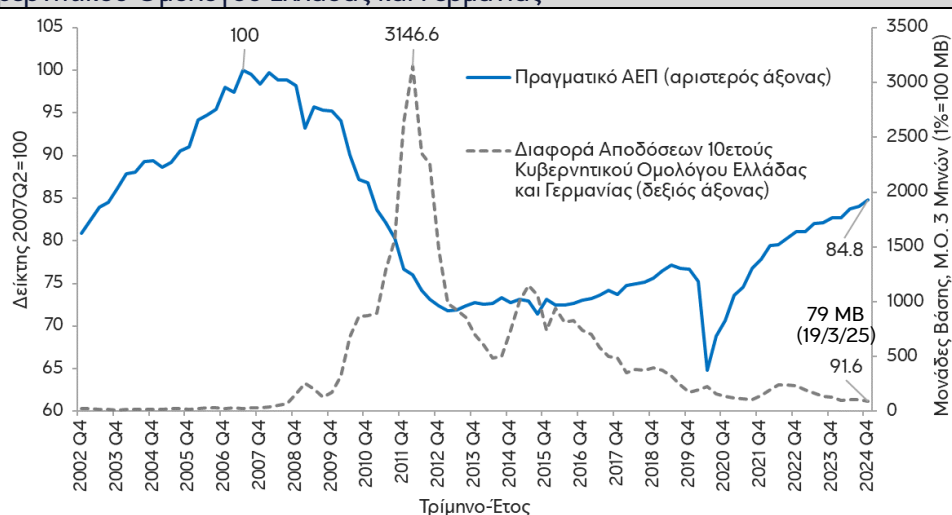
7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

20 Μαρτίου 2025, Τεύχος 532

Θετικά μηνύματα από ΕΛΣΤΑΤ και Moody's – Στόχος η βελτίωση των μεσομακροπρόθεσμων προοπτικών της οικονομίας μέσω των μεταρρυθμίσεων

Τις τελευταίες δύο εβδομάδες, οι ανακοινώσεις, πρώτον, της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛΣΤΑΤ) για τον πραγματικό ρυθμό μεγέθυνσης της ελληνικής οικονομίας το 2024 (7 Μαρ-25) και δεύτερον, του οίκου Moody's για την πιστοληπτική διαβάθμιση του ελληνικού αξιόχρεου (14 Μαρ-25), ανέδειξαν: (α) τη διατήρηση της ελληνικής οικονομίας σε φάση ανάκαμψης με ικανοποιητικό ρυθμό μεγέθυνσης και (β) την ενίσχυση της ανθεκτικότητας του πιστωτικού προφίλ της έναντι πιθανών μελλοντικών διαταραχών. Ο οίκος Moody's σημειώνει ότι περαιτέρω αναβαθμίσεις της ελληνικής οικονομίας συνδέονται με τη βελτίωση των μεσομακροπρόθεσμων προοπτικών της και με τη γρηγορότερη του αναμενομένου μείωση του δημοσίου χρέους, το οποίο, παρά τη συρρίκνωσή του τα τελευταία έτη, εξακολουθεί να είναι πολύ υψηλό. Δεδομένου ότι μεσομακροπρόθεσμα η πορεία μιας οικονομίας συνδέεται με παράγοντες που επηρεάζουν την προσφορά (aggregate supply), η επιτάχυνση των μεταρρυθμίσεων στην Ελλάδα δύναται να έχει σημαντικά οφέλη για την οικονομία στο μέλλον. Τα οφέλη δεν εστιάζονται μόνο στην αύξηση του δυνητικού ρυθμού μεγέθυνσης και των εισοδημάτων αλλά και στη θωράκιση της ελληνικής οικονομίας έναντι πιθανών μελλοντικών διεθνών κρίσεων.

Σχήμα 1: Ελλάδα – Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (ΑΕΠ) και Διαφορά Αποδόσεων 10ετούς Κυβερνητικού Ομολόγου Ελλάδας και Γερμανίας



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Reuters Eikon, Eurobank Research.

