

Δελτίο Οικονομικών Εξελίξεων

Απρίλιος 2025

Προβλέψεις ΔΝΤ για Πραγματικό
ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)

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

* Πρόβλεψη Οκτ. '24.

Πηγή: Διεθνές Νομισματικό Ταμείο

Ελλάδα

Στις 30 Απριλίου κατατέθηκε στο Συμβούλιο της Ευρωπαϊκής Ένωσης και την Ε. Επιτροπή η ετήσια έκθεση προόδου έτους 2025, αναφορικά με τους στόχους που έχουν τεθεί στο Μεσοπρόθεσμο Δημοσιονομικό-Διαρθρωτικό Σχέδιο 2025-2028. Σύμφωνα με την έκθεση, το 2025 προβλέπεται ότι ο ρυθμός ανάπτυξης θα διατηρηθεί σταθερός στο 2,3%, ο εναρμονισμένος πληθωρισμός θα αποκλιμακωθεί περαιτέρω στο 2,4% (2024: 3,0%) και το ποσοστό ανεργίας θα κινηθεί στο 9,7% (2024: 10,1%). Σε δημοσιονομικό επίπεδο, το 2025 το πρωτογενές πλεόνασμα θα διαμορφωθεί στο 3,2% του ΑΕΠ (2024: 4,8%) και ο λόγος χρέους προς ΑΕΠ θα διατηρήσει την πτωτική του πορεία φτάνοντας στο 145,7% από 153,6% το 2024 και 163,9% το 2023. Στην έκθεσή του WEO Απριλίου'25, το ΔΝΤ διατηρεί αμετάβλητη, όπως είχε διατυπωθεί τον Οκτ. 2024, την πρόβλεψη του για ανάπτυξη 2% το 2025.

Στις 18.04 ο S&P, ήταν ο τρίτος σε σειρά οίκος αξιολόγησης, που προχώρησε στην αναβάθμιση του αξιόχρεου της Ελλάδας εντός της επενδυτικής βαθμίδας, σε BBB με σταθερό outlook (από BBB-). Στις 02.05 η Ε. Επιτροπή εκταμίευσε €3,1 δισ. από το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας προς την Ελλάδα, σε συνέχεια της επιτυχημένης ολοκλήρωσης του 5ου αιτήματος πληρωμής για τις επιχορηγήσεις και τα δάνεια του Ταμείου που αφορούσε στην ολοκλήρωση 32 οροσήμων και στόχων του ελληνικού σχεδίου. Συνακόλουθα, η Ελλάδα έχει εισπράξει €21,3 δισ. από το ΤΑΑ, ποσό που ξεπερνά το 59% του συνολικού προϋπολογισμού του Εθνικού Σχεδίου «Ελλάδα 2.0».

Διεθνείς Εξελίξεις

Η υψηλή αβεβαιότητα που επικράτησε κατά το Α΄ Τρίμηνο, λόγω των εξελίξεων ιδίως στην εμπορική πολιτική των ΗΠΑ, επηρέασε σημαντικά την οικονομική δραστηριότητα στις ΗΠΑ. Ως αποτέλεσμα, ο ρυθμός ανάπτυξης διαμορφώθηκε σε τριμηνιαία-ετησιοποιημένη βάση ελαφρά αρνητικός (α΄ εκτ.: -0,3%, Δ΄ Τρίμ. 24: 2,4%). Πτωτικά κινείται και η μεγάλη πλειοψηφία των πρόδρομων δεικτών ενώ έχουν αυξηθεί σημαντικά οι προσδοκίες για τον μελλοντικό πληθωρισμό. Ωστόσο, ο πληθωρισμός τον Μάρτιο επιβραδύνθηκε και η εικόνα στην αγορά εργασίας παραμένει αρκετά καλή. Στο πλαίσιο αυτό οι νέες προβλέψεις για τον ρυθμό ανάπτυξης το 2025 και το 2026 είναι γενικά αρκετά πιο συγκρατημένες.

Στην Ευρωζώνη, από την άλλη, ο ρυθμός ανάπτυξης κατά το Α΄ Τρίμηνο εξέπληξε θετικά καθώς σε τριμηνιαία βάση ανήλθε στο 0,4% (Δ΄ Τρίμ. 24: 0,2%). Παράλληλα, ο πληθωρισμός παραμένει σχετικά κοντά στον στόχο της ΕΚΤ και πολύ καλές διατηρούνται οι συνθήκες στην αγορά εργασίας. Φυσικά οι προκλήσεις παραμένουν όπως καταδεικνύει η εξέλιξη των πρόδρομων δεικτών (επιχειρηματικών, καταναλωτικής εμπιστοσύνης), αλλά και η ανάγκη σύναψης μια αποδεκτής εμπορικής συμφωνίας με τις ΗΠΑ. Στο πλαίσιο αυτό, η ΕΚΤ στην πρόσφατη συνεδρίασή της μείωσε κατά 25 μ.β. τα βασικά επιτόκιά της.

Τέλος, η ανάπτυξη στην Κίνα παραμένει ισχυρή. Ωστόσο, η στοχοποίησή της στον εμπορικό τομέα από τις ΗΠΑ αναμφίβολα θα πλήξει σημαντικά την αναπτυξιακή προοπτική της καθώς εκτιμάται ότι η εσωτερική ζήτηση δεν έχει αναπτυχθεί ακόμη επαρκώς ώστε να καλύψει την εκτιμώμενη έντονη μείωση των εξαγωγών της στις ΗΠΑ.

- Στο 4,8% του ΑΕΠ το πρωτογενές πλεόνασμα της γενικής κυβέρνησης.
- Σημαντική αποκλιμάκωση του δημοσίου χρέους στο 153,6% του ΑΕΠ από 163,9% το 2023

Στις 22.04.25 η ΕΛΣΤΑΤ ανακοίνωσε τα δημοσιονομικά στοιχεία της γενικής κυβέρνησης (Γ.Κ). Το 2024 το ισοζύγιο της Γ.Κ - μετά από μια περίοδο τεσσάρων ετών που ξεκίνησε το 2020 (2019: +0,8% του ΑΕΠ) - επέστρεψε σε πλεόνασμα της τάξεως των €3,2 δισ. δηλαδή στο 1,3% του ΑΕΠ. Ταυτόχρονα, το 2024 το πρωτογενές πλεόνασμα έφτασε στο 4,8% του ΑΕΠ και το ακαθάριστο χρέος της Γ.Κ περιορίστηκε στα €364,9 δισ. έναντι €369,1 δισ. το 2023. Το ακαθάριστο χρέος διαμορφώθηκε στο 153,6% του ΑΕΠ έναντι 163,9% το 2023 καταγράφοντας την μεγαλύτερη πτώση (-10,3 ποσοστιαίες μονάδες) μεταξύ των χώρων της ΕΕ.

Δημοσιονομικά στοιχεία Γενικής Κυβέρνησης (εκατ €)

	2021	2022	2023	2024
Ισοζύγιο Γ.Κ	-13,044	-5,104	-3,042	3,181
(% ΑΕΠ)	-7.1%	-2.5%	-1.4%	1.3%
Πρωτογενές Ισοζύγιο	-8,516	66	4,578	11,401
(% ΑΕΠ)	-4.6%	0.0%	2.0%	4.8%
Ακαθάριστο Χρέος Γ.Κ	364,141	368,005	369,110	364,885
(% ΑΕΠ)	197.3%	177.0%	163.9%	153.6%
Ονομαστικό ΑΕΠ	184,575	207,854	225,197	237,573
(% μεταβολή)	10.2%	12.6%	8.3%	5.5%

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

Τον Απρίλιο, ο δείκτης οικονομικού κλίματος υποχώρησε οριακά στις 107,4 μνδ από 107,7 μνδ. το Μάρτιο, κυρίως λόγω της μείωσης του δείκτη εμπιστοσύνης καταναλωτών (-46,8 μνδ, Μάρ.25:-44,8). Στο επιχειρηματικό τομέα οι δείκτες προσδοκιών στη βιομηχανία, στις υπηρεσίες και στο λιανικό εμπόριο ενισχυθήκαν ενώ στις κατασκευές ο σχετικός δείκτης διαμορφώθηκε στις 13,5 μνδ έναντι 13,7 μνδ τον Μάρτιο. (σελ. 10)

Όσον αφορά την εξέλιξη στους βραχυχρόνιους δείκτες το 2025, σε εποχικά εξομαλυσμένη βάση: (α) τον Φεβρουάριο, ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής διατηρήθηκε ουσιαστικά αμετάβλητος (- 0,1%) σε ετήσια βάση, (β) τον Φεβρουάριο στο λιανικό εμπόριο (εκτός καυσίμων, λιπαντικών), οι δείκτες κύκλου εργασιών και όγκου αυξήθηκαν κατά 5,6% γογ και 4,5% γογ αντίστοιχα. (γ) Τον Ιανουάριο στις κατασκευές, σε μη εποχικά εξομαλυσμένη βάση, ο αριθμός των οικοδομικών αδειών μειώθηκε κατά 17% σε ετήσια βάση. (σελ.11)

Τον Μάρτιο, ο εθνικός πληθωρισμός διαμορφώθηκε στο 2,4% και ο δομικός¹ στο 3,2%. Βασικός παράγοντας πληθωριστικών πιέσεων παραμένει ο τομέας των υπηρεσιών καθώς ο σχετικός υπο-δείκτης

αυξήθηκε κατά 4,8% σε ετήσια βάση. Η αντίστοιχη αύξηση του υπο-δείκτη αγαθών ήταν της τάξεως του 0,7%. (σελ.12)

Το Μάρτιο το ποσοστό ανεργίας, σε εποχικά εξομαλυσμένη βάση, εκτιμάται στο 9% (Μαρ'24: 10,8%). Η απασχόληση αυξήθηκε κατά 0,5% σε ετήσια βάση (σελ. 13)

Σύμφωνα με τα τριμηνιαία στοιχεία των μη χρηματοοικονομικών λογαριασμών συνολικά το 2024 το ακαθάριστο διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών & ΜΚΙΕΝ αυξήθηκε κατά 4,4% (στα € 158,4 δισ.). Ωστόσο η αύξηση της τελικής κατανάλωσης κατά 5,8% (στα € 163,6 δισ.) δημιούργησε μια αρνητική διαφορά (ακαθ. διαθέσιμο εισόδημα - κατανάλωση) η οποία ως ποσοστό του διαθέσιμου εισοδήματος αποτυπώνει το ποσοστό αποταμίευσης το οποίο για το 2024 διαμορφώθηκε κατά μέσο όρο στο -3,3%. (σελ.9)

Την περίοδο Ιανουαρίου – Μαρτίου, σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, ο κρατικός προϋπολογισμός παρουσίασε πλεόνασμα ύψους €1.610 εκατ. έναντι ελλείμματος €44 εκατ. το αντίστοιχο διάστημα του 2024. Η τάση αυτή συνδέεται με τη διεύρυνση στο πλεόνασμα του Κ.Π. (εκτός ΠΔΕ και ΤΑΑ)² κυρίως λόγω της αύξησης των φορολογικών εσόδων κατά €2 δισ. Αντίθετα, το ισοζύγιο ΠΔΕ και ΤΑΑ εμφάνισε έλλειμμα ύψους €471 εκατ. έναντι ελλείμματος €316 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο του 2024. Το πρωτογενές πλεόνασμα διαμορφώθηκε σε €4.498 εκατ. έναντι €2.987 το αντίστοιχο διάστημα του 2024. (σελ.15)

Τον Φεβρουάριο του 2025, το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών μειώθηκε σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του 2024, κατά €573 εκατ. Ωστόσο, συνολικά την περίοδο Ιανουάριος – Φεβρουάριος το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών αυξήθηκε σε ετήσια βάση κατά €211 εκατ. και διαμορφώθηκε σε €1,5 δισ. Ειδικότερα το α' δίμηνο του έτους μειώθηκαν τα πλεονάσματα στο ισοζύγιο δευτερογενών εισοδημάτων (κατά €300 εκατ.) και στο ισοζύγιο υπηρεσιών (κατά €286 εκατ.) Αντίθετα κατά την ίδια περίοδο περιορίστηκε το έλλειμμα στο ισοζύγιο αγαθών (κατά €320 εκατ.) – κυρίως λόγω των καυσίμων- και αυξήθηκε το πλεόνασμα του ισοζυγίου πρωτογενών εισοδημάτων (κατά €55 εκατ.). (σελ.16)

¹ ΔΤΚ, χωρίς διατροφή, ποτά, καπνό και ενέργεια.

² Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) | Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ)

Ευρωζώνη

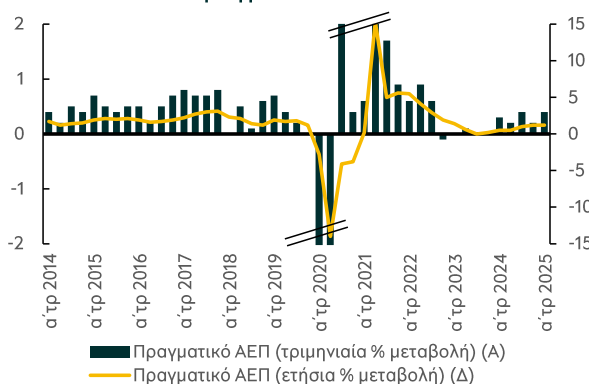
- Η ΕΚΤ μείωσε τα βασικά επιτόκια της κατά 25 μ.β. στις 17/4.
- Στο 0,4% η ανάπτυξη το α' τρίμηνο (τριμηνιαίος ρυθμός).
- Αμετάβλητος στο 2,2% ο γενικός πληθωρισμός τον Απρίλιο. Αυξημένος στο 2,7% ο δομικός.

