ALPHA BANK

Δελτίο Οικονομικών Εξελίξεων

Economic Research

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

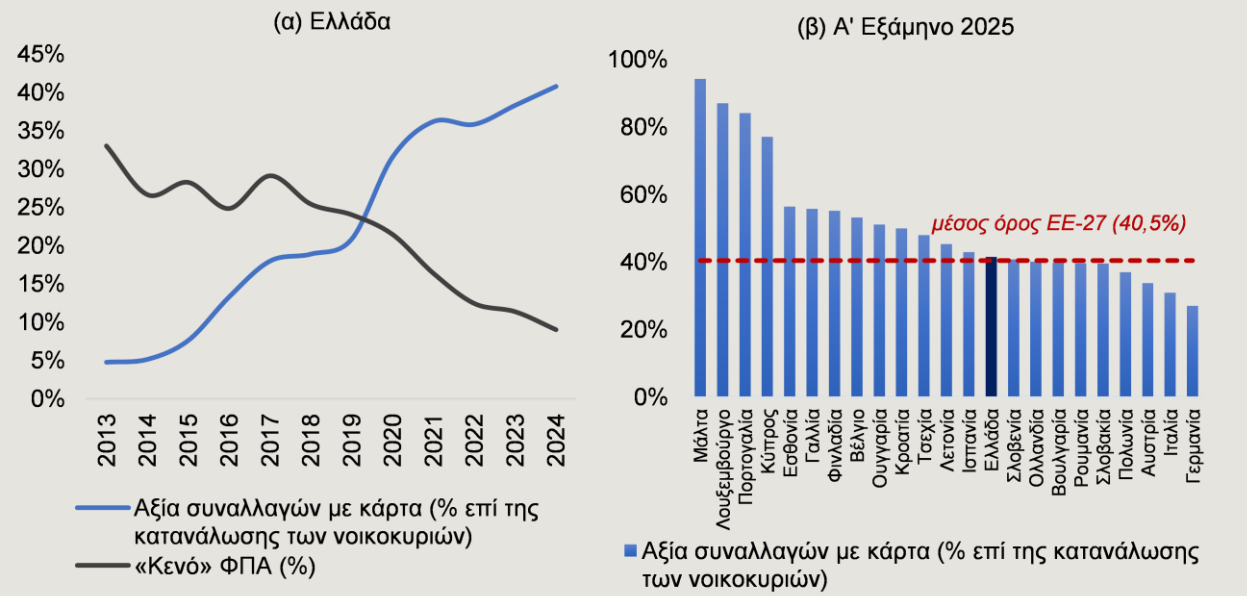
Πρωτογενές Πλεόνασμα 2025, Διεύρυνση Φορολογικής Βάσης και Αξιοποίηση Δημοσιονομικού Χώρου

Οι ισχυρές δημοσιονομικές επιδόσεις της χώρας συνεχίστηκαν το 2025, με το πρωτογενές πλεόνασμα -που δεν περιλαμβάνει πληρωμές τόκων- να διευρύνεται σε Ευρώ 12 δισ. (2024: Ευρώ 11,5 δισ.) και το πλεόνασμα στο ισοζύγιο της Γενικής Κυβέρνησης (ΓΚ) να διαμορφώνεται σε Ευρώ 5 δισ., ελαφρώς χαμηλότερα έναντι του 2024[1]. Η διατήρηση ισχυρών πρωτογενών πλεονασμάτων, σε μία περίοδο μάλιστα κατά την οποία η μεγάλη πλειονότητα των κρατών-μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ-27) αναμένεται να καταγράψει ελλείμματα[2], ενισχύει τη δημοσιονομική αξιοπιστία της χώρας, αναδεικνύοντας τα δημόσια οικονομικά σε ισχυρό πλεονέκτημα της ελληνικής οικονομίας. Το γεγονός αυτό αντανακλάται στην ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας από όλους, *πλέον*, τους κύριους οίκους πιστοληπτικής αξιολόγησης. Μεταξύ των βασικών παραγόντων που συνέβαλαν στην επίτευξη πρωτογενών πλεονασμάτων είναι τα μέτρα που έχουν ληφθεί για την καταπολέμηση της φοροδιαφυγής (π.χ. επέκταση της υποχρεωτικής χρήσης POS και σύνδεση απευθείας με την ΑΑΔΕ) αλλά και η μεγαλύτερη -σε σύγκριση με το παρελθόν- χρήση των ηλεκτρονικών συναλλαγών. Οι δύο αυτοί παράγοντες έχουν συνδυαστικά οδηγήσει σε διεύρυνση της φορολογικής βάσης και άνοδο των εσόδων από ΦΠΑ και φόρο εισοδήματος. Τούτο είναι ιδιαίτερα σημαντικό, καθώς καταδεικνύει μία σταθερή βελτίωση των φορολογικών εσόδων, η οποία, σύμφωνα με τους νέους δημοσιονομικούς κανόνες της Ευρωπαϊκής Ένωσης, είναι απαραίτητη προϋπόθεση για την υιοθέτηση παρεμβάσεων με σκοπό την αξιοποίηση του δημοσιονομικού χώρου που δημιουργείται. Επιπρόσθετα, η διατήρηση πρωτογενών πλεονασμάτων, *μεταξύ άλλων*:

- Συμβάλλει στη μείωση του λόγου χρέους προς ΑΕΠ, σε συνδυασμό με την άνοδο του ονομαστικού ΑΕΠ. Σύμφωνα με τις προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, ο λόγος χρέους προς ΑΕΠ της Ελλάδας αναμένεται να προσεγγίσει τον αντίστοιχο της Ιταλίας την επόμενη διετία[3], μετά από μία πολυετή περίοδο

ΓΡΑΦΗΜΑ 1

«Κενό» ΦΠΑ και ποσοστό της αξίας των συναλλαγών με κάρτα στην κατανάλωση των νοικοκυριών (α) και σύγκριση του δεύτερου με επιλεγμένες ευρωπαϊκές χώρες το πρώτο εξάμηνο του 2025 (β)



Πηγή: ΕΚΤ, ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat , Υπολογισμοί Alpha Bank Economic Research

κατά την οποία η χώρα μας κατέγραφε το υψηλότερο επίπεδο στην ΕΕ-27.

- Ενισχύει την εμπιστοσύνη των αγορών και μειώνει τον κίνδυνο χώρας (country risk), συμπιέζοντας τη διαφορά απόδοσης των ελληνικών έναντι των γερμανικών ομολόγων (spreads), γεγονός που συνεπάγεται, *ceteris paribus*, χαμηλότερο κόστος δανεισμού στις νέες ομολογιακές εκδόσεις. Σημειώνεται ότι η απόδοση του δεκαετούς ομολόγου της Ελλάδας διαπραγματεύεται σε επίπεδα πλησίον των αντίστοιχων της Ιταλίας και της Γαλλίας.

Το αποτέλεσμα του προϋπολογισμού της ΓΚ το 2025 ήταν θετικό για δεύτερο συνεχόμενο έτος, αν και μειωμένο σε σύγκριση με το 2024, καθώς οι δαπάνες αυξήθηκαν με ελαφρώς υψηλότερο ρυθμό έναντι των εσόδων.

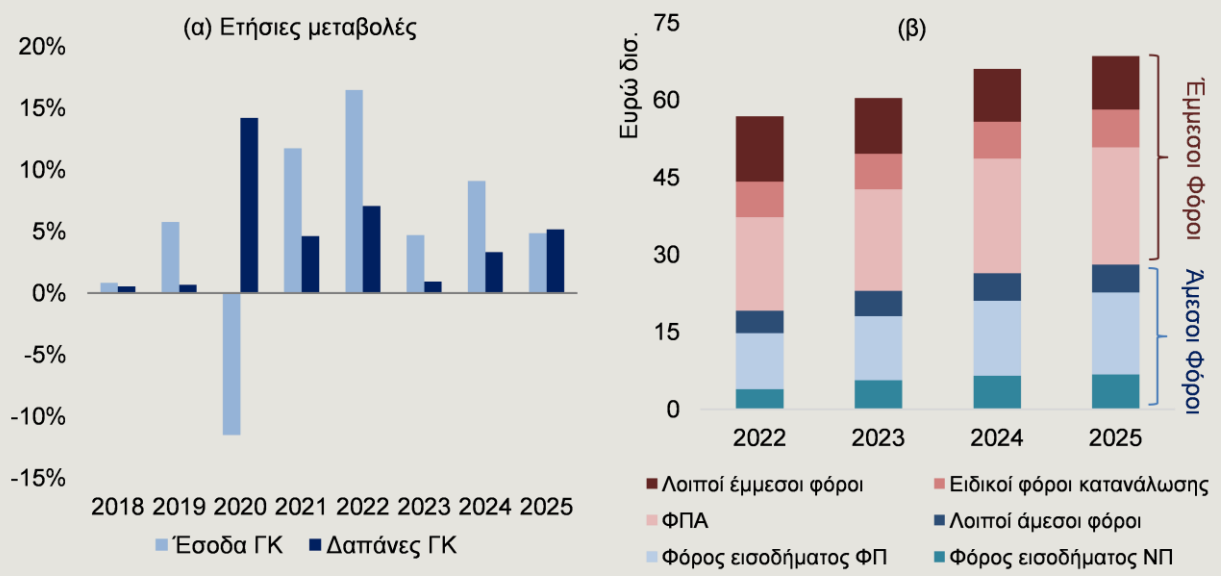
Η βελτιωμένη απόδοση των φορολογικών εσόδων επέτρεψε την αξιοποίηση του δημοσιονομικού χώρου τόσο στο πεδίο των κοινωνικών δαπανών όσο και των δημοσίων επενδύσεων. Συγκεκριμένα, οι δαπάνες της ΓΚ αυξήθηκαν κατά 5,2% με την άνοδο να προέρχεται κυρίως από αγορές μη χρηματοοικονομικών παγίων, αγαθών και υπηρεσιών, υψηλότερες κοινωνικές παροχές αλλά και αμοιβές προσωπικού. Όπως αναφέρει η Εισηγητική Έκθεση του Προϋπολογισμού του 2026 η άνοδος των κρατικών δαπανών κατά την περυσινή χρονιά οφείλεται σε σημαντικό βαθμό στις υψηλότερες δαπάνες του εθνικού σκέλους του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) και στη δημοσιονομική παρέμβαση που ανακοινώθηκε στη ΔΕΘ τον Σεπτέμβριο και αφορούσε στην επιστροφή του «ενός ενοικίου» τον Νοέμβριο, στο πλαίσιο αντιμετώπισης της στεγαστικής κρίσης. Από την άλλη πλευρά τα έσοδα της ΓΚ αυξήθηκαν πέρυσι κατά 4,9%, πρωτίστως λόγω της αύξησης των φόρων και δευτερευόντως από εισπραχθείσες κεφαλαιακές μεταβιβάσεις που περιλαμβάνουν, *μεταξύ άλλων*, τα έσοδα από το συγχρηματοδοτούμενο σκέλος του ΠΔΕ και του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ).

