

## Δελτίο Οικονομικών Εξελίξεων

Ιανουάριος 2025

## Προβλέψεις ΔΝΤ για Ρυθμό Ανάπτυξης (Ιαν. 25)

	2024	2025	2026	2024	2025	2026
	Προβλ. Ιαν. 25			Προβλ. Οκτ. 24		
Ευρωζώνη	0,8	1,0	1,4	0,8	1,2	1,5
Γερμανία	-0,2	0,3	1,1	0,0	0,8	1,4
Γαλλία	1,1	0,8	1,1	1,1	1,1	1,3
Ιταλία	0,6	0,7	0,9	0,7	0,8	0,7
Ισπανία	3,1	2,3	1,8	2,9	2,1	1,8
Ηνωμένο Βασίλειο	0,9	1,6	1,5	1,1	1,5	1,5
ΗΠΑ	2,8	2,7	2,1	2,8	2,2	2,0
Κίνα	4,8	4,6	4,5	4,8	4,5	4,1
Ιαπωνία	-0,2	1,1	0,8	0,3	1,1	0,8

Πηγή: ΔΝΤ

## Ελλάδα

Το 2024 ο δείκτης οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα διατηρήθηκε ουσιαστικά αμετάβλητος (107,9 μονάδες) στα επίπεδα του 2023 (107,6 μνδ), υπερβαίνοντας σταθερά από τα μέσα του 2022 τον αντίστοιχο δείκτη της Ευρωζώνης. Το 2024, ο πληθωρισμός περιορίστηκε στο 2,7% έναντι 3,5% το 2023 και ο δομικός διαμορφώθηκε στο 3,3% (2023: 5,1%). Το 2024 εντονότερες ήταν οι πληθωριστικές πιέσεις από την πλευρά των υπηρεσιών.

Στις 14 Ιανουαρίου το ελληνικό δημόσιο άντλησε το ποσό των €4 δισ. από τη έκδοση 10ετούς ομολόγου, καλύπτοντας το 50% του ετήσιου δανειακού προγράμματος που έχει θέσει ο ΟΔΔΗΧ. Το Συμβούλιο της ΕΕ ενέκρινε στις 21 Ιανουαρίου τις συστάσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής σχετικά με τα Μεσοπρόθεσμα Δημοσιονομικά Διαρθρωτικά Σχέδια για 21 κράτη- μέλη, μεταξύ των οποίων και η Ελλάδα. Επίσης, το Συμβούλιο ενέκρινε το αναθεωρημένο Εθνικό Σχέδιο για 3 κράτη- μέλη, μεταξύ των οποίων και η Ελλάδα, στο πλαίσιο του Ταμείου Ανάκαμψης. Επισημαίνεται ότι στις 20 Δεκεμβρίου 2024, η Ελλάδα υπέβαλε στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή το πέμπτο αίτημα εκταμίευσης πόρων από το ΤΑΑ, ύψους €3,1 δισ. (€1,3 δισ. σε επιχορηγήσεις και €1,8 δισ. σε δάνεια).

## Διεθνείς Εξελίξεις

Καταλυτικός παράγοντας των εξελίξεων το επόμενο διάστημα είναι αναμφισβήτητα η αποσαφήνιση των βασικών στρατηγικών του νέου Προέδρου των ΗΠΑ που ξεκίνησε εμφατικά με την επίσημη ανάληψη των καθηκόντων του. Η στρατηγική του στο διεθνές εμπόριο θα έχει βαρύνουσα σημασία καθώς πιθανότατα θα προκαλέσει εμπορικές αντιπαραθέσεις με επιπτώσεις και σε πολιτικό επίπεδο.

Στο πλαίσιο αυτό και μέχρι να ξεκαθαρίσει επαρκώς το τοπίο, η Fed θα κρατήσει επιφυλακτική στάση απέναντι στην προοπτική μείωσης του παρεμβατικού επιτοκίου. Άλλωστε, έχει τη δυνατότητα της αναμονής καθώς διατηρούνται οι πολύ καλές συνθήκες στην αγορά εργασίας και ένας ισχυρός ρυθμός ανάπτυξης που, βάσει των τελευταίων στοιχείων και των πρόδρομων δεικτών, δεν φαίνεται να επιβραδύνεται ουσιαστικά το επόμενο διάστημα.

Στην Ευρωζώνη, αντίθετα, η ανάπτυξη παραμένει υποτονική, τα προβλήματα και οι προκλήσεις στη μεταποίηση παραμένουν, ενώ και τα δημοσιονομικά περιθώρια πολλών κρατών για επιπρόσθετη στήριξη της οικονομίας είναι πολύ περιορισμένα. Επιπλέον, η πολιτική ρευστότητα στις δύο ισχυρότερες οικονομίες της περιπλέκει τη διαμόρφωση έγκαιρα κατάλληλων πολιτικών από πλευράς ΕΕ. Συνεπώς, η χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής από την ΕΚΤ απομένει η κύρια πηγή στήριξης της ανάπτυξης με τρόπο, όμως, που δεν θα ενισχύει τον πληθωρισμό.

Στην Κίνα, ο ρυθμός ανάπτυξης το 2024 διαμορφώθηκε στο 5%, όσο και ο στόχος. Ωστόσο, η σχέση με τις ΗΠΑ στον εμπορικό τομέα θα κρίνει σε μεγάλο βαθμό την ανάγκη λήψης νέων μέτρων τόνωσης της οικονομίας.

- Οριακή η μεταβολή του δείκτη οικονομικού κλίματος το 2024 στις 107,9 έναντι 107,6 το 2023 .
- Στο 2,7% ο εθνικός πληθωρισμός το 2024 και στο 3,3% ο δομικός

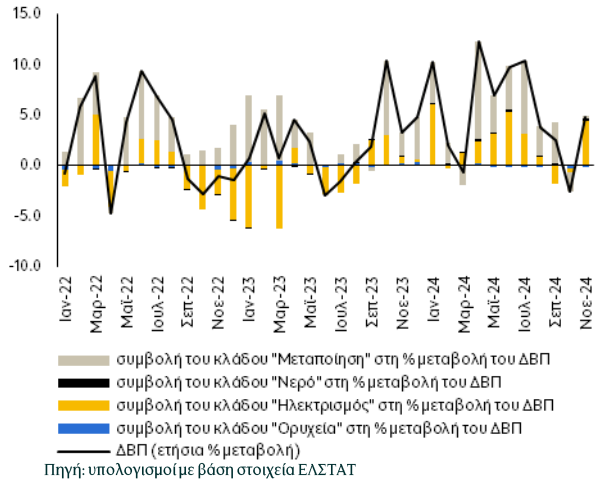
Τον Δεκέμβριο, ο δείκτης οικονομικού κλίματος υποχώρησε οριακά στις 106 μνδ. έναντι του 106,2 μνδ. το Νοέμβριο. Το 2024 ο δείκτης διαμορφώθηκε στις 107,9 μονάδες, υπερβαίνοντας σταθερά από τα μέσα του 2022 τον αντίστοιχο δείκτη της Ευρωζώνης (2024: 95,8 μνδ). Η μεταβολή του δείκτη στην Ελλάδα το 2024 σε σχέση με το 2023 ήταν μόλις 0,3 μονάδες (2023: 107.6 μνδ), καθώς η βελτίωση στους δείκτες επιχειρηματικών προσδοκιών σε βιομηχανία, υπηρεσίες και κατασκευές αντισταθμίστηκε εν μέρη από την υποχώρηση των προσδοκιών στο λιανικό εμπόριο και στην εμπιστοσύνη καταναλωτών. (σελ.11)

Σύμφωνα με τα διαθέσιμα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ και της Eurostat σε εποχικά εξομαλυμένη βάση: (α) Το Νοέμβριο του 2024, ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής αυξήθηκε κατά 5,1% γογ, κυρίως λόγω της θετικής συμβολής του τομέα του ηλεκτρισμού. (β) Στο λιανικό εμπόριο, τον Οκτώβριο οι δείκτες κύκλου εργασιών (εκτός καυσίμων & λιπαντικών) και όγκου αυξήθηκαν κατά 2,8% γογ και 1,0% γογ αντίστοιχα, (γ) επίσης τον Οκτώβριο ο δείκτης κύκλου εργασιών στον τομέα "οχήματα" αυξήθηκε κατά 7,6%γογ, (δ) Αντίθετα, τον Οκτώβριο στο χονδρικό εμπόριο και στις επιχειρηματικές υπηρεσίες οι δείκτες κύκλου εργασιών υποχώρησαν κατά -7,9% γογ και -3,4% γογ αντίστοιχα. Στις κατασκευές, σε μη εποχικά εξομαλυμένη βάση, ο αριθμός των οικοδομικών αδειών αυξήθηκε σε επίπεδο 9μήνου κατά 17,1% γογ. (σελ.12)

Ο εθνικός πληθωρισμός (Δ.Τ.Κ) τον Δεκέμβριο διαμορφώθηκε στο 2,6% και ο δομικός πληθωρισμός στο 4,1%. Το 2024 ο πληθωρισμός υποχώρησε στο 2,7% έναντι 3,5% το 2023. Ο δομικός επίσης επιβραδύνθηκε φτάνοντας στο 3,3% (2023: 5,1%), όμως από τα μέσα κυρίως του έτους άρχισε να υπερβαίνει τον γενικό πληθωρισμό. Το 2024 εντονότερες ήταν οι πληθωριστικές πιέσεις από την πλευρά των υπηρεσιών καθώς ο σχετικός δείκτης τιμών αυξήθηκε κατά 4,1% έναντι 1,3% το 2023. Αντιστροφή τάση φαίνεται ότι διαγράφει ο δείκτης τιμών αγαθών ο οποίος αυξήθηκε το 2024 κατά 1,7% έναντι 4,9% το 2023. Τέλος, το 2024 ο πληθωρισμός με βάση τον Εν.Δ.Τ.Κ υποχώρησε στο 3,0% έναντι 4,2% το 2023 (σελ. 13)

Την περίοδο Ιανουάριος - Νοέμβριος 2024, σύμφωνα με εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία, η απασχόληση αυξήθηκε κατά 1,9% σε ετήσια βάση και το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 10,1% από 11,1% την ίδια περίοδο του 2023. (σελ. 14)

**Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής (nsa data)**  
(συμβολή στην ετήσια % μεταβολή του γενικού δείκτη)



Το 2024, σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, ο κρατικός προϋπολογισμός παρουσίασε πλεόνασμα ύψους €300 εκατ. έναντι ελλείμματος €3,8 δισ. το αντίστοιχο διάστημα του 2023. Ταυτόχρονα, το πρωτογενές αποτέλεσμα διαμορφώθηκε σε πλεόνασμα ύψους €8,6 δισ. έναντι στόχου για €4,6 δισ. Σύμφωνα με το ΥΠΟΙΟ "Σημαντικό μέρος της διαφοράς σε σχέση με τον στόχο προέρχεται αφενός από τα αυξημένα ταμειακά έσοδα από το ΠΔΕ κατά €612 εκατ. και αφετέρου από τη μετακύλιση πληρωμών δαπανών των εξοπλιστικών προγραμμάτων στο 2025 και από την υποεκτέλεση των μεταβιβάσεων προς ΟΚΑ ύψους €740 και €1.907 εκατ. αντίστοιχα, που δεν επηρεάζουν το αποτέλεσμα σε δημοσιονομικούς όρους. Χωρίς τα ανωτέρω ποσά, η θετική διαφορά του πρωτογενούς πλεονάσματος έναντι του στόχου ανέρχεται σε €735 εκατ., εκ της οποίας τα €467 εκατ. αφορούν την υπέρβαση των φορολογικών εσόδων μετά επιστροφών." (σελ. 16)

Την περίοδο Ιανουάριος-Νοέμβριος 2024, το έλλειμμα τρεχουσών συναλλαγών αυξήθηκε κατά €511 εκατ. σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2023 φτάνοντας στα €11,5 δισ. Η αύξηση του ελλείμματος συνδέεται με την επιδείνωση του ισοζυγίου αγαθών (κατά €2,9 δισ.) και σε μικρό βαθμό, του ισοζυγίου πρωτογενών εισοδημάτων (κατά €116 εκατ.), η οποία αντισταθμίστηκε μερικώς από τη βελτίωση του ισοζυγίου δευτερογενών εισοδημάτων (κατά €1,6 δισ.) και του ισοζυγίου υπηρεσιών (κατά €843 εκατ.). Ειδικότερα, η βελτίωση στο πλεόνασμα του ταξιδιωτικού ισοζυγίου (κατά €704 εκατ συνδέεται με τις αυξημένες εισπράξεις κατά €1,0 δισ. (στα €21,3 δισ.) (σελ. 17)

## Ευρωζώνη

- ΕΚΤ: Μείωσε τα βασικά επιτόκιά της κατά 25 μ.β. στη συνεδρίαση του Δεκεμβρίου.
- Αυξημένο 0,4% το πραγματικό ΑΕΠ το γ' τρίμηνο (*τριμηνιαίος ρυθμός*).
- Μικρή αύξηση του γενικού πληθωρισμού τον Δεκέμβριο. Αμετάβλητος ο δομικός.

Στη συνεδρίαση του Δεκεμβρίου η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) μείωσε, όπως αναμενόταν, κατά 25 μονάδες βάσης (μ.β.) τα βασικά επιτόκιά της. Αυτά διαμορφώνονται ως εξής: της διευκόλυνσης αποδοχής καταθέσεων στο 3,00%, των πράξεων κύριας αναχρηματοδότησης στο 3,15% και της οριακής χρηματοδότησης στο 3,40%. Αιτιολόγησε την απόφασή της λέγοντας ότι νοιώθει περισσότερο βέβαιη για την πτωτική πορεία του πληθωρισμού. Επανέλαβε, όμως, ότι δεν δεσμεύεται σε μία προκαθορισμένη πορεία και ότι θα αποφασίζει σε κάθε συνεδρίαση με βάση τα τελευταία οικονομικά και χρηματοοικονομικά στοιχεία, τη δυναμική του πληθωρισμού και την ένταση μετάδοσης της νομισματικής πολιτικής. Παράλληλα, επιβεβαίωσε την παύση των επανεπενδύσεων του κεφαλαίου των τίτλων του PEPP στο τέλος του 2024.

Εκτιμά ότι ο ρυθμός ανάπτυξης κατά το δ' τρίμηνο ήταν ηπιότερος συγκριτικά με του γ' τριμήνου και ότι θα είναι γενικά χαμηλότερος κατά την τριετία 2024-26 σε σχέση με την προγενέστερη πρόβλεψή της. Αναγνωρίζει ότι ο τομέας της μεταποίησης εξακολουθεί να συρρικνώνεται και ο ρυθμός ανάπτυξης των υπηρεσιών επιβραδύνεται. Οι επιχειρήσεις περιορίζουν τις δαπάνες τους για επενδύσεις σε ένα περιβάλλον υποτονικής ζήτησης και πολύ αβέβαιων προοπτικών. Οι εξαγωγές είναι επίσης συγκρατημένες, καθώς ορισμένοι ευρωπαϊκοί κλάδοι θεωρούν ότι είναι δύσκολο να παραμείνουν διεθνώς ανταγωνιστικοί.

