

7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

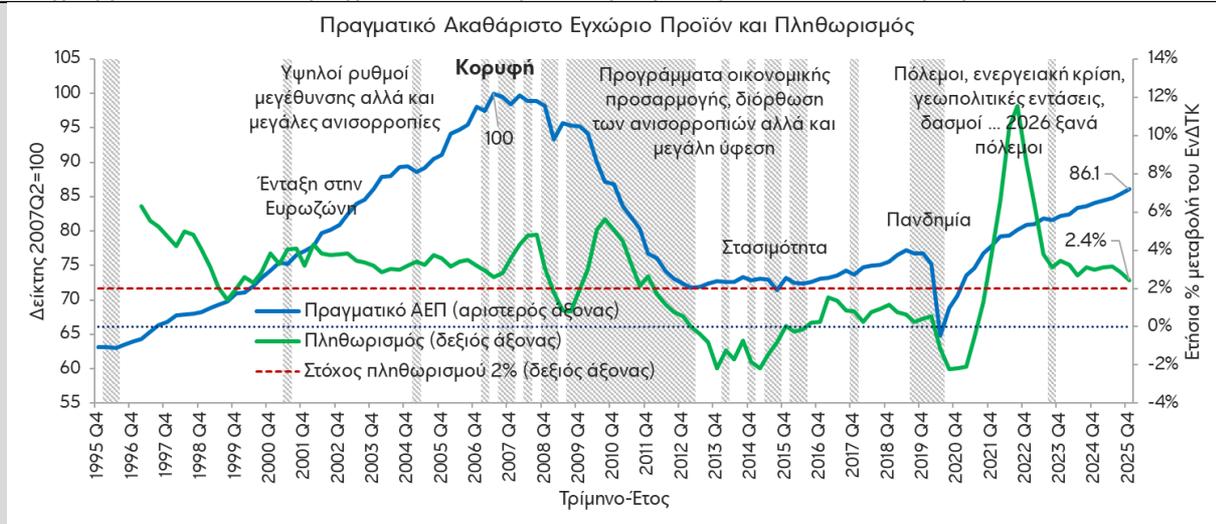
27 Μαρτίου 2026, Τεύχος 568

Αυξάνονται οι ανοδικοί κίνδυνοι για τον πληθωρισμό και οι καθοδικοί κίνδυνοι για τον πραγματικό ρυθμό μεγέθυνσης το 2026

2020-2026: μια περίοδος συνεχόμενων διαταραχών (shocks) από την πλευρά της προσφοράς και της ζήτησης

Τέτοιες ημέρες πριν από έξι χρόνια, στην Ελλάδα και σε πολλές χώρες της υπηλίου, εφαρμόζονταν τα πρώτα αυστηρά μέτρα κοινωνικής αποστασιοποίησης για την αντιμετώπιση της πανδημίας του κορωνοϊού COVID-19. Δύναται να υποστηριχθεί ότι το πρώτο lockdown της πανδημίας «εγκαινίασε» μια περίοδο διαδοχικών έντονων διαταραχών για την οικονομία, άλλες παροδικές και άλλες επίμονες, τόσο από την πλευρά της προσφοράς (supply shocks) όσο και της ζήτησης (demand shocks). Η επίδοση της ελληνικής οικονομίας σε όρους ανάπτυξης και άλλων μακροοικονομικών μεγεθών αξιολογείται ως ικανοποιητική από επίσημους διεθνείς και εγχώριους οργανισμούς (βλ. Διάγραμμα 1).

Διάγραμμα 1: Ελλάδα – Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν και Πληθωρισμός



Πηγές: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research.

Σημείωση: με τις γκριζες στήλες είναι τα τρίμηνα κατά τα οποία το πραγματικό ΑΕΠ στην Ελλάδα κατέγραψε πτώση σε τριμηνιαία βάση.

Την πανδημία διαδέχθηκαν: πρώτον, ο πόλεμος στην Ουκρανία και η συνακόλουθη ενεργειακή κρίση το 2022· δεύτερον, οι εχθροπραξίες στη Μέση Ανατολή το 2023· τρίτον, η ενίσχυση των πολιτικών προστατευτισμού το 2025· και, τέταρτον, η τρέχουσα σύρραξη στην ιδιαίτερως ευαίσθητη για τις παγκόσμιες ενεργειακές ροές περιοχή του Περσικού Κόλπου. Παράλληλα, η εν λόγω περίοδος σηματοδότηκε από ισχυρές παρεμβάσεις σε επίπεδο δημοσιονομικής και νομισματικής πολιτικής, με στόχο την εξομάλυνση των διακυμάνσεων του οικονομικού κύκλου, από τη δημιουργία του Ταμείου

