

Έκθεση για την Ελληνική Οικονομία

03 / 25

22 Οκτωβρίου 2025



ΙΔΡΥΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΕΡΕΥΝΩΝ

Επισκόπηση Τριμηνιαίας





Οι κίνδυνοι από το εξωτερικό περιβάλλον παραμένουν

Αβεβαιότητες διεθνώς

- Παγκόσμιο εμπόριο και βαθμός προστατευτισμού
- Δημοσιονομική ισορροπία ανεπτυγμένων χωρών, νομισματική στάση και χαρακτηριστικά «δημοσιονομικής κυριαρχίας»
- Ταχύτητα πράσινης μετάβασης και προτεραιότητες στην αγορά ενέργειας
- Χρηματοπιστωτική σταθερότητα
- Εξέλιξη τεχνολογιών αιχμής

Μεγάλες προκλήσεις για την Ευρώπη

- Υστέρηση σε ανταγωνιστικότητα και καινοτομία
- Γεωπολιτικές εντάσεις
- Δημοσιονομική πίεση και δαπάνες για άμυνα



Θετικές εγχώριες επιδόσεις αλλά και υστέρηση σε επί μέρους τομείς

Θετικές επιδόσεις

- Ρυθμοί μεγέθυνσης υψηλότεροι του μέσου όρου στην ΕΕ
- Δημοσιονομική αξιοπιστία

Τομείς υστέρησης

- Χαμηλός ρυθμός επενδύσεων
- Πληθωρισμός υψηλότερος του μ.ό. της ΕΕ
- Χαμηλό μερίδιο σε τομείς όπως η μεταποίηση

Παράθυρο ευκαιρίας τα πρόσφατα μέτρα

- Μείωση φορολογίας εισοδήματος με επιπλέον κριτήρια, έμμεσες επιδράσεις στην αγορά εργασίας
- Πρόθεση παρεμβάσεων σε τομείς όπως εκπαίδευση, υγεία, πολεοδομίες, ενέργεια

Προτεραιότητες

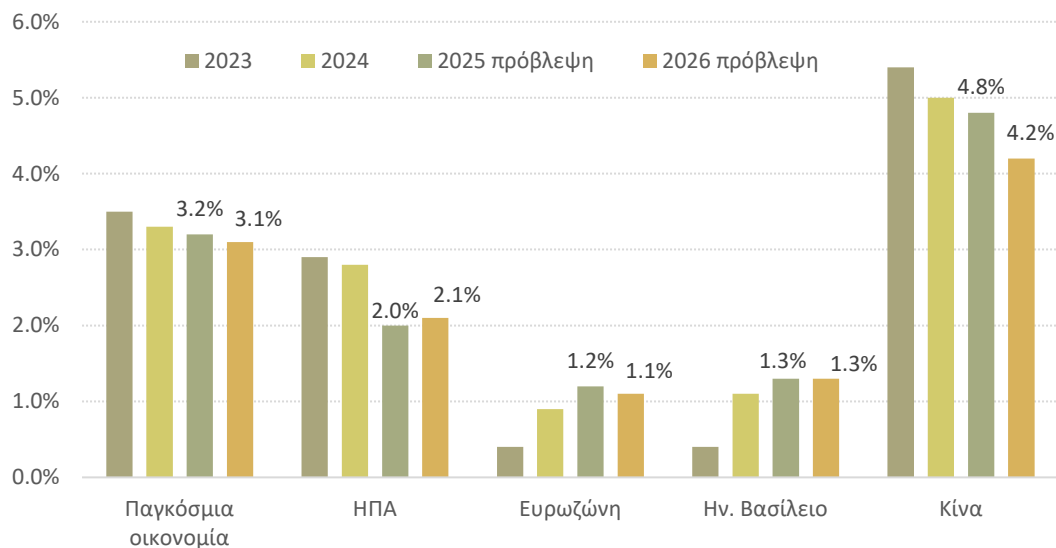
- Μείωση άτυπης οικονομίας
- Δημογραφικό

Στόχος: μακροχρόνια και συστηματικά υψηλότερος ρυθμός ανάπτυξης

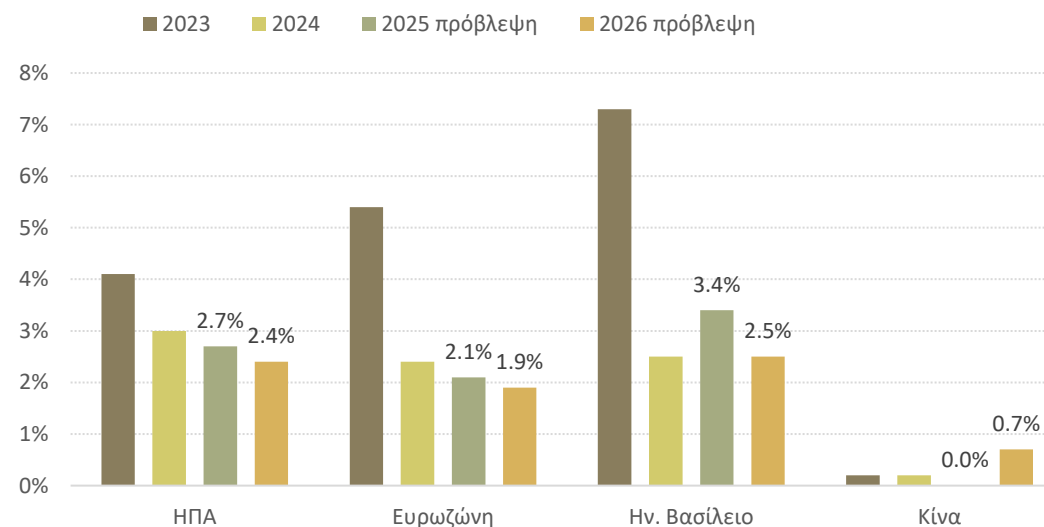


Η παγκόσμια μεγέθυνση επιβραδύνεται σταδιακά το 2025 και 2026...

Ετήσιος ρυθμός ανάπτυξης



Ετήσιος ρυθμός πληθωρισμού



Πηγή: ΔΝΤ (Οκτώβριος 2025), Επεξεργασία: IOBE

...με την Ευρώπη να υπολείπεται συστηματικά σε ρυθμούς ανάπτυξης. Οι πληθωριστικές πιέσεις έχουν μειωθεί σε Ευρώπη και ΗΠΑ, ενώ στην Ασία ο πληθωρισμός είναι κάτω από τους στόχους.



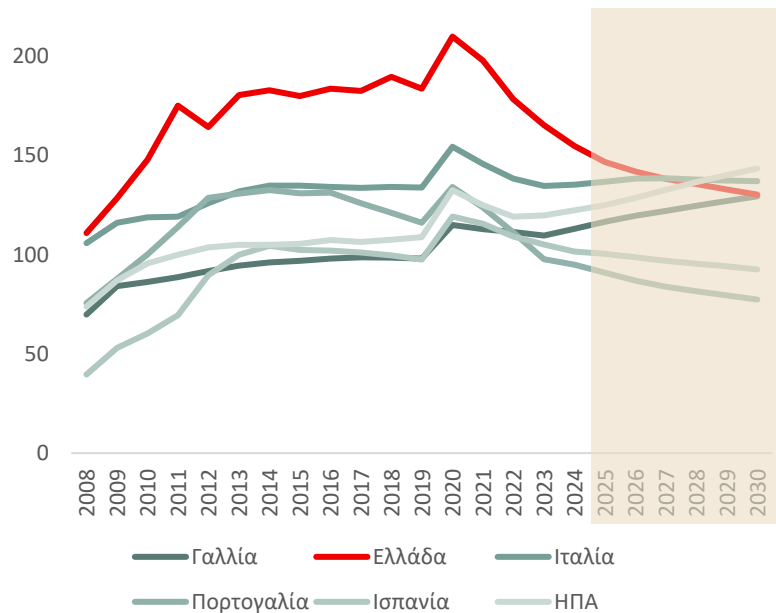
Διεθνές περιβάλλον: διατηρείται περιβάλλον αβεβαιότητας σχετικά με τις επιπτώσεις των δασμών, αν και μειωμένης σε σχέση με το πρώτο εξάμηνο του έτους

- **Συνέχιση της παγκόσμιας ανάπτυξης το β' τρίμηνο 2025** με ήπιο ρυθμό, υπό την **σκιά της συνεχιζόμενης αβεβαιότητας** στη διεθνή εμπορική πολιτική.
 - Ετήσια ανάπτυξη 1,5% σε Ευρωζώνη το β' τρίμηνο (από 1,6% το προηγούμενο τρίμηνο), 2,1% στις ΗΠΑ (από 2,0%), 5,2% στην Κίνα (από 5,4%), 1,8% (από 1,7%) στις χώρες ΟΟΣΑ.
- Ο **πληθωρισμός** στις χώρες του ΟΟΣΑ διατηρείται σε υψηλότερο από το επιθυμητό επίπεδο (στο 4,1% συνολικά και 4,3% ο δομικός, τον Αύγουστο), ενώ εμφανίζει μεγαλύτερη αποκλιμάκωση στις αναπτυσσόμενες χώρες.
- Προσεκτικές προσαρμογές επιτοκίων από τις **κεντρικές τράπεζες**, λόγω αβεβαιότητας για τις επιδράσεις των πολιτικών εμπορικού προστατευτισμού
- Ευμετάβλητο το **οικονομικό κλίμα** παγκοσμίως, υψηλή μεταβλητότητα στις **αγορές κεφαλαίου και στις διεθνείς τιμές ενέργειας**
 - Μειώνεται η ένταση **στη Μέση Ανατολή, αβέβαιη** η εξέλιξη του **πολέμου στην Ουκρανία**.
- Οι **διεθνείς οργανισμοί (Σεπτέμβριος 2025)** προβλέπουν...
 - ΟΟΣΑ: Παγκόσμια ανάπτυξη 3,2% το 2025 και 2,9 το 2026 (από 3,3% το 2024).
 - ΕΚΤ: Ανάπτυξη +0,9% στην Ευρωζώνη το 2025 και 1,1% το 2026 (από 0,8% το 2024), πληθωρισμό 2,0% και 1,6%, αντίστοιχα.

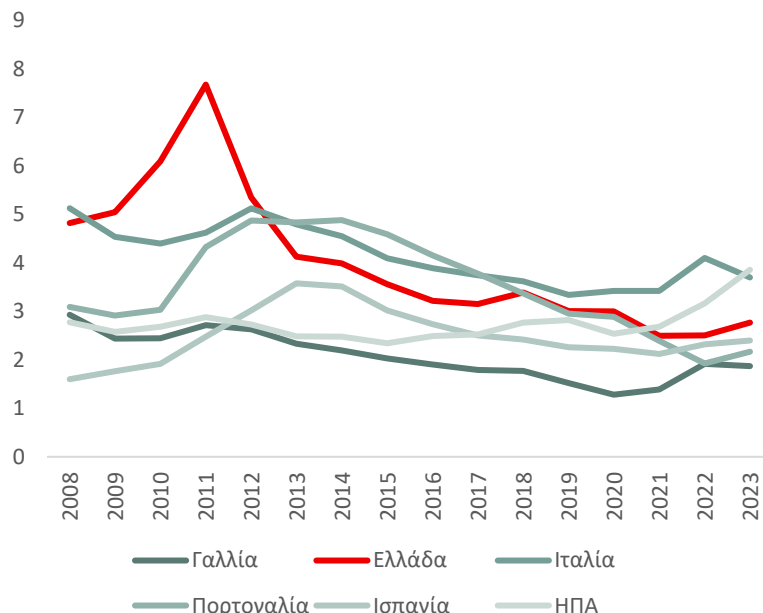


Οι δημοσιονομικές επιδόσεις βελτιώνονται σε χώρες της περιφέρειας της Ευρωζώνης, ενώ επιδεινώνονται σε χώρες του πυρήνα και τις ΗΠΑ

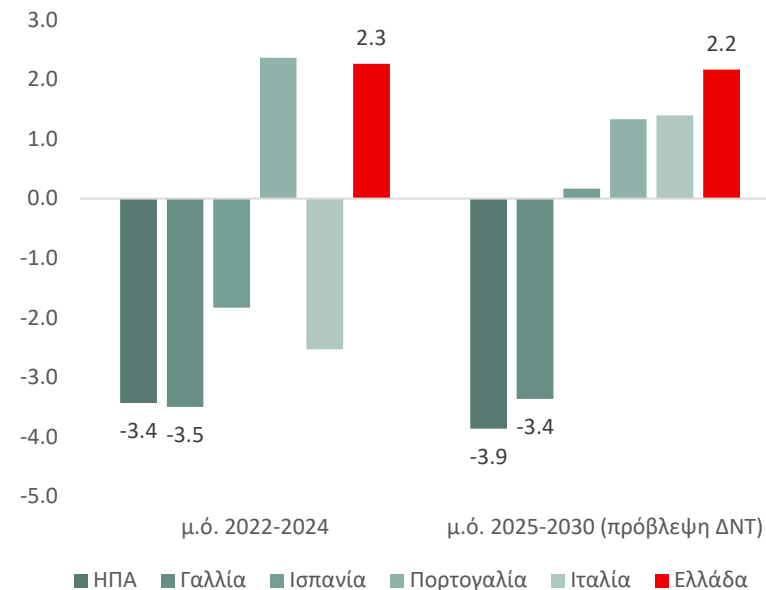
Εξέλιξη δημόσιου χρέους γενικής κυβέρνησης ως % του ΑΕΠ, επιλεγμένες χώρες της ΕΕ και ΗΠΑ, 2008-2030



