

Μακροοικονομικές Προβλέψεις για την Κυπριακή Οικονομία

Υποθέσεις εργασίας

Οι μακροοικονομικές προβλέψεις για την Κύπρο βασίζονται στις κοινές υποθέσεις εργασίας του Ευρωσυστήματος για μεγέθη που αφορούν τη διεθνή οικονομία, τις διεθνείς τιμές βασικών εμπορευμάτων καθώς και τα διεθνή χρηματοοικονομικά δεδομένα. Περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, εκτιμήσεις για τα επιτόκια, τις ισοτιμίες νομισμάτων, την τιμή του πετρελαίου και το διεθνές εμπόριο. Οι προβλέψεις εμπίπτουν στο πλαίσιο αξιολόγησης των οικονομικών εξελίξεων και των κινδύνων για τη σταθερότητα των τιμών από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΚΤ, το οποίο καθορίζει τη νομισματική πολιτική στη ζώνη του ευρώ. Οι προβλέψεις ολοκληρώθηκαν με στοιχεία που ήταν διαθέσιμα μέχρι και τις 24 Μαΐου του 2012.

Αναφορικά με τις ισοτιμίες νομισμάτων, υιοθετείται η υπόθεση εργασίας ότι το ευρώ θα κυμανθεί γύρω στα \$1,30 τόσο το 2012, όσο και το 2013. Η τιμή του πετρελαίου αναμένεται να κυμανθεί κατά μέσο όρο στα \$114,6 το βαρέλι το 2012, ενώ το 2013 αναμένεται να μειωθεί στα \$107,9. Όσον αφορά τις υποθέσεις εργασίας για την εγχώρια οικονομία, σημειώνεται ότι λήφθηκαν υπόψη εκείνα τα δημοσιονομικά μέτρα που είτε ήταν σαφώς καθορισμένα είτε η εφαρμογή τους ήταν πολύ πιθανή μέχρι και τις 15 Μαΐου του 2012.

Προβλέψεις του Ευρωσυστήματος για τη ζώνη του ευρώ

Με βάση τις πιο πάνω υποθέσεις εργασίας, ο πληθωρισμός στη ζώνη του ευρώ αναμένεται να κυμανθεί μεταξύ του 2,3% και 2,5% το 2012 (**Πίνακας Α.10**), σε σύγκριση με 2,7% το 2011. Μικρότερη αύξηση του πληθωρισμού αναμένεται το 2013 με το δείκτη να καταγράφει αύξηση μεταξύ του 1,0% και 2,2%. Η πορεία του πληθωρισμού το 2012 καθορίζεται κυρίως από την αύξηση της τιμής του πετρελαίου,

ΠΙΝΑΚΑΣ Α.10 Προβλέψεις του Ευρωσυστήματος για την ζώνη του ευρώ
(ετήσια μεταβολή,%)

	2011	2012πρ	2013πρ
ΑΕΠ			
Προβλέψεις Ιουνίου 2012	1,5	-0,5 - 0,3	0,0 - 2,0
Προβλέψεις Δεκεμβρίου 2011	1,5 - 1,7	-0,4 - 1,0	0,3 - 2,3
Πληθωρισμός			
Προβλέψεις Ιουνίου 2012	2,7	2,3 - 2,5	1,0 - 2,2
Προβλέψεις Δεκεμβρίου 2011	2,6 - 2,8	1,5 - 2,5	0,8 - 2,2

Πηγή: ΕΚΤ.

την υποτίμηση της ισοτιμίας του ευρώ έναντι του δολαρίου, καθώς και από τις αυξήσεις έμμεσων φόρων. Η επιβράδυνση του πληθωρισμού το 2013 αναμένεται να επηρεαστεί σημαντικά από τις πιο χαμηλές τιμές πετρελαίου.

Ο ρυθμός αύξησης του ΕνΔΤΚ εξαιρουμένων των τιμών ενέργειας και των τροφίμων το 2012 και 2013 αναμένεται να παραμείνει σταθερός αντικατοπτρίζοντας την υποτονική εγχώρια ζήτηση και το συγκρατημένο εργατικό κόστος, και ταυτόχρονα τις αυξήσεις σε έμμεσους φόρους και σε διοικητικά καθορισμένες τιμές.

