

Μάρτιος 2018

Οι Έρευνες Οικονομικής Συγκυρίας στοχεύουν στην αποτύπωση των αντιλήψεων των επιχειρηματιών και καταναλωτών για την τρέχουσα οικονομική κατάσταση και των προσδοκιών τους για διάφορα οικονομικά μεγέθη. Τα στοιχεία συλλέγονται μηνιαία, βάσει εναρμονισμένων ερωτηματολογίων σε όλες τις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) και καλύπτουν τους τομείς των υπηρεσιών, του λιανικού εμπορίου, των κατασκευών, της μεταποίησης καθώς και καταναλωτές. Η χρησιμότητα αυτών των στοιχείων έγκειται στις προπορευόμενες πληροφορίες που περιέχουν για την εξέλιξη διαφόρων μακροοικονομικών μεγεθών. Τα στοιχεία παρουσιάζουν τη διαφορά του ποσοστού των ερωτηθέντων που απάντησαν θετικά από το ποσοστό αυτών που εκφράστηκαν αρνητικά. Οι έρευνες περιέχουν ερωτήσεις που αφορούν την τρέχουσα οικονομική κατάσταση των επιχειρήσεων και νοικοκυριών (Τρέχουσα Κατάσταση) και τις προσδοκίες τους για το προσεχές μέλλον (Προσδοκίες). Για κάθε τομέα υπολογίζεται ένας δείκτης που αντανακλά τη γενική αντίληψη στον συγκεκριμένο τομέα (Τρέχουσα Κατάσταση και Προσδοκίες). Για παρουσίαση της ευρύτερης οικονομικής κατάστασης στην Κύπρο δημοσιεύεται ο Δείκτης Οικονομικής Συγκυρίας (ΔΟΣ-ΚΟΕ) ο οποίος αποτελείται από σταθμισμένες απαντήσεις που αφορούν την τρέχουσα κατάσταση και τις προσδοκίες από όλους τους τομείς. Η στάθμιση του δείκτη λαμβάνει υπόψη τη συνεισφορά του κάθε τομέα στο ΑΕΠ της Κύπρου. Οι έρευνες διενεργούνται ανάμεσα σε ανώτερα στελέχη εταιρειών σε δείγμα το οποίο δίνει μεγαλύτερη βαρύτητα σε μεγαλύτερες επιχειρηματικές μονάδες. Η έρευνα καταναλωτών γίνεται με τη χρήση τυχαίου δείγματος. Οι έρευνες διεξάγονται μεταξύ της πρώτης και της τρίτης εβδομάδας του κάθε μήνα.

Περίληψη

Τον Μάρτιο 2018, το οικονομικό κλίμα παρουσίασε επιδείνωση με τον Δείκτη Οικονομικής Συγκυρίας (ΔΟΣ) να μειώνεται κατά 1,6 μονάδες σε σύγκριση με τον Φεβρουάριο 2018. Η μείωση οφείλεται σε υποχώρηση του επιχειρηματικού κλίματος στις υπηρεσίες και στη μεταποίηση καθώς και σε κάμψη του καταναλωτικού κλίματος.

Τον Μάρτιο οι επιχειρήσεις στον τομέα των υπηρεσιών αξιολόγησαν λιγότερο ευνοϊκά την τρέχουσα οικονομική τους κατάσταση και τον κύκλο εργασιών τους το τελευταίο τρίμηνο, με αποτέλεσμα τη διαμόρφωση λιγότερο αισιόδοξου κλίματος στον κλάδο. Οι προσδοκίες για τη ζήτηση των υπηρεσιών κατά το επόμενο τρίμηνο παρέμειναν στα θετικά επίπεδα του Φεβρουαρίου. Η υποχώρηση του κλίματος στη μεταποίηση σχετίζεται με δυσμενέστερες απαντήσεις για τις τρέχουσες παραγγελίες και τα αποθέματα.

Η μικρή μείωση της καταναλωτικής εμπιστοσύνης είναι αποτέλεσμα, κυρίως, πιο συγκρατημένων εκτιμήσεων των καταναλωτών για τη μελλοντική οικονομική κατάσταση των νοικοκυριών τους και της Κύπρου γενικότερα.

