

7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

29 Ιανουαρίου 2026, Τεύχος 561

Δημοσιονομικές Εξελίξεις 2025 & Προϋπολογισμός 2026: Στόχοι, Δεδομένα και Προβλέψεις

Η εκτέλεση του Κρατικού Προϋπολογισμού το 2025 επιβεβαιώνει τη διατήρηση ισχυρής δημοσιονομικής δυναμικής, ενισχύοντας ουσιαστικά το σημείο εκκίνησης του Προϋπολογισμού 2026. Η υπεραπόδοση των φορολογικών εσόδων, σε συνδυασμό με τον έλεγχο των πρωτογενών δαπανών, οδήγησε σε πρωτογενές αποτέλεσμα υψηλότερο των αρχικών προβλέψεων, ενισχύοντας την αξιοπιστία της δημοσιονομικής πολιτικής.

Ο Προϋπολογισμός 2026 καταρτίζεται σε περιβάλλον δημοσιονομικής κανονικότητας αλλά και αυξημένων θεσμικών περιορισμών, καθώς η άσκηση της δημοσιονομικής πολιτικής εντάσσεται πλέον στο νέο ευρωπαϊκό πλαίσιο οικονομικής διακυβέρνησης, με δεσμευτικά όρια στην εξέλιξη των καθαρών πρωτογενών δαπανών. Στο παρόν δελτίο εξετάζονται η εκτέλεση του 2025 και οι επιπτώσεις της στους στόχους του 2026, οι βασικές δημοσιονομικές προτεραιότητες του νέου προϋπολογισμού, η πορεία του δημόσιου χρέους και η πιθανότητα επίτευξης των πρωτογενών στόχων μέσω ανάλυσης προσομοίωσης Monte Carlo.

Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού για το 12-μηνο 2025

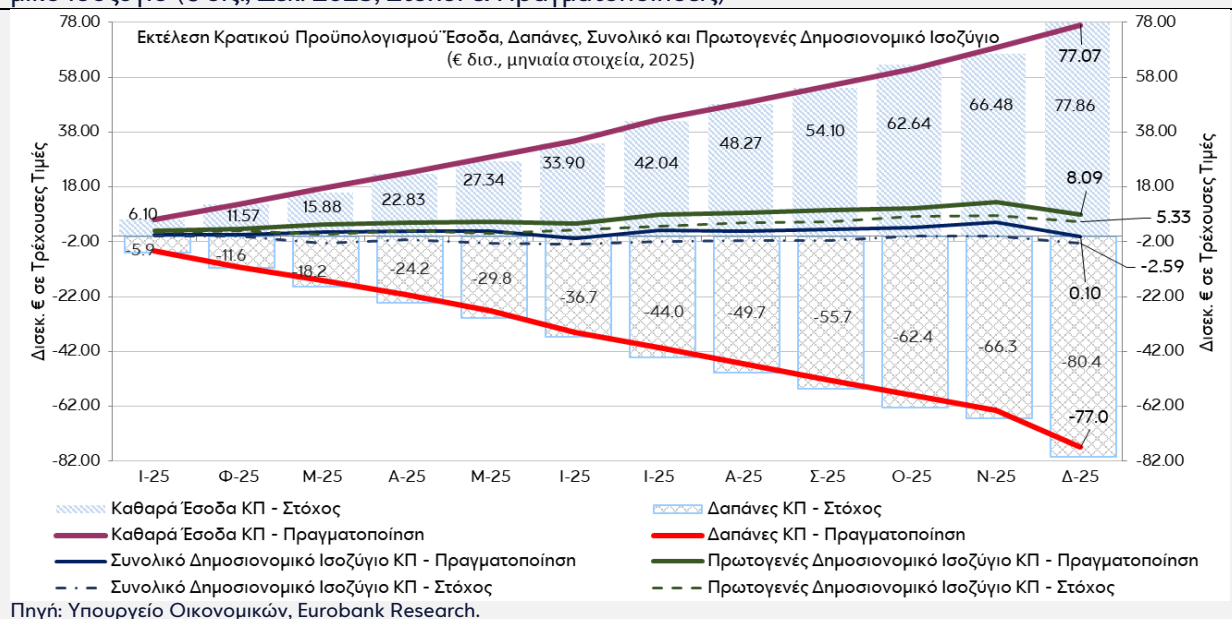
Η εκτέλεση του Κρατικού Προϋπολογισμού για το 2025 επιβεβαιώνει τη διατήρηση της θετικής δυναμικής των δημοσιονομικών μεγεθών, με τα αποτελέσματα να υπερβαίνουν τις προβλέψεις που είχαν ενσωματωθεί στον Προϋπολογισμό 2026. Η υπεραπόδοση των βασικών φορολογικών εσόδων, σε συνδυασμό με την υποεκτέλεση δαπανών σε επιλεγμένες κατηγορίες, συνέβαλαν στη δημιουργία πρόσθετου δημοσιονομικού χώρου σε ταμειακή βάση, ενισχύοντας περαιτέρω τη σταθερότητα των δημόσιων οικονομικών.

Σύμφωνα με τα οριστικά στοιχεία του Υπουργείου Οικονομικών, ο Κρατικός Προϋπολογισμός για την περίοδο Ιανουαρίου–Δεκεμβρίου 2025 παρουσίασε δημοσιονομικό πλεόνασμα €0,10 δισ., υπερβαίνοντας τον στόχο για έλλειμμα €2,59 δισ. κατά περίπου €2,69 δισ. Όπως φαίνεται και στο Σχήμα 1, το πρωτογενές πλεόνασμα διαμορφώθηκε σε €8,09 δισ., υψηλότερο του στόχου του Προϋπολογισμού 2026 για το 2025 (€5,33 δισ.) κατά €2,76 δισ.

Συγγραφείς

Δρ. Θεόδωρος Σταματίου
Ανώτερος Οικονομολόγος, PhD
tstamatiou@eurobank.gr

Σχήμα 1: Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού: Έσοδα, Δαπάνες, Συνολικό και Πρωτογενές Δημοσιονομικό Ισοζύγιο (€ δις., Δεκ. 2025, Στόχοι & Πραγματοποιήσεις)



Οι βασικοί παράγοντες απόκλισης από τους στόχους του Προϋπολογισμού 2026 περιλαμβάνουν: (α) την υπεραπόδοση των φορολογικών εσόδων, ιδίως σε κατηγορίες που συνδέονται με την ιδιωτική κατανάλωση και τα εισοδήματα, και (β) την υποεκτέλεση δαπανών, κυρίως στις πιστώσεις υπό κατανομή, στις αποκτήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων και σε επιμέρους μεταβιβάσεις.

Τα ανωτέρω μεγέθη αποτυπώνονται σε ταμειακή βάση και δεν ταυτίζονται πλήρως με τα αποτελέσματα της Γενικής Κυβέρνησης σε όρους ESA. Η εν λόγω υπεραπόδοση δεν μεταφράζεται αυτομάτως σε αντίστοιχη βελτίωση του αποτελέσματος της Γενικής Κυβέρνησης σε όρους ESA, καθώς μεγάλο μέρος της σχετίζεται με χρονισμό πληρωμών. Ωστόσο, παρέχουν σαφή εικόνα για την κατεύθυνση και την ένταση της δημοσιονομικής υπεραπόδοσης κατά το 2025.

Αναλυτικότερα, σύμφωνα με τον Πίνακα 1:

- **Δημοσιονομικό Ισοζύγιο:** Το συνολικό ισοζύγιο του Κρατικού Προϋπολογισμού κατέγραψε πλεόνασμα €0,10 δις., βελτιωμένο κατά €2,69 δις. σε σχέση με τον στόχο του 12-μήνου 2025, που αντιστοιχεί σε βελτίωση 103,9% έναντι του στόχου, εξέλιξη που αντανάκλα τη συνδυασμένη επίδραση της υπεραπόδοσης των εσόδων και της συγκρατημένης εκτέλεσης των δαπανών, χωρίς ενδείξεις υστέρησης επενδυτικών πληρωμών.
- **Πρωτογενές Ισοζύγιο:** Το πρωτογενές αποτέλεσμα διαμορφώθηκε σε πλεόνασμα €8,09 δις., υπερβαίνοντας τον στόχο κατά €2,76 δις., ήτοι 51,8% υψηλότερα του στόχου, εξέλιξη που αντανάκλα τη συνδυασμένη επίδραση της ισχυρής επίδοσης των φορολογικών εσόδων και της συγκρατημένης εκτέλεσης των πρωτογενών δαπανών, χωρίς ενδείξεις υστέρησης στις επενδυτικές πληρωμές.
- **Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού:** Τα καθαρά έσοδα ανήλθαν σε €77,07 δις., υπολειπόμενα οριακά του στόχου κατά €0,80 δις., ή -1,0% έναντι του στόχου.