Αξίζει να σημειωθεί ότι τα έσοδα της ΓΚ αυξήθηκαν με υψηλότερο ρυθμό από τις αντίστοιχες δαπάνες την εξαετία 2019-2024, με εξαίρεση το 2020 όταν εξαιτίας της πανδημίας κατέγραψαν πτώση (Γράφημα 2α). Η άνοδος των εσόδων της ΓΚ τα τελευταία χρόνια προήλθε σε σημαντικό βαθμό από την αύξηση των φορολογικών εσόδων, πρωτίστως από άμεσους φόρους λόγω της ανόδου της οικονομικής δραστηριότητας και της απασχόλησης -δίχως αύξηση των φορολογικών συντελεστών εισοδήματος- και δευτερευόντως από έμμεσους (Γράφημα 2β). Το τελευταίο αντανακλά την ισχυρή δυναμική της ιδιωτικής κατανάλωσης που παραμένει η συνιστώσα με την μεγαλύτερη θετική συμβολή στην οικονομική μεγέθυνση. Επιπρόσθετα, τα μέτρα που έχουν υλοποιηθεί τα τελευταία χρόνια και αφορούν στην αντιμετώπιση της φοροδιαφυγής αλλά και η επέκταση της χρήσης ηλεκτρονικών συναλλαγών, έχουν συμβάλει στη διεύρυνση της φορολογικής βάσης.

Αξίζει να τονιστεί η μεγάλη άνοδος της χρήσης των καρτών ως μέσο συναλλαγών που καταγράφεται από το 2015. Συγκυριακοί παράγοντες (επιβολή κεφαλαιακών ελέγχων και πανδημία) αλλά και η εξοικείωση των καταναλωτών με τη χρήση των καρτών είχαν ως αποτέλεσμα το ποσοστό της αξίας των συναλλαγών με κάρτα στην κατανάλωση των νοικοκυριών να ανέλθει από 5,1% το 2014, σε 40,8% το 2024 και περαιτέρω σε 41,6% το πρώτο εξάμηνο του 2025, υψηλότερα έναντι του μέσου όρου της ΕΕ-27 (Γράφημα 1β). Η χρήση

ΓΡΑΦΗΜΑ 2

Εξέλιξη Δαπανών και Εσόδων ΓΚ (α) και φορολογικών εσόδων ανά κατηγορία (β)



Πηγές: Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών

των καρτών έχει ισχυρή αρνητική συσχέτιση με το «κενό» ΦΠΑ (VAT Gap)[4] που αποτελεί έναν δείκτη απώλειας εσόδων ΦΠΑ και ο οποίος μειώθηκε από 26,7% το 2014 σε 9% το 2024 (Γράφημα 1α), υποδηλώνοντας σημαντική ενίσχυση της φορολογικής συμμόρφωσης και της αποτελεσματικότητας του εισπρακτικού μηχανισμού. Επιπρόσθετα, σύμφωνα με πρόσφατη μελέτη του ΙΟΒΕ[5], τα τελευταία χρόνια διευρύνεται η χρήση καρτών σε διάφορες κατηγορίες συναλλαγών όπως π.χ. παροχή υπηρεσιών εστίασης, ανθρώπινης υγείας και προσωπικής φροντίδας. Ωστόσο, τα μερίδια των κατηγοριών αυτών στη συνολική αξία των συναλλαγών με κάρτα εξακολουθούν να είναι συγκριτικά χαμηλά, ενώ το αντίστοιχο μερίδιο των σούπερ μάρκετ και λοιπών καταστημάτων τροφίμων ανέρχεται σε 25%.

Η Ελληνική Οικονομία σε Αριθμούς

ΠΙΝΑΚΑΣ 1

Ετήσια στοιχεία	2020	2021	2022	2023	2024	Ετήσιες Μεταβολές
ΑΕΠ (% ετήσια μεταβολή, σταθερές τιμές 2020)	-9,2	8,7	5,5	2,1	2,1	
Ιδιωτική Κατανάλωση	-6,2	5,1	9,3	2,3	2,4	
Δημόσια Κατανάλωση	3,0	1,8	0,0	2,8	-2,6	
Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου	1,7	21,7	22,1	6,5	4,5	
Εξαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	-21,5	24,4	6,2	2,2	1,0	
Εισαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	-7,3	17,4	10,9	0,0	4,8	
Γεν. Δκτ Τιμών Καταναλωτή (% ετ. μεταβ., μ.ο. έτους)	-1,2	1,2	9,6	3,5	2,7	
Ανεργία (%, μέσο έτους)	16,3	14,7	12,4	11,1	10,1	
Πρωτογενές Ισοζύγιο της Γεν. Κυβέρνησης (% ΑΕΠ)	-6,6	-4,8	-0,1	2,0	4,7	
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης (% ΑΕΠ)	209,4	197,3	177,8	164,3	154,2	
Ισοζύγιο Τρεχ. Συναλλαγών (% ΑΕΠ)	-7,2	-7,2	-10,7	-6,8	-7,2	

