

Δελτίο Οικονομικών Εξελίξεων

Μάρτιος 2025

Ελλάδα

Σύμφωνα με την 1^η εκτίμηση της ΕΛΣΤΑΤ, το 2024 το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 2,3% σε ετήσια βάση, σημαντικά υψηλότερα από το μέσο όρο της ευρωζώνης (0,9%), Βασικές συνιστώσες ανάπτυξης ήταν η ιδιωτική κατανάλωση, ο ακαθάριστος σχηματισμός παγίου κεφαλαίου και οι εξαγωγές υπηρεσιών. Λαμβάνοντας υπόψη τη δυναμική που έχει επιδείξει η ελληνική οικονομία καθώς και τη συμβολή της επίδρασης βάσης (carry over effect) εκτιμούμε ότι η ανάπτυξη το 2025 θα διαμορφωθεί στο 2,1%. Το ποσοστό ανεργίας το 2024 περιορίστηκε περαιτέρω στο 10,1%, μειωμένο κατά 1 ποσοστιαία μονάδα σε σύγκριση με το 2023 και η απασχόληση αυξήθηκε κατά 2,0% σε ετήσια βάση.

Θετική ήταν η προκαταρκτική αξιολόγηση της Ε.Ε. για το 5^ο αίτημα εκταμίευσης στην Ελλάδα πόρων ύψους €3,1 δισ. από το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας. Με την αναμενόμενη εκταμίευση, τα κεφάλαια που θα έχουν καταβληθεί στην Ελλάδα στο πλαίσιο του ΤΑΑ θα ανέρχονται πλέον σε €21,3 δισ., ήτοι σε ποσοστό 59% των συνολικών πόρων που της αναλογούν. Στις 7 Μαρτίου ο οίκος DBRS Morningstar αναβάθμισε την ελληνική οικονομία στη βαθμίδα BBB με σταθερές προοπτικές. Πρόκειται για τη δεύτερη αναβάθμιση της Ελλάδας εντός της επενδυτικής βαθμίδας μετά από αυτή του οίκου Score τον περασμένο Δεκέμβριο. Επίσης ο οίκος Moody's στις 14 Μαρτίου αναβάθμισε την αξιολόγηση της Ελλάδας σε «Βαα3», δηλαδή στο επίπεδο της επενδυτικής βαθμίδας, με σταθερές προοπτικές. Πλέον, το σύνολο των αναγνωρισμένων από την ΕΚΤ οίκων αξιολόγησης κατατάσσουν την ελληνική οικονομία στην επενδυτική βαθμίδα.

Διεθνείς Εξελίξεις

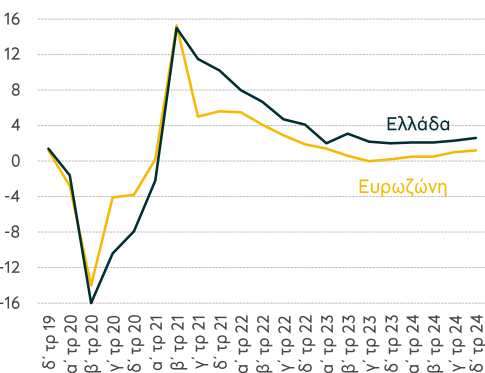
Εν αναμονή των νέων δασμών που έχει εξαγγείλει ο Πρόεδρος των ΗΠΑ για τις 2/4, η αβεβαιότητα παραμένει αυξημένη καθώς τα βασικά τους στοιχεία δεν έχουν ακόμη ανακοινωθεί (π.χ. είδος προϊόντων, χώρες προέλευσης, ύψος δασμών, χρόνος εφαρμογής). Αναλόγως αυτών θα διαμορφωθούν και οι αντιδράσεις των θιγόμενων κρατών. Από την άλλη, στην Ευρώπη οι εξελίξεις κινούνται από τις διεργασίες αύξησης των εξοπλιστικών δαπανών. Ωστόσο, η επιβαρυνόμενη δημοσιονομική θέση αρκετών χωρών και η ανοδική πορεία των επιτοκίων των κρατικών ομολόγων τους καταδεικνύουν τα περιορισμένα περιθώρια για νέες δαπάνες χωρίς περικοπές σε άλλους τομείς. Ταυτόχρονα, συνεχίζονται οι προσπάθειες εύρεσης λύσεων στον Ρωσο-Ουκρανικό πόλεμο και την κατάσταση στη Μέση Ανατολή. Η αναζήτηση της εικόνας του αύριο σε έναν κόσμο συνεχώς μεταβαλλόμενο και πιο πολύπλοκο καθίσταται ολοένα και πιο δύσκολη υπόθεση.

Στο πλαίσιο αυτό, οι μεγάλες κεντρικές τράπεζες αναμένεται να είναι ιδιαίτερα προσεκτικές στις αποφάσεις τους εστιάζοντας στην εξέλιξη των στοιχείων και ιδίως στην επίδραση των δασμών στον πληθωρισμό.

Στις ΗΠΑ, τα πιο πρόσφατα στοιχεία καταδεικνύουν ότι η ανάπτυξη παραμένει ισχυρή. Ωστόσο, η σημαντική μείωση της πλειονότητας των πρόδρομων δεικτών (και ιδίως του καταναλωτή) αποτελεί ένδειξη αξιοσημείωτης συγκράτησης κατά το επόμενο διάστημα. Στην Ευρωζώνη, η ανάπτυξη παραμένει εύθραυστη αναμένοντας ώθηση από την αύξηση των αμυντικών δαπανών και από τις γερμανικές επενδύσεις σε υποδομές.

Τέλος, στην Κίνα η ανάπτυξη παραμένει ισχυρή. Ωστόσο, δεν έχει αποτυπωθεί ακόμη η επίδραση των δασμών των ΗΠΑ στις εξαγωγές της.

Πραγματικό ΑΕΠ Ελλάδας & Ευρωζώνης (ετήσια % μεταβολή)



Πηγή: Eurostat

- Ανάπτυξη 2,6% το δ' τρίμηνο του 2024.
- Στο 2,3% ο ρυθμός αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ το 2024. Στο 5,5% η αύξηση σε ονομαστικού όρους.

Η ΕΛΣΤΑΤ στις 07.03 ανακοίνωσε την 1^η εκτίμηση για το ΑΕΠ του 2024. Το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 2,3% σε ετήσια βάση. Στην ανάπτυξη της οικονομίας θετική ήταν η συμβολή της ιδιωτικής κατανάλωσης και του ακαθάριστου σχηματισμού παγίου κεφαλαίου. Στο εξωτερικό εμπόριο η θετική συμβολή από την αύξηση των εξαγωγών αντισταθμίστηκε από το αποτέλεσμα της αύξησης των εισαγωγών με συνέπεια τη διεύρυνση του ελλείματος στο εμπορικό ισοζύγιο. Παράλληλα, η μεταβλητή «μεταβολή αποθεμάτων» που περιλαμβάνεται στην αξία του ακαθάριστου σχηματισμού κεφαλαίου φαίνεται να έχει θετική συμβολή. Ωστόσο η μεταβλητή αυτή στην 1^η εκτίμηση του ΑΕΠ αποτελεί μια στατιστική διαφορά που αναμένεται να κατανοηθεί στις συνιστώσες του ΑΕΠ τον Οκτώβριο με την δημοσίευση των ετησίων εθνικών λογαριασμών. Με βάση τα διαθέσιμα εποχικά διορθωμένα στοιχεία, το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 2,6% το δ' τρίμηνο φτάνοντας τα €50,9δισ. Συνακόλουθα, υπολογίζεται ότι αν το ΑΕΠ διατηρηθεί στα επίπεδα αυτά καθ' όλη την διάρκεια του 2025, δηλαδή η οικονομία δεν επιδειξει καμία δυναμική τότε ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής του ΑΕΠ είναι 1,2% (carry over effect). Ξεκινώντας από αυτή τη βάση και αναγνωρίζοντας τη δυναμική που έχει επιδειξει η οικονομία με θετικούς τριμηνιαίους ρυθμούς μεταβολής η πρόβλεψη μας για ανάπτυξη 2,1% το 2025, τοποθετείται προς τη σωστή κατεύθυνση.

Το 2024 το ΑΕΠ σε τρέχουσες τιμές ανήλθε σε €237,6 δισ. παρουσιάζοντας αύξηση κατά 5,5%. Συνεπώς, ο αποπληθωριστής του ΑΕΠ εκτιμάται στο 3,2% συγκλίνοντας σταδιακά στον πληθωρισμό. (σελ. 9-10)

Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη			
ετήσια % μεταβολή, sa data	Q4.24	2023	2024
Πραγματικό ΑΕΠ (εκατ.€)	50,874	196,984	201,459
Πραγματικό ΑΕΠ	2.6	2.3	2.3
Τελική Κατανάλωση	-0.3	2.0	0.7
Ιδιωτική Κατανάλωση	0.8	1.8	2.1
Δημόσια Κατανάλωση	-3.4	2.6	-4.1
Ακαθ. Σχηματισμός Κεφαλαίου	24.4	0.8	23.1
Ακαθ.Σχημ.Παγίου Κεφαλαίου	9.0	6.6	4.5
Εξαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	3.6	1.9	1.0
Εισαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	2.4	0.9	5.5
Εμπορικό Ισοζύγιο (εκατ.€)	-4,110	-14,335	-18,285
Ονομαστικό ΑΕΠ (εκατ.€)	60,551	225,197	237,573
Ονομαστικό ΑΕΠ	5.6	8.3	5.5

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

Το Μάρτιο, ο δείκτης οικονομικού κλίματος αυξήθηκε στις 107,7μνδ. έναντι 106,9 μνδ. τον Φεβρουάριο, λόγω της βελτίωσης των επιχειρηματικών προσδοκιών σε βιομηχανία και κατασκευές. (σελ. 11)

Όσον αφορά στους βραχυχρόνιους δείκτες σε εποχικά εξομαλυσμένη βάση: (α) τον Ιανουάριο 2025, ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής αυξήθηκε κατά 1,8% σε ετήσια βάση (β) επίσης τον Ιανουάριο στο λιανικό εμπόριο (εκτός καυσίμων, λιπαντικών), οι δείκτες κύκλου εργασιών και όγκου αυξήθηκαν κατά 5,3% γογ και 4,3% γογ αντίστοιχα. (γ) Στις κατασκευές, ο δείκτης παραγωγής αυξήθηκε το Q4.24 κατά 23,6% σε ετήσια βάση. Το 2024 η άνοδος του δείκτη ήταν 19,6% γογ και το μέγεθος της συνολικής οικοδομικής δραστηριότητας - με βάση τις εκδοθείσες οικοδομικές άδειες στο σύνολο της χώρας - ανήλθε σε 30.992 οικοδομικές άδειες καταγράφοντας αύξηση 14,9% σε ετήσια βάση. (σελ.12)

Το Φεβρουάριο, ο εθνικός πληθωρισμός (Δ.Τ.Κ) διαμορφώθηκε στο 2,5% και ο δομικός στο 3,6%. Ο δείκτης τιμών αγαθών αυξήθηκε κατά 1,0%. Στις υπηρεσιών - αν και ο πληθωρισμός επιβραδύνεται - τον Φεβρουάριο ήταν 4,5%. Ο εναρμονισμένος πληθωρισμός διαμορφώθηκε στο 3,0%. (σελ.13)

Τον Φεβρουάριο το ποσοστό ανεργίας, σε εποχικά εξομαλυσμένη βάση, μειώθηκε στο 8,6% (Φεβ'24: 11,5%). Η απασχόληση αυξήθηκε κατά 1,7% σε ετήσια βάση (σελ. 14)

Την περίοδο Ιανουαρίου-Φεβρουαρίου 2025, ο κρατικός προϋπολογισμός, σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, παρουσίασε πλεόνασμα ύψους €709 εκατ. έναντι πλεονάσματος €1.437 εκατ. το αντίστοιχο διάστημα του 2024 και πρωτογενές πλεόνασμα €2,8 δισ. έναντι €3,4 δισ. την αντίστοιχη περίοδο του 2024. Η εξέλιξη αυτή συνδέεται με τη διεύρυνση στο έλλειμα του ισοζυγίου ΠΔΕ & ΤΑΑ, όταν αντίθετα στο ισοζύγιο (εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ) το πλεόνασμα βελτιώθηκε μέσω της αύξησης των καθαρών εσόδων και της μείωσης των δαπανών. (σελ. 16)

Τον Ιανουάριο του 2025, το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών κατέγραψε πλεόνασμα €1 δισ., μειωμένο σε ετήσια βάση κατά €784 εκατ. (Ιαν 2024: €1,8 δισ.) Επιδείνωση καταγράφεται σε όλα τα επιμέρους ισοζύγια: αύξηση στο έλλειμα του ισοζυγίου αγαθών (κατά €247 εκατ.), μείωση στο πλεόνασμα του ισοζυγίου δευτερογενών εισοδημάτων (κατά €272 εκατ.), υπηρεσιών (κατά €201 εκατ.) και πρωτογενών εισοδημάτων (κατά €64 εκατ.). (σελ.17)

Ευρωζώνη

- Μείωσε τα βασικά επιτόκιά της κατά 25 μ.β.
- Στο 0,2% η ανάπτυξη το δ' τρίμηνο (τριμηνιαίος ρυθμός). Στο 0,9% ο ρυθμός ανάπτυξης το 2024.
- Μικρή πτώση του πληθωρισμού τον Φεβρουάριο.

Στην πρόσφατη συνεδρίασή της (6/3) η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) μείωσε κατά 25 μονάδες βάσης (μ.β.) τα βασικά επιτόκιά της, όπως αναμενόταν, καθώς η εξέλιξη του πληθωρισμού είναι γενικά σύμφωνη με τις προβλέψεις της. Αυτά διαμορφώνονται ως εξής: της διευκόλυνσης αποδοχής καταθέσεων στο 2,50%, των πράξεων κύριας αναχρηματοδότησης στο 2,65% και της οριακής χρηματοδότησης στο 2,90%. Δήλωσε ότι η νομισματική πολιτική είναι πλέον σημαντικά λιγότερο περιοριστική, επανέλαβε ότι θα αποφασίζει σε κάθε συνεδρίαση με βάση τα τελευταία στοιχεία και ότι δεν δεσμεύεται σε μία προκαθορισμένη πορεία. Η πρόεδρός της δεν απέκλεισε το ενδεχόμενο παύσης στη μείωση των επιτοκίων εάν τα τελευταία στοιχεία συνηγορούν προς κάτι τέτοιο.

