

Έκθεση για την Ελληνική Οικονομία

01 / 26

16 Απριλίου 2026



ΙΔΡΥΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΕΡΕΥΝΩΝ

Επισκόπηση Τριμηνιαίας





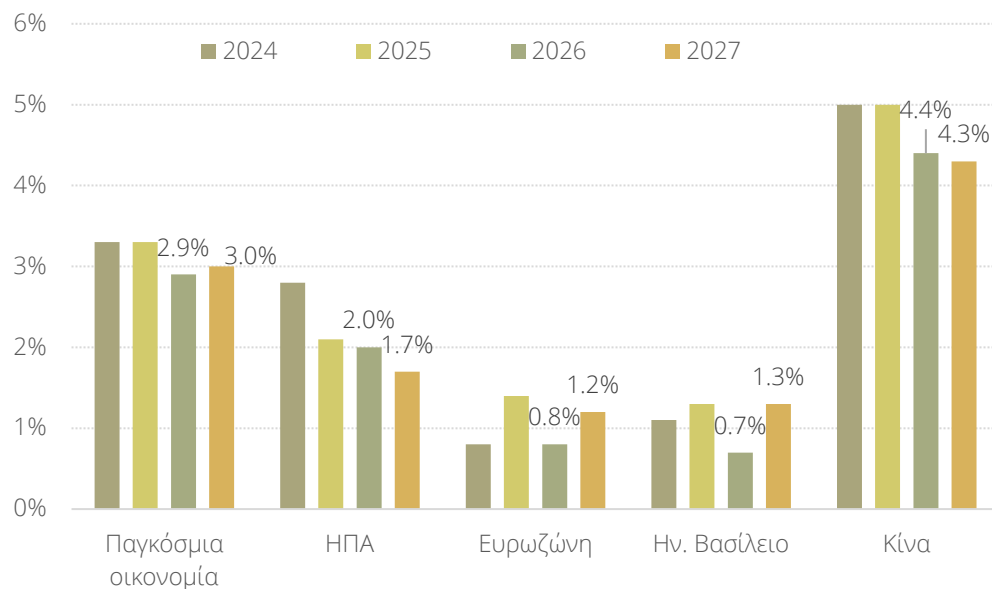
Οικονομικός σχεδιασμός σε εξαιρετικά ρευστό περιβάλλον

- Οξεία και επικίνδυνη κρίση στο Ιράν και την ευρύτερη Μέση Ανατολή με μακροχρόνιες συνέπειες
 - Ενδεχόμενο ισχυρών ανακατατάξεων στις τουριστικές ροές
 - Οι τιμές ενέργειας αναμένονται αυξημένες μεσοπρόθεσμα
 - Κατεύθυνση κεφαλαίων προς ασφαλείς προορισμούς
- Αστραπιαίες αλλαγές σε διεθνείς συμβάσεις και κανόνες συμπεριφοράς
 - Παγκόσμιες ανακατατάξεις ισχύος
 - Οικονομικές και πολιτικές προκλήσεις για την ΕΕ
- Πώς μπορεί να διατηρηθεί η αναπτυξιακή δυναμική της ελληνικής οικονομίας;
 - Επανεκτίμηση της πορείας βασικών δεικτών για φέτος
 - Σήμα ανάγκης ενδυνάμωσης της οικονομίας με ταχύτερους ρυθμούς

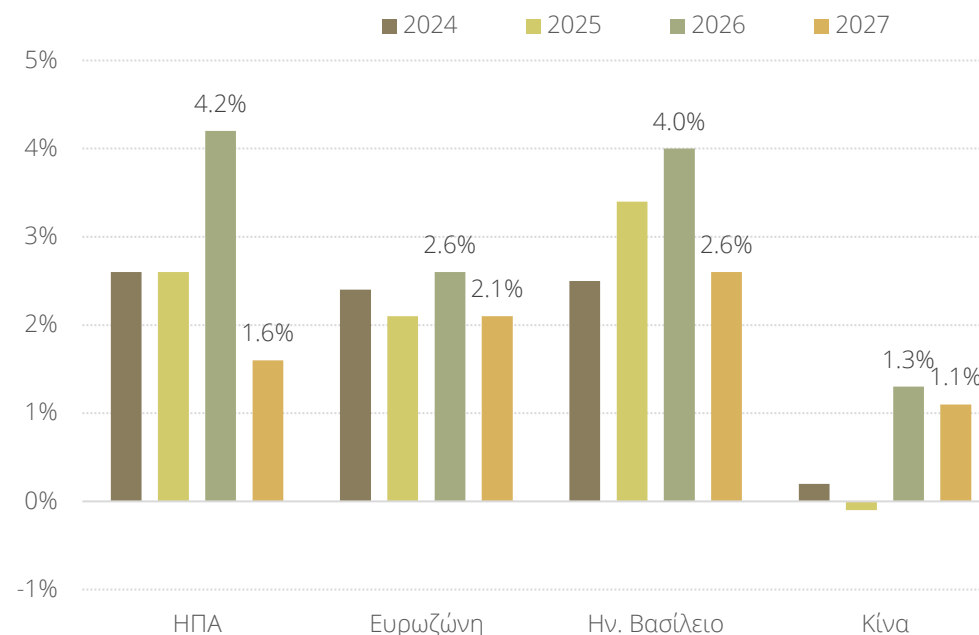


Αναμένεται αυξημένος πληθωρισμός και επιβράδυνση της παγκόσμιας μεγέθυνσης το 2026...

Ετήσιος ρυθμός ανάπτυξης



Ετήσιος ρυθμός πληθωρισμού



Πηγή: ΟΟΣΑ (Μάρτιος 2026), Επεξεργασία: IOBE

...με εντονότερες πληθωριστικές πιέσεις σε ΗΠΑ και Ην. Βασίλειο, ιδιαίτερα χαμηλό ρυθμό μεγέθυνσης στην Ευρωζώνη



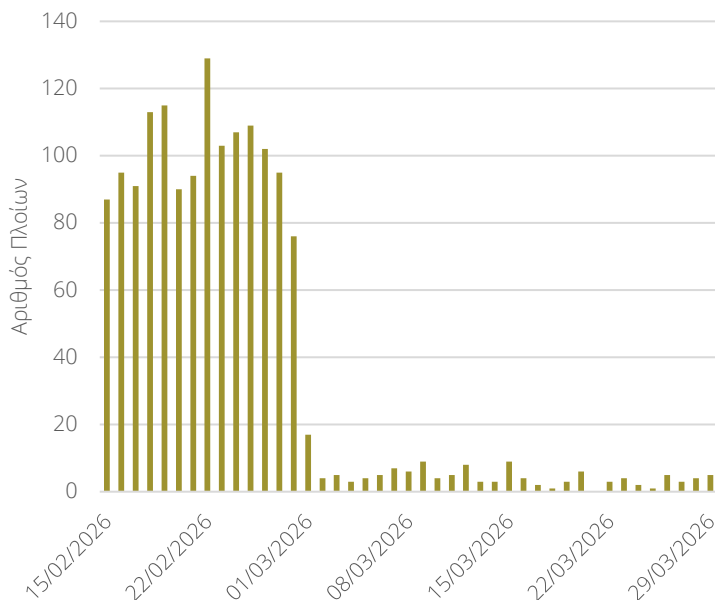
Διεθνές περιβάλλον: εντείνεται το περιβάλλον αβεβαιότητας με επίκεντρο τις συγκρούσεις στη Μέση Ανατολή

- Συνέχιση της παγκόσμιας ανάπτυξης το δ' τρίμηνο 2025 με ήπιο ρυθμό, υπό την σκιά της συνεχιζόμενης αβεβαιότητας στη διεθνή εμπορική πολιτική.
 - Ετήσια ανάπτυξη 1,2% σε Ευρωζώνη το δ' τρίμηνο (από 1,4% το προηγούμενο τρίμηνο), 2,0% στις ΗΠΑ (από 2,3%), 4,5% στην Κίνα (από 4,8%), 1,7% (από 1,9%) στις χώρες ΟΟΣΑ.
- Ο πληθωρισμός στις χώρες του ΟΟΣΑ διατηρείται σε υψηλότερο επίπεδο από το επιθυμητό (στο 3,4% συνολικά και 3,6% ο δομικός, τον Φεβρουάριο), ενώ εμφανίζει κλιμάκωση τον Μάρτιο.
- Στοχευμένες προσαρμογές επιτοκίων από τις Κεντρικές Τράπεζες, λαμβάνοντας υπόψη τόσο την επανεμφάνιση των πληθωριστικών πιέσεων όσο και τις ενδείξεις επιβράδυνσης της παγκόσμιας δραστηριότητας.
- Ευμετάβλητο το οικονομικό κλίμα παγκοσμίως, υψηλή μεταβλητότητα στις αγορές κεφαλαίου και στις διεθνείς τιμές ενέργειας.
 - Κλιμακώνονται οι γεωπολιτικές εντάσεις διεθνώς, με τη Μέση Ανατολή στο προσκήνιο, ενώ το μέλλον της σύγκρουσης στην Ουκρανία παραμένει αβέβαιο.
- Οι διεθνείς οργανισμοί προβλέπουν...
 - Παγκόσμια ανάπτυξη από 3,3% το 2025 σε 2,9% (ΟΟΣΑ, Μάρτιος) και 2,8% (ΔΝΤ, Απρίλιος) το 2026.
 - ΕΚΤ (Μάρτιος) για Ευρωζώνη: Ανάπτυξη 0,9% (0,6%) και πληθωρισμός 2,6% (3,5%) στο βασικό (δυσμενές) σενάριο για το 2026.

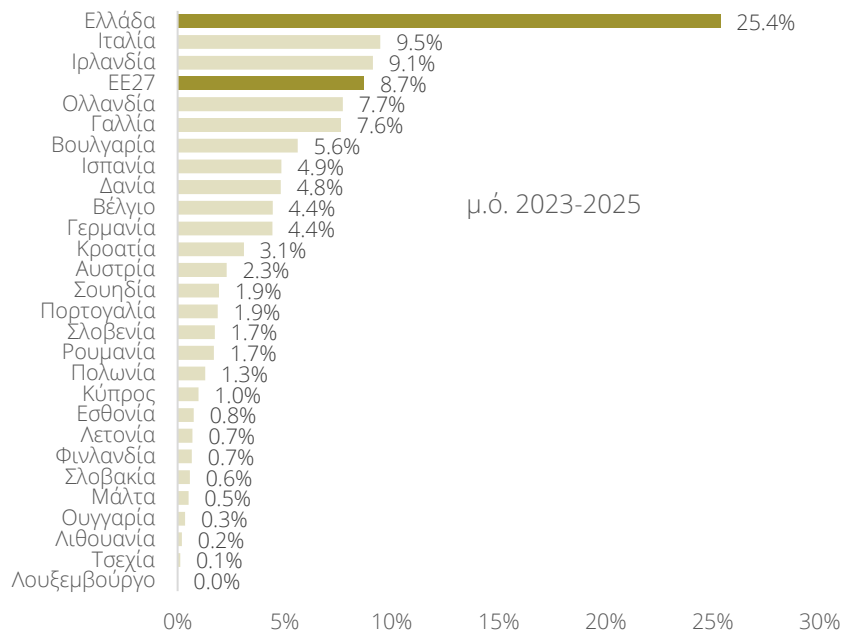


Η απρόσκοπτη διέλευση από το Στενό του Ορμούζ έχει σημασία για το διεθνές εμπόριο, τη ναυτιλία και την ελληνική οικονομία

Ημερήσιες διελεύσεις εμπορικών πλοίων από το Στενό του Ορμούζ



Μερίδιο εισαγωγών ενεργειακών προϊόντων από τις χώρες του Κόλπου στις συνολικές εισαγωγές καυσίμων, ανά χώρα σε αξία



Μερίδιο εισαγωγών Ελλάδας από τις χώρες του Κόλπου, ανά κλάδο



Πηγή: IMF PortWatch, Eurostat, Επεξεργασία: IOBE. Σημείωση: Στις χώρες του Κόλπου δεν περιλαμβάνεται η Σαουδική Αραβία, η οποία εξετάζεται χωριστά.

