

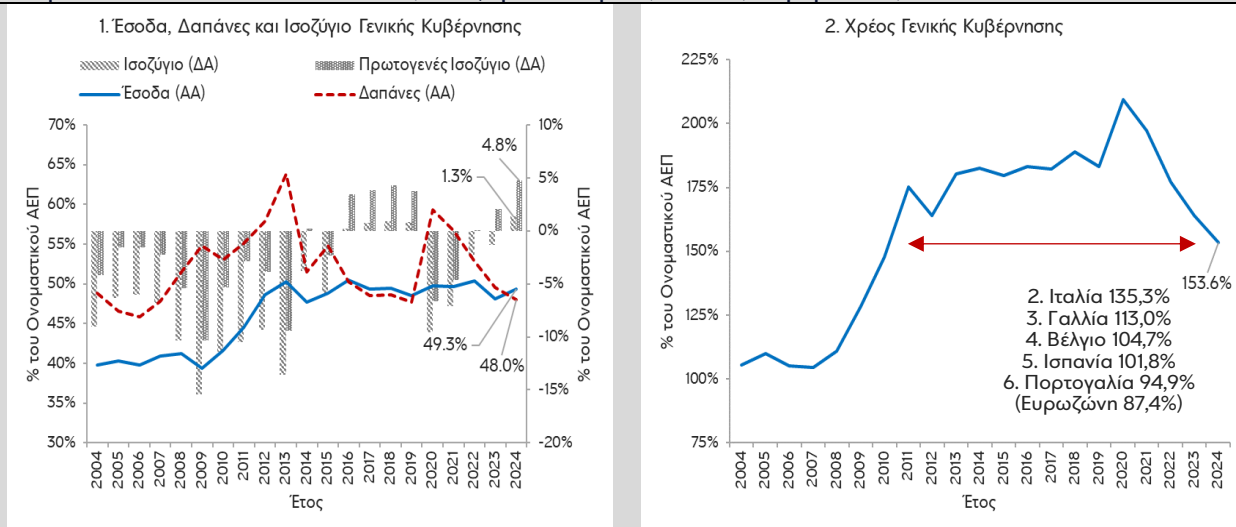
7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

25 Απριλίου 2025, Τεύχος 535

Αναβάθμιση της ελληνικής οικονομίας εν μέσω δημοσιονομικής πειθαρχίας και ικανοποιητικών ρυθμών μεγέθυνσης

Σύμφωνα με την 1^η κοινοποίηση της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛΣΤΑΤ) για τα δημοσιονομικά στοιχεία των ετών 2021-2024, το πρωτογενές πλεόνασμα της γενικής κυβέρνησης ενισχύθηκε στο 4,8% του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος (ΑΕΠ) το 2024, από 2,0% το 2023, ενώ το δημόσιο χρέος μειώθηκε στο 153,6% του ΑΕΠ, από 163,9% το 2023.¹ Το επιτευχθέν πρωτογενές πλεόνασμα ήταν υψηλότερο έναντι του στόχου του Κρατικού Προϋπολογισμού 2024 κατά 2,3 ποσοστιαίες μονάδες του ΑΕΠ. Σε αυτό το αποτέλεσμα συνεισέφερε σε έναν βαθμό η καλύτερη του αναμενομένου είσπραξη φορολογικών εσόδων λόγω μείωσης της φοροδιαφυγής. Συνεπώς η αναπτυξιακή πορεία της ελληνικής οικονομίας μετά την πανδημία συνοδεύεται από δημοσιονομική σταθερότητα, πειθαρχία και αξιοπιστία, δηλαδή από ποιοτικά χαρακτηριστικά που ενισχύουν την ανθεκτικότητά της έναντι δυννητικών αρνητικών διαταραχών.

Σχήμα 1: Ελλάδα – Έσοδα, Δαπάνες, Ισοζύγιο και Χρέος Γενικής Κυβέρνησης



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Eurobank Research.

Σημείωση: ως ΑΑ ορίζουμε τον αριστερό κάθετο άξονα και ως ΔΑ τον αντίστοιχο δεξιό.

Η αύξηση του πρωτογενούς πλεονάσματος της γενικής κυβέρνησης ως ποσοστό του ΑΕΠ προήλθε τόσο από το σκέλος των εσόδων όσο και από το σκέλος των δαπανών (βλ. Σχήμα 1.1). Αναλυτικά, τα

¹ Το πρωτογενές ισοζύγιο της γενικής κυβέρνησης ορίζεται ως η διαφορά ανάμεσα στα έσοδα και τις δαπάνες εξαιρουμένων των τόκων. Το 2024 τα έσοδα της γενικής κυβέρνησης ήταν €117,2 δισεκ., οι δαπάνες €114,0 δισεκ. και οι τόκοι €8,2 δισεκ. Ως εκ τούτου, το πρωτογενές ισοζύγιο της γενικής κυβέρνησης διαμορφώθηκε σε πλεόνασμα €11,4 δισεκ. ή 4,8% ως ποσοστό του ΑΕΠ. Τέλος, το δημόσιο χρέος μειώθηκε στα €364,9 δισεκ. το 2024, από €369,1 δισεκ. το 2023.