Τόκοι εξυπηρέτησης δημόσιου χρέους, ως % του ΑΕΠ



Πρωτογενές δημοσιονομικό ισοζύγιο, ως % του ΑΕΠ



Πηγή: ΔΝΤ, ιστορικά στοιχεία και προβλέψεις για 2025-2030, Επεξεργασία: IOBE

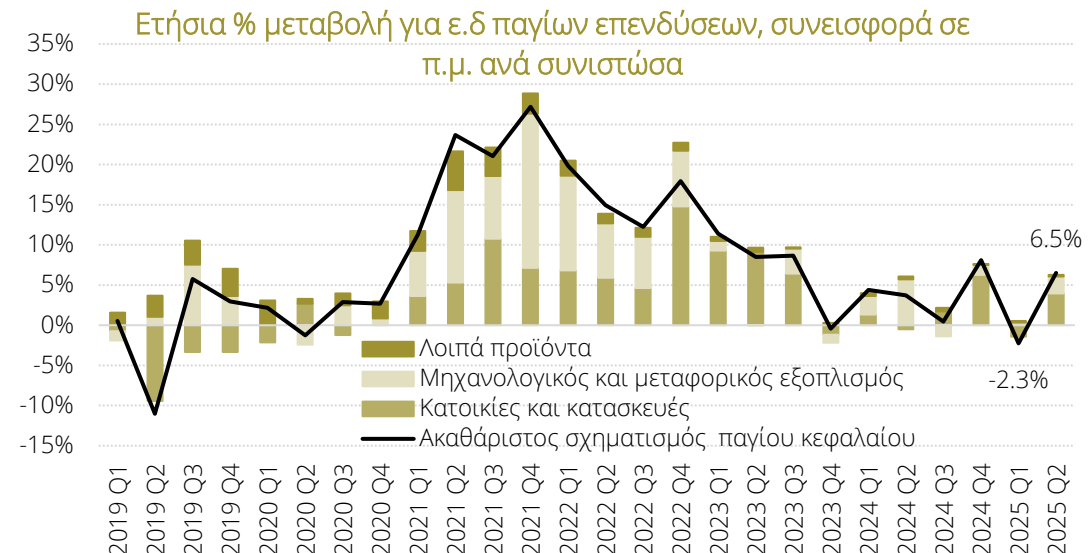
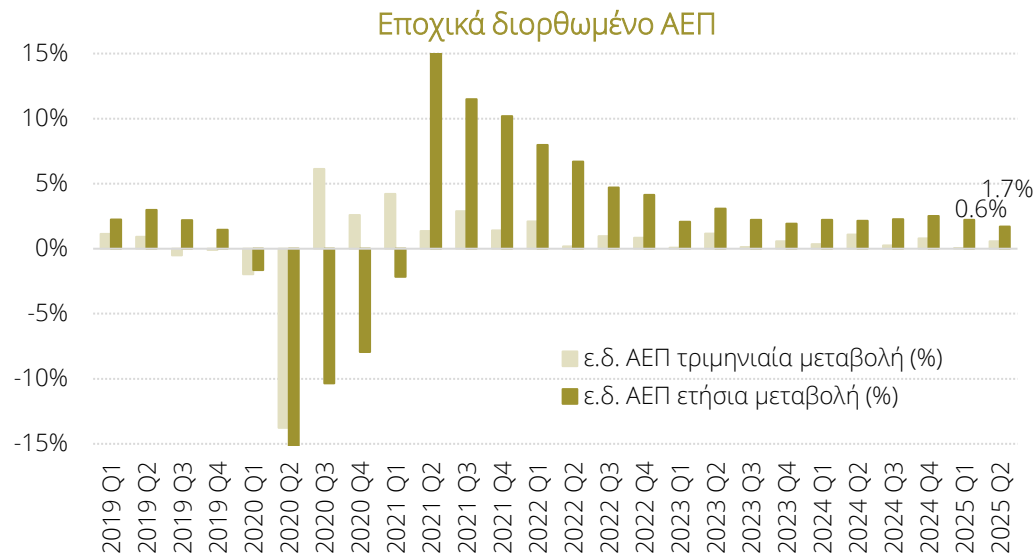
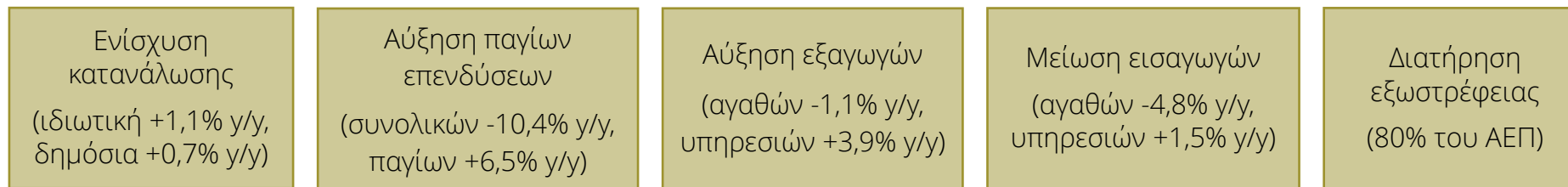
- Χώρες όπως η Γαλλία και οι ΗΠΑ αναμένεται ότι θα συνεχίσουν να καταγράφουν υψηλά δημοσιονομικά ελλείμματα εγείροντας προκλήσεις για την μακροχρόνια ισορροπία και βιωσιμότητα του χρέους τους.
- Αντίθετα, χώρες όπως η Ιταλία, η Ελλάδα και η Πορτογαλία, παρά το υψηλό απόθεμα χρέους, καταγράφουν σημαντική βελτίωση στο ισοζύγιο, με αποτέλεσμα να αμβλύνουν τις προκλήσεις βιωσιμότητας του χρέους μακροχρόνια.
- Η δημοσιονομική ισορροπία αποτελεί προϋπόθεση για σταθερή, μακροχρόνια ανάπτυξη, με επιδράσεις πέρα από την ίδια τη χώρα, ειδικά εντός Ευρωζώνης.



Ελλάδα β' τρίμ. 2025: Επιβράδυνση της εγχώριας μεγέθυνσης

Πραγματικό ΑΕΠ β' τρίμηνο 2025: +1,7% y/y

Επιβράδυνση της ανάπτυξης (από +2,2% y/y στο α' τρίμηνο του 2025), σημάδια κόπωσης ιδιωτικής κατανάλωσης, ανάκαμψη δημόσιας κατανάλωσης, συρρίκνωση των συνολικών επενδύσεων (μείωση των αποθεμάτων), αύξηση των παγίων επενδύσεων

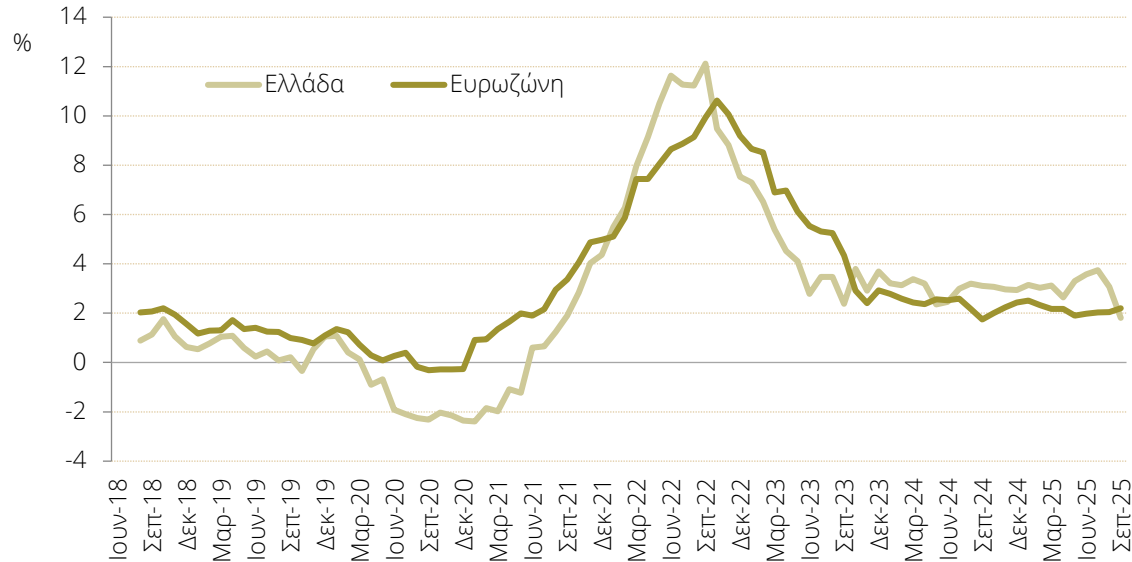


Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Επεξεργασία: IOBE

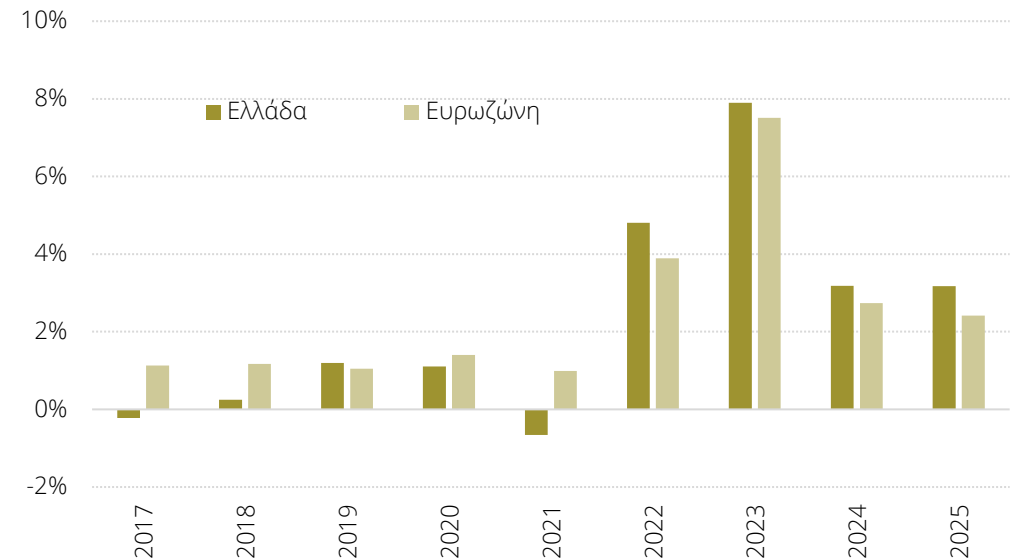


Αμετάβλητος ο πληθωρισμός (ΕνΔΤΚ) το α' εννεάμηνο του 2025 στο 3,0%, σε σχέση με ένα έτος πριν. Συνεχίστηκαν οι αυξήσεις των τιμών σε υπηρεσίες όπως στέγαση, διαμονή και εστίαση

Εναρμονισμένος Πληθωρισμός



ΕνΔΤΚ χωρίς ενεργειακά προϊόντα με σταθερούς φόρους
(Ιανουάριος - Αύγουστος)



Πηγές: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Επεξεργασία: IOBE

Ευρωζώνη: Αποκλιμάκωση πληθωρισμού, 2,2% το α' εννεάμηνο του 2025 από 2,4% ένα έτος νωρίτερα.

Ελλάδα: Άνοδος του εγχώριου Δείκτη Τιμών 1,9% τον Σεπτέμβριο από 2,9% τον Αύγουστο. Άνοδος ΔΤΚ 2,5% το α' εννεάμηνο 2025, από 2,8% ένα έτος πριν.

