

7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

17 Ιουλίου 2026, Τεύχος 579

Επιβράδυνση του πληθωρισμού τον Ιούνιο στο 3,9%, αύξηση της βιομηχανικής παραγωγής και συρρίκνωση του εμπορικού ελλείμματος τον Μάιο

Την περασμένη εβδομάδα, η Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ) δημοσίευσε τον πληθωρισμό του Ιουνίου, τον δείκτη βιομηχανικής παραγωγής του Μαΐου, και τρίτον, για τον ίδιο μήνα, τις εξαγωγές και τις εισαγωγές εμπορευμάτων.

Τα στοιχεία κατέδειξαν: πρώτον, επιβράδυνση του πληθωρισμού, προερχόμενη κυρίως από τις κατηγορίες των μεταφορών και των ξενοδοχείων-καφέ-εστιατορίων. Δεύτερον, αύξηση της βιομηχανικής παραγωγής, ωθούμενη από τους τομείς της παροχής ηλεκτρικού ρεύματος και της μεταποίησης. Τρίτον, συρρίκνωση του εμπορικού ελλείμματος για τρίτο συνεχόμενο μήνα, λόγω της μεγαλύτερης ενίσχυσης των εξαγωγών εμπορευμάτων -ειδικά των πετρελαιοειδών- σε σύγκριση με τις εισαγωγές.

Τούτων δοθέντων, τα τελευταία στοιχεία ήταν σε έναν βαθμό ενθαρρυντικά αναφορικά με την ανθεκτικότητα της ελληνικής οικονομίας στο ενεργειακό σοκ που προκάλεσε ο πόλεμος στον Περσικό Κόλπο. Σημειώνεται ότι οι εθνικοί λογαριασμοί για το β' τρίμηνο είναι προγραμματισμένο να δημοσιευτούν από την ΕΛΣΤΑΤ στις 7 Σεπτεμβρίου. Το α' τρίμηνο ο ετήσιος πραγματικός ρυθμός μεγέθυνσης της Ελλάδας διαμορφώθηκε στο 2,0% και ο τριμηνιαίος στο 0,2%. Σήμερα, η μέση εκτίμηση των επίσημων οργανισμών για τον ρυθμό μεγέθυνσης της Ελλάδας το 2026 διαμορφώνεται οριακά χαμηλότερα του 2,0%. Οι καθοδικοί κίνδυνοι τόσο για την ιδιωτική κατανάλωση όσο και για τις εξαγωγές παραμένουν, με την έντασή τους να αυξομειώνεται ανάλογα με τις εξελίξεις στο μέτωπο του Περσικού Κόλπου.

Επιβράδυνση του πληθωρισμού τον Ιούνιο μετά από τέσσερις μήνες ανοδικής πορείας

Ύστερα από τέσσερις μήνες ανόδου, ο ετήσιος πληθωρισμός στην Ελλάδα επιβραδύνθηκε στο τέλος του β' τριμήνου, αντικατοπτρίζοντας, τουλάχιστον κατά το ήμισυ, τη μείωση των διεθνών τιμών του πετρελαίου.¹ Συγκεκριμένα, επιβραδύνθηκε στο 3,9% τον Ιούνιο, από 4,9% τον Μάιο (βλ. Διάγραμμα 1.1). Παρά ταύτα, η τιμή του, ήταν η τρίτη υψηλότερη σε διάστημα 37 μηνών, υπερέβη κατά 1,1 ποσοστιαία μονάδα το αντίστοιχο μέγεθος στην Ευρωζώνη, ενώ στην κατηγορία της στέγασης, νερού, ηλεκτρικού, αερίου και άλλων καυσίμων, ο πληθωρισμός ήταν διψήφιος στο 10,5%.

