

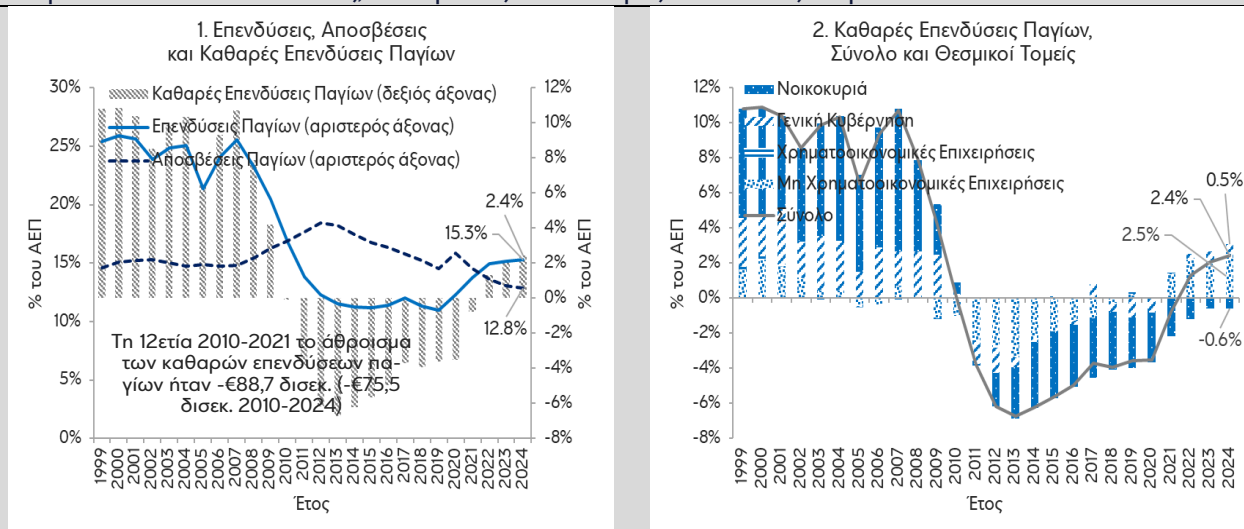
7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

27 Μαΐου 2025, Τεύχος 537

Καθαρές επενδύσεις παγίων στην Ελλάδα την περίοδο 2010-2024

Σε κάθε περίοδο, οι επενδύσεις παγίων προσθέτουν φυσικό κεφάλαιο (physical capital) στην οικονομία.¹ Οι νέες υποδομές, τα νέα εργοστάσια, ο νέος μεταφορικός εξοπλισμός, ο νέος εξοπλισμός τεχνολογίας πληροφορικής και επικοινωνίας, ο νέος μηχανολογικός εξοπλισμός κ.α., ενισχύουν τις παραγωγικές δυνατότητες της οικονομίας. Εντούτοις, σε κάθε περίοδο, ένας μέρος του υπάρχοντος φυσικού κεφαλαίου αποσβένεται, δηλαδή αποσύρεται από την παραγωγική διαδικασία (π.χ. λόγω τεχνολογικής απαξίωσης, αυξανόμενου κόστους λειτουργίας, συντήρησης κ.α.). Όταν οι επενδύσεις παγίων είναι υψηλότερες από τις αποσβέσεις, δηλαδή όταν το φυσικό κεφάλαιο που προστίθεται στην οικονομία υπερβαίνει το φυσικό κεφάλαιο που αποσύρεται, οι καθαρές επενδύσεις παγίων είναι θετικές και το σύνολο του κεφαλαιουχικού εξοπλισμού μεγεθύνεται.² Όταν συμβαίνει το αντίθετο, δηλαδή όταν οι επενδύσεις παγίων υπολείπονται των αποσβέσεων, οι καθαρές επενδύσεις παγίων είναι αρνητικές και το σύνολο του κεφαλαιουχικού εξοπλισμού συρρικνώνεται. Στο παρόν τεύχος του δελτίου 7 Ημέρες Οικονομία παρουσιάζουμε τα εν λόγω στοιχεία για την ελληνική οικονομία.

Σχήμα 1: Ελλάδα – Επενδύσεις, Αποσβέσεις και Καθαρές Επενδύσεις Παγίων



Πηγές: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research.

¹ Στην ορολογία των εθνικών λογαριασμών, οι επενδύσεις παγίων αναφέρονται ως ακαθάριστος σχηματισμός παγίου κεφαλαίου (gross fixed capital formation).

² Στην ορολογία των εθνικών λογαριασμών, οι αποσβέσεις παγίων αναφέρονται ως ανάλωση παγίου κεφαλαίου (consumption of fixed capital).

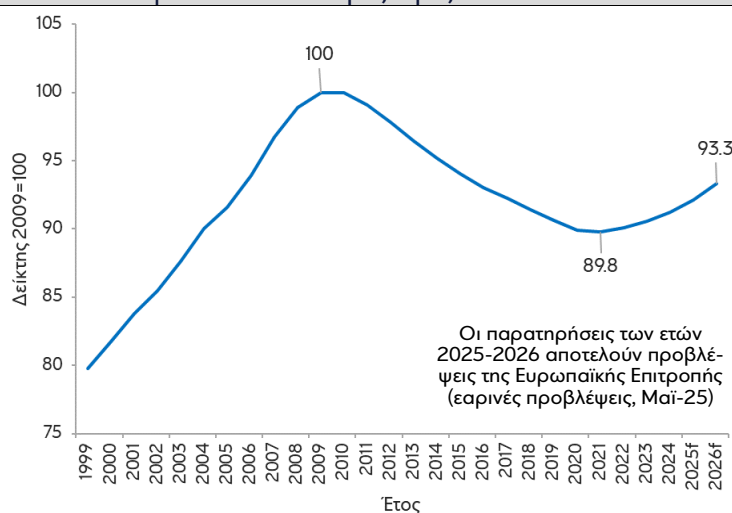
Συγγραφείς

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

2010-2021 – Αρνητικές καθαρές επενδύσεις παγίων και συρρίκνωση του κεφαλαιουχικού εξοπλισμού της ελληνικής οικονομίας