Σύμφωνα με τους εθνικούς λογαριασμούς της ΕΛΣΤΑΤ, η ετήσια μεταβολή του πραγματικού Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος (ΑΕΠ) διαμορφώθηκε στο 2,3% το 2024 (ο ίδιος ρυθμός με το 2023),

Συγγραφείς

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

υπεραποδίδοντας έναντι της ΕΕ-27 και της Ευρωζώνης (1,0% και 0,9% αντίστοιχα) για 4^ο χρόνο στη σειρά.¹ Παρά ταύτα, το πραγματικό ΑΕΠ στην Ελλάδα εξακολουθεί να υπολείπεται σημαντικά -περίπου 15%- του επιπέδου που είχε τη διετία 2007-2008 (βλ. Σχήμα 1), με την οικονομία να έχει ανακτήσει το 44% των απωλειών της κρίσης χρέους σε όρους ετήσιας εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας.

Πίνακας 1: Πιστοληπτική Αξιολόγηση της Ελληνικής Οικονομίας από τους Οίκους που είναι Αποδεκτοί από το Ευρωσύστημα

Οίκος Πιστοληπτικής Αξιολόγησης	Τελευταία Αξιολόγηση	Πιστοληπτική Ικανότητα	Προοπτική	Επενδυτική Βαθμίδα	Επόμενη Αξιολόγηση
Moody's	14 Μαρ-25	Βαα3	Σταθερή	Ναι	19 Σεπ-25
DBRS Morningstar	7 Μαρ-25	BBB	Σταθερή	Ναι*	5 Σεπ-25
Scope Ratings	6 Δεκ-24	BBB	Σταθερή	Ναι*	30 Μαΐ-25
Fitch	22 Νοε-24	BBB-	Σταθερή	Ναι	16 Μαΐ-25
Standard & Poor's	18 Οκτ-24	BBB-	Θετική	Ναι	18 Απρ-25

Πηγή: Οργανισμός Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους, Eurobank Research.

*Οι οίκοι DBRS Morningstar και Scope Ratings βαθμολογούν την Ελλάδα μια βαθμίδα άνω της επενδυτικής.

Τη θετική είδηση αναφορικά με την αναπτυξιακή πορεία της ελληνικής οικονομίας το 2024, διαδέχτηκε μια εβδομάδα αργότερα η ανακοίνωση του οίκου Moody's, του αυστηρότερου οίκου από τους 3 «μεγάλους» (Moody's, Standard & Poor's και Fitch), για την πιστοληπτική αξιολόγηση της χώρας. Ο οίκος Moody's αναβάθμισε την πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδας σε Βαα3 (με σταθερή προοπτική), από Βa1 (με θετική προοπτική), κατατάσσοντάς την σε επενδυτική βαθμίδα για πρώτη φορά μετά από 14 χρόνια. Η εν λόγω αναβάθμιση αντανakλά την ενίσχυση της ανθεκτικότητας του πιστωτικού προφίλ της ελληνικής οικονομίας έναντι πιθανών μελλοντικών διαταραχών. Αξίζει να σημειωθεί ότι οι 5 οίκοι πιστοληπτικής αξιολόγησης (External Credit Assessment Institutions - ECAIs) που είναι αποδεκτοί από το ευρωσύστημα κατατάσσουν αυτή τη στιγμή το ελληνικό αξιόχρεο στην κατηγορία της επενδυτικής βαθμίδας (*investment grade status*, βλέπε Πίνακα 1). Αυτό το ποιοτικό χαρακτηριστικό ενισχύει την αξιοπιστία της ελληνικής οικονομίας, σε μια περίοδο που τα κύματα της αβεβαιότητας στη διεθνή οικονομική και γεωπολιτική σκηνή είναι συχνά και ενίοτε ισχυρά.

