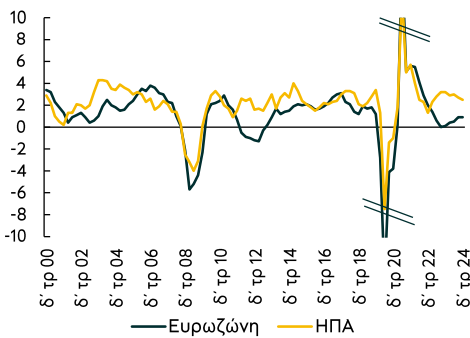


## Δελτίο Οικονομικών Εξελίξεων

Φεβρουάριος 2025

Πραγματικό ΑΕΠ Ευρωζώνης & ΗΠΑ  
(ετήσια % μεταβολή)



Πηγές: Eurostat, BEA

### Ελλάδα

Το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ) στις 30/01/25 δημοσίευσε τα συμπεράσματα της αξιολόγησης στο πλαίσιο του άρθρου IV. Σύμφωνα με το ΔΝΤ η προοπτική της ελληνικής οικονομίας βραχυπρόθεσμα παραμένει ευνοϊκή και το 2025 ο ρυθμός ανάπτυξης θα διαμορφωθεί στο 2,1%. Σύμφωνα με το ΔΝΤ, οι επενδύσεις θα συνεχίσουν να αποτελούν βασική κινητήρια δύναμη, υποστηριζόμενες από έργα που χρηματοδοτούνται μέσω του Ταμείου Ανάκαμψης. Σε δημοσιονομικό επίπεδο εκτιμά ότι υπάρχει περαιτέρω βελτίωση καθώς ο λόγος χρέους προς ΑΕΠ βρίσκεται σε σταθερά πτωτική πορεία και η δημοσιονομική προσαρμογή υποστηρίζεται από τη μείωση της φοροδιαφυγής. Ωστόσο αναφέρει ότι είναι απαραίτητη η συνέχιση των μεταρρυθμίσεων προκειμένου να δημιουργήσει μια σταθερή βάση για την αντιμετώπιση διαρθρωτικών προκλήσεων.

Σύμφωνα με τα διαθέσιμα στοιχεία για το 2024 το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών αυξήθηκε κατά €1,2 δισ. έναντι του 2023 και διαμορφώθηκε στα €15,1 δισ. κυρίως λόγω της επιδείνωσης του ισοζυγίου αγαθών. Οι ταξιδιωτικές εισπράξεις το 2024 αυξήθηκαν κατά 5,4% σε ετήσια βάση και διαμορφώθηκαν στα €21,7 δισ.

### Διεθνείς Εξελίξεις

Οι εξελίξεις στο ζήτημα των δασμών από πλευράς ΗΠΑ, η εμφατική παρέμβασή τους στον Ρωσο-Ουκρανικό πόλεμο (με στόχο τη σύναψη συμφωνιών για την ειρήνευση στην περιοχή και τη διαμόρφωση της επόμενης μέρας στην Ουκρανία) και οι λεκτικές επικρίσεις τους προς παραδοσιακούς συμμάχους τους αναμφίβολα διατηρούν σχετικά υψηλή την αβεβαιότητα στις αγορές.

Στο πλαίσιο αυτό και μέχρι να ξεκαθαρίσει επαρκώς το τοπίο, είναι πολύ πιθανό η Fed να μην προχωρήσει σε νέα μείωση του βασικού επιτοκίου της καθώς η οικονομία παραμένει ισχυρή. Ο ρυθμός ανάπτυξης κατά το δ' τρίμηνο του 2024 διαμορφώθηκε στο 2,3% (τριμ.-ετησιοπ. ρυθμός) και για το σύνολο του έτους στο 2,8% ενώ και οι συνθήκες στην αγορά εργασίας παραμένουν αρκετά καλές. Επιπλέον, η αποκλιμάκωση του πληθωρισμού το τελευταίο διάστημα έχει, για συγκυριακούς κυρίως λόγους, σταματήσει αν και παραμένει σχετικά κοντά στον στόχο.

Στην Ευρωζώνη, αντίθετα, ο ρυθμός ανάπτυξης κατά το δ' τρίμηνο του 2024 ήταν 0,1% σε τριμηνιαία βάση και υπολογίζεται στο 0,7% συνολικά για το έτος. Ο πληθωρισμός, όμως, βρίσκεται κοντά στον στόχο του 2% της ΕΚΤ, ενώ και το ποσοστό ανεργίας παραμένει εξαιρετικά χαμηλά. Ωστόσο, οι προκλήσεις σε οικονομικό και πολιτικό επίπεδο έχουν αυξηθεί σημαντικά απαιτώντας την έγκαιρη διαμόρφωση κατάλληλων στρατηγικών. Κατά το επόμενο διάστημα εκτιμούμε ότι η ΕΚΤ θα συνεχίσει τη χαλάρωση της πολιτικής της.

Στην Κίνα παραμένουν οι προκλήσεις της διατήρησης ενός ικανοποιητικού ρυθμού ανάπτυξης μεσοπρόθεσμα και της διαμόρφωσης μίας ανεκτής εμπορικής σχέσης με τις ΗΠΑ.

- Αύξηση του δείκτη οικονομικού κλίματος τον Ιανουάριο στις 108,6 μονάδες.
- Στα €21,7 δισ. οι ταξιδιωτικές εισπράξεις το 2024

Τον Ιανουάριο, ο δείκτης οικονομικού κλίματος αυξήθηκε στις 108,6 μνδ. έναντι του 106,4 μνδ. το Δεκέμβριο, λόγω της βελτίωσης του δείκτη προσδοκίων στη βιομηχανία και του δείκτη εμπιστοσύνης καταναλωτή. Η αναθεώρηση του δείκτη με περίοδο βάσης 2000–2024=100 είχε ως αποτέλεσμα ο δείκτης οικονομικού κλίματος για το 2024 να διαμορφωθεί στις 107,6 από 107,2 μνδ το 2023 [ προηγ. εκτιμ 2024: 107,9 μνδ / 2023: 107,6 μνδ ] (σελ.11)

Σύμφωνα με τα διαθέσιμα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ και της Eurostat σε εποχικά εξομαλυμένη βάση: (α) ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής το Δεκέμβριο, αυξήθηκε κατά 5,9% γογ. Το 2024 ο δείκτης αυξήθηκε κατά 5,3% (2023: 2,4%), καθώς η συμβολή της μεταποίησης παραμένει θετική, ενώ επίσης θετική – έναντι αρνητικής το 2023 – ήταν η συμβολή του ηλεκτρισμού, (β) το Νοέμβριο οι δείκτες κύκλου εργασιών & όγκου στο λιανικό εμπόριο (εκτός καυσίμων, λιπαντικών) αυξήθηκαν κατά 3,7% γογ και 2,3% γογ αντίστοιχα, (γ) επίσης το Νοέμβριο οι δείκτες κύκλου εργασιών και όγκου στον τομέα “οχήματα” αυξήθηκαν κατά 3,4% γογ και 1,4% γογ αντίστοιχα. Επίσης, αύξηση κατά 2,8% γογ κατέγραψε ο δείκτης κύκλου εργασιών στις επιχειρηματικές υπηρεσίες, (δ) Αντίθετα, το Νοέμβριο στο χονδρικό εμπόριο, οι δείκτες κύκλου εργασιών και όγκου υποχώρησαν κατά -7,1% και -1,8% γογ αντίστοιχα. (ε) Στις κατασκευές, σε μη εποχικά εξομαλυμένη βάση, ο αριθμός των οικοδομικών αδειών αυξήθηκε σε επίπεδο 11μήνου κατά 14,9% γογ (11μ’23: 7,9%). (σελ.12)

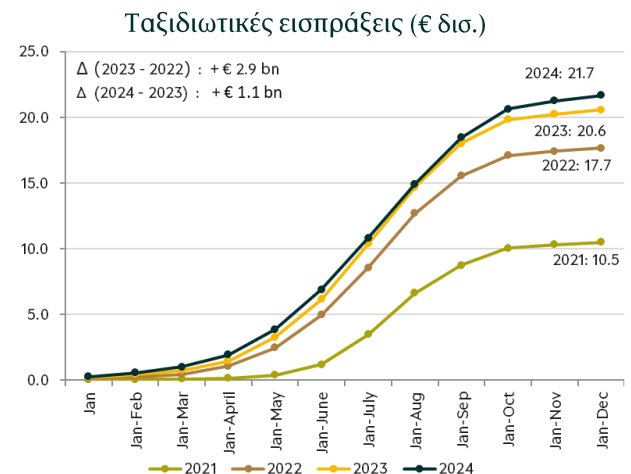
Ο εθνικός πληθωρισμός (Δ.Τ.Κ) τον Ιανουάριο ανήλθε στο 2,7%. Ο δομικός πληθωρισμός υποχώρησε στο 3,8% έναντι 4,1% τον Δεκ’24, ενώ παραμένει σε υψηλότερο επίπεδο σε σύγκριση με τον Ιανουάριο 2024 (3,2%). Ο εναρμονισμένος πληθωρισμός διαμορφώθηκε στο 3,1% (σελ.13)

Τον Δεκέμβριο, το ποσοστό ανεργίας, σε εποχικά εξομαλυμένη βάση, διαμορφώθηκε στο 9,4%. Κατά μέσο όρο το 2024 το ποσοστό ανεργίας έφτασε στο 10% (2023: 11,1%) και η απασχόληση αυξήθηκε κατά 1,8% (σελ. 14)

Τον Ιανουάριο 2025, ο κρατικός προϋπολογισμός, σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, παρουσίασε πλεόνασμα €758 εκατ. έναντι €1,1δισ. τον Ιανουάριο 2024. Η απόκλιση αυτή συνδέεται με τη μείωση του ύψους των καθαρών εσόδων κατά €726 εκατ. κυρίως λόγω της μείωσης των έσοδα ΠΔΕ κατά €1 δισ. Στις

συνολικές δαπάνες του κρατικού προϋπολογισμού καταγράφεται υστέρηση ύψους €391 εκατ. πάρα την αύξηση των δαπανών του ΤΑΑ κατά €152 εκατ. σε σχέση με τον Ιανουάριο του 2024. Το πρωτογενές πλεόνασμα τον Ιανουάριο του 2025 διαμορφώθηκε σε €1,98 δισ. έναντι €2,28 δισ. τον Ιαν/24. (σελ.16)

Το 2024, το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών αυξήθηκε έναντι του 2023 κατά €1,2 δισ. και διαμορφώθηκε στα €15,1 δισ. Η εξέλιξη αυτή συνδέεται με την αύξηση στο έλλειμμα του ισοζυγίου αγαθών (κατά €2,6 δισ.) –κυρίως λόγω της αύξησης του ελλείματος αγαθών χωρίς καύσιμα & πλοία (κατά €2,1 δισ.) – και με την αύξηση του ελλείματος του ισοζυγίου πρωτογενών εισοδημάτων (κατά €0,2 δισ.). Η παραπάνω εξέλιξη αντισταθμίστηκε εν μέρει από τη βελτίωση του ισοζυγίου υπηρεσιών κατά €0,9 δισ.- κυρίως λόγω της αύξησης του πλεονάσματος του ταξιδιωτικού ισοζυγίου (€0,8 δισ.)- καθώς και της αύξησης πλεονάσματος του ισοζυγίου δευτερογενών εισοδημάτων κατά €0,8 δισ. Ειδικότερα, η βελτίωση στο πλεόνασμα του ταξιδιωτικού ισοζυγίου κατά €0,8 δισ. συνδέεται με τις αυξημένες εισπράξεις κατά €1,1 δισ. (στα €21,7 δισ.). Σύμφωνα με την Τράπεζα της Ελλάδος «η αύξηση των ταξιδιωτικών εισπράξεων οφείλεται στην άνοδο της εισερχόμενης ταξιδιωτικής κίνησης κατά 9,8%, καθώς η μέση δαπάνη ανά ταξίδι μειώθηκε κατά 5,1%. Οι καθαρές εισπράξεις από την παροχή ταξιδιωτικών υπηρεσιών αντιστάθμισαν κατά 53,0% το έλλειμμα του ισοζυγίου αγαθών και συνέβαλαν κατά 83,2% στο σύνολο των καθαρών εισπράξεων από υπηρεσίες». (σελ. 17)



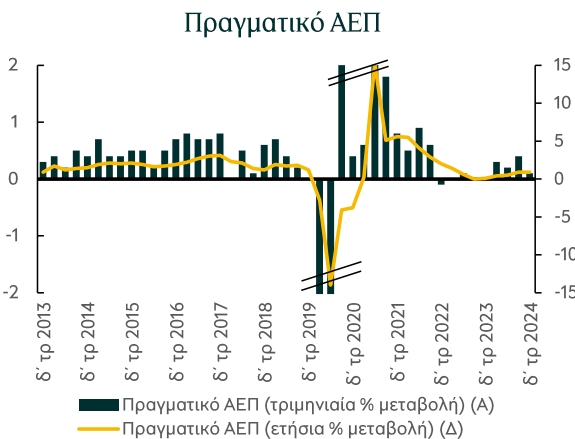
Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος

## Ευρωζώνη

- ΕΚΤ: Μείωσε τα βασικά επιτόκιά της κατά 25 μ.β. στη συνεδρίαση του Ιανουαρίου.
- Οριακή η ανάπτυξη το δ' τρίμηνο (τριμηνιαίος ρυθμός). Εκτιμάται στο 0,7% η ανάπτυξη το 2024.
- Ελαφρά αύξηση του γενικού πληθωρισμού τον Ιανουάριο. Αμετάβλητος ο δομικός.

Στην πρόσφατη συνεδρίασή της (30/1) η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) μείωσε κατά 25 μονάδες βάσης τα βασικά επιτόκιά της, όπως αναμενόταν, καθώς η εξέλιξη του πληθωρισμού είναι γενικά σύμφωνη με τις προβλέψεις της. Διαμορφώνονται πλέον ως εξής: της διευκόλυνσης αποδοχής καταθέσεων στο 2,75%, των πράξεων κύριας αναχρηματοδότησης στο 2,90% και της οριακής χρηματοδότησης στο 3,15%. Δηλώνει ότι τα επιτόκια βρίσκονται σε περιοριστικό ακόμη επίπεδο και επανέλαβε ότι θα αποφασίζει σε κάθε συνεδρίαση με βάση τα τελευταία στοιχεία χωρίς να δεσμεύεται σε προκαθορισμένη πορεία.

Συνεχίζει να διαπιστώνει ότι ο πληθωρισμός βρίσκεται σε πτωτική πορεία και αναμένει να υποχωρήσει στον στόχο του 2% εντός του 2025. Υποστηρίζει ότι παραμένει σχετικά υψηλός λόγω των μισθολογικών αυξήσεων (που έχουν αρχίσει να μετριάζονται) και της αργής προσαρμογής των τιμών από το προγενέστερο υψηλό επίπεδό τους σε ορισμένους τομείς της οικονομίας, ενώ απέδωσε την -αναμενόμενη- άνοδο του πληθωρισμού τους τελευταίους μήνες στην εξέλιξη των τιμών της ενέργειας. Τέλος, εκτιμά ότι υπερτερούν οι παράγοντες που μπορούν να επηρεάσουν αρνητικά την αναπτυξιακή δυναμική. Για το επόμενο διάστημα προβλέπει ότι ο ρυθμός ανάπτυξης θα είναι πολύ ήπιος (weak).



