

Δελτίο Οικονομικών Εξελίξεων

Αύγουστος & Σεπτέμβριος 2025

Ελλάδα

Το β' τρίμηνο του 2025, το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 0,6% σε τριμηνιαία βάση και κατά 1,7% σε ετήσια βάση. Θετική συμβολή στην ανάπτυξη είχε η πορεία της κατανάλωσης, ο ακαθάριστος σχηματισμός παγίου κεφαλαίου και οι εξαγωγές υπηρεσιών. Το α' εξάμηνο '25 ο ρυθμός ανάπτυξης διαμορφώθηκε στο 2%. Παράλληλα, την περίοδο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2025, διευρύνεται το πλεόνασμα του κρατικού προϋπολογισμού σε τροποποιημένη ταμειακή βάση στα €2,0δισ. Επίσης την περίοδο Ιανουαρίου-Ιουλίου 2025, το έλλειμμα τρεχουσών συναλλαγών μειώθηκε κατά €1,4 δισ. σε ετήσια βάση και διαμορφώθηκε σε €6,7 δισ. Ωστόσο, την περίοδο Ιανουαρίου – Αύγουστο ο πληθωρισμός διαμορφώθηκε στο 2,6%, με τον τομέα των υπηρεσιών να αποτελεί τον βασικότερο παράγοντα πληθωριστικών πιέσεων, καθώς ο σχετικός δείκτης τιμών αυξήθηκε κατά 5,3%.

Στις 05.09 ο οίκος DBRS και στις 19.09 ο οίκος Moody's διατήρησαν αμετάβλητη την πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδας, στο BBB και Baa3 αντίστοιχα, επιβεβαιώνοντας τη σταθερή προοπτική (outlook).

Διεθνείς Εξελίξεις

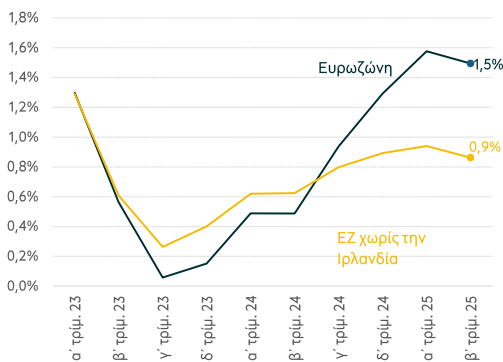
Μετά τις εμπορικές συμφωνίες των ΗΠΑ με πολλούς από τους κύριους εμπορικούς εταίρους τους και την παράταση έως τις 10/11 της σχετικής εκεχειρίας με την Κίνα, η αβεβαιότητα σε διεθνές επίπεδο έχει υποχωρήσει, αν και παραμένει σχετικά υψηλή.

Στις ΗΠΑ, ο ρυθμός ανάπτυξης κατά το β' τρίμηνο εξέπληξε θετικά φθάνοντας το 3,8% σε τριμηνιαία-ετησιοποιημένη βάση και στο 2,1% σε ετήσια. Κατά το τελευταίο διάστημα καταγράφεται μία ελαφρά ενίσχυση του γενικού, κυρίως, πληθωρισμού χωρίς όμως να επαληθεύονται οι ανησυχίες για σοβαρή ενίσχυσή του λόγω των δασμών και χωρίς να αποκλίνει ανησυχητικά από τον στόχο της Fed. Από την άλλη, όμως, πληθαίνουν οι ενδείξεις ότι οι συνθήκες στην αγορά εργασίας έχουν χειροτερεύσει αισθητά. Στο πλαίσιο αυτό, η Fed στην πρόσφατη συνεδρίασή της (στις 17/9) προχώρησε σε μείωση του παρεμβατικού επιτοκίου της κατά 25 μ.β.

Στην Ευρωζώνη, η ήπια ανάπτυξη φαίνεται να συνεχίζεται και κατά το γ' τρίμηνο, θετικά επηρεαζόμενη από το ιστορικά χαμηλό ποσοστό ανεργίας αλλά και την υψηλή ανάπτυξη της Ιρλανδίας. Επίσης, ο πληθωρισμός διαμορφώνεται πλέον γύρω στο 2%, όσο και ο στόχος της ΕΚΤ. Στο πλαίσιο αυτό η ΕΚΤ διατήρησε αμετάβλητα τα βασικά επιτόκια στην πρόσφατη συνεδρίασή της (στις 11/9). Ωστόσο, οι προκλήσεις παραμένουν. Η εφαρμογή της εμπορικής συμφωνίας με τις ΗΠΑ, η ενεργειακή απαγκίστρωση από τη Ρωσία και με κόστος διαχείριση από τις ευρωπαϊκές επιχειρήσεις και ο συνδυασμός του υψηλού δημόσιου χρέους αρκετών κρατών (όπως η Γαλλία) με τις αυξημένες αμυντικές δαπάνες είναι μερικές από αυτές.

Στην Κίνα, τα τελευταία οικονομικά στοιχεία καταδεικνύουν κάποια επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης. Ωστόσο, είναι ενθαρρυντική η βελτίωση των πρόδρομων δεικτών τον Αύγουστο.

Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)



Πηγή: Eurostat

- Το β' τρίμηνο του 2025 το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε 1,7% σε ετήσια βάση και το ονομαστικό κατά 5,2%.
- Το 7μηνο οι ταξιδιωτικές εισπράξεις αυξήθηκαν στα €12,2 δισ. φτάνοντας σε νέο υψηλό 7μηνου.

Το β' τρίμηνο '25, το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 0,6% σε τριμηνιαία βάση και κατά 1,7% σε ετήσια. Σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2024 θετικά συνέβαλαν η κατανάλωση και ο ακαθαρ. σχηματισμός παγίου κεφαλαίου. Επίσης, η αύξηση των εξαγωγών σε υπηρεσίες και η μείωση των εισαγωγών οδήγησαν στη συνολική βελτίωση του εμπορικού ελλείμματος. Το α' εξάμηνο '25 ο ρυθμός ανάπτυξης διαμορφώθηκε στο 2% (Η1.24: 2,2%). Το ονομαστικό ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 5,2% γογ(Η1.25: 5,5%, Η1.24: 5,3%). (σελ.10)

Μακροοικονομικά Μεγέθη

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

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Piraeus Bank Research

Ο δείκτης οικονομικού κλίματος τον Αύγουστο αυξήθηκε στις 110 μονάδες (Ιουλ. '25: 109,1 μνδ). Η βελτίωση του δείκτη στην Ελλάδα συνδέεται με τη βελτίωση στους δείκτες επιχειρηματικών προσδοκιών στη βιομηχανία και στις κατασκευές. Αντίθετα, οι δείκτες επιχειρηματικών προσδοκιών στις υπηρεσίες και το λιανικό εμπόριο καθώς και ο δείκτης εμπιστοσύνης καταναλωτών υποχώρησαν. (σελ.11)

Σύμφωνα με τα τελευταία διαθέσιμα εποχικά εξομαλυσμένα στοιχεία: (α) τον Ιούλιο, ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής μειώθηκε οριακά κατά 0,4% γογ κυρίως λόγω της αρνητικής συμβολής του ηλεκτρισμού, (β) τον Ιούνιο στο λιανικό εμπόριο (εκτός καυσίμων & λιπαντικών) οι δείκτες κύκλου εργασιών & όγκου αυξήθηκαν κατά 4,8% γογ και 3% γογ αντίστοιχα, γ) Επίσης, τον Ιούνιο στο χονδρικό εμπόριο, οι δείκτες κύκλου εργασιών & όγκου αυξήθηκαν κατά 0,7% και 3,7% γογ αντίστοιχα και στις λοιπές υπηρεσίες του επιχειρηματικού τομέα ο δείκτης κύκλου εργασιών αυξήθηκε κατά 18,4% γογ. Αντίθετα, οι δείκτες κύκλου εργασιών & όγκου στον κλάδο "οχήματα" μειώθηκαν κατά -0,9% και -2,5% γογ αντίστοιχα. (δ) Στις κατασκευές, το β' τρίμηνο ο δείκτης παραγωγής αυξήθηκε κατά 7,0% γογ. Σύμφωνα με μη εποχικά εξομαλυσμένα στοιχεία, ο αριθμός των οικοδομικών αδειών τον Ιούνιο αυξήθηκε κατά 6,1% γογ. (σελ.12)

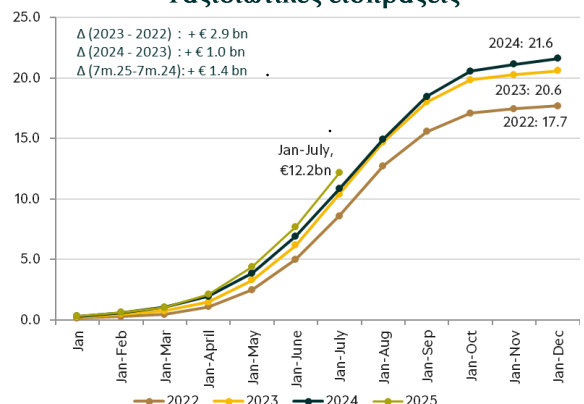
Τον Αύγουστο ο εθνικός πληθωρισμός διαμορφώθηκε στο 2,9% (8μηνο 25: 2,6%) και ο δομικός στο 4,2%. Ο τομέας των υπηρεσιών συνεχίζει να αποτελεί τον βασικότερο παράγοντα πληθωριστικών πιέσεων, καθώς ο σχετικός δείκτης τιμών αυξήθηκε κατά 5,6% (8μηνο 25: 5,3%) Ο δείκτης τιμών αγαθών αυξήθηκε τον Αύγουστο κατά 0,7% σε ετήσια βάση. (σελ. 13).

Την περίοδο Ιανουαρίου-Αυγούστου ο κρατικός προϋπολογισμός, σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, παρουσίασε πλεόνασμα ύψους €1.964 εκατ. έναντι πλεονάσματος €1.044 εκατ. το αντίστοιχο διάστημα του 2024. Η τάση αυτή συνδέεται πρωτίστως με την αύξηση του πλεονάσματος στο ισοζύγιο Κ.Π. (εκτός ΠΔΕ και ΤΑΑ)¹ στα €5,0 δισ. (8μηνο. '24: €4,3 δισ.) και δευτερευόντως με τη μείωση στο έλλειμμα του ισοζυγίου ΠΔΕ & ΤΑΑ στα €3,0 δισ. (8μηνο. '24: -€3,2 δισ.). Το πρωτογενές πλεόνασμα διαμορφώθηκε στα €8,5 δισ. έναντι €7,6 δισ. το αντίστοιχο διάστημα του 2024. (σελ.16)

Τον Ιούλιο του 2025, το πλεόνασμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών διευρύνθηκε στα €938 εκατ., έναντι €210 εκατ. τον αντίστοιχο μήνα του 2024 Συνολικά το 7μηνο '25, το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών υποχώρησε κατά €1,4 δισ. φτάνοντας τα €6,7 δισ. Στην εξέλιξη αυτή συνέβαλλαν όλα τα επιμέρους ισοζύγια. Αναλυτικότερα: (α) η μείωση στο έλλειμμα του ισοζυγίου αγαθών (κατά €347 εκατ.) και πιο συγκεκριμένα στο έλλειμμα του ισοζυγίου καυσίμων (κατά €673 εκατ.), (β) η αύξηση του πλεονάσματος στο ισοζύγιο υπηρεσιών (κατά €473 εκατ.) (γ) η υποχώρηση του ελλείματος πρωτογενών εισοδημάτων (κατά €516 εκατ.) και (δ) η αύξηση του πλεονάσματος στο ισοζύγιο δευτερογενών εισοδημάτων (κατά €86 εκατ.). (σελ.17)

Το α' 7μηνο του 2025 το πλεόνασμα στο ταξιδιωτικό ισοζύγιο αυξήθηκε κατά € 957 εκατ. έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2024. Οι ταξιδιωτικές εισπράξεις στο 7μηνο του 2025 υπερέβησαν κατά €1,4 δισ. τις αντίστοιχες της περσινής περιόδου.

Ταξιδιωτικές εισπράξεις



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος, Piraeus Bank Research

Ευρωζώνη

- ΕΚΤ: Διατήρησε αμετάβλητα τα βασικά επιτόκια της.
- Στο 0,1% η ανάπτυξη το β' τρίμηνο (τριμηνιαίος ρυθμός).
- Αμετάβλητος ο πληθωρισμός τον Αύγουστο. Στο 2% ο γενικός, στο 2,3% ο δομικός.
- Υποβάθμιση στο «Α+» της πιστοληπτικής αξιολόγησης της Γαλλίας από τον οίκο Fitch.

Στην πρόσφατη συνεδρίαση της (11/9) η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) διατήρησε αμετάβλητα τα βασικά επιτόκια της, όπως αναμενόταν. Συνεπώς, της διευκόλυνσης αποδοχής καταθέσεων παραμένει στο 2%, των πράξεων κύριας αναχρηματοδότησης στο 2,15% και της οριακής χρηματοδότησης στο 2,40%. Αιτιολόγησε την απόφασή της λέγοντας ότι ο πληθωρισμός διαμορφώνεται πλησίον του στόχου της και δεν προβλέπεται μεσοπρόθεσμα να αποκλίνει. Επιπλέον, η πρόεδρος της άφησε να εννοηθεί πως έχει κλείσει ο κύκλος νομισματικής χαλάρωσης, τουλάχιστον βραχυπρόθεσμα, καθώς τα παρεμβατικά επιτόκια παραμένουν σε καλό επίπεδο. Ωστόσο, η ΕΚΤ επανέλαβε πως δεν δεσμεύεται σε μια προκαθορισμένη πορεία και θα αποφασίζει σε κάθε συνεδρίαση με βάση τα τελευταία στοιχεία.

Αναγνωρίζει ότι η οικονομική δραστηριότητα εμφανίζεται ανθεκτική. Διαπιστώνει ρυθμό ανάπτυξης 0,7% σωρευτικά για το α' εξάμηνο στηριζόμενο κυρίως στην εγχώρια ζήτηση. Υποστηρίζει ότι οι ιδιαίτερα καλές συνθήκες στην αγορά εργασίας, ακόμη κι αν μετριαστούν ελαφρά, ωθούν ανοδικά την καταναλωτική δαπάνη στηρίζοντας την αναπτυξιακή δυναμική. Θετικά, επίσης, αναμένει να επιδράσουν, οι αυξημένες δαπάνες για άμυνα και υποδομές και η αύξηση της παραγωγικότητας. Από την άλλη, αρνητικά επιδρούν οι υψηλότεροι δασμοί, το ισχυρότερο ευρώ και ο αυξημένος διεθνής ανταγωνισμός. Τέλος, ως προς τους παράγοντες που μπορούν να επηρεάσουν θετικά ή αρνητικά την αναπτυξιακή δυναμική, θεωρεί πως η εικόνα έχει γίνει πιο ισορροπημένη. Θετικά σε αυτήν την εξέλιξη επιδρά η εμπορική συμφωνία με τις ΗΠΑ καθώς συμβάλλει στη μείωση της αβεβαιότητας.