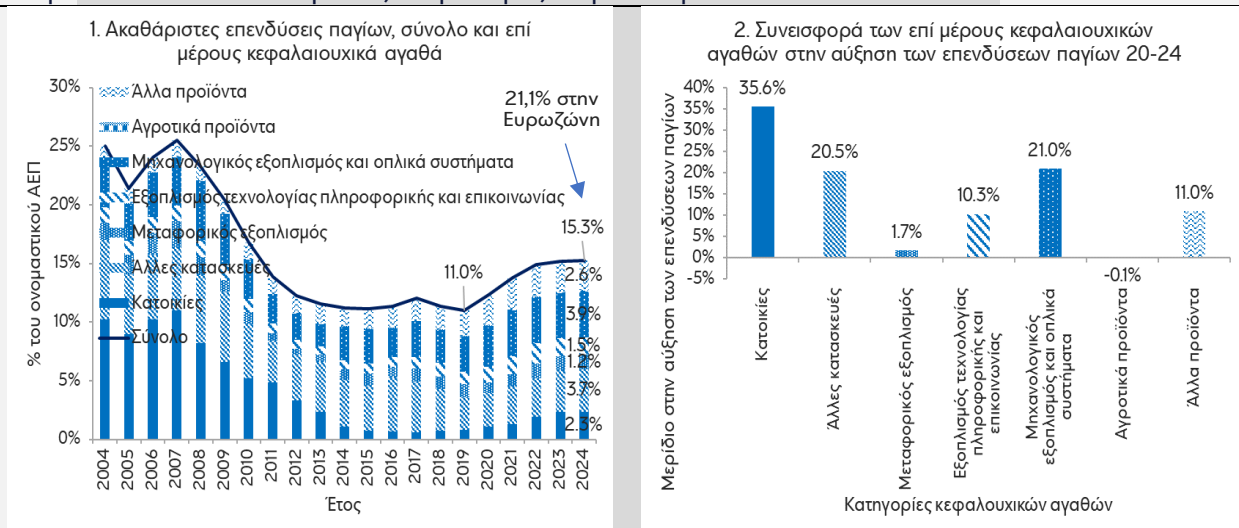
Όπως σημειώνει ο οίκος Moody's, η αναβάθμιση της ελληνικής οικονομίας εδράζεται στη συνεχή βελτίωση των δημοσιονομικών και των χρηματοπιστωτικών της μεγεθών. Τα δημοσιονομικά αποτελέσματα αποδεικνύονται καλύτερα των προσδοκιών, ενώ μεσοπρόθεσμα, ο οίκος εκτιμά ότι το πρωτογενές πλεόνασμα της γενικής κυβέρνησης θα διατηρηθεί σε ένα εύρος τιμών 2% με 2,5% του ΑΕΠ, οδηγώντας, παράλληλα με τη μεγέθυνση της οικονομίας, σε περαιτέρω αποκλιμάκωση του λόγου δημοσίου χρέους προς το ΑΕΠ.² Στον χρηματοπιστωτικό τομέα ο οίκος Moody's σημειώνει ότι

¹ Ο πραγματικός ρυθμός μεγέθυνσης της ελληνικής οικονομίας το 2024 ήταν ο 9^{ος} υψηλότερος ανάμεσα στις χώρες της ΕΕ-27 και ο 6^{ος} υψηλότερος ανάμεσα στις χώρες της Ευρωζώνης (Μάλτα 6,0%, Κροατία 3,8%, Δανία 3,6%, Κύπρος 3,4%, Ισπανία 3,2%, Πολωνία 2,9%, Βουλγαρία 2,8%, Λιθουανία 2,7% και Ελλάδα 2,3%, ..., Φινλανδία -0,2%, Γερμανία -0,2%, Εσθονία -0,3%, Λετονία -0,4% και Αυστρία -1,2%). Υπό το πρίσμα της δαπάνης (ζήτηση), οι μοχλοί της ανάπτυξης ήταν κυρίως η μεταβολή των αποθεμάτων (υλικά και προμήθειες, εργασίες σε εξέλιξη, έτοιμα προϊόντα και εμπορεύματα για μεταπώληση, χωρίς να γνωρίζουμε τη συνεισφορά των επί μέρους συνιστωσών) και η ιδιωτική κατανάλωση, ενώ ακολούθησαν με μικρότερη συνεισφορά οι επενδύσεις παγίων. Τέλος, οι καθαρές εξαγωγές υπηρεσιών είχαν μηδενική συνεισφορά στην ανάπτυξη το 2024, ενώ οι καθαρές εξαγωγές αγαθών και η δημόσια κατανάλωση κινήθηκαν καθοδικά.

² Από το 2014 μέχρι το 2023, εξαιρώντας τα έτη 2015, 2020 και 2021, ο μέσος όρος των πρωτογενών πλεονασμάτων της ελληνικής οικονομίας ήταν 2,5% του ΑΕΠ. Το 2024 αναμένεται πρωτογενές πλεόνασμα

η ποιότητα του ενεργητικού των εγχώριων νομισματικών και χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων (NXI) έχει βελτιωθεί αισθητά, με τον δείκτη μη εξυπηρετούμενων δανείων να διαμορφώνεται προσεγγιστικά στο 2,9% τον Δεκ-24 σε επίπεδο ομίλου (κατά μέσο όρο κοντά στο 2,0% στην ΕΕ-27), ενώ βελτίωση καταγράφουν και οι δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας.

Σχήμα 2: Ελλάδα – Ακαθάριστος Σχηματισμός Πάγιου Κεφαλαίου



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Eurobank Research.