- Έως τον Φεβρουάριο του 2026, περίπου το ένα πέμπτο (τρίτο) του παγκόσμιου θαλάσσιου εμπορίου πετρελαίου (λιπασμάτων), καθώς και σημαντικές ροές λοιπών ενδιάμεσων προϊόντων, διερχόταν από το πέρασμα του Στενού του Ορμούζ. Έκτοτε, οι ροές έχουν μειωθεί κατά 95%. Στην παγκόσμια ναυτιλία, ο μέσος ημερήσιος ναύλος για δεξαμενόπλοια έχει έκτοτε αυξηθεί κατά περίπου 65–70%.
- Για την Ελλάδα, ορισμένες επιπτώσεις είναι άμεσες. Περίπου το 25% των Ελληνικών εισαγωγών καυσίμων προέρχεται από χώρες του Κόλπου, που αποτελεί το μεγαλύτερο ποσοστό εξάρτησης στην ΕΕ. Εκτός από τους κλάδους που αφορούν τα καύσιμα, η Ελλάδα εισάγει το 6,9% των βασικών μετάλλων από τις χώρες του Κόλπου. Η Ελλάδα εισάγει επίσης σημαντική ποσότητα λιπασμάτων, με προέλευση ωστόσο κυρίως από χώρες εκτός του Κόλπου, όπως η Αίγυπτος, με αποτέλεσμα η έκθεση να προκύπτει έμμεσα από την αύξηση των διεθνών τιμών λιπασμάτων.



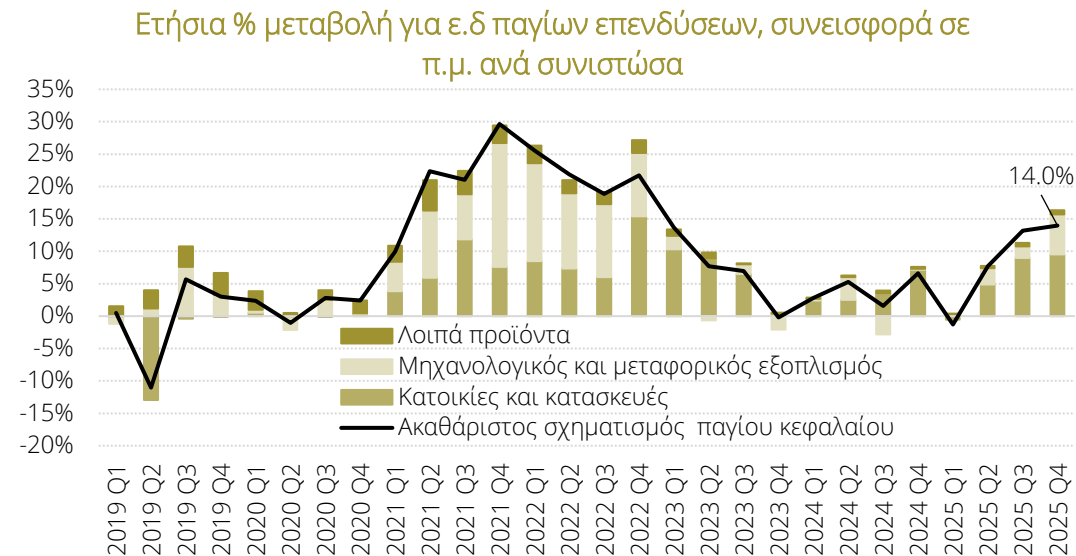
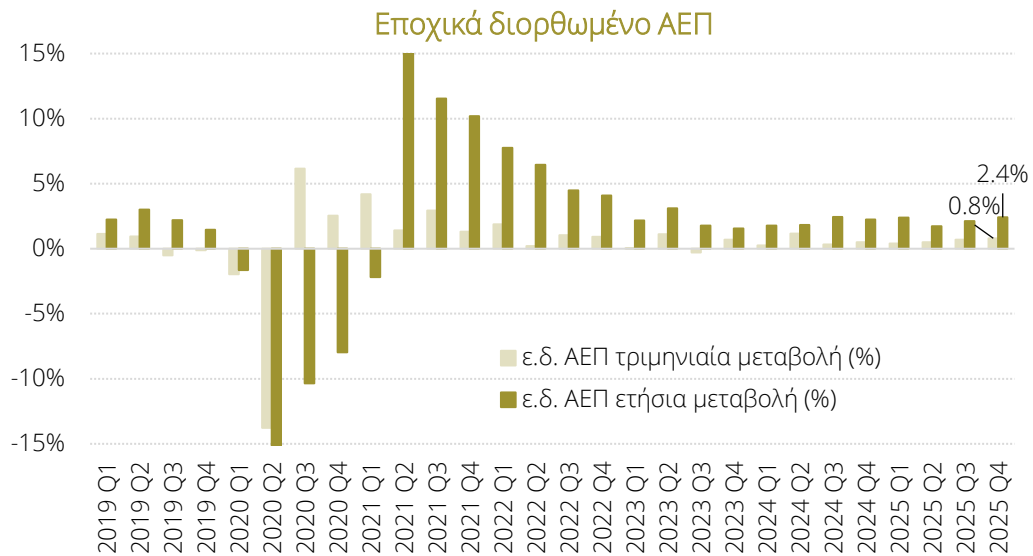
Ελλάδα δ' τρίμ. 2025: Επιτάχυνση της εγχώριας μεγέθυνσης

Πραγματικό ΑΕΠ δ' τρίμηνο 2025: +2,4% y/y, επιτάχυνση από +2,1% y/y στο γ' τρίμηνο του 2025.

Αύξηση ιδιωτικής κατανάλωσης, μείωση δημόσιας κατανάλωσης, βελτίωση εξωτερικού ελλείμματος

Εκ νέου ενίσχυση των παγίων επενδύσεων, με παράλληλη αύξηση των συνολικών επενδύσεων

<p>Επιτάχυνση κατανάλωσης (ιδιωτική +2,5% y/y, δημόσια -2,2% y/y)</p>	<p>Ενίσχυση παγίων επενδύσεων (συνολικών +0,7% y/y, παγίων +14,0% y/y)</p>	<p>Αύξηση εξαγωγών (αγαθών +7,1% y/y, υπηρεσιών -1,1% y/y)</p>	<p>Ανάκαμψη εισαγωγών (αγαθών +0,6% y/y, υπηρεσιών +1,3% y/y)</p>	<p>Διατήρηση εξωστρέφειας (79% του ΑΕΠ)</p>
--	---	---	--	--



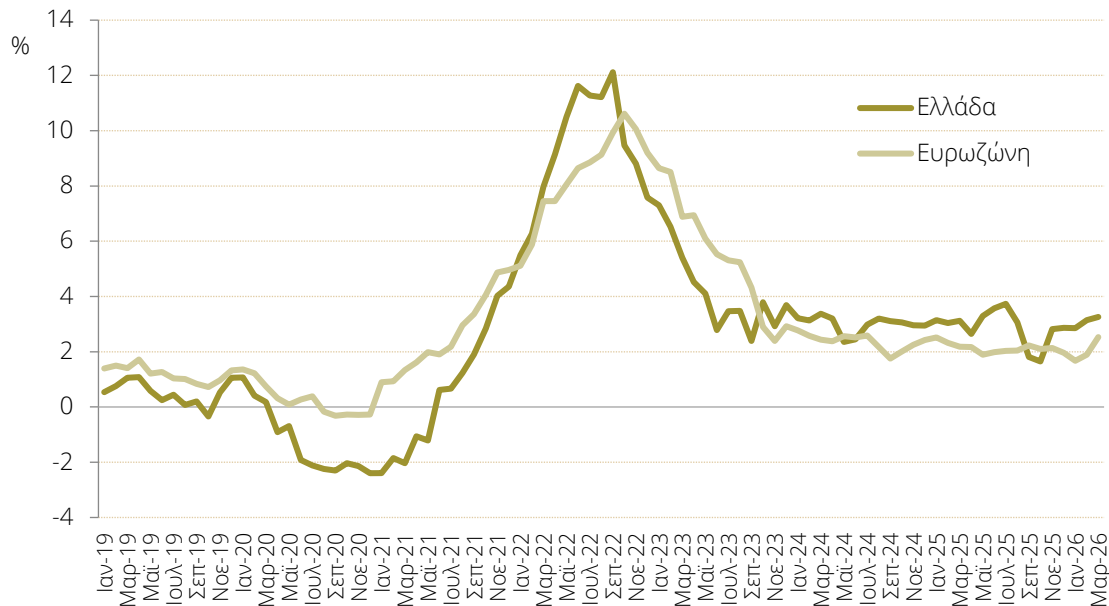
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Επεξεργασία: IOBE



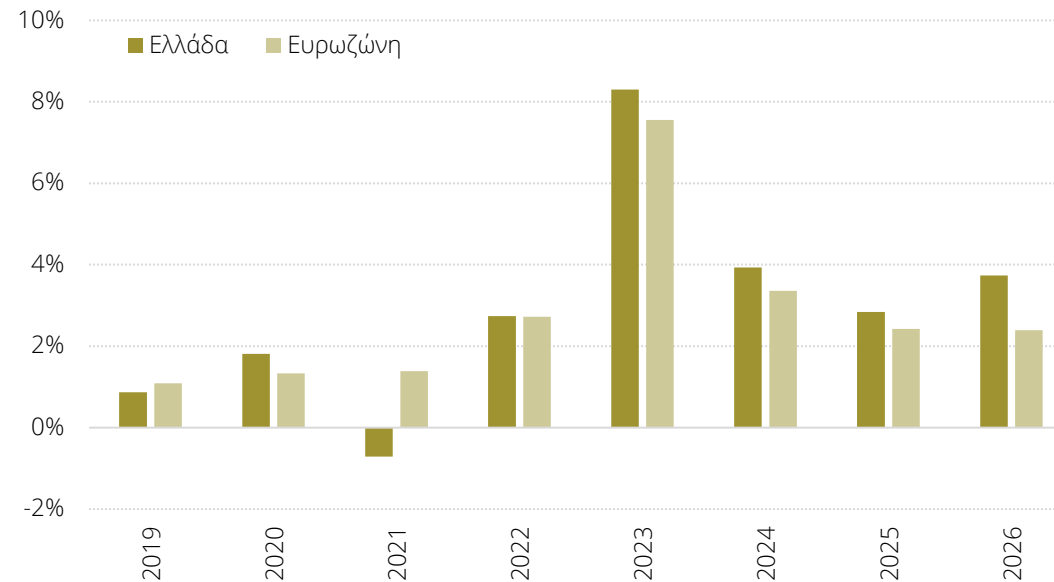


Πληθωρισμός ΕνΔΤΚ (ΔΤΚ) το α' τρίμηνο του 2026 στο 3,1% (3,0%), με ενίσχυση τον Μάρτιο σε 3,3% (3,9%). Αυξήσεις τιμών σε αγαθά (διατροφή, ένδυση, ενέργεια τον Μάρτιο) και υπηρεσίες (διαμονή, εστίαση, μεταφορές τον Μάρτιο).

Εναρμονισμένος Πληθωρισμός



ΕνΔΤΚ χωρίς ενεργειακά προϊόντα με σταθερούς φόρους (περίοδος Ιανουαρίου-Φεβρουαρίου, %)



Πηγές: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Επεξεργασία: IOBE

Ευρωζώνη: Πληθωρισμός 2% το α' τρίμ. του 2026, από 2,3% ένα έτος πριν. **Ενίσχυση τιμών κατά 2,5% τον Μάρτιο, από 1,9% τον Φεβρουάριο.**

Ελλάδα: Πληθωρισμός (ΔΤΚ) 3% το α' τρίμ. του 2026, από 2,6% ένα έτος πριν. **Σημαντική άνοδος του ΔΤΚ κατά 3,9% τον Μάρτιο, από 2,7% τον Φεβρουάριο.**

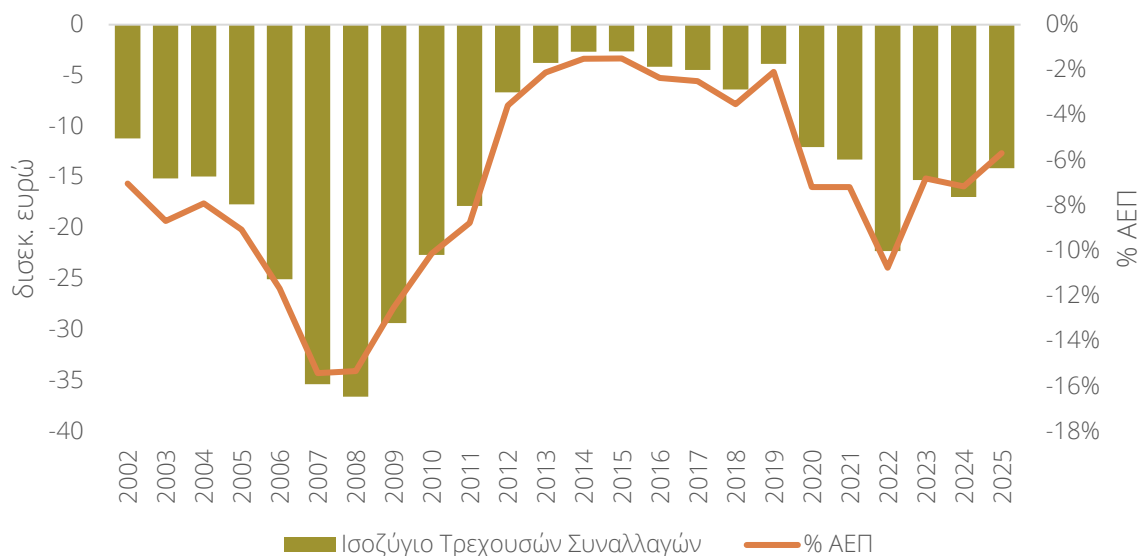
- Για την περίοδο Ιαν.-Φεβ. 2026: Ρυθμός μεταβολής ΕνΔΤΚ 3%, έναντι 3,1% ένα έτος νωρίτερα, λόγω της αυξητικής επίδρασης των τιμών μη ενεργειακών αγαθών (3,7 π.μ.). Αρνητική η επίδραση των ενεργειακών αγαθών (-0,6 π.μ.) και των έμμεσων φόρων (-0,1 π.μ.).