Πηγή: Eurostat

Στα καταγεγραμμένα, τώρα, στοιχεία το πραγματικό ΑΕΠ κατά το δ' τρίμηνο του 2024 αυξήθηκε οριακά σε τριμηνιαία βάση (0,1%, γ' τρίμ. 24: 0,4%) έναντι μηδενικής μεταβολής που είχε αρχικά εκτιμηθεί. Από τις μεγαλύτερες οικονομίες, θετικό ρυθμό εμφάνισε η Ισπανία (0,8%), η Ιταλία μηδενικό, ενώ αρνητικό είχαν

η Γαλλία (-0,1%) και η Γερμανία (-0,2%). Σε ετήσια βάση αυξήθηκε 0,9% (γ' τρίμ. 24: 0,9%). Συνεπώς, συνολικά για το 2024 ο ρυθμός ανάπτυξης εκτιμάται στο 0,7% (2023: 0,4%).

Η ελαφρά ανοδική πορεία του γενικού πληθωρισμού συνεχίστηκε τον Ιανουάριο (2,5%, Δεκ. 24: 2,4%), κυρίως λόγω της εξέλιξης των τιμών της ενέργειας. Ταυτόχρονα, ο δομικός παρέμεινε στο 2,7%, για πέμπτο διαδοχικό μήνα.

Μικρή βελτίωση εμφάνισε τον Ιανουάριο το οικονομικό κλίμα. Ο σχετικός δείκτης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής ανήλθε στο 95,2 (Δεκ. 24: 93,7), τιμή ακόμη συγκριτικά χαμηλή. Οι επιμέρους επιχειρηματικοί δείκτες κινήθηκαν ανοδικά πλην αυτού του λιανικού εμπορίου που μειώθηκε ελαφρά. Οριακή αύξηση σημείωσε και ο δείκτης των προσδοκιών των καταναλωτών (-14,2, Δεκ. 24: -14,5), τιμή που παραμένει σχετικά χαμηλή. Τον Ιανουάριο αναμένεται περαιτέρω βελτίωσή του στο -13,6 βάσει της αρχικής εκτίμησής του.

### Δείκτης Οικονομικού Κλίματος & Σύνθετος PMI



Πηγές: S&P Global, Ευρωπαϊκή Επιτροπή

Μεικτή ήταν η εικόνα των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών PMI τον Ιανουάριο. Ο δείκτης στη μεταποίηση αυξήθηκε στο 46,6 (Δεκ. 24: 45,1), υποδηλώνοντας σημαντική ακόμη συρρίκνωση της δραστηριότητας και ο σύνθετος δείκτης στο 50,2 (Δεκ. 24: 49,6). Αντίθετα, στις υπηρεσίες μειώθηκε στο 51,3 (Δεκ. 24: 51,6), καταδεικνύοντας μικρότερη επέκταση. Τον Φεβρουάριο φαίνεται να παραμένει η ίδια εικόνα και να διαμορφώνονται στη μεταποίηση στο 47,3 και στις υπηρεσίες στο 50,7. Ως αποτέλεσμα, ο σύνθετος διατηρείται στο 50,2.

Ελαφρά μειωμένες ήταν τον Δεκέμβριο σε σχέση με ένα μήνα πριν οι λιανικές πωλήσεις και εντονότερα η βιομηχανική παραγωγή. Ειδικότερα, σε εποχικά εξομαλυσμένη βάση, οι λιανικές πωλήσεις ήταν μειωμένες 0,2% σε μηνιαία βάση, λόγω των χαμηλότερων δαπανών για τρόφιμα/ποτά/καπνό. Ταυτόχρονα, η βιομηχανική παραγωγή υποχώρησε 1,1% σε μηνιαία βάση (Νοέμ. 24: 0,4%), πτώση προερχόμενη κυρίως από τον τομέα των κεφαλαιουχικών αγαθών.

Νέα διεύρυνση του πλεονάσματος του εμφάνισε τον Δεκέμβριο το εμπορικό ισοζύγιο σε μηνιαία βάση (εποχ. προσαρμ., €14,6 δισ., Νοέμ. 24: €13,3 δισ.), λόγω της μεγαλύτερης μείωσης των εισαγωγών από αυτήν των εξαγωγών. Συνεπώς, το 2024 το εμπορικό πλεόνασμα διευρύνθηκε στα €172,7 δισ. (2023: €51,4 δισ.).

Ελαφρά αυξημένο ήταν τον Δεκέμβριο το εποχικά διορθωμένο ποσοστό ανεργίας (6,3%, Νοέμ. 24: 6,2%), αποτελώντας το δεύτερο χαμηλότερο ιστορικά. Οι άνεργοι εκτιμώνται στα 10,83 εκατ., περισσότεροι κατά 96 χιλ. σε σχέση με ένα μήνα πριν, αλλά μειωμένοι κατά 266 χιλ. σε σχέση με τον Δεκέμβριο του 2023.

Τέλος, μεικτή ήταν η εικόνα τον Δεκέμβριο της προσφοράς χρήματος. Ο ρυθμός ανόδου της βάσει του ορισμού M3 επιβραδύνθηκε στο 3,5% ετησίως (Νοέμ. 24: 3,8%), ενώ υπό τον στενότερο ορισμό M1 ανήλθε στο 1,8% (Νοέμ. 24: 1,5%). Ταυτόχρονα, υψηλότεροι ήταν οι ετήσιοι ρυθμοί αύξησης της τραπεζικής χρηματοδότησης και των καταθέσεων του ιδιωτικού τομέα.

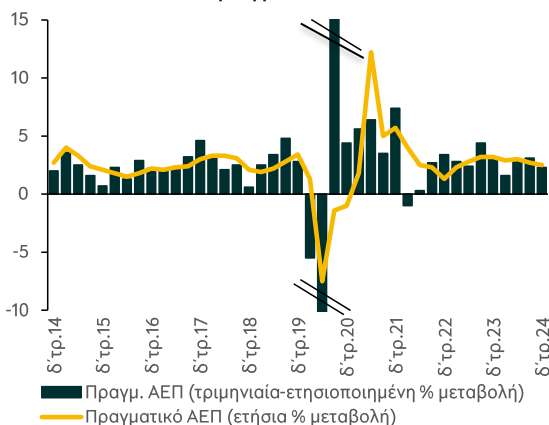
## ΗΠΑ

- Fed: Αμετάβλητο το παρεμβατικό επιτόκιο στη συνεδρίαση του Ιανουαρίου.
- Αυξημένο 2,3% το πραγματικό ΑΕΠ το δ' τρίμηνο (τριμ.-ετησιοποιημένος ρυθμός). Στο 2,8% το 2024.
- Μειωμένοι οι περισσότεροι πρόδρομοι δείκτες.
- Ιδιαίτερα καλές παραμένουν οι συνθήκες στην αγορά εργασίας.
- Ελαφρά αύξηση του πληθωρισμού τον Ιανουάριο.

Η Fed στην τελευταία συνεδρίασή της (29/1) διατήρησε το βασικό επιτόκιο στο εύρος 4,25%-4,50%. Για το μέλλον επανέλαβε ότι δεν υπάρχει προκαθορισμένη πορεία και ότι η εξέλιξη των στοιχείων, των οικονομικών προοπτικών (προβλέψεων) και των κινδύνων θα προσδιορίζουν τις αποφάσεις σε κάθε συνεδρίαση. Ωστόσο, ο πρόεδρος της υποστήριξε ότι, καθώς το βασικό επιτόκιο έχει ήδη μειωθεί κατά 100 μ.β. και η οικονομία παραμένει ισχυρή, δεν υπάρχει βιασύνη για περαιτέρω χαλάρωση της πολιτικής. Παράλληλα, συνεχίζει τη μείωση του ενεργητικού της βάσει των αποφάσεων της συνεδρίασης του Μαΐου του 2024. Ωστόσο, από τα πρακτικά της συνεδρίασης προκύπτει ότι ορισμένα μέλη εξέφρασαν την άποψη διακοπής ή επιβράδυνσης του ρυθμού μείωσης έως τη διευθέτηση της δυναμικής του δημόσιου χρέους.

Γενικότερα, συνεχίζει να διαπιστώνει ανάπτυξη της οικονομίας με ισχυρό ρυθμό (solid pace). Θεωρεί ότι οι συνθήκες στην αγορά εργασίας παραμένουν πολύ καλές προσθέτοντας ότι το ποσοστό ανεργίας έχει σταθεροποιηθεί σε χαμηλό επίπεδο. Ο πρόεδρος της δήλωσε ότι προγενέστερα ήταν ισχυρή περισσότερο του αναγκαίου και ότι δεν αποτελεί πηγή σημαντικών πληθωριστικών πιέσεων. Για τον πληθωρισμό αναγνωρίζει την κίνησή του προς το στόχο (2%), αν και παραμένει κάπως υψηλός. Τέλος, επανέλαβε την εκτίμησή της ότι οι κίνδυνοι ως προς την επίτευξη των στόχων του πληθωρισμού και της απασχόλησης είναι γενικά ισορροπημένοι.

Πραγματικό ΑΕΠ

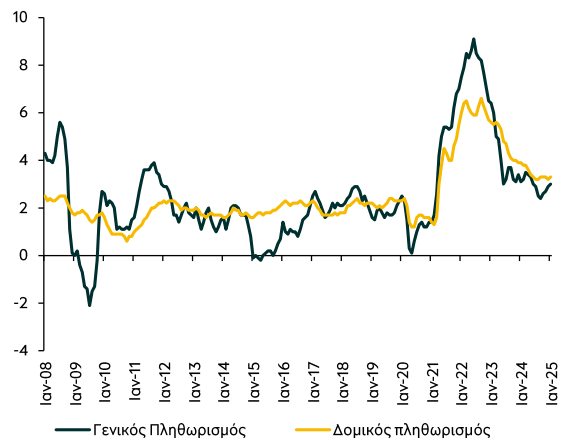


Πηγή: BEA

Κατά το δ' τρίμηνο η οικονομία αναπτύχθηκε με ρυθμό 2,3%, λίγο χαμηλότερο των εκτιμήσεων (τριμηνιαίος-ετησιοποιημένος ρυθμός, γ' τρίμ. 24: 3,1%). Κύριος παράγοντας της ανόδου ήταν η ιδιωτική και ακολούθησε η δημόσια κατανάλωση. Από την άλλη, περίπου ουδέτερα επέδρασαν οι καθαρές εξαγωγές και οι πάγιες επενδύσεις, ενώ σημαντική αρνητική συνεισφορά είχε η μεταβολή των αποθεμάτων. Σε ετήσια βάση αυξήθηκε 2,5% (γ' τρίμ. 24: 2,7%). Συνεπώς, ο ρυθμός ανάπτυξης το 2024 διαμορφώθηκε στο 2,8% (2023: 2,9%).

Όσον αφορά τον πληθωρισμό, βάσει των τελευταίων στοιχείων που αφορούν τον Ιανουάριο, ο συνολικός ενισχύθηκε στο 3,0% (βάσει του δείκτη τιμών καταναλωτή, Δεκ. 24: 2,9%), λόγω κυρίως της εξέλιξης των τιμών της ενέργειας. Ταυτόχρονα, ο δομικός ανήλθε στο 3,3% (Δεκ. 24: 3,2%). Ένδειξη για το προσεχές διάστημα αποτελεί ο ρυθμός ανόδου του δείκτη τιμών παραγωγού που τον Ιανουάριο διατηρήθηκε στο 3,5%.

Πληθωρισμός



Πηγή: BLS

Αρκετά καλές παραμένουν γενικά οι συνθήκες στην αγορά εργασίας παρότι τα στοιχεία τον Ιανουάριο ήταν μεικτά, επιβαρυνόμενα από τις μεγάλες πυρκαγιές και τις ασυνήθιστα δυσμενείς καιρικές συνθήκες σε περιοχές της χώρας κατά τη διάρκεια του μήνα. Ειδικότερα, οι εποχικά διορθωμένες θέσεις εργασίας αυξήθηκαν κατά 143 χιλ. (Δεκ. 24: 307 χιλ.) και το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε στο 4,0% (Δεκ. 24: 4,1%) καθώς αυξήθηκαν σημαντικά οι απασχολούμενοι, αλλά και αυτοί που δεν αναζητούν εργασία. Συνεπώς, το πο-



σοστό συμμετοχής του εργατικού δυναμικού στον πληθυσμό ανήλθε στο 62,6% (Δεκ. 24: 62,5%). Τέλος, ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του ωρομισθίου διατηρήθηκε στο 4,1%. Τον Φεβρουάριο, βάσει της πορείας των νέων επιδομάτων ανεργίας σε εβδομαδιαία βάση, η εικόνα παραμένει πολύ καλή, καθώς διαμορφώνεται γύρω στις 215 χιλ., επίπεδο συγκριτικά χαμηλό.

Πτωτικά κινήθηκαν και τον Φεβρουάριο οι δείκτες καταναλωτικής εμπιστοσύνης. Οι καταναλωτές ανησυχούν για τη μελλοντική εξέλιξη του πληθωρισμού, ιδίως λόγω των νέων δασμών στις εισαγωγές. Ειδικότερα, ο δείκτης του Conference Board μειώθηκε στο 98,3 (Ιαν. 25: 105,3) και του Πανεπιστημίου του Μίσιγκαν στο 64,7 (Ιαν. 25.: 71,7), τιμή αρκετά χαμηλότερη του μακροχρόνιου μέσου όρου ενώ δείχνει και σημαντική αύξηση των προβλέψεων των καταναλωτών για τον πληθωρισμό.

Μεικτή ήταν τον Ιανουάριο η εικόνα των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών ISM. Ο δείκτης στη μεταποίηση αυξήθηκε απρόσμενα στο 50,9 (Δεκ. 24: 49,2), τιμή που καταδεικνύει ελαφρά επέκταση της δραστηριότητας του τομέα. Ταυτόχρονα, ο δείκτης στις υπηρεσίες μειώθηκε στο 52,8 (Δεκ. 24: 54,0) υποδηλώνοντας ηπιότερη επέκταση. Πτωτικά, όμως, κινήθηκε και ο πρόδρομος δείκτης NFIB που εκφράζει τις προσδοκίες των μικρών επιχειρήσεων (102,8, Δεκ. 24: 105,1), τιμή που παραμένει σχετικά υψηλή.

Ανοδικά κινήθηκαν και τον Δεκέμβριο το προσωπικό εισόδημα και η προσωπική καταναλωτική δαπάνη. Βάσει των εποχικά εξομαλυμένων στοιχείων και σε τρέχουσες τιμές, το προσωπικό και το διαθέσιμο προσωπικό εισόδημα αυξήθηκαν σε μηνιαία βάση 0,4% έκαστο (Νοέμ. 24: 0,3% έκαστο). Ταυτόχρονα, αυξημένη 0,7% ήταν η προσωπική καταναλωτική δαπάνη

(Νοέμ. 24: 0,6%), ωθούμενη ιδίως από την αυξημένη ζήτηση για μη διαρκή αγαθά.