Σε ό,τι αφορά την προοπτική περαιτέρω αναβαθμίσεων του ελληνικού αξιόχρεου, ο οίκος Moody's αναφέρει ότι κάτι τέτοιο συνδέεται με τη βελτίωση των μεσομακροπρόθεσμων προοπτικών της οικονομίας και με τη γρηγορότερη του αναμενομένου μείωση του δημοσίου χρέους, το οποίο, παρά τη συρρίκνωσή του τα τελευταία έτη, εξακολουθεί να είναι πολύ υψηλό (το εκτιμά στο 156,1% του ΑΕΠ το 2024).

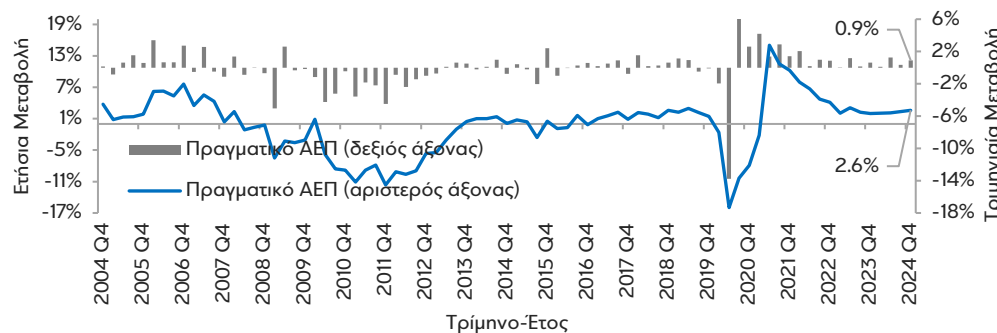
Η επιτάχυνση των μεταρρυθμίσεων με στόχο την αύξηση του ποσοστού συμμετοχής του πληθυσμού στο εργατικό δυναμικό, την ενίσχυση του ανταγωνισμού στις αγορές προϊόντων και υπηρεσιών και τη βελτίωση της αποτελεσματικότητας της Δικαιοσύνης -σημεία τα οποία τονίζει το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ) στην τελευταία έκθεσή του για την Ελλάδα (Ιαν-25)- δύναται να οδηγήσει σε ενίσχυση των επενδύσεων, της παραγωγικότητας και της απασχόλησης βελτιώνοντας τις μεσομακροπρόθεσμες προοπτικές της ελληνικής οικονομίας. Όπως παρουσιάζεται στο Σχήμα 2.1, τα 5 τελευταία χρόνια οι επενδύσεις παγίων στην Ελλάδα έχουν αυξηθεί κατά 4,3 ποσοστιαίες μονάδες του ΑΕΠ (το 35,6% αυτής της αύξησης προέρχεται από τις κατοικίες, βλ. Σχήμα 2.2), ωστόσο το «επενδυτικό κενό» σε σύγκριση με την Ευρωζώνη εξακολουθεί να είναι υψηλό (-5,8 ποσοστιαίες μονάδες του ΑΕΠ, από -11,0 το 2019). Επιπρόσθετα, τη διετία 2023-2024 ο ρυθμός ανόδου του μεριδίου των επενδύσεων παγίων στο ΑΕΠ παρουσιάζει επιβράδυνση. Η επιτάχυνση των μεταρρυθμίσεων στην Ελλάδα δύναται να έχει σημαντικά οφέλη για την οικονομία στο μέλλον. Τα οφέλη δεν εστιάζονται μόνο στην αύξηση του δυνητικού ρυθμού μεγέθυνσης και των εισοδημάτων αλλά και στη θωράκιση της ελληνικής οικονομίας έναντι πιθανών μελλοντικών διεθνών κρίσεων.

3,5% του ΑΕΠ σύμφωνα με πρόσφατες δηλώσεις του αντιπροέδρου της κυβέρνησης (και πρώην Υπουργού Οικονομικών) Κωστή Χατζηδάκη.

