



ΕΛΛΗΝΙΚΟ
ΔΗΜΟΣΙΟΝΟΜΙΚΟ
ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Γνώμη επί του Προσχεδίου του Κρατικού Προϋπολογισμού 2027

Οκτώβριος 2026



ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΗΜΟΣΙΟΝΟΜΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Αμερικής 11 Αθήνα 106 72, Ελλάδα

Τηλ.: +30 211 1039600

www.hfisc.gr, e-mail: hfisc@hfisc.gr



Αθήνα, 2 Οκτωβρίου 2026

Γνώμη επί του Προσχεδίου του Κρατικού Προϋπολογισμού 2027

Το Ελληνικό Δημοσιονομικό Συμβούλιο (ΕΔΣ), ως ανεξάρτητος δημοσιονομικός φορέας σύμφωνα με το άρθρο 2, παρ. 4, και το άρθρο 58, παρ. 2 του Ν.4270/2014, καθώς και με το άρθρο 2, παρ. 1 (α), το άρθρο 4, παρ. 4 και το άρθρο 5 του Κανονισμού (ΕΕ) 473/2013, αξιολογεί με σκοπό την υιοθέτηση τις μακροοικονομικές προβλέψεις στις οποίες στηρίζεται το Προσχέδιο του Κρατικού Προϋπολογισμού 2027 (ΠΚΠ 2027) και, κατόπιν αξιολόγησης των δημοσιονομικών προβλέψεων, διαπιστώνει τη συμμόρφωση με τους ειδικούς αριθμητικούς δημοσιονομικούς κανόνες.

Η παρούσα αξιολόγηση λαμβάνει υπόψη:

- (α) Το μακροοικονομικό και δημοσιονομικό σενάριο, όπως διαβιβάστηκαν στο ΕΔΣ από το Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών (ΥΠΕΘΟ), στις 21 Σεπτεμβρίου και την 1 Οκτωβρίου 2026, αντίστοιχα, και τον τεχνικό διάλογο μεταξύ εμπειρογνομόνων του ΥΠΕΘΟ και του ΕΔΣ.
- (β) Τα πιο πρόσφατα μακροοικονομικά και δημοσιονομικά στοιχεία της ελληνικής οικονομίας από την Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), τα οποία καλύπτουν έως το Α' εξάμηνο του τρέχοντος έτους.¹
- (γ) Τις προβλέψεις της Ετήσιας Έκθεσης Προόδου 2026 (ΕΕΠ 2026), του Κρατικού Προϋπολογισμού 2026 (ΚΠ 2026), του Πολυετούς Δημοσιονομικού Προγραμματισμού 2026-2029 (ΠΔΠ 2026-2029), καθώς και του Μεσοπρόθεσμου Δημοσιονομικού-Διαρθρωτικού Σχεδίου 2025-2028 (ΜΔΣ 2025-2028).^{2,3,4,5}
- (δ) Τις Εαρινές Προβλέψεις 2026 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, καθώς και προβλέψεις άλλων διεθνών και εθνικών φορέων για την εξέλιξη των βασικών μακροοικονομικών και δημοσιονομικών μεγεθών της ελληνικής οικονομίας.⁶
- (ε) Τις προβλέψεις για την εξέλιξη του ΑΕΠ με βάση τα οικονομετρικά υποδείγματα του ΕΔΣ.

¹ ΕΛΣΤΑΤ, [Τριμηνιαίοι Εθνικοί Λογαριασμοί 2^ο Τρίμηνο 2026, Δελτίο Τύπου 07/09/2026](#), και [Τριμηνιαίοι μη χρηματοοικονομικοί λογαριασμοί Γενικής Κυβέρνησης 1^ο Τρίμηνο 2026, Δελτίο Τύπου 20/07/2026](#).

² ΥΠΕΘΟ, [Ετήσια Έκθεση Προόδου 2026, Ελλάδα, Απρίλιος 2026 \(στα αγγλικά\)](#).

³ ΥΠΕΘΟ, [Εισηγητική Έκθεση Κρατικού Προϋπολογισμού 2026, Νοέμβριος 2025](#).

⁴ ΥΠΕΘΟ, [Πολυετής Δημοσιονομικός Προγραμματισμός 2026-2029, Νοέμβριος 2025](#).

⁵ ΥΠΕΘΟ, [Μεσοπρόθεσμο Δημοσιονομικό-Διαρθρωτικό Σχέδιο 2025-2028, Οκτώβριος 2024](#).

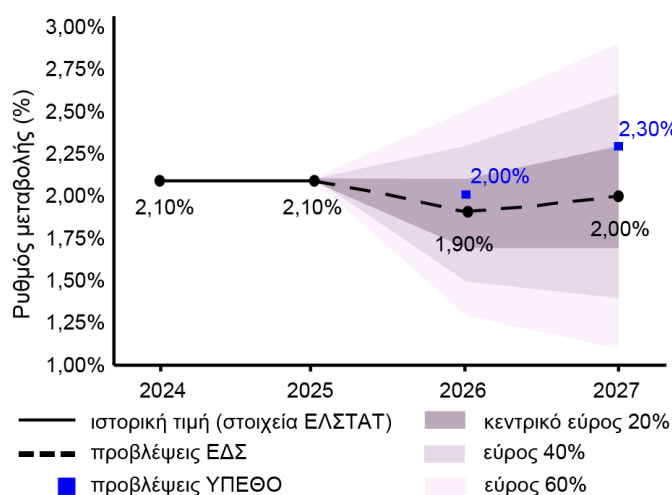
⁶ Ευρωπαϊκή Επιτροπή, [Εαρινές Προβλέψεις 2026, Μάιος 2026](#).

Μακροοικονομικές προβλέψεις

Το ΕΔΣ προβλέπει αύξηση του ΑΕΠ κατά 1,9% για το τρέχον έτος, με βασικούς μοχλούς ανάπτυξης την ισχυρή επενδυτική δραστηριότητα από προγράμματα χρηματοδοτούμενα από την ΕΕ, καθώς και τη σταθερή δυναμική της ιδιωτικής κατανάλωσης, η οποία ενισχύεται από τις ευνοϊκές εξελίξεις στην απασχόληση και την αύξηση του διαθέσιμου εισοδήματος (βλ. Διάγραμμα 1). Η ελληνική οικονομία κατέγραψε ετήσιο ρυθμό μεγέθυνσης 1,9% κατά το Α' εξάμηνο του 2026, παρά τις αυξημένες πληθωριστικές πιέσεις και την αβεβαιότητα που χαρακτηρίζει το διεθνές οικονομικό περιβάλλον. Η διατήρηση της αναπτυξιακής δυναμικής κατά το υπόλοιπο του έτους αναμένεται να υποστηριχθεί από την περαιτέρω υλοποίηση των επενδύσεων του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ), την ενίσχυση των δημοσίων επενδύσεων και τη διατήρηση της εγχώριας ζήτησης.

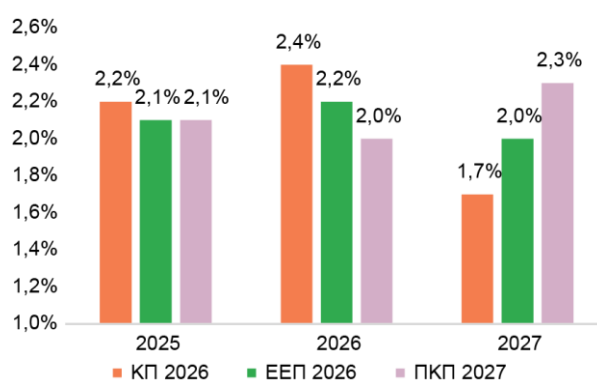
Οι μακροοικονομικές προβλέψεις του Υπουργείου Οικονομικών, στις οποίες βασίζεται το ΠΚΠ 2027 για τον ρυθμό μεγέθυνσης του πραγματικού ΑΕΠ το 2026 (2,0%), ευθυγραμμίζονται με αυτές του ΕΔΣ. Αξίζει να σημειωθεί ότι η πρόβλεψη του ΕΔΣ παραμένει αμετάβλητη σε σχέση με την εξαμηνιαία Έκθεση (1,9%, Ιούλιος 2026), ενώ η πρόβλεψη του Υπουργείου Οικονομικών για το 2026 έχει αναθεωρηθεί προς τα κάτω, αντανakλώντας την αυξημένη επιφυλακτικότητα λόγω εξωτερικών αβεβαιοτήτων και πληθωριστικών πιέσεων (βλ. Διάγραμμα 2). Η αναθεώρηση αντανakλά κυρίως την αυξημένη αβεβαιότητα που συνδέεται με τις ενδεχόμενες επιπτώσεις των συνεχιζόμενων γεωπολιτικών εντάσεων και την επιβράδυνση της οικονομικής δραστηριότητας στην ευρωζώνη, οι οποίες ενδέχεται να επηρεάσουν τις ελληνικές εξαγωγές και ευρύτερα την ελληνική οικονομία, καθώς και τα ασθενέστερα του αναμενόμενου στοιχεία του Α' εξαμήνου 2026 για την εξέλιξη του ΑΕΠ (1,9% σε ετήσια βάση). Ωστόσο, η ελληνική οικονομία αναμένεται να διατηρήσει ρυθμό μεγέθυνσης σημαντικά υψηλότερο από τον μέσο όρο της ευρωζώνης, σύμφωνα με τις εαρινές προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής. Για το 2026, η αναμενόμενη μεγέθυνση της οικονομίας της ευρωζώνης εκτιμάται σε 0,9%, με το Α' εξάμηνο του έτους να καταγράφει ελαφρώς υψηλότερο ρυθμό (1,2% σε ετήσια βάση).