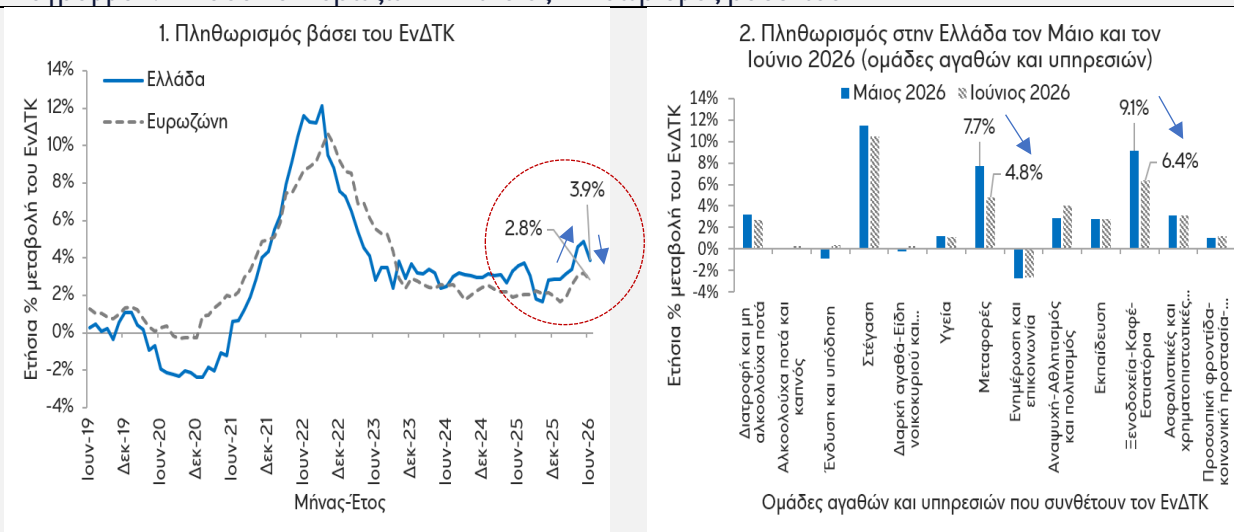
¹ Η μέση τιμή του πετρελαίου τύπου Brent υποχώρησε στα 84,0 δολάρια ανά βαρέλι τον Ιούνιο, από 102,5 δολάρια ανά βαρέλι τον Μάιο (-18,1%). Ωστόσο, παρέμεινε υψηλότερη κατά 20,3% σε σύγκριση με τον Φεβρουάριο και κατά 22,0% έναντι του Ιουνίου 2025.

Συγγραφείς

Στυλιανός Γ. Γώγος
Ερευνητής Οικονομολόγος, PhD
sgogos@eurobank.gr

Οι κατηγορίες των αγαθών και υπηρεσιών που είχαν την υψηλότερη συμβολή στην αποκλιμάκωση του πληθωρισμού τον Ιούνιο ήταν αυτές των μεταφορών και των ξενοδοχείων-καφέ-εστιατορίων (βλ. Διάγραμμα 1.2). Στη μεν πρώτη, ο πληθωρισμός μειώθηκε στο 4,8%, από 7,7% τον Μάιο, αφαιρώντας προσεγγιστικά 0,5 ποσοστιαίες μονάδες από τον πληθωρισμό του γενικού δείκτη και αντικατοπτρίζοντας την άμεση επίδραση της μηνιαίας πτώσης των διεθνών τιμών της ενέργειας. Στη δε δεύτερη, καταγράφηκε επιβράδυνση στο 6,4%, από 9,1% προηγουμένως, αφαιρώντας αντίστοιχα 0,5 ποσοστιαίες μονάδες.

Διάγραμμα 1: Ελλάδα και Ευρωζώνη – Ετήσιος πληθωρισμός βάσει του ΕνΔΤΚ



Πηγές: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Eurobank Research.

Ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής ενισχύθηκε τον Μάιο, μετά την πτώση του Απριλίου

Ο εποχικά διορθωμένος δείκτης βιομηχανικής παραγωγής ενισχύθηκε σε μηνιαία βάση κατά 1,9% τον Μάιο, από μείωση 3,2% τον Απρίλιο, ενώ σε ετήσια βάση αυξήθηκε κατά 4,3%, από 2,7% τον προηγούμενο μήνα.