Ο ρυθμός μεγέθυνσης του ΑΕΠ αναμένεται να κυμανθεί μεταξύ του -0,5% και 0,3% το 2012 και 0% και 2% το 2013. Η προβλεπόμενη ανάκαμψη αναμένεται να επηρεαστεί σημαντικά από την αδύναμη εγχώρια ζήτηση, τις ψηλές τιμές πετρελαίου, τις δυσμενείς συνθήκες χρηματοδότησης, τα μέτρα δημοσιονομικής εξυγίανσης καθώς και από τον αντίκτυπο της κρίσης χρέους στην καταναλωτική και επενδυτική εμπιστοσύνη.

Προβλέψεις για την κυπριακή οικονομία

Οι προβλέψεις έχουν αναθεωρηθεί σημαντικά προς τα κάτω σε σχέση με τον περασμένο Δεκέμβριο, αντικατοπτρίζοντας την ύφεση στην οποία παραμένει η κυπριακή οικονομία. Η καταναλωτική και επιχειρηματική εμπιστοσύνη παραμένουν σε πολύ χαμηλά επίπεδα, ενώ οι πολιτικές και οικονομικές εξελίξεις στην Ελλάδα με τις σοβαρές επιπτώσεις τους στο εγχώριο τραπεζικό σύστημα ενίσχυσαν περαιτέρω το αρνητικό κλίμα για το 2012. Η δε αβεβαιότητα που χαρακτηρίζει τα Δημόσια Οικονομικά και ο εδώ και καιρό αποκλεισμός της Κύπρου από τις Διεθνείς αγορές, εντείνουν τις αρνητικές συνέπειες στην καταναλωτική και

επενδυτική εμπιστοσύνη. Ταυτόχρονα ο πληθωρισμός αναμένεται αυξημένος σε σχέση με τις προηγούμενες προβλέψεις της ΚΤΚ λόγω κυρίως της αύξησης του συντελεστή ΦΠΑ.

Τιμές: εναρμονισμένος δείκτης τιμών καταναλωτή

Το 2012 ο πληθωρισμός στην Κύπρο αναμένεται να επιβραδυνθεί στο 3,2% σε σύγκριση με 3,5% το 2011 (**Πίνακας Α.11**), λόγω κυρίως της επίδρασης βάσης στον πληθωρισμό τιμών ενέργειας. Η επιβράδυνση στις τιμές των βιομηχανικών προϊόντων εξαιρουμένης της ενέργειας αλλά και σε μεγάλο βαθμό των υπηρεσιών αντικατοπτρίζει τις αρνητικές συνθήκες που επικρατούν σύμφωνα με το κεντρικό σενάριο της πρόβλεψης. Παρόλα αυτά, ο πληθωρισμός εξαιρουμένης της ενέργειας προβλέπεται να αυξηθεί στο 2,2% το 2012 από το 1,9% το 2011, λόγω της επίδρασης της μεθοδολογικής αλλαγής για την αναθεώρηση των συντελεστών στάθμισης καθώς και της αύξησης του συντελεστή ΦΠΑ κατά δύο ποσοστιαίες μονάδες από 15% σε 17% από το Μάρτιο του 2012.

Το 2013 ο πληθωρισμός αναμένεται να παρουσιάσει σημαντική επιβράδυνση φθάνοντας στο 1,3% λόγω κυρίως της προσδοκώμενης μείωσης των τιμών της ενέργειας που απορρέει από τις υποθέσεις εργασίας για την τιμή του πετρελαίου και την ισοτιμία ευρώ - δολαρίου ΗΠΑ, καθώς και λόγω της υποχώρησης της επίδρασης της προαναφερθείσας μεθοδολογικής αλλαγής κατά το 2012. Ανάλογα, εξαιρουμένης της ενέργειας ο πληθωρισμός προβλέπεται να επιβραδυνθεί το 2013 στο 1,6%.

Αποδοχές, παραγωγικότητα και αγορά εργασίας

Το αρνητικό οικονομικό κλίμα που αναμένεται να

ΠΙΝΑΚΑΣ Α.11 Προβλέψεις πληθωρισμού (ΕνΔΤΚ)
(ετήσια μεταβολή, %)

	2011	2012πρ	2013πρ
ΕνΔΤΚ			
Προβλέψεις Ιουνίου 2012	3,5	3,2	1,3
Προβλέψεις Δεκεμβρίου 2011	3,4	2,0	1,7
ΕνΔΤΚ εξαιρ. ενέργειας			
Προβλέψεις Ιουνίου 2012	1,9	2,2	1,6
Προβλέψεις Δεκεμβρίου 2011	1,8	1,7	1,8

Πηγές: ΣΥΚ, ΚΤΚ.

