

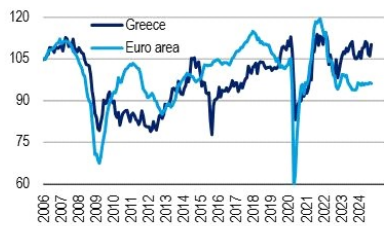
## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### BoFA: Θετικές οι προοπτικές της Ελλάδας – Πρόκληση η διατηρήσιμη ανάπτυξη

Η ελληνική οικονομία υπεραποδίδει τόσο σε ανάπτυξη όσο και δημοσιονομικά, ενώ αναμένεται να είναι μία από τις ταχύτερα αναπτυσσόμενες στην Ευρωζώνη για το 2025/2026, σημειώνει η Bank of America. Όμως, όπως τονίζει ο αμερικανικός επενδυτικός οίκος, η βασική πρόκληση είναι η διατήρηση της ανάπτυξης σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα. Με το έλλειμμα τρεχουσών συναλλαγών σε υψηλά επίπεδα, αυτό αποτελεί ένα τρωτό σημείο της ελληνικής οικονομίας, η οποία παράλληλα βίωσε μία ανάκαμψη χωρίς πιστωτική επέκταση. Όλα αυτά «δείχνουν» την ανάγκη να συνεχιστούν οι διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις, τονίζει η BoFA (την έκθεση παρουσιάζει το MR).

**Exhibit 1: Economic sentiment indicator - Euro area vs Greece**  
Domestic confidence remains consistently higher than in the Euro area

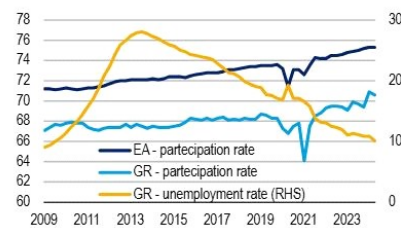


Source: Eurostat, BoFA Global Research

BoFA GLOBAL RESEARCH

**Exhibit 2: Participation and unemployment rates**

Labour market gains continue, while there is ample room for catch-up for labour market attachment



Source: Eurostat, BoFA Global Research

BoFA GLOBAL RESEARCH

### Οι υπεραποδόσεις της οικονομίας

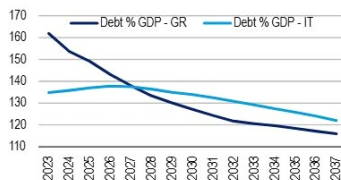
Ο οίκος περιγράφει την εικόνα μιας οικονομίας που ξεπερνά τις προσδοκίες, με τις ελληνικές αρχές να περιμένουν ότι η ανάπτυξη θα ισορροπήσει στο 2,3% τα επόμενα χρόνια, πολύ πάνω από τον ευρωπαϊκό μέσο όρο. Η ανεργία, στο 9,5%, έχει επιστρέψει σε επίπεδα προ της παγκόσμιας χρηματοοικονομικής κρίσης.

Οι υπεραποδόσεις συνεχίζονται και στο δημοσιονομικό μέτωπο, με το πρωτογενές πλεόνασμα να προβλέπεται στο 2,4% για φέτος, έναντι στόχου για 2,1%, και να ισορροπεί σε αυτά τα επίπεδα τα επόμενα χρόνια.

Η κυβέρνηση διατηρεί σημαντικά ταμειακά διαθέσιμα και αποπληρώνει πρόωρα τα χρέη της, τονίζει ο οίκος.

**Exhibit 9: Projections for debt ratios - Greece vs Italy**

Greek debt ratio projected to fall below the Italian ratio by 2028

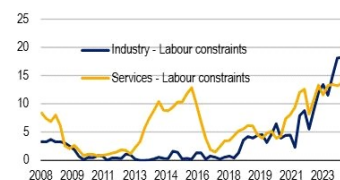


Source: Medium-Term Fiscal Structural Plan for Greece and Italy

BoFA GLOBAL RESEARCH

**Exhibit 10: Factors limiting production: labour constraints**

Survey based evidence of labour market shortages



Source: European commission, BoFA Global Research

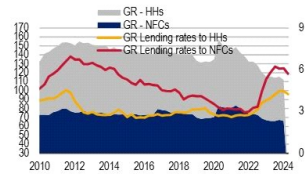
BoFA GLOBAL RESEARCH

Συνέχεια...

