

Δελτίο Οικονομικών Εξελίξεων

Νοέμβριος 2025

Προβλέψεις ΕΕ για πραγματικό ΑΕΠ
(ετήσια % μεταβολή)

	2025	2026	2027	2025	2026	2027
Προβλ. Νοέμ. 25	ΑΕΠ			Πληθωρισμός		
Ευρωζώνη	1,3	1,2	1,4	2,1	1,9	2,0
Γερμανία	0,2	1,2	1,2	2,3	2,2	1,9
Γαλλία	0,7	0,9	1,1	1,0	1,3	1,8
Ιταλία	0,4	0,8	0,8	1,7	1,3	2,0
Ισπανία	2,9	2,3	2,0	2,6	2,0	2,0
Ελλάδα	2,1	2,2	1,7	2,8	2,3	2,4
Προβλ. Μάι. 25	ΑΕΠ			Πληθωρισμός		
Ευρωζώνη	0,9	1,4		2,1	1,7	
Γερμανία	0,0	1,1		2,4	1,9	
Γαλλία	0,6	1,3		0,9	1,2	
Ιταλία	0,7	0,9		1,8	1,5	
Ισπανία	2,6	2,0		2,3	1,9	
Ελλάδα	2,3	2,2		2,8	2,3	

Πηγή: European Commission

Ελλάδα

Σύμφωνα με την έκθεση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής “Autumn 2025, Economic Forecast” και την εισηγητική έκθεση του προϋπολογισμού 2026, η ελληνική οικονομία αναμένεται να διατηρήσει θετική δυναμική, με ανάπτυξη άνω του 2,0%, καθώς στηρίζεται στην άνοδο της κατανάλωσης και στην ενίσχυση των επενδύσεων μέσω ευρωπαϊκών πόρων. Για το 2027 η αύξηση του ΑΕΠ σύμφωνα με την ΕΕ, αναμένεται να μετριαστεί στο 1,7%, καθώς ο Μηχανισμός Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (RRF) ολοκληρώνεται. Ταυτόχρονα οι δημοσιονομικές προοπτικές της χώρας παραμένουν ευνοϊκές με σταθερά πρωτογενή πλεονάσματα και αποκλιμάκωση του χρέους τόσο σε ονομαστικούς όρους όσο και ως ποσοστό του ΑΕΠ.

Ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης Scope Ratings στις 7 Νοεμβρίου επιβεβαίωσε το αξιόχρεο της Ελλάδας στη βαθμίδα BBB και αναβάθμισε το Outlook σε θετικό από σταθερό. Στις 14 Νοεμβρίου ο οίκος Fitch Ratings αναβάθμισε τη μακροπρόθεσμη πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδας σε BBB από BBB-, με σταθερό Outlook. Στις 26 Νοεμβρίου η Ε.Ε εκταμίευσε €2,1 δισ. από το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ) προς την Ελλάδα, σε συνέχεια της θετικής αξιολόγησης του 6ου αιτήματος πληρωμής για τις επιχορηγήσεις του Ταμείου. Συνεπώς, η Ελλάδα έχει πλέον εισπράξει €23,4 δισ. από το ΤΑΑ, ποσό που φτάνει το 65,2% του συνολικού προϋπολογισμού του Εθνικού Σχεδίου «Ελλάδα 2.0».

Διεθνείς Εξελίξεις

Ιδιαίτερα θετική εξέλιξη συνιστά η πρόσφατη συμφωνία ΗΠΑ-Κίνας (στις 30/10) στον τομέα του διμερούς εμπορίου που παρατείνει κατά ένα έτος την εκεχειρία. Επίσης, μειώνει σημαντικά τους επιπρόσθετους δασμούς και διοικητικούς περιορισμούς που είχαν εκατέρωθεν επιβληθεί. Ως αποτέλεσμα, η γενικότερη αβεβαιότητα περιορίστηκε σημαντικά, καθώς διαπιστώνεται διάθεση συνεννόησης παρά έντασης μεταξύ των δύο μεγαλύτερων οικονομιών.

Στις ΗΠΑ, στις 12/11 έληξε η μακροβιότερη μερική αναστολή λειτουργίας του ομοσπονδιακού κράτους (1/10-12/11). Δεδομένου, όμως, ότι η διακομματική συμφωνία εξασφαλίζει χρηματοδότηση του ομοσπονδιακού κράτους έως τις 30/1/2026, το ενδεχόμενο νέας κρίσης δεν μπορεί να αποκλειστεί. Παρόλα αυτά, η οικονομική δραστηριότητα φαίνεται να αναπτύσσεται ικανοποιητικά με πιθανή μία πρόσκαιρη επιβράδυνσή της κατά το β’ εξάμηνο του 2025 και οι πληθωριστικές πιέσεις λόγω των δασμών παραμένουν απρόσμενα ήπιες. Ωστόσο, οι συνθήκες στην αγορά εργασίας φαίνεται να έχουν χειροτερεύσει οδηγώντας τη Fed στη μείωση του παρεμβατικού επιτοκίου της κατά 25 μ.β. στην τελευταία συνεδρίασή της.

Στην Ευρωζώνη, ο ρυθμός ανάπτυξης κατά το γ’ τρίμηνο διαμορφώθηκε στο 0,2% σε τριμηνιαία βάση και στο 1,4% σε ετήσια. Οι ιδιαίτερα καλές συνθήκες στην αγορά εργασίας διατηρούνται, επηρεάζοντας θετικά την ιδιωτική κατανάλωση, ενώ και ο πληθωρισμός συνεχίζει να κινείται γύρω στο 2%, όσο και ο στόχος της ΕΚΤ.

Στην Κίνα, το τελευταίο διάστημα καταγράφεται αξιοσημείωτη επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης, αν και για συνολικά για το 2025 φαίνεται πως θα επιτευχθεί ο στόχος του «περίπου 5%».

• Μακροοικονομικές προβλέψεις από Ε.Ε.& Κρατικός Προϋπολογισμός 2026

Σύμφωνα με την έκθεση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής "Autumn 2025 Economic Forecast", η ελληνική οικονομία αναμένεται να διατηρήσει θετική δυναμική, με ανάπτυξη που στηρίζεται στην αύξηση της κατανάλωσης και την ενίσχυση των επενδύσεων μέσω ευρωπαϊκών πόρων. Ωστόσο, το 2027 προβλέπεται επιβράδυνση του ρυθμού στο 1,7%, καθώς το πρόγραμμα RRF ολοκληρώνεται. Η ισχυρή ζήτηση και η στενότητα στην αγορά εργασίας δημιουργούν πληθωριστικές πιέσεις, οδηγώντας σε αργή αποκλιμάκωση το 2025-2026, ενώ το 2027 αναμένεται αύξηση των τιμών ενέργειας. Η απασχόληση θα συνεχίσει να αυξάνεται, αν και με βραδύτερο ρυθμό λόγω διαρθρωτικών αδυναμιών. Σύμφωνα με την Ε.Ε., η οικονομία εμφανίζει ανθεκτικότητα έναντι εξωτερικών κινδύνων, αλλά η παρατεταμένη γεωπολιτική αβεβαιότητα, οι ανασταράξεις στο εμπόριο και η αύξηση του κόστους χρηματοδότησης θα μπορούσαν να επηρεάσουν τις εξαγωγές - ιδίως στον τουρισμό - και τις επενδύσεις.

		Υπ. Οικονομικών		European Commission		
	2024	2025	2026	2025	2026	2027
Πραγματικό ΑΕΠ (% μεταβολή)	2.1	2.2	2.4	2.1	2.2	1.7
Πληθωρισμός [ΔΤΚ]	2.7	2.6	2.2			
Πληθωρισμός [ΕνΔΤΚ]	3.0	3.0	2.2	2.8	2.3	2.4
Ποσοστό ανεργίας (%)	10.1	9.1	8.6	9.3	8.6	8.2
Ισοζύγιο Γενικής Κυβ. (δισ. €)	2.91	1.47	-0.50			
(% του ΑΕΠ)	1.2%	0.6%	-0.2%			
Πρωτογενές Ισοζύγιο ΓΚ (δισ. €)	11.14	9.15	7.21			
(% του ΑΕΠ)	4.7%	3.7%	2.8%			
Χρέος Γενικής Κυβ. (δισ. €)	364.97	362.80	359.30			
(% του ΑΕΠ)	154.2%	145.9%	138.2%			
Ονομαστικό ΑΕΠ (δισ. €)	236.74	248.70	260.04			
(% μεταβολή)	5.4	5.1	4.6			

Οι εκτιμήσεις του Υπουργείου, σύμφωνα με την Εισηγητική Έκθεση Προϋπολογισμού 2026, κινούνται στην ίδια κατεύθυνση, με ελαφρώς πιο αισιόδοξες προβλέψεις για το 2026. Ως βασικοί μοχλοί ανάπτυξης αναδεικνύονται η εγχώρια ζήτηση και οι εξαγωγές στις υπηρεσίες, ενώ φορολογικές μεταρρυθμίσεις και λοιπές παρεμβάσεις αναμένεται να ενισχύσουν το εισόδημα και την καταναλωτική εμπιστοσύνη.

Το πλεόνασμα της Γενικής Κυβέρνησης (ΕΣΑ) εκτιμάται ότι θα περιοριστεί το 2025 σε €1,47 δισ. (0,6% ΑΕΠ) από €2,91 δισ. το 2024, ενώ το 2026 προβλέπεται οριακό έλλειμμα €501 εκατ. (-0,2% ΑΕΠ). Παρά τη μείωση του πλεονάσματος, την περίοδο 2025-2026 τα έσοδα αυξάνονται, κυρίως τα φορολογικά και από ΠΔΕ & ΤΑΑ, ενώ η αύξηση των δαπανών συνδέεται κυρίως με μεταβιβάσεις και επενδυτικά προγράμματα. Το δημόσιο χρέος αναμένεται να μειωθεί σταδιακά στα €359,3 δισ. το 2026, υποχωρώντας κατά €5,7 δισ. έναντι του 2024, σημειώνοντας ως ποσοστό του ΑΕΠ πτώση κατά 16,0 ποσοστιαίες μονάδες (σελ.15).

Τον Οκτώβριο, ο δείκτης οικονομικού κλίματος ενισχύθηκε στις 107,5 μονάδες από 106,2 τον Σεπτέμβριο, κυρίως λόγω βελτίωσης στις επιχειρηματικές προσδοκίες στη βιομηχανία, τις υπηρεσίες και το λιανικό εμπόριο, ενώ οι κατασκευές και η καταναλωτική εμπιστοσύνη υποχώρησαν. Τον Σεπτέμβριο, η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε κατά 6,6% σε ετήσια βάση, με θετική συμβολή από τη μεταποίηση και τον ηλεκτρισμό. Τον Αύγουστο, στο λιανικό εμπόριο (εκτός καυσίμων), οι δείκτες κύκλου εργασιών και όγκου αυξήθηκαν κατά 8,0% και 5,9% αντίστοιχα. Στον κλάδο οχημάτων οι αντίστοιχες αυξήσεις ήταν 7,4% και 6,3%. Στο χονδρικό εμπόριο σημειώθηκε άνοδος 2,9% τόσο στο δείκτη κύκλου εργασιών όσο και όγκου. Στις λοιπές επιχειρηματικές υπηρεσίες, ο δείκτης κύκλου εργασιών κατέγραψε σημαντική άνοδο κατά 19,5% σε ετήσια βάση (σελ. 11,12).

Τον Οκτώβριο, ο εθνικός πληθωρισμός διαμορφώθηκε στο 2,0% και ο δομικός στο 2,8%. Ο εναρμονισμένος πληθωρισμός κινήθηκε σε χαμηλότερα επίπεδα φτάνοντας στο 1,6% (σελ. 13).

Την περίοδο Ιανουαρίου – Οκτωβρίου, ο κρατικός προϋπολογισμός, σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, παρουσίασε πλεόνασμα ύψους €3.037 εκατ. έναντι €6.116 εκατ. το αντίστοιχο διάστημα του 2024. Η απόκλιση αυτή συνδέεται, μεταξύ άλλων, με την μείωση των εσόδων από πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών (κατά €2,1 δισ.), καθώς τον Οκτώβριο του 2024 είχαν ενσωματωθεί έσοδα ύψους περίπου €3 δισ. από την νέα σύμβαση παραχώρησης της Αττικής Οδού. Επίσης, καταγράφεται αύξηση των δαπανών σε μεταβιβάσεις και δαπάνες Τ.Α.Α. Τα φορολογικών έσοδα αυξήθηκαν κατά €4,1 δισ. ενώ η αύξηση στις επιστροφές φόρων οδήγησε σε άνοδο των καθαρών φορολογικών εσόδων κατά €2,8 δισ. Το πρωτογενές πλεόνασμα ήταν €10,3 δισ. έναντι €13,5 δισ. το αντίστοιχο διάστημα του 2024. (σελ.16)

Το Σεπτέμβριο, το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών μειώθηκε στα €408,8 εκατ., έναντι €486 εκατ. τον αντίστοιχο μήνα του 2024. Συνολικά, το 9μηνο'25, το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών υποχώρησε κατά €2,2 δισ. φτάνοντας τα €7,0 δισ. Στην εξέλιξη αυτή συνέβαλαν κυρίως η μείωση στο έλλειμμα του ισοζυγίου καυσίμων (κατά €1.767 εκατ.), η υποχώρηση του ελλείματος πρωτογενών εισοδημάτων (κατά €896 εκατ.) και η αύξηση του πλεονάσματος στο ισοζύγιο υπηρεσιών (κατά €180 εκατ.). (σελ.17)

Ευρωζώνη

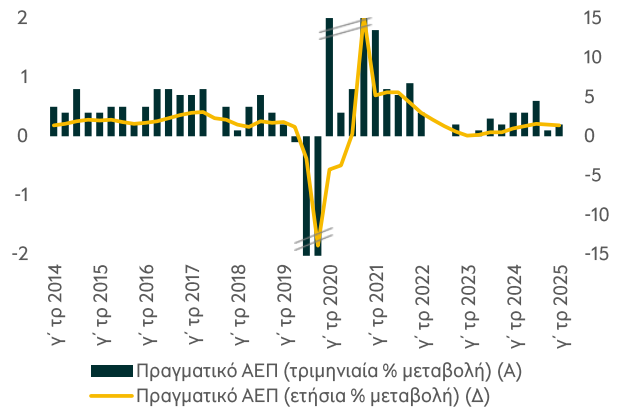
- ΕΚΤ: Διατήρησε αμετάβλητα τα βασικά επιτόκια της στη συνεδρίαση της 30/10.
- Στο 0,2% η ανάπτυξη το γ' τρίμηνο (τριμηνιαίος ρυθμός).
- Πλησίον του στόχου της ΕΚΤ παρέμεινε ο πληθωρισμός τον Οκτώβριο.

Στην πρόσφατη συνεδρίασή της (30/10) η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) διατήρησε αμετάβλητα τα βασικά επιτόκια της, όπως αναμενόταν, καθώς οι εκτιμήσεις της σχετικά με την εξέλιξη του πληθωρισμού μεσοπρόθεσμα δεν έχουν ουσιαστικά διαφοροποιηθεί. Συνεπώς, τα βασικά επιτόκια παραμένουν ως εξής: της διευκόλυνσης αποδοχής καταθέσεων στο 2%, των πράξεων κύριας αναχρηματοδότησης στο 2,15% και της οριακής χρηματοδότησης στο 2,40%. Η πρόεδρος της σχολίασε σχετικά με τη νομισματική πολιτική ότι «βρισκόμαστε σε καλό σημείο». Ωστόσο, η ΕΚΤ επαναβεβαίωσε ότι δεν δεσμεύεται σε μία προκαθορισμένη πορεία και θα αποφασίζει σχετικά σε κάθε συνεδρίαση με βάση τα τελευταία οικονομικά και χρηματοοικονομικά στοιχεία.

Στην επίτευξη του στόχου του πληθωρισμού θετικά επιδρά η συνέχιση της αποκλιμάκωσης των μισθολογικών αυξήσεων και η άνοδος της παραγωγικότητας. Υποστηρίζει ότι ο ρυθμός ανάπτυξης παραμένει ικανοποιητικός δεδομένων των συνθηκών. Οι ιδιαίτερα καλές συνθήκες στην αγορά εργασίας και η αύξηση των πραγματικών εισοδημάτων ωθούν ανοδικά την καταναλωτική δαπάνη, στηρίζοντας την αναπτυξιακή δυναμική. Επίσης, θετικά θα επιδράσουν οι επενδύσεις στους τομείς των υποδομών και της άμυνας, οι προγενέστερες μειώσεις των επιτοκίων και το ιδιαίτερα υψηλό ποσοστό αποταμίευσης. Από την άλλη, αρνητικά επιδρούν οι υψηλότεροι δασμοί, η αυξημένη αβεβαιότητα και το ισχυρότερο ευρώ. Ως προς τους κινδύνους, η Πρόεδρος της εκτίμησε ότι η εικόνα των παραγόντων που μπορούν να επηρεάσουν θετικά ή αρνητικά την αναπτυξιακή δυναμική έχει γίνει πιο ισορροπημένη. Για τον πληθωρισμό φαίνεται να αποφεύγονται τα άκρα. Τέλος, ανακοίνωσε τη μετάβαση στην επόμενη φάση για το «ψηφιακό ευρώ».