επικρατήσει κατά το 2012 εκτιμάται ότι θα επηρεάσει σημαντικά την απασχόληση. Συγκεκριμένα, η απασχόληση κατά το έτος αυτό αναμένεται να μειωθεί κατά 0,9% ενώ το 2013, λόγω της αναμενόμενης αναιμικής ανάκαμψης, η απασχόληση αναμένεται να αυξηθεί οριακά κατά 0,1% (**Πίνακας Α.12**). Όσον αφορά το ποσοστό ανεργίας, όπως ορίζεται από την ΕΕΔ, το 2012 αναμένεται να ανέλθει στο 10,1%, φθάνοντας έτσι σε νέο ιστορικά ψηλό επίπεδο, εξαιρουμένης της περιόδου της τουρκικής εισβολής, ενώ το 2013 αναμένεται περαιτέρω αύξηση στο 10,8%. Οι νέες προβλέψεις για την απασχόληση και ανεργία είναι σημαντικά πιο αρνητικές σε σχέση με τις προηγούμενες προβλέψεις, κάτι που είναι συνεπακόλουθο της προς τα κάτω αναθεώρησης των προβλέψεων του ΑΕΠ.

Η παραγωγικότητα το 2012 αναμένεται να μειωθεί οριακά κατά 0,2%, καταγράφοντας παρόμοιους αρνητικούς ρυθμούς με το προηγούμενο έτος, ως αποτέλεσμα της υποτονικής οικονομικής δραστηριότητας. Οι μειώσεις το 2011 και 2012 αναμένεται να καλυφθούν με την αύξηση της παραγωγικότητας το 2013 κατά 0,3%. Όσον αφορά το ρυθμό μεγέθυνσης της δαπάνης ανά μισθωτό, αυτός αναμένεται να μειωθεί κατά 0,7% το 2012 και 1,2% το 2013. Η πορεία της δαπάνης ανά μισθωτό συνδέεται με την αναμενόμενη χειροτέρευση του οικονομικού περιβάλλοντος, και αντικατοπτρίζει κυρίως την τάση στη δαπάνη ανά μισθωτό στον ιδιωτικό τομέα. Η δαπάνη ανά μισθωτό στο δημόσιο τομέα αναμένεται επίσης να επηρεαστεί σημαντικά αφού με απόφαση της Βουλής και μέσα στο πλαίσιο της δημοσιονομικής εξυγίανσης οι δημόσιοι υπάλληλοι και ο ευρύτερος δημόσιος τομέας δεν θα επωφεληθούν της ΑΤΑ και προσαυξήσεων μέχρι και το τέλος του 2013. Σε συνάρτηση με τα πιο πάνω, το μοναδιαίο εργατικό κόστος αναμένεται να καταγράψει μειώσεις το 2012

ΠΙΝΑΚΑΣ Α.12 Προβλέψεις που αφορούν την αγορά εργασίας
(ετήσια μεταβολή, %, εκτός εάν σημειώνεται διαφορετικά)

	2011	2012πρ	2013πρ
Συνολικές δαπάνες για αποδοχές και εργοδοτικές εισφορές ανά απασχολούμενο μισθωτό			
Προβλέψεις Ιουνίου 2012	1,9	-0,7	-1,2
Προβλέψεις Δεκεμβρίου 2011	1,9	1,5	2,3
Μοναδιαίο εργατικό κόστος			
Προβλέψεις Ιουνίου 2012	2,0	-0,5	-1,5
Προβλέψεις Δεκεμβρίου 2011	1,7	1,5	1,3
Παραγωγικότητα			
Προβλέψεις Ιουνίου 2012	-0,1	-0,2	0,3
Προβλέψεις Δεκεμβρίου 2011	0,2	0,0	1,0
Συνολική απασχόληση			
Προβλέψεις Ιουνίου 2012	0,6	-0,9	0,1
Προβλέψεις Δεκεμβρίου 2011	0,1	0,0	0,3
Ποσοστό ανεργίας (% του ΟΕΠ)			
Προβλέψεις Ιουνίου 2012	7,7	10,1	10,8
Προβλέψεις Δεκεμβρίου 2011	7,1	7,7	7,8

Πηγές: ΣΥΚ, ΚΤΚ.

