

Ιανουάριος 2016

Περίληψη

Η ανάκαμψη της οικονομικής δραστηριότητας στην Κύπρο προβλέπεται να συνεχιστεί τα επόμενα τρίμηνα. Ο ρυθμός μεταβολής του ΑΕΠ (σε σταθερές τιμές) για το 2015 προβλέπεται σε 1,5%. Η αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ το τέταρτο τρίμηνο του 2015 συγκριτικά με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2014 εκτιμάται σε 2,8%. Η ανάκαμψη της Κυπριακής οικονομίας αναμένεται να ισχυροποιηθεί το 2016, καθώς ο ρυθμός μεταβολής του ΑΕΠ προβλέπεται στο 2,7%.

Οι κυριότεροι παράγοντες που οδηγούν στην προβλεπόμενη αύξηση του ΑΕΠ τα επόμενα τρίμηνα είναι οι εξής:

- Η επιτάχυνση του ρυθμού αύξησης της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας και απασχόλησης το τρίτο τρίμηνο του 2015 και η συνέχιση της βελτιωμένης πορείας εγχώριων δεικτών το τελευταίο τρίμηνο του 2015.
- Οι μειώσεις στα εγχώρια δανειστικά επιτόκια σε συνθήκες μειωμένης ζήτησης και υψηλής ανεργίας, καθώς και η περαιτέρω σταθεροποίηση του τραπεζικού συστήματος υποβοηθούν την ανάκαμψη της οικονομίας.
- Η ενδυνάμωση της οικονομικής εμπιστοσύνης στην Κύπρο το 2015, παρά τη μικρή υποχώρηση που είχε σημειωθεί λόγω των εξελίξεων στην Ελλάδα, καθώς και η καλύτερη κατάσταση όλων των εγχώριων δεικτών οικονομικού κλίματος το τέταρτο τρίμηνο του 2015 οδηγούν σε βελτιωμένες προοπτικές.
- Οι μειωμένες διεθνείς τιμές του πετρελαίου, οι καθοδικές τάσεις στο εγχώριο επίπεδο τιμών και ο χαμηλός πληθωρισμός στην ΕΕ αναμένεται να ενισχύσουν την ανάκαμψη μέσω των επιδράσεων στα πραγματικά εισοδήματα και στη ζήτηση.
- Οι θετικοί ρυθμοί ανάπτυξης στην ευρωζώνη και το Ηνωμένο Βασίλειο καθώς και η συνέχιση της ανόδου των Ευρωπαϊκών δεικτών οικονομικού κλίματος επιδρούν θετικά στην Κυπριακή οικονομία.
- Η αποδυνάμωση του ευρώ έναντι βασικών νομισμάτων και κυρίως της στερλίνας προβλέπεται να συμβάλει στην αύξηση της δραστηριότητας μέσω των εξαγωγών και, ιδιαίτερα, του τουρισμού.
- Οι μειώσεις στα ευρωπαϊκά δανειστικά επιτόκια αντικατοπτρίζουν την υποβοηθητική νομισματική πολιτική της ΕΚΤ από την οποία επωφελείται και η Κύπρος.

Κίνδυνοι για χειρότερο από το προβλεπόμενο αποτέλεσμα σχετίζονται με τα ακόλουθα:

- Τα ψηλά επίπεδα των μη εξυπηρετούμενων δανείων εγκυμονούν κινδύνους για τη σταθερότητα του χρηματοπιστωτικού συστήματος και τις προοπτικές ανάκαμψης της οικονομίας. Μη αποτελεσματική εφαρμογή του πλαισίου για την αφερεγγυότητα και τις εκποιήσεις ενδέχεται να καθυστερήσει την επιστροφή υγιών πιστωτικών συνθηκών και βιώσιμης ανάπτυξης.
- Καθυστερήσεις στην εφαρμογή των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων που συμφωνήθηκαν στο πρόγραμμα οικονομικής προσαρμογής (π.χ. δημόσια υπηρεσίες, ιδιωτικοποιήσεις, σύστημα υγείας) πιθανό να έχουν δυσμενείς επιπτώσεις στα δημόσια οικονομικά και στο κόστος δανεισμού της Κύπρου, ειδικότερα μετά τη λήξη του προγράμματος, και κατ' επέκταση στην οικονομική δραστηριότητα.
- Επιδείνωση του εξωτερικού οικονομικού περιβάλλοντος στο οποίο λειτουργεί η Κύπρος λόγω (α) ύφεσης στη Ρωσία, (β) ρυθμών ανάπτυξης χαμηλότερων από τους αναμενόμενους στην ευρωζώνη και το Ηνωμένο Βασίλειο ως αποτέλεσμα της επιβράδυνσης σε αναδυόμενες αγορές, κυρίως στην Κίνα, και (γ) γεωπολιτικές εντάσεις στην περιοχή της ανατολικής Μεσογείου.

Παράγοντες για καλύτερες οικονομικές προοπτικές από τις προβλεπόμενες σχετίζονται με τα ακόλουθα:

- παράταση της περιόδου χαμηλότερων διεθνών τιμών πετρελαίου με θετικές επιδράσεις στην εγχώρια δραστηριότητα και
- επενδυτικές αποφάσεις που συνδέονται με τους τομείς του τουρισμού και της ενέργειας, καθώς και δημόσιες επενδύσεις για βελτίωση/επέκταση υποδομών.

Εκ νέου ύφεση στην Ελλάδα ενδεχομένως να έχει περιορισμένες αρνητικές συνέπειες στην Κύπρο, λόγω της αποδυνάμωσης της χρηματοοικονομικής σύνδεσης των δύο χωρών. Η επιδείνωση των οικονομικών προοπτικών της Ελλάδας, καθαυτή, δεν αναμένεται να ανατρέψει την ανάκαμψη της Κυπριακής οικονομίας.

Ο πληθωρισμός με βάση το Δείκτη Τιμών Καταναλωτή προβλέπεται στο 0,3%. Ο πληθωρισμός προβλέπεται να αυξηθεί κατά το δεύτερο μισό του έτους, καθώς η δραστηριότητα και η ζήτηση θα συνεχίσουν να ενδυναμώνονται.