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)

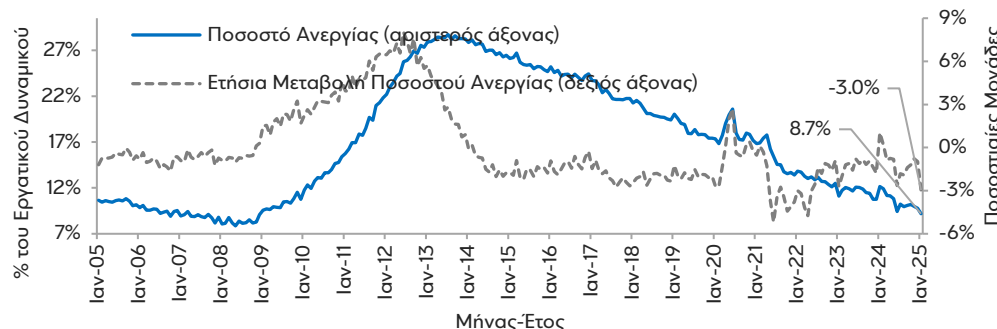
Δημοσίευση: 7/3/2025 (προ-
σωρινά στοιχεία)

Επόμενη: 6/6/2025

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Ιανουάριο 2025 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 8,7% (9,3% τον Δεκέμβριο 2024 και 11,7% τον Ιανουάριο 2024) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν στο 9,8% (10,1% τον Δεκέμβριο 2024 και 11,2% τον Ιανουάριο 2024)

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


Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 1/2005-1/2025

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: 16,4%

Διάμεσος: 16,3%

Μέγιστο: 28,2% (7/2013)

Ελάχιστο: 7,4% (5/2008)

ΑΑ = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ, μοναδ,

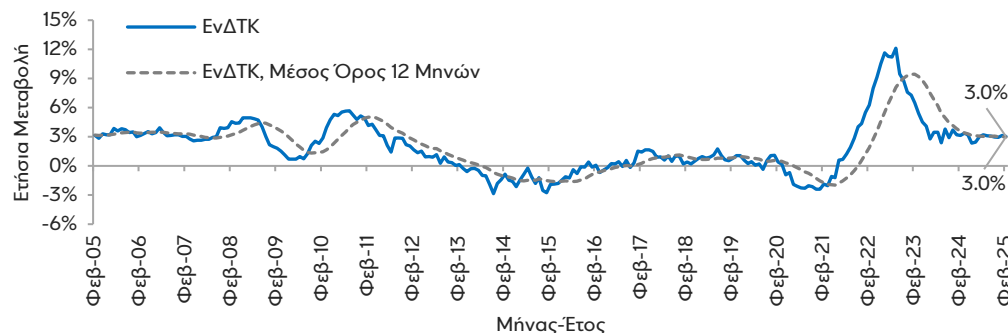
Δημοσίευση: 4/3/2025

Επομ, δημ.: 1/4/2025

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

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

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


ΕνΔΤΚ (% YoY)

Περίοδος: 2/2005-2/2025

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +2,0%

Διάμεσος: +1,6%

Μέγιστο: +12,1% (9/2022)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

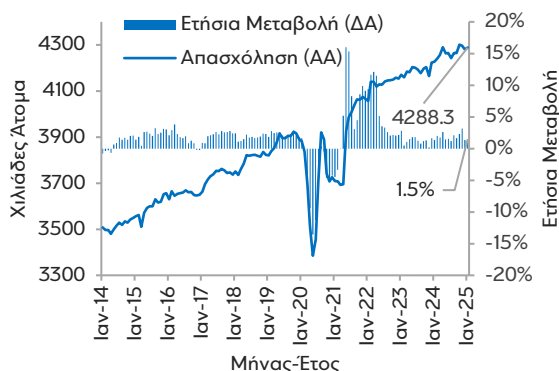
Δημοσίευση: 10/3/2025

Επομ, δημ.: 10/4/2025

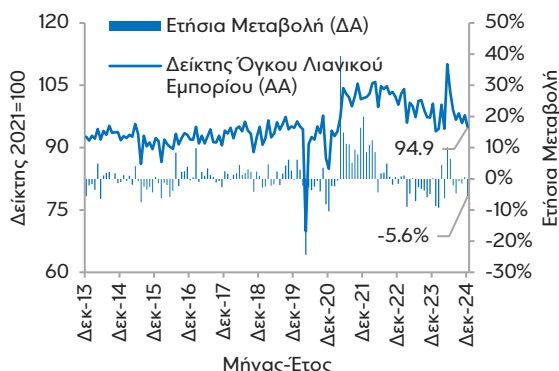
Πηγή: Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Commission), Eurobank Research,

Πίνακας Α2: Δείκτες Οικονομικής Δραστηριότητας και Συγκυρίας της Ελληνικής Οικονομίας

