

7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

23 Ιανουαρίου 2026, Τεύχος 560

Επίμονος πληθωρισμός το 2025, ανάγκη για διεύρυνση της παραγωγικής βάσης

Ανάμεσα στους πέντε οίκους πιστοληπτικής αξιολόγησης που λαμβάνει υπόψιν της η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα στο πλαίσιο της άσκησης νομισματικής πολιτικής (καταλληλότητα ενεχύρων για την παροχή ρευστότητας), ο οίκος *DBRS Morningstar* θα εγκαινιάσει τον πρώτο γύρο αξιολογήσεων της ελληνικής οικονομίας για το έτος 2026, στις 6 Μαρτίου 2026.¹ Θα ακολουθήσουν ο οίκος *Moody's* στις 13 Μαρτίου 2026, ο οίκος *Scope Ratings* στις 20 Μαρτίου 2026, ο οίκος *Standard & Poor's* στις 24 Απριλίου 2026, ενώ ο πρώτος γύρος αξιολογήσεων αναμένεται να ολοκληρωθεί με την έκθεση του οίκου *Fitch* στις 8 Μαΐου 2026 (βλ. Πίνακα 1).

Με εξαίρεση τον οίκο *Moody's*, ο οποίος κατατάσσει το αξιόχρεο της Ελλάδας στην επενδυτική βαθμίδα, οι αξιολογήσεις των λοιπών οίκων διαμορφώνονται ένα σκαλοπάτι πάνω από την επενδυτική βαθμίδα. Επιπρόσθετα, με εξαίρεση τον οίκο *Scope Ratings*, ο οποίος αξιολογεί με θετικές προοπτικές την ελληνική οικονομία, οι υπόλοιποι καταγράφουν σταθερές προοπτικές, γεγονός που καθιστά λιγότερο πιθανή την αναβάθμιση του αξιόχρεου της Ελλάδας στην επόμενη αξιολόγησή τους.

Πίνακας 1: Πιστοληπτική αξιολόγηση της ελληνικής οικονομίας από τους οίκους που είναι αποδεκτοί από το Ευρωσύστημα

Οίκος Πιστοληπτικής Αξιολόγησης	Τελευταία Αξιολόγηση	Πιστοληπτική Ικανότητα	Προοπτική	Επενδυτική Βαθμίδα	Επόμενη Αξιολόγηση
<i>DBRS Morningstar</i>	5 Σεπ-25	BBB	Σταθερή	+1 Βαθμίδα	6 Μαρ-26
<i>Moody's</i>	19 Σεπ-25	Βαα3	Σταθερή	Ναι	13 Μαρ-26
<i>Scope Ratings</i>	7 Νοε-25	BBB	Θετική	+1 Βαθμίδα	20 Μαρ-26
<i>Standard & Poor's</i>	17 Οκτ-25	BBB	Σταθερή	+1 Βαθμίδα	24 Απρ-26
<i>Fitch</i>	14 Νοε-25	BBB	Σταθερή	+1 Βαθμίδα	8 Μαΐ-26

Πηγές: Οργανισμός Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους, Eurobank Research.

Στις αναφορές τους για την ελληνική οικονομία, οι οίκοι πιστοληπτικής αξιολόγησης, πέραν των θετικών εξελίξεων –ιδίως στο δημοσιονομικό πεδίο– επισημαίνουν τα βασικά διαρθρωτικά προβλήματα της οικονομίας, καθώς και τους καθοδικούς κινδύνους που εγκυμονούν για τις μεσομακροπρόθεσμες προοπτικές της.

¹ Την ίδια μέρα είναι προγραμματισμένο να ανακοινωθούν από την Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ) οι εθνικοί λογαριασμοί του 2025 και του 8' τριμήνου 2025, καθώς και η τριμηνιαία έρευνα εργατικού δυναμικού του 8' τριμήνου 2025 (βλ. <https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis/elliniki-oikonomia/7-imeres-oikonomia-16-01-26>).

