

7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

4 Φεβρουαρίου 2026, Τεύχος 562

Αποτελεσματικό ποσοστό ανεργίας και χάσμα ανεργίας. Η περίπτωση της Ελλάδας.

Βασικός στόχος της οικονομικής πολιτικής, εκτός από την άνοδο του ΑΕΠ και τη διατήρηση του πληθωρισμού σε χαμηλά επίπεδα (π.χ. στο 2% στο μεσοπρόθεσμο διάστημα στην περίπτωση των χωρών της Ευρωζώνης, σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα)¹ είναι και η διατήρηση της οικονομίας σε επίπεδο πλήρους απασχόλησης, όπως συμβαίνει στην περίπτωση των ΗΠΑ όπου ένας από τους στόχους της Ομοσπονδιακής Τράπεζας (Fed) είναι η επίτευξη μέγιστης απασχόλησης. Σύμφωνα με τον σχετικό ορισμό της Fed, η μέγιστη απασχόληση είναι το υψηλότερο επίπεδο απασχόλησης ή το χαμηλότερο επίπεδο ανεργίας που μπορεί να διατηρήσει η οικονομία εντός ενός πλαισίου σταθερότητας των τιμών.² Σχετικά με το στόχο της μέγιστης απασχόλησης/χαμηλού επιπέδου ανεργίας, η βιβλιογραφία διερευνώντας τη στενότητα ή χαλαρότητα στην αγορά εργασίας εξετάζει κατά πόσο η οικονομία τον επιτυγχάνει.³

Σε άρθρο τους οι Michaillat & Saez (2022) για την περίπτωση των ΗΠΑ προσπαθούν να απαντήσουν στο ερώτημα αν μια αγορά εργασίας λειτουργεί αποτελεσματικά (efficiently) – δηλαδή σε επίπεδο πλήρους απασχόλησης – και αν δεν λειτουργεί αποτελεσματικά, πόσο μακριά βρίσκεται από την αποτελεσματικότητα. Για το σκοπό αυτό πρότειναν ένα μέτρο που λαμβάνει υπόψη το γεγονός ότι η ανεργία συνεπάγεται κόστος για την οικονομία. Το κόστος αυτό προέρχεται, αφενός, από την αδράνεια των ανέργων η οποία οδηγεί σε χαμηλότερο παραγόμενο προϊόν στην οικονομία. Αφετέρου προκύπτει από τη διαδικασία κάλυψης των κενών θέσεων εργασίας με ανέργους, κατά την οποία δαπανούνται πόροι σε μια μη άμεσα παραγωγική δραστηριότητα, με αποτέλεσμα να παράγεται και πάλι χαμηλότερο προϊόν. Αυτό κατά τους συγγραφείς οδηγεί στην έννοια του αποτελεσματικού ποσοστού ανεργίας (u^*), δηλαδή του ποσοστού ανεργίας που ελαχιστοποιεί την μη παραγωγική χρήση της εργασίας (nonproductive use of labour), η οποία με τη σειρά της υπολογίζεται επαρκώς από τον αριθμό των ατόμων που αναζητούν εργασία (U) και τις κενές θέσεις εργασίας (V). Υποστηρίζουν δε ότι ο κοινωνικός στόχος (social objective) είναι η ελαχιστοποίηση του αθροίσματος της ανεργίας και των κενών θέσεων εργασίας ($U+V$) υπό τον περιορισμό της καμπύλης Beveridge,⁴ η οποία δείχνει ότι δεν είναι δυνατόν να μειωθούν ταυτόχρονα τόσο η ανεργία όσο και οι κενές θέσεις εργασίας.⁵

¹ Βλέπε

<https://www.ecb.europa.eu/mopo/strategy/pricestab/html/index.en.html#:~:text=The%20ECB's%20Governing%20Council%20considers%20that%20price,the%20achievement%20of%20the%20price%20stability%20objective.>

² Βλέπε [https://www.federalreserve.gov/faqs/what-economic-goals-does-federal-reserve-seek-to-achieve-through-monetary-policy.htm#:~:text=The%20Federal%20Reserve%20\(Fed\)%20has%20two%20goals%2C,policy%20is%20assigned%20to%20support%20these%20goals.](https://www.federalreserve.gov/faqs/what-economic-goals-does-federal-reserve-seek-to-achieve-through-monetary-policy.htm#:~:text=The%20Federal%20Reserve%20(Fed)%20has%20two%20goals%2C,policy%20is%20assigned%20to%20support%20these%20goals.)

³ Βλέπε π.χ. Cusbert (2017), Heise (2024) et al.

⁴ Βλέπε και 7 Ημέρες Οικονομία, τεύχος 499, 28 Μαρτίου 2024.

⁵ Η καμπύλη Beveridge υποδηλώνει αρνητική σχέση μεταξύ ποσοστού ανεργίας και κενών θέσεων εργασίας, δηλαδή έχει αρνητική κλίση: όταν αυξάνεται το ποσοστό ανεργίας μειώνονται οι κενές θέσεις εργασίας, και αντίστροφα όταν μειώνεται το ποσοστό ανεργίας αυξάνονται οι κενές θέσεις εργασίας.

Συγγραφείας

Κωνσταντίνος Σ. Πέππας
Ερευνητής Οικονομολόγος, PhD
kpeppas@eurobank.gr

Το μέτρο που προτείνουν οι Michailat & Saez (2022), δηλαδή η αποτελεσματική ανεργία (u^*), ισούται με τον γεωμετρικό μέσο του ποσοστού ανεργίας (u) και του ποσοστού κενών θέσεων εργασίας (v), δηλαδή $u^* = \sqrt{u * v}$.⁶ Λαμβάνοντας υπόψη τη συμμετρική σχέση μεταξύ ανεργίας και κενών θέσεων εργασίας (αφού η αύξηση του πρώτου μεγέθους συνεπάγεται μείωση του δεύτερου, και αντίστροφα) και τον ορισμό της αποτελεσματικής ανεργίας, σύμφωνα με τους συγγραφείς ισχύουν τα ακόλουθα:

- όταν το ποσοστό ανεργίας είναι υψηλότερο από το ποσοστό κενών θέσεων εργασίας, δηλαδή όταν $u > v$ ή όταν το ποσοστό ανεργίας είναι υψηλότερο από την αποτελεσματική ανεργία, δηλαδή όταν $u > u^*$ (δηλαδή το επονομαζόμενο κατά τους συγγραφείς χάσμα ανεργίας είναι θετικό, $u - u^* > 0$), τότε η αγορά εργασίας είναι χαλαρή (inefficiently slack)
- όταν το ποσοστό ανεργίας είναι χαμηλότερο από το ποσοστό κενών θέσεων εργασίας, δηλαδή όταν $u < v$ ή όταν το ποσοστό ανεργίας είναι χαμηλότερο από την αποτελεσματική ανεργία, δηλαδή όταν $u < u^*$ (δηλαδή το επονομαζόμενο κατά τους συγγραφείς χάσμα ανεργίας είναι αρνητικό, $u - u^* < 0$), τότε η αγορά εργασίας είναι σφικτή (inefficiently tight).
- όταν το ποσοστό ανεργίας είναι ίσο με το ποσοστό κενών θέσεων εργασίας, δηλαδή όταν $u = v$ ή όταν το ποσοστό ανεργίας είναι ίσο με την αποτελεσματική ανεργία, δηλαδή όταν $u = u^*$ (δηλαδή το επονομαζόμενο κατά τους συγγραφείς χάσμα ανεργίας είναι ίσο με το μηδέν, $u - u^* = 0$), τότε η αγορά εργασίας είναι αποτελεσματική (efficient) και η οικονομία βρίσκεται σε καθεστώς πλήρους απασχόλησης.

Κατά τους συγγραφείς, η αποτελεσματική ανεργία είναι ένας ικανοποιητικός δείκτης πλήρους απασχόλησης και αποτελεί το κοινωνικά επιθυμητό επίπεδο ανεργίας, καθώς ελαχιστοποιεί τη μη παραγωγική χρήση της εργασίας δηλαδή τη σπατάλη πόρων λόγω της ανεργίας αλλά και της διαδικασίας κάλυψης των κενών θέσεων.

Χρησιμοποιώντας δεδομένα της Eurostat για το ποσοστό ανεργίας (u) και το ποσοστό κενών θέσεων εργασίας (v) στην Ελλάδα για την περίοδο α' τρίμ. 2009-γ' τρίμ. 2025, για τους κλάδους Β-Σ, δηλαδή για το σύνολο σχεδόν της οικονομίας,⁷ κατασκευάστηκε αρχικά η καμπύλη αποτελεσματικής ανεργίας. Σημειώνεται ότι το ποσοστό ανεργίας ορίζεται ως ο αριθμός των ανέργων προς το εργατικό δυναμικό και το ποσοστό κενών θέσεων εργασίας ορίζεται ως ο αριθμός των κενών θέσεων εργασίας προς το άθροισμα κενών θέσεων εργασίας και των κατειλημμένων θέσεων εργασίας.

Όπως προκύπτει από το Διάγραμμα 1 η καμπύλη αποτελεσματικής ανεργίας παρουσιάζει αρκετές διακυμάνσεις ενώ από το 2018 ακολουθεί καθοδική πορεία η οποία αντιστρέφεται από το 2020 και μετά. Παράλληλα το μέσο ποσοστό αποτελεσματικής ανεργίας την υπό εξέταση περίοδο διαμορφώνεται σε 3,8%.⁸ Συγκριτικά

⁶ Ο τύπος των Michailat & Saez (2022) $u^* = \sqrt{u * v}$ αποτελεί συνέχεια προηγούμενης εργασίας τους (Michailat & Saez, 2021)

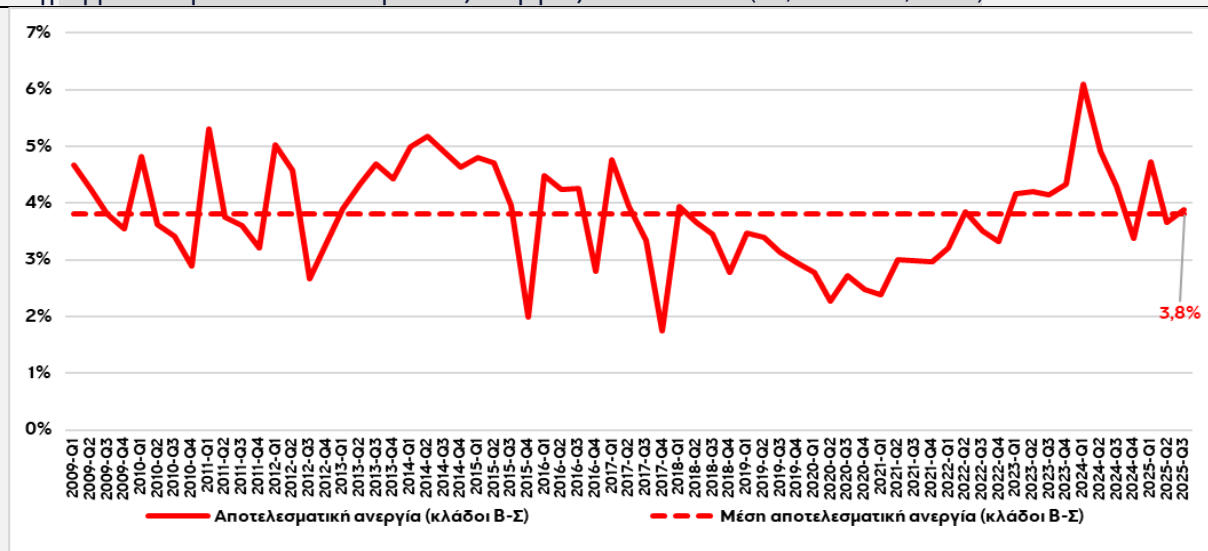
σύμφωνα με την οποία το αποτελεσματικό ποσοστό ανεργίας υπολογίζεται από τον τύπο: $u^* = \left(\frac{\kappa \varepsilon}{1 - \zeta} * \frac{v}{u - \varepsilon} \right)^{\frac{1}{1 + \varepsilon}}$, όπου: κ : το κόστος πρόσληψης (recruiting cost), ε : η ελαστικότητα της καμπύλης Beveridge (Beveridge elasticity) και ζ : η κοινωνική αξία της μη εργασίας (social value of nonwork). Η φόρμουλα των Michailat & Saez (2022) αποτελεί μια ειδική περίπτωση της φόρμουλας των Michailat & Saez (2021) αν στην τελευταία τεθεί $\varepsilon=1$, $\kappa=1$ και $\zeta=0$. Ωστόσο, έμμεσα συστήνουν τον δεύτερο τύπο [$u^* = \sqrt{u * v}$] καθώς απαιτεί λιγότερα δεδομένα. Σημειώνεται ότι τα αποτελέσματα τους σχετικά με το αποτελεσματικό ποσοστό ανεργίας ουσιαστικά δεν διαφοροποιούνται αν χρησιμοποιηθούν και οι δύο τύποι (βλέπε Michailat, Saez (2022), Figure 5, σελίδα 12).