### Μακροοικονομικές Προβλέψεις ΕΚΤ

	2023	2024	2025	2026	2027
<b>Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)</b>					
Δεκ. 24	0,5	0,7	1,1	1,4	1,3
Σεπτ. 24	0,5	0,8	1,3	1,5	
<b>Πληθωρισμός (ΕνΔΤΚ, %)</b>					
Δεκ. 24	5,4	2,4	2,1	1,9	2,1
Σεπτ. 24	5,4	2,5	2,2	1,9	
<b>Δομικός πληθωρισμός* (%)</b>					
Δεκ. 24	4,9	2,9	2,3	1,9	1,9
Σεπτ. 24	4,9	2,9	2,3	2	
<b>Ανεργία (%)</b>					
Δεκ. 24	6,5	6,4	6,5	6,3	6,1
Σεπτ. 24	6,5	6,5	6,5	6,5	

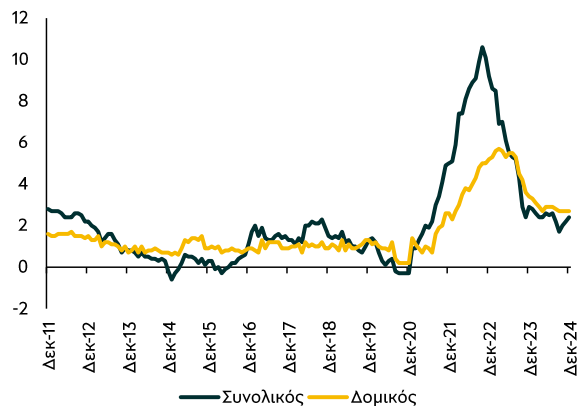
Πηγή: ΕΚΤ

Στα καταγεγραμμένα, τώρα, στοιχεία το πραγματικό ΑΕΠ κατά το γ' τρίμηνο του 2024 αυξήθηκε 0,4% σε τριμηνιαία βάση (β' τρίμ. 24: 0,2%). Η ιδιωτική κατανα-

λωση, ο ακαθάριστος σχηματισμός παγίου κεφαλαίου και η μεταβολή των αποθεμάτων επέδρασαν ισόποσα θετικά, ενώ μικρή θετική συνεισφορά είχε και η δημόσια κατανάλωση. Αντίθετα, έντονα αρνητικά επέδρασαν οι καθαρές εξαγωγές. Από τις μεγαλύτερες οικονομίες, τον υψηλότερο ρυθμό ανάπτυξης είχε η Ισπανία (0,8%), ακολούθησαν η Γαλλία (0,4%) και η Γερμανία (0,1%), ενώ μηδενικό ρυθμό είχε η Ιταλία. Σε ετήσια βάση το πραγματικό ΑΕΠ της Ευρωζώνης κατά το γ' τρίμηνο αυξήθηκε 0,9% (β' τρίμ. 24: 0,5%). Βάσει των νέων προβλέψεων του ΔΝΤ (Ιαν. 25), ο ρυθμός ανάπτυξης εκτιμάται συνολικά για το 2024 στο 0,8%, για το 2025 στο 1,0% και για το 2026 στο 1,4%.

Μικρή ενίσχυση εμφάνισε τον Δεκέμβριο ο γενικός πληθωρισμός και διαμορφώθηκε στο 2,4% (Νοέμ. 24: 2,2%), υπερβαίνοντας ελαφρά το στόχο της ΕΚΤ (2,0%), κυρίως λόγω της εξέλιξης των τιμών της ενέργειας. Ταυτόχρονα, ο δομικός (χωρίς τα τρόφιμα/αλκοολούχα ποτά/καπνό/ενέργεια) διατηρήθηκε στο 2,7%, για τέταρτο διαδοχικό μήνα.

### Πληθωρισμός



Πηγή: Eurostat

Χειροτέρευση κατέγραψε τον Δεκέμβριο σε σχέση με έναν μήνα πριν το οικονομικό κλίμα. Ο σχετικός δείκτης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής διαμορφώθηκε στο 93,7 (Νοέμ. 24: 95,6), τη χαμηλότερη τιμή από τον Νοέμβριο του 2020. Πτωτικά κινήθηκαν όλοι οι επιμέρους επιχειρηματικοί δείκτες πλην αυτού των υπηρεσιών που αυξήθηκε ελαφρά. Αξιοσημείωτη πτώση σημείωσε και ο δείκτης των προσδοκιών των καταναλωτών (-13,7, Οκτ. 24: -12,5).

Μεικτή ήταν η εικόνα των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών PMI τον Δεκέμβριο. Ο δείκτης στη μεταποίηση υποχώρησε οριακά στο 45,1 (Νοέμ. 24: 45,2), υποδηλώνοντας σημαντική συρρίκνωση της δραστηριότητας. Αντίθετα, στις υπηρεσίες ανήλθε στο 51,6 (Νοέμ. 24: 49,5), καταδεικνύοντας μικρή επέκταση και ο σύνθετος δείκτης στο 49,6 (Νοέμ. 24: 48,3).

Ελαφρά αυξημένες ήταν τον Νοέμβριο σε σχέση με ένα μήνα πριν οι λιανικές πωλήσεις και η βιομηχανική παραγωγή. Ειδικότερα, σε εποχικά εξομαλυμένη βάση, οι λιανικές πωλήσεις ήταν αυξημένες 0,1% σε μηνιαία βάση, κυρίως λόγω των υψηλότερων δαπανών για καύσιμα. Ταυτόχρονα, η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε 0,2% σε μηνιαία βάση (Οκτ. 24: 0,2%), άνοδος προερχόμενη κυρίως από τον τομέα των διαρκών καταναλωτικών αγαθών.

Αξιοσημείωτη διεύρυνση του εμπορικού πλεονάσματος καταγράφηκε τον Νοέμβριο σε μηνιαία βάση (εποχ. προσαρμ., €12,9 δισ., Οκτ. 24: €7 δισ.), λόγω της μεγαλύτερης αύξησης των εξαγωγών από αυτήν των εισαγωγών.

Στο ιστορικά χαμηλό 6,3% παρέμεινε τον Νοέμβριο, για τέταρτο συνεχή μήνα, το εποχικά διορθωμένο ποσοστό ανεργίας. Οι άνεργοι εκτιμώνται στα 10,82 εκ., λιγότεροι κατά 39 χιλ. σε σχέση με ένα μήνα πριν και κατά 333 χιλ. σε σχέση με τον Νοέμβριο του 2023.

Τέλος, ο ετήσιος ρυθμός ανόδου της προσφοράς χρήματος επιταχύνθηκε ελαφρά τον Νοέμβριο (M3: 3,8%, Οκτ. 24: 3,4%). Ταυτόχρονα, σχεδόν αμετάβλητοι παρέμειναν οι ετήσιοι ρυθμοί μεταβολής της τραπεζικής χρηματοδότησης, ενώ αυξήθηκαν ελαφρά αυτοί των καταθέσεων του ιδιωτικού τομέα.

## ΗΠΑ

- Fed: Μείωσε κατά 25 μ.β. το παρεμβατικό επιτόκιο στη συνεδρίαση του Δεκεμβρίου.
- Αυξημένο κατά 3,1% το πραγματικό ΑΕΠ το γ' τρίμηνο (τριμηνιαίος-ετησιοποιημένος ρυθμός).
- Θετικά παραμένουν τα στοιχεία στην αγορά εργασίας.
- Μικρή αύξηση του γενικού πληθωρισμού τον Δεκέμβριο. Ελαφρά χαμηλότερος ο δομικός.
- Βελτιωμένοι οι περισσότεροι πρόδρομοι δείκτες.

Η Fed στην πρόσφατη συνεδρίασή της μείωσε το βασικό επιτόκιο κατά 25 μ.β., στο εύρος 4,25%-4,50%, απόφαση γενικά αναμενόμενη. Για το μέλλον επανέλαβε ότι δεν υπάρχει προκαθορισμένη πορεία και ότι η εξέλιξη των στοιχείων, των οικονομικών προοπτικών και των κινδύνων θα προσδιορίζουν τις αποφάσεις σε κάθε συνεδρίαση. Ωστόσο, ο πρόεδρος της δήλωσε ότι οι αποφάσεις θα λαμβάνονται στο εξής πιο προσεκτικά υπονοώντας ότι οι νέες επιτοκιακές μειώσεις θα απαιτούν μεγαλύτερη υποστήριξη των στοιχείων από ό,τι προηγουμένως. Παράλληλα, συνεχίζει τη μείωση του ενεργητικού της βάσει των αποφάσεων της συνεδρίασης του Μαΐου του 2024.

Βάσει των νέων προβλέψεων της και συγκριτικά με αυτές του Σεπτεμβρίου, αξιολογείται υψηλότερα αναμένεται να κινηθεί ο ρυθμός ανάπτυξης το 2024 και ο πληθωρισμός το 2025. Κυρίως, όμως, τα μέλη της Fed εκτιμούν για φέτος μόλις δύο νέες μειώσεις του βασικού επιτοκίου έναντι τεσσάρων προηγουμένως. Επίσης, αύξησαν στο 3,0% το παρεμβατικό επιτόκιο μεσοπρόθεσμα (από 2,9% προηγουμένως).

### Μακροοικονομικές Προβλέψεις Fed

	2024	2025	2026	2027	Μακρο-πρόθεσμα
<b>Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)</b>					
Δεκ. 24	2,5	2,1	2,0	1,9	1,8
Σεπτ. 24	2,0	2,0	2,0	2,0	1,8
<b>Πληθωρισμός (βάσει του δείκτη PCE)</b>					
Δεκ. 24	2,4	2,5	2,1	2,0	2,0
Σεπτ. 24	2,3	2,1	2,0	2,0	2,0
<b>Δομικός πληθωρισμός (βάσει του δείκτη core PCE)</b>					
Δεκ. 24	2,8	2,5	2,2	2,0	
Σεπτ. 24	2,6	2,2	2,0	2,0	
<b>Ανεργία (%)</b>					
Δεκ. 24	4,2	4,3	4,3	4,3	4,2
Σεπτ. 24	4,4	4,4	4,3	4,2	4,2
<b>Παρεμβατικό επιτόκιο Fed (Fed Funds rate)</b>					
Δεκ. 24	4,4	3,9	3,4	3,1	3,0
Σεπτ. 24	4,4	3,4	2,9	2,9	2,9
<b>Κεντρικό εύρος (Central tendency) παρεμβ. επιτοκίου</b>					
Δεκ. 24	4,4-4,6	3,6-4,1	3,1-3,6	2,9-3,6	2,8-3,6
Σεπτ. 24	4,4-4,6	3,1-3,6	2,6-3,6	2,6-3,6	2,5-3,5

Πηγή: Fed

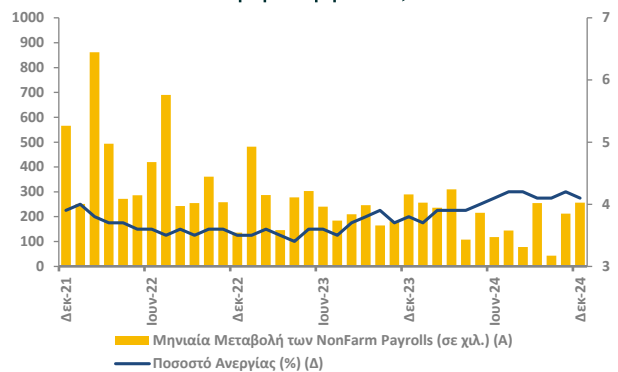
Κατά το γ' τρίμηνο ο ρυθμός ανάπτυξης ανήλθε στο 3,1%, υψηλότερος της προηγούμενης εκτίμησης (τριμηνιαίος-ετησιοποιημένος, β' τρίμ. 24: 3,0%). Κύριοι παράγοντες της ανόδου ήταν η ιδιωτική και δευτερευ-

όντως η δημόσια κατανάλωση. Επίσης, θετικά συνέβαλαν οι πάγιες επενδύσεις. Από την άλλη, αξιοσημείωτη αρνητική συνεισφορά είχαν οι καθαρές εξαγωγές και η μεταβολή των αποθεμάτων. Σε ετήσια βάση το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε 2,7% (β' τρίμ. 24: 3,0%). Σύμφωνα με τις νέες προβλέψεις του ΔΝΤ (Ιαν. 25), ο ρυθμός ανάπτυξης συνολικά για το 2024 εκτιμάται στο 2,8%, ενώ για το τρέχον έτος και το 2026 στο 2,7% και 2,1% αντίστοιχα.

Μεικτή ήταν η εικόνα του πληθωρισμού τον Δεκέμβριο. Ο γενικός πληθωρισμός (βάσει του δείκτη τιμών καταναλωτή) κινήθηκε ελαφρά ανοδικά και διαμορφώθηκε στο 2,9% (Νοέμ. 24: 2,7%). Αντίθετα, ο δομικός επιβραδύνθηκε στο 3,2% (Νοέμ. 24: 3,3%).

Ιδιαίτερα καλά ήταν τα στοιχεία για την αγορά εργασίας τον Δεκέμβριο, καταδεικνύοντας ότι οι συνθήκες παραμένουν απρόσμενα πολύ καλές. Οι εποχικά διορθωμένες θέσεις εργασίας αυξήθηκαν κατά 256 χιλ. (Νοέμ. 24: 212 χιλ.) και το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε στο 4,1% (Νοέμ. 24: 4,2%) καθώς αυξήθηκαν οι απασχολούμενοι. Ωστόσο, το ποσοστό συμμετοχής του εργατικού δυναμικού στον πληθυσμό διατηρήθηκε στο 62,5% (Νοέμ. 24: 62,5%). Τέλος, ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του ωρομισθίου επιβραδύνθηκε στο 3,9% (Νοέμ. 24: 4,0%). Τον Ιανουάριο, βάσει της πορείας των νέων επιδομάτων ανεργίας, η εικόνα παραμένει πολύ καλή, καθώς διαμορφώνονται μεταξύ 203 χιλ. και 217 χιλ., επίπεδο αρκετά χαμηλό.

### Αγορά Εργασίας



Πηγή: BLS

Μεικτά κινήθηκαν τον Δεκέμβριο οι δείκτες καταναλωτικής εμπιστοσύνης. Οι καταναλωτές ανησυχούν για

τη μελλοντική εξέλιξη του πληθωρισμού, ιδίως για την επίπτωση μιας ενδεχόμενης επιβολής νέων δασμών στις εισαγωγές. Ειδικότερα, ο δείκτης του Conference Board μειώθηκε στο 104,7 (Νοέμ. 24: 112,8) ενώ του Πανεπιστημίου του Μίσιγκαν ανήλθε στο 74,0 (Νοέμ. 24.: 71,8), τιμή ακόμη χαμηλότερη του μακροχρόνιου μέσου όρου (86). Ωστόσο, τα πρώτα στοιχεία για τον Ιανουάριο καταδεικνύουν ελαφρά πτώση του δείκτη του Πανεπιστημίου Μίσιγκαν (73,2).

Βελτιωμένοι ήταν τον Δεκέμβριο οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες ISM. Ο δείκτης στη μεταποίηση ανήλθε απρόσμενα στο 49,3 (Νοέμ. 24: 48,4), τιμή που καταδεικνύει οριακή μόνο συρρίκνωση της δραστηριότητας του τομέα και ο δείκτης στις υπηρεσίες ανήλθε στο 54,1 (Νοέμ. 24: 52,1) υποδηλώνοντας μεγαλύτερη επέκταση. Επίσης, απρόσμενα ανοδικά κινήθηκε και ο πρόδρομος δείκτης NFIB που εκφράζει τις προσδοκίες των μικρών επιχειρήσεων (105,1, Νοέμ. 24: 101,7), φθάνοντας στο υψηλότερο επίπεδο από τον Οκτώβριο του 2018.