Συνεχίζει να διαπιστώνει την πτωτική πορεία του πληθωρισμού και αναμένει να υποχωρήσει στον στόχο του 2% στις αρχές του 2026 (προηγούμενως: προς τα τέλη του 2025) λόγω της εξέλιξης των τιμών της ενέργειας. Υποστηρίζει ότι ο πληθωρισμός εγχωρίως παραμένει σχετικά υψηλός λόγω των μισθολογικών αυξήσεων που όμως έχουν αρχίσει να μετριάζονται και της αργής προσαρμογής των τιμών από το προγενέστερο υψηλό επίπεδό τους σε ορισμένους τομείς της οικονομίας, ενώ στην αποκλιμάκωσή του βοηθά και η μείωση των εταιρικών κερδών. Τέλος, εκτιμά ότι υπερτερούν οι παράγοντες που μπορούν να επηρεάσουν αρνητικά την αναπτυξιακή δυναμική.

Μακροοικονομικές Προβλέψεις ΕΚΤ

	2024	2025	2026	2027
Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)				
Μάρτ. 25	0,8	0,9	1,2	1,3
Δεκ. 24	0,7	1,1	1,4	1,3
Πληθωρισμός (ΕνΔΤΚ, %)				
Μάρτ. 25	2,4	2,3	1,9	2,0
Δεκ. 24	2,4	2,1	1,9	2,1
Δομικός πληθωρισμός* (%)				
Μάρτ. 25	2,8	2,2	2,0	1,9
Δεκ. 24	2,9	2,3	1,9	1,9
Ανεργία (%)				
Μάρτ. 25	6,4	6,3	6,3	6,2
Δεκ. 24	6,4	6,5	6,3	6,1

Πηγή: ΕΚΤ

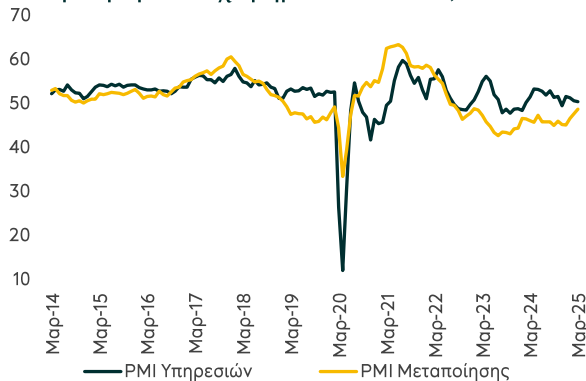
Μικρές είναι οι διαφοροποιήσεις στις νέες προβλέψεις της σε σχέση με αυτές του Δεκεμβρίου. Για το 2025 εκτιμά ελαφρά χαμηλότερο ρυθμό ανάπτυξης (λόγω χαμηλότερων εξαγωγών και επενδύσεων) και λίγο υψηλότερο πληθωρισμό.

Στα καταγεγραμμένα στοιχεία το πραγματικό ΑΕΠ κατά το δ' τρίμηνο του 2024 αυξήθηκε 0,2% σε τριμηνιαία βάση (προηγ. εκτ.: 0,1%, γ' τρίμ. 24: 0,4%) κυρίως λόγω της ανόδου της ιδιωτικής κατανάλωσης. Από τις μεγαλύτερες οικονομίες, θετικό ρυθμό είχαν η Ισπανία (0,8%) και η Ιταλία (0,1%), ενώ αρνητικό η Γαλλία (-0,1%) και η Γερμανία (-0,2%). Σε ετήσια βάση αυξήθηκε 1,2% (γ' τρίμ. 24: 1,0%). Συνεπώς, το 2024 ο ρυθμός ανάπτυξης ανήλθε στο 0,9% (2023: 0,4%).

Μικρή συγκράτηση εμφάνισε τον Φεβρουάριο ο πληθωρισμός. Ο γενικός διαμορφώθηκε στο 2,3% (Ιαν. 25: 2,5%) πλησιάζοντας το στόχο της ΕΚΤ (2,0%), ως αποτέλεσμα της εξέλιξης των τιμών της ενέργειας και των υπηρεσιών. Παρόμοια, ο δομικός υποχώρησε στο 2,6% (Ιαν. 25: 2,7%), τη χαμηλότερη τιμή από τον Ιανουάριο του 2022.

Μικρή χειροτέρευση κατέγραψε τον Μάρτιο σε σχέση με έναν μήνα πριν το οικονομικό κλίμα. Ο σχετικός δείκτης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής διαμορφώθηκε στο 95,2 (Φεβρ. 25: 96,3), τιμή συγκριτικά χαμηλή. Συγκρατημένα πτωτικά κινήθηκαν όλοι οι επιμέρους επιχειρηματικοί δείκτες με εξαίρεση αυτόν της βιομηχανίας. Μειωμένος ήταν και ο δείκτης των προσδοκίων των καταναλωτών (-14,5, Φεβρ. 25: -13,6), τιμή χαμηλότερη του μακροχρόνιου μέσου όρου.

Πρόδρομοι Επιχειρηματικοί Δείκτες PMI



Πηγή: S&P Global

Μεικτή ήταν η εικόνα των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών PMI τον Μάρτιο. Στη μεταποίηση ο δείκτης αυξήθηκε στο 48,7 (Φεβρ. 25: 47,6), την υψηλότερη τιμή των δύο τελευταίων ετών. Ωστόσο, συνεχίζει να δείχνει συρρίκνωση της δραστηριότητας. Ταυτόχρονα, στις υπηρεσίες μειώθηκε στο 50,4 (Φεβρ. 25: 50,6), υποδηλώνοντας μικρότερη επέκταση, ενώ ο σύνθετος δείκτης ανήλθε στο 50,4 (Φεβρ. 25: 50,2).

Ελαφρά χαμηλότερες ήταν τον Ιανουάριο σε σχέση με ένα μήνα πριν οι λιανικές πωλήσεις. Σε εποχικά εξομαλυσμένη βάση ήταν μειωμένες 0,3% (Δεκ. 24: 0,0%), λόγω των περιορισμένων δαπανών για προϊόντα εκτός τροφίμων/καυσίμων. Αντίθετα, η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε 0,8% σε μηνιαία βάση (Δεκ. 24: -0,4%), άνοδος προερχόμενη κυρίως από τα ενδιάμεσα αγαθά.

Ελαφρά μικρότερο ήταν το πλεόνασμα στο εμπορικό ισοζύγιο τον Ιανουάριο (εποχ. προσαρμ., €14,0 δισ., Δεκ. 24: €14,2 δισ.), με τις εισαγωγές να αυξάνουν ελαφρά περισσότερο από τις εξαγωγές.

Στο ιστορικά χαμηλό 6,2% διατηρήθηκε τον Ιανουάριο, για τέταρτο συνεχή μήνα, το εποχικά διορθωμένο

ποσοστό ανεργίας. Παράλληλα, αξιοσημείωτη συγκράτηση κατέδειξε κατά το δ' τρίμηνο του 2024 το ωριαίο εργατικό κόστος σε ετήσια βάση. Στο σύνολο της οικονομίας αυξήθηκε 3,7% (γ' τρίμ. 24: 4,5%), ενώ το ωρομίσθιο κατά 4,1% (γ' τρίμ. 24: 4,3%).

Τέλος, βελτιωμένη ήταν τον Φεβρουάριο η εικόνα της προσφοράς χρήματος. Ο ρυθμός ανόδου της βάσει του ορισμού M3 επιταχύνθηκε στο 4,0% ετησίως (Ιαν. 25: 3,8%), ενώ υπό το στενότερο ορισμό M1 ανήλθε στο 3,5% (Ιαν. 25: 2,7%). Ταυτόχρονα, υψηλότεροι ήταν οι ετήσιοι ρυθμοί αύξησης της τραπεζικής χρηματοδότησης και των καταθέσεων του ιδιωτικού τομέα.

ΗΠΑ

- Επιβολή των πρώτων δασμών. Στις 2/4 αναμένονται νέοι.
- Fed: Αμετάβλητο το παρεμβατικό επιτόκιο.
- Αυξημένο 2,4% το πραγματικό ΑΕΠ το δ΄ τρίμηνο (τριμ.-ετησιοποιημένος ρυθμός). Στο 2,8% το 2024.
- Μειωμένοι οι περισσότεροι πρόδρομοι δείκτες.
- Ιδιαίτερα καλές παραμένουν οι συνθήκες στην αγορά εργασίας.

Ο νέος πρόεδρος των ΗΠΑ, Ντ. Τραμπ, ξεκίνησε τη δεύτερη θητεία του δηλώνοντας emphaticά ότι θα επιφέρει μεγάλες αλλαγές στην ασκούμενη πολιτική· ιδίως στους τομείς του εμπορίου, της μετανάστευσης, των δημοσιονομικών και του ρυθμιστικού πλαισίου. Ήδη επέβαλε δασμούς, μεταξύ άλλων, ύψους 25% στις εισαγωγές χάλυβα, αλουμινίου και αυτοκινήτων από όλες τις χώρες, 25% στις περισσότερες κατηγορίες αγαθών από τον Καναδά και το Μεξικό και 20% σε όλες σχεδόν τις κινεζικές εισαγωγές.

Υπό τις συνθήκες αυτές, η Fed στη συνεδρίαση της 19/3 διατήρησε το βασικό επιτόκιο της στο εύρος 4,25%-4,50%. Για το μέλλον επανέλαβε ότι δεν υπάρχει προκαθορισμένη πορεία και ότι η εξέλιξη των στοιχείων, των οικονομικών προοπτικών (προβλέψεων) και των κινδύνων θα προσδιορίζουν τις απόφασεις σε κάθε συνεδρίαση. Εκτιμά ότι η νομισματική πολιτική είναι κατάλληλα δομημένη και, δεδομένου του περιβάλλοντος υψηλότερης αβεβαιότητας, θεωρεί ότι μπορεί να περιμένει ώστε να έχει καλύτερη εικόνα των εξελίξεων (και των συνεπειών) προτού προβεί σε τυχόν προσαρμογή της πολιτικής της.

Μακροοικονομικές Προβλέψεις Fed

Μέγεθος	2024	2025	2026	Μακρο- πρόθεσμα
Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)				
Μάρτ. 25	1,7	1,8	1,8	1,8
Δεκ. 24	2,1	2,0	1,9	1,8
Πληθωρισμός (βάσει του δείκτη PCE)				
Μάρτ. 25	2,7	2,2	2,0	2,0
Δεκ. 24	2,5	2,1	2,0	2,0
Δομικός πληθωρισμός (βάσει του δείκτη core PCE)				
Μάρτ. 25	2,8	2,2	2,0	
Δεκ. 24	2,5	2,2	2,0	
Ανεργία (%)				
Μάρτ. 25	4,4	4,3	4,3	4,2
Δεκ. 24	4,3	4,3	4,3	4,2
Παρεμβατικό επιτόκιο Fed (Fed Funds rate)				
Μάρτ. 25	3,9	3,4	3,1	3,0
Δεκ. 24	3,9	3,4	3,1	3,0
Κεντρικό εύρος (Central tendency) παρεμβ. επιτοκίου				
Μάρτ. 25	3,9-4,4	3,1-3,9	2,9-3,6	2,6-3,6
Δεκ. 24	3,6-4,1	3,1-3,6	2,9-3,6	2,8-3,6

Πηγή: Fed

Γενικότερα, η οικονομία συνεχίζει να αναπτύσσεται με ισχυρό ρυθμό, οι συνθήκες στην αγορά εργασίας δια-

τηρούνται αρκετά καλές και ο πληθωρισμός συνεχίζει να είναι κάπως υψηλός. Ο πρόεδρος της αναγνώρισε ότι οι δασμοί μπορεί να καθυστερήσουν την επίτευξη του στόχου του πληθωρισμού, αλλά η επίδρασή τους βάσει του βασικού σεναρίου θα είναι προσωρινή. Στις νέες προβλέψεις της και συγκριτικά με του περασμένου Δεκεμβρίου αναμένει χαμηλότερο ρυθμό ανάπτυξης, ιδίως φέτος και λίγο υψηλότερο πληθωρισμό. Η προβλεπόμενη εξέλιξη του βασικού επιτοκίου δεν μεταβάλλεται. Φέτος αναμένονται δύο μειώσεις (25 μ.β. εκάστη), αν και αυξήθηκαν τα μέλη που βλέπουν μία ή και καμία μείωση.

Κατά το δ΄ τρίμηνο η οικονομία αναπτύχθηκε με ρυθμό 2,4% (τριμηνιαίος-ετησιοπ. ρυθμός, προηγ. εκτ.: 2,3%, γ΄ τρίμ. 24: 3,1%). Κύριος παράγοντας της ανόδου ήταν η ιδιωτική και ακολούθησε η δημόσια κατανάλωση και οι καθαρές εξαγωγές. Από την άλλη, μικρή αρνητική συνεισφορά είχαν οι πάγιες επενδύσεις και μεγαλύτερη η μεταβολή των αποθεμάτων. Σε ετήσια βάση αυξήθηκε 2,5% (γ΄ τρίμ. 24: 2,7%) και συνολικά το 2024 κατά 2,8% (2023: 2,9%).

Όσον αφορά τον πληθωρισμό, ο γενικός διατηρήθηκε τον Φεβρουάριο στο 2,5% (βάσει του δείκτη τιμών της προσωπικής καταναλωτικής δαπάνης-PCE), τιμή σχετικά κοντά στο στόχο της Fed. Ταυτόχρονα, ο δομικός αυξήθηκε στο 2,8% (Ιαν. 25: 2,7%). Ένδειξη για το προσεχές διάστημα συνιστά ο ρυθμός ανόδου του δείκτη τιμών παραγωγού που τον Ιανουάριο διατηρήθηκε στο 3,5%.



Πηγή: BEA

Αρκετά καλές παραμένουν οι συνθήκες στην αγορά εργασίας. Ωστόσο, το τελευταίο διάστημα τα στοιχεία

παρέχουν ενδείξεις ότι σταδιακά γίνονται λιγότερο ευνοϊκές. Οι εποχικά διορθωμένες θέσεις εργασίας αυξήθηκαν τον Φεβρουάριο κατά 151 χιλ. (Ιαν. 25: 125 χιλ.) και το ποσοστό ανεργίας ανήλθε στο 4,1% (Ιαν. 25: 4,0%) καθώς αυξήθηκαν σημαντικά οι άνεργοι, αλλά και αυτοί που δεν αναζητούν εργασία. Συνεπώς, το ποσοστό συμμετοχής του εργατικού δυναμικού στον πληθυσμό υποχώρησε στο 62,4% (Ιαν. 25: 62,6%). Τέλος, ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του ωρομισθίου ανήλθε στο 4,0% (Ιαν. 25: 3,9%). Τον Μάρτιο, βάσει της πορείας των νέων επιδομάτων ανεργίας, η εικόνα παραμένει αρκετά καλή, καθώς διαμορφώνονται γύρω στις 220 χιλ., επίπεδο σχετικά χαμηλό.