Διάγραμμα 1: Προβλέψεις του ΕΔΣ για τον ρυθμό μεταβολής του πραγματικού ΑΕΠ, έτη 2026 & 2027



Πηγή: Οικονομετρικά υποδείγματα πρόβλεψης ΕΔΣ.

Διάγραμμα 2: 2025–2027, Προβλέψεις ρυθμού μεταβολής πραγματικού ΑΕΠ, ΥΠΕΘΟ



Πηγές: Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών (ΥΠΕΘΟ): 1. Κρατικός Προϋπολογισμός 2026 (ΚΠ, Νοέμβριος 2025), 2. Ετήσια Έκθεση Προόδου 2026 (ΕΕΠ, Απρίλιος 2026), 3. Προσχέδιο Κρατικού Προϋπολογισμού 2027 (ΠΚΠ, Οκτώβριος 2026), Επεξεργασία δεδομένων από ΕΔΣ.

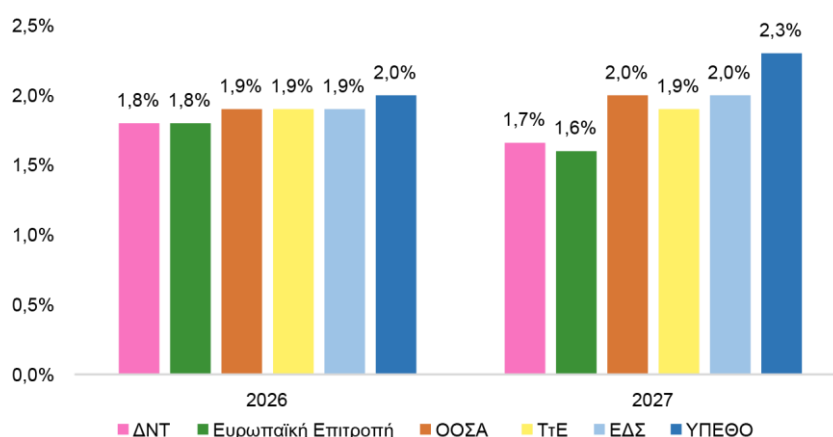
Για το 2027, το ΕΔΣ προβλέπει ρυθμό μεγέθυνσης του πραγματικού ΑΕΠ της τάξης του 2,0% με την πρόβλεψη του ΠΚΠ 2027 να διαμορφώνεται στο 2,3%, εντός του εύρους εκτιμήσεων του ΕΔΣ (βλ. Διάγραμμα 1). Η πρόβλεψη του ΠΚΠ 2027 έχει αναθεωρηθεί προς τα πάνω σε σχέση τόσο με τον ΚΠ 2026 (Νοέμβριος 2025) όσο και με την ΕΕΠ 2026 (Απρίλιος 2026, βλ. Διάγραμμα 2), αντανakλώντας κυρίως ευνοϊκότερες εκτιμήσεις για την εξέλιξη της επενδυτικής δραστηριότητας, σε συνδυασμό με τη θετική συμβολή της ιδιωτικής κατανάλωσης. Η διατήρηση υψηλών επενδυτικών ρυθμών και μετά την ολοκλήρωση του ΤΑΑ το 2026 δύναται να υποστηριχθεί από την ετεροχρονισμένη επίδραση των πόρων του μηχανισμού, ιδίως μέσω της συνέχισης των εκταμιεύσεων εγκεκριμένων δανείων και της υλοποίησης των σχετικών επενδυτικών σχεδίων, καθώς και από την ενίσχυση του Αναπτυξιακού Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΑΠΔΕ) και την αναμενόμενη σταδιακή ενίσχυση της συμμετοχής των ιδιωτικών επενδύσεων. Ωστόσο, το ΕΔΣ αποδίδει μεγαλύτερο βάρος στους καθοδικούς κινδύνους που περιβάλλουν τις προοπτικές της οικονομίας, ιδίως σε σχέση με το διεθνές οικονομικό περιβάλλον και την αβεβαιότητα ως προς την ένταση της επενδυτικής δυναμικής μετά την ολοκλήρωση του ΤΑΑ, γεγονός που αντανakλάται στην πιο συγκρατημένη πρόβλεψή του για το 2027.

Οι προβλέψεις του ΠΚΠ 2027 για το ρυθμό μεγέθυνσης υποστηρίζονται και από τις αντίστοιχες εκτιμήσεις διεθνών και εγχώριων οργανισμών, οι οποίοι επιβεβαιώνουν τη διατήρηση θετικών ρυθμών ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας κατά την περίοδο 2026-2027, παρουσιάζοντας ωστόσο διαφοροποιήσεις ως προς την ένταση της αναπτυξιακής δυναμικής (βλ. Διάγραμμα 3). Για το 2026, οι εκτιμήσεις συγκλίνουν σε μεγάλο βαθμό, με την Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ, Ιούνιος 2026) και τον Οργανισμό Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ, Ιούνιος 2026) να προβλέπουν ρυθμό μεγέθυνσης 1,9%, ενώ η Ευρωπαϊκή Επιτροπή (Εαρινές Προβλέψεις, Μάιος 2026) και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ, Απρίλιος 2026) προβλέπουν μεγέθυνση της τάξης του 1,8%, υπογραμμίζοντας τις ευρύτερες δημοσιονομικές προκλήσεις σε ευρωπαϊκό επίπεδο, καθώς και την αυξημένη αβεβαιότητα που περιβάλλει τη γεωπολιτική και οικονομική σταθερότητα.

Για το 2027, οι προβλεπόμενοι ρυθμοί μεγέθυνσης εμφανίζουν μεγαλύτερη διασπορά, αντανakλώντας αφενός τον διαφορετικό τρόπο με τον οποίο κάθε οργανισμός σταθμίζει τις υφιστάμενες αβεβαιότητες και αφετέρου τον διαφορετικό χρόνο κατάρτισης των προβλέψεων, καθώς η ενσωμάτωση πιο πρόσφατων δεδομένων ενδέχεται να οδηγήσει σε αναθεώρηση των εκτιμήσεων. Πιο συγκεκριμένα, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή (Μάιος 2026) προβλέπει ρυθμό μεγέθυνσης 1,6%, η ΤτΕ (Ιούνιος 2026) 1,9%, ο ΟΟΣΑ (Ιούνιος 2026) 2,0% και το ΔΝΤ (Απρίλιος 2026) 1,7%. Η πρόβλεψη του ΥΠΕΘΟ για ρυθμό ανάπτυξης 2,3%, βρίσκεται υψηλότερα από τις αντίστοιχες εκτιμήσεις των λοιπών φορέων, γεγονός που συνδέεται, μεταξύ άλλων, με ευνοϊκότερες παραδοχές ως προς την εξέλιξη της επενδυτικής δραστηριότητας.

Συνολικά, οι προβλέψεις των επιμέρους φορέων υποδηλώνουν ότι η οικονομική μεγέθυνση της Ελλάδας παραμένει ισχυρή και σε υψηλότερα επίπεδα από τον μέσο όρο των χωρών της ευρωζώνης, αν και ελαφρώς συγκρατημένη για το 2026 σε σύγκριση με προηγούμενες, πιο αισιόδοξες εκτιμήσεις. Για το 2027 διαφαίνεται θετική αναπτυξιακή προοπτική, η οποία όμως διαμορφώνεται σε ένα περιβάλλον αυξημένων γεωπολιτικών εντάσεων, μεταβλητότητας στις διεθνείς αγορές και ευρύτερων δημοσιονομικών προκλήσεων σε ευρωπαϊκό επίπεδο.

