

Τάσεις του Επιχειρείν
με τη ματιά της Εθνικής Τράπεζας

Πωλήσεις

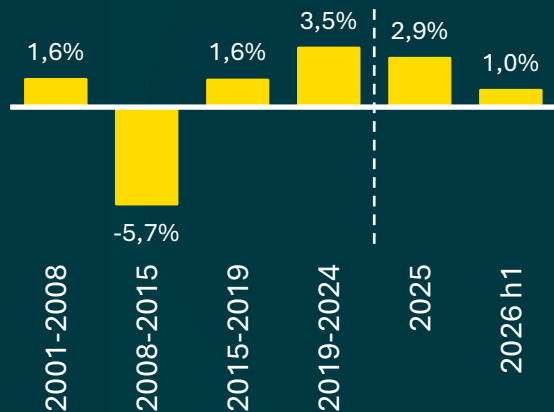
2^ο εξάμηνο 2026



Σε μία συγκυρία πιέσεων, η βιομηχανία ξεχωρίζει ως σταθερός πυλώνας ανάπτυξης για την Ελλάδα

Οι πωλήσεις επιβραδύνουν αλλά μένουν σε θετικό έδαφος

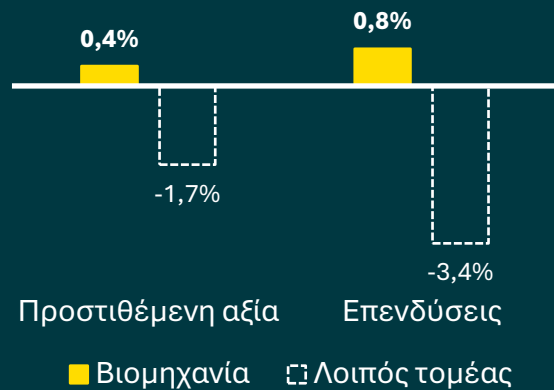
Επίδοση πωλήσεων επιχειρηματικού τομέα
μέση ετήσια μεταβολή σε αποπληθωρισμένους όρους



Οι ελληνικές επιχειρήσεις διατηρούν **σταθερό μερίδιο** στον ευρωπαϊκό επιχειρηματικό τομέα στο **1,1%** την τελευταία 5ετία

Η βιομηχανία ανακτά το προ-κρίσης ευρωπαϊκό της μερίδιο

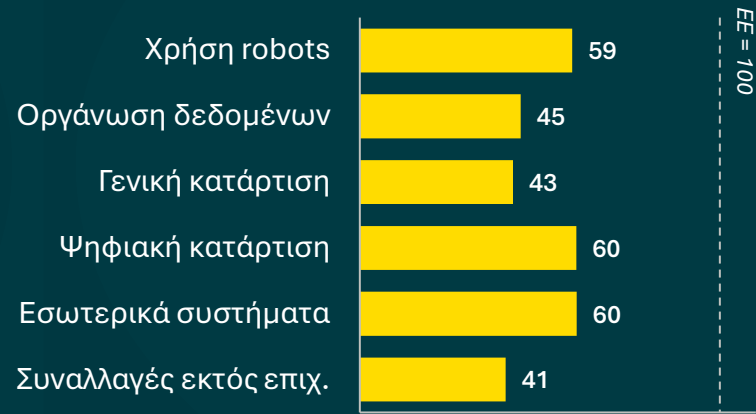
Πωλήσεις και επενδύσεις
μέσος ετήσιος ρυθμός μεταβολής της περιόδου 2008-2026^[1] σε αποπληθωρισμένους όρους



ROA κλείνει το κενό με την ΕΕ
Ο μόνος κλάδος που έχει ανακτήσει το προ-κρίσης μερίδιο στην ΕΕ σε προστιθέμενη αξία και επενδύσεις

Η διατήρηση της πορείας σύγκλισης απαιτεί επενδύσεις και αξιοποίηση της ΤΝ

Ψηφιοποίηση, κατάρτιση και επιχειρησιακή οργάνωση
επίδοση έναντι του ευρωπαϊκού μέσου όρου (ΕΕ = 100)



Ο **βαθμός υιοθέτησης της τεχνολογίας AI** αναμένεται να:

- ενισχύσει την **παραγωγικότητα εργασίας** κατά 0,5 έως 1,0 ποσοστιαία μονάδα
- επηρεάσει την **απόσταση μεταξύ των χωρών**

[1] Εκτίμηση βάσει επίδοσης 1^{ου} εξαμήνου
Πηγές: Elstat, Eurostat, Icap, Bach Database

Σύνοψη

Με **θετικό πρόσημο κινήθηκαν οι πωλήσεις** του επιχειρηματικού τομέα κατά το 1^ο εξάμηνο του 2026 (+1,0% σε αποπληθωρισμένους όρους), αν και με ασθενέστερη δυναμική συγκριτικά με το προηγούμενο εξάμηνο (+2,8%). Παρά την **επιβράδυνση**, εν μέσω γεωπολιτικής αβεβαιότητας και πληθωριστικής πίεσης, η άνω θετική επίδοση ήταν αρκετή ώστε το ελληνικό επιχειρείν να παραμείνει **ανθεκτικό σε ευρωπαϊκό επίπεδο** (διατηρώντας σταθερό μερίδιο της τάξης του 1,1% της ευρωπαϊκής προστιθέμενης αξίας).

Εμβαθύνοντας σε **κλαδικό επίπεδο**, ξεχωρίζουν σε πρώτη ανάγνωση οι ισχυρές επιδόσεις σε κατασκευές (+10%) και ICT (+8%), συμβαδίζοντας με τη συνεχιζόμενη προσπάθεια επενδυτικής και ψηφιακής αναβάθμισης της οικονομίας με τη στήριξη των ευρωπαϊκών πόρων. Ωστόσο, μια βαθύτερη ανάλυση αναδεικνύει τον **ρόλο της βιομηχανίας ως σημαντικό πυλώνα ανάπτυξης**. Συγκεκριμένα:

- ✓ Η βιομηχανία είναι ο **μόνος κλάδος που σήμερα παράγει και επενδύει σε επίπεδα υψηλότερα από τα προ-κρίσης** (κατά περίπου 10-15% έναντι 2008), έχοντας καταφέρει να ακολουθήσει παρόμοια πορεία με την Ευρώπη. Στήριγμα αυτής της πορείας αποτελεί η εξωστρέφεια, με τις εξαγωγές να καλύπτουν τα $\frac{3}{4}$ της ανόδου των πωλήσεων το 1^ο εξάμηνο του 2026 (και σχεδόν το $\frac{1}{2}$ αυτής την τελευταία δεκαετία).
- ✓ Η πρόοδος αποτυπώνεται και στη **λειτουργική απόδοση ενεργητικού** (ROA) των επιχειρήσεων του κλάδου, η οποία έχει πλέον **συγκλίνει στον ευρωπαϊκό μέσο όρο** (της τάξης του 10%), κλείνοντας το κενό 3,5 ποσοστιαίων μονάδων (π.μ.) της προηγούμενης δεκαετίας. Στη βελτίωση συνέβαλε η άνοδος της παραγωγικότητας εργασίας κατά περίπου 25% την τελευταία δεκαετία (έναντι υποχώρησης 3% στον λοιπό επιχειρηματικό τομέα).

