

Δελτίο Οικονομικών Εξελίξεων

Οκτώβριος 2025

Προβλέψεις ΔΝΤ για πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)

|                  | 2024           | 2025 | 2026 | 2024            | 2025 | 2026 |
|------------------|----------------|------|------|-----------------|------|------|
|                  | Προβλ. Οκτ. 25 |      |      | Προβλ. Ιουλ. 25 |      |      |
| Παγκοσμίως       | 3,3            | 3,2  | 3,1  | 3,3             | 3,0  | 3,1  |
| Ευρωζώνη         | 0,9            | 1,2  | 1,1  | 0,9             | 1,0  | 1,2  |
| Γερμανία         | -0,5           | 0,2  | 0,9  | -0,2            | 0,1  | 0,9  |
| Γαλλία           | 1,1            | 0,7  | 0,9  | 1,1             | 0,6  | 1,0  |
| Ιταλία           | 0,7            | 0,5  | 0,8  | 0,7             | 0,5  | 0,8  |
| Ισπανία          | 3,5            | 2,9  | 2,0  | 3,2             | 2,5  | 1,8  |
| Ελλάδα           | 2,3            | 2,0  | 2,0  | 2,3*            | 2,0* | 1,8* |
| Ηνωμένο Βασίλειο | 1,1            | 1,3  | 1,3  | 1,1             | 1,2  | 1,4  |
| ΗΠΑ              | 2,8            | 2,0  | 2,1  | 2,8             | 1,9  | 2,0  |
| Κίνα             | 5,0            | 4,8  | 4,2  | 5,0             | 4,8  | 4,2  |
| Ιαπωνία          | 0,1            | 1,1  | 0,6  | 0,2             | 0,7  | 0,5  |

\* Πρόβλεψη Απρ. '25.

Πηγή: Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ)

Ελλάδα

Το 2024 το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 2,1% σε ετήσια βάση, σύμφωνα με ανακοίνωση της ΕΛΣΤΑΤ στις 16.10, έναντι της εκτίμησης τον Μάρτ.25 για 2,3%. Την περίοδο 2025-2026 κύρια χαρακτηριστικά της οικονομίας τόσο από την πλευρά του ΥΠΕΘΟ όσο και από το ΔΝΤ - αν και διατηρεί μετριοπαθέστερη στάση - θα είναι η συνεχής ανάπτυξη της με ρυθμό ανώτερο της Ευρωζώνης η σταδιακή υποχώρηση του πληθωρισμού και η περαιτέρω πτώση του ποσοστού ανεργίας. Σύμφωνα με το Προσχέδιο Κρατικού Προϋπολογισμού 2026, βασικοί παράγοντες οικονομικής ανάπτυξης θα αποτελέσουν η ιδιωτική κατανάλωση και οι επενδύσεις που θα υποστηριχθούν από τους διαθέσιμους ευρωπαϊκούς πόρους. Το ισοζύγιο της γενικής κυβέρνησης εκτιμάται στο 0,6% του ΑΕΠ το 2025 και οριακά αρνητικό το 2026 στο -0,1%. Όμως, το πρωτογενές πλεόνασμα θα διατηρηθεί φτάνοντας το 3,6% του ΑΕΠ το 2025 και 2,8% το 2026. Το δημόσιο χρέος θα αποκλιμακωθεί περαιτέρω και το 2026 θα περιοριστεί τόσο σε όρους αξίας όσο και ως ποσοστό του ΑΕΠ.

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή ανακοίνωσε στις 14.10 τη θετική προκαταρκτική αξιολόγηση για το 6ο αίτημα εκταμίευσης στην Ελλάδα από το ΤΑΑ, ύψους €2,1 δισ. σε επιχορηγήσεις. Με το πέρας αυτού, οι συνολικές εκταμιεύσεις προς τη χώρα θα ανέρχονται σε €23,45 δισ. φτάνοντας στο 65% του συνολικού προϋπολογισμού. Τέλος, στις 17.10 ο οίκος S&P διατήρησε αμετάβλητη την πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδας στη βαθμίδα BBB με σταθερή προοπτική (outlook).

Διεθνείς Εξελίξεις

Πιο αισιόδοξες εμφανίζονται σήμερα οι προοπτικές για την παγκόσμια οικονομία από ό,τι τον Ιούλιο, βάσει των νέων μακρο-οικονομικών προβλέψεων του ΔΝΤ, αν και οι παράγοντες που μπορούν να ωθήσουν πτωτικά την ανάπτυξη εξακολουθούν να υπερτερούν. Ειδικότερα, προβλέπει ρυθμό ανάπτυξης 3,2% για φέτος και 3,1% για το 2026. Για τον πληθωρισμό αναμένει αποκλιμάκωσή του από το 5,8% το 2024, στο 4,2% το 2025 και στο 3,7% το 2026. Συνεπώς, η επίπτωση των αυξημένων δασμών των ΗΠΑ τόσο στην ανάπτυξη, όσο και στον πληθωρισμό φαίνεται να είναι πιο διαχειρίσιμη από ό,τι αρχικά αναμενόταν.

Στις ΗΠΑ, η μερική αναστολή λειτουργίας του ομοσπονδιακού κράτους από την 1/10 έχει οδηγήσει, μεταξύ των άλλων, στην αναβολή της δημοσίευσης πολλών οικονομικών στοιχείων. Οι πρόδρομοι δείκτες και τα τελευταία οικονομικά στοιχεία που ανακοινώθηκαν, συνεχίζουν να υποδηλώνουν ανθεκτικότητα της ανάπτυξης, πολύ μικρή άνοδο του πληθωρισμού (στο 3%), αλλά και χειροτέρευση των συνθηκών στην αγορά εργασίας.

Στην Ευρωζώνη, η ανάπτυξη παραμένει αρκετά συγκρατημένη χωρίς να αναμένεται ουσιαστική ενίσχυσή της κατά το Δ' Τρίμηνο. Θετικά συνεχίζει να επιδρά το πολύ χαμηλό ποσοστό ανεργίας στηρίζοντας την ιδιωτική κατανάλωση και ο πληθωρισμός που παραμένει γύρω στο 2%, όσο και ο στόχος της ΕΚΤ. Αρνητική εξέλιξη αποτελεί η πρόσφατη μείωση της πιστοληπτικής διαβάθμισης του αξιόχρεου της Γαλλίας από τον οίκο S&P, λόγω της προοπτικής ανόδου του ήδη πολύ υψηλού δημόσιου χρέους.

Στην Κίνα, η ανάπτυξη επιβραδύνθηκε ελαφρά κατά το Γ' τρίμηνο (4,8%, Β' Τρίμ.: 5,2%), αλλά ο κυβερνητικός στόχος του «περίπου 5%» για το 2025 φαίνεται πως επιτυγχάνεται. Ωστόσο, ο αρνητικός πληθωρισμός υποδηλώνει συγκρατημένη εσωτερική ζήτηση.

- Στο 2,1% ο ρυθμός αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ το 2024. Στο 5,4% η αύξηση σε ονομαστικού όρους.
- Στο 154,2% του ΑΕΠ το δημόσιο χρέος και πρωτογενές πλεόνασμα 4,7% το 2024.

Στις 6.10 κατατέθηκε στη Βουλή το προσχέδιο του προϋπολογισμού 2026 και στις 14.10 το ΔΝΤ έδωσε στην δημοσιότητα την έκθεση "World Economic Outlook". Κύρια χαρακτηριστικά της ελληνικής οικονομίας, αν και το ΔΝΤ διατηρεί μετριοπαθέστερη στάση, φαίνεται να είναι η συνεχής ανάπτυξη της οικονομίας με ρυθμό ανώτερο της Ευρωζώνης η σταδιακή υποχώρηση του πληθωρισμού και η περαιτέρω βελτίωση στην αγορά εργασίας με πτώση του ποσοστού ανεργίας.

|                                       | Υπ. Οικονομικών |         | ΔΝΤ  |      |
|---------------------------------------|-----------------|---------|------|------|
|                                       | 2025            | 2026    | 2025 | 2026 |
| Πραγματικό ΑΕΠ (% μεταβολή)           | 2.2             | 2.4     | 2.0  | 2.0  |
| Πληθωρισμός [ΔΤΚ]                     | 2.6             | 2.2     | :    | :    |
| Πληθωρισμός [ΕνΔΤΚ]                   | 3.0             | 2.2     | 3.1  | 2.5  |
| Ποσοστό ανεργίας (%)                  | 9.1             | 8.6     | 9.0  | 8.4  |
| Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης (εκατ. €) | 1,529           | -370    |      |      |
| (% του ΑΕΠ)                           | 0.6             | -0.1    |      |      |
| Πρωτογενές Ισοζύγιο ΓΚ (εκατ. €)      | 9,105           | 7,292   |      |      |
| (% του ΑΕΠ)                           | 3.6             | 2.8     |      |      |
| Χρέος Γενικής κυβέρνησης (εκατ. €)    | 362,800         | 359,000 |      |      |
| (% του ΑΕΠ)                           | 145.4           | 137.6   |      |      |
| Ονομαστικό ΑΕΠ (εκατ. €)              | 249,576         | 260,959 |      |      |
| (% μεταβολή)                          |                 | 4.6     |      |      |

Οι παραπάνω προβλέψεις λαμβάνουν υπόψη ότι το 2024 ο πληθωρισμός κινήθηκε στο 2,7% με βάση το ΔΤΚ και στο 3,0% με βάση τον Εν.ΔΤΚ, καθώς και το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 10,1%. Ωστόσο, δεν λαμβάνουν υπόψη την ανακοίνωση της ΕΛΣΤΑΤ στις 16.10 ως προς τη 2<sup>η</sup> εκτίμηση των ετήσιων εθνικών λογαριασμών και την αναθεώρηση του ρυθμού ανάπτυξης για την περίοδο 2023 – 2024 στο 2,1% έναντι της αρχικής εκτίμησης τον Μάρτιο για 2,3% διατηρώντας τον ίδιο ρυθμό τα δυο έτη. Το ονομαστικό ΑΕΠ το 2024 διαμορφώθηκε στα €236,7 δισ. σημειώνοντας αύξηση 5,4%.

Παράλληλα, στις 22.10 η ΕΛΣΤΑΤ ανακοίνωσε την 2<sup>η</sup> εκτίμηση των δημοσιονομικών στοιχείων 2021-2024. Στο ισοζύγιο της γενικής κυβέρνησης και στο πρωτογενές ισοζύγιο καταγράφονται οριακές αλλαγές ως ποσοστό του ΑΕΠ, διατηρώντας πλεονάσματα της τάξης του 1,2% και 4,7% του ΑΕΠ αντίστοιχα. Το ακαθάριστο χρέος της Γενικής Κυβέρνησης το 2024 αναθεωρήθηκε στο 154,2% του ΑΕΠ έναντι 153,6% βάσει της εκτίμησης του Απριλίου, κυρίως λόγω της προς τα κάτω αναθεώρησης του ονομαστικού ΑΕΠ. Με βάση το προσχέδιο του προϋπολογισμού εκτιμάται ότι το ισοζύγιο της γενικής κυβέρνησης θα διαμορφωθεί στο 0,6% του ΑΕΠ το 2025 και θα είναι οριακά αρνητικό το 2026 στο -0,1% του ΑΕΠ. Όμως, το πρωτογενές ισοζύγιο θα διατηρήσει πλεόνασμα ύψους 3,6% του ΑΕΠ για το 2025 και 2,8% το 2026. Στο πλαίσιο αυτό εντός των δημοσιονομικών

## Βασικά Μακροοικονομικά & Δημοσιονομικά μεγέθη

|                                  | Α νακο ίωση Ο κτ.25 |         |         |         | Α νακο ίωση Μ αρτ.Α πρ.25 |
|----------------------------------|---------------------|---------|---------|---------|---------------------------|
|                                  | 2021                | 2022    | 2023    | 2024    | 2024                      |
| Ισοζύγιο Γ.Κ (εκατ.€)            | -13,365             | -5,324  | -3,235  | 2,911   | 3,181                     |
| (% ΑΕΠ)                          | -7.2%               | -2.6%   | -1.4%   | 1.2%    | 1.3%                      |
| Πρωτογενές Ισοζύγιο Γ.Κ (εκατ.€) | -8,837              | -154    | 4,385   | 11,144  | 11,401                    |
| (% ΑΕΠ)                          | -4.8%               | -0.1%   | 2.0%    | 4.7%    | 4.8%                      |
| Ακαθάριστο Χρέος Γ.Κ (εκατ.€)    | 364,141             | 368,005 | 369,110 | 364,965 | 364,885                   |
| (% ΑΕΠ)                          | 197.3%              | 177.8%  | 164.3%  | 154.2%  | 153.6%                    |
| Ονομαστικό ΑΕΠ (εκατ.€)          | 184,575             | 207,009 | 224,686 | 236,736 | 237,573                   |
| (% μεταβολή)                     |                     | 12.2%   | 8.5%    | 5.4%    | 5.5%                      |
| Πραγματικό ΑΕΠ (εκατ.€)          | 182,039             | 192,091 | 196,194 | 200,288 | 201,459                   |
| (% μεταβολή)                     |                     | 5.5%    | 2.1%    | 2.1%    | 2.3%                      |

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Piraeus Bank Research

στόχων εκτιμάται ότι θα πραγματοποιηθούν παρεμβάσεις μονίμου χαρακτήρα ύψους €5,9 δισ. την διετία 2025 – 2026 φτάνοντας σωρευτικά τα €7,7 δισ. μέχρι το 2027. Το δημόσιο χρέος εκτιμάται το 2025 στα €362,8 δισ. (145,4% του ΑΕΠ) με στόχο το 2026 να περιοριστεί τόσο σε όρους αξίας όσο και ως ποσοστό του ΑΕΠ στα €359 δισ. (137,6%)

Σύμφωνα με ανακοίνωση της ΕΛΣΤΑΤ στις 23.10, το 2024 το ακαθάριστο διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών & ΜΚΙΕΝ αυξήθηκε κατά 4,5% σε ετήσια βάση φτάνοντας στα €158,6 δισ. και η τελική καταναλωτική δαπάνη κατά 4,6% σε ετήσια βάση φτάνοντας στα €162,6 δισ. Συνεπώς, δημιουργήθηκε ένα αρνητικό ισοζύγιο στην αξία της ακαθάριστης αποταμίευσης της τάξεως των € -4 δισ. και το ποσοστό αποταμίευσης [ακαθάριστη αποταμίευση προς ακαθάριστο διαθέσιμο εισόδημα] διαμορφώθηκε στο -2,5% [2023 -2,4%]. (σελ.9)

Σύμφωνα με τα διαθέσιμα εποχικά εξομαλυσμένα στοιχεία για τους βραχυχρόνιους δείκτες: (α) Το Σεπτέμβριο, ο δείκτης οικονομικού κλίματος υποχώρησε στις 106,2 μονάδες (Αυγ.25: 110μνδ), εξαιτίας της μείωσης στους δείκτες επιχειρηματικών προσδοκιών στη βιομηχανία, στις υπηρεσίες και στις κατασκευές. Αντίθετα, ο δείκτης προσδοκιών στο λιανικό εμπόριο καθώς και ο δείκτης εμπιστοσύνης καταναλωτών βελτιώθηκαν. (β) τον Αύγουστο, ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής μειώθηκε κατά 1,6% γογ κυρίως λόγω της αρνητικής συμβολής της μεταποίησης και του ηλεκτρισμού, (γ) τον Ιούλιο στο λιανικό εμπόριο (εκτός καυσίμων & λιπαντικών) οι δείκτες κύκλου εργασιών & όγκου αυξήθηκαν 5,9% γογ και 3,3% γογ αντίστοιχα, στο χονδρικό εμπόριο, οι αντίστοιχοι δείκτες αυξήθηκαν κατά 0,9% γογ και 2,5% γογ και στον κλάδο οχήματα αυξήθηκαν κατά 2,9% και 2,3% γογ αντίστοιχα.

