



## Ο Σύνθετος Προπορευόμενος Οικονομικός Δείκτης (ΣΠΟΔ) της Κύπρου

### Αναστροφή της πτωτικής τάσης του Δείκτη

Ιανουάριος 2020

#### Τί είναι ο Σύνθετος Προπορευόμενος Οικονομικός Δείκτης (ΣΠΟΔ)?

Ο δείκτης που έχει σχεδιαστεί ώστε να παρέχει έγκαιρα προειδοποιητικά σήματα για τα σημεία καμψής των οικονομικών κύκλων δηλαδή τα σημεία μεταστροφής της οικονομικής δραστηριότητας. Ο δείκτης αυτός αποτελείται από περισσότερες από μια μεταβλητές των οποίων οι αλλαγές τείνουν να προηγούνται των μεταβολών στη συνολική οικονομική δραστηριότητα και οι οποίες αξιολογούνται σε τακτική βάση.

#### Από τί μεταβλητές αποτελείται ο ΣΠΟΔ?

Οι μεταβλητές με χαρακτηριστικά προήγησης, επιλέχθηκαν από μια μεγάλη κατηγορία εγχώριων και διεθνών προπορευόμενων δεικτών, και είναι: η τιμή του πετρελαίου (Brent Crude), ο δείκτης οικονομικού κλίματος της ζώνης του ευρώ, οι αφίξεις τουριστών, η αξία των συναλλαγών με πιστωτικές κάρτες, ο δείκτης όγκου λιανικών πωλήσεων, ο δείκτης όγκου παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, και ο αριθμός εγκεκριμένων αδειών οικοδομής.

#### Επίδοση του Δείκτη τον Ιανουάριο του 2020

Ο Σύνθετος Προπορευόμενος Οικονομικός Δείκτης (ΣΠΟΔ) της Κύπρου, ο οποίος δημιουργήθηκε με βάση το μοντέλο των Aguoba, Diebold και Scotti (ADS) (2009), παρουσίασε ετήσια (ΕαΕ) μείωση 1.3% τον Ιανουάριο του 2020 φτάνοντας σε επίπεδο 110.9, μετά από μειώσεις 2.5% τον Δεκέμβριο, και 3.5% τον Νοέμβριο (με βάση τα πιο πρόσφατα δεδομένα).

Ο δείκτης ΣΠΟΔ παρουσιάζει μια τάση αναστροφής της πτωτικής του πορείας, η οποία αποδίδεται κυρίως σε εξωτερικούς παράγοντες και συγκεκριμένα στη βελτίωση του Δείκτη Οικονομικού Κλίματος (ΔΟΚ) στη ζώνη του ευρώ κατά τους τελευταίους τρεις μήνες, καθώς και την ετήσια μείωση της τιμής του πετρελαίου τον Ιανουάριο. Οι κίνδυνοι που περιβάλλουν τις προοπτικές ανάπτυξης της ζώνης του ευρώ, οι οποίοι σχετίζονται με γεωπολιτικούς παράγοντες, αυξανόμενο προστατευτισμό και τρωτά σημεία των αναδυόμενων αγορών, συνεχίζουν να υφίστανται αλλά με λιγότερη ένταση καθώς, επίσης, η αβεβαιότητα γύρω από το διεθνές εμπόριο φαίνεται να υποχωρεί. Εντούτοις, το ξέσπασμα της επιδημίας του κορωνοϊού φαίνεται να έχει δημιουργήσει μια άλλη πηγή διεθνούς αβεβαιότητας. Ως εκ τούτου, οι συνεχιζόμενες προκλήσεις στο εξωτερικό περιβάλλον, αν και μειωμένες, αποτυπώνονται στον αρνητικό ετήσιο ρυθμό μεγέθυνσης του ΔΟΚ και ακολούθως στον αρνητικό - αλλά φθίνον - ετήσιο ρυθμό μεγέθυνσης του ΣΠΟΔ. Επιπρόσθετα, αναλύοντας τις εξελίξεις σε εγχώριο επίπεδο, ο ρυθμός ανάπτυξης της παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας παρουσιάζει αρνητική ετήσια μείωση τους τελευταίους τρεις μήνες συμβάλλοντας εν μέρει στον αρνητικό ετήσιο ρυθμό μεγέθυνσης του ΣΠΟΔ. Αντίθετα, η θετική ετήσια επίδοση των πλείστων εγχώριων δεικτών (αγορές με πιστωτικές κάρτες, αφίξεις τουριστών, όγκος λιανικών πωλήσεων) και ιδιαίτερα του εγγεγραμμένου αριθμού αδειών οικοδομής συμβάλλουν στην αναστροφή της ετήσιας πτώσης του Δείκτη.

Επιγραμματικά, οι ετήσιες καθοδικές τάσεις του ΣΠΟΔ συνεχίζονται αλλά από τα πιο πρόσφατα στοιχεία διαφαίνεται αναστροφή αυτής της πτωτικής τάσης, παρόλο που η αβεβαιότητα στο εξωτερικό περιβάλλον δεν έχει εξαλειφθεί. Η ετήσια θετική επίδοση των πλείστων εγχώριων μεταβλητών αντισταθμίζει την πτωτική τάση υποδηλώνοντας ότι η οικονομία αναμένεται να συνεχίσει να καταγράφει ισχυρούς μεν, αλλά επιβραδυνόμενους ρυθμούς μεγέθυνσης βραχυπρόθεσμα.

Περισσότερες πληροφορίες αναφορικά με τη μεθοδολογία για τη δημιουργία του Δείκτη ΣΠΟΔ βρίσκονται στη ιστοσελίδα: <http://www.ucy.ac.cy/erc/el/>.

#### Γράφημα: Ο Σύνθετος Προπορευόμενος Οικονομικός Δείκτης (ΣΠΟΔ) της Κύπρου έναντι της Οικονομικής Δραστηριότητας της Κύπρου.



-Σημειώνεται ότι, για σκοπούς σύγκρισης, ο τριμηνιαίος ΕαΕ ρυθμός ανάπτυξης Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος (ΑΕΠ) έναντι του μηνιαίου ΕαΕ ρυθμού ανάπτυξης του ΣΠΟΔ\_ADS παρουσιάζονται σε τυποποιημένη μορφή στο γράφημα. Οι σκιασμένες περιοχές αναφέρονται στις περιόδους ύφεσης με βάση τη μεθοδολογία του CERP Euro Area Business Cycle Dating Committee και του τετριμηνίου ορισμού υφέσεων δύο τουλάχιστον συνεχόμενων τριμήνων αρνητικού ΕαΕ ρυθμού ανάπτυξης του ΑΕΠ (2008M01-2009M12 & 2010M10-2014M12).  
-Πηγή: Κέντρο Οικονομικών Ερευνών (ΚΟΕ) Πανεπιστημίου Κύπρου.