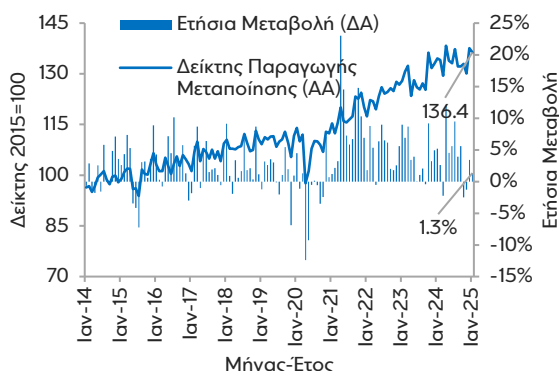
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +1,5% YoY τον Ιαν-25 από +1,3% YoY τον Δεκ-24, +1,9% YoY την περίοδο Φεβ-24 – Ιαν-25 (12Μ) από +1,2% YoY την περίοδο Φεβ-23 – Ιαν-24 (επόμενη δημοσίευση: 1/4/2025)



Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: -3,0% MoM και -5,6% YoY τον Δεκ-24 από +1,9% MoM και +0,5% YoY τον Νοε-24, -1,5% YoY την περίοδο Ιαν-24 – Δεκ-24 (12Μ) από -3,3% YoY την περίοδο Ιαν-23 – Δεκ-23 (επόμενη δημοσίευση: 31/3/2025)



Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης: -0,9% MoM και +1,3% YoY τον Ιαν-25 από +5,8% MoM και +3,4% YoY τον Δεκ-24, +3,4% YoY την περίοδο Φεβ-24 – Ιαν-25 (12Μ) από +4,0% YoY την περίοδο Φεβ-23 – Ιαν-24 (επόμενη δημοσίευση: 10/4/2025)



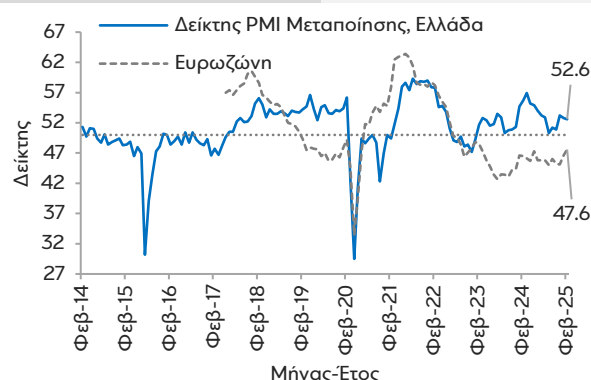
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 106,9 ΜΔ τον Φεβ-25, -1,7 ΜΔ MoM και +2,2 ΜΔ YoY τον Φεβ-25 από +2,2 ΜΔ MoM και +1,6 ΜΔ YoY τον Ιαν-25 (επόμενη δημοσίευση: 28/3/2025)



Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -42,0 ΜΔ τον Φεβ-25, +1,4 ΜΔ MoM και +5,2 ΜΔ YoY τον Φεβ-25 από +1,1 ΜΔ MoM και +2,9 ΜΔ YoY τον Ιαν-25 (επόμενη δημοσίευση: 28/3/2025)



Δείκτης PMI Μεταποίησης: 52,6 ΜΔ τον Φεβ-25, -0,2 ΜΔ MoM και -3,1 ΜΔ YoY τον Φεβ-25 από -0,4 ΜΔ MoM και -1,9 ΜΔ YoY τον Ιαν-25 (επόμενη δημοσίευση: 1/4/2025)



