



# Έρευνες Οικονομικής Συγκυρίας

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

Ιούλιος 2014

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, της οικοδομικής βιομηχανίας, της μεταποίησης καθώς και τα νοικοκυριά-καταναλωτές. Η χρησιμότητα αυτών των στοιχείων έγκειται στις προπορευόμενες πληροφορίες που περιέχουν για την εξέλιξη διαφόρων μακροοικονομικών μεγεθών, συνεπώς μπορούν να χρησιμοποιηθούν στην κατασκευή βραχυπρόθεσμων προβλέψεων για το ρυθμό μεταβολής του ΑΕΠ και άλλων οικονομικών μεταβλητών. 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) ή τις προσδοκίες τους για το προσεχές μέλλον (Προσδοκίες). Για κάθε τομέα υπολογίζεται ένας δείκτης που αντανακλά τη γενική αντίληψη στο 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 και καταναλωτές. Η στάθμιση του εν λόγω 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. Για τα νοικοκυριά-καταναλωτές το δείγμα είναι τυχαίο και η έρευνα γίνεται τηλεφωνικά. Οι έρευνες διεξάγονται μεταξύ της πρώτης και της τρίτης εβδομάδας του κάθε μήνα.

## ΠΕΡΙΛΗΨΗ

*Τον Ιούλιο 2014 το οικονομικό κλίμα παρουσίασε μικρή βελτίωση με το Δείκτη Οικονομικής Συγκυρίας (ΔΟΣ) να αυξάνεται κατά 0,7 μονάδες σε σύγκριση με τον Ιούνιο 2014. Η αύξηση αυτή οφείλεται αποκλειστικά σε καλύτερευση του κλίματος στις υπηρεσίες λόγω βελτίωσης της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης των επιχειρήσεων και θετικότερων εκτιμήσεων για τις προοπτικές ζήτησης το επόμενο τρίμηνο.*

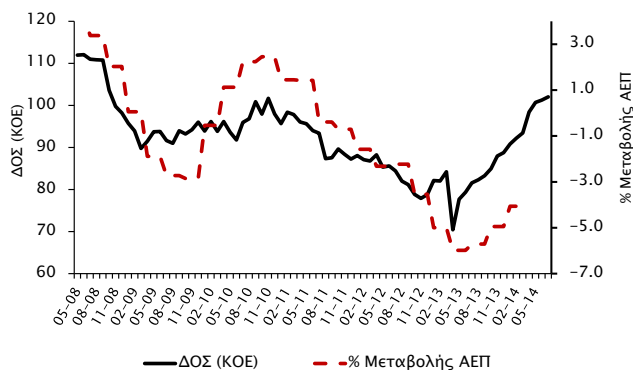
*Το οικονομικό κλίμα στη μεταποίηση και ανάμεσα στους καταναλωτές δεν παρουσίασε μεταβολή και παραμένει στα ίδια αρνητικά επίπεδα με τον Ιούνιο. Το κλίμα στο λιανικό εμπόριο επιδεινώθηκε οριακά λόγω πιο απαισιόδοξων εκτιμήσεων για τις αναμενόμενες πωλήσεις. Στις κατασκευές η κάθοδος του κλίματος προκύπτει από τις αρνητικότερες αξιολογήσεις για τα υπό εξέλιξη έργα καθώς και για τις προοπτικές απασχόλησης στον τομέα το επόμενο τρίμηνο.*

*Η συνεχής ανοδική πορεία του ΔΟΣ μετά τον Απρίλιο του 2013, προδιαγράφει συγκράτηση του βάθους της ύφεσης στην Κυπριακή οικονομία, τουλάχιστον βραχυχρόνια. Με βάση την πορεία των δεικτών οικονομικού κλίματος, η συρρίκνωση της πραγματικής οικονομικής δραστηριότητας εκτιμάται ότι θα περιοριστεί λόγω της συνεισφοράς του τομέα των υπηρεσιών και, σε μικρότερο βαθμό, της κατανάλωσης.*



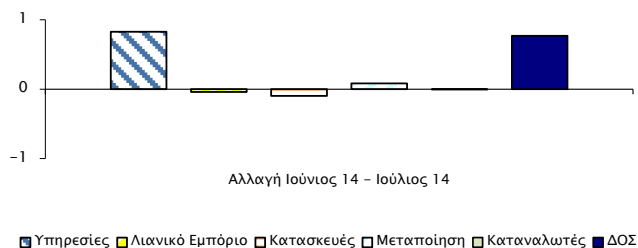
Τον Ιούλιο 2014 ο Δείκτης Οικονομικής Συγκυρίας (ΔΟΣ)<sup>1</sup> για την Κύπρο αυξήθηκε κατά 0,7 μονάδες σε σύγκριση με τον Ιούνιο 2014.<sup>2</sup> Ο ΔΟΣ, μετά τη μεγάλη πτώση τον Απρίλιο του 2013, σημειώνει συνεχώς άνοδο και έχει πλέον ξεπεράσει ελαφρώς το μακροχρόνιο μέσο όρο του, παρά το γεγονός ότι η οικονομία βρίσκεται ακόμα σε συνθήκες ύφεσης.<sup>3</sup>

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



Η αύξηση του ΔΟΣ τον Ιούλιο οφείλεται αποκλειστικά σε καλύτερευση του οικονομικού κλίματος στις υπηρεσίες (Διάγραμμα 2).