Διάγραμμα 3: 2026 και 2027, Σύγκριση εκτιμήσεων ρυθμού ανάπτυξης του ΑΕΠ, ετήσια βάση



Πηγές: 1. ANT, World Economic Outlook (Απρίλιος 2026), 2. Ευρωπαϊκή Επιτροπή, European Economic Forecast (Μάιος 2026), 3. ΟΟΣΑ, Economic Outlook, Vol. 2026 Issue 1, No 119 (Ιούνιος 2026), 4. Τράπεζα της Ελλάδος, Έκθεση Νομισματικής Πολιτικής 2025-2026 (Ιούνιος 2026), 5. ΕΔΣ (Οκτώβριος 2026), 6. ΥΠΕΘΟ (Οκτώβριος 2026).

Σύμφωνα με το μακροοικονομικό σενάριο, στο οποίο βασίζεται το ΠΚΠ 2027, οι βασικοί μοχλοί ανάπτυξης, για τα έτη 2026 και 2027, είναι η αύξηση των επενδύσεων σε συνδυασμό με τη διατήρηση της θετικής δυναμικής της ιδιωτικής κατανάλωσης, ενώ θετική συμβολή αναμένεται και από τη δημόσια κατανάλωση. Η επενδυτική δραστηριότητα υποστηρίζεται το 2026 από την ολοκλήρωση της υλοποίησης του ΤΑΑ και την ενίσχυση των δημόσιων επενδύσεων, ενώ για το 2027 σημαντικό ρόλο αναμένεται να διαδραματίσουν η ετεροχρονισμένη επίδραση των σχετικών επενδυτικών σχεδίων που συνδέονται με το ΤΑΑ, η ενίσχυση του ΑΠΔΕ και η αυξημένη συμμετοχή των ιδιωτικών επενδύσεων. Παράλληλα, η ιδιωτική κατανάλωση υποστηρίζεται από την αύξηση του διαθέσιμου εισοδήματος, τις ευνοϊκές εξελίξεις στην αγορά εργασίας και τις δημοσιονομικές παρεμβάσεις που έχουν ανακοινωθεί.

Πιο αναλυτικά, η ιδιωτική κατανάλωση, παρά τη σχετικά συγκρατημένη αύξηση κατά 0,9% σε ετήσια βάση το Α' εξάμηνο του 2026, αναμένεται να διατηρήσει την ανοδική της πορεία, με εκτιμώμενους ρυθμούς αύξησης 1,4% για το 2026 και 1,5% για το 2027 (βλ. Πίνακα 1). Παράλληλα, η δημόσια κατανάλωση αυξήθηκε σημαντικά κατά 2,4% σε ετήσια βάση το Α' εξάμηνο του 2026 και προβλέπεται να αυξηθεί κατά 1,1% στο σύνολο του 2026 και 1,4% το 2027, κυρίως λόγω των δημοσιονομικών πρωτοβουλιών που έχουν ήδη αναγγελθεί.

Καθοριστική για την επίτευξη του προβλεπόμενου ρυθμού μεγέθυνσης είναι η εξέλιξη των επενδύσεων. Ο ακαθάριστος σχηματισμός παγίου κεφαλαίου κατέγραψε σημαντική αύξηση της τάξης του 9,0% σε ετήσια βάση το Α' εξάμηνο του 2026, ενώ στο ΠΚΠ προβλέπεται αύξηση κατά 7,7% για το σύνολο του έτους και κατά 7,9% για το 2027 (βλ. Πίνακας 1). Η ισχυρή επενδυτική επίδοση που καταγράφεται τους τελευταίους μήνες δημιουργεί ευνοϊκή αφετηρία για το επόμενο έτος, μεταξύ άλλων μέσω της θετικής επίδρασης βάσης (carry-over), ενώ η επενδυτική δραστηριότητα δύναται να υποστηριχθεί περαιτέρω από την ετεροχρονισμένη επίδραση των πόρων του ΤΑΑ και ειδικότερα, από τη συνέχιση της υλοποίησης επενδυτικών σχεδίων που συνδέονται με το δανειακό του σκέλος. Στην ίδια κατεύθυνση αναμένεται να συμβάλουν η ενίσχυση του ΑΠΔΕ και η σταδιακή μετατόπιση του επενδυτικού βάρους προς τον ιδιωτικό τομέα.

Ωστόσο, η πρόβλεψη για αύξηση του ακαθάριστου σχηματισμού παγίου κεφαλαίου κατά 7,9% το 2027 είναι σημαντικά υψηλότερη από τις αντίστοιχες εκτιμήσεις των διεθνών οργανισμών και αποτελεί βασική παράμετρο διαφοροποίησης του μακροοικονομικού σεναρίου του ΠΚΠ 2027. Ειδικότερα, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή προβλέπει αύξηση των επενδύσεων κατά 1,3%, ο ΟΟΣΑ κατά

3,2% και το ΔΝΤ κατά 3,0% το 2027, αν και οι προβλέψεις αυτές έχουν καταρτιστεί σε προγενέστερο χρόνο και δεν ενσωματώνουν τα πλέον πρόσφατα διαθέσιμα στοιχεία, τα οποία καταδεικνύουν ισχυρότερη επενδυτική δραστηριότητα κατά το Α' εξάμηνο του 2026. Παράλληλα, η πρόσφατη αύξηση των βασικών επιτοκίων της ΕΚΤ κατά 25 μονάδες βάσης, και το ενδεχόμενο περαιτέρω αυστηροποίησης της νομισματικής πολιτικής ενδέχεται να λειτουργήσουν ανασταλτικά στην επενδυτική δραστηριότητα, μέσω της αύξησης του κόστους χρηματοδότησης. Συνεπώς, η εξέλιξη των επενδύσεων αποτελεί έναν από τους πιο σημαντικούς παράγοντες αβεβαιότητας για την επίτευξη της πρόβλεψης του ΠΚΠ για ρυθμό μεγέθυνσης της οικονομίας κατά 2,3% το 2027.

Στον εξωτερικό τομέα, το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών αναμένεται να διευρυνθεί το 2026, κυρίως λόγω της αύξησης των τιμών των καυσίμων και της ενίσχυσης των εισαγωγών επενδυτικών αγαθών. Ειδικότερα, το ισοζύγιο αγαθών και υπηρεσιών, η εξέλιξη του οποίου επηρεάζει σημαντικά τη διαμόρφωση του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών, προβλέπεται να επιδεινωθεί το 2026, καθώς η αύξηση των εισαγωγών (4,4%) αναμένεται να υπερβεί εκείνη των εξαγωγών (2,9%), αντανακλώντας, μεταξύ άλλων, την αυξημένη εισαγωγική ζήτηση που συνδέεται με την ισχυρή επενδυτική δραστηριότητα. Για το 2027, η επιτάχυνση των εξαγωγών και η ηπιότερη αύξηση των εισαγωγών αναμένεται να περιορίσουν τη σχετική επιβάρυνση. Ωστόσο, το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών εξακολουθεί να αποτελεί σημαντική διαρθρωτική πρόκληση για την ελληνική οικονομία.

Πίνακας 1: Βασικά μακροοικονομικά μεγέθη (% ετήσιες μεταβολές, σταθερές τιμές 2020)

	ΕΛΣΤΑΤ		ΠΚΠ 2027	
	2025	Α' Εξάμηνο 2026	2026	2027
ΑΕΠ	2,1%	1,9%	2,0%	2,3%
Ιδιωτική Κατανάλωση	2,0%	0,9%	1,4%	1,5%
Δημόσια Κατανάλωση	0,3%	2,4%	1,1%	1,4%
Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου	8,9%	9,0%	7,7%	7,9%
Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών	1,7%	2,4%	2,9%	3,1%
Εισαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών	-1,3%	3,0%	4,4%	4,0%

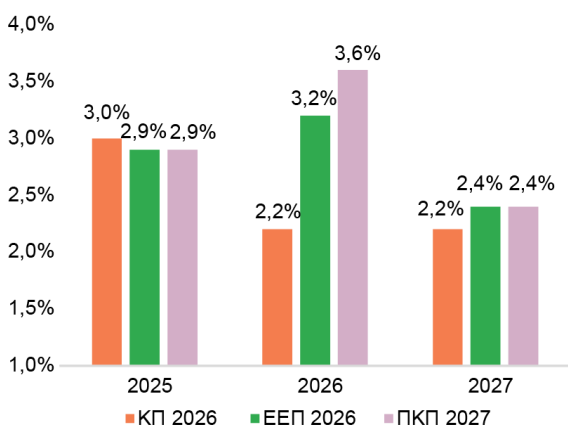
Πηγές: ΥΠΕΘΟ, ΕΛΣΤΑΤ, υπολογισμοί ΕΔΣ.