Την ίδια στιγμή, η ελληνική οικονομία είναι λιγότερο ευάλωτη στα υψηλά επιτόκια από τις άλλες της Ευρωζώνης, καθώς το μεγαλύτερο μέρος του ελληνικού χρέους είναι προς τους πιστωτές του επίσημου τομέα, με πολύ χαμηλά και σταθερά επιτόκια και μέση ωρίμανση 20 ετών.

Τα χρέη του ιδιωτικού τομέα είναι εξαιρετικά χαμηλά, λόγω της περιορισμένης πιστωτικής επέκτασης κατά τα χρόνια της κρίσης.

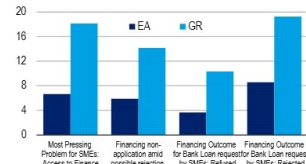
**Exhibit 5: Private debt ratios and lending rates**  
Interest rate sensitivity is contained amid, among others, low private sector leverage



Source: ECB, Eurostat, BofA Global Research

BoFA GLOBAL RESEARCH

**Exhibit 6: SAFE survey: access to finance by SMEs - EA vs Greece**  
Greek SMEs seem more credit-constrained/discouraged than EA ones



Source: ECB SAFE, BofA Global Research

BoFA GLOBAL RESEARCH

Οι μεταρρυθμίσεις αποδίδουν καρπούς

Η BofA βλέπει τα χειροπιαστά αποτελέσματα από τις μεταρρυθμίσεις, ειδικά σε ό,τι αφορά την πάταξη της φοροδιαφυγής από τους ελεύθερους επαγγελματίες και την ψηφιοποίηση των γραφειοκρατικών διαδικασιών.

Εν τω μεταξύ, η πράσινη μετάβαση προχωρά καλά, ο ανταγωνισμός στην εκπαίδευση έχει βελτιωθεί, οι επενδύσεις στηρίζονται μέσω της προώθησης των ΣΔΙΤ, ο κατώτατος μισθός θα καθορίζεται μέσω φόρμουλας χωρίς πολιτικές παρεμβάσεις και η Ελλάδα θα έχει επιτέλους κτηματολόγιο τον επόμενο χρόνο, ενώ η απορρόφηση του Ταμείου Ανάκαμψης είναι μια από τις υψηλότερες στην Ε.Ε.

Η πρόκληση της διατηρήσιμης ανάπτυξης

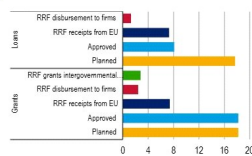
Όπως τονίζει η Bank of America, οι υπεραποδόσεις της οικονομίας οδηγούν σε ανησυχίες για υπερθέρμανση, κάτι που εκδηλώνεται μέσω του υψηλού ελλείμματος τρεχουσών συναλλαγών, του υψηλότερου από τον ευρωπαϊκό μέσο όρο πληθωρισμού, των ελλείψεων στην αγορά εργασίας και της αύξησης των τιμών των ακινήτων.

Το έλλειμμα τρεχουσών συναλλαγών είναι πράγματι μια ανησυχία, σημειώνει η BofA, καθώς δείχνει ότι η μακροπρόθεσμη δυναμική ανάπτυξη είναι χαμηλότερη από τα σημερινά επίπεδα της ανάπτυξης.

Όμως, εάν οι επενδύσεις του Ταμείου Ανάκαμψης αποδειχθούν παραγωγικές, αυτό θα μπορούσε να ενισχύσει τις δυνατότητες εξαγωγών της οικονομίας, διατηρώντας την μακροπρόθεσμη ανάπτυξη υψηλή.