Η κατακόρυφη πτώση των επενδύσεων παγίων στην Ελλάδα κατά τη διάρκεια της κρίσης χρέους είχε ως αποτέλεσμα για πολλά χρόνια να υπολείπονται των αντίστοιχων αποσβέσεων (βλ. Σχήμα 1.1). Η εν λόγω απόκλιση διατηρήθηκε για μια 12ετία (2010-2021) και οδήγησε στη συρρίκνωση του κεφαλαιουχικού εξοπλισμού της οικονομίας κατά -€88,7 δισεκ. σε τρέχουσες τιμές. Η αντίστοιχη μείωση σε σταθερές τιμές εκτιμάται από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή στα -€87,0 δισεκ. ή στο -10,2% σε όρους ποσοστιαίας μεταβολής (βλ. Σχήμα 2). Τα παραπάνω στοιχεία αναδεικνύουν τη διττή επίδραση των επενδύσεων παγίων στην οικονομία. Η μεγάλη κάμψη τους στις αρχές της δεκαετίας του 2010 δεν επηρέασε αρνητικά μόνο τη ζήτηση και το παραγόμενο προϊόν της ελληνικής οικονομίας αλλά και τη δυνητική προσφορά.

Σχήμα 2: Ελλάδα – Φυσικό Κεφάλαιο σε Σταθερές Τιμές



Πηγές: AMECO, Eurobank Research.

Σύμφωνα με τους μη χρηματοοικονομικούς λογαριασμούς θεσμικών τομέων της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛΣΤΑΤ), τα νοικοκυριά, συμπεριλαμβανομένων των ατομικών επιχειρήσεων, είχαν μακράν τη μεγαλύτερη συνεισφορά στη συρρίκνωση του κεφαλαιουχικού εξοπλισμού της ελληνικής οικονομίας την περίοδο 2010-2021 (-€53,1 δισεκ., βλ. Σχήμα 1.2 και Πίνακα 1). Αυτό το αποτέλεσμα αντανακλά: 1^ο, τη μεγάλη μείωση των επενδύσεων των νοικοκυριών σε κατοικίες και 2^ο, το υψηλό μερίδιο των κατοικιών επί του συνόλου των επενδύσεων στην Ελλάδα πριν την κρίση χρέους.³ Σε ό,τι αφορά τους υπόλοιπους θεσμικούς τομείς, ο κεφαλαιουχικός εξοπλισμός των μη χρηματοοικονομικών επιχειρήσεων μειώθηκε κατά -€27,4 δισεκ και της γενικής κυβέρνησης κατά -€9,9 δισεκ., ενώ στις χρηματοοικονομικές επιχειρήσεις καταγράφηκε αύξηση του φυσικού κεφαλαίου κατά €1,8 δισεκ. Συνεπώς, εξαιρουμένων των θεσμικών τομέων των νοικοκυριών και των χρηματοοικονομικών επιχειρήσεων, η μείωση του κεφαλαιουχικού εξοπλισμού της ελληνικής οικονομίας την περίοδο

³ Οι επενδύσεις παγίων σε κατοικίες, από 11,0% του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος (ΑΕΠ) το 2007 μειώθηκαν στο 0,6% το 2017. Ισοδύναμα, από 43,1% των συνολικών επενδύσεων παγίων το 2007 συρρικνώθηκαν στο 5,1% το 2017. Το 2024 ανήλθαν στο 2,3% του ΑΕΠ ή στο 15,3% των συνολικών επενδύσεων παγίων.

2010-2021 ήταν -€37,3 δισεκ. Αυτό το μέγεθος είναι περισσότερο αντιπροσωπευτικό της συρρίκνωσης των παραγωγικών δυνατοτήτων της ελληνικής οικονομίας σε όρους απωλειών φυσικού κεφαλαίου τη 12ετία 2010-2021.

Πίνακας 1: Ελλάδα – Καθαρές Επενδύσεις Παγίων, Σύνολο και Θεσμικοί Τομείς

1. Μη Χρηματοοικονομικές Επιχειρήσεις

2. Χρηματοοικονομικές Επιχειρήσεις

3. Γενική Κυβέρνηση

4. Νοικοκυριά

5. Μη Χρηματοοικονομικές Επιχειρήσεις και Γενική Κυβέρνηση

Έτος	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
	Δισεκ. € σε Τρέχουσες Τιμές									
Σύνολο ⁼¹⁺²⁺³⁺⁴	-0,2	-7,8	-11,5	-12,0	-11,0	-9,9	-8,7	-6,6	-7,1	-6,6
1.	-2,2	-4,9	-5,2	-6,0	-4,0	-3,4	-2,2	-2,0	-0,5	0,4
2.	0,4	0,0	-0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,3	0,3
3.	0,2	-2,8	-2,7	-1,0	-0,4	0,0	-0,4	1,4	-0,9	-2,0
4.	1,4	-0,1	-3,5	-5,2	-6,7	-6,7	-6,2	-6,0	-6,0	-5,3
5. ⁼¹⁺³	-2,1	-7,7	-7,9	-7,0	-4,4	-3,3	-2,6	-0,7	-1,4	-1,6

Έτος	2020	2021	2022	2023	2024	Σ 2010-2021	Σ 2010-2024
	Δισεκ. € σε Τρέχουσες Τιμές						
Σύνολο ⁼¹⁺²⁺³⁺⁴	-5,9	-1,4	2,7	4,6	5,8	-88,7	-75,5
1.	0,1	2,6	4,6	4,8	5,9	-27,4	-12,1
2.	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	1,8	2,0
3.	-1,4	-0,1	0,5	1,1	1,3	-9,9	-7,0
4.	-4,8	-4,0	-2,5	-1,4	-1,5	-53,1	-58,5
5. ⁼¹⁺³	-1,3	2,6	5,1	5,9	7,2	-37,3	-19,0

Πηγές: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research.