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: 20/3/2025																
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	2.6%	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	8.7%	Iav-25	9.3%	Δεκ-24	11.7%	Iav-24	10.6%	Iav-23	13.3%	Iav-22	16.3%	Iav-21
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			% YoY	-	3.0%	Φεβ-25	3.1%	Iav-25	3.1%	Φεβ-24	6.5%	Φεβ-23	6.3%	Φεβ-22	-1.9%	Φεβ-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	0.1%	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	4288.3	Iav-25	4279.5	Δεκ-24	4226.7	Iav-24	4170.7	Iav-23	4056.8	Iav-22	3709.2	Iav-21
Ανεργοί			χιλ. άτομα	Ναι	408.2		437.0		557.4		495.6		623.5		723.8	
Εργατικό Δυναμικό			χιλ. άτομα	Ναι	4696.5		4716.5		4784.1		4666.3		4680.3		4433.0	
Μη Ενεργός Πληθυσμός			χιλ. άτομα	Ναι	3066.3		3048.3		3006.5		3145.8		3165.6		3443.8	
Αγορά Ακινήτων																
Δείκτης Τιμών Διοικησιμότητας	q	(2), (7)	% YoY	Όχι	7.8%	2024 Q3	9.4%	2024 Q2	12.8%	2023 Q3	12.6%	2022 Q3	8.8%	2021 Q3	3.9%	2020 Q3
Βιομηχανία και Εμπόριο																
Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών (PMI)	m	(5), (7)	ΜΔ	Ναι	52.6	Φεβ-25	52.8	Iav-25	55.7	Φεβ-24	51.7	Φεβ-23	57.8	Φεβ-22	49.4	Φεβ-21
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	(1), (7)		% YoY	Ναι	1.8%	Iav-25	5.9%	Δεκ-24	9.4%	Iav-24	1.8%	Iav-23	-0.3%	Iav-22	3.1%	Iav-21
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο			% YoY	Ναι	-5.6%	Δεκ-24	0.5%	Νοε-24	0.2%	Δεκ-23	-1.6%	Δεκ-22	20.0%	Δεκ-21	-10.4%	Δεκ-20
Εξωτερικές Τομές																
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	Σ12m € δις	Όχι	-15.1	Δεκ-24	-14.4	Νοε-24	-13.9	Δεκ-23	-21.2	Δεκ-22	-12.3	Δεκ-21	-11.0	Δεκ-20
Α. Ισοζύγιο Αγαθών (Α1+Α2+Α3)			Σ12m € δις	Όχι	-35.7		-35.9		-33.0		-39.6		-26.7		-18.5	
Α1. Καυσίμων			Σ12m € δις	Όχι	-7.6		-7.6		-7.1		-13.3		-5.9		-3.2	
Α2. Πλοίων			Σ12m € δις	Όχι	-0.1		-0.2		-0.1		-0.3		0.0		-0.1	
Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία			Σ12m € δις	Όχι	-27.9		-28.1		-25.9		-26.0		-20.8		-15.3	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)			Σ12m € δις	Όχι	22.7		22.7		21.8		19.4		12.8		7.3	
Β1. Ταξιδιωτικό			Σ12m € δις	Όχι	18.9		18.9		18.2		15.8		9.4		3.5	
Β2. Μεταφορών			Σ12m € δις	Όχι	3.0		3.0		3.2		3.8		3.6		3.9	
Β3. Λοιπών Υπηρεσιών			Σ12m € δις	Όχι	0.8		0.8		0.5		-0.2		-0.2		-0.2	
Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)			Σ12m € δις	Όχι	-4.3		-4.2		-4.0		-0.8		0.4		-0.3	
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		-5.5		-5.8		-2.3		-1.4		-1.9	
Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων			Σ12m € δις	Όχι	2.5		2.5		2.8		2.8		2.9		2.8	
Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)			Σ12m € δις	Όχι	2.1		3.0		1.3		-0.3		1.2		0.6	
Δ1. Γενικής Κυβέρνησης			Σ12m € δις	Όχι	-1.3		-0.4		0.9		-0.4		1.3		0.5	
Δ2. Λοιπών Τομέων			Σ12m € δις	Όχι	3.3		3.4		0.5		0.1		0.0		0.0	
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)																
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	y	(1), (7)	%	-	-1.3%	2023	-2.5%	2022	-6.9%	2021	-9.6%	2020	0.8%	2019	0.9%	2018
Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ			%	-	2.1%		0.0%		-4.5%		-6.6%		3.8%		4.3%	
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ			%	-	163.9%		177.0%		197.3%		209.4%		183.2%		189.0%	
Επίτοκια Αναφοράς Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας																