Συγγραφείς

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

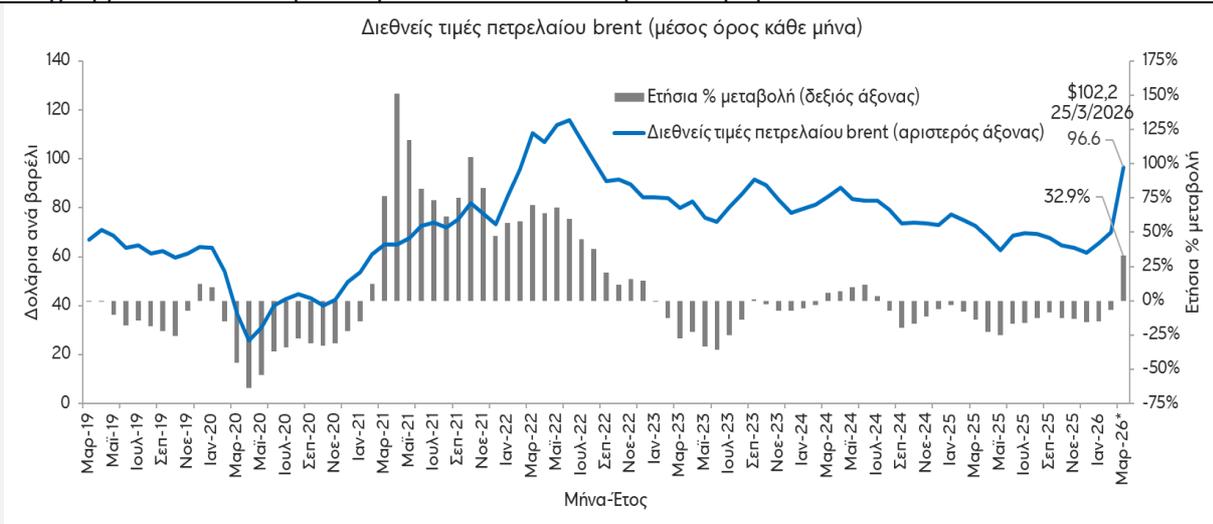
Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ) στην Ευρωπαϊκή Ένωση και από τη ραγδαία τεχνολογική πρόοδο στο πεδίο του ψηφιακού μετασχηματισμού των οικονομιών-κοινωνιών.

Αναντίρρητα, μετά την ατμομηχανή και το σιδηρόδρομο στην πρώτη βιομηχανική επανάσταση, το πετρέλαιο, τη μηχανή εσωτερικής καύσης, τον ηλεκτρισμό και τις χημικές συνθέσεις στη δεύτερη βιομηχανική επανάσταση, τους ηλεκτρικούς υπολογιστές, την επιστήμη της πληροφορικής και το διαδίκτυο στην τρίτη βιομηχανική επανάσταση, σήμερα βρίσκεται σε πλήρη εξέλιξη η τέταρτη βιομηχανική επανάσταση. Τα κύρια εργαλεία της είναι η τεχνητή νοημοσύνη, τα μεγάλα κέντρα δεδομένων και τα «έξυπνα» ρομπότ. Η τεχνολογική πρόοδος (technological progress), η βελτίωση της ποιότητας των θεσμών (quality of institutions) και η αύξηση του ανθρώπινου κεφαλαίου (human capital) επηρεάζουν θετικά την αθροιστική προσφορά και αποτελούν τους βασικούς πυλώνες για τη μακροπρόθεσμη μεγέθυνση των οικονομιών.

2026: ανοδικοί κίνδυνοι για τον πληθωρισμό και καθοδικοί κίνδυνοι για την ανάπτυξη λόγω των πολεμικών επιχειρήσεων στην περιοχή του Περσικού Κόλπου

Τα τρία τελευταία χρόνια στις εκθέσεις επίσημων οργανισμών (Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Διεθνές Νομισματικό Ταμείο και Οργανισμός Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης) για τις αναπτυξιακές προοπτικές της Ελλάδας και άλλων πολλών οικονομιών, υπογραμμιζόταν η ύπαρξη καθοδικών κινδύνων για τον πραγματικό ρυθμό μεγέθυνσης και ανοδικών κινδύνων για τον πληθωρισμό, δηλαδή σεναρίων που θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε χαμηλότερη ανάπτυξη και σε υψηλότερο πληθωρισμό σε σύγκριση με το βασικό σενάριο των εκτιμήσεων. Τα σενάρια αυτά, πέραν των κινδύνων που απορρέουν από την κλιματική κρίση, συνδέονταν κυρίως με ενδεχόμενη όξυνση των γεωπολιτικών εντάσεων και των εκθροπραξιών στα ενεργά μέτωπα. Τις τέσσερις τελευταίες εβδομάδες, λόγω των πολεμικών επιχειρήσεων ανάμεσα σε Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής-Ισραήλ και Ιράν, οι εν λόγω κίνδυνοι οξύνθηκαν.

Διάγραμμα 2: Διεθνείς τιμές πετρελαίου brent (δολάρια ανά βαρέλι)



Πηγές: Refinitiv Workspace, Eurobank Research.

Σημείωση: *η παρατήρηση του Μαρ-26 αναφέρεται στην περίοδο 2/3/2026-25/3/2026.

Οι πολεμικές συγκρούσεις στην περιοχή του Περσικού Κόλπου και το «κλείσιμο» των Στενών του Ορμούζ, ενός από τα σημαντικότερα σημεία συμφόρησης (chokepoints) της παγκόσμιας ναυτιλίας, συνοδεύτηκαν από μεγάλη αύξηση των διεθνών τιμών του πετρελαίου και του φυσικού αερίου (βλ.

Διάγραμμα 2), καθώς και από ενίσχυση των τιμών προϊόντων όπως τα λιπάσματα, τα οποία αποτελούν βασική εισροή στην αγροτική παραγωγή.¹ Συνεπώς, συνιστούν μια διαταραχή κυρίως από την πλευρά της προσφοράς και, σε μικρότερο βαθμό, της ζήτησης.² Στο διαχρονικό οικονομικό πρόβλημα του «τι θα παραχθεί», «πώς θα παραχθεί» και «για ποιον θα παραχθεί», πρόβλημα το οποίο λύνουν οι οικονομίες μέσω του κυρίαρχου μηχανισμού της αγοράς σε συνδυασμό με αναγκαίες κρατικές παρεμβάσεις, η τρέχουσα κρίση επηρεάζει άμεσα το «πώς» καθότι επιδρά στο κόστος παραγωγής.