Έντονα πτωτικά κινήθηκαν τον Μάρτιο οι δείκτες καταναλωτικής εμπιστοσύνης. Οι καταναλωτές προβληματίζονται από την ιδιαίτερα μεγάλη αβεβαιότητα καθώς δεν γνωρίζουν το τί τελικά θα ισχύσει και το πως θα επηρεαστεί η αγορά εργασίας, ο πληθωρισμός και τα εισοδήματά τους. Ειδικότερα, ο δείκτης του Conference Board μειώθηκε στο 92,9 (Φεβρ. 25: 100,1) και του Πανεπιστημίου του Μίσιγκαν στο 57,0 (Φεβρ. 25: 64,7), τιμή πολύ χαμηλότερη του μακροχρόνιου μέσου όρου, ενώ δείχνει και σημαντική αύξηση των προβλέψεων των καταναλωτών για τον πληθωρισμό που ανέρχονται πλέον σε επίπεδο συγκριτικά υψηλό.

Μεικτή ήταν τον Φεβρουάριο η εικόνα των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών ISM. Ο δείκτης στη μεταποίηση μειώθηκε στο 50,3 (Ιαν. 25: 50,9), τιμή που καταδεικνύει πολύ μικρή επέκταση της δραστηριότητας του τομέα. Ταυτόχρονα, ο δείκτης στις υπηρεσίες αυξήθηκε απρόσμενα στο 53,5 (Ιαν. 25: 52,8) υποδηλώνοντας εντονότερη επέκταση. Πτωτικά κινήθηκε και ο πρόδρομος δείκτης NFIB που εκφράζει τις προσδοκίες των μικρών επιχειρήσεων (100,7, Ιαν. 25:

102,8), τιμή που παραμένει υψηλότερη του μακροχρόνιου μέσου όρου.

Ανοδικά κινήθηκαν τον Φεβρουάριο το προσωπικό εισόδημα και η προσωπική καταναλωτική δαπάνη. Βάσει των εποχικά εξομαλυμένων στοιχείων και σε τρέχουσες τιμές, το προσωπικό και το διαθέσιμο προσωπικό εισόδημα αυξήθηκαν σε μηνιαία βάση 0,8% και 0,9% αντίστοιχα (Ιαν. 25: 0,7% έκαστο). Ταυτόχρονα, αυξημένη κατά 0,4% ήταν η προσωπική καταναλωτική δαπάνη (Ιαν. 25: -0,3%) λόγω κυρίως της εντονότερης ζήτησης για διαρκή αγαθά.

Ταυτόχρονα, αυξημένες ήταν οι λιανικές πωλήσεις και η βιομηχανική παραγωγή. Βάσει των εποχικά εξομαλυμένων στοιχείων και σε μηνιαία βάση, οι λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν 0,2% (Ιαν. 25: -1,2%). Χωρίς τα οχήματα/καύσιμα η άνοδος ήταν 0,5% (Ιαν. 25: -0,8%). Ταυτόχρονα, αυξημένη κατά 0,7% ήταν η βιομηχανική παραγωγή (Ιαν. 25: 0,3%).

Ιστορικά υψηλά ανήλθε τον Ιανουάριο το έλλειμμα στο εμπορικό ισοζύγιο (εποχικά διορθωμένο, \$-131,4 δισ., Δεκ. 24: \$-98,1 δισ.), καθώς σε μηνιαία βάση οι εισαγωγές αυξήθηκαν πολύ λόγω των επικείμενων δασμών, ενώ μικρή αύξηση είχαν και οι εξαγωγές.

Τέλος, η αγορά κατοικίας παραμένει σε κατάσταση αναμονής. Οι μειώσεις του βασικού επιτοκίου της Fed θα καταστήσουν πιο ελκυστικά τα επιτόκια των στεγαστικών δανείων και του δανεισμού των κατασκευαστικών εταιρειών. Από την άλλη, όμως, το κόστος κατασκευής παραμένει υψηλό και επιβαρύνεται από τους νέους δασμούς, καθώς σημαντικό τμήμα των υλικών είναι εισαγόμενο. Επιπλέον, τα επιτόκια των στεγαστικών δανείων δεν έχουν ακόμα αποκλιμακωθεί, ενώ και οι τιμές των ακινήτων συνεχίζουν να αυξάνονται με σχετικά υψηλό ρυθμό.

Κίνα

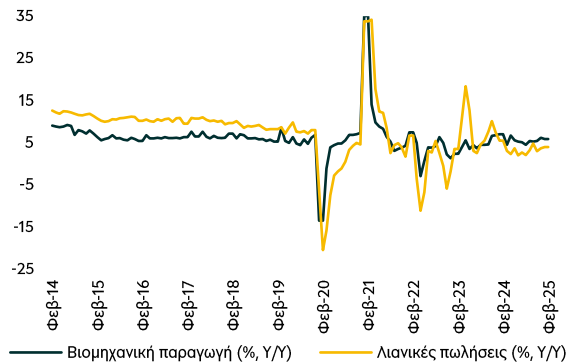
- «Κοντά στο 5%» ο στόχος για τον ετήσιο ρυθμό ανάπτυξης το 2025.
- Άνοδος της βιομηχανικής παραγωγής και των λιανικών πωλήσεων το α' δίμηνο.

Λόγω του εορτασμού της κινεζικής Πρωτοχρονιάς, στη μεγάλη τους πλειοψηφία τα οικονομικά στοιχεία αφορούν την περίοδο Ιανουαρίου-Φεβρουαρίου. Από αυτά, η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε σε ετήσια βάση 5,9% (μ.ο. 2024: 5,7%) όπως και οι λιανικές πωλήσεις στο 4,0% (μ.ο. 2024: 3,5%). Παράλληλα, διαφαίνεται ενθαρρυντική ενίσχυση των πάγιων επενδύσεων το α' δίμηνο του 2025.

Ταυτόχρονα, εξαιτίας της επιβολής των νέων δασμών από τις ΗΠΑ, επιβραδύνθηκε σημαντικά ο ρυθμός αύξησης των εξαγωγών στο 2,3% σε ετήσια βάση (μ.ο. '24: 6,0%), ενώ και οι εισαγωγές παρουσίασαν απροσδόκητα απότομη μείωση (-8,4%, μ.ο. '24: 1,3%). Αντίθετα, τα συναλλαγματικά διαθέσιμα αυξήθηκαν τον Φεβρουάριο εν μέρει λόγω της ανατίμησης του γουάν.

Ελαφρά βελτίωση κατέδειξαν οι πρόδρομοι δείκτες Caixin PMI τον Φεβρουάριο. Ο δείκτης στη μεταποίηση ανήλθε στο 50,8 (Ιαν.: 50,1), στις υπηρεσίες στο 51,4 (Ιαν.: 51,0) και ο σύνθετος δείκτης στο 51,5 (Ιαν.: 51,1).

Βιομηχανική Παραγωγή & Λιανικές Πωλήσεις



Πηγή: National Bureau of Statistics of China

Σε αρνητικό έδαφος υποχώρησε τον Φεβρουάριο ο γενικός πληθωρισμός (-0,7%, Ιαν.: 0,5%), ενισχύοντας τον κίνδυνο αποπληθωρισμού. Επισημαίνεται ότι ο ετήσιος ρυθμός ανόδου των τιμών παραγωγού παραμένει αρνητικός. Τέλος, η Τράπεζα της Κίνας διατήρησε σταθερά τα βασικά επιτόκια πολιτικής της.

Ιαπωνία

- Αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ κατά 0,6% το δ' τρίμηνο (τριμην. ρυθμός). Στο 0,1% το 2024.
- Πτωτικά κινήθηκαν οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες PMI τον Μάρτιο.

Αύξηση 0,6% του πραγματικού ΑΕΠ σε τριμηνιαία βάση σημειώθηκε τελικά το δ' τρίμηνο του 2024 (γ' τρίμ.: 0,4%). Η εξέλιξη αυτή προήλθε κυρίως από την αύξηση των εξαγωγών. Σε ετήσια βάση ο ρυθμός ανάπτυξης ήταν υψηλότερος 1,1% (γ' τρίμ.: 0,7%). Ως αποτέλεσμα, η οικονομία το 2024 σημείωσε οριακή ανάπτυξη (0,1%, 2023: 1,5%).

Αξιοσημείωτη πτώση εμφάνισαν τον Μάρτιο οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες PMI καταδεικνύοντας πλέον συρρίκνωση της δραστηριότητας. Ο δείκτης υπηρεσιών υποχώρησε στο 49,5 (Φεβρ.: 53,7), στη μεταποίηση στο 48,3 (Ιαν.: 49,0) και ο σύνθετος δείκτης στο 48,5 (Ιαν.: 52,0).

Σημαντική αύξηση κατέδειξαν τον Φεβρουάριο οι εξαγωγές σε ετήσια βάση 11,4% (Ιαν.: 7,3%) σε αντίθεση με τις εισαγωγές που μειώθηκαν 0,7% (Ιαν.: 16,2%). Ταυτόχρονα, η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε σε ετήσια βάση 0,3% (Ιαν.: 2,2%) και εντονότερα οι λιανικές πωλήσεις κατά 1,4% (Ιαν.: 4,4%).

Πληθωρισμός



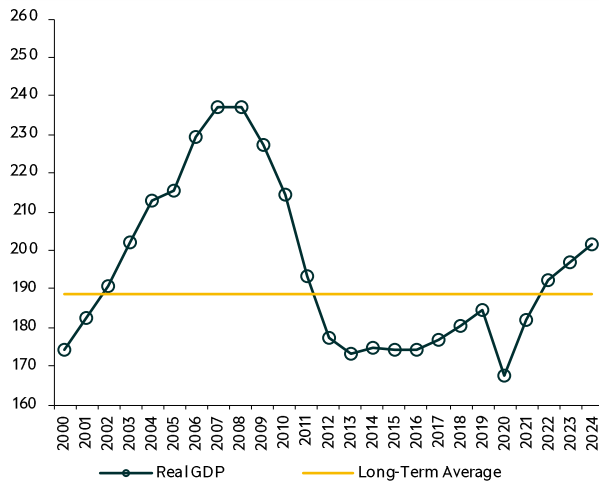
Πηγή: Statistics Bureau (Japan)

Μικρή επιβράδυνση σημείωσε τον Φεβρουάριο τόσο ο γενικός πληθωρισμός (3,7%, Ιαν.: 4,0%), όσο και αυτός χωρίς τα νωπά τρόφιμα (3,0%, Ιαν.: 3,2%). Ταυτόχρονα, επιβραδύνθηκε ελαφρά ο ετήσιος ρυθμός αύξησης του δείκτη τιμών παραγωγού (4,0% Ιαν.: 4,2%). Τέλος, η Ττλ διατήρησε αμετάβλητη τη νομισματική πολιτική της.

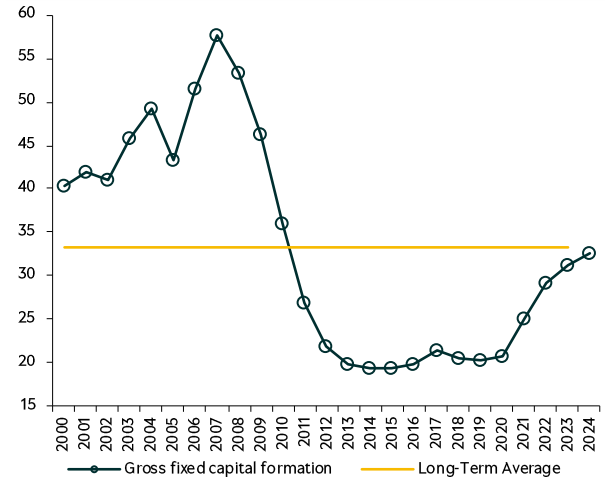
Παράρτημα

Ελλάδα: Συνιστώσες του ΑΕΠ

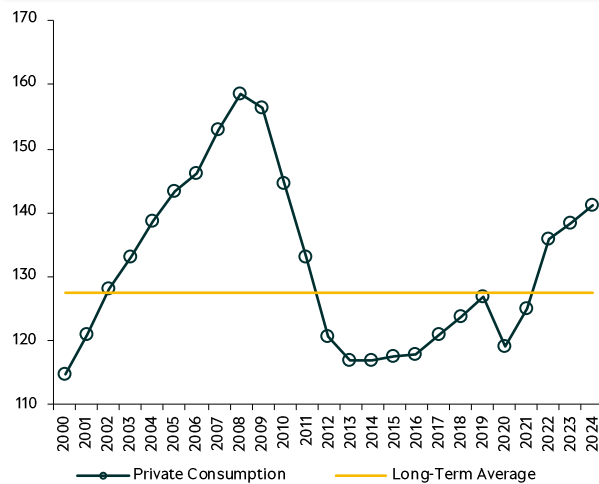
1. Πραγματικό ΑΕΠ (€ δισ.)



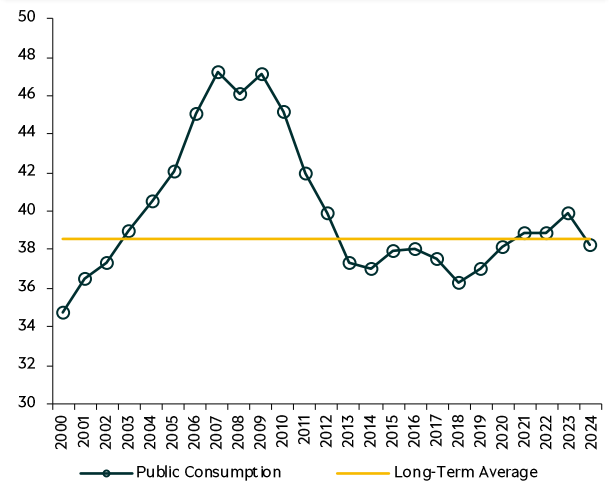
2. Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)



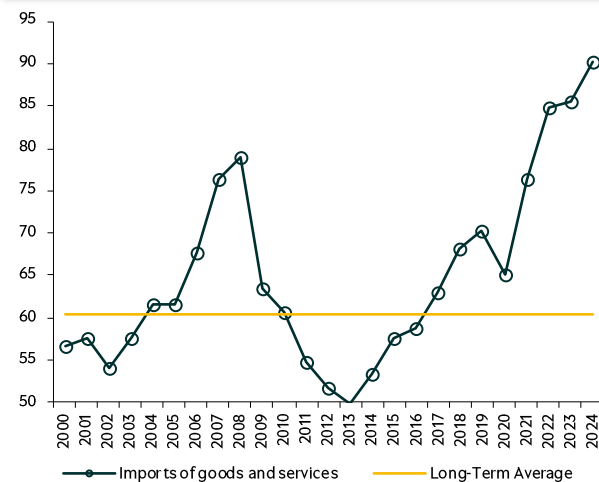
3. Ιδιωτική Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)