Ωστόσο, η αναμφίβολα καλή επίδοση της ελληνικής βιομηχανίας είναι σημαντικό να λειτουργήσει ως καύσιμο για να εντείνει το βηματισμό της, καθώς έχει ακόμα **σημαντικό δρόμο να διανύσει για να προσεγγίσει συνολικά τα ευρωπαϊκά δεδομένα**. Συγκεκριμένα:

- ✓ Η **παραγωγικότητα εργασίας** μόλις υπερβαίνει το $\frac{1}{2}$ του ευρωπαϊκού επιπέδου, με σχεδόν το $\frac{1}{2}$ του κενού να παραμένει μετά την προσαρμογή για την κλαδική σύνθεση της βιομηχανίας και το μέγεθος των επιχειρήσεων.
- ✓ Η **επενδυτική ένταση** (ως % της προστιθέμενης αξίας) παραμένει χαμηλότερη του ευρωπαϊκού μέσου όρου (18% έναντι 23%), παρά την αύξηση των επενδύσεων έναντι του προ-κρίσης επιπέδου.

Το επόμενο βήμα για την ελληνική βιομηχανία είναι η **μετατροπή της βελτιωμένης κερδοφορίας σε επενδύσεις** που θα στηρίξουν την παραγωγικότητα, εστιάζοντας σε κρίσιμους τομείς όπου η ελληνική βιομηχανία σημειώνει υστερήσεις εύρους 40-60% έναντι ευρωπαίων ανταγωνιστών:

- ✓ **Αυτοματοποίηση**: ενίσχυση χρήσης ρομπότ στην παραγωγή (10% των επιχειρήσεων έναντι 16% στην ΕΕ) και οργάνωση δεδομένων,
- ✓ **Εκπαίδευση**: προγράμματα κατάρτισης ψηφιακών αλλά και γενικών δεξιοτήτων (19% των εργαζομένων έναντι 46% στην ΕΕ),
- ✓ **Αποτελεσματικές διαδικασίες**: ενοποίηση εσωτερικών συστημάτων (πχ. ERP, CRM) αλλά και συναλλαγών με πελάτες/προμηθευτές (ηλεκτρονική τιμολόγηση).

Κομβικό ρόλο αναμένεται να διαδραματίσει η **τεχνητή νοημοσύνη (AI)**, στη χρήση της οποίας η ελληνική βιομηχανία κινείται βραδύτερα των Ευρωπαίων ανταγωνιστών (8% των επιχειρήσεων, έναντι 17%). Καθώς η AI εκτιμάται ότι θα έχει εκθετικές επιδράσεις στην παραγωγικότητα (+0,6-0,9 π.μ. ετησίως στην ΕΕ την επόμενη δεκαετία), ο κίνδυνος διεύρυνσης των αποκλίσεων μεταξύ των χωρών αυξάνεται σημαντικά.

Το ελληνικό επιχειρείν πιέζεται, διατηρώντας ωστόσο τη θέση του στην Ευρώπη, με στήριγμα τη βιομηχανία

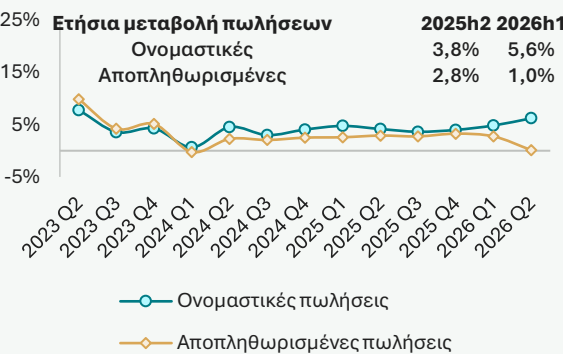
Οι πωλήσεις του επιχειρηματικού τομέα⁽¹⁾ **παρέμειναν σε θετικό έδαφος** το 1^ο εξάμηνο του 2026, με την αύξησή τους ωστόσο να περιορίζεται σε 1% σε αποπληθωρισμένους όρους, από 2,8% το προηγούμενο εξάμηνο. Η **επιβράδυνση** της πραγματικής δραστηριότητας συνυπήρξε με επιτάχυνση των ονομαστικών πωλήσεων (+5,6% από +3,8%), καθώς οι εντονότερες αυξήσεις τιμών περιόρισαν το πραγματικό αντίκρισμα της ανόδου του κύκλου εργασιών. Η εξέλιξη αυτή αποτυπώνει τις πιέσεις που δέχονται οι επιχειρήσεις σε ένα περιβάλλον διεθνούς αβεβαιότητας και επίμονων πληθωριστικών πιέσεων. Ενθαρρυντικές είναι οι πρώτες ενδείξεις για το 3^ο τρίμηνο με την ανοδική τάση να επιταχύνει σε ρυθμούς της τάξης το 2-3%⁽²⁾.

Παρά την επιβράδυνση, η άνοδος των πωλήσεων διατηρεί σχετικά ευρεία κλαδική βάση, με 6 από τους 9 ευρείς κλάδους να κινούνται θετικά. Ξεχωρίζουν οι **κατασκευές** και οι τεχνολογίες **πληροφορικής** και επικοινωνιών (ICT), με αύξηση 10% και 8% αντίστοιχα, έναντι 6% και 7% το 2^ο εξάμηνο του 2025. Η δυναμική τους συνδέεται με την επενδυτική και ψηφιακή αναβάθμιση της οικονομίας, με στήριξη από ευρωπαϊκούς πόρους, ενώ στις κατασκευές αντανακλά και την ανάκτηση μέρους των μεγάλων απωλειών της κρίσης. Η βιομηχανία διατηρεί επίσης θετικό ρυθμό (+2%), αν και χαμηλότερο από το προηγούμενο εξάμηνο (+4%). Στον αντίποδα, υποχώρηση καταγράφουν η εστίαση (-9%), το χονδρικό εμπόριο (-2%) και οι μεταφορές (-1%).