Δεδομένης της υψηλής εξάρτησης της ελληνικής οικονομίας από εισαγόμενα ορυκτά καύσιμα, η αύξηση των τιμών της ενέργειας -στην περίπτωση που δεν αποδειχθεί βραχύβια- δύναται να δημιουργήσει δυνάμεις επιβράδυνσης του ρυθμού μεγέθυνσης, επιτάχυνσης του πληθωρισμού και επιδείνωσης του ελλείμματος τρεχουσών συναλλαγών.³ Ήδη η Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), στην πρόσφατη έκδοσή της “*Note on the Greek Economy*”, αναθεώρησε προς τα κάτω την πρόβλεψή της για την ανάπτυξη στην Ελλάδα το 2026 στο 1,9%, από 2,1% στην Ενδιάμεση Έκθεση Νομισματικής Πολιτικής του Δεκ-25, ενώ αναθεώρησε προς τα πάνω τον πληθωρισμό στο 3,1%, από 2,1% προηγουμένως. Παράλληλα, το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ), στο πλαίσιο του άρθρου IV για την αξιολόγηση της ελληνικής οικονομίας, μείωσε την εκτίμησή του για τον ρυθμό μεγέθυνσης στο 1,8%, από 2,0% στην τακτική έκδοσή του “*World Economic Outlook*” του Οκτ-25.

Το μέγεθος των επιδράσεων της τρέχουσας διαταραχής στην οικονομία, πέραν των αντιδράσεων σε επίπεδο οικονομικής πολιτικής, θα εξαρτηθεί από τη διάρκεια, την ένταση και τη γεωγραφική έκταση των συγκρούσεων, αλλά και από τον χρόνο που θα απαιτηθεί για την επαναφορά των παγκόσμιων ροών ενέργειας και προϊόντων που διέρχονται από τα Στενά του Ορμούζ σε καθεστώς *status quo ante*.

Πρώτα στοιχεία του 2026 (προτού ξεσπάσουν οι εχθροπραξίες στον Περσικό Κόλπο): Θετικές προσδοκίες από τις επιχειρήσεις αλλά και επίμονος πληθωρισμός

Μετά τη θετική επίδοση της ελληνικής οικονομία το δ' τρίμηνο του 2025, τα πρώτα διαθέσιμα στοιχεία του 2026 καταδεικνύουν βελτίωση των επιχειρηματικών προσδοκιών, αλλά και επίμονο πληθωρισμό. Σημειώνεται ότι τα στοιχεία αυτά αφορούν το δίμηνο Ιαν-Φεβ-26, δηλαδή την περίοδο πριν την έναρξη των εχθροπραξιών στην περιοχή του Περσικού Κόλπου.

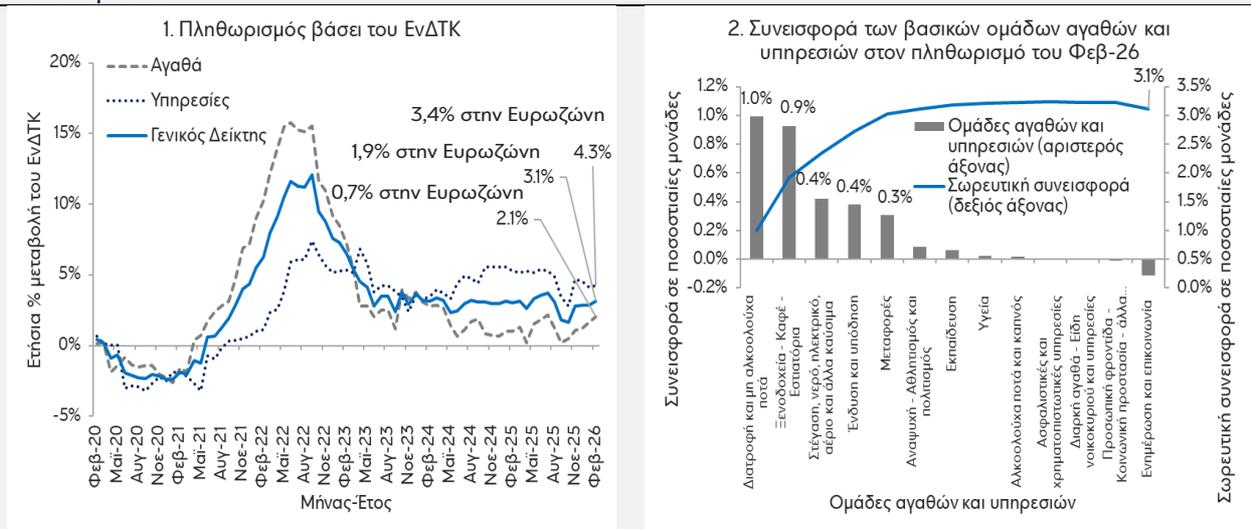
¹ Συγκεκριμένα, κατά την περίοδο από τις 2 Μαρ-26 μέχρι τις 25 Μαρ-26, ο μέσος όρος των διεθνών τιμών του πετρελαίου brent διαμορφώθηκε στα 96,6 δολάρια ανά βαρέλι, καταγράφοντας ετήσια αύξηση της τάξης του 32,9% (ή 38,4% σε σχέση με τον μέσο όρο των ημερών του Φεβ-26).