Άνοδο εμφάνισαν και τον Νοέμβριο το προσωπικό εισόδημα και η προσωπική καταναλωτική δαπάνη. Βάσει των εποχικά εξομαλυμένων στοιχείων και σε τρέχουσες τιμές, το προσωπικό και το διαθέσιμο προσωπικό εισόδημα ανήλθαν σε μηνιαία βάση 0,3% έκαστο (Οκτ. 24: 0,7% έκαστο). Υψηλότερη 0,4% ήταν και η προσωπική καταναλωτική δαπάνη (Οκτ. 24: 0,3%) ωθούμενη από την αυξημένη ζήτηση για διαρκή αγαθά.

Αυξημένες ήταν τον Δεκέμβριο σε σχέση με τον Νοέμβριο οι λιανικές πωλήσεις και ακόμη εντονότερα η βιομηχανική παραγωγή. Βάσει των εποχικά εξομαλυμένων στοιχείων και σε μηνιαία βάση, οι λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν 0,4% (Νοέμ. 24: 0,8%). Χωρίς τα οχήματα/καύσιμα η αύξηση ήταν ελαφρά μικρότερη (0,3%, Νοέμ. 24: 0,2%). Ταυτόχρονα, αυξημένη κατά 0,9% ήταν η βιομηχανική παραγωγή (Νοέμ. 24: 0,2%). Τη μεγαλύτερη άνοδο είχε η παραγωγή των εταιρειών κοινής ωφελείας και ακολούθησε η εξορυκτική δραστηριότητα και η παραγωγή στη μεταποίηση.

Σημαντική διεύρυνση κατέγραψε τον Νοέμβριο το έλλειμμα στο εμπορικό ισοζύγιο (εποχικά διορθωμένο, \$-78,2 δισ., Οκτ. 24: \$-73,6 δισ.), καθώς σε μηνιαία βάση οι εισαγωγές αυξήθηκαν περισσότερο από τις εξαγωγές.

Τέλος, η αγορά κατοικίας το τελευταίο διάστημα βρίσκεται σε κατάσταση αναμονής. Από τη μια, οι μειώσεις του βασικού επιτοκίου της Fed αναμένεται να καταστήσουν πιο ελκυστικά τα επιτόκια των στεγαστικών δανείων και του δανεισμού των κατασκευαστικών εταιρειών. Από την άλλη, όμως, παραμένει αυξημένο το κόστος κατασκευής που ωθεί ανοδικά τις τιμές των κατοικιών, καθώς και η ανησυχία για τη μελλοντική εξέλιξη του πληθωρισμού στην περίπτωση επιβολής δασμών στα εισαγόμενα προϊόντα.

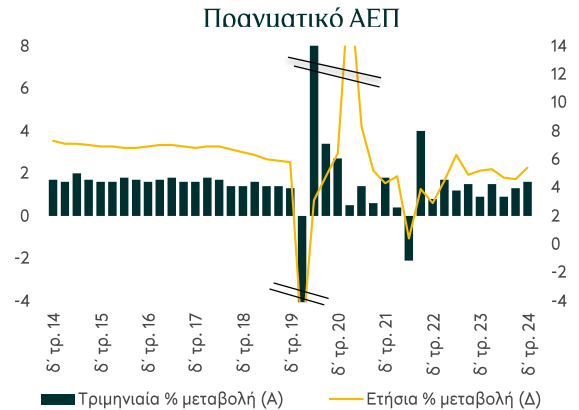
## Κίνα

- Στο 5% ο ετήσιος ρυθμός ανάπτυξης. Επιτεύχθηκε ο στόχος για ανάπτυξη «κοντά στο 5,0%».
- Ανησυχίες για την πορεία του πληθωρισμού – αυξάνεται ο κίνδυνος αποπληθωρισμού.

Με ετήσιο ρυθμό 5,4% αναπτύχθηκε κατά το δ' τρίμηνο του 2024 η οικονομία (γ' τρίμ.: 4,6%) στηριζόμενη κυρίως στις εξαγωγές και τα μέτρα τόνωσης που ανακοινώθηκαν το β' εξάμηνο. Συνεπώς, ο ρυθμός ανάπτυξης το 2024 διαμορφώθηκε στο 5,0%, επιτυγχάνοντας τον κυβερνητικό στόχο «πλησίον του 5,0%».

Ειδικότερα, η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε τον Δεκέμβριο 6,2% σε ετήσια βάση (Νοέμ.: 5,4%, 2024: 5,8%) ενώ και οι λιανικές πωλήσεις σημείωσαν αξιοσημείωτη άνοδο 3,7% (Νοέμ.: 3,0%, 2024: 3,5%). Σημαντική ώθηση στο ΑΕΠ έδωσε και το εξωτερικό εμπόριο, με τις εξαγωγές να αυξάνονται τον Δεκέμβριο 10,7% (Νοέμ.: 6,7%, 2024: 5,9%) ενώ οι εισαγωγές κατέγραψαν ήπια άνοδο 1,0% (Νοέμ.: -3,9%, 2024: 1,1%). Συγχρόνως, το σύνολο των νέων δανείων το 2024 υποχώρησε σε χαμηλό 13 ετών (18.09 τρισ.).

Μεικτά κινήθηκαν οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες Caixin PMI τον Δεκέμβριο με τον δείκτη υπηρεσιών στο 52,2 (Νοέμ.: 51,5), της μεταποίησης στο 50,5 (Νοέμ.: 51,5) και τον σύνθετο στο 51,4 (Νοέμ.: 52,3).



Πηγή: National Bureau of Statistics of China

Τέλος, ο πληθωρισμός επιβραδύνθηκε τον Δεκέμβριο για τέταρτο διαδοχικό μήνα, παρά τις πολιτικές στήριξης της ανάπτυξης, στο 0,1% (Νοέμ.: 0,2%). Χωρίς τα τρόφιμα/ενέργεια, ο πληθωρισμός ενισχύθηκε για τρίτο διαδοχικό μήνα φθάνοντας στο 0,4%. Σταθερά διατήρησε η Κεντρική Τράπεζα τα μονοετή και πενταετή επιτόκια δανεισμού (3,1% και 3,6% αντίστοιχα).

## Ιαπωνία

- Η ιδιωτική κατανάλωση αναμένεται να αποτελέσει την κινητήρι δύναμη για το δ' τρίμηνο του 2024.
- Ο πληθωρισμός παραμένει πάνω από τον στόχο του 2%.

Σημαντική ενίσχυση κατά 2,8% σε ετήσια βάση σημείωσαν τον Νοέμβριο οι λιανικές πωλήσεις (Οκτ.: 1,3%). Αντίθετα η βιομηχανική παραγωγή συνέχισε να παρουσιάζει έντονες διακυμάνσεις (-2,7%, Οκτ.: 1,4%). Ένδειξη για τη μελλοντική εξέλιξη της από-τελεί η πορεία του πρόδρομου επιχειρηματικού δείκτη PMI μεταποίησης που τον Δεκέμβριο ανήλθε στο 49,6 (Νοέμ.: 49,0). Συνάμα, ήπια βελτίωση σημείωσε ο δείκτης στις υπηρεσίες (50,9, Νοέμ.: 50,5).

Παράλληλα, οι εξαγωγές κατέγραψαν ετήσια άνοδο τον Νοέμβριο 3,8% (Οκτ.: 3,1%) ωθούμενες από το αδύναμο γιέν και την ισχυρή εξωτερική ζήτηση τεχνολογικού εξοπλισμού. Ωστόσο, η προοπτική για τις εξαγωγές κρίνεται αβέβαιη υπό την απειλή επιβολής δασμών στο παγκόσμιο εμπόριο από τις ΗΠΑ. Ακόμα, οι εισαγωγές συρρικνώθηκαν 3,8% (Οκτ.: 0,5%).

Ο πληθωρισμός τον Νοέμβριο αυξήθηκε στο 2,9% (Οκτ.: 2,3%). Παρόμοια και ο εκτός νωπών τροφίμων



Πηγή: Ministry of Internal Affairs & Communications

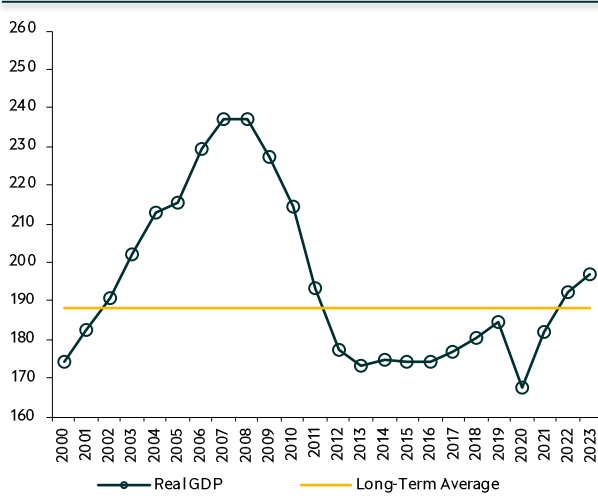
(Νοέμ.: 2,7%, Οκτ.: 2,3%). Τέλος, η Τράπεζα της Ιαπωνίας διατήρησε το επιτόκιο σταθερό λόγω αβεβαιοτήτων για τη δασμολογική πολιτική των ΗΠΑ και τις μισθολογικές διαπραγματεύσεις του 2025, ενώ είναι πιθανή η αύξησή του στη συνεδρίαση του Ιανουαρίου.

## Παράρτημα

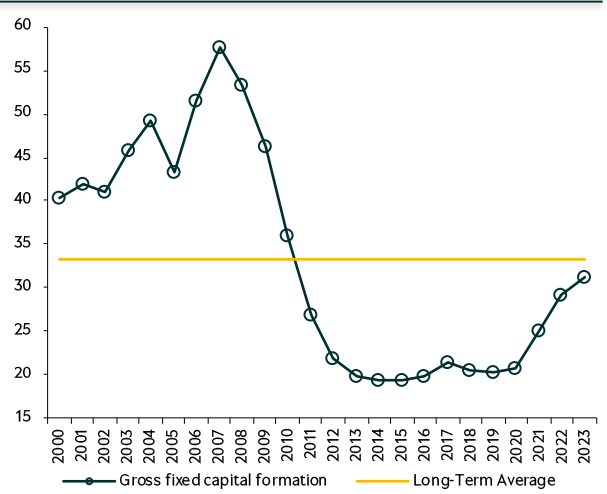


## Ελλάδα: Συνιστώσες του ΑΕΠ

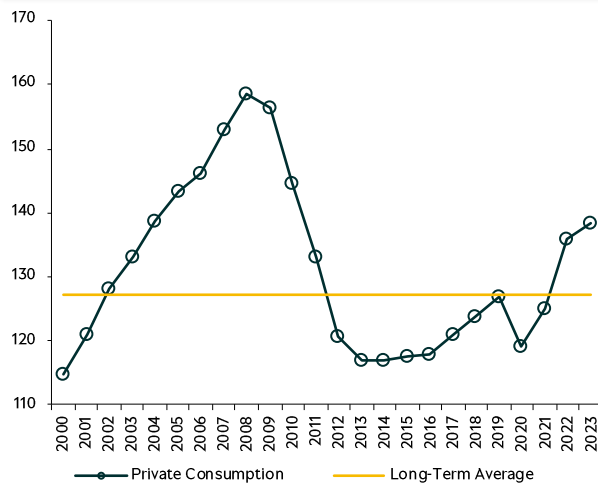
### 1. Πραγματικό ΑΕΠ (€ δις.)



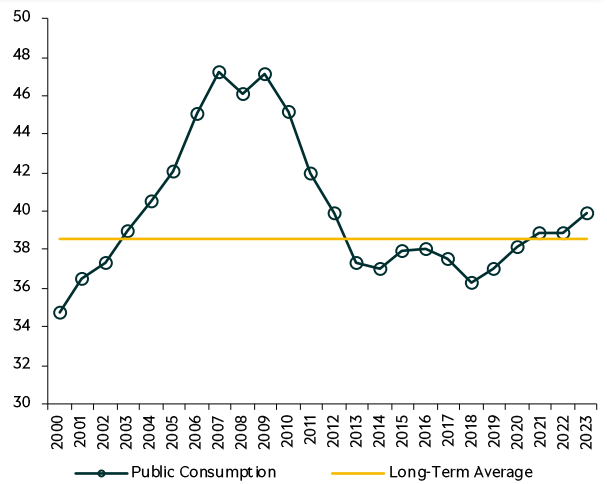
### 2. Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου (σταθερές τιμές 2020, € δις.)



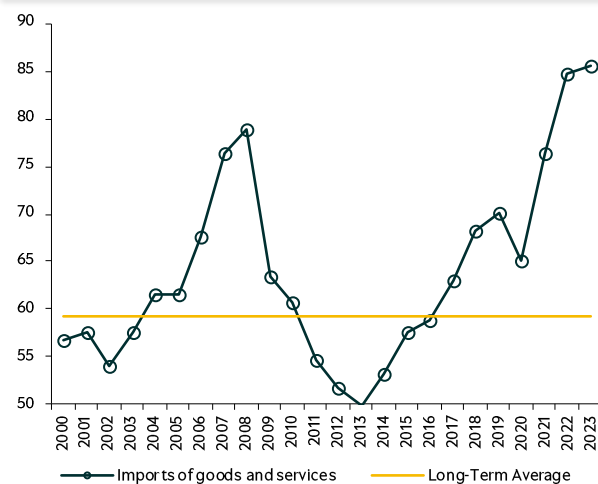
### 3. Ιδιωτική Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2020, € δις.)



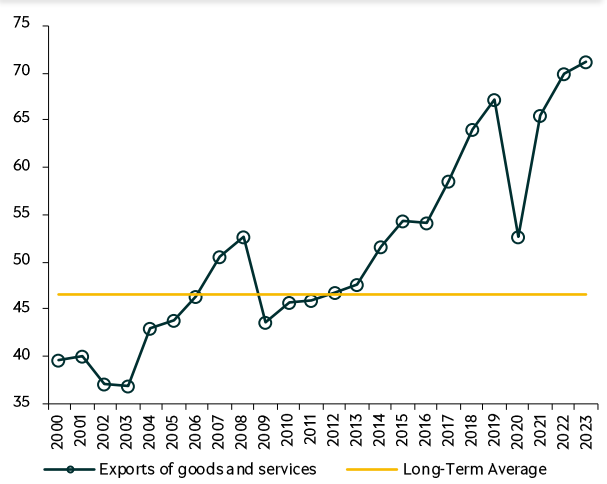
### 4. Δημόσια Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2020, € δις.)