⁷ Δεν περιλαμβάνονται οι κλάδοι (Α) Γεωργίας-Δασοκομίας-Αλιείας, (Τ) Δραστηριοτήτων νοικοκυριών ως εργοδοτών και (Υ) Δραστηριοτήτων ετερόδικων οργανισμών και φορέων για τους οποίους δεν υπάρχουν δεδομένα για κενές θέσεις εργασίας.

⁸ Ελάχιστη τιμή: 1,7%, μέγιστη τιμή: 6,1%, διάμεσος τιμή: 3,8%.

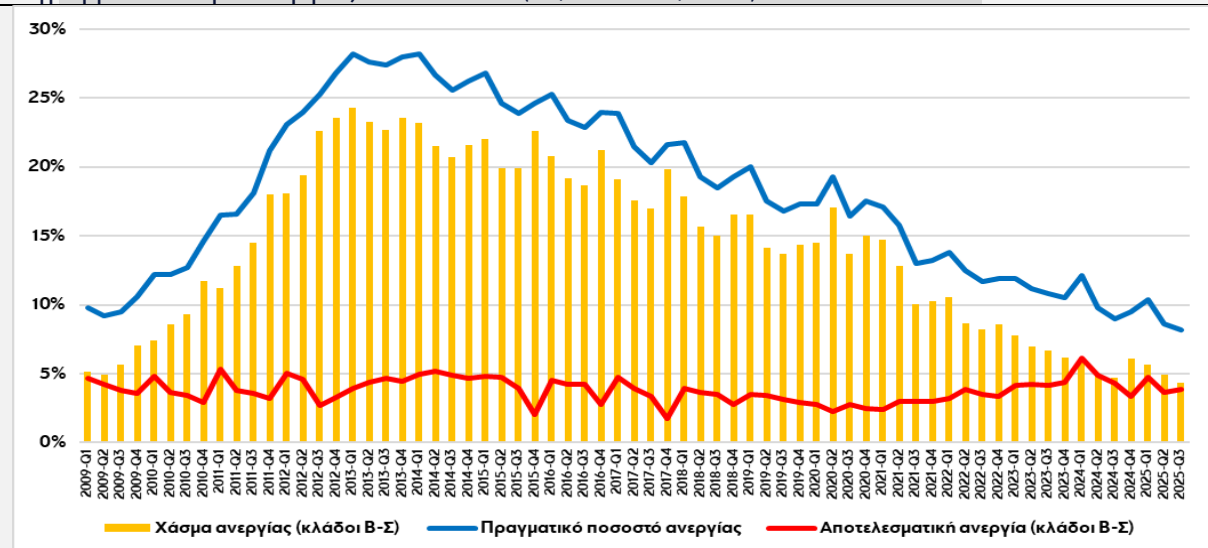
με τη μελέτη των Michailat & Saez (2022) για τις ΗΠΑ την περίοδο α' τρίμ. 1930- α' τρίμ. 2022 η καμπύλη για την Ελλάδα – αν και καλύπτει σημαντικά μικρότερη χρονική περίοδο – παρουσιάζει εντονότερες διακυμάνσεις.⁹

Διάγραμμα 1: Καμπύλη αποτελεσματικής ανεργίας στην Ελλάδα (Q1/2009-Q3/2025)



Πηγή: Eurostat, Επεξεργασία στοιχείων: Eurobank Research

Διάγραμμα 2: Χάσμα ανεργίας στην Ελλάδα (Q1/2009-Q3/2025)



Πηγή: Eurostat, Επεξεργασία στοιχείων: Eurobank Research

Έχοντας υπολογίσει την αποτελεσματική ανεργία, μπορεί να υπολογιστεί το χάσμα ανεργίας, δηλαδή η διαφορά μεταξύ του πραγματικού ποσοστού ανεργίας και της αποτελεσματικής ανεργίας ($u - u^*$). Από το Διάγραμμα 2 προκύπτει καταρχάς ότι στην Ελλάδα το χάσμα ανεργίας την υπό εξέταση περίοδο δεν είναι ποτέ

Σημειώνεται ότι πρόσφατη μελέτη της Τράπεζας της Ελλάδος (Antonopoulos et.al, 2022) χρησιμοποιεί τον τύπο των Michailat, Saez (2021) και υπολογίζει υψηλότερο ποσοστό αποτελεσματικής ανεργίας ανάλογα με τις τιμές των παραμέτρων ϵ , κ και ζ . Επίσης, πρόσφατη μελέτη του ΚΕΠΕ (2024) χρησιμοποιεί τον τύπο των Michailat & Saez (2022) και υπολογίζει λίγο υψηλότερο μέσο ποσοστό αποτελεσματικής ανεργίας, υπολογίζοντας τα μεγέθη των u και v σε κυλιόμενη βάση τεσσάρων τριμήνων για τους κλάδους της βιομηχανίας, των κατασκευών και των υπηρεσιών. Η άσκηση του παρόντος σημειώματος επαναλήφθηκε με τη χρήση της κυλιόμενης βάσης τεσσάρων τριμήνων και δεν υπήρξαν ουσιαστικές διαφοροποιήσεις στα αποτελέσματα.

⁹ Βλέπε Michailat & Saez (2022), σελίδα 19. Σημειώνεται ότι στη συγκεκριμένη μελέτη τα ποσοστά ανεργίας και κενών θέσεων εργασίας, με βάση τα οποία υπολογίζεται η αποτελεσματική ανεργία είναι τριμηνιαίοι μέσοι όροι μηνιαίων σειρών.