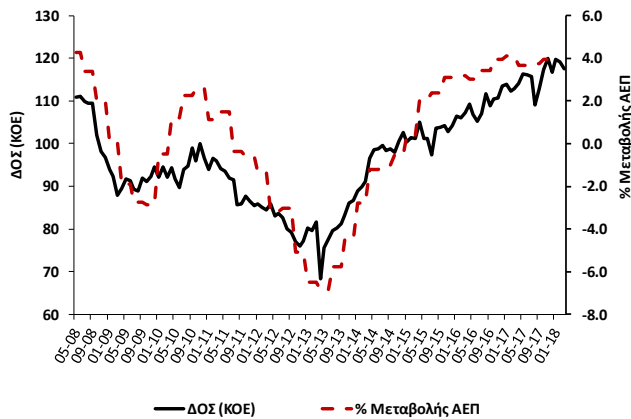
Η ενδυνάμωση του κλίματος στο λιανικό εμπόριο σχετίζεται με βελτίωση της τρέχουσας κατάστασης και των προσδοκιών, ενώ η καλύτερευση του κλίματος στις κατασκευές προέρχεται από λιγότερο δυσμενείς αξιολογήσεις των υπό εξέλιξη έργων.

Η καταγραφή του οικονομικού κλίματος στην Κύπρο διεξάγεται μέσω της συμμετοχής του Κέντρου Οικονομικών Ερευνών του Πανεπιστημίου Κύπρου (ΚΟΕ), σε συνεργασία με την εταιρεία RAI Consultants Ltd, στο ευρωπαϊκό πρόγραμμα Joint Harmonised European Union Programme of Business and Consumer Surveys. Το έργο συγχρηματοδοτείται από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή και το Υπουργείο Οικονομικών.



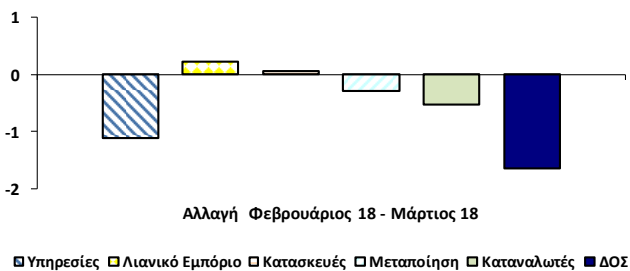
Τον Μάρτιο 2018, ο Δείκτης Οικονομικής Συγκυρίας (ΔΟΣ) για την Κύπρο μειώθηκε κατά 1,6 μονάδες σε σύγκριση με τον Φεβρουάριο 2018.

Διάγραμμα 1: Δείκτης Οικονομικής Συγκυρίας (ΚΟΕ) και ρυθμός μεταβολής ΑΕΠ¹



Η μείωση του ΔΟΣ τον Μάρτιο οφείλεται στην υποχώρηση του κλίματος που καταγράφηκε στις υπηρεσίες, στη μεταποίηση και ανάμεσα στους καταναλωτές (Διάγραμμα 2).

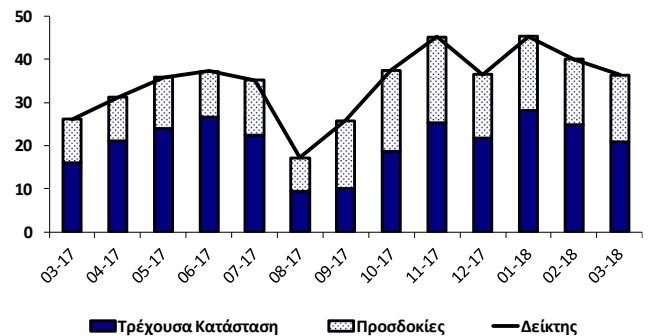
Διάγραμμα 2: Αλλαγή ΔΟΣ και οι συνιστώσες της