Συγγραφείς

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

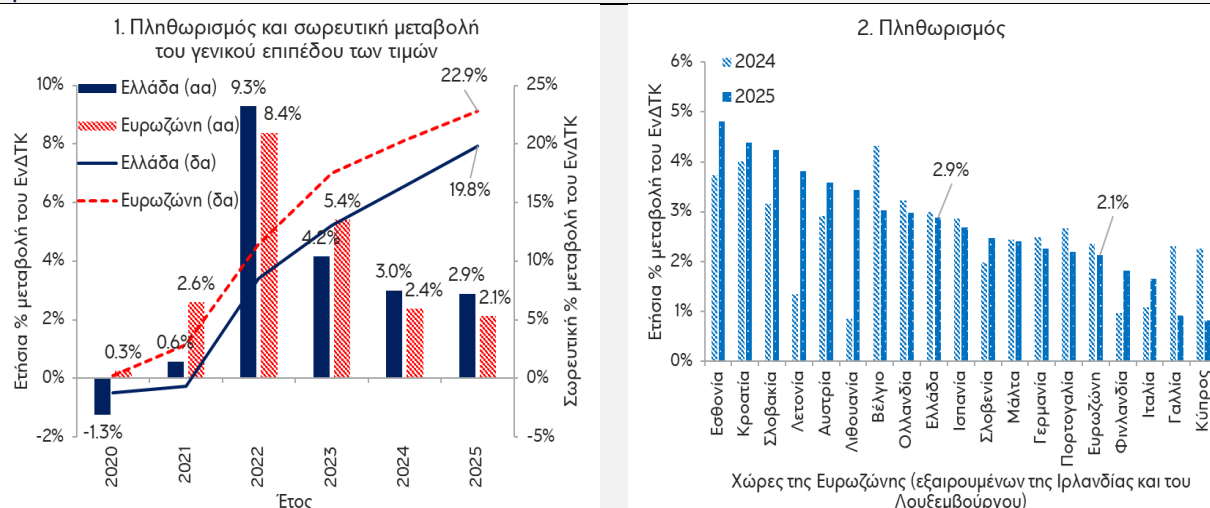
Δεδομένου ότι η εγχώρια ζήτηση παραμένει ισχυρή μετά την πανδημία, η διεύρυνση της παραγωγικής βάσης, μέσω της ενίσχυσης της διαρθρωτικής ανταγωνιστικότητας, αναδεικνύεται σε βασική προτεραιότητα για την Ελλάδα. Η εξέλιξη αυτή δύναται να συμβάλει τόσο στην επιβράδυνση του επίμονου πληθωρισμού όσο και στη σταδιακή αποκλιμάκωση του ελλείμματος του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών.² Η διεύρυνση της παραγωγικής βάσης με βιώσιμο τρόπο, αυξάνει την πιθανότητα για περαιτέρω αναβαθμίσεις από τους οίκους πιστοληπτικής αξιολόγησης του αξιόχρεου της Ελλάδας στο μέλλον.

- Επίμονος πληθωρισμός το 2025, κυρίως λόγω των υπηρεσιών, των μη επεξεργασμένων τροφίμων και της ηλεκτρικής ενέργειας, του φυσικού αερίου, των στερεών καυσίμων και της θερμικής ενέργειας.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛΣΤΑΤ), ο πληθωρισμός στην Ελλάδα αποδείχτηκε επίμονος το 2025. Αναλυτικά, η μέση ετήσια μεταβολή του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ) διαμορφώθηκε στο 2,9%, από 3,0% το 2024. Στην Ευρωζώνη καταγράφηκε αποκλιμάκωση στο 2,1%, δηλαδή σε ένα επίπεδο οριακά υψηλότερο του μεσοπρόθεσμου στόχου της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ), από 2,4% το 2024 (βλ. Διάγραμμα 1.1).

Εντούτοις, μεταξύ των χωρών της ζώνης του ευρώ, παρατηρούνται σημαντικές διαφορές ως προς τα επίπεδα του πληθωρισμού (βλ. Διάγραμμα 1.2). Ειδικότερα, στην Εσθονία οι τιμές αυξήθηκαν με τον ταχύτερο ρυθμό το 2025 (4,8%), και ακολούθησαν (εξαιρουμένων των χωρών της Ιρλανδίας και του Λουξεμβούργου): η Κροατία (4,4%), η Σλοβακία (4,2%), η Λετονία (3,8%), η Αυστρία (3,6%), η Λιθουανία (3,4%), το Βέλγιο (3,0%), η Ολλανδία (3,0%), η Ελλάδα (2,9%), η Ισπανία (2,7%), η Σλοβενία (2,5%), η Μάλτα (2,4%), η Γερμανία (2,3%), η Πορτογαλία (2,2%), η Φιλανδία (1,8%), η Ιταλία (1,7%), η Γαλλία (0,9%) και η Κύπρος (0,8%).

Διάγραμμα 1: Ελλάδα και Ευρωζώνη – Πληθωρισμός και σωρευτική μεταβολή του γενικού επιπέδου των τιμών



Πηγές: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Eurobank Research.

² Το 11μνο Ιανουαρίου-Νοεμβρίου 2025, το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών της Ελλάδας συρρικνώθηκε στα €10,3 δισεκ., από €13,2 δισεκ. το αντίστοιχο διάστημα του 2024 (-22,4%). Η συρρίκνωση του ελλείμματος του ισοζυγίου των καυσίμων (-35,3% ή -€2,5 δισεκ.) είχε μακράν τη μεγαλύτερη συνεισφορά σε αυτό το αποτέλεσμα. Τα στοιχεία του Δεκεμβρίου 2025, και κατ' επέκταση τα ετήσια στοιχεία του 2025, αναμένεται να δημοσιευτούν από την Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ) στις 20 Φεβρουαρίου 2026.