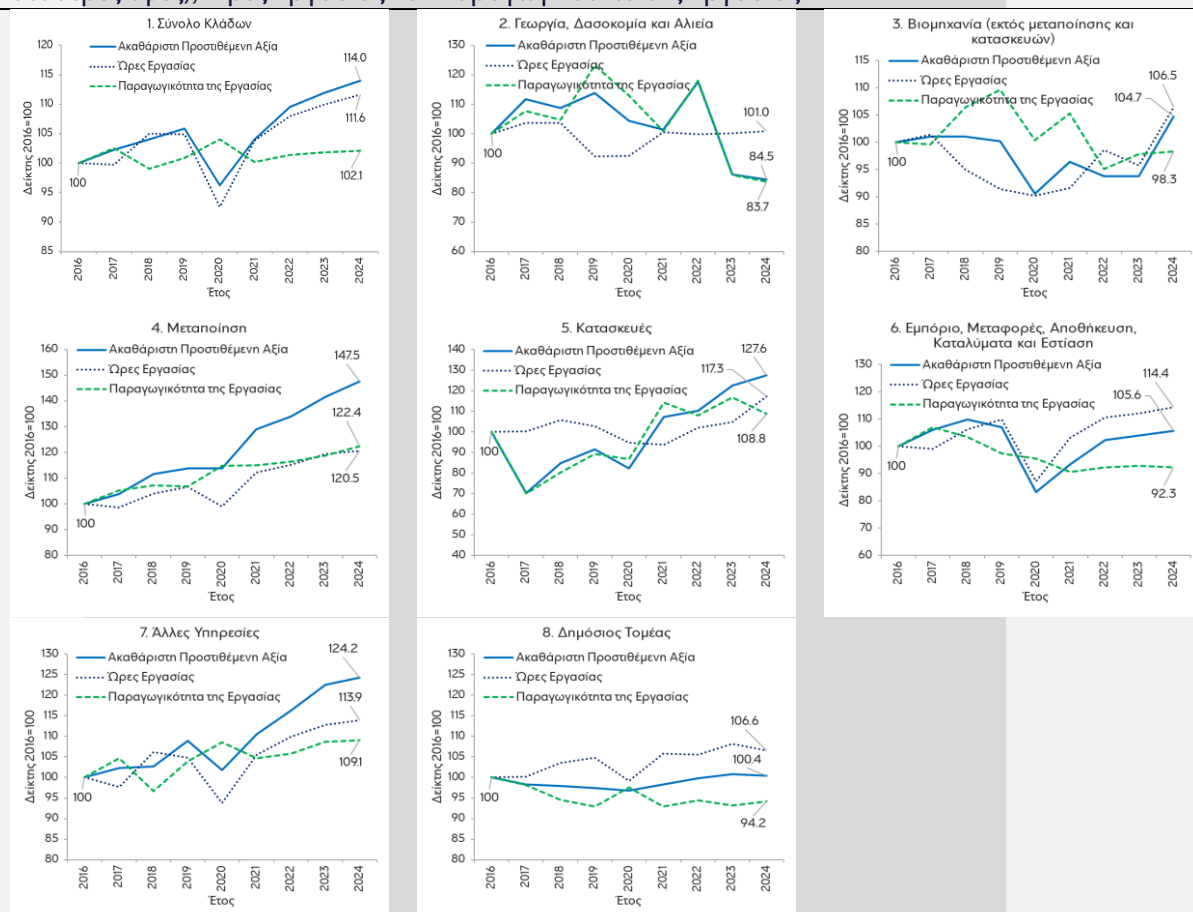
Σημείωση: ως Σ ορίζεται το άθροισμα.

2022-2024: Θετικές καθαρές επενδύσεις παγίων και αύξηση του κεφαλαιουχικού εξοπλισμού της ελληνικής οικονομίας

Τα τελευταία 5 χρόνια, οι επενδύσεις παγίων στην Ελλάδα, ενισχυόμενες από τα κονδύλια του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ), βρίσκονται σε φάση ανάκαμψης. Από 11,0% του ΑΕΠ το 2019 αυξήθηκαν στο 15,3% το 2024. Το 2022 οι καθαρές επενδύσεις παγίων (επενδύσεις μείον αποσβέσεις παγίων) πέρασαν σε θετικό έδαφος για πρώτη φορά από το 2009, ενώ το 2023 και το 2024 ενισχύθηκαν περαιτέρω. Συνεπώς, τα 3 τελευταία χρόνια το σύνολο του κεφαλαιουχικού εξοπλισμού της ελληνικής οικονομίας βρίσκεται σε φάση σταδιακής ανάκαμψης, ποιοτικό χαρακτηριστικό που αναμένεται να συνεχιστεί το 2025 και το 2026 σύμφωνα με τις εαρινές προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (Μαΐ-25, βλ. Σχήμα 2). Εντούτοις, παραμένει μειωμένο κατά -€75,5 δισεκ. σε σύγκριση με τα προ κρίσης χρέους επίπεδα (-€74,8 δισεκ. ή -8,8% σε σταθερές τιμές σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή). Εξαιρουμένων των θεσμικών τομέων των νοικοκυριών και των χρηματοοικονομικών επιχειρήσεων, η μείωση του φυσικού κεφαλαίου της ελληνικής οικονομίας διαμορφώνεται στα -€19,0 δισεκ. (-€12,1 δισεκ. για τις μη χρηματοοικονομικές επιχειρήσεις και -€7,0 δισεκ. για τη γενική κυβέρνηση). Ως εκ τούτου, για να ανακτηθεί ένα μεγάλο μέρος του παραγωγικού κεφαλαιουχικού εξοπλισμού που συρρικνώθηκε στην κρίση χρέους, απαιτούνται καθαρές επενδύσεις παγίων €19,0