Δείκτης Τιμών Παραγωγού (Ιαν.-Φεβ. 2026): Μείωση 2,7%, λόγω υποχώρησης τιμών των ενεργειακών αγαθών, έναντι αύξησης 0,4% ένα έτος πριν.

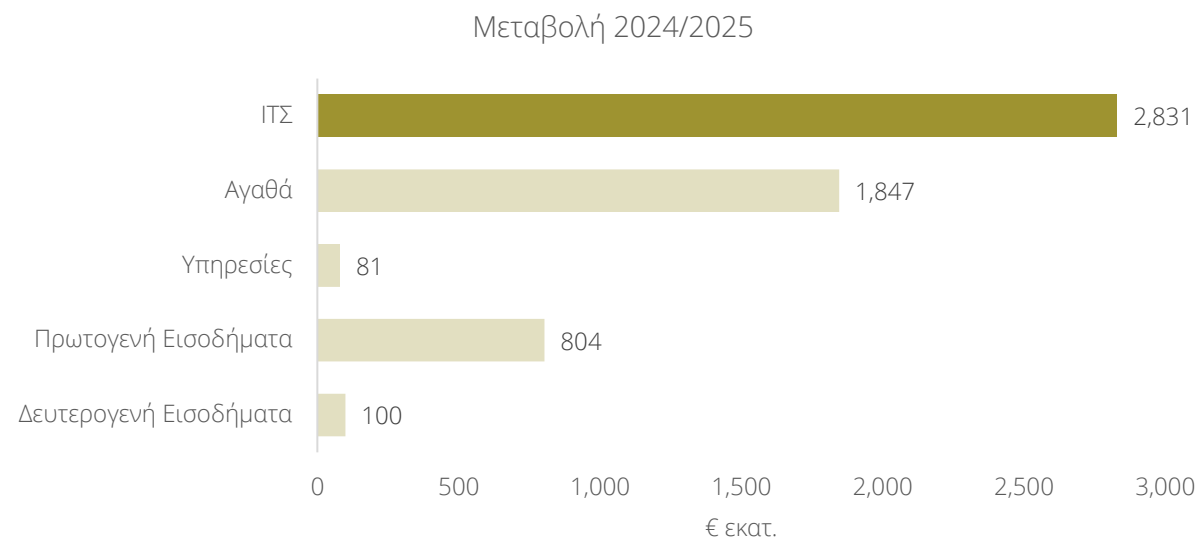


Στα €14,1 δισεκ. (5,7% του ΑΕΠ) το έλλειμμα του Ισοζυγίου Τρεχουσών Συναλλαγών (ΙΤΣ) στο σύνολο του 2025, βελτιωμένο κατά €2,8 δισεκ. σε σύγκριση με το 2024.

Εξέλιξη του ΙΤΣ, Ιαν.-Δεκ. 2002-2025



Συνιστώσες του ΙΤΣ



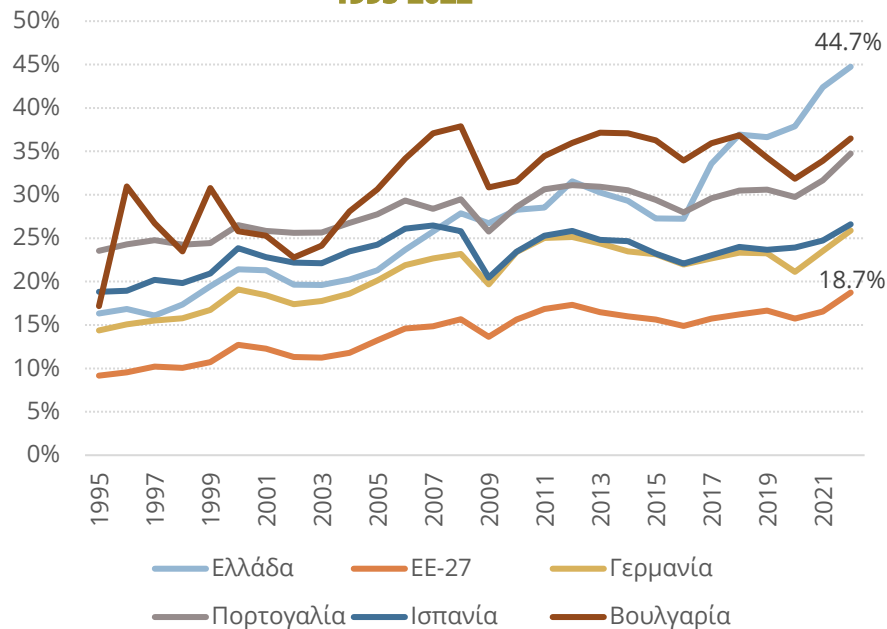
Πηγή: ΤτΕ, Επεξεργασία: IOBE

- Σημαντικά βελτιωμένο το έλλειμμα στο **ισοζύγιο αγαθών** το 2025, λόγω μεγάλης μείωσης των εισαγωγών καυσίμων (-€5,0 δισεκ.), ενώ οι ροές λοιπών αγαθών είναι αυξημένες.
- Οριακή αύξηση του **πλεονάσματος υπηρεσιών** κατά 81 εκατ., με σημαντική αύξηση τουριστικών εισπράξεων στα €23,6 δισεκ. (+€2,0 δισεκ.) και μείωση στις μεταφορικές εισπράξεις.
- Βελτίωση στο πλεόνασμα **πρωτογενών εισοδημάτων** κατά €804 εκατ., λόγω μείωσης των πληρωμών εισοδημάτων από επενδύσεις (κέρδη, τόκοι, μερίσματα).
- Ενίσχυση στο **ισοζύγιο δευτερογενών εισοδημάτων** κατά €100 εκατ.

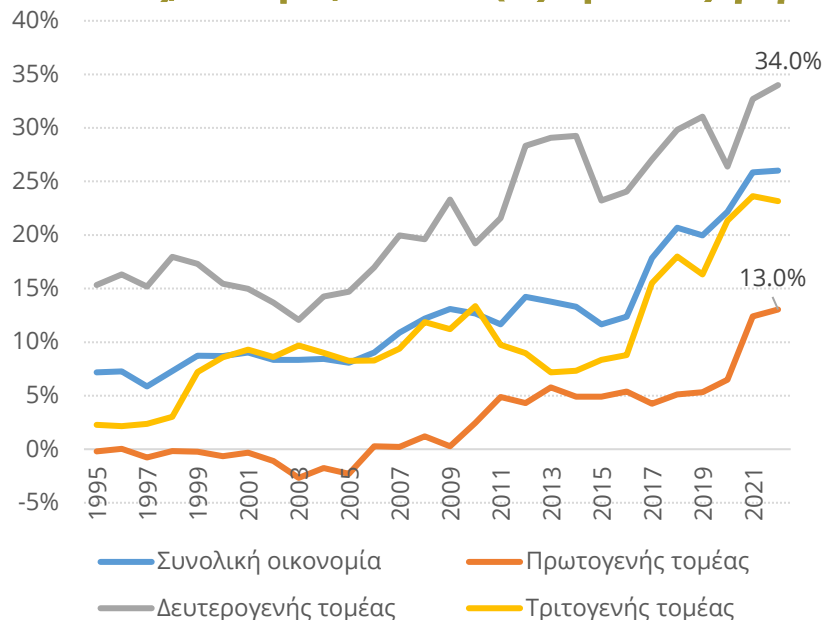


Παράλληλα με την ενίσχυση της εξωστρέφειας, έχει αυξηθεί το εισαγωγικό μερίδιο των ελληνικών εξαγωγών

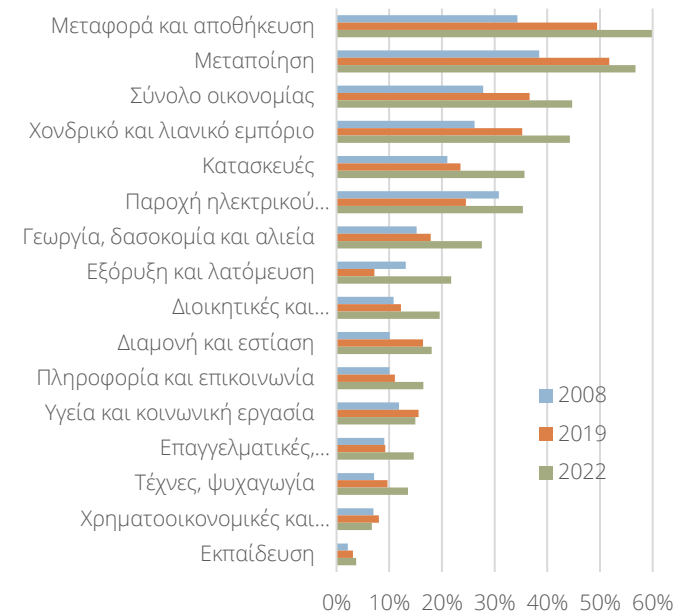
Εισαγωγικό μερίδιο (σε αξία) στις εξαγωγές, 1995-2022



Απόκλιση στο εισαγωγικό μερίδιο των εξαγωγών, μεταξύ ΕΕ-27 και Ελλάδας, ανά τομέα, 1995-2022 (ως π.μ. των εξαγωγών)



Εισαγωγικό μερίδιο (σε αξία) στις ελληνικές εξαγωγές, ανά 1-ψήφιο τομέα δραστηριότητας



Πηγή: ΟΟΣΑ TiVA. Επεξεργασία δεδομένων: IOBE. Σημείωση: Για την ΕΕ-27, εισαγωγές θεωρούνται μόνο οι εμπορικές εισροές από τρίτες χώρες, εκτός ΕΕ.

- Η αύξηση του εισαγωγικού μεριδίου των εξαγωγών και η απόκλιση από την ΕΕ-27, είναι εντονότερη στον **δευτερογενή τομέα** παραγωγής. Τις πρώτες θέσεις σε εισαγωγικό μερίδιο καταλαμβάνουν κλάδοι όπως η **μεταφορά/αποθήκευση και η μεταποίηση**, με ποσοστά άνω του 50%.
- Στον βαθμό στον οποίο αυτό εν μέρει αντανακλά τη σταδιακά υψηλότερη **συμμετοχή των ελληνικών επιχειρήσεων σε διεθνείς αλυσίδες αξίας**, μπορεί να αποτελεί ευκαιρία για αύξηση παραγωγικότητας και καινοτομίας.
- Σημασία συμπληρωματικής ανάλυσης της τάσης των εξαγωγών σε όρους προστιθέμενης αξίας. Περιθώριο για σύγκλιση με ΕΕ μέσα από **αύξηση της εγχώριας προστιθέμενης αξίας των ελληνικών εξαγωγών**.



Δημόσια οικονομικά: καλύτερα από τον ταμειακό στόχο το 2025 και το πρώτο δίμηνο του 2026

Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού 2025 (ταμειακή βάση)

- Πλεόνασμα €100 εκατ. (στόχος έλλειμμα €2,59 δισεκ.)
- Πρωτογενές πλεόνασμα €8,09 δισεκ. (στόχος πλεόνασμα €5,33 δισεκ.)