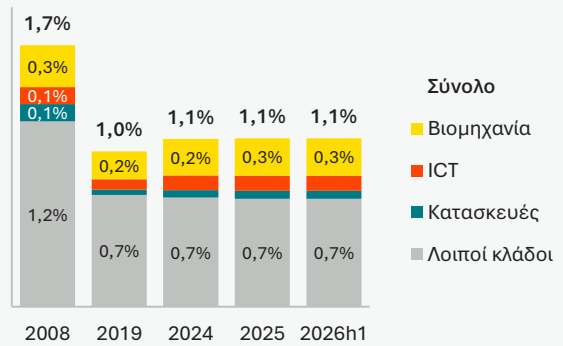
Πέρα από τις βραχυπρόθεσμες διακυμάνσεις, **η σύγκριση με την ΕΕ αναδεικνύει τη βιομηχανία ως διαχρονικό στήριγμα του ελληνικού επιχειρηματικού τομέα**. Βάσει των εκτιμήσεών μας, το συνολικό ελληνικό μερίδιο στην ευρωπαϊκή προστιθέμενη αξία διατηρείται στο 1,1% το 1^ο εξάμηνο του 2026, έναντι 1,0% το 2019, με τη βιομηχανία να αποτελεί βασικό μοχλό αυτής της ενίσχυσης. Είναι, μάλιστα, ο μόνος ευρύς κλάδος που έχει ανακτήσει το προ-κρίσης ευρωπαϊκό μερίδιό του, στο 1,0%, ενώ το αντίστοιχο μερίδιο του λοιπού επιχειρηματικού τομέα παραμένει περίπου 40% χαμηλότερα από το 2008. Συνεπώς, η σημασία της βιομηχανίας υπερβαίνει την τρέχουσα αύξηση των πωλήσεών της και έγκειται στη διαχρονική **ενίσχυση της σχετικής θέσης της χώρας στην ευρωπαϊκή παραγωγή**. Στήριγμα αυτής της πορείας αποτελεί η εξωστρέφεια: οι εξαγωγές καλύπτουν τα ¾ της ανόδου των ονομαστικών πωλήσεων του κλάδου το 1^ο εξάμηνο του 2026 (και σχεδόν το ½ αυτής την τελευταία δεκαετία).

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ

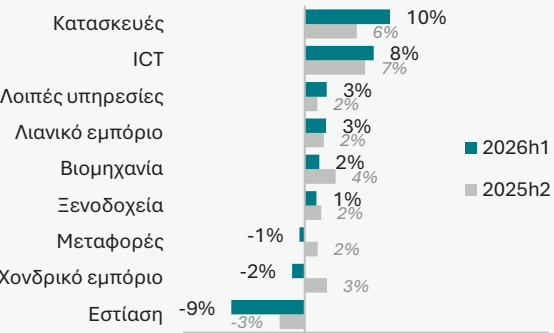
Πωλήσεις επιχειρηματικού τομέα
ετήσια μεταβολή



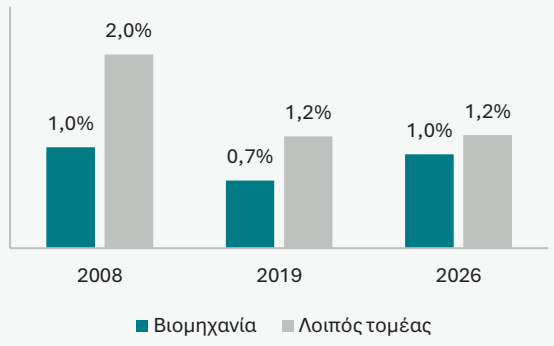
Μερίδιο ελληνικού επιχειρηματικού τομέα στην ευρωπαϊκή οικονομία
σε όρους αποπληθωρισμένης προστιθέμενης αξίας



Πωλήσεις επιχειρηματικού τομέα ανά κλάδο
ετήσια μεταβολή σε αποπληθωρισμένους όρους



Μερίδιο ελληνικού επιχειρηματικού τομέα στην ευρωπαϊκή οικονομία ανά κλάδο
σε όρους αποπληθωρισμένης προστιθέμενης αξίας



[1] Εξαιρουμένου του κλάδου πετρελαίου.
[2] Βάσει διαθέσιμων στοιχείων για επιχειρήσεις με διπλογραφικά βιβλία, για τους μήνες Ιούλιο-Αύγουστο.
Πηγή: Elstat, Eurostat | Επεξεργασία-Εκτίμησης: Εθνική Τράπεζα

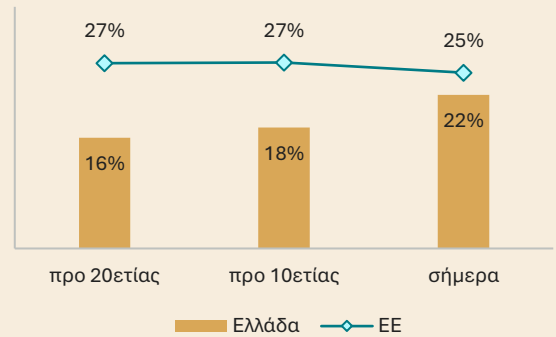
Η βιομηχανία ενισχύει τη θέση της και συγκλίνει με την Ευρώπη στην αποδοτικότητα, με σημαντικό ακόμη περιθώριο στην παραγωγικότητα

Η ενίσχυση της θέσης της ελληνικής βιομηχανίας στην Ευρώπη συνοδεύεται από **αύξηση του βάρους της στον εγχώριο επιχειρηματικό τομέα**. Την τελευταία δεκαετία, η προστιθέμενη αξία του κλάδου αυξήθηκε με ετήσιο ρυθμό 5,6% σε αποπληθωρισμένους όρους, έναντι 1,6% στον λοιπό επιχειρηματικό τομέα και 0,7% στην ευρωπαϊκή βιομηχανία, με συνέπεια το μερίδιο της στην προστιθέμενη αξία του ελληνικού επιχειρηματικού τομέα να ενισχυθεί από 18% σε 22% σήμερα. Έτσι η απόσταση από τον ευρωπαϊκό μέσο όρο περιορίστηκε σε 3 ποσοστιαίες μονάδες (από 9 προ δεκαετίας), αντανakλώντας τόσο την ταχύτερη ανάπτυξη της ελληνικής βιομηχανίας όσο και την υποχώρηση του αντίστοιχου ευρωπαϊκού μεριδίου από 27% σε 25%.