ίσο με το μηδέν ή αρνητικό. Το ότι δεν είναι ποτέ ίσο με το μηδέν δείχνει ότι η αγορά εργασίας στην Ελλάδα δεν είναι αποτελεσματική τη συγκεκριμένη περίοδο. Όμως είναι πάντα θετικό, που σημαίνει ότι η αγορά εργασίας είναι χαλαρή (inefficiently slack). Το χάσμα ανεργίας έφτασε στα υψηλότερα επίπεδα του, όπως είναι αναμενόμενο, κατά τη διάρκεια της οικονομικής κρίσης ενώ στη συνέχεια περιορίζεται και επιστρέφει στα προ κρίσης επίπεδα. Ιδίως μετά το 2020 το χάσμα ανεργίας – και κατά συνέπεια και η χαλαρότητα της αγοράς εργασίας – μειώνεται σημαντικά.¹⁰ Ωστόσο, το επίμονο χάσμα ανεργίας – παρά τη συρρίκνωσή του – δείχνει ότι η ελληνική οικονομία απέχει από την επίτευξη αποτελεσματικότητας στην αγορά εργασίας, όπως την ορίζουν οι Michailat & Saez (2022).

Η παραπάνω σύντομη ανάλυση δείχνει ότι η χαλαρότητα στο σύνολο της ελληνικής αγοράς εργασίας έχει περιοριστεί σημαντικά και ότι προσεγγίζεται το σημείο όπου κατά τους Michailat & Saez (2022) το ποσοστό ανεργίας διαμορφώνεται σε επίπεδο όπου ελαχιστοποιείται το άθροισμα των ανέργων και των κενών θέσεων εργασίας και η αγορά εργασίας καθίσταται αποτελεσματική. Ωστόσο υπάρχουν επιμέρους κλάδοι που βιώνουν, το αντίθετο, δηλαδή σφικτότητα, καθώς οι επιχειρήσεις τους συναντούν δυσκολίες στην εύρεση απασχολούμενων με συγκεκριμένο μίγμα δεξιοτήτων. Αυτή η αναντιστοιχία μεταξύ των δεξιοτήτων του εργατικού δυναμικού και των αναγκών της αγοράς εργασίας εκδηλώνεται εντονότερα σε κλάδους που μακροχρόνια θα συμβάλουν στην επίτευξη διατηρήσιμης ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας, όπως π.χ. η μεταποίηση, ο αγροτοδιατροφικός τομέας, η υγεία, η εκπαίδευση, ο τουρισμός, οι κατασκευές. Η συγκεκριμένη αναντιστοιχία υπονομεύει την παραγωγικότητα, περιορίζει την ικανότητα προσαρμογής των επιχειρήσεων στις διαρθρωτικές αλλαγές της οικονομίας και αναδεικνύει την ανάγκη για στοχευμένες πολιτικές ενίσχυσης της επαγγελματικής κατάρτισης, της δια βίου μάθησης και της σύνδεσης της εκπαίδευσης με τις πραγματικές ανάγκες της αγοράς εργασίας. Παράλληλα, αν και το ποσοστό ανεργίας συνεχίζει να μειώνεται, έχει περιοριστεί ο ετήσιος ρυθμός συρρίκνωσής του. Η ανεργία εξακολουθεί να πλήττει δυσανάλογα και άτομα νεαρής ηλικίας, γυναίκες, μακροχρόνια άνεργους καθώς και άτομα με αναπηρία. Στην Ελλάδα τα ποσοστά συμμετοχής των νέων και των γυναικών στην αγορά εργασίας κατά την υπό εξέταση περίοδο είναι χαμηλότερα από αυτά της ΕΕ-27 ενώ τα μέσα ποσοστά της συγκεκριμένης περιόδου είναι από τα χαμηλότερα μεταξύ των χωρών-μελών της ΕΕ-27.¹¹ Παρόμοια είναι η εικόνα και για τη μακροχρόνια ανεργία. Η Ελλάδα, σχεδόν όλη την υπό εξέταση περίοδο, εμφανίζει υψηλότερο ποσοστό μακροχρόνιας ανεργίας συγκριτικά με το μ.ο. της ΕΕ-27 και το μέσο ποσοστό μακροχρόνιας ανεργίας είναι το δεύτερο υψηλότερο μεταξύ των χωρών-μελών της ΕΕ-27.¹² Συνεπώς, η περαιτέρω μείωση της ανεργίας και η μετάβαση σε καθεστώς αποτελεσματικής αγοράς εργασίας ή με άλλα λόγια η επίτευξη πλήρους απασχόλησης προϋποθέτει και τη διεύρυνση της συμμετοχής περισσότερων ατόμων στην αγορά εργασίας και την καλύτερη αντιστοίχιση των δεξιοτήτων τους με αυτές που αναζητά η αγορά εργασίας.

¹⁰ Οι Michailat & Saez (2022) βρήκαν ότι το χάσμα ανεργίας είναι θετικό δηλαδή ότι η αγορά εργασίας των ΗΠΑ είναι χαλαρή (inefficient slack). Γίνεται αρνητικό, δηλαδή η αγορά εργασίας είναι σφικτή, μόνο στις εξής περιόδους: i) την περίοδο προς το τέλος του 2^{ου} Παγκοσμίου Πολέμου (1942 Q3-1946 Q3), ii) την περίοδο του πολέμου στην Κορέα (1951 Q1-1953 Q3), iii) την περίοδο του Πολέμου στο Βιετνάμ (1965 Q4-1970 Q1), iv) την περίοδο προς τέλος πρώτης προεδρίας Trump (2018 Q1-2019 Q4) και v) την περίοδο της ανάκαμψης από την πανδημία του κορονοϊού (2020 M1-2020 M2 και 2021 M5-2022 M3).

¹¹ 26,2% για νέους ηλικίας 15-24 ετών και 51,2% για γυναίκες ηλικίας 15-74 ετών, αντίστοιχα. Αμφότερα τα ποσοστά είναι τα τρίτα χαμηλότερα στο μεταξύ των χωρών της ΕΕ-27.

¹² 57,1% για άτομα ηλικίας 15-74 ετών.