Διάγραμμα 2: Ελλάδα - Δείκτης παραγωγής στη μεταποίηση



Πηγές: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research.

Σημείωση: ως ΔΑ ορίζουμε τον δεξιό κάθετο άξονα και ως ΑΑ τον αντίστοιχο αριστερό.

Σε ό,τι αφορά του τέσσερις βασικούς τομείς που απαρτίζουν τον κλάδο της βιομηχανίας, στη μεταποίηση και στην παροχή ηλεκτρικού ρεύματος καταγράφηκε αύξηση της παραγωγής (βλ. Διάγραμμα 2), ενώ στα ορυχεία-λατομεία και στην παροχή νερού σημειώθηκε πτώση. Τέλος, στο δίμηνο Απριλίου-Μαΐου, ο ετήσιος ρυθμός αύξησης της παραγωγής στη βιομηχανία διαμορφώθηκε στο 3,5%, από 4,4% το α' τρίμηνο, και στη μεταποίηση στο 2,4%, από 2,8% το α' τρίμηνο.

Συνεχίστηκε η ανοδική πορεία των εξαγωγών εμπορευμάτων και η μείωση του εμπορικού ελλείμματος τον Μάιο

Βάσει των στοιχείων των εμπορευματικών συναλλαγών, οι εξαγωγές εμπορευμάτων της ελληνικής οικονομίας προς την αλλοδαπή ανήλθαν στα 5.071,2 εκατ. ευρώ σε τρέχουσες τιμές τον Μάιο, παρουσιάζοντας ετήσια αύξηση 20,9%. Οι αντίστοιχες εισαγωγές διαμορφώθηκαν στα 7.035,0 εκατ. ευρώ, ενισχυμένες σε ετήσια βάση κατά 7,8% (βλ. Πίνακα 1). Ως εκ τούτου, το εμπορικό έλλειμμα, δηλαδή η διαφορά ανάμεσα στις εξαγωγές και τις εισαγωγές, συρρικνώθηκε στα 1.963,8 εκατ. ευρώ, από 2.328,5 εκατ. ευρώ έναν χρόνο νωρίτερα.

Η υψηλή αύξηση των εξαγωγών εμπορευμάτων προήλθε σε μεγάλο βαθμό από την κατηγορία των πετρελαιοειδών, η οποία σημείωσε πολύ μεγάλη άνοδο κατά 75,1%, αντανakλώντας κυρίως την αύξηση των διεθνών τιμών του πετρελαίου τύπου Brent κατά 63,8% τον ίδιο μήνα. Ακολούθησε με αρκετά μικρότερη συνεισφορά, τουλάχιστον σε ό,τι αφορά την αύξηση των εξαγωγών εμπορευμάτων σε τρέχουσες τιμές, η κατηγορία των εμπορευμάτων πλιν πλοίων και πετρελαιοειδών με άνοδο 4,7%.

Η αύξηση των εξαγωγών των επί μέρους κατηγοριών εμπορευμάτων ξεπέρασε την αντίστοιχη των εισαγωγών με αποτέλεσμα την αύξηση του ισοζυγίου των πετρελαιοειδών κατά 212,0 εκατ. ευρώ και του ισοζυγίου των εμπορευμάτων πλιν πλοίων και πετρελαιοειδών κατά 124,9 εκατ. ευρώ.