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

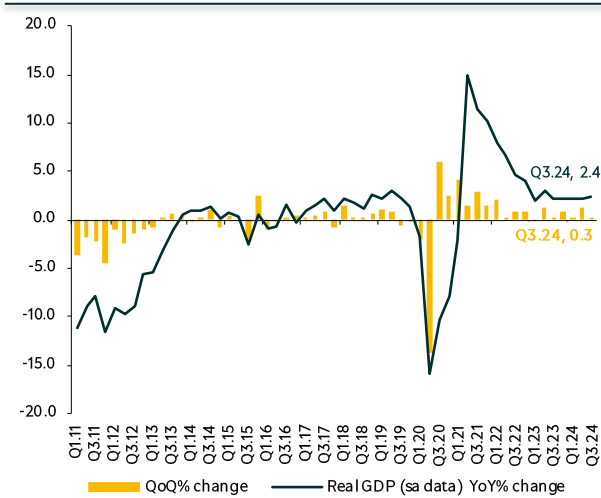


### 6. Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (σταθερές τιμές 2020, € δις.)

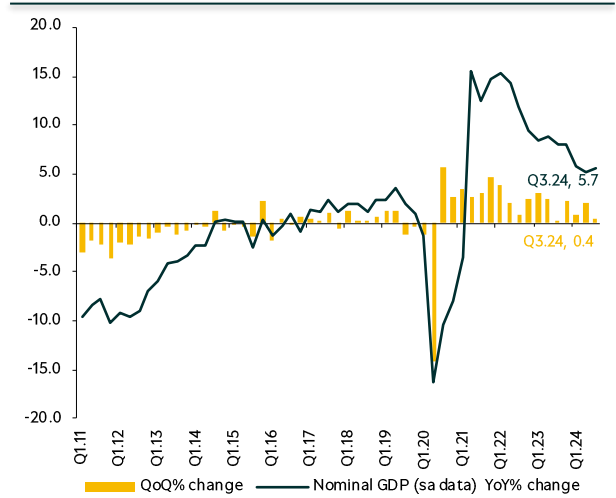


# Ελλάδα: Οικονομική Δραστηριότητα

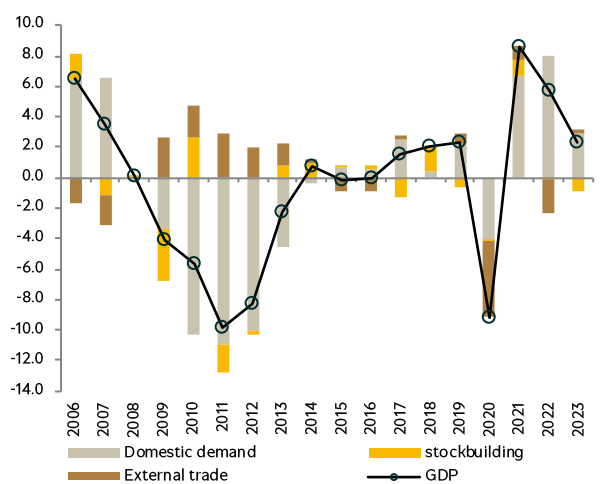
## 1. Πραγματικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



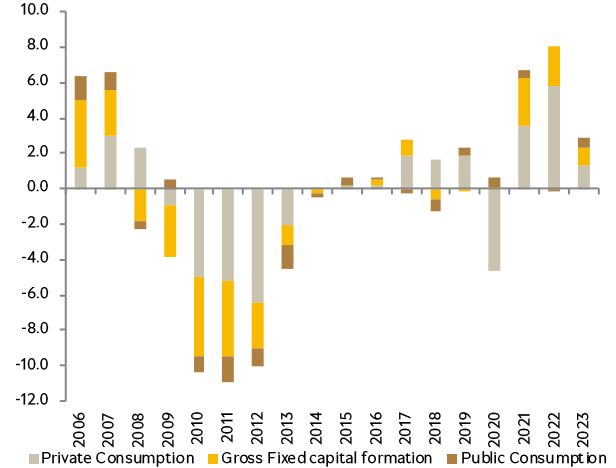
## 2. Ονομαστικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



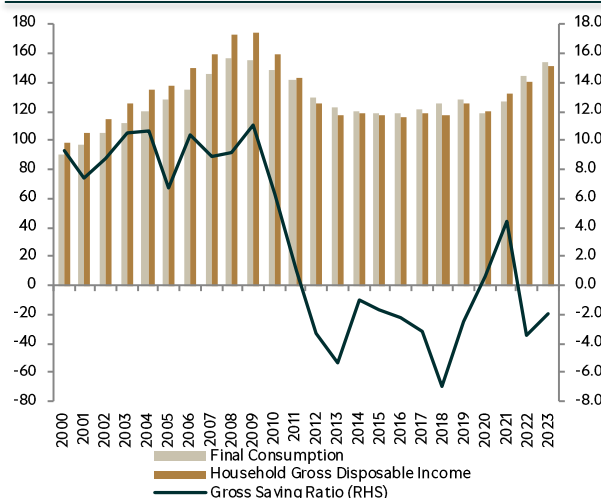
## 3. Συμβολή των βασικών συστατικών του ΑΕΠ στην οικονομική ανάπτυξη



## 4. Συμβολή της εγχώριας ζήτησης στην οικονομική ανάπτυξη



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

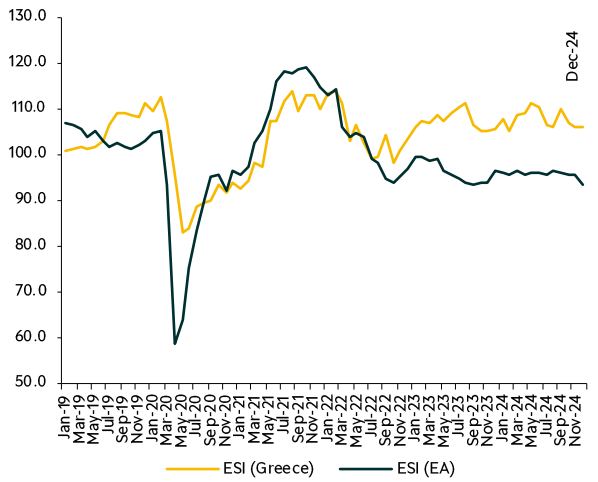


## 6. Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη (σταθερές τιμές, sa data, % ετήσια μεταβολή)

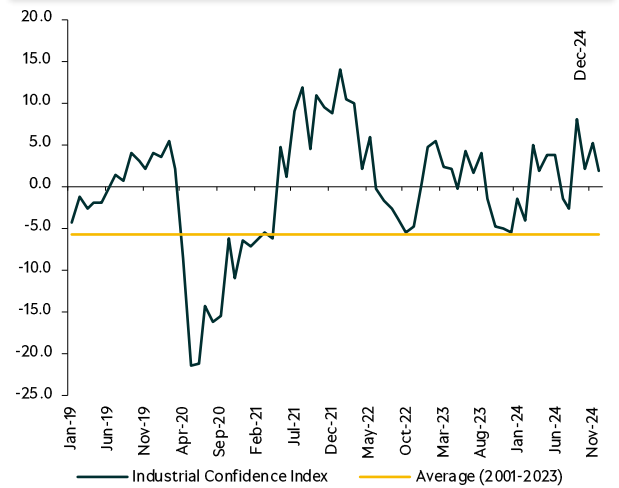
ετήσια % μεταβολή, sa data	Q3.23	Q2.24	Q3.24
<b>Πραγματικό ΑΕΠ (εκατ.€)</b>	49,242	50,298	50,439
Πραγματικό ΑΕΠ	2.2	2.3	2.4
Τελική Κατανάλωση	1.2	0.6	1.3
Ιδιωτική Κατανάλωση	1.6	1.8	2.1
Δημόσια Κατανάλωση	-0.8	-4.2	-1.4
Ακαθ. Σχηματισμος Κεφαλαίου	6.2	28.5	18.7
Ακαθ.Σχημ.Παγίου Κεφαλαίου	8.6	3.7	0.3
Εξαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	0.0	1.7	3.3
Εισαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	3.1	8.7	4.2
Εμπορικό Ισοζύγιο (εκατ.€)	-4,274	-4,991	-4,615
<b>Ονομαστικό ΑΕΠ (εκατ.€)</b>	56,134	59,079	59,311
Ονομαστικό ΑΕΠ	8.1	5.3	5.7

# Ελλάδα: Οικονομικό Κλίμα

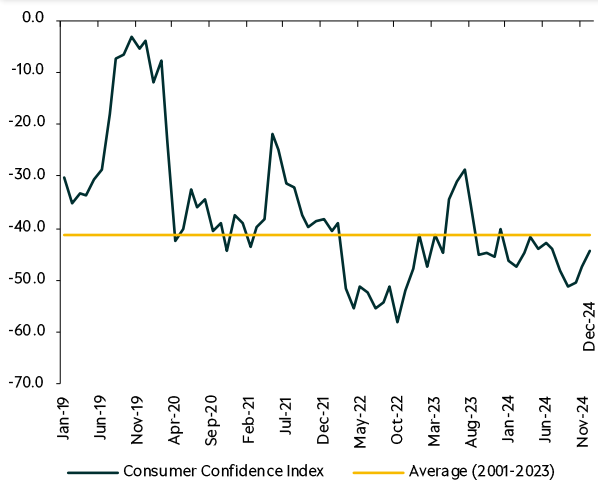
## 1. Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (ESI) (Ελλάδα vs Ευρωζώνη)



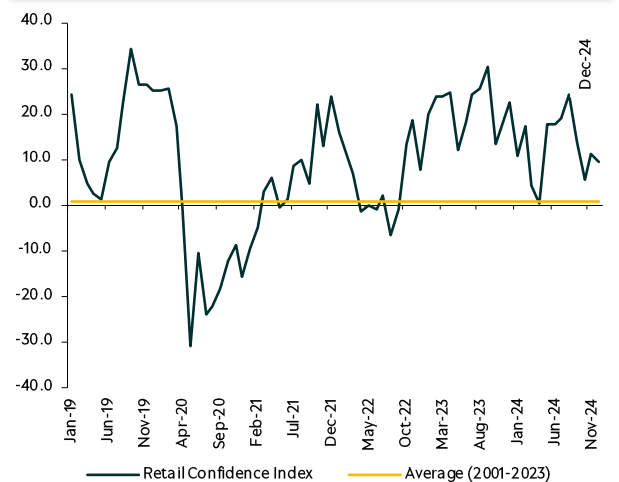
## 2. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Βιομηχανία)



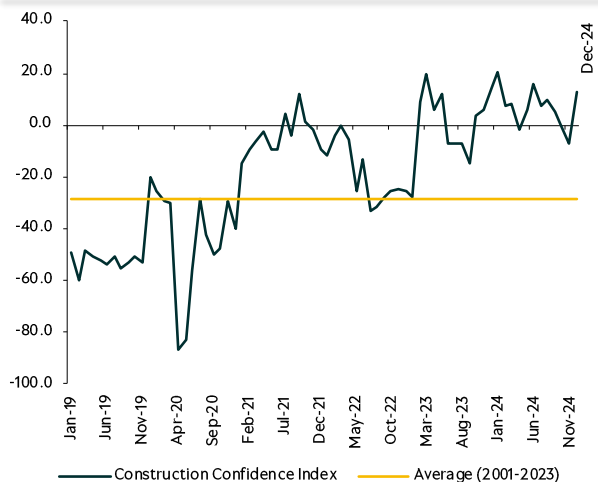
## 3. Δείκτης Εμπιστοσύνης (Καταναλωτών)



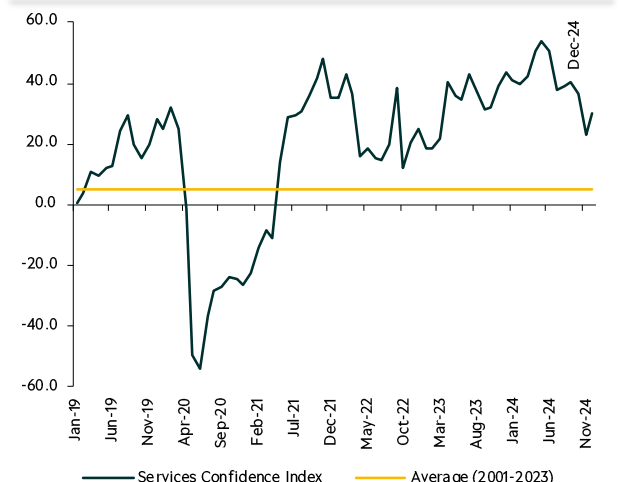
## 4. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Λιανικό Εμπόριο)



## 5. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Κατασκευές)

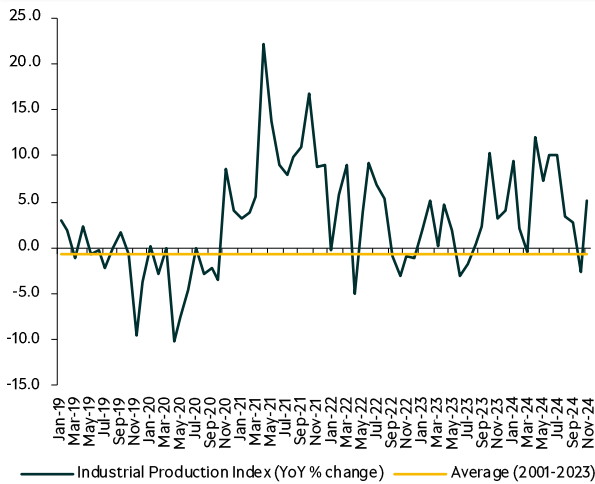


## 6. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Υπηρεσίες)

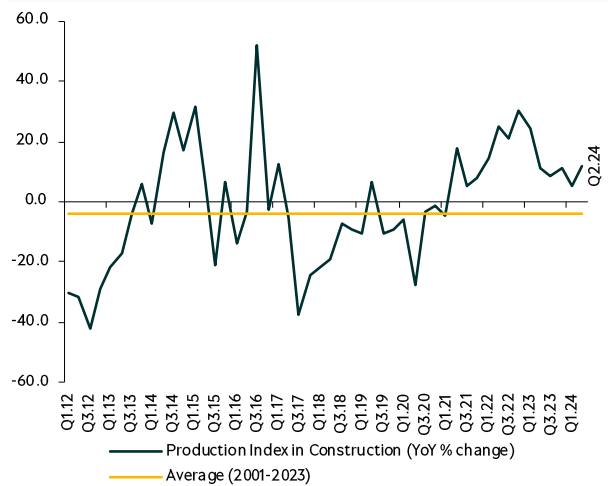


## Ελλάδα: Βραχυχρόνιοι Δείκτες

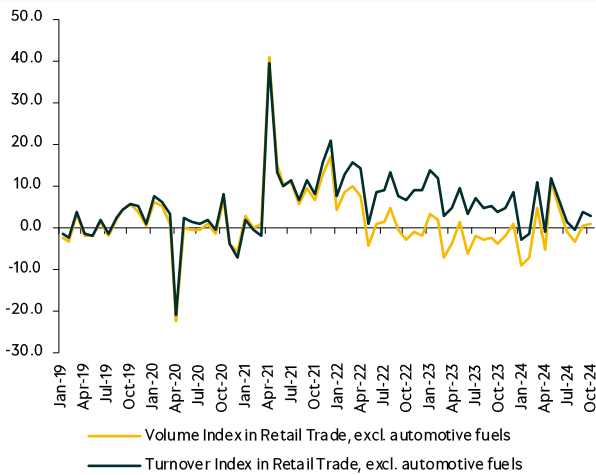
### 1. Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής (εποχικά εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



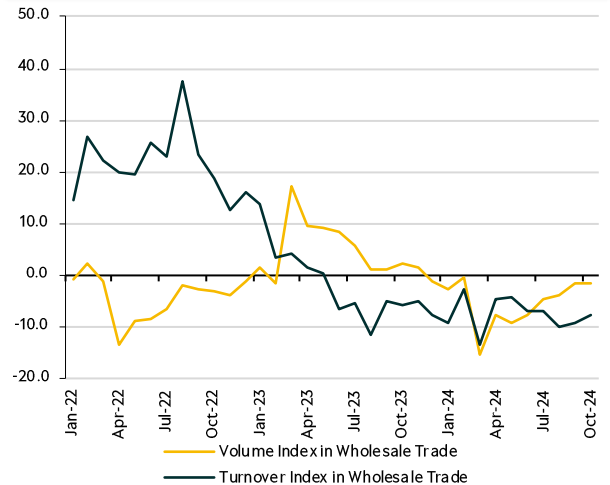
### 2. Δείκτης Παραγωγής στις Κατασκευές (εποχικά εξομ. στοιχεία, ετήσια, % μεταβολή)