Μεικτή ήταν η εικόνα των λιανικών πωλήσεων και της βιομηχανικής παραγωγής τον Ιανουάριο. Βάσει των εποχικά εξομαλυμένων στοιχείων και σε μηνιαία βάση, οι λιανικές πωλήσεις μειώθηκαν απρόσμενα 0,9% (Δεκ. 24: 0,7%,) επηρεασμένες δυσμενώς από τις άσχημες καιρικές συνθήκες και τις πυρκαγιές στο Λος Άντζελες. Χωρίς τα οχήματα/καύσιμα η πώση ήταν μικρότερη (-0,5%, Δεκ. 24: 0,5%). Ταυτόχρονα, αυξημένη κατά 0,5% ήταν η βιομηχανική παραγωγή (Δεκ. 24: 1,0%). Η εξέλιξη αυτή προήλθε από την υψηλότερη παραγωγή των εταιρειών κοινής ωφελείας που αντισταθμίστηκε εν μέρει από τη μειωμένη εξορυκτική δραστηριότητα και την παραγωγή στη μεταποίηση.

Μεγάλη διεύρυνση κατέγραψε τον Δεκέμβριο το έλλειμμα στο εμπορικό ισοζύγιο (εποχικά διορθωμένο, \$-98,4 δισ., Νοέμ. 24: \$-78,9 δισ.), καθώς σε μηνιαία βάση οι εισαγωγές αυξήθηκαν αξιοσημείωτα (κυρίως λόγω της πιθανολογούμενης επιβολής δασμών) και μειώθηκαν οι εξαγωγές. Αποτελεί από τα υψηλότερα ιστορικά.

Τέλος, η αγορά κατοικίας παραμένει 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, το κόστος κατασκευής παραμένει υψηλό και πιθανότατα θα αυξηθεί περαιτέρω εάν επιβληθούν δασμοί, καθώς σημαντικό τμήμα των υλικών είναι εισαγόμενο. Επιπλέον, τα επιτόκια των στεγαστικών δανείων δεν έχουν ακόμα αποκλιμακωθεί, ενώ και οι τιμές των ακινήτων συνεχίζουν να αυξάνονται με σχετικά υψηλό ρυθμό.

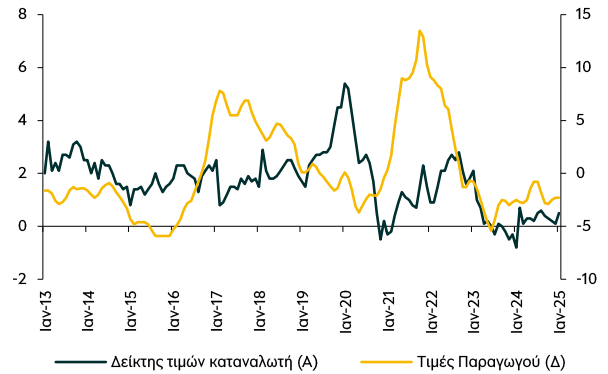
## Κίνα

- Δασμοί σε προϊόντα που εισάγονται από τις ΗΠΑ, με έμφαση σε ενέργεια & βιομηχανία.
- Αύξηση πληθωρισμού στο 0,5% λόγω εποχικής ζήτησης.

Μετά την επιβολή επιπλέον δασμών ύψους 10% από πλευράς ΗΠΑ σε σχεδόν όλα τα κινεζικά προϊόντα, η Κίνα ανακοίνωσε ότι επιβάλλει δασμούς 15% σε ανθρακα και LNG, καθώς και 10% σε αργό πετρέλαιο, γεωργικά μηχανήματα και αυτοκίνητα μεγάλου κυβισμού που εισάγονται από τις ΗΠΑ. Ωστόσο, υπολείπονται του 60% που είχε αναφέρει ως πρόθεσή του ο νέος πρόεδρος των ΗΠΑ, ενώ και η πολύ περιορισμένη αντίδραση των κινεζικών αρχών εκτιμάται ότι υποδηλώνουν διάθεση για κάποια συνεννόηση μέσω διαπραγματεύσεων.

Η ήπια ανάπτυξη εκτιμάται, βάσει της πορείας των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών Caixin PMI, ότι συνεχίστηκε τον Ιανουάριο. Ο δείκτης στη μεταποίηση μειώθηκε στο 50,1 (Δεκ.: 50,5), στις υπηρεσίες στο 51,0 (Δεκ.: 52,2) και ο σύνθετος δείκτης στο 51,1 (Δεκ.: 51,4). Υποδηλώνουν μικρή επέκταση. Ταυτόχρονα, η ετήσια καθαρή αύξηση του τραπεζικού δανεισμού επιβραδύνθηκε στο 7,5% (Δεκ.: 7,6%), ενώ η ετήσια αύξηση της προσφοράς χρήματος M2 υποχώρησε τον Ιανουάριο στο 7,0% (Δεκ.: 7,3%).

### Πληθωρισμός & Τιμές Παραγωγού



Πηγή: National Bureau of Statistics of China

Ο πληθωρισμός αυξήθηκε στο 0,5% (Δεκ.: 0,1%) λόγω της ενισχυμένης εποχικής κατανάλωσης (κινεζική Πρωτοχρονιά) και ο δομικός στο 0,6% (Δεκ.: 0,4%). Επισημαίνεται ότι ο ετήσιος ρυθμός ανόδου των τιμών παραγωγού είναι αρνητικός τα τελευταία δύο έτη. Τέλος, η Τράπεζα της Κίνας διατήρησε σταθερά τα βασικά επιτόκια πολιτικής της.

## Ιαπωνία

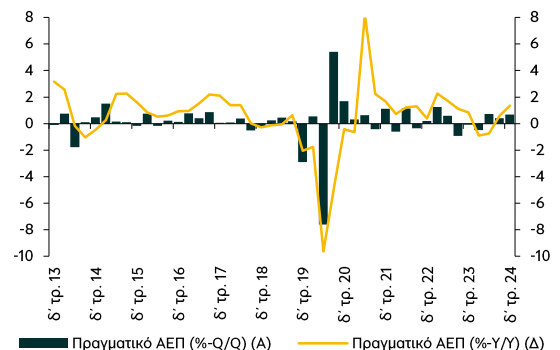
- Το ΑΕΠ του δ' τριμήνου του '24 αυξήθηκε πολύ περισσότερο από ό,τι αναμενόταν.
- Άνοδος στον πληθωρισμό με αναθεώρηση των προβλέψεων και αύξηση επιτοκίων από την ΤτΙ.

Σύμφωνα με την πρώτη εκτίμηση, το ΑΕΠ κατά το δ' τρίμηνο του 2024 αυξήθηκε 0,7% σε τριμηνιαία βάση (γ' τρίμ.: 0,4%). Η εξέλιξη αυτή προήλθε πρωτίστως από το εξωτερικό εμπόριο. Σε ετήσια βάση μεγεθύνθηκε 1,2% (γ' τρίμ.: 0,6%). Ως αποτέλεσμα, η οικονομία το 2024 σημείωσε οριακή ανάπτυξη 0,1% (2023: 1,5%). Η Τράπεζα της Ιαπωνίας (ΤτΙ) διατήρησε αμετάβλητες τις προβλέψεις της για τον ρυθμό ανάπτυξης (2025: 1,1%, 2026: 1,0%).

Σημαντική αύξηση κατέδειξαν τον Ιανουάριο οι εξαγωγές (σε ετήσια βάση, 7,2%, Δεκ.: 2,8%) και ιδίως οι εισαγωγές (16,7% (Δεκ.: 1,7%), οδηγώντας σε εμπορικό έλλειμμα 2,8 τρισ. γιεν.

Οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες PMI Φεβρουαρίου δείχνουν ότι η ανάκαμψη στις υπηρεσίες συνεχίζεται με οριακά ισχυρότερο ρυθμό (53,1, Ιαν.: 53,0), ενώ στη μεταποίηση παραμένει η ελαφρά συρρίκνωση (48,9, Ιαν.: 48,7). Συνεπώς, ο σύνθετος δείκτης ανήλθε στο 51,6 (Ιαν.: 51,1).

### Πραγματικό ΑΕΠ



Πηγή: Cabinet Office, Economic & Social Research

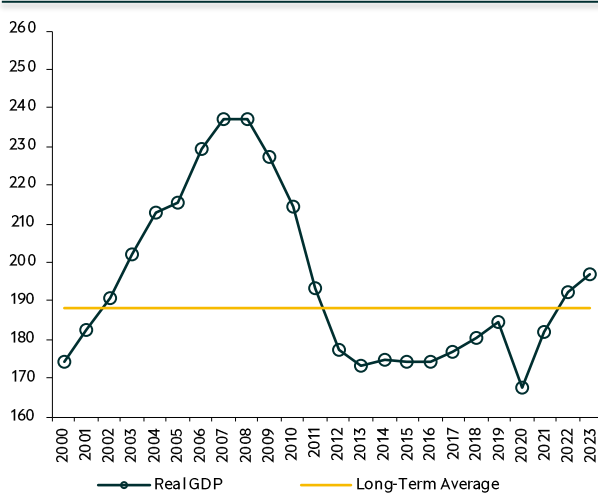
Σημαντική άνοδο κατέγραψε ο πληθωρισμός τον Ιανουάριο. Ο γενικός αυξήθηκε στο 4,0% (Δεκ.: 3,6%), ενώ χωρίς τα νωπά τρόφιμα στο 3,2% (Δεκ.: 3,0%). Παράλληλα, η ΤτΙ αναθεώρησε ανοδικά την πρόβλεψή της για τον πληθωρισμό του 2025 και θεωρεί ότι θα επιστρέψει στο στόχο του 2% το 2026. Τέλος, αύξηση το επιτόκίό της κατά 25 μονάδες βάσης (στο 0,5%).

## Παράρτημα

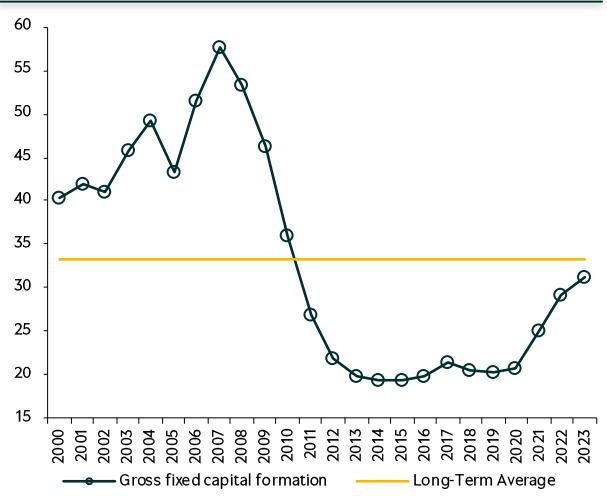


# Ελλάδα: Συνιστώσες του ΑΕΠ

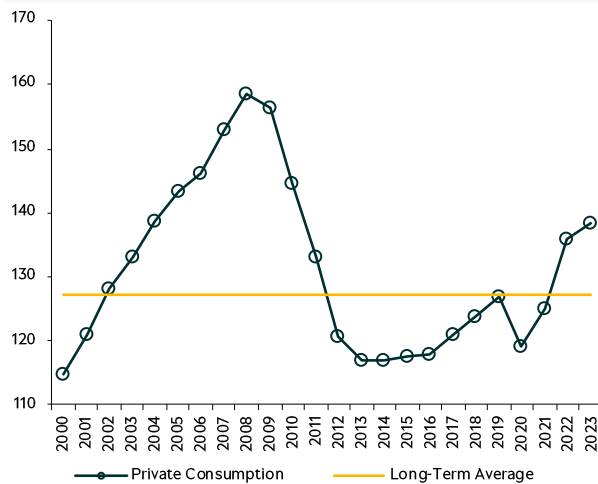
### 1. Πραγματικό ΑΕΠ (€ δισ.)



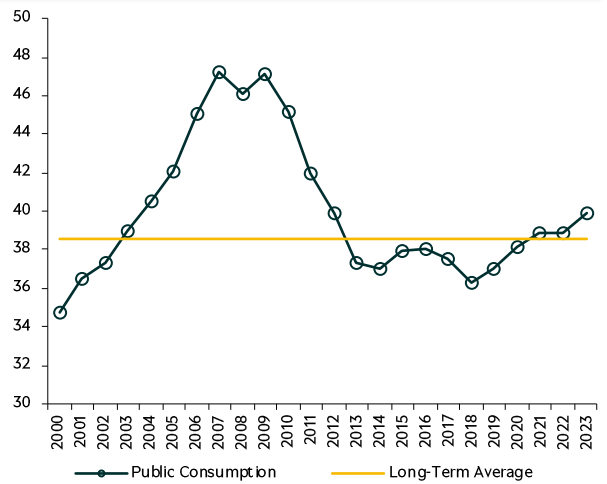
### 2. Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)



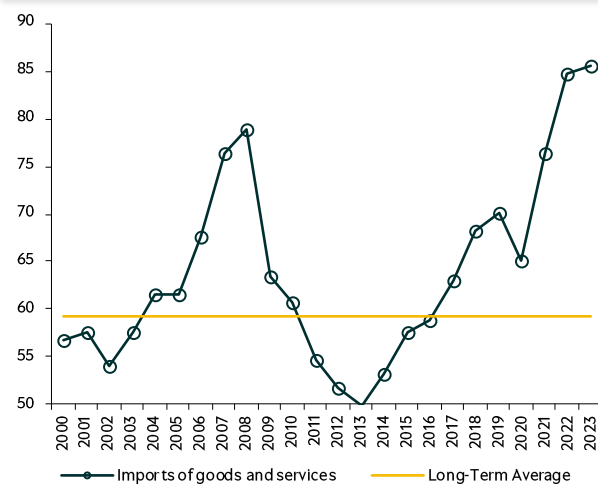
### 3. Ιδιωτική Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)



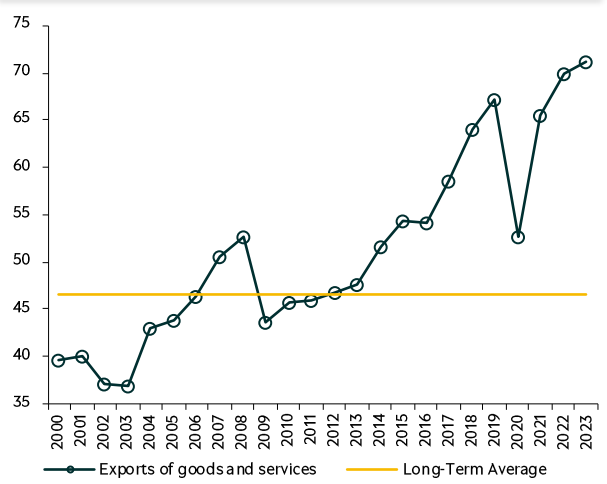
### 4. Δημόσια Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)