Ταυτόχρονα, στις λοιπές υπηρεσίες του επιχειρηματικού τομέα ο δείκτης κύκλου εργασιών αυξήθηκε κατά 14,3% γογ. (δ) Τέλος, σύμφωνα με μη εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία, ο αριθμός των οικοδομικών αδειών τον Ιούλιο αυξήθηκε κατά 12,2% γογ. (σελ.10,11)

Τον Σεπτέμβριο ο εθνικός πληθωρισμός υποχώρησε στο 1,9% και ο δομικός στο 3,2% καθώς περιορίζονται οι πληθωριστικές πιέσεις τόσο στον τομέα των αγαθών όσο και των υπηρεσιών (σελ. 12).

Την περίοδο Ιανουαρίου–Σεπτεμβρίου ο κρατικός προϋπολογισμός, σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, παρουσίασε πλεόνασμα ύψους €2.401 εκατ. έναντι πλεονάσματος €1.568 εκατ. το αντίστοιχο διάστημα του 2024. Η τάση αυτή συνδέεται κυρίως με την αύξηση του πλεονάσματος στο ισοζύγιο Κ.Π. εκτός ΠΔΕ και ΤΑΑ<sup>1</sup> στα €6,4 δισ. (9μηνο.24: €5,1 δισ.). Αντίθετα, αυξήθηκε το έλλειμμα του ισοζυγίου ΠΔΕ & ΤΑΑ στα -€3.966 εκατ. (9μηνο.24:-€3.483 εκατ.). Το πρωτογενές πλεόνασμα διαμορφώθηκε στα €9,4 δισ. έναντι €8,7 δισ. το αντίστοιχο διάστημα του 2024. (σελ.14)

Τον Αύγουστο, το πλεόνασμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών υπερδιπλασιάστηκε στα €1,1 δισ., έναντι €313 εκατ. τον αντίστοιχο μήνα του 2024. Συνολικά το 8μηνο<sup>25</sup>, το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών υποχώρησε κατά €2,1 δισ. φτάνοντας τα €6,6 δισ. Στην εξέλιξη αυτή συνέβαλλαν όλα τα επιμέρους ισοζύγια. Αναλυτικότερα: (α) η μείωση στο έλλειμμα του ισοζυγίου αγαθών (κατά €810 εκατ.) και ιδίως στο έλλειμμα του ισοζυγίου καυσίμων (κατά €1,1 δισ.), (β) η αύξηση του πλεονάσματος στο ισοζύγιο υπηρεσιών (κατά €548 εκατ.) (γ) η υποχώρηση του ελλείματος πρωτογενών εισοδημάτων (κατά €738 εκατ.) και (δ) η αύξηση του πλεονάσματος στο ισοζύγιο δευτερογενών εισοδημάτων (κατά €32 εκατ.). (σελ.15)

Το 8μηνο του 2025 το πλεόνασμα στο ταξιδιωτικό ισοζύγιο αυξήθηκε κατά €1,3 δισ. έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2024. Οι ταξιδιωτικές εισπράξεις στο 8μηνο του 2025 υπερέβησαν κατά €1,8 δισ. τις αντίστοιχες της περσινής περιόδου.

## Ευρωζώνη

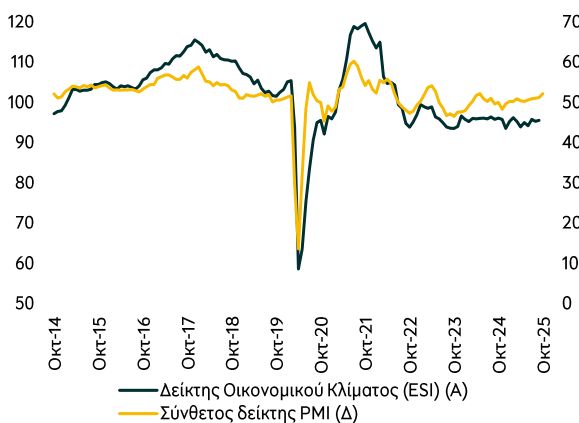
- ΔΝΤ: Προβλέπει ρυθμό ανάπτυξης 1,2% για φέτος και 1,1% το 2026.
- Άνοδος του πληθωρισμού τον Σεπτέμβριο. Στο 2,2% ο γενικός, στο 2,4% ο δομικός.
- Ενθαρρυντική η εξέλιξη των πρόδρομων δεικτών PMI τον Οκτώβριο.
- Υποβάθμιση στο «Α+» της πιστοληπτικής ικανότητας της Γαλλίας από τον οίκο S&P.

Στις 14/10 το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ) αναθεώρησε ανοδικά τις προβλέψεις του για τον ρυθμό ανάπτυξης της Ευρωζώνης στο 1,2% φέτος (πρόβλ. Ιουλ. 25: 1,0%), κυρίως λόγω της ανάκαμψης της ιδιωτικής κατανάλωσης (που ενισχύεται από τους υψηλότερους πραγματικούς μισθούς) και των ισχυρών επιδόσεων της Ιρλανδίας. Ωστόσο, η αυξημένη αβεβαιότητα και οι υψηλότεροι δασμοί παραμένουν κύριοι αντισταθμιστικοί παράγοντες. Για το 2026, προβλέπεται ρυθμός ανάπτυξης 1,1% (πρόβλ. Ιουλ. 25: 1,2%) με τη δημοσιονομική επέκταση στη Γερμανία να επιδρά ευνοϊκά.

Μικρή επιτάχυνση στο 2,2% κατέγραψε ο γενικός πληθωρισμός τον Σεπτέμβριο (Αύγ. 25: 2,0%, στόχος ΕΚΤ: 2%), κυρίως λόγω της εξέλιξης των τιμών της ενέργειας και των υπηρεσιών. Παρόμοια, στο 2,4% ανήλθε ο δομικός (Αύγ. 25: 2,3%). Το ΔΝΤ εκτιμά γενικό πληθωρισμό 2,1% για φέτος και 1,9% το 2026.

Ελαφρά βελτίωση εμφάνισε το οικονομικό κλίμα τον Σεπτέμβριο. Ο σχετικός δείκτης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής ανήλθε στο 95,5 (Αύγ. 25: 95,3). Βελτιωμένος ήταν και ο δείκτης προσδοκιών των καταναλωτών (-14,9, Αύγ. 25: -15,5), τιμή που παραμένει συγκριτικά χαμηλά. Βάσει της αρχικής εκτίμησης του Οκτωβρίου, αναμένεται βελτίωσή του στο -14,2.

### Πρόδρομοι Δείκτες Οικονομικού Κλίματος & PMI



Πηγή: S&P Global, Ευρωπαϊκή Επιτροπή

Μεικτή ήταν η εικόνα των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών PMI τον Σεπτέμβριο. Ο δείκτης στις υπηρεσίες ανήλθε στο 51,3 (Αύγ. 25: 50,5), το υψηλότερο σημείο από την αρχή του έτους. Αντίθετα, στη μεταποίηση υποχώρησε στο 49,8 (Αύγ. 25: 50,7). Συνεπώς ο σύνθετος διαμορφώθηκε στο 51,2 (Αύγ. 25: 51,0), κα-

ταδεικνύοντας λίγο μεγαλύτερη επέκταση της δραστηριότητας. Ωστόσο, ενθαρρυντική είναι η εξέλιξη τους τον Οκτώβριο. Βάσει της αρχικής εκτίμησης, στη μεταποίηση αυξάνεται στο 50, στις υπηρεσίες στο 52,6 και ο σύνθετος στο 52,2.

Μεικτά κινήθηκαν οι λιανικές πωλήσεις και η βιομηχανική παραγωγή τον Αύγουστο. Σε εποχικά εξομαλυσμένη βάση, οι λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν 0,1% σε μηνιαία βάση (Ιουλ. 25: -0,4%), με τη μεγαλύτερη άνοδο να καταγράφεται στις δαπάνες για καύσιμα. Αντίθετα, σημαντική πτώση 1,2% σημείωσε η βιομηχανική παραγωγή (Ιουλ. 25: 0,5%), κυρίως λόγω της μειωμένης παραγωγής στα κεφαλαιουχικά και διαρκή καταναλωτικά αγαθά. Ταυτόχρονα, αξιοσημείωτη διεύρυνση κατέγραψε το εμπορικό πλεόνασμα (εποχ. διορθ. σε δισ. €, 9,7, Ιουλ. 25: 6,0), καθώς οι εισαγωγές μειώθηκαν εντονότερα από ό,τι οι εξαγωγές.

### Βιομηχανική Παραγωγή & Λιανικές Πωλήσεις (ετήσια % μεταβολή)



Πηγή: Eurostat

Στο 6,3% ανήλθε το εποχικά διορθωμένο ποσοστό ανέργειας τον Αύγουστο (Ιουλ. 25: 6,2%), τιμή εξαιρετικά χαμηλή. Οι άνεργοι εκτιμώνται στα 10,8 εκατ., αυξανόμενοι κατά 11 χιλ. σε σχέση με ένα μήνα πριν, αλλά μειωμένοι κατά 15 χιλ. σε σχέση με τον Αύγουστο του 2024.

Τέλος, ο οίκος Standard & Poor's υποβάθμισε την πιστοληπτική διαβάθμιση της Γαλλίας από «ΑΑ-» σε «Α+» και χαρακτήρισε ως «σταθερή» την προοπτική (outlook). Η δυσχερής δημοσιονομική κατάσταση της χώρας αποτέλεσε τον κύριο λόγο. Παράλληλα, η απόφαση για αναστολή των συνταξιοδοτικών μεταρρυθμίσεων μέχρι το 2027, περιορίζει την αστάθεια γύρω από το πολιτικό σκηνικό.

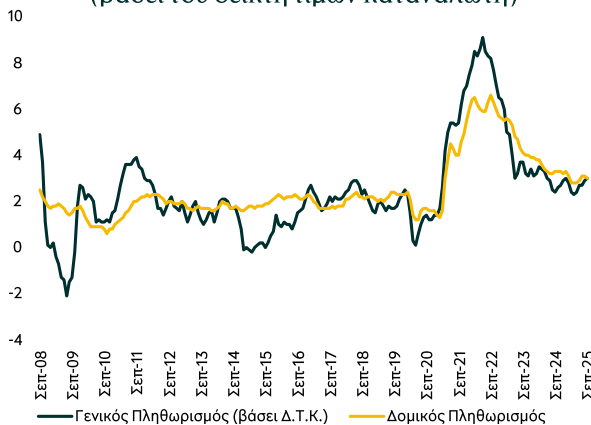


## ΗΠΑ

- Αναστολή λειτουργίας (shutdown) του ομοσπονδιακού κράτους από 1/10.
- Σε νέα φάση διαπραγματεύσεων το τελευταίο διάστημα η εμπορική αντιπαράθεση ΗΠΑ-Κίνας.
- Προβλέψεις ΔΝΤ: Στο 2,0% ο ρυθμός ανάπτυξης φέτος, στο 2,1% το 2026.
- Στο 3% ο γενικός και ο δομικός πληθωρισμός τον Σεπτέμβριο.
- Μεικτές οι ενδείξεις των πρόσφατων πρόδρομων δεικτών.

Η έλλειψη συμφωνίας μεταξύ των δύο πολιτικών παρατάξεων για τη διάρθρωση των δαπανών και γενικότερα του κρατικού προϋπολογισμού έχει οδηγήσει από την 1η Οκτωβρίου σε αναστολή λειτουργίας (shutdown) των ομοσπονδιακών υπηρεσιών εκτός αυτών που χαρακτηρίζονται ως κρίσιμες. Ως συνέπεια, μεταξύ των άλλων, είναι και η προσωρινή παύση της ανακοίνωσης οικονομικών στοιχείων. Παράλληλα, σε νέα φάση έντασης εισήλθε τον τελευταίο μήνα η εμπορική αντιπαράθεση ΗΠΑ-Κίνας με εκατέρωθεν απαγορεύσεις/διοικητικούς περιορισμούς στις εξαγωγές επιμέρους προϊόντων (με έμφαση στα προϊόντα υψηλής τεχνολογίας και τις σπάνιες γαίες) και απειλή των ΗΠΑ για επιπρόσθετο δασμό 100% στα κινεζικά προϊόντα. Ωστόσο, οι συζητήσεις συνεχίζονται και υπάρχει αισιοδοξία ότι τελικά θα βρεθεί κοινός τόπος.

Πληθωρισμός  
(βάσει του δείκτη τιμών καταναλωτή)



Πηγή: BLS

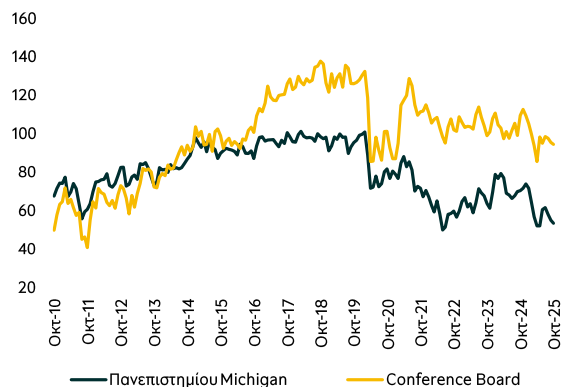
Μικρή ενίσχυση του γενικού πληθωρισμού καταγράφηκε τον Σεπτέμβριο (βάσει του δείκτη τιμών καταναλωτή, 3,0%, Αύγ. 25: 2,9%), ο υψηλότερος από τον φετινό Ιανουάριο. Αντίθετα, ο δομικός επιβραδύνθηκε στο 3,0% (Αύγ. 25: 3,1%), αποτελώντας μία από τις χαμηλότερες τιμές των τελευταίων τεσσάρων ετών.

Μικρές είναι οι διαφοροποιήσεις στις νέες μακροοικονομικές προβλέψεις του ΔΝΤ σε σχέση με αυτές του Ιουλίου. Ο ρυθμός ανάπτυξης αναμένεται να διαμορφωθεί το 2025 στο 2,0% και να επιταχυνθεί στο 2,1% το 2026 (πρόβλεψη Ιουλ. 25: 2025: 1,9%, 2026: 2,0%). Από την άλλη, είναι ενδιαφέρον ότι δεν αναμένει αξιοσημείωτη ενίσχυση του πληθωρισμού λόγω

των δασμών, καθώς φέτος τον αναμένει στο 2,7%, ενώ το 2026 να επιβραδυνθεί στο 2,4%.

Νέα, μικρή χειροτέρευση εμφάνισαν τον Οκτώβριο οι δείκτες καταναλωτικής εμπιστοσύνης. Οι καταναλωτές ανησυχούν για την εξέλιξη του πληθωρισμού που μπορεί να είναι μετριασμένη συγκριτικά με την περίοδο Μαρτίου-Απριλίου, ωστόσο δεν παύει να είναι αυξημένη. Ειδικότερα, ο δείκτης του Conference Board υποχώρησε στο 94,6 (Σεπτ. 25: 95,6) και του Πανεπιστημίου του Μίσιγκαν στο 53,6 (Σεπτ. 25: 55,1), τιμές συγκριτικά χαμηλές και οι πληθωριστικές προσδοκίες των καταναλωτών παραμένουν συγκριτικά υψηλά.