Μακροοικονομικές Προβλέψεις ΕΚΤ

	2024	2025	2026	2027
Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)				
Σεπτ. 25	0.8	1.2	1.0	1.3
Ιούν. 25	0.8	0.9	1.1	1.3
Πληθωρισμός (ΕνΔΤΚ, %)				
Σεπτ. 25	2.4	2.1	1.7	1.9
Ιούν. 25	2.4	2.0	1.6	2.0
Δομικός πληθωρισμός (%)				
Σεπτ. 25	2.8	2.4	1.9	1.8
Ιούν. 25	2.8	2.4	1.9	1.9
Ανεργία (%)				
Σεπτ. 25	6.4	6.4	6.3	6.1
Ιούν. 25	6.4	6.3	6.3	6.0

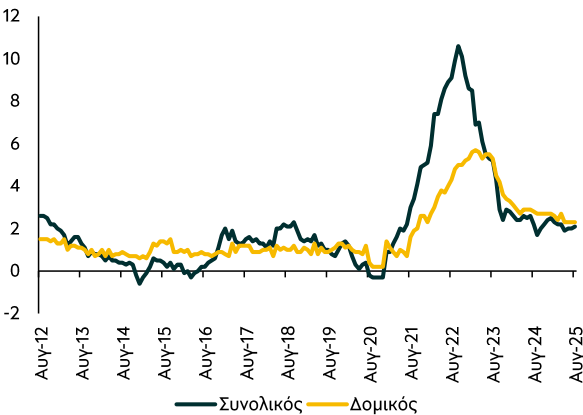
Πηγή: ΕΚΤ

Στις νέες μακροοικονομικές προβλέψεις, οι διαφοροποιήσεις συγκριτικά με τις προγενέστερες του Ιουνίου είναι οριακές, με εξαίρεση τον υψηλότερο ρυθμό ανάπτυξης για φέτος (1,2% αντί 0,9% προηγούμενως).

Οριακή άνοδο κατέγραψε το πραγματικό ΑΕΠ κατά το β' τρίμηνο του 2025 σε τριμηνιαία βάση (0,1%, α' τρίμ. 25: 0,6%). Την υψηλότερη θετική συνεισφορά είχε η μεταβολή των αποθεμάτων και ακολούθησαν η ιδιωτική κατανάλωση και η δημόσια κατανάλωση. Αντίθετα, αρνητικά επέδρασε κυρίως ο ακαθάριστος σχηματισμός παγίου κεφαλαίου και δευτερευόντως οι καθαρές εξαγωγές. Από τις μεγάλες οικονομίες θετικό ρυθμό είχαν η Ισπανία (0,7%) και η Γαλλία (0,3%), ενώ αρνητικό η Γερμανία (-0,3%) και η Ιταλία (-0,1%). Σε ετήσια βάση το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε 1,5% (α' τρίμ. 25: 1,6%). Ωστόσο, εξαιρουμένης της Ιρλανδίας που έχει μεγάλη συμβολή λόγω των ισχυρών επιδόσεων της, περιορίζεται στο 0,9% (α' τρίμ. 25: 0,9%).

Σταθερή εικόνα παρουσίασε ο πληθωρισμός τον Αύγουστο. Ο γενικός διατηρήθηκε στο 2% για τρίτο διαδοχικό μήνα, όσο και ο στόχος της ΕΚΤ, κυρίως λόγω του χαμηλότερου ρυθμού αύξησης στις τιμές των υπηρεσιών και την ηπιότερη μείωση στις τιμές της ενέργειας. Παρόμοια, στο 2,3% παρέμεινε ο δομικός.

Πληθωρισμός



Πηγή: Eurostat

Ελαφρά επιδείνωση εμφάνισε το οικονομικό κλίμα τον Αύγουστο, με τον σχετικό δείκτη της Ευρωπαϊκής Επιτροπής να υποχωρεί στο 95,2 (Ιούλ. 25: 95,7). Οι επιμέρους δείκτες κινήθηκαν μεικτά: στις υπηρεσίες και τις κατασκευές ελαφρά πτωτικά, ενώ στη βιομηχανία και το λιανικό εμπόριο οριακά θετικά. Ταυτόχρονα, μικρή μείωση κατέγραψε ο δείκτης καταναλω-

τικής εμπιστοσύνης (-15,5, Ιούλ. 25: -14,7), τιμή χαμηλότερη του μακροχρόνιου μέσου όρου του. Ωστόσο, σύμφωνα με την αρχική εκτίμηση του Σεπτεμβρίου, αναμένεται αύξηση του στο -14.9.

Διττή είναι η εικόνα των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών PMI τον Σεπτέμβριο. Βάσει της α' εκτίμησης, ο δείκτης στις υπηρεσίες ανήλθε στο 51,4 (Αύγ. 25: 50,5), το υψηλότερο σημείο από την αρχή του έτους. Αντίθετα, στη μεταποίηση υποχώρησε στο 49,5 (Αύγ. 25: 50,7). Ως εκ τούτου, ο σύνθετος διαμορφώθηκε στο 51,2 (Αύγ. 25: 51,0), καταδεικνύοντας λίγο μεγαλύτερη επέκταση της δραστηριότητας. Οι κλιμακούμενες πολιτικές αναταραχές στη Γαλλία σε συνδυασμό με τον αντίκτυπο των αμερικανικών δασμών εγείρουν ανησυχίες για την ανθεκτικότητα της αναπτυξιακής δυναμικής.

Μεικτά κινήθηκαν οι λιανικές πωλήσεις και η βιομηχανική παραγωγή τον Ιούλιο. Σε εποχικά εξομαλυσμένη βάση, οι λιανικές πωλήσεις μειώθηκαν 0,5% σε μηνιαία βάση (Ιούν. 25: 0,6%), κυρίως λόγω της μείωσης των δαπανών για καύσιμα. Αντίθετα, η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε 0,3% (Ιούν. 25: -0,6%), ωθούμενη από τη παραγωγή κεφαλαιουχικών και μη διαρκών

καταναλωτικών αγαθών. Ταυτόχρονα, το εμπορικό πλεόνασμα διευρύνθηκε ελαφρά σε μηνιαία βάση (εποχ. διορθ. σε δις. €, 5,3, Ιούν. 25: 3,7) καθώς οι εισαγωγές μειώθηκαν εντονότερα από τις εξαγωγές.

Στο ιστορικό χαμηλό 6,2% υποχώρησε τον Ιούλιο το εποχικά διορθωμένο ποσοστό ανεργίας (Ιούν. 25: 6,3%), επίπεδο που είχε ξαναβρεθεί τον περασμένο Νοέμβριο. Οι άνεργοι εκτιμώνται στα 10,8 εκατ., μειωμένοι κατά 170 χιλ. σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα, και κατά 161 χιλ. σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του 2024. Ελαφρά επιτάχυνση κατέδειξε κατά το β' τρίμηνο του 2025 το ωριαίο εργατικό κόστος εργασίας σε ετήσια βάση. Το συνολικό εργατικό κόστος αυξήθηκε 3,6% (α' τρίμ. 25: 3,4%) και το ωρομίσθιο 3,7% (α' τρίμ. 25: 3,5%).

Τέλος, επιβραδύνθηκε τον Αύγουστο ο ετήσιος ρυθμός ανόδου της προσφοράς χρήματος. Βάσει του ορισμού M3 υποχώρησε στο 2,9% ετησίως (Ιούλ. 25: 3,3%), ενώ υπό τον στενότερο ορισμό M1 διατηρήθηκε στο 5,0%. Ταυτόχρονα, με τον ίδιο περίπου ετήσιο ρυθμό με τον Ιούλιο συνεχίστηκε η τραπεζική χρηματοδότηση επιχειρήσεων και νοικοκυριών, όπως και ο ρυθμός αύξησης των καταθέσεών τους.

ΗΠΑ

- Fed: Μείωσε κατά 25 μ.β. το παρεμβατικό επιτόκιο στη συνεδρίαση της 17/9.
- Στο 3,8% ο ρυθμός ανάπτυξης το β' τρίμηνο (τριμηνιαίος-ετησιοποιημένος ρυθμός).
- Ισχυρές ενδείξεις αποδυνάμωσης της αγοράς εργασίας.
- Στην κρίση του Ανώτατου Δικαστηρίου η συνταγματικότητα των δασμών και η ανεξαρτησία -ουσιαστικά- της Fed. Παράταση της εκχειρίδας με την Κίνα στον εμπορικό τομέα έως τις 10/11.

Η Fed στην τελευταία συνεδρίασή της (17/9) μείωσε το παρεμβατικό επιτόκιο κατά 25 μ.β., όπως αναμενόταν, στο εύρος 4,00%-4,25%. Εκτιμά ότι η αβεβαιότητα ως προς την αναπτυξιακή προοπτική παραμένει υψηλή και ότι ο κίνδυνος απόκλισης από την επίτευξη του στόχου της πλήρους απασχόλησης έχει αυξηθεί. Για την επίδραση των υψηλότερων δασμών, ο Πρόεδρος της σχολίασε ότι έχει γίνει φανερή στις τιμές κάποιων προϊόντων αλλά όχι στο σύνολο της οικονομίας και στο ύψος του πληθωρισμού. Επίσης, ότι δεν μπορεί ακόμη να ειπωθεί εάν η εν λόγω επίδραση θα είναι βραχυπρόθεσμη ή θα διαρκέσει περισσότερο. Βραχυπρόθεσμα, όμως, είναι περισσότερο πιθανό ο πληθωρισμός να κινηθεί ανοδικά.

Ο πρόεδρος της παραδέχτηκε ότι αντιμετωπίζουν πρόκληση στην άσκηση της νομισματικής πολιτικής καθώς υπάρχει αυξημένος κίνδυνος ταυτόχρονης αύξησης του πληθωρισμού και χειροτέρευσης των συνθηκών στην αγορά εργασίας. Για αυτό, η Fed επιλέγει να κινηθεί προς μια πιο «ουδέτερη» πολιτική και επανέλαβε ότι η εξέλιξη των στοιχείων, των οικονομικών προοπτικών (προβλέψεων) και των κινδύνων θα προσδιορίζουν τις αποφάσεις σε κάθε συνεδρίαση. Παράλληλα, συνεχίζει τη μείωση του ενεργητικού της βάσει των προγενέστερων αποφάσεών της.

Γενικότερα, η Fed διαπιστώνει επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης κατά το α' εξάμηνο. Ο Πρόεδρος της την απέδωσε κυρίως στη συγκρατημένη καταναλωτική δαπάνη και εκτιμά ως λιγότερο θετικές τις συνθήκες στην αγορά εργασίας. Πιθανολογεί ότι οι πολύ μειωμένες νέες θέσεις εργασίας οφείλονται σε σημαντικό βαθμό στη μειωμένη προσφορά εργασίας (λιγότεροι μετανάστες, χαμηλότερος λόγος του εργατικού δυναμικού στο σύνολο του πληθυσμού).

Μικρές είναι οι διαφοροποιήσεις σε σχέση με τις αμέσως προηγούμενες μακρο-οικονομικές προβλέψεις της (του Ιουνίου). Οι κυριότερες είναι ο λίγο υψηλότερος ρυθμός ανάπτυξης φέτος (1,6% από 1,4%) και του χρόνου (1,8% από 1,6%) και ο λίγο υψηλότερος πληθωρισμός για το 2026 (2,6% αντί 2,4%). Επίσης, προβλέπεται για φέτος μία επιπλέον μείωση κατά 25 μ.β. του βασικού επιτοκίου και από μία το 2026 και το 2027.

Μακροοικονομικές προβλέψεις Fed

	2025	2026	2027	2028	Μακρο- πρόθεσμα
Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)					
Σεπτ. 25	1,6	1,8	1,9	1,8	1,8
Ιούν. 25	1,4	1,6	1,8		1,8
Πληθωρισμός (βάσει του δείκτη PCE)					
Σεπτ. 25	3,0	2,6	2,1	2,0	2,0
Ιούν. 25	3,0	2,4	2,1		2,0
Δομικός πληθωρισμός (βάσει του δείκτη core PCE)					
Σεπτ. 25	3,1	2,6	2,1	2,0	
Ιούν. 25	3,1	2,4	2,1		
Ανεργία (%)					
Σεπτ. 25	4,5	4,4	4,3	4,2	4,2
Ιούν. 25	4,5	4,5	4,4		4,2
Παρεμβατικό επιτόκιο Fed (Fed Funds rate)					
Σεπτ. 25	3,6	3,4	3,1	3,1	3,0
Ιούν. 25	3,9	3,6	3,4		3,0
Κεντρικό εύρος (Central tendency) παρεμβ. επιτοκίου					
Σεπτ. 25	3,6-4,1	2,9-3,6	2,9-3,6	2,8-3,6	2,8-3,5
Ιούν. 25	3,9-4,4	3,1-3,9	2,9-3,6		2,6-3,6

Πηγή: Fed

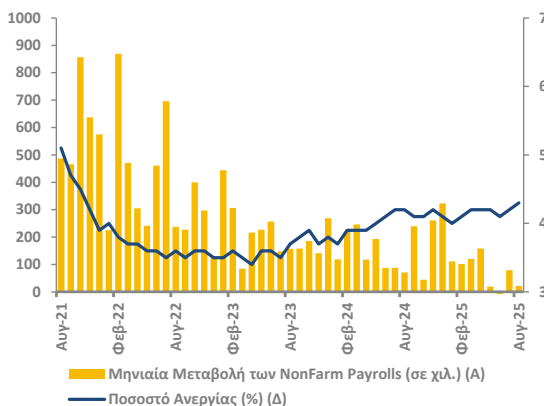
Στο Ανώτατο Δικαστήριο των ΗΠΑ θα κριθεί τελικά η προσπάθεια του Προέδρου, Ντ. Τραμπ, να διαμορφώσει ευνοϊκή για αυτόν σύνθεση της 12μελούς Επιτροπής της Fed που αποφασίζει για τη νομισματική πολιτική (FOMC). Συγκεκριμένα, θα αποφανθεί εάν είναι νόμιμη ή μη η απόλυση της Λ. Κουκ, μέλους της Επιτροπής, με απόφαση του Ντ. Τραμπ. Στην περίπτωση θετικής ετυμηγορίας και σε συνδυασμό με τον πρόσφατο διορισμό του Στ. Μίραν αυξάνει την επιρροή του στην Επιτροπή. Όμως, μία τέτοια εξέλιξη θα πλήξει έντονα το κύρος της Τράπεζας καθώς τίθεται εν αμφιβόλω η ανεξαρτησία της από πολιτικές παρεμβάσεις στην άσκηση της νομισματικής πολιτικής. Είναι πιθανό να περιοριστεί η εμπιστοσύνη των επενδυτών, ωθώντας ανοδικά τα επιτόκια των κρατικών ομολόγων (ιδίως των μεγαλύτερων λήξεων). Στο Ανώτατο Δικαστήριο θα κριθεί, επίσης, και η συνταγματικότητα της επιβολής γενικευμένων δασμών με απόφαση του Προέδρου χωρίς την υπερψήφιση σχετικής πρότασης από το Κογκρέσο.

Από την άλλη, θετική εξέλιξη είναι η παράταση της εκχειρίδας στον εμπορικό πόλεμο ΗΠΑ-Κίνας έως τις 10/11 καθώς συνεχίζονται οι διαπραγματεύσεις για τη σύναψη σχετικής συμφωνίας. Σε αυτό το διάστημα θα συνεχίσει να ισχύει γενικός δασμός 30% στα κινεζικά προϊόντα και 10% στα αμερικανικά.