Ανοδικά κινήθηκε το πραγματικό ΑΕΠ κατά το γ' τρίμηνο του 2025. Σε τριμηνιαία βάση αυξήθηκε 0,2% (β' τρίμ. 25: 0,1%), όσο και η αρχική εκτίμηση. Από τις μεγαλύτερες οικονομίες, τους υψηλότερους ρυθμούς εμφάνισαν η Ισπανία (0,6%) και η Γαλλία (0,5%), ενώ μηδενική μεταβολή είχαν η Γερμανία και η Ιταλία. Σε ετήσια βάση το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε 1,4% (αρχικά: 1,3%, β' τρίμ. 25: 1,5%). Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή προβλέπει ρυθμό ανάπτυξης 1,3% για φέτος και 1,2% το 2026 (πρόβλ. Μαΐου 25: 0,9% και 1,4% αντίστοιχα).

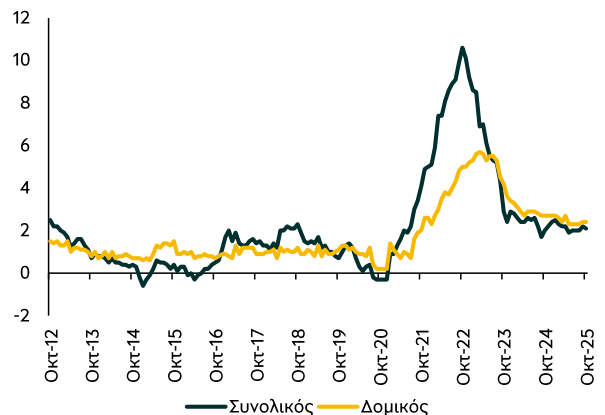
Πραγματικό ΑΕΠ



Πηγή: Eurostat

Μικρή επιβράδυνση στο 2,1% σημείωσε τον Οκτώβριο ο γενικός πληθωρισμός (Σεπτ. 25: 2,2%), κυρίως λόγω της εξέλιξης των τιμών της ενέργειας και των μη επεξεργασμένων τροφίμων που αντιστάθμισε πλήρως την άνοδο στις υπηρεσίες. Αντίθετα, στο 2,4% παρέμεινε ο δομικός, για δεύτερο διαδοχικό μήνα.

Πληθωρισμός



Πηγή: Eurostat

Ελαφρά βελτιωμένο ήταν το οικονομικό κλίμα τον Οκτώβριο. Ο σχετικός δείκτης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής ανήλθε στο 96,8 (Σεπτ. 25: 95,6), τιμή ωστόσο συγκριτικά χαμηλή. Όλοι οι επιμέρους δείκτες κινήθηκαν ανοδικά, με αυτόν του βιομηχανικού τομέα να καταγράφει την μεγαλύτερη αύξηση. Βελτιωμένος ήταν και ο δείκτης προσδοκίων των καταναλωτών (-14,2, Σεπτ. 25: -14,9), τιμή που παραμένει συγκριτικά χαμηλή. Τον Νοέμβριο, βάσει της αρχικής εκτίμησης, αναμένεται να διατηρηθεί στο ίδιο επίπεδο.

Διττή εικόνα παρουσιάζουν οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες PMI τον Νοέμβριο. Βάσει της α' εκτίμησης, ο δείκτης στις υπηρεσίες κατέγραψε οριακή αύξηση στο 53,1 (Οκτ. 25: 53,0), την υψηλότερη τιμή από τον Μάιο του 2024. Αντίθετα, στη μεταποίηση υποχώρησε στο 49,7 (Οκτ. 25: 50,0), επιστρέφοντας κάτω από το κρίσιμο όριο που χωρίζει την επέκταση από τη συρρίκνωση. Ως εκ τούτου, ο σύνθετος αναμένεται στο 52,4 (Οκτ. 25: 52,5), διατηρώντας πρακτικά σταθερή την αναπτυξιακή δυναμική της οικονομικής δραστηριότητας.

Μεικτά κινήθηκαν οι λιανικές πωλήσεις και η βιομηχανική παραγωγή τον Σεπτέμβριο. Σε εποχικά εξομάλυνμένη βάση, οι λιανικές πωλήσεις μειώθηκαν μηνιαίως 0,1% (Αύγ. 25: -0,1%), κυρίως λόγω της μείωσης των δαπανών για καύσιμα. Αντίθετα, η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε 0,2% σε μηνιαία βάση (Αύγ. 25: -1,1%), ωθούμενη από την αύξηση της παραγωγής στον τομέα της ενέργειας. Ταυτόχρονα, μεγάλη διεύρυνση κατέγραψε το εμπορικό πλεόνασμα τον Σεπτέμβριο (εποχ. διορθ. σε δισ. €, 18,7, Αύγ. 25: 10,6), καθώς οι εξαγωγές αυξήθηκαν εντονότερα από τις εισαγωγές.

Στο 6,3% παρέμεινε τον Σεπτέμβριο, για τρίτο διαδοχικό μήνα, το εποχικά διορθωμένο ποσοστό ανεργίας, επίπεδο οριακά υψηλότερο του ιστορικά χαμηλού. Οι άνεργοι εκτιμώνται στα 11 εκατ., αυξημένοι κατά 65 χιλ. σε σχέση με ένα μήνα πριν και κατά 187 χιλ. σε σχέση με τον Σεπτέμβριο του 2024. Επίσης, σημαντική επιβράδυνση εμφάνισε κατά το γ' τρίμηνο ο ετήσιος ρυθμός αύξησης των διαπραγματευόμενων μισθών (1,9%, β' τρίμ. 25: 4,0%).

Τέλος, στο ίδιο επίπεδο με το α' τρίμηνο διατηρήθηκε κατά το β' τρίμηνο του 2025 το δημοσιονομικό έλλειμμα της Ευρωζώνης ως ποσοστό του ΑΕΠ (εποχ. προσαρμ., -2,7% του ΑΕΠ, α' τρίμ. 25: -2,7%), καθώς αυξήθηκαν παρόμοια τα έσοδα και τα έξοδα ως ποσοστό του ΑΕΠ. Παρόλα αυτά, το δημόσιο χρέος ως ποσοστό του ΑΕΠ κατά το β' τρίμηνο του 2025 αυξήθηκε ελαφρά σε σχέση με το αμέσως προηγούμενο (88,2%, α' τρίμ. 25: 87,7%). Τους χαμηλότερους δείκτες είχαν η Εσθονία (23,2%), το Λουξεμβούργο (25,1%) και η Βουλγαρία (26,3%), ενώ τους υψηλότερους η Ελλάδα (151,2%), η Ιταλία (138,3%) και η Γαλλία (115,8%).

ΗΠΑ

- Εκεχειρία ενός έτους στην εμπορική διένεξη με την Κίνα.
- Αναστολή λειτουργίας (shutdown) του ομοσπονδιακού κράτους από 1/10-12/11.
- Fed: Μείωση κατά 25 μ.β. του παρεμβατικού επιτοκίου της στη συνεδρίαση της 29/10.
- Μικρότερη του αναμενόμενου η αποδυνάμωση της αγοράς εργασίας.
- Μεικτή η εικόνα των πρόδρομων δεικτών.

Η διαφωνία μεταξύ των πολιτικών παρατάξεων για τη διάρθρωση των δαπανών και γενικότερα του κρατικού προϋπολογισμού οδήγησε σε αναστολή λειτουργίας (shutdown) των ομοσπονδιακών υπηρεσιών, εκτός αυτών που χαρακτηρίζονται ως κρίσιμες, από την 1η Οκτωβρίου έως και την 12η Νοεμβρίου, τη μακροβιότερη ιστορικά. Δεδομένου ότι η διακομματική συμφωνία εξασφαλίζει χρηματοδότηση του ομοσπονδιακού κράτους έως τις 30/1/2026, το ενδεχόμενο νέας κρίσης σύντομα δεν μπορεί να αποκλειστεί. Από την άλλη, ιδιαίτερα θετική εξέλιξη είναι η παράταση της εκεχειρίας στον εμπορικό πόλεμο ΗΠΑ-Κίνας για ένα έτος που συμφωνήθηκε κατά τη συνάντηση των προέδρων των δύο χωρών στη Νότια Κορέα στις 30/10. Κατά τη διάρκεια αυτής μειώνονται σημαντικά αρκετοί από τους πρόσθετους δασμούς και διοικητικούς περιορισμούς που είχαν εκατέρωθεν επιβληθεί. Παράλληλα, στις 14/11 ανακοινώθηκε προκαταρκτική εμπορική συμφωνία μεταξύ ΗΠΑ και Ελβετίας.

Η Fed στην τελευταία συνεδρίασή της (29/10) μείωσε το βασικό επιτόκιο της κατά 25 μ.β., όπως αναμενόταν, στο εύρος 3,75%-4,00%. Εκτιμά ότι η αβεβαιότητα ως προς την αναπτυξιακή προοπτική παραμένει υψηλή και ότι ο κίνδυνος απόκλισης από τον στόχο της πλήρους απασχόλησης έχει αυξηθεί τους τελευταίους μήνες. Για αυτό, η Fed επιλέγει να κινηθεί προς μια πιο «ουδέτερη» πολιτική και επανέλαβε ότι η εξέλιξη των στοιχείων, των οικονομικών προοπτικών και των κινδύνων θα προσδιορίζουν τις αποφάσεις σε κάθε συνεδρίαση. Ωστόσο, όπως προκύπτει και από τα πρακτικά της συνεδρίασης, φαίνεται ότι στο εσωτερικό της Επιτροπής υπάρχει έντονη διχογνωμία. Συνεπώς, δεν είναι βέβαιη μία νέα μείωση του βασικού επιτοκίου τον Δεκέμβριο.

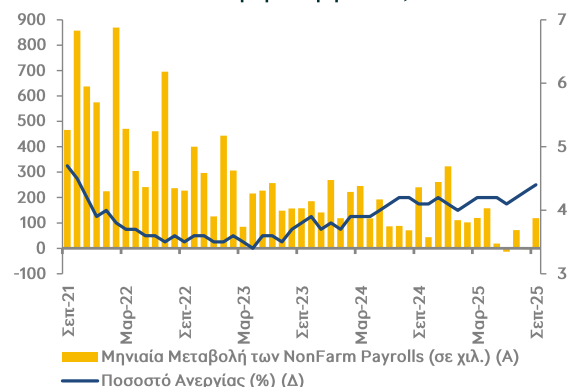
Για την επίδραση των υψηλότερων δασμών, ο Πρόεδρος της σχολίασε ότι έχει γίνει φανερό στις τιμές ορισμένων κατηγοριών προϊόντων, ωθώντας ανοδικά τον συνολικό πληθωρισμό. Θεωρεί ότι το πιθανότερο είναι οι δασμοί να αυξήσουν εφάπαξ τον πληθωρισμό, χωρίς όμως να μπορεί να αποκλειστεί η δημιουργία ενός «σπινάλ» ανόδου των τιμών που θα πρέπει να αντιμετωπιστεί.

Παράλληλα, η Fed αποφάσισε από την 1/12 να προβεί στον τερματισμό της μείωσης του ενεργητικού της.

Συγκεκριμένα, το κεφάλαιο των κρατικών και των τιτλοποιημένων στεγαστικών ομολόγων που λήγουν στη διάρκεια ενός μήνα θα επανεπενδύεται εξ' ολοκλήρου σε αμερικανικά έντοκα γραμμάτια. Στα 3 1/2 χρόνια που διήρκεσε η πολιτική μείωσης, ο ισολογισμός της Τράπεζας συρρικνώθηκε κατά \$2,2 τρισ. περίπου και αντιστοιχεί πλέον στο 21% του ονομαστικού ΑΕΠ (από 35% όταν ξεκίνησε). Στόχος της νέας πολιτικής είναι η μείωση της μέσης διάρκειας του χαρτοφυλακίου κρατικών ομολόγων της ώστε να προσεγγίσει τη χρονική κατανομή του συνόλου των κρατικών ομολόγων.

Καλύτερα των εκτιμήσεων ήταν τα στοιχεία για την αγορά εργασίας κατά το τελευταίο δίμηνο καταδεικνύοντας ότι, παρά την αποδυνάμωσή της φέτος, διατηρεί μία αρκετά ικανοποιητική εικόνα. Συνεπώς, η πιθανότητα η Fed να προχωρήσει σε νέα μείωση του βασικού επιτοκίου της στην προσεχή συνεδρίασή της (στις 10/12) έχει περιοριστεί. Ειδικότερα, οι εποχικά διορθωμένες θέσεις εργασίας αυξήθηκαν τον Σεπτέμβριο κατά 119 χιλ. (εκτ.: 53 χιλ., Αύγ. 25: -4 χιλ.) και το ποσοστό συμμετοχής του εργατικού δυναμικού στον πληθυσμό στο 62,4% (Αύγ. 25: 62,3%). Ταυτόχρονα, το ποσοστό ανεργίας ανήλθε στο 4,4% (Αύγ. 25: 4,3%) ενώ ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του ωρομισθίου διατηρήθηκε στο 3,8%. Έκτοτε, βάσει της πορείας των νέων επιδομάτων ανεργίας, η εικόνα παραμένει αρκετά καλή, καθώς κινούνται μεταξύ των 216 χιλ. και των 235 χιλ. Τα τελευταία στοιχεία που αφορούν την εβδομάδα που έληξε στις 22/11, διαμορφώθηκαν στις 216 χιλ., λιγότερα από όσα αναμενόταν.

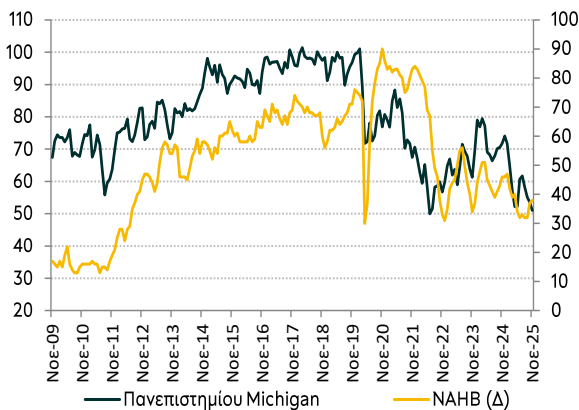
Αγορά Εργασίας



Πηγή: BLS

Νέα χειροτέρευση εμφάνισαν τον Νοέμβριο οι δείκτες καταναλωτικής εμπιστοσύνης. Οι καταναλωτές εξακολουθούν να ανησυχούν για την εξέλιξη του πληθωρισμού αλλά και για τις πιθανές επιπτώσεις της αναστολής λειτουργίας των μη κρίσιμων υπηρεσιών του ομοσπονδιακού κράτους. Ειδικότερα, ο δείκτης του Conference Board υποχώρησε στο 88,7 (Οκτ. 25: 95,5) και του Πανεπιστημίου του Μίσιγκαν στο 51,0 (Οκτ. 25: 53,6), τη δεύτερη χαμηλότερη τιμή ιστορικά. Ταυτόχρονα, οι πληθωριστικές προσδοκίες των καταναλωτών παραμένουν συγκριτικά υψηλές παρότι μετριάσμενες σε σχέση με τους τελευταίους μήνες.

Πρόδρομοι Δείκτες Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης & NAHB



Πηγές: Πανεπιστήμιο Μίσιγκαν, NAHB.

Μεικτή ήταν η εικόνα τον Οκτώβριο των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών ISM. Ο δείκτης στη μεταποίηση υποχώρησε απρόσμενα στο 48,7 (Σεπτ. 25: 49,1), καταδεικνύοντας μεγαλύτερη συρρίκνωση της δραστηριότητας. Αντίθετα, ο δείκτης στις υπηρεσίες ανήλθε στο 52,4 (Σεπτ. 25: 50,0) υποδηλώνοντας εντονότερη επέκταση. Ταυτόχρονα, ελαφρά πτωτικά κινήθηκε και ο πρόδρομος δείκτης NFIB που εκφράζει τις προσδοκίες των μικρών επιχειρήσεων (98,2, Σεπτ. 25: 98,8), τιμή στο ύψος του μακροχρόνιου μέσου όρου.

Ελαφρά άνοδο σημείωσαν τον Σεπτέμβριο σε σχέση με τον Αύγουστο οι λιανικές πωλήσεις. Βάσει των εποχικά εξομαλυμένων στοιχείων αυξήθηκαν 0,2% (Αύγ. 25: 0,6%), ενώ χωρίς τα οχήματα και τα καύσιμα η άνοδος ήταν 0,1% (Αύγ. 25: 0,6%). Από την άλλη, αξιοσημείωτα αυξημένες ήταν τον Αύγουστο οι νέες παραγγελίες διαρκών αγαθών (σε μηνιαία βάση, 2,9%, Ιουλ. 25: -2,8%). Επισημαίνεται, όμως, η έντονη μεταβλητότητα των νέων παραγγελιών σε μηνιαία βάση προερχόμενη από τον κλάδο των αεροσκαφών, αλλά και τις αμυντικές δαπάνες. Χωρίς τον τομέα των μεταφορών οι νέες παραγγελίες αυξήθηκαν 0,3% (Ιουλ. 25: 0,9%). Ταυτόχρονα, σημαντική συρρίκνωση εμφάνισε το έλλειμμα στο εμπορικό ισοζύγιο (εποχικά διορθωμένο, \$-59,6 δισ., Ιουλ. 25: \$-78,2 δισ.), καθώς σε μηνιαία βάση οι εισαγωγές μειώθηκαν σημαντικά ενώ αυξήθηκαν ελαφρά οι εξαγωγές.