Η βασική υπόθεση στην οποία στηρίζονται οι προβλέψεις του ΠΚΠ 2027 αφορά την σταδιακή αποκλιμάκωση του πληθωρισμού, ώστε να ευθυγραμμιστεί με τον στόχο του 2,0% της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ) μεσοπρόθεσμα. Στο ΠΚΠ 2027, ο πληθωρισμός (Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή, ΕνΔΤΚ) για το 2026 προβλέπεται να διαμορφωθεί στο 3,6% (βλ. Διάγραμμα 4). Πιο συγκεκριμένα, σύμφωνα με τα πιο πρόσφατα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ, ο μέσος πληθωρισμός διαμορφώθηκε στο 3,6% κατά τους πρώτους οκτώ μήνες του 2026, ενώ ήταν 3,2% στο αντίστοιχο οκτάμηνο του 2025. Τα τελευταία δύο έτη, ο πληθωρισμός στην Ελλάδα διατηρείται σε υψηλά επίπεδα, κατά μέσο όρο περίπου στο 3,2%, χωρίς να εμφανίζει σαφή καθοδική τάση προς τον στόχο της ΕΚΤ για 2%. Ωστόσο, για το 2027, ο πληθωρισμός αναμένεται να μειωθεί στο 2,4%, με την περιοριστική κατεύθυνση της νομισματικής πολιτικής να συμβάλλει στην αποκλιμάκωση των πληθωριστικών πιέσεων.

Οι προβλέψεις αυτές του ΠΚΠ 2027 για τον πληθωρισμό συνάδουν με τις εκτιμήσεις διεθνών οργανισμών, οι οποίες κυμαίνονται μεταξύ 3,5% και 4,2% για το 2026, και μεταξύ 2,4% και 2,7% για το 2027 (βλ. Διάγραμμα 5). Ωστόσο, σε σύγκριση με τον μέσο όρο της ευρωζώνης, η ελληνική

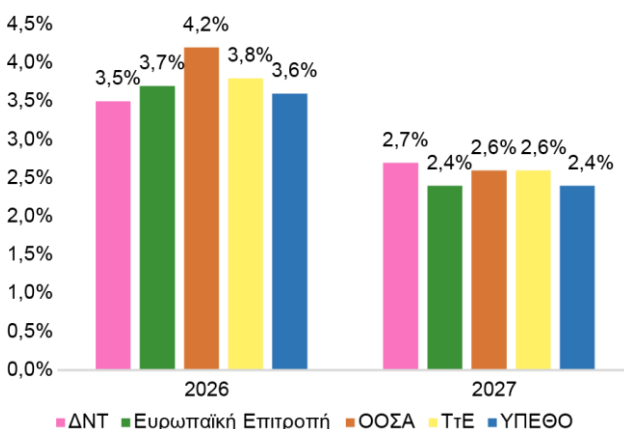
οικονομία εξακολουθεί να αντιμετωπίζει εντονότερες πληθωριστικές πιέσεις (3,7% για το 2026, και 2,4% για το 2027, έναντι του μέσου όρου της Ευρωζώνης που προβλέπεται 3,0% και 2,3% αντίστοιχα, σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μάιος 2026). Ιδιαίτερη συμβολή στην εξέλιξη αυτή έχει η σημαντική αύξηση των τιμών της ενέργειας, οι οποίες κατά το πρώτο οκτάμηνο του 2026 αυξήθηκαν σε ετήσια βάση κατά μέσο όρο 10,6% στην Ελλάδα, έναντι 6,6% στην ευρωζώνη. Η διατήρηση αυξημένων τιμών ενέργειας ενδέχεται να εντείνει τις πληθωριστικές πιέσεις, μέσω της μετακύλισης του αυξημένου κόστους παραγωγής στις τιμές των λοιπών αγαθών και υπηρεσιών, επιβραδύνοντας την αποκλιμάκωση του πληθωρισμού. Ως εκ τούτου, παραμένει η πρόκληση της αντιμετώπισης ενδεχόμενων επίμονων υψηλών ρυθμών πληθωρισμού στην Ελλάδα σε σχέση με τους ευρωπαϊκούς εταίρους.

Διάγραμμα 4: 2025-2027, Προβλέψεις πληθωρισμού (ΕνΔΤΚ), ΥΠΕΘΟ



Πηγές: Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών (ΥΠΕΘΟ): 1. Κρατικός Προϋπολογισμός 2026 (ΚΠ, Νοέμβριος 2025), 2. Ετήσια Έκθεση Προόδου 2026 (ΕΕΠ, Απρίλιος 2026), 3. Προσχέδιο Κρατικού Προϋπολογισμού 2027 (ΠΚΠ, Οκτώβριος 2026), Επεξεργασία δεδομένων από ΕΔΣ.

Διάγραμμα 5: 2026 & 2027, Προβλέψεις πληθωρισμού (ΕνΔΤΚ), ΥΠΕΘΟ και Διεθνείς-Εγχώριοι Οργανισμοί

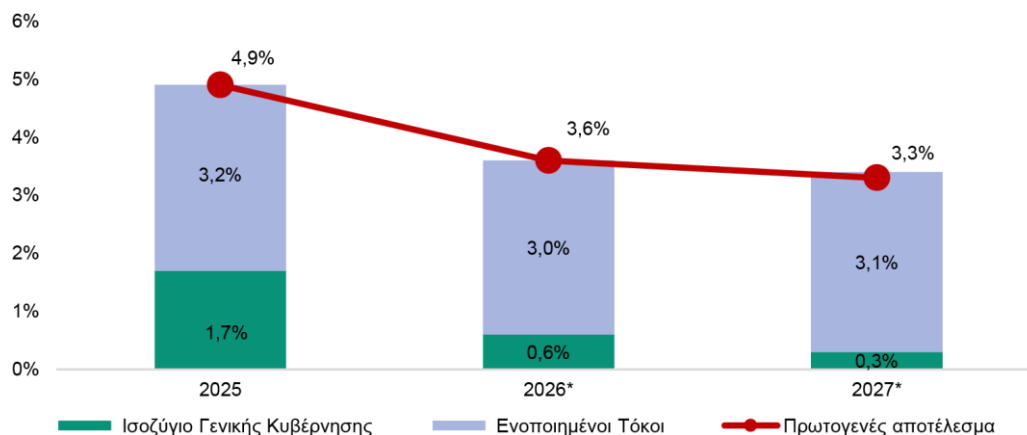


Πηγές: 1. ΔΝΤ, World Economic Outlook (Απρίλιος 2026), 2. Ευρωπαϊκή Επιτροπή, European Economic Forecast (Μάιος 2026), 3. ΟΟΣΑ, Economic Outlook, Vol. 2026 Issue 1, No 119 (Ιούνιος 2026), 4. Τράπεζα της Ελλάδος, Έκθεση Νομισματικής Πολιτικής 2025-2026 (Ιούνιος 2026), 5. ΥΠΕΘΟ, Προσχέδιο Κρατικού Προϋπολογισμού 2027 (Οκτώβριος 2026), Επεξεργασία δεδομένων από ΕΔΣ.

Δημοσιονομικές προβλέψεις

Σύμφωνα με το ΠΚΠ 2027, προβλέπεται η συνέχιση της επίτευξης υψηλών πρωτογενών πλεονασμάτων, μετά το υψηλό επίπεδο του 4,9% του ΑΕΠ που καταγράφηκε το 2025 (βλ. Διάγραμμα 6). Ειδικότερα, το πρωτογενές πλεόνασμα εκτιμάται σε 3,6% του ΑΕΠ το 2026 και σε 3,3% του ΑΕΠ το 2027. Παράλληλα, το ισοζύγιο της Γενικής Κυβέρνησης αναμένεται να παραμείνει πλεονασματικό, στο 0,6% του ΑΕΠ το 2026 και στο 0,3% του ΑΕΠ το 2027, υπερβαίνοντας την τιμή αναφοράς του -3% του ΑΕΠ, όπως ορίζεται από το Σύμφωνο Σταθερότητας και Ανάπτυξης. Η διατήρηση των πλεονασματικών δημοσιονομικών αποτελεσμάτων αντανάκλα τη σταθερή αναπτυξιακή δυναμική της ελληνικής οικονομίας, με ρυθμούς ανάπτυξης άνω του 2%, καθώς και την αναμενόμενη αύξηση των δημοσίων εσόδων σε συνδυασμό με τη συγκρατημένη εξέλιξη των δημοσίων δαπανών. Συνεπώς, η ελληνική οικονομία αναμένεται να διατηρήσει ισχυρή δημοσιονομική θέση και κατά την περίοδο 2026-2027, παρά το σταθερά υψηλό κόστος των ενοποιημένων τόκων της Γενικής Κυβέρνησης (περίπου στο 3% του ΑΕΠ ετησίως), καθώς τόσο το πρωτογενές αποτέλεσμα όσο και το συνολικό ισοζύγιο της Γενικής Κυβέρνησης αναμένεται να παραμείνουν πλεονασματικά.