Πρόδρομοι Δείκτες Καταναλωτικής  
Εμπιστοσύνης



Πηγές: Πανεπιστήμιο Μίσιγκαν, Conference Board

Μεικτή ήταν η εικόνα τον Σεπτέμβριο των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών ISM. Ο δείκτης στη μεταποίηση ανήλθε στο 49,1 (Αύγ. 25: 48,7), υποδηλώνοντας μικρότερη συρρίκνωση της δραστηριότητας. Αντίθετα, στις υπηρεσίες υποχώρησε απρόσμενα στο 50,0 (Αύγ. 25: 52,0) καταδεικνύοντας στασιμότητα. Ταυτόχρονα, πτωτικά κινήθηκε και ο πρόδρομος δείκτης NFIB που εκφράζει τις προσδοκίες των μικρών επιχειρήσεων (98,8, Αύγ. 25: 100,8), τιμή ελαφρά υψηλότερη του μακροχρόνιου μέσου όρου. Τέλος, ο δείκτης προσδοκιών που καταρτίζει η Ένωση Κατασκευαστών Κατοικιών (NAHB) βελτιώθηκε απρόσμενα τον Οκτώβριο στο 37 (Σεπτ. 25: 32). Ωστόσο, παραμένει σε επίπεδο πολύ χαμηλό.

## Κίνα

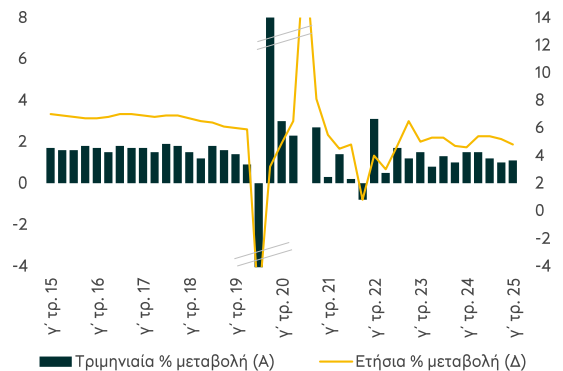
- Στο 4,8% ο ετήσιος ρυθμός ανάπτυξης το γ' τρίμηνο του 2025.
- Παραμένουν πρακτικά ανύπαρκτες οι πληθωριστικές πιέσεις.

Στις 11/10, η εμπορική αντιπαράθεση ΗΠΑ-Κίνας εισήλθε σε νέα φάση έντασης, με εκατέρωθεν περιορισμούς στις εξαγωγές και απειλή των ΗΠΑ για επιβολή επιπλέον δασμών 100% σε κινεζικά προϊόντα από την 1/11. Όμως, οι διαπραγματεύσεις συνεχίζονται και υπάρχει αισιοδοξία για λύση.

Παράλληλα, τα διαθέσιμα στοιχεία για την κινεζική οικονομία αποτυπώνουν μικτή εικόνα, με θετικές ενδείξεις σε επιμέρους τομείς. Η οικονομία αναπτύχθηκε με ετήσιο ρυθμό 4,8% το γ' τρίμηνο του 25 (β' τρίμ.: 5,2%). Ενθαρρυντική ήταν η εξέλιξη τον Σεπτέμβριο της βιομηχανικής παραγωγής που ξεπέρασε τις εκτιμήσεις. Σε ετήσια βάση, η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε 6,5% (Αύγ.: 5,2%) και οι λιανικές πωλήσεις ενισχύθηκαν με βραδύτερο ρυθμό στο 3% (Αύγ.: 3,4%).

Παρά την επιβράδυνση της ανάπτυξης, το εξωτερικό εμπόριο είχε θετική συμβολή. Οι εξαγωγές αυξήθηκαν σημαντικά τον Σεπτέμβριο 8,3% (Αύγ.: 4,4%) όπως και οι εισαγωγές στο 7,4% (Αύγ.: 1,3%).

Εξέλιξη Πραγματικού ΑΕΠ



Πηγή: National Bureau of Statistics of China

Ο πληθωρισμός παρέμεινε σε αρνητικό έδαφος τον Σεπτέμβριο (-0,3%, Αύγ.: -0,4%). Ταυτόχρονα, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής των τιμών παραγωγού διαμορφώθηκε στο -2,3% (Αύγ.: -2,9%). Συνεπώς, παραμένει συγκρατημένη η εγχώρια ζήτηση και δεν μπορεί να αποκλειστεί ο κίνδυνος αποπληθωρισμού.

## Ιαπωνία

- Στο 2,9% ο γενικός πληθωρισμός τον Σεπτέμβριο.
- Μεικτή η εικόνα των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών PMI.

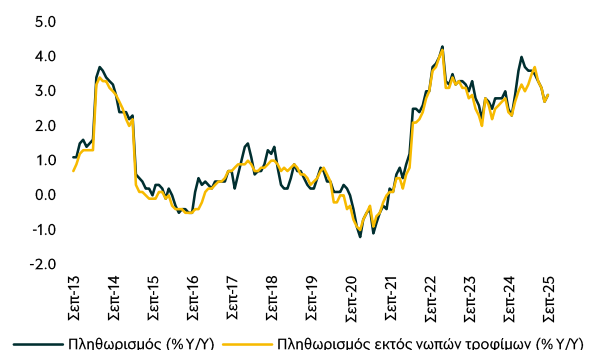
Παρά την πολιτική αστάθεια που επικρατούσε, η Σανάνε Τακίτσι εξελέγη τον Οκτώβριο η πρώτη γυναίκα πρωθυπουργός της Ιαπωνίας. Η εξέλιξη αυτή αποτελεί ιστορικό ορόσημο και συνοδεύεται από προκλήσεις για τη σταθερότητα της κυβέρνησης και την οικονομική πολιτική.

Παράλληλα με τις πολιτικές εξελίξεις, μεικτή γενικά ήταν η εξέλιξη των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών Τάνκαν και PMI. Ο δείκτης Τάνκαν στις μεγάλες εταιρείες μεταποίησης κατέγραψε ελαφρά βελτίωση το γ' τρίμηνο 14 (β' τρίμ.: 13) ενώ στους εκτός μεταποίησης παρέμεινε αμετάβλητος στο 34, τιμή πολύ υψηλή. Βάσει των προκαταρκτικών στοιχείων, ελαφρά κινήθηκαν πτωτικά τον Οκτώβριο οι πρόδρομοι δείκτες S&P PMI: στη μεταποίηση διαμορφώθηκε στο 48,3 (Σεπτ.: 48,5), στις υπηρεσίες στο 52,4 (Σεπτ.: 53,3) και ο σύνθετος δείκτης στο 50,9 (Σεπτ.: 51,3).

Παράλληλα, τον Σεπτέμβριο οι εξαγωγές αυξήθηκαν σε ετήσια βάση 4,2% (Αύγ.: -0,1%) όπως και οι εισαγω-

γωγές κατά 3,3% (Αύγ.: -5,2%).

Πληθωρισμός



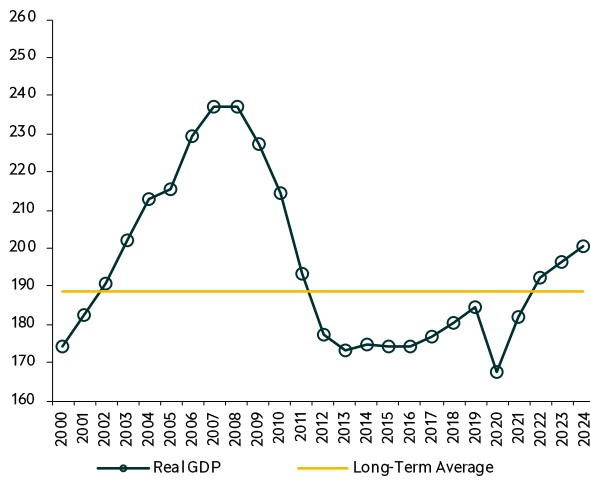
Πηγή: Statistics Bureau (Japan)

Ταυτόχρονα, ανοδικά κινήθηκε ο πληθωρισμός: τόσο ο γενικός, όσο και ο χωρίς τα νωπά τρόφιμα ανήλθαν στο 2,9% (Αύγ.: 2,7%). Επίσης, σταθερός παρέμεινε στο 2,7% ο ετήσιος ρυθμός αύξησης των τιμών παραγωγού. Τέλος, το ΔΝΤ εκτιμά για το 2025 ρυθμό ανάπτυξης 1,1% (πρόβλ. Ιουλ.: 0,7%) και 0,6% για το 2026 (πρόβλ. Ιουλ.: 0,5%).

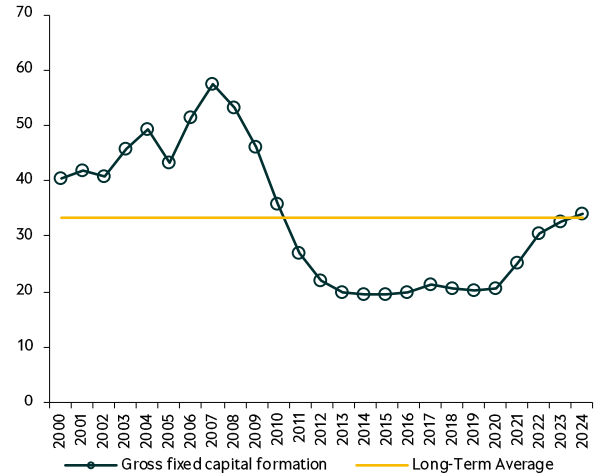
## Παράρτημα

## Ελλάδα: Συνιστώσες του ΑΕΠ

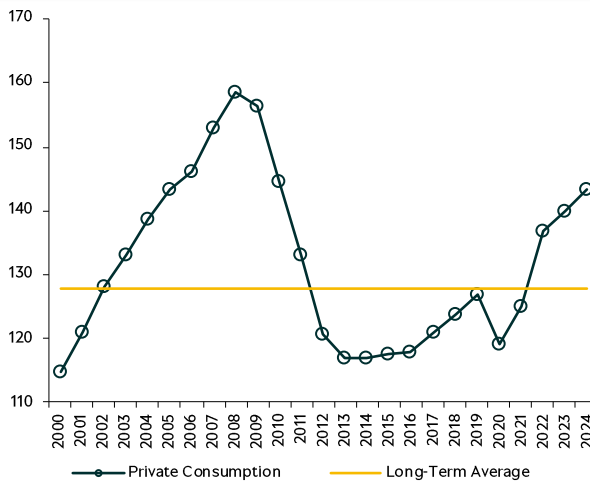
### 1. Πραγματικό ΑΕΠ (€ δισ.)



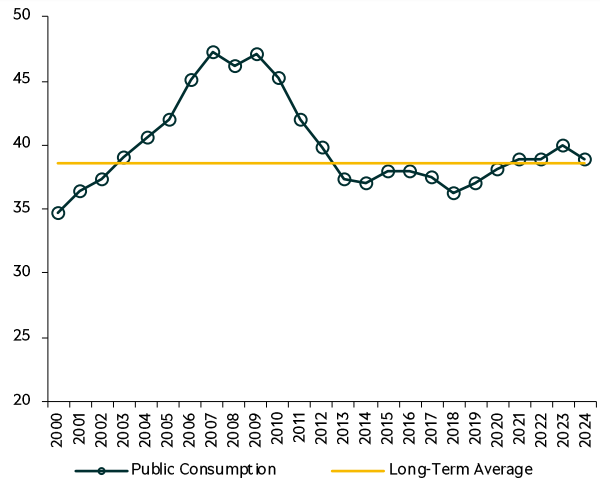
### 2. Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)



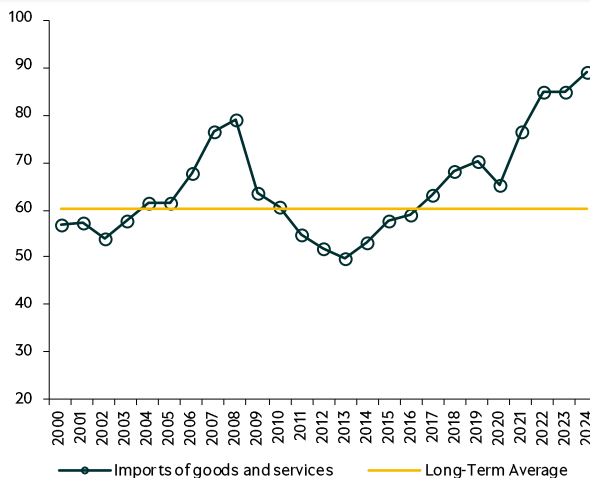
### 3. Ιδιωτική Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)



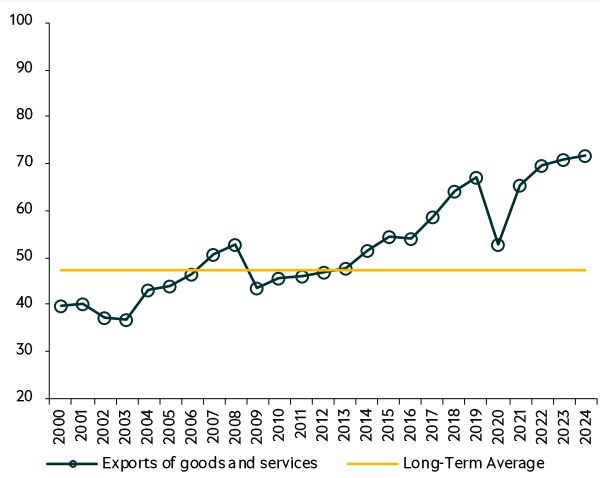
### 4. Δημόσια Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)



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



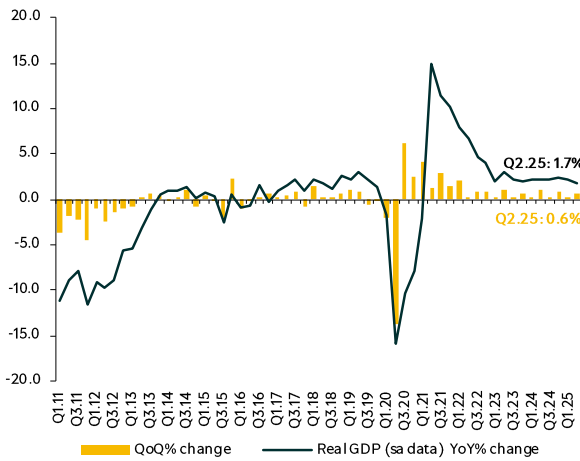
### 6. Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)



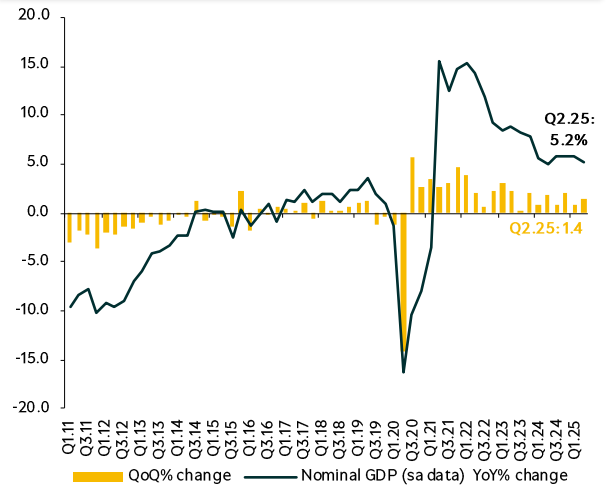


## Ελλάδα: Οικονομική Δραστηριότητα

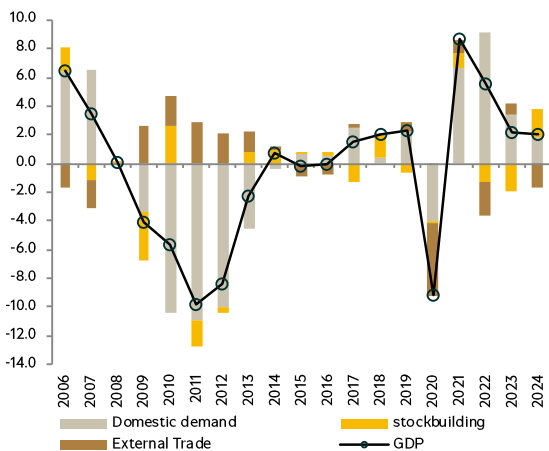
### 1. Πραγματικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