και 2013, της τάξης του 0,5% και 1,5% αντίστοιχα.

Εθνικοί λογαριασμοί

Σε ό,τι αφορά τους εθνικούς λογαριασμούς, ο πραγματικός ρυθμός ανάπτυξης του ΑΕΠ για την Κύπρο αναμένεται να καταγράψει συρρίκνωση το 2012 της τάξης του 1,1%, ενώ οριακή ανάκαμψη αναμένεται το 2013 της τάξης του 0,4%.

Οι αναθεωρημένες προς τα κάτω προβλέψεις για το 2012 και το 2013 σε σχέση με τις αμέσως προηγούμενες προβλέψεις οφείλονται στην πιο αρνητική πορεία της οικονομίας όπως αυτή αντικατοπτρίζεται από διάφορους δείκτες κυρίως μετά τα γεγονότα στο Μαρί, το κούρεμα των ελληνικών κρατικών ομολόγων και την επίδραση στο εγχώριο τραπεζικό σύστημα, τις εξελίξεις στη ζώνη του ευρώ και τις συνεπακόλουθες επιπτώσεις στην καταναλωτική και την επενδυτική εμπιστοσύνη. Παράλληλα, η αβεβαιότητα σε σχέση με περαιτέρω μέτρα που ενδέχεται να ληφθούν ή όχι για τη δημοσιονομική εξυγίανση, η πιθανότητα ένταξης στο Μηχανισμό Στήριξης, η μείωση της κερδοφορίας των εταιρειών και του ιδιωτικού πραγματικού διαθέσιμου εισοδήματος καθώς και η αύξηση στην ανεργία, έχουν συμβάλει σημαντικά στο αρνητικό κλίμα και στη δημιουργία περαιτέρω αβεβαιότητας τόσο στο καταναλωτικό όσο και στο επενδυτικό περιβάλλον (**Πίνακας Α.13**).

Η ιδιωτική κατανάλωση αναμένεται να συρρικνωθεί κατά 2,9% το 2012 σε σχέση με μικρή αύξηση 0,2% το 2011. Η εικόνα αυτή επιβεβαιώνεται από ορισμένους δείκτες της οικονομίας, όπως τις λιανικές πωλήσεις που κατέγραψαν μείωση της τάξης του 1,6% τον Ιανουάριο του 2012 σε συνέχεια της αρνητικής πορείας του τέταρτου τριμήνου του 2011, όπου καταγράφηκε μείωση 3,6%. Παράλληλα, οι εγγραφές

ΠΙΝΑΚΑΣ Α.13 Προβλέψεις εθνικών λογαριασμών σε πραγματικούς όρους (ετήσια μεταβολή, %)

	2011	2012πρ	2013πρ
ΑΕΠ			
Προβλέψεις Ιουνίου 2012	0,5	-1,1	0,4
Προβλέψεις Δεκεμβρίου 2011	0,3	0,0	1,3
Ιδιωτική κατανάλωση			
Προβλέψεις Ιουνίου 2012	0,2	-2,9	-0,3
Προβλέψεις Δεκεμβρίου 2011	0,8	-0,5	0,8
Δημόσια κατανάλωση			
Προβλέψεις Ιουνίου 2012	-4,7	-1,6	-0,4
Προβλέψεις Δεκεμβρίου 2011	-1,8	-2,1	2,4
Ακαθάριστες επενδύσεις πάγιου κεφαλαίου			
Προβλέψεις Ιουνίου 2012	-13,8	-6,9	-5,6
Προβλέψεις Δεκεμβρίου 2011	-9,7	-0,3	-1,6
Εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών			
Προβλέψεις Ιουνίου 2012	3,6	0,5	1,2
Προβλέψεις Δεκεμβρίου 2011	3,7	1,1	1,3
Εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών			
Προβλέψεις Ιουνίου 2012	-5,0	-4,7	-2,1
Προβλέψεις Δεκεμβρίου 2011	-0,8	-0,5	0,0

Πηγές: ΣΥΚ, ΚΤΚ.