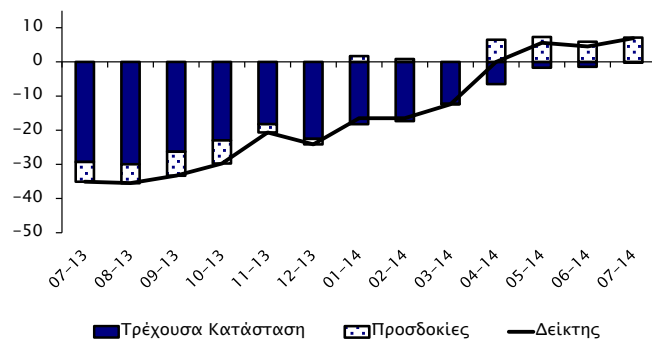
Διάγραμμα 2: Αλλαγή ΔΟΣ και οι συνιστώσες της



Στον τομέα των **υπηρεσιών** το επιχειρηματικό κλίμα παρουσίασε βελτίωση λόγω καλύτερευσης της τρέχουσας κατάστασης και των προσδοκιών (Διάγραμμα 3). Συγκριτικά με τον περασμένο μήνα, περισσότερες επιχειρήσεις αξιολόγησαν θετικά την οικονομική κατάσταση και την απασχόληση της επιχείρησής τους το τελευταίο τρίμηνο. Ταυτόχρονα, περισσότερες επιχειρήσεις σχεδιάζουν να προβούν σε αύξηση της απασχόλησης και περισσότερες αναμένουν αύξηση στη ζήτηση τους επόμενους τρεις μήνες. Αντίθετα, τον Ιούλιο ελαφρώς

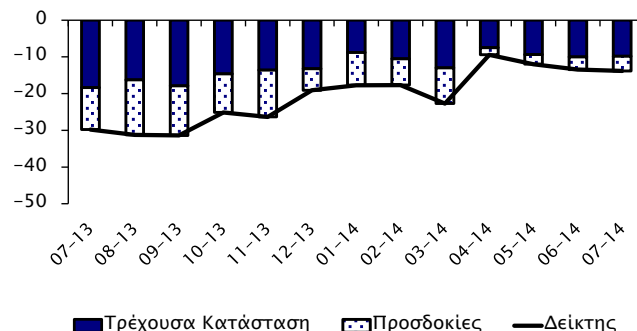
περισσότερες επιχειρήσεις παρατήρησαν μείωση στη ζήτησή τους το τελευταίο τρίμηνο. Σε σύγκριση με τον Ιούνιο, περισσότερες επιχειρήσεις σχεδιάζουν μειώσεις τιμών τους επόμενους τρεις μήνες (Πίνακας 1).

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



Στο **λιανικό εμπόριο** το επιχειρηματικό κλίμα χειροτέρευσε λόγω επιδείνωσης της τρέχουσας κατάστασης και των προσδοκιών (Διάγραμμα 4).

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



Σε σύγκριση με τον Ιούνιο, λιγότερες επιχειρήσεις παρατήρησαν μείωση στις πωλήσεις τους τελευταίους τρεις μήνες, ενώ περισσότερες δήλωσαν ότι τα τρέχοντα αποθέματά τους είναι πάνω από το κανονικό για την εποχή. Τον Ιούλιο περισσότερες επιχειρήσεις απάντησαν ότι αναμένουν μείωση των πωλήσεων καθώς και των παραγγελιών σε προμηθευτές τους επόμενους τρεις μήνες. Σε σχέση με τον Ιούνιο, περισσότερες επιχειρήσεις προτίθενται να μειώσουν την απασχόλησή τους το επόμενο τρίμηνο, αλλά, ταυτόχρονα, λιγότερες σχεδιάζουν μειώσεις τιμών κατά τους επόμενους τρεις μήνες (Πίνακας 1).

Στον τομέα των **κατασκευών** το επιχειρηματικό κλίμα χειροτέρευσε λόγω επιδείνωσης της τρέχουσας κατάστασης και των προσδοκιών (Διάγραμμα 5). Σε σχέση με τον Ιούνιο, οι αξιολογήσεις για την οικοδομική δραστηριότητα των επιχειρήσεων το τελευταίο τρίμηνο καταγράφηκαν λιγότερο αρνητικές, ενώ οι απαντήσεις τους για τα υπό εξέλιξη έργα (current overall order books) σημείωσαν επιδείνωση. Συγκριτικά με τον περασμένο μήνα,

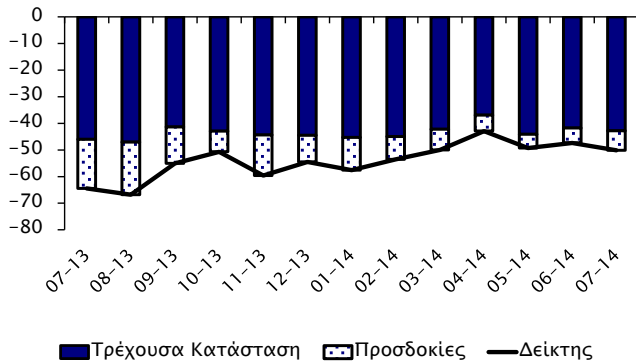
<sup>1</sup> Economic Sentiment Indicator (ESI).

<sup>2</sup> Από το Φεβρουάριο 2014 τα στοιχεία για το ΔΟΣ (ΚΟΕ) έχουν αναθεωρηθεί λόγω αναπροσαρμογής του μακροχρόνιου μέσου όρου που χρησιμοποιείται για την κατασκευή του Δείκτη.

<sup>3</sup> Ο ρυθμός μεταβολής του ΑΕΠ (σταθερές τιμές 2005) υπολογίζεται σε σύγκριση με το αντίστοιχο τρίμηνο του προηγούμενου χρόνου (πηγή: "ΑΕΠ σε σταθερές τιμές, 1<sup>ο</sup> ΤΡΙΜΗΝΟ 2014", Στατιστική Υπηρεσία 06/06/14).

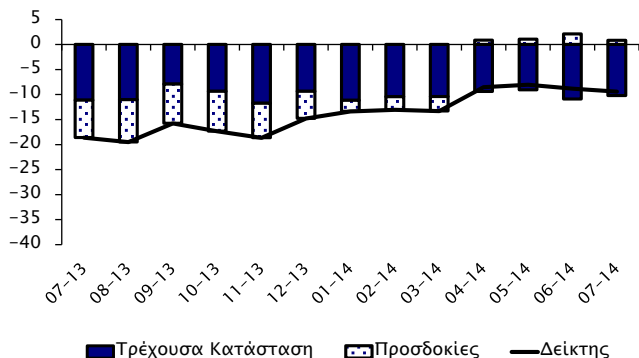
περισσότερες επιχειρήσεις προγραμματίζουν μείωση στο προσωπικό, όμως λιγότερες προτίθενται να μειώσουν τις τιμές πώλησής τους μέσα στο επόμενο τρίμηνο (Πίνακας 1).