Στην πρόσφατη συνεδρίασή της (17/4) η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) μείωσε κατά 25 μονάδες βάσης (μ.β.) τα βασικά επιτόκια της, όπως αναμενόταν, καθώς η εξέλιξη του πληθωρισμού είναι γενικά σύμφωνη με τις προβλέψεις της. Αυτά διαμορφώνονται ως εξής: της διευκόλυνσης αποδοχής καταθέσεων στο 2,25%, το επιτόκιο των πράξεων κύριας αναχρηματοδότησης στο 2,40% και της οριακής χρηματοδότησης στο 2,65%. Επανέλαβε ότι δεν δεσμεύεται σε μία προκαθορισμένη πορεία.

Συνεχίζει να υποστηρίζει ότι ο πληθωρισμός βρίσκεται σε πτωτική πορεία και αποκλιμακώνεται όπως προέβλεπε. Διαπιστώνει συγκράτηση των μισθολογικών αυξήσεων που εν μέρει απορροφώνται από τον περιορισμό των εταιρικών κερδών. Υποστηρίζει ότι η ευρωπαϊκή οικονομία έχει δημιουργήσει κάποια ανθεκτικότητα απέναντι σε παγκόσμιες διαταραχές, αλλά η αναπτυξιακή δυναμική έχει αποδυναμωθεί εξαιτίας των εμπορικών εντάσεων και τονίζει την ασυνήθιστα υψηλή αβεβαιότητα. Συμπερασματικά, από τους παράγοντες που μπορούν να επηρεάσουν θετικά ή αρνητικά την αναπτυξιακή δυναμική θεωρεί ότι υπερτερούν οι δεύτεροι έχοντας τελευταία ενισχυθεί.

Ανοδικά κινήθηκε το πραγματικό ΑΕΠ κατά το α' τρίμηνο του 2025. Ειδικότερα, αυξήθηκε 0,4% σε τριμηνιαία βάση (δ' τρίμ. 24: 0,2%), υπερβαίνοντας τις εκτιμήσεις (0,2%). Από τις μεγαλύτερες οικονομίες, τον υψηλότερο ρυθμό εμφάνισε η Ισπανία (0,6%), έπονταν η Ιταλία (0,3%) και η Γερμανία (0,2%), ενώ τον χαμηλότερο είχε η Γαλλία (0,1%). Σε ετήσια βάση αυξήθηκε 1,2% (δ' τρίμ. 24: 1,2%). Το ΔΝΤ αναμένει ρυθμό ανάπτυξης 0,8% φέτος και 1,2% το 2026 (πρόβλ. Ιαν.: 1,0% & 1,4% αντίστοιχα).

Πραγματικό ΑΕΠ

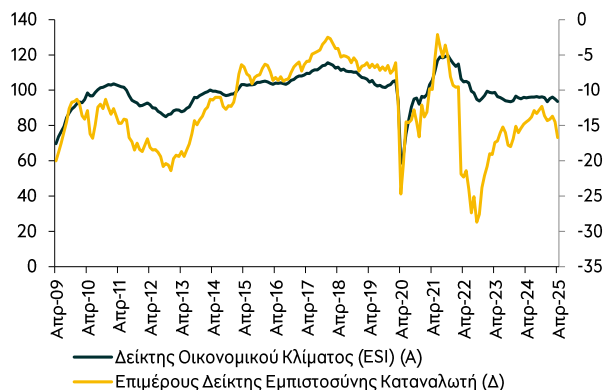


Πηγή: Eurostat

Αμετάβλητος στο 2,2%, για δεύτερο διαδοχικό μήνα, παρέμεινε τον Απρίλιο ο γενικός πληθωρισμός (Μάρτ. 25: 2,2%) πλησίον του στόχου της ΕΚΤ (2,0%), καθώς η αύξηση των τιμών των υπηρεσιών αντισταθμίστηκε πλήρως από την πώση αυτών της ενέργειας. Αντίθετα, ο δομικός (εκτός τροφίμων/αλκ. ποτών/καπνού και της ενέργειας) ανήλθε στο 2,7% (Μάρτ. 25: 2,4%).

Νέα, μικρή χειροτέρευση κατέγραψε τον Απρίλιο σε σχέση με έναν μήνα πριν το οικονομικό κλίμα. Ο σχετικός δείκτης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής διαμορφώθηκε στο 93,6 (Μάρτ. 25: 95,0), τιμή συγκριτικά χαμηλή. Συγκρατημένα πτωτικά κινήθηκαν όλοι οι επιμέρους επιχειρηματικοί δείκτες. Μειωμένος ήταν και ο δείκτης των προσδοκιών των καταναλωτών (-16,7, Μάρτ. 25: -14,5), τιμή συγκριτικά χαμηλή.

Πρόδρομος Δείκτης Οικονομικού κλίματος



Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

Στασιμότητα της οικονομίας καταδεικνύει η εξέλιξη των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών PMI τον Απρίλιο. Ο δείκτης στη μεταποίηση αν και αυξήθηκε ελαφρά στο 49,0 (Μάρτ. 25: 48,6), την υψηλότερη τιμή από τον Αύγουστο του 2022, συνεχίζει να υποδηλώνει μικρή συρρίκνωση της δραστηριότητας. Ταυτόχρονα, στις υπηρεσίες μειώθηκε στο 49,7 (α' εκτ., Μάρτ. 25: 51,1) αποτελώντας ένδειξη οριακής συρρίκνωσης και ο σύνθετος δείκτης στο 50,1 (α' εκτ., Μάρτ. 25: 50,9).

Ενθαρρυντικά κινήθηκαν τον Φεβρουάριο οι λιανικές πωλήσεις και η βιομηχανική παραγωγή. Σε εποχικά εξομαλυσμένη βάση, οι λιανικές πωλήσεις ενισχύθηκαν 0,3% σε μηνιαία βάση (Ιαν. 25: 0,0%), με όλες τις κατηγορίες δαπανών να αυξάνουν ελαφρά. Ταυτόχρονα, η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε 1,1% (Ιαν. 25: 0,6%), ωθούμενη κυρίως από τον τομέα των μη διαρκών καταναλωτικών αγαθών.

Σημαντική διεύρυνση κατέγραψε το πλεόνασμα στο εμπορικό ισοζύγιο τον Φεβρουάριο σε μηνιαία βάση (εποχ. προσαρμ., €21,0 δισ., Ιαν. 25: €14,4 δισ.), καθώς ο ρυθμός αύξησης των εξαγωγών ήταν υψηλότερος αυτού των εισαγωγών.

Στο ιστορικά χαμηλό 6,2% παρέμεινε τον Μάρτιο το εποχικά διορθωμένο ποσοστό ανεργίας. Οι άνεργοι εκτιμώνται στα 10,82 εκατ., αυξημένοι κατά 83 χιλ. σε

σχέση με ένα μήνα πριν, αλλά μειωμένοι κατά 288 χιλ. σε σχέση με τον Μάρτιο του 2024.

Τέλος, περαιτέρω πτώση του δημοσιονομικού ελλείμματος ως ποσοστό του ΑΕΠ καταγράφηκε το 2024 στην Ευρωζώνη (-3,1%, 2023: -3,5%). Αντίθετα, αυξήθηκε οριακά το δημόσιο χρέος ως ποσοστό του ΑΕΠ (87,4%, 2023: 87,3%).

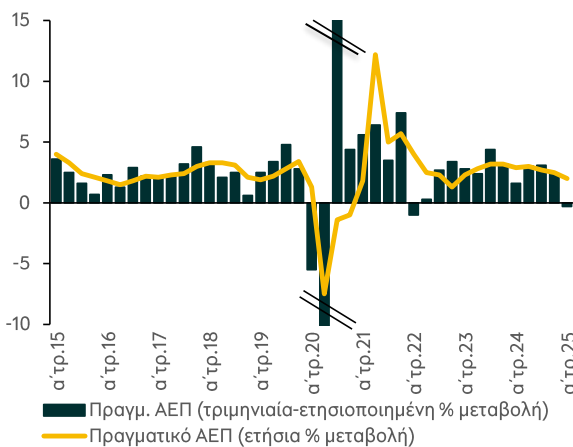
ΗΠΑ

- Αναστέλλονται για 90 μέρες οι ανταποδοτικοί δασμοί – ισχύει ενιαίος 10%. Στο 145% για την Κίνα.
- Μειωμένο 0,3% το πραγματικό ΑΕΠ το α' τρίμηνο (τριμ.-ετησιοποιημένος ρυθμός).
- Αξιοσημείωτα μειωμένοι σχεδόν όλοι οι πρόδρομοι δείκτες.
- Αρκετά καλές παραμένουν οι συνθήκες στην αγορά εργασίας.
- Αξιοσημείωτη μείωση του πληθωρισμού τον Μάρτιο.

Στις 2/4 ο πρόεδρος των ΗΠΑ, Ντ. Τραμπ, ανακοίνωσε λίστα ανταποδοτικών, όπως τους ονόμασε, δασμών ξεχωριστούς για κάθε χώρα. Ωστόσο, λίγο μετά ανέστειλε την εφαρμογή τους για 90 μέρες με σκοπό τη διενέργεια διαπραγματεύσεων. Στο μεταξύ επιβάλλει έναν ενιαίο δασμό 10%. Εξάιρεση αποτέλεσε η Κίνα στην οποία επέβαλε σταδιακά δασμούς ύψους 145%.

Αποθαρρυντική, ωστόσο, ήταν η εξέλιξη της οικονομικής δραστηριότητας κατά το α' τρίμηνο. Σε τριμηνιαία-ετησιοποιημένη βάση το πραγματικό ΑΕΠ μειώθηκε 0,3% (δ' τρίμ. 24: 2,4%), περίπου όσο αναμενόταν. Η εξέλιξη αυτή αποδίδεται σχεδόν αποκλειστικά στη μεγάλη αύξηση των εισαγωγών εν όψει της επιβολής δασμών και δευτερευόντως στη μείωση της δημόσιας κατανάλωσης/ακαθάριστης επένδυσης. Σε ετήσια βάση αυξήθηκε 2,0% (δ' τρίμ. 24: 2,5%). Σύμφωνα με τις νέες προβλέψεις του ΔΝΤ, ο ρυθμός ανάπτυξης αναμένεται το 2025 στο 1,8% και στο 1,7% το 2026 (πρόβλεψη Ιαν. 25: 2025: 2,7%, 2026: 2,1%).

Πραγματικό ΑΕΠ



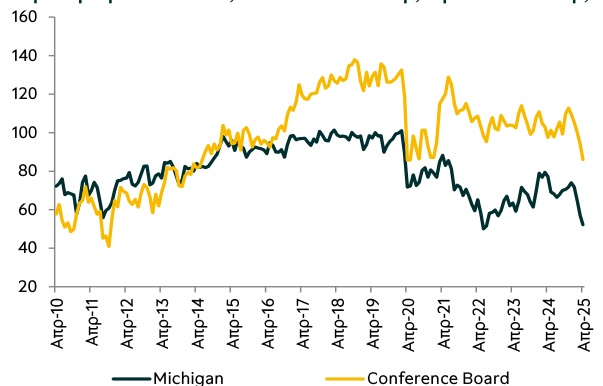
Πηγή: BEA

Αξιοσημείωτη υποχώρηση κατέδειξε τον Μάρτιο ο πληθωρισμός, εν μέρει λόγω της εξέλιξης των τιμών της ενέργειας. Βάσει του δείκτη τιμών καταναλωτή, ο γενικός επιβραδύνθηκε στο 2,4% (Φεβρ. 25: 2,8%) και ο δομικός στο 2,8% (Φεβρ. 25: 3,1%), ο χαμηλότερος των τελευταίων τεσσάρων ετών. Από την άλλη, βάσει του δείκτη τιμών της προσωπικής καταναλωτικής δαπάνης (PCE) ο γενικός μειώθηκε στο 2,3% (Φεβρ. 25: 2,7%), πλησιάζοντας στο στόχο της Fed και ο δομικός στο 2,6% (Φεβρ. 25: 3,0%).

Επιπλέον, αρκετά καλές παραμένουν οι συνθήκες στην αγορά εργασίας. Οι εποχικά διορθωμένες θέσεις εργασίας αυξήθηκαν τον Απρίλιο κατά 177 χιλ. (Μάρτ. 25: 185 χιλ.) ενώ το ποσοστό ανεργίας παρέμεινε στο 4,2%, για δεύτερο διαδοχικό μήνα. Ωστόσο, επειδή μειώθηκαν αξιοσημείωτα αυτοί που δεν αναζητούν εργασία, το ποσοστό συμμετοχής του εργατικού δυναμικού στον πληθυσμό αυξήθηκε στο 62,6% (Μάρτ. 25: 62,5%). Τέλος, ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του ωρομισθίου διατηρήθηκε στο 3,8%.

Από την άλλη, όμως, έντονα πτωτικά κινήθηκαν τον Απρίλιο οι δείκτες καταναλωτικής εμπιστοσύνης. Οι καταναλωτές εμφανίζονται προβληματισμένοι για τις συνέπειες των δασμών στην οικονομία και αναμένουν σημαντική άνοδο του πληθωρισμού. Ειδικότερα, ο δείκτης του Conference Board μειώθηκε στο 86,0 (Μάρτ. 25: 93,9) και του Πανεπιστημίου του Μίσιγκαν στο 52,2 (Μάρτ. 25: 57,0), τιμή πολύ χαμηλή, ενώ καταγράφει και μεγάλη αύξηση των προβλέψεων των καταναλωτών για τον πληθωρισμό σε επίπεδο συγκριτικά πολύ υψηλό. Ταυτόχρονα, μειωμένοι είναι σχεδόν όλοι οι επιχειρηματικοί πρόδρομοι δείκτες (όπως οι ISM μεταποίησης, Σύνθετος PMI).

Πρόδρομοι Δείκτες Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης



Πηγές: Conference Board, Πανεπιστήμιο Μίσιγκαν.