Στην αγορά κατοικίας τα στοιχεία παραμένουν συγκρατημένα. Θετικά επιδρά η σταδιακή μείωση των επιτοκίων των στεγαστικών δανείων και η τάση σταθεροποίησης των τιμών των κατοικιών. Από την άλλη, όμως, το κόστος κατασκευής ωθείται ανοδικά (εν μέρει λόγω των δασμών καθώς σημαντικό τμήμα των υλικών κατασκευής είναι εισαγόμενο), η ανησυχία για τη μελλοντική εξέλιξη του πληθωρισμού και των συνθηκών στην αγορά εργασίας, αλλά και η προγενέστερη άνοδος των τιμών των κατοικιών αποθαρρύνουν τους υποψήφιους αγοραστές. Ειδικότερα, ο δείκτης προσδοκιών που καταρτίζει η Ένωση Κατασκευαστών Κατοικιών (NAHB) βελτιώθηκε ελαφρά τον Νοέμβριο στο 38 (Οκτ. 25: 37). Ωστόσο, παραμένει σε επίπεδο πολύ χαμηλό. Σχετικά με τις τιμές, βάσει του δείκτη S&P Case-Shiller, οι εποχικά προσαρμοσμένες τιμές των κατοικιών στις 20 μεγαλύτερες αμερικανικές πόλεις ήταν αυξημένες τον Σεπτέμβριο συγκριτικά με τον Αύγουστο κατά 0,1% (Αύγ. 25: 0,1%), ενώ σε ετήσια βάση ήταν αυξημένες κατά 1,4% (Αύγ. 25: 1,6%).

Κίνα

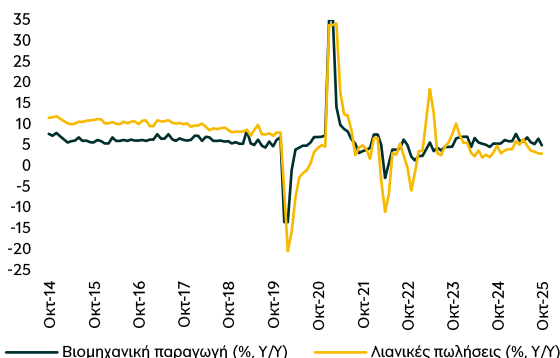
- Επιβράδυνση των ρυθμών ανόδου στη βιομηχανική παραγωγή και στις λιανικές πωλήσεις.
- Παραμένουν πρακτικά ανύπαρκτες οι πληθωριστικές πιέσεις.

Η πρόσφατη συμφωνία ΗΠΑ-Κίνας στη Νότια Κορέα (30/10) θεωρείται ιδιαίτερα θετική για το διμερές εμπόριο, καθώς προβλέπει παράταση της εκεχειρίας για ένα χρόνο και ουσιαστική μείωση των εκατέρωθεν δασμών και διοικητικών περιορισμών. Η εξέλιξη αυτή μειώνει την αβεβαιότητα και δείχνει πρόθεση συνεργασίας μεταξύ των δύο μεγαλύτερων οικονομιών.

Ωστόσο, τον Οκτώβριο καταγράφηκε αξιοσημείωτη μείωση των εξαγωγών σε ετήσια βάση (-1,1%, Σεπτ.: 8,3%), κυρίως λόγω της υψηλής περσινής βάσης και της αβεβαιότητας μέχρι τη συμφωνία και σημαντική επιβράδυνση των εισαγωγών (1%, Σεπτ.: 7,4%). Ταυτόχρονα, η ετήσια άνοδος της βιομηχανικής παραγωγής περιορίστηκε στο 4,9% (Σεπτ.: 6,5%) και των λιανικών πωλήσεων στο 2,9% (Σεπτ.: 3,0%).

Παράλληλα, τον Οκτώβριο οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες S&P PMI υποχώρησαν ελαφρώς, αλλά εξακολουθούν να καταδεικνύουν επέκταση της δραστηριότητας. Ο δείκτης μεταποίησης διαμορφώθηκε στο 50,6 (Σεπτ.: 51,2), των υπηρεσιών στο 52,6 (Σεπτ.: 52,9) και ο σύνθετος δείκτης στο 51,8 (Σεπτ.: 52,5).

Βιομηχανική Παραγωγή & Λιανικές Πωλήσεις



Πηγή: National Bureau of Statistics of China

Ο πληθωρισμός επέστρεψε σε θετικό έδαφος τον Οκτώβριο (0,2%, Σεπτ.: -0,3%). Ταυτόχρονα, μικρή επιβράδυνση σημείωσε ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής των τιμών παραγωγού στο -2,1% (Σεπτ.: -2,3%). Συνεπώς, παραμένει συγκρατημένη η εγχώρια ζήτηση και δεν μπορεί να αποκλειστεί ο κίνδυνος αποπληθωρισμού. Τέλος, η τράπεζα της Κίνας διατήρησε σταθερά τα βασικά επιτόκια πολιτικής της.

Ιαπωνία

- Αμετάβλητη παρέμεινε η νομισματική πολιτική στη συνεδρίαση της 30/10.
- Μείωση κατά 0,4% του πραγματικού ΑΕΠ το γ' τρίμηνο (τριμηνιαίος ρυθμός).

Μικρή συρρίκνωση της οικονομίας καταγράφηκε το γ' τρίμηνο σε τριμηνιαία βάση (-0,4%, β' τρίμ.: 0,6%). Ωστόσο, σε ετήσια αυξήθηκε 1,1% (β' τρίμ.: 2,0%).

Παράλληλα, η Ττλ στην πρόσφατη συνεδρίασή της (30/10) διατήρησε αμετάβλητη τη νομισματική πολιτική της κρατώντας το παρεμβατικό επιτόκιο στο 0,5%. Χωρίς αλλαγή ήταν και οι μακροοικονομικές προβλέψεις της με εξαίρεση τον ελαφρώς υψηλότερο ρυθμό ανάπτυξης φέτος (0,7%, πρόβλεψη Ιουλίου: 0,6%).

Η ανακοίνωση από την κυβέρνηση νέου δημοσιονομικού προγράμματος ύψους 21,3 τρις. γιεν (\$135 δισ.) εκτιμάται ότι θα επιδράσει θετικά στην αναπτυξιακή δυναμική, αλλά πιθανόν να ωθήσει ανοδικά τον πληθωρισμό. Σημειώνεται ότι τον Οκτώβριο τόσο ο γενικός όσο και ο χωρίς νωπά τρόφιμα πληθωρισμός επιταχύνθηκε ελαφρά στο 3,0% (Σεπτ.: 2,9%), επίπεδο σχετικά υψηλό για τη χώρα. Ταυτόχρονα, ο ετήσιος ρυθμός αύξησης των τιμών παραγωγού υποχώρησε στο 2,7% (Σεπτ.: 2,8%).

Μακροοικονομικές προβλέψεις Ττλ

	2025	2026	2027
Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)			
Οκτ. 25	0,7	0,7	1,0
Ιουλ. 25	0,6	0,7	1,0
Πληθωρισμός (εκτός νωπών τροφίμων)			
Οκτ. 25	2,7	1,8	2,0
Ιουλ. 25	2,7	1,8	2,0

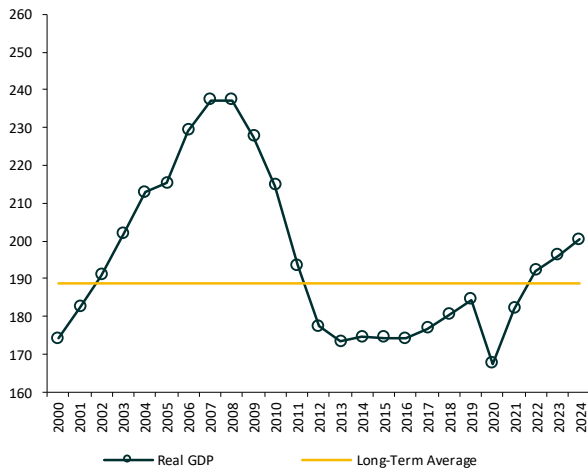
Πηγή: BoJ (Oct. 2025): "Outlook for Economic Activity and Prices", p.9. Σημείωση: Το έτος ορίζεται από Απρίλιο έως τον Μάρτιο της επόμενης χρονιάς γιατί αφορά δημοσιονομικό έτος.

Ενθαρρυντική αναμένεται τον Νοέμβριο η εξέλιξη των πρόδρομων δεικτών S&P Global PMI: ελαφρά αυξημένος της μεταποίησης (48,8 Οκτ.: 48,2), όπως και ο σύνθετος (52, Οκτ.: 51,5), σταθερός των υπηρεσιών (53,1). Παράλληλα, η βιομηχανική παραγωγή ανήλθε τον Σεπτέμβριο στο 3,8% σε ετήσια βάση (Αύγ.: -1,6%). Τέλος, οι εξαγωγές αυξήθηκαν τον Οκτώβριο 3,6% σε ετήσια βάση (Σεπτ.: 4,2%), ενώ των εισαγωγών επιβραδύνθηκε στο 0,7% (Σεπτ.: 3,0%).

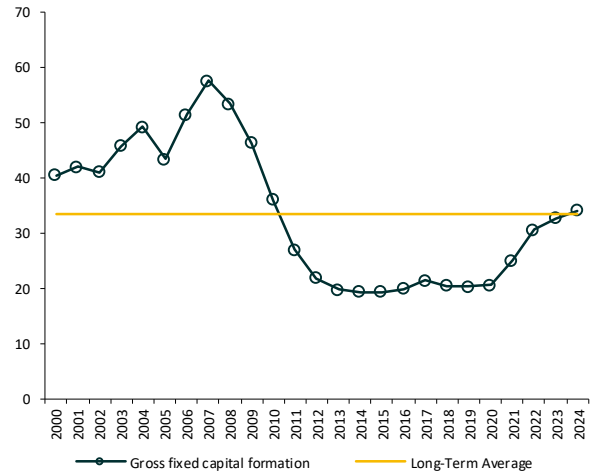
Παράρτημα

Ελλάδα: Συνιστώσες του ΑΕΠ

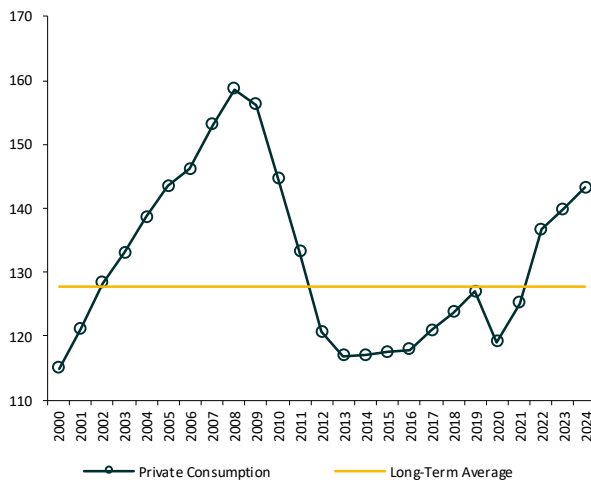
1. Πραγματικό ΑΕΠ (€ δισ.)



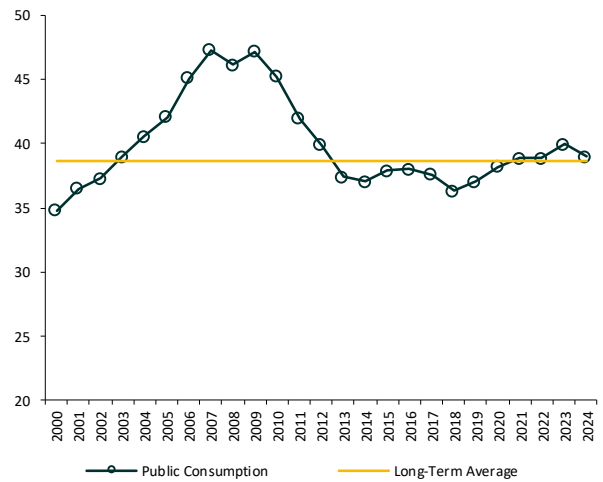
2. Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)



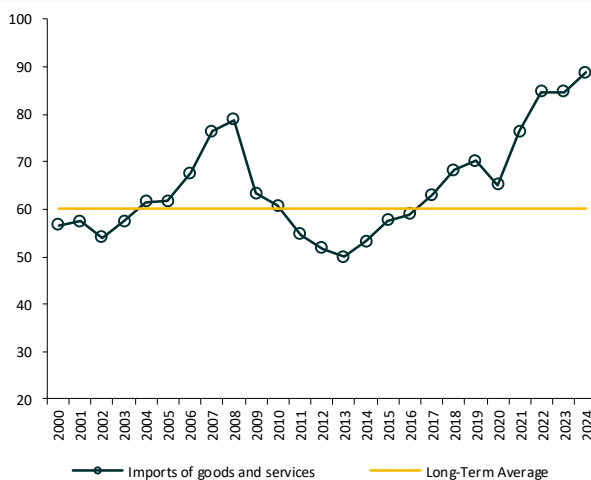
3. Ιδιωτική Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)



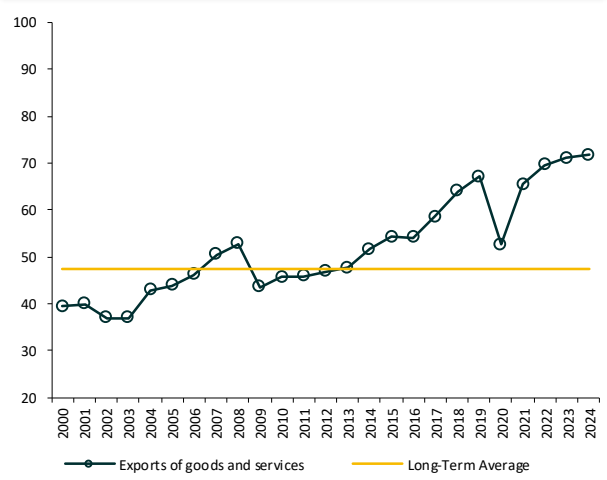
4. Δημόσια Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)



5. Εισαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)

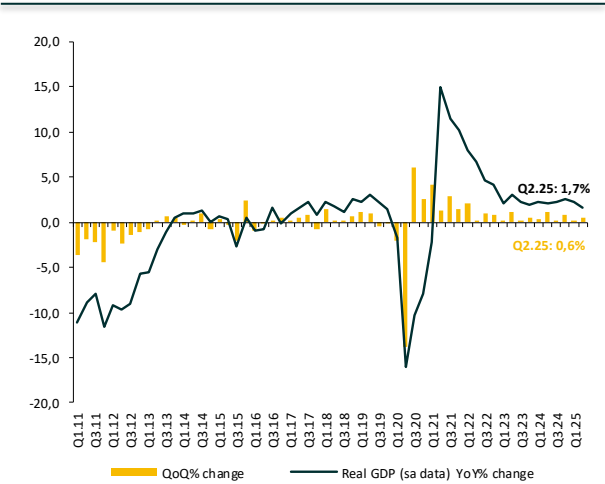


6. Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)

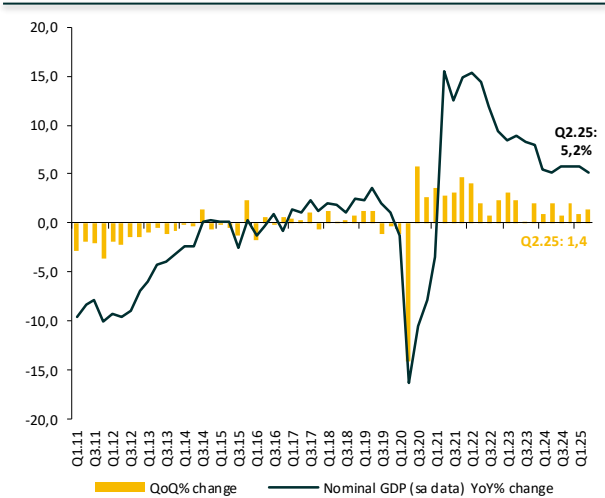


Ελλάδα: Οικονομική Δραστηριότητα

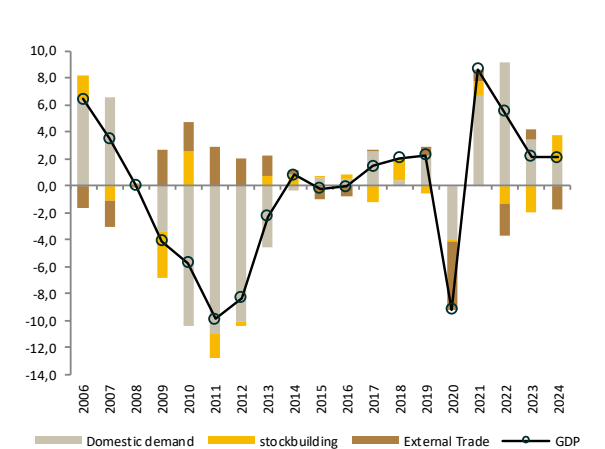
1. Πραγματικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