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



Στη **μεταποίηση** το επιχειρηματικό κλίμα παρέμεινε στάσιμο λόγω παράλληλης καλυτέρευσης της τρέχουσας κατάστασης και επιδείνωσης των προσδοκιών (Διάγραμμα 6).

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

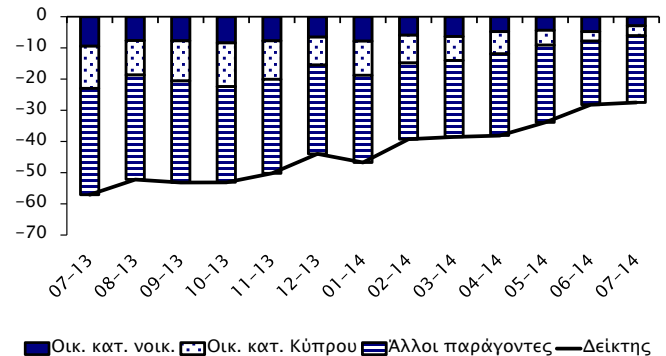


Συγκριτικά με τον περασμένο μήνα, λιγότερες επιχειρήσεις αξιολόγησαν αρνητικά την παραγωγή τους κατά τους τελευταίους τρεις μήνες και περισσότερες δήλωσαν το ότι τα τρέχοντα αποθέματα τελικών προϊόντων τους είναι κάτω από το κανονικό. Τον Ιούλιο οι αξιολογήσεις των επιχειρήσεων για τις τρέχουσες συνολικές παραγγελίες και τις παραγγελίες για εξαγωγές σημείωσαν επιδείνωση. Αρνητικότερες σε σχέση με τον Ιούνιο διαμορφώθηκαν και οι προσδοκίες των επιχειρήσεων για την παραγωγή και την απασχόληση το επόμενο τρίμηνο. Λιγότερες επιχειρήσεις απ' ό,τι τον Ιούνιο απάντησαν ότι προτίθενται να μειώσουν τις τιμές πώλησής το επόμενο τρίμηνο (Πίνακας 1).

Το κλίμα ανάμεσα στους **καταναλωτές** τον Ιούλιο παρέμεινε αμετάβλητο. Οι αξιολογήσεις τους για την οικονομική κατάσταση των νοικοκυριών καθώς και για τη γενικότερη οικονομική κατάσταση της Κύπρου τους τελευταίους 12 μήνες παρουσίασαν βελτίωση. Οι προσδοκίες τους για την οικονομική κατάσταση των

νοικοκυριών τους τον επόμενο χρόνο, καταγράφηκαν λιγότερο αρνητικές. Αντίθετα, οι εκτιμήσεις τους για τη γενικότερη οικονομική κατάσταση της Κύπρου τους επόμενους 12 μήνες ήταν οριακά αρνητικότερες απ' ό,τι τον Ιούνιο. Οι προσδοκίες τους για την ανεργία παρουσίασαν βελτίωση για τρίτο συνεχόμενο μήνα, αφού το ποσοστό που αναμένει αύξηση του αριθμού των ανέργων τον επόμενο χρόνο παρουσιάζει κάμψη (Διάγραμμα 7, Πίνακας 1).

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



Οι εκτιμήσεις των καταναλωτών για τις τιμές τους τελευταίους 12 μήνες παρέμειναν στα ίδια αρνητικά επίπεδα με τον Ιούνιο, με την πλειοψηφία δηλαδή να δηλώνει ότι παρατηρεί σταθερότητα ή μειώσεις στις τιμές. Τον Ιούλιο οριακά περισσότεροι απάντησαν ότι αναμένουν αυξήσεις τιμών τους επόμενους 12 μήνες. Σε σχέση με τον περασμένο μήνα, λιγότεροι καταναλωτές χαρακτηρίζουν ακατάλληλη την τρέχουσα χρονική στιγμή για μεγάλες αγορές ή για αποταμίευση. Περισσότεροι απ' ό,τι τον Ιούνιο δηλώνουν ότι θα ξοδέψουν πιο πολλά σε μεγάλες αγορές τους επόμενους 12 μήνες και ταυτόχρονα περισσότεροι τηρούν αρνητική στάση προς την αποταμίευση. Τον Ιούλιο ελαφρώς περισσότεροι καταναλωτές δήλωσαν ότι ζουν από τις αποταμιεύσεις τους ή με δανεικά.

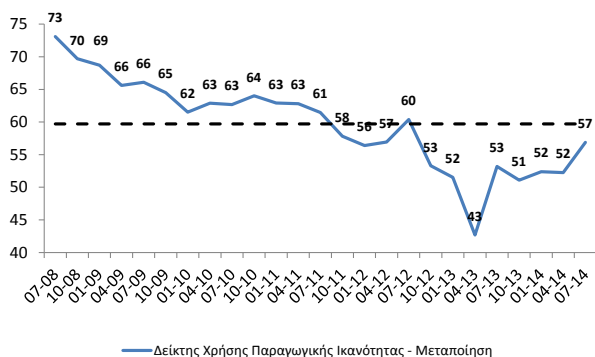
Συμπερασματικά, ο ΔΟΣ για την Κύπρο τον Ιούλιο 2014 αυξήθηκε κατά 0,7 μονάδες σε σχέση με το Ιούνιο 2014. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην καλυτέρευση του οικονομικού κλίματος στις υπηρεσίες λόγω βελτίωσης της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης των επιχειρήσεων και θετικότερων εκτιμήσεων για τις προοπτικές ζήτησης το επόμενο τρίμηνο. Το οικονομικό κλίμα στη μεταποίηση και ανάμεσα στους καταναλωτές δεν παρουσίασε μεταβολή. Το κλίμα στο λιανικό εμπόριο επιδεινώθηκε οριακά λόγω πιο απαισιόδοξων εκτιμήσεων για τις αναμενόμενες πωλήσεις. Στις κατασκευές το κλίμα χειροτέρευσε λόγω αρνητικότερων αξιολογήσεων για τα υπό εξέλιξη έργα καθώς και για τις προοπτικές απασχόλησης στον τομέα.