**Exhibit 7: RRF funds (2021-Sept24, EURbn)**

Actual disbursements to firms are advancing at a slower pace

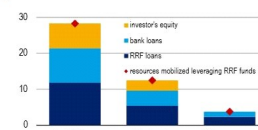


Source: Greek Ministry of Finance, BofA Global Research

BoFA GLOBAL RESEARCH

**Exhibit 8: RRF loans with leverage (EURbn, up to Sept24)**

Out of applications for projects cum worth EUR28bn, actual disbursement has been so far EUR3.8bn (of which EUR2.3bn in RRF loans)



Source: Ministry of Finance, Bank of Greece

BoFA GLOBAL RESEARCH

Οι επενδύσεις στην Ελλάδα είναι χαμηλότερες του ευρωπαϊκού μέσου όρου και έχουν περιθώρια να αυξηθούν, καθώς σε έναν βαθμό οφείλονται στην πολύ χαμηλή πιστωτική επέκταση. Παρότι οι ελληνικές τράπεζες έχουν εξυγιανθεί εδώ και καιρό, μέχρι στιγμής η ανάκαμψη της οικονομίας έχει γίνει χωρίς δανεισμό.

Ανάγκη για μεταρρυθμίσεις

Όλα αυτά δείχνουν την ανάγκη να συνεχιστούν οι μεταρρυθμίσεις, επισημαίνουν οι αναλυτές, εντοπίζοντας την επόμενη πρόκληση στην μεταρρύθμιση της δικαιοσύνης, η οποία αποτελεί εμπόδιο για επενδύσεις.

Η κυβέρνηση έχει το πολιτικό κεφάλαιο αλλά και διαθέσιμους πόρους για τις μεταρρυθμίσεις, τονίζει η BofA, έπειτα από την επίσκεψή της στην Αθήνα. Άλλωστε, η πρόσφατη εμπειρία δείχνει ότι οι μεταρρυθμίσεις όχι μόνο δεν είχαν πολιτικό κόστος, αλλά τα οφέλη τους τις έκαναν και δημοφιλείς.

Με τις επόμενες εκλογές να γίνονται στα μέσα του 2027, τις δημοσιονομικές υπεραποδόσεις, την διαθεσιμότητα των κονδυλίων του Ταμείου Ανάκαμψης και τα περιθώρια για δανεισμό από τις τράπεζες, ο οίκος μιλά για ένα παράθυρο ευκαιρίας για νέες επενδύσεις.



## **UBS για ελληνικές τράπεζες: Ένα ακόμα ισχυρό τρίμηνο – Γιατί ανησυχεί η αγορά**

Οι μετοχές των ελληνικών τραπεζών παραμένουν ελκυστικές, εκτιμά η UBS, έπειτα από ένα ακόμα ισχυρό τρίμηνο. Η επενδυτική περίπτωση του κλάδου παραμένει άθικτη, παρά την κάπως γρηγορότερη μείωση των επιτοκίων, με τον επενδυτικό οίκο να βλέπει σημαντικά περιθώρια για re-rating, καθώς οι υψηλότερες διανομές κεφαλαίου θα αποτελέσουν τον βασικό καταλύτη.

Ειδικότερα, η UBS συστήνει την αγορά και των τεσσάρων τραπεζικών μετοχών, δίνοντας τιμή-στόχο στα 2,42 ευρώ για την Alpha Bank (περιθώρια ανόδου 51%), στα 2,75 ευρώ για τη Eurobank (+39%), στα 11,2 ευρώ για την Εθνική (+55%) και στα 5,70 ευρώ για την Τράπεζα Πειραιώς (+52%).

Από τα αποτελέσματα των τραπεζών για το τρίτο τρίμηνο, η UBS διαπιστώνει ανθεκτικά έσοδα από τόκους, ισχυρές τάσεις στα δάνεια και καλύτερα των προβλέψεων καθαρά επιτοκιακά περιθώρια.