Οριακή επιδείνωση σε σχέση με το 2024, λόγω της μεγαλύτερης αύξησης των δαπανών (+4,4%) σε σχέση με τα έσοδα (+4,0%)

- Αύξηση στις περισσότερες κατηγορίες εσόδων σε σχέση με το 2024
- Ετεροχρονισμός πληρωμών

Κρατικός Προϋπολογισμός Ιαν.-Φεβ. 2026 (ταμειακή βάση)

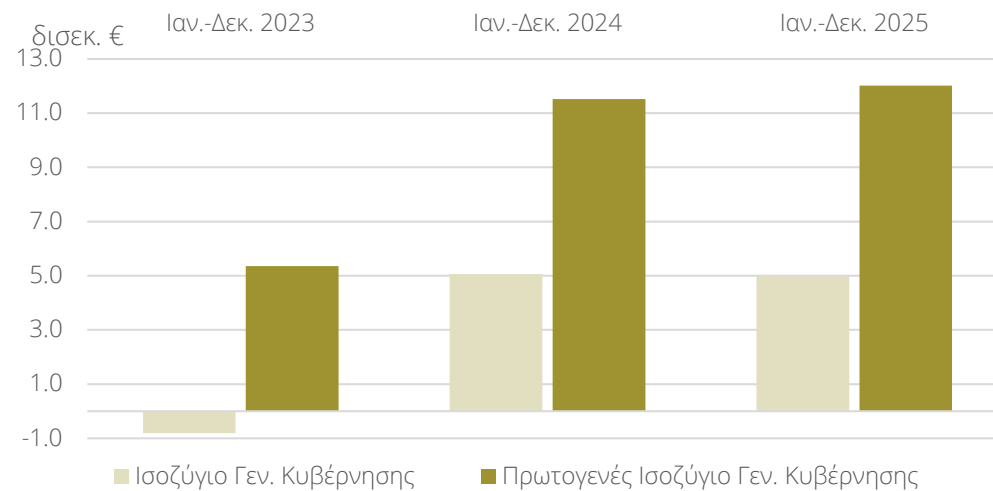
- Πλεόνασμα €898 εκατ. ή 0,3% του ΑΕΠ
- Πρωτογενές πλεόνασμα €2,99 δισεκ. ή 1,1% του ΑΕΠ

Υπέρβαση στόχου από τις δαπάνες (-€1,12 δισεκ.), υστέρηση από τα έσοδα (-€127 εκατ.) Μικρή βελτίωση σε σχέση με πέρυσι λόγω μεγαλύτερης αύξησης των εσόδων (+2,1%) σε σχέση με τις δαπάνες (+0,5%)

- Μείωση στα έσοδα του ΤΠ σε σχέση με πέρυσι, αύξηση στα έσοδα του ΠΔΕ
- Ετεροχρονισμοί πληρωμών στο σκέλος των δαπανών

Έκτακτα μέτρα στήριξης ύψους €300 εκατ. για το δίμηνο Απριλίου-Μαΐου λόγω των οικονομικών επιπτώσεων του πολέμου στη Μέση Ανατολή.

Ταμειακό ισοζύγιο γενικής κυβέρνησης

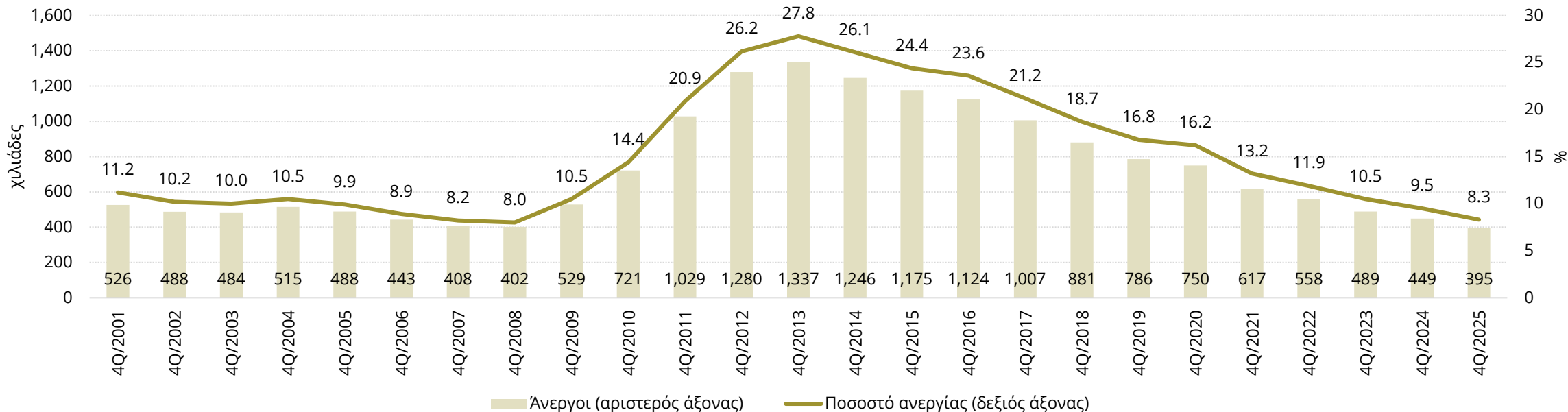


Πηγή: ΥΠΟΙΚ



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

Αριθμός ανέργων και ποσοστό ανεργίας στην Ελλάδα



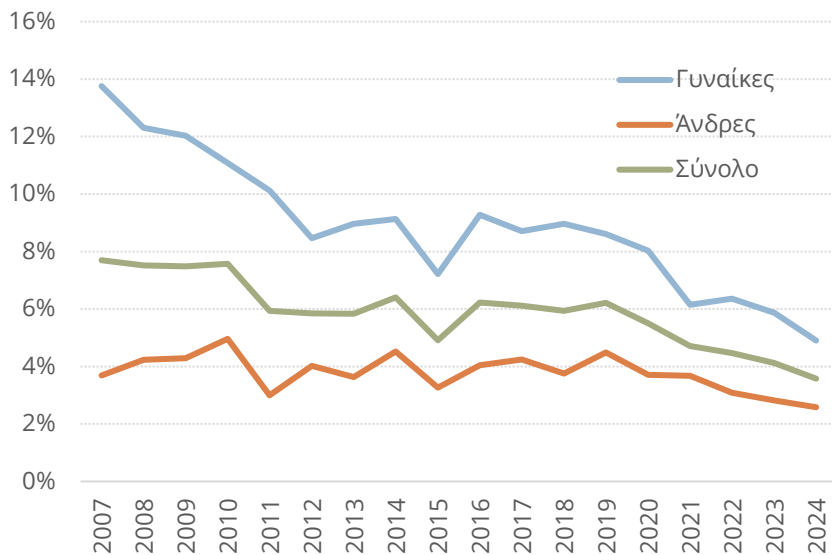
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

- Στο 8,3% το ποσοστό ανεργίας το δ' τρίμ. του 2025 από 9,5% πέρυσι. Αύξηση στο ποσοστό συμμετοχής στην εργασία.
- Αύξηση απασχόλησης σε τομείς όπως Χονδρικό και Λιανικό Εμπόριο, Επισκευή Μηχανοκίνητων Οχημάτων και Μοτοσικλετών (+57,2 χιλ. απασχολούμενοι), Επαγγελματικές, επιστημονικές και τεχνικές δραστηριότητες (+32,1 χιλ. απασχολούμενοι) και Τέχνες, Διασκέδαση και Ψυχαγωγία (+21,3 χιλ. απασχολούμενοι).
- Αρνητικό το ισοζύγιο προσλήψεων-αποχωρήσεων στον ιδιωτικό τομέα το δ' τρίμ. του 2025, κατά 231,0 χιλ. άτομα, έναντι αρνητικού ισοζυγίου το δ' τρίμ. του 2024 (-232,4 χιλ.).

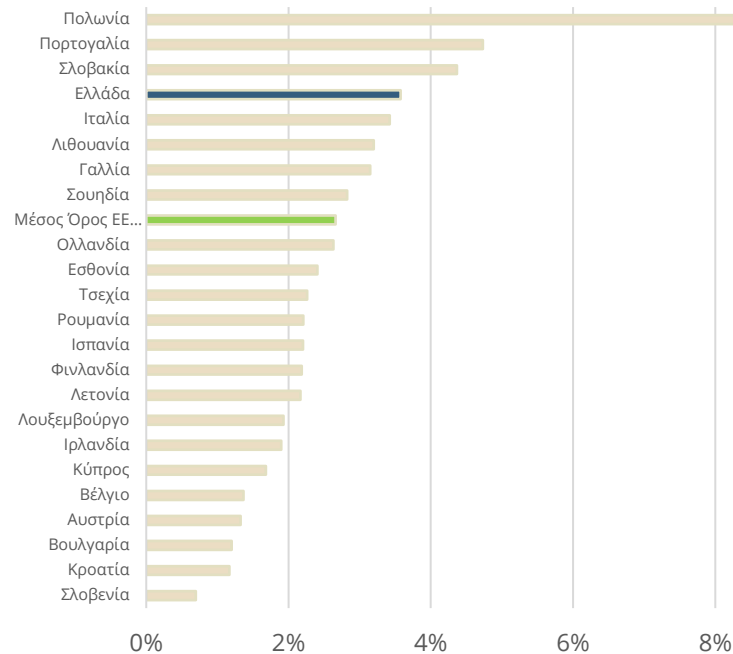


Έχει μειωθεί σημαντικά το ποσοστό ανεπίσημης εργασίας στην Ελλάδα, ωστόσο παραμένει υψηλό

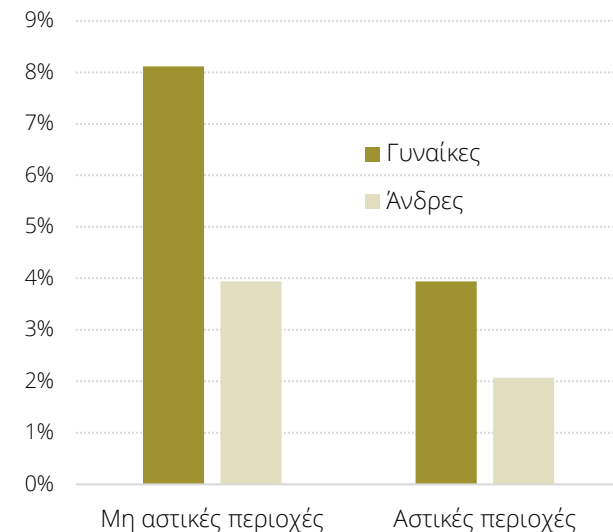
Ποσοστό ανεπίσημης εργασίας στην Ελλάδα, 2007-2024



Ποσοστό ανεπίσημης εργασίας ανά χώρα της ΕΕ, 2024



Ποσοστό ανεπίσημης εργασίας στην Ελλάδα ανά φύλο και γεωγραφική περιοχή, 2024



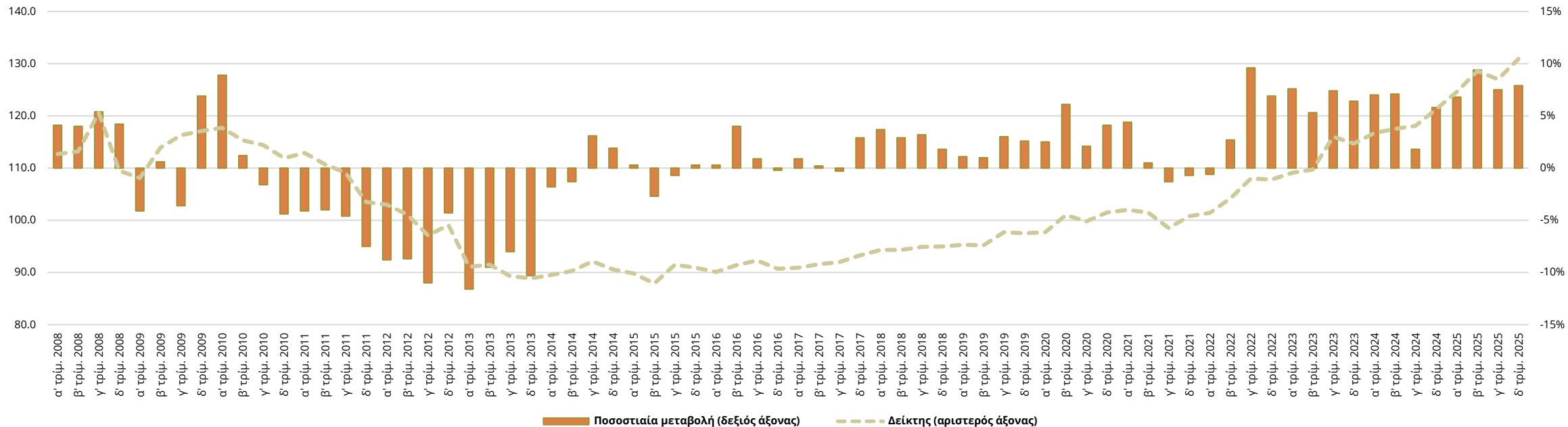
Πηγή: ILO. Επεξεργασία δεδομένων: IOBE. Σημείωση: Τα στοιχεία δεν περιλαμβάνουν την μερικώς ανεπίσημη απασχόληση.