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

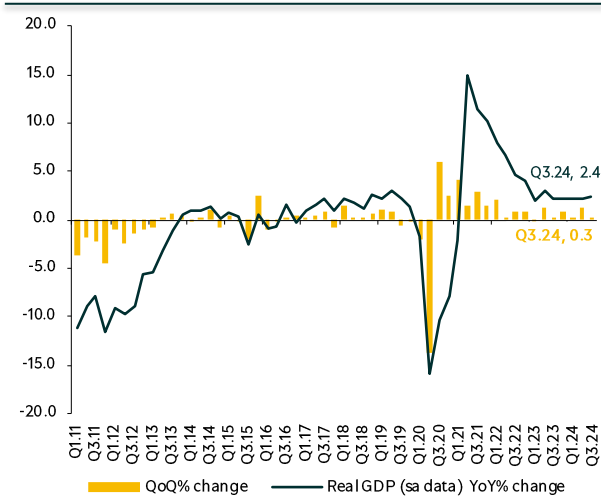


### 6. Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)

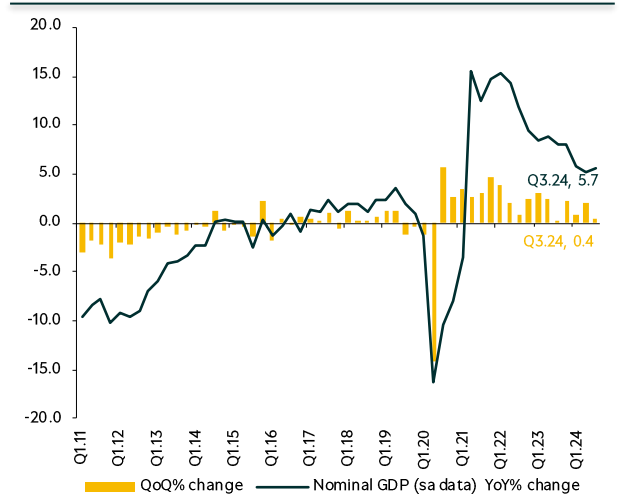


# Ελλάδα: Οικονομική Δραστηριότητα

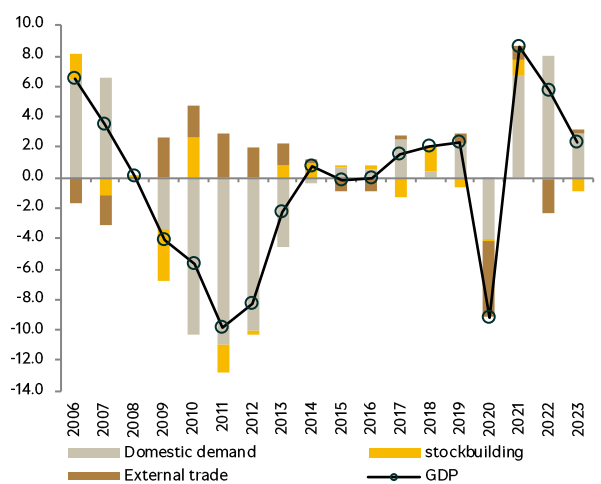
## 1. Πραγματικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



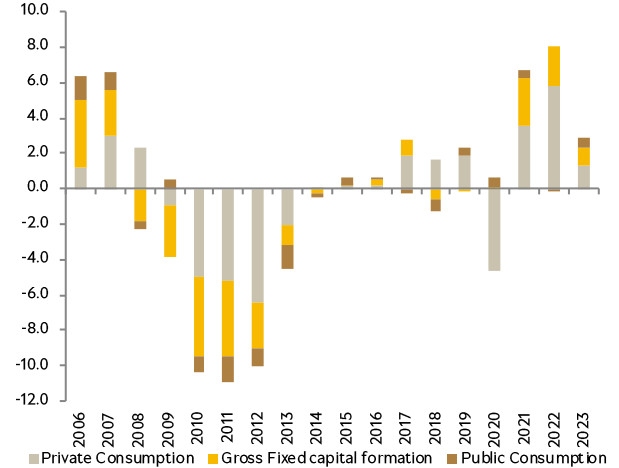
## 2. Ονομαστικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



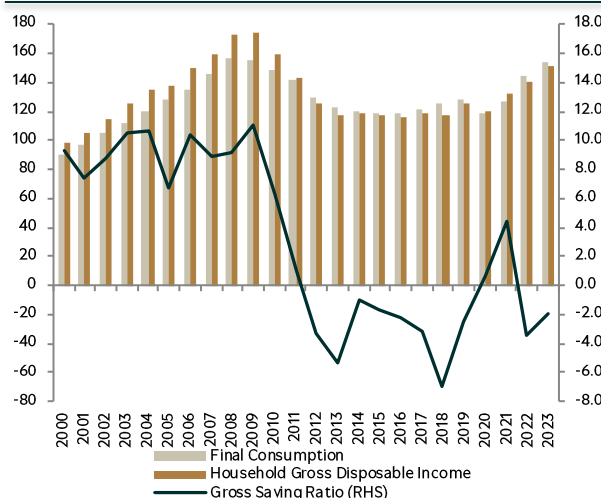
## 3. Συμβολή των βασικών συστατικών του ΑΕΠ στην οικονομική ανάπτυξη



## 4. Συμβολή της εγχώριας ζήτησης στην οικονομική ανάπτυξη



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

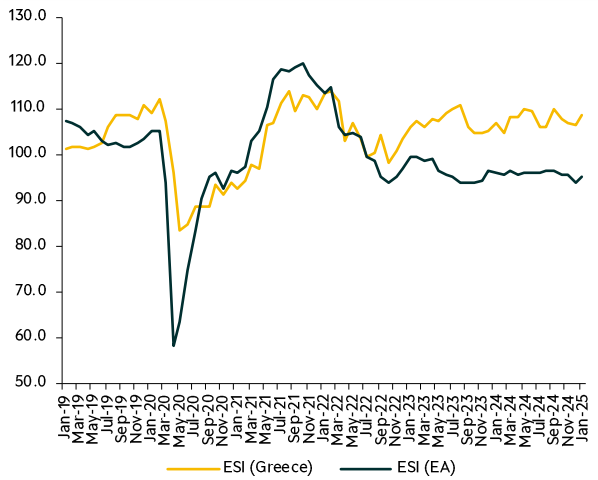


## 6. Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη (σταθερές τιμές, sa data, % ετήσια μεταβολή)

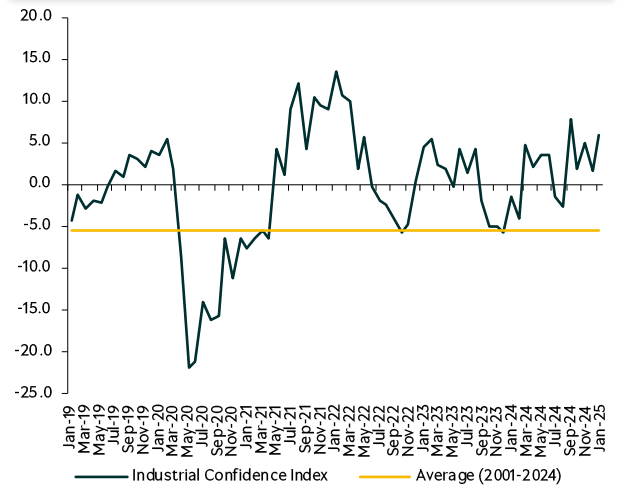
ετήσια % μεταβολή, sa data	Q3.23	Q2.24	Q3.24
<b>Πραγματικό ΑΕΠ (εκατ.€)</b>	49,242	50,298	50,439
Πραγματικό ΑΕΠ	2.2	2.3	2.4
Τελική Κατανάλωση	1.2	0.6	1.3
Ιδιωτική Κατανάλωση	1.6	1.8	2.1
Δημόσια Κατανάλωση	-0.8	-4.2	-1.4
Ακαθ. Σχηματισμος Κεφαλαίου	6.2	28.5	18.7
Ακαθ.Σχημ.Παγίου Κεφαλαίου	8.6	3.7	0.3
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

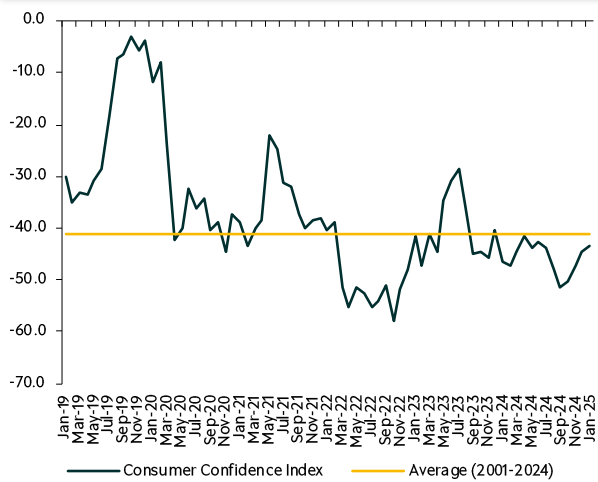
### 1. Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (ESI) (Ελλάδα vs Ευρωζώνη)



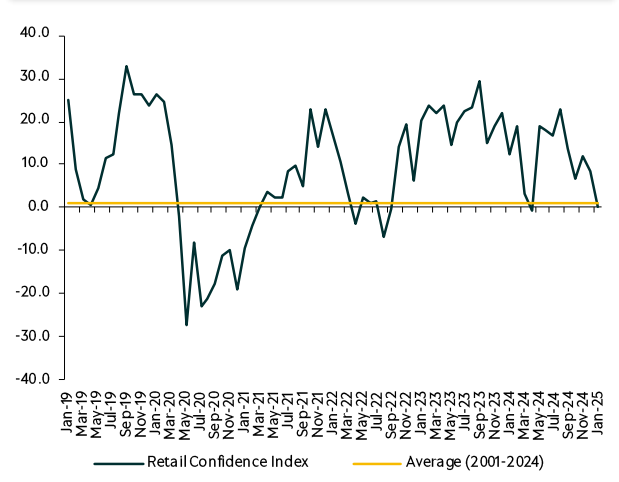
### 2. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Βιομηχανία)



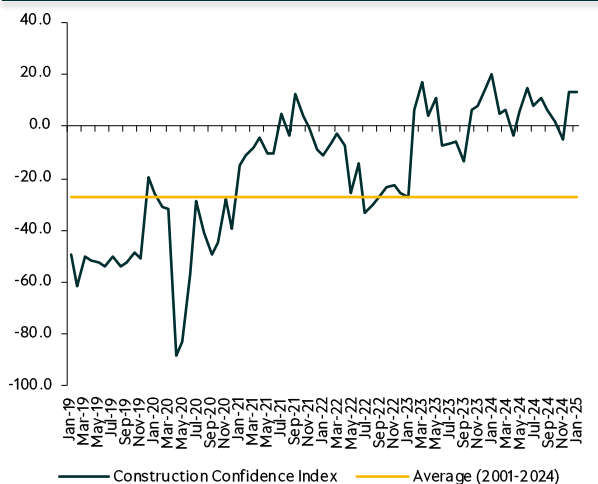
### 3. Δείκτης Εμπιστοσύνης (Καταναλωτών)



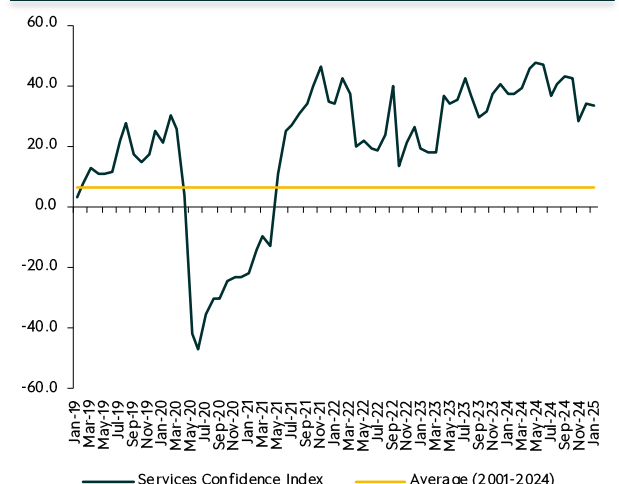
### 4. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Λιανικό Εμπόριο)



### 5. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Κατασκευές)

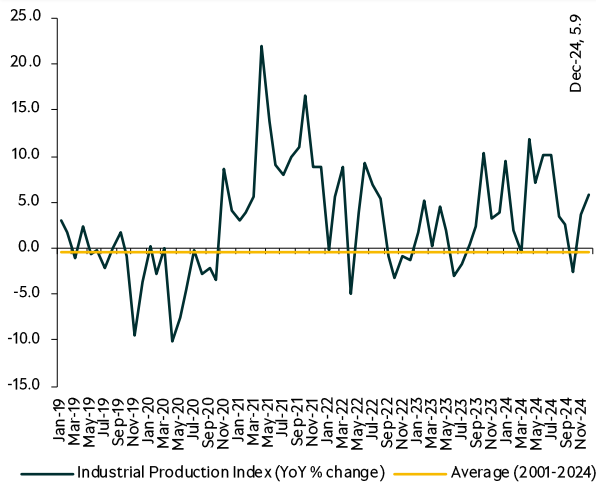


### 6. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Υπηρεσίες)

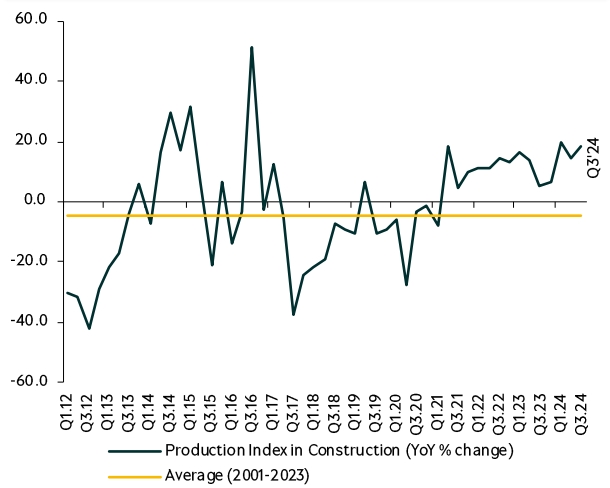


## Ελλάδα: Βραχυχρόνιοι Δείκτες

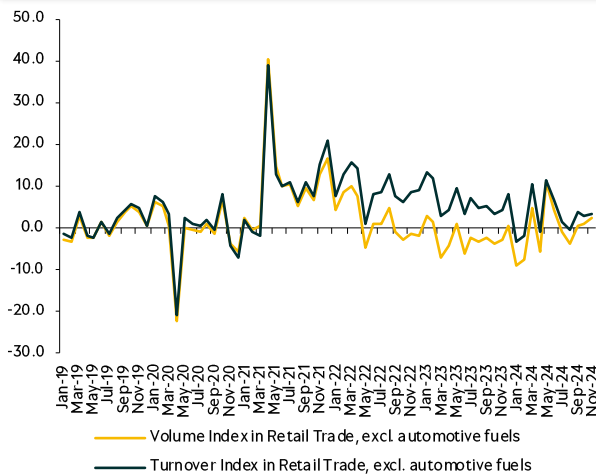
### 1. Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής (εποχικά εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



