

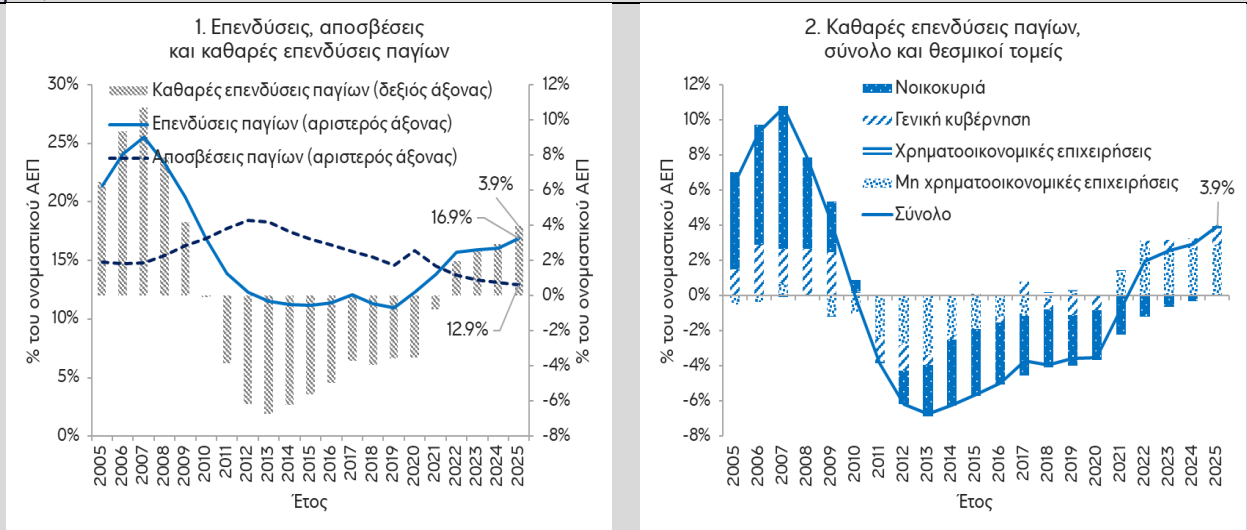
7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

14 Μαΐου 2026, Τεύχος 573

Συνεχίστηκε η αύξηση του κεφαλαιουχικού αποθέματος της ελληνικής οικονομίας το 2025

Κατά τη διάρκεια της κρίσης χρέους δεν μειώθηκε μόνο το πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (ΑΕΠ) της ελληνικής οικονομίας, αλλά, με χρονική υστέρηση, και οι παραγωγικές της δυνατότητες. Αυτό αποτυπώθηκε σταδιακά στη συρρίκνωση του κεφαλαιουχικού εξοπλισμού και του εργατικού δυναμικού, καθώς και στη μείωση της συνολικής παραγωγικότητας των συντελεστών της παραγωγής. Συνεπώς, η κρίση χρέους «κληροδότησε» στην ελληνική οικονομία μειωμένες δυνατότητες παραγωγής αγαθών και υπηρεσιών, δηλαδή συρρίκνωση του δυνητικού προϊόντος. Ωστόσο, της «κληροδότησε» και τεχνογνωσία και εμπειρία, ιδίως στο δημοσιονομικό πεδίο, σχετικά με τις συνθήκες που απαιτούνται για μια ανθεκτική και βιώσιμη αναπτυξιακή πορεία σε μεσομακροπρόθεσμο ορίζοντα.

Διάγραμμα 1: Ελλάδα – Επενδύσεις, αποσβέσεις και καθαρές επενδύσεις παγίων, σύνολο και θεσμικοί τομείς



Πηγές: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research.

Οι επενδύσεις παγίων αποτελούν μια εκ των τεσσάρων συνιστωσών της εγχώριας ζήτησης -οι άλλες τρεις είναι η ιδιωτική κατανάλωση, η μεταβολή των αποθεμάτων και η δημόσια κατανάλωση- επηρεάζοντας άμεσα το επίπεδο του παραγόμενου προϊόντος, δηλαδή του ΑΕΠ. Παράλληλα, οι

Συγγραφείς

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

επενδύσεις παγίων συμβάλλουν στη συσσώρευση νέου κεφαλαιουχικού εξοπλισμού και μέσω αυτού, στην υιοθέτηση νέων τεχνολογιών, διευρύνοντας κατ' αυτόν τον τρόπο τις παραγωγικές δυνατότητες της οικονομίας.¹

Ως γνωστόν, με αφορμή την παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση της περιόδου 2007–2009, αλλά με βασική αιτία τις χρόνιες δομικές ανισορροπίες της ελληνικής οικονομίας, οι αναπτυξιακές προοπτικές της χώρας επιδεινώθηκαν απότομα το 2009. Ακολούθησε μια περίοδος καθίζησης της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας, με βαθιά πτώση του ΑΕΠ, υψηλή αύξηση της ανεργίας και κατακρήμνιση των επενδύσεων παγίων.²