Επίσης, το τρίτο τρίμηνο αποκάλυψε μια πρωτοβουλία του κλάδου για την ταχύτερη απόσβεση του αναβαλλόμενου φόρου (DTC), κάτι που «ξεκλειδώνει» τις υψηλότερες διανομές κεφαλαίου, τόσο για το 2024 όσο και το επόμενο διάστημα.

Όμως, όπως σημειώνουν οι αναλυτές της UBS, η αγορά ανησυχεί για το πού θα ισορροπήσει η κερδοφορία. Οι αποδόσεις των ενσώματων ιδίων κεφαλαίων είναι ελκυστικές, με τα ROTEs να διαμορφώνονται από 12,1% έως 19,9% το τρίτο τρίμηνο, με ισχυρές κεφαλαικές βάσεις.

Αλλά καθώς τα επιτόκια θα μειώνονται, θα υπάρξει ομαλοποίηση και το ερώτημα είναι το πού θα καταλήξουν τα ROTEs, όπως τονίζει η UBS.

Οι προσδοκίες της μιλούν για μέσο Euribor 1,46% χαμηλότερο το 2025, κάτι που σημαίνει ότι η αρνητική επίδραση στα έσοδα από τόκους είναι περίπου 4,3% με 8,7%, πριν να συνυπολογιστεί η πιστωτική επέκταση του περίπου 6% ετησίως. Συνεπώς, η UBS βλέπει σχετική σταθερότητα από το 2024 στο 2026, αν και κάποια μείωση από την υψηλή βάση αναμένεται για το 2025, ειδικά για την Εθνική και την Πειραιώς.

Σύμφωνα με τον οίκο, τα διατηρήσιμα ROTEs υπολογίζονται στο 13,5% για την Alpha, στο 16% για τη Eurobank, στο 17% για την Εθνική και στο 14,2% για την Πειραιώς.

Με την βελτίωση των δεικτών CET1 και την επιτάχυνση των DTCs, η UBS εκτιμά ότι ανοίγει ο δρόμος για αύξηση των διανομών πάνω από το 50% των κερδών μεσοπρόθεσμα.

Κατόπιν τούτων, ο οίκος αναβάθμισε τις εκτιμήσεις του για τα κέρδη ανά μετοχή του 2024 κατά 1% έως 5%, ενώ συνυπολογίζοντας και τις επαναγορές μετοχών, ανεβάζει τις προβλέψεις για τα EPS του 2026 κατά 3% έως 6%.

Για το 2025, υπάρχουν μικρές υποβαθμίσεις για την Εθνική (-2%) και τη Eurobank (-2%).



## ΔΕΗ: Ο Γ. Στάσης δεσμεύεται για μέρισμα 1 ευρώ/μετοχή μέχρι το 2027

Η μέχρι τώρα υπεραπόδοση των στόχων που είχαν τεθεί από τη ΔΕΗ έδωσε, όπως ήταν αναμενόμενο, τη δυνατότητα στη διοίκηση της εταιρείας να αναθεωρήσει προς τα πάνω τα βασικά ζητούμενα όπως η λειτουργική κερδοφορία, η εγκατεστημένη ισχύ των ΑΠΕ, οι επενδύσεις και το κυριότερο για τους επενδυτές και μετόχους το ύψος των μερισμάτων.

Όπως σχολιάζει και το capital.gr, μάλιστα, κατά την παρουσίαση του update του στρατηγικού πλάνου, ο πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος της εταιρείας Γ. Στάσης δεσμεύτηκε για την επίτευξη των στόχων σημειώνοντας ότι η ΔΕΗ θα γίνει ένας από τους ηγέτες πανευρωπαϊκά της αγοράς ενέργειας, θα πετύχει κέρδη EBITDA πάνω από 2,7 δισ. ευρώ μέχρι το 2027 και πάνω από 3 δισ. το 2030, καθαρά κέρδη 0,8 δισ. ευρώ και μέρισμα 1 ευρώ ανά μετοχή το 2027. Ο ίδιος έκανε λόγο για το πιο γρήγορο και επιτυχημένο business story και την ταχύτερη αύξηση κερδών ανά μετοχή και μερισμάτων στην ευρωπαϊκή βιομηχανία κοινής ωφέλειας. "Η ΔΕΗ σήμερα είναι διαφορετική από το 2019, είμαστε πιο ισχυροί, ξέρουμε τι θέλουμε και τι κάνουμε και έχουμε τους ανθρώπους για να το πετύχουμε", ανέφερε χαρακτηριστικά.