Οι παραπάνω αποκλίσεις, πέραν των παραγόντων όπως είναι το παραγωγικό κενό, δηλαδή η διαφορά του τρέχοντος με το δυνητικό ΑΕΠ, τα μέτρα δημοσιονομικής πολιτικής κάθε χώρας (π.χ. έμμεσοι φόροι) και το επίπεδο του ανταγωνισμού στις διάφορες αγορές προϊόντων και υπηρεσιών, σχετίζονται και με τον βαθμό ευαισθησίας κάθε οικονομίας στις γεωπολιτικές διαταραχές των τελευταίων ετών. Κατά την δετία 2020-2025, δηλαδή την περίοδο που περιλαμβάνει την πανδημία και τον εν εξελίξει πόλεμο στην Ουκρανία, οι χώρες της Ευρωζώνης που κατέγραψαν τον υψηλότερο σωρευτικό πληθωρισμό ήταν η Εσθονία (47,1%), η Λιθουανία (42,5%), η Σλοβακία (40,4%) και η Λετονία (39,0%). Οι χώρες της Βαλτικής παρουσιάζουν γεωγραφική εγγύτητα με τη Ρωσία, ενώ η Σλοβακία με την Ουκρανία.

Πίνακας 2: Ελλάδα – Πληθωρισμός στις επί μέρους κατηγορίες αγαθών και υπηρεσιών

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Σ 20-25
	Ετήσια % μεταβολή						%
Γενικός Δείκτης	-1,3	0,6	9,3	4,2	3,0	2,9	19,8
Αγαθά	-1,1	2,0	12,9	3,8	1,7	1,1	21,5
Επεξεργασμένα είδη διατροφής	-0,1	0,7	9,5	9,3	2,5	0,2	23,7
Μη επεξεργασμένα είδη διατροφής	4,5	2,2	10,1	11,1	3,4	6,4	43,7
Μη ενεργειακά βιομηχανικά προϊόντα	-0,4	-0,7	5,0	6,4	1,7	0,7	13,2
Ενέργεια	-9,8	12,4	41,0	-13,4	-1,4	-0,7	21,2
Ηλεκτ. ενέργεια, φυσικό αέριο κ.α.	-1,5	9,5	52,2	-18,6	-1,2	6,2	40,2
Υγρά καύσιμα κ.α.	-12,8	15,2	30,9	-9,2	-1,5	-5,5	11,2
Υπηρεσίες	-1,4	-1,0	4,5	4,5	4,4	4,8	16,5
Στέγασης	0,2	0,4	1,5	4,0	3,7	7,8	18,7
Αναψυχής και προσωπικής φροντίδας*	0,2	0,2	4,1	6,4	5,5	6,3	24,9
Οργανωμένων ταξιδιών και διαμονής	-6,3	-0,6	17,2	7,8	6,5	3,6	29,8

Πηγές: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Eurobank Research.
Σημειώσεις: *εκτός οργανωμένων ταξιδιών και διαμονής.

Σε ό,τι αφορά τον πληθωρισμό στην Ελλάδα το 2025, η επιμονή του προήλθε κυρίως από τις κατηγορίες των υπηρεσιών, των μη επεξεργασμένων ειδών διατροφής, καθώς και της ηλεκτρικής ενέργειας, του φυσικού αερίου, των στερεών καυσίμων και της θερμικής ενέργειας. Και στις τρεις κατηγορίες καταγράφηκε επιτάχυνση του ρυθμού ανόδου των τιμών: στην πρώτη στο 4,8%, από 4,4% το 2024, στη δεύτερη στο 6,4%, από 3,4%, και στην τρίτη στο 6,2%, από -1,2% (βλ. Πίνακα 2).

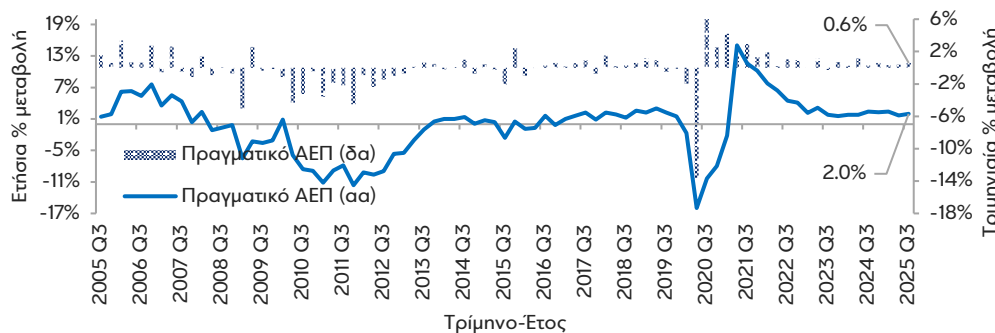
Οι εν λόγω πληθωριστικές πιέσεις αντισταθμίστηκαν εν μέρει από την επιβράδυνση του πληθωρισμού στα επεξεργασμένα είδη διατροφής και στα αλκοολούχα ποτά και καπνό, στο 0,2% από 2,5% το 2024, καθώς και στα μη ενεργειακά βιομηχανικά αγαθά, στο 0,7% από 1,7%. Επιπλέον, παρατηρήθηκε επιτάχυνση του αρνητικού πληθωρισμού στα υγρά καύσιμα και στα καύσιμα και λιπαντικά για εξοπλισμό προσωπικών μεταφορών, στο -5,5% από -1,5%, εξέλιξη που συνδέεται με τη μείωση των διεθνών τιμών του πετρελαίου.