Στον τομέα των **υπηρεσιών** το επιχειρηματικό κλίμα χειροτέρευσε λόγω επιδείνωσης της τρέχουσας κατάστασης (Διάγραμμα 3, Πίνακας 1). Τον Μάρτιο οι αξιολογήσεις των επιχειρήσεων για την οικονομική τους κατάσταση και τη ζήτησή τους το τελευταίο τρίμηνο καταγράφηκαν λιγότερο ευνοϊκές συγκριτικά με τον περασμένο μήνα. Οι αξιολογήσεις για την απασχόληση το τελευταίο τρίμηνο παρέμειναν θετικές, στα επίπεδα των προηγούμενων δύο μηνών. Οι προσδοκίες των επιχειρήσεων για τη ζήτηση του επόμενου τριμήνου παρέμειναν στα θετικά επίπεδα του Φεβρουαρίου, ενώ οι εκτιμήσεις τους για τον αριθμό των εργαζομένων επόμενο τρίμηνο αναθεωρήθηκαν προς τα πάνω. Οι προσδοκίες για τις τιμές πώλησης το επόμενο τρίμηνο αναθεωρήθηκαν, επίσης, προς τα πάνω συγκριτικά με τον Φεβρουάριο, αν

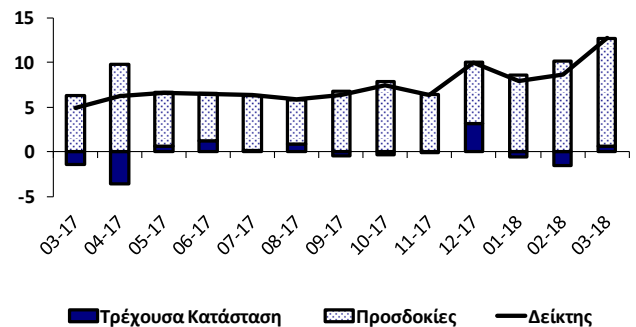
και συνεχίζουν να είναι οριακά αρνητικές, χωρίς, δηλαδή, να αναμένονται αυξήσεις.

Διάγραμμα 3: Δείκτης Επιχειρηματικού Κλίματος – Υπηρεσίες (συνεισφορά τρέχουσας κατάστασης και προσδοκιών)



Στο **λιανικό εμπόριο** το επιχειρηματικό κλίμα βελτιώθηκε λόγω καλύτερης της τρέχουσας κατάστασης και των προσδοκιών (Διάγραμμα 4, Πίνακας 1). Τον Μάρτιο σημειώθηκε βελτίωση στις αξιολογήσεις των επιχειρήσεων για τις πωλήσεις των τελευταίων τριών μηνών, ενώ παράλληλα, καταγράφηκαν τάσεις μείωσης στα τρέχοντα αποθέματα, συνεισφέροντας θετικά στο κλίμα. Οι εκτιμήσεις για τις πωλήσεις, τις παραγγελίες σε προμηθευτές και την απασχόληση, κατά τους επόμενους τρεις μήνες, αναθεωρήθηκαν προς τα πάνω τον Μάρτιο. Αντίθετα, οι προσδοκίες για τις τιμές πώλησης τους επόμενους τρεις μήνες αναθεωρήθηκαν ελαφρώς προς τα κάτω.

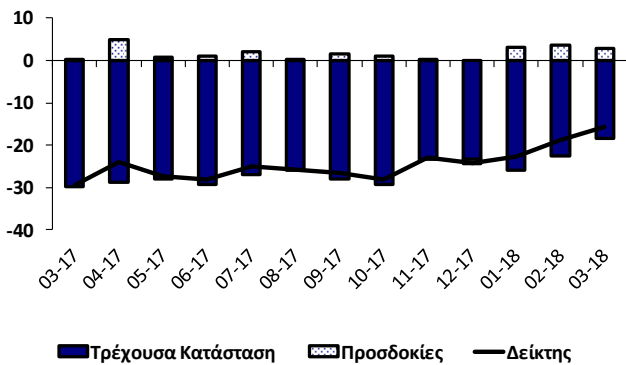
Διάγραμμα 4: Δείκτης Επιχειρηματικού Κλίματος – Λιανικό Εμπόριο (συνεισφορά τρέχουσας κατάστασης και προσδοκιών)



Στον τομέα των **κατασκευών** το επιχειρηματικό κλίμα βελτιώθηκε, λόγω καλύτερης της τρέχουσας κατάστασης (Διάγραμμα 5, Πίνακας 1). Σε σχέση με τον Φεβρουάριο, οι αξιολογήσεις των επιχειρήσεων για τη δραστηριότητά τους το τελευταίο τρίμηνο, καθώς και οι απαντήσεις τους για τα υπό εξέλιξη έργα (current overall order books) ήταν πιο ευνοϊκές. Τον Μάρτιο οι εκτιμήσεις των επιχειρήσεων για τον αριθμό των εργαζομένων το επόμενο τρίμηνο ήταν λιγότερο αισιόδοξες, παραμένοντας όμως σε θετικά επίπεδα. Οι προσδοκίες για τις τιμές πώλησης το επόμενο τρίμηνο αναθεωρήθηκαν προς τα κάτω· ωστόσο κυμαίνονται σε ψηλότερα επίπεδα από τις προσδοκίες τιμών στους υπόλοιπους τομείς.