² Στην πλευρά της ζήτησης, ο μηχανισμός μετάδοσης της τρέχουσας διαταραχής εστιάζεται στις επιδράσεις που ενδέχεται να προκύψουν στις εισερχόμενες ταξιδιωτικές ροές, στις εξαγωγές αγαθών και στην ιδιωτική κατανάλωση, η οποία στην Ελλάδα υπερβαίνει το διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών (η αυξημένη αβεβαιότητα ενισχύει τη φειδώ των νοικοκυριών ως προς τις καταναλωτικές τους δαπάνες). Εντούτοις, λόγω του προφίλ που έχει χτίσει διαχρονικά η Ελλάδα ως ασφαλής τουριστικός προορισμός, και υπό την προϋπόθεση ότι δεν θα υπάρξει διεύρυνση και περαιτέρω κλιμάκωση του πολεμικού μετώπου, είναι πιθανό να καταγραφεί εισροή ταξιδιωτών που είχαν αρχικά προγραμματίσει να επισκεφτούν τους δημοφιλείς προορισμούς της Μέσης Ανατολής.

³ Σε θεωρητικό επίπεδο, η αύξηση των τιμών της ενέργειας -στην περίπτωση που είναι παρατεταμένη- οδηγεί τις επιχειρήσεις στο να μειώσουν τη χρήση της εν λόγω εισροής, με αποτέλεσμα να παράγουν λιγότερο προϊόν με τις ίδιες ποσότητες εργασίας και φυσικού κεφαλαίου. Η καμπύλη αθροιστικής προσφοράς (*aggregate supply*) της οικονομίας μετατοπίζεται προς τα αριστερά, και με δεδομένη την αθροιστική ζήτηση (*aggregate demand*), το προϊόν της οικονομίας μειώνεται και οι τιμές αυξάνονται, ήτοι εμφανίζεται το φαινόμενο του στασιμοληθωρισμού.

Στο πεδίο των δεικτών οικονομικής συγκυρίας, ο δείκτης οικονομικού κλίματος, υποστηριζόμενος από τους δείκτες εμπιστοσύνης στη βιομηχανία και τις κατασκευές, ενισχύθηκε σε υψηλό εξαμήνου τον Φεβ-26 (107,7 μονάδες, άνω του μακροχρόνιου μέσου όρου των 100 μονάδων). Παράλληλα, τον ίδιο μήνα, ο δείκτης PMI μεταποίησης αυξήθηκε στις 54,4 μονάδες (επίσης σε υψηλό εξαμήνου), παραμένοντας σταθερά άνω του ορίου βελτίωσης/επιδείνωσης των λειτουργικών συνθηκών τα τρία τελευταία έτη.

Διάγραμμα 3: Ελλάδα – Πληθωρισμός βάσει του ΕνΔΤΚ και συνεισφορά των βασικών ομάδων αγαθών και υπηρεσιών



Πηγές: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Eurobank Research.

Όσον αφορά το γενικό επίπεδο των τιμών, ο επίσης πληθωρισμός στην Ελλάδα, βάσει του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ), παρέμεινε κοντά στο 3,0% τους πρώτους μήνες του 2026, δηλαδή σε επίπεδα παρόμοια με εκείνα του προηγούμενου έτους. Σύμφωνα με την Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), διαμορφώθηκε στο 3,1% τον Φεβ-26 (έναντι 1,9% στην Ευρωζώνη), από 2,9% τον Ιαν-26. Ο γενικός δείκτης τιμών των υπηρεσιών αυξήθηκε σε ετήσια βάση κατά 4,3%, ενώ ο αντίστοιχος δείκτης των αγαθών κατά 2,1% (βλ. Διάγραμμα 3.1).⁴ Στα αγαθά, κυρίαρχο ρόλο διαδραματίζει ο πληθωρισμός των μη επεξεργασμένων τροφίμων (12,5% τον Φεβ-26), ενώ στις υπηρεσίες ξεχωρίζουν οι υπηρεσίες στέγασης (7,3% τον Φεβ-26).

Από τις δεκατρείς κύριες κατηγορίες αγαθών και υπηρεσιών, η κατηγορία «Διατροφή και μη αλκοολούχα ποτά» είχε τη μεγαλύτερη συνεισφορά, κατά 1,0 ποσοστιαία μονάδα (π.μ.), στον πληθωρισμό του Φεβ-26 (βλ. Διάγραμμα 3.2). Ακολούθησαν οι κατηγορίες: «Ξενοδοχεία, καφέ και εστιατόρια» (0,9 π.μ.), «Στέγαση, νερό, ηλεκτρικό ρεύμα, αέριο και άλλα καύσιμα» (0,4 π.μ.), «Ενδυση και υπόδηση» (0,4 π.μ.) και «Μεταφορές» (0,3 π.μ.).

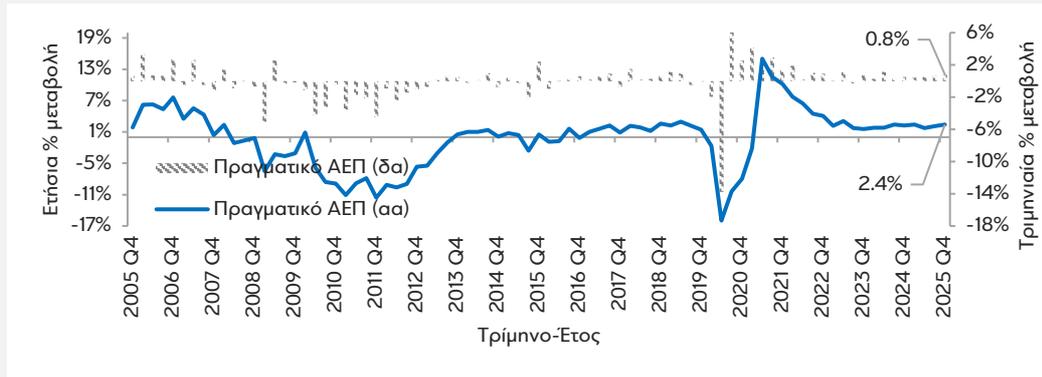
⁴ Αξίζει να σημειωθεί ότι στον τομέα των αγαθών, η συνιστώσα της ενέργειας εμφάνισε αρνητικό πληθωρισμό -3,4% τον Φεβ-26.