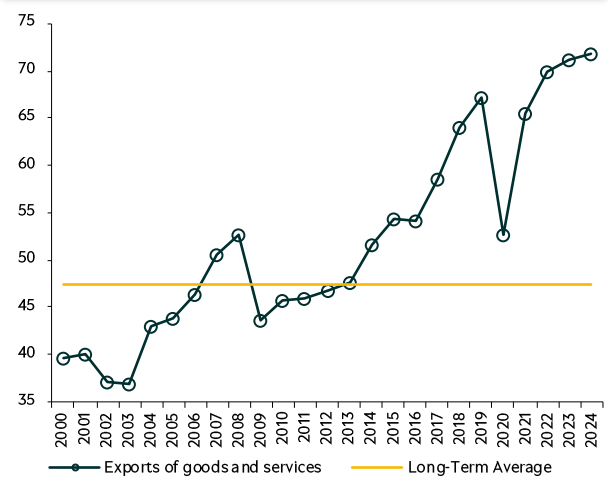
4. Δημόσια Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)



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

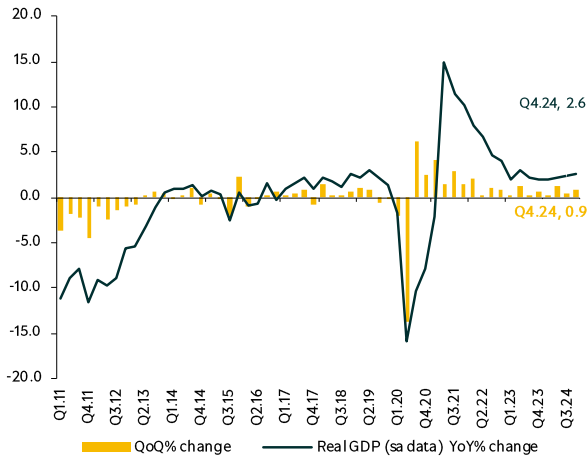


6. Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)

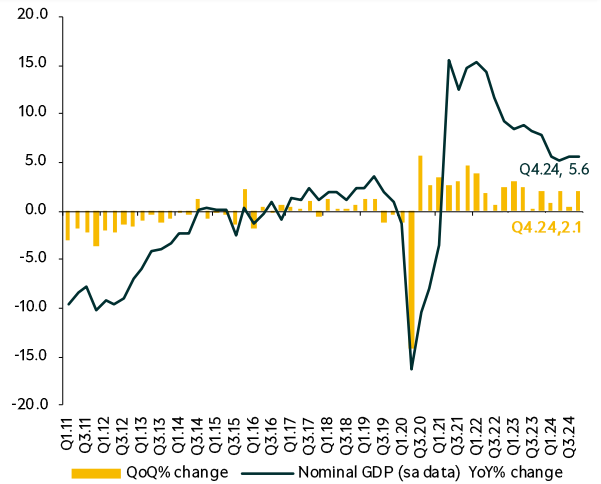


Ελλάδα: Οικονομική Δραστηριότητα

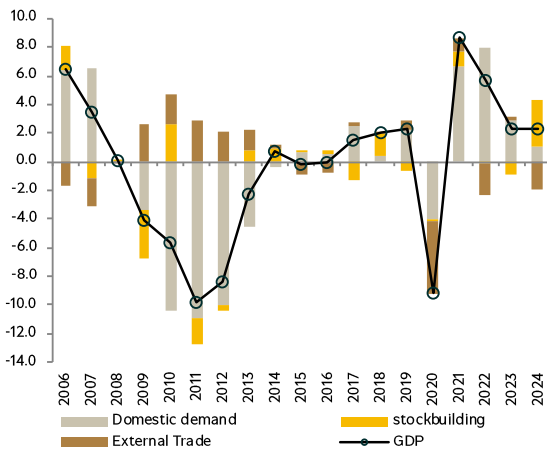
1. Πραγματικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



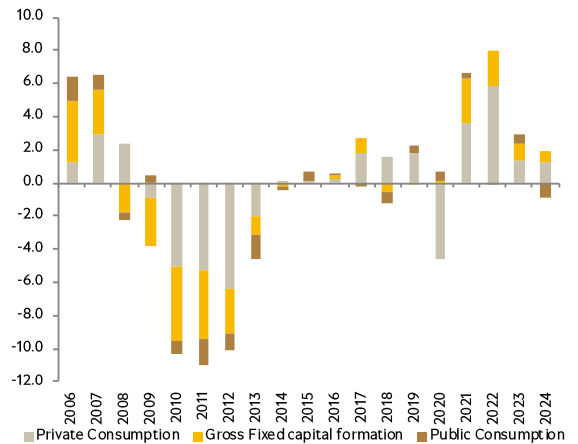
2. Ονομαστικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



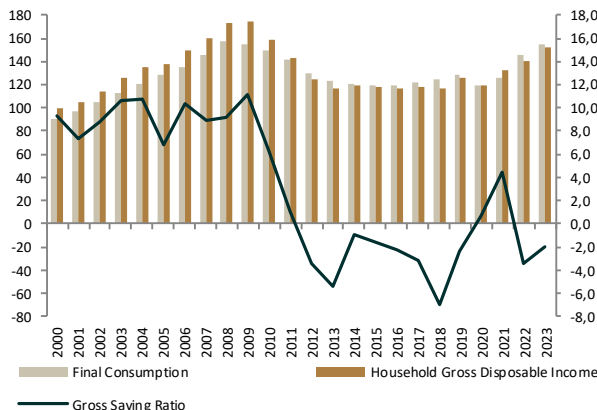
3. Συμβολή των βασικών συνιστωσών του ΑΕΠ στην οικονομική ανάπτυξη



4. Συμβολή της εγχώριας ζήτησης στην οικονομική ανάπτυξη



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

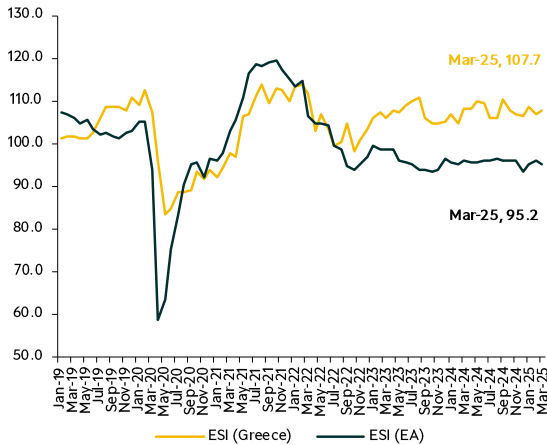


6. Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη (σταθερές τιμές, sa data, % ετήσια μεταβολή)

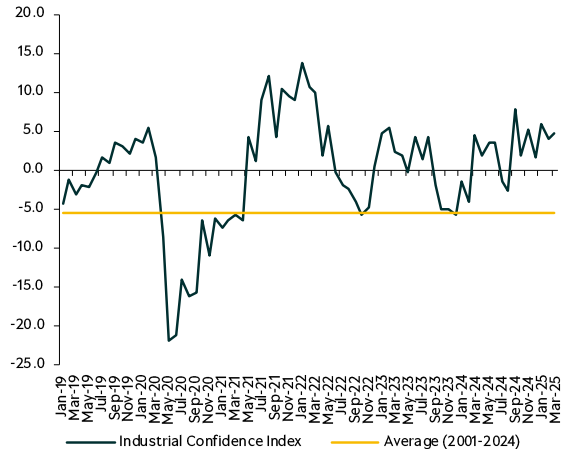
ετήσια % μεταβολή, sa data	Q4.23	Q3.24	Q4.24
Πραγματικό ΑΕΠ (εκατ.€)	49,573	50,419	50,874
Πραγματικό ΑΕΠ	2.0	2.3	2.6
Τελική Κατανάλωση	2.0	1.7	-0.3
Ιδιωτική Κατανάλωση	1.7	2.5	0.8
Δημόσια Κατανάλωση	4.0	-1.8	-3.4
Ακαθ. Σχηματισμός Κεφαλαίου	1.5	18.0	24.4
Ακαθ.Σχημ.Παγίου Κεφαλαίου	0.1	1.3	9.0
Εξαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	1.1	3.3	3.6
Εισαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	-1.9	5.4	2.4
Εμπορικό Ισοζύγιο (εκατ.€)	-4,232	-4,665	-4,110
Ονομαστικό ΑΕΠ (εκατ.€)	57,352	59,298	60,551
Ονομαστικό ΑΕΠ	7.9	5.6	5.6

Ελλάδα: Οικονομικό Κλίμα

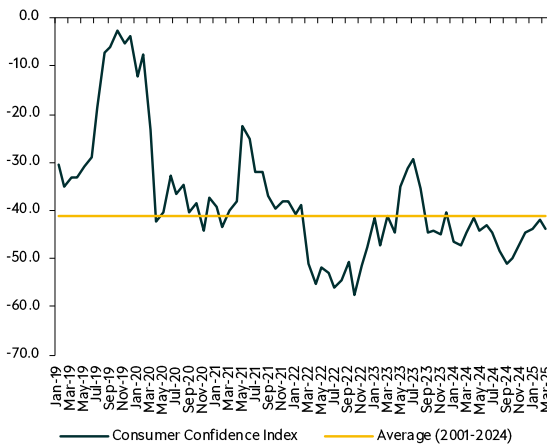
1. Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (ESI) (Ελλάδα vs Ευρωζώνη)



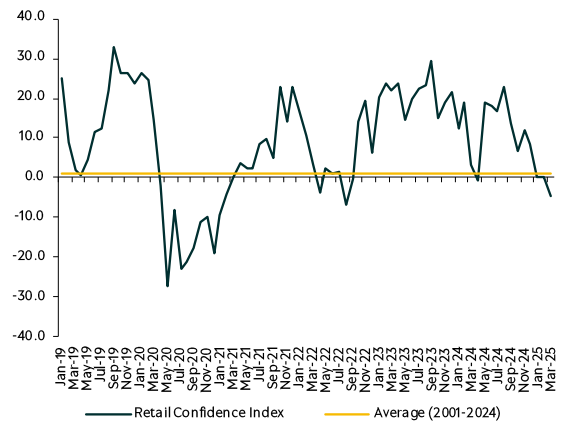
2. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Βιομηχανία)



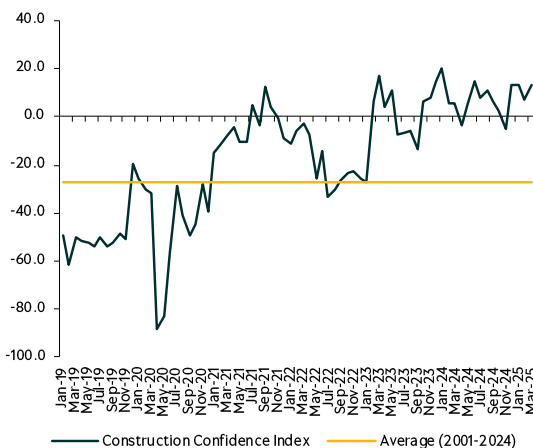
3. Δείκτης Εμπιστοσύνης (Καταναλωτών)



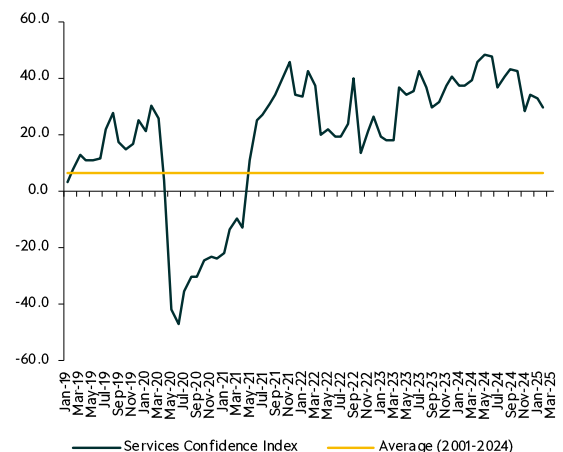
4. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Λιανικό Εμπόριο)



5. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Κατασκευές)

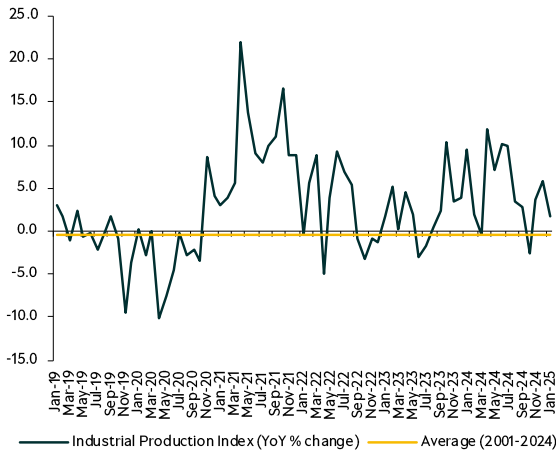


6. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Υπηρεσίες)

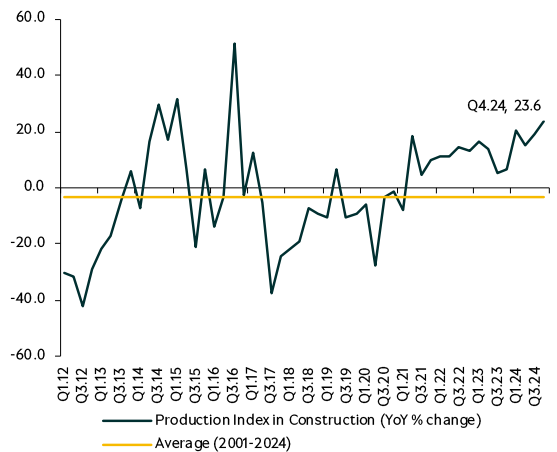


Ελλάδα: Βραχυχρόνιοι Δείκτες

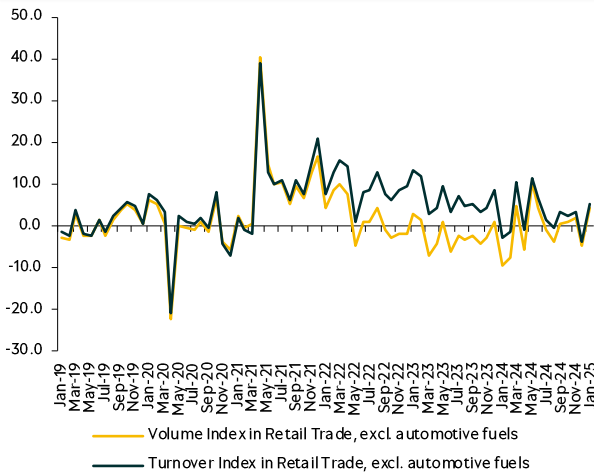
1. Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής (εποχικά εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



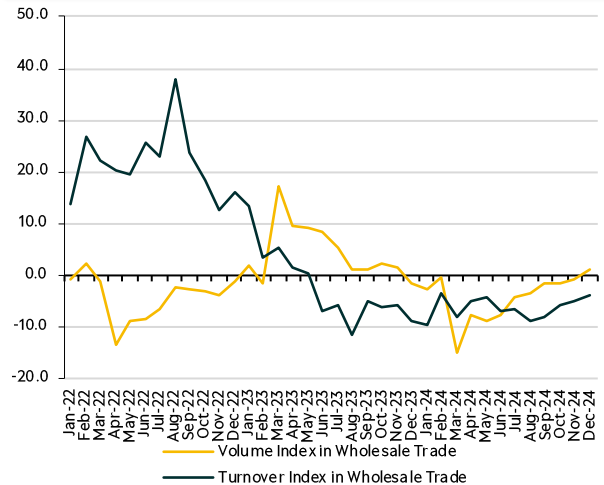
2. Δείκτης Παραγωγής στις Κατασκευές (εποχικά εξομ. στοιχεία, ετήσια, % μεταβολή)