αυτοκινήτων συνεχίζουν να καταγράφουν μειώσεις για περίοδο πέραν των δύο ετών, ενώ ταυτόχρονα τα καταναλωτικά δάνεια συμπεριλαμβανομένων των πιστωτικών καρτών κυμαίνονται σε πολύ χαμηλά επίπεδα τους πρώτους μήνες του 2012. Επιπρόσθετα, η δημόσια κατανάλωση λόγω των μέτρων που λήφθηκαν στο πλαίσιο της δημοσιονομικής εξυγίανσης του Δεκεμβρίου του 2011, αναμένεται να καταγράψει μείωση της τάξης του 1,6% το 2012. Οι ακαθάριστες επενδύσεις πάγιου κεφαλαίου αναμένεται να καταγράψουν σημαντική μείωση της τάξης του 6,9% παρά τις επενδύσεις για την ανοικοδόμηση του ηλεκτροπαραγωγού σταθμού στο Βασιλικό καθώς και την επένδυση της "Vittol" για την κατασκευή τερματικού στην Κύπρο. Σε ό,τι αφορά τις συνολικές εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών, αυτές αναμένεται να αυξηθούν κατά 0,5% επηρεαζόμενες κυρίως από τα αυξημένα έσοδα από τον τουρισμό και τις λοιπές υπηρεσίες. Σε σχέση με τις εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών, αυτές αναμένεται να καταγράψουν μείωση της τάξης του 4,7% το 2012 αντανακλώντας την υποτονική εγχώρια ζήτηση.

Όσον αφορά το 2013, αναμένεται η συνέχιση της αναιμικής δραστηριότητας, με το ΑΕΠ να καταγράφει οριακή ανάκαμψη της τάξης του 0,4%. Συγκεκριμένα, η ιδιωτική κατανάλωση αναμένεται να σημειώσει μείωση της τάξης του 0,3%, ενώ μείωση της τάξης του 0,4% αναμένεται στη δημόσια κατανάλωση στο πλαίσιο της εξυγίανσης των δημόσιων οικονομικών. Επίσης, οι ακαθάριστες επενδύσεις πάγιου κεφαλαίου αναμένεται να καταγράψουν σημαντική μείωση της τάξης του 5,6%. Ο ρυθμός μεγέθυνσης των εξαγωγών αναμένεται να φθάσει στο 1,2%, ενώ οι εισαγωγές, με την επιδείνωση της εγχώριας ζήτησης, αναμένεται να μειωθούν περαιτέρω κατά 2,1%.

Αξιολόγηση κινδύνων όσον αφορά τις μακροοικονομικές προβλέψεις

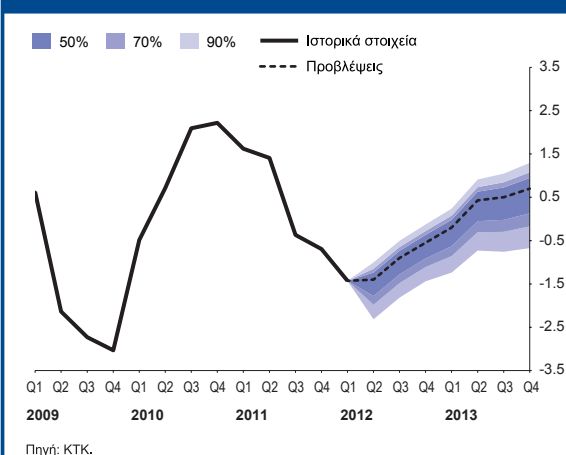
Οι προβλέψεις για τον πληθωρισμό (Πίνακας Α.11 σελ. 3), καθώς και για το ΑΕΠ (Πίνακας Α.13, σελ. 5) θεωρούνται ως οι επικρατέστερες με βάση τις προαναφερθείσες υποθέσεις εργασίας. Εντούτοις, λόγω της αβεβαιότητας που υπάρχει στην εξέλιξη της πορείας των μεταβλητών που αποτελούν τις βασικές υποθέσεις εργασίας, η τελική έκβαση των λεγόμενων δεσπόζουσων προβλέψεων με βάση το κεντρικό σενάριο, δεν μπορεί να θεωρείται δεδομένη.