Τέλος, ανοδικά κινήθηκαν τον Μάρτιο το προσωπικό εισόδημα και η προσωπική καταναλωτική δαπάνη. Βάσει των εποχικά εξομαλυσμένων στοιχείων και σε τρέχουσες τιμές, το προσωπικό εισόδημα αυξήθηκε σε μηνιαία βάση 0,5% (Φεβρ. 25: 0,7%). Ταυτόχρονα, αυξημένη κατά 0,7% ήταν η προσωπική καταναλωτική δαπάνη (Φεβρ. 25: 0,5%) λόγω κυρίως της εντονότερης ζήτησης για διαρκή αγαθά.

Κίνα

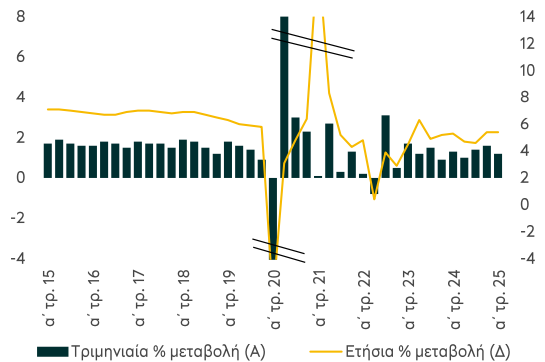
- Στο 5,4% ο ετήσιος ρυθμός ανάπτυξης το α' τρίμηνο του 2025.
- Περιορισμένη δυναμική της εγχώριας ζήτησης. Το ενδεχόμενο του αποπληθωρισμού παραμένει.

Η οικονομία της Κίνας αναπτύχθηκε με ετήσιο ρυθμό 5,4% το α' τρίμηνο του 2025 (δ' τρίμ. 24: 5,4%) υπερβαίνοντας τις εκτιμήσεις (5,2%). Ενθαρρυντική ήταν και η εξέλιξη τον Μάρτιο της βιομηχανικής παραγωγής και των λιανικών πωλήσεων που ξεπέρασαν, επίσης, τις εκτιμήσεις. Σε ετήσια βάση, οι λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν 5,9% (Ιαν.-Φεβρ.: 4,0%) και η βιομηχανική παραγωγή 7,7% (Ιαν.-Φεβρ.: 5,9%).

Σημαντική ώθηση στο ΑΕΠ έδωσε και το εξωτερικό εμπόριο, με τις εξαγωγές να αυξάνονται τον Μάρτιο στο 12,4% (Φεβρ.: -3,0%) εν όψει των υψηλότερων δασμών. Αντίθετα, οι εισαγωγές κατέγραψαν πτώση (-4,3%, Φεβρ.: 1,5%). Ως αποτέλεσμα, το εμπορικό πλεόνασμα ήταν τον Μάρτιο το τρίτο υψηλότερο ιστορικά.

Ωστόσο για τον Απρίλιο, βάσει της εξέλιξης των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών PMI, η εικόνα φαίνεται λιγότερο ενθαρρυντική καθώς όλοι οι NBS PMI μειώθηκαν ελαφρά, όπως και ο Caixin PMI μεταποίησης και διαμορφώνονται στο επίπεδο του 50.

Εξέλιξη Πραγματικού ΑΕΠ



Πηγή: National Bureau of Statistics of China

Για δεύτερο συνεχόμενο μήνα, ο πληθωρισμός τον Μάρτιο παραμένει σε αρνητικό έδαφος (-0,1%, Φεβρ.: -0,7%). Ταυτόχρονα, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής των τιμών παραγωγού διαμορφώθηκε στο -2,5% (Φεβρ.: -2,2%). Συνεπώς, ο κίνδυνος αποπληθωρισμού παραμένει. Τέλος, η Τράπεζα της Κίνας διατήρησε σταθερά τα βασικά επιτόκια πολιτικής της.

Ιαπωνία

- Αμετάβλητη παρέμεινε η νομισματική πολιτική.
- Μεικτή η εικόνα των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών (Τάνκαν & PMI).

Αμετάβλητη διατήρησε τη νομισματική πολιτική της η ΤτΙ στην πρόσφατη συνεδρίασή της (1/5) καθώς οι διαπραγματεύσεις της χώρας με τις ΗΠΑ για το διμερές εμπόριο συνεχίζονται. Παράλληλα, και σε σχέση με τις προβλέψεις της του Ιανουαρίου, αναμένει σημαντικά χαμηλότερο ρυθμό ανάπτυξης για φέτος και το 2026 και ελαφρά χαμηλότερο πληθωρισμό.

Μεικτή ήταν η εικόνα του πληθωρισμού τον Μάρτιο. Ο γενικός επιβραδύνθηκε ελαφρά (3,6%, Φεβρ.: 3,7%) σε αντίθεση με αυτόν χωρίς τα νωπά τρόφιμα (3,2%, Φεβρ.: 3,0%).

Ενθαρρυντική ήταν γενικά η εξέλιξη των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών Τάνκαν και PMI. Ο δείκτης Τάνκαν στις μεγάλες εταιρείες της μεταποίησης μειώθηκε το α' τρίμηνο του 2025 στο 12 (δ' τρίμ. 24: 14), παραμένοντας σε ικανοποιητικό επίπεδο, ενώ στους εκτός μεταποίησης τομείς ανήλθε στο 35 (δ' τρίμ. 24: 33), τιμή πολύ υψηλή. Από την άλλη, βελτιωμένοι ήταν τον Απρίλιο οι πρόδρομοι δείκτες PMI: στη μεταποίηση διαμορφώθηκε στο 48,7 (Μαρ.: 48,4), στις

Μακροοικονομικές Προβλέψεις ΤτΙ

	2024	2025	2026
Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)			
Απρ. 25	0.7	0.5	0.7
Ιαν. 25	0.5	1.1	1.0
Πληθωρισμός (εκτός νωπών τροφίμων)			
Απρ. 25	2.7	2.2	1.7
Ιαν. 25	2.7	2.4	2.0

Πηγή: BoJ (Apr. 2025): "Outlook for Economic Activity and Prices", p.9

Σημείωση: Το έτος ορίζεται από Απρίλιο έως τον Μάρτιο της επόμενης χρονιάς γιατί αφορά δημοσιονομικό έτος.

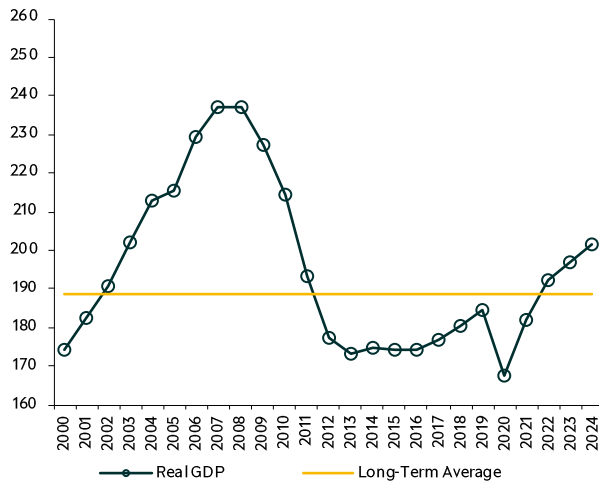
υπηρεσίες στο 52,2 (αρχ. εκτ., Μάρτ.: 50,0) και ο σύνθετος δείκτης στο 51,1 (αρχ. εκτ., Μάρτ.: 48,9).

Σημαντική επιβράδυνση κατέδειξαν τον Μάρτιο οι εξαγωγές σε ετήσια βάση (3,9%, Φεβρ.: 11,4%). Αντίθετα, οι εισαγωγές ανήλθαν 2,0% (Φεβρ.: -0,7%). Ταυτόχρονα, η βιομηχανική παραγωγή μειώθηκε σε ετήσια βάση 0,3% (Φεβρ.: 0,1%), ενώ οι λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν 3,1% (Φεβρ.: 1,3%).

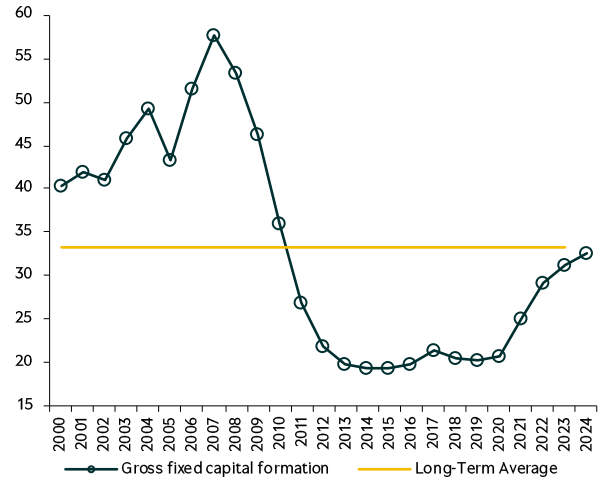
Παράρτημα

Ελλάδα: Συνιστώσες του ΑΕΠ

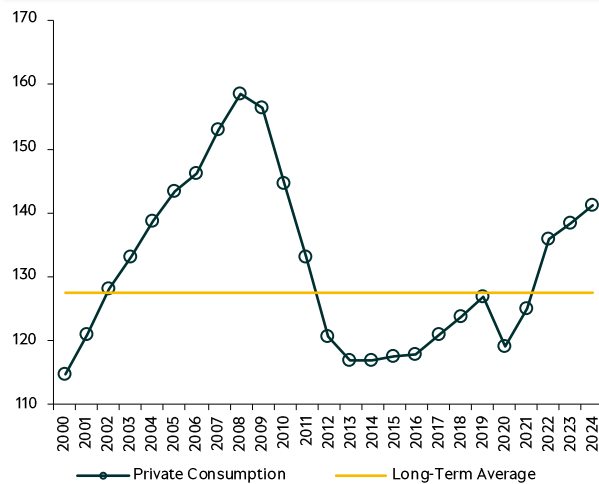
1. Πραγματικό ΑΕΠ (€ δισ.)



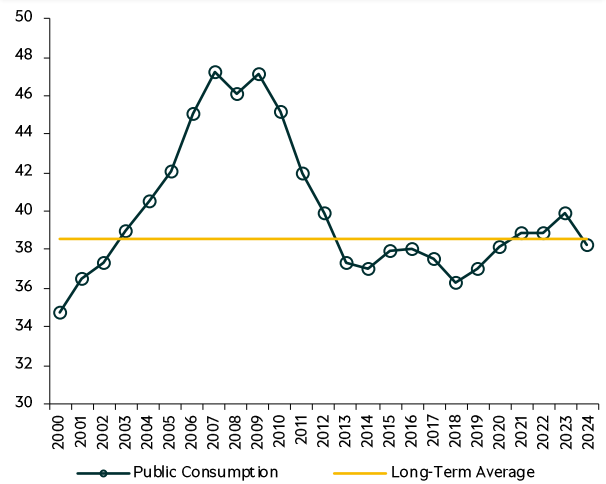
2. Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)



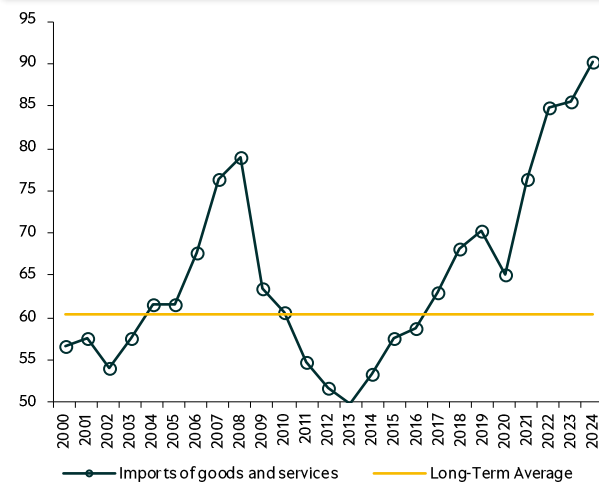
3. Ιδιωτική Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)



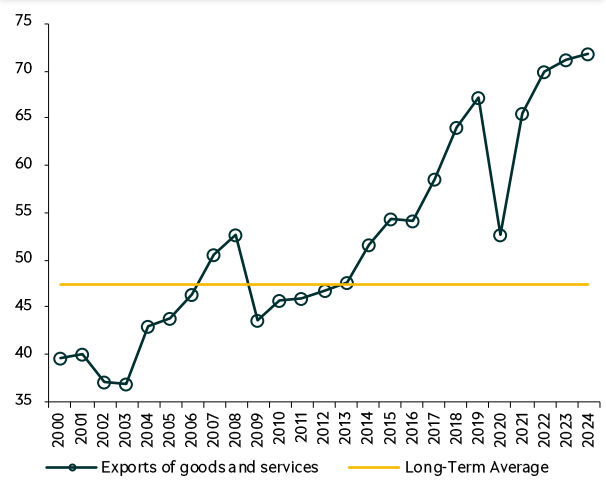
4. Δημόσια Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)



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

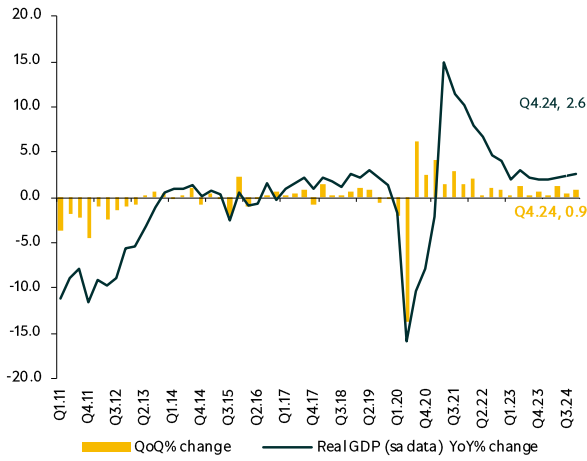


6. Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)

