

7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

3 Οκτωβρίου 2025, Τεύχος 549

Βελτίωση του δείκτη οικονομικού κλίματος το γ' τρίμηνο 2025 – Δεν ανέκαμψε η καταναλωτική εμπιστοσύνη

Ο δείκτης οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα (πηγή: IOBE), ένα μέτρο των προσδοκιών των επιχειρήσεων και των νοικοκυριών για την πορεία της οικονομίας, παρά την επιδείνωσή του τον Σεπ-25, παρουσίασε βελτίωση το γ' τρίμηνο 2025, υπερκαλύπτοντας τις απώλειες του προηγούμενου τριμήνου.¹ Αναλυτικά, διαμορφώθηκε στις 108,4 μονάδες (μέσος όρος 3 μηνών), από 106,7 μονάδες το β' τρίμηνο 2025 και 107,4 μονάδες το γ' τρίμηνο 2024 (βλ. Διάγραμμα 1.1). Επιπρόσθετα, παρέμεινε άνω του μακροχρόνιου μέσου όρου του, ήτοι των 100 μονάδων, για 18^ο τρίμηνο στη σειρά, και η τιμή που έλαβε το γ' τρίμηνο 2025 ήταν η υψηλότερη των τελευταίων 5 τρίμηνων. Συνεπώς, βάσει των παρατηρήσεων του δείκτη οικονομικού κλίματος, η πορεία της ελληνικής οικονομίας το γ' τρίμηνο 2025 εκτιμάται ότι ήταν θετική. Αυτό μένει να αποδειχτεί όταν δημοσιευθούν τα στοιχεία των εθνικών λογαριασμών του γ' τριμήνου 2025 (5 Δεκεμβρίου 2025). Πριν από αυτή τη δημοσίευση, η Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ) θα έχει ανακοινώσει τη δεύτερη εκτίμησή της για τον πραγματικό ρυθμό μεγέθυνσης του 2024 (16 Οκτώβριου 2025). Βάσει της πρώτης εκτίμησής της (7 Μαρτίου 2025), η αύξηση του πραγματικού Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος στην Ελλάδα το 2024 ήταν στο 2,3%, έναντι 0,9% στην Ευρωζώνη.

Βιομηχανία και κατασκευές βελτίωσαν το οικονομικό κλίμα το γ' τρίμηνο 2025, παρά ταύτα, η καταναλωτική εμπιστοσύνη δεν ανέκαμψε

Βάσει της μεθοδολογίας της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, ο δείκτης οικονομικού κλίματος συντίθεται από 5 δείκτες εμπιστοσύνης με διαφορετικούς συντελεστές στάθμισης ο καθένας (βλ. Διαγράμματα 1.2-1.6). Αυτοί καλύπτουν τους παρακάτω τομείς της οικονομίας: βιομηχανία (40% στάθμιση στη διαμόρφωση του γενικού δείκτη), υπηρεσίες (30%), καταναλωτής (20%), λιανικό εμπόριο (5%) και κατασκευές (5%). Οι δείκτες εμπιστοσύνης που οδήγησαν σε βελτίωση του δείκτη οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα το γ' τρίμηνο 2025 ήταν εκείνοι της βιομηχανίας και των κατασκευών, ενώ επιδείνωση κατέγραψαν οι αντίστοιχοι δείκτες του καταναλωτή και του λιανικού εμπορίου. Τέλος, ο δείκτης εμπιστοσύνης των υπηρεσιών παρέμεινε οριακά στα ίδια επίπεδα με εκείνα του β' τριμήνου 2025, επίπεδα τα οποία είναι αρκετά υψηλά σε σχέση με τη μακροχρόνια πορεία του δείκτη.

¹ Ο δείκτης οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα υποχώρησε στις 106,2 μονάδες τον Σεπ-25, από 110,0 μονάδες τον Αυγ-25 (108,9 μονάδες τον Ιουλ-25, 106,0 τον Ιουν-25, 106,9 τον Μαϊ-25 και 107,3 μονάδες τον Απρ-25).