## Δείκτης Χρήσης Παραγωγικής Ικανότητας (Capacity Utilisation)

Στα πλαίσια των Ερευνών Οικονομικής Συγκυρίας διεξάγεται έρευνα, σε τριμηνιαία βάση, για τη χρήση της παραγωγικής ικανότητας (capacity utilization) των επιχειρήσεων στους τομείς της *μεταποίησης* και των *υπηρεσιών*. Οι συνεντεύξεις γίνονται τηλεφωνικά ανάμεσα σε ανώτερα στελέχη εταιρειών σε δείγμα 100 επιχειρήσεων στη μεταποίηση και 200 επιχειρήσεων στις υπηρεσίες, το οποίο δίνει βαρύτητα σε μεγαλύτερες επιχειρηματικές μονάδες. Πιο κάτω παρουσιάζεται ο Δείκτης Χρήσης Παραγωγικής Ικανότητας για τους τομείς της μεταποίησης και των υπηρεσιών, ο οποίος μας δείχνει ποιο είναι το τρέχον ποσοστό παραγωγής των επιχειρήσεων σε σχέση με τη μέγιστη παραγωγική τους ικανότητα, όπου το 100% δηλώνει πλήρη παραγωγική ικανότητα. Με άλλα λόγια, ο Δείκτης αυτός μας δείχνει πόσο κάτω από την «κανονική» παραγωγή λειτουργεί ο κάθε τομέας τη συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Ο Δείκτης Χρήσης Παραγωγικής Ικανότητας είναι χρήσιμος εφόσον παρέχει ενδείξεις για την εξέλιξη της οικονομικής δραστηριότητας. Αν για παράδειγμα η ζήτηση στην αγορά αυξάνεται, ο βαθμός χρήσης της παραγωγικής ικανότητας θα τείνει να αυξάνεται, ενώ το αντίθετο συμβαίνει όταν η ζήτηση στην αγορά μειώνεται. Η χρήση της παραγωγικής ικανότητας παρακολουθείται συχνά και ως ένδειξη για τις πληθωριστικές τάσεις, καθώς όταν το ποσοστό παραγωγής είναι ψηλό αυξάνονται οι πιέσεις στις τιμές. Επίσης, οι επενδύσεις και η απασχόληση εξαρτώνται άμεσα από το βαθμό χρήσης της παραγωγικής ικανότητας σε μια επιχείρηση ή τομέα. Ο Δείκτης Χρήσης Παραγωγικής Ικανότητας για τη μεταποίηση και τις υπηρεσίες δημοσιεύεται από το ΚΟΕ σε τριμηνιαία βάση, με σκοπό την παροχή πρόσθετων πληροφοριών για τις εξελίξεις στη μεταποίηση, στις υπηρεσίες, αλλά και στην οικονομία γενικότερα.

Η πορεία του Δείκτη Χρήσης Παραγωγικής Ικανότητας της μεταποίησης για την περίοδο Ιούλιος 2008 - Ιούλιος 2014 παρουσιάζεται στο Διάγραμμα 8.<sup>4</sup> Η διακεκομμένη γραμμή αντιστοιχεί στο μέσο όρο του Δείκτη για την περίοδο Ιούλιος 2008-Απρίλιος 2013.

Διάγραμμα 8: Δείκτης Χρήσης Παραγωγικής Ικανότητας (%) - Μεταποίηση



Ο βαθμός χρήσης της παραγωγικής ικανότητας στη μεταποίηση τον Ιούλιο 2014 αυξήθηκε σε 57% από 52% τον Απρίλιο. Από τον Οκτώβριο 2011, η χρήση της παραγωγικής ικανότητας στον τομέα της μεταποίησης βρίσκεται συνεχώς κάτω από το μακροχρόνιο μέσο όρο, αν και τον Ιούλιο ο δείκτης πλησίασε τα επίπεδα που βρισκόταν το 2012. Το χάσμα της παραγωγικής ικανότητας από το μακροχρόνιο της επίπεδο φαίνεται να μειώνεται μετά τον Απρίλιο του 2013, αλλά με αργούς ρυθμούς. Αυτό αποτελεί ένδειξη ότι οι επιχειρήσεις στη μεταποίηση συνεχίζουν να λειτουργούν κάτω από το κανονικό επίπεδο της παραγωγικής τους ικανότητας.

Συνεπώς, δεν αναμένονται σημαντικές επενδύσεις, αφού με τα υφιστάμενα κτίρια/εγκαταστάσεις και εξοπλισμό το ποσοστό παραγωγής βρίσκεται ήδη σε χαμηλά σχετικά επίπεδα.