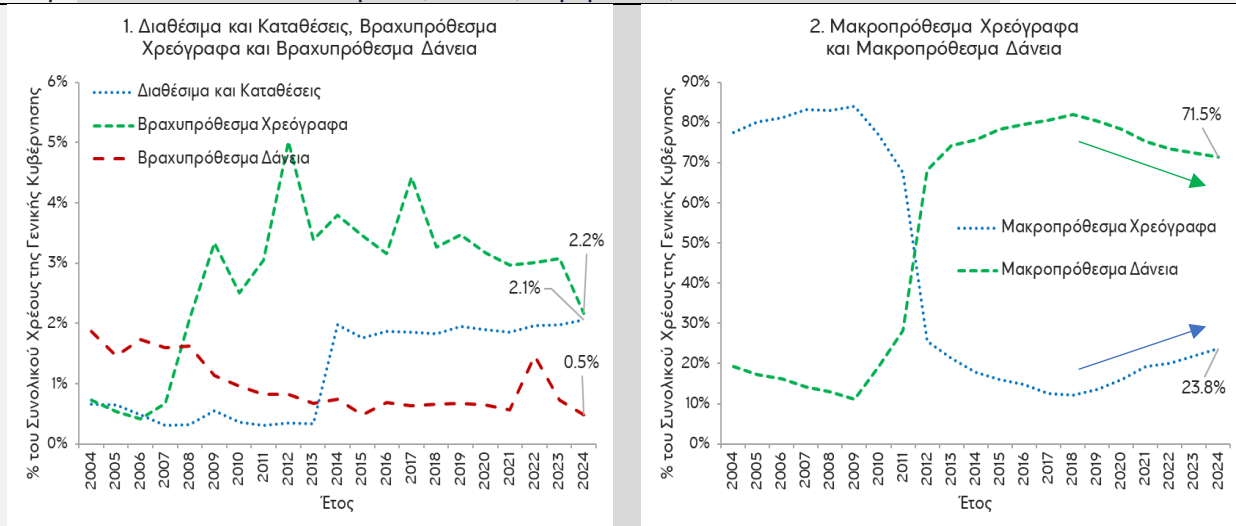
Συγγραφείς

Δρ. Θεόδωρος Σταματίου
Ανώτερος Οικονομολόγος
tstamatiou@eurobank.gr

Δρ. Στυλιανός Γ. Γώγος
Ερευντής Οικονομολόγος
sgogos@eurobank.gr

έσοδα ανήλθαν στο 49,3% του ΑΕΠ το 2024, από 48,2% το 2023 (+1,2 ποσοστιαίες μονάδες), και οι δαπάνες μειώθηκαν στο 48,0% του ΑΕΠ, από 49,5% το 2023 (-1,5 ποσοστιαίες μονάδες).² Τέλος, οι τόκοι αυξήθηκαν οριακά στο 3,5% του ΑΕΠ, από 3,4% το 2023.³

Σχήμα 2: Ελλάδα – Σύνθεση Χρέους Γενικής Κυβέρνησης



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research.

Το υψηλό πρωτογενές πλεόνασμα παράλληλα με την ισχυρή μεγέθυνση της οικονομίας σε ονομαστικού όρους -το ΑΕΠ σε τρέχουσες τιμές αυξήθηκε κατά 5,5% το 2024- οδήγησαν στην αποκλιμάκωση του χρέους της γενικής κυβέρνησης ως ποσοστό του ΑΕΠ στο 153,6%, από 163,9% το 2023 (βλ. Σχήμα 1.2). Σε σύγκριση με τα προ πανδημίας επίπεδα το χρέος της γενικής κυβέρνησης ως ποσοστό του ΑΕΠ έχει μειωθεί κατά 29,6 ποσοστιαίες μονάδες (55,8 σε σχέση με το 2020), ωστόσο παραμένει το υψηλότερο ανάμεσα στις χώρες της Ευρωζώνης. Η Ιταλία βρίσκεται στη 2^η θέση (135,3%) και ακολουθούν: η Γαλλία (113,0%), το Βέλγιο (104,7%), η Ισπανία (101,8%), η Πορτογαλία (94,9%), η Φινλανδία (82,1%), η Αυστρία (81,8%), η Σλοβενία (67,0%), η Κύπρος (65,0%), η Γερμανία (62,5%), η Σλοβακία (59,3%), η Κροατία (57,6%), η Μάλτα (47,4%), η Λετονία (46,8%), η Ολλανδία (43,3%), η Ιρλανδία (40,9%), η Λιθουανία (38,2%), το Λουξεμβούργο (26,3%) και η Εσθονία (23,6%).⁴