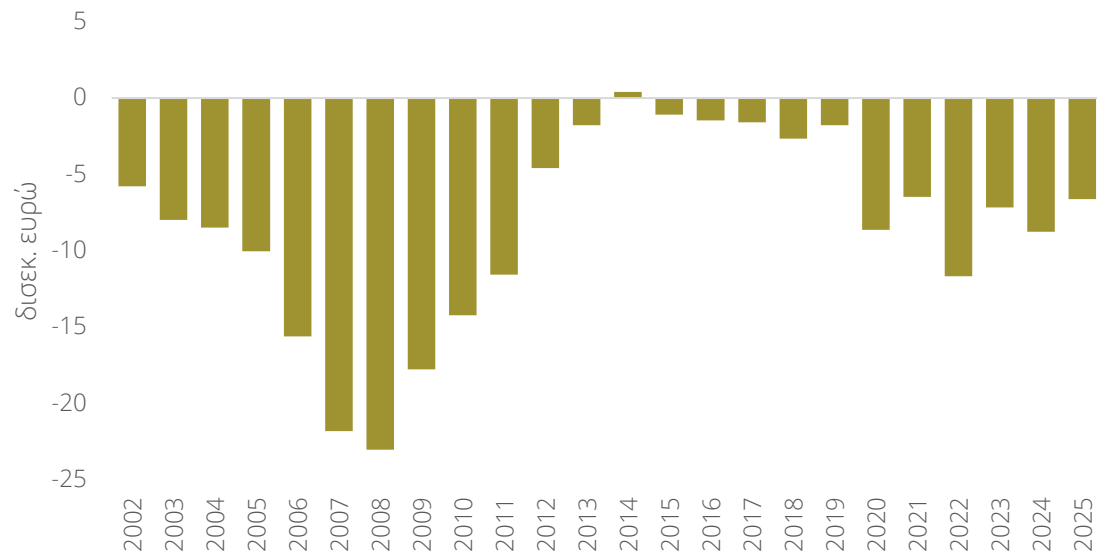
- Για το α' οκτάμηνο του 2025: Ρυθμός μεταβολής ΕνΔΤΚ +3,2%, έναντι 3,0% ένα έτος νωρίτερα, κυρίως από την αυξητική επίδραση μη ενεργειακών αγαθών (3,2 π.μ.). Αρνητική η επίδραση των ενεργειακών αγαθών (-0,3 π.μ.), θετική επίδραση από έμμεσους φόρους (+0,3 π.μ.).

Δείκτης Τιμών Παραγωγού (Ιαν.-Αυγ. 2025): Αύξηση 0,6%, λόγω των ενεργειακών αγαθών, έναντι μείωσης 2,2% ένα έτος πριν.

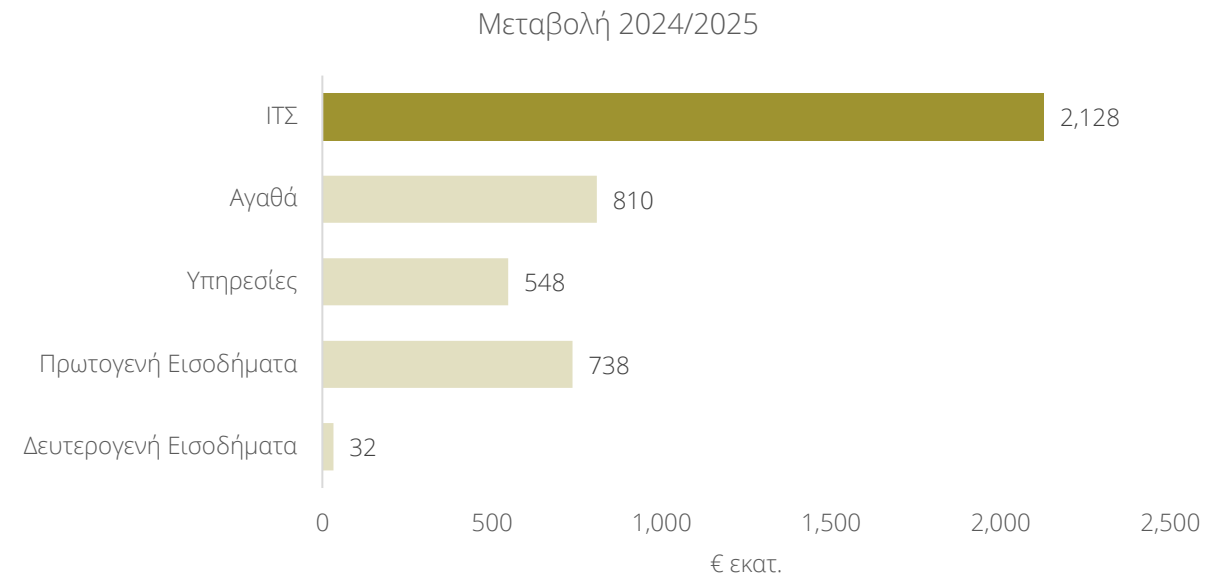


Στα €6,6 δισεκ. το έλλειμμα του Ισοζυγίου Τρεχουσών Συναλλαγών (ΙΤΣ) στο πρώτο 8μηνο του 2025, βελτιωμένο κατά €2,1 δισεκ. σε σύγκριση με το 2024.

Εξέλιξη του ΙΤΣ, Ιαν.-Αύγ. 2002-2025



Συνιστώσες του ΙΤΣ



Πηγή: ΤτΕ, Επεξεργασία: IOBE

- Βελτιωμένο το έλλειμμα στο ισοζύγιο αγαθών στο πρώτο 8μηνο του 2025, με σημαντική μείωση εξαγωγών και εισαγωγών καυσίμων, ενώ οι ροές λοιπών αγαθών είναι αυξημένες.
- Επέκταση πλεονάσματος υπηρεσιών κατά 548 εκατ., με σημαντική αύξηση τουριστικών εισπράξεων κατά €1,8 δισεκ. (+12,0%) και μείωση στις μεταφορικές εισπράξεις.
- Βελτίωση στο πλεόνασμα πρωτογενών εισοδημάτων κατά €738 εκατ., λόγω μείωσης των εκροών εισοδημάτων από επενδύσεις (κέρδη, τόκοι, μερίσματα).
- Ενίσχυση στο ισοζύγιο δευτερογενών εισοδημάτων κατά €32 εκατ., με αύξηση των εισπράξεων λόγω RRF και πληρωμών.



Δημόσια οικονομικά: καλύτερα από τον ταμειακό στόχο το πρώτο οκτάμηνο του 2025

Κρατικός Προϋπολογισμός Ιαν.-Αύγουστος 2025 (ταμειακή βάση)

- Πλεόνασμα €1,96 δισεκ. ή 0,8% του ΑΕΠ (στόχος έλλειμμα €1,38 δισεκ.)
- Πρωτογενές πλεόνασμα €8,5 δισεκ. ή 3,4% του ΑΕΠ (στόχος πλεόνασμα €4,93 δισεκ.)

Βελτίωση σε σχέση με πέρυσι λόγω μεγαλύτερης αύξησης των εσόδων (+7,4%) σε σχέση με τις δαπάνες (+5,5%)

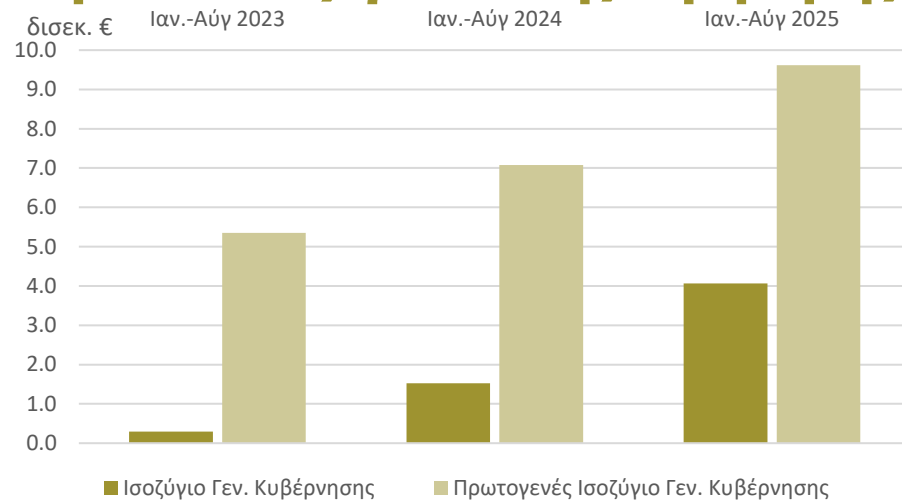
Υπέρβαση στόχου κυρίως από τις δαπάνες (-€3,16 δισεκ.)

- Υπέρ-απόδοση των φόρων (εισοδήματος, ΦΠΑ, ΕΦΚ, κ.α.)
- Μειωμένες δαπάνες λόγω ετεροχρονισμού μεταβιβαστικών πληρωμών και πληρωμών εξοπλιστικών προγραμμάτων

Προσχέδιο του κρατικού προϋπολογισμού 2026

- Στόχος για **πρωτογενές πλεόνασμα** κρατικού προϋπολογισμού 3,6% του ΑΕΠ το 2025 και 2,8% του ΑΕΠ το 2026
- Στόχος για **χρέος γενικής Κυβέρνησης** 145,4% του ΑΕΠ το 2025 και 137,6% το 2026.
- Φορολογική μεταρρύθμιση και λοιπές παρεμβάσεις που ανακοινώθηκαν στη ΔΕΘ ύψους €1,76 δισεκατομμύρια για το 2026 και €2,5 δισεκατομμύρια για το 2027.

Ταμειακό ισοζύγιο Γενικής κυβέρνησης

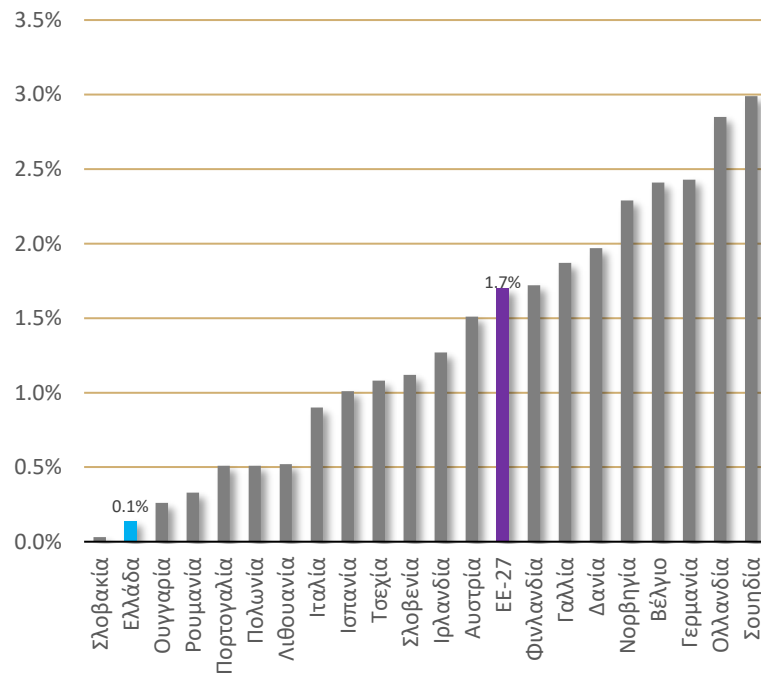


Πηγή: ΥΠΟΙΚ

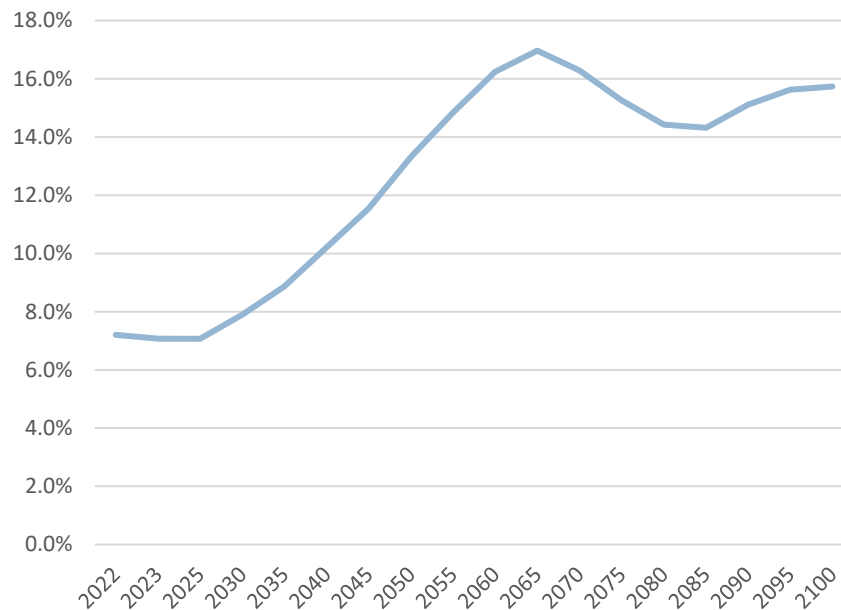


Στην Ελλάδα οι δημόσιες δαπάνες για μακροχρόνια φροντίδα υστερούν συστηματικά σε σχέση με τον μ.ό. της ΕΕ-27