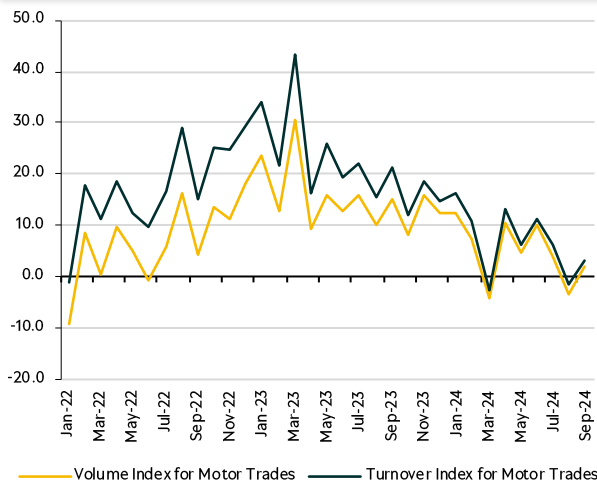
### 3. Δείκτες Κύκλου εργασιών & Όγκου Λιανικό Εμπόριο (sa data, ετήσια % μεταβολή)



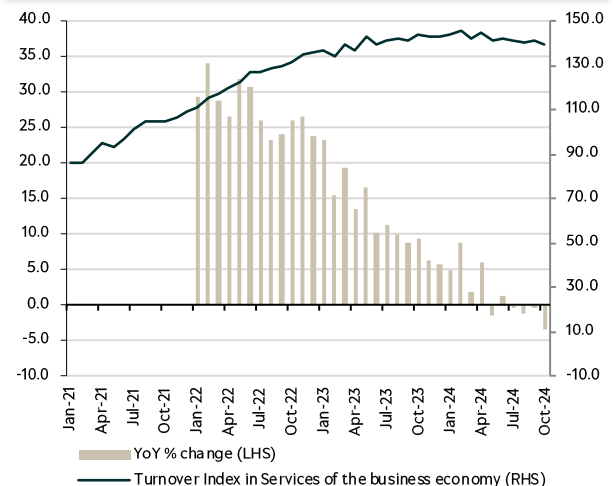
### 4. Δείκτες Κύκλου εργασιών & Όγκου Χονδρικό Εμπόριο (sa data, ετήσια % μεταβολή)



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



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

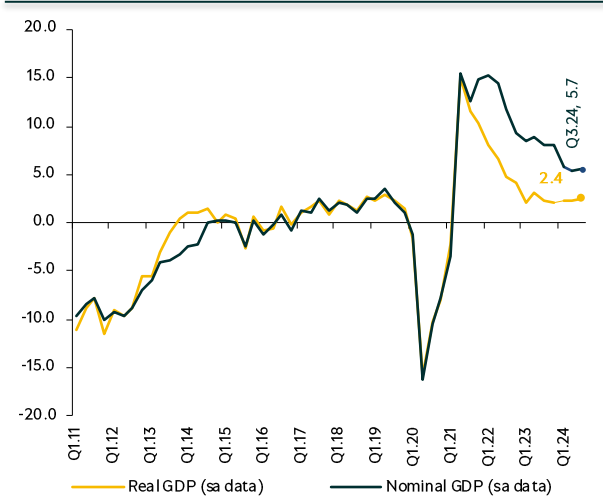


\* incl. sectors: [H.] Transportation & storage, [I.] Accommodation & food service activities, [J.] Information & communication, [L.] Real estate activities, [M.] Professional, scientific and technical activities, [N.] Administrative & support service activities

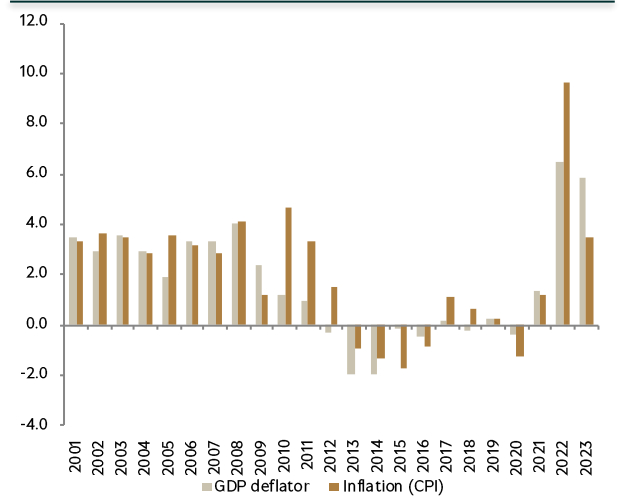
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

## Ελλάδα: Δείκτες Τιμών

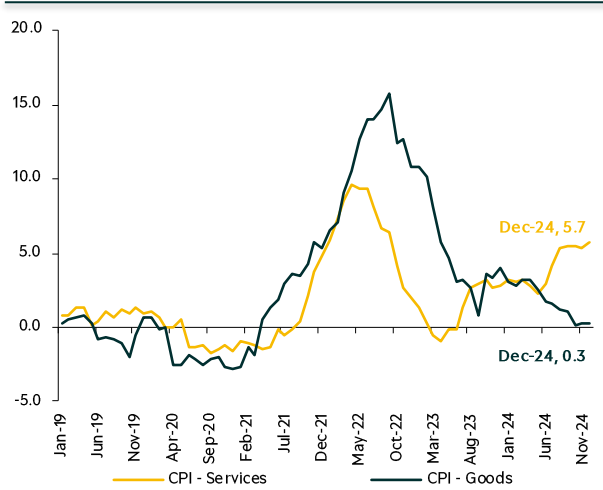
### 1. Πραγματικό vs Ονομαστικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)



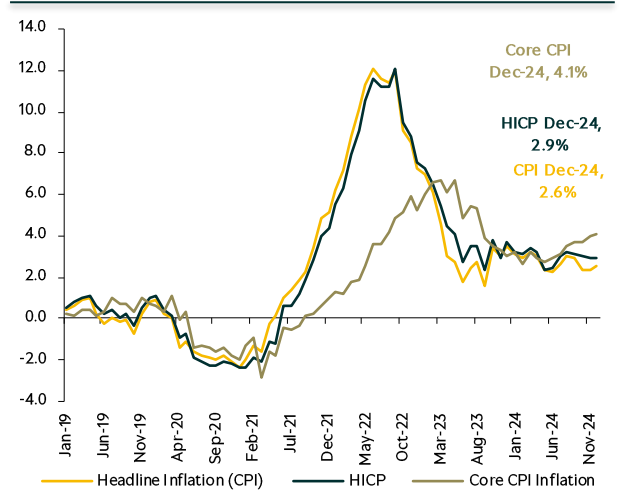
### 2. Αποπληθωριστής ΑΕΠ vs ΔΤΚ (ετήσια % μεταβολή)



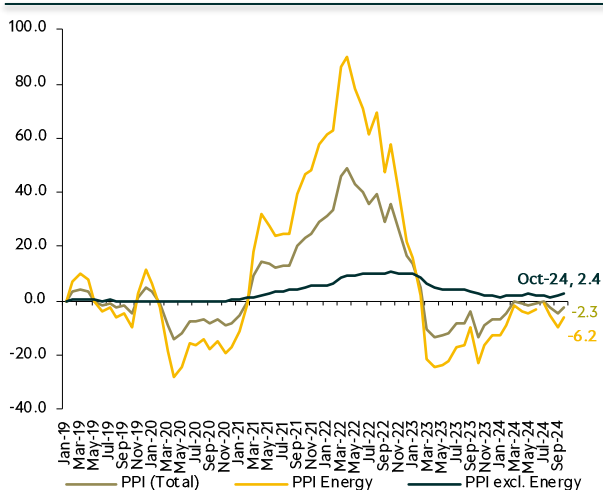
### 3. Δείκτης Τιμών Αγαθών & Υπηρεσιών (ετήσια % μεταβολή)



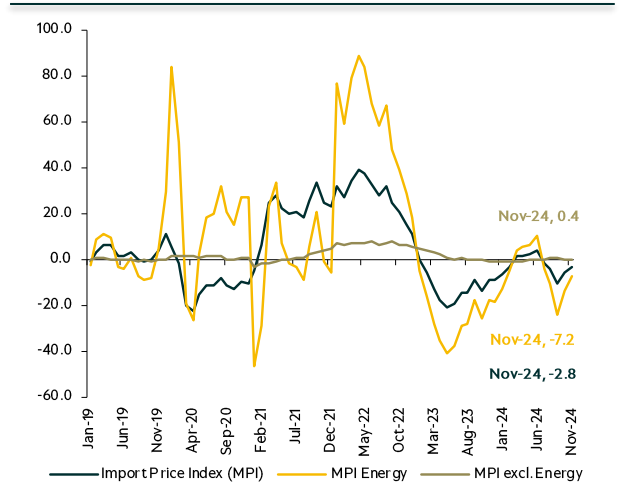
### 4. Πληθωρισμός (ΔΤΚ, ΕνΔΤΚ & Πυρήνας/Δομικός\*)



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



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

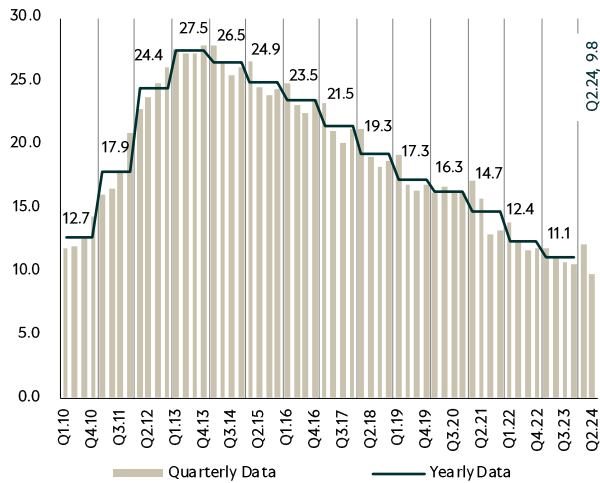


\* ΔΤΚ, χωρίς διατροφή, ποτά, καπνό και ενέργεια.

## Ελλάδα: Αγορά Εργασίας

### 1. Ποσοστό Ανεργίας

(%, μη εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία - nsa)



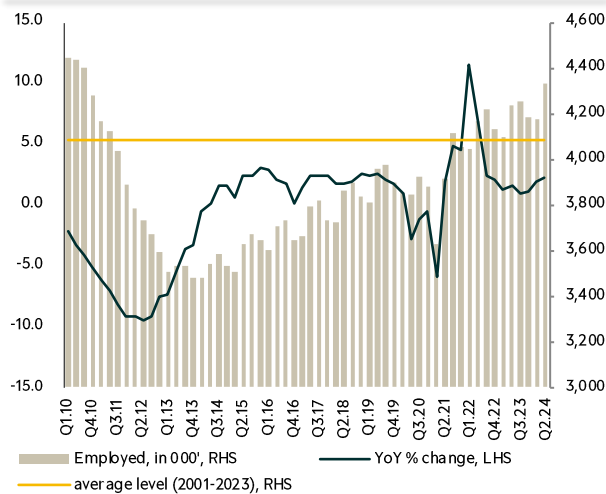
### 2. Ποσοστό Ανεργίας

(% του εργατικού δυναμικού)



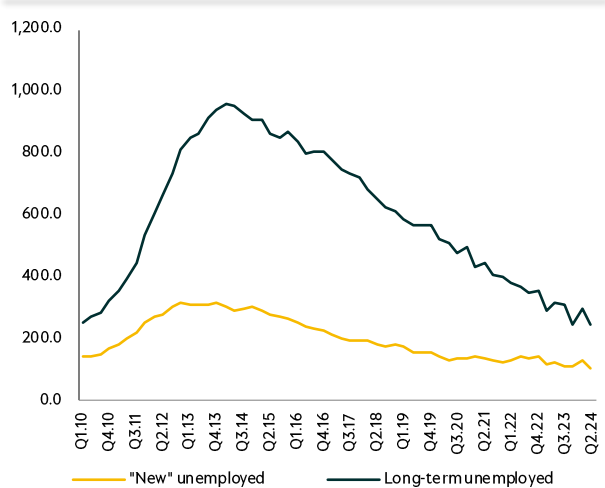
### 3. Απασχόληση

(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	(A) Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (ΚΠ) (α + 2α)	66,007	68,379	71,141	74,573
2	(1α) Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού [εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ] κατά ESA (α + β + γ + δ + ε + ζ + η)	60,208	60,568	64,319	66,036
3	(α) Φόροι	62,465	62,960	66,713	69,203
4	(β) Κοινωνικές εισφορές	58	56	60	60
5	(γ) Μεταβιβάσεις & λοιπά τρέχοντα έσοδα (εκτός εσόδων ΠΔΕ & ΤΑΑ) <sup>1,2</sup>	3,785	3,228	3,976	3,300
6	(δ) Εκπτώσεις (ε. ) επιστροφών δαπανών για τόκους	25	0	32	0
7	(ε) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	785	889	856	965
8	(ζ) Πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	2	23	36	37
9	(η) Επιστροφές εσόδων	6,887	6,588	7,322	7,529
10	(2α) Έσοδα Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) <sup>1</sup>	3,887	4,668	3,882	4,300
11	(3α) Έσοδα Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ) <sup>2</sup>	1,913	3,144	2,939	4,237
12	(B.) Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (β + 2β)	72,056	74,631	76,502	80,502
13	(1β) Δαπάνες ΚΠ [εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ] κατά ESA (α + β + γ + δ + ε + ζ + η + θ + ι + κ) <sup>3</sup>	60,855	62,464	63,352	66,403
14	(α) Παροχές σε εργαζομένους	14,039	14,833	14,934	14,790
15	(β) Κοινωνικές παροχές	417	411	346	425
16	(γ) 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) Επιδόσεις	118	81	76	81
19	(ζ) Τόκοι (εκαθάρστη βάση)	9,100	8,800	9,900	9,400
20	(η) Λοιπές δαπάνες	49	111	141	102
21	(ι) Πτώσεις ρυποκατανόμη [εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ] <sup>1,2</sup>	426	3,043	1,215	3,502
22	(κ) Αγορά παγίων περιουσιακών στοιχείων	1,268	1,277	1,109	1,757
23	(κ) Τμολητή	0	0	0	0
24	(2β) Δαπάνες Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) <sup>1</sup>	9,112	8,550	9,850	9,200
25	(3β) Δαπάνες Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ) <sup>2</sup>	2,089	3,617	3,300	4,900
26	1 Ίσοζυγο Κρατικού Προϋπολογισμού [εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ] κατά ESA (α - 1β)	-647	-1,896	967	-367
27	2 Ίσοζυγο ΠΔΕ (α - 2β)	-5,225	-3,882	-5,968	-4,900
28	3 Ίσοζυγο ΤΑΑ (α - 3β)	-176	-473	-361	-663
29	(I) Ίσοζυγο Κρατικού Προϋπολογισμού κατά ESA (1+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 Νοσοκομείων - ΠΦΥ 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	Όνομαστικό 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