- Το μερίδιο της πλήρως αδήλωτης εργασίας έχει υποδιπλασιαστεί μετά το 2010. Ωστόσο, παραμένει υψηλότερο από τον μ.ό. στην ΕΕ, με ανισότητα μεταξύ φύλων και γεωγραφικών περιοχών. Επίσης, τα στοιχεία δεν καταγράφουν την εξέλιξη της μερικώς ανεπίσημης (ή υπο-δηλωμένης εργασίας).
- Οι γυναίκες πλήττονται περισσότερο, ειδικά στις μη αστικές περιοχές, με ποσοστά διπλάσια από αυτά των ανδρών.
- Η απόκλιση από την ΕΕ είναι επίσης εντονότερη στον γυναικείο πληθυσμό και την περιφέρεια.
- Προτεραιότητα η ενίσχυση της ισότητας και της ασφάλειας στην αγορά εργασίας.



Αύξηση στο μισθολογικό κόστος κατά το δ' τρίμ. του 2025

Εξέλιξη εποχικά διορθωμένου δείκτη μισθολογικού κόστους, τρέχουσες τιμές



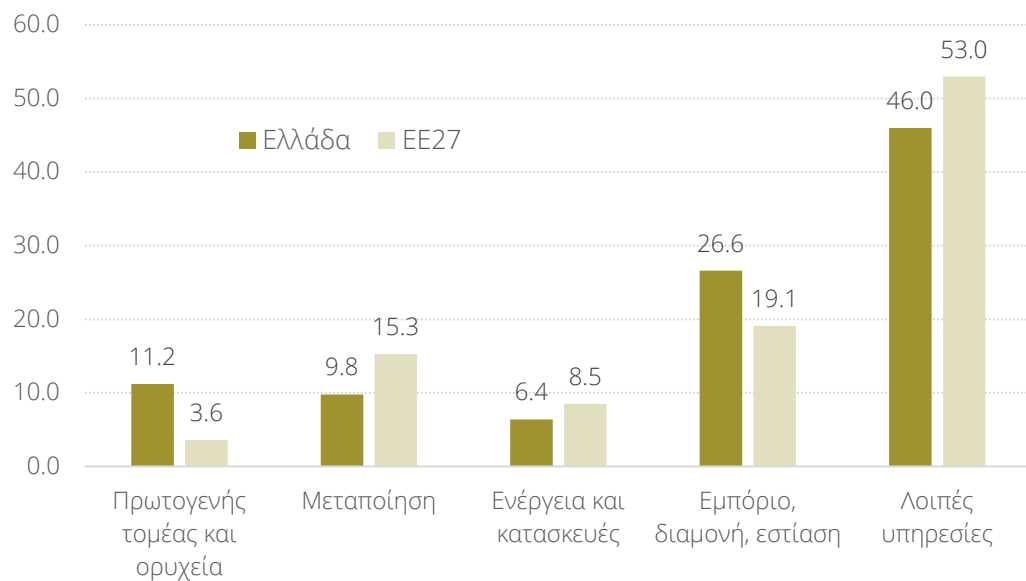
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ & Eurostat, Επεξεργασία: IOBE

- Το δ' τρίμ. του 2025, το μισθολογικό κόστος κατέγραψε ετήσια αύξηση κατά 7,9%, και αύξηση κατά 3,1% σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο.
- Η σωρευτική αύξηση από τις αρχές του 2022 του δείκτη μισθολογικού κόστους (30,0%) υπερβαίνει την αντίστοιχη σωρευτική αύξηση του γενικού δείκτη τιμών καταναλωτή (20,8%), αλλά υπολείπεται του σχετικού δείκτη τιμών για τα τρόφιμα (32,7%).

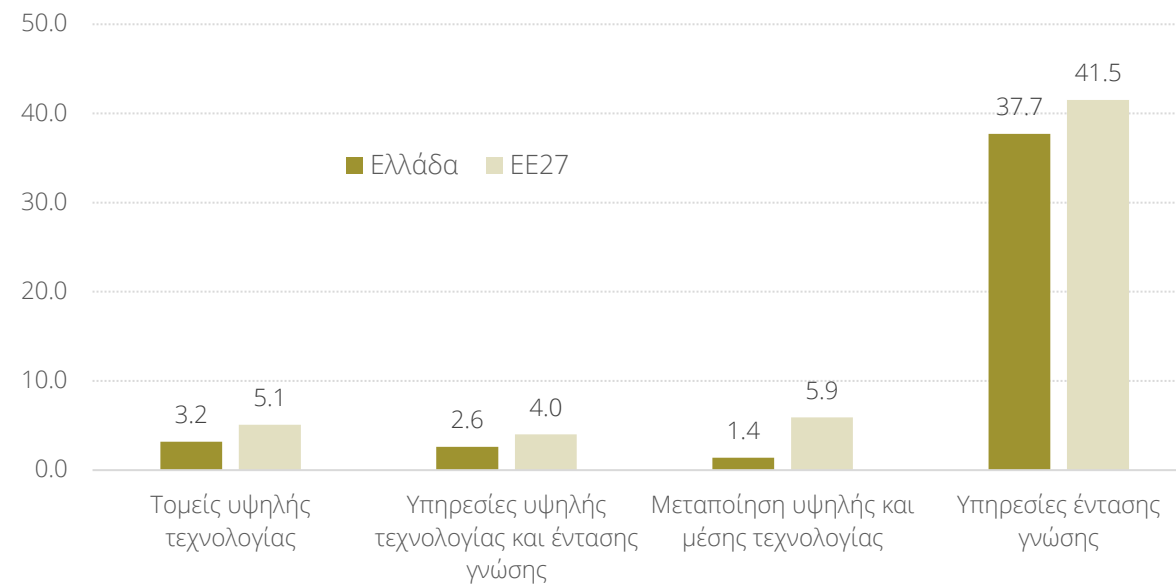


Η Ελλάδα υστερεί σε σχέση με την ΕΕ σε μερίδια απασχόλησης σε τομείς έντασης γνώσης και τεχνολογίας

Κατανομή απασχόλησης (% του συνόλου) σε βασικούς τομείς, 2024



Κατανομή απασχόλησης (% του συνόλου) σε τομείς έντασης γνώσης και τεχνολογίας, 2024



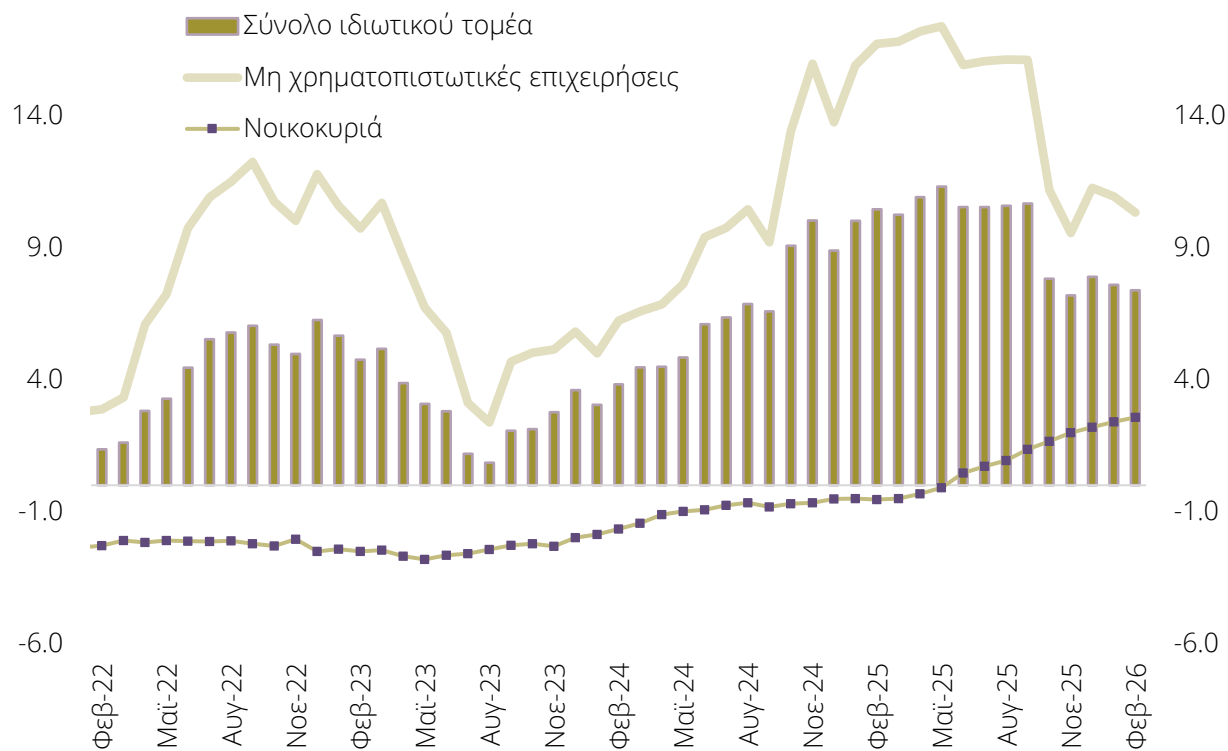
Πηγή: Eurostat, Επεξεργασία: IOBE

- Παρά την πρόσφατη σημαντική **αύξηση των μεριδίων** απασχόλησης σε τομείς έντασης γνώσης και υψηλής τεχνολογίας, οι **αποκλίσεις** της Ελλάδας από τον μ.ό. στην ΕΕ αυξήθηκαν στις **υπηρεσίες έντασης γνώσης**, ενώ στη **μεταποίηση υψηλής και μέσης τεχνολογίας**, η απόκλιση παρέμεινε σταθερή.
- Πρόκληση η σύγκλιση με την ΕΕ όσον αφορά στη μετάβαση σε ένα **πιο σύγχρονο παραγωγικό υπόδειγμα** που στηρίζεται στην συσσώρευση γνώσης και τη δημιουργία και υιοθέτηση νέων τεχνολογιών.



Συνεχίζεται η πιστωτική επέκταση με ταχείς ρυθμούς προς επιχειρήσεις, ηπιότερους προς τα νοικοκυριά...

Τραπεζική χρηματοδότηση του εγχώριου ιδιωτικού τομέα (ετήσια % μεταβολή 12-μηνων ροών)*



Πηγή: ΤτΕ, Επεξεργασία: IOBE.

* Οι ροές προκύπτουν από τις μεταβολές των υπολοίπων διορθωμένες για τις διαγραφές δανείων, απομειώσεις αξίας χρεογράφων, τις συναλλαγματικές διαφορές και τις αναταξινομήσεις/μεταβιβάσεις δανείων.

Θετικές τάσεις: υψηλή κεφαλαιακή επάρκεια, ρευστότητα και κερδοφορία τραπεζών, χαμηλό σχετικό κόστος δημόσιου και ιδιωτικού δανεισμού, άνοδος καταθέσεων.