Εν κατακλείδι, ο μέσος ετήσιος πληθωρισμός στην Ελλάδα το 2025 παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητος σε σχέση με το προηγούμενο έτος, αποτέλεσμα της ταυτόχρονης δράσης αντίρροπων δυνάμεων. Από τη μία πλευρά, οι ανοδικές πιέσεις στις τιμές των μη επεξεργασμένων ειδών διατροφής, των υπηρεσιών (στέγαση, αναψυχή κ.ά.) και της ηλεκτρικής ενέργειας, του φυσικού αερίου κ.ά., και από την άλλη, η αποκλιμάκωση του πληθωρισμού στα επεξεργασμένα είδη διατροφής, στα μη ενεργειακά βιομηχανικά αγαθά και στα υγρά καύσιμα. Λαμβάνοντας υπόψη την ισχυρή ζήτηση, η διεύρυνση της παραγωγικής βάσης, μέσω της ενίσχυσης της διαρθρωτικής ανταγωνιστικότητας, δύναται να συμβάλει τόσο στην επιβράδυνση του επίμονου πληθωρισμού όσο και στη σταδιακή αποκλιμάκωση του ελλείμματος του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών. Η διεύρυνση της παραγωγικής βάσης με βιώσιμο τρόπο, αυξάνει την πιθανότητα για περαιτέρω αναβαθμίσεις από τους οίκους πιστοληπτικής αξιολόγησης του αξιόχρεου της Ελλάδας στο μέλλον.

Πίνακας Α1: Βασικά μακροοικονομικά μεγέθη της ελληνικής οικονομίας
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 3^ο τρίμηνο 2025 η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν +2,0% YoY (+1,6% YoY το Q2 2025 και +2,4% YoY το Q3 2024) και η αντίστοιχη τριμηνιαία μεταβολή ήταν 0,6% QoQ (+0,4% QoQ το Q2 2025 και +0,3% QoQ το Q3 2024)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-25: 2025 2,1%, 2026 2,2%, 2027 1,7%


ΑΕΠ (% YoY, % QoQ)

Περίοδος: Q3 2005–Q3 2025

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος όρος: -0,1%

Διάμεσος: +1,0%

Μέγιστο: +15,0% (Q2 2021)

Ελάχιστο: -16,0% (Q2 2020)

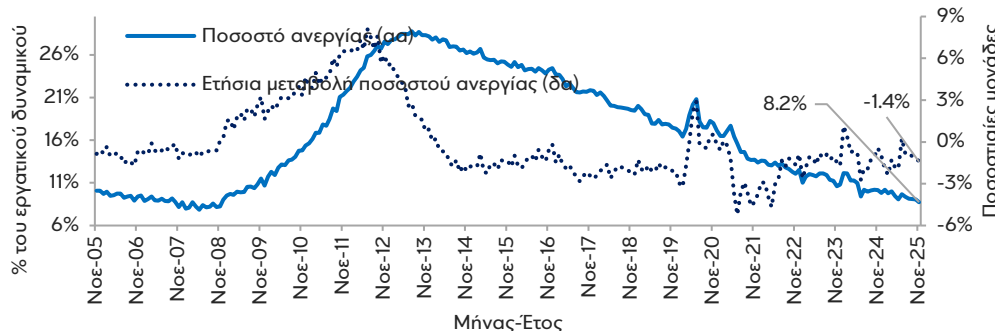
Δημοσίευση: 5/12/2025 (προ-
σωρινά στοιχεία)

Επόμενη δημ.: 6/3/2026

Ποσοστό ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Νοέμβριο 2025 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 8,2% (8,6% τον Οκτώβριο 2025 και 9,7% τον Νοέμβριο 2024) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν στο 8,9% (9,1% τον Οκτώβριο 2025 και 10,2% τον Νοέμβριο 2024)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-25: 2025 9,3%, 2026 8,6%, 2027 8,2%


Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 11/2005-11/2025

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος όρος: 16,4%

Διάμεσος: 16,0%

Μέγιστο: 28,3% (7/2013)

Ελάχιστο: 7,3% (5/2008)