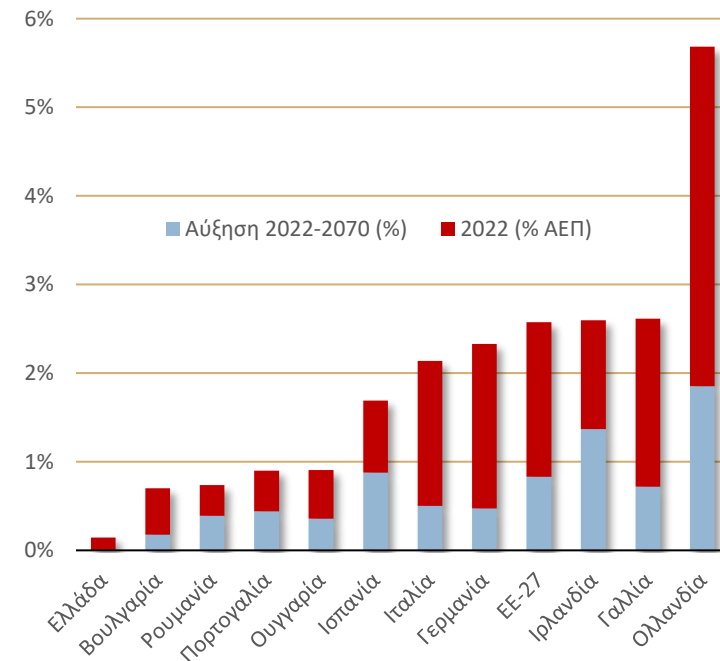
Δαπάνες μακροχρόνιας φροντίδας (% ΑΕΠ) 2022



Εκτίμηση για μερίδιο πληθυσμού άνω των 80 ετών (% συνολικού)



Προβλεπόμενες δημόσιες δαπάνες μακροχρόνιας φροντίδας (2022-2070, % ΑΕΠ)



Πηγή: Eurostat, European Commission Ageing Report, Επεξεργασία: IOBE

- Έως το 2070, οι ανάγκες για μακροχρόνια φροντίδα αναμένεται να πολλαπλασιαστούν, καθώς προβλέπεται ότι το μερίδιο του πληθυσμού άνω των 80 ετών θα διπλασιαστεί. Η συντριπτική πλειοψηφία των Ελλήνων, σε ποσοστό 92%, που αποτελεί το υψηλότερο ποσοστό στην ΕΕ, επιθυμεί σημαντική αύξηση των σχετικών δαπανών.
- Οι εκτιμήσεις της ΕΕ προβλέπουν ισχυρή, έως ανύπαρκτη, αύξηση των δαπανών για μακροχρόνια φροντίδα έως και το 2070.



Το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε περαιτέρω το β' τρίμηνο του 2025, με αύξηση του ποσοστού συμμετοχής στην εργασία

Αριθμός ανέργων και ποσοστό ανεργίας στην Ελλάδα



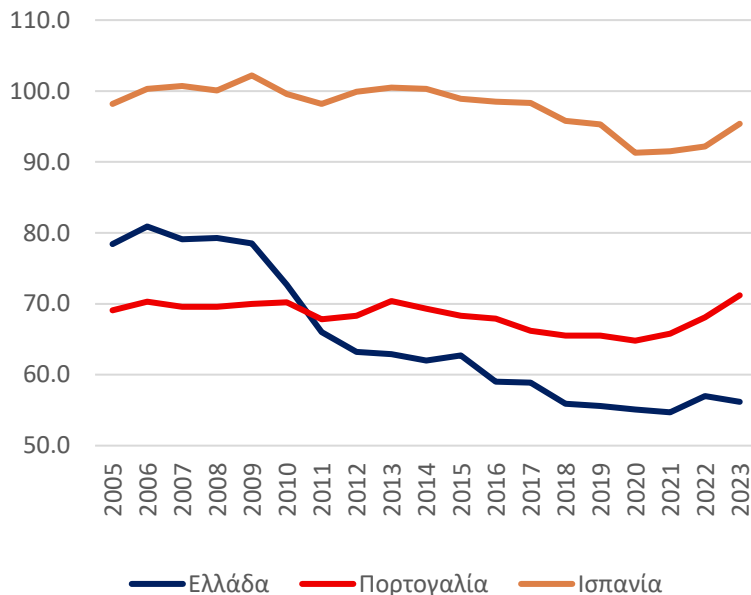
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

- Στο 8,6% το ποσοστό ανεργίας το β' τρίμ. του 2025 από 9,8% πέρυσι. Αύξηση στο ποσοστό συμμετοχής στην εργασία.
- Αύξηση απασχόλησης σε τομείς όπως Χονδρικό και Λιανικό Εμπόριο, Επισκευή Μηχανοκίνητων Οχημάτων και Μοτοσικλετών (+53,6 χιλ. απασχολούμενοι), Κατασκευές (+25,0 χιλ. απασχολούμενοι) και Επαγγελματικές, επιστημονικές και τεχνικές δραστηριότητες (+22,7 χιλ. απασχολούμενοι).
- Θετικό το ισοζύγιο προσλήψεων-αποχωρήσεων στον ιδιωτικό τομέα το β' τρίμ. του 2025, κατά 287,4 χιλ. άτομα, οριακά υψηλότερο από το ισοζύγιο το β' τρίμ. του 2024 (+282,9 χιλ.).

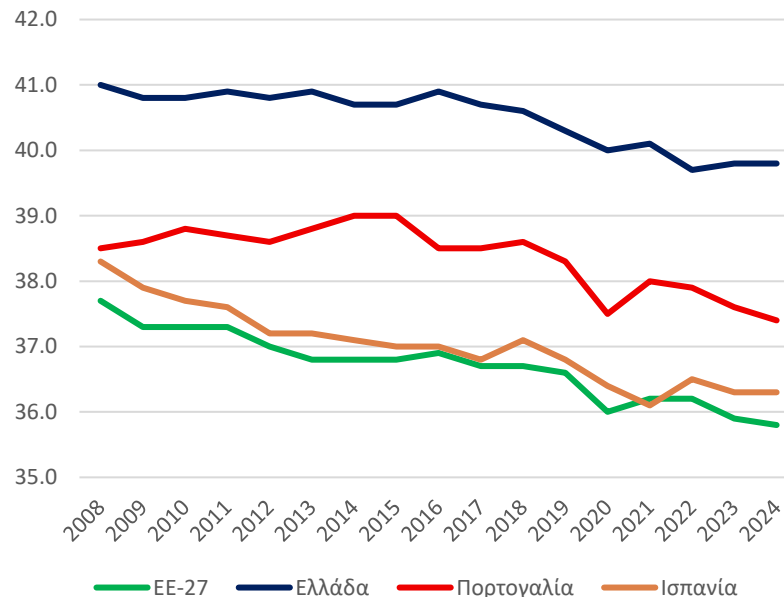


Η παραγωγικότητα της εργασίας στην Ελλάδα είναι 30% χαμηλότερη από τον μέσο όρο στην ΕΕ, χωρίς να δείχνει ουσιαστική σύγκλιση μετά την κρίση

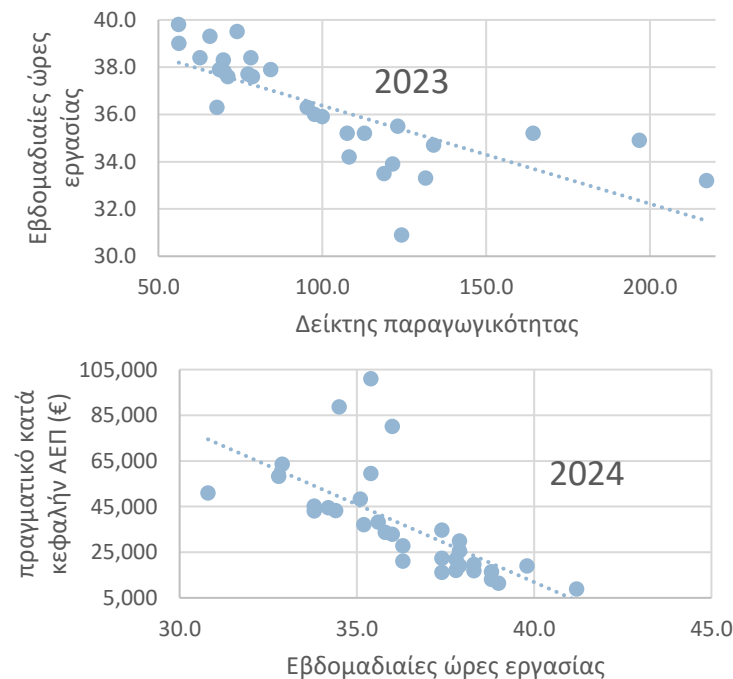
Παραγωγικότητα ανά ώρα εργασίας (μ.ό. ΕΕ=100)



Μέσες εβδομαδιαίες ώρες εργασίας, ανά χώρα της ΕΕ, 2008-2024



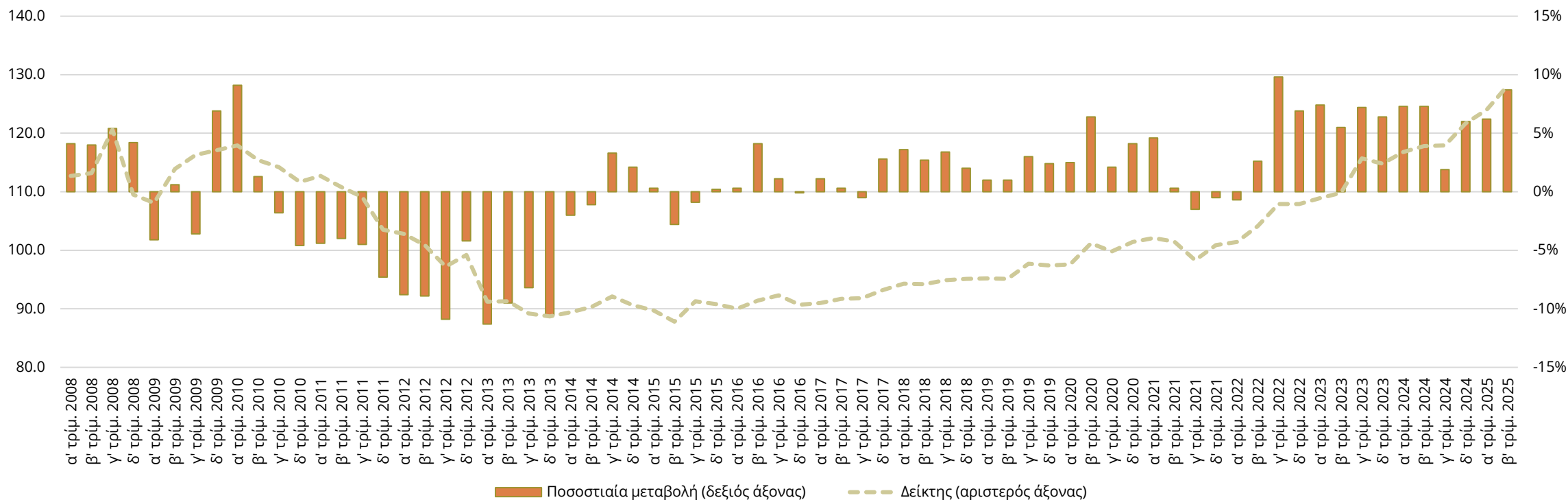
Συσχέτιση κατά κεφαλήν ΑΕΠ και παραγωγικότητας με ώρες εργασίας





Σημαντική άνοδος του μισθολογικού κόστους κατά το β' τρίμ. του 2025

Εξέλιξη εποχικά διορθωμένου δείκτη μισθολογικού κόστους, τρέχουσες τιμές



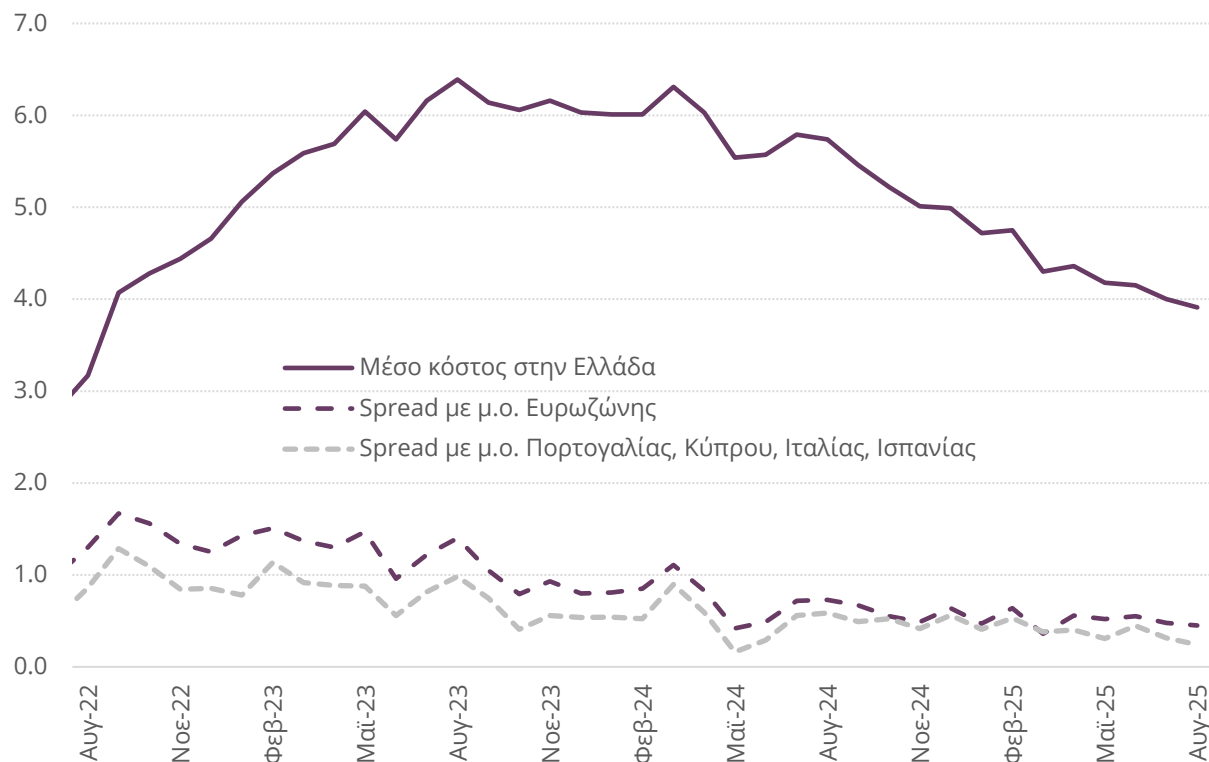
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ & Eurostat, Επεξεργασία: IOBE

- Το β' τρίμ. του 2025, το μισθολογικό κόστος αυξήθηκε ετησίως κατά 8,7%, και κατά 3,3% σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο.
- Η σωρευτική αύξηση του δείκτη μισθολογικού κόστους (26,3%) από τις αρχές του 2022 υπερβαίνει την αντίστοιχη σωρευτική αύξηση του δείκτη τιμών καταναλωτή (19,3%).



