



# ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΚΕΝΤΡΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΡΕΥΝΩΝ

Ιούλιος 2017

## Περίληψη

Η αύξηση της πραγματικής οικονομικής δραστηριότητας στην Κύπρο εκτιμάται ότι θα συνεχιστεί κατά το 2017 και 2018 με ικανοποιητικούς ρυθμούς. Το 2017, το ΑΕΠ (σε σταθερές τιμές) προβλέπεται να αυξηθεί κατά 3,0%. Το δεύτερο και το τρίτο τρίμηνο του 2017, το πραγματικό ΑΕΠ εκτιμάται ότι θα αυξηθεί κατά 2,9% (συγκριτικά με τα αντίστοιχα τρίμηνα του 2016) και το τελευταίο τρίμηνο του έτους ο ρυθμός μεταβολής του ΑΕΠ προβλέπεται σε 2,8%. Το 2018 ο ρυθμός ανάπτυξης του ΑΕΠ εκτιμάται ότι θα σημειώσει μικρή επιβράδυνση, με την πρόβλεψη να διαμορφώνεται στο 2,7%.

Οι παράγοντες που συμβάλλουν στην προβλεπόμενη άνοδο του ΑΕΠ είναι οι ακόλουθοι:

- Ισχυροί ρυθμοί αύξησης της δραστηριότητας και απασχόλησης στην Κύπρο το πρώτο τρίμηνο του 2017.
- Περαιτέρω θετικές εξελίξεις σε εγχώριους προπορευόμενους δείκτες κατά το δεύτερο τρίμηνο του 2017, καθώς και τα ψηλά επίπεδα οικονομικής εμπιστοσύνης που καταγράφονται στην Κύπρο.
- Βελτιούμενες εγχώριες χρηματοπιστωτικές συνθήκες, που χαρακτηρίζονται από αύξηση των καταθέσεων και συνέχιση της απομόχλευσης, καθώς και τα χαμηλά επίπεδα δανειστικών επιτοκίων.
- Ευνοϊκό εξωτερικό οικονομικό περιβάλλον που χαρακτηρίζεται από σταθερούς ρυθμούς ανάπτυξης και ψηλά επίπεδα οικονομικής εμπιστοσύνης στην ευρωζώνη και την ΕΕ, την ανθεκτικότητα της βρετανικής οικονομίας παρά την αβεβαιότητα για την πορεία της χώρας εκτός της ΕΕ, την ανάκαμψη της ρωσικής οικονομίας και τη θετική πορεία των διεθνών χρηματιστηριακών αγορών.

Άλλοι παράγοντες, όπως η θετική δημοσιονομική επίδοση και τα χαμηλά επίπεδα των ευρωπαϊκών επιτοκίων, έχουν υποβοηθήσει την ανάκαμψη όπως αναφέρθηκε σε προηγούμενα τεύχη του δελτίου. Παρά ταύτα, καθώς η ανάπτυξη αποκτά δυναμική, οι θετικές επιπτώσεις αυτών των παραγόντων σε μελλοντικά τρίμηνα φθίνουν. Η απουσία αυξητικών πιέσεων στις τιμές τα τελευταία χρόνια έχει, επίσης, λειτουργήσει υποστηρικτικά για την ανάκαμψη μέσω των θετικών επιπτώσεων στην αγοραστική δύναμη. Καθώς όμως οι διεθνείς τιμές του πετρελαίου και η ζήτηση κινούνται ανοδικά, οι θετικές επιδράσεις των μειωμένων τιμών στα πραγματικά εισοδήματα και την ανάπτυξη αρχίζουν να εξασθενίζουν.

Κίνδυνοι για χαμηλότερη από την προβλεπόμενη ανάπτυξη παρατίθενται πιο κάτω:

- Το ψηλό ποσοστό του δημόσιου χρέους ως προς το ΑΕΠ καθιστά την Κύπρο ευάλωτη σε αρνητικές εξελίξεις. Καθυστέρηση στην προώθηση μεταρρυθμίσεων και χαλάρωση της δημοσιονομικής πειθαρχίας, κυρίως ενόψει εκλογών, μπορεί να υπονομεύσουν τη βιωσιμότητα των δημόσιων οικονομικών και της ανάπτυξης.
- Τα ψηλά επίπεδα ιδιωτικού χρέους και μη εξυπηρετούμενων χορηγήσεων συνεχίζουν να εμπεριέχουν κινδύνους για την οικονομία, παρά την πρόοδο που σημειώνεται με την απομόχλευση και τη διαχείριση των προβληματικών δανείων (π.χ. αναδιαρθρώσεις, ανταλλαγές δανείων με περιουσιακά στοιχεία, εταιρείες διαχείρισης δανείων). Ο μεγάλος όγκος προβληματικών δανείων στους ισολογισμούς των τραπεζών και ο υπερδανεισμός στερούν την οικονομία από νέες επενδύσεις και δυνατότητες ανάπτυξης.
- Χαμηλότεροι ρυθμοί ανάπτυξης από τους αναμενόμενους στο Ηνωμένο Βασίλειο και περαιτέρω υποτίμηση της στερλίνας έναντι του ευρώ, ως αποτέλεσμα αβεβαιότητας κατά τη διάρκεια των διαπραγματεύσεων για έξοδο της χώρας από την ΕΕ, ενδεχομένως να επηρεάσουν αρνητικά τις προοπτικές της οικονομίας.

Παράγοντες για καλύτερες οικονομικές προοπτικές από τις προβλεπόμενες σχετίζονται με δημόσιες επενδύσεις σε υποδομές και ιδιωτικές επενδύσεις που συνδέονται με την ενέργεια, τον τουρισμό και τα κτηματομεσιτικά. Καλύτερη οικονομική επίδοση από την αναμενόμενη στην ευρωζώνη και τη Ρωσία και ενδυνάμωση της ισοτιμίας ρούβλι έναντι ευρώ μπορεί να οδηγήσουν σε ισχυρότερη ανάπτυξη από την προβλεπόμενη.

Το 2017 και 2018, ο πληθωρισμός, με βάση τον Δείκτη Τιμών Καταναλωτή, προβλέπεται να ανέλθει στο 1,3% και 1,9% αντίστοιχα, αφού η οικονομική δραστηριότητα συνεχίζει να αυξάνεται και οι διεθνείς τιμές του πετρελαίου και μη ενεργειακών αγαθών ανακάμπτουν σταδιακά.