Συγγραφείς

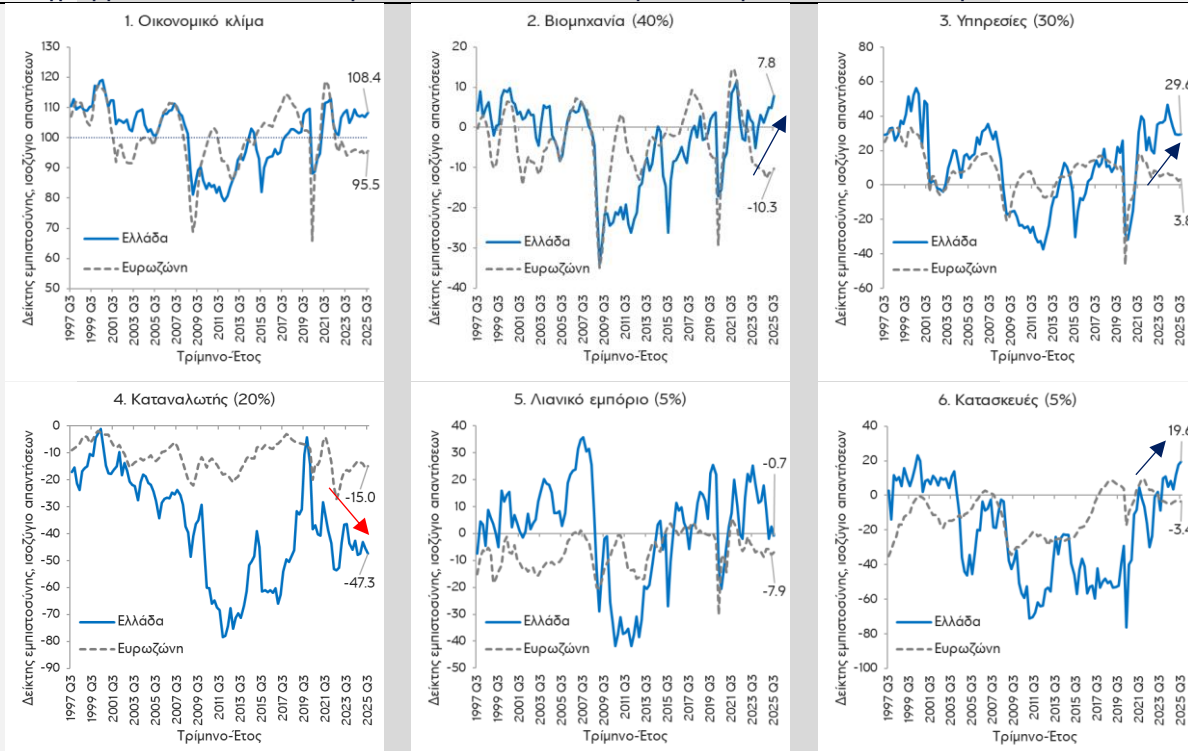
Στυλιανός Γ. Γώγος
Ερευνητής Οικονομολόγος, PhD
sgogos@eurobank.gr

Κυρίως βιομηχανία και υπηρεσίες ωθούν την Ελλάδα να υπεραποδίδει έναντι της Ευρωζώνης

Όπως έχουμε αναφέρει σε παλαιότερο τεύχος του δελτίου 7 Ημέρες Οικονομία, από το γ' τρίμηνο 2022, δηλαδή αμέσως μετά την έναρξη του πολέμου Ρωσίας-Ουκρανίας, ο δείκτης οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα είναι διαρκώς υψηλότερος σε σύγκριση με την Ευρωζώνη. Η εν λόγω υπεραπόδοση, η οποία προέρχεται κυρίως από τους δείκτες εμπιστοσύνης στη βιομηχανία και τις υπηρεσίες, αντανακλά:

- (1) την ανθεκτικότητα της ελληνικής βιομηχανίας στις διαταραχές του αυξημένου κόστους της ενέργειας και των αλληπάλληλων γεωπολιτικών εντάσεων, και την αντίστοιχη αρνητική επίδραση αυτών των διαταραχών στην οικονομία της Ευρωζώνης. Τα στοιχεία των εθνικών λογαριασμών μαρτυρούν αυτή την απόκλιση. Αναλυτικά, το β' τρίμηνο 2025, η πραγματική ακαθάριστη προστιθέμενη αξία στον κλάδο της μεταποίησης στην Ελλάδα ήταν αυξημένη κατά 10,9% σε σύγκριση με το β' τρίμηνο 2022, ενώ το αντίστοιχο μέγεθος στην Ευρωζώνη ήταν 0%. Κυρίαρχο ρόλο για τη στασιμότητα στην επίδοση της Ευρωζώνης διαδραμάτισε η μεγαλύτερή της οικονομία, ήτοι η Γερμανία.
- (2) την ισχυρή μεταπανδημική ανάκαμψη του κλάδου των υπηρεσιών στην Ελλάδα, και ειδικά του τουρισμού.
- (3) την ενίσχυση του κλάδου των κατασκευών στην Ελλάδα, ωθούμενη από μεγάλα έργα υποδομών και από επενδύσεις σε κατοικίες, μετά από πολλά χρόνια ύφεσης και στασιμότητας.

Διάγραμμα 1 – Ελλάδα και Ευρωζώνη: Δείκτης οικονομικού κλίματος και δείκτες εμπιστοσύνης



Πηγές: IOBE, Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Eurobank Research.

Σημείωση: στους τίτλους των Διαγραμμάτων από 1.2 έως 1.6 αναγράφονται οι συντελεστές στάθμισης των επί μέρους δεικτών εμπιστοσύνης στον σχηματισμό του δείκτη οικονομικού κλίματος.

Ο δείκτης εμπιστοσύνης καταναλωτή παραμένει έντονα αρνητικός και υπολείπεται σημαντικά έναντι της Ευρωζώνης

Εντούτοις, παρά την υπεραπόδοση της Ελλάδας έναντι της Ευρωζώνης, όχι μόνο σε πολλά μαλακά δεδομένα (soft data, οικονομικό κλίμα, επί μέρους δείκτες εμπιστοσύνης) αλλά και σε πολλά σκληρά δεδομένα (hard data, πραγματικός ρυθμός μεγέθυνσης), ο δείκτης εμπιστοσύνης καταναλωτή στην Ελλάδα παραμένει έντονα αρνητικός (-47,3 μονάδες το γ' τρίμηνο 2025 σε όρους ισοζυγίου απαντήσεων) και υπολείπεται σημαντικά έναντι της Ευρωζώνης (-15,0 μονάδες). Μετά την ισχυρή άνοδό του το 2018 και το 2019 σε υψηλό 19,5 ετών (ολοκλήρωση του 3^{ου} Προγράμματος Οικονομικής Προσαρμογής και διαμόρφωση προσδοκιών -εκείνη την περίοδο- για ισχυρότερη ανάπτυξη στο μέλλον), ο δείκτης οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα επιδεινώθηκε απότομα και ισχυρότερα έναντι της Ευρωζώνης, τόσο κατά τη διάρκεια του πρώτου κύματος της πανδημίας το 2020 όσο και κατά τη διάρκεια της ενεργειακής κρίσης και του υψηλού πληθωρισμού το 2022. Το 2023 ανέκαμψε προσωρινά (προοπτικές για γρήγορη αποκλιμάκωση του πληθωρισμού), ωστόσο το 2024 επιδεινώθηκε ξανά (επίμονος πληθωρισμός, γεωπολιτικές εντάσεις, αβεβαιότητα) και έκτοτε παραμένει σε χαμηλά επίπεδα.