Το 2010, έτος κατά το οποίο υπογράφηκε το 1^ο Πρόγραμμα Οικονομικής Προσαρμογής, οι επενδύσεις παγίων διαμορφώθηκαν σε ένα επίπεδο οριακά χαμηλότερο από εκείνο των αποσβέσεων. Για πρώτη φορά από τότε που η Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ) δημοσιεύει τα συγκεκριμένα στοιχεία, οι επενδύσεις παγίων δεν επαρκούσαν –έστω και οριακά– για την αντικατάσταση του κεφαλαιουχικού εξοπλισμού που αποσυρόταν «λογιστικά» από την παραγωγική διαδικασία. Αυτό σήμαινε ότι οι καθαρές επενδύσεις παγίων ήταν αρνητικές με αποτέλεσμα τη μείωση του κεφαλαιουχικού εξοπλισμού της ελληνικής οικονομίας. Το συγκεκριμένο χαρακτηριστικό διατηρήθηκε για 12 χρόνια (βλ. Διάγραμμα 1.1), οδηγώντας σε συνολική μείωση του παγίου κεφαλαίου κατά 88,7 δισεκ. ευρώ σε τρέχουσες τιμές την περίοδο 2010-2021.³ Η εν λόγω επίδοση αντανακλά τη συρρίκνωση των παραγωγικών δυνατοτήτων της ελληνικής οικονομίας από την πλευρά του παραγωγικού συντελεστή του παγίου κεφαλαίου.

Ωστόσο, από το 2022 και έπειτα, οι καθαρές επενδύσεις παγίων στην ελληνική οικονομία επέστρεψαν σε θετικό έδαφος, τάση που διατηρήθηκε για τέταρτο συνεχόμενο έτος και με αυξανόμενο ρυθμό το 2025. Σε αυτό συνέβαλαν η στήριξη της Ευρωπαϊκής Ένωσης μέσω του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ), καθώς και η συνεχής βελτίωση της δημοσιονομικής και της χρηματοπιστωτικής κατάστασης της χώρας, στοιχείο που αντανακλάται στην ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας.

¹ Η διττή αυτή ιδιότητα των επενδύσεων παγίων αποτυπώνεται στα μακροοικονομικά υποδείγματα μέσω δύο θεμελιωδών εξισώσεων:

$$Y_t = C_t + I_t + \text{lin}_t + G_t + X_t - \text{IM}_t \quad (1)$$

και

$$K_{t+1} = (1-\delta) * K_t + I_t \quad (2).$$

Η πρώτη εξίσωση, γνωστή ως ταυτότητα του ΑΕΠ, προσδιορίζει το επίπεδο του ΑΕΠ υπό το πρίσμα της δαπάνης, ήτοι της ζήτησης. Συγκεκριμένα, Y_t είναι το ΑΕΠ την περίοδο t , C_t η ιδιωτική κατανάλωση, I_t οι επενδύσεις παγίων (ιδιωτικές και δημόσιες), lin_t η μεταβολή των αποθεμάτων, G_t η δημόσια κατανάλωση, X_t οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών και IM_t οι εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών.

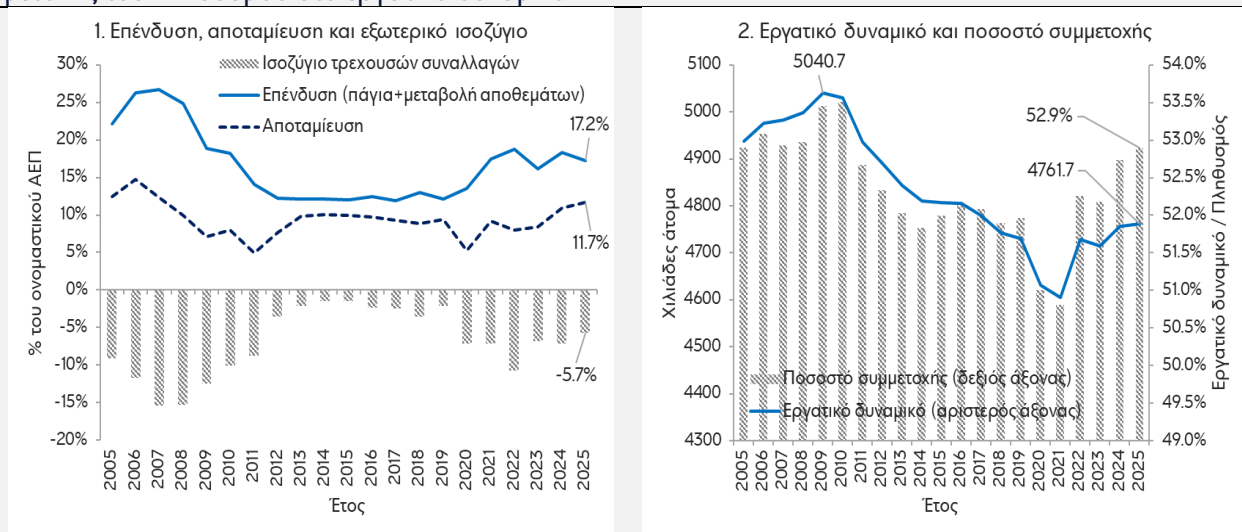
Η δεύτερη εξίσωση αποτελεί τον νόμο κίνησης του παγίου κεφαλαίου, σύμφωνα με τη μέθοδο της αένας απογραφής. Ως K_{t+1} ορίζεται το απόθεμα του παγίου κεφαλαίου την περίοδο $t+1$, K_t το απόθεμα του παγίου κεφαλαίου την περίοδο t , I_t οι επενδύσεις παγίων την περίοδο t και δ ο ρυθμός απόσβεσης του παγίου κεφαλαίου της οικονομίας.