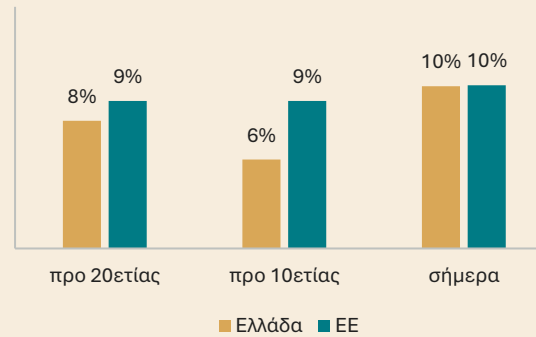
Παράλληλα, η βιομηχανία βελτίωσε σημαντικά την **αποδοτικότητα των κεφαλαίων** της την τελευταία δεκαετία. Η λειτουργική απόδοση ενεργητικού (ROA) φθάνει σήμερα το 10%, από περίπου 6% στα μέσα της προηγούμενης δεκαετίας, καλύπτοντας την απόσταση από τον ευρωπαϊκό μέσο όρο. Η βελτίωση στηρίχθηκε σε δύο παράγοντες: στην ενίσχυση του περιθωρίου λειτουργικού κέρδους από 8% σε 12%, έναντι 11% στην Ευρώπη^[3], και στην αποτελεσματικότερη αξιοποίηση του ενεργητικού για τη δημιουργία πωλήσεων. Ειδικότερα, η υστέρηση έναντι των ευρωπαϊκών επιχειρήσεων στην ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού περιορίστηκε από 0,34 μονάδες προ δεκαετίας σε 0,09 μονάδες σήμερα.

Μέρος της σύγκλισης στην απόδοση ενεργητικού συνδέεται με την παράλληλη βελτίωση της **παραγωγικότητας της εργασίας**, η οποία ενισχύει τη δυνατότητα δημιουργίας προστιθέμενης αξίας και, στον βαθμό που δεν απορροφάται από αντίστοιχη αύξηση του κόστους, στηρίζει τη λειτουργική κερδοφορία. Η πραγματική προστιθέμενη αξία ανά ώρα εργασίας στην ελληνική βιομηχανία αυξήθηκε περίπου 25% την τελευταία δεκαετία, φθάνοντας σε επίπεδο διπλάσιο του λοιπού επιχειρηματικού τομέα, όπου καταγράφηκε υποχώρηση 3%. Η πρόοδος αυτή περιόρισε το κενό παραγωγικότητας έναντι της ευρωπαϊκής βιομηχανίας από 51% σε 45%. Ωστόσο, η απόκλιση παραμένει μεγάλη: η ευθυγράμμιση της απόδοσης ενεργητικού με την ΕΕ συνυπάρχει με παραγωγικότητα εργασίας που μόλις υπερβαίνει το ½ του επιπέδου της ΕΕ. Μάλιστα, σχεδόν το ½ του κενού παραμένει ακόμη και μετά την προσαρμογή για τη διαφορετική διάρθρωση ανά κλάδο και μέγεθος. Συνεπώς, η υψηλή παρουσία μικρών επιχειρήσεων και η χαμηλή συμμετοχή κλάδων υψηλής εξηγούν μέρος αλλά όχι το σύνολο της υστέρησης.

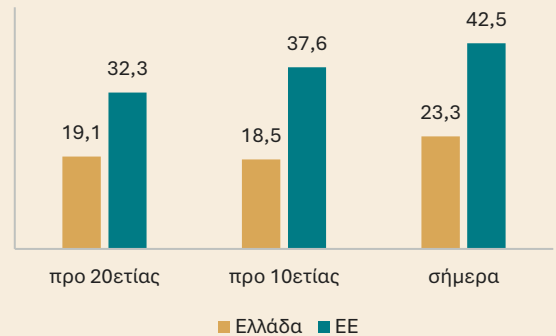
Θέση βιομηχανίας^[1] στην ελληνική οικονομία
μερίδιο στον επιχειρηματικό τομέα, σε αποπληθωρισμένους όρους προστιθέμενης αξίας



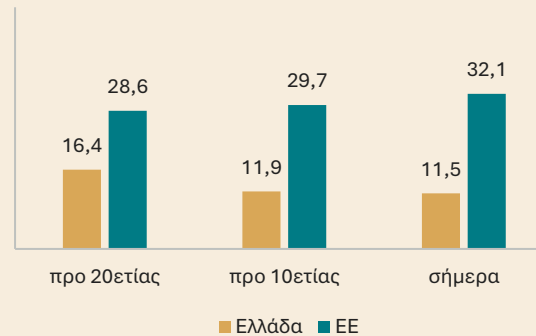
Απόδοση ενεργητικού (ROA)^[2]
λειτουργική κερδοφορία / σύνολο ενεργητικού



Παραγωγικότητα: Βιομηχανία^[1]
παραγωγικότητα εργασίας σε αποπληθωρισμένους όρους προστιθέμενης αξίας ανά ώρα εργασίας



Παραγωγικότητα: Λοιπός τομέας
παραγωγικότητα εργασίας σε αποπληθωρισμένους όρους προστιθέμενης αξίας ανά ώρα εργασίας



[*] Στα γραφήματα τα στοιχεία προ 20ετίας αφορούν το 2008, τα στοιχεία προ δεκαετίας την περίοδο 2014-2016, και το σήμερα είναι η κατά περίπτωση τελευταία διαθέσιμη παρατήρηση.

[1] Εξαίρουμένου του κλάδου διύλισης.

[2] Ο δείκτης λειτουργικού ROA (Κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων/Ενεργητικό) αποτελεί σύνθετο δείκτη i) ταχύτητας

κυκλοφορίας ενεργητικού (Κύκλος εργασιών/Ενεργητικό) και ii) περιθωρίου κέρδους (ΚΠΤΦΑ/Κύκλος εργασιών)

[3] BACH Database, βάσει δείγματος 12 ευρωπαϊκών χωρών (80% της ευρωπαϊκής βιομηχανίας)

Πηγές: Eurostat, ICAP, BACH | Επεξεργασία-Εκτιμήσεις: Εθνική Τράπεζα

Επενδύσεις και AI: η ευκαιρία για ταχύτερη σύγκλιση της βιομηχανίας και ο κίνδυνος νέας υστέρησης

Η περαιτέρω σύγκλιση της παραγωγικότητας της ελληνικής βιομηχανίας με την ευρωπαϊκή προϋποθέτει ενίσχυση των επενδύσεων. Η βιομηχανία έχει ήδη ανακτήσει σημαντικό έδαφος, αποτελώντας τον μόνο ευρύ κλάδο με επενδύσεις υψηλότερες από το προ κρίσης επίπεδο (+20% σε αποπληθωρισμένους όρους έναντι περίπου 50% χαμηλότερα στον λοιπό τομέα), με το μερίδιο στις ευρωπαϊκές να έχει επανέλθει στο 0,8%, από 0,5% το 2019. Ωστόσο, υστέρηση εντοπίζεται σε όρους επενδυτικής έντασης καθώς οι επενδύσεις αντιστοιχούν στο 18% της προστιθέμενης αξίας, έναντι 23% στην Ευρώπη.