δισεκ. τα επόμενα χρόνια, δηλαδή οι εν λόγω επενδύσεις θα πρέπει να υπερβούν σωρευτικά τις αντίστοιχες αποσβέσεις κατά αυτό το ποσό. Το 2024 οι αποσβέσεις παγίου κεφαλαίου των μη χρηματοοικονομικών επιχειρήσεων και της γενικής κυβέρνησης ήταν €12,3 δισεκ. και €7,5 δισεκ αντίστοιχα.

Σχήμα 3: Ελλάδα – Τομείς Οικονομικής Δραστηριότητας, Ακαθάριστη Προστιθέμενη Αξία (σε σταθερές τιμές), Ώρες Εργασίας και Παραγωγικότητα της Εργασίας



Πηγές: Eurostat, Eurobank Research.

Σημείωση: οι άλλες υπηρεσίες περιλαμβάνουν τους κλάδους της ενημέρωσης και επικοινωνίας, των χρηματοπιστωτικών και ασφαλιστικών δραστηριοτήτων, της διαχείρισης ακίνητης περιουσίας, των επαγγελματικών, επιστημονικών και τεχνικών δραστηριοτήτων, διοικητικών και υποστηρικτικών δραστηριοτήτων και των τεχνών, διασκέδασης και ψυχαγωγίας, επισκευών ειδών νοικοκυριού και άλλων υπηρεσιών.

Ο περαιτέρω εκσυγχρονισμός του κεφαλαιουχικού εξοπλισμού της ελληνικής οικονομίας -συνδυαζόμενος από τις αναγκαίες μεταρρυθμίσεις για την ενίσχυση του ανταγωνισμού- δύναται να αυξήσει την παραγωγικότητα της εργασίας και τον δυνητικό ρυθμό μεγέθυνσης. Την 8ετία 2017-2024, η μέση ετήσια αύξηση της πραγματικής ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας στην Ελλάδα ήταν 1,8% (βλέπε Σχήμα 3.1). Την ίδια περίοδο, οι συνολικές ώρες εργασίας ενισχύθηκαν με μέσο ρυθμό 1,6% (κυρίως λόγω αύξησης του αριθμού των απασχολούμενων ατόμων), ενώ το αντίστοιχο μέγεθος για την παραγωγικότητα της εργασίας ήταν μόλις 0,3%.⁴ Στα Σχήματα 3.1-3.8 παρουσιάζεται η εξέλιξη της ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας (σε σταθερές τιμές), των ωρών εργασίας και της παραγωγικότητας της εργασίας στο σύνολο της οικονομίας και σε 7 συγκεντρωτικούς κλάδους. Οι κλάδοι της

⁴ Η παραγωγικότητα της εργασίας ορίζεται ως η ακαθάριστη προστιθέμενη αξία ανά ώρα εργασίας.

μεταποίησης, των άλλων υπηρεσιών και των κατασκευών παρουσιάζουν τις καλύτερες επιδόσεις σε όρους μέσης ετησίας αύξησης της παραγωγικότητας της εργασίας την περίοδο 2017-2024.⁵ Αντιθέτως, οι κλάδοι της γεωργίας δασοκομίας και αλιείας, του εμπορίου, μεταφορών, αποθήκευσης, καταλυμάτων και εστίασης και του δημόσιου τομέα καταγράφουν μείωση της παραγωγικότητας της εργασίας.⁶

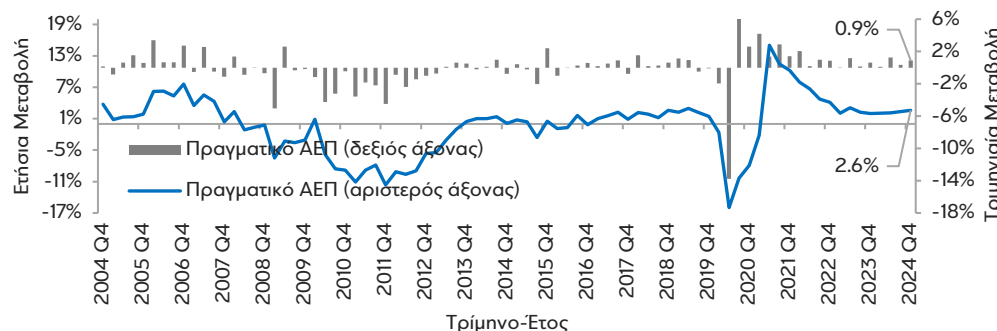
⁵ Από τον κλάδο των άλλων υπηρεσιών, οι επαγγελματικές, επιστημονικές, τεχνικές, διοικητικές και υποστηρικτικές δραστηριότητες σημείωσαν τον υψηλότερο μέσο ρυθμό αύξησης της παραγωγικότητας της εργασίας την περίοδο 2017-2024.

⁶ Η μείωση της ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας και της παραγωγικότητας της εργασίας στον κλάδο της γεωργίας, δασοκομίας και αλιείας, αντανακλά σε μεγάλο βαθμό τις επιπτώσεις από την κακοκαιρία “Daniel” το 2023.