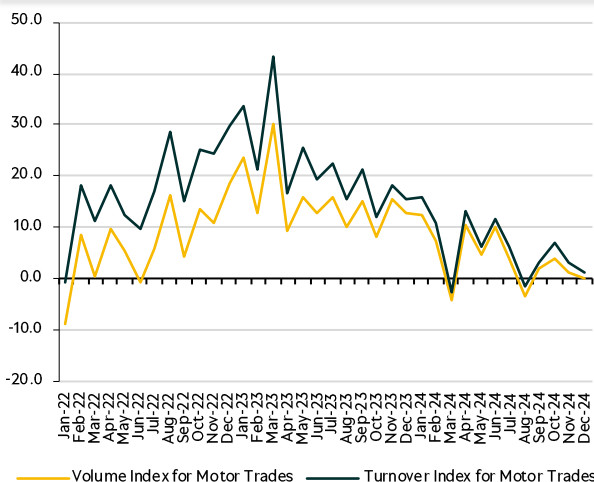
3. Δείκτες Κύκλου εργασιών & Όγκου Λιανικό Εμπόριο (sa data, ετήσια % μεταβολή)



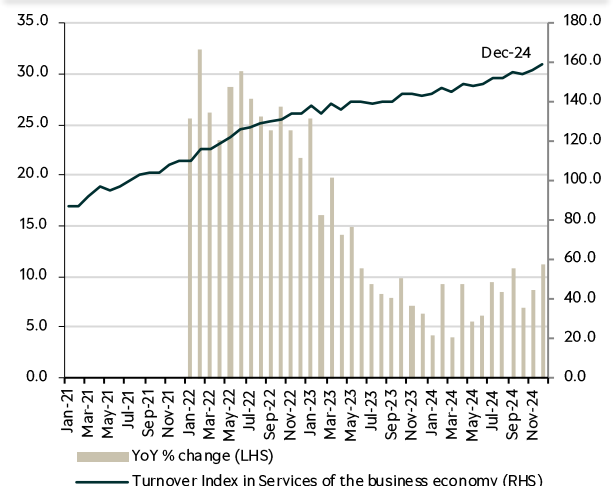
4. Δείκτες Κύκλου εργασιών & Όγκου Χονδρικό Εμπόριο (sa data, ετήσια % μεταβολή)



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



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

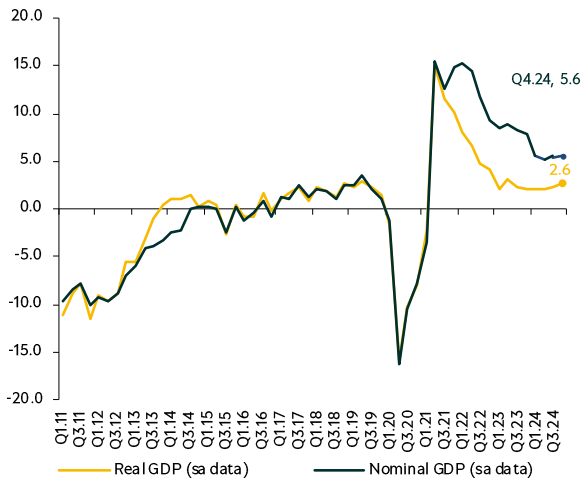


* incl. sectors: [H.] Transportation & storage, [I.] Accommodation & food service activities, [J.] Information & communication, [L.] Real estate activities, [M.] Professional, scientific and technical activities, [N.] Administrative & support service activities

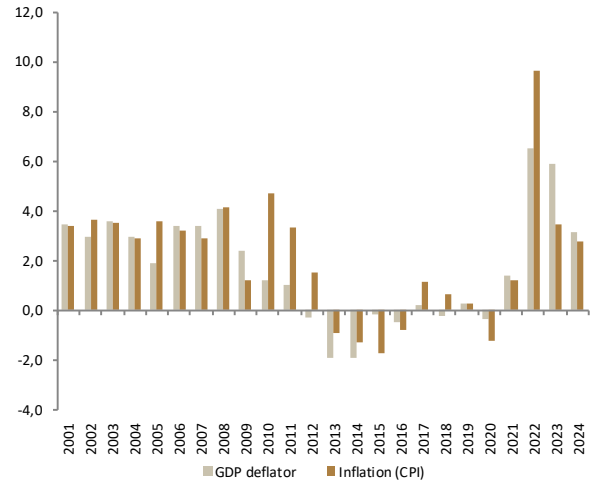
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Ελλάδα: Δείκτες Τιμών

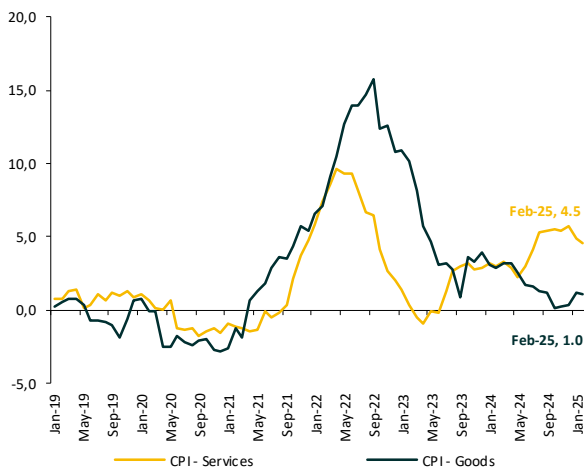
1. Πραγματικό vs Ονομαστικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)



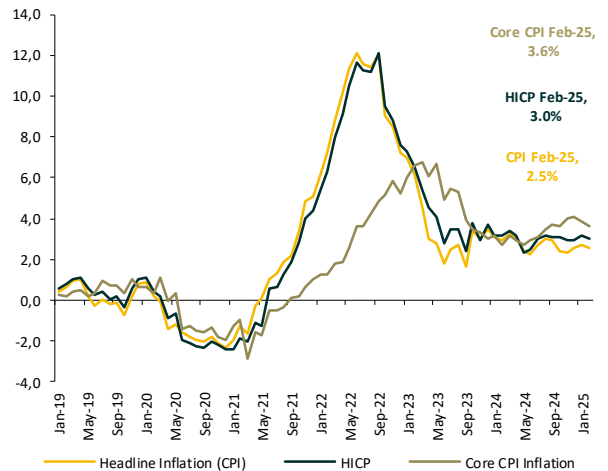
2. Αποπληθωριστής ΑΕΠ vs ΔΤΚ (ετήσια % μεταβολή)



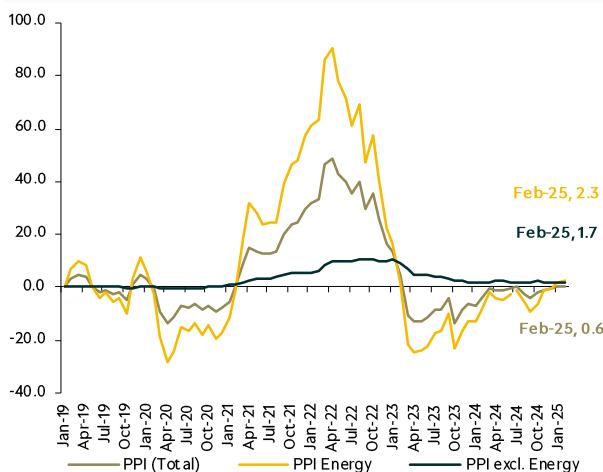
3. Δείκτης Τιμών Αγαθών & Υπηρεσιών (ετήσια % μεταβολή)



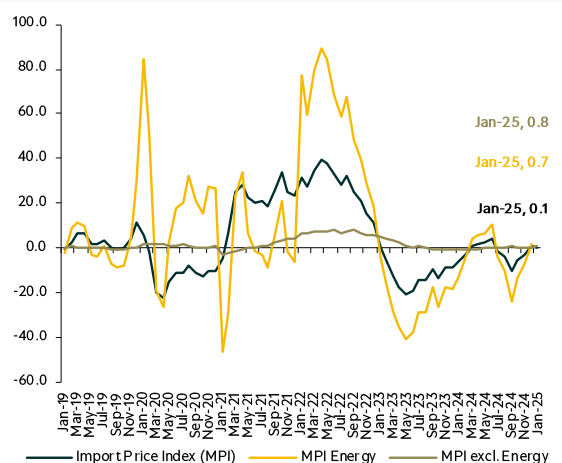
4. Πληθωρισμός (ΔΤΚ, ΕνΔΤΚ & Πυρήνας/Δομικός*)



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



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



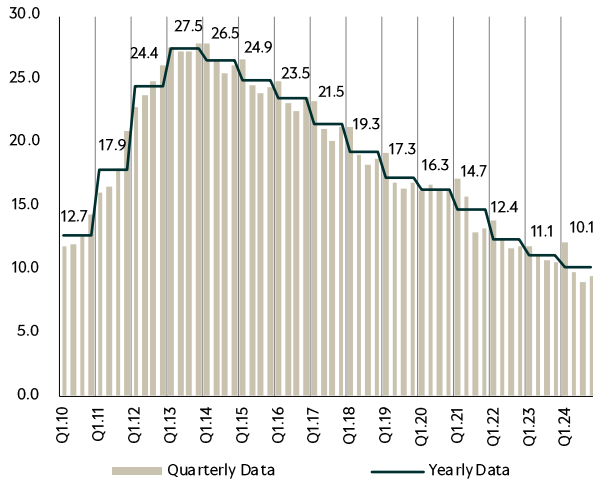
* ΔΤΚ, χωρίς διατροφή, ποτά, καπνό και ενέργεια.

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Ελλάδα: Αγορά Εργασίας

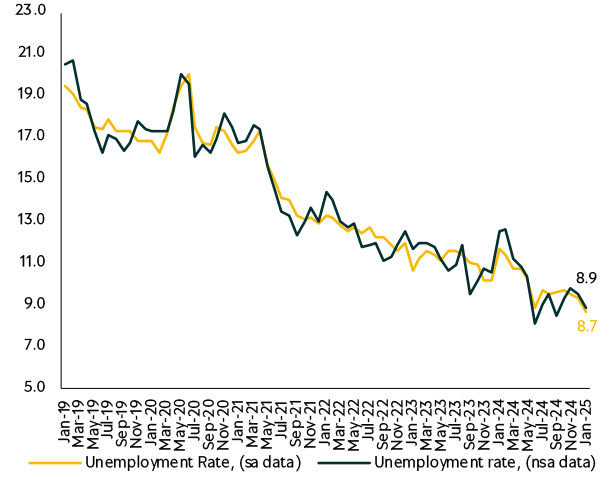
1. Ποσοστό Ανεργίας

(%, μη εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία - nsa)



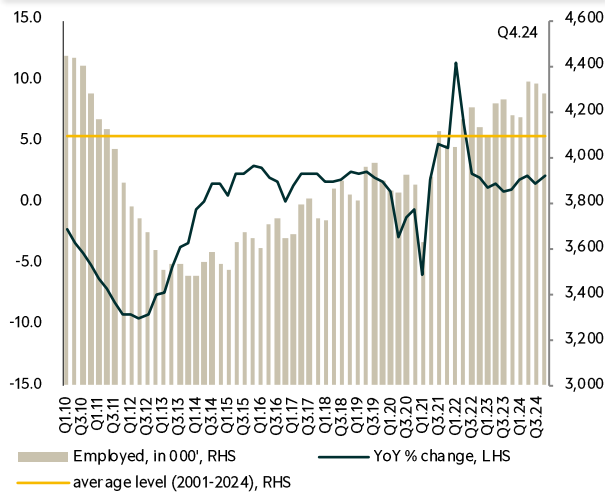
2. Ποσοστό Ανεργίας

(% του εργατικού δυναμικού)



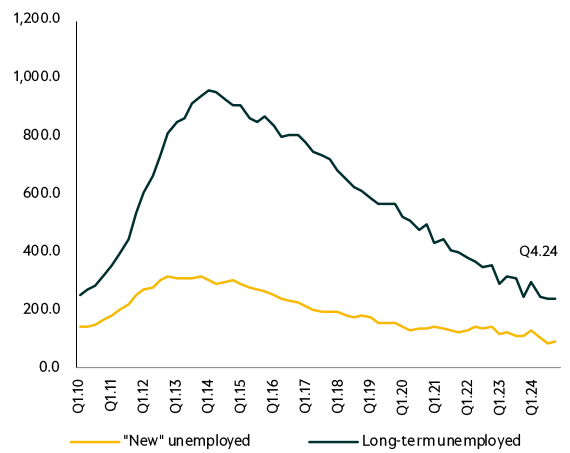
3. Απασχόληση

(μη εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία - nsa)