Δείκτες Οικονομικής Συγκυρίας	2024	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q3	*Τελευταία Διαθέσιμη Περίοδος*	Τριμηνιαία στοιχεία (% ετήσιες μεταβολές, δείκτες)
Οικονομική Δραστηριότητα (% ετήσια μεταβολή)						
Όγκος Λιαν. Εμπορίου (εκτός καυσίμων-λιπ/κών)	-0,8	4,3	2,3	2,7	3,2 (Ιαν.-Νοέ. 25)	
Νέες εγγραφές Επιβατηγών Αυτοκινήτων	3,4	-3,9	8,0	9,5	-4,7 (Ιαν. 26)	
Ιδιωτική Οικοδομική Δραστ/τα (όγκος σε χιλ. m³)	8,7	-33,3	-0,1	13,9	-4,8 (Ιαν.-Νοέ.25)	
Βιομηχανική Παραγωγή: Μεταποίηση	4,0	2,6	2,2	3,1	3,3 (Ιαν.-Δεκ. 25)	
Δείκτες Προσδοκιών						
Δείκτης Υπευθ. Προμηθειών στη μεταποίηση PMI	53,6	53,5	53,2	52,7	54,2 (Ιαν. 26)	
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	107,3	107,2	106,4	108,1	105,4 (Ιαν. 26)	
Δείκτης Επιχ/κών Προσδοκιών στη Βιομηχανία	105,3	110,2	110,5	110,6	105,8(Ιαν. 26)	
Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης	-46,0	-43,1	-45,5	-47,3	-50,3(Ιαν. 26)	
Πιστωτική Επέκταση, (% ετήσια μεταβολή, τέλος περιόδου)						
Ιδιωτικός Τομέας	8,9	10,3	10,6	10,7	7,6 (Ιαν. 26)	
Επιχειρήσεις (μη χρηματοπιστωτικές)	13,8	16,8	15,9	16,1	10,9 (Ιαν. 26)	
Νοικοκυριά	-0,5	-0,5	0,5	1,4	2,4 (Ιαν. 26)	
- Καταναλωτικά Δάνεια	6,2	5,5	6,1	6,7	7,0 (Ιαν. 26)	
- Στεγαστικά Δάνεια	-2,6	-2,4	-1,3	-0,4	0,9 (Ιαν. 26)	
Τιμές και Αγορά Εργασίας						
Δκτ Τιμών Καταναλωτή (% ετ. μετ., μ.ο. περιόδου)	2,7	2,6	2,4	2,6	2,5 (Ιαν. 26)	
Δκτ Τιμών Διαμερισμάτων, (% ετήσια μεταβολή)	9,1	7,1	7,6	7,7	7,7 (Γ τρίμ. 25)	
Ανεργία (%, μ.ο. περιόδου, εποχ. διορθ.)	10,1	9,5	8,9	8,7	7,5 (Δεκ. 25)	
ΑΕΠ (% ετήσια μεταβολή, σταθερές τιμές 2020)	2,1	2,4	1,6	2,0	2,0 (Γ τρίμ. 25)	
Ιδιωτική Κατανάλωση	2,4	2,6	2,4	2,4	2,4 (Γ τρίμ. 25)	
Δημόσια Κατανάλωση	-2,6	3,5	0,9	1,0	1,0 (Γ τρίμ. 25)	
Επενδύσεις	4,5	-1,1	7,6	12,8	12,8 (Γ τρίμ. 25)	
Εξαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	1,0	1,7	1,3	1,7	1,7 (Γ τρίμ. 25)	
Εισαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	4,8	1,7	-3,3	-4,0	-4,0 (Γ τρίμ. 25)	

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος, ΕΛΣΤΑΤ, ΙΟΒΕ, S&P Global

Ο νέος παγκόσμιος δασμός, η εμπορική αβεβαιότητα και οι συμφωνίες με ΕΕ, ΗΒ και Ιαπωνία

Οι σαρωτικές αλλαγές της κυβέρνησης Trump κατά τη διάρκεια της μέχρι τώρα θητείας του, έχουν αναδιαμορφώσει το παγκόσμιο εμπορικό τοπίο με μεγάλη ταχύτητα. Η απόφαση του Ανώτατου Δικαστηρίου των ΗΠΑ που με ψήφους 6-3 απέρριψε το μεγαλύτερο μέρος της δασμολογικής ατζέντας Trump και έκρινε ότι ο Αμερικανός πρόεδρος υπερέβη των εξουσιών του, προκάλεσε την αντίδραση του Προέδρου που απάντησε με νέο δασμό προκαλώντας μια χαοτική κατάσταση, όπως ειπώθηκε από ευρωπαίους ιθύνοντες. Χαρακτηριστικά, την περασμένη Κυριακή ο πρόεδρος της επιτροπής Διεθνούς Εμπορίου του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου Bernd Lange έκανε λόγο για “δασμολογικό χάος” από την κυβέρνηση των ΗΠΑ (“pure tariff chaos from the US administration”).