εκατ. € (τροποποιημένη ταμειακή βάση)	Ιανουάριος - Δεκέμβριος (προσωρινά)				2023	2024
	Πραγμ. Ιαν. -Δεκ.2023	Πραγμ. Ιαν. -Δεκ.2024	Διαφορά	Εκτιμήσεις Προϋπολογισμού 2025 <sup>1</sup>	Πραγμ. <sup>2</sup>	Εκτιμήσεις Προϋπολογισμού 2025 <sup>3</sup>
	(1)	(2)	(3) = (2-1)	(4)	(5)	(6)
<b>1 (I) Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Κ.Π) (1α+2α)</b>	<b>67,005</b>	<b>74,041</b>	<b>7,036</b>	<b>72,889</b>	<b>67,005</b>	<b>72,889</b>
<b>2 1α. Καθαρά Έσοδα Κ.Π εκτός ΠΔΕ &amp; ΤΑΑ (i+ii+iii+iv+v+vi-vii)</b>	<b>60,094</b>	<b>68,458</b>	<b>8,364</b>	<b>67,916</b>	<b>60,094</b>	<b>67,916</b>
3 (i) Φόροι	61,627	68,843	7,216	66,902	61,627	66,902
4 (ii) Κοινωνικές εισφορές	58	61	3	60	58	60
5 (iii) Μεταβιβάσεις & Λοιπά τρέχοντα έσοδα (εκτος εσόδων ΠΔΕ & ΤΑΑ) εκ των οποίων	4,548	4,069	-479	4,006	4,548	4,006
6 (α.) επιστροφές δαπανών για τόκους	25	44	19	45	25	45
7 (iv) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	848	3,456	2,608	4,234	848	4,234
8 (v) Πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	6	40	34	36	6	36
9 (vi) Πωλήσεις τιμαλφών	0	0	0	0	0	0
10 (vii) Επιστροφές φόρων	6,993	8,011	1,018	7,322	6,993	7,322
<b>11 2α. Έσοδα Π.Δ.Ε &amp; Τ.Α (i+ii)</b>	<b>6,912</b>	<b>5,584</b>	<b>-1,328</b>	<b>4,973</b>	<b>6,912</b>	<b>4,973</b>
12 (i) Έσοδα Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) <sup>5</sup>	3,507	4,427	920	3,815	3,507	3,815
13 (ii) Έσοδα από το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ) <sup>6</sup>	3,405	1,157	-2,248	1,158	3,405	1,158
<b>14 (II) Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (1β + 2β)</b>	<b>70,765</b>	<b>73,741</b>	<b>2,976</b>	<b>76,490</b>	<b>70,765</b>	<b>76,490</b>
<b>15 1β. Δαπάνες εκτός ΠΔΕ &amp; ΤΑΑ (i+ii+iii+iv+v+vi+vii+iii+ix+x)</b>	<b>59,564</b>	<b>60,425</b>	<b>861</b>	<b>63,340</b>	<b>59,564</b>	<b>63,340</b>
16 (i) Παροχές σε εργαζομένους	14,039	14,869	830	14,939	14,039	14,939
17 (ii) Κοινωνικές παροχές	417	340	-77	346	417	346
18 (iii) Μεταβιβάσεις	33,399	32,598	-801	33,789	33,399	33,789
19 (iv) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	2,145	2,198	53	2,387	2,145	2,387
20 (v) Επιδοτήσεις	118	73	-45	76	118	76
21 (vi) Τόκοι (σε ακαθάριστη βάση)	7,706	8,373	667	8,281	7,706	8,281
22 (vii) Λοιπές δαπάνες	49	117	68	141	49	141
23 (viii) Πιστώσεις υπο κατανομή (πλην ΠΔΕ & ΤΑΑ)	0	0	0	746	0	746
24 (ix) Αποκτήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	1,691	1,857	166	2,635	1,691	2,635
25 (x) Αποκτήσεις τιμαλφών	0	0	0	0	0	0
<b>26 2β. Δαπάνες ΠΔΕ &amp; Ταμείου Ανάκαμψης και Σταθερότητας (i+ii)</b>	<b>11,201</b>	<b>13,314</b>	<b>2,113</b>	<b>13,150</b>	<b>11,201</b>	<b>13,150</b>
27 (i) Δαπάνες Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ)	9,112	9,913	801	9,850	9,112	9,850
28 (ii) Δαπάνες Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ)	2,089	3,401	1,312	3,300	2,089	3,300
<b>29 1. Ισοζύγιο Κ.Π εκτός ΠΔΕ &amp; ΤΑΑ (1α - 1β)</b>	<b>530</b>	<b>8,033</b>	<b>7,503</b>	<b>4,576</b>	<b>530</b>	<b>4,576</b>
<b>30 2. Ισοζύγιο ΠΔΕ &amp; ΤΑΑ (2α - 2β)</b>	<b>-4,289</b>	<b>-7,730</b>	<b>-3,441</b>	<b>-8,177</b>	<b>-4,289</b>	<b>-8,177</b>
<b>31 Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού<sup>4</sup> (I-II)</b>	<b>-3,760</b>	<b>300</b>	<b>4,060</b>	<b>-3,601</b>	<b>-3,760</b>	<b>-3,601</b>
<b>32 Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού</b>	<b>3,921</b>	<b>8,629</b>	<b>4,708</b>	<b>4,635</b>	<b>3,920</b>	<b>4,635</b>

1/ Στόχοι του έτους 2024, 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 2023, είναι προσωρινά και θα οριστικοποιηθούν με την κύρωση του Απολογισμού Εσόδων και Εξόδων του Κράτους οικονομικού έτους 2023.

3/ Ετήσιες εκτιμήσεις του έτους 2024 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

ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΠΛΗΡΩΜΩΝ (εκατ. ευρώ) (προσωρινά στοιχεία)

εκατ. €		Ιανουάριος-Νοέμβριος			Νοέμβριος			
		2022	2023	2024	2022	2023	2024	
1	I	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΤΡΕΧΟΥΣΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ( I.A + I.B + I.Γ + I.Δ )	-18,518	-11,013	-11,524	-3,909	-3,184	-3,152
2		ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ( I.A + I.B)	-17,535	-8,168	-10,195	-3,393	-2,385	-2,556
3	I.A	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ ( I.A.1 - I.A.2)	-36,566	-29,603	-32,474	-3,753	-2,833	-3,234
4		ΙΣΟΖΥΓΙΟ καυσίμων	-12,405	-6,504	-7,044	-1,706	-499	-786
5		ΙΣΟΖΥΓΙΟ πλοίων	-269	-52	-113	-11	14	-1
6		ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ χωρίς καύσιμα και πλοία	-23,892	-23,047	-25,317	-2,036	-2,348	-2,447
7	I.A.1	Εξαγωγές αγαθών	49,274	46,402	44,709	4,715	4,188	3,947
8		Καύσιμα	16,158	13,421	11,710	1,504	1,237	922
9		Πλοία (πωλήσεις)	100	203	178	9	26	10
10		Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία	33,016	32,779	32,821	3,202	2,926	3,016
11	.A.2	Εισαγωγές αγαθών	85,840	76,006	77,183	8,469	7,022	7,181
12		Καύσιμα	28,564	19,925	18,754	3,210	1,736	1,708
13		Πλοία (αγορές)	369	255	291	20	12	10
14		Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία	56,908	55,826	58,138	5,238	5,274	5,463
15	I.B	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ( I.B.1 - I.B.2)	19,031	21,436	22,278	360	448	677
16	I.B.1	Εισπράξεις	44,921	46,248	48,472	3,021	2,815	3,067
17		Ταξιδιωτικό	17,433	20,267	21,267	337	427	618
18		Μεταφορές	21,531	19,275	19,504	2,042	1,795	1,694
19		Λοιπές υπηρεσίες	5,958	6,706	7,701	641	593	756
20	.B.2	Πληρωμές	25,890	24,812	26,194	2,661	2,367	2,390
21		Ταξιδιωτικό	1,748	2,203	2,499	139	197	198
22		Μεταφορές	17,966	16,266	16,666	1,881	1,533	1,499
23		Λοιπές υπηρεσίες	6,176	6,343	7,029	641	637	693
24	I.Γ	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΠΡΩΤΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ (I.Γ.1 - I.Γ.2)	-675	-3,494	-3,610	-327	-591	-371
25	I.Γ.1	Εισπράξεις	6,909	9,123	10,282	539	663	664
26		Από εργασία (αμοιβές,μισθοί)	204	191	210	19	18	21
27		Από επενδύσεις (τόκοι,μερίσματα,κέρδη)	3,757	5,830	7,349	383	584	508
28		Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα	2,948	3,101	2,723	138	60	135
29	.Γ.2	Πληρωμές	7,584	12,617	13,892	867	1,253	1,036
30		Από εργασία (αμοιβές,μισθοί)	1,374	1,217	1,253	123	110	117
31		Από επενδύσεις (τόκοι,μερίσματα,κέρδη)	5,589	10,922	12,201	706	1,101	868
32		Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα	621	478	438	38	42	50
33	I.Δ	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ (I.Δ.1 - I.Δ.2)	-308	649	2,282	-188	-209	-224
34	I.Δ.1	Εισπράξεις	4,013	4,481	6,519	178	173	223
35		Γενική κυβέρνηση	2,468	2,416	1,431	46	20	45
36		Λοιποί τομείς	1,545	2,065	5,088	132	152	178
37	.Δ.2	Πληρωμές	4,321	3,832	4,237	366	381	447
38		Γενική κυβέρνηση	2,837	2,166	2,483	217	239	285
39		Λοιποί τομείς	1,483	1,666	1,754	149	142	162
40	II	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (II.1 - II.2)	2,926	1,824	-35	272	-149	58
41	II.1	Εισπράξεις	3,453	2,421	901	294	4	73
42		Γενική κυβέρνηση	2,288	1,897	639	193	0	0
43		Λοιποί τομείς	1,165	525	262	101	4	73
44	II.2	Πληρωμές	527	598	936	22	153	15
45		Γενική κυβέρνηση	7	6	7	0.6	0.6	0.5
46		Λοιποί τομείς	521	591	929	21	152	14
47	III	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ( III.A+III.B+III.Γ+III.Δ )	-13,435	-6,364	-9,536	-3,768	-3,045	-2,672
48	III.A	ΑΜΕΣΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ *	-5,365	-477	-3,347	-149	216	-1,699
49		Απαιτήσεις	2,108	3,932	1,451	420	723	-97
50		Υποχρεώσεις	7,473	4,408	4,797	569	507	1,602
51	III.B	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ *	9,339	-2,612	-5,317	-387	-3,379	1,602
52		Απαιτήσεις	10,587	2,978	5,548	799	-1,780	1,427
53		Υποχρεώσεις	1,248	5,590	10,865	1,186	1,599	-175
54	III.Γ	ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ *	-15,301	-3,685	-621	-3,235	16	-2,378
55		Απαιτήσεις	-2,437	-1,745	-1,377	157	170	985
56		Υποχρεώσεις	12,864	1,940	-756	3,392	154	3,363
57		(Δάνεια γενικής κυβέρνησης)	-1,992	-68	113	-11	130	-13
58	III.Δ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ **	-2,108	409	-251	3	102	-196
59	IV	ΤΑΚΤΟΠΟΙΗΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ( I + II - III + IV=0)	2,157	2,825	2,022	-131	287	422
60		ΥΦΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ***				11,118	12,276	14,632

\* (+) αύξηση (-) μείωση σύμφωνα με τη νέα μεθοδολογία κατά περίπτωση του ισοζυγίου πληρωμών ΒΡΜ 6, η αύξηση των απαιτήσεων παρουσιάζεται με θετικό πρόσημο, ενώ η μείωση των απαιτήσεων με αρνητικό πρόσημο. Αντίστοιχα, η αύξηση των υποχρεώσεων εμφανίζεται με θετικό πρόσημο, ενώ η μείωση των υποχρεώσεων με αρνητικό πρόσημο.

\*\* (+) αύξηση (-) μείωση σύμφωνα με τη νέα μεθοδολογία κατά περίπτωση του ισοζυγίου πληρωμών ΒΡΜ 6, η αύξηση των συν/ων διαθέσιμων παρουσιάζεται πλέον με θετικό πρόσημο, ενώ η μείωση των συν/ων διαθέσιμων με αρνητικό πρόσημο.

\*\*\* Τα συναλλαγμένα κατά διαθέσιμα, σύμφωνα με τον ορισμό της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, περιλαμβάνουν μόνο το νομισματικό χρυσό, τη "συναλλαγματική θέση" στο Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, τα "εξωτερικά ρεζέρβα" και τα "κρατικά ή σε κτήρη Τράπεζας της Ελλάδος εξόνομα νομίσματα έναντι ικατοκίων χωρών εκτός της ζώνης του ευρώ. Αντίθετα, δεν περιλαμβάνονται τα κρατικά ή σε ευρώ έναντι ικατοκίων χωρών εκτός της ζώνης του ευρώ, τα κρατικά ή σε κτήρη συναλλαγμένα σε ευρώ έναντι ικατοκίων χωρών της ζώνης του ευρώ, και τη συμμετοχή της Τράπεζας της Ελλάδος στο κεφάλαιο καταστατικό συναλλαγμένα κατά διαθέσιμα της ΕΚΤ.

## Ελλάδα: Χρηματοδότηση του Εγχώριου Οικονομίου [ Ιδιωτικός Τομέας ]

 (Υπόλοιπα και καθαρές ροές<sup>(3)</sup> σε εκατ. ευρώ)

		ΣΕΠ.2024	ΟΚΤ.2024	ΝΟΕ.2024
1	<b>ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ</b>			
2	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	119,823	121,651	123,589
3	Μηνιαία καθαρή ροή	1,943	1,881	1,931
4	(%) 12μηνη μεταβολή	6.6%	9.1%	10.0%
5	<b>I. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ</b>			
6	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	79,409	81,379	83,285
7	Μηνιαία καθαρή ροή	1,915	2,020	1,898
8	(%) 12μηνη μεταβολή	10.9%	14.8%	16.2%
9	<b>I.A. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ</b>			
10	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	70,175	72,321	73,884
11	Μηνιαία καθαρή ροή	1,610	2,198	1,558
12	(%) 12μηνη μεταβολή	9.2%	13.4%	15.8%
13	<b>I.B. ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ &amp; ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ</b>			
14	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	9,234	9,058	9,400
15	Μηνιαία καθαρή ροή	305	-177	341
16	(%) 12μηνη μεταβολή	25.0%	26.8%	20.1%
17	<b>II. ΕΛΕΥΘΕΡΟΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΕΣ, ΑΓΡΟΤΕΣ &amp; ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ</b>			
18	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	4,390	4,331	4,344
19	Μηνιαία καθαρή ροή	48	-61	12
20	(%) 12μηνη μεταβολή	0.3%	0.4%	0.5%
21	<b>III. ΙΔΙΩΤΕΣ &amp; ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ</b>			
22	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	36,025	35,942	35,960
23	Μηνιαία καθαρή ροή	-21	-78	21
24	(%) 12μηνη μεταβολή	-0.8%	-0.7%	-0.7%
25	<b>III.1. Στεγαστικά</b>			
26	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	27,060	26,988	26,986
27	Μηνιαία καθαρή ροή	-86	-73	-22
28	(%) 12μηνη μεταβολή	-2.9%	-2.8%	-2.7%
29	<b>III.2. Καταναλωτικά</b>			
30	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	8,749	8,738	8,758
31	Μηνιαία καθαρή ροή	69	-5	42
32	(%) 12μηνη μεταβολή	6.1%	6.4%	6.0%
33	<b>III.3. Λοιπά</b>			
34	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	215	216	216
35	Μηνιαία καθαρή ροή	-3	0	1
36	(%) 12μηνη μεταβολή	-4.2%	-1.5%	-0.6%

(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 & Ρεπο της Εγχώριας Οικονομίας στα Εγχωρία Πιστωτικά Ιδρύματα

 (Υπόλοιπα και καθαρές ροές<sup>(2)</sup> σε εκατ. ευρώ)

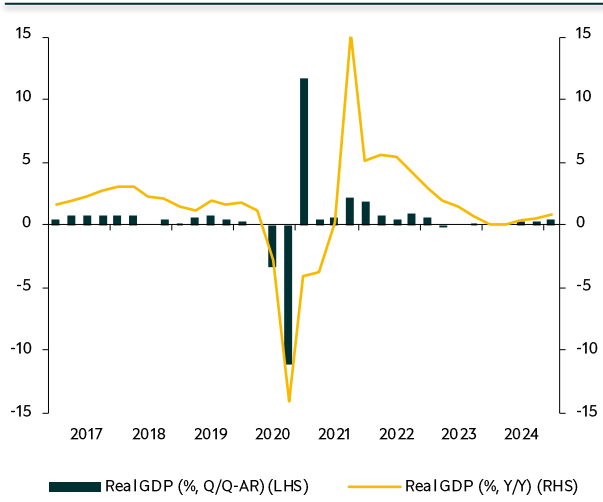
	ΣΕΠ.2024	ΟΚΤ.2024	ΝΟΕ.2024
<b>1 ΣΥΝΟΛΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ</b>			
2 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	204,241	202,549	205,819
3 Μηνιαία καθαρή ροή	2,361	-1,869	3,068
4 (%) 12μηνη μεταβολή	2.6%	2.7%	4.7%
<b>5 I. ΓΕΝΙΚΗ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗ</b>			
6 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	6,647	7,037	7,807
7 Μηνιαία καθαρή ροή	37	389	799
8 (%) 12μηνη μεταβολή	-14.2%	-12.1%	-1.7%
<b>9 II. ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ</b>			
10 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	197,594	195,512	198,012
11 Μηνιαία καθαρή ροή	2,324	-2,258	2,269
12 (%) 12μηνη μεταβολή	3.3%	3.3%	5.0%
<b>13 II.1. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ</b>			
14 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	50,534	48,453	50,227
15 Μηνιαία καθαρή ροή	1,994	-2,122	1,718
16 (%) 12μηνη μεταβολή	6.2%	6.3%	11.9%
<b>17 II.1.A. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ</b>			
18 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	46,941	44,691	46,112
19 Μηνιαία καθαρή ροή	2,239	-2,286	1,368
20 (%) 12μηνη μεταβολή	6.5%	6.7%	11.6%
<b>21 II.1.B ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ &amp; ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ</b>			
22 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	3,593	3,761	4,115
23 Μηνιαία καθαρή ροή	-244	164	350
24 (%) 12μηνη μεταβολή	2.3%	1.7%	15.3%
<b>25 II.2. ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΑ &amp; ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ</b>			
26 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	147,060	147,059	147,785
27 Μηνιαία καθαρή ροή	330	-137	551
28 (%) 12μηνη μεταβολή	2.4%	2.3%	2.8%

(1) Δεν περιλαμβάνεται η Τράπεζα της Ελλάδος.