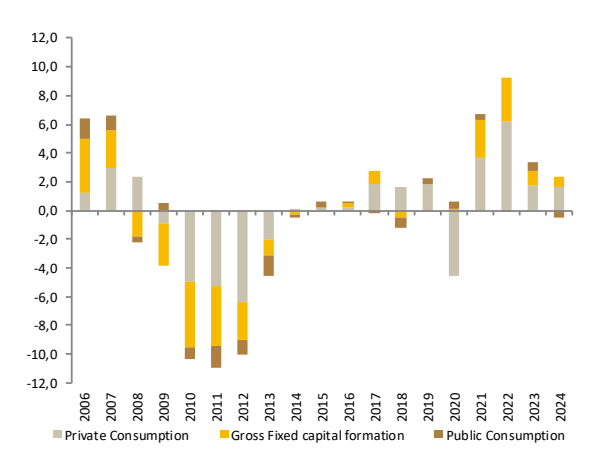
2. Ονομαστικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



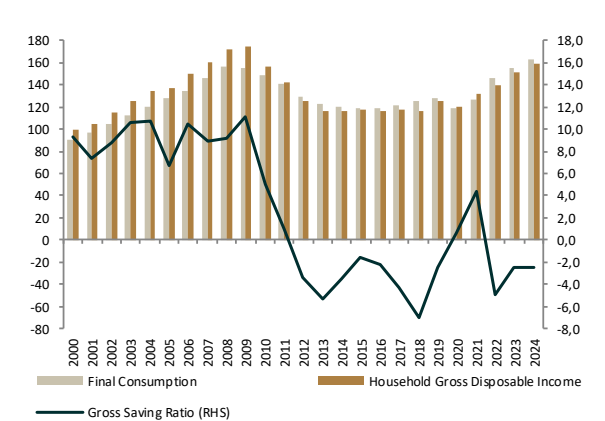
3. Συμβολή των βασικών συνιστωσών του ΑΕΠ στην οικονομική ανάπτυξη



4. Συμβολή της εγχώριας ζήτησης στην οικονομική ανάπτυξη



5. Ακαθάριστο διαθέσιμο εισόδημα Κατανάλωση (€ δισ.) & Ποσοστό αποταμίευσης (%)

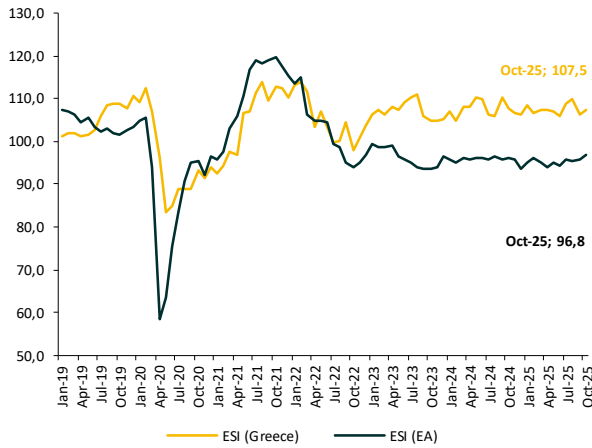


6. Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη (σταθερές τιμές, sa data, % ετήσια μεταβολή)

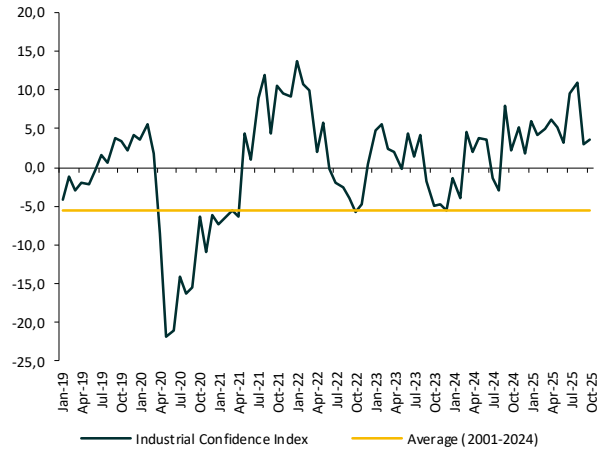
ετήσια % μεταβολή, sa data	Q2.24	Q1.25	Q2.25
1 Πραγματικό ΑΕΠ (εκατ.€)	50,249	50,807	51,102
2 Πραγματικό ΑΕΠ	2.1	2.2	1.7
3 Τελική Κατανάλωση	0.8	1.5	1.0
4 Ιδιωτική Κατανάλωση	2.2	1.8	1.1
5 Δημόσια Κατανάλωση	-4.3	-0.3	0.7
6 Ακαθ. Σχηματισμός Κεφαλαίου	27.1	4.2	-10.4
7 Ακαθ. Σχημ. Παγίου Κεφαλαίου	3.7	-2.3	6.5
8 Εξαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	2.2	2.6	1.9
9 Εισαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	9.8	2.2	-3.2
10 Εμπορικό Ισοζύγιο (εκατ.€)	-5,032	-4,391	-3,947
11 Ονομαστικό ΑΕΠ (εκατ.€)	58,958	61,141	62,020
12 Ονομαστικό ΑΕΠ	5.1	5.7	5.2

Ελλάδα: Οικονομικό Κλίμα

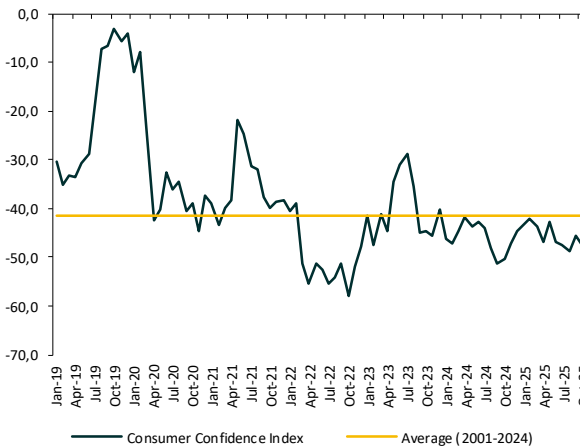
1. Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (ESI) (Ελλάδα vs Ευρωζώνη)



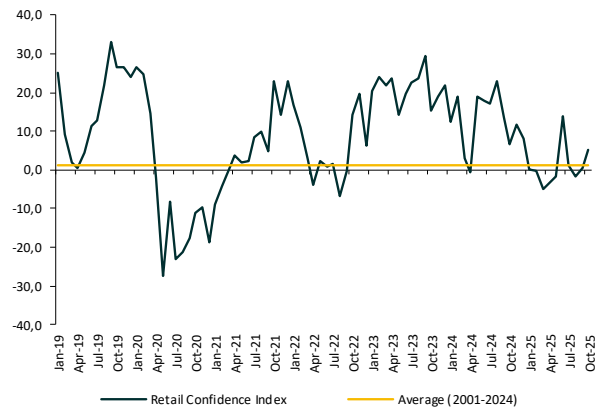
2. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Βιομηχανία)



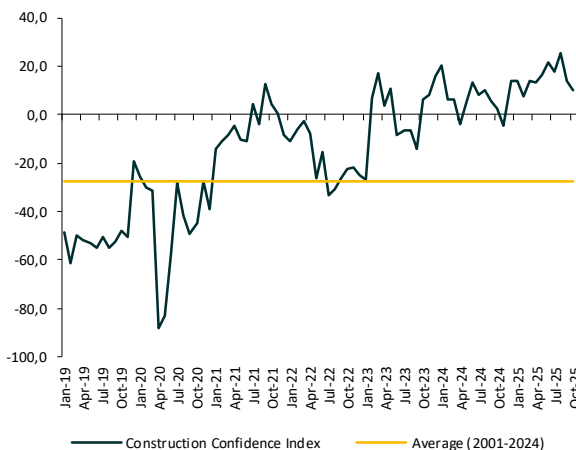
3. Δείκτης Εμπιστοσύνης (Καταναλωτών)



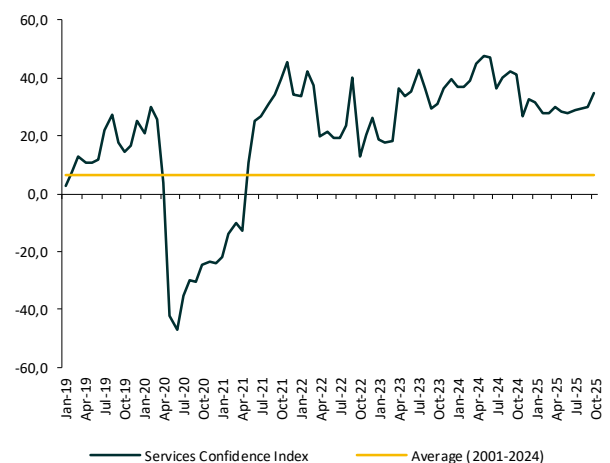
4. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Λιανικό Εμπόριο)



5. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Κατασκευές)

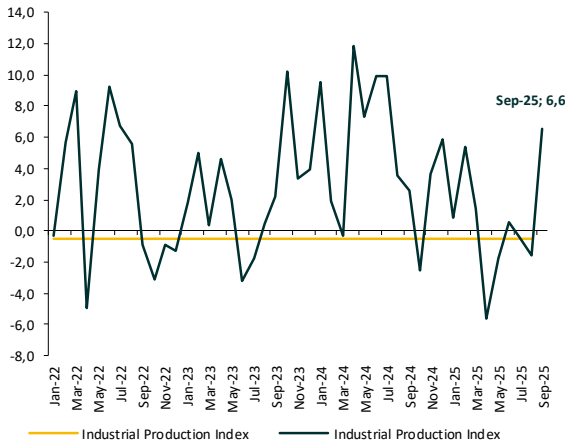


6. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Υπηρεσίες)

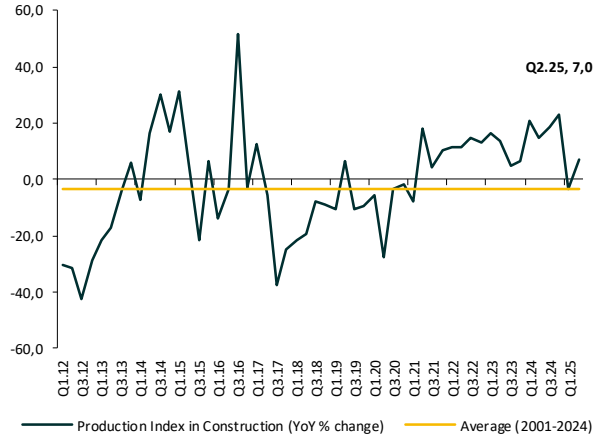


Ελλάδα: Βραχυχρόνιοι Δείκτες

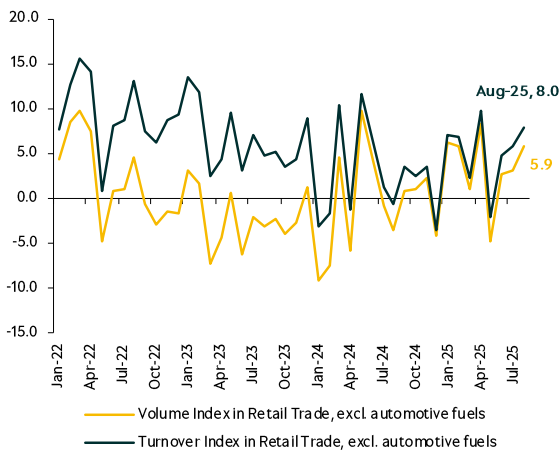
1. Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής (εποχικά εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



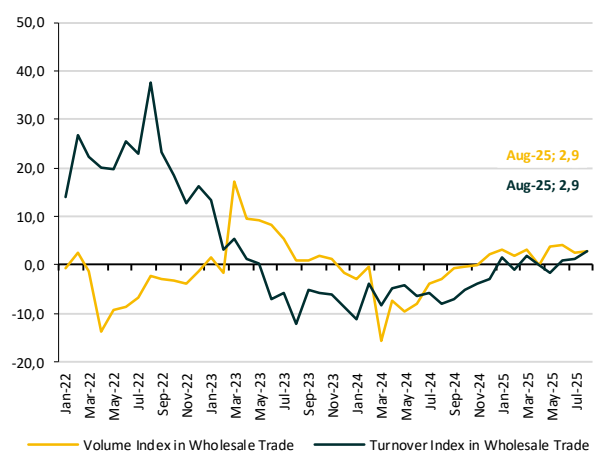
2. Δείκτης Παραγωγής στις Κατασκευές (εποχικά εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



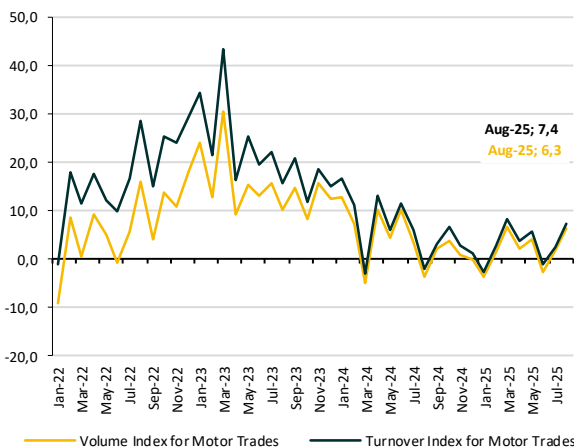
3. Δείκτες Κύκλου εργασιών & Όγκου Λιανικό Εμπόριο (sa data, ετήσια % μεταβολή)



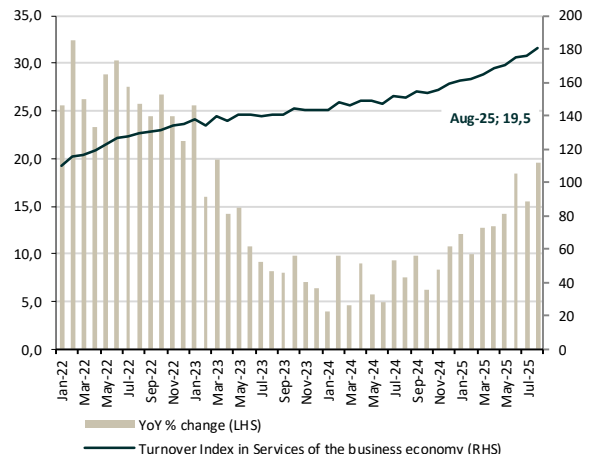
4. Δείκτες Κύκλου εργασιών & Όγκου Χονδρικό Εμπόριο (sa data, ετήσια % μεταβολή)



5. Δείκτες Κύκλου εργασιών & Όγκου “Οχήματα” (sa data, ετήσια % μεταβολή)



6. Δείκτης Κύκλου Εργασιών στις Λοιπές Υπηρεσίες επιχειρηματικής δραστηριότητας* (sa data)

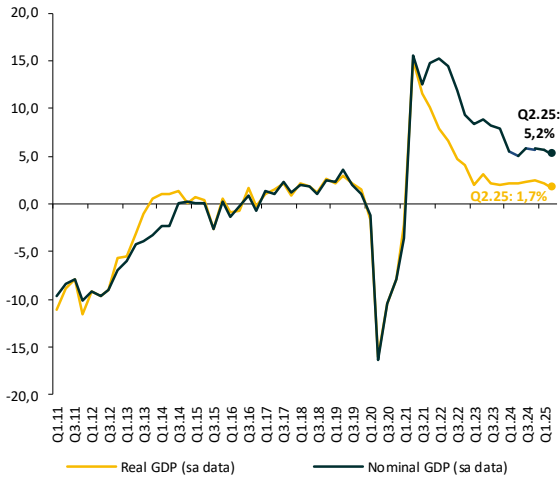


* incl. sectors: [H.] Transportation & storage, [I.] Accommodation & food service activities, [J.] Information & communication, [L.] Real estate activities, [M.] Professional, scientific and technical activities, [N.] Administrative & support service activities

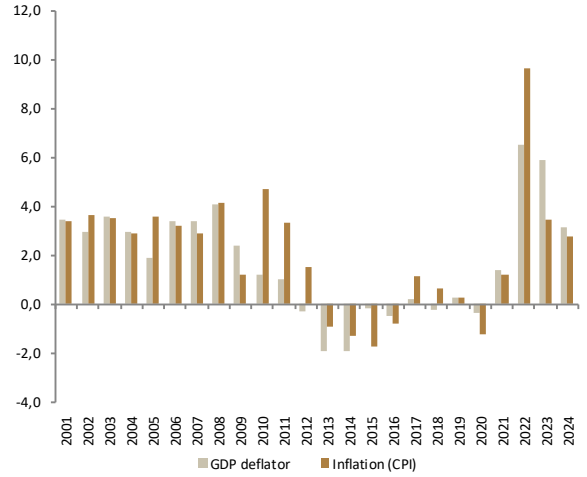
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Ελλάδα: Δείκτες Τιμών

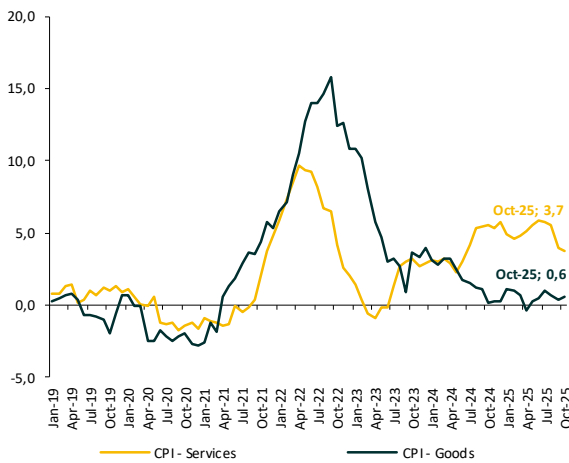
1. Πραγματικό vs Ονομαστικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)