² Την περίοδο 2008-2015 οι επενδύσεις παγίων στην Ελλάδα μειώθηκαν κατά 66,3% σε σταθερές τιμές και κατά 66,6% σε τρέχουσες τιμές (39,0 δισεκ. ευρώ).

³ Σε επίπεδο θεσμικών τομέων της οικονομίας, το πάγιο κεφάλαιο των μη χρηματοοικονομικών εταιρειών συρρικνώθηκε κατά 27,4 δισεκ. ευρώ, της γενικής κυβέρνησης κατά 9,9 δισεκ. ευρώ και των νοικοκυριών κατά 53,1 δισεκ. ευρώ (περιλαμβάνονται οι κατοικίες και το πάγιο κεφάλαιο των ατομικών επιχειρήσεων). Αντιθέτως, το πάγιο κεφάλαιο των χρηματοοικονομικών εταιρειών κατέγραψε αύξηση κατά 1,8 δισεκ. ευρώ.

Συγκεκριμένα, ο ακαθάριστος σχηματισμός παγίου κεφαλαίου διαμορφώθηκε στο 16,9% του ονομαστικού ΑΕΠ και οι αποσβέσεις στο 12,9% το 2025. Τούτων δοθέντων, οι καθαρές επενδύσεις παγίων ενισχύθηκαν περαιτέρω στο 3,9% του ΑΕΠ, από 2,9% το 2024, 2,5% το 2023 και 2,0% το 2022. Συνεπώς, την τετραετία 2022-2025 ο κεφαλαιουχικός εξοπλισμός της ελληνικής οικονομίας αυξήθηκε συνολικά κατά 26,4 δισεκ. ευρώ, ανακτώντας το 29,8% των απωλειών της 12ετίας 2010-2021. Σε επίπεδο θεσμικών τομέων, τη μεγαλύτερη συμβολή σε αυτή την ανάκαμψη είχαν κυρίως οι μη χρηματοοικονομικές εταιρείες, ενώ ακολούθησε ο τομέας της γενικής κυβέρνησης (βλ. Διάγραμμα 1.2).

Διάγραμμα 2: Ελλάδα – Επένδυση, αποταμίευση, εξωτερικό ισοζύγιο, εργατικό δυναμικό και ποσοστό συμμετοχής του πληθυσμού στο εργατικό δυναμικό



Πηγές: ΕΛΣΤΑΤ, ΤτΕ, Eurobank Research.

Ολοκληρώνοντας την αναφορά μας, αξίζει να επισημανθούν τα εξής:

- Όταν μια οικονομία είναι ανοικτή, τότε έχει τη δυνατότητα να δαπανά περισσότερους πόρους από όσους παράγει, δηλαδή να εισάγει περισσότερο από όσο εξάγει ή, ισοδύναμα, να επενδύει περισσότερο από όσο αποταμιεύει. Το σχετικό κενό, δηλαδή το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών, καλύπτεται με εξωτερικό δανεισμό και με άμεσες ξένες επενδύσεις.

Η κατάσταση αυτή δεν είναι διατηρήσιμη όταν το έλλειμμα διογκώνεται και παραμένει σε υψηλά επίπεδα για μεγάλο χρονικό διάστημα. Σε ένα τέτοιο περιβάλλον, ένα αρνητικό σοκ στις διεθνείς αγορές κεφαλαίου μπορεί να περιορίσει τον εξωτερικό δανεισμό, με αποτέλεσμα η συνολική δαπάνη της οικονομίας να πρέπει να προσαρμοστεί στα επίπεδα της παραγωγής. Αυτό συνέβη στην ελληνική οικονομία με αφορμή την παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση στα τέλη της δεκαετίας του 2000.

Αναμφίβολα, η ελληνική οικονομία έχει ανάγκη από περαιτέρω ενίσχυση των επενδύσεων, τόσο σε όγκο, όσο και σε πολλαπλασιαστικό αποτύπωμα, καθώς αυτές υπολείπονται σημαντικά από τον μέσο όρο της Ευρωζώνης. Ωστόσο, η αύξηση των επενδύσεων θα πρέπει να συνοδεύεται από μεγαλύτερη συμμετοχή των εγχώριων πόρων —δηλαδή της εθνικής αποταμίευσης— στη χρηματοδότησή τους. Με τον τρόπο αυτό περιορίζεται ο κίνδυνος διεύρυνσης του ελλείμματος του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών και, κατ' επέκταση, των μελλοντικών υποχρεώσεων της χώρας έναντι φορέων του εξωτερικού.