αα = αριστερός άξονας

δα = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ,

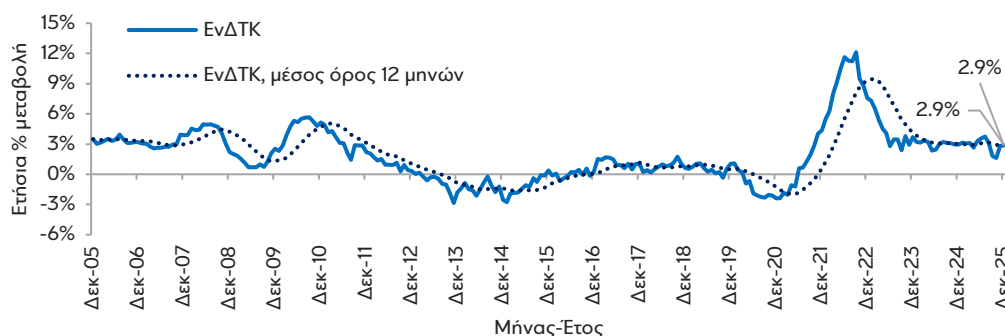
Δημοσίευση: 2/1/2026

Επόμενη δημ.: 29/1/2026

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Δεκέμβριο 2025 η ετήσια μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν +2,9% YoY (+2,8% YoY τον Νοέμβριο 2025 και +2,9% YoY τον Δεκέμβριο 2024) και η αντίστοιχη μέση ετήσια μεταβολή (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν 2,9% YoY (2,9% YoY τον Νοέμβριο 2025 και 3,0% YoY τον Δεκέμβριο 2024)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-25: 2025 2,8%, 2026 2,3%, 2027 2,4%


ΕνΔΤΚ (% YoY)

Περίοδος: 12/2005-12/2025

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος όρος: +1,9%

Διάμεσος: +1,6%

Μέγιστο: +12,1% (9/2022)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

Δημοσίευση: 13/1/2025

Επόμενη δημ.: 12/2/2026

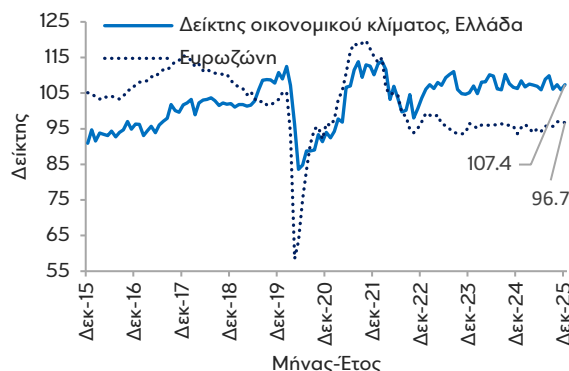
Πηγές: Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Commission), Eurobank Research,

Πίνακας Α2: Δείκτες Οικονομικής Δραστηριότητας και Συγκυρίας της Ελληνικής Οικονομίας

Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +2,8% YoY τον Νοε-25, από +1,5% YoY τον Οκτ-25, +1,6% YoY την περίοδο Δεκ-24 – Νοε-25 (12Μ), από +1,9% YoY την περίοδο Δεκ-23 – Νοε-24 (επομένη δημοσίευση: 29/1/2026)



Δείκτης οικονομικού κλίματος: 107,4 ΜΔ τον Δεκ-25, +1,5 ΜΔ MoM και +1,1 ΜΔ YoY τον Δεκ-25, από -1,5 ΜΔ MoM και -0,7 ΜΔ YoY τον Νοε-25 (επόμενη δημοσίευση: 29/1/2026)



Δείκτης όγκου λιανικού εμπορίου: +2,6% MoM και +4,3% YoY τον Οκτ-25, από -1,9% MoM και -1,3% YoY τον Σεπ-25, +1,2% YoY την περίοδο Νοε-24 – Οκτ-25 (12Μ), από -1,6% YoY την περίοδο Νοε-23 – Οκτ-24 (επομένη δημοσίευση: 29/1/2026)



Δείκτης εμπιστοσύνης καταναλωτή: -47,0 ΜΔ τον Δεκ-25, +3,6 ΜΔ MoM και -2,5 ΜΔ YoY τον Δεκ-25, από -3,0 ΜΔ MoM και -3,3 ΜΔ YoY τον Νοε-25 (επόμενη δημοσίευση: 29/1/2026)



Δείκτης παραγωγής μεταποίησης: +0,4% MoM και +7,0% YoY τον Νοε-25, από -2,4% MoM και +4,2% YoY τον Οκτ-25, +2,2% YoY την περίοδο Δεκ-24 – Νοε-25 (12Μ), από +3,9% YoY την περίοδο Δεκ-23 – Νοε-24 (επόμενη δημοσίευση: 10/2/2026)



Δείκτης PMI μεταποίησης: 52,9 ΜΔ τον Δεκ-25, +0,2 ΜΔ MoM και -0,3 ΜΔ YoY τον Δεκ-25, από -0,8 ΜΔ MoM και +1,8 ΜΔ YoY τον Νοε-25 (επόμενη δημοσίευση: 2/2/2026)



Πηγές: Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (ΙΟΒΕ), S&P Global, Eurobank Research, Σημείωση: ως ΜΔ ορίζουμε τις μονάδες δείκτη, ως MoM και YoY τη μηνιαία και την ετήσια μεταβολή αντίστοιχα, και ως aa και da τον αριστερό και τον κάθετο άξονα αντίστοιχα.