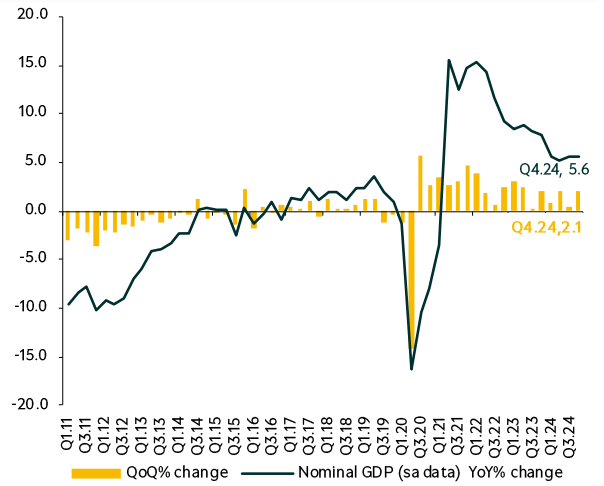


Ελλάδα: Οικονομική Δραστηριότητα

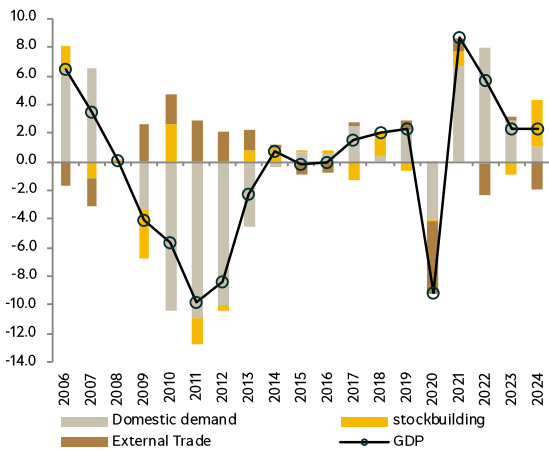
1. Πραγματικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



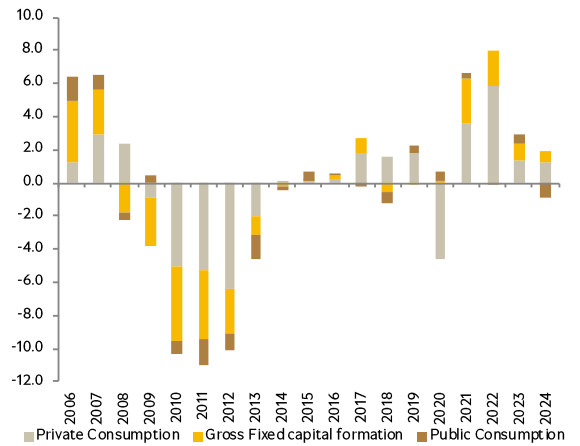
2. Ονομαστικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



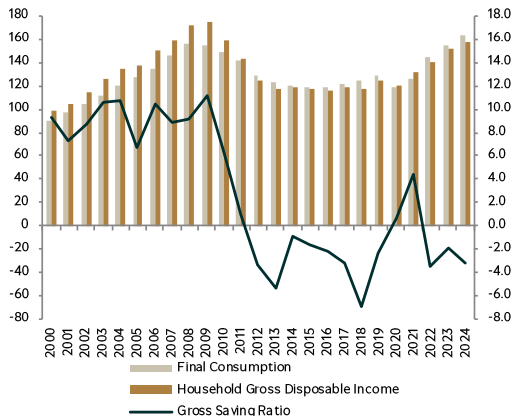
3. Συμβολή των βασικών συνιστωσών του ΑΕΠ στην οικονομική ανάπτυξη



4. Συμβολή της εγχώριας ζήτησης στην οικονομική ανάπτυξη



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

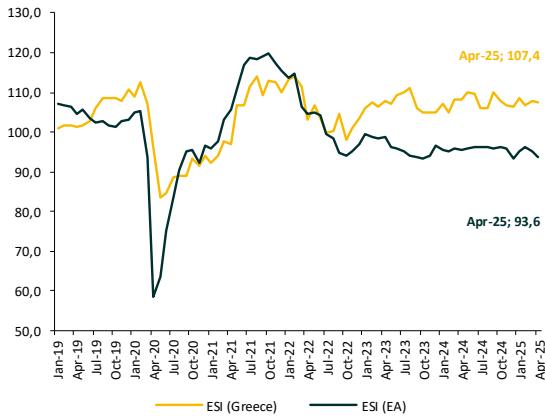


6. Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη (σταθερές τιμές, sa data, % ετήσια μεταβολή)

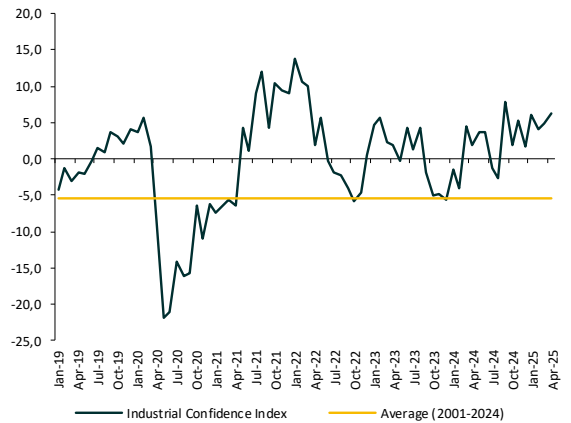
ετήσια % μεταβολή, sa data	Q4.23	Q3.24	Q4.24
Πραγματικό ΑΕΠ (εκατ.€)	49,573	50,419	50,874
Πραγματικό ΑΕΠ	2.0	2.3	2.6
Τελική Κατανάλωση	2.0	1.7	-0.3
Ιδιωτική Κατανάλωση	1.7	2.5	0.8
Δημόσια Κατανάλωση	4.0	-1.8	-3.4
Ακαθ. Σχηματισμός Κεφαλαίου	1.5	18.0	24.4
Ακαθ. Σχημ. Παγίου Κεφαλαίου	0.1	1.3	9.0
Εξαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	1.1	3.3	3.6
Εισαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	-1.9	5.4	2.4
Εμπορικό Ισοζύγιο (εκατ.€)	-4,232	-4,665	-4,110
Ονομαστικό ΑΕΠ (εκατ.€)	57,352	59,298	60,551
Ονομαστικό ΑΕΠ	7.9	5.6	5.6

Ελλάδα: Οικονομικό Κλίμα

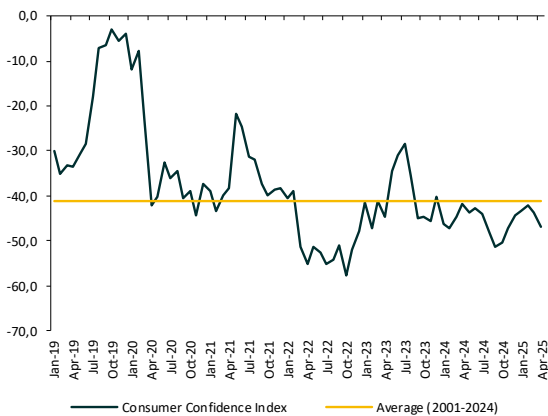
1. Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (ESI) (Ελλάδα vs Ευρωζώνη)



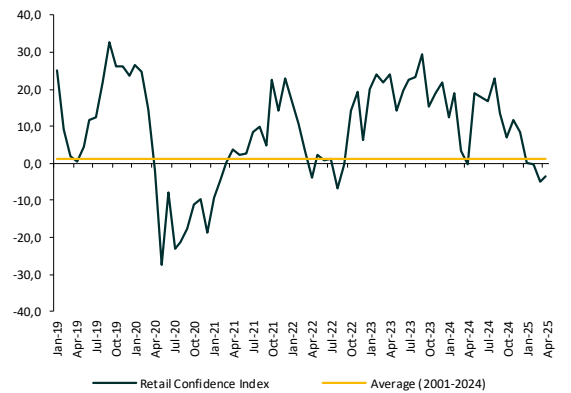
2. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Βιομηχανία)



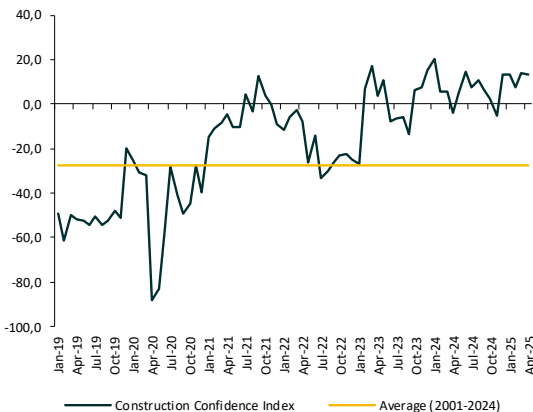
3. Δείκτης Εμπιστοσύνης (Καταναλωτών)



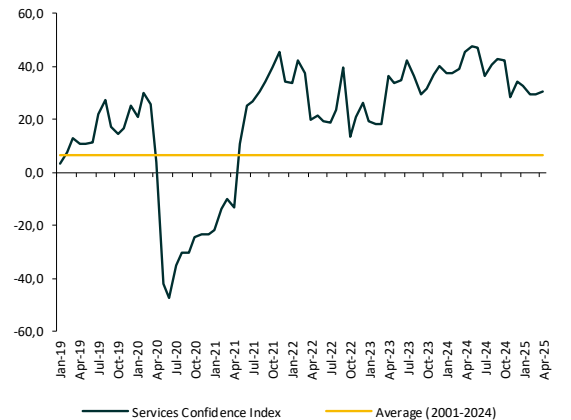
4. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Λιανικό Εμπόριο)



5. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Κατασκευές)

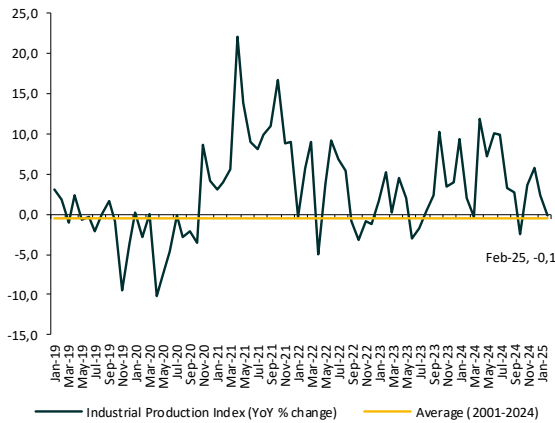


6. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Υπηρεσίες)

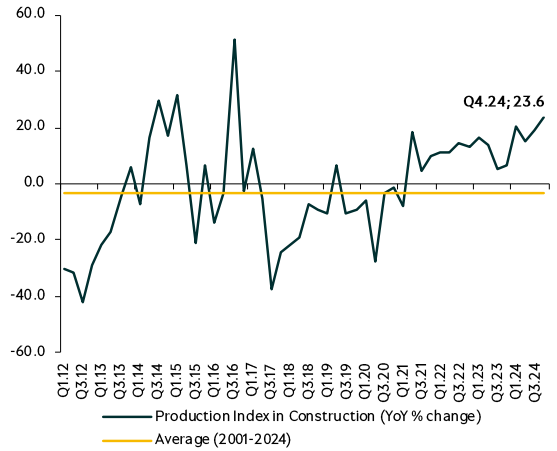


Ελλάδα: Βραχυχρόνιοι Δείκτες

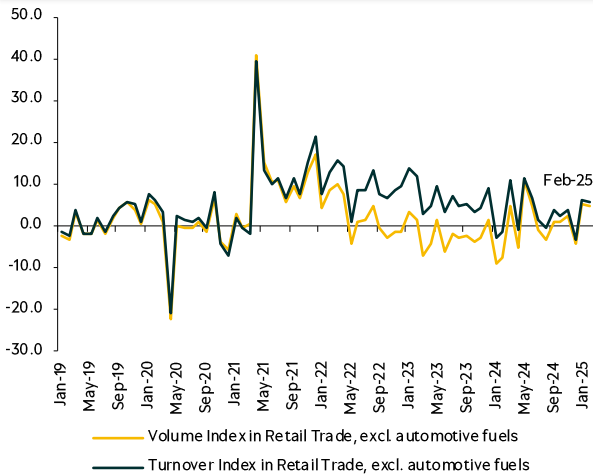
1. Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής (εποχικά εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



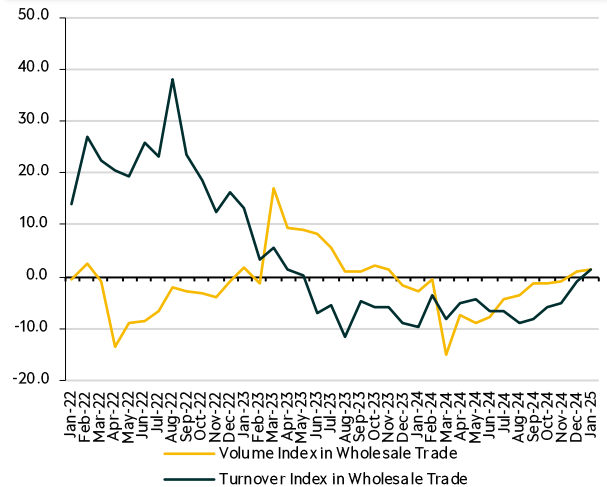
2. Δείκτης Παραγωγής στις Κατασκευές (εποχικά εξομ. στοιχεία, ετήσια, % μεταβολή)



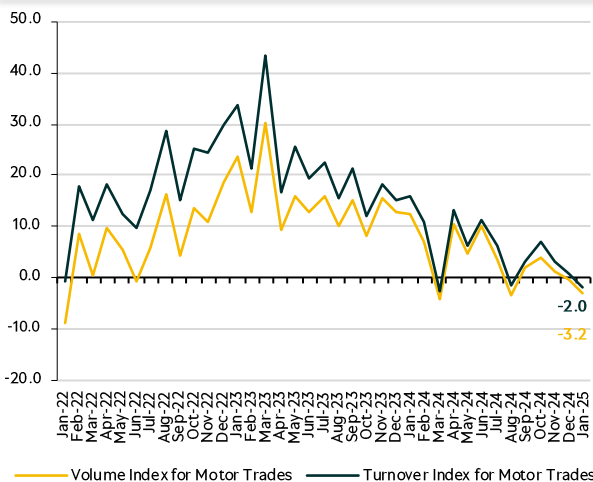
3. Δείκτες Κύκλου εργασιών & Όγκου Λιανικό Εμπόριο (sa data, ετήσια % μεταβολή)