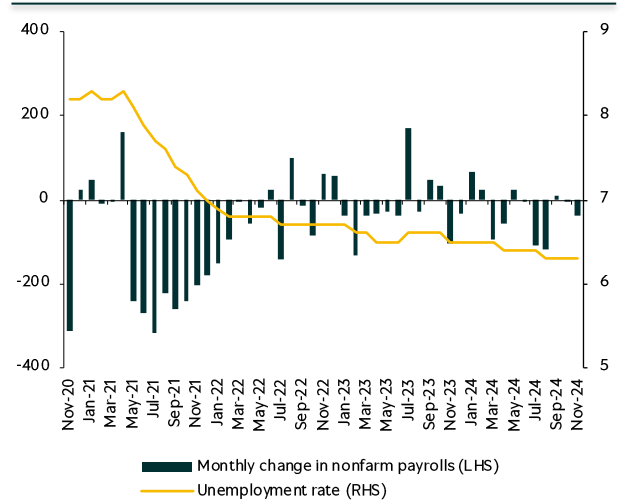
(2) Οι καθαρές ροές και οι ρυθμοί μεταβολής υπολογίζονται αφού ληφθούν υπόψη οι αναταξινομήσεις και οι συναλλαγματικές διαφορές.

# Ευρωζώνη: Βασικά Στοιχεία

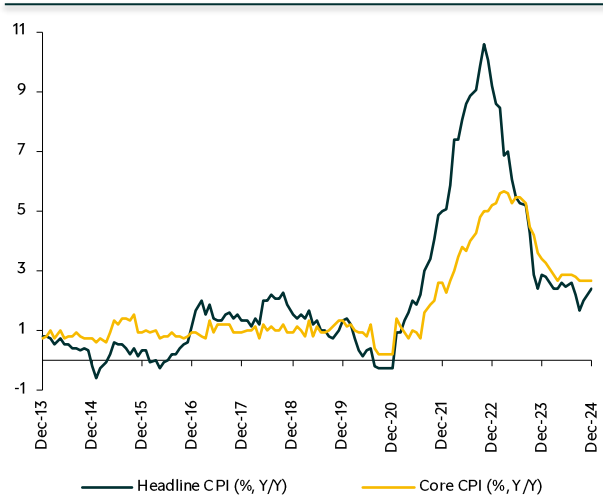
## 1. Πραγματικό ΑΕΠ



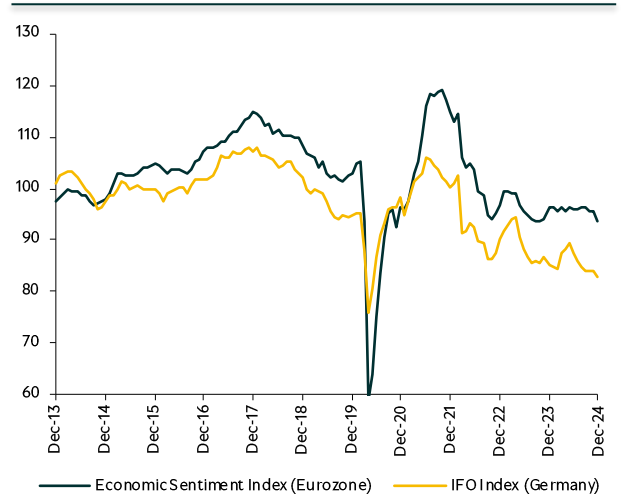
## 2. Αγορά Εργασίας



## 3. Πληθωρισμός

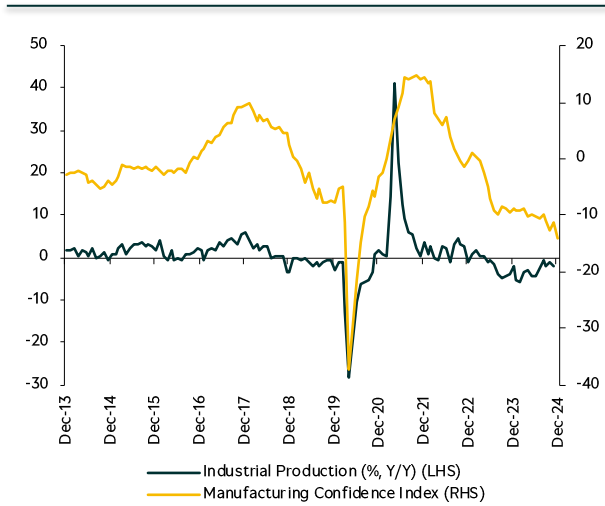


## 4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες

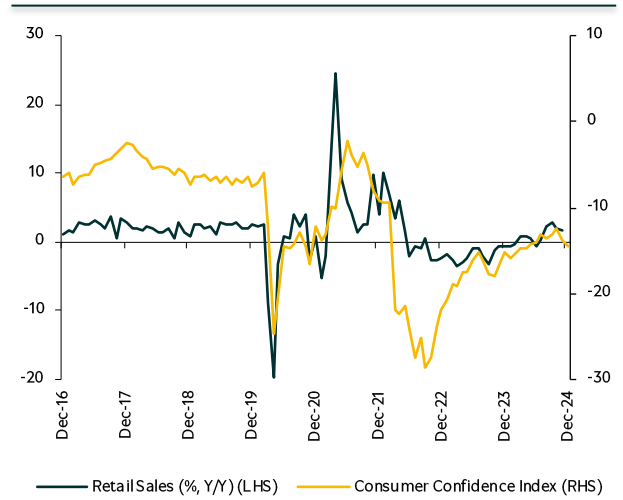


## Ευρωζώνη: Οικονομική Δραστηριότητα

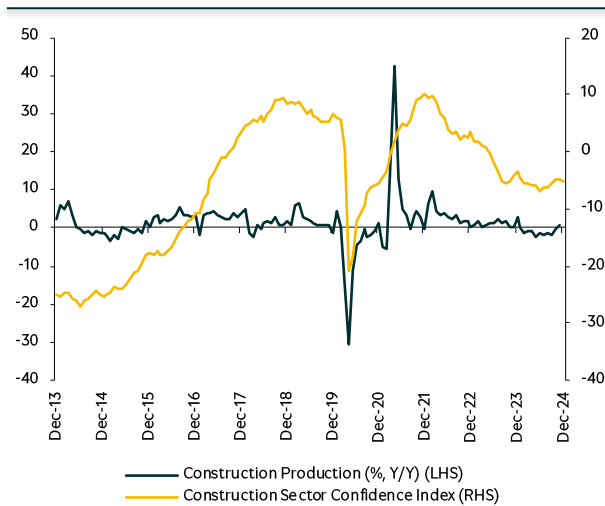
### 1. Τομέας Βιομηχανίας



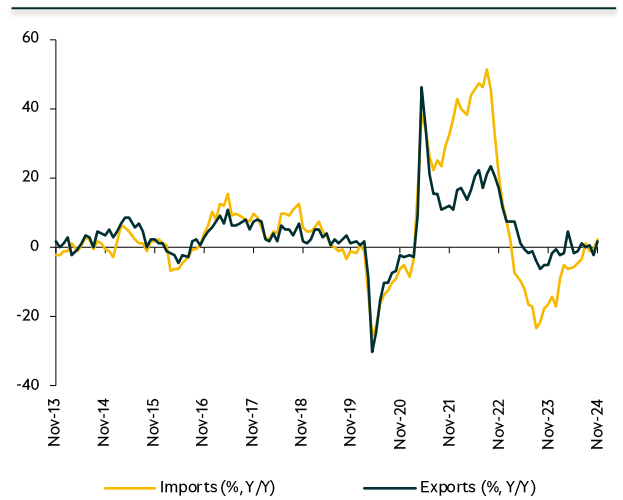
### 2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



### 3. Τομέας Κατασκευών

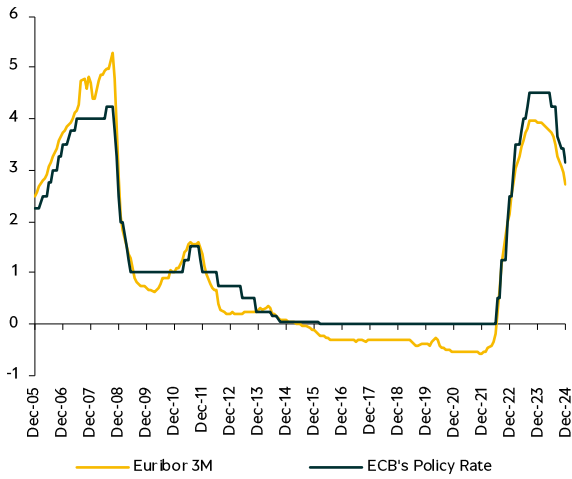


### 4. Εξωτερικό Εμπόριο

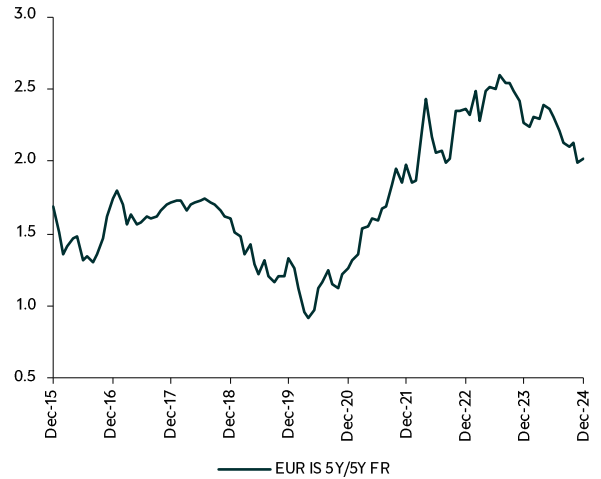


## Ευρωζώνη: ΕΚΤ – Τραπεζικός Τομέας

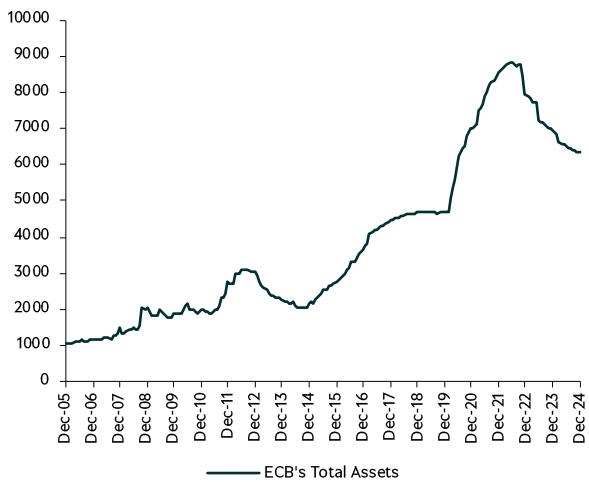
### Παρεμβατικό Επιτόκιο ΕΚΤ & Διατραπεζικό Επιτόκιο



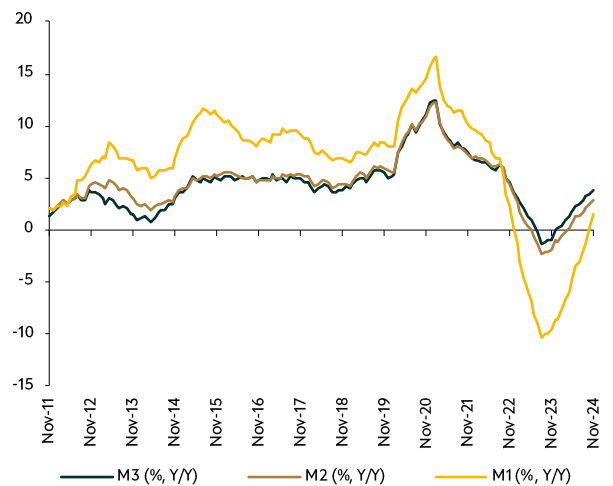
### 2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



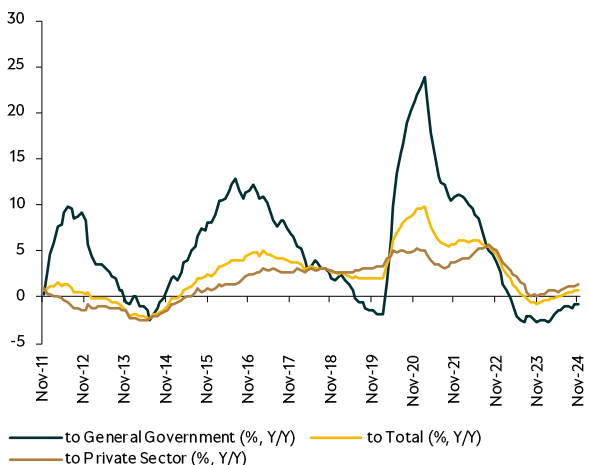
### 3. Συνολικό Ενεργητικό ΕΚΤ (€ δισ.)