Πίνακας 1: Εκτέλεση Προϋπολογισμού Κεντρικής Κυβέρνησης: 12-μηνιο 2025

	12-μηνιο 2024		12-μηνιο 2025			2025	
	Πραγματ.	Πραγματ.	ΠΥ2025	Διαφορά	%	Σύνολο ΠΥ	%
A. Έσοδα (ακολουθούν επιλεγμένες κατηγορίες)	74.11	77.07	77.86	-0.80	-1.0%	77.86	99.0%
1. Συνολικά φορολογικά έσοδα	68.79	71.91	77.86	-5.95	-7.6%	77.86	92.4%
1.1 Φόρος εισοδήματος	23.99	26.54	26.36	0.18	0.7%	26.36	100.7%
1.1.1 Φόρος εισοδήματος φυσικών προσώπων	14.28	16.01	15.77	0.24	1.5%	15.77	101.5%
1.1.2 Φόρος εισοδήματος νομικών προσώπων	7.66	8.13	8.21	-0.09	-1.0%	8.21	99.0%
1.1.3 Λοιποί φόροι εισοδήματος	2.05	2.40	2.38	0.03	1.2%	2.38	101.2%
1.2 Φόροι προστιθέμενης αξίας (ΦΠΑ)	26.35	27.78	27.57	0.20	0.7%	27.57	100.7%
1.2.1 ΦΠΑ στα πετρελαιοειδή και στα παράγωγα αυτών	2.23	2.05	2.09	-0.04	-2.1%	2.09	97.9%
1.2.2 ΦΠΑ καπνικών προϊόντων	0.62	0.61	0.60	0.01	1.5%	0.60	101.5%
1.2.3 ΦΠΑ λοιπών προϊόντων και υπηρεσιών	23.50	25.12	24.88	0.24	1.0%	24.88	101.0%
1.3 Ειδικό φόρος κατανάλωσης	7.25	7.44	7.40	0.04	0.5%	7.40	100.5%
2. Κοινωνικές εισφορές	0.61	0.61	0.61	0.00	0.0%	0.61	100.0%
3. Μεταβιβάσεις	5.74	7.52	8.30	-0.77	-9.3%	8.30	90.7%
4. Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	3.45	2.92	3.49	-0.58	-16.5%	3.49	83.5%
5. Λοιπά τρέχοντα έσοδα	4.05	3.05	2.93	0.12	4.0%	2.93	104.0%
5.1 Επιστροφές δαπανών για τόκους	0.04	0.10	0.09	0.00	2.1%	0.09	102.1%
6. Επιστροφές φόρων	8.01	8.42	8.47	-0.05	-0.6%	8.47	99.4%
B. Δαπάνες (ακολουθούν επιλεγμένες κατηγορίες)	73.74	76.97	80.45	-3.48	-4.3%	80.45	95.7%
1. Παροχές σε εργαζόμενους	14.87	15.34	15.48	-0.14	-0.9%	15.48	99.1%
2. Κοινωνικές Παροχές	0.34	0.52	0.57	-0.05	-8.8%	0.57	91.2%
3. Μεταβιβάσεις	32.60	33.98	35.11	-1.13	-3.2%	35.11	96.8%
4. Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	2.20	2.34	2.48	-0.14	-5.6%	2.48	94.4%
5. Επιδοτήσεις	0.07	0.15	0.14	0.01	6.5%	0.14	106.5%
6. Τόκοι (σε ακαθάριστη βάση)	8.37	8.09	8.01	0.08	1.0%	8.01	101.0%
7. Λοιπές δαπάνες	0.12	0.03	0.12	-0.09	-78.0%	0.12	22.0%
8. Πιστώσεις υπό κατανομή (πλην ΠΔΕ και ΤΑΑ)	0.00	0.00	1.28	-1.28	-100.0%	1.28	0.0%
9. Αποκτήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	1.86	1.91	2.66	-0.75	-28.2%	2.66	71.8%
10. Δαπάνες Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ)	9.91	9.71	9.70	0.01	0.1%	9.70	100.1%
11. Δαπάνες Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ)	3.40	4.90	4.90	0.00	0.0%	4.90	100.0%
Γ. Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού	0.37	0.10	-2.59	2.69	-103.9%	-2.59	-3.9%
Πληροφοριακά Στοιχεία							
Πρωτογενές αποτέλεσμα κρατικού προϋπολογισμού	8.70	8.09	5.33	2.76	51.8%	5.33	151.8%
Έσοδα από το ΠΔΕ	4.43	3.56	4.22	-0.66	-15.6%	4.22	84.4%
Έσοδα από το ΤΑΑ	1.16	3.46	3.46	0.00	0.0%	3.46	100.0%

Πηγή: Υπουργείο Οικονομικών, Eurobank Research

Σημείωση: Πραγματ.: Πραγματοποίηση. Η πρώτη στήλη (%) δείχνει την διαφορά ανάμεσα σε στόχους και πραγματοποιήσεις ως ποσοστό. Η δεύτερη στήλη δείχνει τις πραγματοποιήσεις για το 2025 ως ποσοστό του συνόλου του αντίστοιχου ποσού σύμφωνα με τον Προϋπολογισμό 2025.

- **Φορολογικά έσοδα:** Διαμορφώθηκαν σε €71,91 δισ., υπερβαίνοντας τον στόχο κατά €0,39 δισ., ή +0,5% έναντι του στόχου.
- **Φόρος εισοδήματος:** Ανήλθε σε €26,54 δισ., υψηλότερα του στόχου κατά €0,18 δισ. ή +0,7%, με κύρια συμβολή από τη φορολογία φυσικών προσώπων. Η υπέρβαση αντανακλά τη διεύρυνση της μισθολογικής και εισοδηματικής βάσης, σε συνδυασμό με τη βελτιωμένη φορολογική συμμόρφωση και την ισχυρή επίδοση εισοδημάτων από αυτοαπασχόληση.
- **Φόρος Προστιθέμενης Αξίας (ΦΠΑ):** Τα συνολικά έσοδα από ΦΠΑ διαμορφώθηκαν σε €27,78 δισ., υπερβαίνοντας τον στόχο κατά €0,20 δισ. ή +0,7% έναντι του στόχου, με τη θετική απόκλιση να προέρχεται κυρίως από τον ΦΠΑ εγχωρίων συναλλαγών, ενώ ο ΦΠΑ εισαγωγών και ο ΦΠΑ πετρελαιοειδών κινήθηκαν πλησίον του προγραμματισμού. Η βελτίωση των εσόδων ΦΠΑ συνδέεται τόσο με την ονομαστική αύξηση της φορολογητέας βάσης όσο και με τη σταδιακή

ενίσχυση της φορολογικής συμμόρφωσης, όπως αποτυπώνεται στη σημαντική μείωση του δείκτη Κενού ΦΠΑ (VAT gap) τα τελευταία έτη.¹

- Φόρος ακίνητης περιουσίας (ΕΝΦΙΑ): Διαμορφώθηκε σε €2,40 δισ., οριακά χαμηλότερα του στόχου κατά περίπου €0,02 δισ. ή -0,8%, απόκλιση που θα μπορούσε να αποδοθεί κυρίως σε παράγοντες χρονισμού των εισπράξεων και διοικητικές εκκαθαρίσεις, χωρίς ένδειξη υποχώρησης της φορολογικής βάσης.
- Συνολικές Δαπάνες: Οι συνολικές δαπάνες ανήλθαν σε €76,97 δισ., παρουσιάζοντας υποεκτέλεση €3,48 δισ. σε σχέση με τον στόχο, που αντιστοιχεί σε -4,3% έναντι του στόχου. Η απόκλιση οφείλεται κυρίως σε παράγοντες χρονισμού πληρωμών, σε χαμηλότερες των προβλεπόμενων δαπάνες τόκων, καθώς και σε συνεχιζόμενο έλεγχο λειτουργικών και μεταβιβαστικών δαπανών, ενώ οι δαπάνες επενδυτικού χαρακτήρα κινήθηκαν σε γενικές γραμμές σύμφωνα με τον προγραμματισμό.
- Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ): Τα έσοδα διαμορφώθηκαν σε €3,56 δισ., χαμηλότερα του στόχου, εξέλιξη που αποδίδεται κυρίως σε παράγοντες χρονισμού των εισροών συγχρηματοδότησης, ενώ οι δαπάνες ανήλθαν σε €9,71 δισ., κινούμενες σε ευθυγράμμιση με τον ετήσιο προγραμματισμό, χωρίς ενδείξεις υστέρησης στην υλοποίηση του επενδυτικού σκέλους.
- Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ): Τα έσοδα ανήλθαν σε €3,46 δισ., ενώ οι δαπάνες διαμορφώθηκαν σε €4,90 δισ., σύμφωνα με τον στόχο του 12-μήνου, αντανακλώντας την ομαλή υλοποίηση των έργων και τη συνεπή επίτευξη των προβλεπόμενων οροσήμων.²