Διευκόλυνση Αποδοχών Καταθέσεων	-	(2), (7)	%	-	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	3.75%	12/6/24
Διευπρασιές Σταθερού Επιτοκίου			%	-	2.65%		2.90%		3.15%		3.40%		3.65%		4.25%	
Διευκόλυνση Οριακής Χρηματοδότησης			%	-	2.90%		3.15%		3.40%		3.65%		3.90%		4.50%	
Τίτλοι Ελληνικού Δημοσίου και Τραπεζικά Επίτοκια																
Απόδοση Τίτλων Ελληνικού Δημοσίου (10 έτη), Μέσος Όρος	m	(6), (7)	%	-	3.34%	Φεβ-25	3.33%	Iav-25	3.33%	Φεβ-24	4.31%	Φεβ-23	2.19%	Φεβ-22	0.89%	Φεβ-21
Διαφορά Απόδοσης Ελλάδα-Γερμανία (10 έτη), Μέσος Όρος			ΜΒ		89.6		88.9		102.5		189.4		207.3		126.9	
Τραπεζικό Μέσο Επίτοκιο Καταθέσεων (νέων)	(2), (7)		%	-	0.45%	Iav-25	0.45%	Δεκ-24	0.57%	Iav-24	0.18%	Iav-23	0.04%	Iav-22	0.07%	Iav-21
Τραπεζικό Μέσο Επίτοκιο Δανείων (νέων)			%	-	5.10%		5.20%		6.17%		5.35%		3.82%		3.79%	
Χρηματοδότηση																
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	€ δις	Όχι	156.0	Iav-25	157.6	Δεκ-24	147.6	Iav-24	145.4	Iav-23	138.7	Iav-22	169.4	Iav-21
Α. Γενική Κυβέρνηση			€ δις	Όχι	35.0		34.9		32.4		32.4		30.8		28.7	
Β. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	82.3		83.7		73.9		70.2		63.5		72.7	
Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ			€ δις	Όχι	34.7		34.9		36.8		38.1		39.6		60.2	
Δ. Αγρότες, Ελευθ. Επαγγελματίες και Ατομικές Επιχ.			€ δις	Όχι	4.0		4.1		4.5		4.7		4.8		7.8	
Καταθέσεις και Ρέσος																
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέσος (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	€ δις	Όχι	231.5	Iav-25	236.7	Δεκ-24	225.1	Iav-24	222.3	Iav-23	215.8	Iav-22	213.6	Iav-21
Α. Κάτοικοι Εσωτερικού (Α1+Α2+Α3)			€ δις	Όχι	206.8		211.2		198.0		192.3		186.2		171.8	
Α1. Γενική Κυβέρνηση			€ δις	Όχι	8.0		7.5		8.4		8.1		8.4		9.7	
Α2. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (Α2.1+Α2.2+Α2.3)			€ δις	Όχι	49.5		53.3		45.0		44.3		43.1		35.1	
Α2.1. Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	0.6		0.5		0.8		1.1		1.8		1.5	
Α2.2. Λοιπά Χρηματοοικονομικά Ιδρύματα			€ δις	Όχι	3.7		3.7		3.5		2.8		3.3		3.1	
Α2.3. Μη Χρηματοοικονομικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	45.2		49.0		40.7		40.3		38.0		30.5	
Α3. Νοικοκυριά και ΙΜΚΙ			€ δις	Όχι	149.4		150.4		144.7		139.8		134.7		127.0	
Β. Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης			€ δις	Όχι	5.1		5.2		4.8		4.5		3.8		2.5	
Γ. Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης			€ δις	Όχι	11.4		11.6		11.0		11.1		9.4		6.2	
Δ. Υποχρεώσεις Σχετ. με Μεταβίβαζ. Περιουσία Στοιχεία			€ δις	Όχι	8.2		8.7		11.2		14.5		16.3		33.1	
Δείκτες Εμπιστοσύνης																
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	m	(3), (7)	ΜΔ	Ναι	106.9	Φεβ-25	108.6	Iav-25	104.7	Φεβ-24	107.4	Φεβ-23	113.8	Φεβ-22	94.2	Φεβ-21
Βιομηχανία (στάθμιση 40%)			ΜΔ	Ναι	4.0		6.0		-4.1		5.5		10.7		-6.5	
Υπηρεσίες (στάθμιση 30%)			ΜΔ	Ναι	29.4		32.8		37.4		18.0		42.3		-13.7	
Καταναλωτής (στάθμιση 20%)			ΜΔ	Ναι	-42.0		-43.4		-47.2		-47.4		-38.9		-43.4	
Λιανικό Εμπόριο (στάθμιση 5%)			ΜΔ	Ναι	0.0		0.3		18.8		23.9		10.8		-4.2	
Κατασκευές (στάθμιση 5%)			ΜΔ	Ναι	6.9		13.2		5.5		6.5		-6.2		-11.1	

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



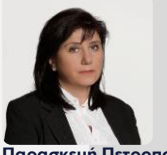
Κορολή Παναγιώτα
Οικονομικό και Διοικητικό Στέλεχος
pkoroli@eurobank.gr
+ 30 214 40 63 430



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-ekdosis-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.