Σε ό,τι αφορά τη σύνθεση του χρέους της γενικής κυβέρνησης, το 71,5% αφορά μακροπρόθεσμο δάνεια, το 23,8% μακροπρόθεσμο χρεόγραφο, το 2,2% βραχυπρόθεσμο χρεόγραφο, το 2,1% διαθέσιμα και καταθέσεις και το 0,5% βραχυπρόθεσμο δάνεια (βλ. Σχήματα 2.1 και 2.2). Αξίζει να σημειωθεί ότι σε σχέση με το 2018, ήτοι το έτος που ολοκληρώθηκε το 3^ο Πρόγραμμα Οικονομικής Προσαρμογής, το μερίδιο των μακροπρόθεσμων χρεογράφων στο χρέος της γενικής κυβέρνησης

² Σε απόλυτα μεγέθη τα έσοδα αυξήθηκαν κατά €8,7 δισεκ. το 2024, οι δαπάνες κατά €2,5 δισεκ. και οι τόκοι κατά €0,6 δισεκ. (+€6,8 δισεκ. για το πρωτογενές πλεόνασμα).

³ Σύμφωνα με πρόσφατη έκθεση της ΑΑΔΕ (Φεβ-25) τα φορολογικά έσοδα του 2024 σημείωσαν αξιοσημείωτη υπέρβαση στόχου. Τα συνολικά έσοδα από φόρους διαμορφώθηκαν σε €68,8 δισεκ., υπερβαίνοντας τον ετήσιο στόχο κατά €5,9 δισεκ. ή 9,4%. Η αύξηση κατά 11,6% σε σχέση με το 2023 οφείλεται, κυρίως, στην ενίσχυση των εσόδων από ΦΠΑ, στα εισοδήματα φυσικών και νομικών προσώπων, καθώς και τους λοιπούς τρέχοντες φόρους. Επηρεάστηκε θετικά τόσο από την υψηλότερη οικονομική δραστηριότητα όσο και από συγκυριακές εισπράξεις. Ειδικότερα, τον Δεκ-24 καταγράφηκε εφάπαξ εισπράξη ΦΠΑ ύψους €785 εκατ. στο πλαίσιο της νέας Σύμβασης Παραχώρησης της Αττικής Οδού, γεγονός που ενίσχυσε σημαντικά τα έσοδα του έτους, χωρίς όμως να έχει επαναλαμβανόμενο χαρακτήρα. Για περισσότερες πληροφορίες:

https://www.aae.gr/sites/default/files/2025-02/ekthesi_esoda_year2024.pdf

⁴ Για τα αναλυτικά στοιχεία της 1ης κοινοποίησης δημοσιονομικών στοιχείων για την περίοδο 2021-2024:

<https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-euro-indicators/w/2-22042025-ap>

αυξήθηκε κατά 11,6 ποσοστιαίες μονάδες (από 12,2% το 2018 στο 23,8% το 2024) και το αντίστοιχο μερίδιο των μακροπρόθεσμων δανείων μειώθηκε κατά 10,6 ποσοστιαίες μονάδες (από 82,0% το 2018 στο 71,5% το 2024). Αυτή η μεταβολή στη σύνθεση του χρέους της γενικής κυβέρνησης, η οποία αναμένεται να συνεχιστεί τα επόμενα χρόνια, αποτυπώνει τη σταδιακή αντικατάσταση του ελληνικού δημόσιου χρέους που διακρατά ο επίσημος τομέας με χρέος που διακρατά ο ιδιωτικός τομέας. Η διατήρηση της δημοσιονομικής σταθερότητας, πειθαρχίας και αξιοπιστίας αποτελεί αναγκαία συνθήκη έτσι ώστε η προαναφερθείσα μετάβαση να είναι ομαλή και με ευνοϊκούς όρους για την ελληνική οικονομία.