Οι πιθανότητες διακύμανσης των προβλέψεων του ΑΕΠ, του ΕνΔΤΚ και του ΕνΔΤΚ εξαιρουμένης της ενέργειας γύρω από τις δεσπόζουσες τιμές, σκιαγραφούνται στα Διαγράμματα Α.46, Α.47 και Α.48, σελ. 8 αντίστοιχα. Οι τρεις ζώνες που διαφαίνονται στα διαγράμματα αυτά, με τις πιθανότητες τους να καθορίζονται στο 50%, 70% και 90% δείχνουν, η κάθε μια, την ψηλότερη και τη χαμηλότερη πιθανή τιμή για το συγκεκριμένο διάστημα εμπιστοσύνης.

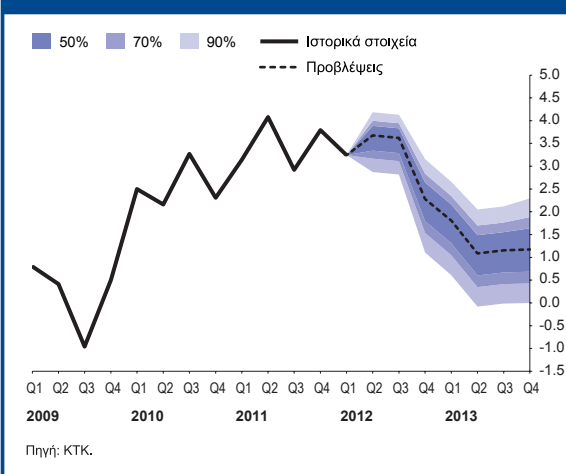
Η κατανομή των πιθανοτήτων στα τρία διαγράμματα, βασισμένη τόσο σε στατιστική μεθοδολογία όσο και σε τεχνοκρατική αξιολόγηση, είναι είτε συμμετρική είτε ασύμμετρη γύρω από τις δεσπόζουσες προβλέψεις. Συγκεκριμένα, η ασύμμετρη κατανομή χωρίζεται σε δύο άνισα μέρη, πάνω και κάτω από τη δεσπόζουσα τιμή. Παράλληλα, οι διακυμάνσεις αυξάνονται όσο μακραίνει η χρονική περίοδος των προβλέψεων, λόγω της αυξημένης αβεβαιότητας¹.

1. Ο καθορισμός των διαστημάτων εμπιστοσύνης για ετερόκληνη κατανομή, έγινε με βάση τη μεθοδολογία που ανέπτυξαν η Τράπεζα της Αγγλίας και η Τράπεζα της Σουηδίας.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ Α.46 Κατανομή των πιθανοτήτων διακύμανσης για τις προβλέψεις του πραγματικού ΑΕΠ (ετήσια μεταβολή,%)



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ Α.47 Κατανομή των πιθανοτήτων διακύμανσης για τις προβλέψεις του πληθωρισμού (ετήσια μεταβολή,%)