Στον τομέα των υπηρεσιών, του οποίου η συνεισφορά στο ΑΕΠ της Κύπρου είναι πολύ πιο μεγάλη από αυτήν της μεταποίησης, ο Δείκτης παρουσιάζεται για το σύνολο του τομέα και για επιμέρους υποτομείς, για την περίοδο Ιανουάριος 2011 - Ιούλιος 2014 (Πίνακας 2).<sup>5</sup>

Πίνακας 2: Δείκτης Χρήσης Παραγωγικής Ικανότητας (%) - Υπηρεσίες

	2011				2012				2013				2014			Μέσος Όρος
	01	04	07	10	01	04	07	10	01	04	07	10	01	04	07	
Ξενοδοχεία και εστιατόρια	77	78	85	79	81	81	85	84	79	81	84	85	83	80	82	81
Χρηματοπιστωτικοί Οργανισμοί	87	87	89	89	84	88	91	92	88	91	89	89	87	86	93	88
Άλλες υπηρεσίες	80	74	80	77	76	76	84	72	76	71	78	78	76	74	76	76
<b>Σύνολο</b>	<b>80</b>	<b>71</b>	<b>82</b>	<b>79</b>	<b>79</b>	<b>79</b>	<b>85</b>	<b>83</b>	<b>79</b>	<b>77</b>	<b>81</b>	<b>80</b>	<b>80</b>	<b>78</b>	<b>82</b>	<b>79</b>

Το συνολικό ποσοστό χρήσης παραγωγικής ικανότητας στις υπηρεσίες τον Ιούλιο 2014 αυξήθηκε στο 82% από 78% που ήταν τον Απρίλιο 2014. Αύξηση συγκριτικά με τον Απρίλιο καταγράφηκε σε όλους τους υποτομείς των υπηρεσιών, με τους δείκτες για τους υποτομείς «Ξενοδοχεία - εστιατόρια» και «χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί» τον Ιούλιο 2014 να ξεπερνούν τον ιστορικό μέσο όρο τους. Παρά ταύτα, τον Ιούλιο 2014 ο δείκτης για τα Ξενοδοχεία-εστιατόρια και τον υποτομέα «άλλες υπηρεσίες» ήταν σε χαμηλότερα επίπεδα από αυτά του αντίστοιχου μήνα του 2013.

<sup>4</sup> Τα στοιχεία που παρουσιάζονται σε αυτή την ενότητα δεν είναι διορθωμένα από εποχιακές διακυμάνσεις (non-seasonally adjusted).

<sup>5</sup> Τα στοιχεία για το Δείκτη Χρήσης Παραγωγικής Ικανότητας στις υπηρεσίες άρχισαν να συλλέγονται από τον Ιανουάριο 2010. Ο Δείκτης υπολογίζεται σύμφωνα με τον ορισμό που χρησιμοποιείται από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή (DG-ECFIN).