Το 2025, η συνολική αποταμίευση διαμορφώθηκε στο 11,7% του ΑΕΠ (29,0 δισεκ. ευρώ), έναντι 10,9% το 2024. Τη μεγαλύτερη θετική συμβολή κατέγραψαν οι μη χρηματοοικονομικές εταιρείες και ο τομέας της γενικής κυβέρνησης. Αντιθέτως, η αποταμίευση των νοικοκυριών παρέμεινε σε αρνητικό έδαφος, στο -1,8% του ΑΕΠ (ή -4,4 δισεκ. ευρώ).

2. Πέραν της μείωσης του κεφαλαιουχικού εξοπλισμού και της συνολικής παραγωγικότητας, η συρρίκνωση των παραγωγικών δυνατοτήτων της ελληνικής οικονομίας αποτυπώνεται και στη μείωση του εργατικού δυναμικού (βλ. Διάγραμμα 2.1). Από το 2010 μέχρι το 2019, το εργατικό δυναμικό στην Ελλάδα μειώθηκε κατά 299,2 χιλ. άτομα (5,9%). Αυτό ήταν αποτέλεσμα τόσο της εκροής ανθρώπινου δυναμικού στο εξωτερικό, όσο και των δημογραφικών τάσεων.

Το 2025 το εργατικό δυναμικό διαμορφώθηκε στα 4.761,7 χιλ. άτομα, ενισχυμένο κατά 31,8 χιλ. άτομα (0,7%) σε σύγκριση με το 2019. Δεδομένης της μείωσης του συνολικού πληθυσμού, το ποσοστό συμμετοχής αυξήθηκε στο 52,9% το 2025, έναντι 52,0% το 2019.

Συνοψίζοντας, η ελληνική οικονομία, μετά από μια μακρά περίοδο αποεπένδυσης, μείωσης του εργατικού δυναμικού και υποχώρησης της συνολικής παραγωγικότητας, έχει εισέλθει σε φάση σταδιακής ανάκαμψης των παραγωγικών της δυνατοτήτων. Η ενίσχυση των επενδύσεων και του κεφαλαιουχικού εξοπλισμού αποτελεί βασικό παράγοντα αυτής της εξέλιξης.

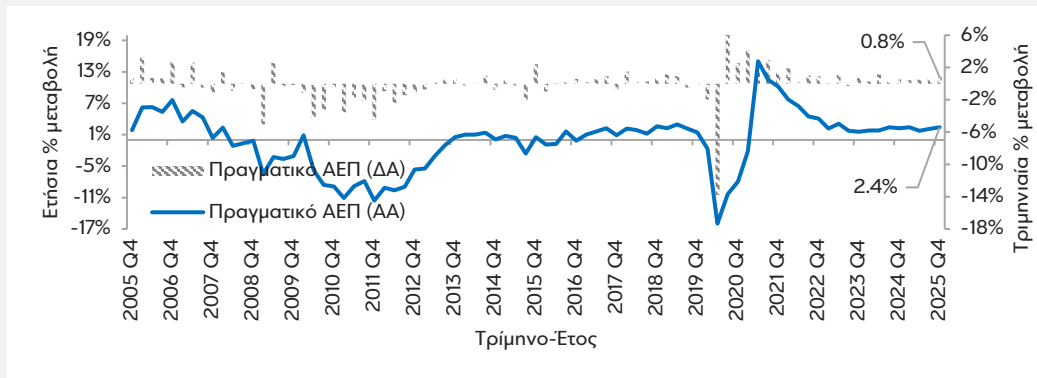
Ωστόσο, η διατηρήσιμη ενίσχυση της αναπτυξιακής δυναμικής προϋποθέτει την περαιτέρω αύξηση των επενδύσεων, τόσο σε όγκο, όσο και σε ποιότητα, σε συνδυασμό με ενίσχυση της εγχώριας αποταμίευσης, του εργατικού δυναμικού και της συνολικής παραγωγικότητας. Υπό αυτές τις συνθήκες, καθίσταται εφικτή η αύξηση του δυνητικού προϊόντος και η διαμόρφωση μιας βιώσιμης αναπτυξιακής πορείας τα επόμενα έτη.

Πίνακας Α1: Βασικά μακροοικονομικά μεγέθη της ελληνικής οικονομίας

Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το δ' τρίμηνο 2025 η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν +2,4% YoY (+2,1% YoY το Q3 2025 και +2,2% YoY το Q4 2024) και η αντίστοιχη τριμηνιαία μεταβολή ήταν 0,8% QoQ (+0,7% QoQ το Q3 2025 και +0,5% QoQ το Q4 2024)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-25: 2026 2,2%, 2027 1,7%



ΑΕΠ (% YoY, % QoQ)

Περίοδος: Q4 2005–Q4 2025

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος όρος: -0,1%

Διάμεσος: +1,0%

Μέγιστο: +15,0% (Q2 2021)

Ελάχιστο: -16,0% (Q2 2020)