Το μέσο κόστος νέου επιχειρηματικού δανεισμού έχει μειωθεί σε χαμηλά τριετίας...

Σταθμισμένο μέσο κόστος τραπεζικού δανεισμού προς μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις (%)



Πηγή: ΕΚΤ, Επεξεργασία: IOBE

...ενώ αντίστοιχα έχει καμφθεί σε ιστορικά χαμηλά το διαφορικό κόστος χρηματοδότησης του ιδιωτικού τομέα σε σχέση με άλλες χώρες του «νότου» της Ευρωζώνης.

Θετικές τάσεις: υψηλή πιστωτική επέκταση προς επιχειρήσεις, αντιστροφή πιστωτικής συρρίκνωσης προς νοικοκυριά έπειτα από 15 έτη, άνοδος τραπεζικών καταθέσεων, χαμηλό διαφορικό κόστος χρηματοδότησης δημοσίου, περαιτέρω μείωση των ΜΕΔ στο 3,6%.

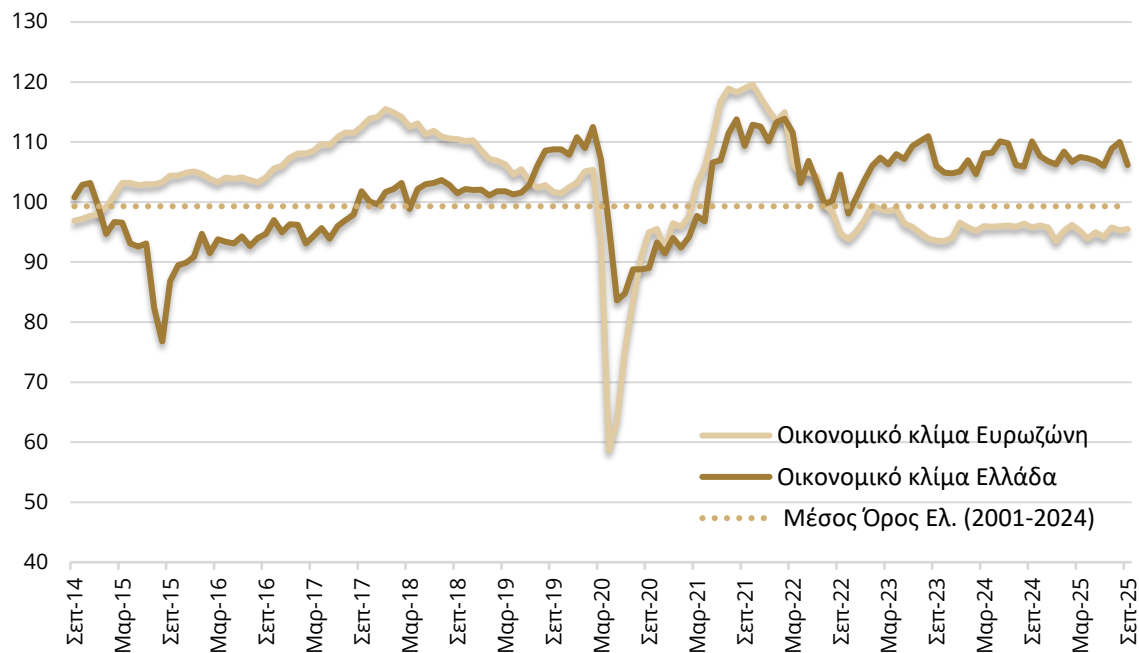
Προκλήσεις: αδύναμη ζήτηση για στεγαστική πίστη, υψηλό απόθεμα δανείων υπό τη διαχείριση των Servicers (€79,7 δισεκ. στα μέσα του 2025), υψηλή έκθεση των τραπεζών σε κρατικά ομόλογα, DTCs, υψηλό περιθώριο επιτοκίου

Προτεραιότητα: επιτάχυνση του δανειακού σκέλους του «Ελλάδα 2.0», καθώς οδεύει στο τελευταίο έτος

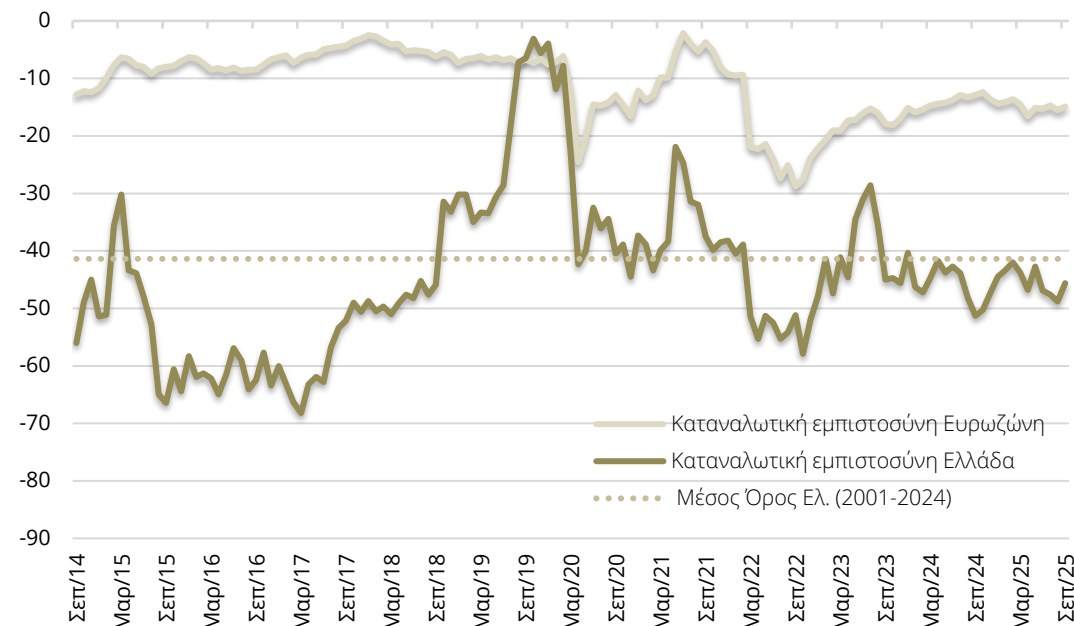


Μικρή ενίσχυση οικονομικού κλίματος το γ' τρίμηνο του 2025, ήπια υψηλότερα από το αντίστοιχο τρίμηνο πέρυσι

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος



Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης



Περαιτέρω εξασθένιση της **Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης** το τρίτο τρίμηνο του 2025, υψηλότερα σε σχέση με τα επίπεδα του προηγούμενου τριμήνου η οικονομία της Ευρωζώνης



Βραχυχρόνιοι δείκτες δραστηριότητας το 2025: μικτή εικόνα με ενίσχυση σε λιανεμπόριο, επιβράδυνση σε τουρισμό και κατασκευές, στασιμότητα στη βιομηχανία

Βιομηχανία

- Οριακή υποχώρηση της βιομηχανικής παραγωγής κατά 0,1% στο πρώτο οκτάμηνο του 2025 – σημαντικά μικρότερος ρυθμός σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2024 (6,8%).

Κατασκευές

- Εκ νέου επιβράδυνση της οικοδομικής δραστηριότητας στο πρώτο εξάμηνο του 2025 κατά 1,7% αντί αύξησης κατά 18,3% το 2024

Τουρισμός

- Αύξηση κύκλου εργασιών κατά 3,2% στις υπηρεσίες Καταλυμάτων στο πρώτο εξάμηνο του 2025 (αντί 11,5% το 2024).
- Μείωση στις υπηρεσίες Εστίασης κατά 4,7% αντί αύξησης κατά 7,6% το 2024

Λιανικό Εμπόριο

- Στο επτάμηνο του 2025, αύξηση του όγκου κατά 1,9% αντί μείωσης κατά 1,0% ένα χρόνο νωρίτερα
- Ωστόσο, περιορίζονται οι προσδοκίες στο εννεάμηνο του 2025 – μείωση σε 3 από τους 5 υποκλάδους.



Μακροοικονομικές προβλέψεις 2025 και 2026

Βασικό Σενάριο 2025 και 2026

- Η οικονομία της Ευρωζώνης ακολουθεί το βασικό σενάριο της ΕΚΤ (Σεπτέμβριος 2025) για **ανάπτυξη +1,2% το 2025** (έναντι +0,9% τον Ιούνιο 2025) και **+1,0% το 2026** (έναντι +1,1% τον Ιούνιο 2025). **Ήπια ενίσχυση του πληθωρισμού αναμένεται το 2025 (+2,1%), εν αντιθέσει με την αξιοσημείωτη αποκλιμάκωσή του το 2026 (+1,7%),** και διατήρηση της ενισχυμένης ισοτιμίας του ευρώ έναντι του δολαρίου.
- Τα επιτόκια ακολουθούν την τάση των σημερινών προθεσμιακών συμβολαίων, δηλαδή το Euribor 3-μηνών σταδιακά **υποχωρεί από κοντά στο 2,7%** στην αρχή του έτους προς την **περιοχή του 2,0%** (από προσδοκία για 1,8% το προηγούμενο τρίμηνο) **στα τέλη του 2025** και **2,04% στα τέλη του 2026.**
- Οι διεθνείς τιμές των ενεργειακών αγαθών ακολουθούν το βασικό σενάριο της ΕΚΤ, με πτωτικές τάσεις τόσο το 2025 όσο και το 2026, οι οποίες ενισχύονται από την **υποτίμηση της αξίας του δολαρίου έναντι του ευρώ.**
- Παράταση της γεωπολιτικής έντασης στην Ουκρανία και τη Μέση Ανατολή, ωστόσο χωρίς περαιτέρω κλιμάκωση.
- **Διατήρηση της οικονομικής αβεβαιότητας σε περιφερειακό και διεθνές επίπεδο** λόγω επαναφοράς του εμπορικού προστατευτισμού (δασμοί και αντίποινα). Υποθέτουμε ότι η **απόκριση της ΕΕ** ως προς νέους δασμούς θα είναι **μετριοπαθής και στοχευμένη.**
- **Η υλοποίηση του Σχεδίου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας επιταχύνεται το 2026,** με στόχο την ολοκλήρωση της πλειοψηφίας των προβλεπόμενων δράσεων εντός χρονοδιαγράμματος εντός του 2026.
- Ο εισερχόμενος τουρισμός για το 2026 αναμένεται να καταγράψει παρόμοια επίδοση με το προηγούμενο έτος σε πραγματικούς όρους.