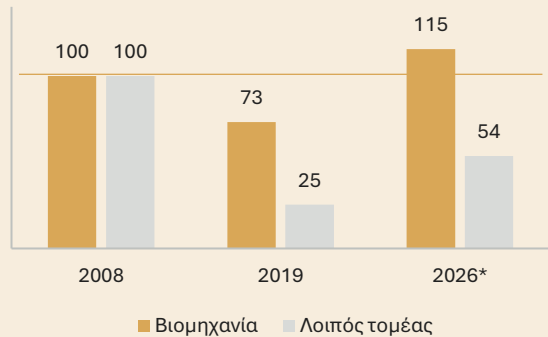
Το επόμενο βήμα λοιπόν για την ελληνική βιομηχανία είναι να μετατρέψει τη βελτιωμένη κερδοφορία της σε επενδύσεις που θα στηρίξουν την παραγωγικότητα. Σε αυτό το πλαίσιο, ο κλάδος καλείται όχι μόνο να αυξήσει το ύψος επενδύσεων, αλλά και να εστιάσει σε κρίσιμους τομείς όπου η ελληνική βιομηχανία σημειώνει υστερήσεις εύρους 40-60% έναντι ευρωπαίων ανταγωνιστών. Ενδεικτικά, περιθώρια βελτίωσης εντοπίζονται σε όρους:

- **αυτοματοποίησης:** με ενίσχυση χρήσης ρομπότ στην παραγωγή (10% των επιχειρήσεων έναντι 16% στην ΕΕ) και οργάνωση δεδομένων,
- **εκπαίδευσης:** με προγράμματα κατάρτισης ψηφιακών αλλά και γενικών δεξιοτήτων (19% των εργαζομένων έναντι 46% στην ΕΕ),
- **αποτελεσματικότητας διαδικασιών:** με υψηλότερη ενοποίηση εσωτερικών συστημάτων (πχ. ERP, CRM) αλλά και συναλλαγών με πελάτες/προμηθευτές (ηλεκτρονική τιμολόγηση).

Κομβικός για τον άνω μετασχηματισμό είναι και ο ρόλος της τεχνητής νοημοσύνης (AI), με την ελληνική βιομηχανία σήμερα να κινείται βραδύτερα έναντι των Ευρωπαίων ανταγωνιστών (χρήση από 8% των επιχειρήσεων, έναντι 17% στην ΕΕ). Δεδομένου ότι η AI αναμένεται να έχει εκθετικές επιδράσεις στην παραγωγικότητα (+0,6-0,9 π.μ. ετησίως στην ΕΕ την επόμενη δεκαετία βάσει OECD^[1], IMF^[2]), ο κίνδυνος διεύρυνσης των αποκλίσεων μεταξύ των χωρών αυξάνεται σημαντικά. Ενώ η ευκολότερη πρόσβαση σε εξειδικευμένη γνώση δημιουργεί δυνατότητες κάλυψης υστερήσεων, πρόσφατες μελέτες^[2,3] παράλληλα αναδεικνύουν τον κρίσιμο ρόλο των συμπληρωματικών ψηφιακών υποδομών, δεξιοτήτων και δυνατοτήτων αξιοποίησης δεδομένων – πλεονεκτήματα που ενισχύουν τους ήδη πρωτοπόρους.

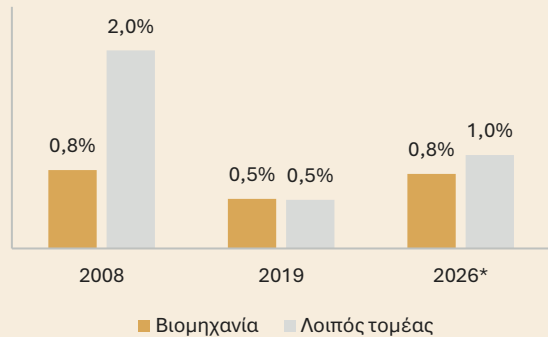
Επενδύσεις βιομηχανίας

δείκτης επιπέδου σε αποπληθωρισμένους όρους, 2008 = 100



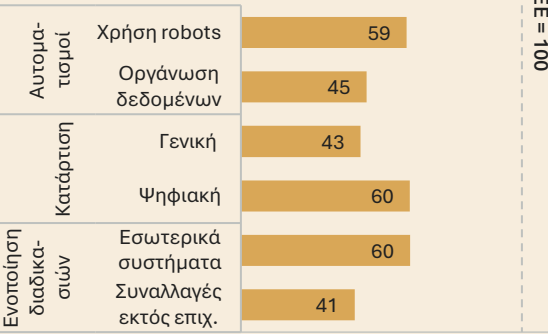
Μερίδιο στις ευρωπαϊκές επενδύσεις

σε αποπληθωρισμένους όρους



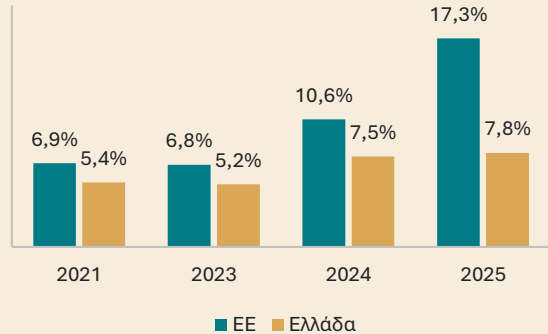
Ψηφιοποίηση, κατάρτιση και επιχειρησιακή οργάνωση^[4]

επίδοση έναντι του ευρωπαϊκού μέσου όρου (ΕΕ = 100)



Χρήση τεχνολογίας AI από τη βιομηχανία

ως ποσοστό επί του αριθμού των επιχειρήσεων με προσωπικό άνω των 10 ατόμων



[1] Filippucci et al (2025), «Macroeconomic productivity gains from AI in G7 economies», OECD Artificial Intelligence Papers,
[2] Cerutti et al. (2025), "The Global Impact of AI: Mind the Gap", IMF Working Papers,
[3] Calvino & Fontanelli (2023), "A portrait of AI adopters across countries: Firm characteristics, assets' complementarities and productivity", OECD Working Papers

[4] Οργάνωση δεδομένων: Cloud services, Γενική κατάρτιση: Επαγγελματική εκπαίδευση, Ψηφιακή κατάρτιση: Εκπαίδευση σε ψηφιακά εργαλεία, Εσωτερικά συστήματα: Υψηλός ή πολύ υψηλός βαθμός χρήσης ψηφιακής τεχνολογίας, Συναλλαγές εκτός επιχείρησης: Ηλεκτρονική τιμολόγηση.
Πηγές: Eurostat, OECD, IMF | Επεξεργασία-Εκτιμήσεις: Εθνική Τράπεζα