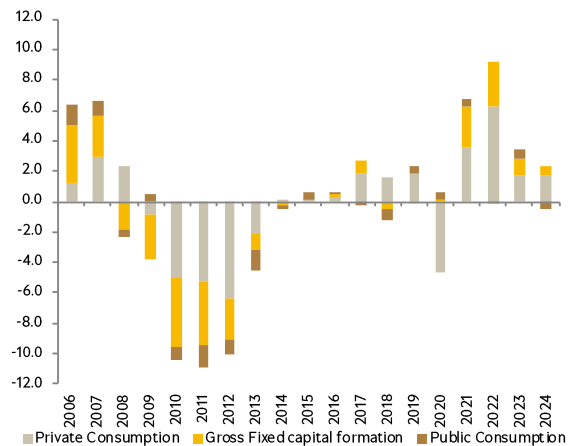
### 2. Ονομαστικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



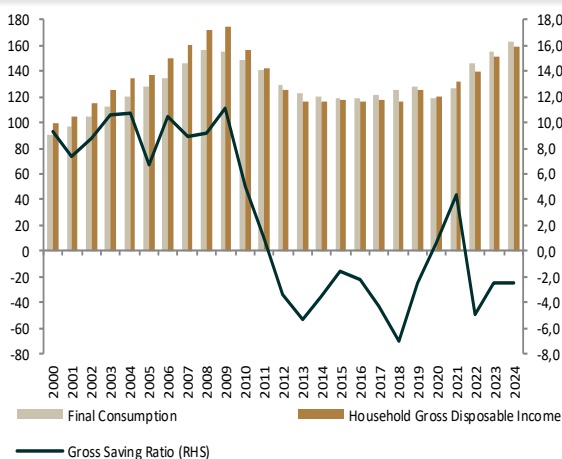
### 3. Συμβολή των βασικών συνιστωσών του ΑΕΠ στην οικονομική ανάπτυξη



### 4. Συμβολή της εγχώριας ζήτησης στην οικονομική ανάπτυξη



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

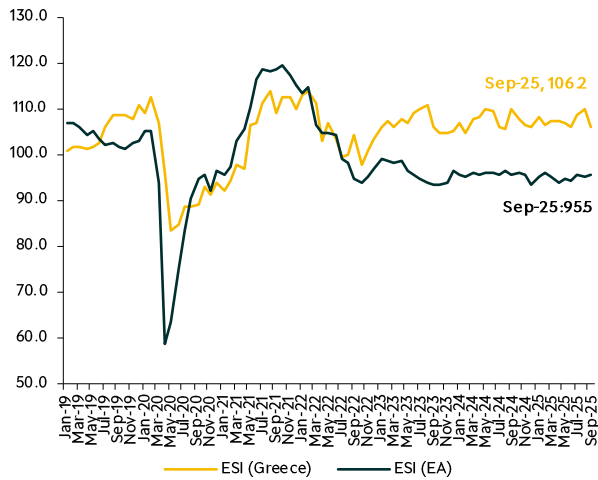


### 6. Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη (σταθερές τιμές, sa data, % ετήσια μεταβολή)

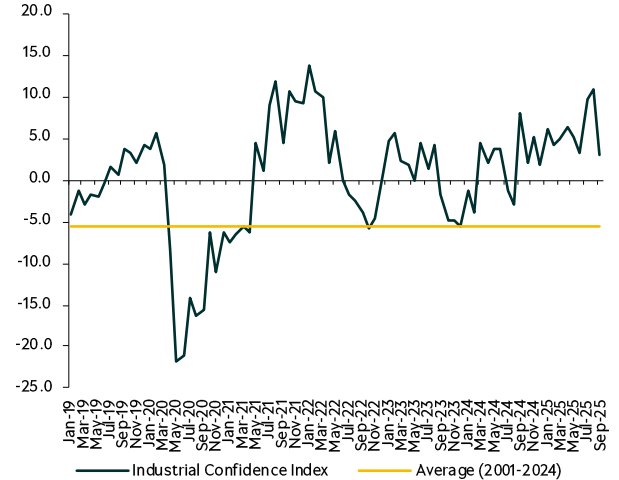
| ετήσια % μεταβολή, sa data      | Q2.24  | Q1.25  | Q2.25  |
|---------------------------------|--------|--------|--------|
| 1 Πραγματικό ΑΕΠ (εκατ.€)       | 50,249 | 50,807 | 51,102 |
| 2 Πραγματικό ΑΕΠ                | 2.1    | 2.2    | 1.7    |
| 3 Τελική Κατανάλωση             | 0.8    | 1.5    | 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

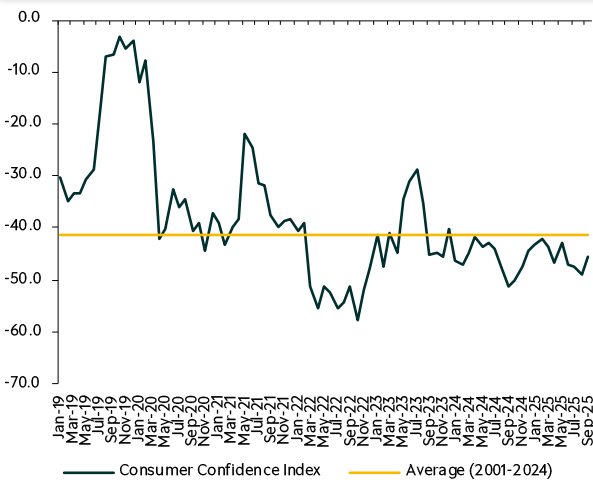
### 1. Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (ESI) (Ελλάδα vs Ευρωζώνη)



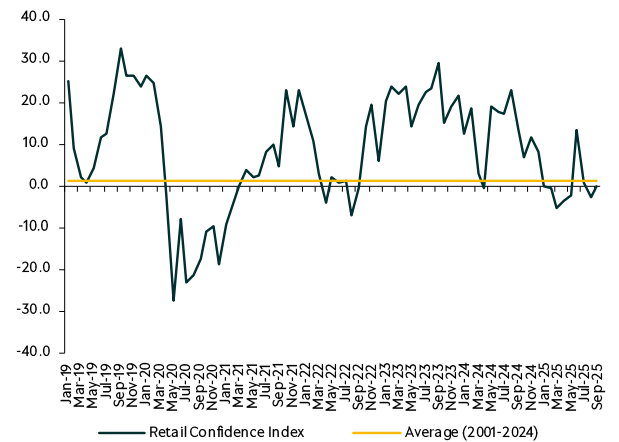
### 2. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Βιομηχανία)



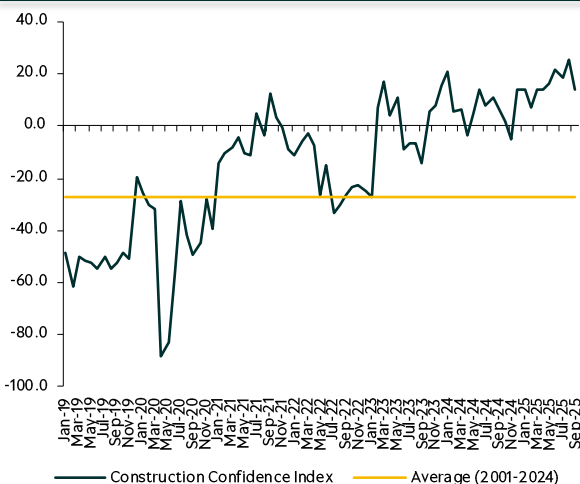
### 3. Δείκτης Εμπιστοσύνης (Καταναλωτών)



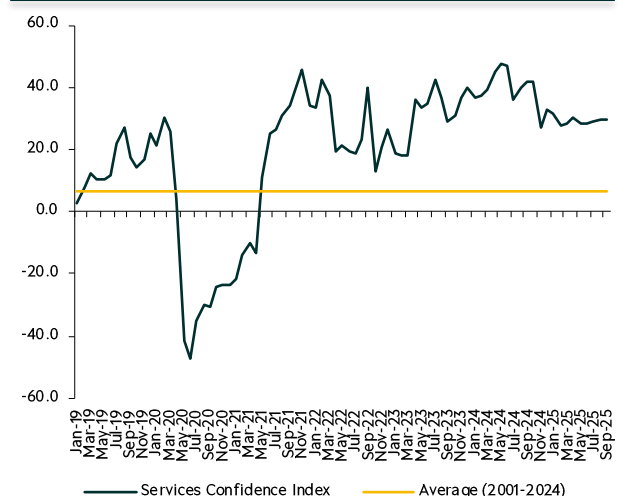
### 4. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Λιανικό Εμπόριο)



### 5. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Κατασκευές)

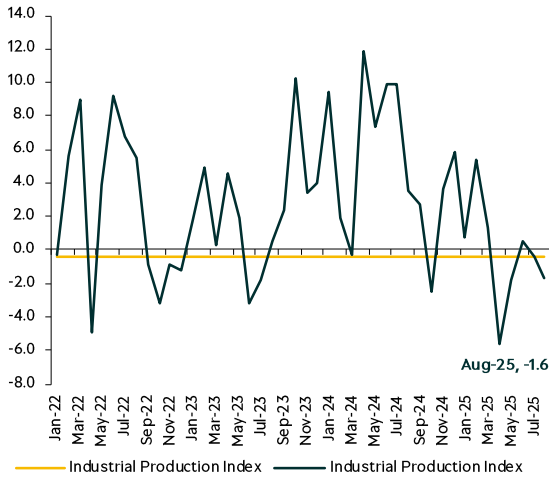


### 6. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Υπηρεσίες)

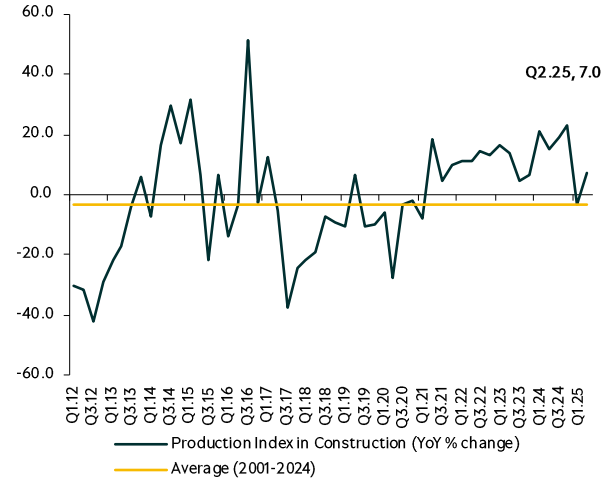


## Ελλάδα: Βραχυχρόνιοι Δείκτες

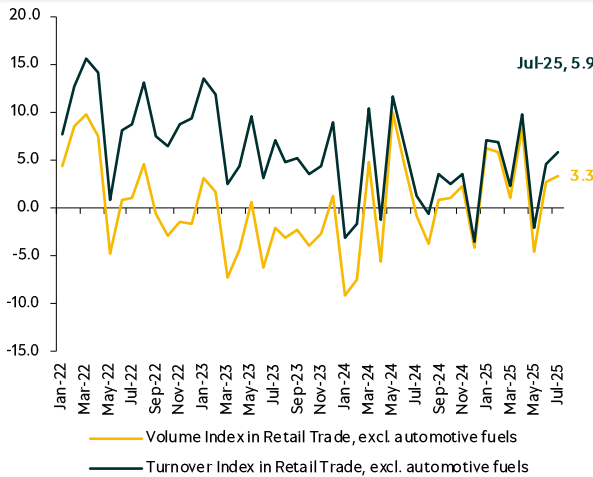
### 1. Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής (εποχικά εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



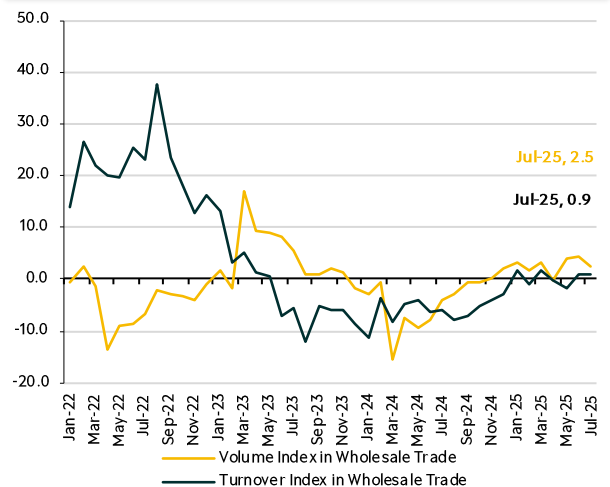
### 2. Δείκτης Παραγωγής στις Κατασκευές (εποχικά εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



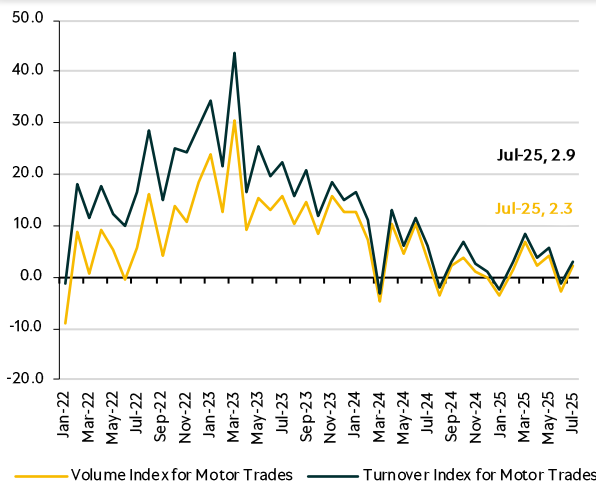
### 3. Δείκτες Κύκλου εργασιών & Όγκου Λιανικό Εμπόριο (sa data, ετήσια % μεταβολή)



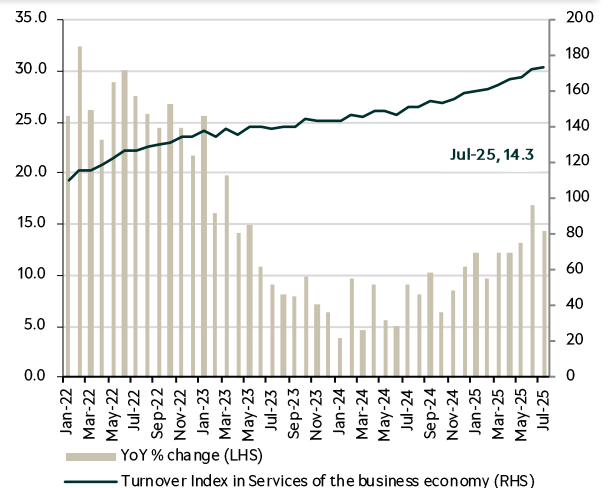
### 4. Δείκτες Κύκλου εργασιών & Όγκου Χονδρικό Εμπόριο (sa data, ετήσια % μεταβολή)