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

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



Ελλάδα: Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης, ESA

Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης (ESA) (σε εκατ. €)					
		2023	2024		2025
s/n		ΔΥΕ Οκτ. 2024	Προϋπ/σμός	Εκτίμηση	Πρόβλεψη
1	(Α) Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Κ Π) (α + 2α)	66,007	68,379	71,141	74,573
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	66,036
3	(i) Φόροι	62,465	62,960	66,713	69,203
4	(ii) Κοινωνικές εισφορές	58	56	60	60
5	(iii) Μεταβιβάσεις & λοιπά τρέχοντα έσοδα (εκτός εσοδών Π Δ Ε & Τ Α Α) ^{1,2}	3,785	3,228	3,976	3,300
6	εκ των οποίων: (ε.) επιστροφές δαπανών για τόκους	25	0	32	0
7	(δ) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	785	889	856	965
8	(ε) Πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	2	23	36	37
9	(ζ) Επιστροφές εσόδων	6,887	6,588	7,322	7,529
10	(2α) Έσοδα Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (Π Δ Ε) ¹	3,887	4,668	3,882	4,300
11	(3α) Έσοδα Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (Τ Α Α) ²	1,913	3,144	2,939	4,237
12	(Β.) Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (β + 2β)	72,056	74,631	76,502	80,502
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	66,403
14	(i) Παροχές σε εργαζομένους	14,039	14,833	14,934	14,790
15	(ii) Κοινωνικές παροχές	417	411	346	425
16	(iii) Μεταβιβάσεις	33,090	32,282	33,374	34,436
17	(δ) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	2,348	1,626	2,257	1,910
18	(ε) Επιδότησεις	118	81	76	81
19	(ζ) Τόκοι (παρακαταστήματα)	9,100	8,800	9,900	9,400
20	(η) Λοιπές δαπάνες	49	111	141	102
21	(iii) Πιστώσεις υποκατανομή [εκτός Π Δ Ε & Τ Α Α] ^{1,2}	426	3,043	1,215	3,502
22	(κ) Αγορά παγίων περιουσιακών στοιχείων	1,268	1,277	1,109	1,757
23	(λ) Τμολητή	0	0	0	0
24	(2β) Δαπάνες Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (Π Δ Ε) ¹	9,112	8,550	9,850	9,200
25	(3β) Δαπάνες Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (Τ Α Α) ²	2,089	3,617	3,300	4,900
26	1 Ίσοζυγο Κρατικού Προϋπολογισμού [εκτός Π Δ Ε & Τ Α Α] κατά ESA (α - 1β)	-647	-1,896	967	-367
27	2 Ίσοζυγο Π Δ Ε. (α - 2β)	-5,225	-3,882	-5,968	-4,900
28	3 Ίσοζυγο Τ Α Α. (α - 3β)	-176	-473	-361	-663
29	(I) Ίσοζυγο Κρατικού Προϋπολογισμού κατά ESA (α + 2 + 3 = Α - Β)	-6,049	-6,252	-5,361	-5,930
31	(II) Ίσοζυγο Νομικών Προσώπων κατά ESA	3,022	2,691	2,517	3,535
32	(III) Ίσοζυγο Νοσοκομίων - Π Φ Υ κατά ESA	-277	219	218	273
33	(IV) Ίσοζυγο ΟΤΑ κατά ESA	-595	-297	-249	-300
34	(V) Ίσοζυγο ΟΚΑ κατά ESA	937	1,153	1,160	999
35	(VI) Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης κατά ESA (I+II+III+IV+V)	-2,962	-2,486	-1,714	-1,423
36	% ΑΕΠ	-1.3	-1.1	-0.7	-0.6
37	Γ Ένοπο ημένο (Τόκο Γενικής Κυβέρνησης)	7,620	7,477	7,743	7,390
38	% ΑΕΠ	3.4%	3.2%	3.3%	3.0%
39	(VI.α) Πρωτογενές αποτέλεσμα Γενικής Κυβέρνησης κατά ESA (VI + Γ)	4,658	4,991	6,029	5,967
40	% ΑΕΠ	2.1	2.1	2.5	2.4
41	Ονομαστικό ΑΕΠ	225,197	233,775	236,965	247,514
42	% μεταβολή			5.2%	4.5%

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-Φεβρουάριος (τελικά)				2024	2025
	Πραγμ. Ιαν.-Φεβρ. 2024	Πραγμ. Ιαν.-Φεβρ. 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)	12,648	11,743	-905	11,573	74,110	75,463
2 1α. Καθαρά Έσοδα Κ.Π εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ (i+ii+iii+iv+v+vi-vii)	10,857	11,553	696	10,779	68,527	67,519
3 (i) Φόροι	11,309	11,879	570	11,374	68,787	69,399
4 (ii) Κοινωνικές εισφορές	10	10	0	10	61	60
5 (iii) Μεταβιβάσεις & Λοιπά τρέχοντα έσοδα (εκτος εσόδων ΠΔΕ & ΤΑΑ)	566	530	-36	475	4,202	3,135
6 εκ των οποίων (α.) επιστροφές δαπανών για τόκους	¹⁷	¹	⁻³⁶	⁰	⁴⁴	⁰
7 (iv) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	165	993	828	162	3,448	2,417
8 (v) Πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	15	0	-15	0	40	37
9 (vi) Πωλήσεις τιμολφών	0	0	0	0	0	0
10 (vii) Επιστροφές φόρων	1,208	1,859	651	1,242	8,011	7,529
11 2α. Έσοδα Π.Δ.Ε & Τ.Α (i+ii)	1,791	190	-1,601	795	5,584	7,945
12 (i) Έσοδα Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) ^{/5}	1,632	190	-1,442	795	4,427	4,490
13 (ii) Έσοδα από το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ) ^{/6}	159	0	-159	0	1,157	3,455
14 (II) Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (1β + 2β)	11,211	11,034	-178	11,625	73,742	79,871
15 1β. Δαπάνες εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ (i+ii+iii+iv+v+vi+vii+viii+ix+x)	9,157	9,695	538	9,941	60,426	65,772
16 (i) Παροχές σε εργαζομένους	2,454	2,467	13	2,447	14,869	14,889
17 (ii) Κοινωνικές παροχές	42	12	-30	34	340	425
18 (iii) Μεταβιβάσεις	4,373	4,853	480	4,809	32,598	34,741
19 (iv) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	115	137	22	113	2,199	2,040
20 (v) Επιδοτήσεις	0	73	73	0	73	81
21 (vi) Τόκοι (σε ακαθάριστη βάση)	1,958	2,093	135	2,080	8,373	7,701
22 (vii) Λοιπές δαπάνες	5	0	-5	5	117	102
23 (viii) Πιστώσεις υπο κατανομή (πλην ΠΔΕ & ΤΑΑ)	0	0	0	343	0	3,183
24 (ix) Αποκτήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	210	60	-150	110	1,857	2,610
25 (x) Αποκτήσεις τιμολφών	0	0	0	0	0	0
26 2β. Δαπάνες ΠΔΕ & Ταμείου Ανάκαμψης και Σταθερότητας (i+ii)	2,055	1,339	-716	1,683	13,314	14,100
27 (i) Δαπάνες Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ)	1,712	822	-890	1,295	9,913	9,200
28 (ii) Δαπάνες Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ)	343	517	174	388	3,401	4,900
29 1. Ισοζύγιο Κ.Π εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ (1α - 1β)	1,700	1,858	838	838	8,101	1,747
30 2. Ισοζύγιο ΠΔΕ & ΤΑΑ (2α - 2β)	-264	-1,149	-888	-888	-7,730	-6,155
31 Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού ^{/4} (I-II)	1,437	709	-51	-51	369	-4,408
32 Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού	3,378	2,801	-2,029	2,029	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

εκατ. €		Ιανουάριος		
		2023	2024	2025
1	I ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΤΡΕΧΟΥΣΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (I.A + I.B + I.Γ + I.Δ)	-165	1,801	1,017
2	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (I.A + I.B)	-2,283	-2,206	-2,654
3	I.A ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ (I.A.1 - I.A.2)	-2,529	-2,659	-2,906
4	ΙΣΟΖΥΓΙΟ καυσίμων	-743	-601	-586
5	ΙΣΟΖΥΓΙΟ πλοίων	5	-16	-9
6	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ χωρίς καύσιμα και πλοία	-1,791	-2,042	-2,311
7	I.A.1 Εξαγωγές αγαθών	4,435	3,939	4,009
8	Καύσιμα	1,549	1,298	1,199
9	Πλοία (πωλήσεις)	13	8	5
10	Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία	2,872	2,633	2,805
11	.A.2 Εισαγωγές αγαθών	6,964	6,599	6,915
12	Καύσιμα	2,292	1,899	1,785
13	Πλοία (αγορές)	9	24	14
14	Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία	4,663	4,675	5,116
15	I.B ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (I.B.1 - I.B.2)	246	453	252
16	I.B.1 Εισπράξεις	2,558	2,719	2,716
17	Ταξιδιωτικό	219	281	302
18	Μεταφορές	1,736	1,700	1,683
19	Λοιπές υπηρεσίες	603	737	731
20	.B.2 Πληρωμές	2,312	2,266	2,464
21	Ταξιδιωτικό	164	165	215
22	Μεταφορές	1,544	1,484	1,463
23	Λοιπές υπηρεσίες	604	617	786
24	I.Γ ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΠΡΩΤΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ (I.Γ.1 - I.Γ.2)	617	464	400
25	I.Γ.1 Εισπράξεις	1,310	1,370	1,234
26	Από εργασία (αμοιβές,μισθοί)	17	17	25
27	Από επενδύσεις (τόκοι,μερίσματα,κέρδη)	620	916	784
28	Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα	672	437	425
29	.Γ.2 Πληρωμές	693	906	834
30	Από εργασία (αμοιβές,μισθοί)	116	113	122
31	Από επενδύσεις (τόκοι,μερίσματα,κέρδη)	546	769	670
32	Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα	31	24	43
33	I.Δ ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ (I.Δ.1 - I.Δ.2)	1,501	3,543	3,271
34	I.Δ.1 Εισπράξεις	1,820	3,833	3,659
35	Γενική κυβέρνηση	997	217	142
36	Λοιποί τομείς	823	3,617	3,517
37	.Δ.2 Πληρωμές	319	290	388
38	Γενική κυβέρνηση	178	135	241
39	Λοιποί τομείς	141	155	146
40	II ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (II.1 - II.2)	1,443	-167	151
41	II.1 Εισπράξεις	1,455	94	173
42	Γενική κυβέρνηση	1,281	88	0
43	Λοιποί τομείς	174	6	173
44	II.2 Πληρωμές	12	261	22
45	Γενική κυβέρνηση	1	1	1
46	Λοιποί τομείς	12	260	22
47	III ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (III.A+III.B+III.Γ+III.Δ)	1,669	2,093	1,628
48	III.A ΑΜΕΣΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ *	-179	-69	-350
49	Απαιτήσεις	85	287	99
50	Υποχρεώσεις	264	355	449
51	III.B ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ *	-1,126	-1,569	-3,302
52	Απαιτήσεις	477	440	360
53	Υποχρεώσεις	1,603	2,009	3,662
54	III.Γ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ *	2,674	4,003	5,365
55	Απαιτήσεις	-100	-3,556	1,222
56	Υποχρεώσεις	-2,774	-7,559	-4,144
57	(Δάνεια γενικής κυβέρνησης)	1,838	-7	-6
58	III.Δ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ **	300	-272	-86
59	IV ΤΑΚΤΟΠΟΙΗΤΕΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (I + II - III + IV=0)	391	458	460
60	ΥΨΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ***	11,809	12,154	15,252

* (+) αύξηση (-) μείωση σύμφωνα με τη νέα μεθοδολογία κατ'άρτησης του στο ζυγίου πληρωμών ΒΡΜ 6, η αύξηση των απαιτήσεων παρουςάζεται με θετικό πρόσημο, ενώ η μείωση των απαιτήσεων με αρνητικό πρόσημο. Αντίθετα, η αύξηση των υποχρεώσεων εμφανίζεται με θετικό πρόσημο, ενώ η μείωση των υποχρεώσεων με αρνητικό πρόσημο.

** (+) αύξηση (-) μείωση σύμφωνα με τη νέα μεθοδολογία κατ'άρτησης του στο ζυγίου πληρωμών ΒΡΜ 6, η αύξηση των συν/κών διαθέσιμων παρουςάζεται με θετικό πρόσημο, ενώ η μείωση των συν/κών διαθέσιμων με αρνητικό πρόσημο.

*** Τα συναλλαγματικά διαθέσιμα, σύμφωνα με τον ορισμό της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, περιλαμβάνουν μόνο το νομισματικό χρυσό, τη "συναλλαγματική θέση" στο Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, τα "εθικά τραπεζικά δανεισματα" και τις εμπορεύσιμες Τράπεζες της Ελλάδας σε ξένο νόμισμα έναντι ικανοκχωρών εκτός της ζώνης του ευρώ. Αντίθετα, δεν περιλαμβάνουν τις εμπορεύσιμες εθνικές ομολογιές των χωρών εκτός της ζώνης του ευρώ, τις εμπορεύσιμες συναλλαγματικές εθνικές ομολογιές των χωρών εκτός της ζώνης του ευρώ, και τη συμμετοχή της Τράπεζας της Ελλάδας στο κεφάλαιο και στα συναλλαγματικά διαθέσιμα της ΕΚΤ.

Ελλάδα: Χρηματοδότηση του Εγχώριας Οικονομίας [Ιδιωτικός Τομέας]

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

		ΔΕΚ.2024	ΙΑΝ.2025	ΦΕΒ.2025
1	ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ			
2	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	123,105	121,409	122,820
3	Μηνιαία καθαρή ροή	3,053	-1,671	1,409
4	(%) 12μηνι μεταβολή	8.9%	10.0%	10.5%
5	I. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
6	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	83,736	82,310	83,751
7	Μηνιαία καθαρή ροή	2,895	-1,424	1,438
8	(%) 12μηνι μεταβολή	14.0%	15.9%	16.5%
9	I.A. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
10	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	74,302	73,439	74,724
11	Μηνιαία καθαρή ροή	2,005	-876	1,277
12	(%) 12μηνι μεταβολή	13.8%	15.9%	16.7%
13	I.B. ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ & ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
14	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	9,434	8,870	9,027
15	Μηνιαία καθαρή ροή	891	-548	161
16	(%) 12μηνι μεταβολή	15.8%	16.1%	14.6%
17	II. ΕΛΕΥΘΕΡΟΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΕΣ, ΑΓΡΟΤΕΣ & ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
18	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	4,067	3,967	3,970
19	Μηνιαία καθαρή ροή	102	-102	4
20	(%) 12μηνι μεταβολή	0.7%	0.2%	0.2%
21	III. ΙΔΙΩΤΕΣ & ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
22	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	35,302	35,132	35,100
23	Μηνιαία καθαρή ροή	55	-144	-33
24	(%) 12μηνι μεταβολή	-0.5%	-0.5%	-0.5%
25	III.1. Στεγαστικά			
26	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	26,495	26,357	26,328
27	Μηνιαία καθαρή ροή	7	-122	-40
28	(%) 12μηνι μεταβολή	-2.6%	-2.5%	-2.5%
29	III.2. Καταναλωτικά			
30	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	8,606	8,577	8,582
31	Μηνιαία καθαρή ροή	48	-19	13
32	(%) 12μηνι μεταβολή	6.3%	6.0%	5.6%
33	III.3. Λοιπά			
34	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	201	198	190
35	Μηνιαία καθαρή ροή	0	-3	-6
36	(%) 12μηνι μεταβολή	-1.3%	-0.6%	-1.7%

(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)

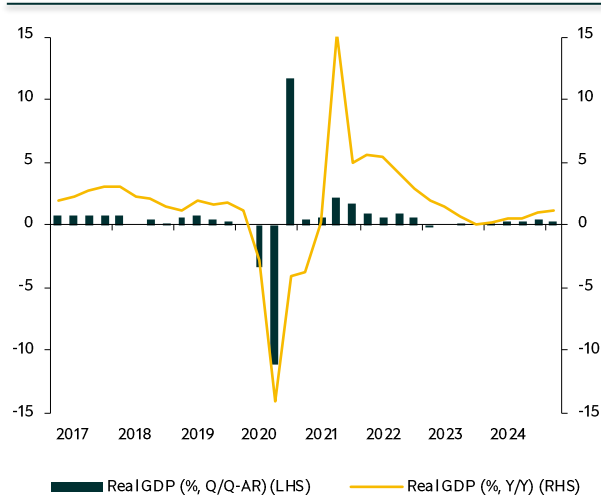
	ΔΕΚ.2024	ΙΑΝ.2025	ΦΕΒ.2025
1 ΣΥΝΟΛΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ			
2 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	211,157	206,818	206,245
3 Μηνιαία καθαρή ροή	5,243	-4,324	-774
4 (%) 12μηνι μεταβολή	4.6%	4.3%	4.9%
5 Ι. ΓΕΝΙΚΗ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗ			
6 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	7,536	7,996	8,922
7 Μηνιαία καθαρή ροή	-349	463	928
8 (%) 12μηνι μεταβολή	8.4%	-5.9%	15.3%
9 ΙΙ. ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ			
10 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	203,621	198,822	197,323
11 Μηνιαία καθαρή ροή	5,592	-4,787	-1,701
12 (%) 12μηνι μεταβολή	4.4%	4.8%	4.5%
13 ΙΙ.1. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
14 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	53,269	49,470	48,176
15 Μηνιαία καθαρή ροή	3,099	-3,785	-1,306
16 (%) 12μηνι μεταβολή	10.7%	10.0%	9.4%
17 ΙΙ.1.Α. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
18 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	48,999	45,159	43,916
19 Μηνιαία καθαρή ροή	2,858	-3,843	-1,259
20 (%) 12μηνι μεταβολή	11.4%	11.2%	9.5%
21 ΙΙ.1.Β ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ & ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
22 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	4,271	4,311	4,261
23 Μηνιαία καθαρή ροή	242	58	-46
24 (%) 12μηνι μεταβολή	3.2%	-0.4%	7.8%
25 ΙΙ.2. ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΑ & ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
26 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	150,351	149,352	149,147
27 Μηνιαία καθαρή ροή	2,493	-1,002	-396
28 (%) 12μηνι μεταβολή	2.4%	3.1%	3.0%

(1) Δεν περιλαμβάνεται η Τράπεζα της Ελλάδος.