Προβλέψεις 2025

- **Ανάπτυξη: $\approx 2,1\%$**
- Ιδιωτική κατανάλωση: $\approx 1,9\%$
- Δημόσια κατανάλωση: $\approx 1,1\%$
- Επενδύσεις (Πάγιες): $\approx -1,0\%$ (7,5%)
- Εξαγωγές: $\approx 2,4\%$
- Εισαγωγές: $\approx 0,2\%$
- **Ανεργία: $\approx 9,1\%$**
- **Πληθωρισμός (ΕνΔΤΚ): $\approx 2,8\%$**

Προβλέψεις 2026

- **Ανάπτυξη: $\approx 2,2\%$**
- Ιδιωτική κατανάλωση: $\approx 1,3\%$
- Δημόσια κατανάλωση: $\approx 1,8\%$
- Επενδύσεις (Πάγιες): $\approx 11,7\%$ (10,0%)
- Εξαγωγές: $\approx 2,4\%$
- Εισαγωγές: $\approx 4,9\%$
- **Ανεργία: $\approx 8,8\%$**
- **Πληθωρισμός (ΕνΔΤΚ): $\approx 2,3\%$**



Κίνδυνοι και θετικές προοπτικές

Κίνδυνοι

- **Κλιμάκωση του εμπορικού πολέμου**, η οποία ενδέχεται να προκαλέσει **διαταραχές στους ρυθμούς ανάπτυξης**, να εντείνει τις πληθωριστικές πιέσεις και να επηρεάσει τη **σταθερότητα του διεθνούς χρηματοπιστωτικού συστήματος**, δημιουργώντας **αβεβαιότητα** ως προς τον **ρυθμό χαλάρωσης της νομισματικής πολιτικής**.
- Η **κλιμάκωση των γεωπολιτικών εντάσεων** σε Ουκρανία και Μέση Ανατολή **ενισχύει την αβεβαιότητα** ως προς την **ενεργειακή ασφάλεια**, τη **σταθερότητα των αλυσίδων εφοδιασμού**, τις **διεθνείς τιμές ενέργειας** και τις ευρύτερες πολιτικές εξελίξεις.
- Η **πορεία των επιτοκίων ενδέχεται να υπονομευθεί από παρεμβάσεις στην ανεξαρτησία νομισματικής πολιτικής** μεγάλων κεντρικών τραπεζών.
- **Υποχώρηση της ισοτιμίας ευρώ/δολαρίου λόγω πολιτικοκοινωνικών αναταράξεων** σε χώρες του πυρήνα της Ευρωζώνης, όπως η Γαλλία.
- Υψηλό έλλειμμα στο εξωτερικό ισοζύγιο, με διαρθρωτικά χαρακτηριστικά

Θετικές προοπτικές

- Η **επιτάχυνση στην υλοποίηση του αναθεωρημένου Σχεδίου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας** ενδέχεται να ενεργοποιήσει τη **ροή διεθνών κεφαλαίων προς πιο παραγωγικές και βιώσιμες επενδύσεις** με μακροπρόθεσμη προοπτική.
- Το **χαμηλότερο κόστος χρήματος** αποτελεί ευκαιρία για επιτάχυνση των επενδύσεων.
- Η χρήση των πόρων από το **ιστορικά υψηλό Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων** για το 2026 αναμένεται να **ενισχύσει σημαντικά το επενδυτικό δυναμικό** και τη συνολική αναπτυξιακή δραστηριότητα.
- Η **αξιοποίηση μέτρων φοροελάφρυνσης των νοικοκυριών στην κατεύθυνση της τόνωσης της εγχώριας αποταμίευσης** μέσω της ενίσχυσης του διαθέσιμου εισοδήματος

Ειδική μελέτη*

Τάσεις, προκλήσεις και προοπτικές των Κατασκευών στην Ελλάδα - 2025

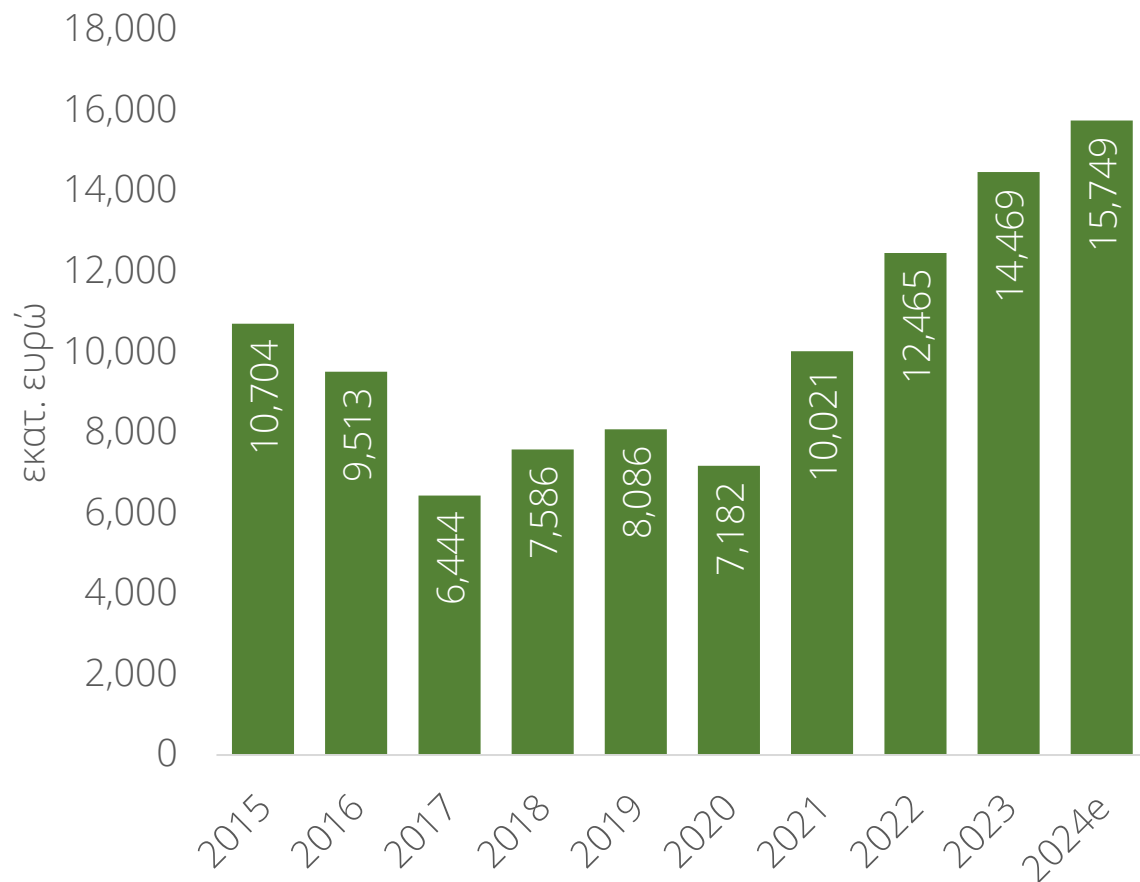
Η μελέτη υλοποιήθηκε με τη στήριξη του ΤΜΕΔΕ

*Μελέτη του IOBE (2025). Διαθέσιμη [εδώ](#)

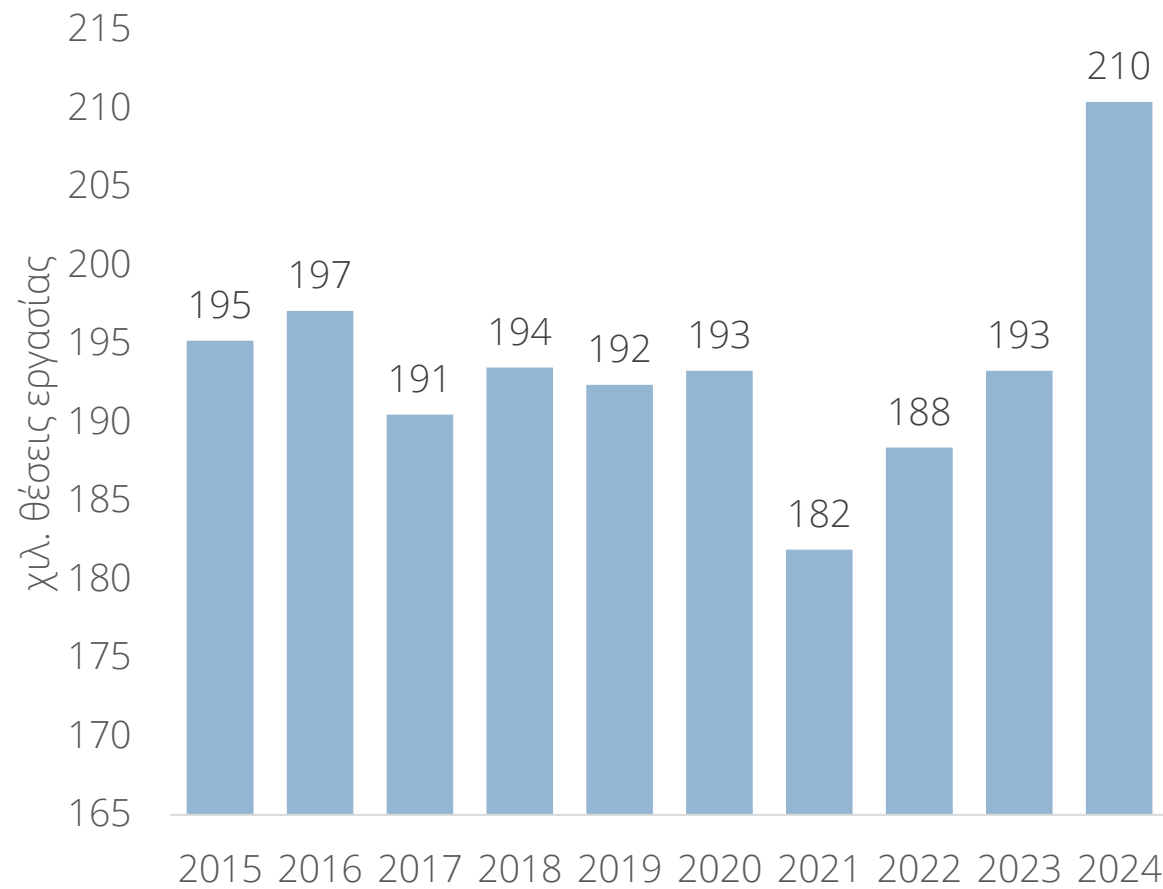


Η αξία παραγωγής και η απασχόληση στις Κατασκευές έχουν ενισχυθεί σημαντικά τα τελευταία έτη