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



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

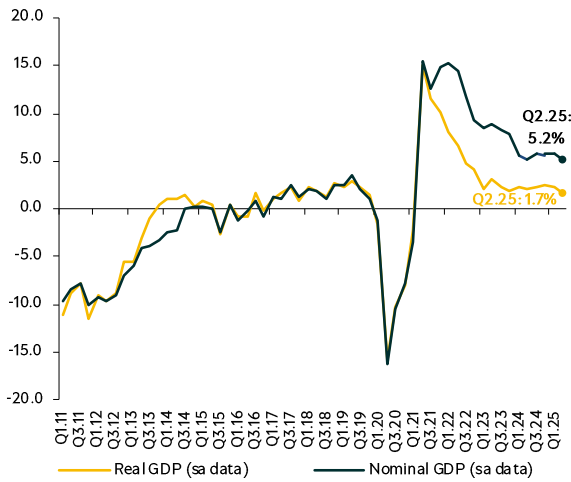


\* incl. sectors: [H.] Transportation & storage, [I.] Accommodation & food service activities, [J.] Information & communication, [L.] Real estate activities, [M.] Professional, scientific and technical activities, [N.] Administrative & support service activities

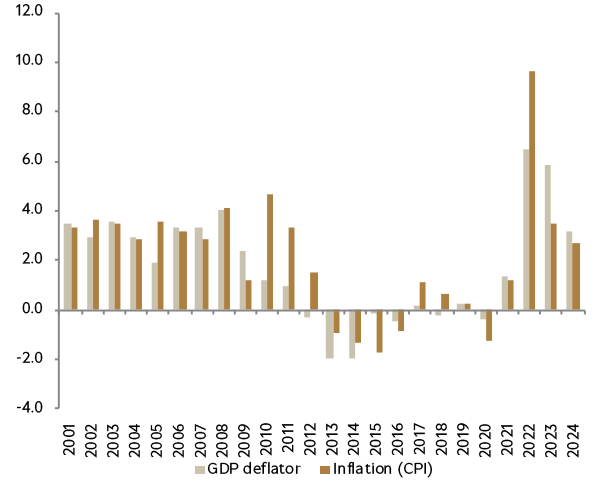
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

## Ελλάδα: Δείκτες Τιμών

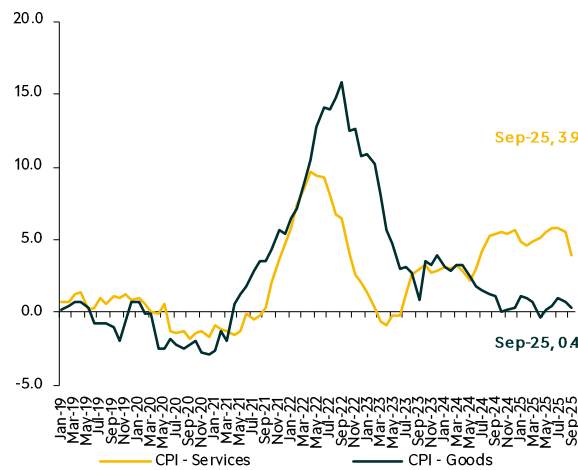
### 1. Πραγματικό vs Ονομαστικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)



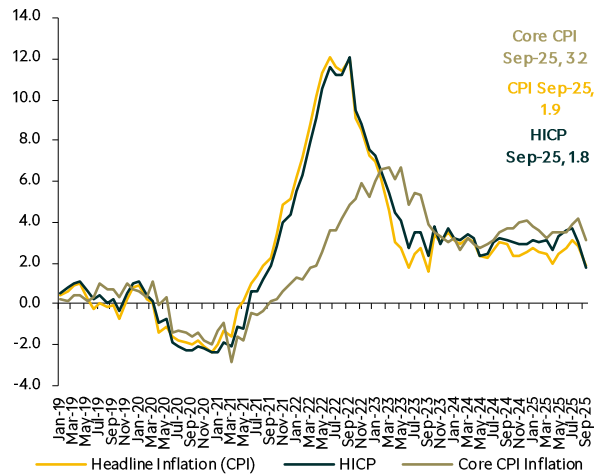
### 2. Αποπληθωριστής ΑΕΠ vs ΔΤΚ (ετήσια % μεταβολή)



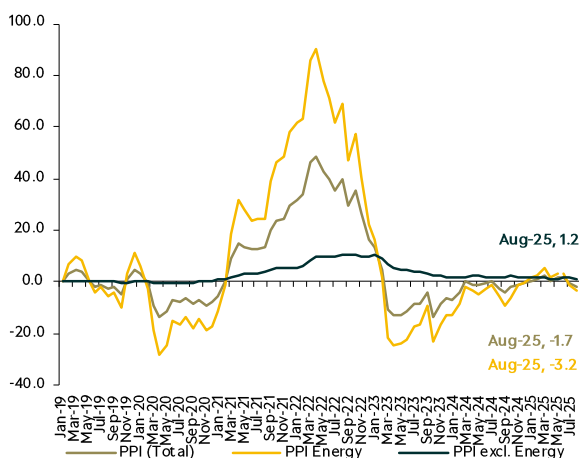
### 3. Δείκτης Τιμών Αγαθών & Υπηρεσιών (ετήσια % μεταβολή)



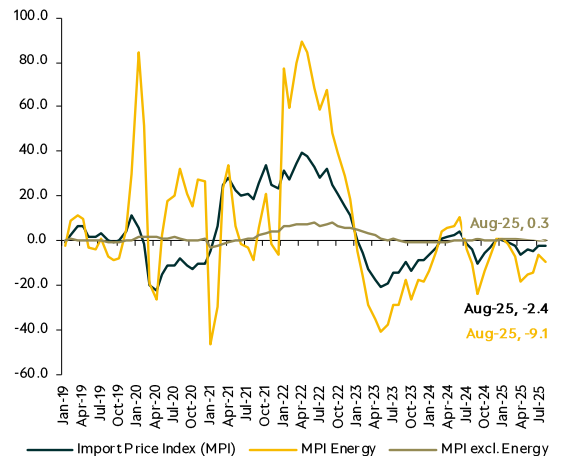
### 4. Πληθωρισμός (ΔΤΚ, ΕνΔΤΚ & Πυρήνας/Δομικός\*)



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



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



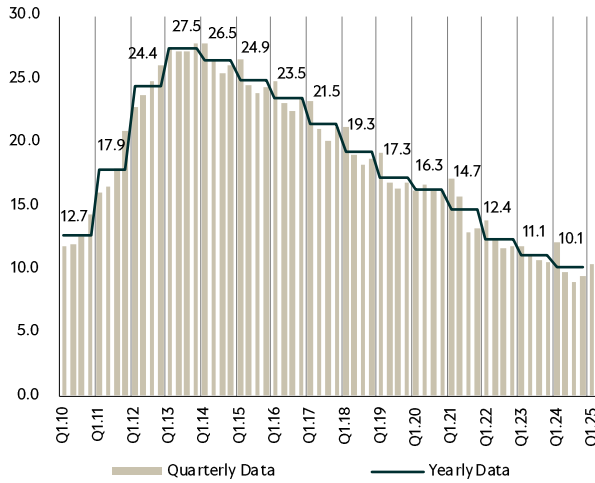
\* ΔΤΚ, χωρίς διατροφή, ποτά, καπνό και ενέργεια.

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

# Ελλάδα: Αγορά Εργασίας

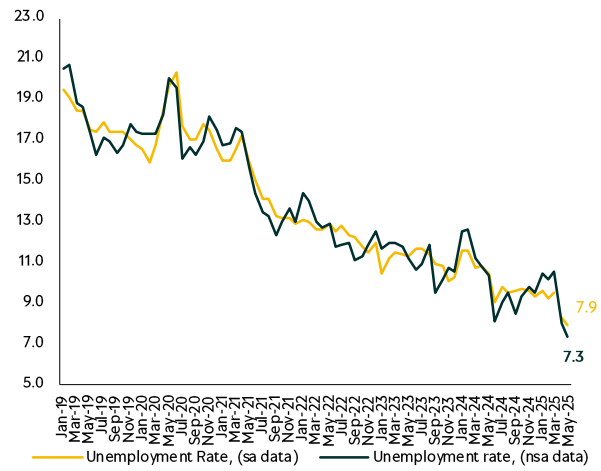
## 1. Ποσοστό Ανεργίας

(%, μη εποχικά εξομαλυσμένα στοιχεία - nsa)



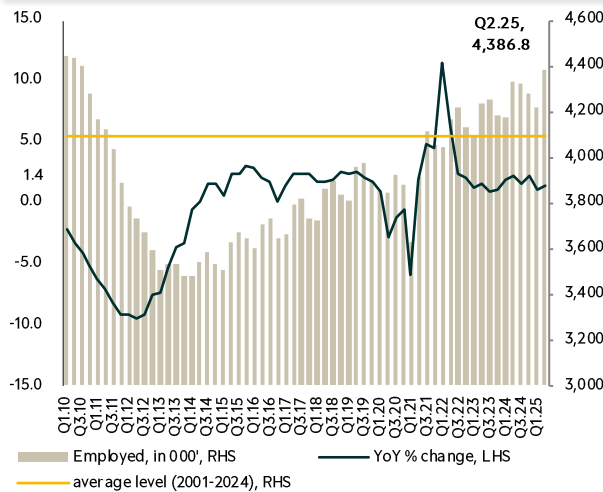
## 2. Ποσοστό Ανεργίας<sup>1</sup>

(% του εργατικού δυναμικού)



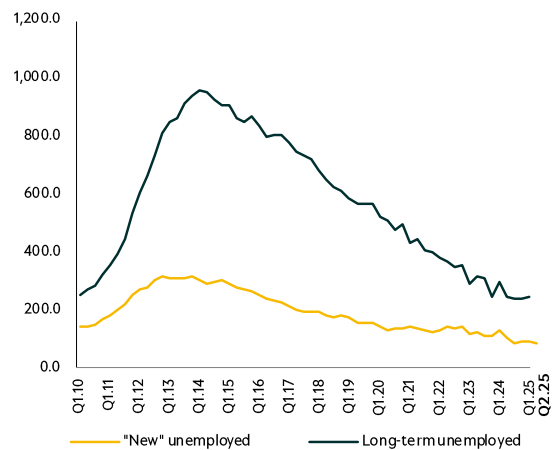
## 3. Απασχόληση

(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 σύγκλιση 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: Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού

| εκατ. € (τροποποιημένη ταμειακή βάση)                                             | Ιανουάριος - Σεπτέμβριος (οριστικά) |                           |             |                                                   | 2024       | 2025                                              |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------|-------------|---------------------------------------------------|------------|---------------------------------------------------|
|                                                                                   | Πραγμ.<br>Ιαν - Σεπ. 2024           | Πραγμ.<br>Ιαν - Σεπ. 2025 | Δι. αφορά   | Εκτιμήσεις<br>Προϋπολογισμού<br>2025 <sup>1</sup> | Πραγμ. / 2 | Εκτιμήσεις<br>Προϋπολογισμού<br>2025 <sup>3</sup> |
|                                                                                   | (1)                                 | (2)                       | (3) = (2-1) | (4)                                               | (5)        | (6)                                               |
| 1 ( I ) Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Κ.Π) (1α + 2α)                      | 50.899                              | 54.661                    | 3.762       | 54.104                                            | 74.110     | 75.463                                            |
| 2 1α. Καθαρά Έσοδα Κ.Π εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ (i + ii + iii + iv + v + vi - vii)         | 47.144                              | 50.441                    | 3.297       | 49.314                                            | 68.527     | 67.519                                            |
| 3 (i) Φόροι                                                                       | 48.867                              | 52.722                    | 3.855       | 50.634                                            | 68.787     | 69.399                                            |
| 4 (ii) Κοινωνικές εισφορές                                                        | 46                                  | 46                        | 0           | 46                                                | 61         | 60                                                |
| 5 (iii) Μεταβιβάσεις & Λοιπά τρέχοντα έσοδα (εκτός εσόδων ΠΔΕ & ΤΑΑ)              | 2.932                               | 2.558                     | -374        | 2.130                                             | 4.202      | 3.135                                             |
| 6 εκ των οποίων (α.) επιστροφές δαπανών για τόκους                                | 34                                  | 94                        | 60          | 0                                                 | 44         | 0                                                 |
| 7 (iv) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών                                              | 737                                 | 1.802                     | 1.065       | 2.110                                             | 3.448      | 2.417                                             |
| 8 (v) Πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων                                      | 33                                  | 22                        | -11         | 20                                                | 40         | 37                                                |
| 9 (vi) Πωλήσεις τιμαλφών                                                          | 0                                   | 0                         | 0           | 0                                                 | 0          | 0                                                 |
| 10 (vii) Επιστροφές φόρων                                                         | 5.471                               | 6.709                     | 1.238       | 5.626                                             | 8.011      | 7.529                                             |
| 11 2α. Έσοδα Π.Δ.Ε. & Τ.Α. (i + ii)                                               | 3.756                               | 4.220                     | 464         | 4.791                                             | 5.584      | 7.945                                             |
| 12 (i) Έσοδα Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) <sup>1/5</sup>                | 3.597                               | 2.874                     | -723        | 3.445                                             | 4.427      | 4.490                                             |
| 13 (ii) Έσοδα από το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ) <sup>1/6</sup>     | 159                                 | 1.346                     | 1.187       | 1.346                                             | 1.157      | 3.455                                             |
| 14 ( II ) Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (1β + 2β)                               | 49.330                              | 52.260                    | 2.927       | 55.686                                            | 73.742     | 79.871                                            |
| 15 1β. Δαπάνες εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ (i + ii + iii + iv + v + vi + vii + viii + ix + x) | 42.093                              | 44.073                    | 1.980       | 47.363                                            | 60.426     | 65.772                                            |
| 16 (i) Παροχές σε εργαζομένους                                                    | 11.038                              | 11.316                    | 278         | 11.031                                            | 14.869     | 14.889                                            |
| 17 (ii) Κοινωνικές παροχές                                                        | 136                                 | 138                       | 2           | 271                                               | 340        | 425                                               |
| 18 (iii) Μεταβιβάσεις                                                             | 21.285                              | 23.061                    | 1.776       | 24.120                                            | 32.598     | 34.741                                            |
| 19 (iv) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών                                               | 1.242                               | 1.318                     | 76          | 1.240                                             | 2.199      | 2.040                                             |
| 20 (v) Επισδοτήσεις                                                               | 73                                  | 104                       | 31          | 73                                                | 73         | 81                                                |
| 21 (vi) Τόκοι (σε ακαθάριστη βάση)                                                | 7.201                               | 7.142                     | -59         | 6.790                                             | 8.373      | 7.701                                             |
| 22 (vii) Λοιπές δαπάνες                                                           | 94                                  | 11                        | -83         | 94                                                | 117        | 102                                               |
| 23 (viii) Πρώτες ύλες υπο κατανομή (πλην ΠΔΕ & ΤΑΑ)                               | 0                                   | 0                         | 0           | 2.070                                             | 0          | 3.183                                             |
| 24 (ix) Αποκτήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων                                  | 1.024                               | 983                       | -41         | 1.674                                             | 1.857      | 2.610                                             |
| 25 (x) Αποκτήσεις τιμαλφών                                                        | 0                                   | 0                         | 0           | 0                                                 | 0          | 0                                                 |
| 26 2β. Δαπάνες ΠΔΕ & Ταμείου Ανάκαμψης και Σταθερότητας (i + ii)                  | 7.239                               | 8.186                     | 947         | 8.324                                             | 13.314     | 14.100                                            |
| 27 (i) Δαπάνες Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ)                             | 6.096                               | 5.557                     | -539        | 5.935                                             | 9.913      | 9.200                                             |
| 28 (ii) Δαπάνες Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ)                        | 1.143                               | 2.629                     | 1.486       | 2.389                                             | 3.401      | 4.900                                             |
| 29 1. Ισοζύγιο Κ.Π εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ (1α - 1β)                                      | 5.051                               | 6.368                     | 1.951       | 1.951                                             | 8.101      | 1.747                                             |
| 30 2. Ισοζύγιο ΠΔΕ & ΤΑΑ (2α - 2β)                                                | -3.483                              | -3.966                    | -3.533      | -3.533                                            | -7.730     | -6.155                                            |
| 31 Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού <sup>1/4</sup> (I - II)                       | 1.568                               | 2.401                     | -1.581      | -1.581                                            | 369        | -4.408                                            |
| 32 Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού                                  | 8.735                               | 9.449                     | 5.209       | 5.209                                             | 8.698      | 3.293                                             |