Η υπεραπόδοση του δημοσιονομικού αποτελέσματος για το 2024 επέτρεψε στην Ελληνική Κυβέρνηση να ανακοινώσει, στις 22 Απριλίου 2025, μέτρα στήριξης της οικονομίας συνολικού ύψους €1,0 δισεκ., με έμφαση στην ενίσχυση ευάλωτων νοικοκυριών και την ενίσχυση του Προγράμματος Δημόσιων Επενδύσεων (ΠΔΕ). Ειδικότερα, παρεμβάσεις συνολικού ύψους €0,6 δισεκ. εντάσσονται στο πλαίσιο του νέου ευρωπαϊκού δημοσιονομικού κανόνα, ο οποίος επιτρέπει την υπέρβαση (μικρότερη όμως του 0,3% του ΑΕΠ) του ορίου δαπανών για το 2025 όπως αυτό ορίζεται από το Μεσοπρόθεσμο Πρόγραμμα Δημοσιονομικής Στρατηγικής 2025-2028 (ΜΠΔΣ). Επιπλέον παρεμβάσεις για τη στήριξη της οικονομίας αναμένονται τον ερχόμενο Σεπτέμβριο και προβλέπεται ότι θα αφορούν τη φορολογική πολιτική για το τρέχον και τα επόμενα έτη. Τέτοιες αλλαγές δεν περιορίζονται από το ΜΠΔΣ με την προϋπόθεση ότι δεν θέτουν σε κίνδυνο τους στόχους για τα έσοδα. Τέλος, η ενίσχυση του ΠΔΕ κατά €0,5 δισεκ., η οποία ανακοινώθηκε επίσης στις 22 Απριλίου 2025, εντάσσεται στο αναπτυξιακό σκέλος της δημοσιονομικής πολιτικής και εξαιρείται δημοσιονομικών περιορισμών, υπό την προϋπόθεση τήρησης των συνολικών στόχων του εν λόγω προγράμματος.^{5, 6}

Η S&P αναβάθμισε την πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδας σε BBB με σταθερή προοπτική

Στις 18 Απριλίου 2025, ο οίκος αξιολόγησης S&P Global Ratings αναβάθμισε την πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδας σε BBB για τη μακροπρόθεσμη και A-2 για τη βραχυπρόθεσμη αξιολόγηση, από BBB- και A-3 αντίστοιχα, διατηρώντας σταθερή την προοπτική. Υπενθυμίζεται ότι η S&P είχε επαναφέρει την Ελλάδα στην επενδυτική βαθμίδα (BBB-) στις 20 Οκτωβρίου 2023.

Η αναβάθμιση βασίστηκε σε τρεις βασικούς παράγοντες:

- Συνεπή υπεραπόδοση έναντι των δημοσιονομικών στόχων,
- Διατηρήσιμη αναπτυξιακή δυναμική της οικονομίας,
- Συστηματική αποκλιμάκωση του λόγου χρέους προς ΑΕΠ.

⁵ Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με το ΜΠΔΣ2025-2028: <https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis/elliniki-oikonomia/7-imeres-oikonomia-14-10-24>

⁶ Σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΕ) 2024/1263 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 29ης Απριλίου 2024, για το νέο πλαίσιο οικονομικής διακυβέρνησης, επιτρέπεται ετήσια απόκλιση έως 0,3% του ΑΕΠ από τον στόχο των καθαρών δαπανών, υπό την προϋπόθεση ότι η σωρευτική απόκλιση δεν υπερβαίνει το 0,6% του ΑΕΠ κατά την περίοδο προσαρμογής. Παράλληλα, παρέχεται ευελιξία για ορισμένες κατηγορίες δαπανών, όπως οι αμυντικές δαπάνες και οι δημόσιες επενδύσεις που ευθυγραμμίζονται με στρατηγικές προτεραιότητες της ΕΕ, εφόσον εγκριθούν από την Επιτροπή. (Ανακοίνωση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής «Communication on accommodating defence spending», 2024). Για περισσότερες πληροφορίες:

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EL/TXT/?uri=CELEX%3A32024R1263> &

https://ec.europa.eu/info/publications/communication-accommodating-defence-spending-2024_en

Ο οίκος εκτιμούσε ότι το πρωτογενές πλεόνασμα της γενικής κυβέρνησης θα διαμορφωνόταν στο 3,5% του ΑΕΠ για το 2024, υπερβαίνοντας τον στόχο του 2,1%, παρά την υποεκτέλεση των δημόσιων επενδύσεων. Ωστόσο, τα επίσημα στοιχεία κατέδειξαν ακόμη καλύτερη δημοσιονομική επίδοση, επιβεβαιώνοντας τη δυναμική της ελληνικής οικονομίας και ενισχύοντας περαιτέρω την αξιοπιστία της δημοσιονομικής πολιτικής. Σημαντικό ρόλο διαδραμάτισε η ψηφιοποίηση της φορολογικής διοίκησης. Για παράδειγμα, η καθολική εφαρμογή του MyData και των υποχρεωτικών POS, τα οποία συνέβαλαν ουσιαστικά στην ενίσχυση της εισπραξιμότητας. Σύμφωνα με τις προβλέψεις της S&P, το μέσο πρωτογενές πλεόνασμα για την περίοδο 2025–2028 αναμένεται να ανέλθει σε 2,7% του ΑΕΠ. Το καθαρό χρέος της γενικής κυβέρνησης προβλέπεται να μειωθεί από 137% του ΑΕΠ το 2024 σε 114% το 2028.⁷

Ο οίκος επισήμανε τη θετική επίδραση των επενδύσεων μέσω του προγράμματος NextGenerationEU, την ενίσχυση της απασχόλησης, και τις δημοσιονομικές αντοχές που περιορίζουν την ανάγκη για μέτρα λιτότητας. Αντίθετα, υπογράμμισε τις εξωτερικές ανισορροπίες (έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών), τις προκλήσεις στο δημογραφικό και τις αδυναμίες στο κράτος δικαίου.