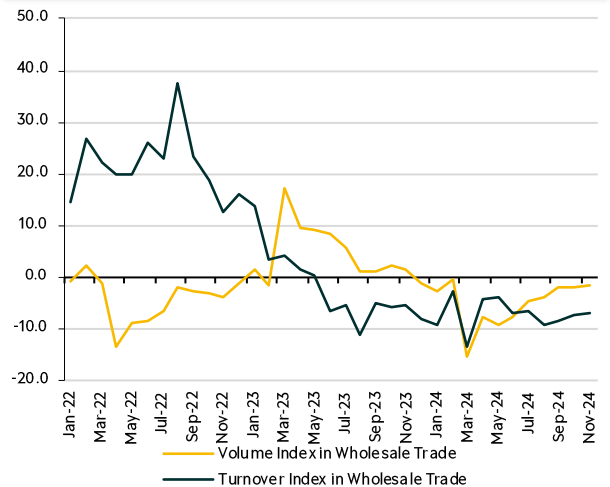
### 2. Δείκτης Παραγωγής στις Κατασκευές (εποχικά εξομ. στοιχεία, ετήσια, % μεταβολή)



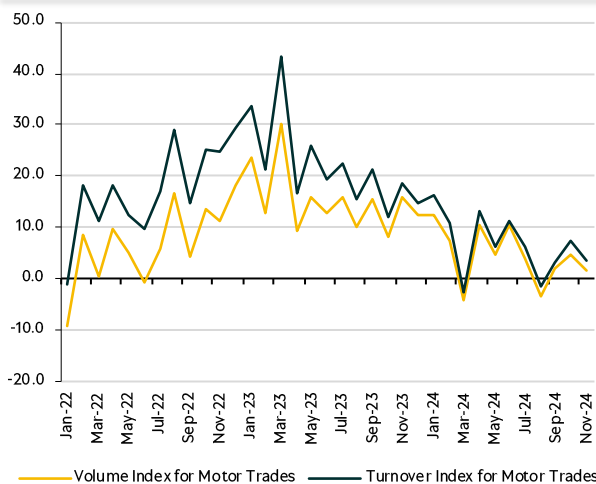
### 3. Δείκτες Κύκλου εργασιών & Όγκου Λιανικό Εμπόριο (sa data, ετήσια % μεταβολή)



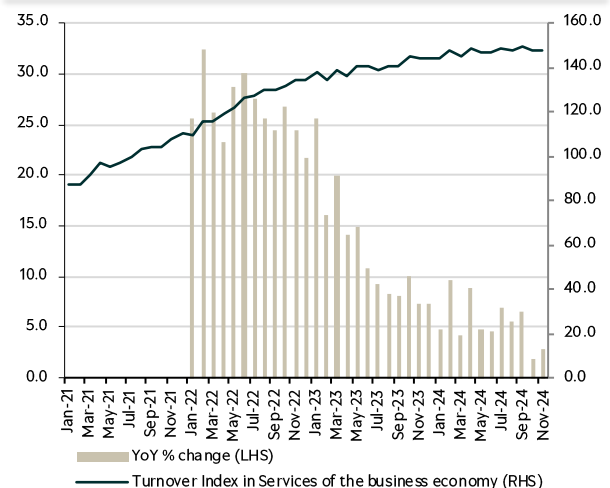
### 4. Δείκτες Κύκλου εργασιών & Όγκου Χονδρικό Εμπόριο (sa data, ετήσια % μεταβολή)



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



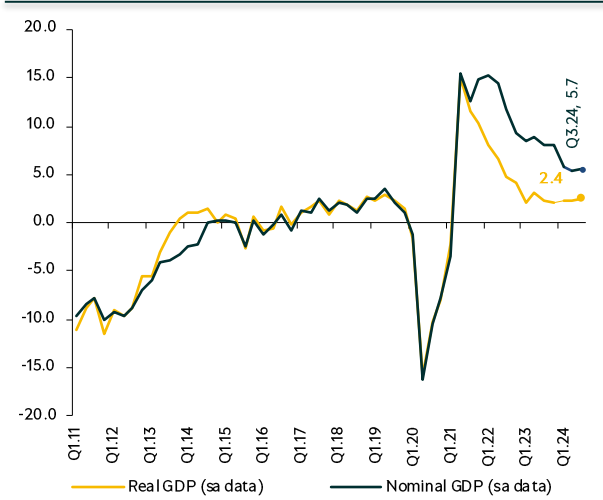
### 6. Δείκτης Κύκλου Εργασιών στις Λοιπές Υπηρεσίες\* (sa data)



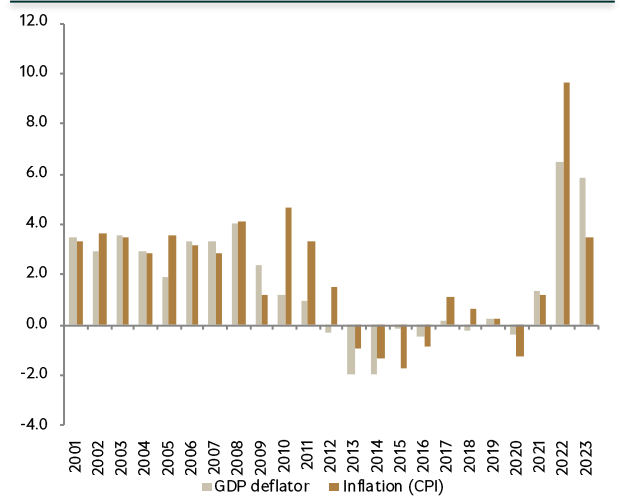
\* incl. sectors: [H.] Transportation & storage, [I.] Accommodation & food service activities, [J.] Information & communication, [L.] Real estate activities, [M.] Professional, scientific and technical activities, [N.] Administrative & support service activities

## Ελλάδα: Δείκτες Τιμών

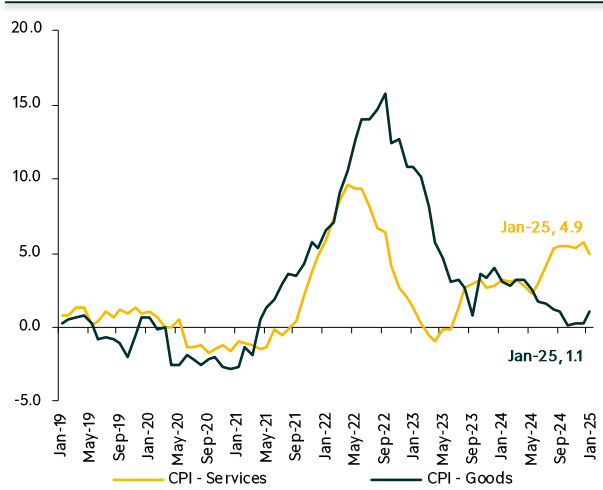
### 1. Πραγματικό vs Ονομαστικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)



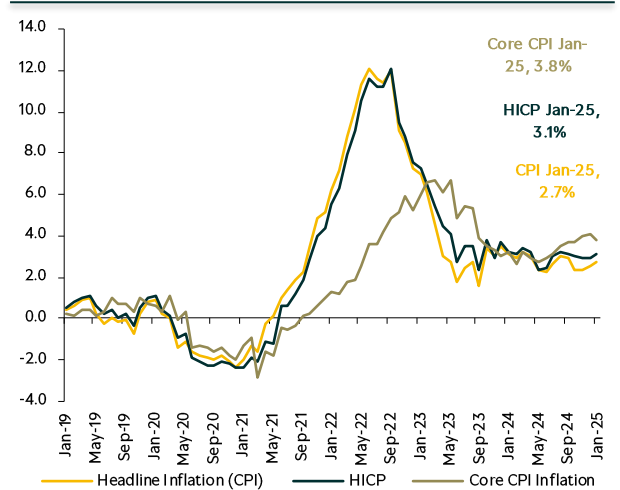
### 2. Αποπληθωριστής ΑΕΠ vs ΔΤΚ (ετήσια % μεταβολή)



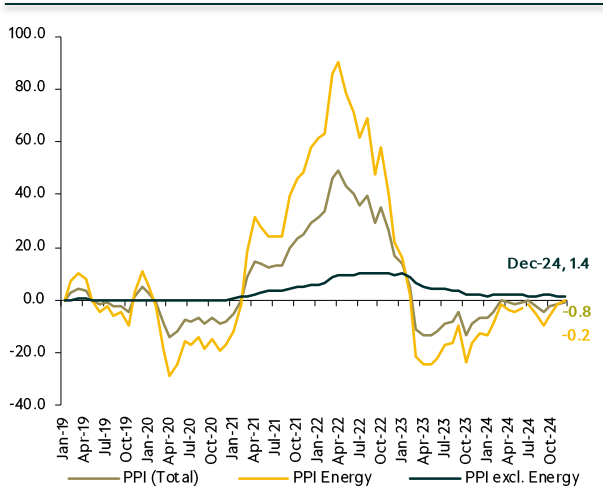
### 3. Δείκτης Τιμών Αγαθών & Υπηρεσιών (ετήσια % μεταβολή)



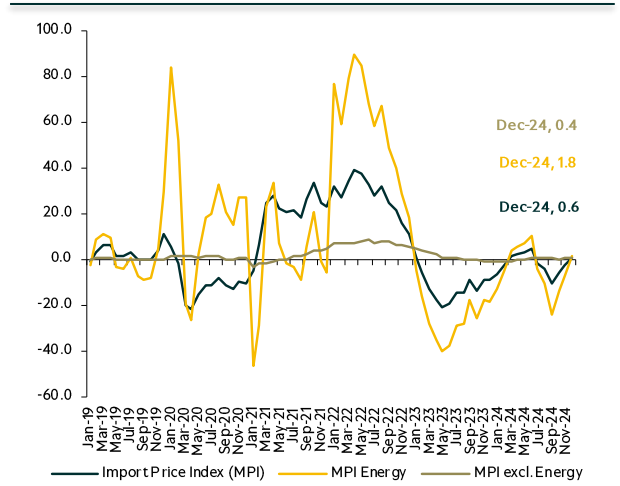
### 4. Πληθωρισμός (ΔΤΚ, ΕνΔΤΚ & Πυρήνας/Δομικός\*)



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



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

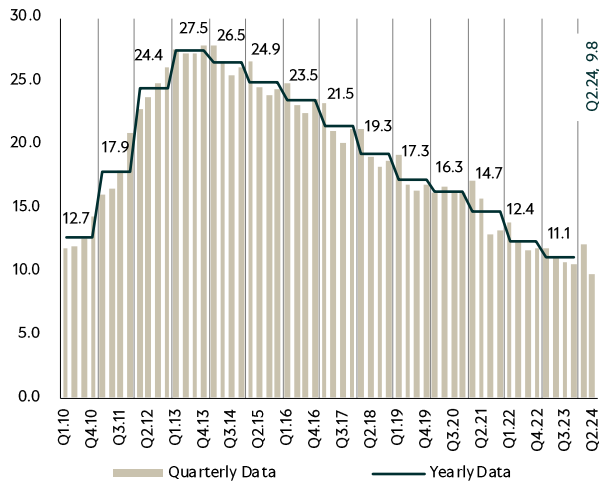


\* ΔΤΚ, χωρίς διατροφή, ποτά, καπνό και ενέργεια.

## Ελλάδα: Αγορά Εργασίας

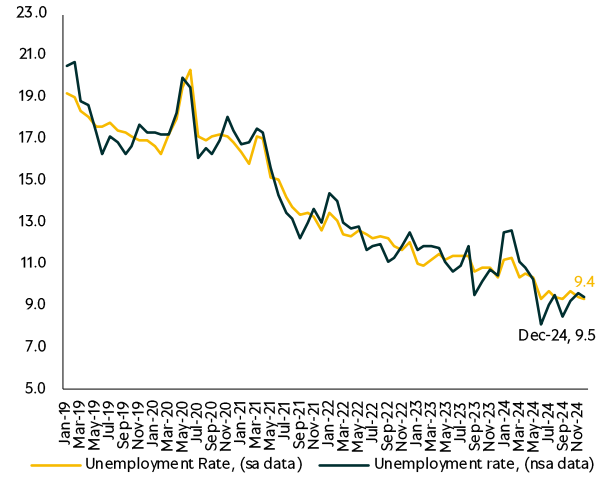
### 1. Ποσοστό Ανεργίας

(%, μη εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία - nsa)



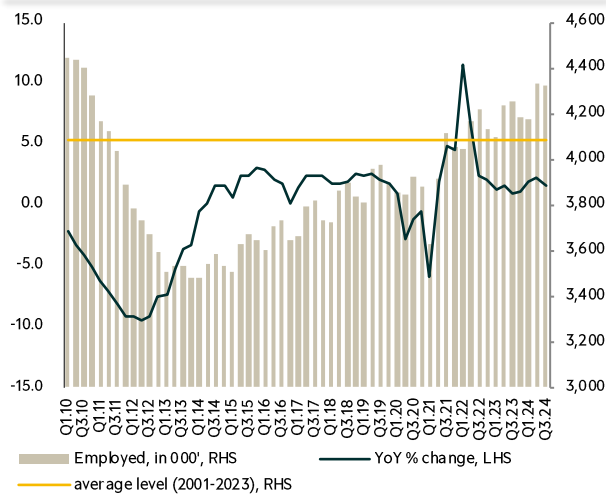
### 2. Ποσοστό Ανεργίας

(% του εργατικού δυναμικού)