Πίνακας Α3: Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας																
Ενημέρωση: 23/1/2026																
Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Μέτρηση	Εποχ.	Τελευταία	Παρατήρηση			Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών							
				Διόρθ.	Παρατήρηση	Περίοδου										
Βασική Επισκόπηση																
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	y	(1), (7)	% YoY	-	2.1%	2024	2.1%	2023	5.5%	2022	8.7%	2021	-9.2%	2020	2.3%	2019
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			€ δις	-	200.3		196.2		192.1		182.0		167.5		184.5	
Ονομαστικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			€ δις	-	236.7		224.7		207.0		184.6		167.5		185.2	
Ποσοστό Ανεργίας			%	-	10.1%		11.1%		12.4%		14.7%		16.3%		17.3%	
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			% YoY	-	3.0%		4.2%		9.3%		0.6%		-1.3%		0.5%	
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος			% YoY	-	3.2%		6.3%		6.3%		1.4%		-0.4%		0.2%	
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q		% YoY	Ναι	2.0%	2025 Q3	1.6%	2025 Q2	2.4%	2024 Q3	1.8%	2023 Q3	4.5%	2022 Q3	11.5%	2021 Q3
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			% QoQ	Ναι	0.6%		0.4%		0.3%		-0.3%		1.0%		2.9%	
Ποσοστό Ανεργίας	m		%	Ναι	8.2%	Νοε-25	8.6%	Οκτ-25	9.7%	Νοε-24	10.1%	Νοε-23	11.6%	Νοε-22	13.2%	Νοε-21
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			% YoY	-	2.9%	Δεκ-25	2.8%	Νοε-25	2.9%	Δεκ-24	3.7%	Δεκ-23	7.6%	Δεκ-22	4.4%	Δεκ-21
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος	q		% YoY	Ναι	3.1%	2025 Q3	3.1%	2025 Q2	3.5%	2024 Q3	6.8%	2023 Q3	6.5%	2022 Q3	0.9%	2021 Q3
Σύνιστ. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος																
Πραγμ. Ιδιωτική Καταναλ. (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (7)	% YoY	Ναι	2.4%	2025 Q3	2.4%	2025 Q2	3.7%	2024 Q3	0.8%	2023 Q3	9.5%	2022 Q3	4.1%	2021 Q3
Πραγμ. Δημόσια Κατανάλωση			% YoY	Ναι	1.0%		0.9%		0.8%		-0.9%		-0.9%		3.1%	
Πραγμ. Επενδύσεις Παγίων (Ιδιωτικές και Δημόσιες)			% YoY	Ναι	12.8%		7.6%		1.4%		6.9%		18.9%		21.0%	
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)			% YoY	Ναι	1.7%		1.3%		1.0%		2.8%		2.8%		57.9%	
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)			% YoY	Ναι	-4.0%		-3.3%		3.5%		2.2%		6.0%		21.7%	
Αποτελεσματικότητα																
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά απασχολούμενο)	q	(4), (7)	% YoY	Ναι	1.0%	2025 Q3	1.1%	2025 Q2	1.7%	2024 Q3	-0.2%	2023 Q3	3.5%	2022 Q3	2.5%	2021 Q3
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)			% YoY	Ναι	2.5%		1.6%		0.8%		0.1%		4.3%		5.5%	
Αγορά Εργασίας																
Απασχολούμενοι	m	(1), (7)	χιλ. άτομα	Ναι	4406.1	Νοε-25	4367.5	Οκτ-25	4284.2	Νοε-24	4160.3	Νοε-23	4154.9	Νοε-22	4072.2	Νοε-21
Ανεργοί			χιλ. άτομα	Ναι	395.4		409.3		457.9		467.0		542.8		619.6	
Εργατικό Δυναμικό			χιλ. άτομα	Ναι	4801.5		4776.8		4742.1		4627.3		4697.7		4691.8	
Μη Ενεργός Πληθυσμός			χιλ. άτομα	Ναι	2937.8		2964.8		3024.6		3162.3		3119.5		3160.0	
Αγορά Ακινήτων																
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	q	(2), (7)	% YoY	Όχι	7.8%	2025 Q3	7.6%	2025 Q2	8.5%	2024 Q3	12.8%	2023 Q3	12.6%	2022 Q3	8.8%	2021 Q3
Βιομηχανία και Εμπόριο																
Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών (PMI)	m	(5), (7)	MΔ	Ναι	52.9	Δεκ-25	52.7	Νοε-25	53.2	Δεκ-24	51.3	Δεκ-23	47.2	Δεκ-22	59.0	Δεκ-21
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής		(1), (7)	% YoY	Ναι	2.7%	Νοε-25	6.5%	Οκτ-25	3.7%	Νοε-24	3.4%	Νοε-23	-0.9%	Νοε-22	8.9%	Νοε-21
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο			% YoY	Ναι	4.3%	Οκτ-25	-1.3%	Σεπ-25	-1.3%	Οκτ-24	-5.6%	Οκτ-23	-1.7%	Οκτ-22	7.9%	Οκτ-21
Εξωτερικός Τομέας																
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	Σ12m € δις	Όχι	-15.2	Οκτ-25	-14.8	Σεπ-25	-16.3	Οκτ-24	-15.7	Οκτ-23	-20.7	Οκτ-22	-10.1	Οκτ-21
Α. Ισοζύγιο Αγαθών (Α1+Α2+Α3)			Σ12m € δις	Όχι	-33.9		-34.5		-35.6		-33.5		-39.0		-23.5	
Α1. Καυσίμων			Σ12m € δις	Όχι	-5.5		-5.9		-7.3		-8.5		-12.7		-4.5	
Α2. Πλοίων			Σ12m € δις	Όχι	-0.3		-0.3		-0.1		-0.1		-0.3		0.0	
Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία			Σ12m € δις	Όχι	-28.1		-28.3		-28.1		-24.8		-26.1		-18.9	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)			Σ12m € δις	Όχι	22.8		22.8		22.4		21.7		19.5		12.6	