Διάγραμμα 6: Δημοσιονομικά αποτελέσματα Γενικής Κυβέρνησης 2025-2027 (% ΑΕΠ)

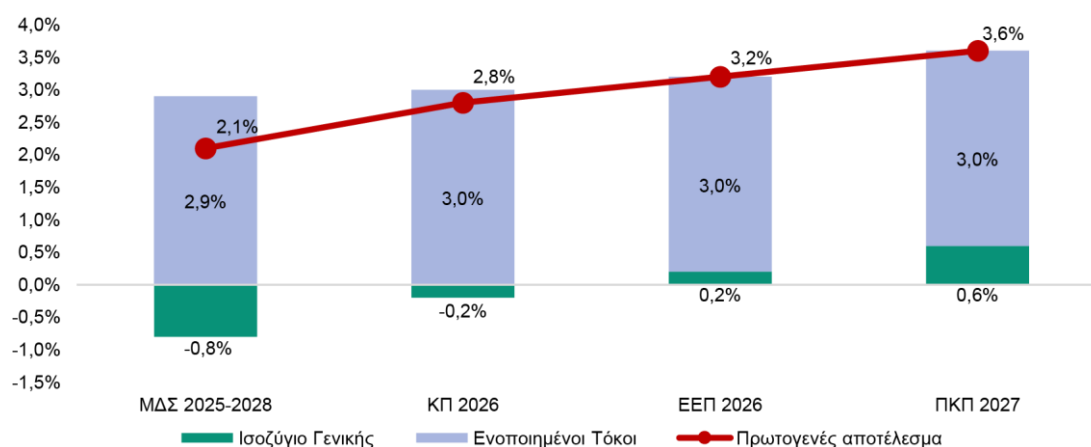


Πηγή: Προσχέδιο Κρατικού Προϋπολογισμού 2027, ΥΠΕΘΟ, Οκτώβριος 2026.

*Το έτος 2026 αφορά εκτίμηση και το 2027 πρόβλεψη.

Σε αυτό το πλαίσιο, για το 2026, το ΠΚΠ 2027 αναθεωρεί προς τα πάνω τον στόχο για το πρωτογενές πλεόνασμα, στο 3,6% του ΑΕΠ, έναντι 3,2% στην Ετήσια Έκθεση Προόδου 2026 και 2,8% στην Εισηγητική Έκθεση του Κρατικού Προϋπολογισμού 2026 (βλ. Διάγραμμα 7). Η αναθεώρηση αντανακλά την καλύτερη από την αναμενόμενη πορεία των φορολογικών και λοιπών τρεχόντων εσόδων το 2025, η οποία, μέσω θετικής επίδρασης μεταφοράς (positive carry-over effect), ενισχύει τη δημοσιονομική αφετηρία για το 2026, καθώς και τη χαμηλότερη εκτέλεση των δαπανών του τακτικού προϋπολογισμού, με βάση τα οριστικά στοιχεία του 2025. Επιπλέον, τα μέχρι σήμερα διαθέσιμα στοιχεία εκτέλεσης του Κρατικού Προϋπολογισμού παρουσιάζουν ευνοϊκότερη εξέλιξη σε σχέση με τις αρχικές εκτιμήσεις (βλ. σχετική ανάλυση παρακάτω). Η θετική αυτή επίδραση αντισταθμίζεται εν μέρει από τις στοχευμένες παρεμβάσεις στήριξης που υλοποιούνται εντός του 2026, μεταξύ των οποίων περιλαμβάνονται και τα προσωρινά μέτρα για τον μετριασμό των επιπτώσεων της αύξησης του ενεργειακού κόστους και του πληθωρισμού στα νοικοκυριά και τις επιχειρήσεις, λόγω των εξελίξεων στη Μέση Ανατολή.

Διάγραμμα 7: Προβλέψεις δημοσιονομικών αποτελεσμάτων 2026 (% ΑΕΠ), ΥΠΕΘΟ



Πηγή: Προβλέψεις ΥΠΕΘΟ, Μεσοπρόθεσμο Δημοσιονομικό-Διαρθρωτικό Σχέδιο 2025-2028 (Σεπτέμβριος 2024), Κρατικός Προϋπολογισμός 2026 (Νοέμβριος 2025), Ετήσια Έκθεση Προόδου 2026 (Απρίλιος 2026), Προσχέδιο Κρατικού Προϋπολογισμού 2027 (Οκτώβριος 2026).

Η μέχρι σήμερα εκτέλεση του προϋπολογισμού επιβεβαιώνει, σε σημαντικό βαθμό, τη θετική δημοσιονομική εικόνα και ενισχύει την εκτίμηση ότι ο αναθεωρημένος στόχος για το 2026 είναι

εφικτός. Ειδικότερα, τα διαθέσιμα στοιχεία των Δελτίων της Γενικής Κυβέρνησης, για το επτάμηνο Ιανουαρίου – Ιουλίου 2026, δείχνουν ότι έχει ήδη καταγραφεί πρωτογενές πλεόνασμα ύψους 8,9 δισ. ευρώ, ή 3,4% του ΑΕΠ (σε ταμειακή βάση, βλ. Πίνακα 2). Η βελτίωση αυτή αποδίδεται κυρίως στην αύξηση των εσόδων κατά 5,9 δισ. ευρώ (8,9%), σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του προηγούμενου έτους, προερχόμενη τόσο από φορολογικά έσοδα, όσο και από ασφαλιστικές εισφορές, ενώ οι δαπάνες αυξήθηκαν κατά 3,1 δισ. ευρώ (5,4%). Υπό την προϋπόθεση ότι δε θα προκύψουν έκτακτες δημοσιονομικές πιέσεις, όπως πρόστιμα, δικαστικές αποζημιώσεις ή επιπτώσεις από τη γεωπολιτική αστάθεια, και ότι θα διατηρηθεί η δημοσιονομική σύνεση, η επίτευξη του αναθεωρημένου στόχου για πρωτογενές πλεόνασμα παραμένει εφικτή.

Πίνακας 2: Εκτέλεση προϋπολογισμού σε επίπεδο Γενικής Κυβέρνησης (εκατ. ευρώ*), Ιαν.- Ιούλ. 2026

	Ιαν.-Ιουλ. 2025	Ιαν.-Ιουλ. 2026	Δ 2025-2026	% Δ 2025-2026
	(α)	(β)	(γ) = (β) - (α)	(δ) = (γ)/(α)
A. Έσοδα	65.595	71.454	5.859	8,93%
B. Δαπάνες	56.723	59.783	3.060	5,39%
Γ. Καθαρή απόκτηση μη χρημ/κών περιουσιακών στοιχείων	4.452	6.868	2.416	54,27%
Ισοζύγιο (Α-Β-Γ)	4.421	4.803	382	8,64%
Ως ποσοστό του ΑΕΠ %	1,78%	1,85%		
Πρωτογενές αποτέλεσμα	9.213	8.887	-326	-3,54%
Ως ποσοστό του ΑΕΠ %	3,71%	3,42%		
ΑΕΠ	248.357	260.035		

Πηγή: Δελτίο Μηνιαίων Στοιχείων Γενικής Κυβέρνησης Ιούλιος 2026, ΥΠΕΘΟ. *Στοιχεία σε ταμειακή βάση