Σημειώνεται, ότι στο ίδιο πνεύμα, ο οίκος Moody's αναβάθμισε την Ελλάδα σε Βαα3 με σταθερή προοπτική τον Μάρτιο του 2025, επισημαίνοντας την ταχεία δημοσιονομική πρόοδο και την ανθεκτικότητα του οικονομικού πλαισίου.⁸ Ο οίκος DBRS Morningstar ακολούθησε με αναβάθμιση σε BBB τον ίδιο μήνα, εστιάζοντας στη σταθερή μείωση του χρέους και τη βελτίωση του τραπεζικού τομέα. Ο οίκος Fitch Ratings διατηρεί την αξιολόγηση στο BBB- από τον Δεκέμβριο του 2023, με σταθερή προοπτική, υπογραμμίζοντας τη συνεχιζόμενη πρόοδο στη δημοσιονομική διαχείριση και στις θεσμικές μεταρρυθμίσεις.

Οι δύο τελευταίες αναβαθμίσεις (από Moody's και S&P) πραγματοποιήθηκαν εν μέσω αυξημένης διεθνούς αβεβαιότητας και έντονης μεταβλητότητας στις αγορές, ως αποτέλεσμα της κλιμάκωσης των εμπορικών εντάσεων (επιβολής δασμών) ΗΠΑ–ΕΕ. Παρ' όλα αυτά, η ελληνική αγορά ομολόγων συνέχισε να επιδεικνύει αξιοσημείωτη ανθεκτικότητα, με το περιθώριο αποδόσεων των 10ετών ελληνικών ομολόγων έναντι των αντίστοιχων γερμανικών να διατηρείται σταθερά κάτω από τις 100 μονάδες βάσης – στις 89 μονάδες βάσης (μβ) στις 23 Απριλίου 2025 (με μέσο όρο από την αρχή του έτους τις 87 μβ μονάδες έναντι 100μβ το 2024). Τα εν λόγω επίπεδα αντανakλούν την επιστροφή της χώρας στην κατηγορία επενδυτικής βαθμίδας και την ενισχυμένη εμπιστοσύνη των αγορών.

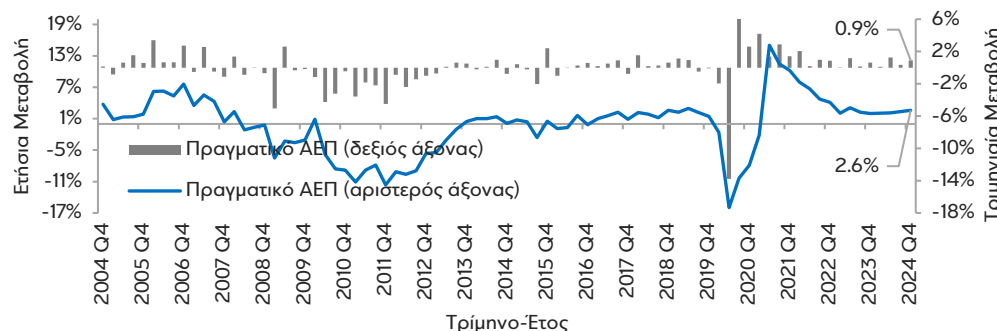
⁷ Ως καθαρό χρέος γενικής κυβέρνησης ορίζεται η διαφορά μεταξύ του χρέους και των ταμειακών αποθεμάτων της γενικής κυβέρνησης. Σύμφωνα με τα στοιχεία της 1ης κοινοποίησης δημοσιονομικών στοιχείων της Eurostat για την περίοδο 2021-2024, το χρέος της γενικής κυβέρνησης στο τέλος του 2024 ανερχόταν σε €364,9 δισεκ. το ΑΕΠ ενώ το ΑΕΠ ανερχόταν σε €237,6 δισεκ.. Σύμφωνα με τον ΟΔΔΗΧ το ύψος των ταμειακών αποθεμάτων στο τέλος του 2024 ανερχόταν σε €36,3 δισεκ. Συνεπώς, το καθαρό δημόσιο χρέος ανερχόταν σε $(364,9 - 36,3) / 237,6 = 138,3\%$ του ΑΕΠ, δηλαδή ελαφρώς υψηλότερο από την εκτίμηση του οίκου S&P η οποία είχε διατυπωθεί πριν από τη δημοσίευση των επίσημων στοιχείων από τη Eurostat..