**Πίνακας 1: Διαφορά μεταξύ ποσοστού θετικών και ποσοστού αρνητικών απαντήσεων<sup>1</sup>**

Μήνας	2013						2014						
	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7
<b>ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΣΥΓΚΥΡΙΑΣ (ΚΟΕ)</b>	81.6	82.3	83.3	85.0	88.0	88.8	90.8	92.2	93.5	98.4	100.7	101.3	102.0
<b>ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ</b>													
Επιχειρηματικό Κλίμα - Δείκτης <sup>2</sup>	-35	-36	-33	-30	-21	-24	-17	-16	-12	0	6	5	7
Οικονομική κατάσταση επιχείρησης τους τελευταίους 3 μήνες <sup>3</sup>	-43	-47	-39	-34	-28	-34	-29	-27	-14	-12	1	-4	0
Ζήτηση τους τελευταίους 3 μήνες <sup>3</sup>	-45	-43	-40	-35	-27	-34	-26	-25	-23	-7	-7	0	-1
Αναμενόμενη ζήτηση τους επόμενους 3 μήνες <sup>3</sup>	-17	-17	-21	-20	-7	-5	5	3	0	20	22	18	21
Απασχόληση τους τελευταίους 3 μήνες	-8	-6	-14	-7	-9	-8	-3	3	-1	-2	-7	-1	2
Αναμενόμενη απασχόληση τους επόμενους 3 μήνες	-12	-6	-1	-11	-4	-1	-7	-8	-8	-6	-5	-3	4
Αναμενόμενες τιμές πώλησης τους επόμενους 3 μήνες	-21	-16	-16	-17	-21	-20	-15	-19	-17	-8	-3	-6	-13
<b>ΛΙΑΝΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ</b>													
Επιχειρηματικό Κλίμα - Δείκτης <sup>2</sup>	-30	-31	-31	-25	-26	-19	-18	-18	-23	-9	-12	-13	-14
Πωλήσεις τους τελευταίους 3 μήνες <sup>3</sup>	-57	-58	-58	-48	-50	-48	-42	-44	-48	-37	-33	-32	-29
Τρέχοντα αποθέματα <sup>3</sup>	-2	-9	-4	-5	-10	-8	-15	-12	-9	-15	-5	-2	0
Αναμενόμενες πωλήσεις τους επόμενους 3 μήνες <sup>3</sup>	-34	-45	-41	-32	-38	-18	-27	-21	-29	-6	-8	-10	-12
Αναμενόμενες παραγγελίες σε προμηθευτές τους επόμενους 3 μήνες	-50	-56	-50	-48	-49	-35	-39	-31	-47	-23	-22	-21	-29
Αναμενόμενη απασχόληση τους επόμενους 3 μήνες	-13	-4	-7	-3	-3	0	2	-1	-4	-2	-3	-3	-6
Αναμενόμενες τιμές πώλησης τους επόμενους 3 μήνες	-17	-15	-23	-21	-18	-10	-2	-10	-9	-6	-6	-7	-1
<b>ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ</b>													
Επιχειρηματικό Κλίμα - Δείκτης <sup>2</sup>	-64	-67	-55	-51	-60	-55	-58	-54	-50	-43	-49	-47	-50
Οικοδομική δραστηριότητα τους τελευταίους 3 μήνες	-72	-72	-66	-48	-65	-59	-66	-62	-52	-42	-55	-42	-35
Υπό εξέλιξη έργα (current overall order books) <sup>3</sup>	-92	-94	-83	-86	-89	-89	-91	-90	-85	-74	-88	-84	-86
Αναμενόμενη απασχόληση τους επόμενους 3 μήνες <sup>3</sup>	-37	-40	-27	-16	-30	-20	-25	-17	-16	-12	-10	-11	-15
Αναμενόμενες τιμές πώλησης τους επόμενους 3 μήνες	-43	-39	-41	-32	-39	-37	-39	-31	-43	-26	-33	-27	-15
<b>ΜΕΤΑΠΟΙΗΣΗ</b>													
Επιχειρηματικό Κλίμα - Δείκτης <sup>2</sup>	-19	-20	-16	-17	-19	-15	-13	-13	-13	-9	-8	-9	-9
Παραγωγή τους τελευταίους 3 μήνες	-58	-46	-57	-49	-48	-48	-36	-28	-21	-7	-4	-6	-3
Τρέχουσες συνολικές παραγγελίες <sup>3</sup>	-56	-55	-52	-54	-53	-49	-51	-49	-47	-40	-41	-42	-47
Τρέχουσες παραγγελίες για εξαγωγές	-35	-32	-44	-39	-33	-33	-24	-28	-33	-29	-32	-36	-57
Τρέχοντα αποθέματα τελικών προϊόντων <sup>3</sup>	-22	-22	-28	-26	-18	-21	-17	-17	-16	-12	-14	-10	-16
Αναμενόμενη παραγωγή τους επόμενους 3 μήνες <sup>3</sup>	-23	-25	-24	-24	-21	-16	-7	-8	-9	3	3	6	3
Αναμενόμενη απασχόληση τους επόμενους 3 μήνες <sup>4</sup>	-15	-16	-13	-17	-11	-3	-8	-5	-10	-1	-3	6	-3
Αναμενόμενες τιμές πώλησης τους επόμενους 3 μήνες	-4	-3	-9	-4	-6	1	-6	-6	-9	-2	1	-3	-1
<b>ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΕΣ</b>													
Δείκτης <sup>2</sup>	-57	-52	-53	-53	-50	-44	-47	-39	-39	-38	-34	-28	-28
Οικονομική κατάσταση νοικοκυριού τους τελευταίους 12 μήνες	-52	-50	-54	-47	-50	-48	-48	-47	-47	-49	-47	-44	-41
Αναμενόμενη οικονομική κατάσταση νοικοκυριού τους επόμενους 12 μήνες <sup>3</sup>	-38	-31	-31	-34	-31	-26	-31	-24	-25	-19	-18	-19	-12
Οικονομική κατάσταση στην Κύπρο τους τελευταίους 12 μήνες	-86	-84	-86	-82	-78	-73	-78	-70	-67	-66	-60	-56	-46
Αναμενόμενη οικονομική κατάσταση στην Κύπρο τους επόμενους 12 μήνες <sup>3</sup>	-54	-44	-51	-56	-49	-36	-44	-36	-31	-29	-19	-12	-13
Τιμές καταναλωτικών αγαθών τους τελευταίους 12 μήνες	-12	-21	-22	-22	-28	-19	-15	-20	-29	-24	-19	-12	-12
Αναμενόμενες τιμές καταναλωτικών αγαθών τους επόμενους 12 μήνες	-27	-35	-35	-23	-34	-30	-14	-18	-35	-18	-20	-15	-14
Αναμενόμενη ανεργία στην Κύπρο τους επόμενους 12 μήνες <sup>3, 4</sup>	74	72	66	67	65	56	54	37	42	44	38	27	25
Καταλληλότητα τρέχουσας χρονικής στιγμής για μεγάλες αγορές	-62	-58	-60	-54	-58	-51	-55	-53	-46	-49	-48	-50	-45
Δαπάνες για μεγάλες αγορές τους επόμενους 12 μήνες	-73	-70	-73	-63	-66	-65	-67	-60	-65	-58	-56	-64	-50
Καταλληλότητα τρέχουσας χρονικής στιγμής για αποταμίευση	-51	-43	-38	-41	-34	-33	-35	-38	-34	-34	-37	-35	-32
Πιθανότητα αποταμίευσης τους επόμενους 12 μήνες <sup>3</sup>	-63	-62	-64	-56	-56	-58	-57	-61	-56	-61	-61	-54	-61
Δήλωση-περιγραφή για την τρέχουσα κατάσταση του νοικοκυριού	-3	-6	-4	-2	1	-3	1	-4	-3	-4	-5	-3	-4

Σημειώσεις:

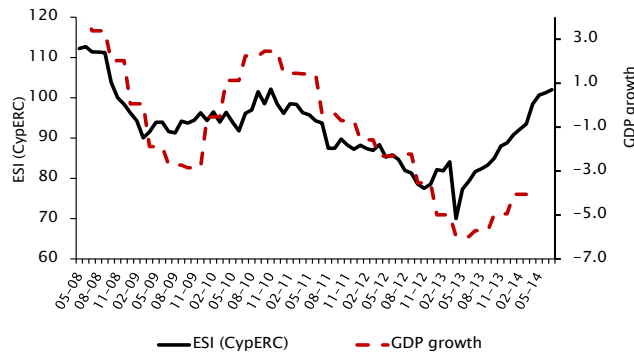
<sup>1</sup> Οι θετικές απαντήσεις αναφέρονται σε αύξηση/βελτίωση/καταλληλότητα/πάνω από το κανονικό/μεγάλη πιθανότητα και οι αρνητικές στα αντίθετα. Τα στοιχεία είναι διορθωμένα από εποχιακές διακυμάνσεις (seasonally adjusted).

<sup>2</sup> Η κατασκευή του δείκτη περιγράφεται στο [http://ec.europa.eu/economy\\_finance/db\\_indicators/surveys/documents/userguide\\_en.pdf](http://ec.europa.eu/economy_finance/db_indicators/surveys/documents/userguide_en.pdf)
<sup>3</sup> Οι απαντήσεις στη συγκεκριμένη ερώτηση περιλαμβάνονται στην κατασκευή του δείκτη για την κάθε έρευνα.