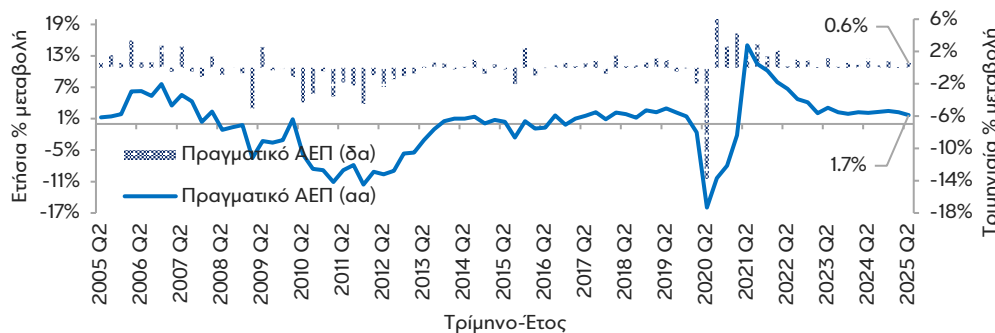
Συνοψίζοντας, ο δείκτης οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα, παρά την επιδείνωσή του τον Σεπ-25, βελτιώθηκε το γ' τρίμηνο 2025, υπερκαλύπτοντας τις απώλειες του προηγούμενου τριμήνου. Σε αυτό το αποτέλεσμα συνέβαλαν οι δείκτες εμπιστοσύνης της βιομηχανίας και των κατασκευών. Παρά ταύτα, ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης παρέμεινε έντονα αρνητικός (περισσότερες αρνητικές απαντήσεις στα ερωτήματα της έρευνας απ' ό,τι θετικές) και αρκετά χαμηλότερος σε σύγκριση με την Ευρωζώνη. Ενώ σε όρους δείκτη οικονομικού κλίματος, δεικτών εμπιστοσύνης βιομηχανίας, υπηρεσιών, λιανικού εμπορίου και κατασκευών, η ελληνική οικονομία υπεραποδίδει έναντι της Ευρωζώνης, σε όρους καταναλωτικής εμπιστοσύνης υπολείπεται σημαντικά. Σε αυτό το ποιοτικό χαρακτηριστικό συμβάλει σε έναν βαθμό και η κληρονομιά της πολυετούς κρίσης χρέους.

Η ενίσχυση του δείκτη οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα το γ' τρίμηνο 2025 αποτελεί μια θετική ένδειξη για την πορεία της οικονομίας την εν λόγω περίοδο. Παράλληλα, ο δείκτης PMI μεταποίησης διατηρήθηκε σε πορεία ανάπτυξης (52,7 μονάδες το γ' τρίμηνο 2025, δηλαδή άνω των 50 μονάδων που διαχωρίζουν τη βελτίωση από τη χειροτέρευση των λειτουργικών συνθηκών στον τομέα της μεταποίησης), η συνολική απασχόληση αυξήθηκε με ικανοποιητικό ρυθμό το δίμηνο Ιουλ-Αυγ-25 (2,1%) και η άνοδος των ταξιδιωτικών εισπράξεων τον Ιουλ-25 ήταν ισχυρή (15,0%).

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 2^ο τρίμηνο 2025 η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν +1,7% YoY (+2,2% YoY το Q1 2025 και +2,1% YoY το Q2 2024) και η αντίστοιχη τριμηνιαία μεταβολή ήταν 0,6% QoQ (+0,1% QoQ το Q1 2025 και +1,1% QoQ το Q2 2024)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαΐ-25: 2025 2,3%, 2026 2,2%


ΑΕΠ (% YoY, % QoQ)

Περίοδος: Q2 2005–Q2 2025

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος όρος: -0,1%

Διάμεσος: +1,0%

Μέγιστο: +15,0% (Q2 2021)