⁸ Για περισσότερες πληροφορίες βλέπε <https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis/elliniki-oikonomia/7-imeres-oikonomia-20-03-25>

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)

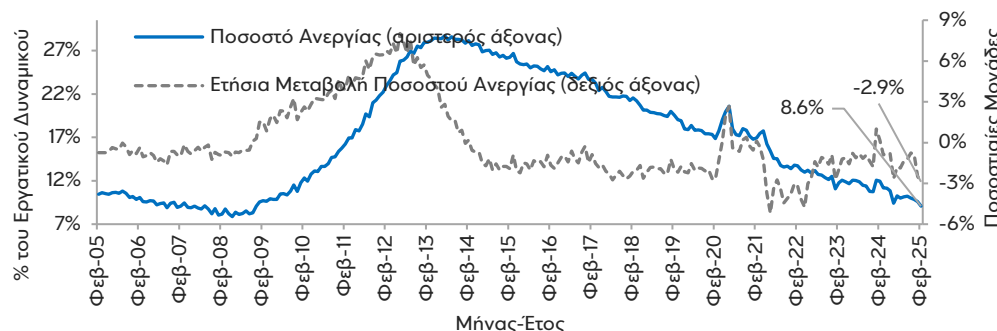
Δημοσίευση: 7/3/2025 (προ-
σωρινά στοιχεία)

Επόμενη: 6/6/2025

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Φεβρουάριο 2025 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 8,6% (9,1% τον Ιανουάριο 2025 και 11,5% τον Φεβρουάριο 2024) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν στο 9,6% (9,9% τον Ιανουάριο 2025 και 11,2% τον Φεβρουάριο 2024)

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


Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 2/2005-2/2025

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: 16,4%

Διάμεσος: 16,4%

Μέγιστο: 28,2% (7/2013)

Ελάχιστο: 7,4% (5/2008)

ΑΑ = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.

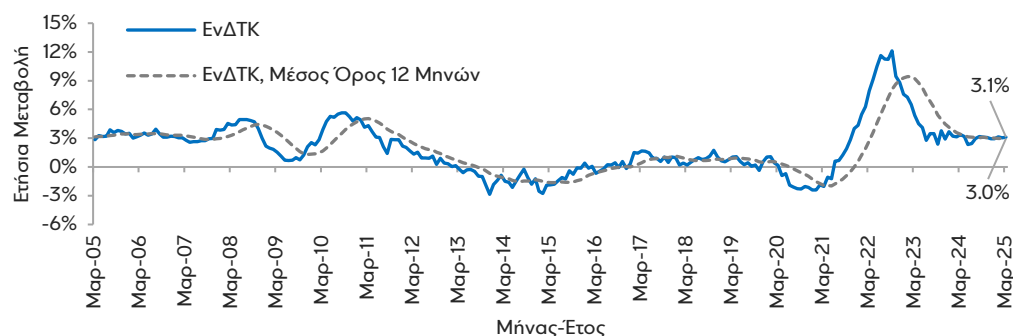
Δημοσίευση: 1/4/2025

Επομ. δημ.: 30/4/2025

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Μάρτιο 2025 η ετήσια μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν +3,1% YoY (+3,0% YoY τον Φεβρουάριο 2025 και +3,4% YoY τον Μάρτιο 2024) και η αντίστοιχη μέση ετήσια μεταβολή (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν 3,0% YoY (3,0% YoY τον Φεβρουάριο 2025 και 3,4% YoY τον Μάρτιο 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)

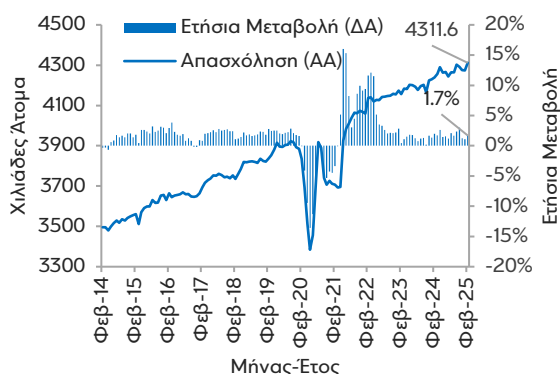
Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

Δημοσίευση: 10/4/2025

Επομ. δημ.: 9/5/2025

Πίνακας Α2: Δείκτες Οικονομικής Δραστηριότητας και Συγκυρίας της Ελληνικής Οικονομίας