Πίνακας 1: Ελλάδα – Εξαγωγές, εισαγωγές και ισοζύγιο εμπορευμάτων

	Μάιος 2026			Ιανουάριος-Μάιος 2026		
	Επίπεδο εκατ. €	YoY εκατ. €	YoY %	Επίπεδο εκατ. €	YoY εκατ. €	YoY %
Σύνολο εξαγωγών	5.071,2	875,8	20,9	22.896,7	2.728,7	13,5
Πλοία	23,3	10,8	86,4	75,8	28,7	60,9
Πετρελαιοειδή	1.660,0	711,7	75,1	6.502,2	2.021,8	45,1
Πλιν πλοίων & πετρελαιοειδών	3.387,9	153,3	4,7	16.318,7	678,2	4,3
Σύνολο εισαγωγών	7.035,0	511,1	7,8	35.349,3	1.501,1	4,4
Πλοία	71,9	-17,0	-19,1	255,2	-18,5	-6,8
Πετρελαιοειδή	1.423,8	499,7	54,1	7.788,7	1.053,3	15,6
Πλιν πλοίων & πετρελαιοειδών	5.539,3	28,4	0,5	27.305,4	466,3	1,7
Συνολικό ισοζύγιο	-1.963,8	364,7		-12.452,6	1.227,6	
Πλοία	-48,6	27,8		-179,4	47,2	
Πετρελαιοειδή	236,2	212,0		-1.286,5	968,5	
Πλιν πλοίων & πετρελαιοειδών	-2.151,4	124,9		-10.986,7	211,9	

Πηγές: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research.

Σημείωση: ως YoY ορίζεται η ετήσια μεταβολή.

Στο σύνολο της περιόδου Ιανουαρίου-Μαΐου, οι εξαγωγές εμπορευμάτων παρουσίασαν ετήσια αύξηση 13,5% σε τρέχουσες τιμές, έναντι 4,4% για τις εισαγωγές. Η κατηγορία των πετρελαιοειδών είχε μακράν τη μεγαλύτερη συμβολή στη βελτίωση του εμπορικού ισοζυγίου, καθώς η αύξηση της αξίας των εξαγωγών υπερέβη την αντίστοιχη των εισαγωγών κατά 968,5 εκατ. ευρώ. Ακολούθησε η κατηγορία των εμπορευμάτων πλην πλοίων και πετρελαιοειδών.

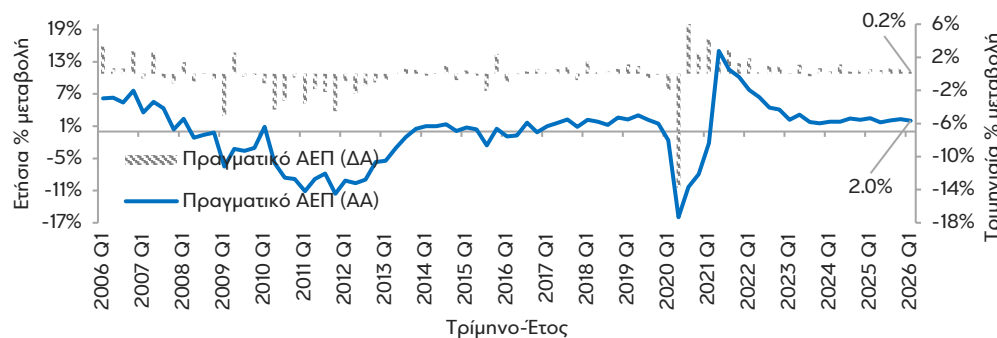
Παρά την ετήσια αύξηση των διεθνών τιμών του πετρελαίου κατά 24,6% την περίοδο Ιανουαρίου-Μαΐου και τις διαταραχές στις παγκόσμιες ροές πετρελαίου, δεν παρατηρήθηκε, τουλάχιστον μέχρι στιγμής, επιδείνωση του ελλείμματος του ισοζυγίου των πετρελαιοειδών. Αντίθετα, το ισοζύγιο βελτιώθηκε. Μία πιθανή ερμηνεία είναι ότι μέρος της αύξησης των εξαγωγών πετρελαιοειδών προήλθε από την αξιοποίηση υφιστάμενων αποθεμάτων, καθώς οι εισαγωγές ενδέχεται να έχουν επηρεαστεί από τις διαταραχές στις διεθνείς ροές πετρελαίου που προκάλεσε η κρίση στον Περσικό Κόλπο. Τουλάχιστον σε ότι αφορά το α' τρίμηνο και τους εθνικούς λογαριασμούς, η μεταβολή του συνόλου των αποθεμάτων όλων των προϊόντων ήταν στα -0,5 δισεκ. ευρώ, από 1,6 δισεκ. ευρώ το α' τρίμηνο του 2025. Πιθανή αναπλήρωση των αποθεμάτων πετρελαιοειδών στον μέλλον -στην περίπτωση που όντως έχει καταγραφεί μείωση τους τελευταίους μήνες- αναμένεται να ενισχύσει τις εισαγωγές και να επιβραδύνει τη βελτίωση του εμπορικού ισοζυγίου.

