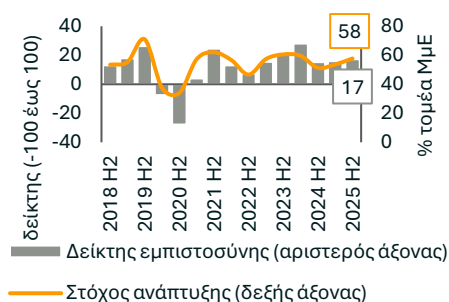


## Σχεδόν αλώβητο από τις προκλήσεις του 2025, το ελληνικό επιχειρείν αποτελεί στρατηγικό κεφάλαιο σε μια νέα χρονιά αβεβαιότητας

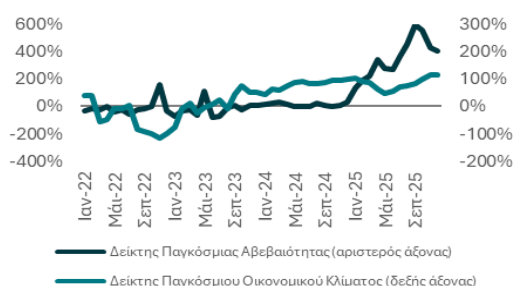
Σε μια χρονιά όπου η διεθνής αβεβαιότητα κλιμακώθηκε σε ιστορικά υψηλά επίπεδα, η νέα Έρευνα Συγκυρίας σε ΜμΕ της Διεύθυνσης Οικονομικής Ανάλυσης της Εθνικής Τράπεζας εξετάζει με συστηματικό τρόπο πώς αυτές οι συνθήκες δοκίμασαν τις αντοχές του ελληνικού επιχειρείν. Παρά το απαιτητικό εξωτερικό περιβάλλον, οι ΜμΕ διατηρούν σταθερό επιχειρηματικό κλίμα και συνεχίζουν να κινούνται με αναπτυξιακό προσανατολισμό. Η ανάλυση αποτιμά τον τρόπο με τον οποίο οι επιχειρήσεις ανταποκρίθηκαν στις πιέσεις της περιόδου και αξιολογεί τη θέση εκκίνησης του τομέα για το 2026, σε μια συγκυρία που εξακολουθεί να απαιτεί ευελιξία και ενισχυμένη ανθεκτικότητα.

Δείκτης Εμπιστοσύνης ΜμΕ



Ο δείκτης αντιστοιχεί στο καθαρό ισοζύγιο των απαντήσεων, για μείωση (-100), σταθερότητα (0) και αύξηση (+100). Τα μεγέθη των επιχειρήσεων διακρίνονται βάσει του κύκλου εργασιών τους ως εξής (σε εκ. €): Πολύ μικρές (0 – 0,5], Μικρές (0,5–2,5] και Μεσαίες (2,5 – 10]

Παγκόσμια Αβεβαιότητα και Οικονομικό Κλίμα (ποσοστιαία απόκλιση δεικτών από τον μέσο όρο)



[1] Δείκτης Παγκόσμιου Οικονομικού Κλίματος: Αποτυπώνει το γενικό συναίσθημα βασιζόμενο σε θετικές και αρνητικές λέξεις στις αναφορές της Economist Intelligence Unit.  
[2] Δείκτης Παγκόσμιας Αβεβαιότητας: Υπολογίζεται ως ποσοστό εμφάνισης της λέξης «αβέβαιος» (ή παραλλαγών της) στις αναφορές της Economist Intelligence Unit.

Πηγή: World Uncertainty Index

### Ο Δείκτης Εμπιστοσύνης των ΜμΕ αντιστέκεται στις εξωγενείς πιέσεις, συμβαδίζοντας με τη διεθνή τάση

Το ευρύτερο επιχειρηματικό κλίμα παραμένει σταθερό, με τον Δείκτη Εμπιστοσύνης των ΜμΕ να ενισχύεται οριακά το δεύτερο εξάμηνο του 2025 (από 16 στις 17 μονάδες), διατηρώντας σημαντική απόσταση από τον ιστορικό μέσο όρο της τελευταίας δεκαετίας. Παράλληλα, ο προσανατολισμός των επιχειρήσεων σε στρατηγικές ανάπτυξης συνεχίζει να ενισχύεται (58% έναντι 54% στο πρώτο εξάμηνο). Ωστόσο, η απόσταση μεταξύ πολύ μικρών και μεγαλύτερων επιχειρήσεων διευρύνεται, καθώς οι πολύ μικρές καταγράφουν υποχώρηση τόσο στον δείκτη εμπιστοσύνης όσο και στις αναπτυξιακές προσδοκίες, επιβεβαιώνοντας τις μεγαλύτερες δυσκολίες προσαρμογής τους στο νέο περιβάλλον.

Σε ένα έτος όπου ο Δείκτης Παγκόσμιας Αβεβαιότητας ανήλθε σε ιστορικά υψηλά επίπεδα (έως και 600% πάνω από τον μακροχρόνιο μέσο όρο τον Σεπτέμβριο του 2025), η διατήρηση θετικών προσδοκιών από τις ΜμΕ είναι αναμφισβήτητα αξιοσημείωτη. Ωστόσο, δεν αποτελεί ελληνική ιδιαιτερότητα. Αντιθέτως συνάδει με την ανοδική πορεία του Δείκτη Παγκόσμιου Οικονομικού Κλίματος στη διάρκεια του έτους, καθώς οι πραγματικές επιπτώσεις των δασμών αποδείχθηκαν ηπιότερες από τις αρχικές ανησυχίες. Παράγοντες όπως οι διακρατικές συμφωνίες και η προληπτική αποθεματοποίηση περιορίσαν την ένταση των πιέσεων, οδηγώντας σε σταδιακές ανοδικές αναθεωρήσεις του παγκόσμιου ΑΕΠ για το 2025 (στο 3,3% από 2,8% τον Απρίλιο). Η εικόνα αυτή επίσης αποτυπώνεται στις σταδιακά θετικότερες προσδοκίες των ελληνικών ΜμΕ για τις πωλήσεις του έτους.

