

1. ΠΡΟΕΙΔΟΠΟΙΗΣΗ Ε.Ε. ΓΙΑ 5 ΑΝΙΣΟΡΡΟΠΙΕΣ

Μέσο: ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ

Ημ. Έκδοσης: . . . 26/11/2025 Ημ. Αποδελτίωσης: . . . 26/11/2025

Σελίδα: 21



Προειδοποίηση Ε.Ε. για 5 ανισορροπίες

Εμπορικό έλλειμμα, επενδύσεις, δημόσιο χρέος, τιμές ακινήτων, ανεργία

Στις επτά χώρες της Ε.Ε. με οικονομικές ανισορροπίες συμπεριλαμβάνει η Ευρωπαϊκή Επιτροπή την Ελλάδα στην έκθεσή της «Alert Mechanism Report», στο πλαίσιο του ευρωπαϊκού εξαμήνου. Πρώτο «καμπανάκι» αποτελεί το επίμονο υψηλό έλλειμμα στο ισοζύγιο πληρωμών, που δεν δικαιολογούν τα δεδομένα της οικονομίας. Σημαντική ανισορ-

ροπία είναι η αρνητική καθαρή επενδυτική θέση, που βρίσκεται στο -137,5% του ΑΕΠ. «Αγκάθι» παραμένει το δημόσιο χρέος, παρότι αποκλιμακώνεται, καθώς είναι από τα υψηλότερα στην Ευρωζώνη. Η Κομισιόν προειδοποιεί ακόμα για τις υψηλές τιμές κατοικιών που παρουσιάζουν σημάδια υπερτίμησης και για την ανεργία που, παρότι έχει

μειωθεί, βρίσκεται σε επίπεδα υψηλότερα από τον ευρωπαϊκό μέσο όρο. Η Ε.Ε. επιστημαίνει ότι οι πέντε αυτές ανισορροπίες απαιτούν στοχευμένες παρεμβάσεις, καθώς περιορίζουν τη δυναμική της οικονομίας. Οι υπόλοιπες έξι χώρες στη σχετική λίστα της Ε.Ε. είναι Ιταλία, Ουγγαρία, Ολλανδία, Ρουμανία, Σλοβακία και Σουηδία. Σελ. 23



Πρώτο «καμπανάκι» αποτελεί το επίμονο υψηλό έλλειμμα στο ισοζύγιο πληρωμών της Ελλάδας. Το 2024 είχε φθάσει στο 7,2% του ΑΕΠ.



Πέντε ανισορροπίες «βλέπει» η Ε.Ε. στην ελληνική οικονομία

«Καμπανάκι» για έλλειμμα, χρέος, επενδύσεις, τιμές ακινήτων και ανεργία

Της ΕΙΡΗΝΗΣ ΧΡΥΣΟΛΩΡΑ

Στις επτά χώρες στις οποίες εντοπίζει οικονομικές ανισορροπίες περιλαμβάνει την Ελλάδα η Ευρωπαϊκή Επιτροπή για άλλη μία φορά, στη χθεσινή της σχετική έκθεση «Alert Mechanism Report», στο πλαίσιο του ευρωπαϊκού εξαμήνου. Την ίδια ώρα, πάντως, άναψε πράσινο φως για το προσχέδιο του προϋπολογισμού και εξέδωσε μια θετική σε γενικές γραμμές αξιολόγηση στο πλαίσιο της μεταπρογραμματικής της εποπτείας.

Ο «συναγερμός» στην περίπτωση της Ελλάδας χτύπησε για τις εξής πέντε αρνητικές επιδόσεις: έλλειμμα στο ισοζύγιο πληρωμών, αρνητική καθαρή επενδυτική θέση, ανεργία, υψηλό δημόσιο χρέος ως ποσοστό του ΑΕΠ και αύξηση τιμών κατοικιών, οι οποίες μάλιστα δείχνουν σημάδια υπερτίμησης.

Οι ανησυχίες για το ισοζύγιο παραμένουν, σημειώνει η έκθεση, καθώς το έλλειμμα είναι μεγάλο, πάνω από τα επίπεδα του 2020 και πάνω από τα επίπεδα που δικαιολογούν τα δεδομένα της οικονομίας. Το 2024 ήταν 7,2% του ΑΕΠ και αναμένεται να μειωθεί το 2025, αλλά θα παραμείνει υψηλό. Η καθαρή επενδυτική θέση της χώρας βελτιώθηκε μεν, αλλά παραμένει πολύ αρνητική, -137,5% του ΑΕΠ. Η βελτίωση περιορίζεται, προειδοποιεί η Κομισιόν, από τον εξωτερικό δανεισμό, σε συνδυασμό με την αναμενόμενη υποχώρηση της αύξησης του ονομαστικού ΑΕΠ.

Στον αντίποδα, ο επιχειρηματικός τομέας εμφανίζεται ισχυρός, με υψηλά επίπεδα δανεισμού και επενδύσεων και μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων. Η πιστωτική επέκταση ήταν ισχυρή, 10,4% το 2024, η υψηλότερη στην Ε.Ε. και τα δάνεια συνεχισαν να αυξάνονται το α' εξα-



Οι ανησυχίες για το ισοζύγιο παραμένουν, σημειώνει η έκθεση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, καθώς το έλλειμμα είναι μεγάλο, πάνω από τα επίπεδα του 2020 και πάνω από τα επίπεδα που δικαιολογούν τα δεδομένα της οικονομίας. Το 2024 ήταν 7,2% του ΑΕΠ και αναμένεται να μειωθεί το 2025, αλλά θα παραμείνει υψηλό.

Ο ρυθμός ρύθμισης του χρέους που διαχειρίζονται οι servicers παραμένει αργός.