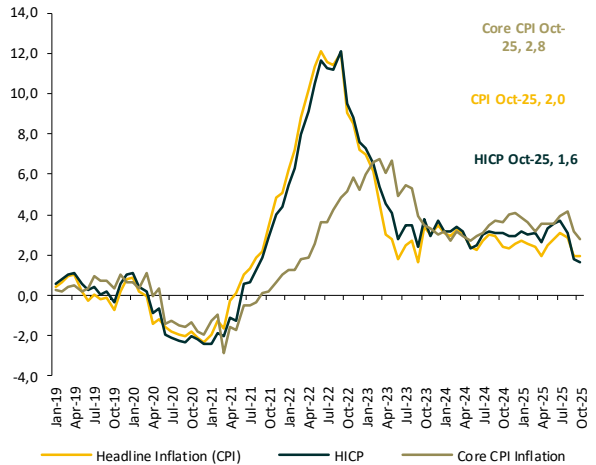
2. Αποπληθωριστής ΑΕΠ vs ΔΤΚ (ετήσια % μεταβολή)



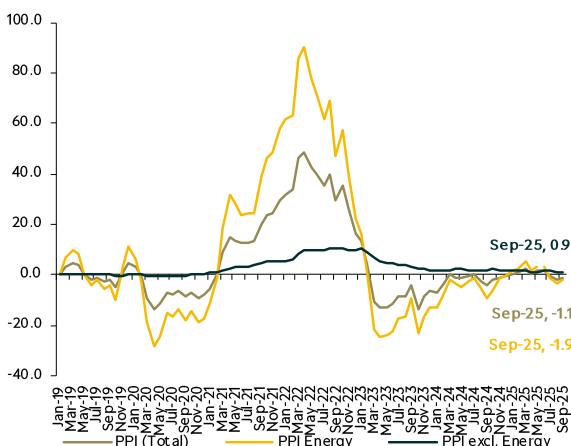
3. Δείκτης Τιμών Αγαθών & Υπηρεσιών (ετήσια % μεταβολή)



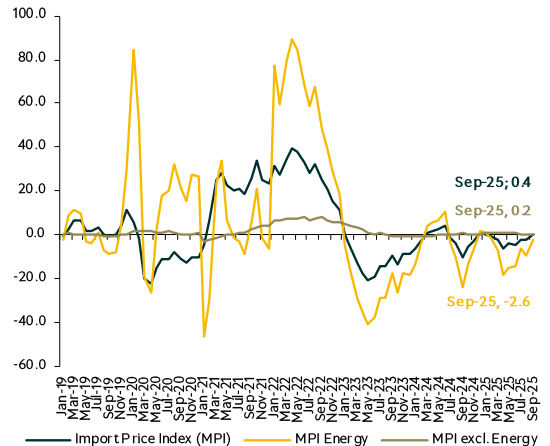
4. Πληθωρισμός (ΔΤΚ, ΕνΔΤΚ & Πυρήνας/Δομικός*)



5. Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία (σύνολο αγοράς, ετήσια % μεταβολή)



6. Δείκτης Τιμών Εισαγωγών στη Βιομηχανία (ετήσια % μεταβολή)



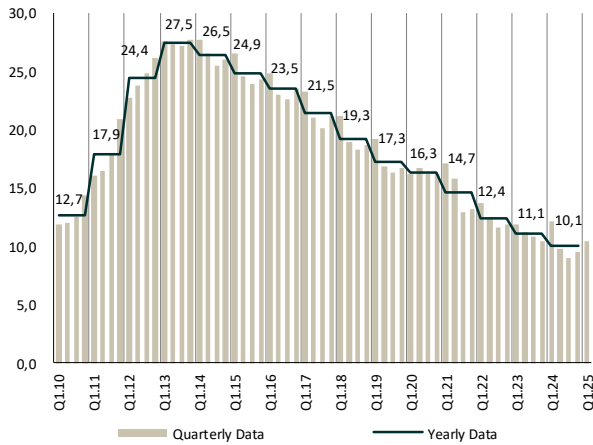
* ΔΤΚ, χωρίς διατροφή, ποτά, καπνό και ενέργεια.

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Ελλάδα: Αγορά Εργασίας

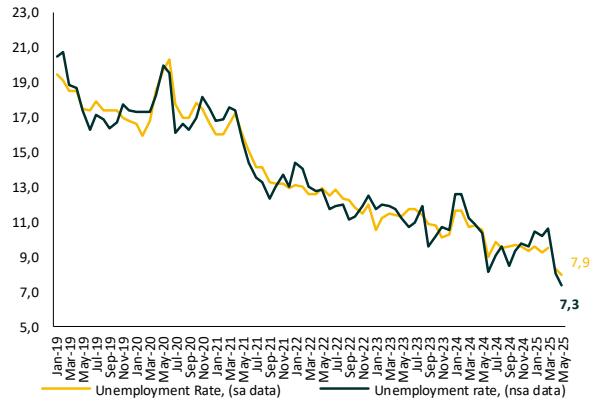
1. Ποσοστό Ανεργίας

(% , μη εποχικά εξομαλυσμένα στοιχεία - nsa)



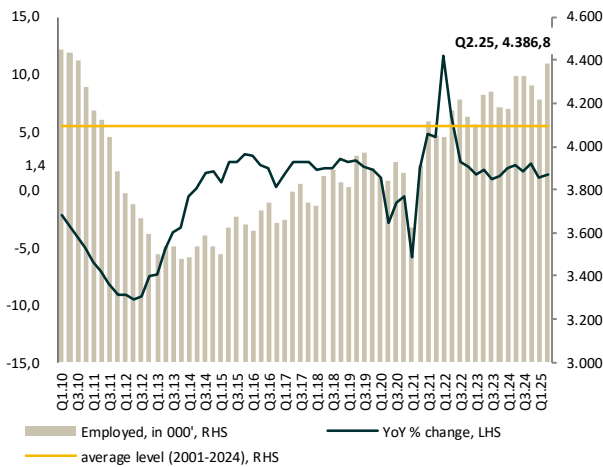
2. Ποσοστό Ανεργίας¹

(% του εργατικού δυναμικού)



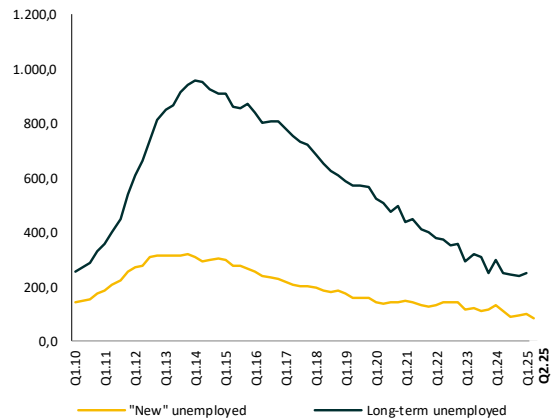
3. Απασχόληση

(μη εποχικά εξομαλυσμένα στοιχεία - nsa)



4. «Νέοι»* και «Μακροχρόνια»** Άνεργοι

(χιλιάδες άτομα, μη εποχ. εξομ. Στοιχεία - nsa)



1. Σημείωση: Στις 31/7 σε ανακοίνωση της η ΕΛΣΤΑΤ αναφέρει: "Κατά τη διαδικασία ελέγχου των αποτελεσμάτων παρατηρήσαμε ότι ο δείκτης εμφανίζει κάποιες ασυνήθιστες διακυμάνσεις, που δεν φαίνεται να αποτυπώνουν την εικόνα της αγοράς εργασίας, όπως προκύπτει από άλλες πηγές μας, και που εν προκειμένω δεν μπορούμε να τεκμηριώσουμε ακόμα με την απαραίτητη ακρίβεια. Για το λόγο αυτό αποφασίσαμε να κινηθούμε προληπτικά και να αναβάλουμε τη δημοσίευση, παρά να ανακοινώσουμε ένα αποτέλεσμα που μπορεί να δημιουργήσει σύγχυση στους χρήστες. Η ομάδα μας έχει ξεκινήσει εδώ και καιρό επανεξέταση της μεθοδολογίας του μηνιαίου δείκτη, ώστε να διασφαλίσουμε ότι αποτυπώνει όσο το δυνατόν πιο αντικειμενικά τις τάσεις της αγοράς εργασίας στη βραχεία (μηνιαία) περίοδο. Δουλεύουμε, επίσης, ώστε να πετύχουμε την μεγαλύτερη δυνατή σύγκλισή του με τα αποτελέσματα του τριμηνιαίου δείκτη, ο οποίος παρουσιάζει σταθερή συμπεριφορά και μεθοδολογικά ερμηνεύσιμες διακυμάνσεις. Όταν ολοκληρώσουμε τη διερεύνηση θα συζητήσουμε τα συμπεράσματά μας και με τις αρμόδιες υπηρεσίες της Eurostat."

* "Νέοι" άνεργοι: δεν έχουν εργαστεί στο παρελθόν

** "Μακροχρόνια" άνεργοι: αναζητούν εργασία ένα έτος ή περισσότερο

Ελλάδα: Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης, ESA

Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης (ESA) (σε εκατ. €)						
		2024	2025		2026	
		ΔΥΕ Οκτωβρίου 2025 ⁴	Budget	Estimate	Forecast	
1	(Α) Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Κ.Π) (1α +2α)	72,180	74,573	77,034	79,983	
2	(1α) Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού [εκτός Π.Δ.Ε & Τ.Α.Α] κατά ESA (i+ii+iii+iv+v-vi)	65,488	66,036	68,441	69,684	
3	(i) Φόροι	68,309	69,203	71,146	73,645	
4	(ii) Κοινωνικές εισφορές	61	60	61	61	
5	(iii) Μεταβιβάσεις & Λοιπά τρέχοντα έσοδα (εκτος εσόδων ΠΔΕ & ΤΑΑ) ^{1,2}	4,383	3,300	3,676	2,904	
6	εκ των οποίων : (ε.) επιστροφή δαπανών για τόκους	44	0	94	0	
7	(iv) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	894	965	1,211	1,061	
8	(v) Πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	29	37	36	51	
9	(vi) Επιστροφές εσόδων	8,188	7,529	7,689	8,038	
10	(2α) Έσοδα Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (Π.Δ.Ε)/ ¹	3,547	4,300	4,300	4,350	
11	(3α) Έσοδα Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (Τ.Α.Α) ¹	3,145	4,237	4,293	5,950	
12	(Β.) Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (1β + 2β)	74,921	80,502	81,493	86,793	
13	(1β) Δαπάνες Κ.Π. [εκτός ΠΔΕ & Τ.Α.Α] κατά ESA (i+ii+iii+iv+v+vi+vii+viii+ix+x) ³	61,606	66,403	66,894	70,101	
14	(i) Παροχές σε εργαζομένους	14,870	14,790	15,395	15,589	
15	(ii) Κοινωνικές παροχές	340	425	568	628	
16	(iii) Μεταβιβάσεις	32,299	34,436	34,863	35,567	
17	(iv) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	2,201	1,910	2,351	2,258	
18	(v) Επιδοτήσεις	73	81	138	80	
19	(vi) Τόκοι (σε ακαθάριστη βάση)	10,203	9,400	9,828	9,815	
20	(vii) Λοιπές δαπάνες	117	102	118	101	
21	(viii) Πιστώσεις υπο κατανομή [εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ] 1,2	123	3,502	1,765	3,607	
22	(ix) Αγορά παγίων περιουσιακών στοιχείων	1,380	1,757	1,868	2,456	
23	(x) Τιμολογή	0	0	0	0	
24	(2β) Δαπάνες Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (Π.Δ.Ε)/ ¹	9,914	9,200	9,700	9,500	
25	(3β) Δαπάνες Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (Τ.Α.Α) / ²	3,401	4,900	4,900	7,192	
26	1 Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού [εκτός Π.Δ.Ε & Τ.Α.Α] κατά ESA (1α - 1β)	3,882	-367	1,547	-417	
27	2 Ισοζύγιο Π.Δ.Ε. (2α - 2β)	-6,367	-4,900	-5,400	-5,150	
28	3 Ισοζύγιο Τ.Α.Α (3α - 3β)	-256	-663	-607	-1,242	
29	(Ι) Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού κατά ESA (1+2+3 = Α-Β)	-2,741	-5,930	-4,459	-6,810	
30	%	% ΑΕΠ	-1.2%	-2.4%	-1.8%	-2.6%
31	(II) Ισοζύγιο Νομικών Προσώπων κατά ESA	4,599	3,535	3,611	3,932	
32	(III) Ισοζύγιο Νοσοκομείων -ΠΦΥ κατά ESA	-27	273	257	481	
33	(IV) Ισοζύγιο ΟΤΑ κατά ESA	31	-300	67	106	
34	(V) Ισοζύγιο ΟΚΑ κατά ESA ⁵	1,049	999	1,996	1,790	
35	(VI) Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης κατά ESA (I+II+III+IV+V)	2,910	-1,423	1,473	-501	
36	% ΑΕΠ	1.2	-0.6		-0.2	
37	Γ. Ενοποιημένοι Τόκοι Γενικής Κυβέρνησης	8,234	7,390	7,677	7,713	
38	% ΑΕΠ	3.5%	3.0%	3.1%	3.0%	
39	(VI.α) Πρωτογενές αποτέλεσμα Γενικής Κυβέρνησης κατά ESA (VI + Γ)	11,143	5,967	9,150	7,211	
40	% ΑΕΠ	4.7	2.4	3.7	2.8	
41	Ονομαστικό ΑΕΠ	236,736	247,514	248,697	260,035	
42	% μεταβολή			5.1%	4.6%	

1. Τα έσοδα του ΠΔΕ περιέχονται στις μεταβιβάσεις και στα λοιπά τρέχοντα έσοδα, ενώ οι δαπάνες του ΠΔΕ περιέχονται στις πιστώσεις υπό κατανομή.
2. Τα έσοδα του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας περιέχονται στις μεταβιβάσεις, ενώ οι αντίστοιχες δαπάνες περιέχονται στις πιστώσεις υπό κατανομή.
3. Οι δαπάνες της Κεντρικής Διοίκησης αναλύονται σύμφωνα με τις μειζονες κατηγορίες του Προεδρικού Διατάγματος 54/2018. Οι πιστώσεις για νέες προσλήψεις το 2026 προβλέπονται στην κατηγορία «Πιστώσεις υπό κατανομή».
4. Ενδεχόμενες διαφορές του πίνακα με τη ΔΥΕ Οκτωβρίου οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.
5. Στα έσοδα από τρέχουσες και λοιπές κεφαλαιακές μεταβιβάσεις στη στήλη του προϋπολογισμού 2025 περιλαμβάνεται και ποσό ύψους 579 εκατ. ευρώ, που αφορά στην αντιπαροχή του άρθρου 34 του ν.2773/1999(Α'286)

Πηγή: ΥΠΟΙΚ: Εισηγητική Έκθεση Κρατικού Προϋπολογισμού 2026 (Νοεμ. '25), Piraeus Bank Research

Το πρωτογενές αποτέλεσμα σε δημοσιονομικούς όρους διαφέρει από το αποτέλεσμα σε ταμειακούς όρους. Επιπρόσθετα, τα ανωτέρω αφορούν στο πρωτογενές αποτέλεσμα της Κεντρικής Διοίκησης και όχι στο σύνολο της Γενικής Κυβέρνησης, που περιλαμβάνει και τα δημοσιονομικά αποτελέσματα των Νομικών Προσώπων και των υποτομέων των ΟΤΑ και ΟΚΑ.