Συνολικά, η εκτέλεση του Κρατικού Προϋπολογισμού το 2025 καταδεικνύει ότι η δημοσιονομική υπεραπόδοση προκύπτει κυρίως από διατηρήσιμους παράγοντες, ενισχύοντας την αξιοπιστία των στόχων του Προϋπολογισμού 2026 και βελτιώνοντας ουσιαστικά το σημείο εκκίνησης της νέας δημοσιονομικής χρήσης.³

Από την εκτέλεση του 2025 στους στόχους του Προϋπολογισμού 2026

Η καλύτερη του αναμενομένου εκτέλεση του Κρατικού Προϋπολογισμού το 2025 αντανάκλαται αφενός σε ταμειακή υπέρβαση του πρωτογενούς αποτελέσματος, η οποία είναι σε μεγάλο βαθμό δημοσιονομικά ουδέτερη σε όρους Γενικής Κυβέρνησης, καθώς συνδέεται κυρίως με χρονικές μετατοπίσεις δαπανών και υποεκτέλεση πιστώσεων. Αφετέρου, και πιο ουσιαστικά για τη μεσοπρόθεσμη δημοσιονομική εικόνα, καταγράφηκε υπέρβαση των φορολογικών εσόδων σε σχέση με τις προβλέψεις, στοιχείο που θεωρείται λιγότερο συγκυριακό και ενισχύει τη ρεαλιστικότητα των παραδοχών του Προϋπολογισμού 2026.

Στο νέο ευρωπαϊκό πλαίσιο οικονομικής διακυβέρνησης, το δημοσιονομικό αποτέλεσμα δεν αποτελεί το δεσμευτικό κριτήριο συμμόρφωσης. Ο βασικός περιορισμός αφορά την εξέλιξη των καθαρών

¹ Το κενό ΦΠΑ (VAT gap), σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, μειώθηκε από 24,0% το 2018 σε 11,4% το 2023 (με τον μέσο όρο στην ΕΕ27 στο 9,5%), με εκτίμηση στο 9,0% για το 2024. Για περισσότερες πληροφορίες: https://taxation-customs.ec.europa.eu/taxation/vat/fight-against-vat-fraud/vat-gap_en

² Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με το ΤΑΑ, την απορρόφηση των διαθέσιμων πόρων κτλ: <https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis/elliniki-oikonomia/7-imeres-oikonomia-08-01-26>

³ Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τα στοιχεία εκτέλεσης κρατικού προϋπολογισμού: <https://minfin.gov.gr/ektelesi-kratiku-proypologismou-periodou-ianuariou-dekembriou-2025-oristika-stoicheia/>

πρωτογενών δαπανών, τα όρια των οποίων δεν καθορίζονται στον ετήσιο Προϋπολογισμό 2026, αλλά αποτυπώνονται ρητά στον Πολυετή Δημοσιονομικό Προγραμματισμό 2026–2029, ο οποίος αποτελεί το δεσμευτικό πλαίσιο αναφοράς για την άσκηση της δημοσιονομικής πολιτικής.

Σύμφωνα με τον Πολυετή Δημοσιονομικό Προγραμματισμό, το επιτρεπόμενο όριο αύξησης των καθαρών πρωτογενών δαπανών διαμορφώνεται σε περίπου 3,7% για το 2025 και περιορίζεται περαιτέρω σε περίπου 3,6% για το 2026. Ο Προϋπολογισμός 2026 προβλέπει για το 2026 αύξηση των καθαρών πρωτογενών δαπανών της τάξης του 5,7%, δηλαδή υψηλότερη από το ετήσιο όριο.

Η απόκλιση αυτή δεν συνιστά παραβίαση των κανόνων, καθώς καλύπτεται σωρευτικά στο πλαίσιο του πολυετούς μονοπατιού δαπανών που ορίζει ο Πολυετής Δημοσιονομικός Προγραμματισμός, αξιοποιώντας το περιθώριο που έχει δημιουργηθεί από τη χαμηλότερη αύξηση των δαπανών σε προηγούμενα έτη και μέσω της λειτουργίας του λογαριασμού ελέγχου.

Συνεπώς, για το 2026 ο Προϋπολογισμός κινείται εντός του σωρευτικού ορίου καθαρών πρωτογενών δαπανών που προβλέπεται στο πολυετές δημοσιονομικό πλαίσιο, αλλά η προβλεπόμενη αύξηση των δαπανών εξαντλεί το διαθέσιμο περιθώριο. Δεν προκύπτει πρόσθετος χώρος για νέες διακριτικές δαπάνες εντός του έτους, με τη βελτιωμένη εκτέλεση του 2025 να λειτουργεί πρωτίστως ως παράγοντας μείωσης κινδύνου και ενίσχυσης της αξιοπιστίας των προβλέψεων του Προϋπολογισμού 2026. Με άλλα λόγια, το 2026 δεν αποτελεί έτος χαλάρωσης, αλλά έτος πλήρους αξιοποίησης του ήδη διαθέσιμου δημοσιονομικού χώρου.^{4, 5}

Προϋπολογισμός 2026: Προοπτικές και Δημοσιονομικές Προτεραιότητες

Ο Προϋπολογισμός 2026 καταρτίζεται σε ένα περιβάλλον δημοσιονομικής κανονικότητας και αυξημένων θεσμικών περιορισμών. Σε αντίθεση με προηγούμενα έτη, κατά τα οποία η δημοσιονομική πολιτική επηρεάστηκε από έκτακτες παρεμβάσεις και σημαντικές υπερβάσεις στόχων, ο προϋπολογισμός βασίζεται σε πιο συντηρητικές παραδοχές και στη συμμόρφωση με το πολυετές δημοσιονομικό πλαίσιο. Η στρατηγική μετατοπίζεται από τη διαχείριση κρίσεων στη σταθεροποίηση και στη σταδιακή εξομάλυνση των δημοσιονομικών μεγεθών.⁶

Παρακάτω παρουσιάζουμε συνοπτικά τα βασικά σημεία του Προϋπολογισμού 2026:

- **Οικονομικές Εξελίξεις και Διεθνές Περιβάλλον:** Η παγκόσμια οικονομία κατά τη διάρκεια του 2025 και ενόψει του 2026 κινείται σε περιβάλλον αυξημένης αβεβαιότητας, παρά την αξιοσημείωτη ανθεκτικότητα που έχει επιδείξει τα τελευταία έτη απέναντι σε διαδοχικούς εξωγενείς κλυδωνισμούς. Οι γεωπολιτικές εντάσεις, οι εμπορικές αντιπαραθέσεις, η επιτάχυνση των επιπτώσεων της κλιματικής αλλαγής, καθώς και οι προκλήσεις που απορρέουν από τα υψηλά

⁴ Ο λογαριασμός ελέγχου (control account) αποτελεί μηχανισμό του νέου ευρωπαϊκού δημοσιονομικού πλαισίου, μέσω του οποίου παρακολουθείται σωρευτικά η απόκλιση της πραγματικής εξέλιξης των καθαρών πρωτογενών δαπανών από το προβλεπόμενο πολυετές μονοπάτι, επιτρέποντας την απορρόφηση ετήσιων αποκλίσεων εφόσον διατηρείται η συνολική συμμόρφωση

⁵ Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τον Πολυετή Δημοσιονομικό Προγραμματισμό: <https://minfin.gov.gr/polyetis-dimosionomikos-programmatismos/>

⁶ Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τα αναλυτικά στοιχεία του Προϋπολογισμού: <https://minfin.gov.gr/kratikos-proypologismos-2026/>

επίπεδα δημόσιου χρέους διεθνώς, συνεχίζουν να επηρεάζουν αρνητικά τις μεσοπρόθεσμες προοπτικές της παγκόσμιας οικονομίας.⁷