Συνολικά, τα τελευταία στοιχεία που δημοσιεύθηκαν για την ελληνική οικονομία σκιαγραφούν μια εικόνα συγκρατημένης ανθεκτικότητας σε ένα περιβάλλον αυξημένης διεθνούς αβεβαιότητας. Η επιβράδυνση του πληθωρισμού, ο οποίος ωστόσο εξακολουθεί να παραμένει υψηλός, η ενίσχυση της βιομηχανικής παραγωγής και η περαιτέρω βελτίωση του εμπορικού ισοζυγίου συνιστούν θετικές ενδείξεις για την ανθεκτικότητα της οικονομικής δραστηριότητας κατά το β' τρίμηνο του έτους. Ωστόσο, οι βραχυπρόθεσμες προοπτικές εξακολουθούν να εξαρτώνται σε σημαντικό βαθμό από την εξέλιξη των γεωπολιτικών εντάσεων, την πορεία των διεθνών τιμών της ενέργειας και τις επιπτώσεις τους στο κόστος παραγωγής των επιχειρήσεων, στην αγοραστική δύναμη των νοικοκυριών και στη δυναμική του εξωτερικού εμπορίου και του τουρισμού. Τα στοιχεία των εθνικών λογαριασμών για το β' τρίμηνο, τα οποία θα δημοσιευθούν στις αρχές Σεπτεμβρίου, θα προσφέρουν μια πληρέστερη εικόνα για τον βαθμό στον οποίο οι εξελίξεις αυτές έχουν επηρεάσει τον ρυθμό μεγέθυνσης της ελληνικής οικονομίας.

Πίνακας Α1: Βασικά μακροοικονομικά μεγέθη της ελληνικής οικονομίας
Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το α' τρίμηνο 2026 η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν +2,0% YoY (+2,3% YoY το δ' τρίμηνο 2025 και +2,5% YoY το α' τρίμηνο 2025) και η αντίστοιχη τριμηνιαία μεταβολή ήταν 0,2% QoQ (+0,7% QoQ το δ' τρίμηνο 2025 και 0,5% QoQ το α' τρίμηνο 2025)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαΐ-26: 2026 1,8%, 2027 1,6%


ΑΕΠ (% YoY, % QoQ)

Περίοδος: Q1 2006–Q1 2026

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος όρος: -0,1%

Διάμεσος: +1,0%

Μέγιστο: +15,0% (Q2 2021)

Ελάχιστο: -16,0% (Q2 2020)

ΑΑ = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

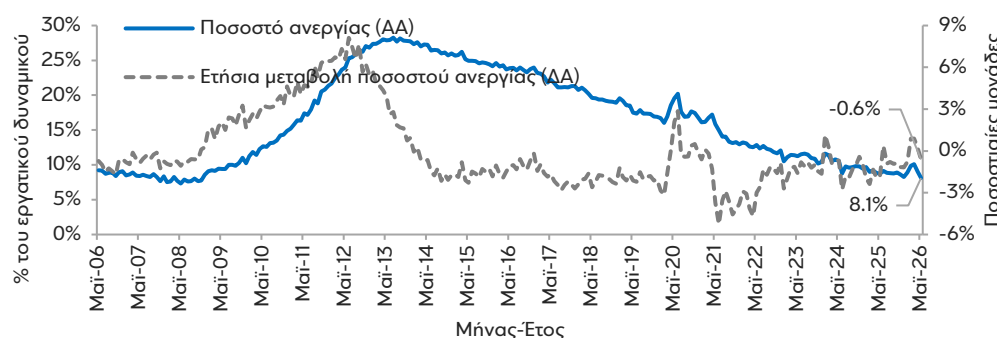
Δημοσίευση: 5/6/2026 (προ-
σωρινά στοιχεία)