Απρόσμενα ισχυρός αποδείχθηκε ο ρυθμός ανάπτυξης κατά το β' τρίμηνο. Σε τριμηνιαία-ετησιοποιημένη βάση αυξήθηκε 3,8% (α' τρίμ. 25: -0,6%), υπερβαίνοντας σημαντικά την προηγούμενη εκτίμηση (3,3%). Η μεγάλη άνοδος των καθαρών εξαγωγών (καθώς μειώθηκαν έντονα οι εισαγωγές) ήταν ο βασικός παράγοντας ανόδου και δευτερευόντως η αυξημένη ιδιωτική κατανάλωση και οι πάγιες επενδύσεις. Αντίθετα, έντονα αρνητικά επέδρασε η μεταβολή των αποθεμάτων και οριακά αρνητικά η δημόσια κατανάλωση/ακαθάριστες επενδύσεις. Σε ετήσια βάση το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε 2,1% (α' τρίμ. 25: 2,0%).

Πολλαπλασιάζονται οι ενδείξεις ότι η εικόνα στην αγορά εργασίας είναι πλέον πολύ λιγότερο θετική από ό,τι ήταν στην αρχή του έτους. Οι εποχικά διορθωμένες θέσεις εργασίας αυξήθηκαν τον Αύγουστο κατά μόλις 22 χιλ. (Ιουλ. 25: 79 χιλ.) και συνολικά κατά 107 χιλ. το τελευταίο τετράμηνο, μέγεθος ιδιαίτερα χαμηλό. Παράλληλα, το ποσοστό ανεργίας αυξήθηκε τον Αύγουστο στο 4,3% (Ιουλ. 25: 4,2%) και το ποσοστό συμμετοχής του εργατικού δυναμικού στον πληθυσμό στο 62,3% (Ιουλ. 25: 62,2%). Τέλος, ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του ωρομισθίου επιβραδύνθηκε στο 3,7% (Ιουλ. 25: 3,9%). Τον Σεπτέμβριο, βάσει της πορείας των νέων επιδομάτων ανεργίας, η εικόνα παραμένει μεικτή, καθώς καταγράφηκε αρκετά μεγάλη διακύμανσή τους. Ωστόσο, τα πιο πρόσφατα στοιχεία είναι πιο ενθαρρυντικά. Την εβδομάδα που έληξε στις 20/9, τα νέα επιδόματα ανεργίας διαμορφώθηκαν στις 218 χιλ. (από 232 χιλ. την αμέσως προηγούμενη), αρκετά λιγότερα από όσα αναμένονταν.

Αγορά Εργασίας



Πηγή: U.S. Bureau of Labor Statistics

Μικρή ενίσχυση του γενικού πληθωρισμού καταγράφηκε τον Αύγουστο (βάσει του δείκτη τιμών καταναλωτή, 2,9%, Ιουλ. 25: 2,7%), αποτελώντας τον υψηλότερο από τον φετινό Ιανουάριο. Αντίθετα, ο δομικός διατηρήθηκε στο 3,1%, για δεύτερο διαδοχικό μήνα (Ιουλ. 25: 3,1%), τιμή που παραμένει από τις χαμηλότερες των τελευταίων τεσσάρων ετών. Ενδειξη για την εξέλιξη του πληθωρισμού το προσεχές διάστημα αποτελεί ο ρυθμός ανόδου του δείκτη τιμών παραγωγού που τον Αύγουστο επιβραδύνθηκε απρόσμενα στο 2,6% (Ιουλ. 25: 3,1%). Ωστόσο, δεν αποκλείεται ενίσχυσή του το επόμενο διάστημα καθώς δεν έχει αποτυπωθεί πλήρως η επίπτωση των δασμών.

Μικρή χειροτέρευση εμφάνισαν τον Αύγουστο οι δείκτες καταναλωτικής εμπιστοσύνης. Οι νέοι δασμοί έχουν αναζωπυρώσει την ανησυχία των καταναλωτών για την εξέλιξη του πληθωρισμού (και της οικονομίας γενικότερα) που μπορεί μεν να είναι μετριασμένη συγκριτικά με την περίοδο Μαρτίου-Απριλίου, ωστόσο δεν παύει να είναι αυξημένη. Ειδικότερα, ο δείκτης του Conference Board υποχώρησε στο 97,4 (Ιουλ. 25: 98,7) και του Πανεπιστημίου του Μίσιγκαν στο 58,2 (Ιουλ. 25: 61,7), τιμές συγκριτικά χαμηλές. Για τον Σεπτέμβριο η εικόνα φαίνεται πως χειροτερεύει περαιτέρω καθώς ο δείκτης του Πανεπιστημίου Μίσιγκαν καταδεικνύει απρόσμενη πτώση στο 55,1.

Μικρή βελτίωση κατέδειξαν τον Αύγουστο οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες ISM. Ο δείκτης στη μεταποίηση ανήλθε στο 48,7 (Ιουλ. 25: 48,0), καταδεικνύοντας μικρότερη συρρίκνωση της δραστηριότητας και ο δείκτης στις υπηρεσίες στο 52,0 (Ιουλ. 25: 50,1) υποδηλώνοντας επέκταση. Ταυτόχρονα, ελαφρά ανοδικά κινήθηκε και ο πρόδρομος δείκτης NFIB που εκφράζει τις προσδοκίες των μικρών επιχειρήσεων (100,8, Ιουλ. 25: 100,3), τιμή λίγο υψηλότερη του μακροχρόνιου μέσου όρου.

Τέλος, ανοδικά κινήθηκαν τον Αύγουστο σε σχέση με τον Ιούλιο οι λιανικές πωλήσεις και η βιομηχανική παραγωγή. Βάσει των εποχικά εξομαλυσμένων στοιχείων, οι λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν 0,6%, για δεύτερο συνεχή μήνα (Ιουλ. 25: 0,6%). Χωρίς τα οχήματα/καύσιμα η άνοδος ήταν 0,7% (Ιουλ. 25: 0,3%). Ταυτόχρονα, οριακά αυξημένη ήταν η βιομηχανική παραγωγή (0,1%, Ιουλ. 25: -0,4%). Η αυξημένη παραγωγή στη μεταποίηση και η υψηλότερη εξορυκτική δραστηριότητα αντισταθμίστηκε σχεδόν εξ' ολοκλήρου από τη μειωμένη παραγωγή των εταιρειών κοινής ωφελείας.

Κίνα

- Μεικτή εικόνα για την ανάπτυξη υποδεικνύουν τα στοιχεία του Αυγούστου.
- Παραμένουν πρακτικά ανύπαρκτες οι πληθωριστικές πιέσεις.

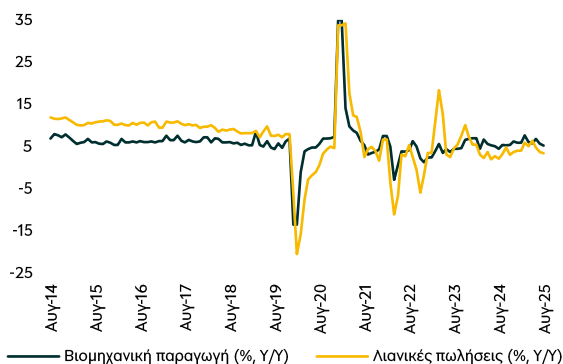
Η παράταση της εκεχειρίας στον εμπορικό τομέα μεταξύ ΗΠΑ και Κίνας (μέχρι τις 10/11) και η προκαταρκτική συμφωνία για την εφαρμογή TikTok έχουν δημιουργήσει αισιοδοξία ότι οι εντάσεις λόγω του οικονομικού και γεωστρατηγικού ανταγωνισμού μεταξύ των δύο χωρών θα παραμείνουν συγκρατημένες.

Από την άλλη, επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης καταδεικνύουν τα στοιχεία του Αυγούστου. Σε ετήσια βάση, η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε 5,2% (Ιούλ.: 5,7%), οι λιανικές πωλήσεις 3,4% (Ιούλ.: 3,7%), οι εξαγωγές 4,4% (Ιούλ.: 7,2%) και οι εισαγωγές 1,3%, Ιούλ.: 4,1%).

Ταυτόχρονα, πιο ενθαρρυντική ήταν η εξέλιξη των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών S&P Global PMI που όλοι πλέον καταδεικνύουν επέκταση της δραστηριότητας. Στη μεταποίηση ο σχετικός δείκτης ανήλθε στο 50,5 (Ιούλ.: 49,5), στις υπηρεσίες στο 53,0 (Ιούλ.: 52,6) και ο σύνθετος στο 51,9 (Ιούλ.: 50,8).

Ένδειξη ότι η εσωτερική ζήτηση αναπτύσσεται μεν, αλ-

Βιομηχανική Παραγωγή & Λιανικές Πωλήσεις



Πηγή: National Bureau of Statistics of China

λά συγκρατημένα παρέχει η εξέλιξη του πληθωρισμού που τον Αύγουστο επέστρεψε σε αρνητικό έδαφος (-0,4%, Ιούλ.: 0,0%). Ταυτόχρονα, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής των τιμών παραγωγού διαμορφώθηκε στο -2,9% (Ιούλ.: -3,6%). Τέλος, η Κεντρική Τράπεζα διατήρησε σταθερά τα βασικά επιτόκιά της.

Ιαπωνία

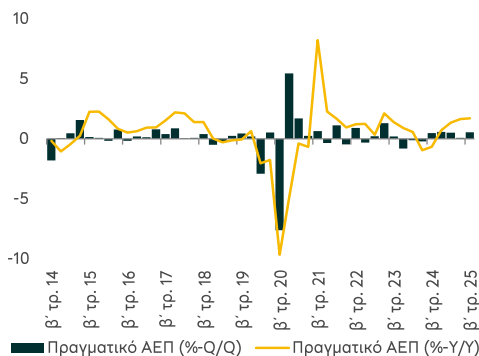
- Αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ κατά 0,5% το β' τρίμηνο (τριμην. ρυθμός)
- Ενθαρρυντική η εξέλιξη των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών PMI.

Στις αρχές Σεπτεμβρίου, ο πρωθυπουργός της Ιαπωνίας Σιγκέρου Ισίμπα υπέβαλε την παραίτησή του έπειτα από την απώλεια της κοινοβουλευτικής πλειοψηφίας στις εκλογές του Ιουλίου. Η εξέλιξη αυτή προκαλεί ανησυχία, καθώς εντείνεται η πολιτική αβεβαιότητα σε μια περίοδο που η χώρα επιχειρεί να σταθεροποιήσει την οικονομία μέσω διεθνών συμφωνιών.

Ωστόσο, η οικονομία εμφανίστηκε ισχυρότερη του αναμενόμενου κατά το β' τρίμηνο, με το ΑΕΠ να αυξάνεται 0,5% (α' τρίμ.: 0,1%) σε τριμηνιαία βάση και 1,7% (α' τρίμ.: 1,7%) σε ετήσια βάση, υπερβαίνοντας τις αρχικές εκτιμήσεις. Αντίθετα, πτωτικά κινήθηκαν τον Ιούλιο σε ετήσια βάση η βιομηχανική παραγωγή (-0,4%, Ιούλ.: 4,4%), ενώ συγκρατημένη άνοδο εμφάνισαν οι λιανικές πωλήσεις (0,4%).

Μειωμένοι προδιαγράφονται και οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες PMI τον Σεπτέμβριο. Βάσει των προκαταρκτικών στοιχείων, ο σύνθετος δείκτης υποχωρεί στο 51,1 (Αύγ.: 52,0), της μεταποίησης στο 48,4

Εξέλιξη Πραγματικού ΑΕΠ



Πηγή: Cabinet Office, Economic & Social Research

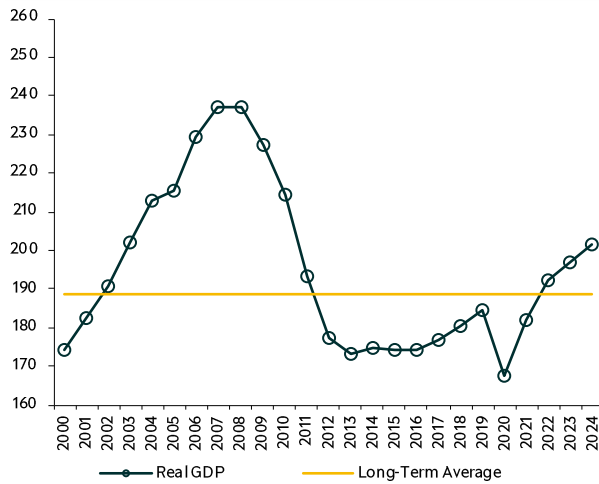
(Αύγ.: 49,7) και των υπηρεσιών στο 53 (Αύγ.: 53,1).

Πτωτικά κινήθηκε τον Αύγουστο ο πληθωρισμός: τόσο ο γενικός, όσο και ο χωρίς τα νωπά τρόφιμα μειώθηκαν στο 2,7% (Ιούλ.: 3,1%). Αντίθετα, επιταχύνθηκε ελαφρά ο ετήσιος ρυθμός αύξησης των τιμών παραγωγού (2,7%, Ιούλ.: 2,5%). Τέλος, η Τιτ διατήρησε σταθερό το βασικό επιτόκιο της, αλλά επιταχύνει το ρυθμό μείωσης του ενεργητικού της.

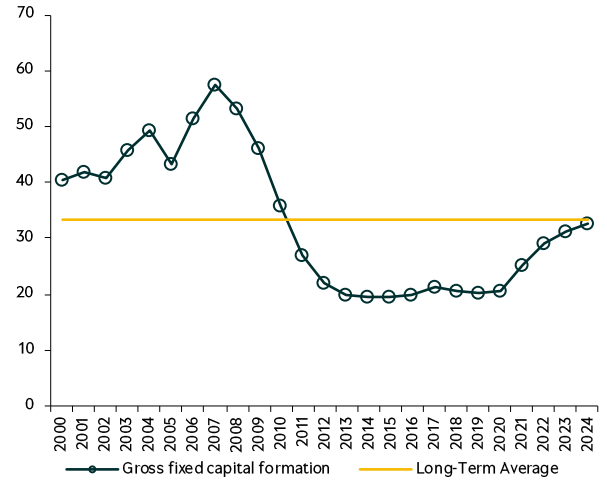
Παράρτημα

Ελλάδα: Συνιστώσες του ΑΕΠ

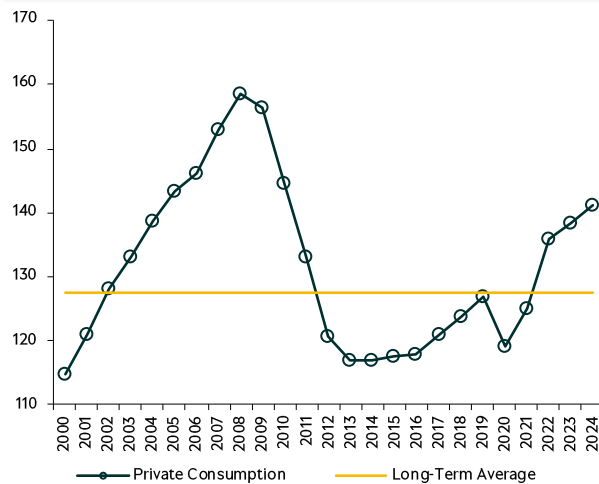
1. Πραγματικό ΑΕΠ (€ δισ.)