Πίνακας 2: Προβλέψεις για την Ελληνική Οικονομία

Φορέας	Ημερομηνία	2022	2023	2024	2025E	2026F	2027F
Ρυθμός Μεταβολής Πραγματικού ΑΕΠ (%)							
Προϋπολογισμός 2025	Οκτ-25	5.7%	2.4%	2.3%	2.2%	2.4%	-
IMF	Οκτ-25	5.7%	2.3%	2.3%	2.0%	2.0%	1.5%
Ευρωπαϊκή Επιτροπή	Νοε-25	5.7%	2.4%	2.3%	2.1%	2.2%	1.7%
OECD	Δεκ-25	5.7%	2.4%	2.3%	2.1%	2.2%	1.8%
Τράπεζα της Ελλάδος	Δεκ-25	5.7%	2.4%	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%
Eurobank Research	Ιαν-26	5.7%	2.4%	2.3%	2.0%	2.1%	1.8%
Focus Economics Consensus	Ιαν-26	5.7%	2.4%	2.3%	2.0%	2.3%	2.1%
Ανεργία (% Εργατικού Δυναμικού)							
Προϋπολογισμός 2025	Οκτ-25	12.5%	11.1%	10.1%	9.1%	8.6%	-
IMF	Οκτ-25	12.4%	11.1%	10.1%	9.0%	8.4%	7.9%
Ευρωπαϊκή Επιτροπή	Νοε-25	12.5%	11.1%	10.1%	9.3%	8.6%	8.2%
OECD	Δεκ-25	12.5%	11.1%	10.1%	8.7%	8.2%	8.1%
Τράπεζα της Ελλάδος	Δεκ-25	12.5%	11.1%	10.1%	9.2%	8.6%	8.1%
Eurobank Research	Ιαν-26	12.5%	11.1%	10.1%	9.0%	8.4%	8.0%
Focus Economics Consensus	Ιαν-26	12.5%	11.1%	10.1%	9.1%	8.3%	7.7%
ΕνΔΤΚ (%)							
Προϋπολογισμός 2025	Οκτ-25	9.3%	4.2%	3.0%	3.0%	2.2%	-
IMF	Οκτ-25	9.3%	4.2%	3.0%	3.1%	2.5%	2.6%
Ευρωπαϊκή Επιτροπή	Νοε-25	9.3%	4.2%	3.0%	2.8%	2.3%	2.4%
OECD	Δεκ-25	9.3%	4.2%	3.0%	2.9%	2.2%	2.1%
Τράπεζα της Ελλάδος	Δεκ-25	9.3%	4.2%	3.0%	2.8%	2.1%	2.2%
Eurobank Research	Ιαν-26	9.3%	4.2%	3.0%	2.7%	2.3%	2.2%
Focus Economics Consensus	Ιαν-26	9.3%	4.2%	3.0%	3.1%	2.4%	2.1%

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Υπουργείο Οικονομικών, Eurobank Research, Focus Economics, IMF, OECD

Σημείωση: Ο Προϋπολογισμός 2026 ψηφίστηκε τον Δεκέμβριο 2026 αλλά οι προβλέψεις είχαν δημοσιευθεί - και παρέμειναν αμετάβλητες - στις αρχές Οκτωβρίου 2025 (Προσχέδιο Προϋπολογισμού 2026)

- **Επισκόπηση και Προοπτικές της Ελληνικής Οικονομίας:** Σύμφωνα με την Εισηγητική Έκθεση του Προϋπολογισμού 2026, η ελληνική οικονομία προβλέπεται να αναπτυχθεί με ρυθμό 2,4% το 2026, έναντι 2,2% το 2025, διατηρώντας σαφή υπεραπόδοση έναντι του μέσου όρου της Ευρωζώνης. Ο αποπληθωριστής του ΑΕΠ (2,3%) και ο πληθωρισμός (περίπου 2,2%) συγκλίνουν προς επίπεδα συμβατά με τη σταθερότητα τιμών, ενώ η ανεργία συνεχίζει την καθοδική της πορεία. Οι μακροοικονομικές παραδοχές του ΠΥ 2026 χαρακτηρίζονται από συντηρητική προσέγγιση, χωρίς ενσωμάτωση σεναρίων υπεραπόδοσης, και ευθυγραμμίζονται σε γενικές γραμμές με τις προβλέψεις των ευρωπαϊκών θεσμών και των βασικών αναλυτών. Ωστόσο, οι προβλέψεις της αγοράς υποδηλώνουν ελαφρώς χαμηλότερο επίπεδο ΑΕΠ τόσο για το 2025 όσο και για το 2026 σε σχέση με τον προϋπολογισμό, στοιχείο που συνιστά καθοδικό μακροοικονομικό κίνδυνο για

⁷ Σύμφωνα με τις προβλέψεις του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου (Οκτώβριος 2025), ο ρυθμός ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί σε 3,2% το 2025 και θα επιβραδυνθεί οριακά σε 3,1% το 2026, αντανakλώντας τη σταδιακή εξασθένιση της δυναμικής σε βασικές οικονομίες και τη διατήρηση περιοριστικών χρηματοπιστωτικών συνθηκών. Υπό αυτές τις συνθήκες, οι κυβερνήσεις καλούνται να προσαρμόσουν το μίγμα οικονομικής πολιτικής, με στόχο τον περιορισμό της αβεβαιότητας, τη διασφάλιση της μακροοικονομικής σταθερότητας και την ενίσχυση της αναπτυξιακής δυναμικής.

την επίτευξη των δημοσιονομικών στόχων, χωρίς πάντως να αναιρεί τη συνολική αξιοπιστία των παραδοχών.

Πίνακας 3: Αποτελέσματα Γενικής Κυβέρνησης (Προϋπολογισμός 2026)

Κατηγορία	2024	2025E	2026F
1. Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού	-2.74	-4.46	-6.81
2. Ισοζύγιο Κεντρικής Κυβέρνησης (1+Νοσοκμεία, κτλ)	1.83	-0.59	-2.40
3. Ισοζύγιο Οργανισμών Τοπικής Αυτοδιοίκησης (ΟΤΑ)	-0.03	0.07	0.11
4 Ισοζύγιο Οργανισμών Κοινωνικής Ασφάλισης (ΟΚΑ)	1.05	2.00	1.79
5. Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης σύμφωνα με τη μεθοδολογία ESA (2+3+4)	2.91	1.47	-0.50
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης σύμφωνα με τη μεθοδολογία ESA (% του ΑΕΠ)	1.2%	0.6%	-0.2%
6. Ενοποιημένοι τόκοι Γενικής Κυβέρνησης	8.23	7.68	7.71
Ενοποιημένοι τόκοι Γενικής Κυβέρνησης (% του ΑΕΠ)	3.5%	3.1%	3.0%
7. Πρωτογενές Αποτέλεσμα Γενικής Κυβέρνησης σύμφωνα με τη μεθοδολογία ESA (5+6)	11.14	9.15	7.21
Πρωτογενές Αποτέλεσμα Γενικής Κυβέρνησης (% του ΑΕΠ)	4.7%	3.7%	2.8%
8. Ενοποιημένο Χρέος Γενικής Κυβέρνησης	364.97	362.80	359.30
Ενοποιημένο Χρέος Γενικής Κυβέρνησης (% του ΑΕΠ)	154.2%	145.9%	138.2%
ΑΕΠ	236.74	248.70	260.04
Πηγή: Υπουργείο Οικονομικών			

- Προϋπολογισμός ΓΚ:** Σύμφωνα με τις προβλέψεις της Εισηγητικής Έκθεσης του Προϋπολογισμού 2026 και τα στοιχεία του Πίνακα 3 παραπάνω, σε επίπεδο Γενικής Κυβέρνησης το πρωτογενές δημοσιονομικό αποτέλεσμα διαμορφώθηκε το 2024 σε πρωτογενές πλεόνασμα €11,14 δισ. (4,7% του ΑΕΠ). Για το 2025, εκτιμάται ότι θα παραμείνει πλεονασματικό σε €9,15 δισ. (3,7% του ΑΕΠ), ενώ για το 2026 ο προϋπολογισμός προβλέπει πρωτογενές πλεόνασμα €7,21 δισ. (2,8% του ΑΕΠ), αντανακλώντας ελεγχόμενη δημοσιονομική ομαλοποίηση μετά τα ιδιαίτερα υψηλά αποτελέσματα των προηγούμενων ετών. Το συνολικό δημοσιονομικό ισοζύγιο της Γενικής Κυβέρνησης εκτιμάται για το 2024 σε πλεόνασμα €2,91 δισ. (1,2% του ΑΕΠ), ενώ για το 2025 προβλέπεται πλεόνασμα €1,47 δισ. (0,6% του ΑΕΠ). Για το 2026, οι φθινοπωρινές προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής εκτιμούν ότι το συνολικό δημοσιονομικό αποτέλεσμα θα διαμορφωθεί σε πλεόνασμα €0,70 δισ. (0,3% του ΑΕΠ), παραμένοντας οριακά θετικό, ενώ για το 2027 αναμένεται σχεδόν ισοσκελισμένο αποτέλεσμα, σε €0,10 δισ. (0,0% του ΑΕΠ). Αντίστοιχα, σύμφωνα με τις ίδιες προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, το πρωτογενές δημοσιονομικό ισοζύγιο της Γενικής Κυβέρνησης εκτιμάται σε €11,10 δισ. (4,7% του ΑΕΠ) το 2024, σε €10,80 δισ. (4,3% του ΑΕΠ) το 2025, και σε €8,70 δισ. (3,4% του ΑΕΠ) το 2026, παραμένοντας σε ιδιαίτερα υψηλά επίπεδα και το 2027 (€8,70 δισ., 3,2% του ΑΕΠ). Η εικόνα αυτή επιβεβαιώνει ότι η δημοσιονομική στρατηγική της Ελλάδας παραμένει συνεπής με τη διατήρηση ισχυρών πρωτογενών πλεονασμάτων σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα. Με βάση, τέλος, την εκτέλεση του Κρατικού Προϋπολογισμού για το 12-μηνο του 2025, όπως παρουσιάστηκε παραπάνω, εκτιμάται ότι η υπέρβαση των στόχων (για 2025 και 2026) του προϋπολογισμού για το πρωτογενές πλεόνασμα είναι εφικτή. Η περαιτέρω βελτίωση έναντι των στόχων θα εξαρτηθεί από:

- ο την πραγματοποίηση των προβλέψεων για τον ρυθμό μεταβολής του ΑΕΠ,

- ο τη συνέχιση της ενίσχυσης των φορολογικών εσόδων μέσω της καταπολέμησης της φοροδιαφυγής, και τη συγκράτηση των δαπανών όπου αυτό είναι εφικτό, εντός των ορίων του νέου ευρωπαϊκού δημοσιονομικού πλαισίου.

Υπενθυμίζεται ότι, σύμφωνα με τα στοιχεία της Eurostat και τις προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (Φθινόπωρο 2025), η Ελλάδα καταγράφει πρωτογενή δημοσιονομικά πλεονάσματα για επτά από τα τελευταία εννέα έτη, με πρωτογενή ελλείμματα να εμφανίζονται μόνο το 2015 και την περίοδο 2020–2021 λόγω της πανδημίας COVID-19. Επιπλέον, με βάση τις ίδιες προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, η Ελλάδα εκτιμάται ότι συγκαταλέγεται στις χώρες της Ευρωζώνης με τα υψηλότερα πρωτογενή πλεονάσματα ως ποσοστό του ΑΕΠ την περίοδο 2025–2026, κατατάσσοντας την στην ανώτερη ομάδα χωρών.

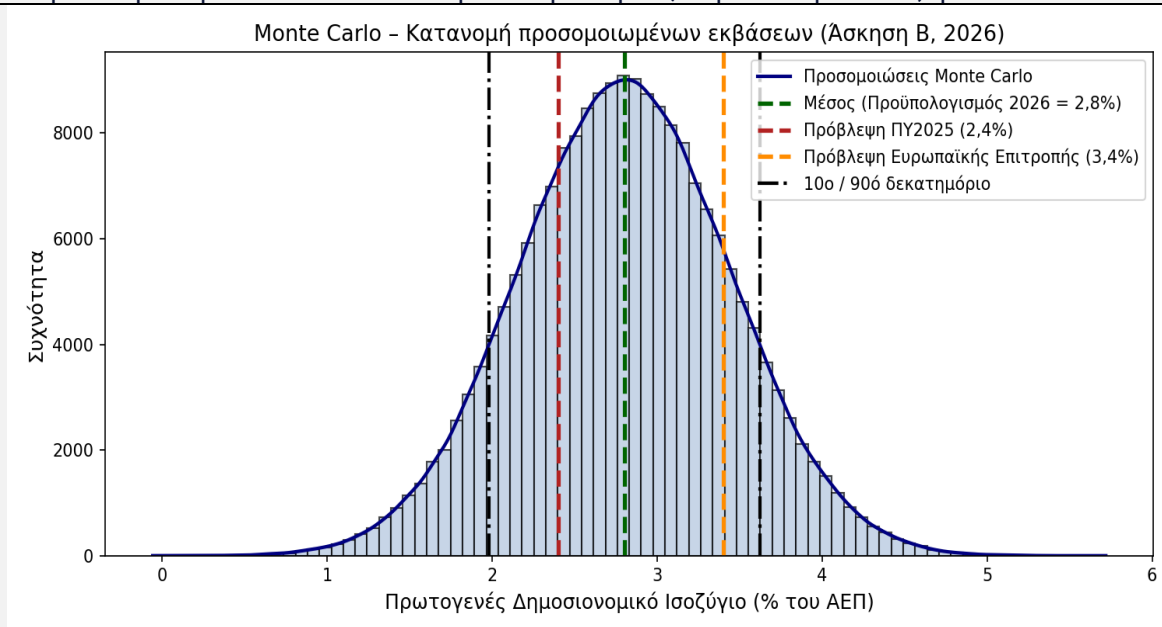
- Δημοσιονομικές Παρεμβάσεις: Το μίγμα δημοσιονομικής πολιτικής του Προϋπολογισμού 2026 βασίζεται κυρίως στην πλήρη δημοσιονομική αποτύπωση παρεμβάσεων που είχαν ήδη θεσμοθετηθεί ή ενσωματωθεί σε προηγούμενους προϋπολογισμούς και αποκτούν πλήρη επίπτωση το 2026. Σύμφωνα με τον προϋπολογισμό, το συνολικό δημοσιονομικό αποτύπωμα των παρεμβάσεων για το 2026 ανέρχεται σε –€5,94 δισ., με τις νέες παρεμβάσεις να ανέρχονται σε €1,76 δισ., ενώ παρεμβάσεις που θεσμοθετήθηκαν κατά την εκτέλεση του Προϋπολογισμού 2025 και εκείνες που είχαν ήδη ενσωματωθεί στον Προϋπολογισμού 2025 συνεισφέρουν –€1,51 δισ. και –€2,67 δισ. αντίστοιχα. Η κατανομή αυτή δείχνει ότι το τελικό δημοσιονομικό αποτέλεσμα προκύπτει κυρίως από την ωρίμανση υφιστάμενων πολιτικών. Παράλληλα, η δημοσιονομική στήριξη το 2026 μετατοπίζεται προς τις επενδυτικές δαπάνες. Οι δαπάνες του ΠΔΕ προβλέπεται να διαμορφωθούν σε περίπου €9,70 δισ., ενώ, σύμφωνα με την πιο πρόσφατη πληροφόρηση για το ΤΑΑ, έχουν ήδη εκταμιευθεί έως τις αρχές του 2026 €23,40 δισ. (περίπου 65% των συνολικών πόρων). Ο συνδυασμός υψηλού ΠΔΕ και ενεργών εκταμιεύσεων από το ΤΑΑ επιτρέπει τη στήριξη της αναπτυξιακής δυναμικής μέσω συγχρηματοδοτούμενων επενδύσεων, χωρίς αντίστοιχη επιβάρυνση του εθνικού σκέλους των καθαρών πρωτογενών δαπανών.
- Δημόσιο Χρέος: Ο λόγος δημόσιου χρέους προς ΑΕΠ εκτιμάται ότι υποχωρεί στο 138,2% το 2026, από 145,9% το 2025 και 154,2% το 2024, αντανακλώντας διατηρήσιμα πρωτογενή πλεονάσματα, θετικούς ρυθμούς ονομαστικής μεγέθυνσης και την ευνοϊκή διάρθρωση του χρέους. Περίπου 70% του χρέους διακρατείται από τον επίσημο τομέα, το 100% είναι σταθερού επιτοκίου μετά τις πράξεις αντιστάθμισης, με μέση διάρκεια ~19 έτη, περιορίζοντας τους κινδύνους αναχρηματοδότησης. Οι ακαθάριστες χρηματοδοτικές ανάγκες παραμένουν κάτω από το 10% του ΑΕΠ το 2026, ενώ το Δημόσιο διατηρεί ταμειακό απόθεμα περίπου €39 δισ. στο τέλος του 2025. Η βελτίωση των θεμελιωδών μεγεθών αντανakλάται και στις αγορές, με το περιθώριο των ελληνικών 10ετών ομολόγων έναντι των αντίστοιχων γερμανικών τίτλων να υποχωρεί κάτω από τις 80 μονάδες βάσης το 2025. Πρόσφατη ανάλυση του ESM επιβεβαιώνει τις εν λόγω εξελίξεις. Η πρόοδος αυτή αποτυπώνεται και στις πιστοληπτικές αξιολογήσεις, με το ελληνικό αξιόχρεο να