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-Αύγουστος |         |         | Αύγουστος |        |        |
|---------|------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------|---------|-----------|--------|--------|
|         |                                                                        | 2023                 | 2024    | 2025    | 2023      | 2024   | 2025   |
| 1       | I ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΤΡΕΧΟΥΣΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ( I.A + I.B + I.Γ + I.Δ )              | -7,163               | -8,744  | -6,616  | 503       | 313    | 1,097  |
| 2       | ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ( I.A + I.B)                             | -5,499               | -7,100  | -5,742  | 1,553     | 1,663  | 2,222  |
| 3       | I.A ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ ( I.A.1 - I.A.2)                                   | -20,990              | -22,850 | -22,041 | -2,952    | -2,669 | -2,206 |
| 4       | ΙΣΟΖΥΓΙΟ καυσίμων                                                      | -4,825               | -4,737  | -3,596  | -547      | -736   | -269   |
| 5       | ΙΣΟΖΥΓΙΟ πλοίων                                                        | -65                  | -97     | -290    | -14       | -4     | -48    |
| 6       | ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ χωρίς καύσιμα και πλοία                                | -16,100              | -18,017 | -18,154 | -2,391    | -1,929 | -1,889 |
| 7       | I.A.1 Εξαγωγές αγαθών                                                  | 33,648               | 32,831  | 31,063  | 3,682     | 3,616  | 3,276  |
| 8       | Καύσιμα                                                                | 9,528                | 9,188   | 6,605   | 1,245     | 988    | 779    |
| 9       | Πλοία (πωλήσεις)                                                       | 158                  | 141     | 96      | 6         | 9      | 11     |
| 10      | Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία                                          | 23,962               | 23,502  | 24,362  | 2,431     | 2,619  | 2,486  |
| 11      | .A.2 Εισαγωγές αγαθών                                                  | 54,637               | 55,681  | 53,103  | 6,633     | 6,285  | 5,482  |
| 12      | Καύσιμα                                                                | 14,353               | 13,924  | 10,202  | 1,792     | 1,724  | 1,047  |
| 13      | Πλοία (αγορές)                                                         | 222                  | 238     | 386     | 20        | 13     | 60     |
| 14      | Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία                                          | 40,062               | 41,519  | 42,516  | 4,822     | 4,548  | 4,375  |
| 15      | I.B ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ( I.B.1 - I.B.2)                                | 15,490               | 15,751  | 16,299  | 4,505     | 4,332  | 4,429  |
| 16      | I.B.1 Εισπράξεις                                                       | 33,257               | 34,733  | 35,037  | 6,736     | 6,700  | 6,729  |
| 17      | Ταξιδιωτικό                                                            | 14,703               | 14,924  | 16,712  | 4,328     | 4,093  | 4,524  |
| 18      | Μεταφορές                                                              | 13,688               | 14,269  | 12,471  | 1,810     | 1,922  | 1,571  |
| 19      | Λοιπές υπηρεσίες                                                       | 4,865                | 5,540   | 5,855   | 598       | 684    | 635    |
| 20      | .B.2 Πληρωμές                                                          | 17,767               | 18,982  | 18,738  | 2,231     | 2,368  | 2,301  |
| 21      | Ταξιδιωτικό                                                            | 1,607                | 1,882   | 2,371   | 238       | 265    | 375    |
| 22      | Μεταφορές                                                              | 11,607               | 12,128  | 10,910  | 1,432     | 1,547  | 1,282  |
| 23      | Λοιπές υπηρεσίες                                                       | 4,552                | 4,972   | 5,457   | 562       | 556    | 644    |
| 24      | I.Γ ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΠΡΩΤΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ (I.Γ.1 - I.Γ.2)                    | -2,855               | -4,019  | -3,281  | -864      | -1,083 | -811   |
| 25      | I.Γ.1 Εισπράξεις                                                       | 6,886                | 7,848   | 7,445   | 629       | 648    | 607    |
| 26      | Από εργασία (αμοιβές,μισθοί)                                           | 142                  | 154     | 172     | 18        | 17     | 18     |
| 27      | Από επενδύσεις (τόκοι,μερίσματα,κέρδη)                                 | 3,989                | 5,469   | 4,879   | 444       | 559    | 481    |
| 28      | Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα                                             | 2,756                | 2,225   | 2,394   | 166       | 72     | 108    |
| 29      | .Γ.2 Πληρωμές                                                          | 9,742                | 11,867  | 10,726  | 1,493     | 1,731  | 1,419  |
| 30      | Από εργασία (αμοιβές,μισθοί)                                           | 881                  | 911     | 883     | 112       | 117    | 104    |
| 31      | Από επενδύσεις (τόκοι,μερίσματα,κέρδη)                                 | 8,495                | 10,637  | 9,485   | 1,348     | 1,565  | 1,265  |
| 32      | Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα                                             | 365                  | 318     | 358     | 33        | 49     | 49     |
| 33      | I.Δ ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ (I.Δ.1 - I.Δ.2)                  | 1,191                | 2,375   | 2,407   | -186      | -266   | -314   |
| 34      | I.Δ.1 Εισπράξεις                                                       | 3,932                | 5,453   | 5,827   | 170       | 188    | 136    |
| 35      | Γενική κυβέρνηση                                                       | 2,295                | 815     | 1,404   | 55        | 26     | 36     |
| 36      | Λοιποί τομείς                                                          | 1,637                | 4,638   | 4,423   | 115       | 162    | 100    |
| 37      | .Δ.2 Πληρωμές                                                          | 2,741                | 3,078   | 3,420   | 356       | 454    | 450    |
| 38      | Γενική κυβέρνηση                                                       | 1,527                | 1,805   | 2,026   | 188       | 277    | 278    |
| 39      | Λοιποί τομείς                                                          | 1,213                | 1,274   | 1,394   | 168       | 177    | 172    |
| 40      | II ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (II.1 - II.2)                                    | 1,953                | -553    | 610     | 102       | 12     | -654   |
| 41      | II.1 Εισπράξεις                                                        | 2,279                | 269     | 1,800   | 129       | 30     | 28     |
| 42      | Γενική κυβέρνηση                                                       | 1,766                | 89      | 1,341   | 126       | 0      | 0      |
| 43      | Λοιποί τομείς                                                          | 513                  | 180     | 459     | 4         | 30     | 28     |
| 44      | II.2 Πληρωμές                                                          | 325                  | 822     | 1,190   | 28        | 18     | 682    |
| 45      | Γενική κυβέρνηση                                                       | 5                    | 5       | 5       | 1         | 1      | 1      |
| 46      | Λοιποί τομείς                                                          | 321                  | 818     | 1,186   | 27        | 18     | 681    |
| 47      | III ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ( III.A+III.B+III.Γ+III.Δ ) | -3,241               | -7,289  | -4,813  | 1,106     | 689    | 798    |
| 48      | III.A ΑΜΕΣΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ *                                              | -2,359               | -1,398  | -5,800  | -205      | -179   | -4,608 |
| 49      | Απαιτήσεις                                                             | 965                  | 1,498   | 2,342   | 140       | 122    | 158    |
| 50      | Υποχρεώσεις                                                            | 3,324                | 2,896   | 8,143   | 344       | 301    | 4,766  |
| 51      | III.B ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ *                                       | 672                  | -3,147  | -6,452  | 625       | 743    | 4,891  |
| 52      | Απαιτήσεις                                                             | 5,498                | 4,784   | 1,590   | 367       | 789    | 3,426  |
| 53      | Υποχρεώσεις                                                            | 4,826                | 7,932   | 8,042   | -258      | 46     | -1,465 |
| 54      | III.Γ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ *                                              | -2,168               | -2,496  | 5,815   | 816       | 184    | -1,051 |
| 55      | Απαιτήσεις                                                             | -1,868               | -3,776  | 4,264   | 503       | 103    | -75    |
| 56      | Υποχρεώσεις                                                            | 299                  | -1,280  | -1,551  | -313      | -81    | 976    |
| 57      | (Δάνεια γενικής κυβέρνησης)                                            | 643                  | 1,198   | 607     | -210      | -193   | -134   |
| 58      | III.Δ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ **                           | 614                  | -247    | 1,625   | -130      | -60    | 1,564  |
| 59      | IV ΤΑΚΤΟΠΟΙΗΤΕΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ( I + II - III + IV=0)                        | 1,969                | 2,008   | 1,193   | 501       | 363    | 355    |
| 60      | ΥΨΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ***                                    |                      |         |         | 12,162    | 13,565 | 17,422 |

\* (+)αύξηση (-) μείωση σύμφωνα με τη νέα μεθοδολογία κατ'άρθρο της του συζήτου πληρωμών ΒΡΜ 6,η αύξηση των απαιτήσεων παρούσα άξια με θετ κό πρόσμμο , ενώ η μείωση των απαιτήσεων με αρνητ κό πρόσμμο .Αντίστοιχα,η αύξηση των υποχρεώσεων εμφανίζεται με θετ κό πρόσμμο ,ενώ η μείωση των υποχρεώσεων με αρνητ κό πρόσμμο .

\*\* (+)αύξηση (-) μείωση σύμφωνα με τη νέα μεθοδολογία κατ'άρθρο της του συζήτου πληρωμών ΒΡΜ 6,η αύξηση των συναλλαγμάτων παρούσα άξια πλέον με αρνητ κό πρόσμμο .

\*\*\* Τα συναλλάγματα κατάθεσης, σύμφωνα με τον ορισμό της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, περιλαμβάνουν μόνο το νομισματικό χρυσό, τη "συναλλάγματα κή θέση" στο Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, τα "εξέδρα τραπεζική" και τα "αποθετήματα τραπεζών" (αυτά της Ελλάδας σε ξένο νόμισμα) έναντι ικατόνων χωρών εκτός της ζώνης του ευρώ. Αντίθετα, δεν περιλαμβάνουν τα "αποθετήματα ευρώ" έναντι ικατόνων χωρών εκτός της ζώνης του ευρώ, τα "αποθετήματα συναλλάγματι και σε ευρώ" έναντι ικατόνων χωρών της ζώνης του ευρώ, και τη συμμετοχή της Τράπεζας της Ελλάδας στο κεφάλαιο και στα συναλλάγματα κατάθεσης της ΕΚΤ.

## Ελλάδα: Χρηματοδότηση του Εγχώριας Οικονομίας [ Ιδιωτικός Τομέας ]

(Υπόλοιπα και καθαρές ροές<sup>(3)</sup> σε εκατ. ευρώ)

|    |                                                                                       | Ι ΟΥΛ. 2025 | ΑΥΓ. 2025 | ΣΕΠΤ. 2025 |
|----|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-----------|------------|
| 1  | <b>Ι ΔΙ ΩΤΙ ΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ</b>                                                            |             |           |            |
| 2  | Υπόλοιπα χρηματοδότησης                                                               | 124.751     | 124.871   | 127.010    |
| 3  | Μηνιαία καθαρή ροή                                                                    | -1.260      | 166       | 2.186      |
| 4  | (%) 12μηνια μεταβολή                                                                  | 10,5%       | 10,6%     | 10,7%      |
| 5  | <b>Ι. ΕΠΙ ΧΕΙ ΡΗΣΕΙ Σ</b>                                                             |             |           |            |
| 6  | Υπόλοιπα χρηματοδότησης                                                               | 86.562      | 86.698    | 88.685     |
| 7  | Μηνιαία καθαρή ροή                                                                    | -1.272      | 151       | 2.020      |
| 8  | (%) 12μηνια μεταβολή                                                                  | 15,8%       | 15,8%     | 15,6%      |
| 9  | <b>Ι. Α. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙ ΣΤΩΤΙ ΚΕΣ ΕΠΙ ΧΕΙ ΡΗΣΕΙ Σ</b>                                   |             |           |            |
| 10 | Υπόλοιπα χρηματοδότησης                                                               | 77.257      | 77.416    | 79.235     |
| 11 | Μηνιαία καθαρή ροή                                                                    | -1.109      | 173       | 1.850      |
| 12 | (%) 12μηνια μεταβολή                                                                  | 16,1%       | 16,1%     | 16,1%      |
| 13 | <b>Ι. Β. ΑΣΦΑΛΙ ΣΤΙ ΚΕΣ ΕΠΙ ΧΕΙ ΡΗΣΕΙ Σ &amp; ΛΟΙ ΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙ ΣΤΩΤΙ ΚΑ Ι ΔΡΥΜΑΤΑ</b> |             |           |            |
| 14 | Υπόλοιπα χρηματοδότησης                                                               | 9.304       | 9.281     | 9.450      |
| 15 | Μηνιαία καθαρή ροή                                                                    | -164        | -22       | 170        |
| 16 | (%) 12μηνια μεταβολή                                                                  | 13,7%       | 12,9%     | 11,2%      |
| 17 | <b>ΙΙ. ΕΛΕΥΘΕΡΟΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙ ΕΣ, ΑΓΡΟΤΕΣ &amp; ΑΤΟΜ ΚΕΣ ΕΠΙ ΧΕΙ ΡΗΣΕΙ Σ</b>           |             |           |            |
| 18 | Υπόλοιπα χρηματοδότησης                                                               | 3.781       | 3.763     | 3.785      |
| 19 | Μηνιαία καθαρή ροή                                                                    | -68         | -16       | 34         |
| 20 | (%) 12μηνια μεταβολή                                                                  | -0,3%       | -0,5%     | -0,8%      |
| 21 | <b>ΙΙΙ. Ι ΔΙ ΩΤΕΣ &amp; Ι ΔΙ ΩΤΙ ΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙ ΚΑ Ι ΔΡΥΜΑΤΑ</b>                    |             |           |            |
| 22 | Υπόλοιπα χρηματοδότησης                                                               | 34.409      | 34.410    | 34.540     |
| 23 | Μηνιαία καθαρή ροή                                                                    | 81          | 31        | 133        |
| 24 | (%) 12μηνια μεταβολή                                                                  | 0,7%        | 0,9%      | 1,4%       |
| 25 | <b>ΙΙΙ. 1. Στεγαστικά</b>                                                             |             |           |            |
| 26 | Υπόλοιπα χρηματοδότησης                                                               | 25.454      | 25.439    | 25.475     |
| 27 | Μηνιαία καθαρή ροή                                                                    | -10         | 3         | 41         |
| 28 | (%) 12μηνια μεταβολή                                                                  | -1,0%       | -0,8%     | -0,3%      |
| 29 | <b>ΙΙΙ. 2. Καταναλωτικά</b>                                                           |             |           |            |
| 30 | Υπόλοιπα χρηματοδότησης                                                               | 8.743       | 8.753     | 8.830      |
| 31 | Μηνιαία καθαρή ροή                                                                    | 90          | 21        | 89         |
| 32 | (%) 12μηνια μεταβολή                                                                  | 6,2%        | 6,3%      | 6,6%       |
| 33 | <b>ΙΙΙ. 3. Λοιπά</b>                                                                  |             |           |            |
| 34 | Υπόλοιπα χρηματοδότησης                                                               | 212         | 218       | 235        |
| 35 | Μηνιαία καθαρή ροή                                                                    | 0           | 6         | 3          |
| 36 | (%) 12μηνια μεταβολή                                                                  | -3,5%       | -0,2%     | 2,5%       |