Ο πρόεδρος Trump εφαρμόζει από την περασμένη Τρίτη έναν νέο οριζόντιο δασμό 10% για όλους τους εμπορικούς εταίρους των ΗΠΑ (αξιοποιώντας έναν διαφορετικό εμπορικό νόμο - Trade Act του 1974), αντί του 15% που ανακοινώθηκε μερικές μέρες νωρίτερα, σύμφωνα με ανακοίνωση της Αμερικανικής Τελωνειακής Υπηρεσίας. Επιπλέον, ο Λευκός Οίκος άφησε να εννοηθεί ότι Πρόεδρος εξακολουθεί να δεσμεύεται για τη θέσπιση ενός παγκόσμιου δασμού 15% και ότι ο νέος προσωρινός δασμός 10% ισχύει για 150 ημέρες (“Donald Trump’s global tariff takes effect at 10%”, Financial Times, 24 February 2026). Η καθυστέρηση της εφαρμογής του υψηλότερου ενιαίου δασμού θα μπορούσε να προσφέρει ένα “παράθυρο” στις κυβερνήσεις και τις επιχειρήσεις να ασκήσουν πιέσεις για εξαιρέσεις, ώστε να εξασφαλίσουν προτιμησιακή μεταχείριση στο πλαίσιο του νέου καθεστώτος.

Όπως ήταν αναμενόμενο ο νέος παγκόσμιος δασμός έχει προκαλέσει αντιδράσεις μεταξύ των ευρωπαίων εμπορικών εταίρων της Αμερικής, συμπεριλαμβανομένου και του Ηνωμένου Βασιλείου (ΗΒ), αλλά και της Ιαπωνίας, οι οποίοι πέρυσι σύναψαν εμπορικές συμφωνίες με αντάλλαγμα χαμηλότερους δασμούς σε σημαντικούς κλάδους και τώρα βλέπουν τα οφέλη αυτών των συμφωνιών να διαβρώνονται. Παράλληλα, η αντίδραση των αγορών αποτυπώνει την έντονη ανησυχία. Οι δασμοί μπορεί να μην είναι υψηλότεροι από πριν (χαμηλότερη μέση σταθμισμένη επιβάρυνση), όμως η εμπορική αβεβαιότητα επιστρέφει στο προσκήνιο και αυξάνεται κατακόρυφα. Με αφορμή, λοιπόν, τις τελευταίες εξελίξεις, στις επόμενες παραγράφους παραθέτουμε μία συγκριτική παρουσίαση των βασικών σημείων των συμφωνιών που σύναψαν οι ΗΠΑ με την Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ), το ΗΒ και την Ιαπωνία το περασμένο έτος (Πίνακας 2).

ΠΙΝΑΚΑΣ 2

Σύγκριση των εμπορικών συμφωνιών των ΗΠΑ με Ευρωπαϊκή Ένωση, Ηνωμένο Βασίλειο και Ιαπωνία

	ΗΠΑ - ΕΕ	ΗΠΑ - ΗΒ	ΗΠΑ - Ιαπωνία
Νέος δασμός στις εισαγωγές των ΗΠΑ	15%	10%	15%
Νέος δασμός της έταιρης οικονομίας	Η ΕΕ θα μειώσει τον συντελεστή στο 0% για τα αμερικανικά βιομηχανικά προϊόντα.	Δεν αναφέρεται	Δεν αναφέρεται
Αυτοκίνητα	15%, υπό την προϋπόθεση ότι η ΕΕ θα θεσπίσει νομοθεσία για τη μείωση των δασμών στα βιομηχανικά προϊόντα των ΗΠΑ	Τα αυτοκίνητα του ΗΒ εισέρχονται στις ΗΠΑ με συντελεστή 10% έως μια ποσόστωση 100.000 ετησίως, και στη συνέχεια 27,5% για αυτοκίνητα που υπερβαίνουν την ποσόστωση.	15%
Αλουμίνιο, χαλκός, σίδηρος, χάλυβας	50%	25%	50%
Ημιαγωγοί	15%	Οι ΗΠΑ υπόσχονται να καθορίσουν έναν προνομιακό συντελεστή μόλις ολοκληρωθεί η έρευνα του Άρθρου 232	Δεν αναφέρεται
Φαρμακευτικά προϊόντα	15%		
Αεροσκάφη, εξαρτήματα αεροσκαφών	Θα ισχύει μόνο ο δασμός MFN, ο οποίος είναι 0% για τα περισσότερα αεροσκάφη και ανταλλακτικά αεροσκαφών	Συντελεστής του μάλλον ευνοούμενου κράτους (MFN)	Οι ανταποδοτικοί δασμοί στο αλουμίνιο, τον χαλκό και τον χάλυβα δεν θα ισχύουν πλέον
Αγροτικά αγαθά	Η ΕΕ θα παρέχει προτιμησιακή πρόσβαση στην αγορά για ένα ευρύ φάσμα αμερικανικών αγροτικών αγαθών	Το ΗΒ θα επιτρέπει τις εισαγωγές βοείου κρέατος με συντελεστή 20% για έως και 1.000 μετρικούς τόνους ετησίως, με προτιμησιακό συντελεστή που θα εφαρμόζεται σε επιπλέον 13.000 μετρικούς τόνους. Θα θεσπιστεί επίσης προτιμησιακή δασμολογική ποσόστωση για την αιθανόλη	Δεν αναφέρεται συγκεκριμένος δασμολογικός συντελεστής, αλλά η Ιαπωνία εργάζεται για την ταχεία εφαρμογή του 75% αύξησης των προμηθειών ρυζιού στις ΗΠΑ. Η Ιαπωνία δεσμεύεται να πραγματοποιήσει αγορές 8 δισ. $ αμερικανικών αγροτικών αγαθών

