

Η επίδραση της Μακροοικονομικής Αβεβαιότητας στους βασικούς οικονομικούς δείκτες και στα τραπεζικά δάνεια στην Κύπρο

Έλενα Ανδρέου και Μαρία Δημητριάδου

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Λόγω των πρόσφατων παγκόσμιων οικονομικών κρίσεων και της πανδημίας, η βιβλιογραφία ανέπτυξε έντονο ενδιαφέρον για την ποσοτικοποίηση της αβεβαιότητας και τη μελέτη των επιπτώσεών της. Στη μελέτη μας, εστιάζουμε στην περίπτωση μιας μικρής ανοιχτής οικονομίας, της Κύπρου, όπου οι οικονομικοί δείκτες ξένων χωρών ενδέχεται να επηρεάζουν τον οικονομικό της κύκλο και προτείνουμε την εκτίμηση εγχώριων και ξένων μέτρων αβεβαιότητας. Χρησιμοποιούμε (i) ένα μεγάλο πάνελ κυπριακών οικονομικών δεικτών, για την εγχώρια αβεβαιότητα, και (ii) ένα μεγάλο πάνελ διεθνών οικονομικών μεταβλητών (από χώρες εντός και εκτός Ευρώπης) που σχετίζονται με την Κυπριακή οικονομία, για την ξένη αβεβαιότητα. Ακολουθούμε τις οικονομετρικές μεθόδους που προτείνουν οι Jurado, Ludvigson και Ng (2015) και ενσωματώνουμε τόσο το εγχώριο όσο και το ξένο μέτρο αβεβαιότητας σε ένα διανυσματικό αυτοπαλίνδρομο (VAR) μοντέλο για να διερευνήσουμε τις δυναμικές τους επιδράσεις. Υιοθετούμε περαιτέρω την προσέγγιση της Ng (2021) για να προσαρμόσουμε τις παρατηρήσεις κατά την περίοδο του COVID. Τα μέτρα αβεβαιότητας μας συγκεντρώνουν την αβεβαιότητα στην κυπριακή οικονομία που προέρχεται από πολλές πηγές σε ένα συνοπτικό στατιστικό στοιχείο και ως εκ τούτου παρέχουν χρήσιμες πληροφορίες στους υπεύθυνους χάραξης πολιτικής για να παρακολουθούν εάν η οικονομία έχει γίνει περισσότερο ή λιγότερο προβλέψιμη, δηλαδή λιγότερο ή περισσότερο αβέβαιη. Συγκρίνουμε αυτούς τους δείκτες μακροοικονομικής αβεβαιότητας με άλλους σχετικούς δείκτες, όπως τους δείκτες αβεβαιότητας που συνέθεσαν οι Rossi και Sekhrosyan (2015) με βάση την αύξηση του ΑΕΠ, καθώς και τους δείκτες εμπιστοσύνης που παρέχονται από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή. Οι εκτιμήσεις μας υποδηλώνουν ότι τα σημαντικά επεισόδια αβεβαιότητας συσχετίζονται με την οικονομική δραστηριότητα και υποστηρίζουν τη θεωρία με βάση την οποία τα σοκ αβεβαιότητας παίζουν βασικό ρόλο στους οικονομικούς κύκλους. Με βάση τα αποτελέσματά μας, η αύξηση της ξένης αβεβαιότητας οδηγεί σε μεγαλύτερη και πιο επίμονη πτώση της οικονομικής δραστηριότητας από ότι της εγχώριας αβεβαιότητας. Ωστόσο, οι διακυμάνσεις στην εγχώρια αβεβαιότητα παρουσιάζονται να επηρεάζουν σε μεγάλο βαθμό τον τραπεζικό τομέα.