Βιβλιογραφία

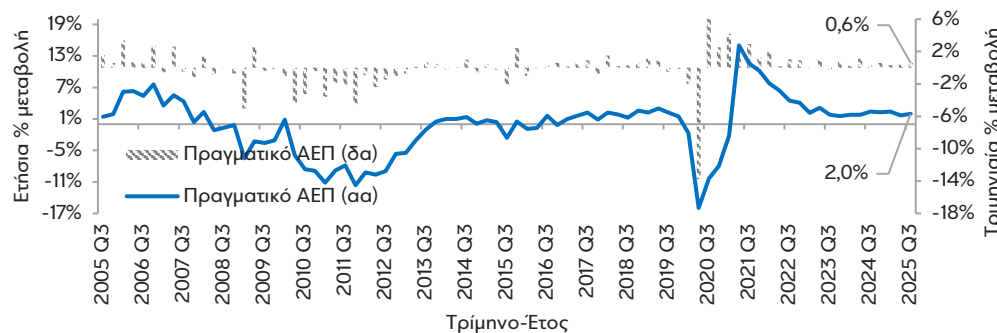
- Antonopoulos, C., S. Anyfantaki, H. Balfoussia, T. Kosma, E. Papapetrou, F. Petroulakis, P. Petroulas and P. Zioutou (2022), “The Greek labour market before and after the pandemic: Slack, tightness and skills mismatch”, *Bank of Greece Economic Bulletin*, 56, pp. 45-74.
- Cusbert T. (2017), “Estimating the NAIRU and the unemployment gap”, *Reserve Bank of Australia Bulletin*, June Quarter 2017.
- Heise, S, J. Pearce and J.P. Weber (2024), “Wage growth and labor market tightness”, *Federal Reserve Bank of New York Staff Reports*, No. 1128.
- ΚΕΠΕ (2024), «Είναι η ανεργία κάτω από 10%;», *Αναλύσεις επικαιρότητας*, Αύγουστος 2024.
- Michaillat, P. and E. Saez (2022), “ $u^* = \sqrt{uv}$ ”, *National Bureau of Economic Research*, Working Paper No 30211.
- Michaillat, P. and E. Saez (2021), “Beveridgean unemployment gap”, *Journal of Public Economics Plus*, 2.

• Πίνακας Α1: Βασικά μακροοικονομικά μεγέθη της ελληνικής οικονομίας

Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

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

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



ΑΕΠ (% YoY, % QoQ)

Περίοδος: Q3 2005–Q3 2025

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος όρος: -0,1%

Διάμεσος: +1,0%

Μέγιστο: +15,0% (Q2 2021)

Ελάχιστο: -16,0% (Q2 2020)

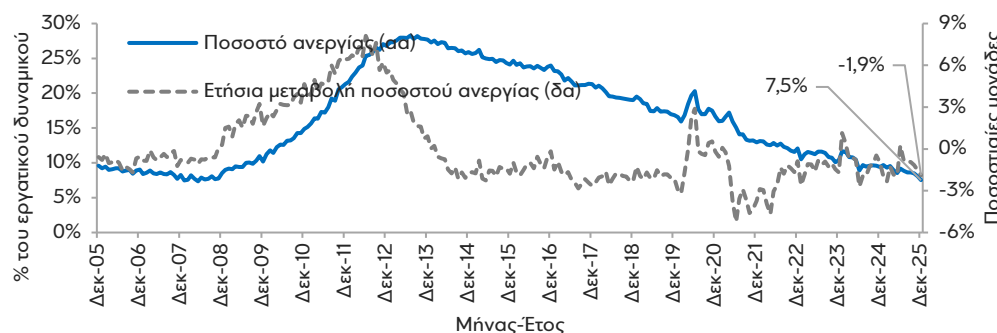
Δημοσίευση: 5/12/2025 (προ-
σωρινά στοιχεία)

Επόμενη δημ.: 6/3/2026

Ποσοστό ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Δεκέμβριο 2025 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 7,5% (8,1% τον Νοέμβριο 2025 και 9,4% τον Δεκέμβριο 2024) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν στο 8,8% (8,9% τον Νοέμβριο 2025 και 10,1% τον Δεκέμβριο 2024)

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



Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 12/2005-12/2025

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος όρος: 16,4%

Διάμεσος: 16,0%

Μέγιστο: 28,3% (7/2013)

Ελάχιστο: 7,3% (5/2008)

αα = αριστερός άξονας

δα = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ,

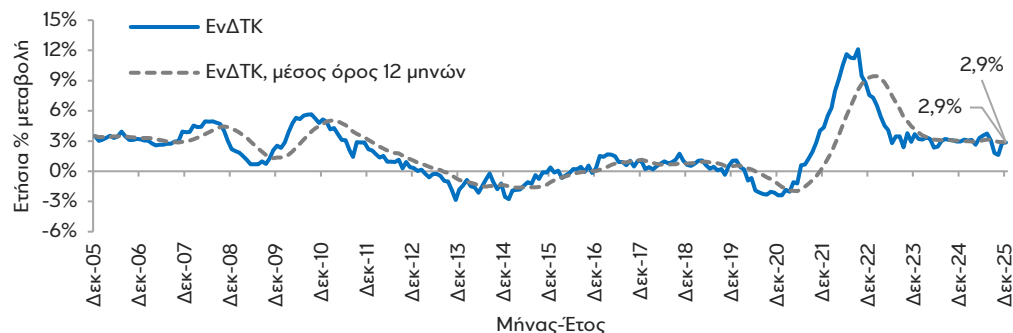
Δημοσίευση: 29/1/2026

Επόμενη δημ.: 3/3/2026

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

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

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



ΕνΔΤΚ (% YoY)

Περίοδος: 12/2005-12/2025

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος όρος: +1,9%

Διάμεσος: +1,6%

Μέγιστο: +12,1% (9/2022)

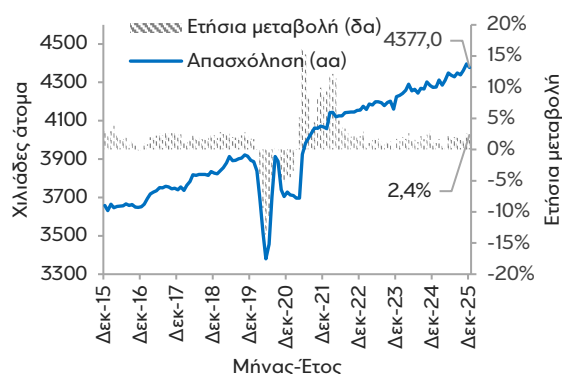
Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