Ελλάδα: Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού

εκατ. € (τροποποιημένη ταμειακή βάση)	Ιανουάριος - Οκτώβριος (οριστικά)				2024	2025
	Πραγμ. Ιαν-Οκτ. 2024	Πραγμ. Ιαν-Οκτ. 2025	Δι. αφορά	Εκτιμήσεις Προϋπολογισμού 2026 / ¹	Πραγμ. / ²	Εκτιμήσεις Προϋπολογισμού 2026 / ³
	(1)	(2)	(3) = (2-1)	(4)	(5)	(6)
1 (I) Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Κ.Π) (1α +2α)	61.330	60.921	-409	60.854	74.110	77.860
2 1α. Καθαρά Έσοδα Κ.Π εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ (i+i i+i i i i +i v+i v+i -v i i)	56.559	56.645	86	50.117	68.527	70.191
3 (i) Φόροι	55.136	59.206	4.070	59.143	68.787	71.516
4 (ii) Κοινωνικές εισφορές	51	51	0	51	61	61
5 (iii) Μεταβιβάσεις & λοιπά τρέχοντα έσοδα (εκτος εσοδών ΠΔΕ & ΤΑΑ)	3.340	2.734	-606	-3.713	4.202	3.558
6 εκ των οποίων (α.) επιστροφές δαπανών για τόκους	40	94	54	94	44	94
7 (iv) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	4.081	1.950	-2.131	1.932	3.448	3.494
8 (v) Πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	33	22	-11	22	40	36
9 (vi) Πωλήσεις τιμολοφών	0	0	0	0	0	0
10 (vii) Επιστροφές φόρων	6.082	7.318	1.236	7.318	8.011	8.474
11 2α. Έσοδα Π.Δ.Ε. & Τ.Α (i+i i i)	4.773	4.276	-497	10.737	5.584	7.670
12 (i) Έσοδα Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) / ⁵	3.616	2.930	-686	7.192	4.427	4.215
13 (ii) Έσοδα από το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ) / ⁶	1.157	1.346	189	3.545	1.157	3.455
14 (II) Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (1β + 2β)	55.214	57.884	2.669	58.205	73.742	80.447
15 1β. Δαπάνες εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ (i+i i+i i i +i v+i v+i +v i i i +i x+x)	46.831	48.545	1.714	48.867	60.426	65.849
16 (i) Παροχές σε εργαζομένους	12.285	12.615	330	12.624	14.869	15.484
17 (ii) Κοινωνικές παροχές	152	149	-3	172	340	568
18 (iii) Μεταβιβάσεις	24.280	25.752	1.472	25.841	32.598	35.110
19 (iv) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	1.414	1.534	120	1.591	2.199	2.481
20 (v) Επισδοτήσεις	73	104	31	115	73	138
21 (vi) Τόκοι (σε ακαθάριστη βάση)	7.452	7.305	-147	7.327	8.373	8.008
22 (vii) Λοιπές δαπάνες	97	14	-83	26	117	118
23 (viii) Πιστώσεις υπο κατανομή (πλην ΠΔΕ & ΤΑΑ)	0	0	0	92	0	1.278
24 (ix) Αποκτήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	1.078	1.072	-6	1.079	1.857	2.664
25 (x) Αποκτήσεις τιμολοφών	0	0	0	0	0	0
26 2β. Δαπάνες ΠΔΕ & Ταμείου Ανάκαμψης και Σταθερότητας (i+i i)	8.383	9.338	955	9.338	13.314	14.600
27 (i) Δαπάνες Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ)	6.817	6.284	-533	6.284	9.913	9.700
28 (ii) Δαπάνες Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ)	1.566	3.054	1.488	3.054	3.401	4.900
29 1. Ισοζύγιο Κ.Π εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ (1α - 1β)	9.728	8.100		1.250	8.101	4.342
30 2. Ισοζύγιο ΠΔΕ & ΤΑΑ (2α - 2β)	-3.610	-5.062		1.399	-7.730	-6.930
31 Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού / ⁴ (1-11)	6.116	3.037		2.649	369	-2.587
32 Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού	13.528	10.248		9.882	8.698	5.327

1/ Στόχοι του έτους 2025, προσαρμοσμένοι στα συνολικά μεγέθη όπως αποτυπώνονται στις εκτιμήσεις της εισηγητικής έκθεσης του Προϋπολογισμού 2025.
2/ Τα στοιχεία των εσόδων και των δαπανών του κρατικού προϋπολογισμού για το έτος 2024, είναι προσωρινά και θα οριστικοποιηθούν με την κύρωση του Απολογισμού Εσόδων και Εξόδων του Κράτους οικονομικού έτους 2024.
3/ Ετήσιες εκτιμήσεις του έτους 2025 όπως αποτυπώνονται στην εισηγητική έκθεση του Προϋπολογισμού 2025.
4/ Η αποτύπωση των στοιχείων είναι σύμφωνη με την νέα οικονομική ταξινόμηση (Προεδρικό διάταγμα 54/2018).
5/ Στο δελτίο τύπου του Υπ.Ο.Κ. τα έσοδα από το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) περιλαμβάνονται στις κατηγορίες "Μεταβιβάσεις" και "Λοιπά τρέχοντα έσοδα".
6/ Στο δελτίο τύπου του Υπ.Ο.Κ. τα έσοδα του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας περιέχονται στην κατηγορία "Μεταβιβάσεις".

Το πρωτογενές αποτέλεσμα σε δημοσιονομικούς όρους διαφέρει από το αποτέλεσμα σε ταμειακούς όρους. Επιπρόσθετα, τα ανωτέρω αφορούν στο πρωτογενές αποτέλεσμα της Κεντρικής Διοίκησης και όχι στο σύνολο της Γενικής Κυβέρνησης, που περιλαμβάνει και τα δημοσιονομικά αποτελέσματα των Νομικών Προσώπων και των υποτομέων των ΟΤΑ και ΟΚΑ.

Ελλάδα: Ισοζύγιο Πληρωμών

ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΠΛΗΡΩΜΩΝ (εκατ. ευρώ) (τελικά στοιχεία)

εκατ. €		Ιανουάριος-Σεπτέμβριος			Σεπτέμβριος		
		2023	2024	2025	2023	2024	2025
1	I ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΤΡΕΧΟΥΣΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (I.A + I.B + I.Γ + I.Δ)	-7,532	-9,230	-7,025	-368	-486	-409
2	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (I.A + I.B)	-4,810	-6,659	-5,278	689	441	464
3	I.A ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ (I.A.1 - I.A.2)	-23,790	-25,991	-24,789	-2,800	-3,140	-2,748
4	ΙΣΟΖΥΓΙΟ καυσίμων	-5,308	-5,721	-3,955	-482	-985	-358
5	ΙΣΟΖΥΓΙΟ πλοίων	-69	-112	-295	-4	-15	-5
6	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ χωρίς καύσιμα και πλοία	-18,414	-20,157	-20,540	-2,314	-2,140	-2,386
7	I.A.1 Εξαγωγές αγαθών	37,902	36,871	35,209	4,254	4,040	4,146
8	Καύσιμα	10,879	10,034	7,589	1,351	847	984
9	Πλοία (πωλήσεις)	163	149	102	5	8	6
10	Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία	26,861	26,687	27,517	2,898	3,185	3,156
11	.A.2 Εισαγωγές αγαθών	61,692	62,862	59,998	7,055	7,180	6,894
12	Καύσιμα	16,187	15,756	11,544	1,834	1,831	1,342
13	Πλοία (αγορές)	231	262	396	9	23	11
14	Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία	45,274	46,844	48,057	5,212	5,325	5,541
15	I.B ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (I.B.1 - I.B.2)	18,980	19,332	19,511	3,490	3,581	3,212
16	I.B.1 Εισπράξεις	39,068	40,691	40,668	5,811	5,958	5,631
17	Ταξιδιωτικό	18,021	18,472	20,133	3,318	3,548	3,421
18	Μεταφορές	15,571	16,011	13,983	1,883	1,742	1,512
19	Λοιπές υπηρεσίες	5,475	6,207	6,552	610	668	697
20	.B.2 Πληρωμές	20,087	21,359	21,157	2,321	2,377	2,419
21	Ταξιδιωτικό	1,824	2,066	2,653	217	184	282
22	Μεταφορές	13,148	13,605	12,270	1,541	1,477	1,359
23	Λοιπές υπηρεσίες	5,115	5,688	6,234	563	716	778
24	I.Γ ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΠΡΩΤΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ (I.Γ.1 - I.Γ.2)	-3,762	-4,805	-3,909	-906	-786	-628
25	I.Γ.1 Εισπράξεις	7,615	8,583	8,115	729	735	670
26	Από εργασία (αμοιβές,μισθοί)	158	170	192	16	17	21
27	Από επενδύσεις (τόκοι,μερίσματα,κέρδη)	4,501	5,977	5,361	513	508	482
28	Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα	2,956	2,435	2,561	200	210	167
29	I.Γ.2 Πληρωμές	11,377	13,388	12,024	1,636	1,521	1,298
30	Από εργασία (αμοιβές,μισθοί)	992	1,021	988	110	109	105
31	Από επενδύσεις (τόκοι,μερίσματα,κέρδη)	9,986	12,015	10,639	1,491	1,378	1,154
32	Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα	400	352	397	35	34	39
33	I.Δ ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ (I.Δ.1 - I.Δ.2)	1,040	2,234	2,163	-151	-140	-244
34	I.Δ.1 Εισπράξεις	4,132	5,660	6,020	200	207	193
35	Γενική κυβέρνηση	2,367	885	1,459	73	70	56
36	Λοιποί τομείς	1,764	4,775	4,560	127	137	137
37	.Δ.2 Πληρωμές	3,092	3,426	3,857	351	348	437
38	Γενική κυβέρνηση	1,723	1,995	2,247	196	191	221
39	Λοιποί τομείς	1,368	1,431	1,610	155	157	216
40	II ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (II.1 - II.2)	2,002	-624	602	48	-71	-8
41	II.1 Εισπράξεις	2,395	274	1,825	116	4	25
42	Γενική κυβέρνηση	1,878	89	1,341	112	0	0
43	Λοιποί τομείς	517	184	484	4	4	25
44	II.2 Πληρωμές	393	897	1,224	68	75	33
45	Γενική κυβέρνηση	5	5	5	1	1	1
46	Λοιποί τομείς	388	892	1,218	67	75	33
47	III ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (III.A+III.B+III.Γ+III.Δ)	-3,246	-7,852	-4,852	-5	-563	-39
48	III.A ΑΜΕΣΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ *	-2,436	-1,705	-5,987	-77	-307	-187
49	Απαιτήσεις	1,229	1,607	2,581	264	109	238
50	Υποχρεώσεις	3,665	3,312	8,568	341	416	425
51	III.B ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ *	2,747	-4,119	-7,837	2,075	-972	-1,385
52	Απαιτήσεις	6,723	5,100	1,188	1,225	316	-402
53	Υποχρεώσεις	3,976	9,220	9,025	-850	1,288	983
54	III.Γ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ *	-3,771	-1,778	7,167	-1,603	718	1,352
55	Απαιτήσεις	-816	-2,655	5,459	1,053	1,121	1,195
56	Υποχρεώσεις	2,955	-877	-1,708	2,655	403	-157
57	(Δάνεια γενικής κυβέρνησης)	750	1,326	747	107	129	140
58	III.Δ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ **	214	-249	1,806	-399	-2	181
59	IV ΤΑΚΤΟΠΟΙΗΤΕΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (I + II - III + IV=0)	2,284	2,002	1,571	315	-6	378
60	ΥΦΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ***				11,752	13,861	18,766

* (+) αύξηση (-) μείωση Σύμφωνα με τη νέα μεθοδολογία κατ'άρθρο της του ισχύοντος πληρωμών ΒΡΜ 6, η αύξηση των απαιτήσεων παρουσιάζεται με θετικό πρόσημο, ενώ η μείωση των απαιτήσεων με αρνητικό πρόσημο. Αντίθετα, η αύξηση των υποχρεώσεων εμφανίζεται με θετικό πρόσημο, ενώ η μείωση των υποχρεώσεων με αρνητικό πρόσημο.

** (+) αύξηση (-) μείωση Σύμφωνα με τη νέα μεθοδολογία κατ'άρθρο της του ισχύοντος πληρωμών ΒΡΜ 6, η αύξηση των συναλλαγμάτων παρουσιάζεται με θετικό πρόσημο, ενώ η μείωση των συναλλαγμάτων με αρνητικό πρόσημο.

*** Τα συναλλάγματα κατάθεσης, σύμφωνα με τον ορισμό της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, περιλαμβάνουν μόνο το νομισματικό χρεώσ, δηλαδή "συναλλάγματα κήθση" στο ΔΕΦΝΕΣΝομισματικό Ταμείο, τα "έδκα" τραπεζικά δαπάνια" και τις απαιτήσεις της Τράπεζας της Ελλάδος σε ξένο νόμισμα έναντι ικατοίκων χωρών εκτός της ζώνης του ευρώ. Αντίθετα, δεν περιλαμβάνουν τις απαιτήσεις του ευρώ έναντι ικατοίκων χωρών εκτός της ζώνης του ευρώ, τις απαιτήσεις συναλλάγματι και σε ευρώ έναντι ικατοίκων χωρών της ζώνης του ευρώ, και τις συμμετοχές της Τράπεζας της Ελλάδος στο κεφάλαιο καίσατα συναλλάγματι κατάθεσης της ΕΚΤ.

Ελλάδα: Χρηματοδότηση του Εγχώριου Οικονομίου [Ιδιωτικός Τομέας]

(Υπόλοιπα και καθαρές ροές⁽³⁾ σε εκατ. ευρώ)

	ΑΥΓ. 2025	ΣΕΠ. 2025	ΟΚΤ. 2025
1 ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ			
2 Υπόλοιπα χρηματοδότησης	124.871	127.012	125.176
3 Μηνιαία καθαρή ροή	166	2.171	-1.384
4 (%) 12μηνιαία μεταβολή	10,6%	10,7%	7,8%
5 Ι. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
6 Υπόλοιπα χρηματοδότησης	86.698	88.686	87.041
7 Μηνιαία καθαρή ροή	151	2.015	-1.377
8 (%) 12μηνιαία μεταβολή	15,8%	15,6%	11,0%
9 Ι.Α. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
10 Υπόλοιπα χρηματοδότησης	77.416	79.236	77.939
11 Μηνιαία καθαρή ροή	173	1.845	-1.030
12 (%) 12μηνιαία μεταβολή	16,1%	16,1%	11,2%
13 Ι.Β. ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ & ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
14 Υπόλοιπα χρηματοδότησης	9.281	9.450	9.102
15 Μηνιαία καθαρή ροή	-22	170	-348
16 (%) 12μηνιαία μεταβολή	12,9%	11,2%	9,5%
17 ΙΙ. ΕΛΕΥΘΕΡΟΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΕΣ, ΑΓΡΟΤΕΣ & ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
18 Υπόλοιπα χρηματοδότησης	3.763	3.785	3.692
19 Μηνιαία καθαρή ροή	-16	25	-34
20 (%) 12μηνιαία μεταβολή	-0,5%	-1,0%	-0,4%
21 ΙΙΙ. ΙΔΙΩΤΕΣ & ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
22 Υπόλοιπα χρηματοδότησης	34.410	34.542	34.443
23 Μηνιαία καθαρή ροή	31	131	27
24 (%) 12μηνιαία μεταβολή	0,9%	1,4%	1,7%
25 ΙΙΙ.1. Στεγαστικά			
26 Υπόλοιπα χρηματοδότησης	25.439	25.475	25.430
27 Μηνιαία καθαρή ροή	3	37	33
28 (%) 12μηνιαία μεταβολή	-0,8%	-0,3%	0,0%
29 ΙΙΙ.2. Καταναλωτικά			
30 Υπόλοιπα χρηματοδότησης	8.753	8.831	8.793
31 Μηνιαία καθαρή ροή	21	91	-5
32 (%) 12μηνιαία μεταβολή	6,3%	6,6%	6,6%
33 ΙΙΙ.3. Λοιπά			
34 Υπόλοιπα χρηματοδότησης	218	235	221
35 Μηνιαία καθαρή ροή	6	2	-1
36 (%) 12μηνιαία μεταβολή	-0,2%	2,4%	1,9%

(1) Στα υπόλοιπα περιλαμβάνονται τα δάνεια και οι τοποθετήσεις σε εταιρικά

(2) Περιλαμβάνεται και η χρηματοδότηση από την Τράπεζα της Ελλάδος.

(3) Οι καθαρές ροές και οι ρυθμοί μεταβολής υπολογίζονται αφού ληφθούν υπόψη οι αναταξινόμησης και μεταβιβάσεις δανείων, οι διγραφές, καθώς και οι συναλλαγματικές διαφορές.

Ελλάδα: Καταθέσεις & Repos της Εγχώριας Οικονομίας στα Εγχωρία Πιστωτικά Ιδρύματα

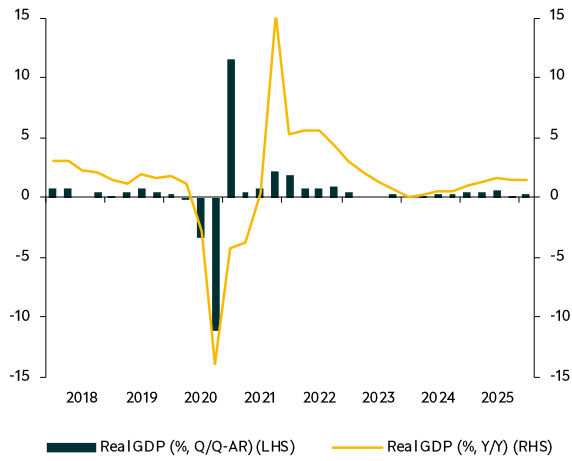
(Υπόλοιπα και καθαρές ροές ⁽²⁾ σε εκατ. ευρώ)				
		ΑΥΓ. 2025	ΣΕΠ. 2025	ΟΚΤ. 2025
1	ΣΥΝΟΛΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ			
2	Υπόλοιπα καταθέσεων/ρέπος	213.841	216.843	214.349
3	Μηνιαία καθαρή ροή	2.328	3.058	-2.576
4	(%) 12μηνιαία μεταβολή	6,1%	6,3%	6,0%
5	I. ΓΕΝΙΚΗ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗ			
6	Υπόλοιπα καταθέσεων/ρέπος	8.440	8.849	8.402
7	Μηνιαία καθαρή ροή	274	409	-447
8	(%) 12μηνιαία μεταβολή	27,1%	32,4%	18,7%
9	II. ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ			
10	Υπόλοιπα καταθέσεων/ρέπος	205.402	207.994	205.947
11	Μηνιαία καθαρή ροή	2.054	2.649	-2.129
12	(%) 12μηνιαία μεταβολή	5,4%	5,5%	5,6%
13	II.1. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
14	Υπόλοιπα καταθέσεων/ρέπος	54.079	56.817	54.492
15	Μηνιαία καθαρή ροή	1.046	2.744	-2.351
16	(%) 12μηνιαία μεταβολή	11,2%	12,2%	12,3%
17	II.1.A. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
18	Υπόλοιπα καταθέσεων/ρέπος	49.530	52.510	50.217
19	Μηνιαία καθαρή ροή	1.082	2.987	-2.313
20	(%) 12μηνιαία μεταβολή	10,6%	11,7%	12,2%
21	II.1.B. ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ & ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
22	Υπόλοιπα καταθέσεων/ρέπος	4.549	4.307	4.274
23	Μηνιαία καθαρή ροή	-37	-244	-38
24	(%) 12μηνιαία μεταβολή	18,6%	19,9%	13,6%
25	II.2. ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΑ & ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
26	Υπόλοιπα καταθέσεων/ρέπος	151.323	151.177	151.455
27	Μηνιαία καθαρή ροή	1.008	-95	222
28	(%) 12μηνιαία μεταβολή	3,4%	3,1%	3,4%

(1) Δεν περιλαμβάνεται η Τράπεζα της Ελλάδος.