Β1. Ταξιδιωτικό			Σ12m € δις	Όχι	20.0		19.8		18.6		18.1		15.7		9.2	
Β2. Μεταφορών			Σ12m € δις	Όχι	2.3		2.3		3.1		3.2		4.0		3.6	
Β3. Λοιπών Υπηρεσιών			Σ12m € δις	Όχι	0.5		0.6		0.7		0.4		-0.2		-0.2	
Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)			Σ12m € δις	Όχι	-5.6		-5.1		-6.1		-4.6		-1.5		-0.4	
Γ1. Αμοιβών και Μισθών			Σ12m € δις	Όχι	-1.1		-1.1		-1.1		-1.1		-1.3		-1.1	
Γ2. Τόκων, Μεριμάτων και Κερδών			Σ12m € δις	Όχι	-7.0		-6.6		-7.4		-6.6		-2.7		-2.1	
Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων			Σ12m € δις	Όχι	2.5		2.6		2.4		3.2		2.5		2.7	
Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)			Σ12m € δις	Όχι	1.5		2.0		3.0		0.7		0.3		1.2	
Δ1. Γενικής Κυβέρνησης			Σ12m € δις	Όχι	-1.5		-1.0		-0.4		0.3		0.2		1.2	
Δ2. Λοιπών Τομέων			Σ12m € δις	Όχι	2.9		3.0		3.4		0.4		0.1		0.0	
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)																
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	y	(1), (7)	%	-	1.2%	2024	-1.4%	2023	-2.6%	2022	-7.2%	2021	-9.6%	2020	0.8%	2019
Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ			%	-	4.7%		2.0%		-0.1%		-4.8%		-6.6%		3.8%	
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ			%	-	154.2%		164.3%		177.8%		197.3%		209.4%		183.2%	
Επιτόκια Αναφοράς Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας																
Δευκόλυση Αποδοχής Καταθέσεων	-	(2), (7)	%	-	2.00%	11/6/25	2.25%	23/4/25	2.50%	12/3/25	2.75%	5/2/25	3.00%	18/12/24	3.25%	23/10/24
Δημοπρασίες Σταθερού Επιτόκιου			%	-	2.15%		2.40%		2.65%		2.90%		3.15%		3.40%	
Δευκόλυση Οριακής Χρηματοδότησης			%	-	2.40%		2.65%		2.90%		3.15%		3.40%		3.65%	
Τραπεζικά Επιτόκια																
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (νέων)	(2), (7)		%	-	0.30%	Νοε-25	0.32%	Οκτ-25	0.48%	Νοε-24	0.57%	Νοε-23	0.08%	Νοε-22	0.04%	Νοε-21
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)			%	-	4.65%		4.45%		5.28%		6.27%		4.88%		3.64%	
Χρηματοδότηση																
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	€ δις	Όχι	160.8	Νοε-25	159.1	Οκτ-25	157.9	Νοε-24	147.3	Νοε-23	143.6	Νοε-22	152.3	Νοε-21
Α. Γενική Κυβέρνηση			€ δις	Όχι	34.8		34.3		34.7		34.5		31.5		33.3	
Β. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	88.2		87.0		83.3		71.4		68.7		66.2	
Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ			€ δις	Όχι	34.2		34.0		35.5		37.0		38.5		47.3	
Δ. Αγρότες, Ελευθ. Επαγγελματίες και Ατομικές Επικ.			€ δις	Όχι	3.7		3.7		4.3		4.5		4.8		5.5	
Καταθέσεις και Ρέσος																
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέσος (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	€ δις	Όχι	240.2	Νοε-25	238.3	Οκτ-25	231.7	Νοε-24	223.5	Νοε-23	223.6	Νοε-22	217.2	Νοε-21
Α. Κάτοικοι Εσωτερικού (Α1+Α2+Α3)			€ δις	Όχι	215.9		214.3		205.8		196.4		192.5		184.7	
Α1. Γενική Κυβέρνηση			€ δις	Όχι	8.9		8.4		7.8		7.9		8.6		9.1	
Α2. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (Α2.1+Α2.2+Α2.3)			€ δις	Όχι	54.5		54.5		50.2		44.9		45.7		43.2	
Α2.1. Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	0.6		0.7		0.7		0.9		1.1		1.8	
Α2.2. Λοιπά Χρηματοοικονομικά Ιδρύματα			€ δις	Όχι	3.6		3.6		3.4		2.6		3.4		3.3	
Α2.3. Μη Χρηματοοικονομικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	50.3		50.2		46.1		41.4		41.2		38.1	
Α3. Νοικοκυριά και ΙΜΚΙ			€ δις	Όχι	152.4		151.5		147.8		143.6		138.2		132.4	
Β. Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης			€ δις	Όχι	5.7		5.6		5.6		4.7		4.8		4.1	
Γ. Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης			€ δις	Όχι	11.5		11.2		11.3		10.7		11.1		8.8	
Δ. Υποχρεώσεις Σχετ. με Μεταβίβαζ. Περιουσ. Στοιχεία			€ δις	Όχι	7.2		7.1		9.0		11.7		15.2		19.7	
Δείκτες Εμπιστοσύνης																
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	m	(3), (7)	MΔ	Ναι	107.4	Δεκ-25	105.9	Νοε-25	106.3	Δεκ-24	105.1	Δεκ-23	103.6	Δεκ-22	110.1	Δεκ-21
Βιομηχανία (στάθμιση 40%)			MΔ	Ναι	5.7		2.2		1.8		-5.7		0.5		9.0	
Υπηρεσίες (στάθμιση 30%)			MΔ	Ναι	31.7		35.4		33.1		40.2		26.4		34.4	
Καταναλωτές (στάθμιση 20%)			MΔ	Ναι	-47.0		-50.6		-44.5		-40.3		-47.9		-38.2	
Λιανικό Εμπόριο (στάθμιση 5%)			MΔ	Ναι	-4.7		6.6		8.7		21.7		6.1		22.9	
Κατασκευές (στάθμιση 5%)			MΔ	Ναι	16.1		15.0		13.5		15.1		-25.3		-9.0	