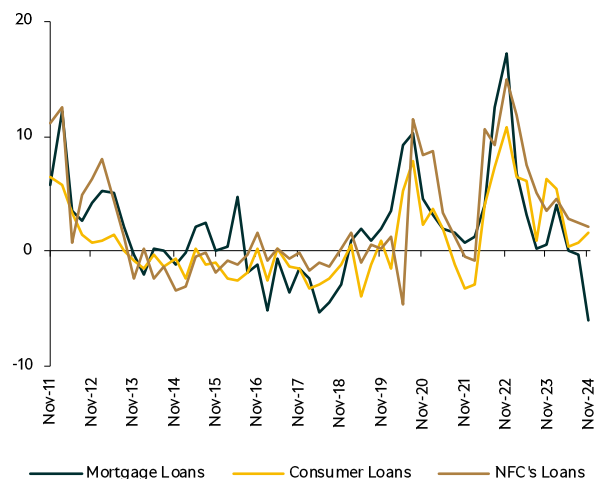
### 4. Προσφορά Χρήματος



### 5. Πιστωτική Επέκταση

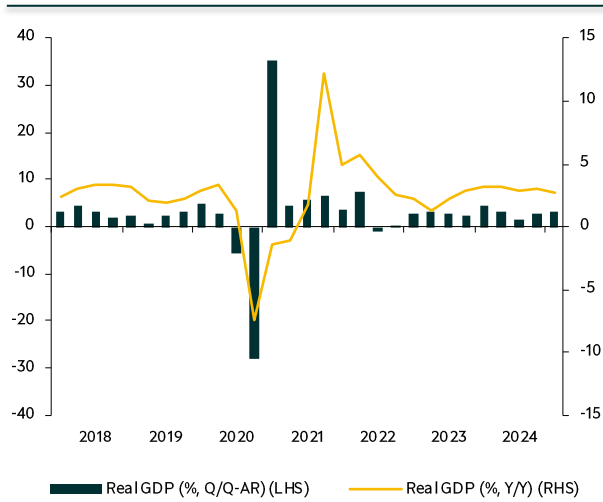


### 6. Κριτήρια Έγκρισης Δανείων Για Το Επόμενο Τρίμηνο

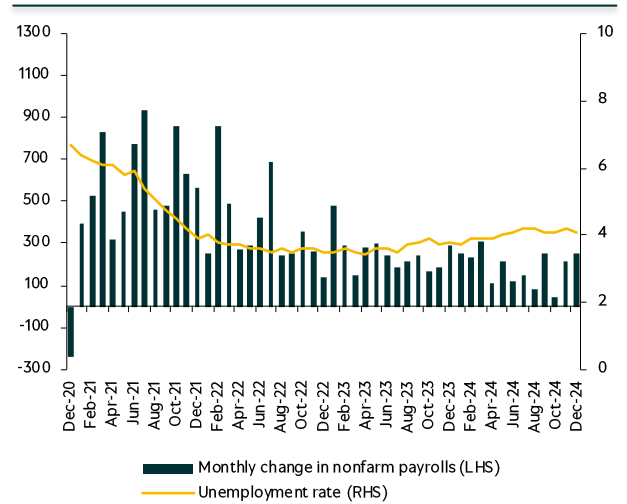


# ΗΠΑ: Βασικά Στοιχεία

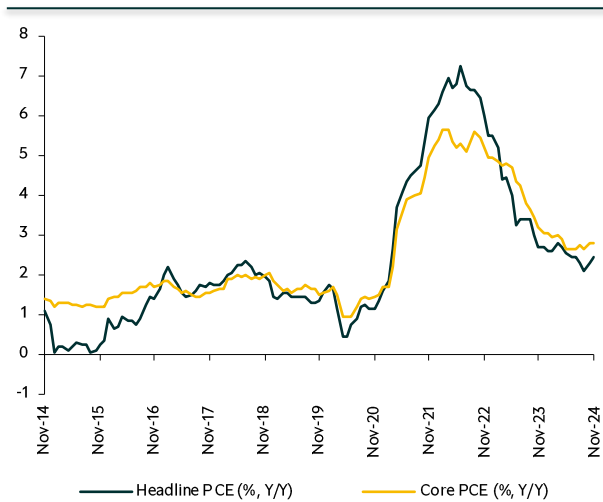
## 1. Πραγματικό ΑΕΠ



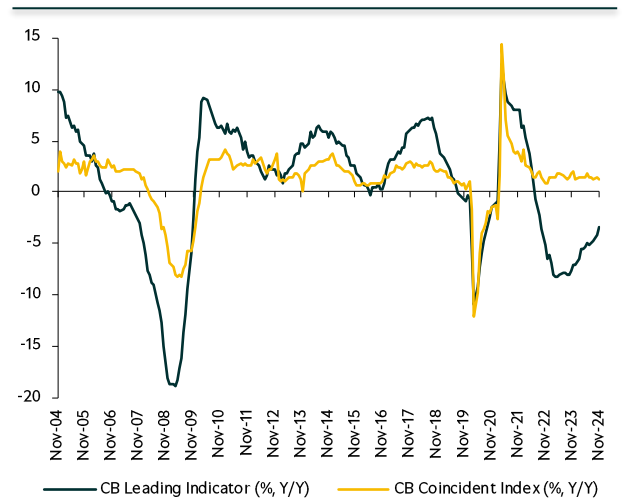
## 2. Αγορά Εργασίας



## 3. Πληθωρισμός

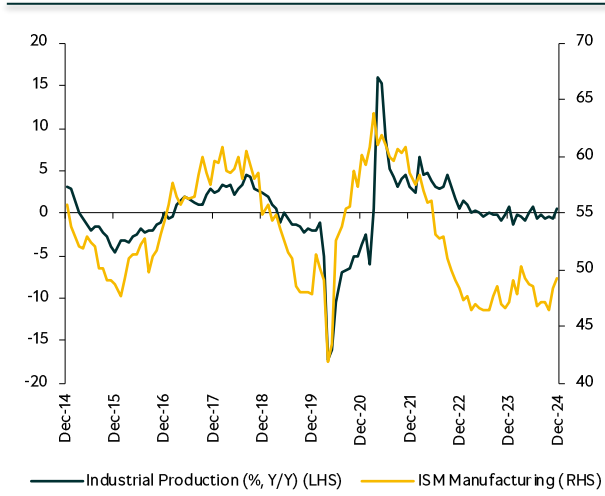


## 4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες

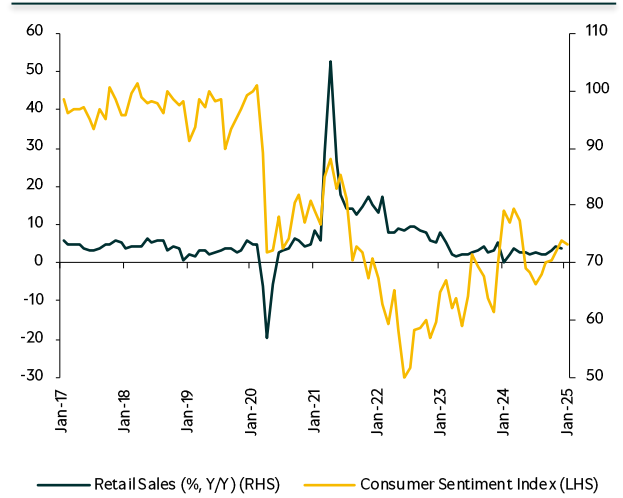


# ΗΠΑ: Οικονομική Δραστηριότητα

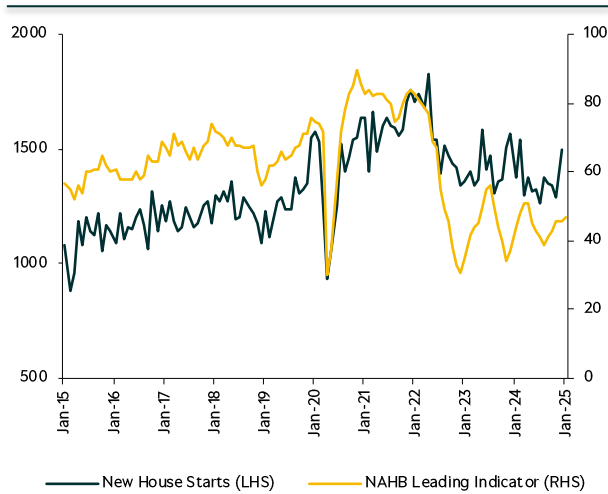
## 1. Τομέας Βιομηχανίας



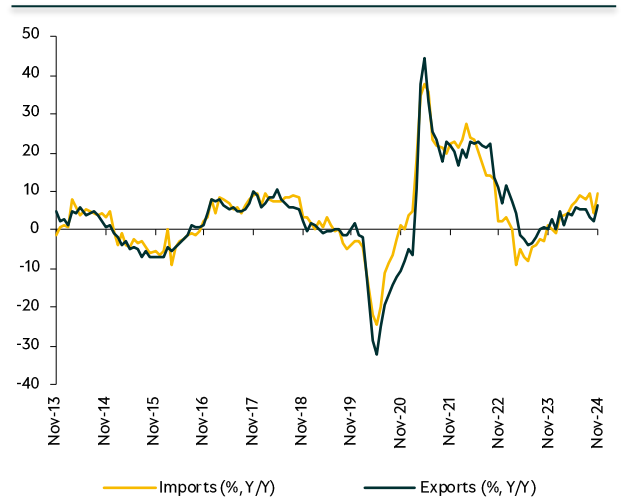
## 2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



## 3. Τομέας Κατοικιών



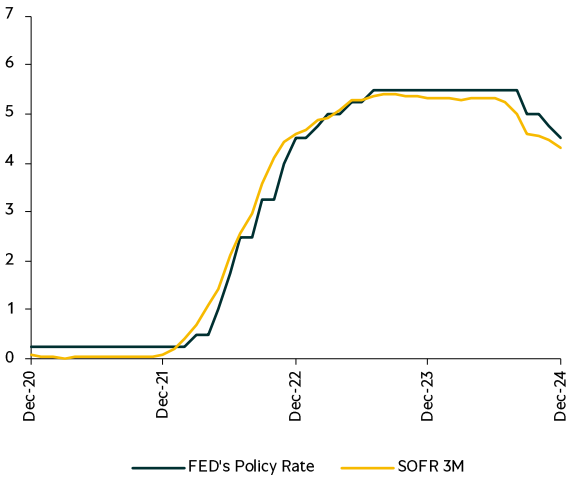
## 4. Εξωτερικό Εμπόριο



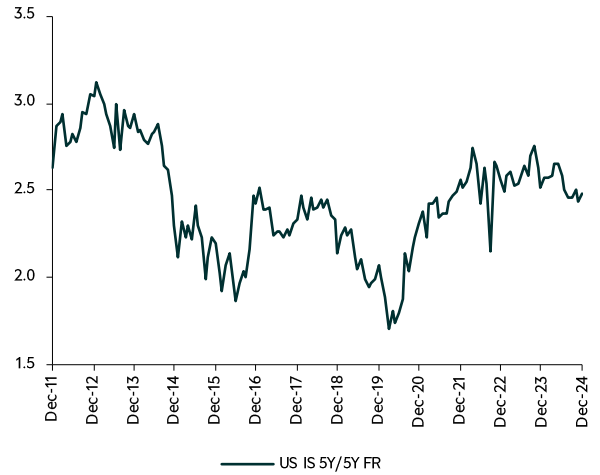


## ΗΠΑ: FED – Τραπεζικός Τομέας

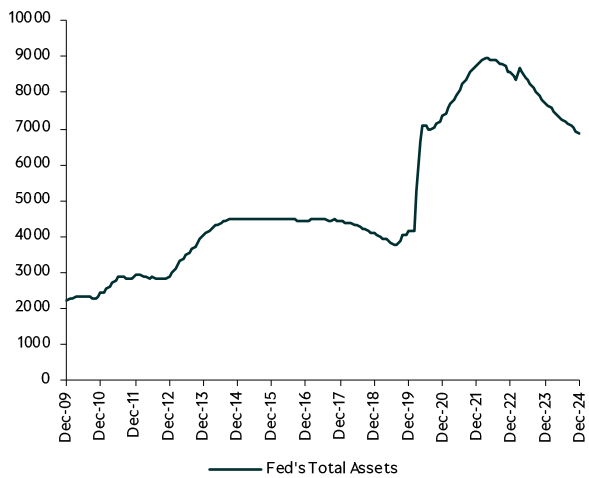
### Παρεμβατικό Επιτόκιο FED & Διατραπεζικό Επιτόκιο



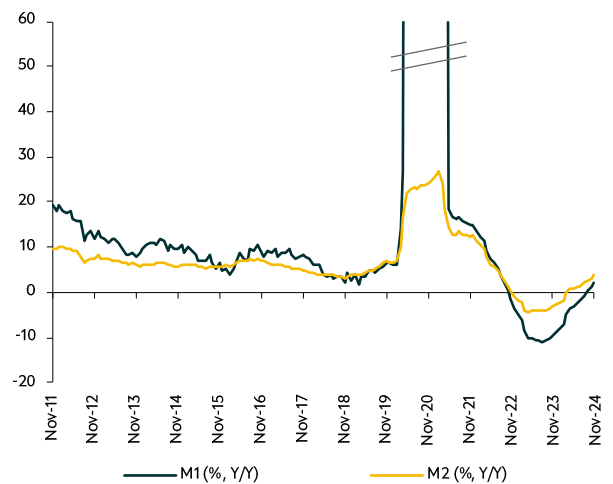
### 2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



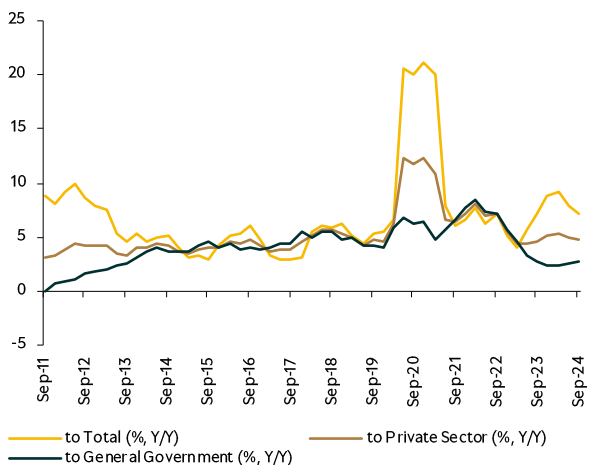
### 3. Συνολικό Ενεργητικό FED (\$ δισεκ.)



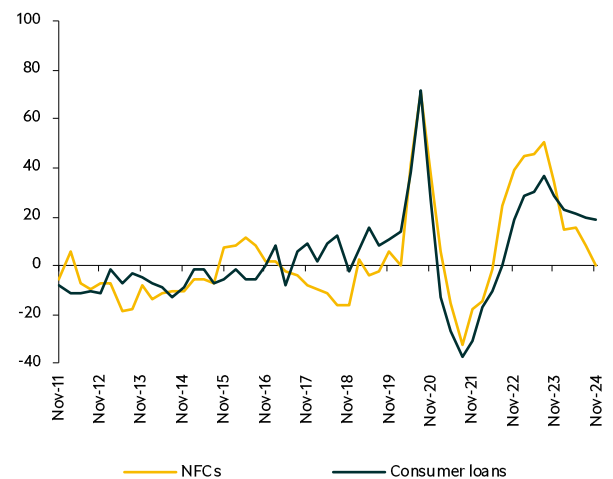
### 4. Προσφορά Χρήματος



### 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
<b>Ελληνική Οικονομία</b>			
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
<b>Διεθνής Οικονομία</b>			
Στεφάνου Αικατερίνη	Global Economy Head	2163004522	StefanouA@piraeusbank.gr
Παπακώστας Χρυσοβαλάντης	Manager, Economist	2163004491	Papakostasc@piraeusbank.gr
Σαρμπάνης Μιχάλης	Senior Officer, Analyst	2109394898	SarmpanisM@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 συνηθίζονται 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 συμπληρώσει 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 εταιρείες 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 εταιρείες 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 εταιρείες 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 προνομακίες 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 εκφρασμένα 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.