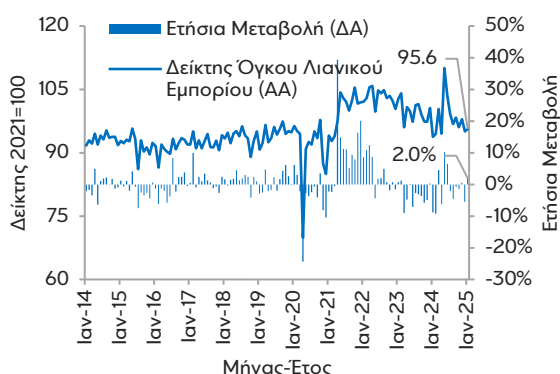
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +1,7% YoY τον Φεβ-25 από +1,1% YoY τον Ιαν-25, +1,8% YoY την περίοδο Μαρ-24 – Φεβ-25 (12Μ) από +1,3% YoY την περίοδο Μαρ-23 – Φεβ-24 (επομένη δημοσίευση: 30/4/2025)



Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 107,7 ΜΔ τον Μαρ-25, +0,8 ΜΔ MoM και -0,5 ΜΔ YoY τον Μαρ-25 από -1,7 ΜΔ MoM και +2,1 ΜΔ YoY τον Φεβ-25 (επόμενη δημοσίευση: 29/4/2025)



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



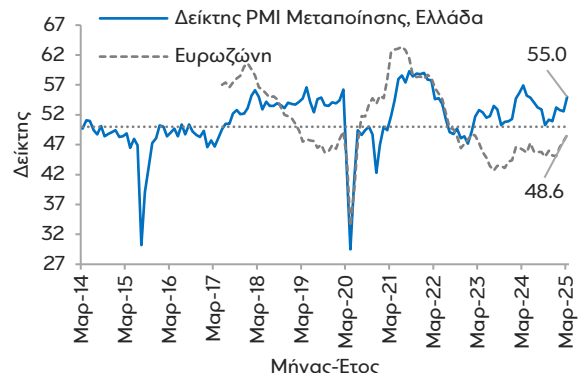
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -43,7 ΜΔ τον Μαρ-25, -1,8 ΜΔ MoM και +0,8 ΜΔ YoY τον Μαρ-25 από +1,8 ΜΔ MoM και +5,2 ΜΔ YoY τον Φεβ-25 (επόμενη δημοσίευση: 29/4/2025)



Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης: -1,4% MoM και +0,9% YoY τον Φεβ-25 από -0,2% MoM και +2,2% YoY τον Ιαν-25, +3,4% YoY την περίοδο Μαρ-24 – Φεβ-25 (12Μ) από +3,6% YoY την περίοδο Μαρ-23 – Φεβ-24 (επόμενη δημοσίευση: 9/5/2025)



Δείκτης PMI Μεταποίησης: 55,0 ΜΔ τον Μαρ-25, +2,4 ΜΔ MoM και -1,9 ΜΔ YoY τον Μαρ-25 από -0,2 ΜΔ MoM και -3,1 ΜΔ YoY τον Φεβ-25 (επόμενη δημοσίευση: 2/5/2025)