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

Το 4^ο τρίμηνο 2024 η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν +2,6% YoY (+2,3% YoY το Q3 2024 και +2,0% YoY το Q4 2023) και η αντίστοιχη τριμηνιαία μεταβολή ήταν +0,9% QoQ (+0,4% QoQ το Q3 2024 και +0,6% QoQ το Q4 2023)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-2024: 2025 2,3%, 2026 2,2%


ΑΕΠ (% YoY, % QoQ)

Περίοδος: Q4 2004–Q4 2024

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος Όρος: -0,1%

Διάμεσος: +1,0%

Μέγιστο: +15,0% (Q2 2021)

Ελάχιστο: -16,0% (Q2 2020)

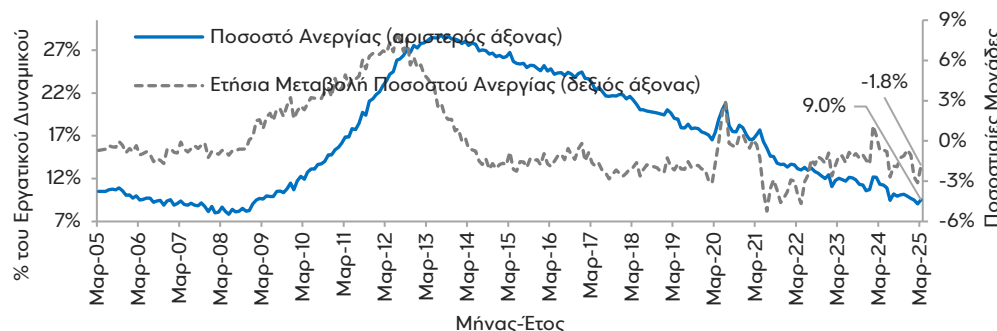
Δημοσίευση: 7/3/2025 (προ-
σωρινά στοιχεία)

Επόμενη: 6/6/2025

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Μάρτιο 2025 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 9,0% (8,6% τον Φεβρουάριο 2025 και 10,8% τον Μάρτιο 2024) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν στο 9,5% (9,6% τον Φεβρουάριο 2025 και 11,1% τον Μάρτιο 2024)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-2024: 2025 9,7%, 2026 9,2%


Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 3/2005-3/2025

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: 16,4%

Διάμεσος: 16,4%

Μέγιστο: 28,3% (7/2013)

Ελάχιστο: 7,3% (5/2008)

ΑΑ = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.

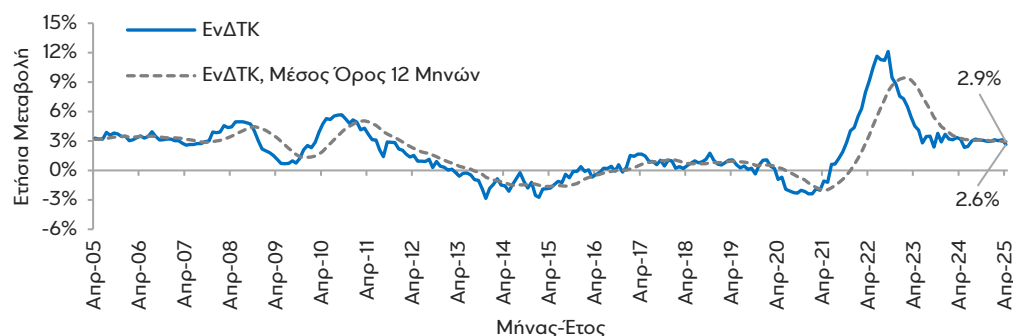
Δημοσίευση: 30/4/2025

Επομ. δημ.: 30/5/2025

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Απρίλιο 2025 η ετήσια μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν +2,6% YoY (+3,1% YoY τον Μάρτιο 2025 και +3,2% YoY τον Απρίλιο 2024) και η αντίστοιχη μέση ετήσια μεταβολή (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν 2,9% YoY (3,0% YoY τον Μάρτιο 2025 και 3,3% YoY τον Απρίλιο 2024)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-2024: 2025 2,4%, 2026 1,9%


ΕνΔΤΚ (% YoY)

Περίοδος: 3/2005-3/2025

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +2,0%

Διάμεσος: +1,6%

Μέγιστο: +12,1% (9/2022)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

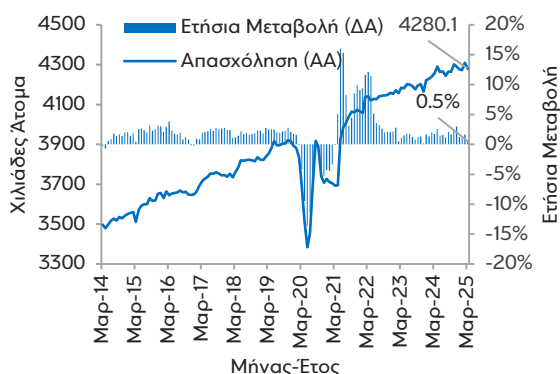
Δημοσίευση: 9/5/2025

Επομ. δημ.: 10/6/2025

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

Πίνακας Α2: Δείκτες Οικονομικής Δραστηριότητας και Συγκυρίας της Ελληνικής Οικονομίας

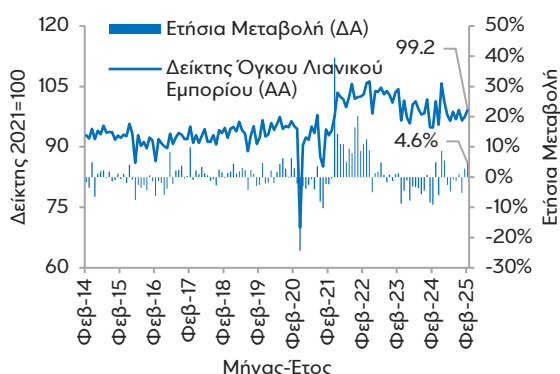
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +0,5% YoY τον Μαρ-25 από +1,7% YoY τον Φεβ-25, +1,7% YoY την περίοδο Απρ-24 – Μαρ-25 (12Μ) από +1,4% YoY την περίοδο Απρ-23 – Μαρ-24 (επόμενη δημοσίευση: 30/5/2025)



Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 107,4 ΜΔ τον Απρ-25, -0,3 ΜΔ MoM και -0,8 ΜΔ YoY τον Απρ-25 από +0,8 ΜΔ MoM και -0,5 ΜΔ YoY τον Μαρ-25 (επόμενη δημοσίευση: 27/5/2025)



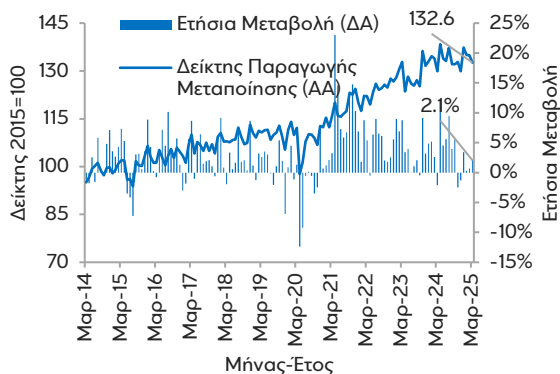
Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: +1,7% MoM και +4,6% YoY τον Φεβ-25 από +1,1% MoM και +2,8% YoY τον Ιαν-25, +0,5% YoY την περίοδο Μαρ-24 – Φεβ-25 (12Μ) από -4,9% YoY την περίοδο Μαρ-23 – Φεβ-24 (επόμενη δημοσίευση: 30/5/2025)



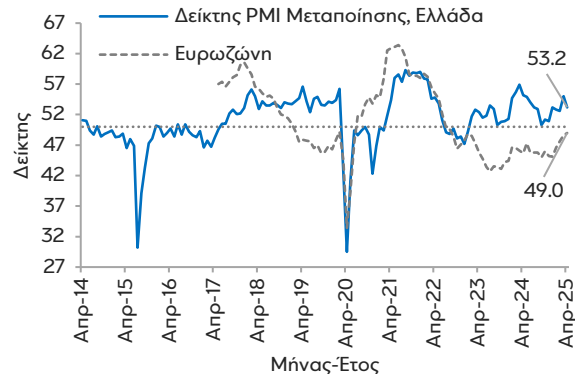
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -46,8 ΜΔ τον Απρ-25, -3,0 ΜΔ MoM και -5,1 ΜΔ YoY τον Απρ-25 από -1,8 ΜΔ MoM και +0,9 ΜΔ YoY τον Μαρ-25 (επόμενη δημοσίευση: 27/5/2025)



Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης: -1,7% MoM και +2,1% YoY τον Μαρ-25 από -0,1% MoM και +0,7% YoY τον Φεβ-25, +3,5% YoY την περίοδο Απρ-24 – Μαρ-25 (12Μ) από +2,7% YoY την περίοδο Απρ-23 – Μαρ-24 (επόμενη δημοσίευση: 10/6/2025)



Δείκτης PMI Μεταποίησης: 53,2 ΜΔ τον Απρ-25, -1,8 ΜΔ MoM και -2,0 ΜΔ YoY τον Απρ-25 από +2,4 ΜΔ MoM και -1,9 ΜΔ YoY τον Μαρ-25 (επόμενη δημοσίευση: 2/6/2025)



Πηγή: 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 ΔΑ τον αριστερό και τον κάθετο άξονα αντίστοιχα.