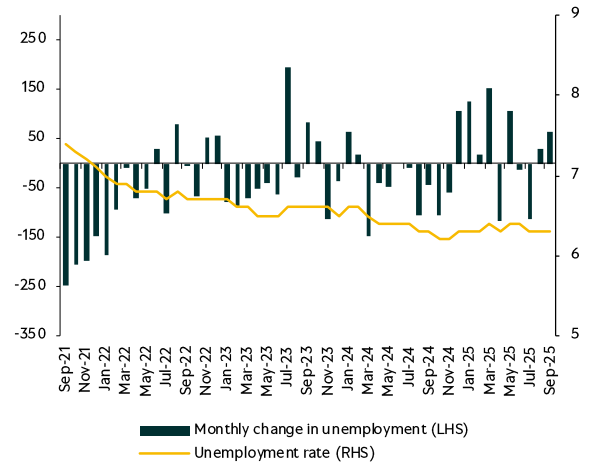
(2) Οι καθαρές ροές και οι ρυθμοί μεταβολής υπολογίζονται αφού ληφθούν υπόψη οι αναταξινομήσεις και οι συναλλαγματικές διαφορές.

Ευρωζώνη: Βασικά Στοιχεία

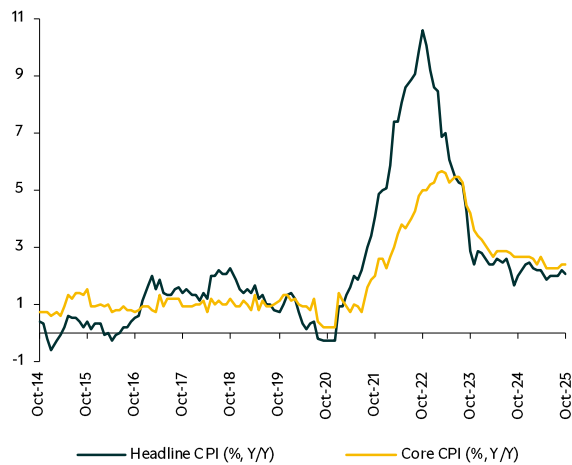
1. Πραγματικό ΑΕΠ



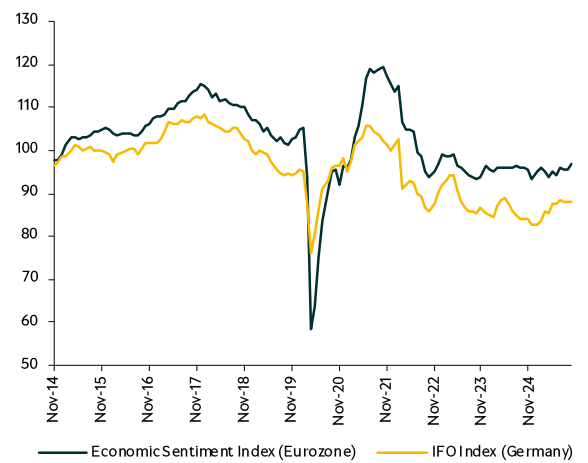
2. Αγορά Εργασίας



3. Πληθωρισμός

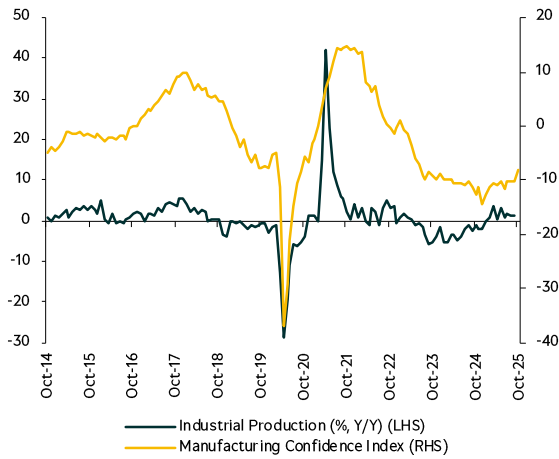


4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες

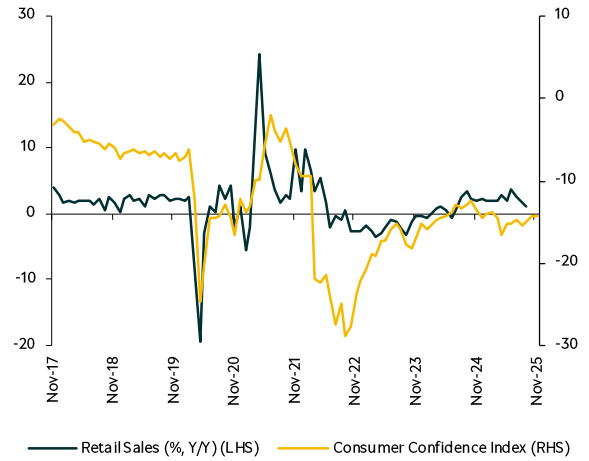


Ευρωζώνη: Οικονομική Δραστηριότητα

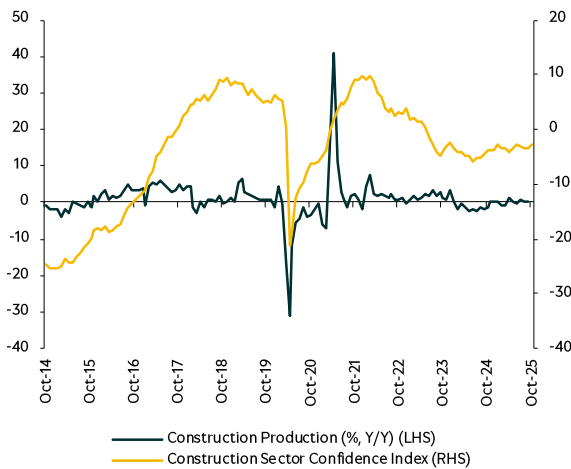
1. Τομέας Βιομηχανίας



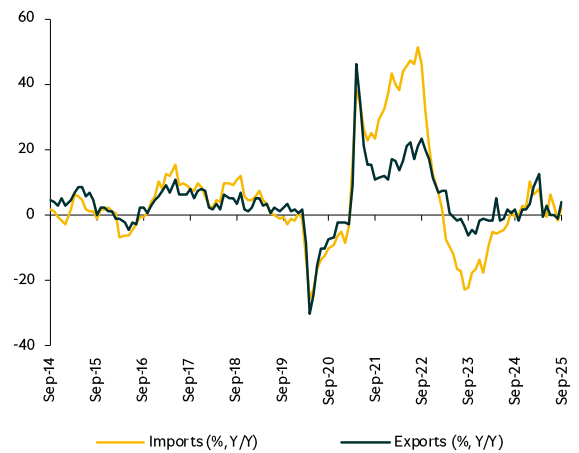
2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



3. Τομέας Κατασκευών

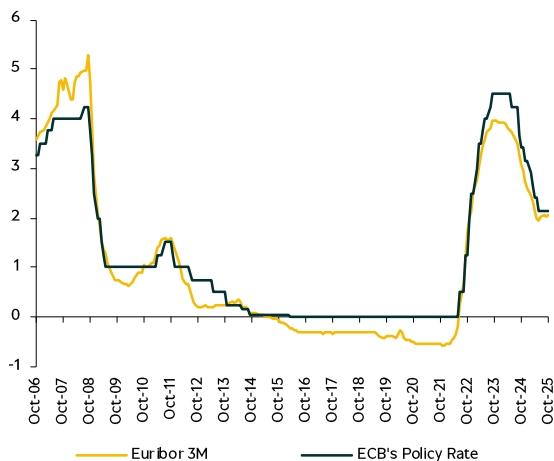


4. Εξωτερικό Εμπόριο



Ευρωζώνη: ΕΚΤ – Τραπεζικός Τομέας

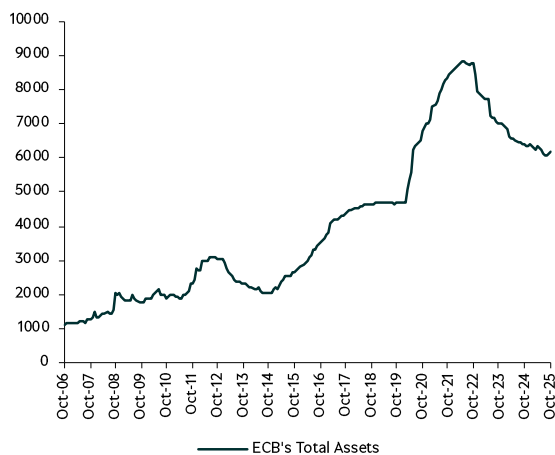
Παρεμβατικό Επιτόκιο ΕΚΤ & Διατραπεζικό Επιτόκιο



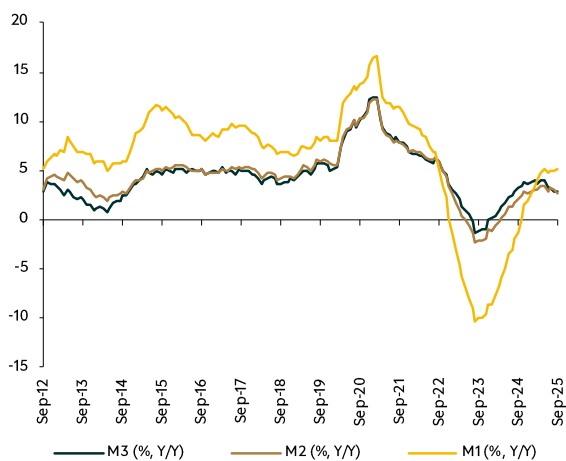
2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



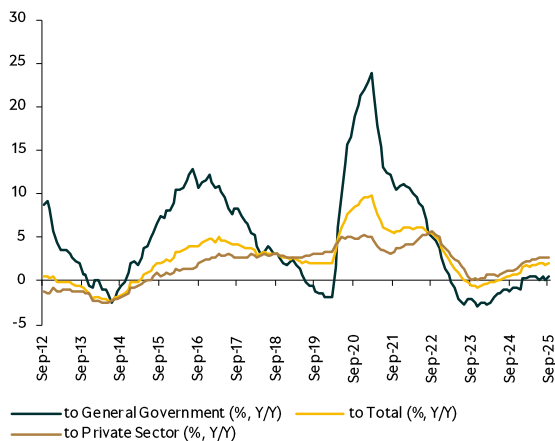
3. Συνολικό Ενεργητικό ΕΚΤ (€ δισ.)



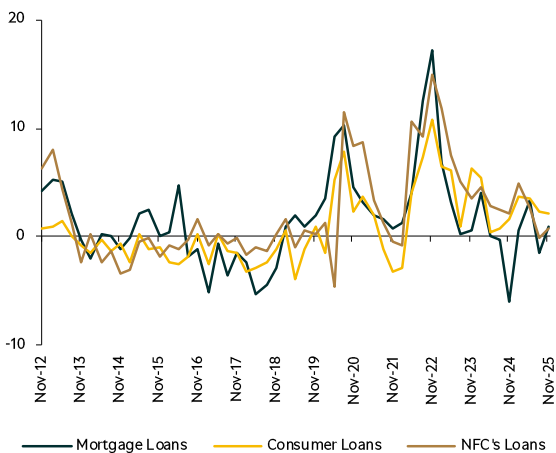
4. Προσφορά Χρήματος



5. Πιστωτική Επέκταση

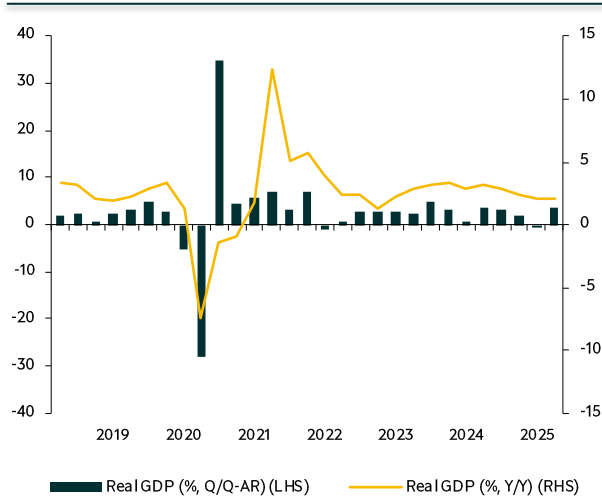


6. Κριτήρια Έγκρισης Δανείων Για Το Επόμενο Τρίμηνο

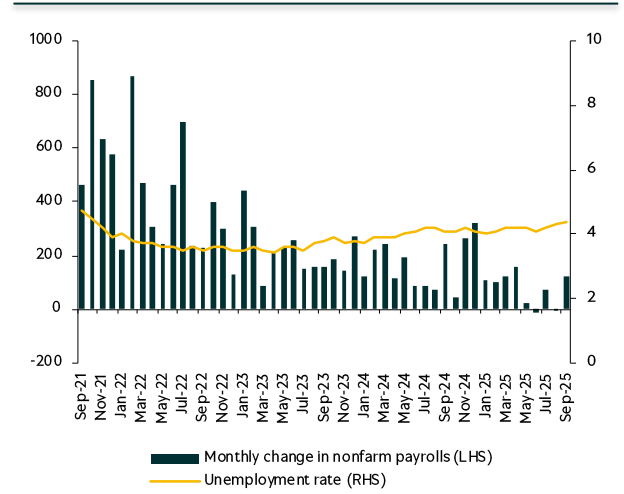


ΗΠΑ: Βασικά Στοιχεία

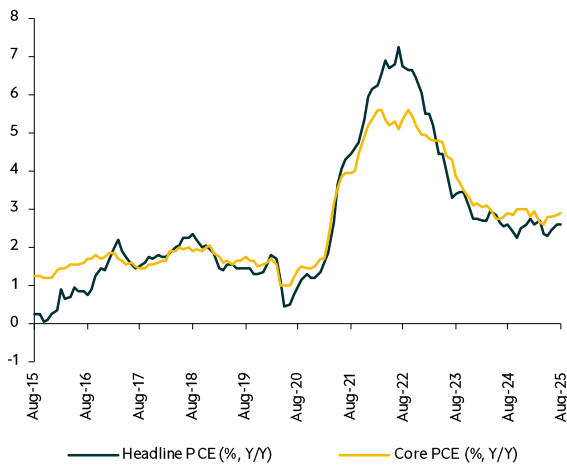
1. Πραγματικό ΑΕΠ



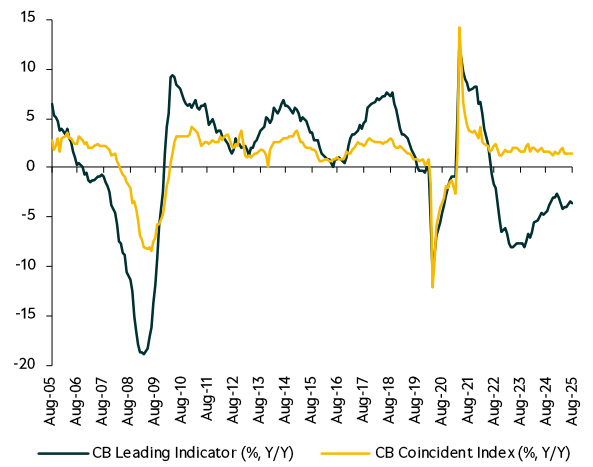
2. Αγορά Εργασίας



3. Πληθωρισμός

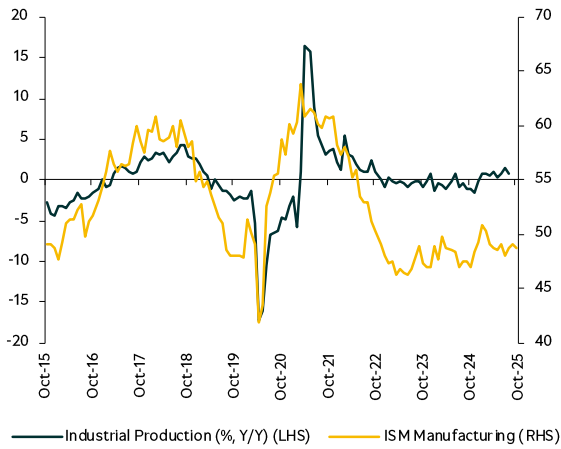


4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες

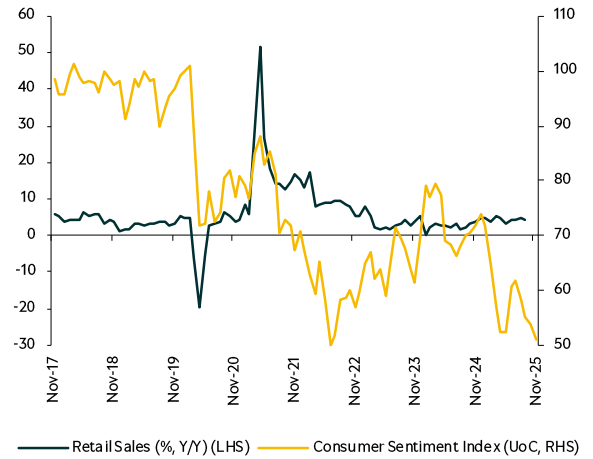


ΗΠΑ: Οικονομική Δραστηριότητα

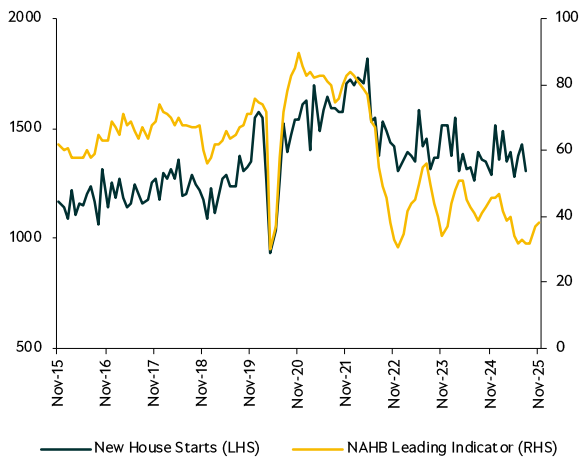
1. Τομέας Βιομηχανίας



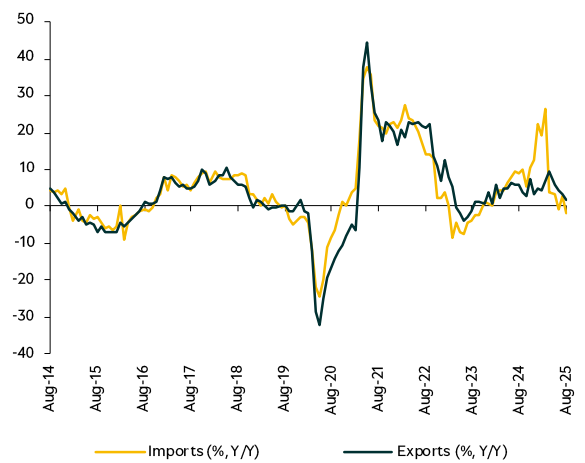
2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