Πίνακας Α1: Βασικά μακροοικονομικά μεγέθη της ελληνικής οικονομίας

Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

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

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



ΑΕΠ (% YoY, % QoQ)

Περίοδος: Q4 2005–Q4 2025

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος όρος: -0,1%

Διάμεσος: +1,0%

Μέγιστο: +15,0% (Q2 2021)

Ελάχιστο: -16,0% (Q2 2020)

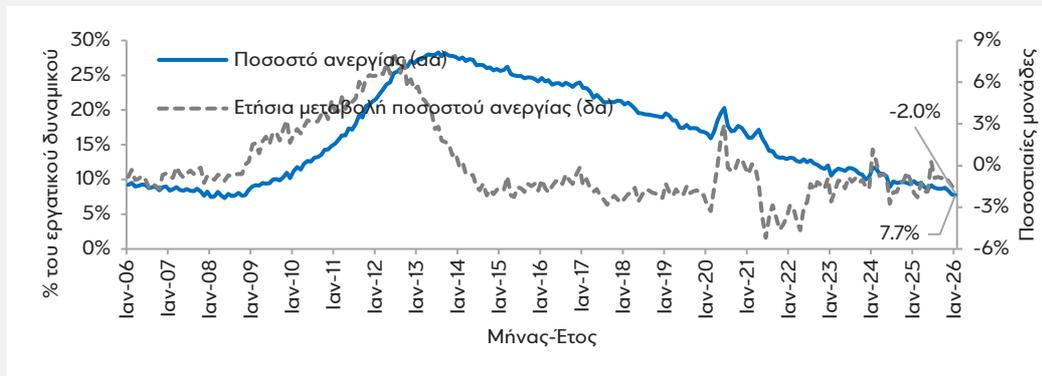
Δημοσίευση: 6/3/2026 (προσωρινά στοιχεία)

Επόμενη δημ.: 5/6/2026

Ποσοστό ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Ιανουάριο 2026 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 7,7% (7,9% τον Δεκέμβριο 2025 και 9,8% τον Ιανουάριο 2025) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν στο 8,7% (8,9% τον Δεκέμβριο 2025 και 10,0% τον Ιανουάριο 2025)

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



Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 1/2006-1/2026

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος όρος: 16,4%

Διάμεσος: 16,0%

Μέγιστο: 28,3% (7/2013)

Ελάχιστο: 7,3% (5/2008)

αα = αριστερός άξονας

δα = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ,

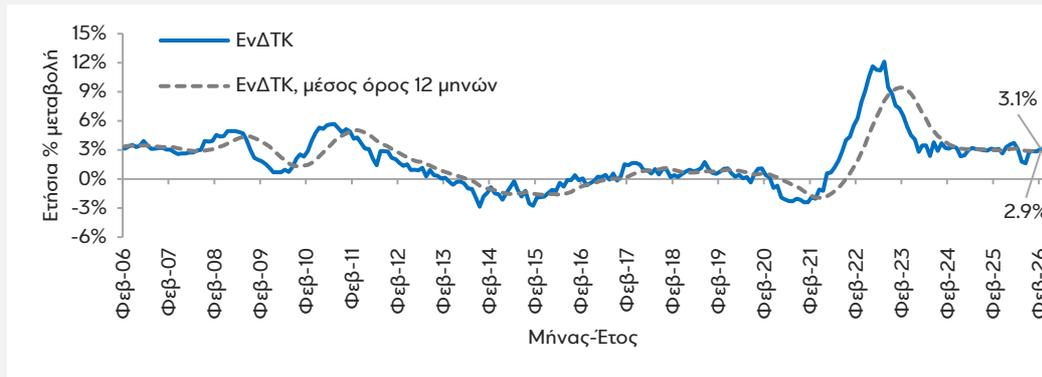
Δημοσίευση: 3/3/2026

Επόμενη δημ.: 1/4/2026

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Φεβρουάριο 2026 η ετήσια μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν +3,1% YoY (+2,9% YoY τον Ιανουάριο 2026 και +3,0% YoY τον Φεβρουάριο 2025) και η αντίστοιχη μέση ετήσια μεταβολή (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν 2,9% YoY (2,9% YoY τον Ιανουάριο 2026 και 3,0% YoY τον Φεβρουάριο 2025)

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



ΕνΔΤΚ (% YoY)

Περίοδος: 2/2006-2/2026

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος όρος: +1,9%

Διάμεσος: +1,6%

Μέγιστο: +12,1% (9/2022)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

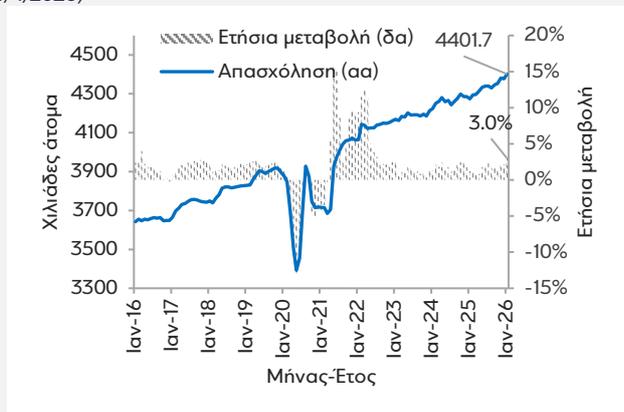
Δημοσίευση: 10/3/2025

Επόμενη δημ.: 15/4/2026

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

Πίνακας Α2: Δείκτες Οικονομικής Δραστηριότητας και Συγκυρίας της Ελληνικής Οικονομίας