Δημοσίευση: 13/1/2025

Επόμενη δημ.: 12/2/2026

Πίνακας Α2: Δείκτες Οικονομικής Δραστηριότητας και Συγκυρίας της Ελληνικής Οικονομίας

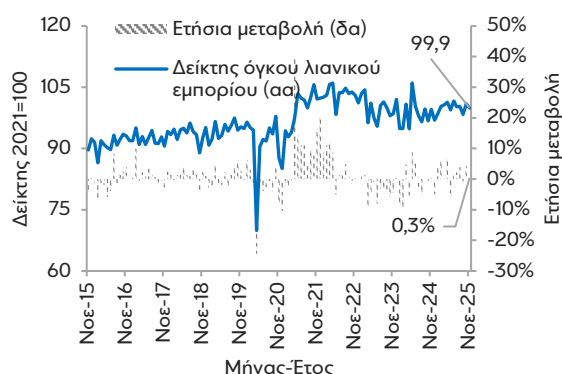
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +2,4% YoY τον Δεκ-25, από +2,6% YoY τον Νοε-25, +1,6% YoY την περίοδο Ιαν-25 – Δεκ-25 (12Μ), από +1,8% YoY την περίοδο Ιαν-24 – Δεκ-24 (επομένη δημοσίευση: 3/3/2026)



Δείκτης οικονομικού κλίματος: 105,4 ΜΔ τον Ιαν-26, -1,5 ΜΔ MoM και -2,6 ΜΔ YoY τον Ιαν-26, από +1,2 ΜΔ MoM και +0,9 ΜΔ YoY τον Δεκ-25 (επόμενη δημοσίευση: 26/2/2026)



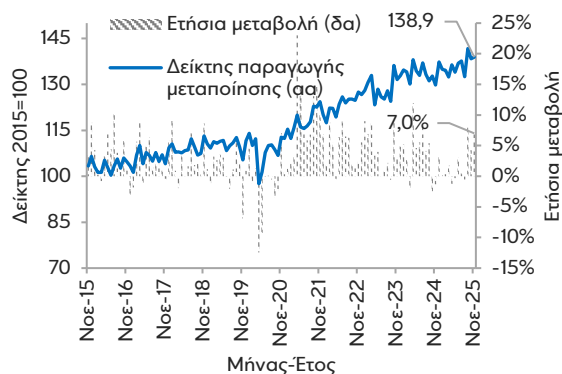
Δείκτης όγκου λιανικού εμπορίου: -1,0% MoM και +0,3% YoY τον Νοε-25, από +2,7% MoM και +4,3% YoY τον Οκτ-25, +1,2% YoY την περίοδο Δεκ-24 – Νοε-25 (12Μ), από -1,1% YoY την περίοδο Δεκ-23 – Νοε-24 (επόμενη δημοσίευση: 27/2/2026)



Δείκτης εμπιστοσύνης καταναλωτή: -50,3 ΜΔ τον Ιαν-26, -3,3 ΜΔ MoM και -6,9 ΜΔ YoY τον Ιαν-26, από +3,6 ΜΔ MoM και -2,5 ΜΔ YoY τον Δεκ-25 (επόμενη δημοσίευση: 26/2/2026)



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



Δείκτης PMI μεταποίησης: 54,2 ΜΔ τον Ιαν-26, +1,3 ΜΔ MoM και +1,4 ΜΔ YoY τον Ιαν-26, από +0,2 ΜΔ MoM και -0,3 ΜΔ YoY τον Δεκ-25 (επόμενη δημοσίευση: 2/3/2026)