Οι εκτιμήσεις του ΥΠΕΘΟ για τα δημοσιονομικά αποτελέσματα παρουσιάζουν σημαντικό βαθμό σύγκλισης με εκείνες της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και των λοιπών διεθνών οργανισμών (βλ. Πίνακα 3). Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή, στις εαρινές της προβλέψεις, εμφανίζεται πιο αισιόδοξη, εκτιμώντας για το 2026 πλεονασματικό ισοζύγιο της Γενικής Κυβέρνησης 0,8% και πρωτογενές πλεόνασμα 4,0% του ΑΕΠ, ενώ για το 2027 προβλέπει ήπια υποχώρηση σε 0,6% και 3,7%, αντίστοιχα. Οι εκτιμήσεις αυτές βασίζονται κυρίως στην υπόθεση ισχυρής δυναμικής των εσόδων και συγκρατημένης αύξησης των δαπανών, παρά την ενσωμάτωση του επεκτατικού δημοσιονομικού πακέτου του 2026 και των αυξημένων αμυντικών δαπανών. Το ΔΝΤ (Απρίλιος 2026) προβλέπει για το 2026 πλεονασματικό ισοζύγιο 0,6% και πρωτογενές πλεόνασμα 3,8% του ΑΕΠ, ενώ για το 2027 εκτιμά οριακά ελλειμματικό ισοζύγιο -0,2% και πρωτογενές πλεόνασμα 3,1%, ενσωματώνοντας στις προβλέψεις του το δημοσιονομικό πακέτο που τέθηκε σε ισχύ από τον Ιανουάριο του 2026, με τις απώλειες εσόδων να αντισταθμίζονται εν μέρει από τη συνεχιζόμενη βελτίωση της φορολογικής συμμόρφωσης. Ο ΟΟΣΑ (Ιούνιος 2026) διατηρεί πιο συντηρητικές προβλέψεις, με οριακά ελλειμματικό ισοζύγιο της Γενικής Κυβέρνησης, στο -0,2% του ΑΕΠ τόσο το 2026 όσο και το 2027, και πρωτογενή πλεονάσματα 2,6% και 2,7% του ΑΕΠ, αντίστοιχα. Οι προβλέψεις αυτές ενσωματώνουν τα δημοσιονομικά μέτρα που ήταν γνωστά κατά τον χρόνο σύνταξης της έκθεσης, μεταξύ των οποίων η φορολογική μεταρρύθμιση, η αύξηση των δαπανών για άμυνα και ασφάλεια και τα προσωρινά μέτρα στήριξης για τις υψηλές τιμές ενέργειας.

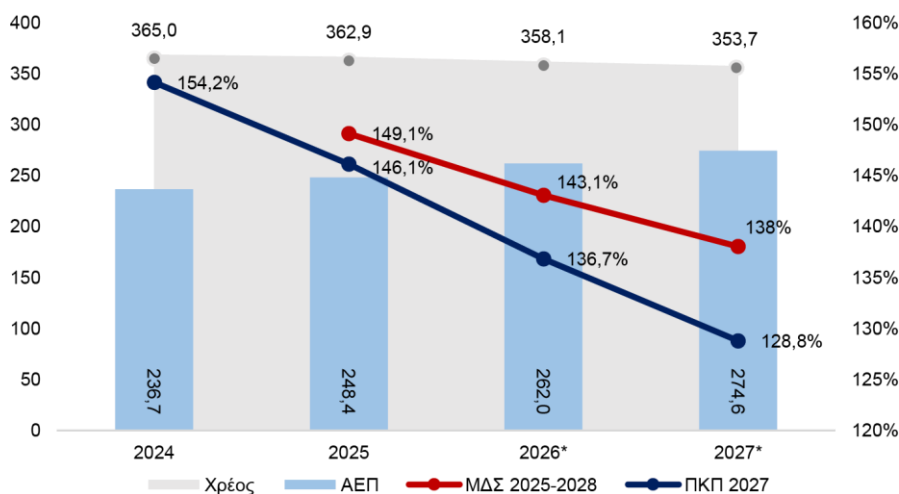
Πίνακας 3. Προβλέψεις ισοζυγίου Γενικής Κυβέρνησης και πρωτογενούς αποτελέσματος (% ΑΕΠ), ΥΠΕΘΟ και Διεθνείς Οργανισμοί

		Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης		Πρωτογενές αποτέλεσμα	
		2026	2027	2026	2027
ΔΝΤ	Απρίλιος 2026	0,6%	-0,2%	3,8%	3,1%
Ευρωπαϊκή Επιτροπή	Μάιος 2026	0,8%	0,6%	4,0%	3,7%
ΟΟΣΑ	Ιούνιος 2026	-0,2%	-0,2%	2,6%	2,7%
ΥΠΕΘΟ	Οκτώβριος 2026	0,6%	0,3%	3,6%	3,3%

Πηγές: 1. ΔΝΤ, World Economic Outlook (Απρίλιος 2026), 2. Ευρωπαϊκή Επιτροπή, European Economic Forecast (Μάιος 2026), 3. ΟΟΣΑ, Economic Outlook, Vol. 2026 Issue 1, No 119 (Ιούνιος 2026), και 4. Προσχέδιο Κρατικού Προϋπολογισμού 2027, ΥΠΕΘΟ, (Οκτώβριος 2026).

Σε ό,τι αφορά την εξέλιξη του δημόσιου χρέους, σύμφωνα με τις τελευταίες ανακοινώσεις της ΕΛΣΤΑΤ, ο λόγος του χρέους προς το ΑΕΠ διαμορφώθηκε στο 146,1% το 2025, καταγράφοντας σημαντική υποχώρηση κατά 8 ποσοστιαίες μονάδες σε σχέση με το 2024 (βλ. Διάγραμμα 8). Σύμφωνα με τις προβλέψεις του ΥΠΕΘΟ (Οκτώβριος 2026), η πτωτική αυτή πορεία αναμένεται να συνεχιστεί και την επόμενη διετία, με τον λόγο χρέους προς ΑΕΠ να υποχωρεί στο 136,8% το 2026 και στο 128,8% το 2027, σημειώνοντας περαιτέρω μείωση κατά 9,3 και 8,0 ποσοστιαίες μονάδες, αντίστοιχα. Η προβλεπόμενη πορεία του λόγου χρέους προς ΑΕΠ παραμένει κάτω από τα ανώτατα όρια που προσδιορίζονται στο πλαίσιο των μεσοπρόθεσμων προβλέψεων του ΜΔΣ 2025-2028. Ειδικότερα, το 2025 ο λόγος χρέους προς ΑΕΠ διαμορφώθηκε 3 ποσοστιαίες μονάδες χαμηλότερα από το αντίστοιχο όριο, ενώ η διαφορά αυτή αναμένεται να διευρυνθεί σε 6,2 ποσοστιαίες μονάδες το 2026 και σε 9,3 ποσοστιαίες μονάδες το 2027, επιβεβαιώνοντας την καλύτερη του αναμενομένου πορεία του χρέους. Αξίζει να τονιστεί ότι, παρά τη σημαντική μείωση του λόγου χρέους προς ΑΕΠ, απαιτείται διαρκής δημοσιονομική επαγρύπνηση, καθώς το δημόσιο χρέος της ελληνικής οικονομίας παραμένει το υψηλότερο στην ΕΕ και σημαντικά υψηλότερο από την τιμή αναφοράς του 60% του ΑΕΠ που προβλέπεται στο πλαίσιο του Συμφώνου Σταθερότητας και Ανάπτυξης. Οι βασικοί παράγοντες που συμβάλλουν στη μείωση του χρέους είναι η διατήρηση υψηλών πρωτογενών πλεονασμάτων και η ισχυρή ονομαστική ανάπτυξη της οικονομίας. Παράλληλα, η ευνοϊκή διαφορά μεταξύ του ρυθμού μεταβολής του ονομαστικού ΑΕΠ και του έμμεσου επιτοκίου δανεισμού (snowball effect) ενισχύει τη μείωση του λόγου χρέους προς ΑΕΠ.

Διάγραμμα 8: Δημόσιο χρέος Γενικής Κυβέρνησης, 2024-2027



Πηγή: Προβλέψεις ΥΠΕΘΟ, Μεσοπρόθεσμο Δημοσιονομικό-Διαρθρωτικό Σχέδιο 2025-2028 (Σεπτέμβριος 2024), Προσχέδιο Κρατικού Προϋπολογισμού 2027 (Οκτώβριος 2026). Επεξεργασία δεδομένων ΕΔΣ.

*Το έτος 2026 αφορά εκτίμηση και το 2027 πρόβλεψη.