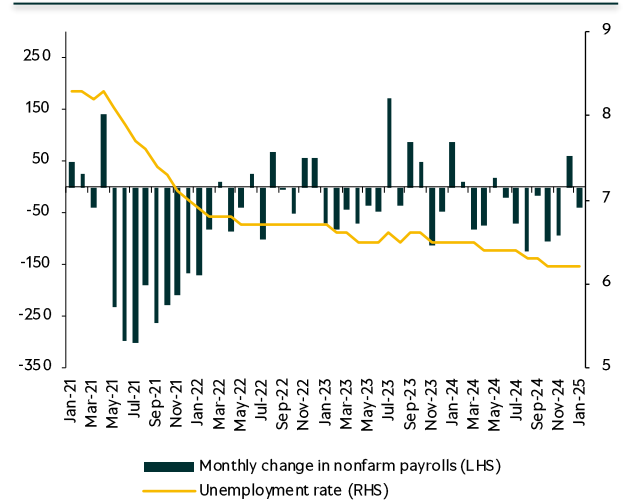
(2) Οι καθαρές ροές και οι ρυθμοί μεταβολής υπολογίζονται αφού ληφθούν υπόψη οι αναταξινομήσεις και οι συναλλαγματικές διαφορές.

Ευρωζώνη: Βασικά Στοιχεία

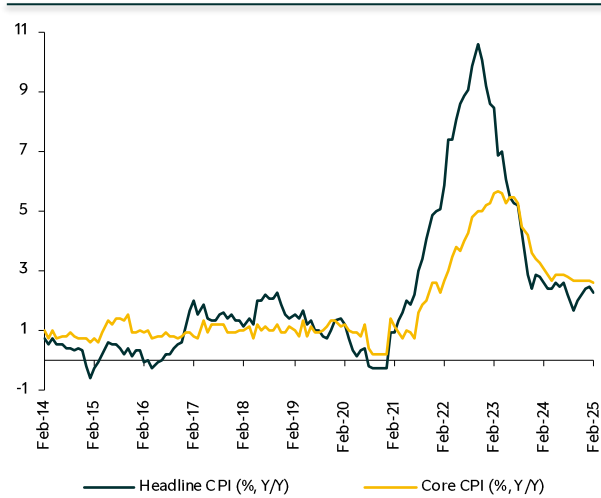
1. Πραγματικό ΑΕΠ



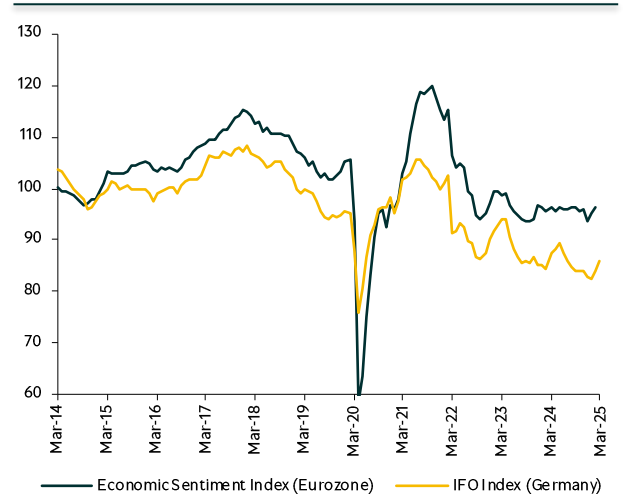
2. Αγορά Εργασίας



3. Πληθωρισμός

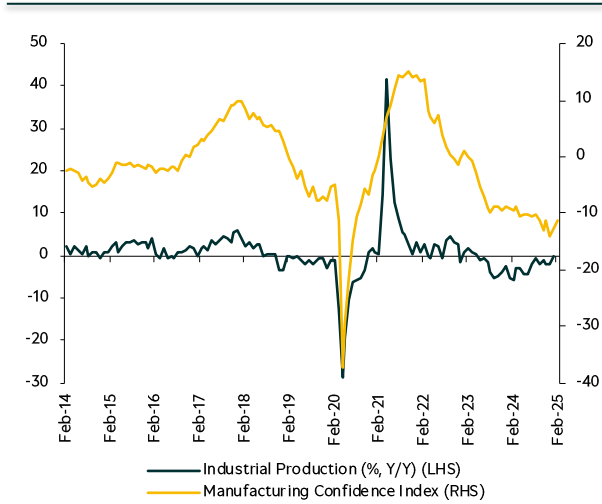


4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες

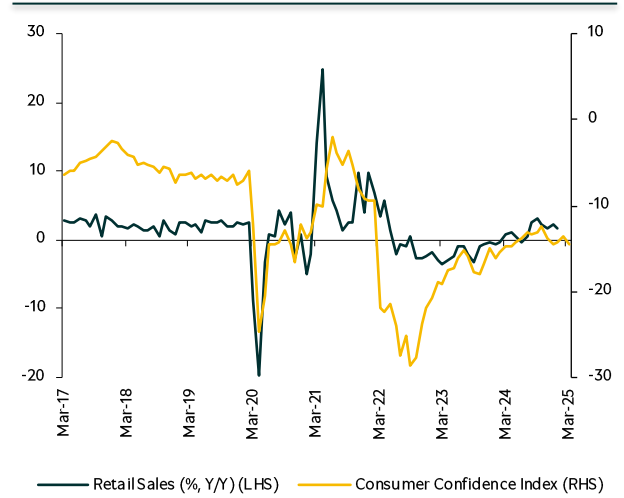


Ευρωζώνη: Οικονομική Δραστηριότητα

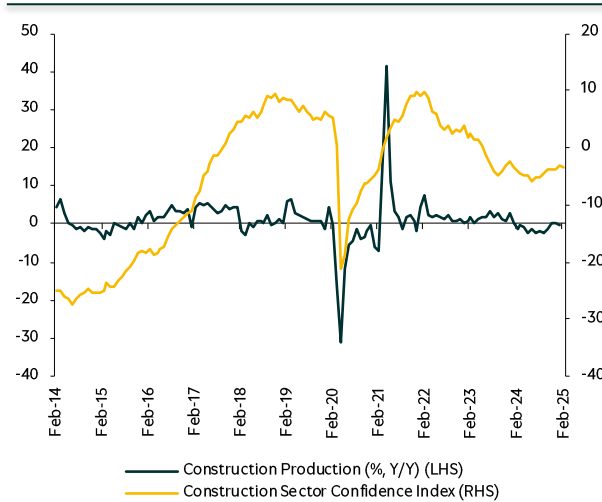
1. Τομέας Βιομηχανίας



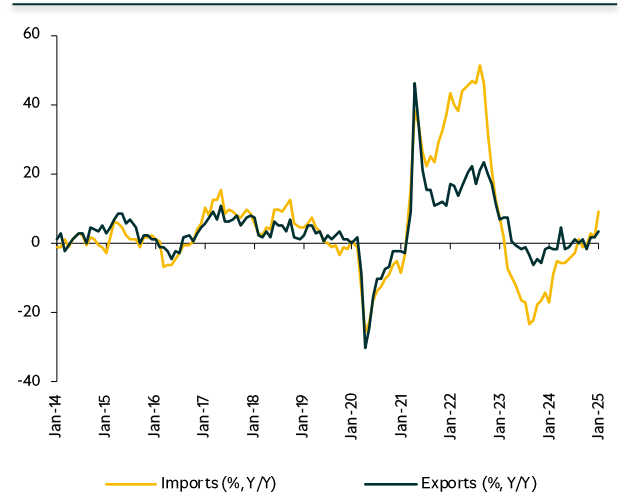
2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



3. Τομέας Κατασκευών

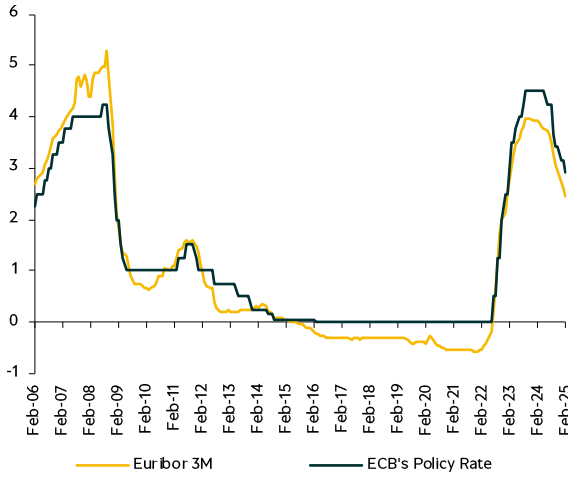


4. Εξωτερικό Εμπόριο

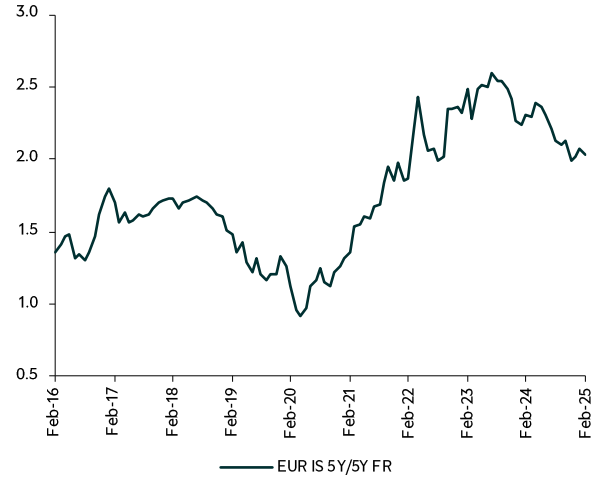


Ευρωζώνη: ΕΚΤ – Τραπεζικός Τομέας

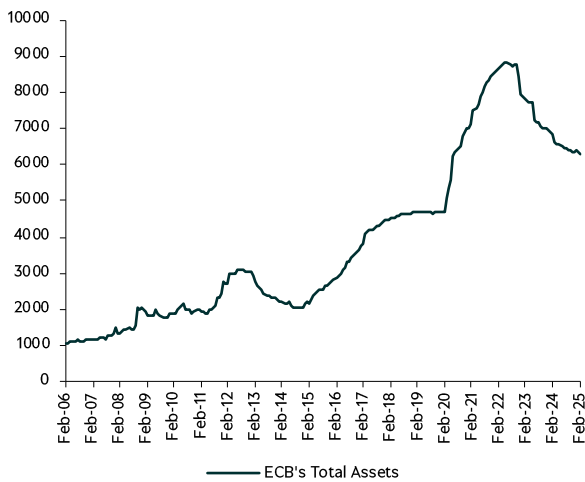
Παρεμβατικό Επιτόκιο ΕΚΤ & Διατραπεζικό Επιτόκιο



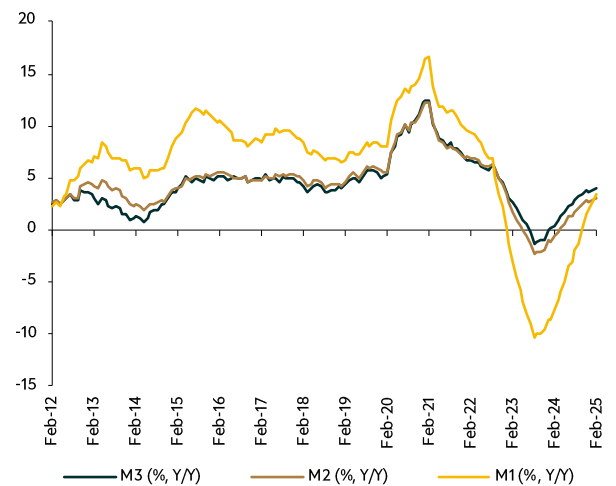
2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



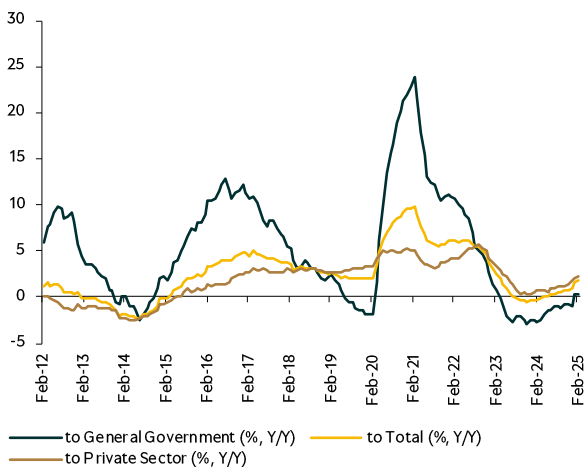
3. Συνολικό Ενεργητικό ΕΚΤ (€ δισ.)