Αξία παραγωγής Κατασκευών



Απασχόληση στις Κατασκευές

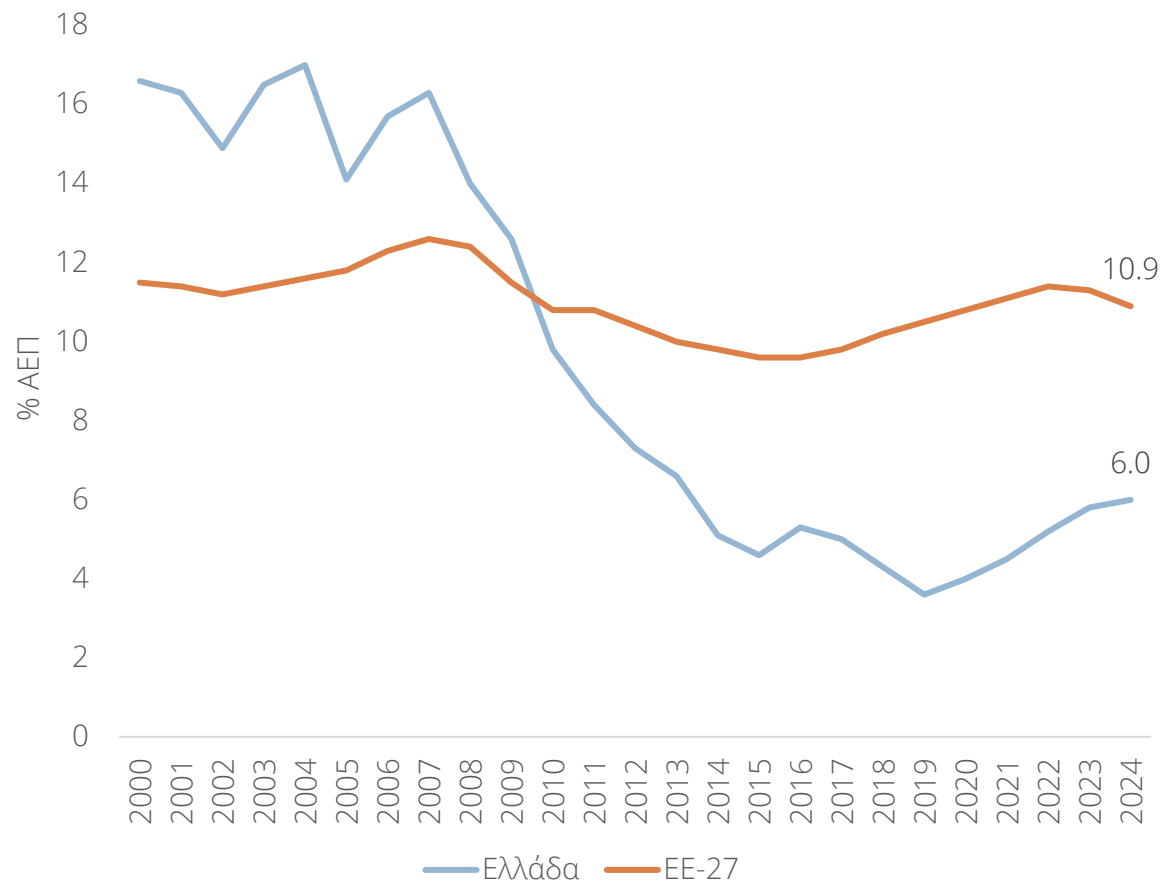


Πηγή: Eurostat. Ανάλυση IOBE

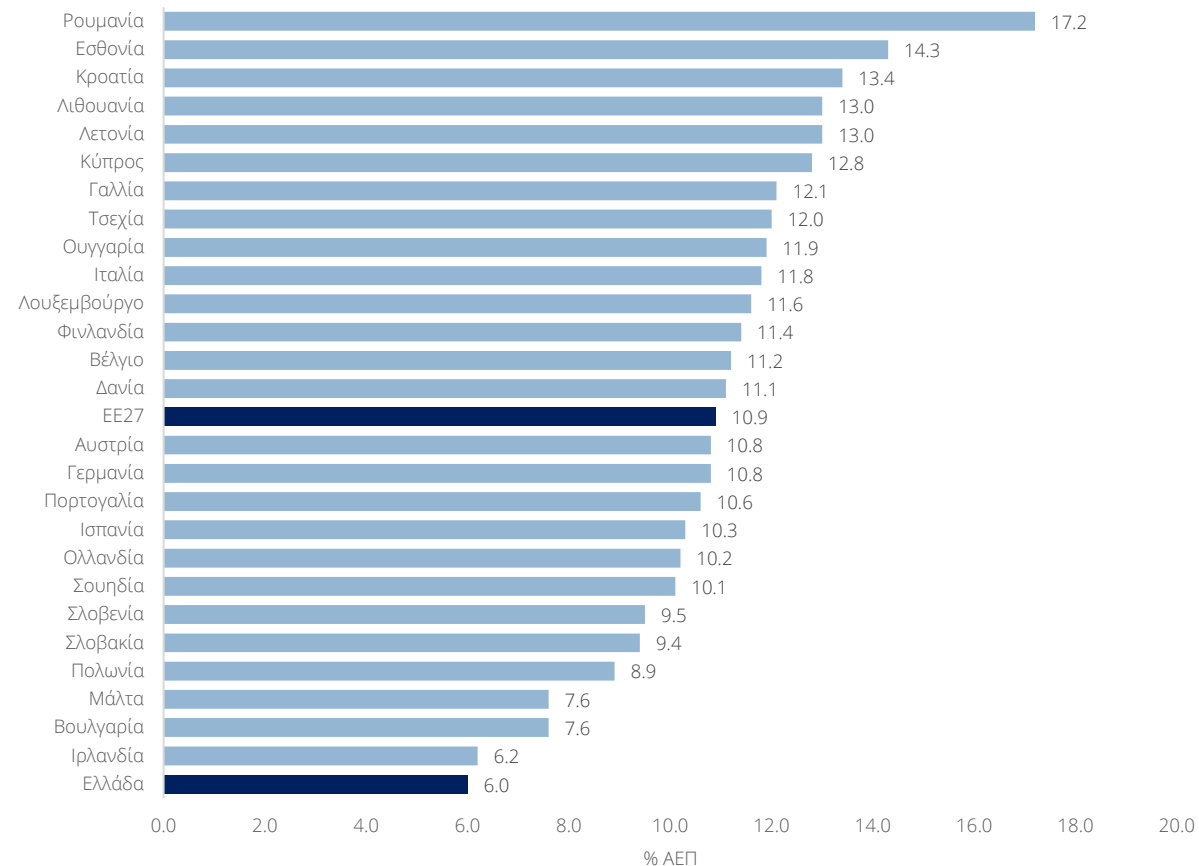


Η Ελλάδα καταγράφει το χαμηλότερο ποσοστό επενδύσεων σε Κατασκευές ως ποσοστό του ΑΕΠ μεταξύ των χωρών της ΕΕ

Επενδύσεις σε Κατασκευές



Επενδύσεις σε Κατασκευές (% ΑΕΠ) - 2024

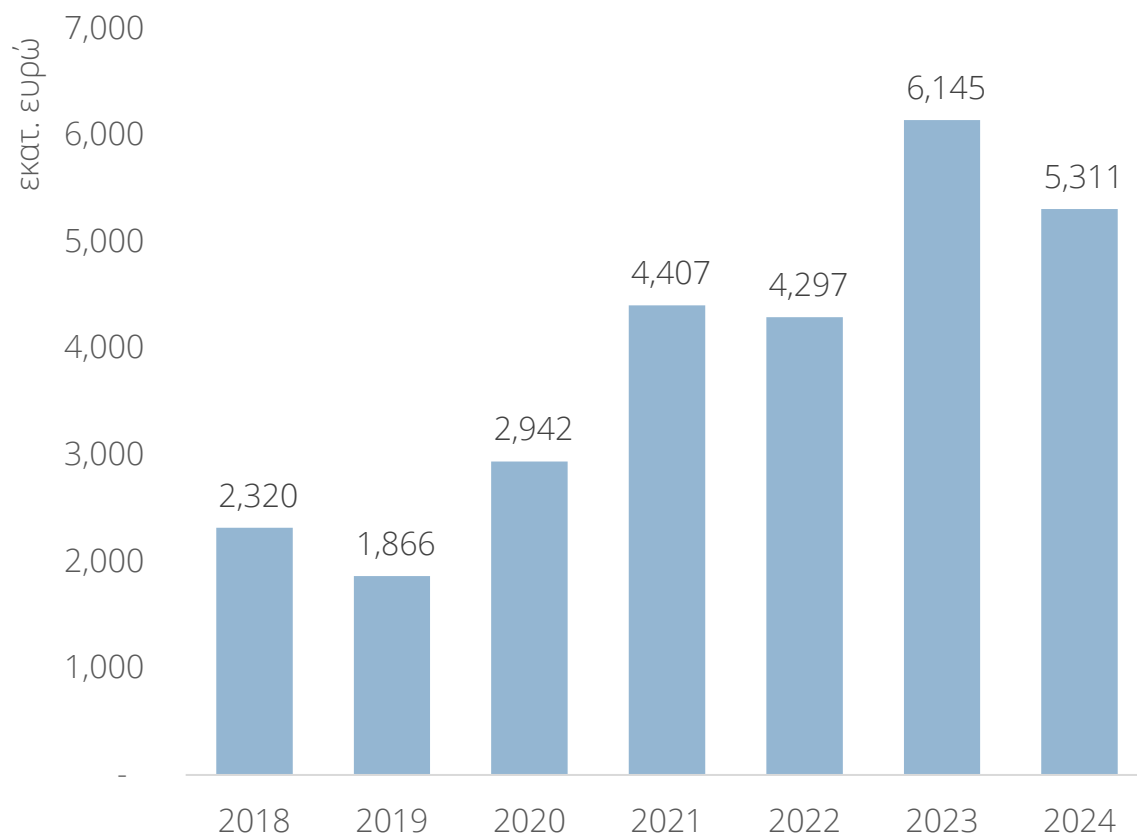


Πηγή: Eurostat. Ανάλυση IOBE

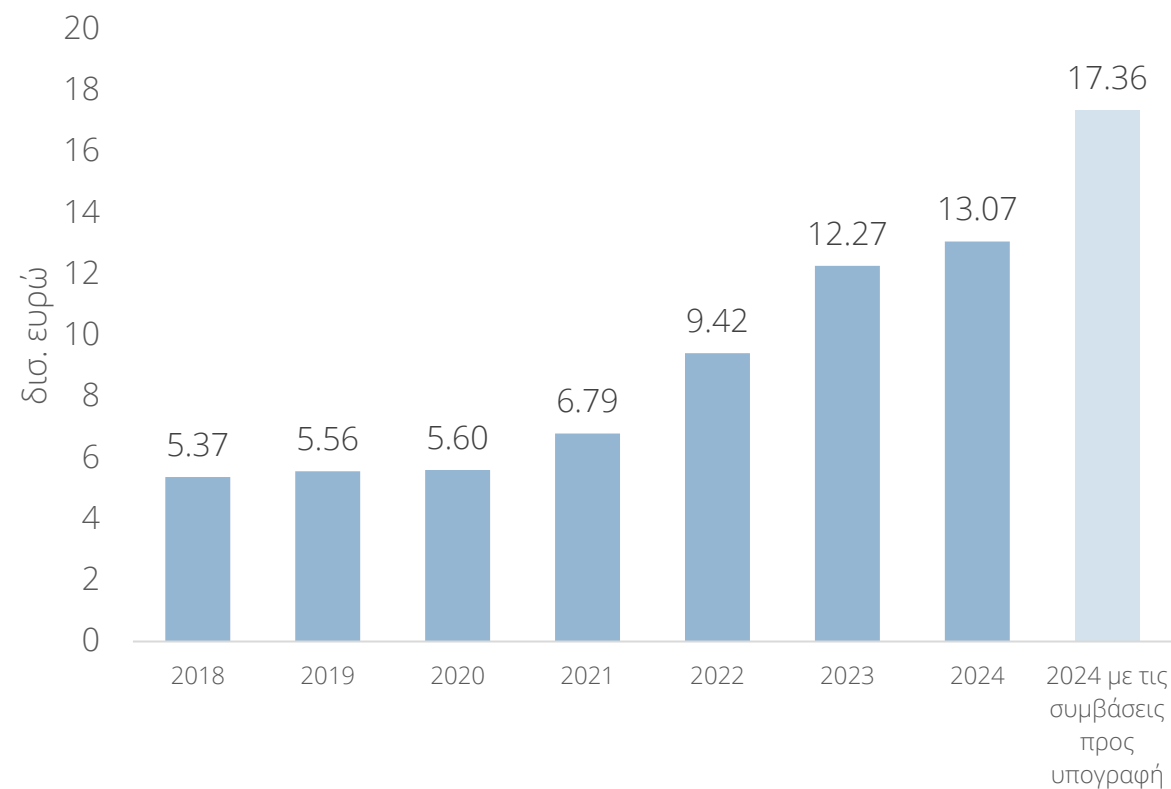


Η συνολική αξία των ενεργών συμβάσεων των δημόσιων έργων έχει υπερδιπλασιαστεί από το 2018, ενώ το ανεκτέλεστο υπόλοιπο των μεγαλύτερων κατασκευαστικών εταιριών έχει σχεδόν τριπλασιαστεί από το 2020

Συνολική Αξία υπογεγραμμένων συμβάσεων έργων του δημοσίου



Ανεκτέλεστο υπόλοιπο έργων 5 Κατασκευαστικών Ομίλων Εισηγμένων στο ΧΑΑ (υπογεγραμμένες συμβάσεις)

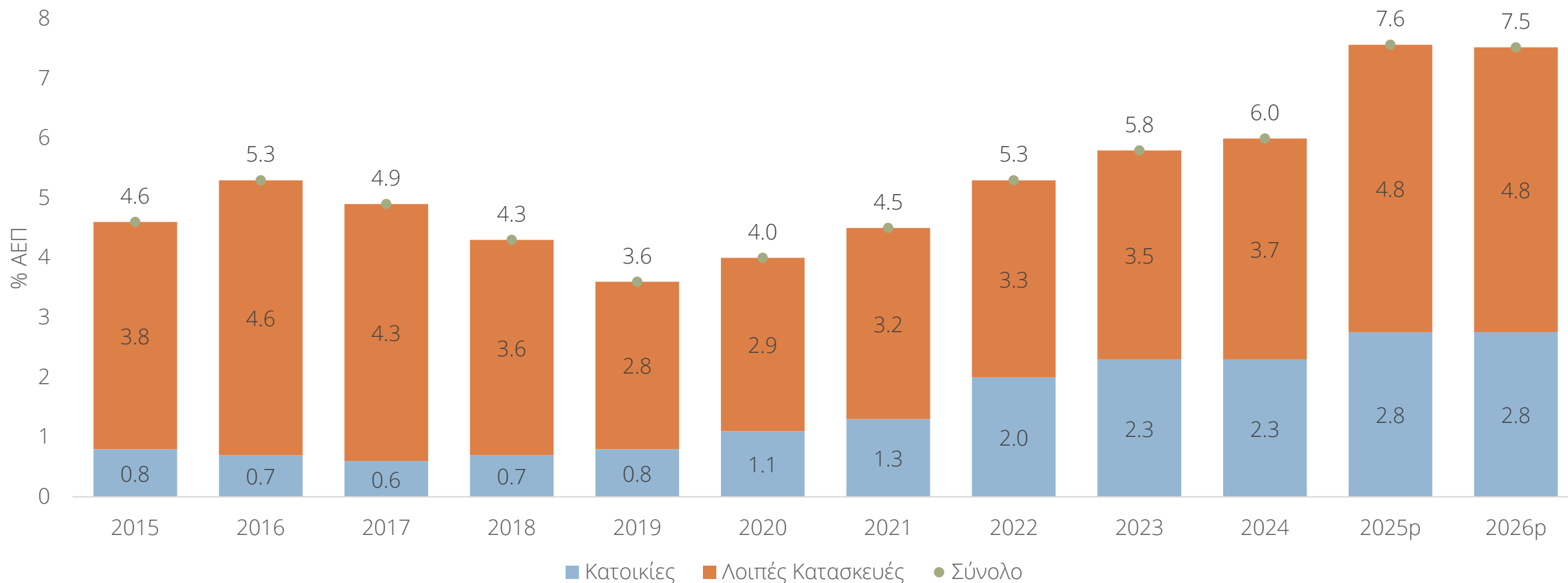


Πηγή: ΚΗΜΔΗΣ (περιλαμβάνονται και μη τεχνικά δημόσια έργα), Οικονομικές εκθέσεις κατασκευαστικών εταιριών