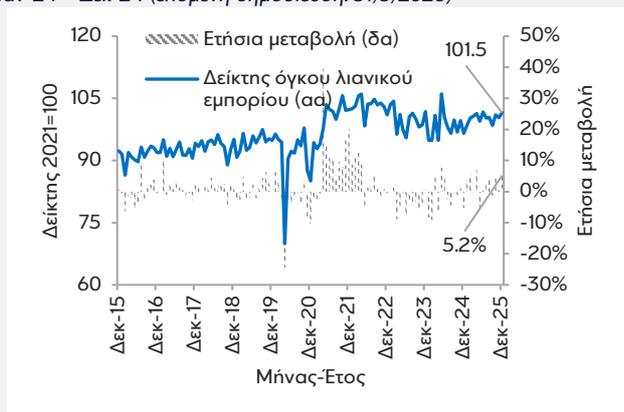
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +3,0% YoY τον Ιαν-26, από +2,1% YoY τον Δεκ-25, +1,7% YoY την περίοδο Φεβ-25 – Ιαν-26 (12Μ), από +1,9% YoY την περίοδο Φεβ-24 – Ιαν-25 (επομένη δημοσίευση: 1/4/2026)



Δείκτης οικονομικού κλίματος: 107,7 ΜΔ τον Φεβ-26, +2,3 ΜΔ MoM και +1,5 ΜΔ YoY τον Φεβ-26, από -1,5 ΜΔ MoM και -2,6 ΜΔ YoY τον Ιαν-26 (επόμενη δημοσίευση: 30/3/2026)



Δείκτης όγκου λιανικού εμπορίου: +1,2% MoM και +5,2% YoY τον Δεκ-25, από -0,7% MoM και +0,7% YoY τον Νοε-25, +2,1% YoY την περίοδο Ιαν-25 – Δεκ-25 (12Μ), από -1,6% YoY την περίοδο Ιαν-24 – Δεκ-24 (επόμενη δημοσίευση: 31/3/2026)



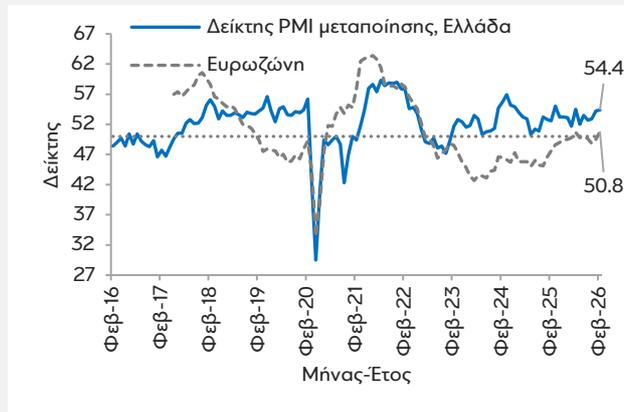
Δείκτης εμπιστοσύνης καταναλωτή: -49,2 ΜΔ τον Φεβ-26, +1,1 ΜΔ MoM και -7,2 ΜΔ YoY τον Φεβ-26, από -3,3 ΜΔ MoM και -6,9 ΜΔ YoY τον Ιαν-26 (επόμενη δημοσίευση: 30/3/2026)



Δείκτης παραγωγής μεταποίησης: -4,2% MoM και +1,2% YoY τον Ιαν-26, από +3,8% MoM και +3,3% YoY τον Δεκ-25, +3,0% YoY την περίοδο Φεβ-25 – Ιαν-26 (12Μ), από +3,7% YoY την περίοδο Φεβ-24 – Ιαν-25 (επόμενη δημοσίευση: 9/4/2026)



Δείκτης PMI μεταποίησης: 54,4 ΜΔ τον Φεβ-26, +0,2 ΜΔ MoM και +1,8 ΜΔ YoY τον Φεβ-26, από +1,3 ΜΔ MoM και +1,4 ΜΔ YoY τον Ιαν-26 (επόμενη δημοσίευση: 1/4/2026)



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 οριζόντιο και τον κάθετο άξονα αντίστοιχα.

Πίνακας Α3: Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Ενημέρωση: 27/3/2026

Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Μέτρηση	Εποχ. Διόρθ.	Τελευταία Παρατήρηση		Παρατήρηση Προηγούμενης Περιόδου		Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών							
					2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	
Βασική Επισκόπηση																
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	y	(1), (6)	% YoY	-	2.1%	2025	2.1%	2024	2.1%	2023	5.5%	2022	8.7%	2021	-9.2%	2020
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			€ δις	-	204.4		200.3		196.2		192.1		182.0		167.5	
Ονομαστικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			€ δις	-	248.4		236.7		224.7		207.0		184.6		167.5	
Ποσοστό Ανεργίας			%	-	8.9%		10.1%		11.1%		12.4%		14.7%		16.3%	
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			% YoY	-	3.0%		4.2%		9.3%		0.6%		-1.3%		0.5%	
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος			% YoY	-	2.8%		3.2%		6.3%		6.3%		1.4%		-0.4%	
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q		% YoY	Ναι	2.4%	2025 Q4	2.1%	2025 Q3	2.2%	2024 Q4	1.5%	2023 Q4	4.1%	2022 Q4	10.2%	2021 Q4
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			% QoQ	Ναι	0.8%		0.7%		0.5%		0.7%		0.9%		1.3%	
Ποσοστό Ανεργίας	m		%	Ναι	7.7%	Ιαν-26	7.9%	Δεκ-25	9.8%	Ιαν-25	11.7%	Ιαν-24	10.5%	Ιαν-23	13.1%	Ιαν-22
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			% YoY	-	3.1%	Φεβ-26	2.9%	Ιαν-26	3.0%	Φεβ-25	3.1%	Φεβ-24	6.5%	Φεβ-23	6.3%	Φεβ-22
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος	q		% YoY	Ναι	1.9%	2025 Q4	2.9%	2025 Q3	2.8%	2024 Q4	6.5%	2023 Q4	4.7%	2022 Q4	4.2%	2021 Q4
Σύνιστ. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος																
Πραγμ. Ιδιωτική Καταναλ. (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (6)	% YoY	Ναι	2.5%	2025 Q4	1.4%	2025 Q3	1.4%	2024 Q4	1.8%	2023 Q4	6.6%	2022 Q4	10.9%	2021 Q4
Πραγμ. Δημόσια Καταναλωση			% YoY	Ναι	-2.2%		-0.3%		-1.9%		5.7%		-2.0%		0.2%	
Πραγμ. Επενδύσεις Παγίων (Ιδιωτικές και Δημόσιες)			% YoY	Ναι	14.0%		13.2%		6.6%		-0.2%		21.7%		29.6%	
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)			% YoY	Ναι	2.7%		1.5%		0.9%		1.5%		1.2%		22.4%	
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)			% YoY	Ναι	1.1%		-3.9%		1.5%		-2.9%		8.0%		31.2%	
Αποτελεσματικότητα																
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά απασχολούμενο)	q	(4), (6)	% YoY	Ναι	1.5%	2025 Q4	1.2%	2025 Q3	1.3%	2024 Q4	0.1%	2023 Q4	3.1%	2022 Q4	2.2%	2021 Q4
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)			% YoY	Ναι	1.3%		2.6%		1.7%		-0.1%		3.0%		-6.9%	
Αγορά Εργασίας																
Απασχολούμενοι	m	(1), (6)	χιλ. άτομα	Ναι	4401.7	Ιαν-26	4377.7	Δεκ-25	4273.6	Ιαν-25	4223.4	Ιαν-24	4169.0	Ιαν-23	4064.4	Ιαν-22
Ανεργοί			χιλ. άτομα	Ναι	369.1		373.1		461.9		560.3		491.7		613.9	
Εργατικό Δυναμικό			χιλ. άτομα	Ναι	4770.8		4750.8		4735.5		4783.7		4660.7		4678.3	
Μη Ενεργός Πληθυσμός			χιλ. άτομα	Ναι	2962.9		2986.1		3026.7		3007.0		3151.4		3167.6	
Αγορά Ακινήτων																
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	q	(2), (6)	% YoY	Όχι	7.6%	2025 Q4	8.3%	2025 Q3	7.4%	2024 Q4	12.5%	2023 Q4	14.2%	2022 Q4	10.0%	2021 Q4
Βιομηχανία και Εμπόριο																
Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών (PMI)	m	(5), (6)	ΜΔ	Ναι	54.4	Φεβ-26	54.2	Ιαν-26	52.6	Φεβ-25	55.7	Φεβ-24	51.7	Φεβ-23	57.8	Φεβ-22
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	(1), (6)		% YoY	Ναι	4.6%	Ιαν-26	3.4%	Δεκ-25	2.4%	Ιαν-25	8.8%	Ιαν-24	1.7%	Ιαν-23	-0.5%	Ιαν-22
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο			% YoY	Ναι	5.2%	Δεκ-25	0.7%	Νοε-25	-5.2%	Δεκ-24	0.8%	Δεκ-23	-1.2%	Δεκ-22	20.2%	Δεκ-21
Εξωτερικός Τομέας																
Ισοζύγιο Τρεχοσάων Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (6)	Σ12m € δις	Όχι	-16.3	Ιαν-26	-14.1	Δεκ-25	-17.7	Ιαν-25	-13.4	Ιαν-24	-20.2	Ιαν-23	-15.0	Ιαν-22
Α. Ισοζύγιο Αγαθών (Α1+Α2+Α3)			Σ12m € δις	Όχι	-33.7		-33.8		-35.9		-33.2		-38.9		-28.3	
Α1. Καυσίμων			Σ12m € δις	Όχι	-4.8		-4.7		-7.6		-6.9		-13.0		-6.5	
Α2. Πλοίων			Σ12m € δις	Όχι	-0.4		-0.4		-0.1		-0.1		-0.3		0.0	
Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία			Σ12m € δις	Όχι	-28.6		-28.7		-28.2		-26.2		-25.6		-21.7	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)			Σ12m € δις	Όχι	22.8		22.8		22.5		22.0		19.2		12.9	
Β1. Ταξιδιωτικό			Σ12m € δις	Όχι	20.4		20.3		18.8		18.2		15.8		9.4	
Β2. Μεταφορών			Σ12m € δις	Όχι	2.0		2.1		3.0		3.2		3.7		3.6	
Β3. Λοιπών Υπηρεσιών			Σ12m € δις	Όχι	0.5		0.4		0.7		0.6		-0.2		-0.2	
Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)			Σ12m € δις	Όχι	-5.4		-5.2		-6.1		-5.5		-1.6		-0.9	