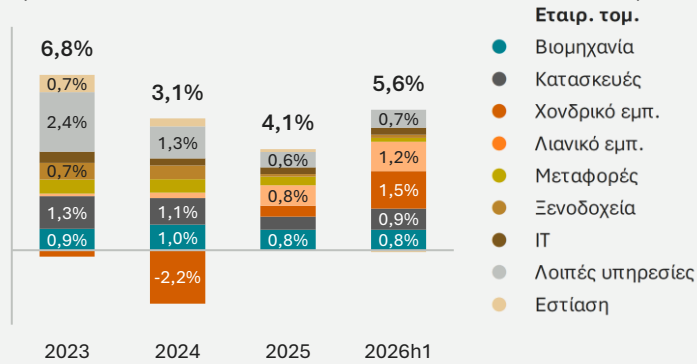
Παράρτημα

Επίδοση 1^{ου} εξαμήνου 2026 ανά κλάδο

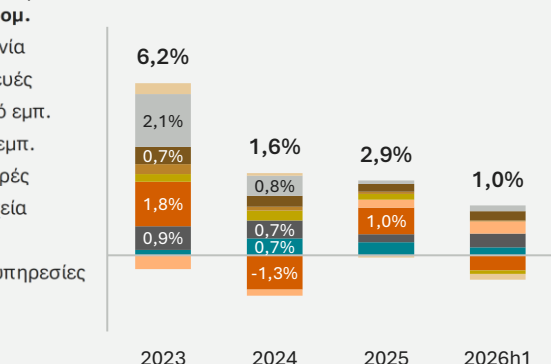
Η κλαδική ανάλυση των επιδόσεων του 1^{ου} εξαμήνου αναδεικνύει τους πυλώνες στήριξης, την κατανάλωση, τις επενδύσεις και την παραγωγή, αλλά και την άνιση επίδραση των πιέσεων από τις τιμές στους επιμέρους κλάδους. Πιο αναλυτικά:

- Οι κλάδοι **κατασκευών** και **ICT** κατέγραψαν τις ισχυρότερες επιδόσεις (+10% και +8% αντίστοιχα, σε αποπληθωρισμένους όρους), συνεισφέροντας συνολικά 0,9 ποσοστιαίες μονάδες στην επίδοση του επιχειρηματικού τομέα. Η επίδοση αυτή επιβεβαιώνει την ισχυρή ζήτηση που διαμορφώνεται – και με τη στήριξη του TAA – για επενδύσεις σε υποδομές και τον ψηφιακό μετασχηματισμό της ελληνικής οικονομίας (εν μέρει και στο πλαίσιο ανάκτησης απωλειών της κρίσης, κυρίως στις κατασκευές).
- Η **βιομηχανία** διατήρησε θετική συμβολή στις πραγματικές πωλήσεις για 2^ο συνεχόμενο έτος, ενισχύοντας τις επιδόσεις του επιχειρηματικού τομέα με 0,3 ποσοστιαίες μονάδες στο 1^ο εξάμηνο του 2026. Η σχετική σταθερότητα του δείκτη επιχειρηματικής εμπιστοσύνης, στις 11 μονάδες από 12 το προηγούμενο εξάμηνο, συμβαδίζει με την ήπια άνοδο των πωλήσεων σε αποπληθωρισμένους όρους.
- Το **λιανικό εμπόριο** με άνοδο της τάξης του 3% σε αποπληθωρισμένους όρους και σημαντικό όγκο δραστηριότητας, συνέβαλε με 0,5 ποσοστιαίες μονάδες στην άνοδο του 1^{ου} εξαμήνου. Η πληθωριστική πίεση στον κλάδο εντάθηκε κατά το 1^ο εξάμηνο του έτους (+3,8% από +2,9% το 2025), ωστόσο παραμένει ηπιότερη εκείνης του συνόλου του επιχειρηματικού τομέα (+4,5%). Η καλή πορεία των πωλήσεων και η χαμηλότερη πληθωριστική πίεση, αποτυπώνονται και στην ενίσχυση – από ένα πολύ χαμηλό επίπεδο – του δείκτη εμπιστοσύνης (7 μονάδες από 1 μονάδα το προηγούμενο εξάμηνο).
- Στον αντίποδα, το **χονδρικό εμπόριο** αποτέλεσε τον βασικό παράγοντα επιβράδυνσης των επιδόσεων του επιχειρηματικού τομέα, καθώς ο συνδυασμός υψηλού όγκου και πτωτικής επίδοσης (-2% σε αποπληθωρισμένους όρους) στέρησε 0,6 ποσοστιαίες μονάδες από την επίδοση του εξαμήνου. Ο κλάδος υπέμεινε μια σημαντική άνοδο τιμών (+7,2%) εξαιτίας και των διακυμάνσεων στις διεθνείς τιμές εμπορευμάτων και ενέργειας που προκαλεί η γεωπολιτική συγκυρία.

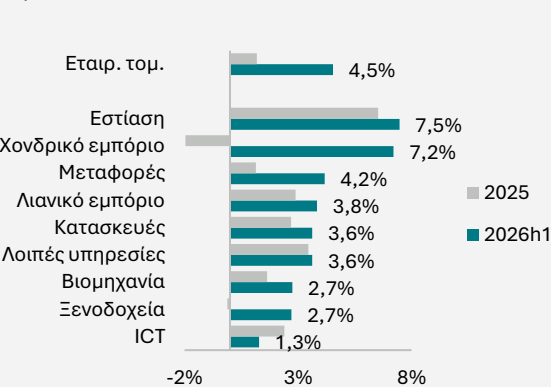
Συνεισφορά κλάδων στη μεταβολή των ονομαστικών πωλήσεων
ποσοστιαία μεταβολή έναντι της αντίστοιχης περσινής περιόδου



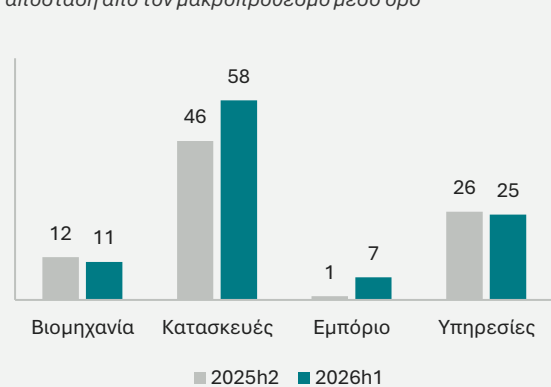
Συνεισφορά κλάδων στη μεταβολή των αποπληθωρισμένων πωλήσεων
ποσοστιαία μεταβολή έναντι της αντίστοιχης περσινής περιόδου



Πορεία τιμών ανά κλάδο
ποσοστιαία μεταβολή έναντι της αντίστοιχης περσινής περιόδου