3. Τομέας Κατοικιών

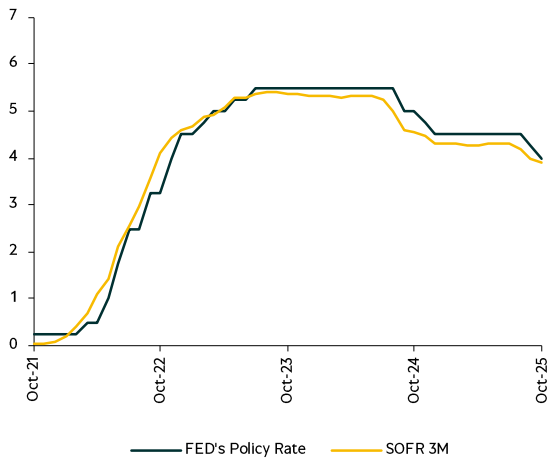


4. Εξωτερικό Εμπόριο

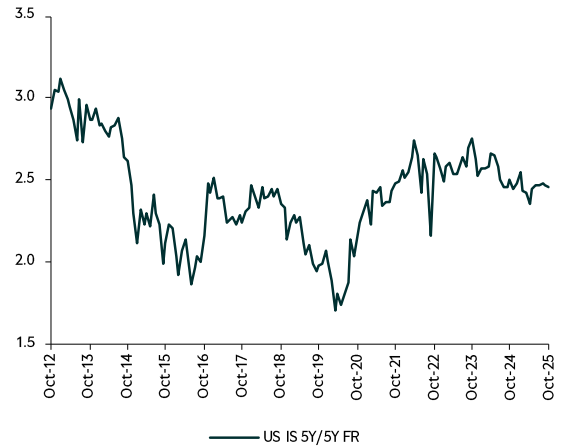


ΗΠΑ: FED – Τραπεζικός Τομέας

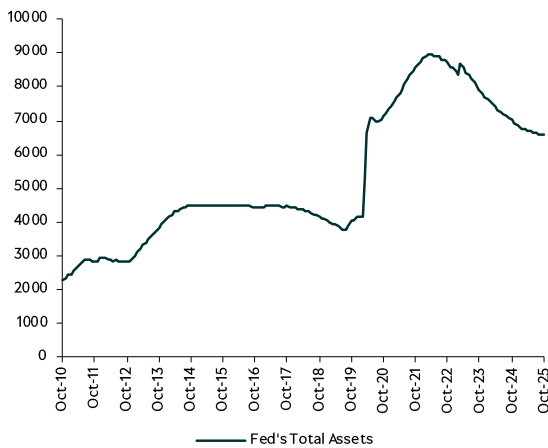
Παρεμβατικό Επιτόκιο FED & Διατραπεζικό Επιτόκιο



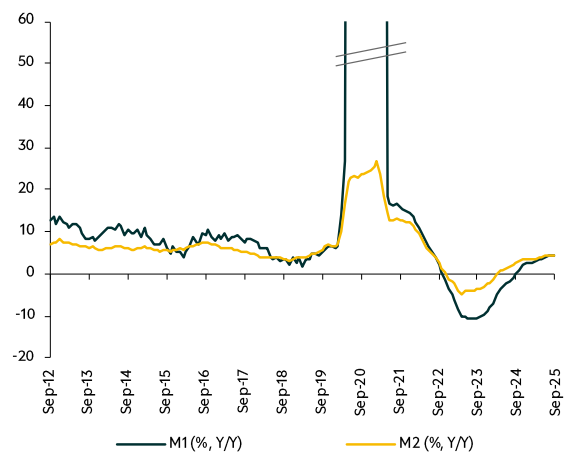
2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



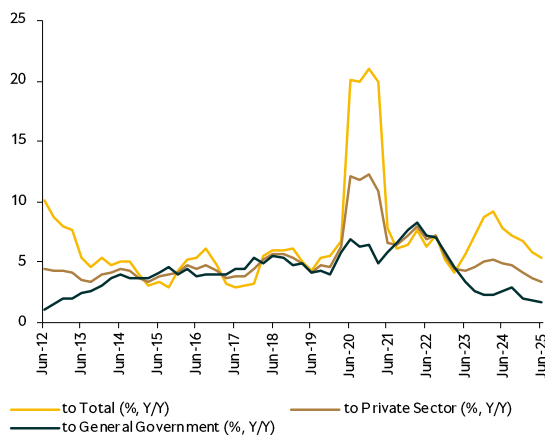
3. Συνολικό Ενεργητικό FED (\$ δισεκ.)



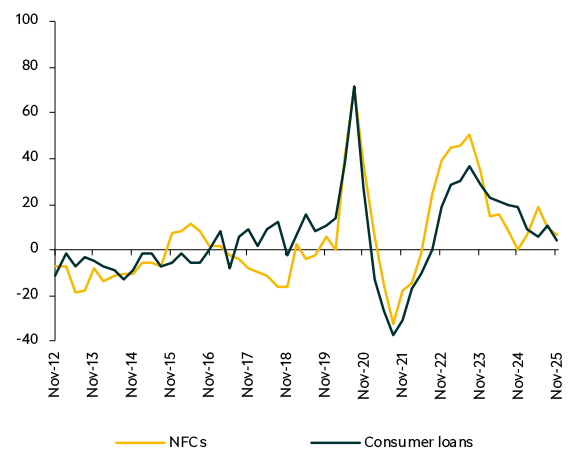
4. Προσφορά Χρήματος



5. Πιστωτική Επέκταση



6. Κριτήρια Έγκρισης Δανείων



Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Λεκκός Ηλίας	Chief Economist	2103288120	Lekkosi@piraeusbank.gr
Πατίκης Βασίλειος	Investment Strategy Head	2103739178	Patikisv@piraeusbank.gr
Παπιώτη Λιάνα	Executive Secretary	2103288187	PapiotiE@piraeusbank.gr
Ελληνική Οικονομία			
Στάγγελ Ειρήνη	Greek Economy Head	2163004495	Staggelir@piraeusbank.gr
Λεβεντάκης Αρτέμιος	Senior Manager, Economist	2163004487	Leventakisar@piraeusbank.gr
Μαργαρίτη Κωνσταντίνα	Manager, Economist	2163004489	MargaritiK@piraeusbank.gr
Διεθνής Οικονομία			
Στεφάνου Αικατερίνη	Global Economy Head	2163004522	StefanouA@piraeusbank.gr
Παπακώστας Χρυσοβαλάντης	Manager, Economist	2163004491	Papakostasc@piraeusbank.gr
Σπέρτος Δημοσθένης	Senior Officer, Analyst	2103335874	SpertosD@piraeusbank.gr
Οικονόμου Ακριβή	Senior Officer, Analyst	2109394891	OikonomouAk@piraeusbank.gr

Disclaimer: Το παρόν έντυπο εκδόθηκε από την υπηρεσία Οικονομικής Ανάλυσης και Επενδυτικής Στρατηγικής της Τράπεζας Πειραιώς (εφεξής η «Τράπεζα»), η οποία εποπτεύεται από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα σε συνεργασία με την Τράπεζα της Ελλάδος, και αποστέλλεται ή τίθεται στη διάθεση τρίτων χωρίς να υπάρχει υποχρέωση προς τούτο από το συντάκτη του. Το παρόν κείμενο ή μέρος του δεν μπορεί να αναπαραχθεί με οποιονδήποτε τρόπο χωρίς την προηγούμενη γραπτή έγκριση από τον συντάκτη του.

Οι περιλαμβανόμενες στο παρόν πληροφορίες ή απόψεις απευθύνονται σε υφιστάμενους ή δυνητικούς πελάτες με γενικό τρόπο, χωρίς να έχουν λάβει υπ' όψιν τις εξατομικευμένες περιστάσεις, τους επενδυτικούς στόχους, την οικονομική δυνατότητα και την πείρα ή γνώση των πιθανών παραληπτών του παρόντος και, ως εκ τούτου, δεν συνιστούν και δεν πρέπει να εκλαμβάνονται ως πρόταση ή προσφορά για τη διενέργεια συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα ή νομίματα, ούτε ως σύσταση ή συμβουλή για τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων σχετικά με αυτά. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα παραπάνω, ο λήπτης της παρούσας πληροφόρησης πρέπει να προχωρήσει στη δική του έρευνα, ανάλυση και επιβεβαίωση της πληροφορίας που περιέχεται σε αυτό το κείμενο και να αναζητήσει ανεξάρτητες νομικές, φορολογικές και επενδυτικές συμβουλές από επαγγελματίες, πριν προχωρήσει στη λήψη της επενδυτικής του απόφασης.

Οι πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν βασίζονται σε πηγές που η Τράπεζα θεωρεί αξιόπιστες και παρατίθενται αυτούσιες, αλλά η Τράπεζα δεν μπορεί να εγγυηθεί την ακρίβεια και πληρότητά τους. Οι απόψεις και εκτιμήσεις που εκτίθενται στο παρόν αφορούν την τάση της εγχώριας και των διεθνών χρηματοοικονομικών αγορών κατά την αναγραφόμενη ημερομηνία (τιμές κλεισίματος) και υπόκεινται σε μεταβολές χωρίς ειδοποίηση. Η Τράπεζα ενδέχεται, ωστόσο, να συμπεριλάβει στο παρόν έρευνες στον τομέα των επενδύσεων, οι οποίες έχουν εκπονηθεί από τρίτα πρόσωπα. Στην περίπτωση αυτή, η Τράπεζα δεν τροποποιεί τις ως άνω έρευνες, αλλά τις παραθέτει αυτούσιες και, συνεπώς, δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη για το περιεχόμενο αυτών. Η Τράπεζα δεν υποχρεούται να επικαιροποιεί τις πληροφορίες που εμπεριέχονται στο παρόν. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα ανωτέρω, η Τράπεζα, τα Μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου και τα υπεύθυνα πρόσωπα ουδεμία ευθύνη αναλαμβάνουν ως προς τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο παρόν ή/και την έκβαση τυχόν επενδυτικών αποφάσεων που λαμβάνονται σύμφωνα με αυτές.

Ο Όμιλος της Τράπεζας Πειραιώς είναι ένας οργανισμός με σημαντική ελληνική, αλλά και αυξανόμενη διεθνή παρουσία και μεγάλο εύρος παρεχόμενων επενδυτικών υπηρεσιών. Στο πλαίσιο των επενδυτικών υπηρεσιών που παρέχει η Τράπεζα ή/και άλλες εταιρίες του Ομίλου της ενδέχεται να ανακύψουν περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων σε σχέση με τις παρεχόμενες στο παρόν πληροφορίες. Σχετικά επισημαίνεται ότι η Τράπεζα, τα υπεύθυνα πρόσωπα ή/και οι εταιρίες του Ομίλου της μεταξύ άλλων:

- Δεν υπόκεινται σε καμία απαγόρευση όσον αφορά στη διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό ή στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου πριν από τη δημοσιοποίηση του παρόντος εντύπου, ή την απόκτηση μετοχών πριν από δημόσια εγγραφή ή την απόκτηση λοιπών κινητών αξιών.
- Ενδέχεται να παρέχουν έναντι αμοιβής υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής σε κάποιον από τους εκδότες, για τους οποίους τυχόν παρέχονται με το παρόν πληροφορίες.
- Ενδέχεται να συμμετέχουν στο μετοχικό κεφάλαιο εκδοτών ή να αποκτούν άλλους τίτλους εκδόσεως των εν λόγω εκδοτών ή να έλκουν άλλα χρηματοοικονομικά συμφέροντα από αυτούς.
- Ενδέχεται να παρέχουν υπηρεσίες ειδικού διαπραγματευτή ή αναδόχου σε κάποιους από τους τυχόν αναφερόμενους στο παρόν εκδότες.
- Ενδεχομένως να έχουν εκδώσει σημειώματα διαφορετικά ή μη συμβατά με τις πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν.

Η Τράπεζα και οι λοιπές εταιρίες του Ομίλου της έχουν θεσπίσει, εφαρμόζουν και διατηρούν αποτελεσματική πολιτική, η οποία αποτρέπει τη δημιουργία καταστάσεων συγκρούσεως συμφερόντων και τη διάδοση των κάθε είδους πληροφοριών μεταξύ των υπηρεσιών ("σινικά τείχη"), καθώς επίσης συμμορφώνονται διαρκώς με τις προβλέψεις και τους κανονισμούς σχετικά με τις προνομιακές πληροφορίες και την κατάχρηση αγοράς. Επίσης, η Τράπεζα βεβαιώνει ότι δεν έχει οποιουδήποτε είδους συμφέρον ή σύγκρουση συμφερόντων με

- οποιαδήποτε άλλη νομική οντότητα ή πρόσωπο που θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην προετοιμασία της παρούσας έρευνας και
- με οποιαδήποτε άλλη νομική οντότητα ή πρόσωπο τα οποία δεν θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην προετοιμασία της παρούσας έρευνας, αλλά που είχαν πρόσβαση στην παρούσα έρευνα πριν από τη δημοσιοποίησή της.

Ρητά επισημαίνεται ότι οι επενδύσεις που περιγράφονται στο παρόν έντυπο εμπεριέχουν επενδυτικούς κινδύνους, μεταξύ των οποίων και ο κίνδυνος απώλειας του επενδεδυμένου κεφαλαίου. Ειδικότερα επισημαίνεται ότι:

- τα αριθμητικά στοιχεία αναφέρονται στο παρελθόν και ότι οι προηγούμενες επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- εφόσον τα αριθμητικά στοιχεία αποτελούν προσομοίωση προηγούμενων επιδόσεων, οι προηγούμενες αυτές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- η απόδοση ενδέχεται να επηρεαστεί θετικά ή αρνητικά από συναλλαγματικές διακυμάνσεις, σε περίπτωση που τα αριθμητικά στοιχεία είναι εκπεφρασμένα σε ξένο (πλην του ευρώ) νόμισμα,
- οι τυχόν προβλέψεις σχετικά με τις μελλοντικές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- η φορολογική μεταχείριση των αναφερόμενων στο παρόν πληροφοριών και συναλλαγών εξαρτάται και από τα ατομικά δεδομένα εκάστου επενδυτή και ενδέχεται να μεταβληθεί στο μέλλον. Ως εκ τούτου ο παραλήπτης οφείλει να αναζητήσει ανεξάρτητες συμβουλές ως προς την εκάστοτε εφαρμοστέα φορολογική νομοθεσία.

Η διανομή του παρόντος εντύπου εκτός Ελλάδος ή/και σε πρόσωπα διεπόμενα από αλλοδαπό δίκαιο μπορεί να υπόκειται σε περιορισμούς ή απαγορεύσεις σύμφωνα με την εκάστοτε εφαρμοστέα νομοθεσία. Για το λόγο αυτό, ο παραλήπτης του παρόντος καλείται να αναζητήσει ανεξάρτητες συμβουλές ως προς την εκάστοτε εφαρμοστέα νομοθεσία, ώστε να διερευνήσει τυχόν τέτοιους περιορισμούς ή/και απαγορεύσεις.