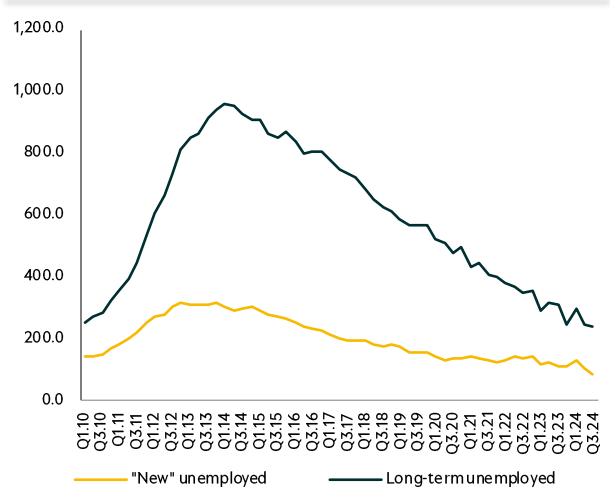
### 3. Απασχόληση

(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) Επιδόματα & λοιπά έσοδα (εκτός εσόδων ΠΔΕ & ΤΑΑ) <sup>1,2</sup>	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) Επιδοτήσεις 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) Επιδοτήσεις	118	81	76	81
19	ζ) Τόκοι (σε ακαθάριστη βάση)	9,100	8,800	9,900	9,400
20	η) Λοιπά έξοδα	49	111	141	102
21	θ) Πτώσεις ρυποκατανομή [εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ] <sup>1,2</sup>	426	3,043	1,215	3,502
22	ι) 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 (α + 2 + 3 = Α - Β)	-6,049	-6,252	-5,361	-5,930
31	(II) Ίσοζυγο Νομικών Προσώπων κατά ESA	3,022	2,691	2,517	3,535
32	(III) Ίσοζυγο 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 ημόσιο (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 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 (οριστικά)				2024	2025
	Πραγμ. Ιαν. 2024	Πραγμ. Ιαν. 2025	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>6,717</b>	<b>5,991</b>	<b>-726</b>	<b>6,097</b>	<b>74,110</b>	<b>75,463</b>
<b>2 1α. Καθαρά Έσοδα Κ.Π εκτός ΠΔΕ &amp; ΤΑΑ (i+ii+iii+iv+v+vi-vii)</b>	<b>5,455</b>	<b>5,896</b>	<b>441</b>	<b>5,417</b>	<b>68,527</b>	<b>67,519</b>
3 (i) Φόροι	5,561	5,879	318	5,565	68,787	69,399
4 (ii) Κοινωνικές εισφορές	5	5	0	5	61	60
5 (iii) Μεταβιβάσεις & Λοιπά τρέχοντα έσοδα (εκτος εσόδων ΠΔΕ & ΤΑΑ)	260	335	75	264	4,202	3,135
6 εκ των οποίων (α.) επιστροφές δαπανών για τόκους	6	0	-6	0	44	0
7 (iv) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	115	884	769	98	3,448	2,417
8 (v) Πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	15	0	-15	0	40	37
9 (vi) Πωλήσεις τιμαλφών	0	0	0	0	0	0
10 (vii) Επιστροφές φόρων	501	1,207	706	515	8,011	7,529
<b>11 2α. Έσοδα Π.Δ.Ε &amp; Τ.Α (i+ii)</b>	<b>1,263</b>	<b>95</b>	<b>-1,168</b>	<b>680</b>	<b>5,584</b>	<b>7,945</b>
12 (i) Έσοδα Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) <sup>5</sup>	1,104	95	-1,009	680	4,427	4,490
13 (ii) Έσοδα από το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ) <sup>6</sup>	159	0	-159	0	1,157	3,455
<b>14 (II) Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (1β + 2β)</b>	<b>5,625</b>	<b>5,233</b>	<b>-391</b>	<b>5,897</b>	<b>73,742</b>	<b>79,871</b>
<b>15 1β. Δαπάνες εκτός ΠΔΕ &amp; ΤΑΑ (i+ii+iii+iv+v+vi+vii+ix+x)</b>	<b>4,677</b>	<b>4,498</b>	<b>-179</b>	<b>5,038</b>	<b>60,426</b>	<b>65,772</b>
16 (i) Παροχές σε εργαζομένους	1,181	1,199	18	1,173	14,869	14,889
17 (ii) Κοινωνικές παροχές	4	4	0	17	340	425
18 (iii) Μεταβιβάσεις	2,280	2,052	-228	2,526	32,598	34,741
19 (iv) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	13	20	7	13	2,199	2,040
20 (v) Επιδότησεις	0	0	0	0	73	81
21 (vi) Τόκοι (σε ακαθάριστη βάση)	1,195	1,223	28	1,200	8,373	7,701
22 (vii) Λοιπές δαπάνες	4	0	-4	4	117	102
23 (viii) Πιστώσεις υπο κατανομή (πλην ΠΔΕ & ΤΑΑ)	0	0	0	105	0	3,183
24 (ix) Αποκτήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	0	0	0	0	1,857	2,610
25 (x) Αποκτήσεις τιμαλφών	0	0	0	0	0	0
<b>26 2β. Δαπάνες ΠΔΕ &amp; Ταμείου Ανάκαμψης και Σταθερότητας (i+ii)</b>	<b>948</b>	<b>736</b>	<b>-212</b>	<b>859</b>	<b>13,314</b>	<b>14,100</b>
27 (i) Δαπάνες Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ)	837	473	-364	675	9,913	9,200
28 (ii) Δαπάνες Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ)	111	263	152	184	3,401	4,900
<b>29 1. Ισοζύγιο Κ.Π εκτός ΠΔΕ &amp; ΤΑΑ (1α - 1β)</b>	<b>778</b>	<b>1,398</b>	<b>379</b>	<b>379</b>	<b>8,101</b>	<b>1,747</b>
<b>30 2. Ισοζύγιο ΠΔΕ &amp; ΤΑΑ (2α - 2β)</b>	<b>315</b>	<b>-641</b>	<b>-179</b>	<b>-179</b>	<b>-7,730</b>	<b>-6,155</b>
<b>31 Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού<sup>4</sup> (I-II)</b>	<b>1,093</b>	<b>758</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>369</b>	<b>-4,408</b>
<b>32 Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού</b>	<b>2,282</b>	<b>1,980</b>	<b>1,400</b>	<b>1,400</b>	<b>8,698</b>	<b>3,293</b>

<sup>1</sup>/ Στόχοι του έτους 2025, προσαρμοσμένοι στα συνολικά μεγέθη όπως αποτυπώνονται στις εκτιμήσεις της εισηγητικής έκθεσης του Προϋπολογισμού 2025.

<sup>2</sup>/ Τα στοιχεία των εσόδων και των δαπανών του κρατικού προϋπολογισμού για το έτος 2024, είναι προσωρινά και θα οριστικοποιηθούν με την κύρωση του Απολογισμού Εσόδων και Εξόδων του Κράτους οικονομικού έτους 2024.

<sup>3</sup>/ Ετήσιες εκτιμήσεις του έτους 2025 όπως αποτυπώνονται στην εισηγητική έκθεση του Προϋπολογισμού 2025.

<sup>4</sup>/ Η αποτύπωση των στοιχείων είναι σύμφωνη με την νέα οικονομική ταξινόμηση (Προεδρικό διάταγμα 54/2018).

<sup>5</sup>/ Στο δελτίο τύπου του Υπ.Οικ. τα έσοδα από το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) περιλαμβάνονται στις κατηγορίες "Μεταβιβάσεις" και "Λοιπά τρέχοντα έσοδα".

<sup>6</sup>/ 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-Δεκέμβριος			Δεκέμβριος				
		2022	2023	2024	2022	2023	2024		
1	I	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΤΡΕΧΟΥΣΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ( I.A + I.B + I.Γ + I.Δ )		-21,226	-13,931	-15,126	-2,708	-2,918	-3,602
2		ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ( I.A + I.B)		-20,166	-11,208	-12,916	-2,632	-3,041	-2,721
3	I.A	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ ( I.A.1 - I.A.2)		-39,558	-33,027	-35,666	-2,992	-3,424	-3,192
4		ΙΣΟΖΥΓΙΟ καυσίμων		-13,252	-7,065	-7,619	-846	-561	-575
5		ΙΣΟΖΥΓΙΟ πλοίων		-294	-102	-124	-25	-50	-12
6		ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ χωρίς καύσιμα και πλοία		-26,012	-25,860	-27,922	-2,120	-2,813	-2,605
7	I.A.1	Εξαγωγές αγαθών		53,755	50,032	48,613	4,481	3,629	3,904
8		Καύσιμα		17,602	14,562	12,802	1,443	1,141	1,092
9		Πλοία (πωλήσεις)		110	207	187	10	4	9
10		Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία		36,043	35,263	35,624	3,027	2,484	2,803
11	.A.2	Εισαγωγές αγαθών		93,313	83,059	84,278	7,473	7,053	7,096
12		Καύσιμα		30,853	21,627	20,421	2,290	1,702	1,667
13		Πλοία (αγορές)		404	309	311	35	54	21
14		Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία		62,056	61,123	63,546	5,148	5,297	5,408
15	I.B	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ( I.B.1 - I.B.2)		19,391	21,818	22,749	360	383	471
16	I.B.1	Εισπράξεις		47,762	49,041	51,571	2,841	2,793	3,099
17		Ταξιδιωτικό		17,676	20,594	21,702	243	326	435
18		Μεταφορές		23,434	21,000	21,215	1,903	1,725	1,711
19		Λοιπές υπηρεσίες		6,652	7,447	8,655	694	742	953
20	.B.2	Πληρωμές		28,371	27,222	28,822	2,481	2,410	2,628
21		Ταξιδιωτικό		1,925	2,432	2,784	176	229	285
22		Μεταφορές		19,610	17,825	18,179	1,644	1,559	1,513
23		Λοιπές υπηρεσίες		6,836	6,965	7,859	660	622	830
24	I.Γ	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΠΡΩΤΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ (I.Γ.1 - I.Γ.2)		-758	-4,048	-4,292	-83	-554	-682
25	I.Γ.1	Εισπράξεις		7,875	10,100	11,121	967	977	839
26		Από εργασία (αμοιβές,μισθοί)		225	209	232	21	17	22
27		Από επενδύσεις (τόκοι,μερίσματα,κέρδη)		4,178	6,547	7,915	421	717	566
28		Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα		3,473	3,344	2,974	525	243	251
29	.I.Γ.2	Πληρωμές		8,633	14,148	15,414	1,049	1,531	1,521
30		Από εργασία (αμοιβές,μισθοί)		1,494	1,327	1,372	120	110	119
31		Από επενδύσεις (τόκοι,μερίσματα,κέρδη)		6,479	12,305	13,544	890	1,383	1,343
32		Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα		661	516	497	39	38	59
33	I.Δ	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ (I.Δ.1 - I.Δ.2)		-302	1,325	2,083	7	677	-199
34	I.Δ.1	Εισπράξεις		4,391	5,542	6,822	378	1,061	303
35		Γενική κυβέρνηση		2,643	3,256	1,514	175	840	84
36		Λοιποί τομείς		1,748	2,286	5,308	203	221	220
37	.I.Δ.2	Πληρωμές		4,692	4,216	4,739	372	384	502
38		Γενική κυβέρνηση		3,059	2,382	2,817	222	216	334
39		Λοιποί τομείς		1,634	1,834	1,922	150	168	168
40	II	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (II.1 - II.2)		3,112	2,677	-21	186	853	14
41	II.1	Εισπράξεις		3,857	3,368	947	404	947	46
42		Γενική κυβέρνηση		2,523	2,825	639	235	928	0
43		Λοιποί τομείς		1,334	543	309	168	18	46
44	II.2	Πληρωμές		745	691	968	218	93	33
45		Γενική κυβέρνηση		7	7	7	0.7	0.5	0.7
46		Λοιποί τομείς		738	684	961	217	93	32
47	III	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ( III.A+III.B+III.Γ+III.Δ )		-16,152	-9,024	-13,031	-2,717	-2,660	-3,544
48	III.A	ΑΜΕΣΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ *		-4,989	-603	-4,330	376	-126	-1,032
49		Απαιτήσεις		2,539	3,758	1,655	431	-174	204
50		Υποχρεώσεις		7,527	4,361	5,985	54	-48	1,237
51	III.B	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ *		8,935	-3,020	-7,531	-405	-408	-2,214
52		Απαιτήσεις		10,206	2,601	4,473	-381	-376	-1,075
53		Υποχρεώσεις		1,271	5,622	12,004	24	32	1,139
54	III.Γ	ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ *		-18,253	-5,932	-910	-2,952	-2,247	-288
55		Απαιτήσεις		-3,688	-2,302	-346	-1,252	-556	1,031
56		Υποχρεώσεις		14,564	3,630	564	1,700	1,690	1,320
57		(Δάνεια γενικής κυβέρνησης)		-4,496	-3,501	-7,636	-2,504	-3,433	-7,749
58	III.Δ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ **		-1,845	531	-261	263	121	-10
59	IV	ΤΑΚΤΟΠΟΙΗΤΕΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ( I + II - III + IV=0)		1,962	2,229	2,115	-195	-595	44
60		ΥΦΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ***					11,341	12,324	14,649

\* (+) αύξηση (-) μείωση σύμφωνα με τη νέα μεθοδολογία κατά τη στιγμή της έκδοσης του εσοζυγίου 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 τη στιγμή της έκδοσης του εσοζυγίου 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 διαθέσιμα" και τα κρατικά ή εταιρства ΕΛΛΑΔΟΣ σε ξένο νόμισμα έναντι ισοζυγίων χρωμάτων εκτός της ζώνης του ευρώ. Αντίθετα, δεν περιλαμβάνονται τα κρατικά ή εταιρства ευρώ έναντι ισοζυγίων χρωμάτων του ευρώ, τα κρατικά ή εταιρства συναλλαγμένα σε ευρώ έναντι ισοζυγίων χρωμάτων της ζώνης του ευρώ, και τη συμμετοχή της Τράπεζας της Ελλάδος στο κεφάλαιο στα συναλλαγμένα κατά διαθέσιμα της ΕΚΤ.

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

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

		ΟΚΤ.2024	ΝΟΕ.2024	ΔΕΚ.2024
1	<b>ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ</b>			
2	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	121,651	123,589	123,092
3	Μηνιαία καθαρή ροή	1,881	1,931	3,048
4	(%) 12μηνη μεταβολή	9.1%	10.0%	8.9%
5	<b>I. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ</b>			
6	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	81,379	83,285	83,732
7	Μηνιαία καθαρή ροή	2,020	1,898	2,891
8	(%) 12μηνη μεταβολή	14.8%	16.2%	14.0%
9	<b>I.A. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ</b>			
10	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	72,321	74,033	74,298
11	Μηνιαία καθαρή ροή	2,198	1,706	2,000
12	(%) 12μηνη μεταβολή	13.4%	16.0%	13.8%
13	<b>I.B. ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ &amp; ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ</b>			
14	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	9,058	9,252	9,434
15	Μηνιαία καθαρή ροή	-177	192	891
16	(%) 12μηνη μεταβολή	26.8%	18.2%	15.8%
17	<b>II. ΕΛΕΥΘΕΡΟΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΕΣ, ΑΓΡΟΤΕΣ &amp; ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ</b>			
18	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	4,331	4,344	4,067
19	Μηνιαία καθαρή ροή	-61	12	102
20	(%) 12μηνη μεταβολή	0.4%	0.5%	0.7%
21	<b>III. ΙΔΙΩΤΕΣ &amp; ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ</b>			
22	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	35,942	35,960	35,293
23	Μηνιαία καθαρή ροή	-78	21	55
24	(%) 12μηνη μεταβολή	-0.7%	-0.7%	-0.5%
25	<b>III.1. Στεγαστικά</b>			
26	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	26,988	26,986	26,495
27	Μηνιαία καθαρή ροή	-73	-22	8
28	(%) 12μηνη μεταβολή	-2.8%	-2.7%	-2.6%
29	<b>III.2. Καταναλωτικά</b>			
30	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	8,738	8,758	8,606
31	Μηνιαία καθαρή ροή	-5	42	48
32	(%) 12μηνη μεταβολή	6.4%	6.0%	6.3%
33	<b>III.3. Λοιπά</b>			
34	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	216	216	192
35	Μηνιαία καθαρή ροή	0	1	0
36	(%) 12μηνη μεταβολή	-1.5%	-0.6%	-1.3%

(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)

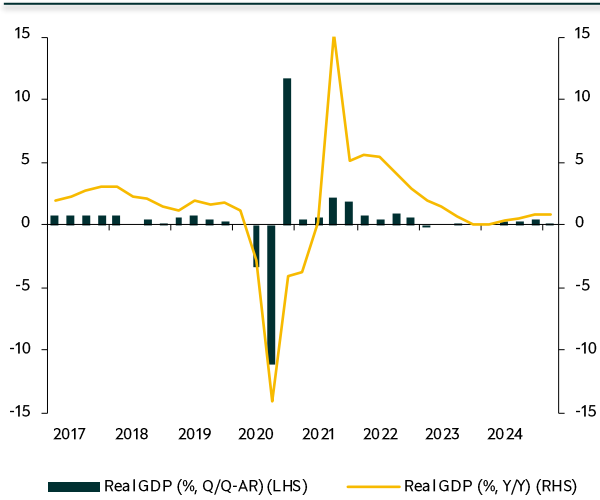
	ΟΚΤ.2024	ΝΟΕ.2024	ΔΕΚ.2024
<b>1 ΣΥΝΟΛΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ</b>			
2 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	202,549	205,819	211,157
3 Μηνιαία καθαρή ροή	-1,869	3,068	5,243
4 (%) 12μηνη μεταβολή	2.7%	4.7%	4.6%
<b>5 I. ΓΕΝΙΚΗ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗ</b>			
6 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	7,037	7,807	7,397
7 Μηνιαία καθαρή ροή	389	799	-411
8 (%) 12μηνη μεταβολή	-12.1%	-1.7%	7.5%
<b>9 II. ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ</b>			
10 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	195,512	198,012	203,760
11 Μηνιαία καθαρή ροή	-2,258	2,269	5,654
12 (%) 12μηνη μεταβολή	3.3%	5.0%	4.5%
<b>13 II.1. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ</b>			
14 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	48,453	50,227	53,409
15 Μηνιαία καθαρή ροή	-2,122	1,718	3,161
16 (%) 12μηνη μεταβολή	6.3%	11.9%	10.8%
<b>17 II.1.A. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ</b>			
18 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	44,691	46,112	49,138
19 Μηνιαία καθαρή ροή	-2,286	1,368	2,919
20 (%) 12μηνη μεταβολή	6.7%	11.6%	11.5%
<b>21 II.1.B ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ &amp; ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ</b>			
22 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	3,761	4,115	4,271
23 Μηνιαία καθαρή ροή	164	350	242
24 (%) 12μηνη μεταβολή	1.7%	15.3%	3.2%
<b>25 II.2. ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΑ &amp; ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ</b>			
26 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	147,059	147,785	150,351
27 Μηνιαία καθαρή ροή	-137	551	2,493
28 (%) 12μηνη μεταβολή	2.3%	2.8%	2.4%

(1) Δεν περιλαμβάνεται η Τράπεζα της Ελλάδος.