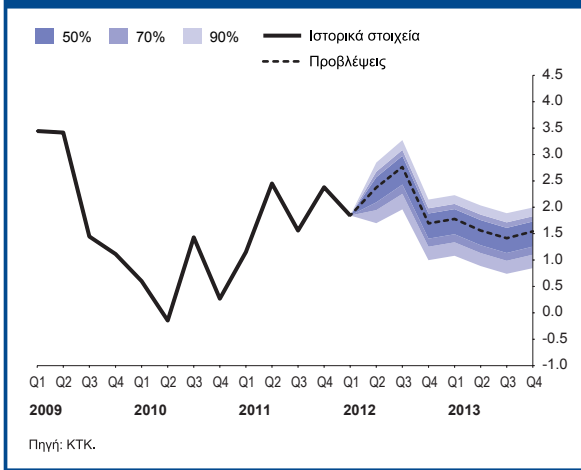


Σε ό,τι αφορά τους κινδύνους για την πρόβλεψη του ΑΕΠ, η πιθανότητα πιο έντονης πολιτικοοικονομικής αναταραχής στην Ελλάδα μετά τις εκλογές στις 17 Ιουνίου αναμένεται να επηρεάσει αρνητικά την κυπριακή οικονομία. Επίσης, σε περίπτωση που η ανεργία αυξηθεί περισσότερο απ' ό,τι προβλέπεται από το κεντρικό σενάριο, ενδέχεται να προκύψουν περαιτέρω αρνητικές συνέπειες στις προβλέψεις για το ΑΕΠ, μέσω κυρίως της μείωσης της ιδιωτικής κατανάλωσης. Ενδεχόμενη υιοθέτηση επιπλέον μέτρων για τη δημοσιονομική εξυγίανση ή πιθανή ένταξη σε μηχανισμό στήριξης ενδέχεται να επηρεάσουν αρνητικά τις προβλέψεις για το ΑΕΠ στο άμεσο μέλλον. Εννοείται ότι εφόσον τα μέτρα είναι πειστικά και αποτελεσματικά ή και / η ενδεχόμενη ένταξη στο μηχανισμό γίνει με το σωστό περιεχόμενο, η αύξηση της αξιοπιστίας της Κυπριακής Δημοκρατίας ενδεχόμενα να υποβοηθήσει και να ανατρέψει το οικονομικό κλίμα, τουλάχιστο σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα, με θετικές προοπτικές για το ΑΕΠ. Από την άλλη, ανοδικοί κίνδυνοι για το ΑΕΠ αφορούν τυχόν ανάκαμψη στις οικονομίες των εμπορικών μας εταίρων πέραν της προβλεπόμενης καθώς και πιθανή εισροή επενδύσεων που αφορούν τον τομέα της ενέργειας. Αυτό αναμένεται να έχει θετικές επιπτώσεις στο ΑΕΠ μέσω της ανάκαμψης των εξαγωγών αλλά και λόγω εισροών ξένων επενδύσεων.

Συνολικά, οι κίνδυνοι για αποκλίσεις προς τα κάτω όσον αφορά τη δεσπόζουσα πρόβλεψη του ΑΕΠ θεωρούνται επικρατέστεροι και ενδεχόμενη υλοποίησή τους θα συμβάλει σε χαμηλότερο ρυθμό ανάπτυξης σε σχέση με το κεντρικό σενάριο.

Όσον αφορά τον ΕνΔΤΚ, οι πιο σημαντικοί ανοδικοί κίνδυνοι που αφορούν τις προοπτικές για τον πληθωρισμό είναι η πιθανότητα ψηλότερων τιμών του πετρελαίου ή/και διολίσθησης του ευρώ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ Α.48 Κατανομή των πιθανοτήτων διακύμανσης για τις προβλέψεις του πληθωρισμού εξαίρ. της ενέργειας (ετήσια μεταβολή,%)



έναντι του δολαρίου καθώς και το ενδεχόμενο έμμεσες και δευτερογενείς επιδράσεις παλαιών αυξήσεων της τιμής του πετρελαίου να επηρεάσουν τον πληθωρισμό με κάποια χρονική υστέρηση. Τέλος, περαιτέρω αυξήσεις σε έμμεσους φόρους και διοικητικά καθοριζόμενες τιμές προκειμένου να αντιμετωπιστούν κενά στην επίτευξη της απαιτούμενης δημοσιονομικής προσαρμογής δεν πρέπει να αποκλείονται. Οι πιο σημαντικοί καθοδικοί κίνδυνοι για τον πληθωρισμό αφορούν το ενδεχόμενο σοβαρότερης και πιο παρατεταμένης συρρίκνωσης της οικονομικής δραστηριότητας, εντονότερης επίδρασης της δημοσιονομικής προσαρμογής και αυξημένης ανεργίας. Επίσης, η επιδείνωση του διεθνούς περιβάλλοντος ενδέχεται να περιορίσει την εξωτερική ζήτηση για υπηρεσίες και έτσι να ασκήσει καθοδικές πιέσεις στις τιμές. Περαιτέρω, επιπλέον μείωση της οικοδομικής δραστηριότητας ενδέχεται να περιορίσει ακόμη περισσότερο τις προοπτικές ανάπτυξης λόγω και της επίδρασης του αποτελέσματος πλούτου. Τέλος, στο πλαίσιο των εντάσεων στις χρηματοπιστωτικές αγορές και της κρίσης χρέους στη ζώνη του ευρώ, και ειδικότερα υπό το φως της αβεβαιότητας γύρω από τις εξελίξεις στην Ελλάδα, περαιτέρω επιδείνωση των συνθηκών χορήγησης πιστώσεων με ενδεχόμενες αρνητικές αλληλεπιδράσεις μεταξύ πραγματικής οικονομίας και νομισματικών και χρηματοπιστωτικών συνθηκών δεν πρέπει να αποκλείονται.