### Οι πιέσεις των δασμών σε μεγάλο βαθμό απορροφήθηκαν από τα περιθώρια κέρδους των ΜμΕ, «φρενάροντας» την περαιτέρω διάχυσή τους στην ελληνική οικονομία

Η επίδραση των δασμών στη λειτουργία των ελληνικών ΜμΕ αποδεικνύεται συγκριτικά περιορισμένη σε σχέση με τις μεγάλες εξωγενείς διαταραχές της προηγούμενης πενταετίας. Σύμφωνα με την έρευνα της ΕΤΕ, μόλις το ένα τρίτο των επιχειρήσεων ανέφερε σημαντική πίεση στη δραστηριότητά του, ποσοστό αισθητά χαμηλότερο

από το 82% που είχε επηρεαστεί έντονα κατά την ενεργειακή κρίση του 2021 και από το 50–60% που είχε πιεστεί στις διαταραχές των εφοδιαστικών αλυσίδων την περίοδο 2020–2024.

Για τις επιχειρήσεις που επηρεάστηκαν, το βασικό κανάλι πίεσης ήταν η διαταραχή στις εφοδιαστικές αλυσίδες: το 83% ανέφερε κυρίως αύξηση κόστους, ενώ μόλις το 17% αναγνώρισε επιπτώσεις στη ζήτηση (άμεσες ή έμμεσες). Ακόμα πιο ουσιαστικά είναι τα ευρήματα που αφορούν τον τρόπο αντίδρασης των ΜμΕ:

Αντίδραση επιχειρήσεων στους δασμούς  
(% τομέα ΜμΕ με επίδραση)



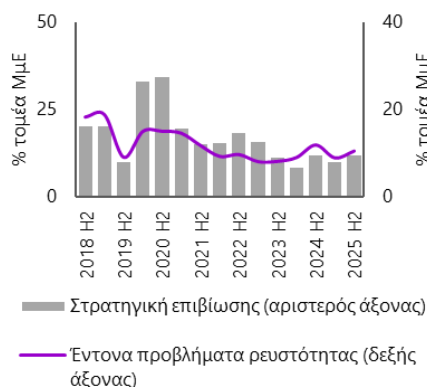
✓ Το 22% επέλεξε ενεργητικές κινήσεις προσαρμογής - με εντυπωσιακή παρουσία του 8% που προχώρησε σε ενίσχυση ανταγωνιστικότητας, καθώς και του 14% που αναζήτησε νέους προμηθευτές ή πελάτες.

✓ Το 15% ακολούθησε μια στρατηγική ανάγκης, μετακυλίνοντας το αυξημένο κόστος, κυρίως μεταξύ όσων αντιμετώπισαν εντονότερη πίεση (23% έναντι 8% των χαμηλής έντασης επιδράσεων).

✓ Κυρίαρχη στρατηγική (που υιοθετήθηκε από τα 2/3 του τομέα) ήταν η απορρόφηση του κόστους, μειώνοντας τα περιθώρια κέρδους τους, και λειτουργώντας έτσι ως «φράγμα» που απέτρεψε τη διάχυση της διαταραχής στο ευρύτερο επιχειρηματικό περιβάλλον.

## Η ανθεκτικότητα σε ένα ακόμα έτος προκλήσεων επιτρέπει περιθώρια αντίδρασης στη συνεχιζόμενη αβεβαιότητα

Χρηματοοικονομική πίεση  
(% τομέα ΜμΕ)



Παρά τις πιέσεις στα περιθώρια κέρδους (αποτέλεσμα της εκτεταμένης απορρόφησης του αυξημένου κόστους), οι ΜμΕ εμφανίζονται ουσιαστικά αλώβητες σε όρους χρηματοοικονομικής υγείας. Το ποσοστό των επιχειρήσεων με έντονη έλλειψη ρευστότητας και εκείνων που βρίσκονται σε κατάσταση επιβίωσης παραμένει κοντά στο ιστορικό χαμηλό του 10%, υποδηλώνοντας σταθερές βάσεις αντοχής. Καθώς το 2026 ξεκινά με συσσωρευμένους οικονομικούς και γεωπολιτικούς κινδύνους, το ελληνικό επιχειρείν διαθέτει τόσο τα απαραίτητα περιθώρια αντίδρασης όσο και τα ισχυρά αντανakλαστικά που ανέπτυξε στις απαιτητικές συνθήκες των προηγούμενων ετών. Η ανθεκτικότητα αυτή λειτουργεί ως στρατηγικό κεφάλαιο για το σύνολο της οικονομίας, ενισχύοντας τη δυνατότητά της να ανταποκριθεί

αποτελεσματικά σε μια νέα χρονιά αβεβαιότητας.

Η μελέτη μπορεί να ανευρεθεί στην ιστοσελίδα του Ομίλου της Εθνικής Τράπεζας, στην ενότητα Μελέτες και Οικονομικές Αναλύσεις (Κατηγορία Ελληνική Επιχειρηματικότητα): [Μικρομεσαίες Επιχειρήσεις | Εθνική Τράπεζα](#)

Αθήνα, 3 Φεβρουαρίου 2026