ΑΑ = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

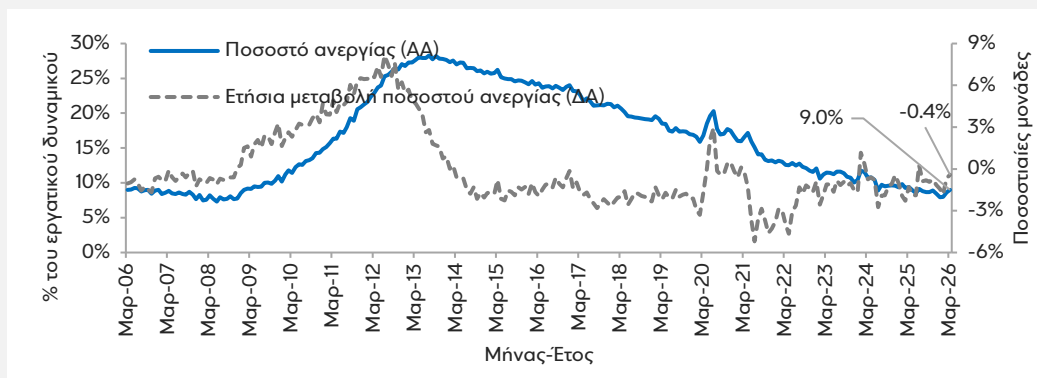
Δημοσίευση: 6/3/2026 (προσωρινά στοιχεία)

Επόμενη δημ.: 5/6/2026

Ποσοστό ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Μάρτιο 2026 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 9,0% (8,6% τον Φεβρουάριο 2026 και 9,4% τον Μάρτιο 2025) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν στο 8,6% (8,7% τον Φεβρουάριο 2026 και 9,7% τον Μάρτιο 2025)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-25: 2026 8,6%, 2027 8,2%



Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 3/2006-3/2026

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,

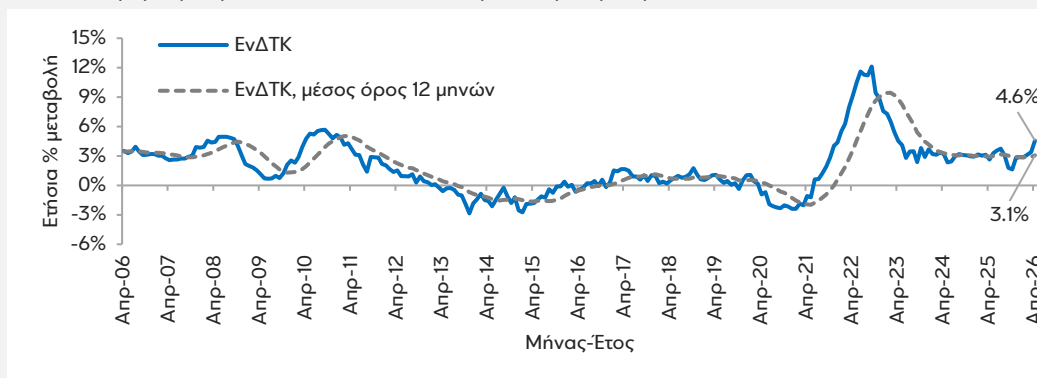
Δημοσίευση: 29/4/2026

Επόμενη δημ.: 29/5/2026

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Απρίλιο 2026 η ετήσια μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν +4,6% YoY (+3,4% YoY τον Μάρτιο 2026 και +2,6% YoY τον Απρίλιο 2025) και η αντίστοιχη μέση ετήσια μεταβολή (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν 3,1% YoY (2,9% YoY τον Μάρτιο 2026 και 2,9% YoY τον Απρίλιο 2025)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-25: 2026 2,3%, 2027 2,4%



ΕνΔΤΚ (% YoY)

Περίοδος: 4/2006-4/2026

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος όρος: +1,9%

Διάμεσος: +1,6%

Μέγιστο: +12,1% (9/2022)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

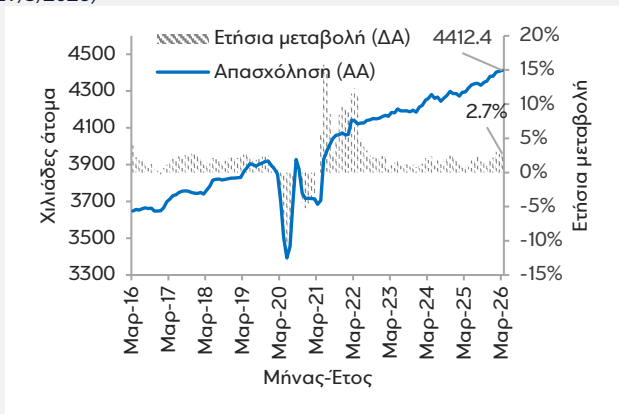
Δημοσίευση: 8/5/2025

Επόμενη δημ.: 10/6/2026

Πηγές: ΕΛΣΤΑΤ, Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Eurobank Research.