Την παραπάνω δυναμική επιβεβαιώνουν οι αναλύσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, του ΔΝΤ και του ΟΟΣΑ στις τελευταίες εκθέσεις τους. Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή και το ΔΝΤ αποδίδουν τη μείωση του λόγου χρέους προς ΑΕΠ τόσο στη διατήρηση ισχυρών πρωτογενών πλεονασμάτων όσο και στο ευνοϊκό snowball effect, ενώ επισημαίνουν τη συμβολή της βελτίωσης της φορολογικής συμμόρφωσης στη διατήρηση των δημοσιονομικών αποτελεσμάτων. Παράλληλα, το ΔΝΤ αναδεικνύει τη συμβολή διαχειριστικών παρεμβάσεων στη μείωση του χρέους, μεταξύ άλλων μέσω της πρόωρης αποπληρωμής δανείων του μηχανισμού στήριξης. Ωστόσο, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή και το ΔΝΤ υιοθετούν πιο συγκρατημένες παραδοχές για τη μεσοπρόθεσμη ανάπτυξη, με αποτέλεσμα η προβλεπόμενη μείωση του λόγου χρέους προς ΑΕΠ να είναι ηπιότερη. Αντίθετα, ο ΟΟΣΑ, λαμβάνοντας υπόψη το υψηλό πρωτογενές πλεόνασμα του 2025 και τη διατήρηση υψηλών πλεονασμάτων το 2026 και το 2027, προβλέπει ευνοϊκότερη πορεία χρέους.

Συμμόρφωση με τους δημοσιονομικούς κανόνες

Οι γενικές αρχές που διέπουν τον δημοσιονομικό σχεδιασμό, σύμφωνα με το άρθρο 34 του Ν. 4270/2014, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει, ενσωματώνουν τις απαιτήσεις του νέου πλαισίου οικονομικής διακυβέρνησης της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ), που τέθηκε σε ισχύ στις 30 Απριλίου 2024, και παράλληλα προβλέπουν την εφαρμογή εθνικού δημοσιονομικού κανόνα.⁷ Ειδικότερα, εστιάζουν στη διατήρηση του ρυθμού αύξησης των καθαρών (εθνικά χρηματοδοτούμενων πρωτογενών) δαπανών της Γενικής Κυβέρνησης σε επίπεδα που διασφαλίζουν, αφενός, τη βιωσιμότητα του δημόσιου χρέους και, αφετέρου, τη διατήρηση του δημοσιονομικού ελλείμματος κάτω από την τιμή αναφοράς του 3% του ΑΕΠ σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα.⁸ Παράλληλα, προβλέπεται η διαμόρφωση της δημοσιονομικής θέσης του πρωτογενούς ισοζυγίου της Γενικής Κυβέρνησης σε πλεονασματικό επίπεδο.

Σύμφωνα με το ΠΚΠ 2027, ο παρατηρούμενος ρυθμός αύξησης των καθαρών δαπανών της Γενικής Κυβέρνησης για το 2025 διαμορφώθηκε σε 2,8%, υπολειπόμενος κατά 0,9 ποσοστιαίες μονάδες από το συνιστώμενο όριο αύξησης του 3,7%, σύμφωνα με το ΜΔΣ 2025-2028, όπως αυτό εγκρίθηκε από το Συμβούλιο της Ευρωπαϊκής Ένωσης.⁹ Σε σωρευτικούς όρους, ο ρυθμός αύξησης των καθαρών δαπανών το 2025 διαμορφώθηκε σε 2,7% (με έτος βάσης το 2023), σημαντικά χαμηλότερα από το συνιστώμενο όριο του 6,5%. Ως αποτέλεσμα, το σωρευτικό υπόλοιπο στον λογαριασμό ελέγχου (control account) διαμορφώθηκε σε -1,4% του ΑΕΠ, ενώ διευρύνθηκε περαιτέρω σε -1,6% του ΑΕΠ στον ενισχυμένο λογαριασμό ελέγχου (augmented control account), μετά την ενσωμάτωση της ευελιξίας που απορρέει από την ενεργοποίηση της εθνικής ρήτρας διαφυγής για την αύξηση των αμυντικών δαπανών.¹⁰ Τα εν λόγω περιθώρια υποδηλώνουν την ύπαρξη δημοσιονομικού χώρου για

⁷ Στις 30 Απριλίου 2024 τέθηκε σε ισχύ το νέο πλαίσιο οικονομικής διακυβέρνησης της ΕΕ, βασικά στοιχεία του οποίου αποτελούν, ο Κανονισμός (ΕΕ) 2024/1263 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 29ης Απριλίου 2024, σχετικά με τον αποτελεσματικό συντονισμό των οικονομικών πολιτικών και την πολυμερή δημοσιονομική εποπτεία, με την κατάργηση του Κανονισμού (ΕΚ) 1466/97 του Συμβουλίου (ΕΕ L, 2024/1263, 30.4.2024), ο Κανονισμός (ΕΕ) 2024/1264 του Συμβουλίου, της 29ης Απριλίου 2024, με την τροποποίηση του Κανονισμού (ΕΚ) 1467/97 σχετικά με την επιτάχυνση και τη διασαφήνιση της εφαρμογής της διαδικασίας υπερβολικού ελλείμματος (ΕΕ L, 2024/1264, 30.4.2024) και η Οδηγία (ΕΕ) 2024/1265 του Συμβουλίου, της 29ης Απριλίου 2024, με την τροποποίηση της Οδηγίας 2011/85/ΕΕ σχετικά με τις απαιτήσεις για τα δημοσιονομικά πλαίσια των κρατών μελών (ΕΕ L, 2024/1265, 30.4.2024).

⁸ Στο πλαίσιο του Κανόνα Καθαρών (Εθνικά Χρηματοδοτούμενων Πρωτογενών) Δαπανών, όπως προβλέπεται στο Άρθρο 36 Ν.4270/2014, η ποσοστιαία μεταβολή των καθαρών δαπανών δεν επιτρέπεται να υπερβαίνει τα ανώτατα όρια που καθορίζονται στην εκάστοτε ισχύουσα σύσταση του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης, σύμφωνα με το άρθρο 17 του Κανονισμού (ΕΕ) 2024/1263, σχετικά με την έγκριση του Εθνικού Μεσοπρόθεσμου Δημοσιονομικού και Διαρθρωτικού Σχεδίου.

⁹ [Συμβούλιο της Ευρωπαϊκής Ένωσης \(2025\), «Σύσταση του Συμβουλίου της 21ης Ιανουαρίου 2025 για την έγκριση του εθνικού μεσοπρόθεσμου δημοσιονομικού-διαρθρωτικού σχεδίου της Ελλάδας», C/2025/661, 10.2.2025.](#)

¹⁰ Απόκλιση από τον κανόνα καθαρών δαπανών επιτρέπεται σύμφωνα με το Άρθρο 26 του Κανονισμού (ΕΕ) 2024/1263: «σε εξαιρετικές περιπτώσεις εκτός του ελέγχου του κράτους μέλους με σημαντικό αντίκτυπο στα δημόσια οικονομικά του, υπό

υψηλότερη αύξηση των καθαρών δαπανών κατά την περίοδο 2026–2028, παραμένοντας παράλληλα εντός των ορίων του νέου δημοσιονομικού πλαισίου.

Για το 2026, σύμφωνα με το ΠΚΠ 2027, η ετήσια αύξηση των καθαρών πρωτογενών δαπανών εκτιμάται σε 8%, έναντι συνιστώμενου ορίου 3,6%. Σε σωρευτικούς όρους, για την περίοδο 2024–2026, η αύξηση προβλέπεται να διαμορφωθεί σε 10,8%, έναντι συνιστώμενου ορίου 10,3%. Για το 2027, η ετήσια αύξηση των καθαρών πρωτογενών δαπανών προβλέπεται σε 3,6%, έναντι συνιστώμενου ορίου 3,1%, ενώ σε σωρευτικούς όρους για την περίοδο 2024–2027 ανέρχεται σε 14,9%, έναντι συνιστώμενου ορίου 13,7%. Ως αποτέλεσμα, η υπέρβαση των συνιστώμενων ορίων αποτυπώνεται στο σωρευτικό υπόλοιπο του λογαριασμού ελέγχου, το οποίο διαμορφώνεται σε 0,3% του ΑΕΠ το 2026 και σε 0,5% του ΑΕΠ το 2027. Ωστόσο, μετά την ενσωμάτωση της ευελιξίας που προκύπτει από την ενεργοποίηση της εθνικής ρήτρας διαφυγής για την αμυντική ασφάλεια, η οποία διευρύνθηκε με τη δυνατότητα υπολογισμού μέτρων ενεργειακής ασφάλειας, το αντίστοιχο υπόλοιπο του ενισχυμένου λογαριασμού ελέγχου περιορίζεται σχεδόν στο μηδέν.¹¹ Συγκεκριμένα, οι αμυντικές δαπάνες εκτιμώνται αυξημένες κατά περίπου 0,4% του ΑΕΠ για το 2026 και κατά 0,3% του ΑΕΠ το 2027 σε σύγκριση με το έτος βάσης 2024 και το δημοσιονομικό κόστος των μέτρων ενέργειας στα εκτιμάται ότι θα ανέλθει σε 0,2% του ΑΕΠ το 2027.