Πηγή: The German Marshall Fund of the United States

Η **συμφωνία ΗΠΑ-ΕΕ** ανακοινώθηκε στις 28 Ιουλίου 2025, με στόχο τη σταθεροποίηση του διατλαντικού εμπορίου. Η δήλωση του Λευκού Οίκου στις 21 Αυγούστου 2025 τόνισε: "Αυτή η Συμφωνία-Πλαίσιο αποτελεί μια απτή απόδειξη της δέσμευσής μας για δίκαιο, ισορροπημένο και αμοιβαία επωφελές εμπόριο και επενδύσεις". Οι εισαγωγές της ΕΕ στις ΗΠΑ (αυτοκίνητα, φαρμακευτικά προϊόντα, ημιαγωγοί κ.α.) θα υπόκεινται σε ανώτατο συντελεστή 15%. Παράλληλα, οι ΗΠΑ θα εφάρμοζαν μόνο τους δασμούς του μάλλον ευνοούμενου κράτους (Most Favored Nation-MFN) για αεροσκάφη και ανταλλακτικά αεροσκαφών, γενόσημα φάρμακα και φυσικούς πόρους που δεν είναι διαθέσιμοι στις ΗΠΑ. Άλλα σημαντικά σημεία:

- Κατάργηση των δασμών της ΕΕ στα βιομηχανικά προϊόντα των ΗΠΑ.
- Ο δασμολογικός συντελεστής των ΗΠΑ σε αλουμίνιο, χαλκό, σίδηρο και χάλυβα θα παρέμενε στο 50%.
- Η ΕΕ θα παρέχει προτιμησιακή πρόσβαση στην αγορά σε ένα ευρύ φάσμα αμερικανικών αγροτικών αγαθών.
- Ευρωπαϊκές επενδύσεις σε στρατηγικούς αμερικανικούς τομείς ύψους 600 δισ. δολαρίων έως το 2028. Η ΕΕ σκοπεύει να προμηθευτεί υγροποιημένο φυσικό αέριο, πετρέλαιο και πυρηνική ενέργεια από τις ΗΠΑ εκτιμώμενης αξίας 750 δισ. δολαρίων έως το 2028 και να αγοράσει τσιπ ύψους 40 δισ. δολαρίων.
- Προμήθεια αμερικανικού στρατιωτικού και αμυντικού εξοπλισμού από την ΕΕ.

Η **συμφωνία ΗΠΑ-ΗΒ** ανακοινώθηκε στις 8 Μαΐου 2025. Η δήλωση του Λευκού Οίκου τόνισε ότι ο σκοπός αυτής της συμφωνίας ήταν η εμβάθυνση της εμπορικής σχέσης των δύο χωρών που βασίζεται στην αμοιβαία εμπιστοσύνη και σε μια κοινή δέσμευση για δίκαιο και αμοιβαίο εμπόριο. Οι περισσότερες εισαγωγές βρετανικών αγαθών από τις ΗΠΑ θα υπόκεινται σε συντελεστή 10%. Το ΗΒ επίσης δεσμεύθηκε να διευρύνει την πρόσβαση στην αγορά για ένα ευρύ φάσμα αμερικανικών εξαγωγών. Άλλα σημαντικά σημεία:

- Τα αυτοκίνητα του ΗΒ θα εισέρχονται στις ΗΠΑ με συντελεστή 10% έως μια ποσόστωση 100.000 ετησίως, και στη συνέχεια με 27,5% για αυτοκίνητα που υπερβαίνουν τη συγκεκριμένη ποσόστωση.
- Ο δασμολογικός συντελεστής σε αλουμίνιο, χαλκό, σίδηρο και χάλυβα θα παρέμενε στο 25%.
- Οι ΗΠΑ θα εφαρμόζουν μόνο τους δασμούς του μάλλον ευνοούμενου κράτους (MFN) για αεροσκάφη και ανταλλακτικά αεροσκαφών.
- Η International Airlines Group, η οποία κατέχει την British Airways, ανακοίνωσε την αγορά 32 αεροσκαφών Boeing έναντι 13 δισ. δολαρίων.

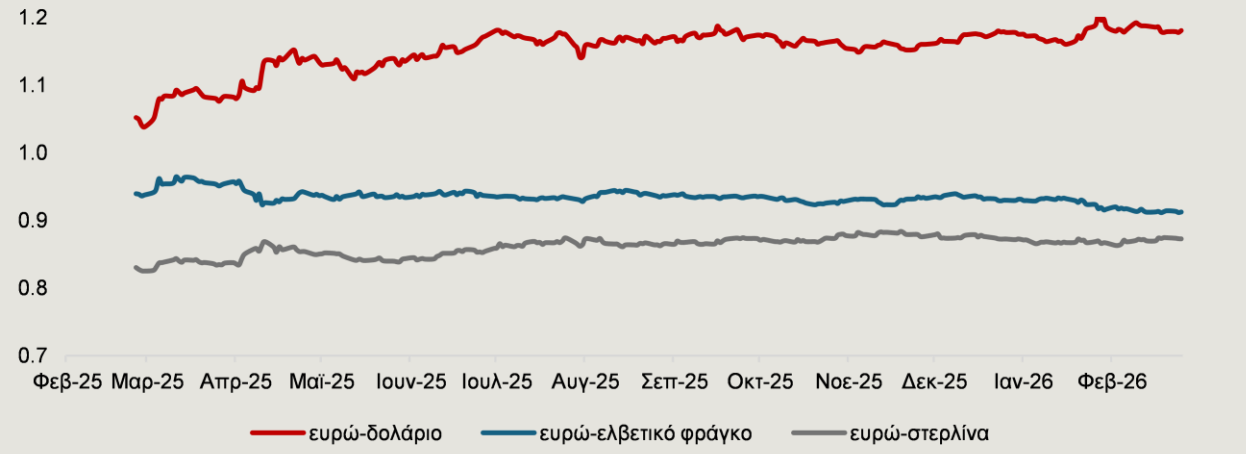
Η **συμφωνία ΗΠΑ-Ιαπωνίας**, η οποία ανακοινώθηκε στις 22 Ιουλίου 2025, τέθηκε τελικά σε εφαρμογή στις 4 Σεπτεμβρίου 2025. Η συμφωνία καθόριζε συντελεστή 15% για τις περισσότερες ιαπωνικές εισαγωγές. Άλλα σημαντικά σημεία:

- Οι ΗΠΑ θα μείωναν τον δασμό στο 0% για τους φυσικούς πόρους (που δεν είναι διαθέσιμοι σε επαρκή κλίμακα για να ικανοποιήσουν την εγχώρια ζήτηση) και τα γενόσημα φάρμακα.
- Η Ιαπωνία συμφώνησε να επενδύσει 550 δισ. δολάρια στις ΗΠΑ σε ένα ευρύ φάσμα τομέων, όπως τα κρίσιμα ορυκτά και μέταλλα, η βιομηχανία, η ενέργεια και τεχνητή νοημοσύνη, οι ημιαγωγοί και τα φαρμακευτικά προϊόντα.
- Η Ιαπωνία προτίθεται να χορηγήσει προνομιακή πρόσβαση στην αγορά της σε διάφορα αμερικανικά προϊόντα (τρόφιμα, αυτοκίνητα, ενέργεια, άλλα βιομηχανικά αγαθά).

Οι Διεθνείς Αγορές σε Γραφήματα

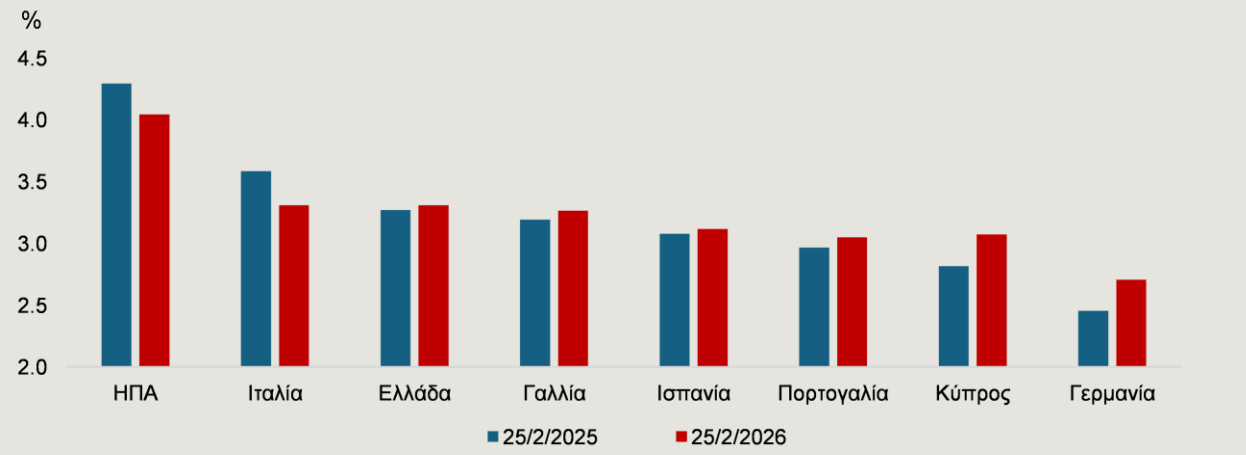
Πηγή: Bloomberg

Συναλλαγματική ισοτιμία του ευρώ έναντι βασικών νομισμάτων



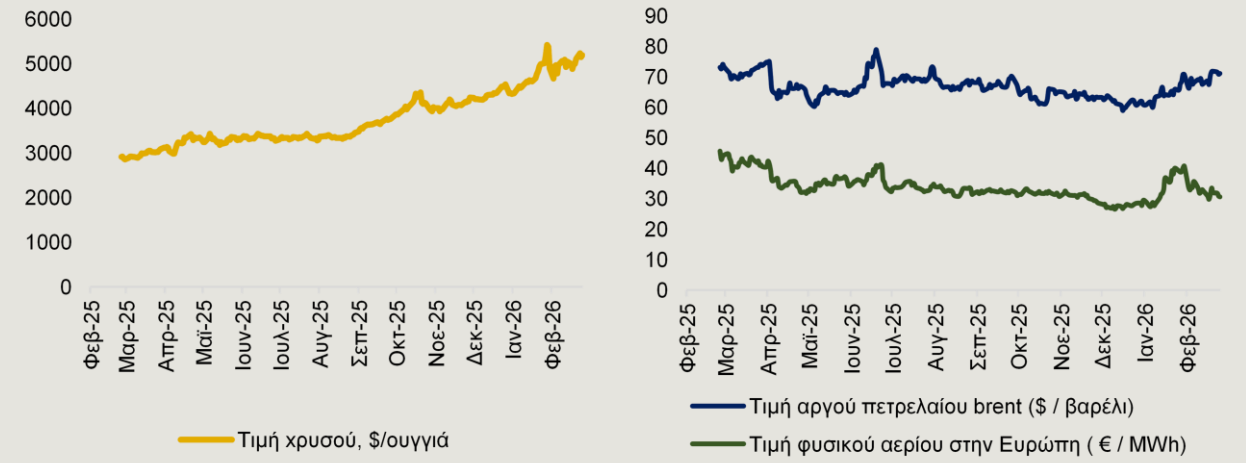
Πηγή: Bloomberg

Αποδόσεις 10ετών ομολόγων



Πηγή: Bloomberg

Τιμές χρυσού, πετρελαίου, φυσικού αερίου



[1] Τα στοιχεία έχουν αντληθεί από Δελτίο Μηνιαίων Στοιχείων Γενικής Κυβέρνησης του Υπουργείου Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών και καταρτίζονται σε ταμειακή λογιστική βάση. Κατά συνέπεια δεν είναι στην ίδια βάση με τις στατιστικές ΕΣΟΛ (ESA) όπως δημοσιεύονται από την Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ).