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

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

Πίνακας Α3: Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας																
Ενημέρωση: 4/2/2026																
Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Μέτρηση	Εποχ. Διόρθ.	Τελευταία Παρατήρηση	Παρατήρηση Προηγούμενης Περιόδου	Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών									
Βασική Επισκόπηση																
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	y	(1), (7)	% YoY	-	2.1%	2024	2.1%	2023	5.5%	2022	8.7%	2021	-9.2%	2020	2.3%	2019
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			€ δις	-	200.3		196.2		192.1		182.0		167.5		184.5	
Ονομαστικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			€ δις	-	236.7		224.7		207.0		184.6		167.5		185.2	
Ποσοστό Ανεργίας			%	-	10.1%		11.1%		12.4%		14.7%		16.3%		17.3%	
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			% YoY	-	3.0%		4.2%		9.3%		0.6%		-1.3%		0.5%	
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος			% YoY	-	3.2%		6.3%		6.3%		1.4%		-0.4%		0.2%	
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q		% YoY	Ναι	2.0%	2025 Q3	1.6%	2025 Q2	2.4%	2024 Q3	1.8%	2023 Q3	4.5%	2022 Q3	11.5%	2021 Q3
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			% QoQ	Ναι	0.6%		0.4%		0.3%		-0.3%		1.0%		2.9%	
Ποσοστό Ανεργίας	m		%	Ναι	7.5%	Δεκ-25	8.1%	Νοε-25	9.4%	Δεκ-24	10.4%	Δεκ-23	12.1%	Δεκ-22	12.9%	Δεκ-21
Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			% YoY	-	2.9%		2.8%		2.9%		3.7%		7.6%		4.4%	
Αποπληθωριστής Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος	q		% YoY	Ναι	3.1%	2025 Q3	3.1%	2025 Q2	3.5%	2024 Q3	6.8%	2023 Q3	6.5%	2022 Q3	0.9%	2021 Q3
Σύνιστ. Πραγμ. Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος																
Πραγμ. Ιδιωτική Καταναλ. (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	(1), (7)	% YoY	Ναι	2.4%	2025 Q3	2.4%	2025 Q2	3.7%	2024 Q3	0.8%	2023 Q3	9.5%	2022 Q3	4.1%	2021 Q3
Πραγμ. Δημόσια Κατανάλωση			% YoY	Ναι	1.0%		0.9%		0.8%		-0.9%		-0.9%		3.1%	
Πραγμ. Επενδύσεις Παγίων (Ιδιωτικές και Δημόσιες)			% YoY	Ναι	12.8%		7.6%		1.4%		6.9%		18.9%		21.0%	
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)			% YoY	Ναι	1.7%		1.3%		1.0%		2.8%		2.8%		57.9%	
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)			% YoY	Ναι	-4.0%		-3.3%		3.5%		2.2%		6.0%		21.7%	
Αποτελεσματικότητα																
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά απασχολούμενο)	q	(4), (7)	% YoY	Ναι	1.0%	2025 Q3	1.1%	2025 Q2	1.7%	2024 Q3	-0.2%	2023 Q3	3.5%	2022 Q3	2.5%	2021 Q3
Πραγμ. Παραγωγικ. της Εργασίας (ανά ώρα εργασίας)			% YoY	Ναι	2.5%		1.6%		0.8%		0.1%		4.3%		5.5%	
Αγορά Εργασίας																
Απασχολούμενοι	m	(1), (7)	χιλ. άτομα	Ναι	4377.0	Δεκ-25	4396.4	Νοε-25	4274.1	Δεκ-24	4225.6	Δεκ-23	4155.8	Δεκ-22	4067.2	Δεκ-21
Ανεργοί			χιλ. άτομα	Ναι	354.9		386.1		442.7		488.5		569.6		604.4	
Εργατικό Δυναμικό			χιλ. άτομα	Ναι	4731.9		4782.5		4716.8		4714.1		4725.4		4671.6	
Μη Ενεργός Πληθυσμός			χιλ. άτομα	Ναι	3005.2		2956.9		3048.0		3074.6		3091.8		3175.0	
Αγορά Ακινήτων																
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	q	(2), (7)	% YoY	Όχι	7.8%	2025 Q3	7.6%	2025 Q2	8.5%	2024 Q3	12.8%	2023 Q3	12.6%	2022 Q3	8.8%	2021 Q3
Βιομηχανία και Εμπόριο																
Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών (PMI)	m	(5), (7)	MΔ	Ναι	54.2	Ιαν-26	52.9	Δεκ-25	52.8	Ιαν-25	54.7	Ιαν-24	49.2	Ιαν-23	57.9	Ιαν-22
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής		(1), (7)	% YoY	Ναι	2.7%	Νοε-25	6.5%	Οκτ-25	3.7%	Νοε-24	3.4%	Νοε-23	-0.9%	Νοε-22	8.9%	Νοε-21
Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο			% YoY	Ναι	0.3%		4.3%		1.1%		-4.4%		0.9%		16.5%	
Εξωτερικός Τομέας																
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	Σ12m € δις	Όχι	-14.0	Νοε-25	-15.2	Οκτ-25	-16.3	Νοε-24	-15.0	Νοε-23	-21.8	Νοε-22	-11.6	Νοε-21
Α. Ισοζύγιο Αγαθών (Α1+Α2+Α3)			Σ12m € δις	Όχι	-33.5		-33.9		-35.9		-32.6		-39.8		-24.9	
Α1. Καυσίμων			Σ12m € δις	Όχι	-5.1		-5.5		-7.6		-7.3		-13.4		-5.3	
Α2. Πλοίων			Σ12m € δις	Όχι	-0.3		-0.3		-0.2		-0.1		-0.3		0.0	
Α3. Χωρίς Καύσιμα και Πλοία			Σ12m € δις	Όχι	-28.0		-28.1		-28.2		-25.2		-26.2		-19.6	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών (Β1+Β2+Β3)			Σ12m € δις	Όχι	22.8		22.8		22.6		21.8		19.4		12.7	
Β1. Ταξιδιωτικό			Σ12m € δις	Όχι	20.1		20.0		18.7		18.1		15.8		9.3	
Β2. Μεταφορών			Σ12m € δις	Όχι	2.2		2.3		3.0		3.3		3.8		3.6	
Β3. Λοιπών Υπηρεσιών			Σ12m € δις	Όχι	0.5		0.5		0.8		0.4		-0.2		-0.3	
Γ. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων (Γ1+Γ2+Γ3)			Σ12m € δις	Όχι	-5.6		-5.6		-5.9		-4.9		-1.6		-0.5	
Γ1. Αμοιβών και Μισθών			Σ12m € δις	Όχι	-1.1		-1.1		-1.1		-1.1		-1.3		-1.1	
Γ2. Τόκων, Μεριμάτων και Κερδών			Σ12m € δις	Όχι	-7.0		-7.0		-7.2		-6.8		-2.9		-2.2	
Γ3. Λοιπών Πρωτογενών Εισοδημάτων			Σ12m € δις	Όχι	2.4		2.5		2.5		3.1		2.5		2.8	
Δ. Ισοζύγιο Δευτερογενών Εισοδημάτων (Δ1+Δ2)			Σ12m € δις	Όχι	2.3		1.5		3.0		0.7		0.3		1.2	
Δ1. Γενικής Κυβέρνησης			Σ12m € δις	Όχι	-0.6		-1.5		-0.4		0.2		0.2		1.2	
Δ2. Λοιπών Τομέων			Σ12m € δις	Όχι	2.9		2.9		3.4		0.5		0.1		0.0	
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)																
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	y	(1), (7)	%	-	1.2%	2024	-1.4%	2023	-2.6%	2022	-7.2%	2021	-9.6%	2020	0.8%	2019
Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ			%	-	4.7%		2.0%		-0.1%		-4.8%		-6.6%		3.8%	
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ			%	-	154.2%		164.3%		177.8%		197.3%		209.4%		183.2%	
Επιτόκια Αναφοράς Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας																
Δευκόλυση Αποδοχής Καταθέσεων	-	(2), (7)	%	-	2.00%	11/6/25	2.25%	23/4/25	2.50%	12/3/25	2.75%	5/2/25	3.00%	18/12/24	3.25%	23/10/24
Δημοπρασίες Σταθερού Επιτοκίου			%	-	2.15%		2.40%		2.65%		2.90%		3.15%		3.40%	
Δευκόλυση Οριακής Χρηματοδότησης			%	-	2.40%		2.65%		2.90%		3.15%		3.40%		3.65%	
Τραπεζικά Επιτόκια																
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (νέων)	(2), (7)		%	-	0.30%	Νοε-25	0.32%	Οκτ-25	0.48%	Νοε-24	0.57%	Νοε-23	0.08%	Νοε-22	0.04%	Νοε-21
Τραπεζικό Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)			%	-	4.65%		4.45%		5.28%		6.27%		4.88%		3.64%	
Χρηματοδότηση																
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	€ δις	Όχι	164.5	Δεκ-25	160.8	Νοε-25	157.6	Δεκ-24	152.3	Δεκ-23	146.8	Δεκ-22	139.2	Δεκ-21
Α. Γενική Κυβέρνηση			€ δις	Όχι	34.8		34.8		34.9		34.3		31.7		29.9	
Β. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	91.7		88.2		83.7		76.4		72.0		64.5	
Γ. Ιδιώτες και ΙΜΚΙ			€ δις	Όχι	34.1		34.2		34.9		37.0		38.4		39.8	
Δ. Αγρότες, Ελευθ. Επαγγελματίες και Ατομικές Επικ.			€ δις	Όχι	3.8		3.7		4.1		4.6		4.8		4.8	
Καταθέσεις και Ρέσος																
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέσος (Α+Β+Γ+Δ)	m	(2), (7)	€ δις	Όχι	246.9	Δεκ-25	240.2	Νοε-25	236.7	Δεκ-24	228.6	Δεκ-23	227.1	Δεκ-22	217.7	Δεκ-21
Α. Κάτοικοι Εσωτερικού (Α1+Α2+Α3)			€ δις	Όχι	221.8		215.9		211.2		201.6		196.7		188.2	
Α1. Γενική Κυβέρνηση			€ δις	Όχι	8.6		8.9		7.5		6.8		8.0		8.1	
Α2. Ιδιωτικές Επιχειρήσεις (Α2.1+Α2.2+Α2.3)			€ δις	Όχι	58.4		54.5		53.3		48.2		47.4		44.9	
Α2.1. Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	0.5		0.6		0.5		0.8		0.9		1.4	
Α2.2. Λοιπά Χρηματοοικονομικά Ιδρύματα			€ δις	Όχι	3.5		3.6		3.7		3.3		2.8		3.2	
Α2.3. Μη Χρηματοοικονομικές Επιχειρήσεις			€ δις	Όχι	54.3		50.3		49.0		44.0		43.8		40.3	
Α3. Νοικοκυριά και ΙΜΚΙ			€ δις	Όχι	154.8		152.4		150.4		146.6		141.3		135.1	
Β. Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης			€ δις	Όχι	6.0		5.7		5.2		4.8		4.6		3.8	
Γ. Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης			€ δις	Όχι	12.3		11.5		11.6		10.9		11.1		9.4	
Δ. Υποχρεώσεις Σχετ. με Μεταβίβαζ. Περιουσ. Στοιχεία			€ δις	Όχι	6.8		7.2		8.7		11.4		14.6		16.4	
Δείκτες Εμπιστοσύνης																
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	m	(3), (7)	MΔ	Ναι	105.4	Ιαν-26	106.9	Δεκ-25	108.0	Ιαν-25	106.6	Ιαν-24	105.7	Ιαν-23	113.1	Ιαν-22
Βιομηχανία (στάθμιση 40%)			MΔ	Ναι	2.8		5.6		5.6		-1.8		4.4		13.7	
Υπηρεσίες (στάθμιση 30%)			MΔ	Ναι	31.3		31.5		31.6		37.5		19.1		33.6	
Καταναλωτές (στάθμιση 20%)			MΔ	Ναι	-50.3		-47.0		-43.4		-46.3		-41.4		-40.5	
Λιανικό Εμπόριο (στάθμιση 5%)			MΔ	Ναι	10.6		-7.4		0.5		12.7		19.5		16.3	
Κατασκευές (στάθμιση 5%)			MΔ	Ναι	20.8		15.8		12.7		19.7		-27.9		-11.9	