Πίνακας Α2: Δείκτες Οικονομικής Δραστηριότητας και Συγκυρίας της Ελληνικής Οικονομίας

Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +2,7% YoY τον Μαρ-26, από +2,7% YoY τον Φεβ-26, +2,0% YoY την περίοδο Απρ-25 – Μαρ-26 (12Μ), από +1,7% YoY την περίοδο Απρ-24 – Μαρ-25 (επόμενη δημοσίευση: 29/5/2026)



Δείκτης οικονομικού κλίματος: 105,7 ΜΔ τον Απρ-26, -1,1 ΜΔ MoM και -1,3 ΜΔ YoY τον Απρ-26, από -0,8 ΜΔ MoM και -0,5 ΜΔ YoY τον Μαρ-26 (επόμενη δημοσίευση: 28/5/2026)



Δείκτης όγκου λιανικού εμπορίου: +1,3% MoM και +4,2% YoY τον Φεβ-26, από +0,8% MoM και +4,3% YoY τον Ιαν-26, +2,0% YoY την περίοδο Μαρ-25 – Φεβ-26 (12Μ), από +0,7% YoY την περίοδο Μαρ-24 – Φεβ-25 (επόμενη δημοσίευση: 29/5/2026)



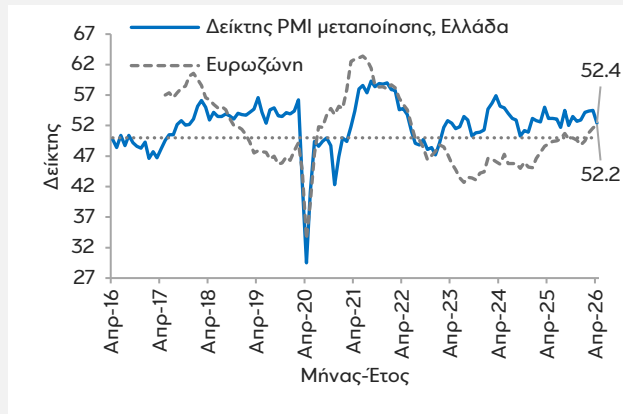
Δείκτης εμπιστοσύνης καταναλωτή: -54,7 ΜΔ τον Απρ-26, -2,2 ΜΔ MoM και -7,9 ΜΔ YoY τον Απρ-26, από -3,3 ΜΔ MoM και -8,7 ΜΔ YoY τον Μαρ-26 (επόμενη δημοσίευση: 28/5/2026)



Δείκτης παραγωγής μεταποίησης: +0,7% MoM και +5,6% YoY τον Μαρ-26, από +1,5% MoM και +3,6% YoY τον Φεβ-26, +3,3% YoY την περίοδο Απρ-25 – Μαρ-26 (12Μ), από +4,1% YoY την περίοδο Απρ-24 – Μαρ-25 (επόμενη δημοσίευση: 10/6/2026)



Δείκτης PMI μεταποίησης: 52,4 ΜΔ τον Απρ-26, -2,1 ΜΔ MoM και -0,8 ΜΔ YoY τον Απρ-26, από +0,1 ΜΔ MoM και -0,5 ΜΔ YoY τον Μαρ-26 (επόμενη δημοσίευση: 2/6/2026)