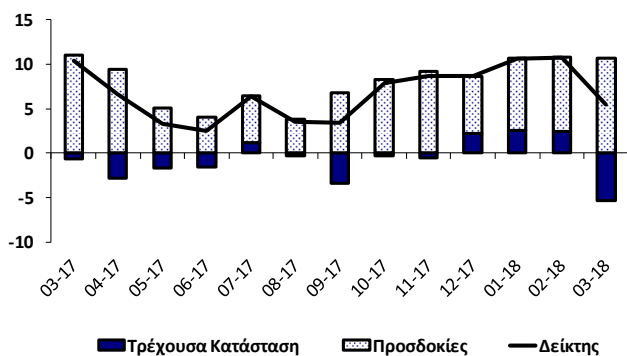
¹ Ο ρυθμός μεταβολής του ΑΕΠ (σταθερές τιμές 2005) υπολογίζεται σε σύγκριση με το αντίστοιχο τρίμηνο του προηγούμενου χρόνου (πηγή: "Α.Ε.Π. ΣΕ ΣΤΑΘΕΡΕΣ ΤΙΜΕΣ, 4ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2017", Στατιστική Υπηρεσία 09/03/18).

Διάγραμμα 5: Δείκτης Επιχειρηματικού Κλίματος – Κατασκευές (συνεισφορά τρέχουσας κατάστασης και προσδοκιών)



Στη **μεταποίηση** το επιχειρηματικό κλίμα χειροτέρευσε λόγω επιδείνωσης της τρέχουσας κατάστασης (Διάγραμμα 6, Πίνακας 1). Τον Μάρτιο οι απαντήσεις των επιχειρήσεων για την παραγωγή του τελευταίου τριμήνου ήταν λιγότερο αισιόδοξες συγκριτικά με τον Φεβρουάριο. Οι αξιολογήσεις των επιχειρήσεων για τις τρέχουσες συνολικές παραγγελίες, καθώς και οι απαντήσεις σχετικά με τις τρέχουσες παραγγελίες για εξαγωγές σημείωσαν επιδείνωση. Οι απαντήσεις για τα τρέχοντα αποθέματα των τελικών προϊόντων διαμορφώθηκαν σε λιγότερο αρνητικά επίπεδα σε σχέση με τον Φεβρουάριο, επιβαρύνοντας το κλίμα. Αντίθετα, οι προσδοκίες των επιχειρήσεων για την παραγωγή και τον αριθμό των εργαζομένων, κατά τους επόμενους τρεις μήνες, αναθεωρήθηκαν προς τα πάνω. Οι προσδοκίες για τις τιμές πώλησης το επόμενο τρίμηνο δεν παρουσίασαν ουσιαστική μεταβολή.

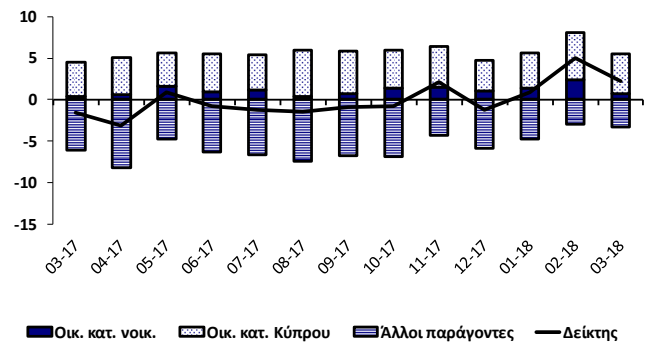
Διάγραμμα 6: Δείκτης Επιχειρηματικού Κλίματος – Μεταποίηση (συνεισφορά τρέχουσας κατάστασης και προσδοκιών)