βρίσκεται πλέον στην επενδυτική βαθμίδα για το σύνολο των οίκων που λαμβάνει υπόψη το Ευρωσύστημα, και τις περισσότερες αξιολογήσεις ένα σκαλοπάτι πάνω από αυτήν.^{8, 9, 10}

Εκτίμηση της Πιθανότητας Επίτευξης του Πρωτογενούς Πλεονάσματος 2026: Ανάλυση μέσω Προσομοίωσης Monte Carlo

Για την αποτίμηση της αξιοπιστίας του πρωτογενούς στόχου του Προϋπολογισμού 2026 εφαρμόζεται ανάλυση προσομοίωσης Monte Carlo, ακολουθώντας την ίδια βασική προσέγγιση με το αντίστοιχο περσινό δελτίο, αλλά με επικαιροποιημένες παραδοχές που αντανακλούν τη βελτιωμένη δημοσιονομική αφετηρία και το νέο ευρωπαϊκό δημοσιονομικό πλαίσιο. Η άσκηση αποσκοπεί στην εκτίμηση της κατανομής πιθανών εκβάσεων για το πρωτογενές αποτέλεσμα της Γενικής Κυβέρνησης το 2026, υπό στοχαστικές διακυμάνσεις βασικών μακροοικονομικών και δημοσιονομικών μεταβλητών (ρυθμός ανάπτυξης, έσοδα, δαπάνες).¹¹

Σχήμα 3: Προσομοίωση Monte Carlo για το Πρωτογενές Δημοσιονομικό Ισοζύγιο 2026



Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Υπουργείο Οικονομικών, Eurostat, Eurobank Research.

Για τον σκοπό αυτό εξετάζονται δύο συμπληρωματικές προσεγγίσεις:

- Στην Άσκηση Α, για λόγους συγκρισιμότητας με το περσινό δελτίο, το πρωτογενές αποτέλεσμα προσομοιώνεται απευθείας βάσει της ιστορικής κατανομής των δημοσιονομικών επιδόσεων, χωρίς ρητή υποδειματοποίηση των επιμέρους προσδιοριστικών παραγόντων.
- Στην Άσκηση Β, η οποία αποτελεί και την κύρια εκδοχή της ανάλυσης, στην προσέγγιση Monte Carlo, προσομοιώνονται χωριστά οι βασικές μακροοικονομικές και δημοσιονομικές μεταβλητές

⁸ Όπως επισημαίνεται σε πρόσφατο 7HO της Eurobank Research, οι προοπτικές περαιτέρω αναβαθμίσεων συνδέονται πλέον περισσότερο με διαρθρωτικούς και αναπτυξιακούς παράγοντες παρά με βραχυπρόθεσμες δημοσιονομικές εξελίξεις. Για περισσότερες πληροφορίες: <https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis/elliniki-oikonomia/7-imeres-oikonomia-23-01-26>

⁹ Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την ανάλυση του ESM: <https://www.esm.europa.eu/blog/stronger-fundamentals-new-challenges-greeces-sovereign-debt>

¹⁰ Για περισσότερες πληροφορίες: <https://www.pdma.gr/en/?view=article&id=7306:funding-strategy-for-2026&catid=17>

¹¹ Για την προηγούμενη (Ιανουάριος 2025) έκδοση της εν λόγω άσκησης: <https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis/elliniki-oikonomia/7-imeres-oikonomia-31-01-25>

και συντίθενται σε συνολικό πρωτογενές αποτέλεσμα, επιτρέποντας πληρέστερη αποτίμηση της ανθεκτικότητας του στόχου σε εναλλακτικά σενάρια.

Τα αποτελέσματα της ανάλυσης για την Άσκηση Β αποτυπώνονται στο Σχήμα 3. Ο στόχος του Προϋπολογισμού 2026 για πρωτογενές πλεόνασμα 2,8% του ΑΕΠ τοποθετείται κοντά στο κεντρικό τμήμα της κατανομής των προσομοιωμένων εκβάσεων. Αυτό σημαίνει ότι η επίτευξη του στόχου δεν προϋποθέτει ευνοϊκές ή ακραίες αποκλίσεις των υποκείμενων μεταβλητών, αλλά είναι συμβατή με το βασικό μακροοικονομικό σενάριο. Υπό αυτό το πρίσμα, το κύριο ζητούμενο της άσκησης δεν είναι η ακριβής επίτευξη του στόχου, αλλά η ανθεκτικότητα του δημοσιονομικού αποτελέσματος σε δυσμενείς συνθήκες, όπως χαμηλότερη του αναμενομένου οικονομική μεγέθυνση, υστέρηση εσόδων ή αυξημένες πιέσεις στο σκέλος των δαπανών.

Συγκεκριμένα, στο 80% των προσομοιωμένων εκβάσεων το πρωτογενές αποτέλεσμα διαμορφώνεται εντός του εύρους 1,98%–3,62% του ΑΕΠ, ενώ η πιθανότητα το πρωτογενές αποτέλεσμα να παραμείνει άνω του 2,0% του ΑΕΠ εκτιμάται σε επίπεδα της τάξης του 90%. Το εύρημα αυτό υποδηλώνει περιορισμένο κίνδυνο δημοσιονομικής αποσταθεροποίησης και χαμηλή πιθανότητα ανάγκης διορθωτικών παρεμβάσεων κατά την εκτέλεση του Προϋπολογισμού 2026, ακόμη και σε περιβάλλον δυσμενών μακροοικονομικών εξελίξεων, υπό τους υφιστάμενους περιορισμούς στο σκέλος των δαπανών.

Σε σύγκριση με την αντίστοιχη άσκηση για τον Προϋπολογισμό 2025, η κατανομή των εκβάσεων για το 2026 εμφανίζει σαφώς μειωμένη αριστερή ουρά, γεγονός που αντανakλά τη βελτιωμένη εκτέλεση του 2025 και τη μεγαλύτερη προβλεψιμότητα των δημοσιονομικών μεγεθών. Η εξέλιξη αυτή ενισχύει την αξιοπιστία του στόχου, ακόμη και σε περιβάλλον αυξημένης αβεβαιότητας.

Η εναλλακτική εμπειρική προσέγγιση (Άσκηση Α) καταλήγει σε παρόμοια συμπεράσματα: ο στόχος του Προϋπολογισμού 2026 εμφανίζεται ελαφρώς απαιτητικός σε σχέση με την ιστορική μέση απόδοση, χωρίς ωστόσο να εντοπίζεται ουσιαστικός κίνδυνος έντονης αρνητικής απόκλισης.

Συνολικά, τόσο η ανάλυση Monte Carlo όσο και η εμπειρική αποτίμηση συγκλίνουν στο συμπέρασμα ότι ο στόχος του Προϋπολογισμού 2026 χαρακτηρίζεται από ρεαλισμό και αυξημένη ανθεκτικότητα, υπό την προϋπόθεση της συνεπούς εκτέλεσης του προϋπολογισμού και της τήρησης των δημοσιονομικών περιορισμών που απορρέουν από το νέο ευρωπαϊκό πλαίσιο.¹²

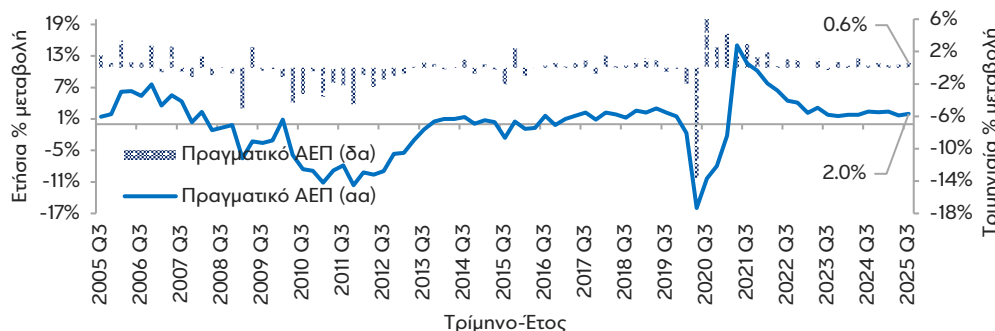
¹² Η μη επίτευξη του στόχου υποδηλώνει ότι το τελικό αποτέλεσμα μπορεί να αποκλίνει είτε προς τα κάτω, δηλαδή να είναι χαμηλότερο από το στόχο (χειρότερη δημοσιονομική απόδοση), είτε προς τα πάνω, δηλαδή να είναι υψηλότερο από το στόχο (καλύτερη δημοσιονομική απόδοση). Η κατανομή των προσομοιώσεων υποδηλώνει ότι το εύρος των πιθανών αποκλίσεων περιλαμβάνει και τις δύο περιπτώσεις.