Πηγές: ΕΛΣΤΑΤ, 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: 13/5/2026

Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Μέτρηση	Επαχ. Διόρθ.	Τελευταία Παρατήρηση		Παρατήρηση Προηγούμενης Περιόδου		Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών							
					2025	2024	2023	2022	2021	2020	2025 Q4	2024 Q4	2023 Q4	2022 Q4	2021 Q4	2020 Q4
Βασική Επισκόπηση																
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	γ	(1), (6)	% YoY	-	2.1%	2025	2.1%	2024	2.1%	2023	5.5%	2022	8.7%	2021	-9.2%	2020
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			€ δις	-	204.4		200.3		196.2		192.1		182.0		167.5	
Όνομαστικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			€ δις	-	248.4		236.7		224.7		207.0		184.6		167.5	
Ποσοστό Ανεργίας			%	-	8.9%		10.1%		11.1%		12.4%		14.7%		16.3%	
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			% YoY	-	2.9%		3.0%		4.2%		9.3%		0.6%		-1.3%	
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος			% YoY	-	2.8%		3.2%		6.3%		6.3%		1.4%		-0.4%	
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q		% YoY	Ναι	2.4%	2025 Q4	2.1%	2025 Q3	2.2%	2024 Q4	1.5%	2023 Q4	4.1%	2022 Q4	10.2%	2021 Q4
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			% QoQ	Ναι	0.8%		0.7%		0.5%		0.7%		0.9%		1.3%	
Ποσοστό Ανεργίας	m		%	Ναι	9.0%	Μαρ-26	8.6%	Φεβ-26	9.4%	Μαρ-25	10.7%	Μαρ-24	11.5%	Μαρ-23	12.6%	Μαρ-22
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			% YoY	-	4.6%	Απρ-26	3.4%	Μαρ-26	2.6%	Απρ-25	3.2%	Απρ-24	4.5%	Απρ-23	9.1%	Απρ-22
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος	q		% YoY	Ναι	1.9%	2025 Q4	2.9%	2025 Q3	2.8%	2024 Q4	6.5%	2023 Q4	4.7%	2022 Q4	4.2%	2021 Q4
Συνιστ. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος																
Πραγμ. Ιδιωτική Καταναλ. (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (6)	% YoY	Ναι	2.5%	2025 Q4	1.4%	2025 Q3	1.4%	2024 Q4	1.8%	2023 Q4	6.6%	2022 Q4	10.9%	2021 Q4
Πραγμ. Δημόσια Καταναλωση			% YoY	Ναι	-2.2%		-0.3%		-1.9%		-0.3%		-2.0%		0.2%	
Πραγμ. Επενδύσεις Παγίων (Ιδιωτικές και Δημόσιες)			% YoY	Ναι	14.0%		13.2%		6.6%		-0.2%		21.7%		29.6%	
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)			% YoY	Ναι	2.7%		1.5%		0.9%		1.5%		1.2%		22.4%	
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)			% YoY	Ναι	1.1%		-3.9%		1.5%		-2.9%		8.0%		31.2%	
Αποτελεσματικότητα																
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά απασχολούμενο)	q	(4), (6)	% YoY	Ναι	1.5%	2025 Q4	1.2%	2025 Q3	1.3%	2024 Q4	0.1%	2023 Q4	3.1%	2022 Q4	2.2%	2021 Q4
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)			% YoY	Ναι	1.3%		2.6%		1.7%		-0.1%		3.0%		-6.9%	
Άγορά Εργασίας																
Απασχολούμενοι	m	(1), (6)	χιλ άτομα	Ναι	4412.4	Μαρ-26	4408.7	Φεβ-26	4295.3	Μαρ-25	4260.1	Μαρ-24	4183.9	Μαρ-23	4138.9	Μαρ-22
Ανεργοί			χιλ άτομα	Ναι	436.1		417.0		446.7		511.5		542.4		595.9	
Εργατικό Δυναμικό			χιλ άτομα	Ναι	4848.5		4825.7		4742.0		4771.6		4726.3		4734.8	
Μη Ενεργός Πληθυσμός			χιλ άτομα	Ναι	2876.8		2903.8		3017.9		3011.6		3085.9		3103.0	
Άγορά Ακινήτων																
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων																
Βιομηχανία και Εμπόριο	q	(2), (6)	% YoY	Όχι	7.6%	2025 Q4	8.3%	2025 Q3	7.4%	2024 Q4	12.5%	2023 Q4	14.2%	2022 Q4	10.0%	2021 Q4
Βιομηχανία και Εμπόριο																
Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών (PMI)	m	(5), (6)	ΜΔ	Ναι	52.4	Απρ-26	54.5	Μαρ-26	53.2	Απρ-25	55.2	Απρ-24	52.4	Απρ-23	54.8	Απρ-22
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	(1), (6)		% YoY	Ναι	8.1%	Μαρ-26	2.4%	Φεβ-26	3.0%	Μαρ-25	-0.5%	Μαρ-24	-0.4%	Μαρ-23	9.5%	Μαρ-22
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο			% YoY	Ναι	4.2%	Φεβ-26	4.3%	Ιαν-26	5.4%	Φεβ-25	-9.3%	Φεβ-24	1.2%	Φεβ-23	10.9%	Φεβ-22
Εξωτερικές Τομέες																
Ισοζύγιο Τρεκισίων Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (6)	Σ12μ € δις	Όχι	-16.3	Ιαν-26	-14.1	Δεκ-25	-17.7	Ιαν-25	-13.4	Ιαν-24	-20.2	Ιαν-23	-15.0	Ιαν-22
Α. Ισοζύγιο Αγαθών (Α1+Α2+Α3)			Σ12μ € δις	Όχι	-33.7		-33.8		-35.9		-33.2		-38.9		-28.3	
Α1. Καυσιμών			Σ12μ € δις	Όχι	-4.8		-4.7		-7.6		-6.9		-13.0		-6.5	
Α2. Πλοίων			Σ12μ € δις	Όχι	-0.4		-0.4		-0.1		-0.1		-0.3		0.0	
Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία			Σ12μ € δις	Όχι	-28.6		-28.7		-28.2		-26.2		-25.6		-21.7	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)			Σ12μ € δις	Όχι	22.8		22.8		22.5		22.0		19.2		12.9	
Β1. Ταξιδιωτικό			Σ12μ € δις	Όχι	20.4		20.3		18.8		18.2		15.8		9.4	
Β2. Μεταφορών			Σ12μ € δις	Όχι	2.0		2.1		3.0		3.2		3.7		3.6	
Β3. Λοιπών Υπηρεσιών			Σ12μ € δις	Όχι	0.5		0.4		0.7		0.6		-0.2		-0.2	
Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)			Σ12μ € δις	Όχι	-5.4		-5.2		-6.1		-5.5		-1.6		-0.9	
Γ1. Αμοιβών και Μισθών			Σ12μ € δις	Όχι	-1.1		-1.1		-1.1		-1.1		-1.3		-1.1	
Γ2. Τόκων, Μερισμάτων και Κερδών			Σ12μ € δις	Όχι	-6.4		-6.4		-7.4		-7.0		-3.2		-2.5	
Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων			Σ12μ € δις	Όχι	2.1		2.3		2.4		2.6		2.9		2.8	
Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)			Σ12μ € δις	Όχι	0.0		2.2		1.8		3.4		1.1		1.3	
Δ1. Γενικής Κυβέρνησης			Σ12μ € δις	Όχι	-0.7		-0.6		-1.5		0.1		0.5		1.2	
Δ2. Λοιπών Τομέων			Σ12μ € δις	Όχι	0.7		2.8		3.3		3.2		0.6		0.1	
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)																
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	γ	(1), (6)	%	-	1.7%	2025	1.3%	2024	-1.4%	2023	-2.6%	2022	-7.2%	2021	-9.9%	2020
Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ			%	-	4.9%		4.8%		2.0%		-0.1%		-4.8%		-7.0%	
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ			%	-	146.1%		154.2%		164.3%		177.8%		197.3%		209.4%	
Επίτοκια Αναφορές Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας																
Διευκόλυνση Αποδοχής Καταθέσεων	-	(2), (6)	%	-	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
Δημοπρασίες Σταθερού Επιτοκίου			%	-	2.15%		2.25%		2.90%		2.90%		3.15%		3.40%	
Διευκόλυνση Οριακής Χρηματοδότησης			%	-	2.40%		2.65%		2.90%		3.15%		3.40%		3.65%	
Τραπεζικά Επιτόκια																
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (νέων)	(2), (6)		%	-	0.31%	Μαρ-26	0.30%	Φεβ-26	0.38%	Μαρ-25	0.54%	Μαρ-24	0.36%	Μαρ-23	0.03%	Μαρ-22
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)			%	-	4.39%		4.57%		4.76%		6.26%		5.74%		3.77%	
Χρηματοδότηση																
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (6)	€ δις	Όχι	165.0	Μαρ-26	162.6	Φεβ-26	158.9	Μαρ-25	149.5	Μαρ-24	145.9	Μαρ-23	138.6	Μαρ-22
Α. Γενική Κυβέρνηση			€ δις	Όχι	34.1		33.9		34.7		32.5		32.1		29.3	
Β. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	93.2		91.0		85.5		76.4		71.3		65.2	
Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ			€ δις	Όχι	33.9		34.0		34.7		36.1		37.8		39.2	
Δ. Αγρότες, Ελευθ. Επαγγελματίες και Ατομικές Επιχ.			€ δις	Όχι	3.7		3.7		4.0		4.5		4.7		4.8	
Καταθέσεις και Ρέπος																
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (6)	€ δις	Όχι	244.6	Μαρ-26	241.4	Φεβ-26	231.9	Μαρ-25	224.3	Μαρ-24	224.1	Μαρ-23	214.7	Μαρ-22
Α. Κάτοικοι Εσωτερικού (Α1+Α2+Α3)			€ δις	Όχι	219.0		216.4		207.4		197.2		194.7		185.5	
Α1. Γενική Κυβέρνηση			€ δις	Όχι	9.3		8.9		7.9		7.0		9.2		8.9	
Α2. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (Α2.1+Α2.2+Α2.3)			€ δις	Όχι	55.8		53.4		50.7		45.4		44.6		41.7	
Α2.1. Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	0.5		0.6		0.6		0.6		0.8		1.3	
Α2.2. Λοιπά Χρηματοοικονομικά Ιδρύματα			€ δις	Όχι	3.9		3.9		3.8		3.1		2.7		3.2	
Α2.3. Μη Χρηματοοικονομικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	51.4		48.9		46.3		41.6		41.1		37.2	
Α3. Νοικοκυριά και ΙΜΚΙ			€ δις	Όχι	153.9		154.2		148.8		144.9		140.9		134.9	
Β. Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης			€ δις	Όχι	6.1		6.4		5.2		4.8		4.5		4.1	
Γ. Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης			€ δις	Όχι	12.8		12.2		11.3		11.0		11.2		9.8	
Δ. Υποχρεώσεις Σχετίζ. με Μεταβίβαζ. Περιουσι. Στοιχεία			€ δις	Όχι	6.7		6.5		8.0		11.3		13.7		15.3	
Δείκτες Εμπιστοσύνης																
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	m	(3), (6)	ΜΔ	Ναι	105.7	Απρ-26	106.8	Μαρ-26	107.0	Απρ-25	108.1	Απρ-24	108.0	Απρ-23	103.0	Απρ-22
Βιομηχανία (στάθμιση 40%)			ΜΔ	Ναι	2.5		3.2		6.2		2.0		2.2		2.1	
Υπηρεσίες (στάθμιση 30%)			ΜΔ	Ναι	26.9		27.0		29.9		45.6		36.8		19.7	
Καταναλωτής (στάθμιση 20%)			ΜΔ	Ναι	-54.7		-52.5		-46.8		-41.7		-44.6		-55.3	
Λιανικό Εμπόριο (στάθμιση 5%)			ΜΔ	Ναι	6.7		3.3		-3.2		0.3		24.3		-4.4	
Κατασκευές (στάθμιση 5%)			ΜΔ	Ναι	32.4		21.5		14.6		-2.8		4.8		-6.6	

Πηγή: (1) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), (2) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (3) Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Commission), (4) Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία (Eurostat),

(5) S&P Global, (6) Τομέας Οικονομικής Ανάλυσης και Έρευνας Διεθνών Κεφαλαγοραγών Eurobank (Eurobank Research).

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. Κωνσταντίνος Βραχίμης
 Ερευνητής Οικονομολόγος
k.vrachimis@eurobank.cy
 + 357 22 501 333



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



Παναγιώτα Κορολή
 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-endiiferontos>
 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.