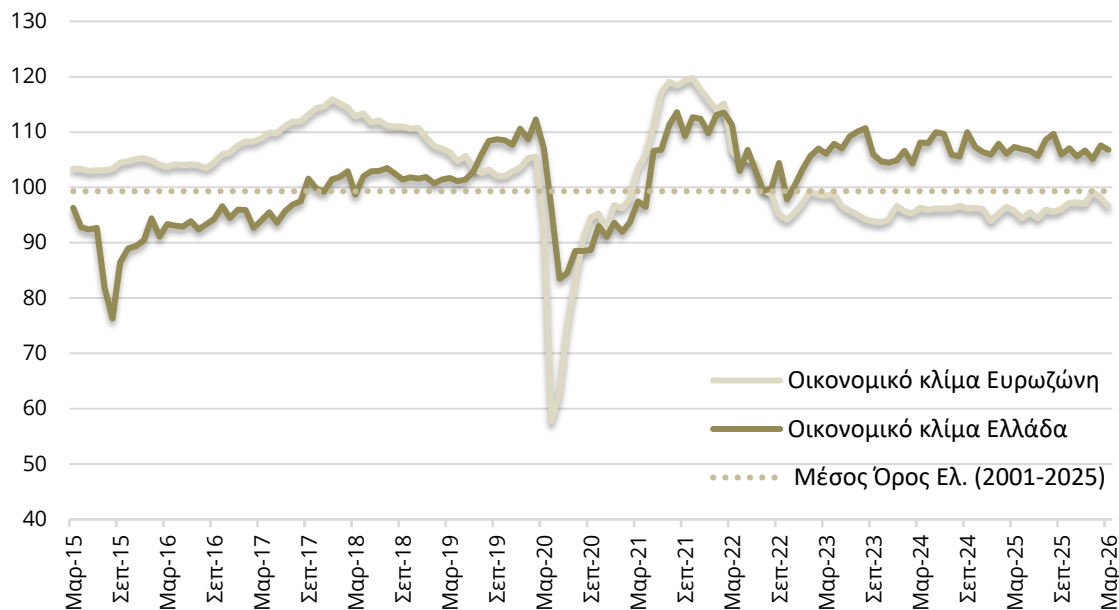
Προκλήσεις: σχετικά αδύναμη ζήτηση για στεγαστική πίστη, υψηλό απόθεμα δανείων υπό τη διαχείριση των Servicers, έκθεση των τραπεζών σε κρατικά ομόλογα, DTCs, υψηλό περιθώριο επιτοκίου.

Προτεραιότητα: αξιοποίηση του δανειακού σκέλους του «Ελλάδα 2.0», που λήγει το 2026

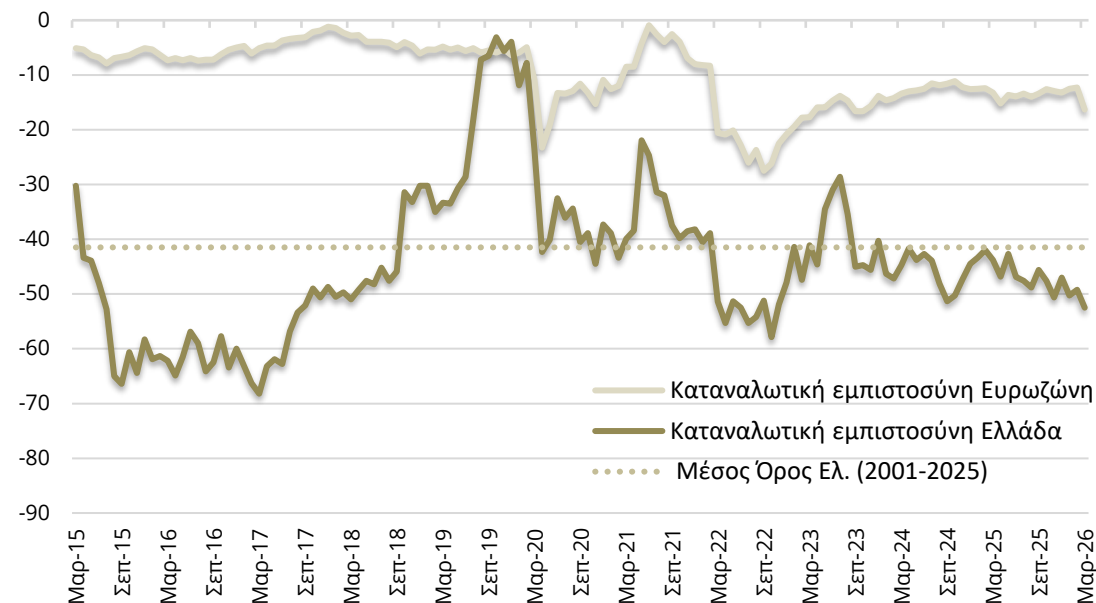


Διατήρηση του οικονομικού κλίματος το α' τρίμηνο του 2026, ήπια χαμηλότερα από το αντίστοιχο τρίμηνο πέρυσι, πτώση τον Μάρτιο

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος



Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης



Πηγή: IOBE, Ευρωπαϊκή Επιτροπή

Περαιτέρω εξασθένιση της Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης το πρώτο τρίμηνο του 2026, χαμηλότερα σε σχέση με τα επίπεδα του προηγούμενου τριμήνου η οικονομία της Ευρωζώνης



Βραχυχρόνιοι δείκτες δραστηριότητας το 2025 και αρχές του 2026: μικτή εικόνα με επιβράδυνση σε βιομηχανία, κατασκευές, ενίσχυση σε λιανεμπόριο, σε καμπή οι προσδοκίες στις υπηρεσίες

Βιομηχανία

- Άνοδος βιομηχανικής παραγωγής κατά 2,3% στο σύνολο του 2025 – βραδύτερη βελτίωση σε σχέση με το 2024 (5,4%).
- Συνεχίζεται ήπια ανοδική τάση στο πρώτο δίμηνο του 2026 με επιβραδυνόμενο ρυθμό σε σχέση με προηγούμενα έτη (+3,5% αντί 4,7% το 2025 και 6,0% το 2024).

Κατασκευές

- Αύξηση του δείκτη παραγωγής στις Κατασκευές κατά 2,1% στο σύνολο του 2025 αντί πολλαπλάσιου ρυθμού 18,3% το 2024.
- Επιβράδυνση στις νέες οικοδομικές άδειες (-2,4%) για πρώτη φορά στο σύνολο δεκαετίας.

Τουρισμός

- Αύξηση του κύκλου εργασιών στα Καταλύματα κατά 4,5% το 2025 αντί 11,8% το 2024.
- Αύξηση στις υπηρεσίες Εστίασης κατά 3,1% αντί αύξησης κατά 9,7% το 2024

Λιανικό Εμπόριο

- Στο σύνολο του 2025, αύξηση του όγκου κατά 2,2% αντί μείωσης κατά 1,6% ένα χρόνο νωρίτερα
- Ενίσχυση κατά 4,4% τον Ιανουάριο του 2026 (αντί αύξησης κατά 14,3% τον Ιανουάριο του 2025).
- Σε περαιτέρω ενίσχυση οι προσδοκίες στις αρχές του 2026.



Μακροοικονομικές προβλέψεις για το 2026

Βασικό Σενάριο 2026

- Το **δυσμενές σενάριο της ΕΚΤ** (Μάρτιος 2026, “adverse scenario”) παραπέμπει σε **επιβράδυνση της ανάπτυξης της Ευρωζώνης στο +0,6%** το 2026 (έναντι πρόβλεψης +1,2% τον Δεκέμβριο 2025), **με τον πληθωρισμό να ενισχύεται στο +3,5%** το 2026 (έναντι πρόβλεψης +1,9% τον Δεκέμβριο 2025), επηρεαζόμενος και από τις πρόσφατες εξελίξεις στη Μέση Ανατολή. Την ίδια στιγμή, **το ευρώ εκτιμάται ότι θα παραμείνει ισχυρό** έναντι του δολαρίου.
- Τα επιτόκια ακολουθούν την τάση των σημερινών προθεσμιακών συμβολαίων, δηλαδή **το Euribor 3-μηνών παρουσιάζει σημαντική αύξηση από κοντά στο 2,1% στην αρχή του έτους προς την περιοχή του 2,8%** (έναντι προσδοκίας 2,1% το προηγούμενο τρίμηνο) στα τέλη του 2026 και του 2,7% στα τέλη του 2027.
- **Οι διεθνείς τιμές ενέργειας αναμένεται να αυξηθούν και να παραμείνουν σε υψηλά επίπεδα** λόγω του διεθνούς αναβρασμού που απορρέει από τα ενεργά μέτωπα πολέμου, αλλά και από την πιθανή ενεργοποίηση νέων εστιών αντιπαράθεσης. Ωστόσο, **οι πληθωριστικές πιέσεις διατηρούνται ακόμα και στην περίπτωση άμεσου τερματισμού του πολέμου**, καθώς η επανόρθωση των ζημιών στις παραγωγικές πετρελαϊκές υποδομές απαιτεί χρόνο.
- **Οι αντιδράσεις των αγορών είναι συγκρατημένες** σηματοδοτώντας στάση αναμονής ως προς την έκβαση και, κυριότερα, την διάρκεια του πολέμου στη Μέση Ανατολή.
- Το διεθνές εμπορικό περιβάλλον παραμένει πιο περιοριστικό από ό,τι στο παρελθόν, με επιπλέον παράγοντες οι οποίοι μπορούν να επηρεάσουν τις εμπορικές σχέσεις μεταξύ των χωρών.
- **Στην Ελλάδα, η αγορά εργασίας παραμένει ανθεκτική και το 2026, ενώ το διαθέσιμο εισόδημα ενισχύεται μέσω αυξήσεων στον κατώτατο μισθό και φορολογικών ελαφρύνσεων.**
- Το Σχέδιο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας βγαίνει προς ολοκλήρωση εντός του 2026.
- **Αυξημένη πιστωτική επέκταση προς τον ιδιωτικό τομέα και ενισχυμένες εισροές άμεσων ξένων επενδύσεων.**
- **Βιομηχανία και υπηρεσίες καταγράφουν υψηλά ποσοστά χρησιμοποίησης** της παραγωγικής δυναμικότητάς τους.
- **Η τουριστική δραστηριότητα αναμένεται να διατηρηθεί το 2026 σε επίπεδα συγκρίσιμα με εκείνα του 2025** σε πραγματικούς όρους, αν και οι γεωπολιτικές εξελίξεις στη Μέση Ανατολή εξακολουθούν να συνιστούν πηγή αβεβαιότητας.

Δυσμενές Σενάριο 2026

- Μία ενδεχόμενη κλιμάκωση του πολέμου στη Μέση Ανατολή με εκτεταμένες καταστροφές παραγωγικών υποδομών θα σήμαινε **μετακίνηση στα δυσμενή σενάρια πρόβλεψης της ΕΚΤ**, τα οποία προβλέπουν **ακόμα μεγαλύτερη άνοδο των τιμών ενέργειας και επιβράδυνση του ρυθμού μεγέθυνσης.**
- **Με βάση το ακραία δυσμενέστερο σενάριο της ΕΚΤ** (Μάρτιος 2026, “severe scenario”), εκτιμάται **ακόμα μεγαλύτερη επιβράδυνση της ανάπτυξης της Ευρωζώνης στο +0,4% το 2026**, ενώ ο πληθωρισμός αναμένεται να **διαμορφωθεί στο +4,4% το 2026.**
- Τα επιτόκια ακολουθούν **τάση ελαφρά υψηλότερη των σημερινών προθεσμιακών συμβολαίων.**
- Στο δυσμενέστερο σενάριο της ΕΚΤ, η τιμή του πετρελαίου και του φυσικού αερίου αυξάνεται κατά 29 π.μ. και 36 π.μ. αντίστοιχα, συγκριτικά με το δυσμενές σενάριο.
- **Οι τουριστικές εισπράξεις αναμένεται να καταγράψουν μικρή μείωση το 2026** σε πραγματικούς όρους.

Προβλέψεις 2026 (Βασικό σενάριο)

- **Ανάπτυξη: ≈ 1,8%**
- Ιδιωτική κατανάλωση: ≈ 1,7%
- Δημόσια κατανάλωση: ≈ 0,9%
- Επενδύσεις (Πάγιες): ≈ 6,9% (10,2%)
- Εξαγωγές: ≈ 2,6%
- Εισαγωγές: ≈ 3,9%
- **Ανεργία: ≈ 8,5%**
- **Πληθωρισμός (ΕνΔΤΚ): ≈ 3,5%**

Προβλέψεις 2026 (Δυσμενές σενάριο)

- **Ανάπτυξη: ≈ 1,4%**
- Ιδιωτική κατανάλωση: ≈ 1,4%
- Δημόσια κατανάλωση: ≈ 0,9%
- Επενδύσεις (Πάγιες): ≈ 6,9% (10,2%)
- Εξαγωγές: ≈ 1,5%
- Εισαγωγές: ≈ 3,4%
- **Ανεργία: ≈ 8,8%**
- **Πληθωρισμός (ΕνΔΤΚ): ≈ 4,5%**

Προβλέψεις 2026 (Θετικό σενάριο)

Ρυθμός ανάπτυξης **ελαφρά υψηλότερος από 2%**, εφόσον οι τιμές ενέργειας ακολουθήσουν μεν το βασικό σενάριο, αλλά σε συνδυασμό με στροφή επιπλέον τουριστών προς την Ελλάδα.