Το κλίμα ανάμεσα στους **καταναλωτές** τον Μάρτιο κατέγραψε επιδείνωση συγκριτικά με τον Φεβρουάριο. Οι αξιολογήσεις των καταναλωτών για την οικονομική κατάσταση των νοικοκυριών τους κατά τους τελευταίους 12 μήνες καθώς και οι εκτιμήσεις για την οικονομική τους κατάσταση κατά τους επόμενους 12 μήνες σημείωσαν επιδείνωση. Οι απαντήσεις των καταναλωτών για τη γενικότερη οικονομική κατάσταση στην Κύπρο τους τελευταίους και τους επόμενους 12 μήνες καταγράφηκαν λιγότερο αισιόδοξες συγκριτικά με τον περασμένο μήνα,

αν και παραμένουν σε αρκετά θετικά επίπεδα. Τον Μάρτιο οι προσδοκίες των καταναλωτών για την ανεργία στην Κύπρο τους επόμενους 12 μήνες δεν παρουσίασαν μεταβολή σε σχέση με τον περασμένο μήνα, με το ποσοστό που αναμένει μείωση στον αριθμό των ανέργων να συνεχίζει να υπερσιχίζει του ποσοστού που διαβλέπει άνοδο (Διάγραμμα 7, Πίνακας 1).

Διάγραμμα 7: Δείκτης Προσδοκιών – Καταναλωτές (συνεισφορά οικονομικής κατάστασης και άλλων παραγόντων)



Τον Φεβρουάριο οι αξιολογήσεις των καταναλωτών για τις τιμές τους τελευταίους 12 μήνες καθώς και οι προσδοκίες τους για τις τιμές κατά τους επόμενους 12 μήνες ήταν πιο αρνητικές, δηλαδή με την πλειοψηφία των καταναλωτών να διακρίνει και να αναμένει σταθερότητα ή μειώσεις τιμών.

Τον Μάρτιο οι αξιολογήσεις των καταναλωτών για την καταλληλότητα της τρέχουσας περιόδου για μεγάλες αγορές σημείωσαν βελτίωση, ενώ οι προθέσεις τους για δαπάνες σε μεγάλες αγορές τους επόμενους 12 μήνες καταγράφηκαν πιο αρνητικές. Συγκριτικά με τον Φεβρουάριο, οι απόψεις των καταναλωτών για την καταλληλότητα της τρέχουσας περιόδου για αποταμίευση ήταν δυσμενέστερες και ταυτόχρονα η στάση τους προς την αποταμίευση κυμάνθηκε στα ίδια περίπου αρνητικά επίπεδα με τον περασμένο μήνα. Παρά ταύτα, τους τελευταίους τρεις μήνες το ποσοστό των καταναλωτών που δηλώνει ότι αποταμιεύει παρουσιάζει σταδιακή άνοδο.

Συμπερασματικά, ο ΔΟΣ για την Κύπρο τον Μάρτιο 2018 μειώθηκε κατά 1,6 μονάδες σε σχέση με τον Φεβρουάριο 2018. Η μείωση οφείλεται στην επιδείνωση του κλίματος στις υπηρεσίες, στη μεταποίηση και μεταξύ των καταναλωτών. Η υποχώρηση του κλίματος στις υπηρεσίες και τη μεταποίηση οφείλεται σε δυσμενέστερες αξιολογήσεις της τρέχουσας κατάστασης των επιχειρήσεων. Η προς τα κάτω αναθεώρηση των προσδοκιών για την οικονομική κατάσταση των νοικοκυριών και της Κύπρου οδήγησε σε κάμψη στο καταναλωτικό κλίμα. Το επιχειρηματικό κλίμα στο λιανικό εμπόριο και στις κατασκευές κατέγραψε βελτίωση.