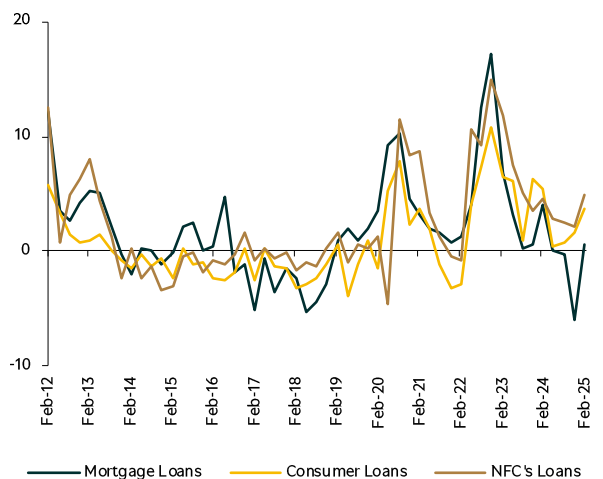
4. Προσφορά Χρήματος



5. Πιστωτική Επέκταση

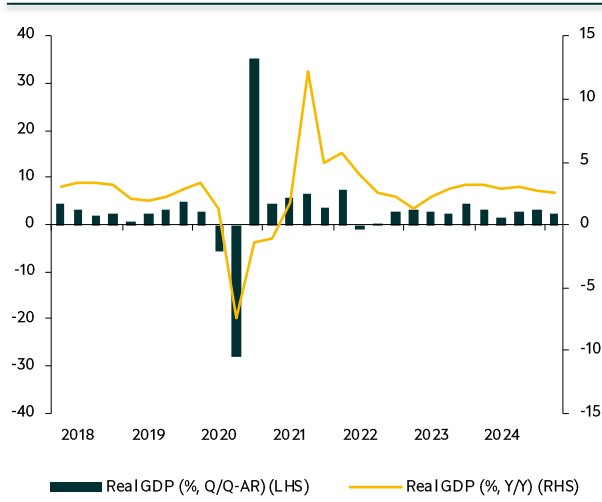


6. Κριτήρια Έγκρισης Δανείων Για Το Επόμενο Τρίμηνο

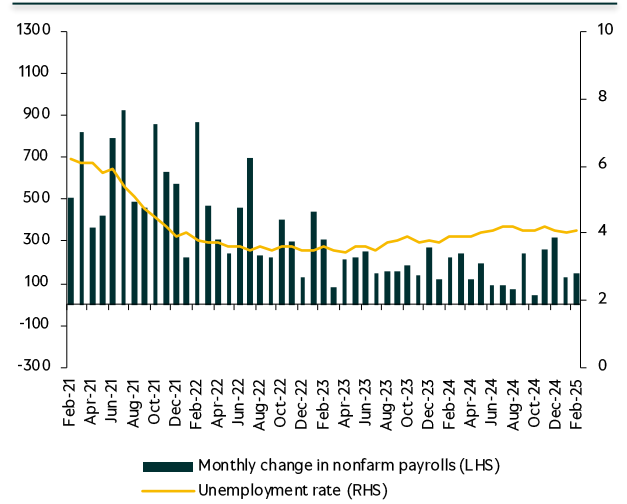


ΗΠΑ: Βασικά Στοιχεία

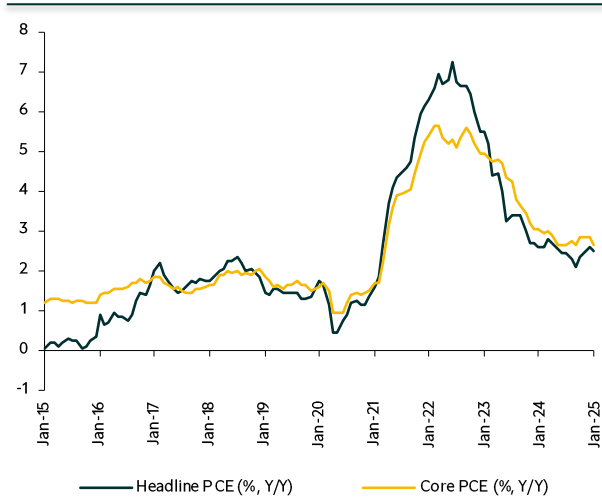
1. Πραγματικό ΑΕΠ



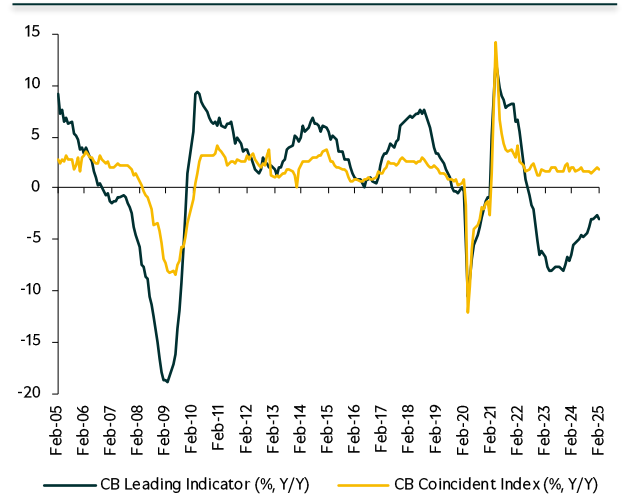
2. Αγορά Εργασίας



3. Πληθωρισμός

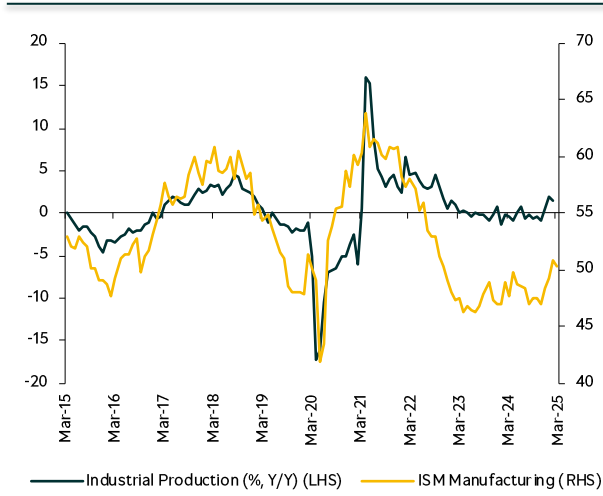


4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες

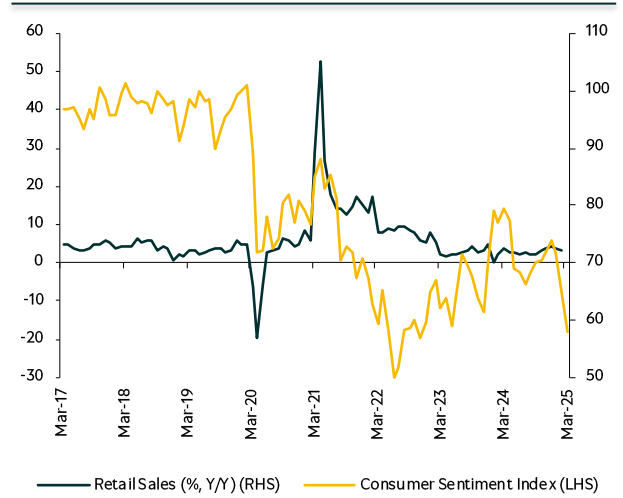


ΗΠΑ: Οικονομική Δραστηριότητα

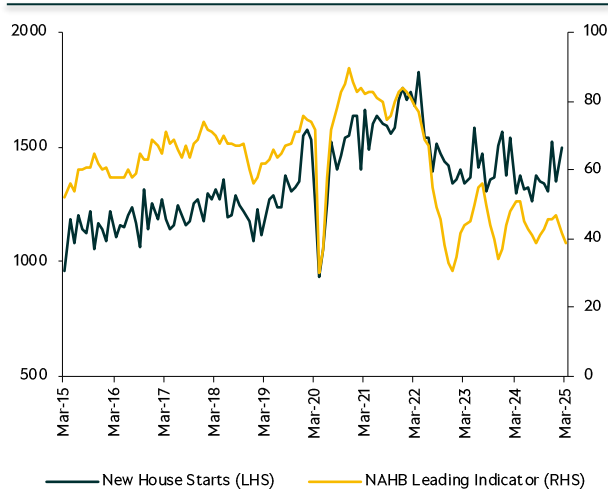
1. Τομέας Βιομηχανίας



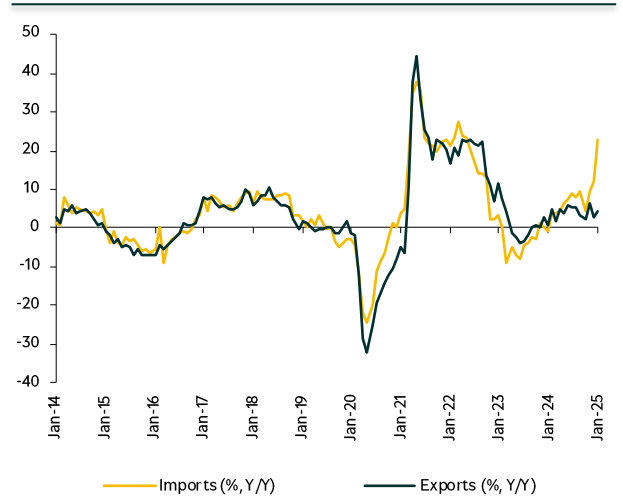
2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



3. Τομέας Κατοικιών

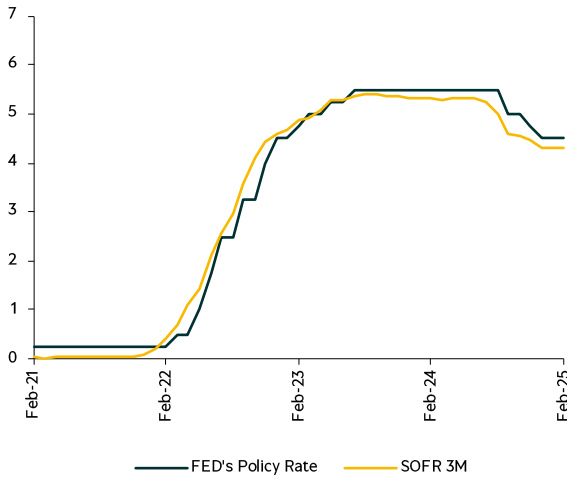


4. Εξωτερικό Εμπόριο

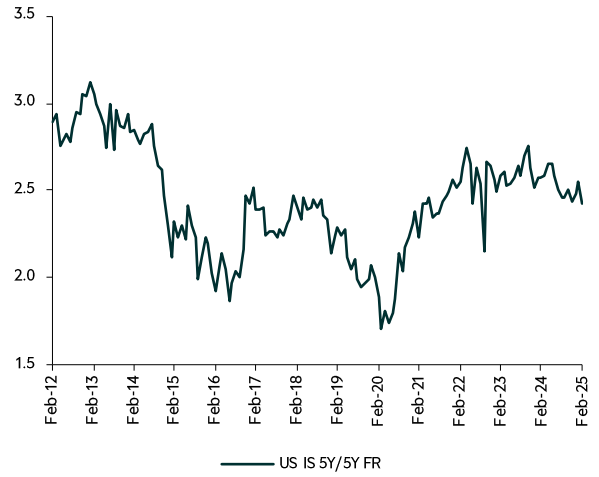


ΗΠΑ: FED – Τραπεζικός Τομέας

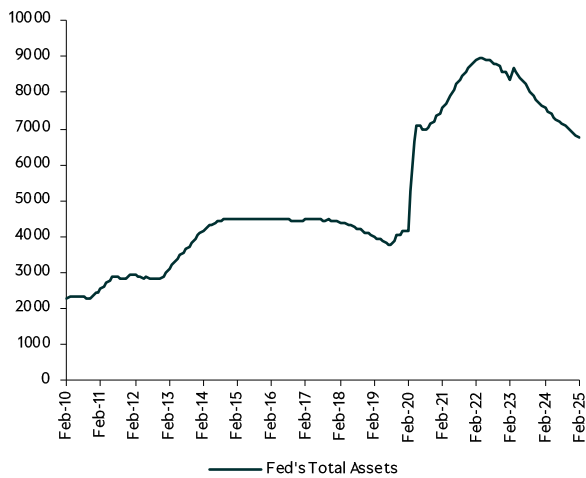
Παρεμβατικό Επιτόκιο FED & Διατραπεζικό Επιτόκιο



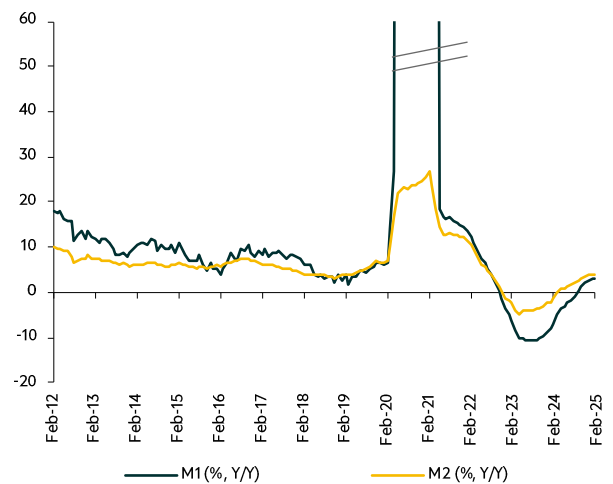
2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



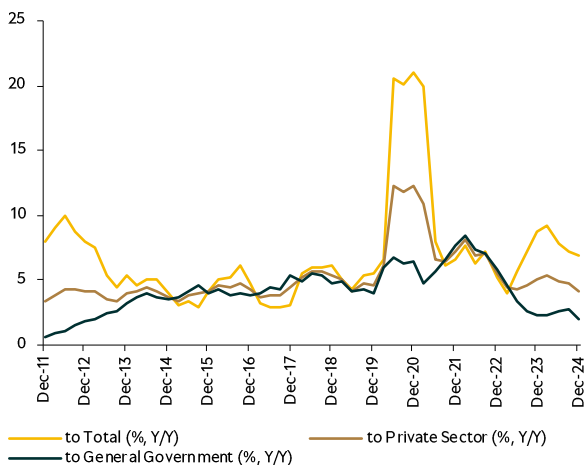
3. Συνολικό Ενεργητικό FED (\$ δισεκ.)



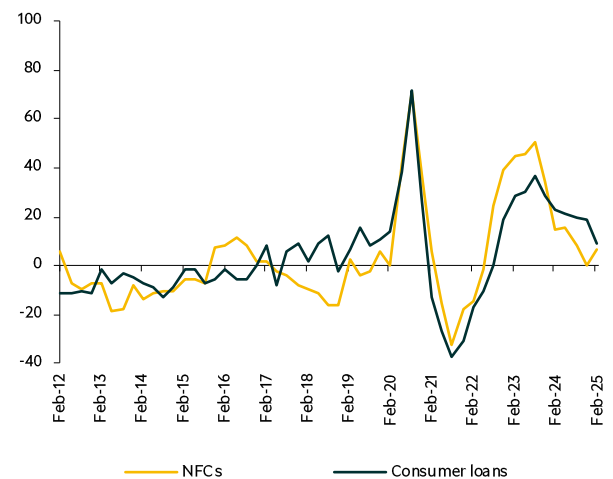
4. Προσφορά Χρήματος



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
Οικονόμου Ακριβή	Officer, Analyst	2109394891	OikonomouAk@piraeusbank.gr

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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