Ειδικά για τη μερισματική πολιτική της εταιρείας, ο CFO Κ. Αλεξανδρίδης παρουσίασε τους στόχους που θέτει η διοίκηση για τα επόμενα χρόνια και συγκεκριμένα: για τη φετινή χρήση 0,4 ευρώ, για το 2025 0,6 ευρώ, για το 2026 0,8 ευρώ και για το 2027 1 ευρώ ανά μετοχή. Συνολικά στην τριετία 2025-2027 η ΔΕΗ αναμένεται να καταβάλει μερίσματα συνολικού ύψους 600 εκατ. ευρώ.

Όπως διευκρίνισε ο κ. Στάσης, πρόκειται για τον στόχο DPS, πρόσθεσε ωστόσο με νόημα ότι "θα διασφαλίσουμε πως αυτός ο στόχος θα επιτευχθεί".

Βεβαίως, για να επιτευχθεί ο στόχος θα πρέπει να επιβεβαιωθούν οι προβλέψεις του business plan για τη λειτουργική και την καθαρή κερδοφορία. Ποιοί είναι αυτοί σταδιακά μέχρι το 2027; Για τα EBITDA 1,8 δισ. ευρώ το 2024, 2 δισ. ευρώ το 2025 και 2,7 δισ. ευρώ το 2027. Οι μοχλοί ανάπτυξης των EBITDA μέχρι το 2027 θα είναι το καθετοποιημένο επιχειρηματικό μοντέλο, η απόσυρση των λιγνιτικών το 2026, η επέκταση της δυναμικότητας των ΑΠΕ και η βελτίωση στην ευέλικτη παραγωγή. Πιο συγκεκριμένα από το 1,8 δισ. ευρώ του 2024 έως τα 2,7 δισ. ευρώ του 2027, θα προστεθούν λειτουργικά κέρδη ύψους 0,6 δισ. ευρώ από τις ΑΠΕ 0,2 δισ. ευρώ από τη διανομή και 0,1 δισ. ευρώ εξοικονόμηση από την απόσυρση των λιγνιτών.

Αντίστοιχα η καθαρή κερδοφορία προβλέπεται να κινηθεί ως εξής: 0,35 δισ. ευρώ το 2024, 0,4 δισ. ευρώ το 2025 και 0,8 δισ. ευρώ το 2027. Για την καθαρή κερδοφορία το σημείο κλειδί είναι η απόσυρση των λιγνιτικών που θα αποφέρει 0,2 δισ. ευρώ, όπως και η ανάπτυξη των ΑΠΕ ενώ 0,1 δισ. ευρώ θα προέλθει από τη διανομή.

Μέρος των πρόσθετων χρηματοροών αναμένεται να απορροφήσει το σημαντικό επενδυτικό πλάνο της εταιρείας που θα φτάσει τα 10,1 δισ. ευρώ στην τριετία 2025-2027: 3,7 δισ. το 2025, 3,7 δισ. το 2026 και 2,8 δισ. το 2027, με το 51% να κατευθύνεται στις ΑΠΕ, το 27% στη διανομή, το 9% στην ευέλικτη παραγωγή, το 4% στις τηλεπικοινωνίες, το 3% στην ψηφιοποίηση και το 5% στην προμήθεια και την ηλεκτρική κινητικότητα.