Πίνακας Α3: Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας																
Ενημέρωση: 27/5/2025																
Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Μέτρηση	Εποχ. Διόρθ.	Τελευταία Παρατήρηση	Παρατήρηση Προηγούμενης Περιόδου				Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών						
Βασική Επισκόπηση																
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	y	(1), (7)	% YoY	-	2.3%	2024	2.3%	2023	5.7%	2022	8.7%	2021	-9.2%	2020	2.3%	2019
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			€ δις	-	201.5		197.0		192.5		182.0		167.5		184.5	
Ονομαστικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			€ δις	-	237.6		225.2		207.9		184.6		167.5		185.2	
Ποσοστό Ανεργίας			%	-	10.1%		11.1%		12.4%		14.7%		16.3%		17.3%	
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			% YoY	-	3.0%		4.2%		9.3%		0.6%		-1.3%		0.5%	
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος			% YoY	-	3.2%		5.9%		6.5%		1.4%		-0.4%		0.2%	
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q		% YoY	Ναι	2.6%	2024 Q4	2.3%	2024 Q3	2.0%	2023 Q4	4.1%	2022 Q4	10.2%	2021 Q4	-7.9%	2020 Q4
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			% QoQ	Ναι	0.9%		0.4%		0.6%		0.9%		1.4%		2.6%	
Ποσοστό Ανεργίας	m		%	Ναι	9.0%	Μαρ-25	8.6%	Φεβ-25	10.8%	Μαρ-24	11.6%	Μαρ-23	12.7%	Μαρ-22	16.6%	Μαρ-21
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			% YoY	-	2.6%	Απρ-25	3.1%	Μαρ-25	3.2%	Απρ-24	4.5%	Απρ-23	9.1%	Απρ-22	-1.1%	Απρ-21
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος	q		% YoY	Ναι	2.9%	2024 Q4	3.2%	2024 Q3	5.8%	2023 Q4	5.0%	2022 Q4	4.2%	2021 Q4	0.1%	2020 Q4
Σύνιστ. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος																
Πραγμ. Ιδιωτική Καταναλ. (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (7)	% YoY	Ναι	0.8%	2024 Q4	2.5%	2024 Q3	1.7%	2023 Q4	4.6%	2022 Q4	11.7%	2021 Q4	-7.8%	2020 Q4
Πραγμ. Δημόσια Καταναλωση			% YoY	Ναι	-3.4%		-1.8%		4.0%		-1.9%		0.3%		5.4%	
Πραγμ. Επενδύσεις Παγίων (Ιδιωτικές και Δημόσιες)			% YoY	Ναι	9.0%		1.3%		0.1%		18.2%		27.3%		2.7%	
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)			% YoY	Ναι	3.6%		3.3%		1.1%		-0.6%		30.0%		-12.7%	
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)			% YoY	Ναι	2.4%		5.4%		-1.9%		7.4%		31.0%		-8.5%	
Αποτελεσματικότητα																
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά απασχολούμενο)	q	(4), (7)	% YoY	Ναι	1.2%	2024 Q4	1.2%	2024 Q3	0.8%	2023 Q4	4.6%	2022 Q4	2.2%	2021 Q4	-6.8%	2020 Q4
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)			% YoY	Ναι	1.6%		0.3%		0.2%		4.7%		-6.6%		3.6%	
Αγορά Εργασίας																
Απασχολούμενοι	m	(1), (7)	χιλ. άτομα	Ναι	4280.1	Μαρ-25	4309.7	Φεβ-25	4257.2	Μαρ-24	4184.8	Μαρ-23	4140.8	Μαρ-22	3693.5	Μαρ-21
Ανεργία			χιλ. άτομα	Ναι	424.6		403.6		517.6		546.7		600.8		737.5	
Εργατικό Δυναμικό			χιλ. άτομα	Ναι	4704.7		4713.3		4774.8		4731.5		4741.6		4431.0	
Μη Ενεργός Πληθυσμός			χιλ. άτομα	Ναι	3053.3		3047.1		3008.4		3080.7		3096.2		3441.8	
Αγορά Ακινήτων																
Δείκτης Τιμών Διοικησιμότητας	q	(2), (7)	% YoY	Όχι	6.6%	2024 Q4	8.0%	2024 Q3	12.5%	2023 Q4	14.2%	2022 Q4	10.0%	2021 Q4	3.2%	2020 Q4
Βιομηχανία και Εμπόριο																
Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών (PMI)	m	(5), (7)	ΜΔ	Ναι	53.2	Απρ-25	55.0	Μαρ-25	55.2	Απρ-24	52.4	Απρ-23	54.8	Απρ-22	54.4	Απρ-21
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	(1), (7)		% YoY	Ναι	1.6%	Μαρ-25	5.8%	Φεβ-25	-0.3%	Μαρ-24	0.3%	Μαρ-23	9.0%	Μαρ-22	5.7%	Μαρ-21
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο			% YoY	Ναι	4.6%	Φεβ-25	2.8%	Ιαν-25	-9.1%	Φεβ-24	1.2%	Φεβ-23	11.0%	Φεβ-22	-2.4%	Φεβ-21
Εξωτερικές Τομές																
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	Σ12m € δις	Όχι	-16.0	Μαρ-25	-15.5	Φεβ-25	-13.9	Μαρ-24	-17.8	Μαρ-23	-16.7	Μαρ-22	-10.2	Μαρ-21
Α. Ισοζύγιο Αγαθών (Α1+Α2+Α3)			Σ12m € δις	Όχι	-35.9		-35.3		-33.9		-37.7		-30.9		-18.0	
Α1. Καυσίμων			Σ12m € δις	Όχι	-7.8		-7.2		-6.7		-12.4		-7.8		-2.5	
Α2. Πλοίων			Σ12m € δις	Όχι	-0.1		-0.1		-0.2		-0.3		0.0		0.0	
Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία			Σ12m € δις	Όχι	-28.0		-28.0		-27.0		-25.0		-23.1		-15.4	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)			Σ12m € δις	Όχι	22.2		22.3		22.2		19.4		13.1		6.9	
Β1. Ταξιδιωτικό			Σ12m € δις	Όχι	18.7		18.7		18.3		15.9		9.5		3.3	
Β2. Μεταφορών			Σ12m € δις	Όχι	2.8		3.0		3.3		3.5		3.7		3.7	
Β3. Λοιπών Υπηρεσιών			Σ12m € δις	Όχι	0.7		0.6		0.6		0.0		-0.1		-0.2	
Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)			Σ12m € δις	Όχι	-4.0		-4.2		-4.8		-1.1		-0.1		0.5	
Γ1.Αμοιβών και Μισθών			Σ12m € δις	Όχι	-1.1		-1.1		-1.1		-1.2		-1.1		-1.1	