(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 αναταξινομήσεις και μεταβιβάσεις δανείων, οι διγραφές, καθώς και οι συναλλαγματικές διαφορές

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

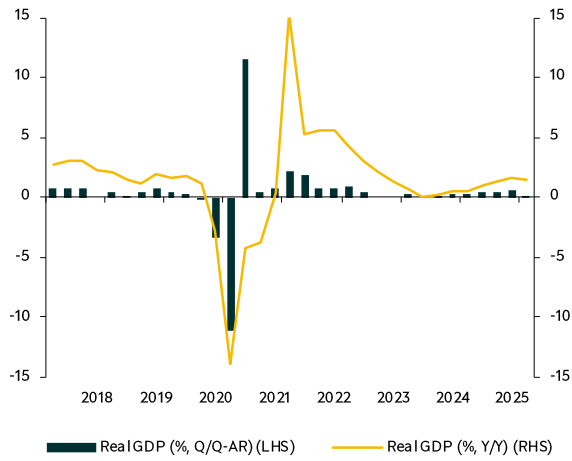
| (Υπόλοιπα και καθαρές ροές <sup>(2)</sup> σε εκατ. ευρώ) |                                                                     |             |           |            |
|----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-------------|-----------|------------|
|                                                          |                                                                     | Ι ΟΥΛ. 2025 | ΑΥΓ. 2025 | ΣΕΠΤ. 2025 |
| 1                                                        | ΣΥΝΟΛΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ                                                   |             |           |            |
| 2                                                        | Υπόλοιπα καταθέσεων/ρέπος                                           | 211.636     | 213.841   | 216.843    |
| 3                                                        | Μηνιαία καθαρή ροή                                                  | -2.352      | 2.328     | 3.058      |
| 4                                                        | (%) 12μηνιαία μεταβολή                                              | 5,6%        | 6,1%      | 6,3%       |
| 5                                                        | Ι. ΓΕΝΙΚΗ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗ                                                 |             |           |            |
| 6                                                        | Υπόλοιπα καταθέσεων/ρέπος                                           | 8.166       | 8.440     | 8.849      |
| 7                                                        | Μηνιαία καθαρή ροή                                                  | -1.202      | 274       | 409        |
| 8                                                        | (%) 12μηνιαία μεταβολή                                              | 21,7%       | 27,1%     | 32,4%      |
| 9                                                        | ΙΙ. ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ                                                |             |           |            |
| 10                                                       | Υπόλοιπα καταθέσεων/ρέπος                                           | 203.471     | 205.402   | 207.994    |
| 11                                                       | Μηνιαία καθαρή ροή                                                  | -1.151      | 2.054     | 2.649      |
| 12                                                       | (%) 12μηνιαία μεταβολή                                              | 5,1%        | 5,4%      | 5,5%       |
| 13                                                       | ΙΙ.1. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ                                                  |             |           |            |
| 14                                                       | Υπόλοιπα καταθέσεων/ρέπος                                           | 53.054      | 54.079    | 56.817     |
| 15                                                       | Μηνιαία καθαρή ροή                                                  | -1.893      | 1.046     | 2.744      |
| 16                                                       | (%) 12μηνιαία μεταβολή                                              | 9,9%        | 11,2%     | 12,2%      |
| 17                                                       | ΙΙ.1.Α. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ                           |             |           |            |
| 18                                                       | Υπόλοιπα καταθέσεων/ρέπος                                           | 48.468      | 49.530    | 52.510     |
| 19                                                       | Μηνιαία καθαρή ροή                                                  | -1.737      | 1.082     | 2.987      |
| 20                                                       | (%) 12μηνιαία μεταβολή                                              | 8,9%        | 10,6%     | 11,7%      |
| 21                                                       | ΙΙ.1.Β. ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ & ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ |             |           |            |
| 22                                                       | Υπόλοιπα καταθέσεων/ρέπος                                           | 4.586       | 4.549     | 4.307      |
| 23                                                       | Μηνιαία καθαρή ροή                                                  | -156        | -37       | -244       |
| 24                                                       | (%) 12μηνιαία μεταβολή                                              | 21,1%       | 18,6%     | 19,9%      |
| 25                                                       | ΙΙ.2. ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΑ & ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ                |             |           |            |
| 26                                                       | Υπόλοιπα καταθέσεων/ρέπος                                           | 150.417     | 151.323   | 151.177    |
| 27                                                       | Μηνιαία καθαρή ροή                                                  | 742         | 1.008     | -95        |
| 28                                                       | (%) 12μηνιαία μεταβολή                                              | 3,5%        | 3,4%      | 3,1%       |

(1) Δεν περιλαμβάνεται η Τράπεζα της Ελλάδος.

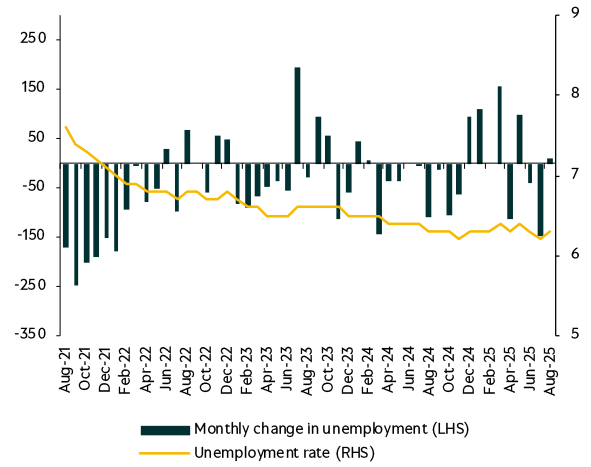
(2) Οι καθαρές ροές και οι ρυθμοί μεταβολής υπολογίζονται αφού ληφθούν υπόψη οι αναταξινομήσεις και οι συναλλαγματικές διαφορές.

## Ευρωζώνη: Βασικά Στοιχεία

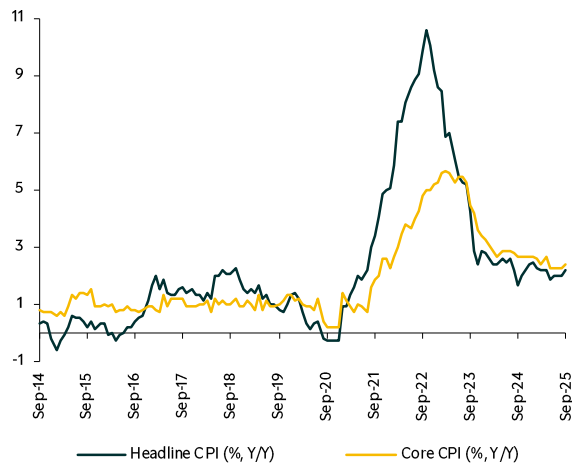
### 1. Πραγματικό ΑΕΠ



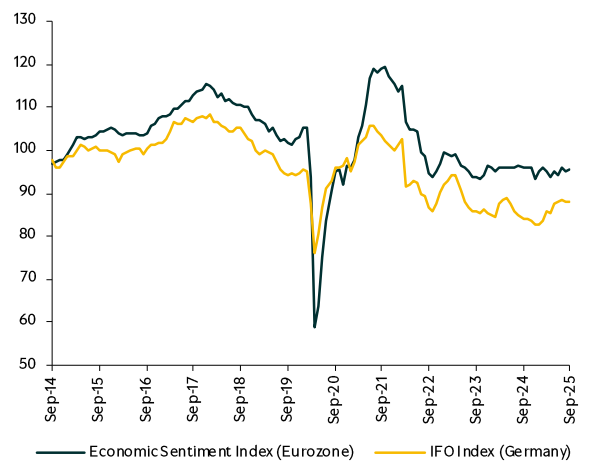
### 2. Αγορά Εργασίας



### 3. Πληθωρισμός

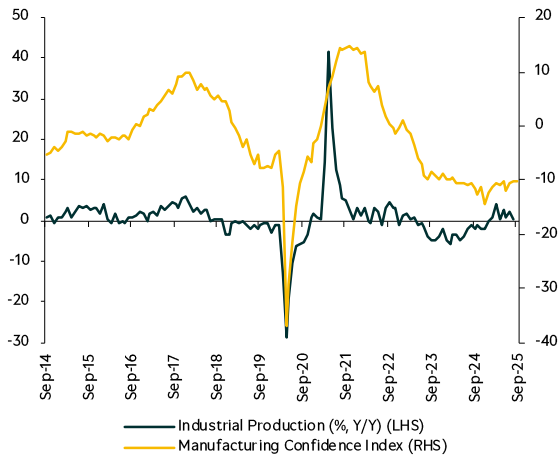


### 4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες

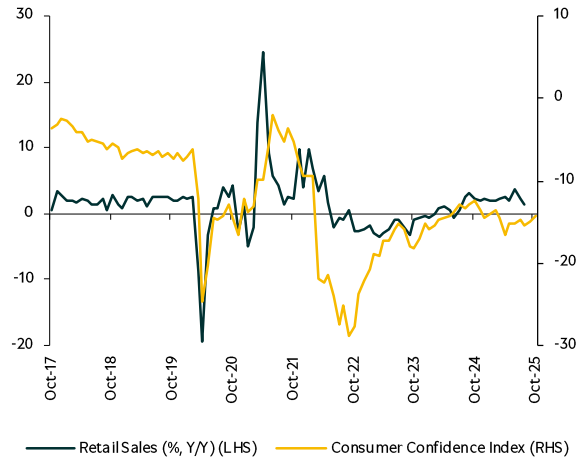


## Ευρωζώνη: Οικονομική Δραστηριότητα

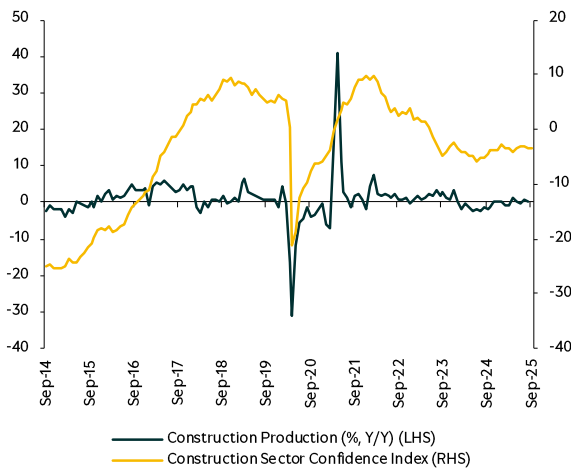
### 1. Τομέας Βιομηχανίας



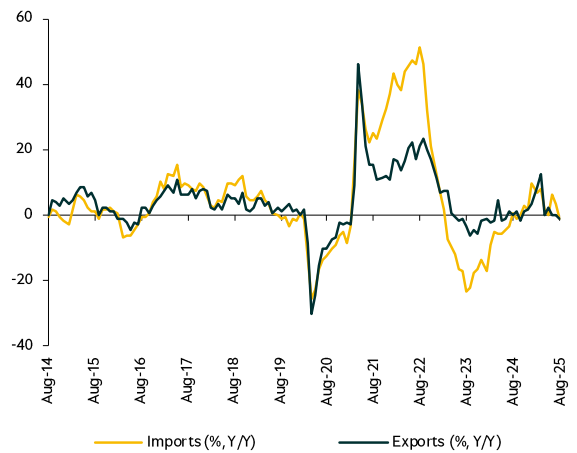
### 2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



### 3. Τομέας Κατασκευών

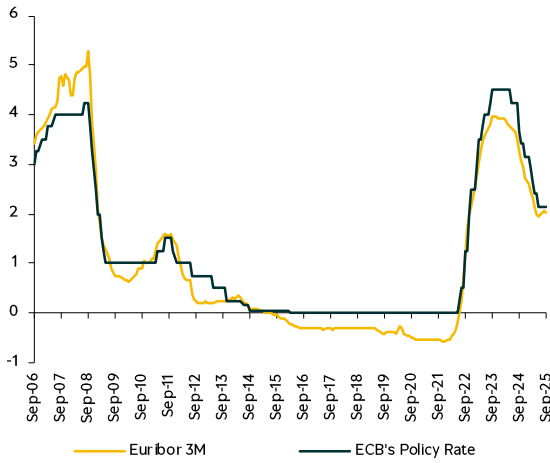


### 4. Εξωτερικό Εμπόριο

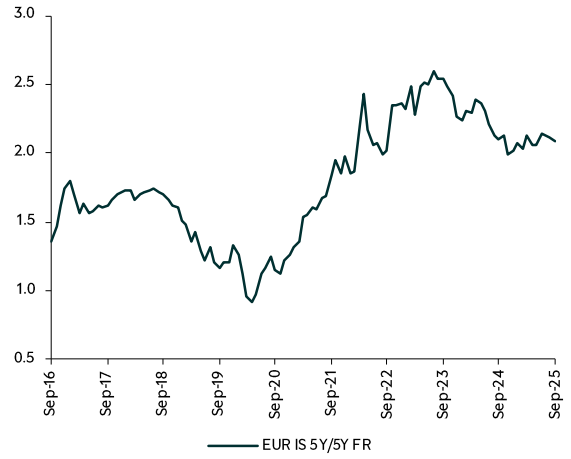


## Ευρωζώνη: ΕΚΤ – Τραπεζικός Τομέας

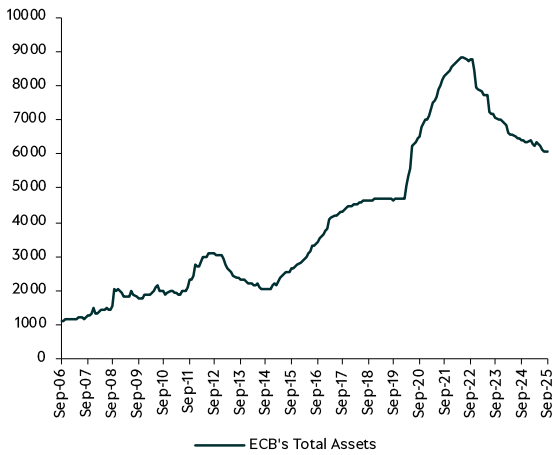
### Παρεμβατικό Επιτόκιο ΕΚΤ & Διατραπεζικό Επιτόκιο



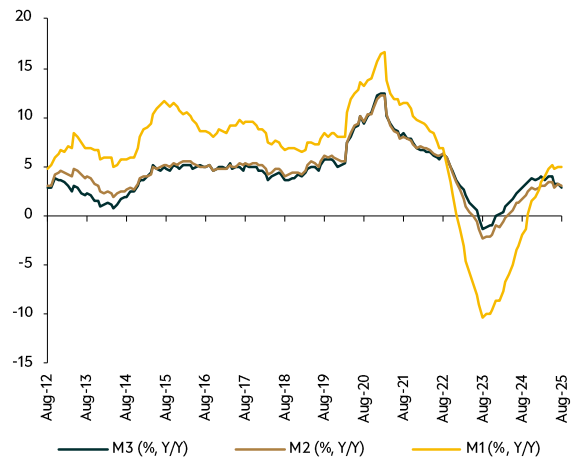
### 2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



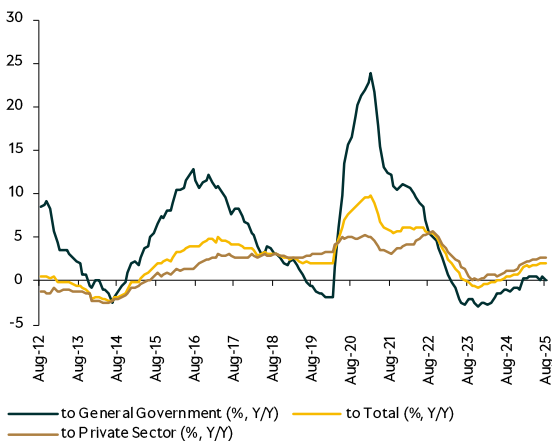
### 3. Συνολικό Ενεργητικό ΕΚΤ (€ δισ.)