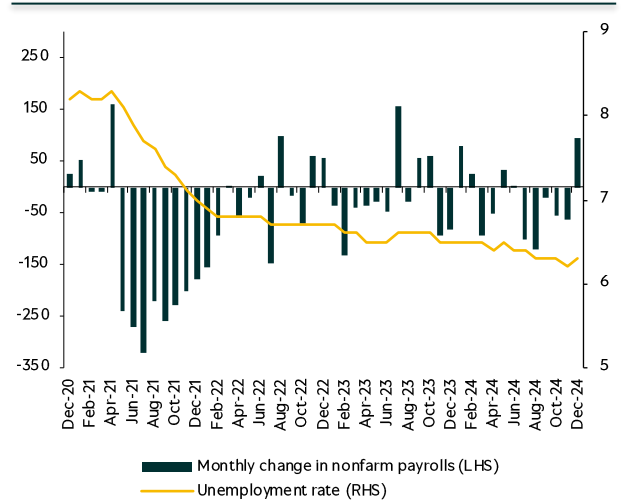
(2) Οι καθαρές ροές και οι ρυθμοί μεταβολής υπολογίζονται αφού ληφθούν υπόψη οι αναταξινομήσεις και οι συναλλαγματικές διαφορές.

## Ευρωζώνη: Βασικά Στοιχεία

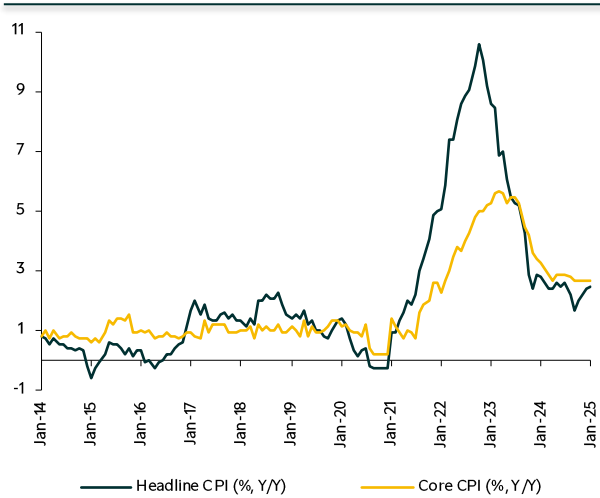
### 1. Πραγματικό ΑΕΠ



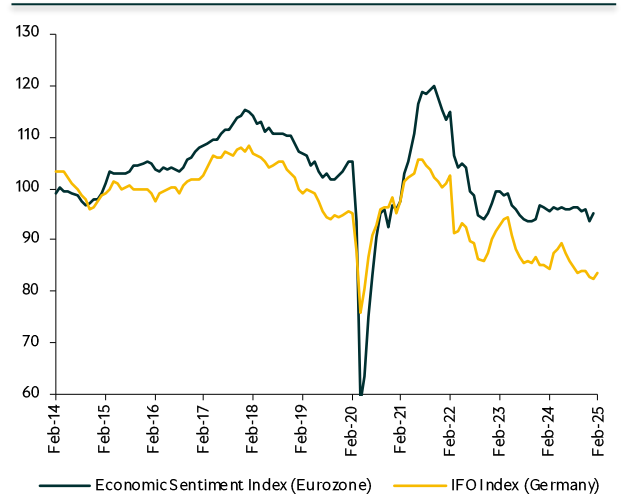
### 2. Αγορά Εργασίας



### 3. Πληθωρισμός



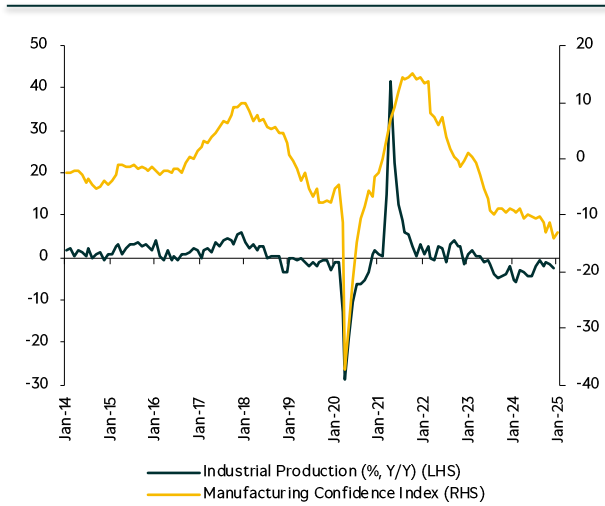
### 4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες



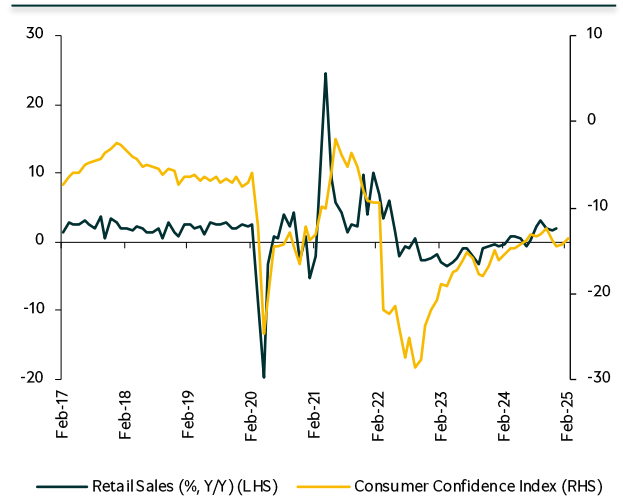


## Ευρωζώνη: Οικονομική Δραστηριότητα

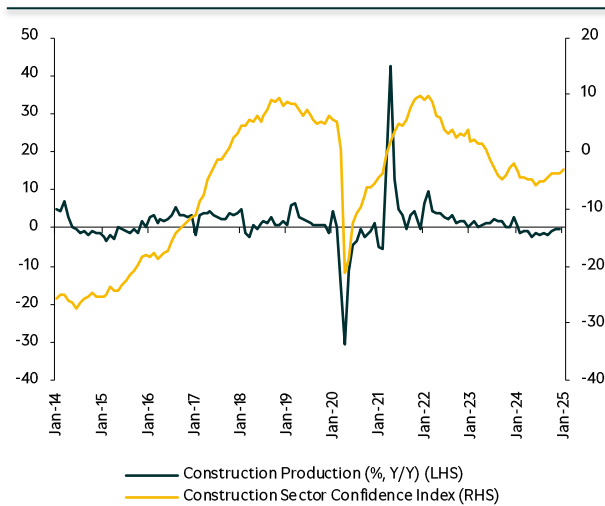
### 1. Τομέας Βιομηχανίας



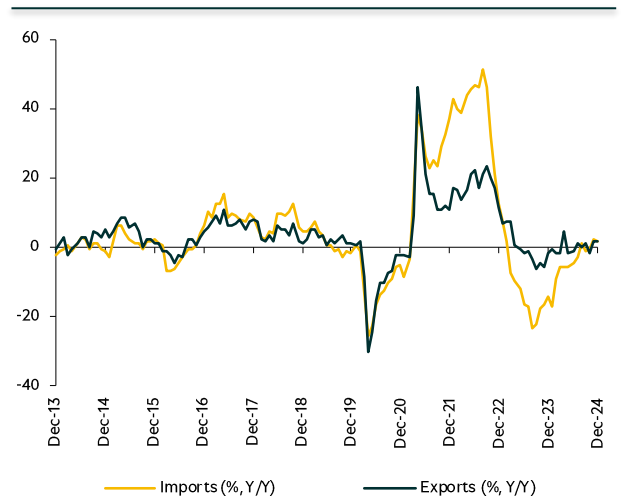
### 2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



### 3. Τομέας Κατασκευών

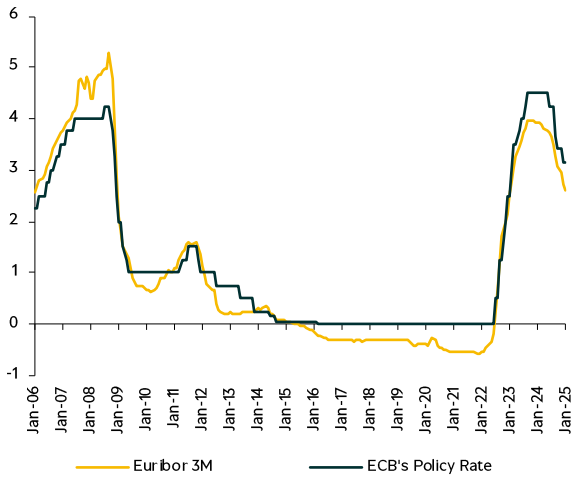


### 4. Εξωτερικό Εμπόριο

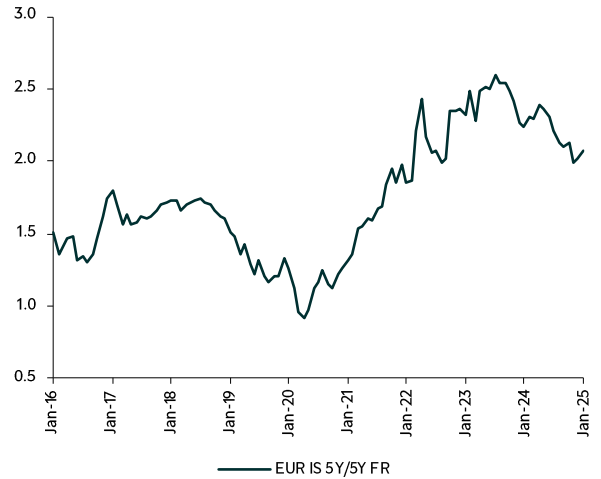


## Ευρωζώνη: ΕΚΤ – Τραπεζικός Τομέας

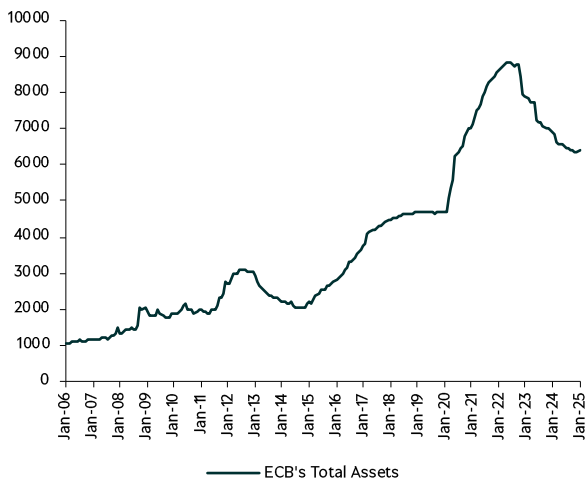
### Παρεμβατικό Επιτόκιο ΕΚΤ & Διατραπεζικό Επιτόκιο



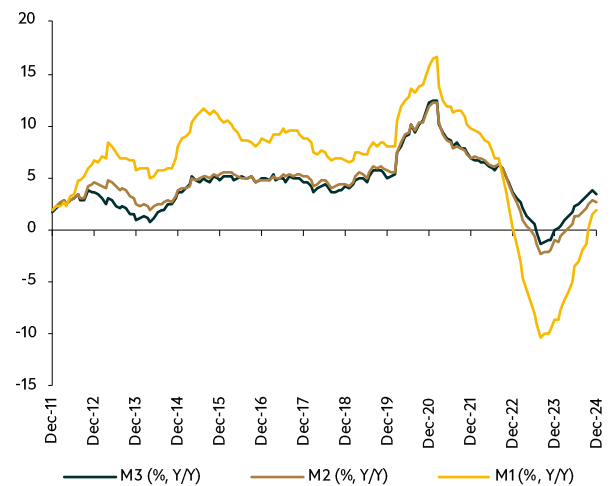
### 2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



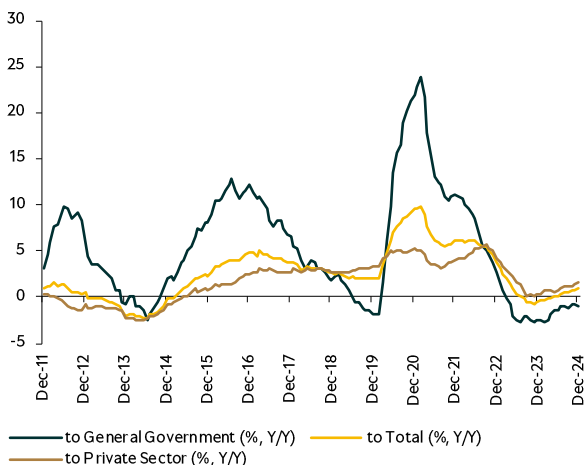
### 3. Συνολικό Ενεργητικό ΕΚΤ (€ δισ.)