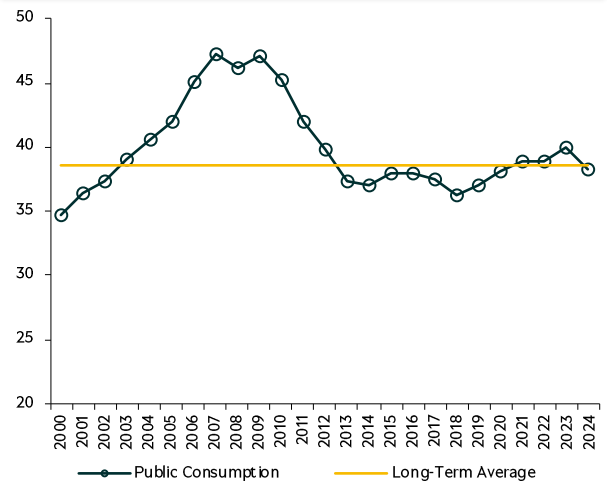
2. Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)



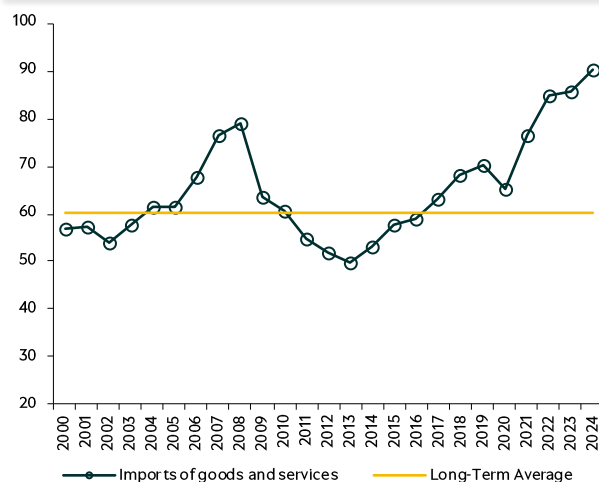
3. Ιδιωτική Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)



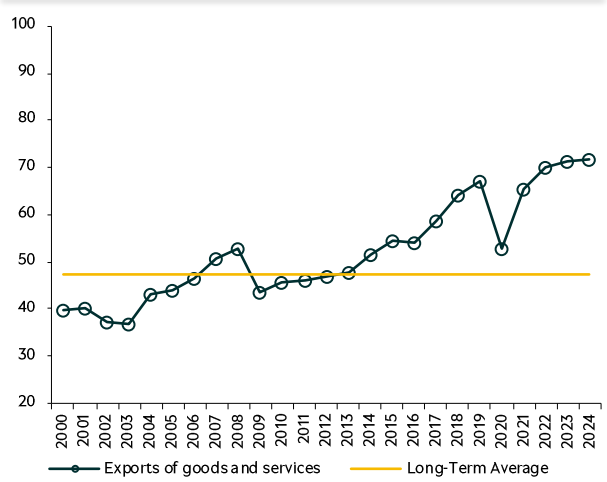
4. Δημόσια Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)



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

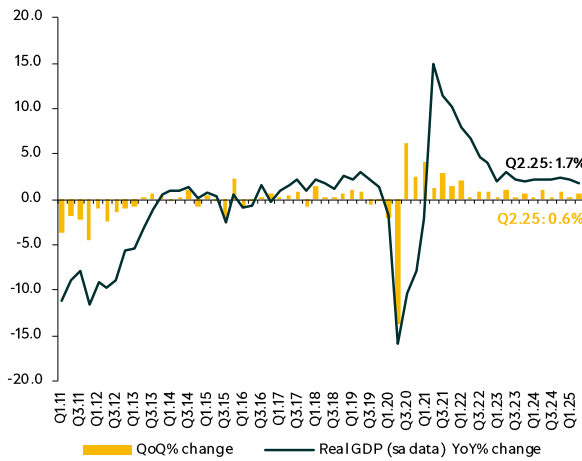


6. Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)

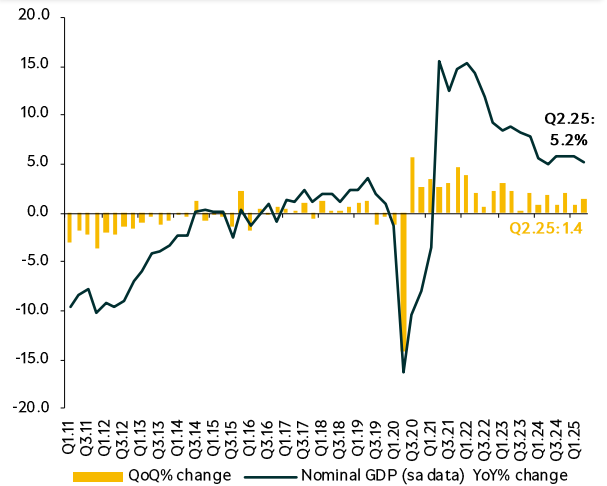


Ελλάδα: Οικονομική Δραστηριότητα

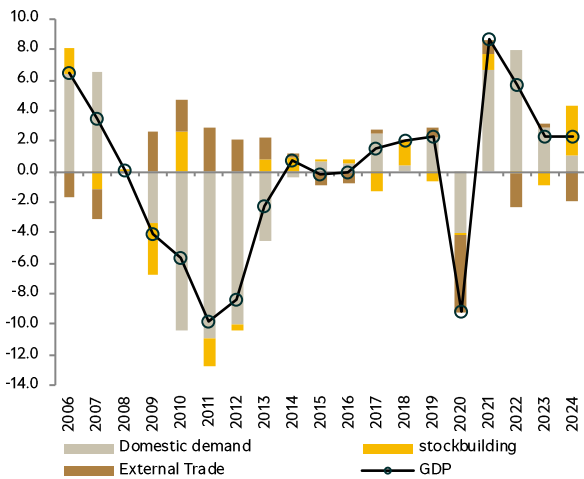
1. Πραγματικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



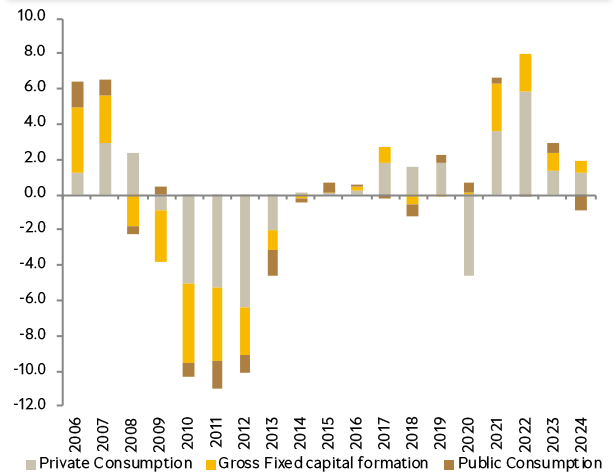
2. Ονομαστικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



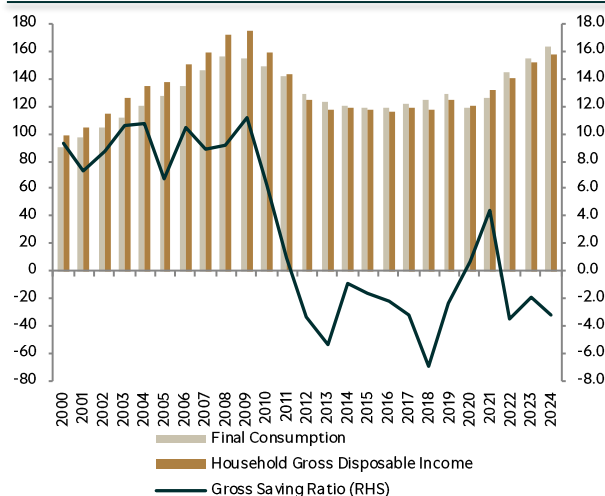
3. Συμβολή των βασικών συνιστωσών του ΑΕΠ στην οικονομική ανάπτυξη



4. Συμβολή της εγχώριας ζήτησης στην οικονομική ανάπτυξη



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

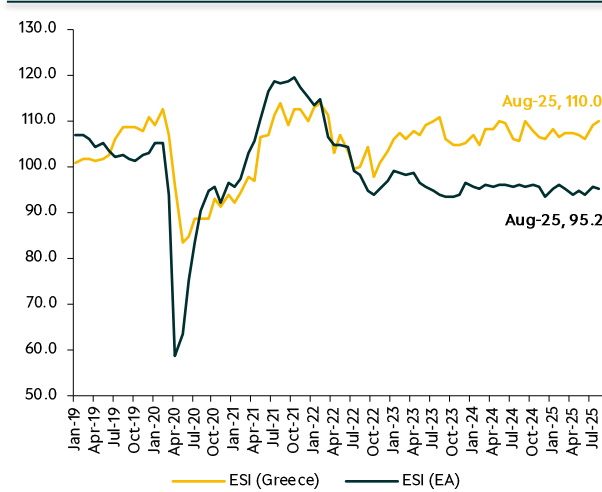


6. Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη (σταθερές τιμές, sa data, % ετήσια μεταβολή)

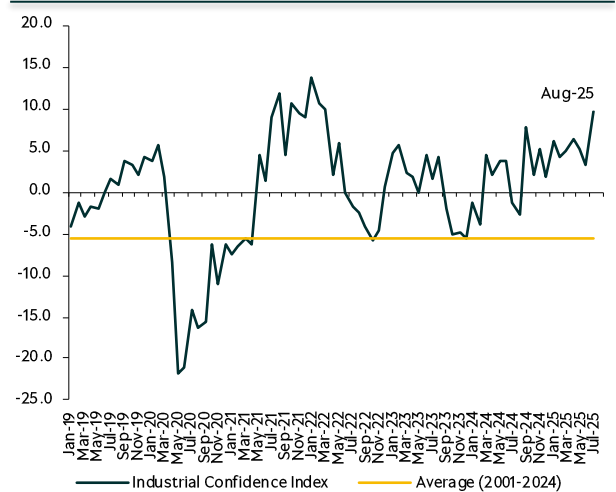
ετήσια % μεταβολή, sa data	Q2.24	Q1.25	Q2.25
1 Πραγματικό ΑΕΠ (εκατ.€)	50,249	50,807	51,102
2 Πραγματικό ΑΕΠ	2.1	2.2	1.7
3 Τελική Κατανάλωση	0.8	1.5	1.0
4 Ιδιωτική Κατανάλωση	2.2	1.8	1.1
5 Δημόσια Κατανάλωση	-4.3	-0.3	0.7
6 Ακαθ. Σχηματισμός Κεφαλαίου	27.1	4.2	-10.4
7 Ακαθ. Σχημ. Παγίου Κεφαλαίου	3.7	-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

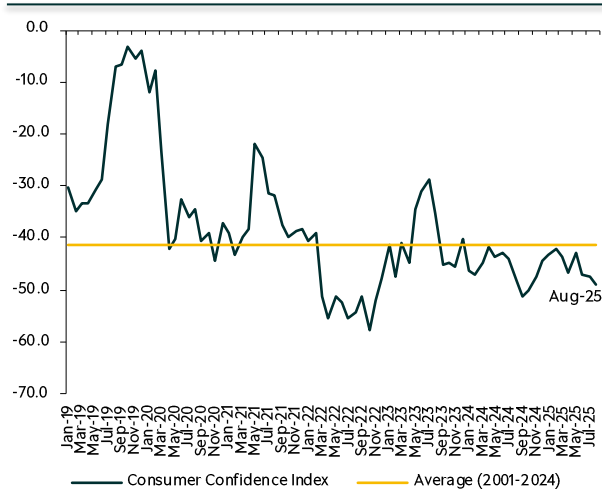
1. Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (ESI) (Ελλάδα vs Ευρωζώνη)



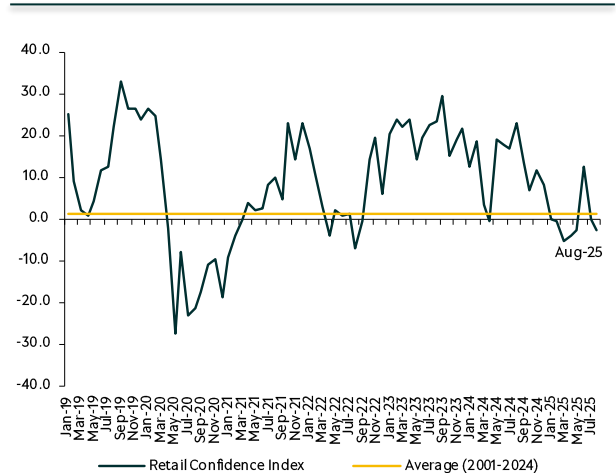
2. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Βιομηχανία)



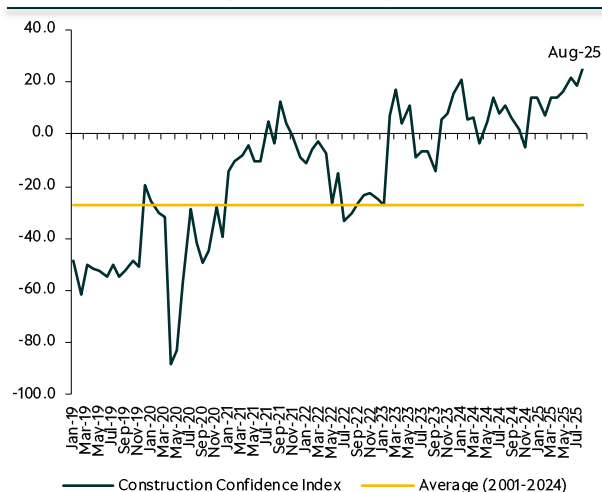
3. Δείκτης Εμπιστοσύνης (Καταναλωτών)



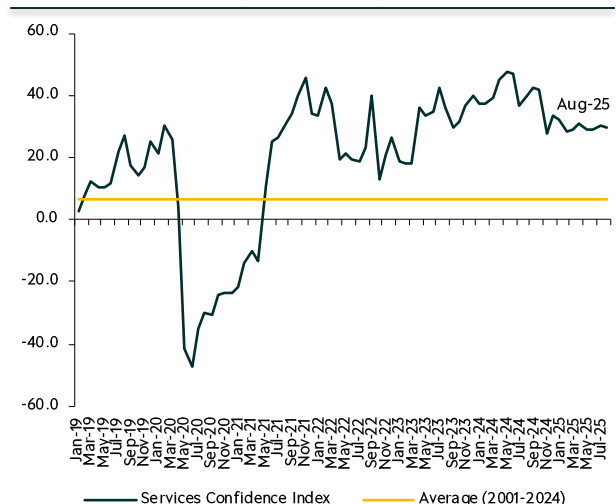
4. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Λιανικό Εμπόριο)



5. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Κατασκευές)

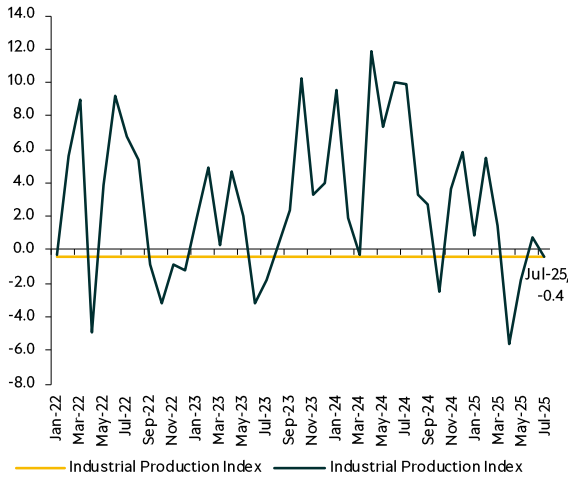


6. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Υπηρεσίες)