Πίνακας 1: Διαφορά μεταξύ ποσοστού θετικών και ποσοστού αρνητικών απαντήσεων¹

Μήνας	2017											2018		
	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	
ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΣΥΓΚΥΡΙΑΣ (ΚΟΕ)	112.8	114.0	116.3	116.1	115.8	109.1	112.9	117.3	119.9	116.8	119.8	119.1	117.5	
ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ														
Επιχειρηματικό Κλίμα - Δείκτης ²	26	31	36	37	35	17	26	37	45	37	45	40	36	
Οικονομική κατάσταση επιχείρησης τους τελευταίους 3 μήνες ³	23	30	35	36	34	14	15	26	34	24	40	27	22	
Ζήτηση τους τελευταίους 3 μήνες ³	25	33	37	44	34	15	15	30	41	42	44	48	41	
Αναμενόμενη ζήτηση τους επόμενους 3 μήνες ³	31	31	36	32	38	23	48	56	60	44	52	46	46	
Απασχόληση τους τελευταίους 3 μήνες	-1	6	2	6	2	1	1	3	8	6	8	8	8	
Αναμενόμενη απασχόληση τους επόμενους 3 μήνες	3	5	4	6	3	4	11	12	7	10	14	4	9	
Αναμενόμενες τιμές πώλησης τους επόμενους 3 μήνες	3	0	3	4	4	0	2	-8	-3	-5	-10	-6	-2	
ΛΙΑΝΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ														
Επιχειρηματικό Κλίμα - Δείκτης ²	5	6	7	7	6	6	6	8	6	10	8	9	13	
Πωλήσεις τους τελευταίους 3 μήνες ³	3	-3	1	8	6	11	2	6	10	13	7	5	7	
Τρέχοντα αποθέματα ³	7	8	0	5	6	9	3	7	11	3	9	9	5	
Αναμενόμενες πωλήσεις τους επόμενους 3 μήνες ³	19	29	18	16	19	15	20	24	19	20	26	30	36	
Αναμενόμενες παραγγελίες σε προμηθευτές τους επόμενους 3 μήνες	9	10	9	11	4	4	9	16	9	8	16	17	24	
Αναμενόμενη απασχόληση τους επόμενους 3 μήνες	-3	1	1	-1	0	1	0	1	0	1	-1	0	3	
Αναμενόμενες τιμές πώλησης τους επόμενους 3 μήνες	1	5	7	6	2	8	6	9	9	8	2	5	3	
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ														
Επιχειρηματικό Κλίμα - Δείκτης ²	-29	-24	-27	-28	-25	-26	-26	-28	-23	-24	-23	-19	-16	
Οικοδομική δραστηριότητα τους τελευταίους 3 μήνες	-4	4	10	6	-1	8	6	-4	7	3	12	5	10	
Υπό εξέλιξη έργα (current overall order books) ³	-60	-58	-56	-58	-54	-52	-56	-59	-47	-47	-52	-45	-37	
Αναμενόμενη απασχόληση τους επόμενους 3 μήνες ³	1	10	2	2	4	1	3	2	1	-2	6	8	6	
Αναμενόμενες τιμές πώλησης τους επόμενους 3 μήνες	4	4	3	6	2	3	9	7	14	-1	0	11	9	
ΜΕΤΑΠΟΙΗΣΗ														
Επιχειρηματικό Κλίμα - Δείκτης ²	10	7	3	3	6	4	3	8	9	9	11	11	5	
Παραγωγή τους τελευταίους 3 μήνες	12	17	22	11	4	10	9	4	18	20	18	13	10	
Τρέχουσες συνολικές παραγγελίες ³	-18	-27	-22	-21	-15	-12	-22	-17	-6	-9	-5	-5	-24	
Τρέχουσες παραγγελίες για εξαγωγές	-19	-30	-33	-18	-26	-20	-18	-22	8	-23	-6	-15	-21	
Τρέχοντα αποθέματα τελικών προϊόντων ³	-17	-18	-17	-17	-18	-11	-12	-16	-5	-16	-12	-12	-8	
Αναμενόμενη παραγωγή τους επόμενους 3 μήνες ³	33	28	15	12	16	11	21	25	28	19	24	25	32	
Αναμενόμενη απασχόληση τους επόμενους 3 μήνες ⁴	0	8	6	12	-2	1	3	5	6	0	6	0	7	
Αναμενόμενες τιμές πώλησης τους επόμενους 3 μήνες	1	3	1	2	-3	-7	0	-2	1	-6	-5	0	-1	
ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΕΣ														
Δείκτης ²	-2	-3	1	-1	-1	-2	-1	-1	2	-1	1	5	2	
Οικονομική κατάσταση νοικοκυριού τους τελευταίους 12 μήνες	-8	-9	-7	-8	-3	-7	-7	-6	-5	-5	-5	0	-6	
Αναμενόμενη οικονομική κατάσταση νοικοκυριού τους επόμενους 12 μήνες ³	2	2	6	4	4	1	3	6	6	4	5	10	3	
Οικονομική κατάσταση στην Κύπρο τους τελευταίους 12 μήνες	14	14	16	18	16	19	18	18	18	18	18	28	24	
Αναμενόμενη οικονομική κατάσταση στην Κύπρο τους επόμενους 12 μήνες ³	16	18	16	19	17	22	21	18	20	15	17	23	19	
Τιμές καταναλωτικών αγαθών τους τελευταίους 12 μήνες	-5	-13	-9	-15	-20	-15	-15	-12	-12	-9	-17	-15	-28	
Αναμενόμενες τιμές καταναλωτικών αγαθών τους επόμενους 12 μήνες	-7	-9	-8	-11	-12	-11	-9	-10	-6	-11	-11	-13	-18	
Αναμενόμενη ανεργία στην Κύπρο τους επόμενους 12 μήνες ^{3,4}	-11	-8	-16	-12	-12	-14	-10	-5	-17	-10	-18	-20	-20	
Καταλληλότητα τρέχουσας χρονικής στιγμής για μεγάλες αγορές	-24	-24	-15	-20	-13	-17	-19	-16	-18	-15	-17	-21	-13	
Δαπάνες για μεγάλες αγορές τους επόμενους 12 μήνες	-26	-26	-25	-29	-27	-29	-31	-28	-27	-21	-26	-17	-22	
Καταλληλότητα τρέχουσας χρονικής στιγμής για αποταμίευση	-21	-13	-11	-11	-14	-15	-17	-15	-18	-18	-20	-9	-14	
Πιθανότητα αποταμίευσης τους επόμενους 12 μήνες ³	-35	-41	-35	-37	-39	-44	-37	-33	-34	-34	-37	-32	-33	
Δήλωση-περιγραφή για την τρέχουσα κατάσταση του νοικοκυριού	10	10	10	13	14	10	12	13	13	12	9	12	15	