Ομάδα Ανάλυσης και Έρευνας



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



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



Κωνσταντίνος Βραχίμης
Ερευντής Οικονομολόγος
k.vrachimis@eurobank.cy



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



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



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



Marcus Bensasson
Ερευντής Οικονομολόγος
mbensasson@eurobank.gr
+ 30 214 40 65 113



Δρ. Κωνσταντίνος Πέππας
Ερευντής Οικονομολόγος
kpeppas@eurobank.gr
+ 30 214 40 63 520



Παρασκευή Πετροπούλου
Ανώτερη Οικονομολόγος
ppetropoulou@eurobank.gr
+ 30 214 40 63 455



Δρ. Θεόδωρος Ράπανος
Ερευντής Οικονομολόγος
trapanos@eurobank.gr
+ 30 214 40 59 711



Δρ. Θεόδωρος Σταματίου
Ανώτερος Οικονομολόγος
tstamatiou@eurobank.gr
+ 30 214 40 59 708

Περισσότερες εκδόσεις μας διαθέσιμες στην ηλεκτρονική διεύθυνση που ακολουθεί: <https://www.eurobank.gr/en/group/economic-research>
Εγγραφείτε ηλεκτρονικά, σε: <https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis/forma-ekdilosis-endiaferontos>
Ακολουθήστε μας στο LinkedIn: <https://www.linkedin.com/company/eurobank>

DISCLAIMER

This report has been issued by Eurobank S.A. ("Eurobank") and may not be reproduced in any manner or provided to any other person. Each person that receives a copy by acceptance thereof represents and agrees that it will not distribute or provide it to any other person. This report is not an offer to buy or sell or a solicitation of an offer to buy or sell the securities mentioned herein, Eurobank and others associated with it may have positions in, and may effect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for those companies. The investments discussed in this report may be unsuitable for investors, depending on the specific investment objectives and financial position. The information contained herein is for informative purposes only and has been obtained from sources believed to be reliable but it has not been verified by Eurobank. The opinions expressed herein may not necessarily coincide with those of any member of Eurobank. No representation or warranty (express or implied) is made as to the accuracy, completeness, correctness, timeliness or fairness of the information or opinions herein, all of which are subject to change without notice. No responsibility or liability whatsoever or howsoever arising is accepted in relation to the contents hereof by Eurobank or any of its directors, officers or employees. Any articles, studies, comments etc., reflect solely the views of their author. Any unsigned notes are deemed to have been produced by the editorial team. Any articles, studies, comments etc., that are signed by members of the editorial team express the personal views of their author.