Αξίζει να αναφερθεί τέλος ότι, όπως ανέφερε η διοίκηση αυτήν τη στιγμή, δεν υπάρχει πλάνο για νέες εξαγορές, αφήνοντας ωστόσο ένα μικρό παράθυρο σε περίπτωση που θα βρεθεί κάτι ενδιαφέρον στα ραντάρ κυρίως στον τομέα των αιολικών πάρκων που παρουσιάζουν ενδιαφέρον για τη διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου της εταιρείας.

## Κομισιόν: Ανάπτυξη 2,3% και πληθωρισμός 2,4% για την Ελλάδα το 2025

Με ανάπτυξη 2,1% και πληθωρισμό στο 3% εκτιμά η Κομισιόν ότι θα κλείσει το 2024 για την ελληνική οικονομία, με το 2025 να φέρνει ανάπτυξη 2,3% και πληθωρισμό στο 2,4%. Για το 2026, οι φθινοπωρινές εκτιμήσεις της Κομισιόν μιλούν για ανάπτυξη 2,2% και πληθωρισμό στο 1,9%.

Η Κομισιόν προβλέπει μείωση της ανεργίας σε μονοψήφια επίπεδα από το 2025 (10,4% για το 2024, μείωση στο 9,8% για το 2025 και στο 9,2% για το 2026).

Το χρέος αναμένεται να μειωθεί από το 153,1% του ΑΕΠ φέτος, στο 146,8% το 2025 και στο 142,7% το 2026.

Indicators	2024	2025	2026
GDP growth (% yoy)	2,1	2,3	2,2
Inflation (% yoy)	3,0	2,4	1,9
Unemployment (%)	10,4	9,8	9,2
General government balance (% of GDP)	-0,6	-0,1	0,2
Gross public debt (% of GDP)	153,1	146,8	142,7
Current account balance (% of GDP)	-7,1	-7,5	-7,2

Συνέχεια...



#### Η ανάκαμψη παραμένει ισχυρή

Όπως σημειώνει η Κομισιόν, η ελληνική οικονομία σημείωσε σταθερή ανάπτυξη 2,1% το πρώτο εξάμηνο του 2024, κυρίως λόγω της εγχώριας ζήτησης, ενώ οι καθαρές εξαγωγές ενίσχυσαν την ανάπτυξη. Μετά τις αυξήσεις του κατώτατου μισθού, η ιδιωτική κατανάλωση επωφελήθηκε από τη σχετικά χαμηλότερη αύξηση των μισθών για τα χαμηλότερα εισοδήματα νοικοκυριά που τείνουν να έχουν μεγαλύτερη τάση κατανάλωσης, επισημαίνει το kathimerini.gr.

Οι επενδύσεις σε εξοπλισμό επιταχύνθηκαν παράλληλα με την ισχυρή ανάκαμψη της αύξησης των εταιρικών πιστώσεων, ενώ η αύξηση των εισαγωγών που συνοδεύτηκε από την υποτονική αύξηση των εξαγωγών οδήγησε σε μείωση των καθαρών εξαγωγών. Χάρη στην ισχυρή εγχώρια ζήτηση, η αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ αναμένεται να είναι κατά μέσο όρο 2,1% το 2024.

Η ιδιωτική κατανάλωση πρόκειται να συνεχίσει να επεκτείνεται με ισχυρό ρυθμό που υποστηρίζεται από σταθερή αύξηση του πραγματικού εισοδήματος. Προβλέπεται ότι οι επενδύσεις θα επιταχυνθούν περαιτέρω, με κορύφωση κοντά στο 9% το 2025, καθώς η εφαρμογή του σχεδίου ανάκαμψης μετατοπίζεται όλο και περισσότερο από τις μεταρρυθμίσεις προς τις επενδύσεις και βελτιώνονται οι συνθήκες χρηματοδότησης.