[2] Με βάση τις προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (European Economic Forecast, Autumn 2025).

[3] 2027: Ελλάδα 138%, Ιταλία 137,2%.

[4] Το κενό ΦΠΑ εκφράζει τη διαφορά μεταξύ του ΦΠΑ που θα έπρεπε θεωρητικά να εισπραχθεί με βάση την οικονομική δραστηριότητα (VAT Total Tax Liability-VTTL) και του ΦΠΑ που πραγματικά εισπράχθηκε, ενώ εκφράζεται ως ποσοστό του πρώτου. Όσο υψηλότερο είναι, τόσο μεγαλύτερη είναι η απώλεια εσόδων από ΦΠΑ.

[5] Ηλεκτρονικές πληρωμές στην Ελλάδα: Μια δεκαετία ταχείας εξάπλωσης, Δεκέμβριος 2025, ΙΟΒΕ.

Alpha Bank Economic Research

Παναγιώτης Καπόπουλος
Chief Economist
panayotis.kapopoulos@alpha.gr

Ανάλυση Οικονομικής Συγκυρίας

Ειρήνη Αδαμοπούλου
Expert Economist
eirini.adamopoulou@alpha.gr

Ελένη Μαρινοπούλου
Expert Economist
eleni.marinopoulou@alpha.gr

Γεράσιμος Μουζάκης
Senior Economist
gerasimos.mouzakis@alpha.gr

Στέφανος Δημητρακόπουλος
Research Economist
stefanos.dimitrakopoulos@alpha.gr

Το παρόν δελτίο εκδίδεται από την Alpha Bank και έχει αποκλειστικά ενημερωτικό χαρακτήρα. Οι πληροφορίες που περιέχει προέρχονται από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες αλλά δεν έχουν επαληθευτεί από την Alpha Bank και αποτελούν έκφραση γνώμης βασιζόμενη σε διαθέσιμα δεδομένα μιας συγκεκριμένης ημερομηνίας. Το παρόν δεν αποτελεί συμβουλή ή σύσταση ούτε προτροπή για την διενέργεια οποιασδήποτε συναλλαγής και ως εκ τούτου δεν έχουν ληφθεί υπόψη παράγοντες όπως, η γνώση, η εμπειρία, η χρηματοοικονομική κατάσταση και οι επενδυτικοί στόχοι ενός εκάστου των δυνητικών ή/και υφιστάμενων πελατών και δεν έχουν ελεγχθεί για πιθανή φορολόγηση του εκδότη στην πηγή ούτε και για άλλη, περαιτέρω, φορολογική συνέπεια εκ της συμμετοχής σ' αυτά. Επίσης δεν συνιστά έρευνα στον τομέα των επενδύσεων κατά την έννοια της ισχύουσας νομοθεσίας και ως εκ τούτου δεν έχει συνταχθεί σύμφωνα με τις απαιτήσεις του νόμου για τη διασφάλιση της ανεξαρτησίας της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων. Η Alpha Bank δεν υποχρεούται να επικαιροποιεί ή να αναθεωρεί το δελτίο αυτό ούτε να προβαίνει σε ανακοινώσεις ή ειδοποιήσεις σε περίπτωση που οποιοδήποτε στοιχείο, γνώμη, πρόβλεψη ή εκτίμηση που περιέχεται σε αυτό μεταβληθεί ή διαπιστωθεί εκ των υστέρων ως ανακριβής. Τυχόν δε προβλέψεις επί του παρόντος δελτίου για την πορεία των αναφερόμενων σε αυτό οικονομικών μεγεθών αποτελούν εκτιμήσεις της Alpha Bank βασιζόμενες στα δεδομένα που περιλαμβάνονται στο δελτίο. Η Alpha Bank και οι θυγατρικές της, καθώς επίσης τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τα στελέχη και οι υπάλληλοι αυτών δεν παρέχουν καμία διαβεβαίωση ούτε εγγυώνται την ακρίβεια, την πληρότητα και την ορθότητα των πληροφοριών που περιέχονται και των απόψεων που διατυπώνονται στο παρόν ή την καταλληλότητά τους για συγκεκριμένη χρήση και δεν φέρουν καμία ευθύνη για οποιανδήποτε άμεση ή έμμεση ζημία θα μπορούσε τυχόν να προκύψει σε σχέση με οποιανδήποτε χρήση του παρόντος και των πληροφοριών που περιέχει εν όλω ή εν μέρει. Οποιαδήποτε αναπαραγωγή ή αναδημοσίευση αυτού του δελτίου ή τμήματος του πρέπει υποχρεωτικά να αναφέρει την Alpha Bank ως πηγή προελεύσεώς του