Δείκτης εμπιστοσύνης επιχειρηματικού τομέα
απόσταση από τον μακροπρόθεσμο μέσο όρο



Πηγή: Eurostat | Επεξεργασία-Εκτιμήσεις: Εθνική Τράπεζα

Κλαδικές επιδόσεις 1^ο εξαμήνου 2026

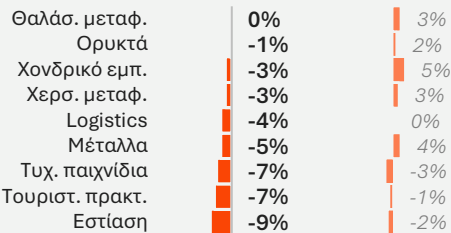
Μεγάλοι κλάδοι – Δυναμικές επιδόσεις
ποσοστιαία μεταβολή έναντι της αντίστοιχης περσινής
περιόδου



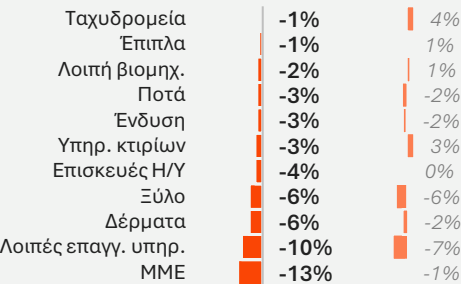
Μικροί κλάδοι – Δυναμικές επιδόσεις
ποσοστιαία μεταβολή έναντι της αντίστοιχης περσινής
περιόδου



Μεγάλοι κλάδοι – Συντηρητικές επιδόσεις
ποσοστιαία μεταβολή έναντι της αντίστοιχης περσινής
περιόδου



Μικροί κλάδοι – Συντηρητικές επιδόσεις
ποσοστιαία μεταβολή έναντι της αντίστοιχης περσινής
περιόδου



Πηγή: Eurostat | Επεξεργασία-Εκτιμήσεις: Εθνική Τράπεζα

Σκοπός της σειράς των τακτικών μελετών για τις Πωλήσεις είναι η σταθερή παρακολούθηση i) των επιδόσεων των κλάδων της ελληνικής οικονομίας, τόσο σε ονομαστικούς όσο και σε αποπληθωρισμένους όρους, ii) της σχετικής τους θέσης στην ΕΕ καθώς και iii) το βαθμό υλοποίησης του δυναμικού τους.

Η ανάλυση στηρίζεται σε επεξεργασία δεδομένων κύκλου εργασιών ελληνικών επιχειρήσεων (πηγή: Ελ.Στατ.) υψηλής συχνότητας (τριμηνιαία βάση για σύνολο επιχειρήσεων και μηνιαία βάση για επιχειρήσεις με υποχρέωση τήρησης διπλογραφικών βιβλίων). Εξαιρώντας μη-επιχειρηματικές δραστηριότητες (πρωτογενής παραγωγή, ενέργεια, χρηματοοικονομικές και δημόσιες υπηρεσίες), ο οριζόμενος τομέας διαχωρίζεται βάσει κωδικοποίησης NACE σε:

- 7 ευρείς κλάδους: Βιομηχανία (υψηλής τεχνολογίας και λοιπή), Κατασκευές, Τουρισμός, Μεταφορές, ICT, Λοιπές υπηρεσίες και Εμπόριο (χονδρικό και λιανικό).
- 61 αναλυτικούς τομείς δραστηριότητας βάσει ταξινόμησης διψήφιων NACE 2

Για το σύνολο των παραπάνω δεδομένων γίνεται εκτίμηση των αποπληθωρισμένων πωλήσεων με χρήση διαφορετικού δείκτη αποπληθωρισμού για κάθε κλάδο, καθώς λαμβάνεται υπόψη κατά περίπτωση και ύστερα από αξιολόγηση η πορεία του όγκου δραστηριότητας ή/και η πορεία του δείκτη τιμών παραγωγού. Σημειώνεται ότι διενεργούνται σταυροειδείς έλεγχοι για την ομαλοποίηση ακραίων γεγονότων που μπορεί να συνδέονται με συγκεκριμένη/ες επιχείρηση/εις, με σκοπό η πορεία να είναι όσο γίνεται χαρακτηριστική των ευρύτερων κλαδικών τάσεων.

Όσον αφορά τις εκτιμήσεις μελλοντικών πωλήσεων, αξιοποιούμε ένα συνδυασμό (i) μεσοπρόθεσμων εκτιμήσεων της δυναμικής και των περιθωρίων ανάπτυξης των κλάδων (λαμβάνοντας υπόψιν τόσο δομικά χαρακτηριστικά όπως clusters όσο και συγκυριακές δυνάμεις όπως το Ταμείο Ανάκαμψης) και (ii) μακροοικονομικών συνθηκών του ευρύτερου περιβάλλοντος (όπως δυναμική επενδύσεων, εξαγωγών και πληθωρισμού).

Disclaimer

Η παρούσα έκθεση καταρτίστηκε από τη Διεύθυνση Οικονομικής Ανάλυσης της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος, η οποία εποπτεύεται από την Τράπεζα της Ελλάδος και την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, και προορίζεται αποκλειστικά ως απλή αναφορά για την ενημέρωση εμπειρων και ειδικευμένων επενδυτών, οι οποίοι αναμένεται και θεωρούνται απολύτως ικανοί να λαμβάνουν επενδυτικές αποφάσεις χωρίς να βασίζονται στο περιεχόμενο της έκθεσης, δηλαδή μόνον εφόσον πραγματοποιήσουν ίδια ανεξάρτητη έρευνα σε πηγές της επιλογής τους. Η παρούσα έκθεση δεν συνιστά επενδυτική έρευνα ούτε σύσταση για έρευνα, και ως τέτοια δεν καταρτίστηκε βάσει νομικών απαιτήσεων με σκοπό τη διασφάλιση της ανεξαρτησίας της επενδυτικής έρευνας. Οι πληροφορίες που περιέχονται στην παρούσα έκθεση δεν συνιστούν παροχή επενδυτικών συμβουλών και σε καμία περίπτωση δεν μπορούν να χρησιμοποιηθούν ή να θεωρηθούν σαν πρόταση ή προτροπή για αγορές ή πωλήσεις ή προώθηση προσφοράς ή προτροπής για αγορές ή πωλήσεις ή για συμμετοχή σε σύμβαση αναφορικά με κάθε χρεόγραφο, προϊόν, υπηρεσία ή επένδυση. Οι πληροφορίες ή οι απόψεις που περιέχονται στην παρούσα έκθεση δεν επαρκούν για να στηρίξουν μια επενδυτική απόφαση – και δεν συνιστούν δήλωση ή εγγύηση όσον αφορά τις μελλοντικές επιδόσεις οποιουδήποτε χρηματοπιστωτικού μέσου, πίστωσης, συναλλαγματικής ισοτιμίας ή άλλου μέτρου της αγοράς ή της οικονομίας. Οι επιδόσεις που έχουν σημειωθεί στο παρελθόν δεν αποτελούν αξιόπιστη ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων. Δηλώνεται δεόντως ότι τα επενδυτικά προϊόντα ενέχουν επενδυτικούς κινδύνους, μεταξύ των οποίων συγκαταλέγεται ο κίνδυνος απώλειας μέρους ή του συνόλου του επενδύομένου κεφαλαίου. Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος και/ή τα συνδεδεμένα με αυτήν πρόσωπα δεν φέρουν καμία απολύτως ευθύνη για τυχόν συνέπειες (συμπεριλαμβανομένης, ενδεικτικά, της άμεσης, έμμεσης ή επακόλουθης ζημίας, της απώλειας κέρδους, και άλλων απωλειών) που προκύπτουν από τυχόν εξάρτηση ή χρήση της παρούσας έκθεσης, και δεν αναλαμβάνουν καμία νομική υποχρέωση έναντι επενδυτή που θα λάβει άμεσα ή έμμεσα την παρούσα έκθεση. Η τελική επενδυτική απόφαση πρέπει να λαμβάνεται από τον επενδυτή, και την ευθύνη για την επένδυση πρέπει να αναλάβει ο επενδυτής.