Στο μεταξύ, η ανάκαμψη της εξωτερικής ζήτησης αναμένεται να ωφελήσει την αύξηση των εξαγωγών, υποστηριζόμενη περαιτέρω από την αύξηση της ανταγωνιστικότητας του κόστους που συσσωρεύτηκε στο παρελθόν και τις διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις που αποσκοπούν στη βελτίωση των εξαγωγικών επιδόσεων. Η αύξηση των εισαγωγών προβλέπεται να παραμείνει ισχυρή, δεδομένου του υψηλού περιεχομένου των επενδύσεων στις εισαγωγές. Συνολικά, η αύξηση του ΑΕΠ αναμένεται να παραμείνει πάνω από το μακροπρόθεσμο αναπτυξιακό δυναμικό και προβλέπεται να διαμορφωθεί σε 2,3% και 2,2% το 2025 και το 2026, αντίστοιχα.

Οι διαρθρωτικές «προκλησεις» ίσως περιορίσουν περαιτέρω βελτιώσεις στην αγορά εργασίας

Το ποσοστό απασχόλησης αυξήθηκε στο 54,9% (άτομα ηλικίας 15-74 ετών) σε εποχικά προσαρμοσμένους όρους το δεύτερο τρίμηνο του 2024, αλλά παραμένει ένα από τα χαμηλότερα στην Ε.Ε.

Το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε στο 9,5% τον Αύγουστο, αν και παραμένει ένα από τα υψηλότερα στην Ένωση. Τα ποσοστά κενών θέσεων αυξήθηκαν περαιτέρω το πρώτο εξάμηνο του 2024, ιδίως στους τομείς των κατασκευών, του τουρισμού και των υψηλών δεξιοτήτων.

Η αύξηση της απασχόλησης αναμένεται να συνεχιστεί, αν και με βραδύτερο ρυθμό, καθώς οι αναντιστοιχίες δεξιοτήτων και τα διαρθρωτικά προβλήματα, μεταξύ άλλων, όπως η έλλειψη λύσεων για την φροντίδα παιδιών και ηλικιωμένων ή το αυστηρό κανονιστικό πλαίσιο για την μερική απασχόληση, περιορίζουν την αύξηση της προσφοράς εργασίας.

Το ποσοστό ανεργίας προβλέπεται να μειωθεί σε περίπου 9,0% έως το 2026, το χαμηλότερο επίπεδο σε μια δεκαετία. Οι πραγματικοί μισθοί ανά εργαζόμενο αναμένεται να αυξηθούν κατά 1,1% κατά μέσο όρο ετησίως κατά τη διάρκεια του ορίζοντα πρόβλεψης, υποστηριζόμενοι επίσης από τη μείωση της εισφοράς κοινωνικής ασφάλισης.

Σε πτωτικούς αλλά αργούς ρυθμούς ο πληθωρισμός

Ο ονομαστικός πληθωρισμός έφτασε κατά μέσο όρο 3,1% ετησίως το τρίτο τρίμηνο του 2024, περίπου 1% πάνω από τον μέσο όρο της ευρωζώνης. Ο αποπληθωρισμός περιορίστηκε από την επιτάχυνση των τιμών των υπηρεσιών, τον αντίκτυπο των πλημμυρών του 2023 στις τιμές των τροφίμων και την πρόσφατη άνοδο των τιμών της ηλεκτρικής ενέργειας. Ο πληθωρισμός αναμένεται να συνεχίσει πτωτική πορεία του το τελευταίο τρίμηνο του 2024, αλλά οι μισθολογικές πιέσεις που τροφοδοτούνται από την αύξηση της έλλειψης εργατικού δυναμικού και τις αυξήσεις του κατώτατου μισθού αναμένεται να ασκήσουν ανοδική πίεση στις τιμές που προσβλέπουν.

Ο ονομαστικός πληθωρισμός προβλέπεται στο 3,0%, 2,4% και 1,9% το 2024, το 2025 και το 2026, αντίστοιχα. Ο πληθωρισμός- χωρίς την ενέργεια και τα τρόφιμα- προβλέπεται να παραμείνει υψηλότερος στον ορίζοντα πρόβλεψης, στο 3,4%, 2,7% και 2,0% το 2024, το 2025 και το 2026, αντίστοιχα.