Κίνδυνοι και θετικές προοπτικές

Κίνδυνοι

- Η επιμονή των πληθωριστικών πιέσεων μπορεί να περιορίσει περαιτέρω την αγοραστική δύναμη των νοικοκυριών.
- Η παρατεταμένη διάρκεια των πολεμικών συρράξεων και του αποκλεισμού του Στενού του Ορμούζ μπορεί να έχει δυσμενέστερες επιπτώσεις στο σκέλος της προσφοράς και των καναλιών ανεφοδιασμού.
- Η ενίσχυση του προστατευτισμού στο διεθνές εμπόριο ενδέχεται να επηρεάσει δυσμενώς τις εξαγωγικές επιδόσεις.
- Η χαμηλότερη του αναμενομένου απορρόφηση και αξιοποίηση των πόρων του ΤΑΑ θα μπορούσε να υπονομεύσει την επενδυτική δυναμική των επόμενων ετών.
- Η βραδύτερη υλοποίηση των αναγκαίων μεταρρυθμίσεων ενέχει κίνδυνο για την παραγωγικότητα, την ανταγωνιστικότητα και τις μεσοπρόθεσμες αναπτυξιακές προοπτικές της οικονομίας.

Θετικές προοπτικές

- Η τελική φάση υλοποίησης του ΤΑΑ και η περαιτέρω αύξηση των σχετικών δαπανών μπορούν να ενισχύσουν την επενδυτική δραστηριότητα και τον παραγωγικό μετασχηματισμό της οικονομίας.
- Η ισχυρή πιστωτική επέκταση και οι αυξημένες εισροές άμεσων ξένων επενδύσεων δημιουργούν ευνοϊκές συνθήκες για συνέχιση των ιδιωτικών επενδύσεων, ιδίως σε παραγωγικότερους κλάδους.
- Η ενίσχυση του διαθέσιμου εισοδήματος μέσω της βελτίωσης της αγοράς εργασίας, της αύξησης του κατώτατου μισθού και των φορολογικών ελαφρύνσεων μπορεί να στηρίξει περαιτέρω την εγχώρια ζήτηση.
- Το ενισχυμένο Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων του 2026 δημιουργεί ευνοϊκές προϋποθέσεις για περαιτέρω άνοδο της επενδυτικής δραστηριότητας.
- Η πορεία του τουρισμού θα μπορούσε να εξελιχθεί καλύτερα του αναμενόμενου λόγω υποκατάστασης εναλλακτικών ξένων προορισμών.

Ειδική μελέτη*

Τα οφέλη της ενεργειακής αναβάθμισης των κτηρίων και η συμβολή της στην ελληνική οικονομία

* μελέτη IOBE (2025). Διαθέσιμη [εδώ](#)



Η πολιτική της ΕΕ για την ενεργειακή αποδοτικότητα αναπτύσσεται σε πολλές κατευθύνσεις

**Οδηγία για την
ενεργειακή
απόδοση (EED)**

**Οδηγία για την
ενεργειακή
απόδοση των
Κτηρίων (EPBD)**

**Ενεργειακά
αποδοτικά
προϊόντα**

**Συμπαγωγή
ηλεκτρισμού και
θερμότητας**

**Ψύξη και
θέρμανση**

Χρηματοδότηση

**Αντλίες
θερμότητας**

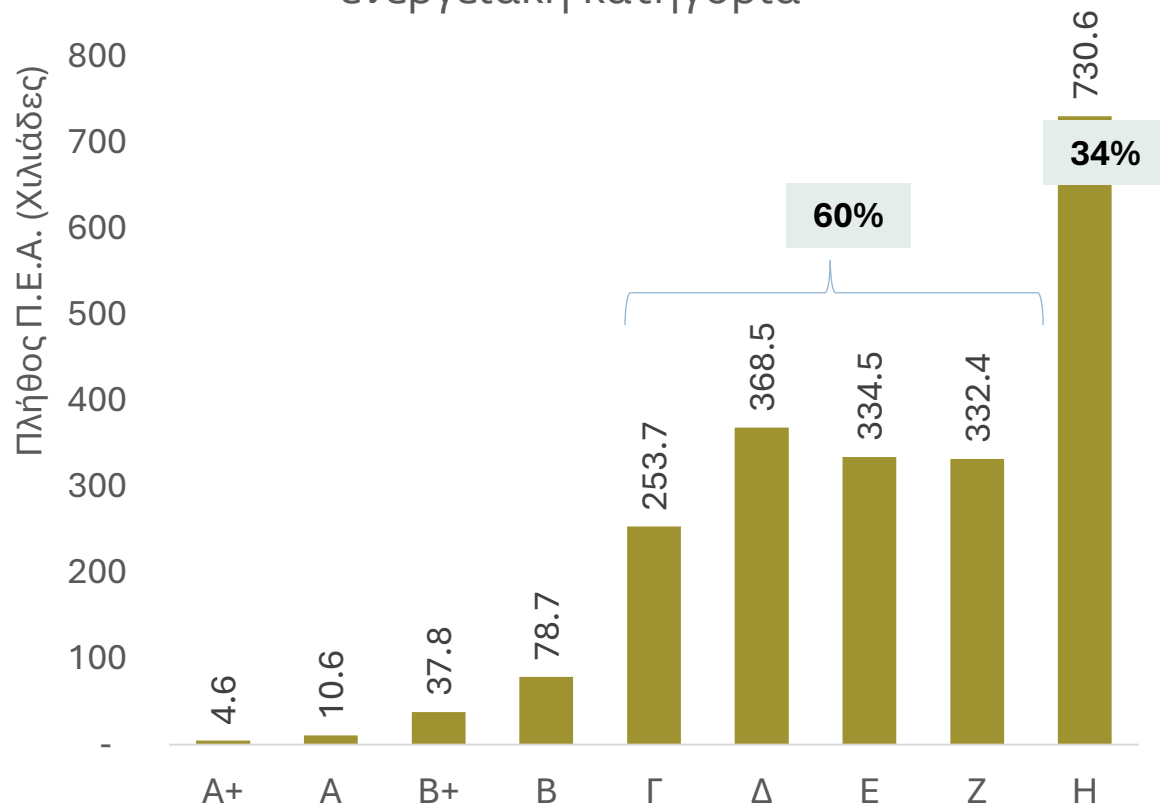
ΣΕΔΕ2

**Κοινωνικό
Κλιματικό
Ταμείο**

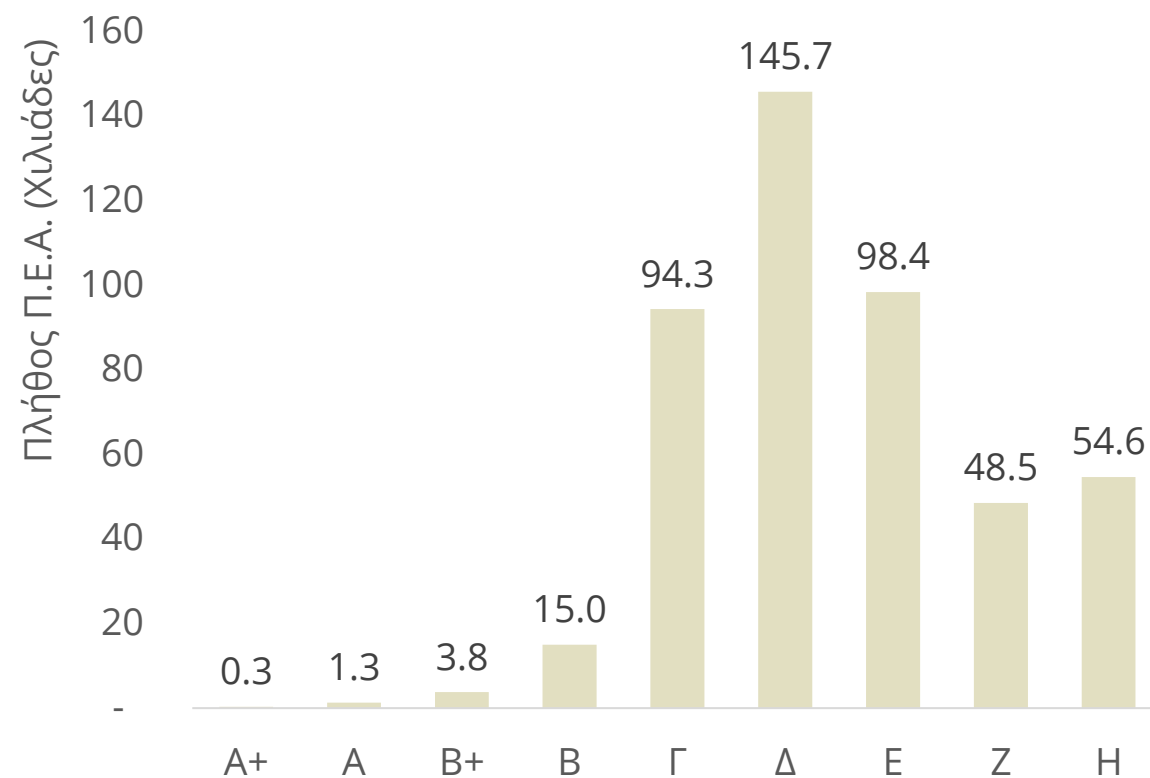


Ενεργειακές κατηγορίες κτηρίων σύμφωνα με τα Πιστοποιητικά Ενεργειακής Απόδοσης (Π.Ε.Α.)

Πλήθος Π.Ε.Α. κτηρίων κατοικιών ανά ενεργειακή κατηγορία



Πλήθος Π.Ε.Α. κτηρίων τριτογενούς τομέα ανά ενεργειακή κατηγορία

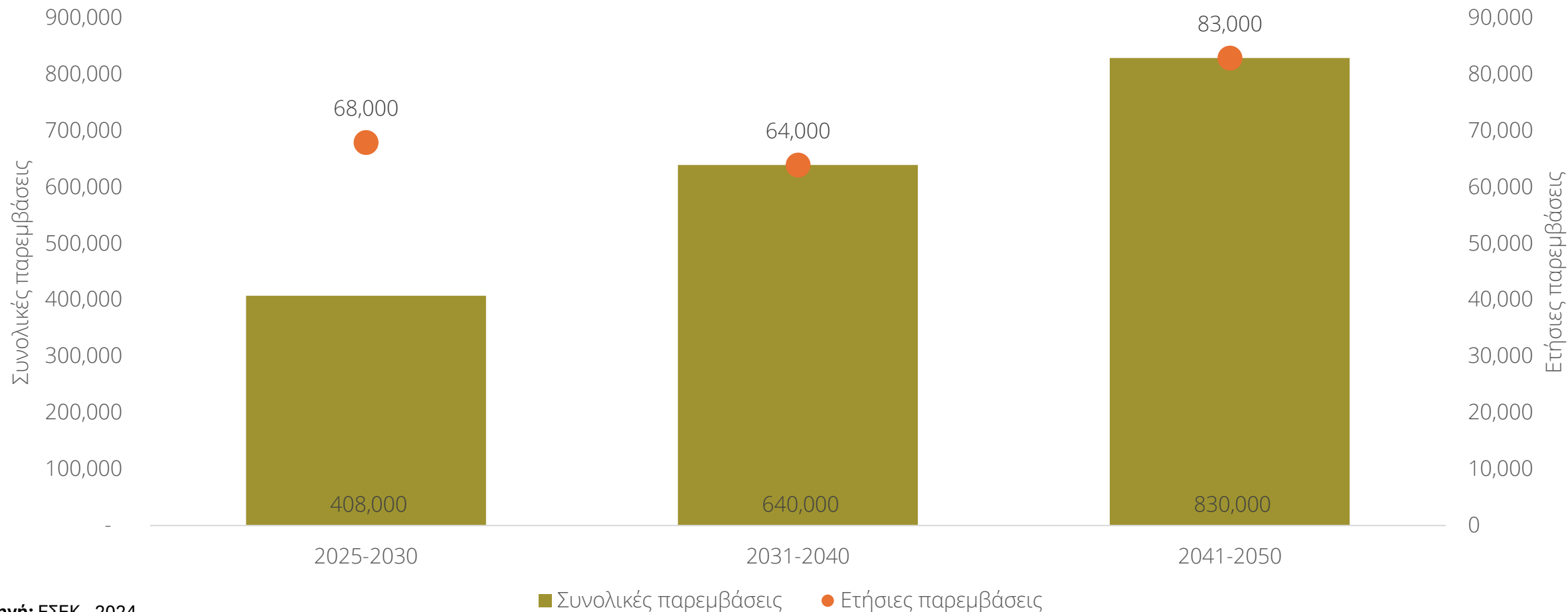


Πηγή: Πιστοποιητικά Ενεργειακής Απόδοσης Κτιρίων: Στατιστική Ανάλυση της χρονικής περιόδου 2011-2023.