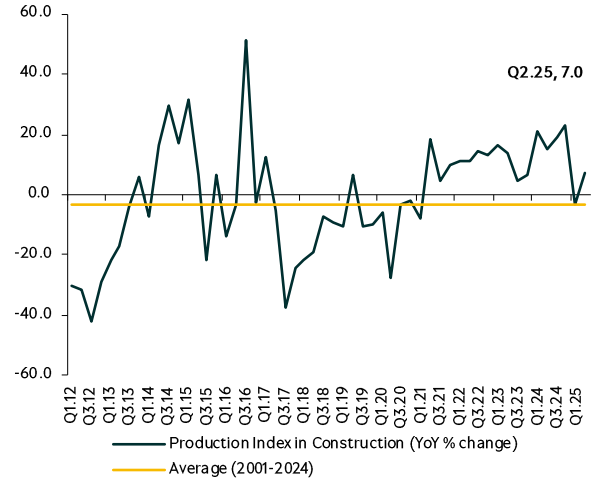


Ελλάδα: Βραχυχρόνιοι Δείκτες

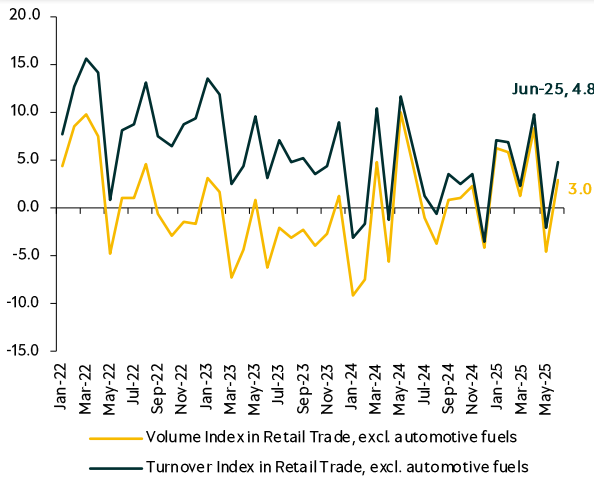
1. Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής (εποχικά εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



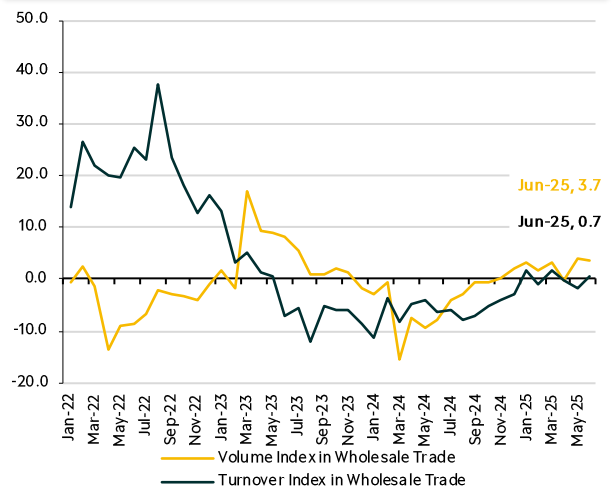
2. Δείκτης Παραγωγής στις Κατασκευές (εποχικά εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



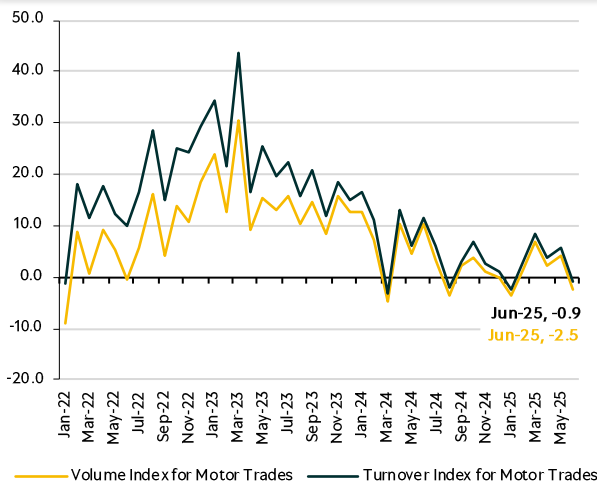
3. Δείκτες Κύκλου εργασιών & Όγκου Λιανικό Εμπόριο (sa data, ετήσια % μεταβολή)



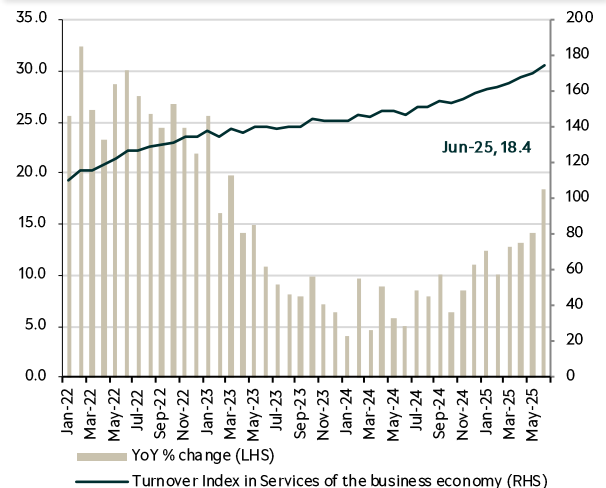
4. Δείκτες Κύκλου εργασιών & Όγκου Χονδρικό Εμπόριο (sa data, ετήσια % μεταβολή)



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



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

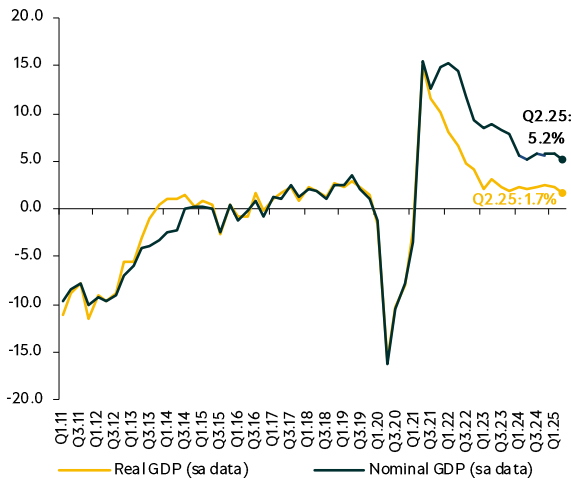


* incl. sectors: [H.] Transportation & storage, [I.] Accommodation & food service activities, [J.] Information & communication, [L.] Real estate activities, [M.] Professional, scientific and technical activities, [N.] Administrative & support service activities

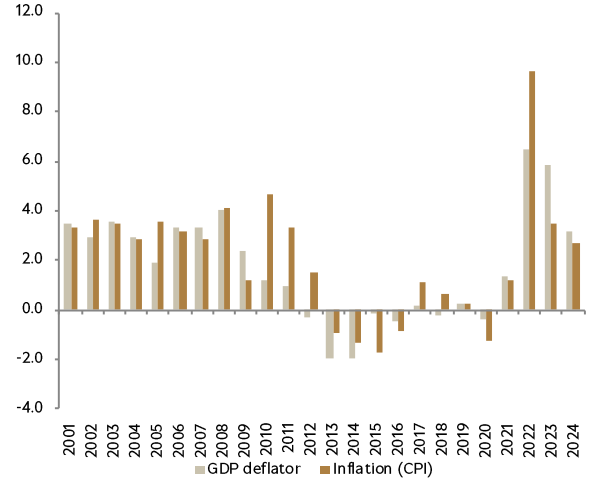
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Ελλάδα: Δείκτες Τιμών

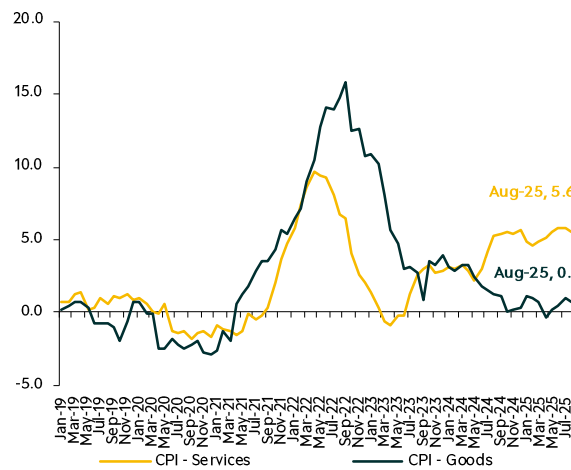
1. Πραγματικό vs Ονομαστικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)



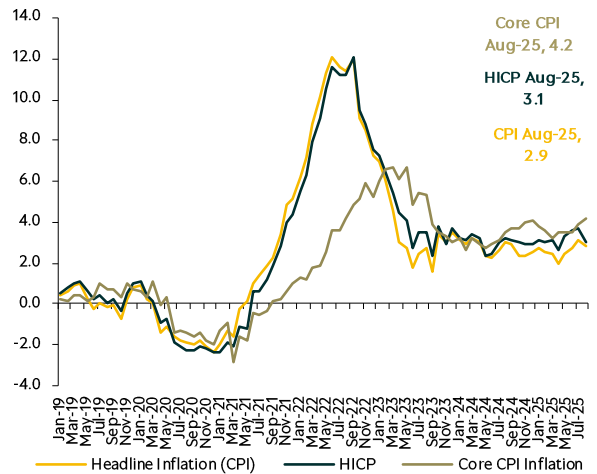
2. Αποπληθωριστής ΑΕΠ vs ΔΤΚ (ετήσια % μεταβολή)



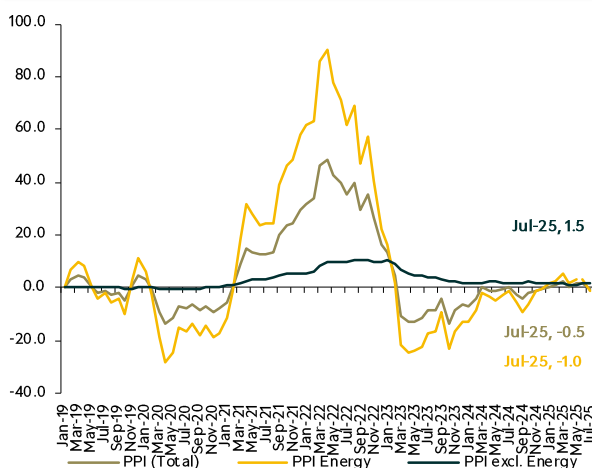
3. Δείκτης Τιμών Αγαθών & Υπηρεσιών (ετήσια % μεταβολή)



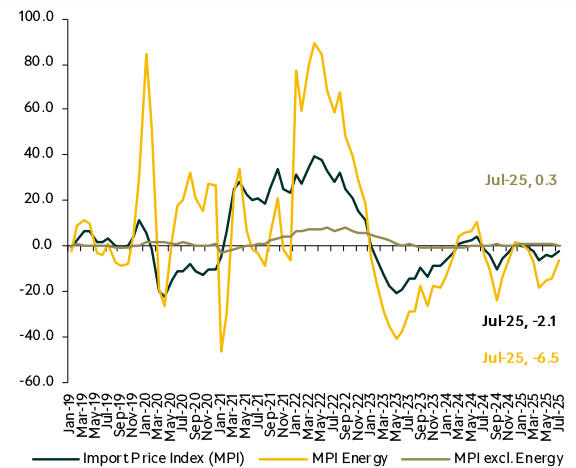
4. Πληθωρισμός (ΔΤΚ, ΕνΔΤΚ & Πυρήνας/Δομικός*)



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



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



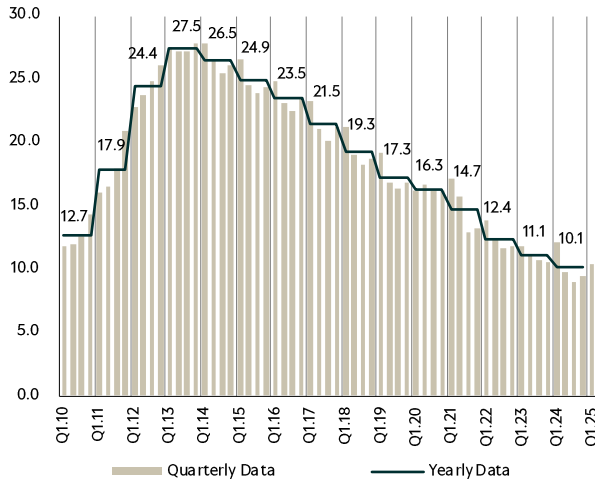
* ΔΤΚ, χωρίς διατροφή, ποτά, καπνό και ενέργεια.

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Ελλάδα: Αγορά Εργασίας

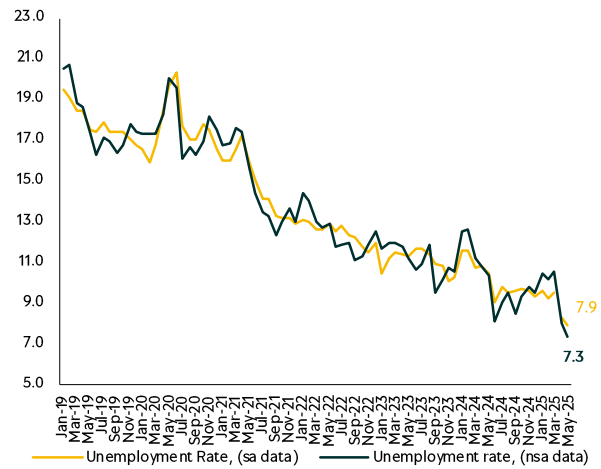
1. Ποσοστό Ανεργίας

(% , μη εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία - nsa)



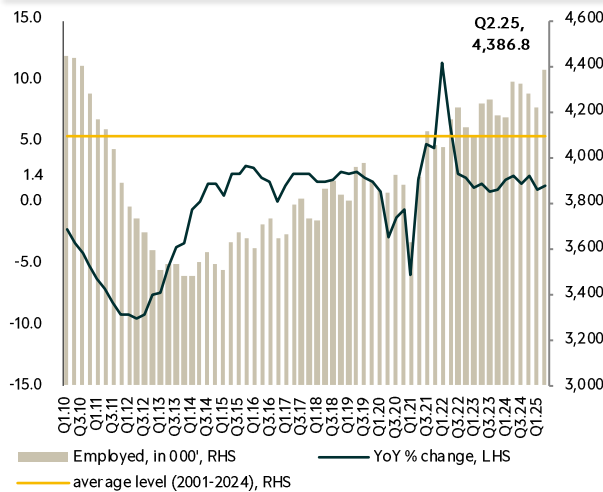
2. Ποσοστό Ανεργίας¹

(% του εργατικού δυναμικού)



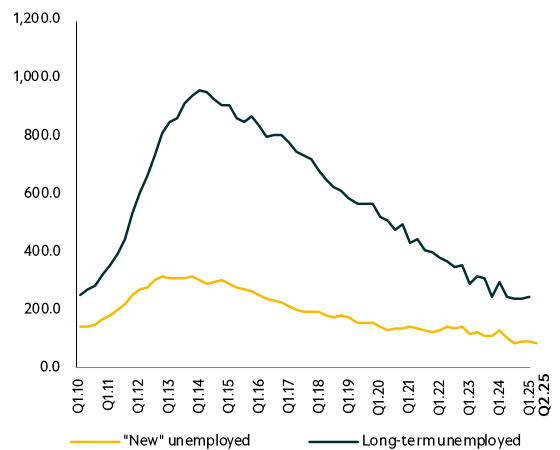
3. Απασχόληση

(μη εποχικά εξομαλυμένα 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: Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης, ESA

Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης (ESA) (σε εκατ. €)					
s/n			2023	2024	
			ΔΥΕ Οκτ. 2024	Προϋπ/σμός	Εκτίμηση
1	(Α)	Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Κ Π) (α + 2α)	66,007	68,379	71,141
2	(1α)	Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού [εκτός Π Δ Ε & Τ Α Α] κατά ESA (α + β + γ + δ + ε + ζ + η + θ + ι + κ + λ + μ + ν + ξ + ο + π + ρ + σ + τ + υ + φ + χ + ψ + ω + Ω)	60,208	60,568	64,319
3		(α) Φόροι	62,465	62,960	66,713
4		(β) Κοινωνικές εισφορές	58	56	60
5		(γ) Μεταβιβάσεις & λοιπά τρέχοντα έσοδα (εκτός εσοδών Π Δ Ε & Τ Α Α) ^{1,2}	3,785	3,228	3,976
6		εκ των οποίων: (ε.) επιστροφές δαπανών για τόκους	25	0	32
7		(δ) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	785	889	856
8		(ε) Πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	2	23	36
9		(ζ) Επιστροφές εσόδων	6,887	6,588	7,322
10	(2α)	Έσοδα Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (Π Δ Ε) ¹	3,887	4,668	3,882
11	(3α)	Έσοδα Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (Τ Α Α) ²	1,913	3,144	2,939
12	(Β.)	Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (β + 2β)	72,056	74,631	76,502
13	(1β)	Δαπάνες Κ Π [εκτός Π Δ Ε & Τ Α Α] κατά ESA (α + β + γ + δ + ε + ζ + η + θ + ι + κ + λ + μ + ν + ξ + ο + π + ρ + σ + τ + υ + φ + χ + ψ + ω + Ω) ³	60,855	62,464	63,352
14		(α) Παροχές σε εργαζομένους	14,039	14,833	14,934
15		(β) Κοινωνικές παροχές	417	411	346
16		(γ) Μεταβιβάσεις	33,090	32,282	33,374
17		(δ) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	2,348	1,626	2,257
18		(ε) Επιδότησεις	118	81	76
19		(ζ) Τόκοι (π.ε. καθαρή πληρωμή)	9,100	8,800	9,900
20		(η) Λοιπές δαπάνες	49	111	141
21		(θ) Πιστώσεις υποκατανομή [εκτός Π Δ Ε & Τ Α Α] ^{1,2}	426	3,043	1,215
22		(ι) Αγορά παγίων περιουσιακών στοιχείων	1,268	1,277	1,109
23		(κ) Τμολητή	0	0	0
24	(2β)	Δαπάνες Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (Π Δ Ε) ¹	9,112	8,550	9,850
25	(3β)	Δαπάνες Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (Τ Α Α) ²	2,089	3,617	3,300
26	1	Ίσοζυγο Κρατικού Προϋπολογισμού [εκτός Π Δ Ε & Τ Α Α] κατά ESA (α - 1β)	-647	-1,896	967
27	2	Ίσοζυγο Π Δ Ε (α - 2β)	-5,225	-3,882	-5,968
28	3	Ίσοζυγο Τ Α Α (α - 3β)	-176	-473	-361
29	(I)	Ίσοζυγο Κρατικού Προϋπολογισμού κατά ESA (α + 2 + 3 = Α - Β)	-6,049	-6,252	-5,361
31	(II)	Ίσοζυγο Νομικών Προσώπων κατά ESA	3,022	2,691	2,517
32	(III)	Ίσοζυγο Νοσοκομίων - Π Φ Υ κατά ESA	-277	219	218
33	(IV)	Ίσοζυγο ΟΤΑ κατά ESA	-595	-297	-249
34	(V)	Ίσοζυγο ΟΚΑ κατά ESA	937	1,153	1,160
35	(VI)	Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης κατά ESA (I + II + III + IV + V)	-2,962	-2,486	-1,714
36		% ΑΕΠ	-1.3	-1.1	-0.7
37	Γ	Ενοποιημένο (Τόκοι Γενικής Κυβέρνησης)	7,620	7,477	7,743
38		% ΑΕΠ	3.4%	3.2%	3.3%
39	(VI.α)	Πρωτογενές αποτέλεσμα Γενικής Κυβέρνησης κατά ESA (VI + Γ)	4,658	4,991	6,029
40		% ΑΕΠ	2.1	2.1	2.5
41		Όνομαστικό ΑΕΠ	225,197	233,775	236,965
42		% μεταβολή			5.2%

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 ΤΑΑ περιέχονται στις μεταβιβάσεις, ενώ οι αντίστοιχες δαπάνες περιέχονται στις πιστώσεις υπό κατανομή.
3. Οι δαπάνες της Κεντρικής Διοίκησης αναλύονται σύμφωνα με τις μείζονες κατηγορίες του Προεδρικού Διατάγματος 54/2018.

Πηγή: ΥΠΟΙΟ Εισηγητική έκθεση Κρατικού Προϋπολογισμού 2025 (Νοεμ. '24), 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

εκστ. € (τροποποιημένη ταμειακή βάση)	Ιανουάριος-Αυγούστος (οριστικά)				2024	2025
	Πραγμ. Ιαν-Αυγ. 2024	Πραγμ. Ιαν-Αυγ. 2025	Διαφορά	Εκτιμήσεις Προϋπολογισμού 2025 ¹	Πραγμ. / ²	Εκτιμήσεις Προϋπολογισμού 2025 / ³
	(1)	(2)	(3) = (2-1)	(4)	(5)	(6)
1 (I) Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Κ.Π) (1α+2α)	45,133	48,458	3,325	48,274	74,110	75,463
2 1α. Καθαρά Έσοδα Κ.Π εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ (i+ii+iii+iv+v+vi-vii)	41,827	44,420	2,593	43,843	68,527	67,519
3 (i) Φόροι	43,002	46,519	3,517	44,477	68,787	69,399
4 (ii) Κοινωνικές εισφορές	41	41	0	41	61	60
5 (iii) Μεταβιβάσεις & Λοιπά τρέχοντα έσοδα (εκτος εσοδών ΠΔΕ & ΤΑΑ)	2,578	2,279	-299	1,970	4,202	3,135
6 εκ των οποίων (α.) επιστροφές δαπανών για τόκους	32	92	60	0	44	0
7 (iv) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	672	1,740	1,068	2,046	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	4,499	6,181	1,682	4,711	8,011	7,529
11 2α. Έσοδα Π.Δ.Ε & Τ.Α (i+ii)	3,307	4,038	731	4,431	5,584	7,945
12 (i) Έσοδα Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) / ⁵	3,148	2,692	-456	3,085	4,427	4,490
13 (ii) Έσοδα από το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ) / ⁶	159	1,346	1,187	1,346	1,157	3,455
14 (II) Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (1β + 2β)	44,089	46,494	2,407	49,655	73,742	79,871
15 1β. Δαπάνες εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ (i+ii+iii+iv+v+vi+vii+ix+x)	37,540	39,455	1,915	42,508	60,426	65,772
16 (i) Παροχές σε εργαζομένους	9,826	10,050	224	9,820	14,869	14,889
17 (ii) Κοινωνικές παροχές	124	125	1	259	340	425
18 (iii) Μεταβιβάσεις	18,838	20,562	1,724	21,629	32,598	34,741
19 (iv) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	1,104	1,132	28	1,099	2,199	2,040
20 (v) Επιδότησεις	13	103	90	13	73	81
21 (vi) Τόκοι (σε ακαθάριστη βάση)	6,555	6,628	73	6,310	8,373	7,701
22 (vii) Λοιπές δαπάνες	94	10	-84	94	117	102
23 (viii) Πιστώσεις υπο κατανομή (πλην ΠΔΕ & ΤΑΑ)	0	0	0	1,857	0	3,183
24 (ix) Αποκτήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	986	845	-141	1,427	1,857	2,610
25 (x) Αποκτήσεις τιμαλφών	0	0	0	0	0	0
26 2β. Δαπάνες ΠΔΕ & Ταμείου Ανάκαμψης και Σταθερότητας (i+ii)	6,549	7,041	492	7,147	13,314	14,100
27 (i) Δαπάνες Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ)	5,548	4,995	-553	5,105	9,913	9,200
28 (ii) Δαπάνες Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ)	1,001	2,046	1,045	2,042	3,401	4,900
29 1. Ισοζύγιο Κ.Π εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ (1α - 1β)	4,287	4,965	1,335	1,335	8,101	1,747
30 2. Ισοζύγιο ΠΔΕ & ΤΑΑ (2α - 2β)	-3,242	-3,003	-2,716	-2,716	-7,730	-6,155
31 Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού / ⁴ (-II)	1,044	1,964	-1,381	1,381	369	-4,408
32 Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού	7,567	8,499	4,929	4,929	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.Οικ. τα έσοδα από το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) περιλαμβάνονται στις κατηγορίες "Μεταβιβάσεις" και "Λοιπά τρέχοντα έσοδα".
6/ Στο δελτίο τύπου του Υπ.Οικ. 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-Ιούλιος			Ιούλιος		
		2023	2024	2025	2023	2024	2025
1	I ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΤΡΕΧΟΥΣΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (I.A + I.B + I.Γ + I.Δ)	-6,972	-8,101	-6,680	879	210	938
2	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (I.A + I.B)	-7,075	-8,813	-7,993	1,722	1,216	1,578
3	I.A ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ (I.A.1 - I.A.2)	-18,064	-20,181	-19,834	-2,645	-2,845	-2,917
4	ΙΣΟΖΥΓΙΟ καυσίμων	-4,278	-4,001	-3,328	-627	-325	-467
5	ΙΣΟΖΥΓΙΟ πλοίων	-51	-93	-242	-27	5	-22
6	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ χωρίς καύσιμα και πλοία	-13,736	-16,088	-16,265	-1,991	-2,525	-2,429
7	I.A.1 Εξαγωγές αγαθών	29,954	29,215	27,787	4,261	4,521	4,285
8	Καύσιμα	8,283	8,199	5,826	1,137	1,219	793
9	Πλοία (πωλήσεις)	152	132	84	10	26	21
10	Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία	21,519	20,883	21,876	3,113	3,276	3,471
11	I.A.2 Εισαγωγές αγαθών	48,019	49,396	47,621	6,906	7,366	7,203
12	Καύσιμα	12,560	12,200	9,154	1,764	1,544	1,260
13	Πλοία (αγορές)	203	225	326	37	21	43
14	Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία	35,256	36,971	38,141	5,104	5,801	5,900
15	I.B ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (I.B.1 - I.B.2)	10,989	11,368	11,841	4,367	4,061	4,495
16	I.B.1 Εισπράξεις	26,521	28,001	28,356	6,605	6,685	6,965
17	Ταξιδιωτικό	10,375	10,831	12,183	4,209	3,933	4,524
18	Μεταφορές	11,878	12,347	10,900	1,718	1,952	1,601
19	Λοιπές υπηρεσίες	4,267	4,823	5,273	678	801	839
20	I.B.2 Πληρωμές	15,532	16,633	16,515	2,238	2,625	2,469
21	Ταξιδιωτικό	1,370	1,617	2,011	257	273	344
22	Μεταφορές	10,172	10,581	9,628	1,399	1,670	1,378
23	Λοιπές υπηρεσίες	3,990	4,435	4,875	582	682	747
24	I.Γ ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΠΡΩΤΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ (I.Γ.1 - I.Γ.2)	-1,274	-1,929	-1,413	-649	-824	-408
25	I.Γ.1 Εισπράξεις	6,257	7,081	6,761	750	1,058	941
26	Από εργασία (αμοιβές,μισθοί)	123	136	154	16	22	20
27	Από επενδύσεις (τόκοι,μερίσματα,κέρδη)	3,544	4,791	4,322	642	891	758
28	Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα	2,589	2,154	2,286	92	145	163
29	I.Γ.2 Πληρωμές	7,531	9,010	8,174	1,398	1,883	1,349
30	Από εργασία (αμοιβές,μισθοί)	770	794	779	108	118	107
31	Από επενδύσεις (τόκοι,μερίσματα,κέρδη)	6,430	7,946	7,087	1,254	1,727	1,200
32	Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα	332	270	308	36	38	42
33	I.Δ ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ (I.Δ.1 - I.Δ.2)	1,377	2,641	2,727	-194	-182	-232
34	I.Δ.1 Εισπράξεις	3,762	5,265	5,691	170	212	217
35	Γενική κυβέρνηση	2,239	789	1,368	31	48	54
36	Λοιποί τομείς	1,523	4,476	4,323	139	163	163
37	I.Δ.2 Πληρωμές	2,384	2,624	2,964	364	393	449
38	Γενική κυβέρνηση	1,339	1,528	1,748	205	216	239
39	Λοιποί τομείς	1,045	1,097	1,216	159	178	210
40	II ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (II.1 - II.2)	1,852	-565	1,263	-40	1	85
41	II.1 Εισπράξεις	2,149	239	1,772	14	23	122
42	Γενική κυβέρνηση	1,640	89	1,341	8	0	0
43	Λοιποί τομείς	509	151	431	5	23	122
44	II.2 Πληρωμές	298	804	509	54	22	38
45	Γενική κυβέρνηση	4	4	4	1	1	1
46	Λοιποί τομείς	294	800	505	53	21	37
47	III ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (III.A+III.B+III.Γ+III.Δ)	-5,120	-8,666	-5,416	839	211	1,023
48	III.A ΑΜΕΣΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ *	-2,154	-1,160	-918	-955	-330	-71
49	Απαιτήσεις	825	1,280	2,314	-287	136	360
50	Υποχρεώσεις	2,979	2,440	3,233	668	466	431
51	III.B ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ *	48	-3,890	-11,343	-2,765	-848	-1,678
52	Απαιτήσεις	5,131	3,995	1,836	-656	-488	-1,036
53	Υποχρεώσεις	5,084	7,885	9,507	2,109	360	642
54	III.Γ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ *	-2,267	-1,783	7,864	4,666	1,818	3,125
55	Απαιτήσεις	-2,371	-3,879	4,338	-756	-211	1,501
56	Υποχρεώσεις	-105	-2,096	-3,526	-5,422	-2,030	-1,625
57	(Δάνεια γενικής κυβέρνησης)	136	494	-247	-111	2,157	-231
58	III.Δ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ **	744	-188	61	136	85	87
59	IV ΤΑΚΤΟΠΟΙΗΤΕΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (I + II - III + IV=0)	1,491	1,645	1,079	242	515	441
60	ΥΨΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ***				12,203	13,539	15,772

* (+) αύξηση (-) μείωση σύμφωνα με τη νέα μεθοδολογία κατ'άρθρο της του προηγούμενου έτους, ενώ η αύξηση των απαιτήσεων παρουσιάζεται με θετικό πρόσημο, ενώ η μείωση των υποχρεώσεων με αρνητικό πρόσημο. Αντίστοιχα, 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 προηγούμενου έτους, ενώ 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 χρυσό, τη "συναλλαγματική θέση" στο Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, τα "εξέκτατα" και τα "επείγοντα" και τα "επείγοντα" της Τράπεζας (αυτά της Ελλάδας σε ξένο νόμισμα) έναντι ισοδύναμων χωρών εκτός της ζώνης του ευρώ. Αντίθετα, δεν περιλαμβάνουν τα "επείγοντα" ευρώ έναντι ισοδύναμων χωρών εκτός της ζώνης του ευρώ, τα "επείγοντα" συναλλάγματα και σε ευρώ έναντι ισοδύναμων χωρών της ζώνης του ευρώ, και τη συμμετοχή της Τράπεζας (αυτά της Ελλάδας στο κεφάλαιο και στα συναλλάγματα κατάθεσης της ΕΚΤ).