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: 25/4/2025																
Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Μέτρηση	Εποχ. Διόρθ.	Τελευταία Παρατήρηση	Παρατήρηση Προηγούμενης Περιόδου			Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών							
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	8.6%	Φεβ-25	9.1%	Ιαν-25	11.5%	Φεβ-24	11.3%	Φεβ-23	13.2%	Φεβ-22	16.4%	Φεβ-21
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			% YoY	-	3.1%	Μαρ-25	3.0%	Φεβ-25	3.4%	Μαρ-24	5.4%	Μαρ-23	8.0%	Μαρ-22	-2.0%	Μαρ-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 Κατανάλωση			% 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 (Αγορά και Υπηρεσίες)			% YoY	Ναι	3.6%		3.3%		1.1%		-0.6%		30.0%		-12.7%	
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγορά 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	4311.6	Φεβ-25	4274.7	Ιαν-25	4239.2	Φεβ-24	4157.0	Φεβ-23	4137.9	Φεβ-22	3706.8	Φεβ-21
Ανεργία			χιλ. άτομα	Ναι	404.6		427.5		548.8		528.2		631.8		729.6	
Εργατικό Δυναμικό			χιλ. άτομα	Ναι	4716.2		4702.2		4788.0		4685.2		4769.7		4436.4	
Μη Ενεργός Πληθυσμός			χιλ. άτομα	Ναι	3044.1		3060.6		3000.5		3123.2		3072.8		3436.5	
Αγορά Ακινήτων																
Δείκτης Τιμών Διοικησιμάτων	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	55.0	Μαρ-25	52.6	Φεβ-25	56.9	Μαρ-24	52.8	Μαρ-23	54.6	Μαρ-22	51.8	Μαρ-21
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	(1), (7)		% YoY	Ναι	-0.1%	Φεβ-25	2.4%	Ιαν-25	2.1%	Φεβ-24	5.2%	Φεβ-23	5.7%	Φεβ-22	3.9%	Φεβ-21
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο			% YoY	Ναι	2.0%	Ιαν-25	-5.5%	Δεκ-24	-8.8%	Ιαν-24	0.7%	Ιαν-23	8.5%	Ιαν-22	-2.3%	Ιαν-21
Εξωτερικές Τομές																
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	Σ12m € δις	Όχι	-15.5	Φεβ-25	-16.0	Ιαν-25	-13.7	Φεβ-24	-18.1	Φεβ-23	-15.6	Φεβ-22	-9.9	Φεβ-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%	
Επτόκια 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 Επτόκια																
Απόδοση Τίτλων Ελληνικού Δημοσίου (10 έτη), Μέσος Όρος	m	(6), (7)	%	-	3.34%	Φεβ-25	3.33%	Ιαν-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 Επιτόκιο Καταθέσεων (νέων)	(2), (7)		%	-	0.41%		0.45%		0.56%		0.33%		0.04%		0.06%	
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)			%	-	5.05%		5.10%		5.77%		5.57%		3.67%		3.75%	
Χρηματοδότηση																
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	€ δις	Όχι	156.9	Φεβ-25	156.0	Ιαν-25	148.0	Φεβ-24	144.5	Φεβ-23	137.7	Φεβ-22	165.9	Φεβ-21
Α. Γενική Κυβέρνηση			€ δις	Όχι	34.5		35.0		32.9		31.5		28.8		26.5	
Β. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	83.8		82.3		74.5		70.3		64.5		72.2	
Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ			€ δις	Όχι	34.7		34.7		36.2		38.0		39.6		59.6	
Δ. Αγρότες, Ελευθ. Επαγγελματίες και Ατομικές Επιχ.			€ δις	Όχι	4.0		4.0		4.5		4.6		4.8		7.6	
Καταθέσεις και Ρέσος																
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέσος (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	€ δις	Όχι	231.0	Φεβ-25	231.5	Ιαν-25	223.5	Φεβ-24	221.5	Φεβ-23	215.7	Φεβ-22	213.1	Φεβ-21
Α. Κάτοικοι Εσωτερικού (Α1+Α2+Α3)			€ δις	Όχι	206.2		206.8		196.2		191.3		186.2		171.7	
Α1. Γενική Κυβέρνηση			€ δις	Όχι	8.9		8.0		7.6		8.5		8.7		8.9	
Α2. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (Α2.1+Α2.2+Α2.3)			€ δις	Όχι	48.2		49.5		44.1		43.1		42.9		35.5	
Α2.1. Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	0.6		0.6		0.7		1.1		1.9		1.7	
Α2.2. Λοιπά Χρηματοοικονομικά Ιδρύματα			€ δις	Όχι	3.7		3.7		3.2		3.1		3.4		3.2	
Α2.3. Μη Χρηματοοικονομικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	43.9		45.2		40.1		38.9		37.6		30.6	
Α3. Νοικοκυριά και ΙΜΚΙ			€ δις	Όχι	149.1		149.4		144.5		139.7		134.7		127.3	
Β. Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης			€ δις	Όχι	5.3		5.1		5.1		4.5		4.1		2.7	
Γ. Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης			€ δις	Όχι	11.3		11.4		10.9		11.3		9.6		6.4	
Δ. Υποχρεώσεις Σχετ. με Μεταβίβαζ. Περιουσία Στοιχεία			€ δις	Όχι	8.2		8.2		11.3		14.4		15.8		32.3	
Δείκτες Εμπιστοσύνης																
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	m	(3), (7)	ΜΔ	Ναι	107.7	Μαρ-25	106.9	Φεβ-25	108.2	Μαρ-24	106.3	Μαρ-23	111.6	Μαρ-22	97.7	Μαρ-21
Βιομηχανία (στάθμισμα 40%)			ΜΔ	Ναι	4.9		4.1		4.5		2.3		10.0		-5.6	
Υπηρεσίες (στάθμισμα 30%)			ΜΔ	Ναι	29.5		29.5		39.3		18.1		37.3		-9.8	
Καταναλωτής (στάθμισμα 20%)			ΜΔ	Ναι	-43.7		-41.9		-44.5		-41.0		-51.2		-39.8	
Λιανικό Εμπόριο (στάθμισμα 5%)			ΜΔ	Ναι	-4.7		0.0		3.3		22.0		3.1		0.0	
Κατασκευές (στάθμισμα 5%)			ΜΔ	Ναι	13.6		7.2		5.8		17.1		-2.7		-8.3	

Ομάδα Ανάλυσης και Έρευνας



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



Μιχαήλ Βασιλειάδης
Ερευντής Οικονομολόγος
mvasileiadis@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



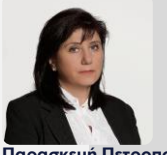
Κορολή Παναγιώτα
Οικονομικό και Διοικητικό Στέλεχος
pkoroli@eurobank.gr
+ 30 214 40 63 430



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-ekdiosis-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.