Πίνακας Α1: Βασικά μακροοικονομικά μεγέθη της ελληνικής οικονομίας

Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

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

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



ΑΕΠ (% YoY, % QoQ)

Περίοδος: Q3 2005–Q3 2025

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος όρος: -0,1%

Διάμεσος: +1,0%

Μέγιστο: +15,0% (Q2 2021)

Ελάχιστο: -16,0% (Q2 2020)

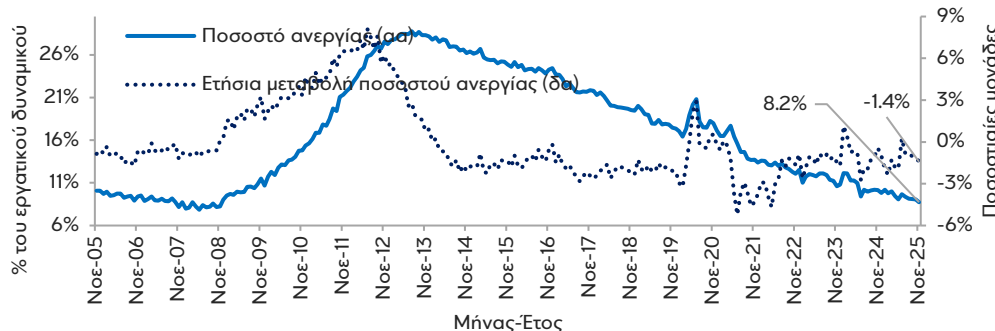
Δημοσίευση: 5/12/2025 (προ-
σωρινά στοιχεία)

Επόμενη δημ.: 6/3/2026

Ποσοστό ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

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

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



Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 11/2005-11/2025

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος όρος: 16,4%

Διάμεσος: 16,0%

Μέγιστο: 28,3% (7/2013)

Ελάχιστο: 7,3% (5/2008)

αα = αριστερός άξονας

δα = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ,

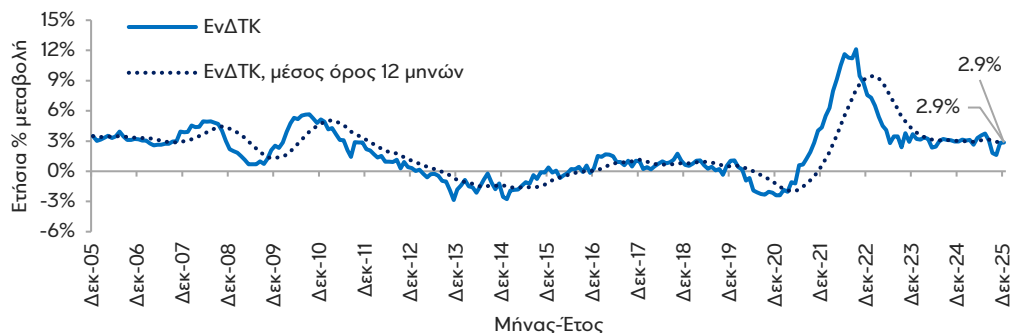
Δημοσίευση: 2/1/2026

Επόμενη δημ.: 29/1/2026

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

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

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



ΕνΔΤΚ (% YoY)

Περίοδος: 12/2005-12/2025

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος όρος: +1,9%

Διάμεσος: +1,6%

Μέγιστο: +12,1% (9/2022)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

Δημοσίευση: 13/1/2025

Επόμενη δημ.: 12/2/2026

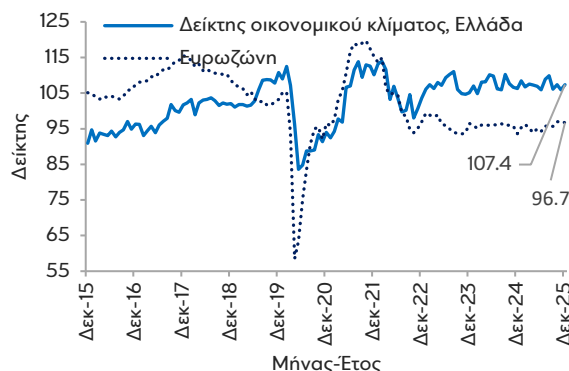
Πηγές: Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Commission), Eurobank Research,

Πίνακας Α2: Δείκτες Οικονομικής Δραστηριότητας και Συγκυρίας της Ελληνικής Οικονομίας

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



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



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



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



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



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



Πηγές: Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (ΙΟΒΕ), S&P Global, Eurobank Research,

Σημείωση: ως ΜΔ ορίζουμε τις μονάδες δείκτη, ως MoM και YoY τη μηνιαία και την ετήσια μεταβολή αντίστοιχα, και ως aa και da τον αριστερό και τον κάθετο άξονα αντίστοιχα.