Όποια στοιχεία έχουν χρησιμοποιηθεί στην παρούσα έκθεση, έχουν ληφθεί από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες, αλλά δεν έχουν επαληθευτεί από ανεξάρτητο φορέα. Λόγω της πιθανότητας λάθους εκ μέρους αυτών των πηγών, η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος δεν εγγυάται για την ακρίβεια, τον επίκαιρο χαρακτήρα ή τη χρησιμότητα οποιασδήποτε πληροφορίας. Οι πληροφορίες και οι απόψεις που περιέχονται στην παρούσα έκθεση υπόκεινται σε μεταβολές χωρίς προειδοποίηση, και δεν υφίσταται υποχρέωση επικαιροποίησης των πληροφοριών και των απόψεων που περιέχονται στην παρούσα έκθεση. Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, οι συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες, οι εκπρόσωποί της, τα στελέχη της και/ή το προσωπικό της ή άλλα πρόσωπα που σχετίζονται με αυτήν, δεν αναλαμβάνουν καμία ευθύνη ή υποχρέωση σε σχέση με την ακρίβεια ή την πληρότητα των πληροφοριών που περιέχονται στην παρούσα έκθεση, ή για οποιαδήποτε ζημία, εν γένει, που απορρέει από τυχόν χρήση της παρούσας έκθεσης, συμπεριλαμβανομένων των επενδυτικών αποφάσεων που βασίστηκαν στην παρούσα έκθεση. Η παρούσα έκθεση δεν υποτίθεται ότι περιέχει όλες τις πληροφορίες που μπορεί να χρειάζεται ένας υποψήφιος επενδυτής. Οι αποδέκτες της παρούσας έκθεσης θα πρέπει να αξιολογούν σε ανεξάρτητη βάση τις ειδικές πληροφορίες και απόψεις που περιέχονται σε αυτήν, και να ζητούν τις συμβουλές των επαγγελματιών και οικονομικών συμβούλων της επιλογής τους σε σχέση με οποιοδήποτε επενδυτικό, οικονομικό, νομικό, επιχειρηματικό, φορολογικό, λογιστικό ή κανονιστικό ζήτημα, πριν προβούν σε οποιαδήποτε επένδυση ή πριν πραγματοποιήσουν οποιαδήποτε συναλλαγή σχετικά με πληροφορίες και απόψεις που πραγματεύεται η παρούσα έκθεση.

Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. συνέταξε και δημοσίευσε την παρούσα έκθεση απολύτως ανεξάρτητα από οποιαδήποτε συνδεδεμένη με αυτήν εταιρεία και, ως εκ τούτου, όλες οι δεσμεύσεις, απόψεις, προβλέψεις, αξιολογήσεις ή ενδεικτικές τιμές που διατυπώνονται στις εν λόγω εκθέσεις μπορεί να διαφέρουν ουσιαστικά από τυχόν παρόμοιες εκθέσεις οι οποίες εκδίδονται από συνδεδεμένες εταιρείες, και μπορεί να βασίζονται σε διαφορετικές πηγές και μεθοδολογίες. Η παρούσα έκθεση δεν απευθύνεται σε, ούτε προορίζεται για, διανομή προς χρήση από πρόσωπα ή οντότητες που είναι πολίτες ή κάτοικοι ή έχουν έδρα σε οποιαδήποτε τοποθεσία, κράτος, χώρα ή άλλη δικαιοδοσία στην οποία η εν λόγω διανομή, δημοσίευση, διάθεση ή χρήση αντίκειται προς τους σχετικούς νόμους, κανονισμούς ή κανόνες. Η παρούσα έκθεση προστατεύεται από τους νόμους περί πνευματικής ιδιοκτησίας και δεν επιτρέπεται η τροποποίηση, αναπαραγωγή ή αναδημοσίευση ή μεταβίβασή της, είτε άμεσα είτε έμμεσα, σε οποιοδήποτε τρίτο μέρος, εν όλω ή εν μέρει, χωρίς προηγούμενη γραπτή συγκατάθεση της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος. Όλες οι απόψεις που διατυπώνονται στην παρούσα έκθεση εκφράζουν με ακρίβεια τις προσωπικές απόψεις του συντάκτη αποκλειστικά, όσον αφορά καθένα και όλα τα θέματα που καλύπτονται. Περαιτέρω, βεβαιώνεται ότι κανένα μέρος της αποζημίωσης του συντάκτη της έκθεσης δεν είχε, ούτε έχει, ούτε θα έχει άμεση ή έμμεση σχέση με τις συγκεκριμένες θέσεις ή τις απόψεις που διατυπώνονται στην παρούσα έκθεση.

Τζέση Βουμβάκη

Deputy Chief Economist

+30 210 334 1549

fvoumv@nbg.gr

Αθανασία Κουτούζου

Head of Business Analysis

+30 210 334 1528

koutouzou.ath@nbg.gr

Γεώργιος Κ. Σακκάς

Economist

+30 210 334 1547

sakkas.georgios@nbg.gr

Θεόδωρος Γιούρας

Economist

+30 210 334 1457

giouras.theo@nbg.gr

Μάριος Μιχαηλίδης

Data analyst

+30 210 334 1435

michailidis.marios@nbg.gr

Διεύθυνση Οικονομικής Ανάλυσης

www.nbg.gr

Αιόλου 86, Αθήνα 105 51



ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