Μεσοπρόθεσμα εκτιμάται ότι οι επενδύσεις σε Κατασκευές θα ενισχύσουν σημαντικά το μερίδιό τους στο ΑΕΠ

Επενδύσεις σε Κατασκευές ως % του ΑΕΠ

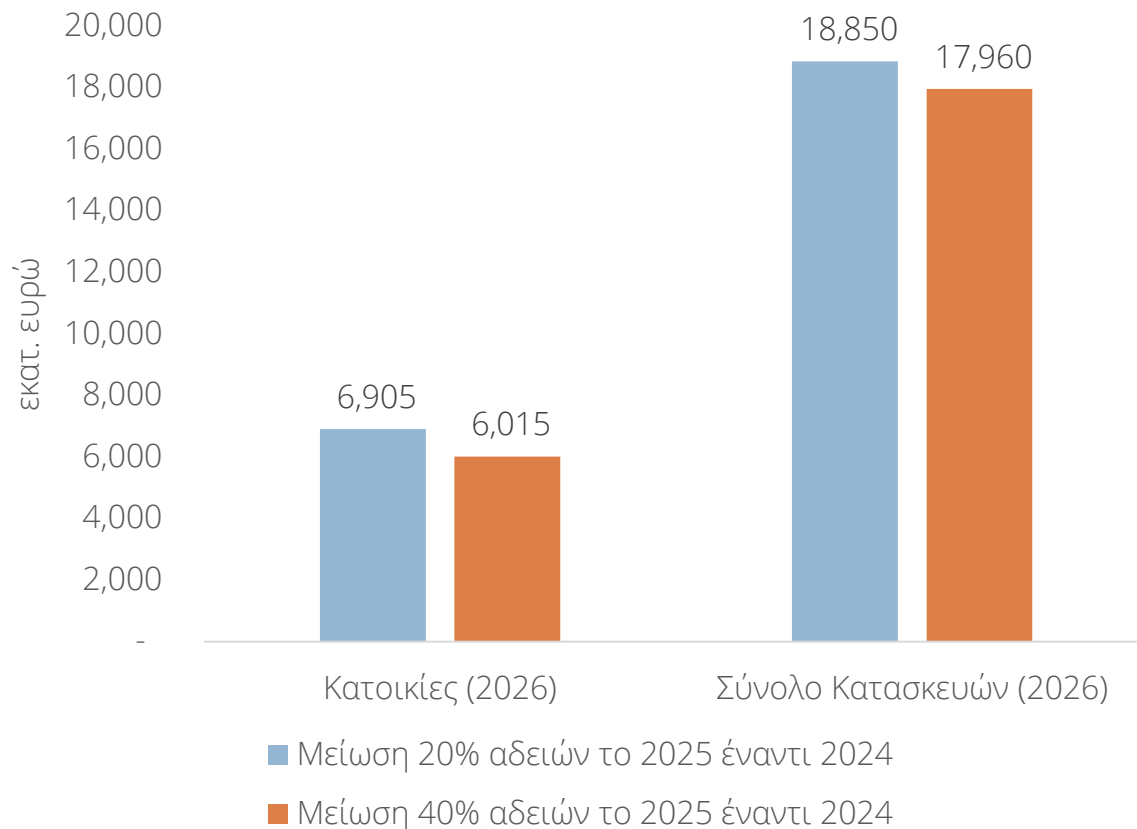


Πηγή: Eurostat, Εκτίμηση IOBE 2025-2026.



Στο απαισιόδοξο σενάριο η αξία παραγωγής των κατασκευαστικών έργων κατοικιών εκτιμάται κατά 13% χαμηλότερη το 2026 έναντι του αισιόδοξου σεναρίου

Ανάλυση ευαισθησίας για τις επενδύσεις σε Κατοικίες το 2026



Απαισιόδοξο σενάριο

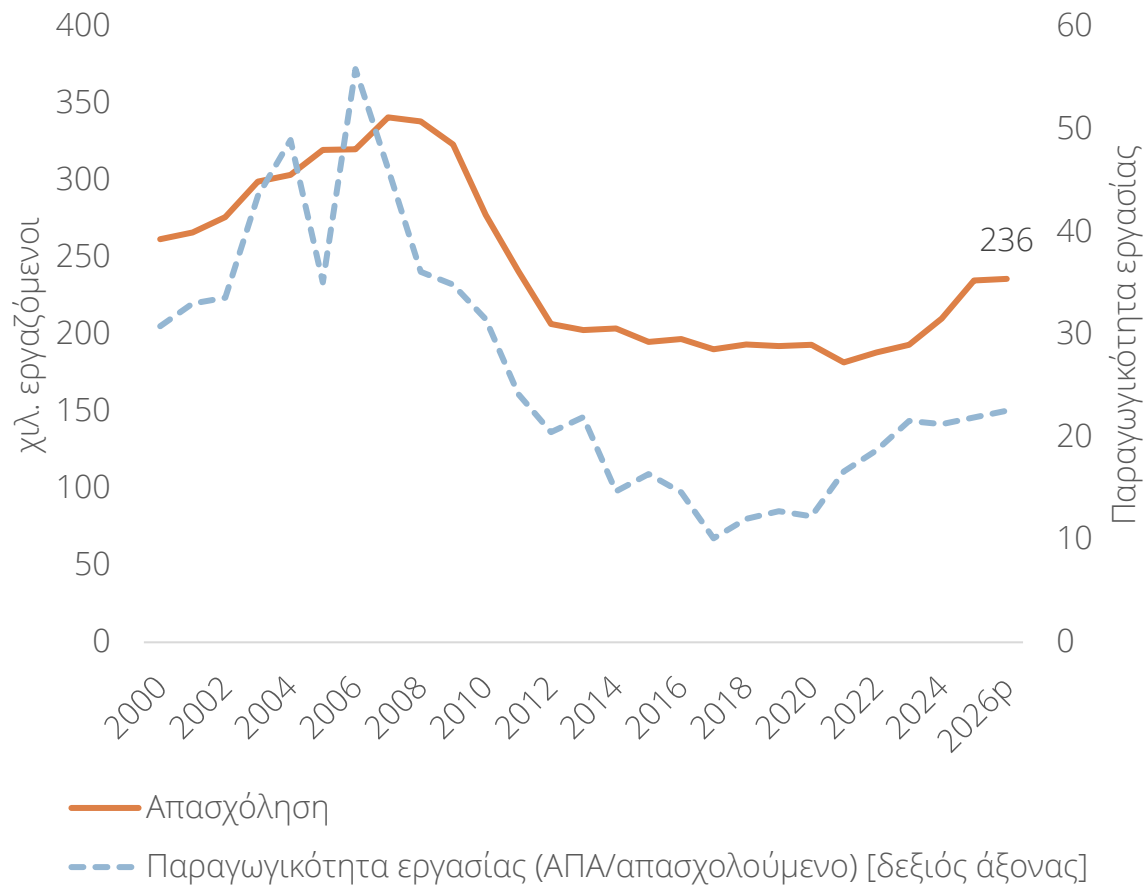
- Οι επενδύσεις σε κατοικίες υποχωρούν το 2026 σε 2,4% του ΑΕΠ (από 2,8% στο αισιόδοξο σενάριο)
- Συνολικά οι επενδύσεις σε Κατασκευές εκτιμώνται σε 7,2% του ΑΕΠ (από 7,5% στο αισιόδοξο σενάριο)
- Η αξία παραγωγής στις κατασκευές κατοικιών το 2026 εκτιμάται χαμηλότερη κατά 12,9% έναντι του αισιόδοξου σεναρίου (6 δισ. ευρώ έναντι 6,9 δισ. ευρώ)
- Συνολικά η αξία παραγωγής στις Κατασκευές είναι χαμηλότερη κατά 4,7% (17,96 δισ. ευρώ έναντι 18,85 δισ. ευρώ)
- Αβεβαιότητα για το 2027

Πηγή: Eurostat, Εκτίμηση IOBE 2025-2026.

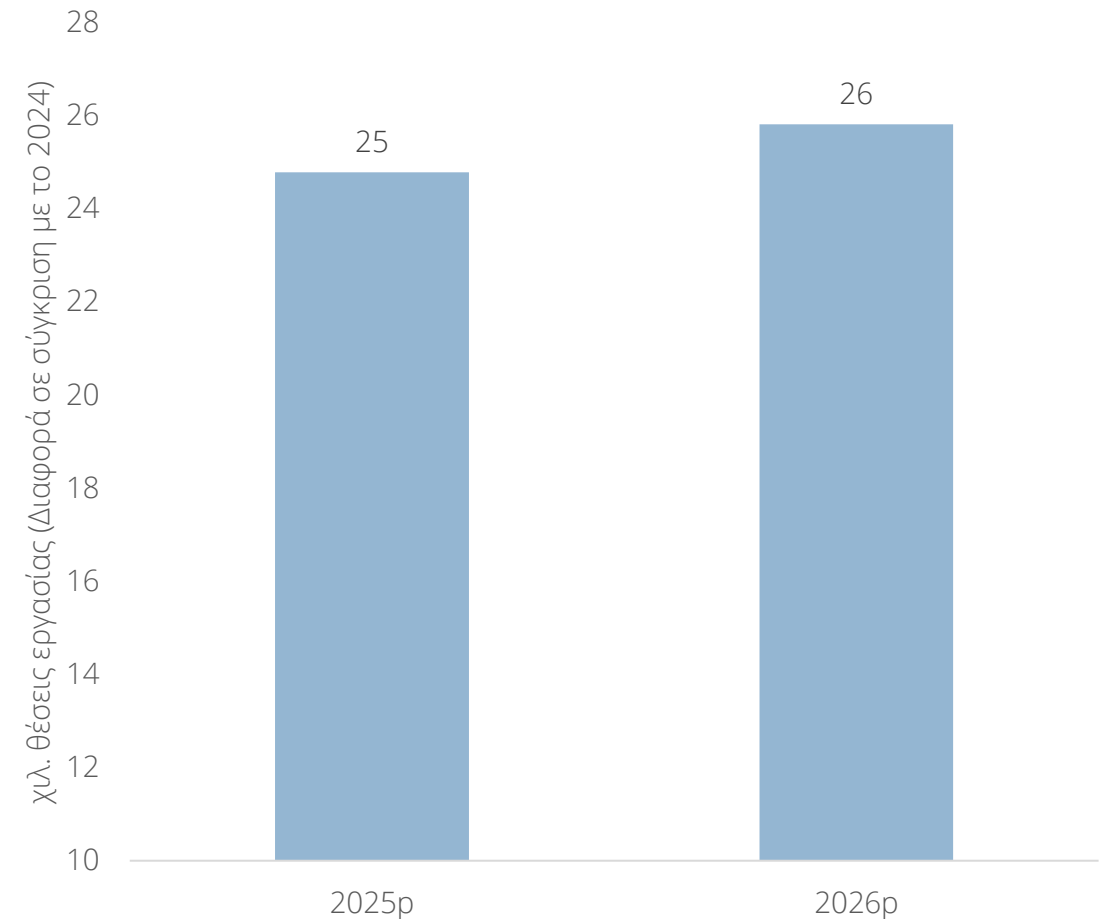


Σε σύγκριση με το επίπεδο απασχόλησης το 2024, οι ανάγκες σε πρόσθετες θέσεις εργασίας στις Κατασκευές για τα επόμενα έτη εκτιμώνται σε περίπου 25 χιλιάδες

Προβολή απασχόλησης στις Κατασκευές



Εκτίμηση κενού θέσεων εργασίας στις Κατασκευές



Πηγή: Εκτιμήσεις IOBE



Προοπτικές και προκλήσεις

Περαιτέρω ανάπτυξη από ευρωπαϊκούς και εθνικούς πόρους

Υπό συνθήκη ανάπτυξη των επενδύσεων σε κατοικίες (;)

Διατήρηση δραστηριότητας μετά το 2026 (;)

Βελτίωση στις συνθήκες χρηματοδότησης και πληρωμών

Ελλείψεις εργατικού δυναμικού οι οποίες περιορίζονται

Βελτιώσεις στο θεσμικό πλαίσιο του συστήματος παραγωγής δημοσίων έργων - πιστοποιήσεις

Εθνικός στρατηγικός σχεδιασμός για τις υποδομές

Ενσωμάτωση τεχνολογίας και ψηφιοποίηση των Κατασκευών

Υιοθέτηση των προτύπων ESG από τις κατασκευαστικές επιχειρήσεις

Προσαρμογή Κατασκευών στην κλιματική αλλαγή

Χορηγός τεύχους



Ευχαριστούμε πολύ!

www.iobe.gr



@IOBE_FEIR



@iobe.foundation



@IOBE - Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών
Ερευνών (FEIR)