Επόμενη δημ.: 7/9/2026

Ποσοστό ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Μάιο 2026 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 8,1% (9,1% τον Απρίλιο 2026 και 8,7% τον Μάιο 2025) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν στο 8,9% (9,0% τον Απρίλιο 2026 και 9,4% τον Μάιο 2025)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαΐ-26: 2026 8,3%, 2027 7,9%


Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 5/2006-5/2026

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος όρος: 16,4%

Διάμεσος: 16,1%

Μέγιστο: 28,3% (7/2013)

Ελάχιστο: 7,3% (5/2008)

ΑΑ = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ. μονάδ,

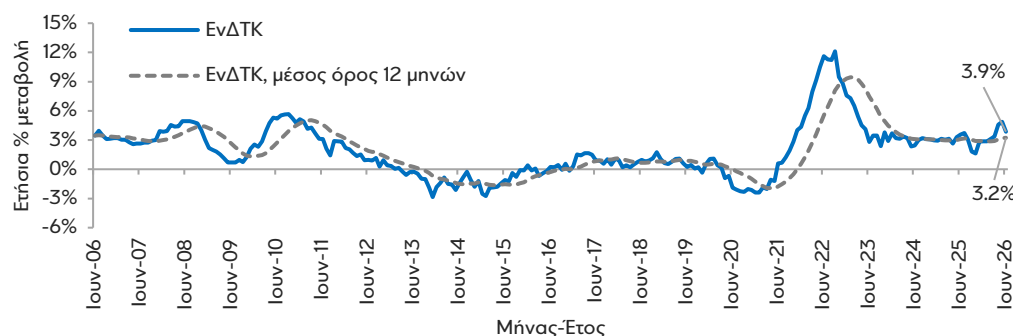
Δημοσίευση: 1/7/2026

Επόμενη δημ.: 29/7/2026

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Ιούνιο 2026 η ετήσια μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν +3,9% YoY (+4,9% YoY τον Μάιο 2026 και +3,6% YoY τον Ιούνιο 2025) και η αντίστοιχη μέση ετήσια μεταβολή (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν 3,2% YoY (3,2% YoY τον Μάιο 2026 και 3,1% YoY τον Ιούνιο 2025)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαΐ-26: 2026 3,7%, 2027 2,4%


ΕνΔΤΚ (% YoY)

Περίοδος: 6/2006-6/2026

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος όρος: +1,9%

Διάμεσος: +1,6%

Μέγιστο: +12,1% (9/2022)

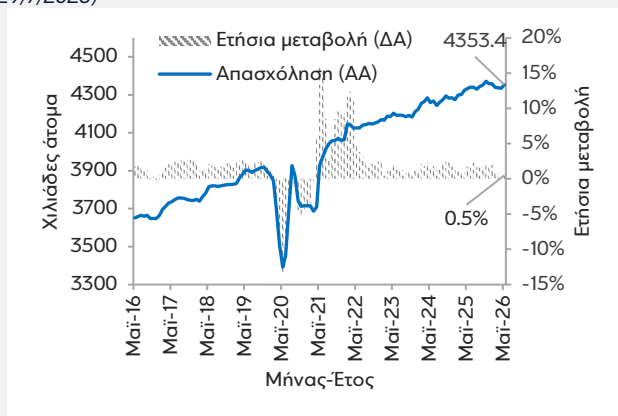
Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