Σημειώσεις:

¹ Οι θετικές απαντήσεις αναφέρονται σε αύξηση/βελτίωση/καταλληλότητα/πάνω από το κανονικό/μεγάλη πιθανότητα και οι αρνητικές στα αντίθετα. Τα στοιχεία είναι διορθωμένα από εποχιακές διακυμάνσεις (seasonally adjusted).

² Η κατασκευή του δείκτη περιγράφεται στο http://ec.europa.eu/economy_finance/db_indicators/surveys/documents/userguide_en.pdf
³ Οι απαντήσεις στη συγκεκριμένη ερώτηση περιλαμβάνονται στην κατασκευή του δείκτη για την κάθε έρευνα.

⁴ Ακολουθώντας εισήγηση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, οι απαντήσεις στη συγκεκριμένη ερώτηση δεν διορθώνονται για εποχιακές διακυμάνσεις (non-seasonally adjusted).

Το Κέντρο Οικονομικών Ερευνών (ΚΟΕ) του Πανεπιστημίου Κύπρου είναι ένας ανεξάρτητος, μη κερδοσκοπικός οργανισμός με στόχο την προαγωγή της επιστημονικής γνώσης στα οικονομικά, κυρίως σε θέματα που ενδιαφέρουν την Κύπρο.

Κέντρο Οικονομικών Ερευνών

Πανεπιστήμιο Κύπρου

Τ.Θ. 20537, 1678 Λευκωσία, ΚΥΠΡΟΣ

Τηλέφωνο: 22893660, Τηλεομοιότυπο: 22895027

Ηλεκτρονική Διεύθυνση: erc@ucy.ac.cy

Ιστοσελίδα: www.erc.ucy.ac.cy

Το δελτίο δημοσιεύει αποτελέσματα από τις Έρευνες Οικονομικής Συγκυρίας που διεξάγονται στην Κύπρο και συντονίζονται από το ΚΟΕ ως μέρος του ευρωπαϊκού προγράμματος *Joint Harmonised European Union Programme of Business and Consumer Surveys*. Το δελτίο εκφράζει απόψεις των συγγραφέων μόνο και η Ευρωπαϊκή Επιτροπή δεν φέρει ευθύνη για οποιαδήποτε χρήση του περιεχομένου.

Επιτρέπεται η αναδημοσίευση, η αναπαραγωγή ή η μετάδοση, από οποιοδήποτε οπτικοακουστικό μέσο, όλου ή μέρους του δελτίου, με αναφορά στο παρόν δελτίο.