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	-6.4		-6.4		-7.4		-7.0		-3.2		-2.5	
Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων			Σ12m € δις	Όχι	2.1		2.3		2.4		2.6		2.9		2.8	
Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)			Σ12m € δις	Όχι	0.0		2.2		1.8		3.4		1.1		1.3	
Δ1. Γενικής Κυβέρνησης			Σ12m € δις	Όχι	-0.7		-0.6		-1.5		0.1		0.5		1.2	
Δ2. Λοιπών Τομέων			Σ12m € δις	Όχι	0.7		2.8		3.3		3.2		0.6		0.1	
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)																
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	y	(1), (6)	%	-	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 Αναφορές Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας																
Δευκόλυση Αποδοχής Καταθέσεων	-	(2), (6)	%	-	2.00%	11/6/25	2.25%	23/4/25	2.50%	12/3/25	2.75%	5/2/25	3.00%	18/12/24	3.25%	23/10/24
Δημοπρασίες Σταθερού Επιτοκίου			%	-	2.15%		2.40%		2.90%		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), (6)		%	-	0.32%	Ιαν-26	0.31%	Δεκ-25	0.44%	Ιαν-25	0.56%	Ιαν-24	0.18%	Ιαν-23	0.04%	Ιαν-22
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)			%	-	4.67%		4.21%		5.10%		6.17%		5.35%		3.82%	
Χρηματοδότηση																
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (6)	€ δις	Όχι	162.0	Ιαν-26	164.3	Δεκ-25	156.0	Ιαν-25	147.6	Ιαν-24	145.4	Ιαν-23	138.7	Ιαν-22
Α. Γενική Κυβέρνηση			€ δις	Όχι	34.5		34.7		35.0		32.4		30.8		30.8	
Β. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	89.8		91.7		82.3		73.9		70.2		63.5	
Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ			€ δις	Όχι	34.0		34.1		34.7		36.8		38.1		39.6	
Δ. Αγρότες, Ελευθ. Επαγγελματίες και Ατομικές Επιχ.			€ δις	Όχι	3.7		3.8		4.0		4.5		4.7		4.8	
Καταθέσεις και Ρέπος																
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (6)	€ δις	Όχι	241.5	Ιαν-26	246.9	Δεκ-25	231.5	Ιαν-25	225.1	Ιαν-24	222.3	Ιαν-23	215.8	Ιαν-22
Α. Κάτοικοι Εσωτερικού (Α1+Α2+Α3)			€ δις	Όχι	216.8		221.8		206.8		198.0		192.3		186.2	
Α1. Γενική Κυβέρνηση			€ δις	Όχι	8.9		8.6		8.0		8.4		8.1		8.4	
Α2. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (Α2.1+Α2.2+Α2.3)			€ δις	Όχι	53.8		58.3		49.5		45.0		44.3		43.1	
Α2.1. Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	0.6		0.5		0.6		0.8		1.1		1.8	
Α2.2. Λοιπά Χρηματοοικονομικά Ιδρύματα			€ δις	Όχι	3.6		3.5		3.7		3.5		2.8		3.3	
Α2.3. Μη Χρηματοοικονομικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	49.7		54.3		45.2		40.7		40.3		38.0	
Α3. Νοικοκυριά και ΙΜΚΙ			€ δις	Όχι	154.1		154.8		149.4		144.7		139.8		134.7	
Β. Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης			€ δις	Όχι	6.3		6.0		5.1		4.8		4.5		3.8	
Γ. Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης			€ δις	Όχι	11.6		12.3		11.4		11.0		11.1		9.4	
Δ. Υποχρεώσεις Σχετ. με Μεταβιβ. Περιου. Στοιχεία			€ δις	Όχι	6.8		6.8		8.2		11.2		14.5		16.3	
Δείκτες Εμπιστοσύνης																
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	m	(3), (6)	ΜΔ	Ναι	107.7	Φεβ-26	105.4	Ιαν-26	106.2	Φεβ-25	104.4	Φεβ-24	107.1	Φεβ-23	113.6	Φεβ-22
Βιομηχανία (στάθμιση 40%)			ΜΔ	Ναι	4.3		2.8		3.6		-4.5		5.2		10.4	
Υπηρεσίες (στάθμιση 30%)			ΜΔ	Ναι	32.8		31.4		27.7		37.6		18.0		42.2	
Καταναλωτής (στάθμιση 20%)			ΜΔ	Ναι	-49.2		-50.3		-42.0		-47.2		-47.4		-38.9	
Λιανικό Εμπόριο (στάθμιση 5%)			ΜΔ	Ναι	9.8		10.8		-0.1		19.3		23.5		10.2	
Κατασκευές (στάθμιση 5%)			ΜΔ	Ναι	30.2		21.0		8.8		7.4		8.5		-4.3	

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

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

Σημείωση: (1) ως γ, q και m ορίζουμε τα έτη, τα τρίμηνα, τα τρίμηνα και μηνιαία στοιχεία αντίστοιχα, (2) ως % YoY ορίζουμε την ετήσια ποσοστιαία μεταβολ

Ομάδα Ανάλυσης και Έρευνας



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



Μιχαήλ Βασιλειάδης
 Ερευνητής Οικονομολόγος
mvasileiadis@eurobank.gr
 + 30 214 40 59 709



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



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



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



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



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



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



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



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



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

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

DISCLAIMER

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