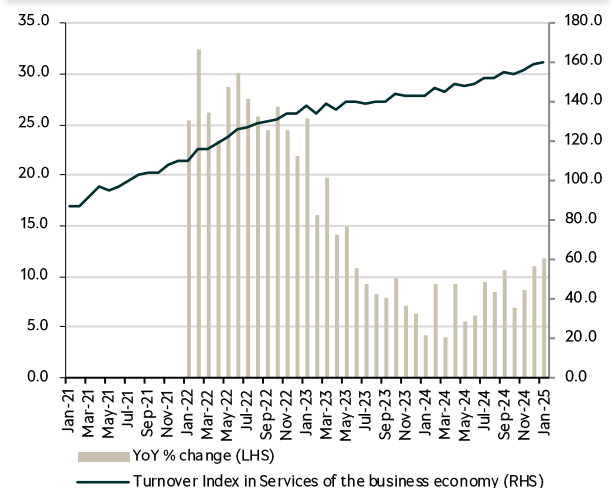
4. Δείκτες Κύκλου εργασιών & Όγκου Χονδρικό Εμπόριο (sa data, ετήσια % μεταβολή)



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



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

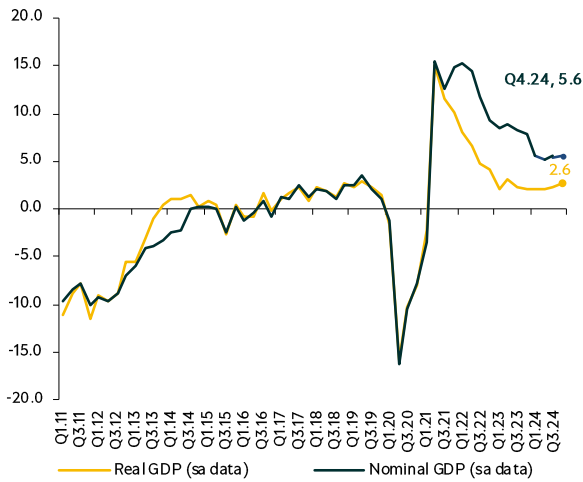


* incl. sectors: [H.] Transportation & storage, [I.] Accommodation & food service activities, [J.] Information & communication, [L.] Real estate activities, [M.] Professional, scientific and technical activities, [N.] Administrative & support service activities

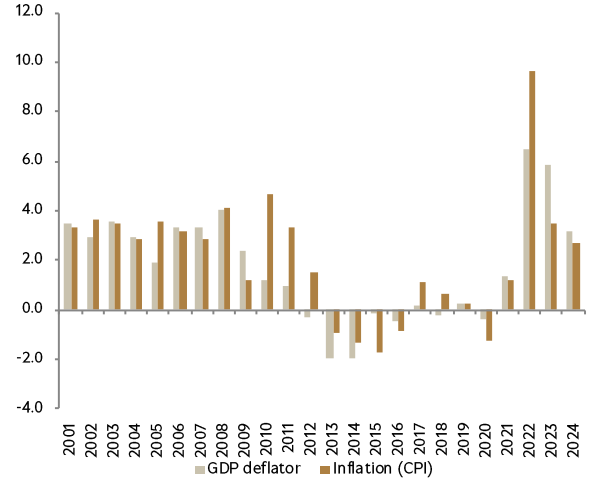
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Ελλάδα: Δείκτες Τιμών

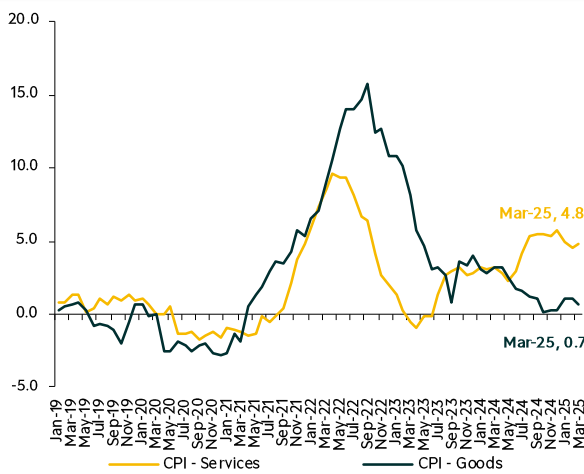
1. Πραγματικό vs Ονομαστικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)



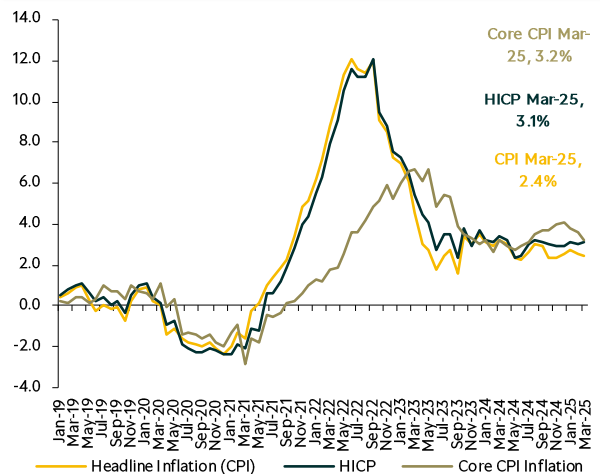
2. Αποπληθωριστής ΑΕΠ vs ΔΤΚ (ετήσια % μεταβολή)



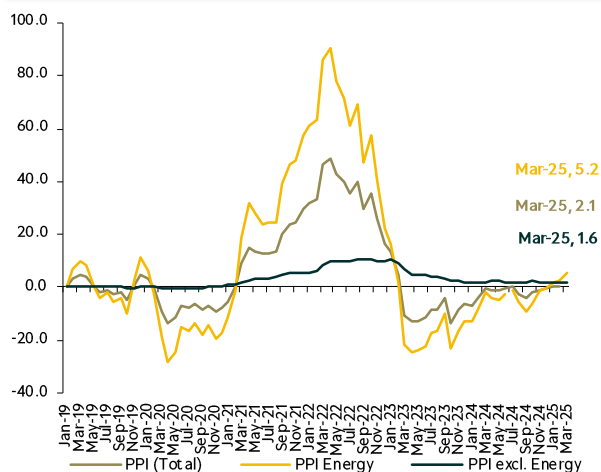
3. Δείκτης Τιμών Αγαθών & Υπηρεσιών (ετήσια % μεταβολή)



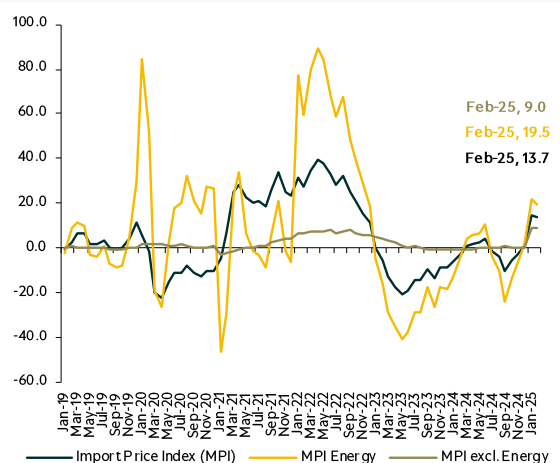
4. Πληθωρισμός (ΔΤΚ, ΕνΔΤΚ & Πυρήνας/Δομικός*)



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



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



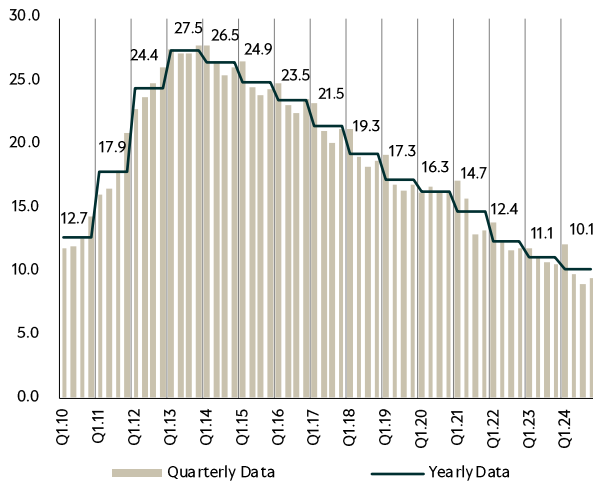
* ΔΤΚ, χωρίς διατροφή, ποτά, καπνό και ενέργεια.

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Ελλάδα: Αγορά Εργασίας

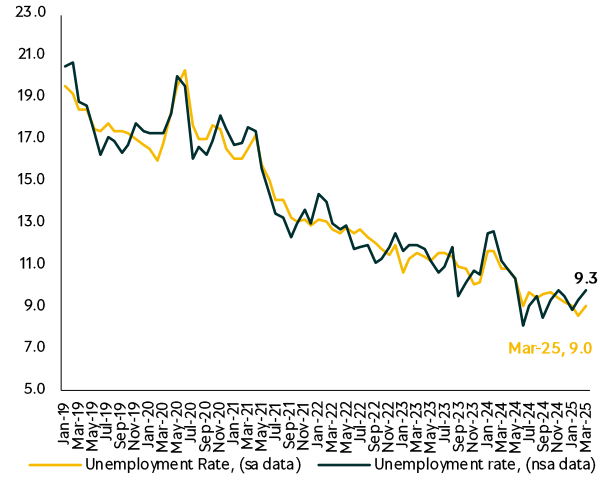
1. Ποσοστό Ανεργίας

(%, μη εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία - nsa)



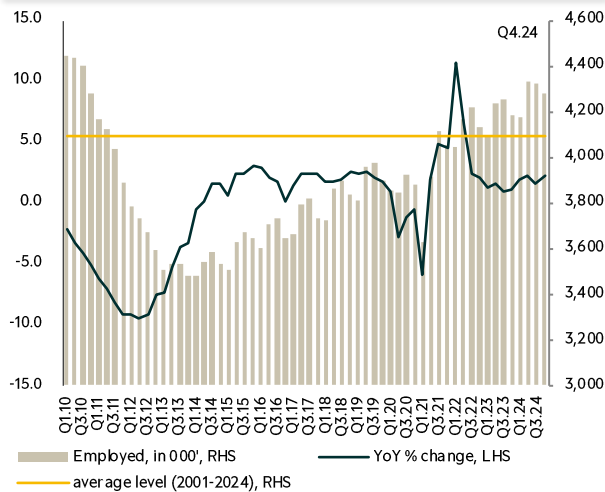
2. Ποσοστό Ανεργίας

(% του εργατικού δυναμικού)