Ελλάδα: Χρηματοδότηση του Εγχώριου Οικονομίου [Ιδιωτικός Τομέας]

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

		ΙΟΥΝ.2025	ΙΟΥΛ.2025	ΑΥΓ.2025
1	ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ			
2	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	126,013	124,751	124,871
3	Μηνιαία καθαρή ροή	2,743	-1,260	166
4	(%) 12μηνι μεταβολή	10.5%	10.5%	10.6%
5	I. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
6	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	87,831	86,562	86,698
7	Μηνιαία καθαρή ροή	2,384	-1,272	151
8	(%) 12μηνι μεταβολή	15.8%	15.8%	15.8%
9	I.A. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
10	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	78,317	77,257	77,416
11	Μηνιαία καθαρή ροή	2,049	-1,109	173
12	(%) 12μηνι μεταβολή	15.9%	16.1%	16.1%
13	I.B. ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ & ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
14	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	9,515	9,304	9,281
15	Μηνιαία καθαρή ροή	335	-164	-22
16	(%) 12μηνι μεταβολή	15.2%	13.7%	12.9%
17	II. ΕΛΕΥΘΕΡΟΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΕΣ, ΑΓΡΟΤΕΣ & ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
18	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	3,851	3,781	3,763
19	Μηνιαία καθαρή ροή	67	-68	-16
20	(%) 12μηνι μεταβολή	-0.3%	-0.3%	-0.5%
21	III. ΙΔΙΩΤΕΣ & ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
22	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	34,330	34,409	34,410
23	Μηνιαία καθαρή ροή	293	81	31
24	(%) 12μηνι μεταβολή	0.5%	0.7%	0.9%
25	III.1. Στεγαστικά			
26	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	25,425	25,454	25,439
27	Μηνιαία καθαρή ροή	128	-10	3
28	(%) 12μηνι μεταβολή	-1.3%	-1.0%	-0.8%
29	III.2. Καταναλωτικά			
30	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	8,694	8,743	8,753
31	Μηνιαία καθαρή ροή	161	90	21
32	(%) 12μηνι μεταβολή	6.0%	6.2%	6.3%
33	III.3. Λοιπά			
34	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	211	212	218
35	Μηνιαία καθαρή ροή	4	0	6
36	(%) 12μηνι μεταβολή	-5.1%	-3.5%	-0.2%

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

(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 διαγραφές, καθώς και οι συναλλαγματικές διαφορές.

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

(Υπόλοιπα και καθαρές ροές⁽²⁾ σε εκατ. ευρώ)

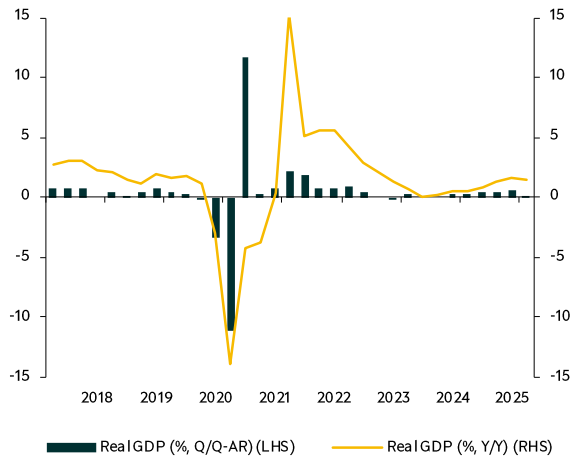
	ΙΟΥΝ.2025	ΙΟΥΛ.2025	ΑΥΓ.2025
1 ΣΥΝΟΛΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ			
2 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	213,859	211,636	213,841
3 Μηνιαία καθαρή ροή	6,588	-2,352	2,328
4 (%) 12μηνι μεταβολή	6.3%	5.6%	6.1%
5 Ι. ΓΕΝΙΚΗ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗ			
6 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	9,367	8,166	8,440
7 Μηνιαία καθαρή ροή	1,489	-1,202	274
8 (%) 12μηνι μεταβολή	34.4%	21.7%	27.1%
9 ΙΙ. ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ			
10 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	204,492	203,471	205,402
11 Μηνιαία καθαρή ροή	5,099	-1,151	2,054
12 (%) 12μηνι μεταβολή	5.3%	5.1%	5.4%
13 ΙΙ.1. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
14 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	54,913	53,054	54,079
15 Μηνιαία καθαρή ροή	4,403	-1,893	1,046
16 (%) 12μηνι μεταβολή	12.0%	9.9%	11.2%
17 ΙΙ.1.Α. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
18 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	50,140	48,468	49,530
19 Μηνιαία καθαρή ροή	4,363	-1,737	1,082
20 (%) 12μηνι μεταβολή	10.9%	8.9%	10.6%
21 ΙΙ.1.Β ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ & ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
22 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	4,773	4,586	4,549
23 Μηνιαία καθαρή ροή	40	-156	-37
24 (%) 12μηνι μεταβολή	25.3%	21.1%	18.6%
25 ΙΙ.2. ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΑ & ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
26 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	149,579	150,417	151,323
27 Μηνιαία καθαρή ροή	697	742	1,008
28 (%) 12μηνι μεταβολή	3.1%	3.5%	3.4%

(1) Δεν περιλαμβάνεται η Τράπεζα της Ελλάδος.

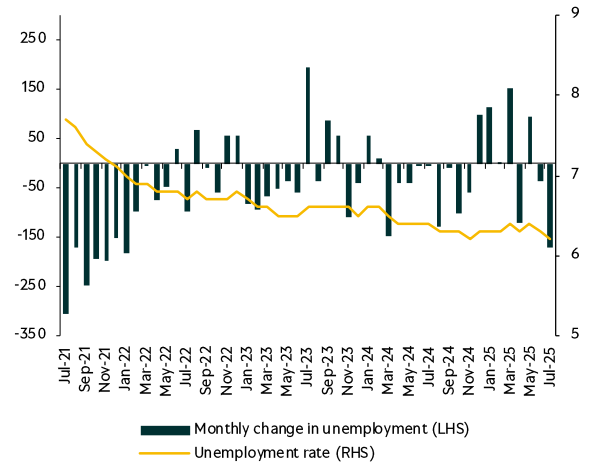
(2) Οι καθαρές ροές και οι ρυθμοί μεταβολής υπολογίζονται αφού ληφθούν υπόψη οι αναταξινομήσεις και οι συναλλαγματικές διαφορές.

Ευρωζώνη: Βασικά Στοιχεία

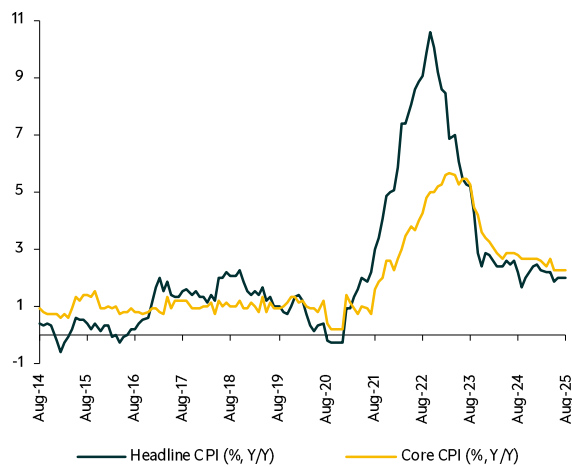
1. Πραγματικό ΑΕΠ



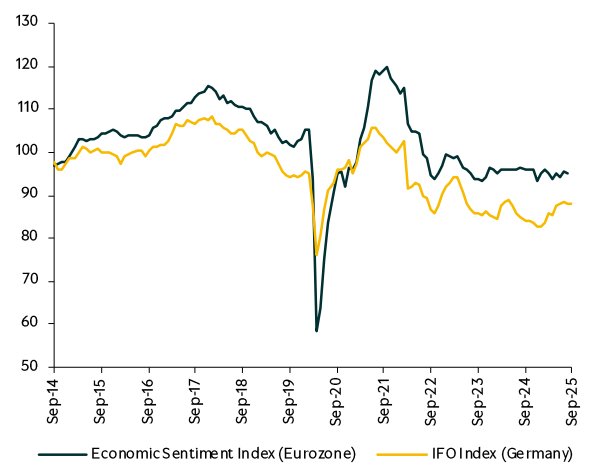
2. Αγορά Εργασίας



3. Πληθωρισμός

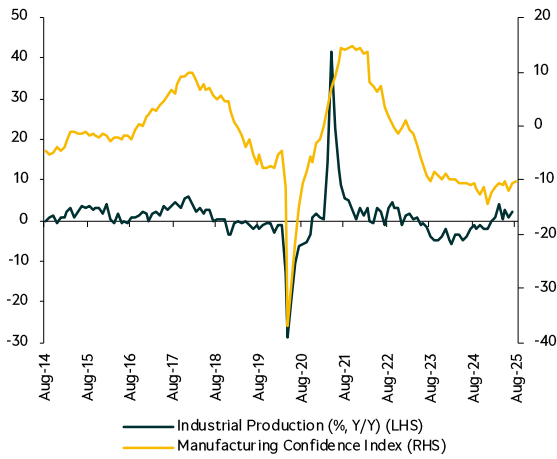


4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες

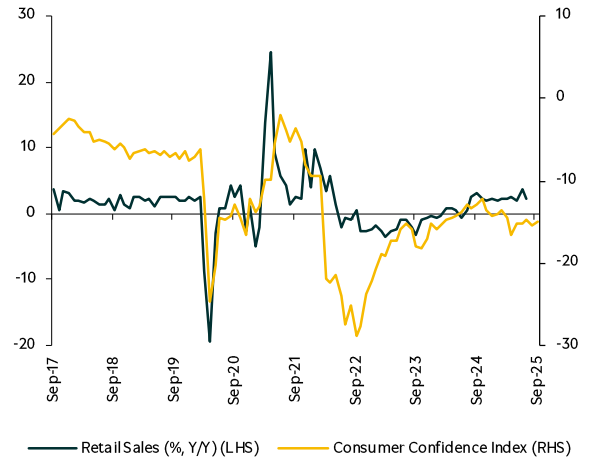


Ευρωζώνη: Οικονομική Δραστηριότητα

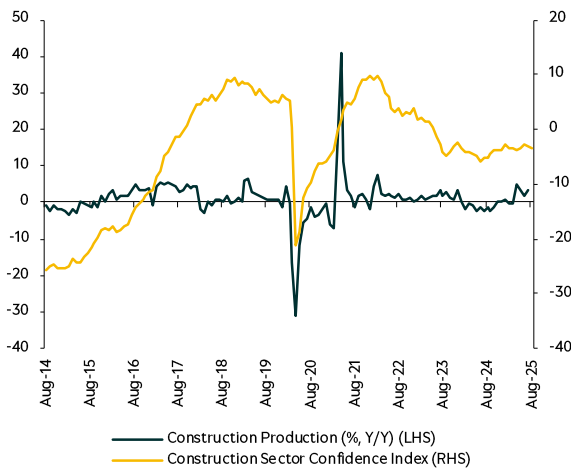
1. Τομέας Βιομηχανίας



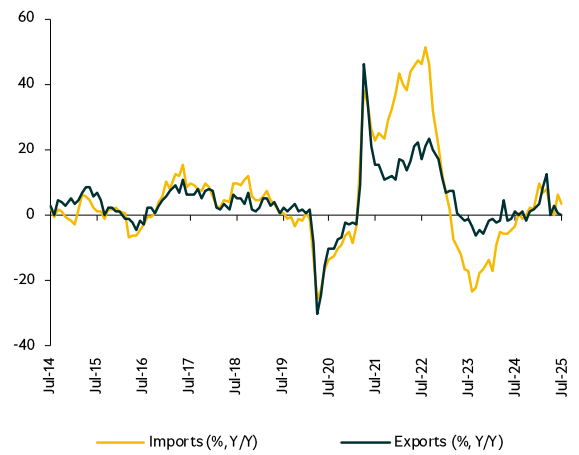
2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



3. Τομέας Κατασκευών

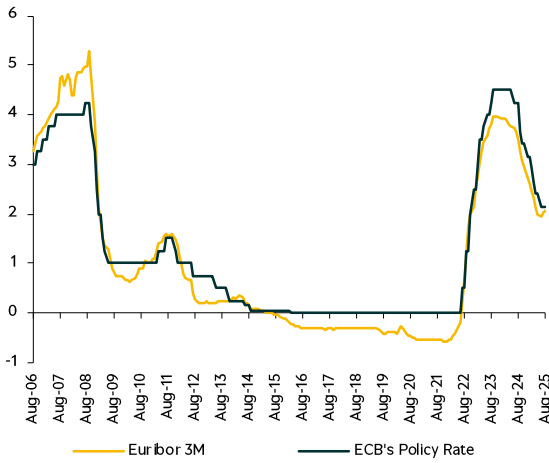


4. Εξωτερικό Εμπόριο

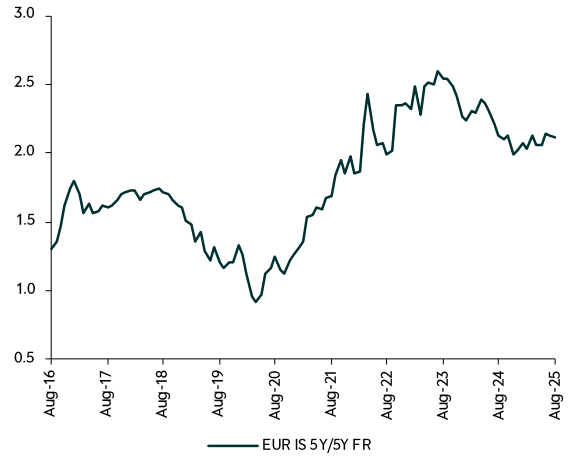


Ευρωζώνη: ΕΚΤ – Τραπεζικός Τομέας

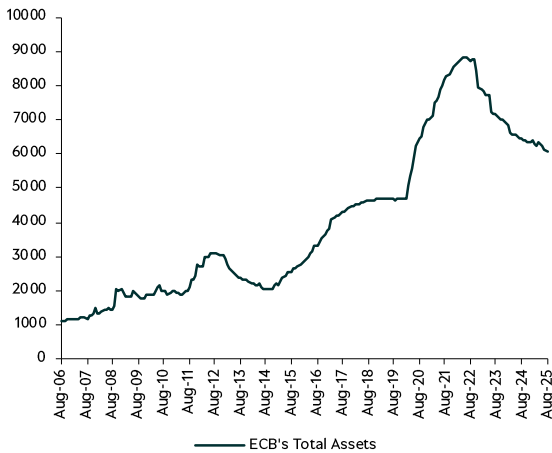
Παρεμβατικό Επιτόκιο ΕΚΤ & Διατραπεζικό Επιτόκιο



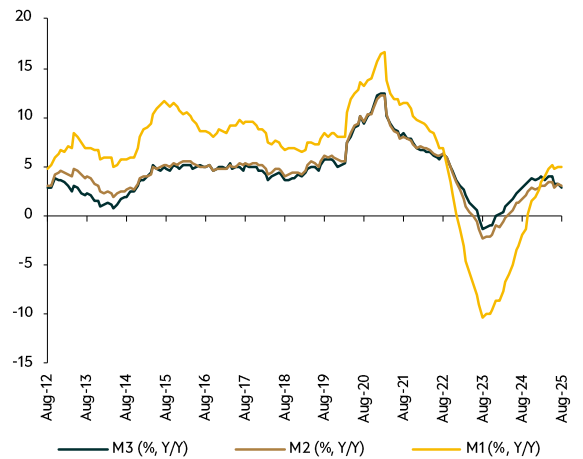
2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



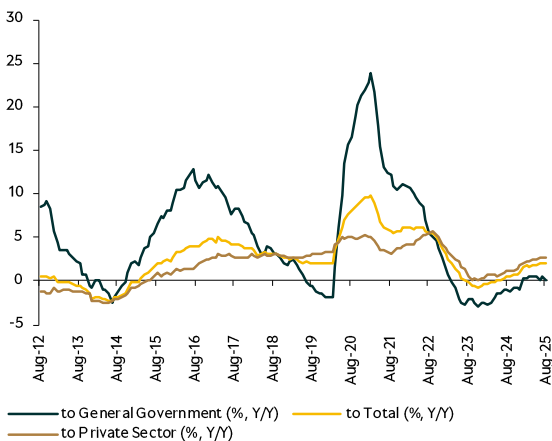
3. Συνολικό Ενεργητικό ΕΚΤ (€ δισ.)



