



Τεύχος 15/4

# ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

## ΚΕΝΤΡΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΡΕΥΝΩΝ

Οκτώβριος 2015

### Περίληψη

Η ανάκαμψη της οικονομικής δραστηριότητας προβλέπεται να συνεχιστεί τα επόμενα τρίμηνα. Ο ρυθμός μεταβολής του ΑΕΠ (σε σταθερές τιμές) για το 2015 προβλέπεται σε 1,3%. Το πραγματικό ΑΕΠ εκτιμάται ότι θα αυξηθεί κατά 1,9% το τρίτο και 2,6% τέταρτο τρίμηνο του 2015, συγκριτικά με τα αντίστοιχα τρίμηνα του 2014. Η ερμηνεία των ρυθμών μεταβολής του ΑΕΠ που εκτιμούνται για το δεύτερο μισό του 2015 πρέπει να λαμβάνει υπόψη τα χαμηλά επίπεδα πραγματικού ΑΕΠ που καταγράφηκαν κατά την αντίστοιχη περίοδο του 2014. Ο ρυθμός μεταβολής του ΑΕΠ για το 2016 προβλέπεται σε 1,5%.

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 δεύτερο τρίμηνο του 2015, που ακολουθήθηκε από περαιτέρω βελτιώσεις σε εγχώριους προπορευόμενους οικονομικούς δείκτες το τρίτο τρίμηνο.
- Ενδυνάμωση της ανάπτυξης στην ευρωζώνη και ικανοποιητικός ρυθμός ανάπτυξης στο Ηνωμένο Βασίλειο το δεύτερο τρίμηνο, καθώς και περαιτέρω αυξήσεις στους Ευρωπαϊκούς δείκτες οικονομικής εμπιστοσύνης το τρίτο τρίμηνο.
- Οι πρόσφατες μειώσεις στα εγχώρια δανειστικά επιτόκια που σε συνθήκες μειωμένης ζήτησης και ψηλής ανεργίας υποβοηθούν την ανάκαμψη της οικονομίας. Επιπλέον, η αποκατάσταση της εγχώριας οικονομικής εμπιστοσύνης καθώς και οι δημοσιονομικές επιδόσεις εκτιμάται ότι θα επιδράσουν θετικά στη δραστηριότητα τα επόμενα τρίμηνα.
- Οι μειωμένες διεθνείς τιμές του πετρελαίου και ο χαμηλός πληθωρισμός στην ΕΕ αναμένεται να ωφελήσει την οικονομική δραστηριότητα στην Κύπρο μέσω των επιδράσεων στα πραγματικά εισοδήματα και στη ζήτηση.
- 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 περαιτέρω μειώσεις στα ευρωπαϊκά δανειστικά επιτόκια και στο κόστος δανεισμού των κρατών της ευρωζώνης (με εξαίρεση την Ελλάδα) 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 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 καθώς και κωλύματα στην εισαγωγή της νομοθεσίας για τις πωλήσεις δανείων ενδέχεται να καθυστερήσουν την επιστροφή υγιών πιστωτικών συνθηκών και ανάπτυξης.
- Καθυστερήσεις στην εφαρμογή των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων που συμφωνήθηκαν στο πρόγραμμα οικονομικής προσαρμογής (π.χ. δημόσια υπηρεσία, ιδιωτικοποιήσεις, σύστημα υγείας) πιθανό να έχουν δυσμενείς επιπτώσεις στα δημόσια οικονομικά και στο κόστος δανεισμού της Κύπρου και, κατ' επέκταση, στην οικονομική δραστηριότητα.
- Επιδείνωση του διεθνούς οικονομικού περιβάλλοντος, δηλαδή (α) χειρότερηση των προοπτικών ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας, (β) ύφεση στη Ρωσία και (γ) ρυθμοί ανάπτυξης μικρότεροι από τους αναμενόμενους στην ευρωζώνη και το Ηνωμένο Βασίλειο ως αποτέλεσμα της επιβράδυνσης σε αναδυόμενες αγορές, κυρίως στην Κίνα, ενδέχεται να επιβραδύνουν τους ρυθμούς ανάκαμψης της Κυπριακής οικονομίας.

Παράγοντες για καλύτερες οικονομικές προοπτικές από τις προβλεπόμενες σχετίζονται με τα ακόλουθα: (α) παράταση της περιόδου χαμηλότερων τιμών πετρελαίου με θετικές επιδράσεις στην κατανάλωση, (β) περιορισμένες αρνητικές επιπτώσεις στην Κυπριακή οικονομία από δυσμενείς εξελίξεις στην Ελλάδα, λόγω της πρόσφατης αποδυνάμωσης στους χρηματοπιστωτικούς δεσμούς των δύο χωρών, (γ) επενδυτικές αποφάσεις που συνδέονται με τους τομείς του τουρισμού, της ενέργειας και των χρηματοοικονομικών υπηρεσιών καθώς και δημόσιες επενδύσεις για βελτίωση/επέκταση υποδομών.