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

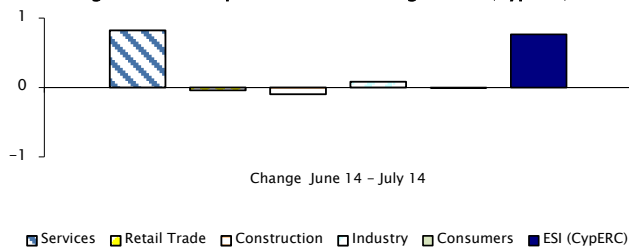
July 2014

**Figure 1: Economic Sentiment Indicator (ESI CypERC) and GDP growth**

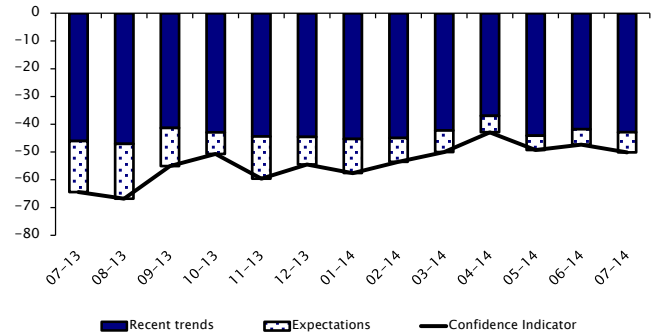


Note: The weights used in the calculation of the Economic Sentiment Indicator constructed by the Economics Research Centre (ESI CypERC) reflect the contribution of each sector to the GDP of Cyprus.

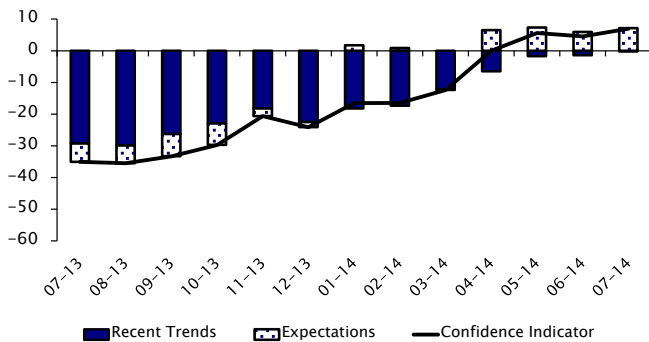
**Figure 2: Decomposition of the change in ESI (CypERC)**



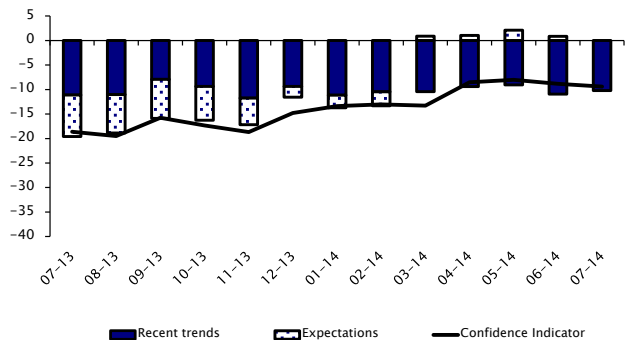
**Figure 5: Construction Confidence Indicator (contribution of recent trends and expectations)**



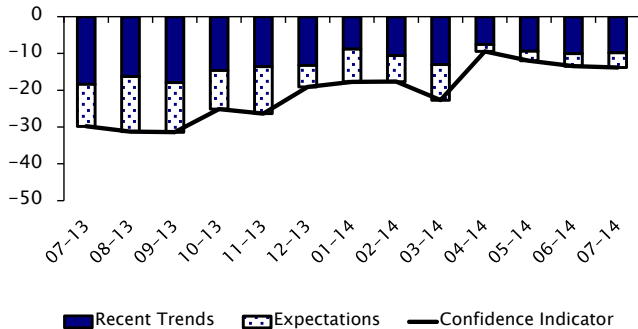
**Figure 3: Services Confidence Indicator (contribution of recent trends and expectations)**



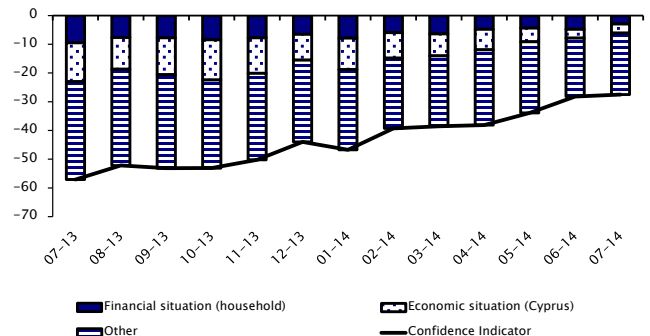
**Figure 6: Industrial Confidence Indicator (contribution of recent trends and expectations)**



**Figure 4: Retail Trade Confidence Indicator (contribution of recent trends and expectations)**



**Figure 7: Consumer Confidence Indicator (contribution of financial/economic situation expectations and other factors)**



Note: Other factors include unemployment expectations and savings intentions.