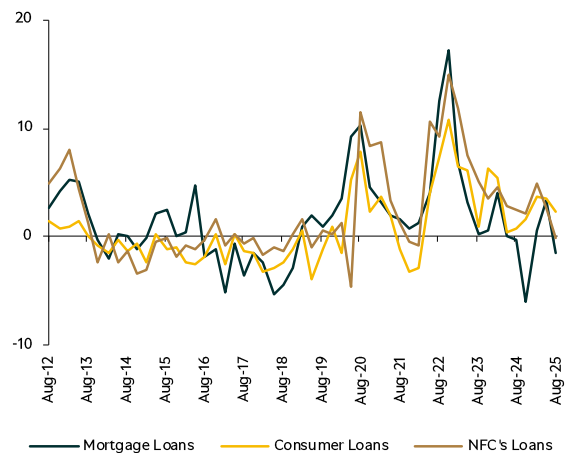
4. Προσφορά Χρήματος



5. Πιστωτική Επέκταση

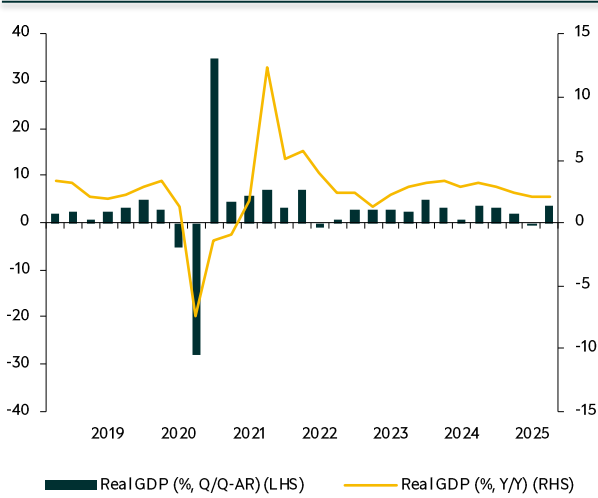


6. Κριτήρια Έγκρισης Δανείων Για Το Επόμενο Τρίμηνο

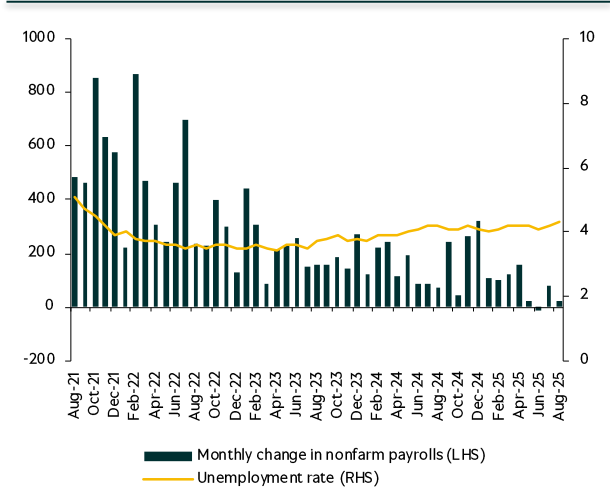


ΗΠΑ: Βασικά Στοιχεία

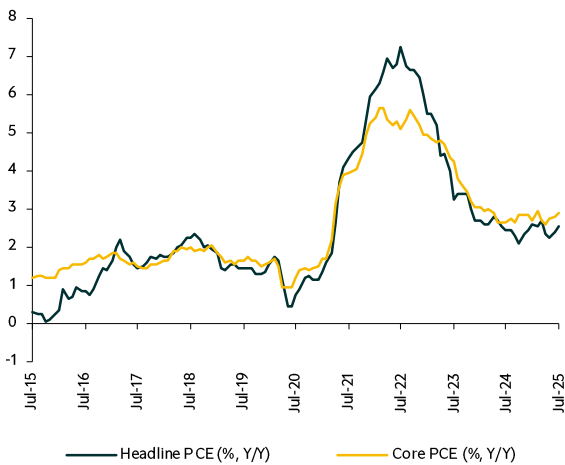
1. Πραγματικό ΑΕΠ



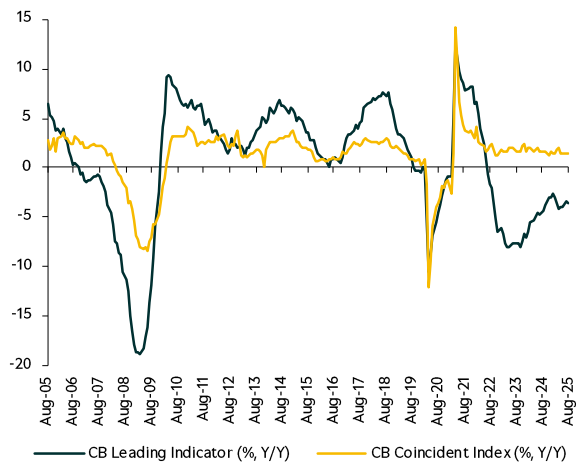
2. Αγορά Εργασίας



3. Πληθωρισμός

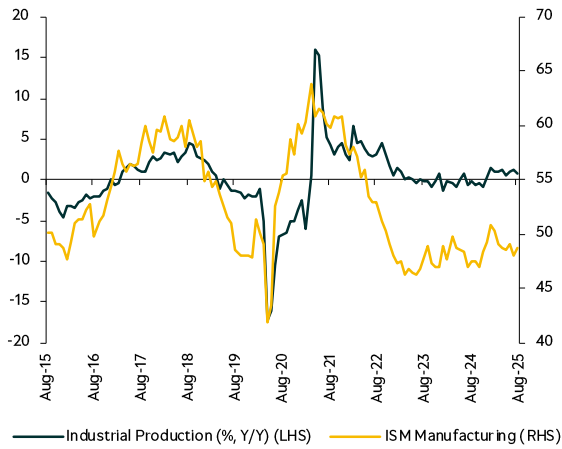


4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες

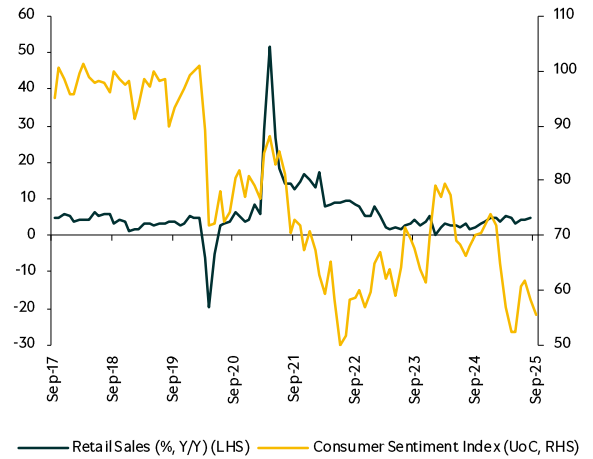


ΗΠΑ: Οικονομική Δραστηριότητα

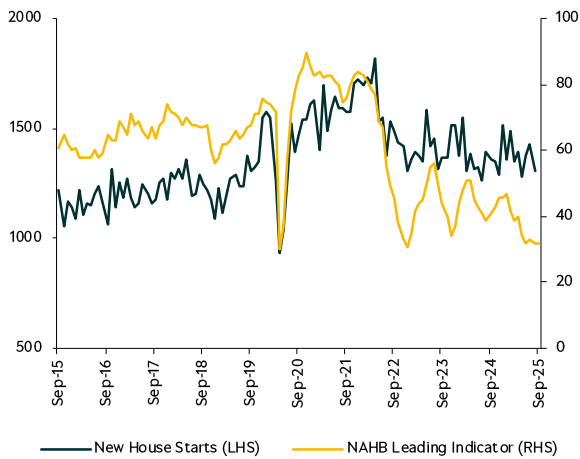
1. Τομέας Βιομηχανίας



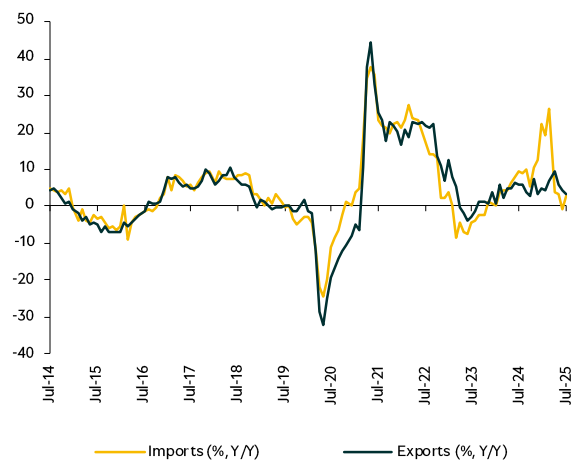
2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



3. Τομέας Κατοικιών

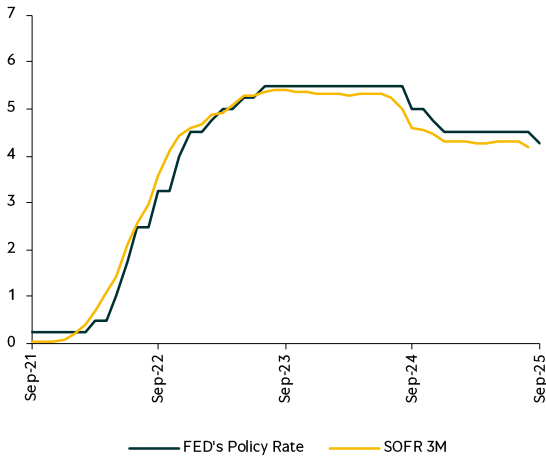


4. Εξωτερικό Εμπόριο

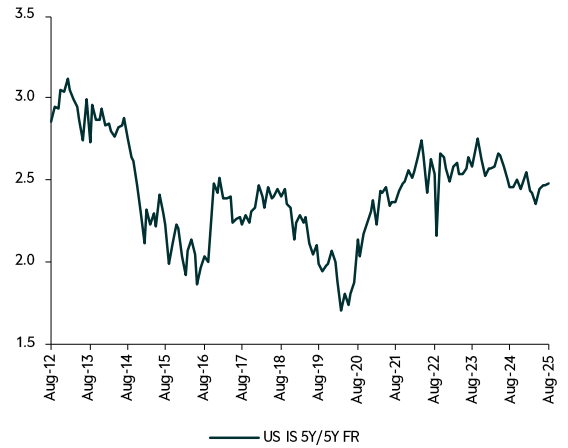


ΗΠΑ: FED – Τραπεζικός Τομέας

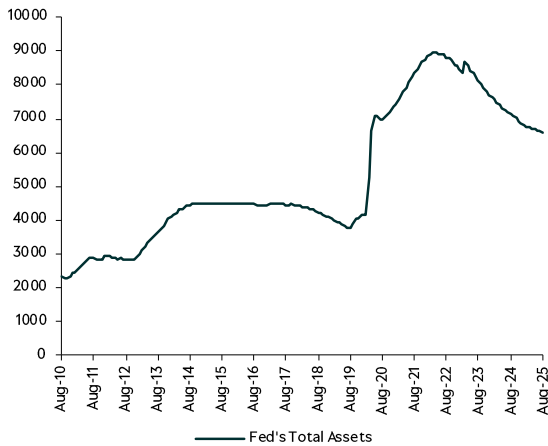
Παρεμβατικό Επιτόκιο FED & Διατραπεζικό Επιτόκιο



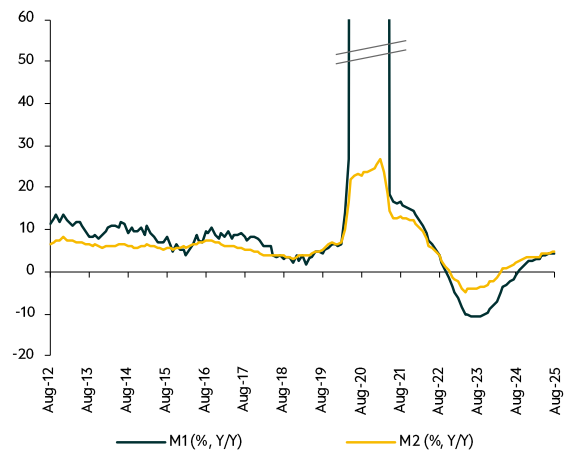
2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



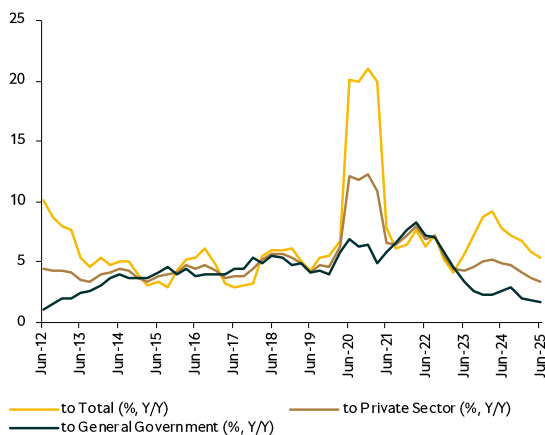
3. Συνολικό Ενεργητικό FED (\$ δισεκ.)



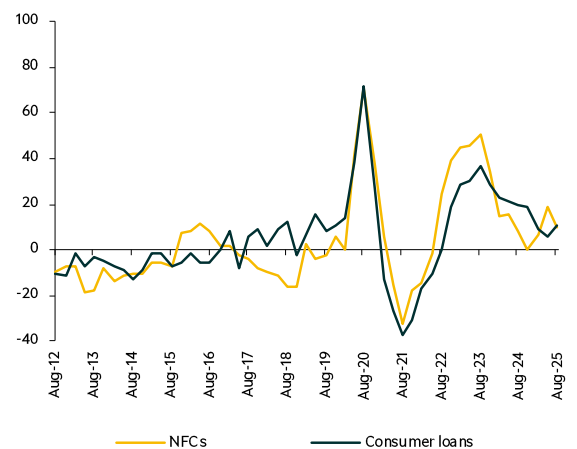
4. Προσφορά Χρήματος



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	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 επενδυμένου 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.