Πίνακας Α3: Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας																
Ενημέρωση: 29/1/2026																
Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Μέτρηση	Εποχ. Διόρθ.	Τελευταία Παρατήρηση	Παρατήρηση Προηγούμενης Περιόδου	Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών									
Βασική Επισκόπηση																
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	y	(1), (7)	% YoY	-	2.1%	2024	2.1%	2023	5.5%	2022	8.7%	2021	-9.2%	2020	2.3%	2019
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			€ δις	-	200.3		196.2		192.1		182.0		167.5		184.5	
Ονομαστικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			€ δις	-	236.7		224.7		207.0		184.6		167.5		185.2	
Ποσοστό Ανεργίας			%	-	10.1%		11.1%		12.4%		14.7%		16.3%		17.3%	
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			% YoY	-	3.0%		4.2%		9.3%		0.6%		-1.3%		0.5%	
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος			% YoY	-	3.2%		6.3%		6.3%		1.4%		-0.4%		0.2%	
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q		% YoY	Ναι	2.0%	2025 Q3	1.6%	2025 Q2	2.4%	2024 Q3	1.8%	2023 Q3	4.5%	2022 Q3	11.5%	2021 Q3
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			% QoQ	Ναι	0.6%		0.4%		0.3%		-0.3%		1.0%		2.9%	
Ποσοστό Ανεργίας	m		%	Ναι	8.1%	Νοε-25	8.5%	Οκτ-25	9.6%	Νοε-24	10.1%	Νοε-23	11.5%	Νοε-22	13.2%	Νοε-21
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			% YoY	-	2.9%	Δεκ-25	2.8%	Νοε-25	2.9%	Δεκ-24	3.7%	Δεκ-23	7.6%	Δεκ-22	4.4%	Δεκ-21
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος	q		% YoY	Ναι	3.1%	2025 Q3	3.1%	2025 Q2	3.5%	2024 Q3	6.8%	2023 Q3	6.5%	2022 Q3	0.9%	2021 Q3
Σύνιστ. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος																
Πραγμ. Ιδιωτική Καταναλ. (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (7)	% YoY	Ναι	2.4%	2025 Q3	2.4%	2025 Q2	3.7%	2024 Q3	0.8%	2023 Q3	9.5%	2022 Q3	4.1%	2021 Q3
Πραγμ. Δημόσια Κατανάλωση			% YoY	Ναι	1.0%		0.9%		0.8%		-0.9%		-0.9%		3.1%	
Πραγμ. Επενδύσεις Παγίων (Ιδιωτικές και Δημόσιες)			% YoY	Ναι	12.8%		7.6%		1.4%		6.9%		18.9%		21.0%	
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)			% YoY	Ναι	1.7%		1.3%		1.0%		2.8%		2.8%		57.9%	
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)			% YoY	Ναι	-4.0%		-3.3%		3.5%		2.2%		6.0%		21.7%	
Αποτελεσματικότητα																
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά απασχολούμενο)	q	(4), (7)	% YoY	Ναι	1.0%	2025 Q3	1.1%	2025 Q2	1.7%	2024 Q3	-0.2%	2023 Q3	3.5%	2022 Q3	2.5%	2021 Q3
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)			% YoY	Ναι	2.5%		1.6%		0.8%		0.1%		4.3%		5.5%	
Αγορά Εργασίας																
Απασχολούμενοι	m	(1), (7)	χιλ. άτομα	Ναι	4396.4	Νοε-25	4362.9	Οκτ-25	4284.1	Νοε-24	4160.2	Νοε-23	4154.6	Νοε-22	4072.0	Νοε-21
Ανεργοί			χιλ. άτομα	Ναι	386.1		404.9		454.9		466.3		542.4		619.3	
Εργατικό Δυναμικό			χιλ. άτομα	Ναι	4782.5		4767.8		4739.0		4626.5		4697.0		4691.3	
Μη Ενεργός Πληθυσμός			χιλ. άτομα	Ναι	2956.9		2973.8		3027.8		3163.1		3120.1		3160.6	
Αγορά Ακινήτων																
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	q	(2), (7)	% YoY	Όχι	7.8%	2025 Q3	7.6%	2025 Q2	8.5%	2024 Q3	12.8%	2023 Q3	12.6%	2022 Q3	8.8%	2021 Q3
Βιομηχανία και Εμπόριο																
Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών (PMI)	m	(5), (7)	MΔ	Ναι	52.9	Δεκ-25	52.7	Νοε-25	53.2	Δεκ-24	51.3	Δεκ-23	47.2	Δεκ-22	59.0	Δεκ-21
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής		(1), (7)	% YoY	Ναι	2.7%	Νοε-25	6.5%	Οκτ-25	3.7%	Νοε-24	3.4%	Νοε-23	-0.9%	Νοε-22	8.9%	Νοε-21
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο			% YoY	Ναι	4.3%	Οκτ-25	-1.3%	Σεπ-25	-1.3%	Οκτ-24	-5.6%	Οκτ-23	-1.7%	Οκτ-22	7.9%	Οκτ-21
Εξωτερικός Τομέας																
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	Σ12m € δις	Όχι	-15.2	Οκτ-25	-14.8	Σεπ-25	-16.3	Οκτ-24	-15.7	Οκτ-23	-20.7	Οκτ-22	-10.1	Οκτ-21
Α. Ισοζύγιο Αγαθών (Α1+Α2+Α3)			Σ12m € δις	Όχι	-33.9		-34.5		-35.6		-33.5		-39.0		-23.5	
Α1. Καυσίμων			Σ12m € δις	Όχι	-5.5		-5.9		-7.3		-8.5		-12.7		-4.5	
Α2. Πλοίων			Σ12m € δις	Όχι	-0.3		-0.3		-0.1		-0.1		-0.3		0.0	
Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία			Σ12m € δις	Όχι	-28.1		-28.3		-28.1		-24.8		-26.1		-18.9	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)			Σ12m € δις	Όχι	22.8		22.8		22.4		21.7		19.5		12.6	
Β1. Ταξιδιωτικό			Σ12m € δις	Όχι	20.0		19.8		18.6		18.1		15.7		9.2	
Β2. Μεταφορών			Σ12m € δις	Όχι	2.3		2.3		3.1		3.2		4.0		3.6	
Β3. Λοιπών Υπηρεσιών			Σ12m € δις	Όχι	0.5		0.6		0.7		0.4		-0.2		-0.2	
Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)			Σ12m € δις	Όχι	-5.6		-5.1		-6.1		-4.6		-1.5		-0.4	
Γ1. Αμοιβών και Μισθών			Σ12m € δις	Όχι	-1.1		-1.1		-1.1		-1.1		-1.3		-1.1	
Γ2. Τόκων, Μεριμάτων και Κερδών			Σ12m € δις	Όχι	-7.0		-6.6		-7.4		-6.6		-2.7		-2.1	
Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων			Σ12m € δις	Όχι	2.5		2.6		2.4		3.2		2.5		2.7	
Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)			Σ12m € δις	Όχι	1.5		2.0		3.0		0.7		0.3		1.2	
Δ1. Γενικής Κυβέρνησης			Σ12m € δις	Όχι	-1.5		-1.0		-0.4		0.3		0.2		1.2	
Δ2. Λοιπών Τομέων			Σ12m € δις	Όχι	2.9		3.0		3.4		0.4		0.1		0.0	
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)																
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	y	(1), (7)	%	-	1.2%	2024	-1.4%	2023	-2.6%	2022	-7.2%	2021	-9.6%	2020	0.8%	2019
Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ			%	-	4.7%		2.0%		-0.1%		-4.8%		-6.6%		3.8%	
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ			%	-	154.2%		164.3%		177.8%		197.3%		209.4%		183.2%	
Επιτόκια Αναφοράς Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας																
Δευκόλυση Αποδοχής Καταθέσεων	-	(2), (7)	%	-	2.00%	11/6/25	2.25%	23/4/25	2.50%	12/3/25	2.75%	5/2/25	3.00%	18/12/24	3.25%	23/10/24
Δημοπρασίες Σταθερού Επιτοκίου			%	-	2.15%		2.40%		2.65%		2.90%		3.15%		3.40%	
Δευκόλυση Οριακής Χρηματοδότησης			%	-	2.40%		2.65%		2.90%		3.15%		3.40%		3.65%	
Τραπεζικά Επιτόκια																
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (νέων)	(2), (7)		%	-	0.30%	Νοε-25	0.32%	Οκτ-25	0.48%	Νοε-24	0.57%	Νοε-23	0.08%	Νοε-22	0.04%	Νοε-21
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)			%	-	4.65%		4.45%		5.28%		6.27%		4.88%		3.64%	
Χρηματοδότηση																
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	€ δις	Όχι	160.8	Νοε-25	159.1	Οκτ-25	157.9	Νοε-24	147.3	Νοε-23	143.6	Νοε-22	152.3	Νοε-21
Α. Γενική Κυβέρνηση			€ δις	Όχι	34.8		34.3		34.7		34.5		31.5		33.3	
Β. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	88.2		87.0		83.3		71.4		68.7		66.2	
Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ			€ δις	Όχι	34.2		34.0		35.5		37.0		38.5		47.3	
Δ. Αγρότες, Ελευθ. Επαγγελματίες και Ατομικές Επικ.			€ δις	Όχι	3.7		3.7		4.3		4.5		4.8		5.5	
Καταθέσεις και Ρέσος																
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέσος (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	€ δις	Όχι	240.2	Νοε-25	238.3	Οκτ-25	231.7	Νοε-24	223.5	Νοε-23	223.6	Νοε-22	217.2	Νοε-21
Α. Κάτοικοι Εσωτερικού (Α1+Α2+Α3)			€ δις	Όχι	215.9		214.3		205.8		196.4		192.5		184.7	
Α1. Γενική Κυβέρνηση			€ δις	Όχι	8.9		8.4		7.8		7.9		8.6		9.1	
Α2. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (Α2.1+Α2.2+Α2.3)			€ δις	Όχι	54.5		54.5		50.2		44.9		45.7		43.2	
Α2.1. Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	0.6		0.7		0.7		0.9		1.1		1.8	
Α2.2. Λοιπά Χρηματοοικονομικά Ιδρύματα			€ δις	Όχι	3.6		3.6		3.4		2.6		3.4		3.3	
Α2.3. Μη Χρηματοοικονομικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	50.3		50.2		46.1		41.4		41.2		38.1	
Α3. Νοικοκυριά και ΙΜΚΙ			€ δις	Όχι	152.4		151.5		147.8		143.6		138.2		132.4	
Β. Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης			€ δις	Όχι	5.7		5.6		5.6		4.7		4.8		4.1	
Γ. Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης			€ δις	Όχι	11.5		11.2		11.3		10.7		11.1		8.8	
Δ. Υποχρεώσεις Σχετ. με Μεταβίβαζ. Περιουσ. Στοιχεία			€ δις	Όχι	7.2		7.1		9.0		11.7		15.2		19.7	
Δείκτες Εμπιστοσύνης																
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	m	(3), (7)	MΔ	Ναι	107.4	Δεκ-25	105.9	Νοε-25	106.3	Δεκ-24	105.1	Δεκ-23	103.6	Δεκ-22	110.1	Δεκ-21
Βιομηχανία (στάθμιση 40%)			MΔ	Ναι	5.7		2.2		1.8		-5.7		0.5		9.0	
Υπηρεσίες (στάθμιση 30%)			MΔ	Ναι	31.7		35.4		33.1		40.2		26.4		34.4	
Καταναλωτές (στάθμιση 20%)			MΔ	Ναι	-47.0		-50.6		-44.5		-40.3		-47.9		-38.2	
Λιανικό Εμπόριο (στάθμιση 5%)			MΔ	Ναι	-4.7		6.6		8.7		21.7		6.1		22.9	
Κατασκευές (στάθμιση 5%)			MΔ	Ναι	16.1		15.0		13.5		15.1		-25.3		-9.0	

Ομάδα Ανάλυσης και Έρευνας



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



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



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



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



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



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



Marcus Bensasson
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 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.