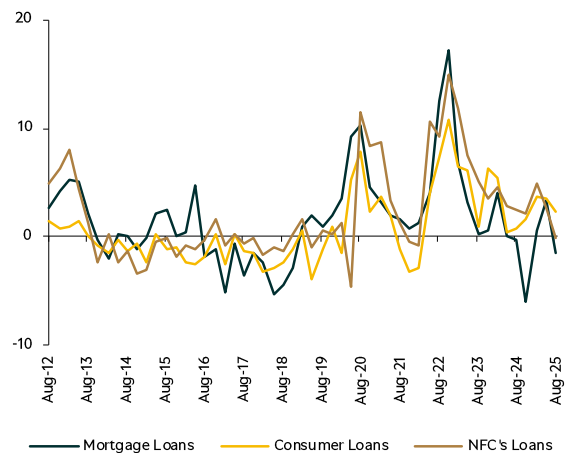
### 4. Προσφορά Χρήματος



### 5. Πιστωτική Επέκταση



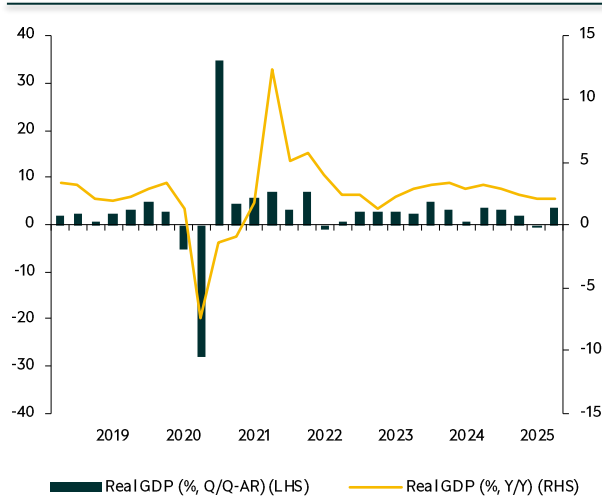
### 6. Κριτήρια Έγκρισης Δανείων Για Το Επόμενο Τρίμηνο



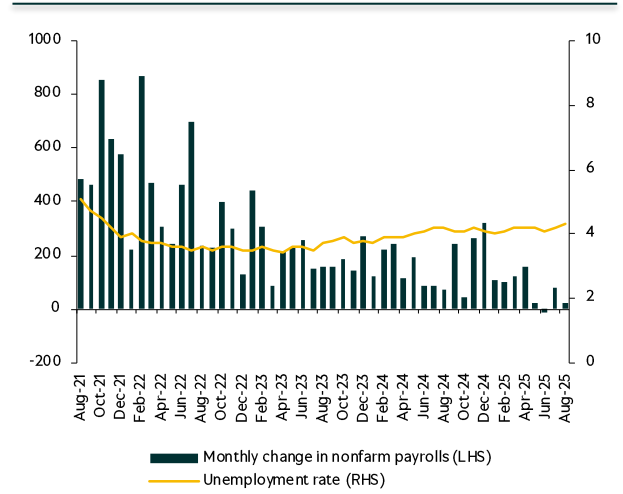


## ΗΠΑ: Βασικά Στοιχεία

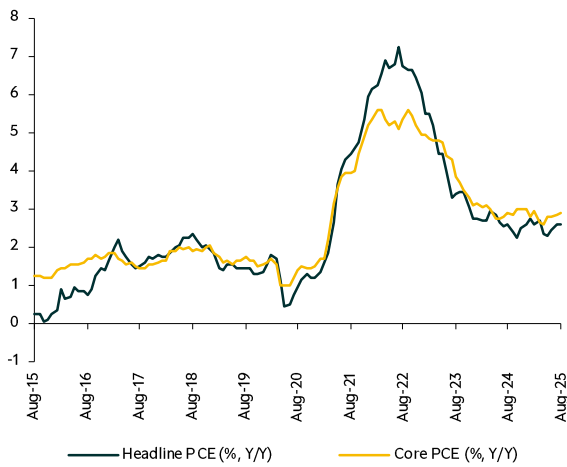
### 1. Πραγματικό ΑΕΠ



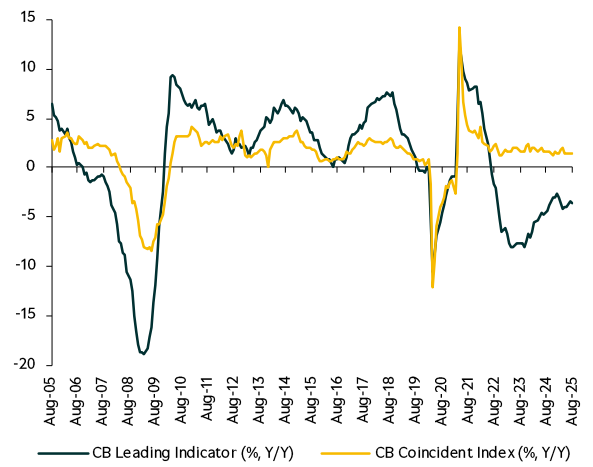
### 2. Αγορά Εργασίας



### 3. Πληθωρισμός

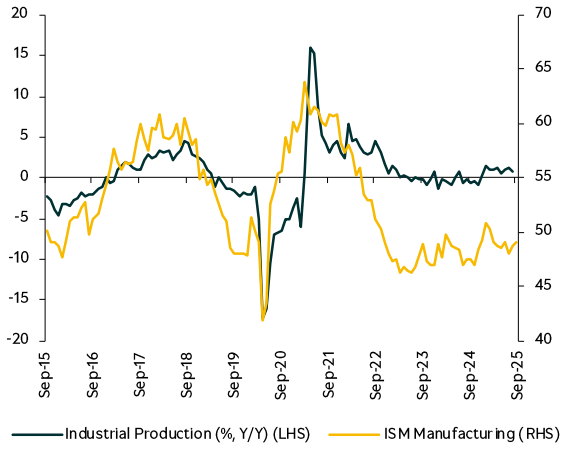


### 4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες

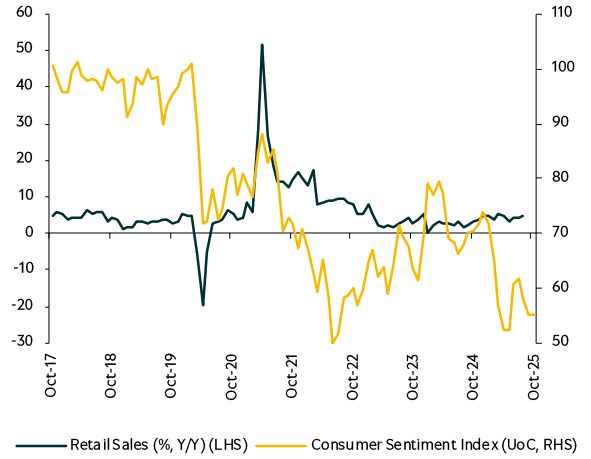


## ΗΠΑ: Οικονομική Δραστηριότητα

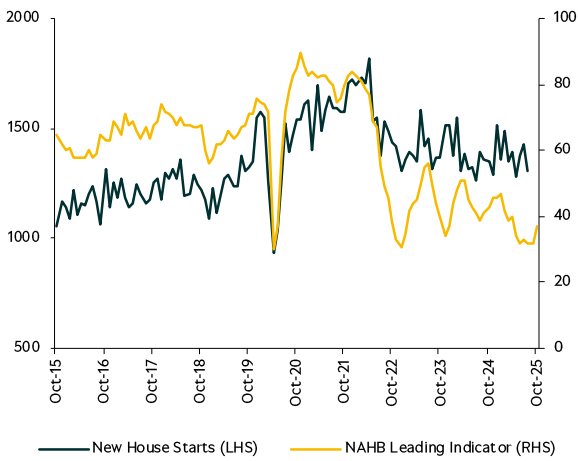
### 1. Τομέας Βιομηχανίας



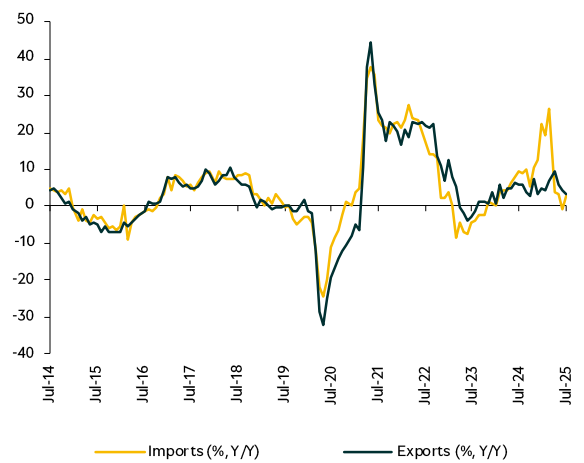
### 2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



### 3. Τομέας Κατοικιών

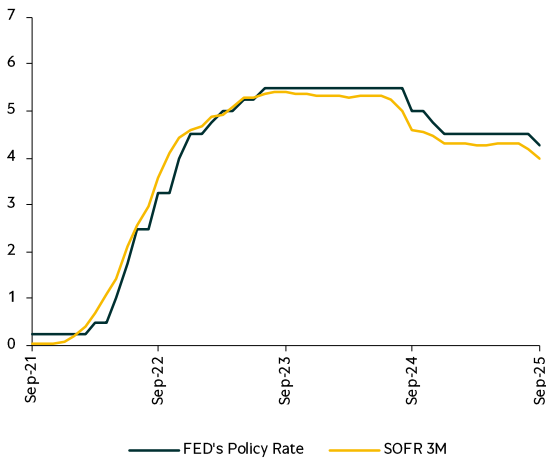


### 4. Εξωτερικό Εμπόριο

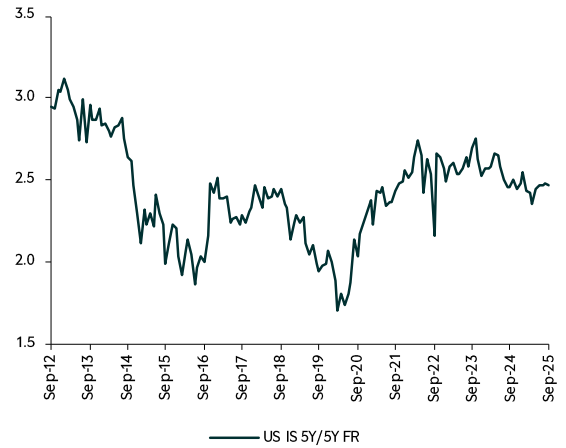


## ΗΠΑ: FED – Τραπεζικός Τομέας

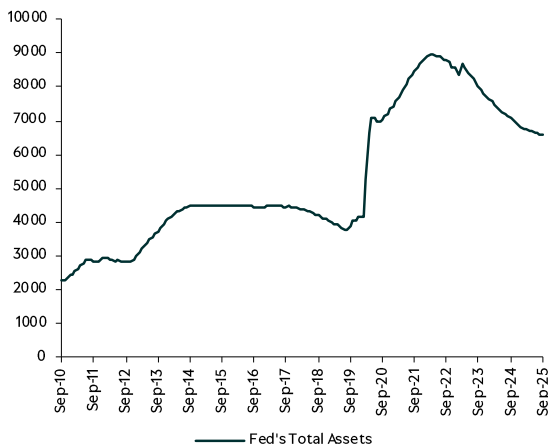
### Παρεμβατικό Επιτόκιο FED & Διατραπεζικό Επιτόκιο



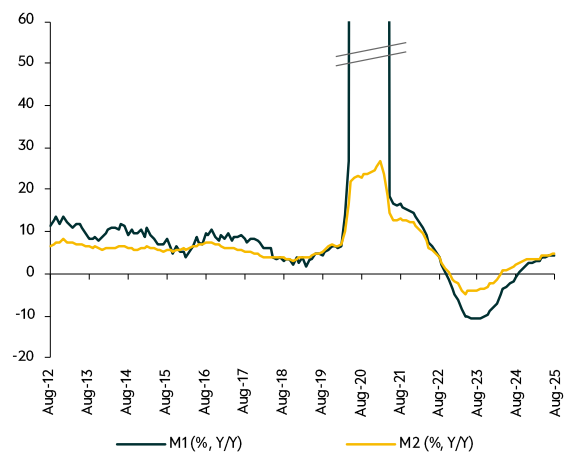
### 2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



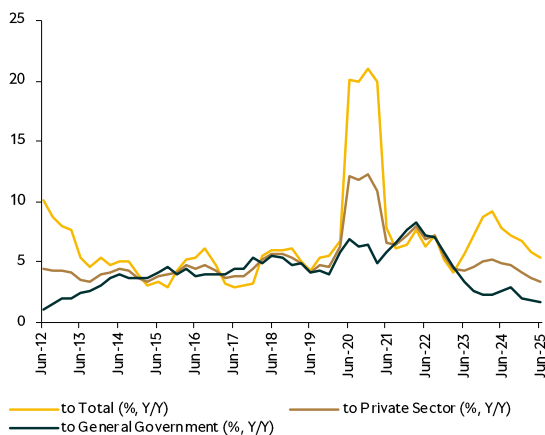
### 3. Συνολικό Ενεργητικό FED (\$ δισεκ.)



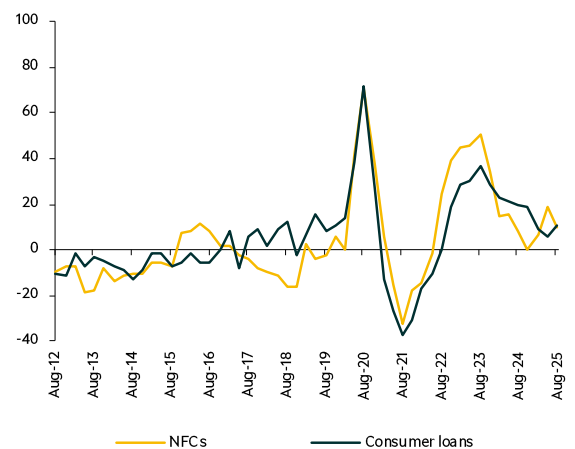
### 4. Προσφορά Χρήματος



### 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            | 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         | 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:

- α) 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.
- β) Ενδέχεται να παρέχουν έναντι αμοιβής υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής σε κάποιον από τους εκδότες, για τους οποίους τυχόν παρέχονται με το παρόν πληροφορίες.
- γ) 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.
- δ) Ενδέχεται να παρέχουν υπηρεσίες ειδικού διαπραγματευτή ή αναδόχου σε κάποιους από τους τυχόν αναφερόμενους στο παρόν εκδότες.
- ε) 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

- α) οποιαδήποτε άλλη νομική οντότητα ή πρόσωπο που θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην προετοιμασία της παρούσας έρευνας και
- β) 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:

- α) τα αριθμητικά στοιχεία αναφέρονται στο παρελθόν και ότι οι προηγούμενες επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- β) εφόσον τα αριθμητικά στοιχεία αποτελούν προσομοίωση προηγούμενων επιδόσεων, οι προηγούμενες αυτές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- γ) 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,
- δ) οι τυχόν προβλέψεις σχετικά με τις μελλοντικές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- ε) 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.