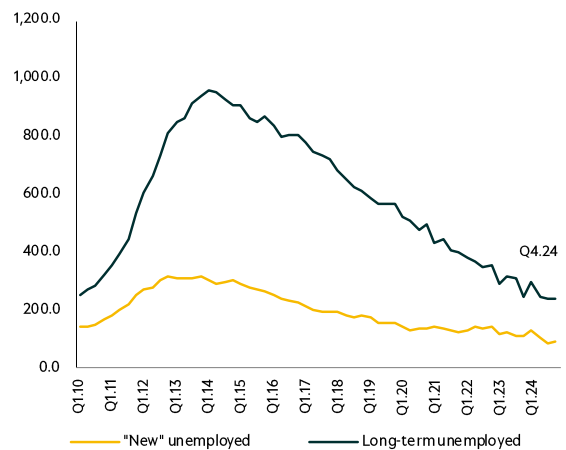
3. Απασχόληση

(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	(Α) Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Κ Π) (α + 2α)	66,007	68,379	71,141	74,573
2	(1α) Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού [εκτός Π Δ Ε & Τ Α Α] κατά ESA (α - β - γ - δ - ε - ζ - η - θ - ι - κ - λ - μ - ν - ξ - ο - π - ρ - σ - τ - υ - φ - χ - ψ - ω)	60,208	60,568	64,319	66,036
3	(ii) Φόροι	62,465	62,960	66,713	69,203
4	(iii) Κοινωνικές εισφορές	58	56	60	60
5	(iv) Μεταβιβάσεις & λοιπά τρέχοντα έσοδα (εκτός εισοδών Π Δ Ε & Τ Α Α) ^{1,2}	3,785	3,228	3,976	3,300
6	εκ των οποίων: (ε.) επιστροφές δαπανών για τόκους	25	0	32	0
7	(δ) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	785	889	856	965
8	(ε) Πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	2	23	36	37
9	(ζ) Επιστροφές εισοδών	6,887	6,588	7,322	7,529
10	(2α) Έσοδα Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (Π Δ Ε) ¹	3,887	4,668	3,882	4,300
11	(3α) Έσοδα Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (Τ Α Α) ²	1,913	3,144	2,939	4,237
12	(Β.) Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (β + 2β)	72,056	74,631	76,502	80,502
13	(1β) Δαπάνες Κ Π [εκτός Π Δ Ε & Τ Α Α] κατά ESA (α - β - γ - δ - ε - ζ - η - θ - ι - κ - λ - μ - ν - ξ - ο - π - ρ - σ - τ - υ - φ - χ - ψ - ω) ³	60,855	62,464	63,352	66,403
14	(ii) Παροχές σε εργαζομένους	14,039	14,833	14,934	14,790
15	(iii) Κοινωνικές παροχές	417	411	346	425
16	(iv) 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) Επιδότησεις	118	81	76	81
19	(ζ) Τόκοι (παρακαταστήματα)	9,100	8,800	9,900	9,400
20	(η) Λοιπές δαπάνες	49	111	141	102
21	(ν) Πιστώσεις υποκατανομή [εκτός Π Δ Ε & Τ Α Α] ^{1,2}	426	3,043	1,215	3,502
22	(κ) Αγορά παγίων περιουσιακών στοιχείων	1,268	1,277	1,109	1,757
23	(λ) Τμολητή	0	0	0	0
24	(2β) Δαπάνες Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (Π Δ Ε) ¹	9,112	8,550	9,850	9,200
25	(3β) Δαπάνες Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (Τ Α Α) ²	2,089	3,617	3,300	4,900
26	1 Ίσοζυγο Κρατικού Προϋπολογισμού [εκτός Π Δ Ε & Τ Α Α] κατά ESA (α - 1β)	-647	-1,896	967	-367
27	2 Ίσοζυγο Π Δ Ε. (α - 2β)	-5,225	-3,882	-5,968	-4,900
28	3 Ίσοζυγο Τ Α Α. (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 - Π Φ Υ 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	Ονομαστικό 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-Μάρτιος (τελικά)				2024	2025
	Πραγμ. Ιαν.-Μαρ.2024	Πραγμ. Ιαν.-Μαρ.2025	Διαφορά	Εκτιμήσεις Προϋπολογισμού 2025/ ¹	Πραγμ. / ²	Εκτιμήσεις Προϋπολογισμού 2025 / ³
	(1)	(2)	(3) = (2-1)	(4)	(5)	(6)
1 (I) Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Κ.Π) (1α+2α)	16,823	17,697	874	15,875	74,110	75,463
2 1α. Καθαρά Έσοδα Κ.Π εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ (i+ii+iii+iv+v+vi-vii)	14,328	16,376	2,048	14,240	68,527	67,519
3 (i) Φόροι	14,844	16,824	1,980	15,066	68,787	69,399
4 (ii) Κοινωνικές εισφορές	15	15	0	15	61	60
5 (iii) Μεταβιβάσεις & Λοιπά τρέχοντα έσοδα (εκτος εσόδων ΠΔΕ & ΤΑΑ)	930	883	-47	664	4,202	3,135
6 εκ των οποίων (α.) επιστροφές δαπανών για τόκους	25	91	66	0	44	0
7 (iv) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	208	1,068	860	207	3,448	2,417
8 (v) Πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	15	0	-15	20	40	37
9 (vi) Πωλήσεις τιμαλφών	0	0	0	0	0	0
10 (vii) Επιστροφές φόρων	1,684	2,414	730	1,732	8,011	7,529
11 2α. Έσοδα Π.Δ.Ε & Τ.Α (i+ii)	2,495	1,320	-1,175	1,635	5,584	7,945
12 (i) Έσοδα Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) / ⁵	2,336	1,320	-1,016	1,635	4,427	4,490
13 (ii) Έσοδα από το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ) / ⁶	159	0	-159	0	1,157	3,455
14 (II) Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (1β + 2β)	16,867	16,086	-781	18,238	73,742	79,871
15 1β. Δαπάνες εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ (i+ii+iii+iv+v+vi+vii+iii+ix+x)	14,056	14,295	239	15,750	60,426	65,772
16 (i) Παροχές σε εργαζομένους	3,675	3,702	27	3,668	14,869	14,889
17 (ii) Κοινωνικές παροχές	54	24	-30	51	340	425
18 (iii) Μεταβιβάσεις	6,777	7,112	335	7,693	32,598	34,741
19 (iv) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	209	246	37	208	2,199	2,040
20 (v) Επιδότησεις	0	73	73	0	73	81
21 (vi) Τόκοι (σε ακαθάριστη βάση)	3,056	2,979	-77	2,980	8,373	7,701
22 (vii) Λοιπές δαπάνες	17	1	-16	17	117	102
23 (viii) Πιστώσεις υπο κατανομή (πλην ΠΔΕ & ΤΑΑ)	0	0	0	532	0	3,183
24 (ix) Αποκτήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	268	158	-110	601	1,857	2,610
25 (x) Αποκτήσεις τιμαλφών	0	0	0	0	0	0
26 2β. Δαπάνες ΠΔΕ & Ταμείου Ανάκαμψης και Σταθερότητας (i+ii)	2,811	1,791	-1,020	2,488	13,314	14,100
27 (i) Δαπάνες Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ)	2,356	1,173	-1,183	1,875	9,913	9,200
28 (ii) Δαπάνες Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ)	455	618	163	613	3,401	4,900
29 1. Ισοζύγιο Κ.Π εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ (1α - 1β)	272	2,081	-1,510	-1,510	8,101	1,747
30 2. Ισοζύγιο ΠΔΕ & ΤΑΑ (2α - 2β)	-316	-471	-853	-853	-7,730	-6,155
31 Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού / ⁴ (I-II)	-44	1,610	-2,364	-2,364	369	-4,408
32 Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού	2,987	4,498	616	616	8,698	3,293

1/ Στόχοι του έτους 2025, 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 2024, είναι προσωρινά και θα οριστικοποιηθούν με την κύρωση του Απολογισμού Εσόδων και Εξόδων του Κράτους οικονομικού έτους 2024.

3/ Ετήσιες εκτιμήσεις του έτους 2025 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) (τελικά στοιχεία)

εκατ. €		Ιανουάριος-Φεβρουάριος			Φεβρουάριος			
		2023	2024	2025	2023	2024	2025	
1	I	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΤΡΕΧΟΥΣΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (I.A + I.B + I.Γ + I.Δ)	-1,448	-1,262	-1,473	-1,283	-3,063	-2,490
2		ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (I.A + I.B)	-4,219	-4,882	-4,848	-1,936	-2,676	-2,193
3	I.A	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ (I.A.1 - I.A.2)	-4,809	-5,731	-5,411	-2,280	-3,072	-2,505
4		ΙΣΟΖΥΓΙΟ καυσίμων	-1,234	-1,373	-977	-492	-772	-391
5		ΙΣΟΖΥΓΙΟ πλοίων	11	-36	-22	6	-20	-13
6		ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ χωρίς καύσιμα και πλοία	-3,585	-4,322	-4,411	-1,794	-2,280	-2,100
7	I.A.1	Εξαγωγές αγαθών	8,844	7,851	7,954	4,410	3,912	3,946
8		Καύσιμα	3,042	2,311	2,215	1,493	1,013	1,016
9		Πλοία (πωλήσεις)	65	16	11	51	8	7
10		Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία	5,738	5,524	5,728	2,866	2,890	2,923
11	.A.2	Εισαγωγές αγαθών	13,653	13,582	13,365	6,690	6,983	6,450
12		Καύσιμα	4,276	3,684	3,192	1,984	1,785	1,407
13		Πλοία (αγορές)	54	52	34	46	28	20
14		Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία	9,323	9,846	10,139	4,660	5,171	5,023
15	I.B	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (I.B.1 - I.B.2)	590	849	563	344	396	311
16	I.B.1	Εισπράξεις	4,872	5,300	5,257	2,314	2,581	2,541
17		Ταξιδιωτικό	458	577	599	239	296	297
18		Μεταφορές	3,247	3,322	3,171	1,511	1,622	1,488
19		Λοιπές υπηρεσίες	1,167	1,401	1,486	564	664	756
20	.B.2	Πληρωμές	4,282	4,451	4,694	1,969	2,185	2,230
21		Ταξιδιωτικό	287	339	422	122	174	207
22		Μεταφορές	2,855	2,898	2,779	1,311	1,414	1,316
23		Λοιπές υπηρεσίες	1,140	1,214	1,493	536	597	707
24	I.Γ	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΠΡΩΤΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ (I.Γ.1- I.Γ.2)	1,195	233	288	578	-231	-112
25	I.Γ.1	Εισπράξεις	2,787	2,393	2,336	1,477	1,023	1,101
26		Από εργασία (αμοιβές,μισθοί)	36	37	42	18	20	17
27		Από επενδύσεις (τόκοι,μερίσματα,κέρδη)	1,020	1,373	1,287	401	456	503
28		Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα	1,731	983	1,006	1,059	547	582
29	I.Γ.2	Πληρωμές	1,592	2,160	2,048	900	1,254	1,213
30		Από εργασία (αμοιβές,μισθοί)	220	222	228	104	109	107
31		Από επενδύσεις (τόκοι,μερίσματα,κέρδη)	1,298	1,855	1,717	752	1,086	1,047
32		Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα	75	83	102	43	59	60
33	I.Δ	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ (I.Δ.1 - I.Δ.2)	1,576	3,388	3,087	75	-156	-184
34	I.Δ.1	Εισπράξεις	2,272	4,156	3,959	452	322	300
35		Γενική κυβέρνηση	1,350	399	335	353	182	194
36		Λοιποί τομείς	922	3,757	3,624	99	140	106
37	.Δ.2	Πληρωμές	696	768	872	377	478	485
38		Γενική κυβέρνηση	423	472	580	245	337	339
39		Λοιποί τομείς	273	296	292	132	142	146
40	II	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (II.1 - II.2)	1,718	-316	361	275	-149	210
41	II.1	Εισπράξεις	1,746	98	603	290	5	430
42		Γενική κυβέρνηση	1,452	88	426	170	1	425
43		Λοιποί τομείς	294	10	177	120	4	4
44	II.2	Πληρωμές	27	415	242	15	154	220
45		Γενική κυβέρνηση	1	1	1	0	1	1
46		Λοιποί τομείς	26	414	241	15	153	219
47	III	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (III.A+III.B+III.Γ+III.Δ)	1,042	-952	-381	-627	-3,045	-2,009
48	III.A	ΑΜΕΣΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ *	-364	-444	205	-185	-376	555
49		Απαιτήσεις	270	371	1,025	185	84	925
50		Υποχρεώσεις	633	815	819	370	460	370
51	III.B	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ *	1,827	-3,656	-3,900	2,953	-2,086	-598
52		Απαιτήσεις	3,132	1,553	27	2,655	1,113	-333
53		Υποχρεώσεις	1,305	5,208	3,927	-298	3,199	265
54	III.Γ	ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ *	-905	3,146	3,125	-3,579	-857	-2,240
55		Απαιτήσεις	28	-4,030	2,893	128	-474	1,671
56		Υποχρεώσεις	933	-7,177	-232	3,706	383	3,911
57		(Δάνεια γενικής κυβέρνησης)	421	-1,423	-1,424	-1,417	-1,416	-1,418
58	III.Δ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ **	483	2	188	184	274	274
59	IV	ΤΑΚΤΟΠΟΙΗΤΕΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (I + II - III + IV=0)	771	626	731	381	167	271
60		ΥΠΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ***				11,819	12,414	15,706

[illegible]

Ελλάδα: Χρηματοδότηση του Εγχώριου Οικονομίου [Ιδιωτικός Τομέας]

(Υπόλοιπα και καθαρές ροές⁽³⁾ σε εκατ. ευρώ)

	ΙΑΝ. 2025	ΦΕΒ. 2025	ΜΑΡ. 2025
1 ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ			
2 Υπόλοιπα χρηματοδότησης	121.409	122.820	124.698
3 Μηνιαία καθαρή ροή	-1.671	1.409	1.952
4 (%) 12μηνιαία μεταβολή	10,0%	10,5%	10,3%
5 Ι. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
6 Υπόλοιπα χρηματοδότησης	82.310	83.751	85.612
7 Μηνιαία καθαρή ροή	-1.424	1.438	1.867
8 (%) 12μηνιαία μεταβολή	15,9%	16,5%	16,0%
9 Ι.Α. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
10 Υπόλοιπα χρηματοδότησης	73.439	74.724	76.605
11 Μηνιαία καθαρή ροή	-876	1.277	1.938
12 (%) 12μηνιαία μεταβολή	15,9%	16,7%	16,8%
13 Ι.Β. ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ & ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
14 Υπόλοιπα χρηματοδότησης	8.870	9.027	9.007
15 Μηνιαία καθαρή ροή	-548	161	-71
16 (%) 12μηνιαία μεταβολή	16,1%	14,6%	10,0%
17 ΙΙ. ΕΛΕΥΘΕΡΟΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΕΣ, ΑΓΡΟΤΕΣ & ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
18 Υπόλοιπα χρηματοδότησης	3.967	3.970	3.999
19 Μηνιαία καθαρή ροή	-102	4	33
20 (%) 12μηνιαία μεταβολή	0,2%	0,2%	-0,1%
21 ΙΙΙ. ΙΔΙΩΤΕΣ & ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
22 Υπόλοιπα χρηματοδότησης	35.132	35.100	35.086
23 Μηνιαία καθαρή ροή	-144	-33	52
24 (%) 12μηνιαία μεταβολή	-0,5%	-0,5%	-0,5%
25 ΙΙΙ.1. Στεγαστικά			
26 Υπόλοιπα χρηματοδότησης	26.357	26.328	26.307
27 Μηνιαία καθαρή ροή	-122	-40	-4
28 (%) 12μηνιαία μεταβολή	-2,5%	-2,5%	-2,4%
29 ΙΙΙ.2. Καταναλωτικά			
30 Υπόλοιπα χρηματοδότησης	8.577	8.582	8.588
31 Μηνιαία καθαρή ροή	-19	13	55
32 (%) 12μηνιαία μεταβολή	6,0%	5,6%	5,6%
33 ΙΙΙ.3. Λοιπά			
34 Υπόλοιπα χρηματοδότησης	198	190	191
35 Μηνιαία καθαρή ροή	-3	-6	0
36 (%) 12μηνιαία μεταβολή	-0,6%	-1,7%	-1,4%

(1) Στα υπόλοιπα περιλαμβάνονται τα δάνεια και οι τοποθετήσεις σε εταιρικά

(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 διγραφές, καθώς και οι συναλλαγματικές διαφορές.