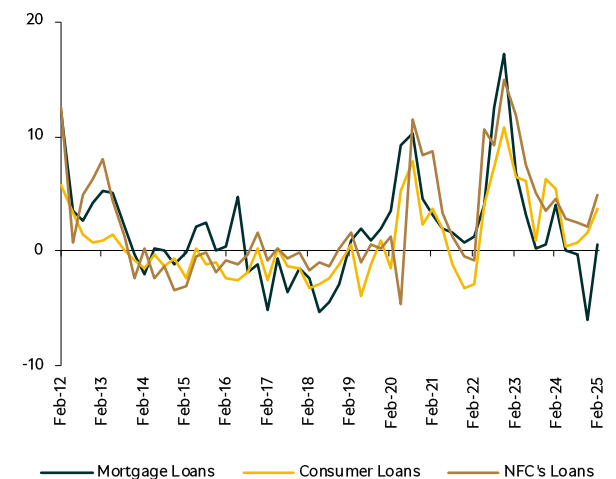
### 4. Προσφορά Χρήματος



### 5. Πιστωτική Επέκταση

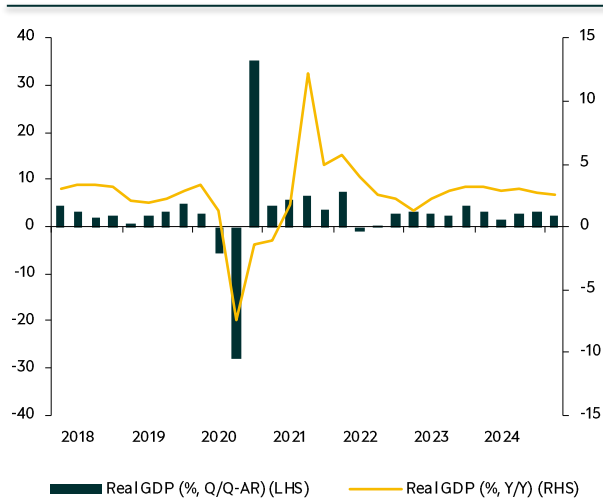


### 6. Κριτήρια Έγκρισης Δανείων Για Το Επόμενο Τρίμηνο

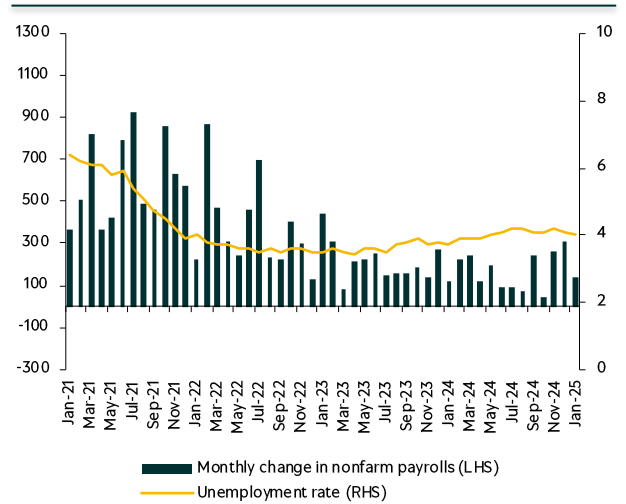


## ΗΠΑ: Βασικά Στοιχεία

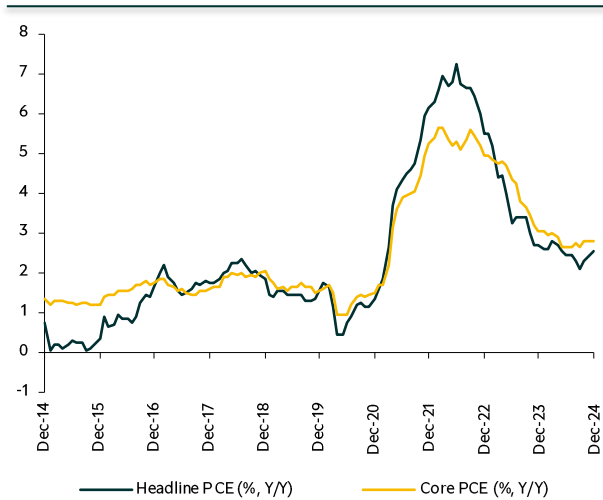
### 1. Πραγματικό ΑΕΠ



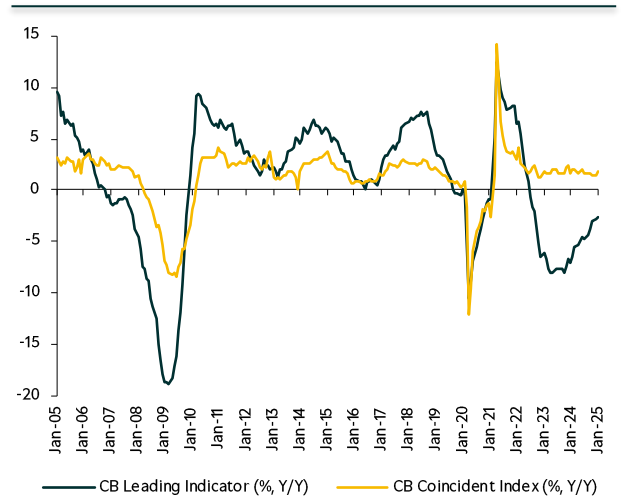
### 2. Αγορά Εργασίας



### 3. Πληθωρισμός

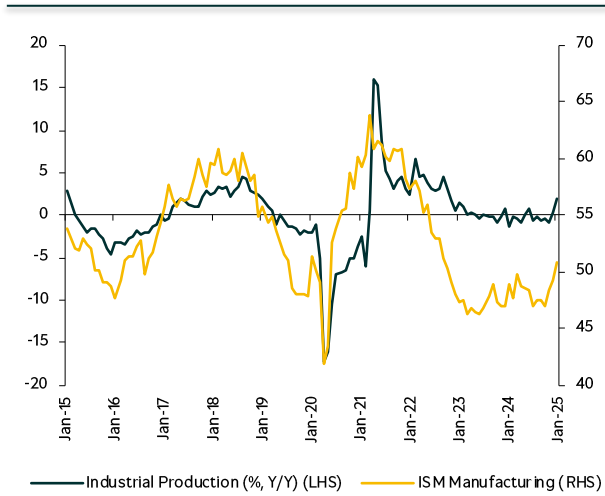


### 4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες

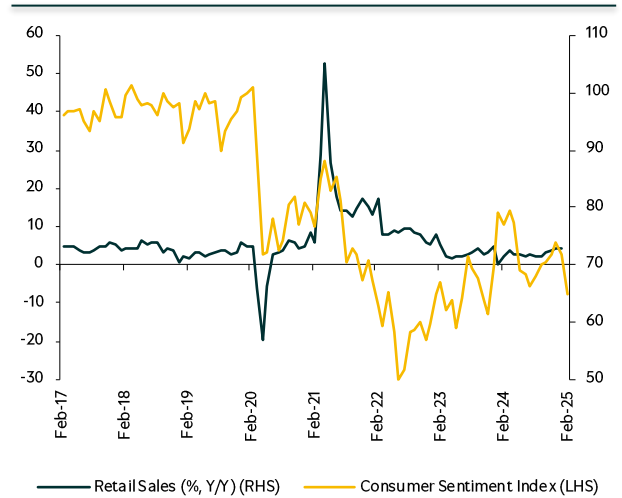


# ΗΠΑ: Οικονομική Δραστηριότητα

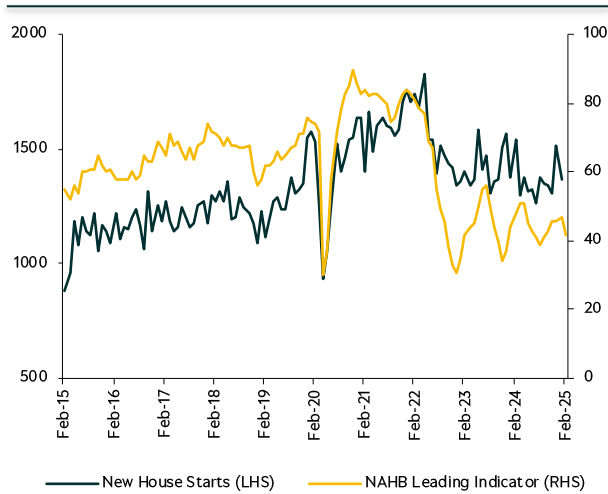
## 1. Τομέας Βιομηχανίας



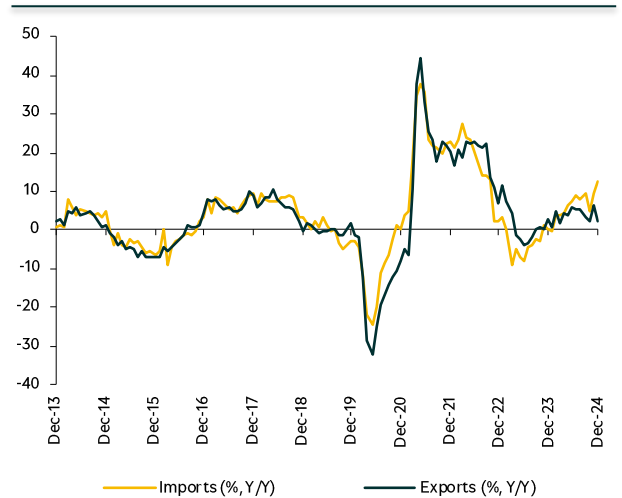
## 2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



## 3. Τομέας Κατοικιών

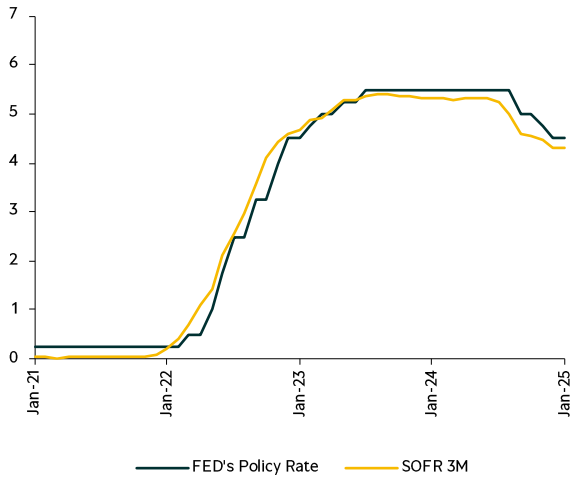


## 4. Εξωτερικό Εμπόριο

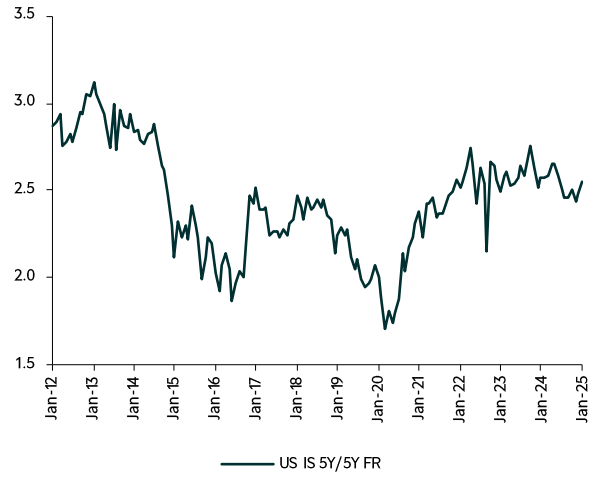


## ΗΠΑ: FED – Τραπεζικός Τομέας

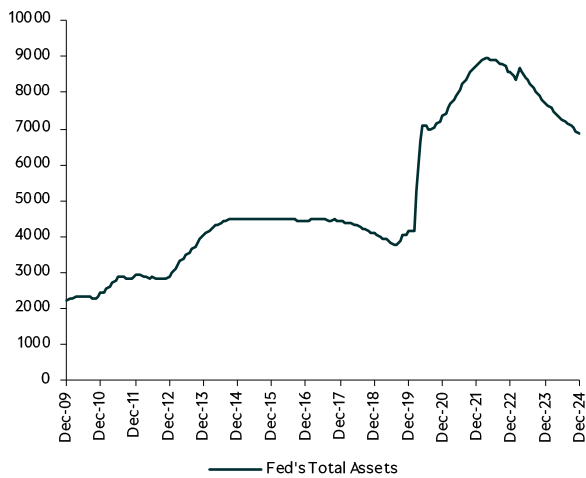
### Παρεμβατικό Επιτόκιο FED & Διατραπεζικό Επιτόκιο



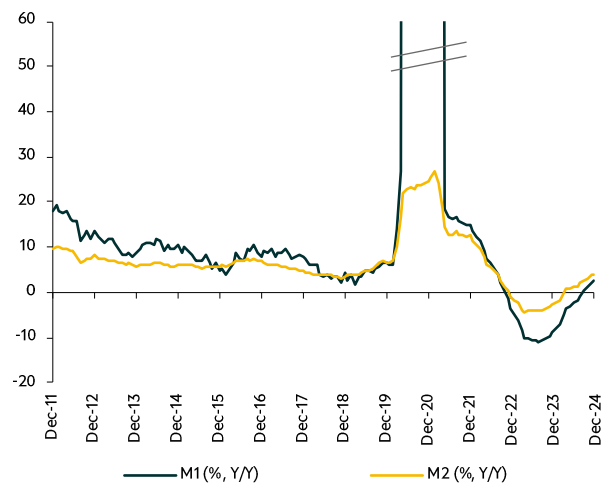
### 2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



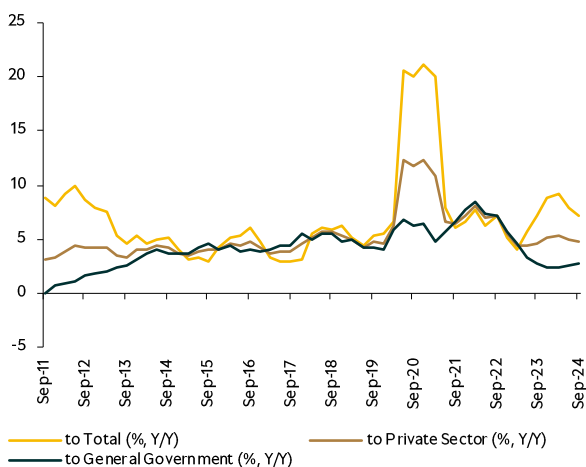
### 3. Συνολικό Ενεργητικό FED (\$ δισεκ.)



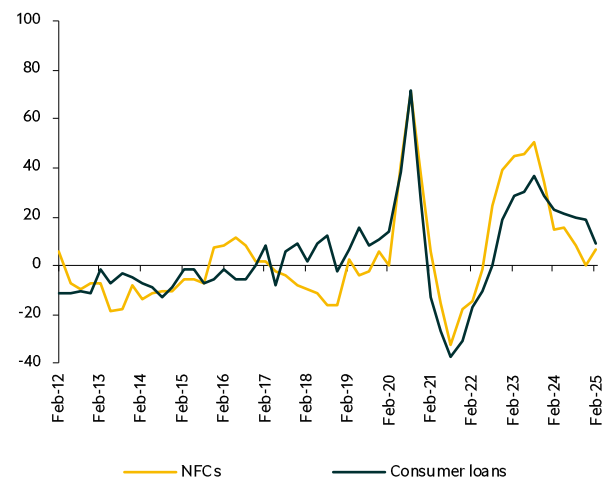
### 4. Προσφορά Χρήματος



### 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.