Γ2.Τόκων, Μερισιμάτων και Κερδών			Σ12m € δις	Όχι	-5.5		-5.6		-5.9		-2.9		-1.6		-1.4	
Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων			Σ12m € δις	Όχι	2.6		2.5		2.3		3.0		2.6		3.0	
Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)			Σ12m € δις	Όχι	1.7		1.8		2.6		1.6		1.2		0.4	
Δ1. Γενικής Κυβέρνησης			Σ12m € δις	Όχι	-1.5		-1.5		-0.6		1.1		1.2		0.5	
Δ2. Λοιπών Τομέων			Σ12m € δις	Όχι	3.2		3.3		3.3		0.6		0.0		-0.1	
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)																
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	y	(1), (7)	%	-	1.3%	2024	-1.4%	2023	-2.5%	2022	-7.1%	2021	-9.6%	2020	0.8%	2019
Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ			%	-	4.8%		2.0%		0.0%		-4.6%		-6.6%		3.8%	
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ			%	-	153.6%		163.9%		177.0%		197.3%		209.4%		183.2%	
Επίτοκια Αναφοράς Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας																
Διευκόλυνση Αποδοχής Καταθέσεων	-	(2), (7)	%	-	2.25%	23/4/24	2.50%	12/3/24	2.75%	5/2/24	3.00%	18/12/24	3.25%	23/10/24	3.50%	18/9/24
Διευκόλυνση Σταθερού Επитоκίου			%	-	2.40%		2.65%		2.90%		3.15%		3.40%		3.65%	
Διευκόλυνση Οριακής Χρηματοδότησης			%	-	2.65%		2.90%		3.15%		3.40%		3.65%		3.90%	
Τίτλοι Ελληνικού Δημοσίου και Τραπεζικά Επτόκια																
Απόδοση Τίτλων Ελληνικού Δημοσίου (10 έτη), Μέσος Όρος	m	(6), (7)	%	-	3.48%	Απρ-25	3.48%	Μαρ-25	3.41%	Απρ-24	4.25%	Απρ-23	3.00%	Απρ-22	0.92%	Απρ-21
Διαφορά Απόδοσης Ελλάδα-Γερμανία (10 έτη), Μέσος Όρος			ΜΒ		89.8		85.4		95.8		192.3		226.1		117.2	
Τραπεζικό Μέσο Επτόκιο Καταθέσεων (νέων)	(2), (7)		%	-	0.39%	Μαρ-25	0.45%	Φεβ-25	0.55%	Μαρ-24	0.36%	Μαρ-23	0.03%	Μαρ-22	0.05%	Μαρ-21
Τραπεζικό Μέσο Επτόκιο Δανείων (νέων)			%	-	4.75%		5.04%		6.26%		5.74%		3.77%		3.96%	
Χρηματοδότηση																
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	€ δις	Όχι	159.0	Μαρ-25	156.9	Φεβ-25	149.5	Μαρ-24	145.9	Μαρ-23	138.6	Μαρ-22	168.4	Μαρ-21
Α. Γενική Κυβέρνηση			€ δις	Όχι	34.7		34.5		32.5		32.1		29.3		28.8	
Β. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	85.6		83.8		76.4		71.3		65.2		72.7	
Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ			€ δις	Όχι	34.7		34.7		36.1		37.8		39.2		59.2	
Δ. Αγρότες, Ελευθ. Επαγγελματίες και Ατομικές Επιχ.			€ δις	Όχι	4.0		4.0		4.5		4.7		4.8		7.7	
Καταθέσεις και Ρέσος																
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέσος (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	€ δις	Όχι	232.0	Μαρ-25	231.0	Φεβ-25	224.3	Μαρ-24	224.1	Μαρ-23	214.7	Μαρ-22	211.9	Μαρ-21
Α. Κάτοικοι Εσωτερικού (Α1+Α2+Α3)			€ δις	Όχι	207.4		206.2		197.2		194.7		185.5		173.5	
Α1. Γενική Κυβέρνηση			€ δις	Όχι	7.9		8.9		7.0		9.2		8.9		8.7	
Α2. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (Α2.1+Α2.2+Α2.3)			€ δις	Όχι	50.8		48.2		45.4		44.6		41.7		36.5	
Α2.1. Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	0.6		0.6		0.6		0.8		1.3		1.5	
Α2.2. Λοιπά Χρηματοοικονομικά Ιδρύματα			€ δις	Όχι	3.9		3.7		3.1		2.7		3.2		2.6	
Α2.3. Μη Χρηματοοικονομικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	46.3		43.9		41.6		41.1		37.2		32.4	
Α3. Νοικοκυριά και ΙΜΚΙ			€ δις	Όχι	148.8		149.1		144.9		140.9		134.9		128.3	
Β. Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης			€ δις	Όχι	5.2		5.3		4.8		4.5		4.1		3.2	
Γ. Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης			€ δις	Όχι	11.3		11.3		11.0		11.2		9.8		6.6	
Δ. Υποχρεώσεις Σχετ. με Μεταβιβ. Περιουσία Στοιχεία			€ δις	Όχι	8.0		8.2		11.3		13.7		15.3		28.6	
Δείκτες Εμπιστοσύνης																
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	m	(3), (7)	ΜΔ	Ναι	107.4	Απρ-25	107.7	Μαρ-25	108.2	Απρ-24	108.0	Απρ-23	103.2	Απρ-22	96.8	Απρ-21
Βιομηχανία (στάθμιση 40%)			ΜΔ	Ναι	6.2		4.9		2.0		1.9		2.0		-6.4	
Υπηρεσίες (στάθμιση 30%)			ΜΔ	Ναι	30.8		29.6		45.4		36.5		19.8		-13.0	
Καταναλωτής (στάθμιση 20%)			ΜΔ	Ναι	-46.8		-43.8		-41.7		-44.6		-55.3		-38.4	
Λιανικό Εμπόριο (στάθμιση 5%)			ΜΔ	Ναι	-3.5		-4.8		-0.4		23.9		-3.9		3.8	
Κατασκευές (στάθμιση 5%)			ΜΔ	Ναι	13.5		13.7		-4.0		3.6		-7.8		-4.7	

Ομάδα Ανάλυσης και Έρευνας



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



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



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



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



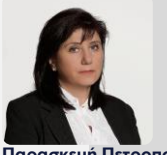
Κορολή Παναγιώτα
Οικονομικό και Διοικητικό Στέλεχος
pkoroli@eurobank.gr
+ 30 214 40 63 430



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-ekdilosis-endiaferontos>
Ακολουθήστε μας στο twitter: https://twitter.com/Eurobank_Group
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.