Ελλάδα: Καταθέσεις & Repos της Εγχώριας Οικονομίας στα Εγχωρία Πιστωτικά Ιδρύματα

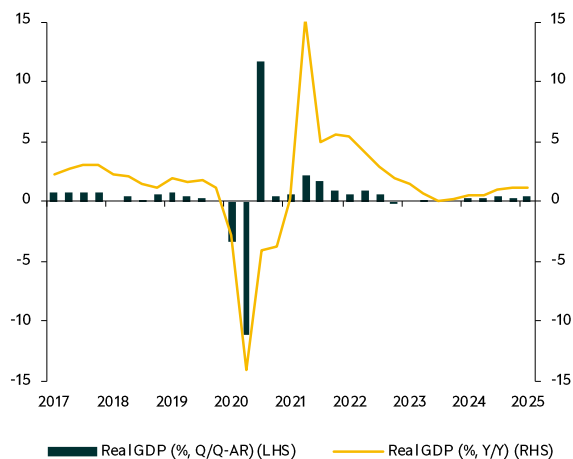
(Υπόλοιπα και καθαρές ροές ⁽²⁾ σε εκατ. ευρώ)				
		ΙΑΝ. 2025	ΦΕΒ. 2025	ΜΑΡ. 2025
1	ΣΥΝΟΛΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ			
2	Υπόλοιπα καταθέσεων/ρέπος	206.818	206.245	207.430
3	Μηνιαία καθαρή ροή	-4.324	-774	1.359
4	(%) 12μηνιαία μεταβολή	4,3%	4,9%	5,1%
5	Ι. ΓΕΝΙΚΗ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗ			
6	Υπόλοιπα καταθέσεων/ρέπος	7.996	8.922	7.875
7	Μηνιαία καθαρή ροή	463	928	-1.046
8	(%) 12μηνιαία μεταβολή	-5,9%	15,3%	12,1%
9	ΙΙ. ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ			
10	Υπόλοιπα καταθέσεων/ρέπος	198.822	197.323	199.554
11	Μηνιαία καθαρή ροή	-4.787	-1.701	2.405
12	(%) 12μηνιαία μεταβολή	4,8%	4,5%	4,8%
13	ΙΙ.1. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
14	Υπόλοιπα καταθέσεων/ρέπος	49.470	48.176	50.762
15	Μηνιαία καθαρή ροή	-3.785	-1.306	2.563
16	(%) 12μηνιαία μεταβολή	10,0%	9,4%	11,9%
17	ΙΙ.1.Α. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
18	Υπόλοιπα καταθέσεων/ρέπος	45.159	43.916	46.294
19	Μηνιαία καθαρή ροή	-3.843	-1.259	2.436
20	(%) 12μηνιαία μεταβολή	11,2%	9,5%	11,4%
21	ΙΙ.1.Β. ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ & ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
22	Υπόλοιπα καταθέσεων/ρέπος	4.311	4.261	4.469
23	Μηνιαία καθαρή ροή	58	-46	127
24	(%) 12μηνιαία μεταβολή	-0,4%	7,8%	17,7%
25	ΙΙ.2. ΝΟΚΟΥΡΙΑ & ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
26	Υπόλοιπα καταθέσεων/ρέπος	149.352	149.147	148.792
27	Μηνιαία καθαρή ροή	-1.002	-396	-158
28	(%) 12μηνιαία μεταβολή	3,1%	3,0%	2,6%

(1) Δεν περιλαμβάνεται η Τράπεζα της Ελλάδος.

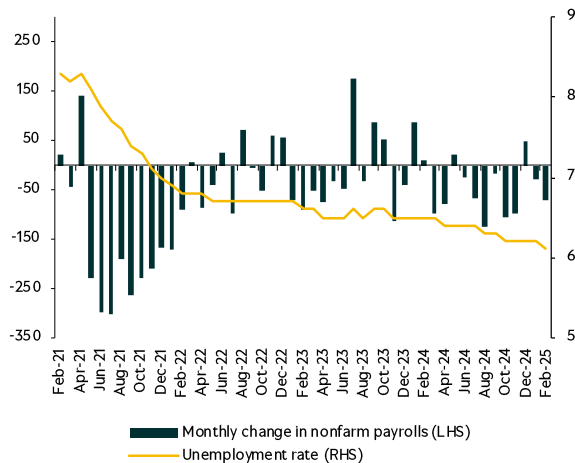
(2) Οι καθαρές ροές και οι ρυθμοί μεταβολής υπολογίζονται αφού ληφθούν υπόψη οι αναταξινόμησης και οι συναλλαγματικές διαφορές.

Ευρωζώνη: Βασικά Στοιχεία

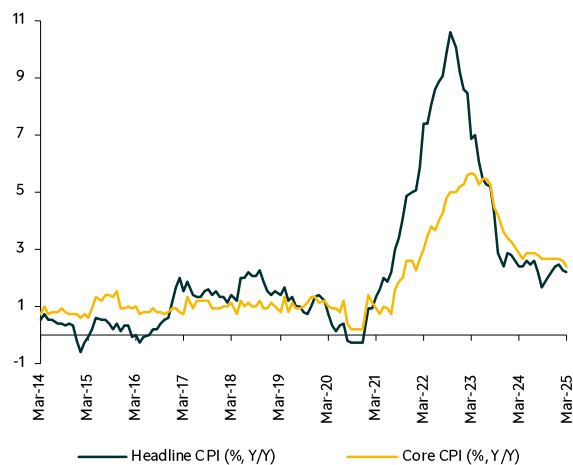
1. Πραγματικό ΑΕΠ



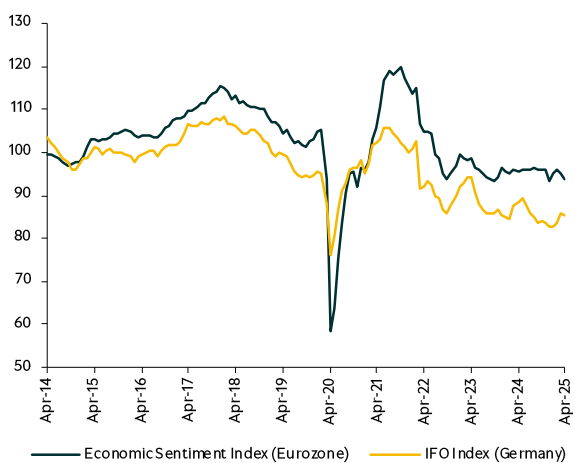
2. Αγορά Εργασίας



3. Πληθωρισμός

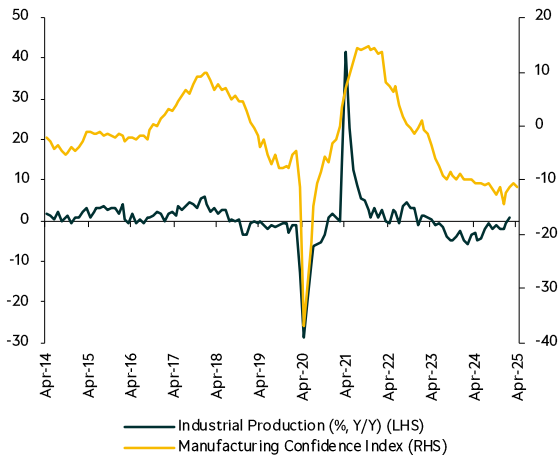


4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες

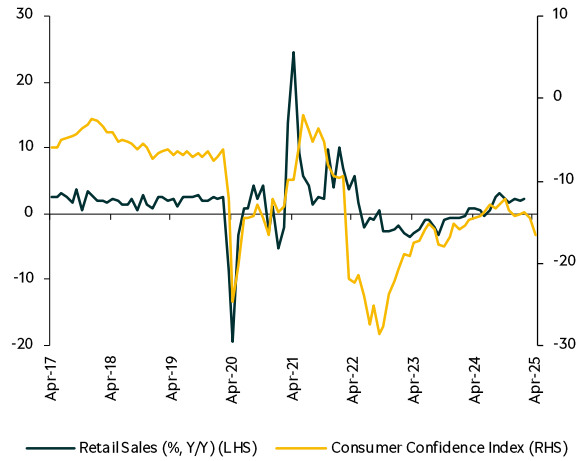


Ευρωζώνη: Οικονομική Δραστηριότητα

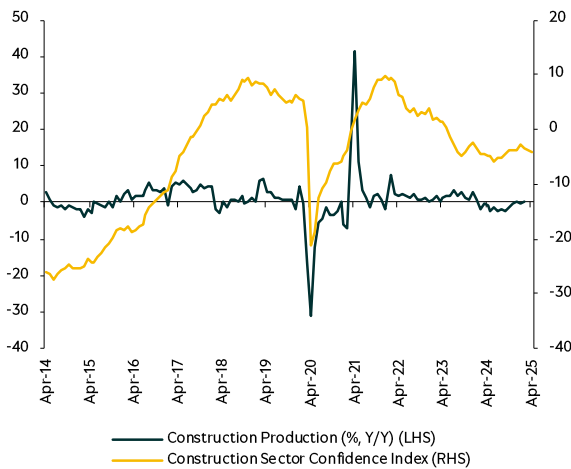
1. Τομέας Βιομηχανίας



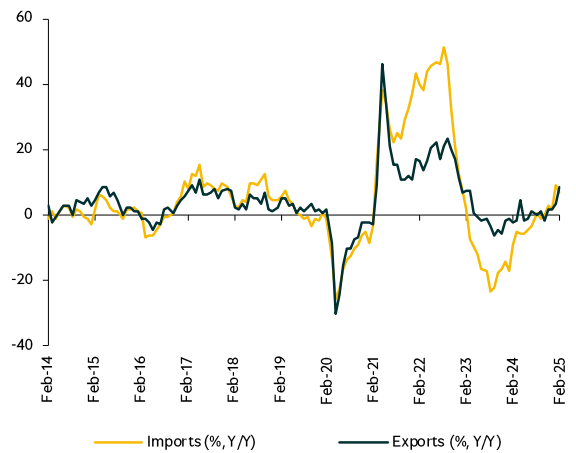
2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



3. Τομέας Κατασκευών

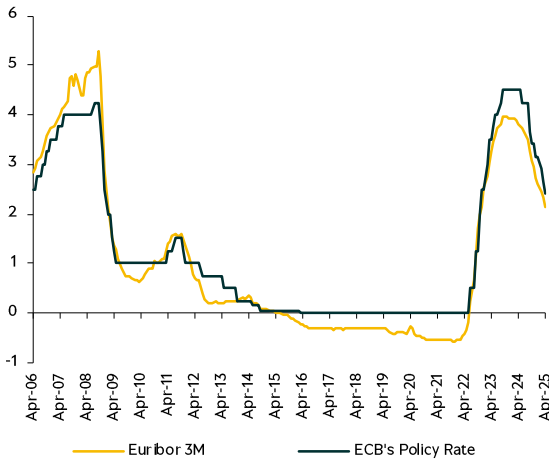


4. Εξωτερικό Εμπόριο

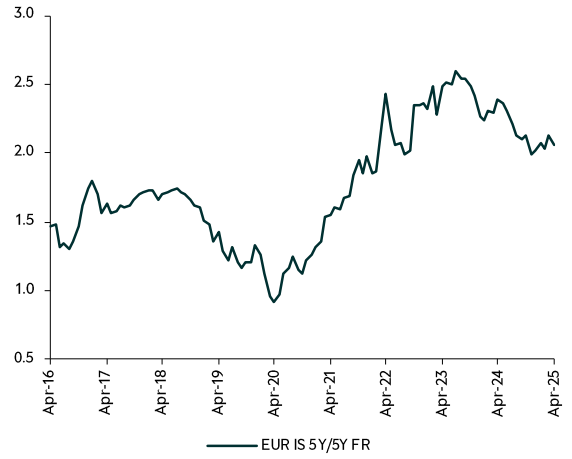


Ευρωζώνη: ΕΚΤ – Τραπεζικός Τομέας

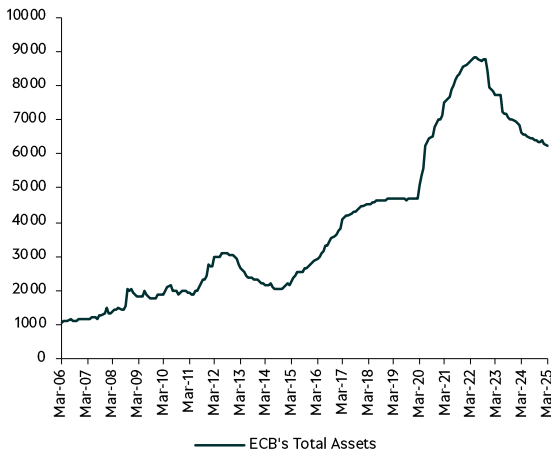
Παρεμβατικό Επιτόκιο ΕΚΤ & Διατραπεζικό Επιτόκιο



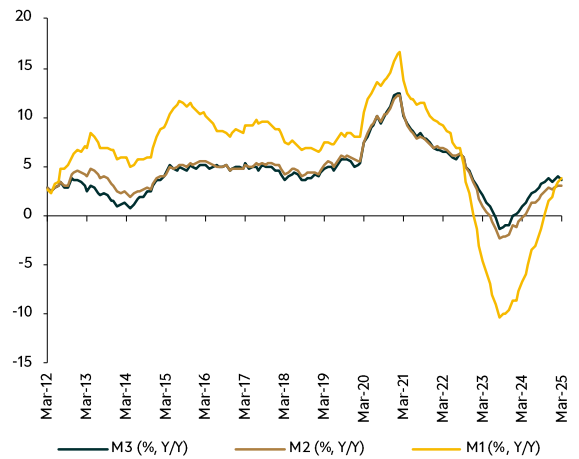
2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



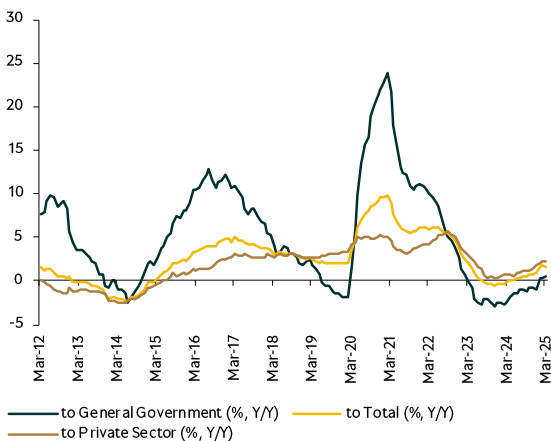
3. Συνολικό Ενεργητικό ΕΚΤ (€ δισ.)