**Table 1: Difference between the percentage of positive and negative responses (balance)<sup>1</sup> and ESI (CypERC)**

Month	2013						2014						
	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7
<b>ECONOMIC SENTIMENT INDICATOR (ESI CypERC)<sup>2</sup></b>	81.6	82.3	83.3	85.0	88.0	88.8	90.8	92.2	93.5	98.4	100.7	101.3	102.0
<b>SERVICES</b>													
Services Confidence Indicator <sup>3</sup>	-35	-36	-33	-30	-21	-24	-17	-16	-12	0	6	5	7
Business situation, past 3 months <sup>4</sup>	-43	-47	-39	-34	-28	-34	-29	-27	-14	-12	1	-4	0
Turnover (demand), past 3 months <sup>4</sup>	-45	-43	-40	-35	-27	-34	-26	-25	-23	-7	-7	0	-1
Expected turnover (demand), next 3 months <sup>4</sup>	-17	-17	-21	-20	-7	-5	5	3	0	20	22	18	21
Employment, past 3 months	-8	-6	-14	-7	-9	-8	-3	3	-1	-2	-7	-1	2
Expected employment, next 3 months	-12	-6	-1	-11	-4	-1	-7	-8	-8	-6	-5	-3	4
Expected selling prices, next 3 months	-21	-16	-16	-17	-21	-20	-15	-19	-17	-8	-3	-6	-13
<b>RETAIL TRADE</b>													
Retail Trade Confidence Indicator <sup>3</sup>	-30	-31	-31	-25	-26	-19	-18	-18	-23	-9	-12	-13	-14
Business activity (sales), past 3 months <sup>4</sup>	-57	-58	-58	-48	-50	-48	-42	-44	-48	-37	-33	-32	-29
Stock of goods <sup>4</sup>	-2	-9	-4	-5	-10	-8	-15	-12	-9	-15	-5	-2	0
Expected business activity (sales), next 3 months <sup>4</sup>	-34	-45	-41	-32	-38	-18	-27	-21	-29	-6	-8	-10	-12
Orders placed with suppliers, next 3 months	-50	-56	-50	-48	-49	-35	-39	-31	-47	-23	-22	-21	-29
Expected employment, next 3 months	-13	-4	-7	-3	-3	0	2	-1	-4	-2	-3	-3	-6
Expected selling prices, next 3 months	-17	-15	-23	-21	-18	-10	-2	-10	-9	-6	-6	-7	-1
<b>CONSTRUCTION</b>													
Construction Confidence Indicator <sup>3</sup>	-64	-67	-55	-51	-60	-55	-58	-54	-50	-43	-49	-47	-50
Building activity, past 3 months	-72	-72	-66	-48	-65	-59	-66	-62	-52	-42	-55	-42	-35
Current overall order books <sup>4</sup>	-92	-94	-83	-86	-89	-89	-91	-90	-85	-74	-88	-84	-86
Expected employment, next 3 months <sup>4</sup>	-37	-40	-27	-16	-30	-20	-25	-17	-16	-12	-10	-11	-15
Expected selling prices, next 3 months	-43	-39	-41	-32	-39	-37	-39	-31	-43	-26	-33	-27	-15
<b>INDUSTRY</b>													
Industrial Confidence Indicator <sup>3</sup>	-19	-20	-16	-17	-19	-15	-13	-13	-13	-9	-8	-9	-9
Production, past 3 months	-58	-46	-57	-49	-48	-48	-36	-28	-21	-7	-4	-6	-3
Current overall order books <sup>4</sup>	-56	-55	-52	-54	-53	-49	-51	-49	-47	-40	-41	-42	-47
Current export order books	-35	-32	-44	-39	-33	-33	-24	-28	-33	-29	-32	-36	-57
Stock of finished products <sup>4</sup>	-22	-22	-28	-26	-18	-21	-17	-17	-16	-12	-14	-10	-16
Expected production, next 3 months <sup>4</sup>	-23	-25	-24	-24	-21	-16	-7	-8	-9	3	3	6	3
Expected employment, next 3 months <sup>5</sup>	-15	-16	-13	-17	-11	-3	-8	-5	-10	-1	-3	6	-3
Expected selling prices, next 3 months	-4	-3	-9	-4	-6	1	-6	-6	-9	-2	1	-3	-1
<b>CONSUMERS</b>													
Consumer Confidence Indicator <sup>3</sup>	-57	-52	-53	-53	-50	-44	-47	-39	-39	-38	-34	-28	-28
Financial situation of household, past 12 months	-52	-50	-54	-47	-50	-48	-48	-47	-47	-49	-47	-44	-41
Expected financial situation of household, next 12 months <sup>4</sup>	-38	-31	-31	-34	-31	-26	-31	-24	-25	-19	-18	-19	-12
General economic situation in Cyprus, past 12 months	-86	-84	-86	-82	-78	-73	-78	-70	-67	-66	-60	-56	-46
Expected general economic situation in Cyprus, next 12 months <sup>4</sup>	-54	-44	-51	-56	-49	-36	-44	-36	-31	-29	-19	-12	-13
Consumer prices, past 12 months	-12	-21	-22	-22	-28	-19	-15	-20	-29	-24	-19	-12	-12
Expected consumer prices, next 12 months	-27	-35	-35	-23	-34	-30	-14	-18	-35	-18	-20	-15	-14
Expected unemployment in Cyprus, next 12 months <sup>4,5</sup>	74	72	66	67	65	56	54	37	42	44	38	27	25
Major purchases at present	-62	-58	-60	-54	-58	-51	-55	-53	-46	-49	-48	-50	-45
Major purchases intentions, next 12 months	-73	-70	-73	-63	-66	-65	-67	-60	-65	-58	-56	-64	-50
Savings at present	-51	-43	-38	-41	-34	-33	-35	-38	-34	-34	-37	-35	-32
Savings intentions, next 12 months <sup>4</sup>	-63	-62	-64	-56	-56	-58	-57	-61	-56	-61	-61	-54	-61
Statement on the current financial condition of household	-3	-6	-4	-2	1	-3	1	-4	-3	-4	-5	-3	-4

Notes:

- <sup>1</sup> Positive responses refer to increase/improvement/ above normal/very or fairly likely, while the opposite holds for negative responses. Data are seasonally adjusted.
- <sup>2</sup> The weights used in the calculation of the Economic Sentiment Indicator reflect the contribution of each sector to the GDP of Cyprus.
- <sup>3</sup> The calculation of the confidence (composite) indicator is described in [http://ec.europa.eu/economy\\_finance/indicators/business\\_consumer\\_surveys/userguide\\_en.pdf](http://ec.europa.eu/economy_finance/indicators/business_consumer_surveys/userguide_en.pdf).
- <sup>4</sup> The responses to this question are used in the calculation of the confidence (composite) indicator for each survey.
- <sup>5</sup> Following a suggestion by the European Commission, the responses to this question are not adjusted for seasonality.

Since May 2008 the Economics Research Centre, in collaboration with RAI Consultants Ltd, have been conducting the Business and Consumer Surveys in Cyprus, as part of the Joint Harmonised European Union Programme of Business and Consumer Surveys. The programme is co-financed by the European Commission.