Ελάχιστο: -16,0% (Q2 2020)

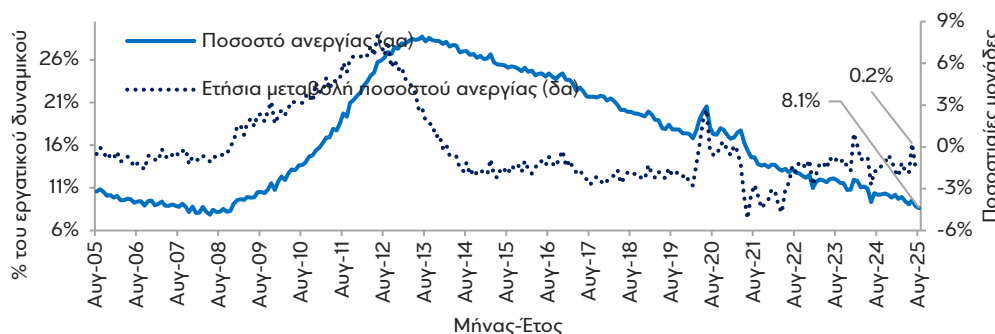
Δημοσίευση: 5/9/2025 (προ-
σωρινά στοιχεία)

Επόμενη δημ.: 5/12/2025

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Αύγουστο 2025 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 8,1% (8,3% τον Ιούλιο 2025 και 9,7% τον Αύγουστο 2024) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν στο 9,2% (9,3% τον Ιούλιο 2025 και 10,5% τον Αύγουστο 2024)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαΐ-25: 2025 9,3%, 2026 8,7%


Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 8/2005-8/2025

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος όρος: 16,4%

Διάμεσος: 16,3%

Μέγιστο: 28,2% (7/2013)

Ελάχιστο: 7,4% (5/2008)

αα = αριστερός άξονας

δα = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ,

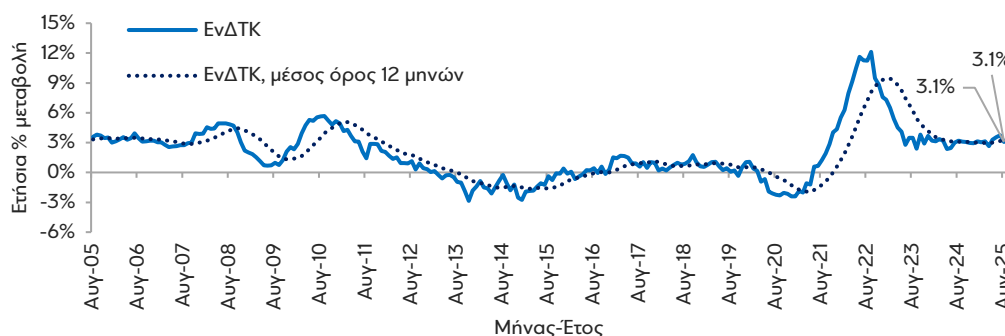
Δημοσίευση: 2/10/2025

Επόμενη δημ.: 30/10/2025

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Αύγουστο 2025 η ετήσια μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν +3,1% YoY (+3,7% YoY τον Ιούλιο 2025 και +3,2% YoY τον Αύγουστο 2024) και η αντίστοιχη μέση ετήσια μεταβολή (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν 3,1% YoY (3,2% YoY τον Ιούλιο 2025 και 3,1% YoY τον Αύγουστο 2024)

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


ΕνΔΤΚ (% YoY)

Περίοδος: 8/2005-8/2025

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος όρος: +2,0%

Διάμεσος: +1,6%

Μέγιστο: +12,1% (9/2022)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

Δημοσίευση: 10/9/2025

Επόμενη δημ.: 9/10/2025

Πίνακας Α2: Δείκτες Οικονομικής Δραστηριότητας και Συγκυρίας της Ελληνικής Οικονομίας