Ομάδα Ανάλυσης και Έρευνας



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



Μιχαήλ Βασιλειάδης
Ερευντής Οικονομολόγος
mvassileiadis@eurobank.gr
+ 30 214 40 59 709



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



Δρ. Στυλιανός Γώγος
Ερευντής Οικονομολόγος
sgogos@eurobank.gr
+ 30 214 40 63 456



Μαρία Κασόλα
Ερευντήρια Οικονομολόγος
mkasola@eurobank.gr
+ 30 210 40 63 453



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



Marcus Bensasson
Ερευντής Οικονομολόγος
mbensasson@eurobank.gr
+ 30 214 40 65 113



Δρ. Κωνσταντίνος Πέππας
Ερευντής Οικονομολόγος
kpeppas@eurobank.gr
+ 30 214 40 63 520



Παρασκευή Πετροπούλου
Ανώτερη Οικονομολόγος
ppetropoulou@eurobank.gr
+ 30 214 40 63 455



Δρ. Θεόδωρος Ράπανος
Ερευντής Οικονομολόγος
trapanos@eurobank.gr
+ 30 214 40 59 711



Δρ. Θεόδωρος Σταματίου
Ανώτερος Οικονομολόγος
tstamatiou@eurobank.gr
+ 30 214 40 59 708

Περισσότερες εκδόσεις μας διαθέσιμες στην ηλεκτρονική διεύθυνση που ακολουθεί: <https://www.eurobank.gr/en/group/economic-research>
Εγγραφείτε ηλεκτρονικά, σε: <https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis/forma-ekdosis-endiaferontos>
Ακολουθήστε μας στο LinkedIn: <https://www.linkedin.com/company/eurobank>

DISCLAIMER

This report has been issued by Eurobank S.A. ("Eurobank") and may not be reproduced in any manner or provided to any other person. Each person that receives a copy by acceptance thereof represents and agrees that it will not distribute or provide it to any other person. This report is not an offer to buy or sell or a solicitation of an offer to buy or sell the securities mentioned herein. Eurobank and others associated with it may have positions in, and may effect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for those companies. The investments discussed in this report may be unsuitable for investors, depending on the specific investment objectives and financial position. The information contained herein is for informative purposes only and has been obtained from sources believed to be reliable but it has not been verified by Eurobank. The opinions expressed herein may not necessarily coincide with those of any member of Eurobank. No representation or warranty (express or implied) is made as to the accuracy, completeness, correctness, timeliness or fairness of the information or opinions herein, all of which are subject to change without notice. No responsibility or liability whatsoever or howsoever arising is accepted in relation to the contents hereof by Eurobank or any of its directors, officers or employees. Any articles, studies, comments etc, reflect solely the views of their author. Any unsigned notes are deemed to have been produced by the editorial team. Any articles, studies, comments etc, that are signed by members of the editorial team express the personal views of their author.