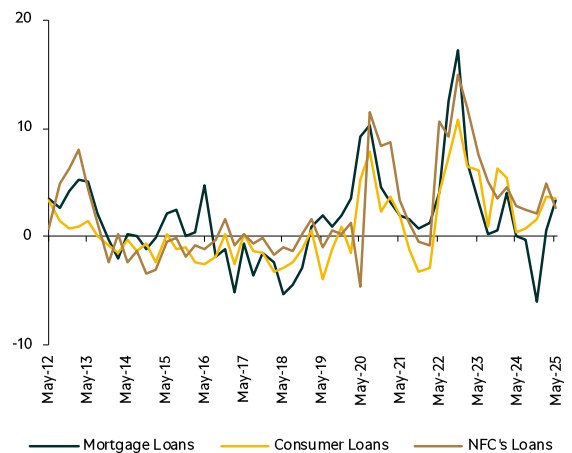
4. Προσφορά Χρήματος



5. Πιστωτική Επέκταση

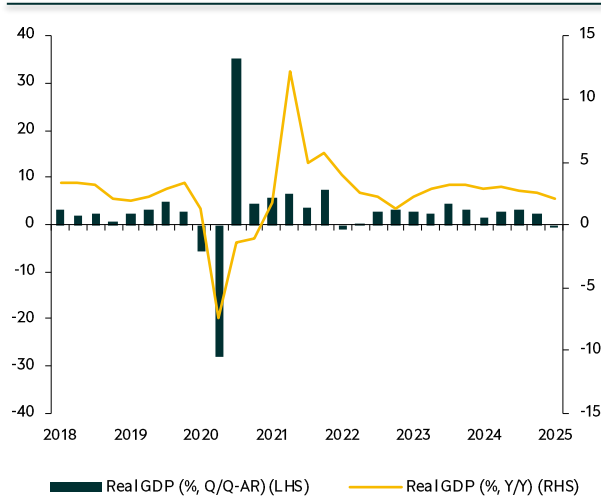


6. Κριτήρια Έγκρισης Δανείων Για Το Επόμενο Τρίμηνο

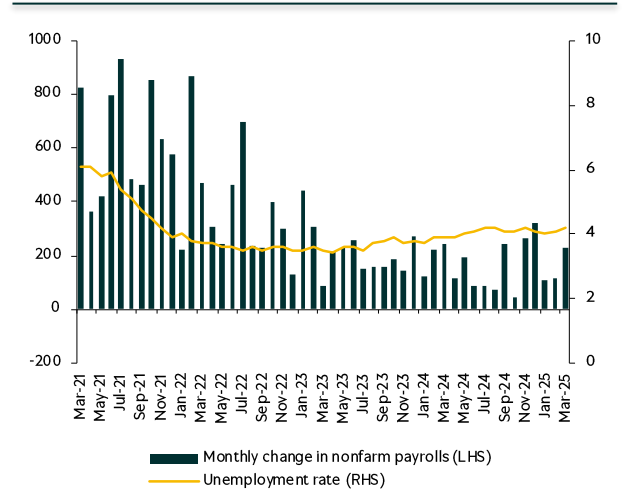


ΗΠΑ: Βασικά Στοιχεία

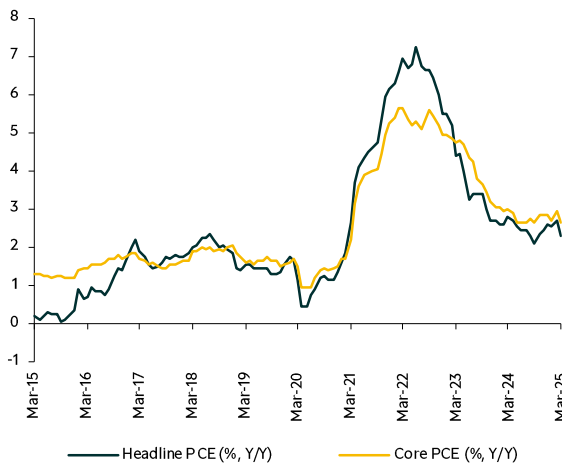
1. Πραγματικό ΑΕΠ



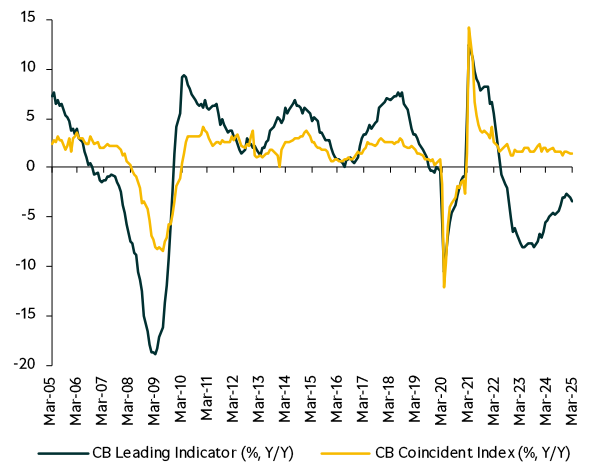
2. Αγορά Εργασίας



3. Πληθωρισμός

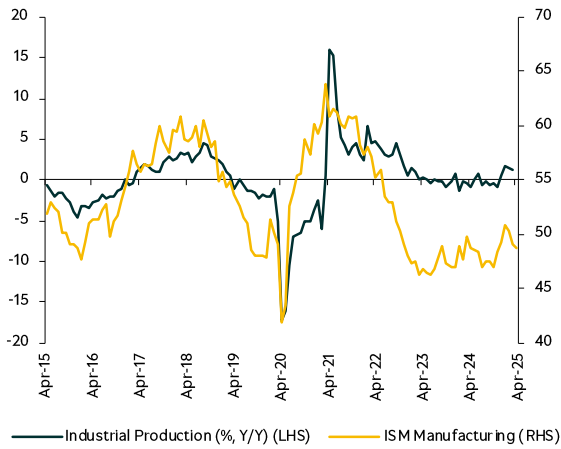


4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες

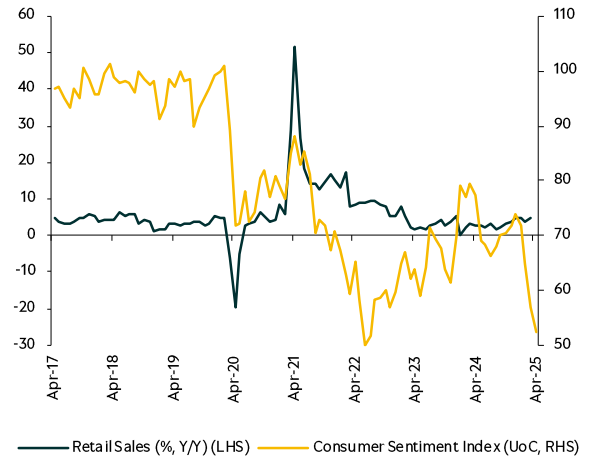


ΗΠΑ: Οικονομική Δραστηριότητα

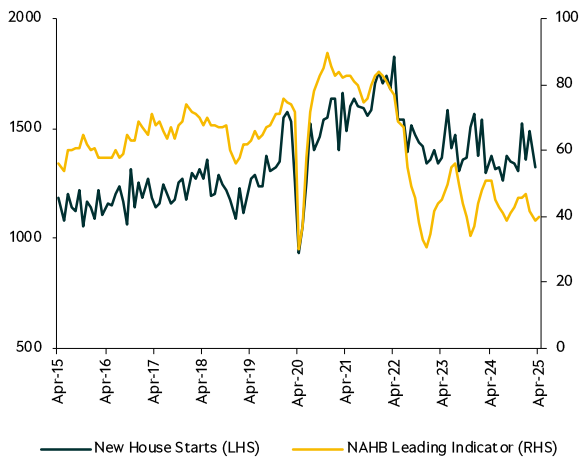
1. Τομέας Βιομηχανίας



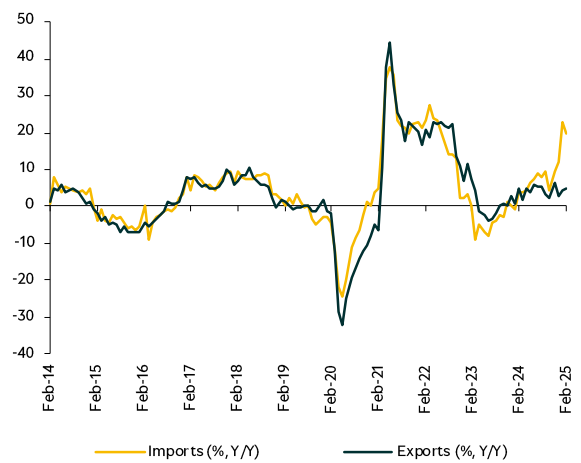
2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



3. Τομέας Κατοικιών

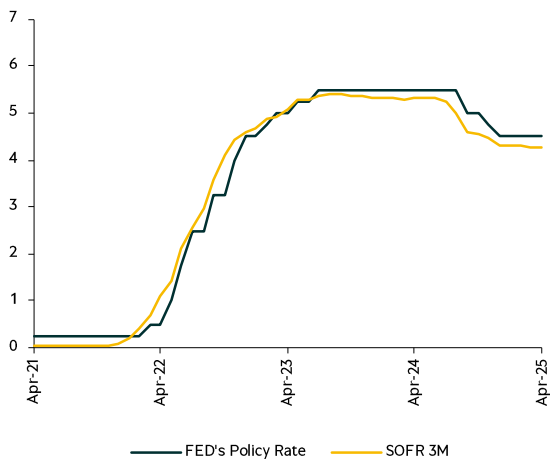


4. Εξωτερικό Εμπόριο



ΗΠΑ: FED – Τραπεζικός Τομέας

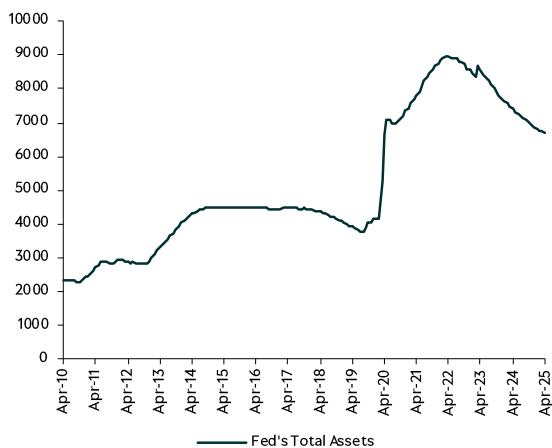
Παρεμβατικό Επιτόκιο FED & Διατραπεζικό Επιτόκιο



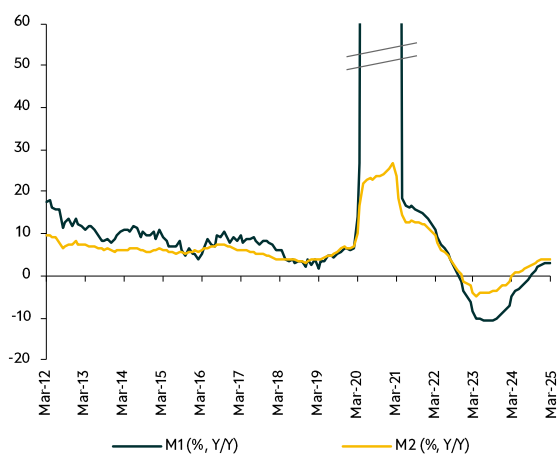
2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



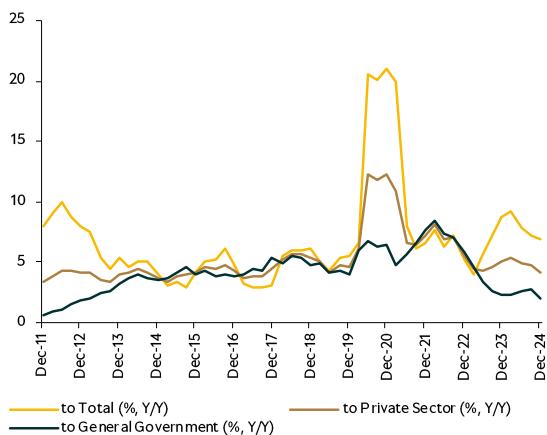
3. Συνολικό Ενεργητικό FED (\$ δισεκ.)



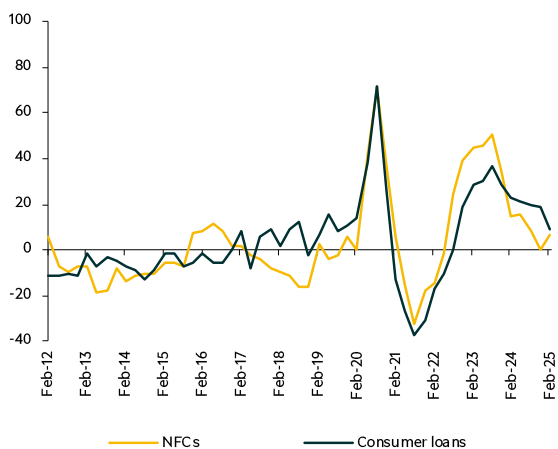
4. Προσφορά Χρήματος



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
Ελληνική Οικονομία			
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
Διεθνής Οικονομία			
Στεφάνου Αικατερίνη	Global Economy Head	2163004522	StefanouA@piraeusbank.gr
Παπακώστας Χρυσοβαλάντης	Manager, Economist	2163004491	Papakostasc@piraeusbank.gr
Οικονόμου Ακριβή	Officer, Analyst	2109394891	OikonomouAk@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 συνιστούν 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 συμπεριλάβει 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 εταιρίες 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 εταιρίες 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 εταιρίες 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 προνομιακές 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 εκπεφρασμένα 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.