Οι κίνδυνοι υποδηλώνουν ότι ενδεχόμενες παρεκκλίσεις προς τα κάτω όσον αφορά τη δεσπόζουσα πρόβλεψη του ΕνΔΤΚ και του ΕνΔΤΚ εξαιρουμένης της ενέργειας, έχουν μεγαλύτερη στατιστική πιθανότητα να πραγματοποιηθούν.

Σύγκριση των προβλέψεων της ΚΤΚ με τις προβλέψεις άλλων διεθνών οργανισμών²

Οι πιο πρόσφατες προβλέψεις που δημοσιεύθηκαν από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή και το ΔΝΤ για το ΑΕΠ και τον ΕνΔΤΚ της κυπριακής οικονομίας όσον αφορά τα έτη 2012 και 2013 παρουσιάζονται μαζί με τις αντίστοιχες προβλέψεις της ΚΤΚ στον **Πίνακα Α.14**. Συγκεκριμένα, ο ΕνΔΤΚ αναμένεται να κυμανθεί μεταξύ του 3,4% και του 2,8%, με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή να είναι πιο απαισιόδοξη και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο να είναι το πιο αισιόδοξο, ενώ η ΚΤΚ αναμένει πληθωρισμό της τάξης του 3,2%. Το 2013 η πρόβλεψη των τριών προαναφερθέντων Ιδρυμάτων κυμαίνεται μεταξύ του 2,5% και του 1,3% με την ΚΤΚ να είναι πιο αισιόδοξη αναμένοντας τον πληθωρισμό στο 1,3% ενώ η Ευρωπαϊκή Επιτροπή και το ΔΝΤ αναμένουν τον πληθωρισμό στο 2,5% και 2,2% αντίστοιχα.

Το ΑΕΠ κατά το 2012 αναμένεται και από τους τρεις οργανισμούς να καταγράψει συρρίκνωση γύρω στο 1% με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή να είναι σχετικά πιο αισιόδοξη προβλέποντας συρρίκνωση της τάξης του 0,8%, ενώ το ΔΝΤ είναι πιο απαισιόδοξο αναμένοντας συρρίκνωση της τάξης του 1,2%. Η ΚΤΚ αναμένει συρρίκνωση της τάξης του 1,1%. Το 2013 ο ρυθμός ανάπτυξης αναμένεται να κυμανθεί μεταξύ του 0,3% και 0,8% με το ΔΝΤ να είναι το πιο αισιόδοξο και την Ευρωπαϊκή Επιτροπή να είναι η πιο απαισιόδοξη. Η ΚΤΚ αναμένει ανάπτυξη της τάξης του 0,4%.

2. Σημειώνεται ότι οι συγκεκριμένες προβλέψεις δύναται να διαφέρουν λόγω του ετεροχρονισμού στην ετοιμασία και δημοσίευση από τους διάφορους οργανισμούς.

ΠΙΝΑΚΑΣ Α.14 Σύγκριση προβλέψεων για την κυπριακή οικονομία από διεθνείς οργανισμούς (ετήσια μεταβολή, %)

		ΑΕΠ		ΕνΔΤΚ	
		2012πρ	2013πρ	2012πρ	2013πρ
Ευρωπαϊκή Επιτροπή	Άνοιξη 2012	-0,8	0,3	3,4	2,5
	Φθινόπωρο 2011	0,0	1,8	2,8	2,3
ΔΝΤ	Άνοιξη 2012	-1,2	0,8	2,8	2,2
	Φθινόπωρο 2011 ¹	-1,0	0,8	2,4	2,3
ΚΤΚ	Ιούνιος 2012	-1,1	0,4	3,2	1,3
	Δεκέμβριος 2011	0,0	1,3	2,0	1,7

Πηγές: Ευρωπαϊκή Επιτροπή, ΔΝΤ, ΚΤΚ.

¹ Αφορούν τις προβλέψεις που δημοσιεύτηκαν τον Οκτώβριο 2011 στην έκθεση του ΔΝΤ για την Κύπρο (Article IV).