μηνου του 2025. Οι επενδύσεις ήταν χαμηλότερες το 2024 από το 2023, αλλά και πάλι από τις υψηλότερες στην Ε.Ε. Ο δανεισμός των νοικοκυριών έχει μετριαστεί στο 39% του ΑΕΠ.

Ωστόσο, η καθαρή αποταμίευση των νοικοκυριών παραμένει αρνητική, -2,5%, με μικρή προοπτική αύξησης. Η μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων επιβραδύνεται και εξακολουθεί να αντιπροσωπεύει το 7% του δανεισμού των τραπεζών σε νοικοκυριά.

Το χρέος είναι υψηλό, αλλά σαφώς υποχωρεί. Το 2024 ήταν 154,2% του ΑΕΠ, 29 πο-

σοστιαίες μονάδες κάτω από τα επίπεδα προ COVID. Ωστόσο, η Κομισιόν επιμένει ότι οι κίνδυνοι παραμένουν υψηλοί μεσοπρόθεσμα.

Στην έκθεση της μεταπρογραμματικής εποπτείας, εξάλλου, η οποία περιλαμβάνεται επίσης στο πακέτο του ευρωπαϊκού εξαμήνου, επισημαίνονται δύο ακόμη αδύναμα σημεία της ελληνικής οικονομίας: η συσσώρευση μη εξυπηρετούμενων υποχρεώσεων του κράτους και ο αργός ρυθμός ρύθμισης του χρέους που έχουν συσσωρεύσει οι servicers.

Το στοκ των καθαρών ληξιπρόθεσμων οφειλών της γενικής κυβέρνησης (εξαιρούνται clawback και υποθέσεις που εκκρεμούν στα δικαστήρια), σημειώνει η έκθεση, αυξήθηκε από 465 εκατ. ευρώ τον Δεκέμβριο του 2024 σε 626 εκατ. τον Ιούλιο του 2025, κυρίως λόγω της απότομης ανόδου των οφειλών των νοσοκομείων, που

αυξήθηκαν σε 147 εκατ. ευρώ και τώρα αντιπροσωπεύουν το 40% του συνόλου. «Η δημιουργία της Εθνικής Κεντρικής Αρχής Προμηθειών Υγείας (ΕΚΑ-ΠΥ) δεν έχει αποφέρει ακόμη τα αναμενόμενα αποτελέσματα, αν και αναμένεται να βοηθήσει στην αποφυγή νέων ληξιπρόθεσμων χρεών στις φαρμακευτικές και ιατρικές προμήθειες στο μέλλον».

Οι τράπεζες, συνεχίζει, μείωσαν περαιτέρω τον λόγο των μη εξυπηρετούμενων δανείων, αλλά ο ρυθμός ρύθμισης του χρέους που διαχειρίζονται οι servicers παραμένει αργός.

Για τις επτά χώρες με τις ανισορροπίες ή υπερβολικές ανισορροπίες, η Κομισιόν θα ετοιμάσει αναλυτικές εκθέσεις, επισημαίνοντας τα μέτρα που πρέπει να ληφθούν για τη βελτίωσή τους. Οι άλλες έξι χώρες είναι Ιταλία, Ουγγαρία, Ολλανδία, Ρουμανία, Σλοβακία και Σουηδία.

2. ΠΡΑΣΙΝΟ ΦΩΣ ΑΠΟ ΚΟΜΙΣΙΟΝ ΓΙΑ ΤΙΣ ΕΛΑΦΡΥΝΣΕΙΣ ΤΟΥ 2026

Μέσο: ΤΑ ΝΕΑ

Ημ. Έκδοσης: . . . 26/11/2025 Ημ. Αποδελτίωσης: . . . 26/11/2025

Σελίδα: 21



ΚΙΤΡΙΝΗ ΚΑΡΤΑ ΓΙΑ ΤΑ ΛΗΞΙΠΡΟΘΕΣΜΑ ΧΡΕΗ ΠΡΟΣ ΙΔΙΩΤΕΣ

Πράσινο φως από Κομισιόν για τις ελαφρύνσεις του 2026

Το πράσινο φως για το προσχέδιο του κρατικού προϋπολογισμού του 2026 που περιλαμβάνει και τις μειώσεις φόρων και τα υπόλοιπα μέτρα ύψους 1,76 δισ. ευρώ άναψε η Κομισιόν. Στο τμήμα του φθινοπωρινού πακέτου του Ευρωπαϊκού Εξαμήνου που έδωσε χθες στη δημοσιότητα

για την Ελλάδα, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή αναμένει διατήρηση των πρωτογενών πλεονασμάτων, ενώ δεν διαπιστώνει κάποιον κίνδυνο στην εκπλήρωση των δανειακών μας υποχρεώσεων λόγω της μείωσης του λόγου χρέους προς ΑΕΠ, των υψηλών κρατικών ταμειακών

διαθεσίμων και του χαμηλού βραχυπρόθεσμου και μακροπρόθεσμου κινδύνου στο δανειακό χαρτοφυλάκιο.

Για τις ελληνικές τράπεζες εκτιμά πως η κερδοφορία τους παραμένει δυνατή, ενώ η ποιότητα των περιουσιακών τους στοιχείων βελ-

τιώνεται. Ωστόσο, για μια ακόμη φορά η Κομισιόν βγάζει κίτρινη κάρτα στη χώρα μας για τα ληξιπρόθεσμα χρέη, τα οποία αυξήθηκαν στα 626 εκατ. ευρώ τον Ιούλιο του 2025 κυρίως λόγω των χρεών των νοσοκομείων που αντιστοιχούν στο 40% του συνόλου.