Δημοσίευση: 9/7/2026

Επόμενη δημ.: 7/8/2026

Πίνακας Α2: Δείκτες Οικονομικής Δραστηριότητας και Συγκυρίας της Ελληνικής Οικονομίας

Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +0,5% YoY τον Μαι-26, από +0,3% YoY τον Απρ-26, +1,4% YoY την περίοδο Ιουν-25 – Μαι-26 (12Μ), από +1,6% YoY την περίοδο Ιουν-24 – Μαι-25 (επομένη δημοσίευση: 29/7/2026)



Δείκτης οικονομικού κλίματος: 108,3 ΜΔ τον Ιουν-26, +0,6 ΜΔ MoM και +2,7 ΜΔ YoY τον Ιουν-26, από +1,6 ΜΔ MoM και +0,9 ΜΔ YoY τον Μαι-26 (επόμενη δημοσίευση: 30/7/2026)



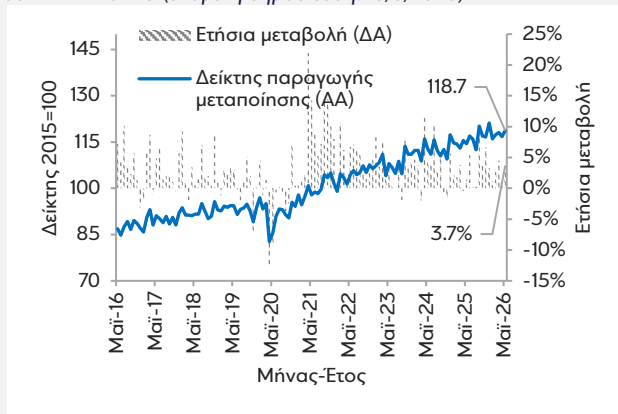
Δείκτης όγκου λιανικού εμπορίου: -1,4% MoM και -0,1% YoY τον Απρ-26, από -0,5% MoM και +2,8% YoY τον Μαρ-26, +1,7% YoY την περίοδο Μαι-25 – Απρ-26 (12Μ), από +1,4% YoY την περίοδο Μαι-24 – Απρ-25 (επόμενη δημοσίευση: 31/7/2026)



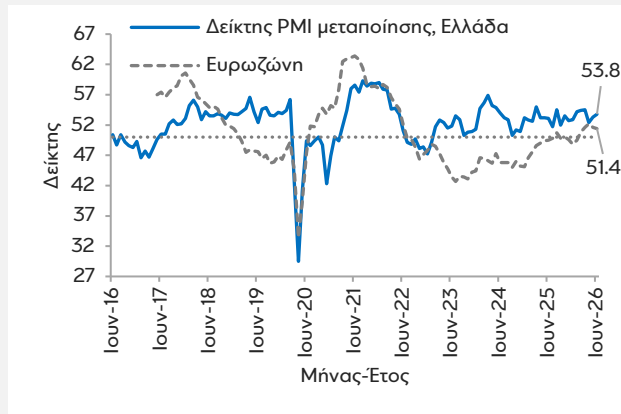
Δείκτης εμπιστοσύνης καταναλωτή: -52,8 ΜΔ τον Ιουν-26, -0,6 ΜΔ MoM και -5,9 ΜΔ YoY τον Ιουν-26, από +2,5 ΜΔ MoM και -9,5 ΜΔ YoY τον Μαι-26 (επόμενη δημοσίευση: 30/7/2026)



Δείκτης παραγωγής μεταποίησης: +1,6% MoM και +3,7% YoY τον Μαι-26, από -1,1% MoM και +1,1% YoY τον Απρ-26, +3,4% YoY την περίοδο Ιουν-25 – Μαι-26 (12Μ), από +2,9% YoY την περίοδο Ιουν-24 – Μαι-25 (επόμενη δημοσίευση: 10/8/2026)



Δείκτης PMI μεταποίησης: 53,8 ΜΔ τον Ιουν-26, +0,5 ΜΔ MoM και +0,7 ΜΔ YoY τον Ιουν-26, από +0,9 ΜΔ MoM και +0,1 ΜΔ YoY τον Μαι-26 (επόμενη δημοσίευση: 3/8/2026)



Πηγές: ΕΛΣΤΑΤ, IOBE, S&P Global, Eurobank Research.