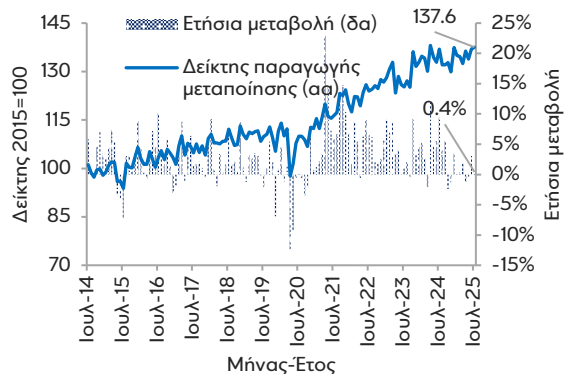
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +1,9% YoY τον Αυγ-25, από +2,3% YoY τον Ιουλ-25, +1,7% YoY την περίοδο Σεπ-24 – Αυγ-25 (12Μ), από +1,5% YoY την περίοδο Σεπ-23 – Αυγ-24 (επομένη δημοσίευση: 30/10/2025)



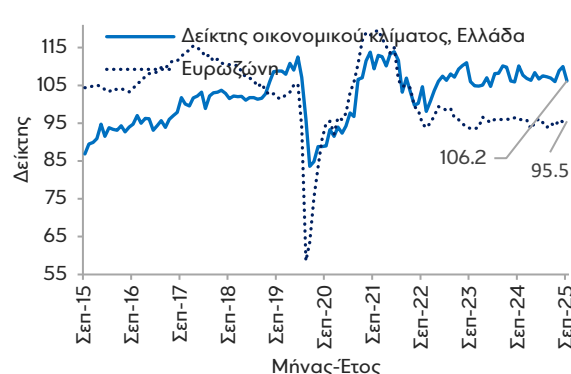
Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: -1,5% MoM και +2,2% YoY τον Ιουλ-25, από +2,2% MoM και +1,3% YoY τον Ιουλ-25, +0,2% YoY την περίοδο Αυγ-24 – Ιουλ-25 (12Μ), από -2,1% YoY την περίοδο Αυγ-23 – Ιουλ-24 (επομένη δημοσίευση: 31/10/2025)



Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης: +0,4% MoM και +0,4% YoY τον Ιουλ-25, από +2,3% MoM και +3,1% YoY τον Ιουν-25, +1,1% YoY την περίοδο Αυγ-24 – Ιουλ-25 (12Μ), από +4,6% YoY την περίοδο Αυγ-23 – Ιουλ-24 (επομένη δημοσίευση: 10/10/2025)



Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 106,2 ΜΔ τον Σεπ-25, -3,8 ΜΔ MoM και -3,9 ΜΔ YoY τον Σεπ-25, από +1,1 ΜΔ MoM και +4,1 ΜΔ YoY τον Αυγ-25 (επομένη δημοσίευση: 30/10/2025)



Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -45,6 ΜΔ τον Σεπ-25, +3,2 ΜΔ MoM και +5,7 ΜΔ YoY τον Σεπ-25, από -1,2 ΜΔ MoM και -0,7 ΜΔ YoY τον Αυγ-25 (επομένη δημοσίευση: 30/10/2025)



Δείκτης PMI Μεταποίησης: 52,0 ΜΔ τον Σεπ-25, -2,5 ΜΔ MoM και +1,7 ΜΔ YoY τον Σεπ-25, από +2,8 ΜΔ MoM και +1,6 ΜΔ YoY τον Αυγ-25 (επομένη δημοσίευση: 3/11/2025)



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 αα και δα τον αριστερό και τον κάθετο άξονα αντίστοιχα.

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



Κωνσταντίνος Βραχίμης
Ερευντής Οικονομολόγος
k.vrachimis@eurobank.cy



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



Κορολή Παναγιώτα
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.