Παράλληλα, όπως αναλύθηκε ανωτέρω στην ενότητα των δημοσιονομικών προβλέψεων, ότι διασφαλίζεται τόσο για το τρέχον όσο και για το επόμενο έτος πλεονασματικό πρωτογενές αποτέλεσμα της Γενικής Κυβέρνησης, το οποίο διαμορφώνεται σε επίπεδα υψηλότερα από τις αντίστοιχες προβλέψεις του ΜΔΣ 2025–2028, σε πλήρη συμμόρφωση με τον εθνικό αριθμητικό δημοσιονομικό κανόνα.

Κίνδυνοι – Αβεβαιότητες

Στη θετική πλευρά, το πρωτογενές πλεόνασμα ύψους 3,6% του ΑΕΠ το 2026, υψηλότερο από τον αρχικό στόχο, καταδεικνύει ισχυρή δημοσιονομική επίδοση, η οποία αναμένεται να διατηρηθεί και τα επόμενα έτη, συμβάλλοντας σημαντικά στη συνεχιζόμενη πτωτική πορεία του δημόσιου χρέους, την οποία ενισχύει και η πρόωρη αποπληρωμή μακροχρόνιων δανείων. Ιδίως σε ένα περιβάλλον αυξανόμενων επιτοκίων, η διατήρηση της ανάπτυξης, η δημοσιονομική αξιοπιστία, η σταθερή αποκλιμάκωση του χρέους προς το ΑΕΠ, και η βελτίωση της πιστοληπτικής αξιολόγησης της χώρας αναδεικνύονται σε κρίσιμο πλεονέκτημα: περιορίζουν το κόστος δανεισμού, θωρακίζουν την οικονομία έναντι εξωτερικών κλυδωνισμών και ενισχύουν την εμπιστοσύνη των επενδυτών, αποτελώντας καθοριστικό μοχλό βιώσιμης ανάπτυξης. Η συνέχιση των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων, ιδίως στον ψηφιακό μετασχηματισμό της φορολογικής διοίκησης, με την επέκταση της υποχρεωτικής ηλεκτρονικής τιμολόγησης και την αξιοποίηση εργαλείων ανάλυσης κινδύνου

την προϋπόθεση ότι δεν θέτει σε κίνδυνο τη δημοσιονομική βιωσιμότητα μεσοπρόθεσμα». Το ΕΔΣ έχει αναγνωρίσει ότι η σημαντική δημοσιονομική επιβάρυνση που προκύπτει από τις υφιστάμενες ή/και προγραμματισμένες αμυντικές δαπάνες πληροί τα κριτήρια μιας τέτοιας έκτακτης περίπτωσης με την αξιολόγηση του σχετικού αιτήματος ενεργοποίησης της εθνικής ρήτρας διαφυγής του ΥΠΕΘΟ ([Assessment of the compliance of the budgetary outturns data reported in the Annual Progress Report 2025 and of activation of the national escape clause](#), ΕΔΣ, Απρίλιος 2025). Το Συμβούλιο της ΕΕ με τη [Σύστασή του της 8^{ης} Ιουλίου 2025 επιτρέπει στην Ελλάδα να αποκλίνει από τους μέγιστους ρυθμούς αύξησης των καθαρών δαπανών \(Ενεργοποίηση της εθνικής ρήτρας διαφυγής, ΕΕ C, C/2025/3965, 20.8.2025\)](#).

¹¹ Σύμφωνα με την Ανακοίνωση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής – [Καθοδήγηση προς τα κράτη μέλη σχετικά με την επέκταση, στην ενεργειακή ασφάλεια, του πεδίου εφαρμογής της εθνικής ρήτρας διαφυγής](#), (ΕΕ C, C/2026/4514, 18.8.2026), το συνολικό υφιστάμενο ανώτατο όριο του 1,5% του ΑΕΠ της εθνικής ρήτρας διαφυγής παραμένει και το δημοσιονομικό κόστος των μέτρων ενεργειακής ασφάλειας δεν θα πρέπει να υπερβαίνει το 0,3% του ΑΕΠ ετησίως, ενώ το σωρευτικό κόστος αυτών των μέτρων έως το τέλος του 2028 δεν θα πρέπει να υπερβαίνει το 0,6% του ΑΕΠ. Μετά το αίτημα της Ελλάδας τον Αύγουστο 2026 για την επέκταση της εθνικής ρήτρας διαφυγής και σε μέτρα ενέργειας, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή τον Σεπτέμβριο αξιολόγησε πως μπορεί να αποκλίνει από τους μέγιστους ρυθμούς αύξησης των καθαρών δαπανών ([COM \(2026\) 495, 17.9.2026](#)) και αναμένεται η νέα σύσταση του Συμβουλίου της ΕΕ.

στους φορολογικούς ελέγχους, αναμένεται να στηρίξει την ανάπτυξη που είναι τελικά αναγκαία και για τη στήριξη των ευάλωτων κοινωνικών ομάδων.

Στην αρνητική πλευρά, η παγκόσμια οικονομία παραμένει σε περίοδο έντονης αβεβαιότητας. Οι γεωπολιτικές εντάσεις, από την Ουκρανία έως τη Μέση Ανατολή, όπου η πρόσφατη κλιμάκωση οδήγησε σε νέα άνοδο των τιμών ενέργειας τον Σεπτέμβριο 2026, και η άνοδος των επιτοκίων δανεισμού διεθνώς, δημιουργούν σημαντικές προκλήσεις για τη μακρο-οικονομία, την ακρίβεια, τα δημόσια οικονομικά και την εθνική ασφάλεια. Μια συντονισμένη ευρωπαϊκή απάντηση στο ενεργειακό ζήτημα είναι κρίσιμη, καθώς οι αποσπασματικές εθνικές παρεμβάσεις ενέχουν υψηλότερο δημοσιονομικό κόστος και κινδύνους στρέβλωσης της ενιαίας αγοράς. Παρότι η ενίσχυση των αμυντικών δαπανών υλοποιείται σε συντονισμό με την ΕΕ, μέσω της εθνικής ρήτηρας διαφυγής και του εργαλείου SAFE, πρόσθετες ή απρόβλεπτες ανάγκες ενδέχεται να ασκήσουν δημοσιονομικές πιέσεις. Παράλληλα, με την ολοκλήρωση του Ταμείου Ανάκαμψης στο τέλος του 2026, ο επενδυτικός ρυθμός το 2027 θα εξαρτηθεί από την επιτυχή μετάβαση στα νέα ευρωπαϊκά και εθνικά χρηματοδοτικά εργαλεία. Τέλος, τυχόν επιβράδυνση των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων, ιδίως ενόψει της προεκλογικής περιόδου, θα μπορούσε να περιορίσει τα οφέλη για την παραγωγικότητα και να πλήξει την αξιοπιστία της οικονομικής πολιτικής και της ελληνικής οικονομίας γενικότερα.

Λεπτομερής ανάλυση των μακροοικονομικών και δημοσιονομικών εξελίξεων της ελληνικής οικονομίας με επιμέρους στοιχεία τεκμηρίωσης προγραμματίζεται να ενταχθεί στην προσεχή Φθινοπωρινή Έκθεση του ΕΔΣ.

Με βάση τα παραπάνω, το Ελληνικό Δημοσιονομικό Συμβούλιο υιοθετεί τις μακροοικονομικές προβλέψεις στις οποίες βασίζεται το Προσχέδιο του Κρατικού Προϋπολογισμού 2027, όπως αυτές του κοινοποιήθηκαν, καθώς εμπίπτουν σε ένα εύρος αποδεκτών τιμών, και κατόπιν αξιολόγησης των δημοσιονομικών προβλέψεων, διαπιστώνει τη συμμόρφωση με τους ειδικούς αριθμητικούς δημοσιονομικούς κανόνες.

Εκ μέρους του ΔΣ του ΕΔΣ

Η Πρόεδρος

Αναστασία Μιαούλη



ΕΛΛΗΝΙΚΟ
ΔΗΜΟΣΙΟΝΟΜΙΚΟ
ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