Σημείωση: ως ΜΔ ορίζουμε τις μονάδες δείκτη, ως MoM και YoY τη μηνιαία και την ετήσια μεταβολή αντίστοιχα, και ως AA και ΔΑ τον αριστερό και τον κάθετο άξονα αντίστοιχα.

Ομάδα Ανάλυσης και Έρευνας



Δρ. Τάσος Αναστασάτος | Επικεφαλής Οικονομολόγος Ομίλου Eurobank
tanastasatos@eurobank.gr | + 30 214 40 59 706



Μιχαήλ Βασιλειάδης
Ερευντής Οικονομολόγος
mvasileiadis@eurobank.gr
+ 30 214 40 59 709



Δρ. Κωνσταντίνος Βραχίμης
Ερευντής Οικονομολόγος
k.vrachimis@eurobank.cy
+ 357 22 501 333



Δρ. Στυλιανός Γώγος
Ερευντής Οικονομολόγος
sgogos@eurobank.gr
+ 30 214 40 63 456



Μαρία Κασόλα
Ερευντήρια Οικονομολόγος
mkasola@eurobank.gr
+ 30 210 40 63 453



Παναγιώτα Κορολή
Οικονομική και Διοικητική Στέλεχος
pkoroli@eurobank.gr
+ 30 214 40 63 430



Marcus Bensasson
Ερευντής Οικονομολόγος
mbensasson@eurobank.gr
+ 30 214 40 65 113



Δρ. Κωνσταντίνος Πέππας
Ερευντής Οικονομολόγος
kpeppas@eurobank.gr
+ 30 214 40 63 520



Παρασκευή Πετροπούλου
Ανώτερη Οικονομολόγος
ppetropoulou@eurobank.gr
+ 30 214 40 63 455



Δρ. Θεόδωρος Ράπανος
Ερευντής Οικονομολόγος
trapanos@eurobank.gr
+ 30 214 40 59 711



Δρ. Θεόδωρος Σταματίου
Ανώτερος Οικονομολόγος
tstamatiou@eurobank.gr
+ 30 214 40 59 708

Περισσότερες εκδόσεις μας διαθέσιμες στην ηλεκτρονική διεύθυνση που ακολουθεί: <https://www.eurobank.gr/en/group/economic-research>
Εγγραφείτε ηλεκτρονικά, σε: <https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis/forma-ekdosis-endiaferontos>
Ακολουθήστε μας στο LinkedIn: <https://www.linkedin.com/company/eurobank>

DISCLAIMER

This report has been issued by Eurobank S.A. ("Eurobank") and may not be reproduced in any manner or provided to any other person. Each person that receives a copy by acceptance thereof represents and agrees that it will not distribute or provide it to any other person. This report is not an offer to buy or sell or a solicitation of an offer to buy or sell the securities mentioned herein. Eurobank and others associated with it may have positions in, and may effect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for those companies. The investments discussed in this report may be unsuitable for investors, depending on the specific investment objectives and financial position. The information contained herein is for informative purposes only and has been obtained from sources believed to be reliable but it has not been verified by Eurobank. The opinions expressed herein may not necessarily coincide with those of any member of Eurobank. No representation or warranty (express or implied) is made as to the accuracy, completeness, correctness, timeliness or fairness of the information or opinions herein, all of which are subject to change without notice. No responsibility or liability whatsoever or howsoever arising is accepted in relation to the contents hereof by Eurobank or any of its directors, officers or employees. Any articles, studies, comments etc., reflect solely the views of their author. Any unsigned notes are deemed to have been produced by the editorial team. Any articles, studies, comments etc., that are signed by members of the editorial team express the personal views of their author.