Συρρίκνωση του δείκτη δημόσιου χρέους εν μέσω βελτίωσης του δημοσιονομικού ισοζυγίου

Το ονομαστικό έλλειμμα αναμένεται να μειωθεί από 1,3% του ΑΕΠ το 2023 σε 0,6% του ΑΕΠ το 2024, αντανακλώντας την αύξηση του πρωτογενούς πλεονάσματος από 2,1% του ΑΕΠ το 2023 σε 2,9% φέτος. Η μείωση αυτή οφείλεται σε μεγάλο βαθμό λόγω της υποτονικής αύξησης των τρεχουσών δαπανών και της αύξησης των εσόδων από τον φόρο εισοδήματος.

Το 2025, το ονομαστικό έλλειμμα αναμένεται να μειωθεί περαιτέρω στο 0,1% του ΑΕΠ, κυρίως λόγω μείωσης των δαπανών για τόκους και των βραχυπρόθεσμων επιτοκίων το 2025. Αυτή η πρόβλεψη επηρεάζει την συνολική εικόνα του 2024, καθώς και ένα σύνολο νέων δημοσιονομικών μέτρων που ανακοινώθηκαν φέτος με καθαρό αντίκτυπο 0,2% του ΑΕΠ.

Σε ό,τι αφορά δαπάνες, οι μισθοί του δημόσιου τομέα πρόκειται να αυξηθούν τον Απρίλιο του 2025, ώστε να ευθυγραμμιστεί ο βασικός μισθός στον δημόσιο τομέα με τον κατώτατο μισθό του ιδιωτικού. Από την πλευρά των εσόδων, το ποσοστό εισφοράς κοινωνικής ασφάλισης προβλέπεται να μειωθεί κατά 1% και έχει ανακοινωθεί αύξηση του φόρου διανυκτέρευσης στα ξενοδοχεία. Ο δημοσιονομικός προσανατολισμός προβλέπεται να είναι επεκτατικός το 2025, μετά από έναν συρρικνωτικό δημοσιονομικό προσανατολισμό το 2024.

Το 2026, το ισοζύγιο της γενικής κυβέρνησης αναμένεται να μετατραπεί σε πλεόνασμα 0,2% του ΑΕΠ, εν μέσω ευνοϊκών μακροοικονομικών εξελίξεων. Η βελτίωση αυτή αναμένεται να οφείλεται στην αύξηση των φορολογικών εσόδων και των εισφορών κοινωνικής ασφάλισης που αντισταθμίζουν τις αυξημένες δαπάνες για συνταξιοδοτικές παροχές και δημόσιους μισθούς. Ο δημοσιονομικός προσανατολισμός προβλέπεται να παραμείνει επεκτατικός το 2026.

Ο δείκτης δημόσιου χρέους προς ΑΕΠ μειώνεται τα τελευταία χρόνια και προβλέπεται να φτάσει το 153,1% το 2024, πριν μειωθεί περαιτέρω στο 146,8% του ΑΕΠ το 2025 και στο 142,7% το 2026. Η πτώση οφείλεται στα πρωτογενή πλεονάσματα, στην ονομαστική ανάπτυξη και στη μείωση των ταμειακών αποθεμάτων το 2024.

Οι δημοσιονομικές προοπτικές εξακολουθούν να υπόκεινται σε κινδύνους ανά χώρα. Οι καθοδικοί κίνδυνοι προέρχονται από εκκρεμείς νομικές υποθέσεις, κυρίως από τις δικαστικές υποθέσεις κατά της εταιρείας δημοσίων ακινήτων (ΕΤΑΔ). Από την άλλη πλευρά, οι προσπάθειες της κυβέρνησης να αυξήσει τη φορολογική συμμόρφωση μέσω της ψηφιοποίησης ενδέχεται να αποφέρουν υψηλότερα έσοδα το 2025.