Στο ΕΣΕΚ αποτυπώνεται ισχυρή φιλοδοξία για την ενεργειακή αναβάθμιση του κτιριακού αποθέματος της χώρας

Συνολικές παρεμβάσεις ανά περίοδο στον οικιακό τομέα σύμφωνα με το ΕΣΕΚ



Πηγή: ΕΣΕΚ - 2024

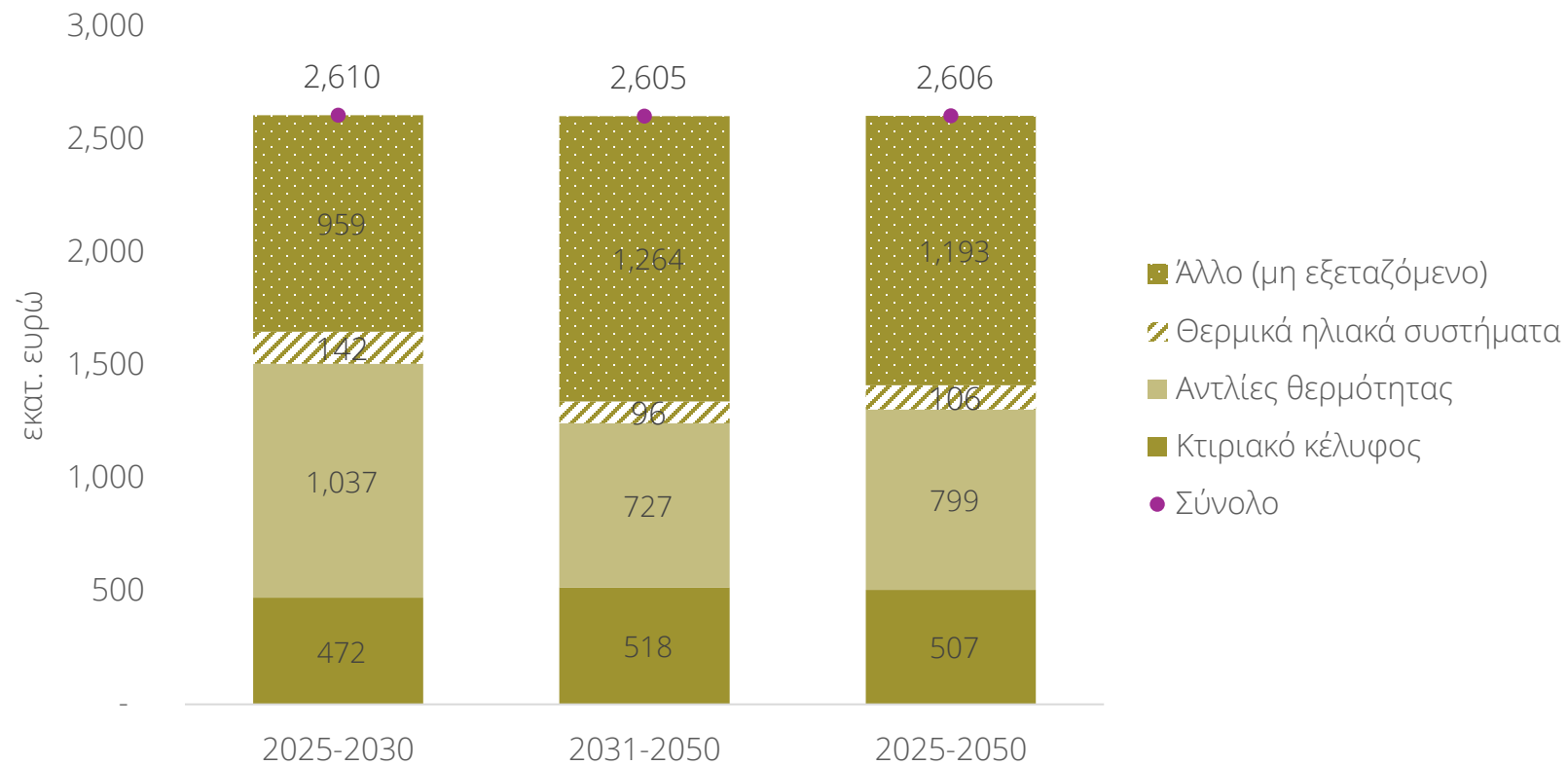




Εκτιμώμενες επενδύσεις σε παρεμβάσεις ενεργειακής αναβάθμισης στην Ελλάδα

Επενδύσεις ενεργειακής αναβάθμισης (σε εκατ. ευρώ)	2025-2030	2031-2050
Κτιριακό κέλυφος	2.831	10.364
Αντλίες θερμότητας	6.222	14.540
Θερμικά ηλιακά συστήματα	851	1.916
Άλλη παρέμβαση (μη εξεταζόμενη)*	5.753	25.277
Σύνολο	15.657	52.097
Ετησίως (σύνολο)	2.610	2.605
Ετησίως (εξεταζόμενες παρεμβάσεις)	1.651	1.341

Εκτίμηση μέσων ετήσιων επενδύσεων ενεργειακής αναβάθμισης του αναθεωρημένου ΕΣΕΚ ανά κατηγορία για την περίοδο 2025-2050

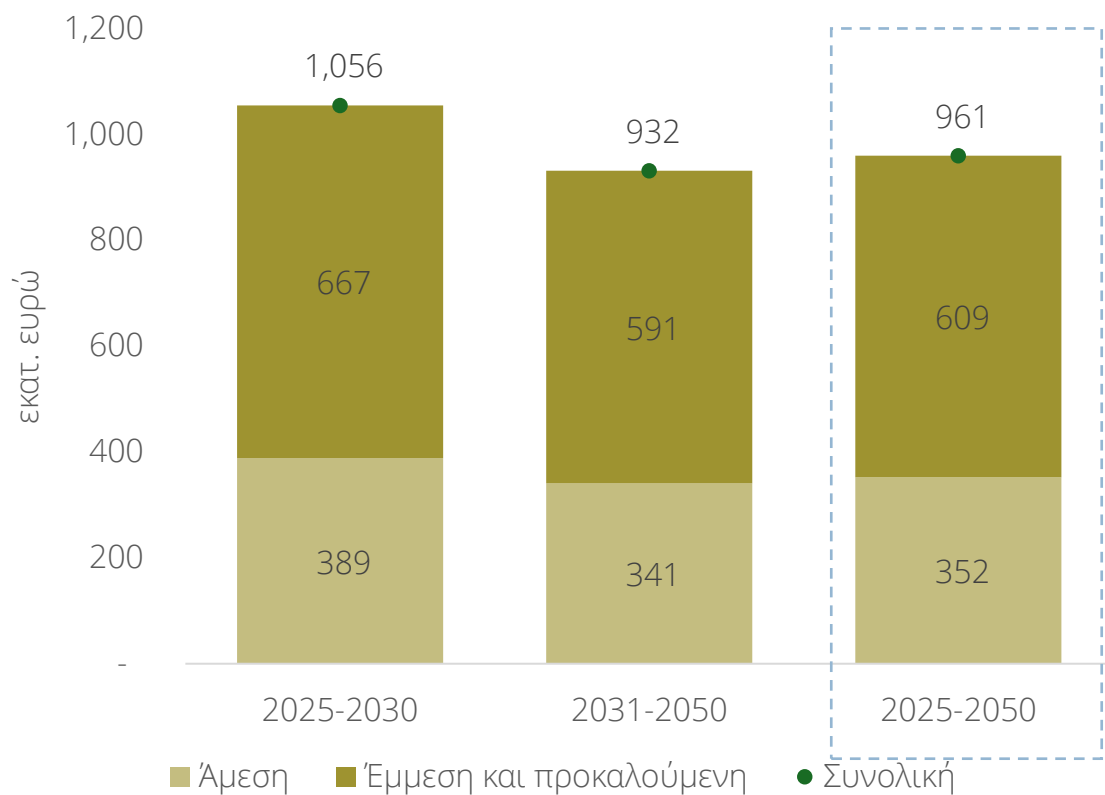


Πηγή: ΕΣΕΚ – 2024 και Εκτιμήσεις IOBE *Περιλαμβάνει λοιπά συστήματα θέρμανσης, ψύξης, ΖΝΧ, φωτισμό και συσκευές

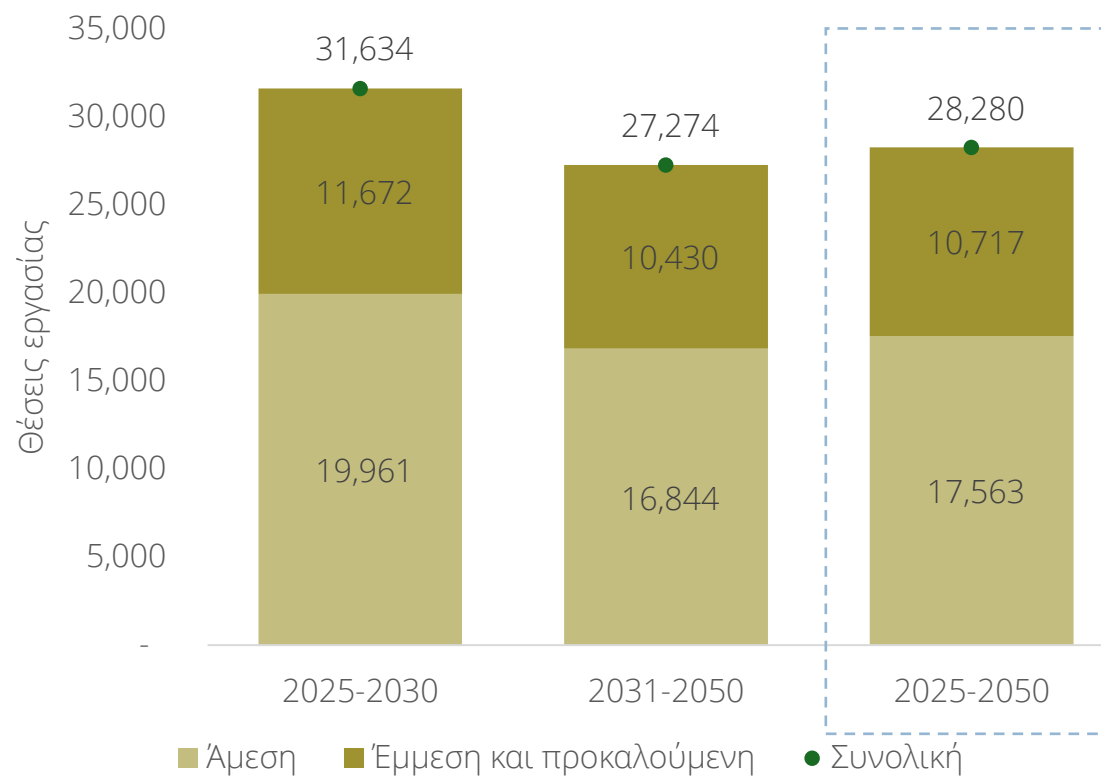


Εκτιμώμενες μέσες ετήσιες επιδράσεις από επενδύσεις ενεργειακής αναβάθμισης στην Ελλάδα

ΑΕΠ



Απασχόληση



Πηγή: Εκτιμήσεις IOBE



Άξονες προτεινόμενων παρεμβάσεων για την ενεργειακή αναβάθμιση των κτηρίων

Κανονισμός Ενεργειακής Απόδοσης Κτηρίων

Βελτίωση δεδομένων και πιστοποίησης κτηρίων

Χρηματοδότηση

Ενίσχυση δεξιοτήτων και ανάπτυξη εργατικού δυναμικού

Ενίσχυση της καινοτομίας και των έξυπνων τεχνολογιών

Χορηγοί τεύχους



Ευχαριστούμε πολύ!

www.iobe.gr



@IOBE_FEIR



@iobe.foundation



@IOBE - Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών
Ερευνών (FEIR)