

**Μεταπτυχιακή διατριβή**

**Η ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΑΠΟ ΔΙΑΤΑΡΑΧΕΣ ΤΩΝ ΤΙΜΩΝ  
ΤΟΥ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ ΣΕ ΧΩΡΕΣ ΠΟΥ ΕΙΣΑΓΟΥΝ ΚΑΙ ΕΞΑΓΟΥΝ  
ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ**

**Αδαμαντία Γεωργιάδου**

Λεμεσός, Μάιος 2017

ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ  
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ  
ΤΜΗΜΑ ΕΜΠΟΡΙΟΥ, ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΣ

Μεταπτυχιακή Διατριβή

Η μακροοικονομική επίδραση από διαταραχές των τιμών του πετρελαίου σε χώρες  
που εισάγουν και εξάγουν πετρέλαιο

Της

ΑΔΑΜΑΝΤΙΑ ΓΕΩΡΓΙΑΔΟΥ

Λεμεσός, Μάιος 2017

## Έντυπο έγκρισης

Μεταπτυχιακή διατριβή

**Η μακροοικονομική επίδραση από διαταραχές των τιμών του πετρελαίου σε χώρες που εισάγουν και εξάγουν πετρέλαιο**

Παρουσιάστηκε από

Αδαμαντία Γεωργιάδου

Επιβλέπων καθηγητής: Όνομα και ιδιότητα

Υπογραφή \_\_\_\_\_

Μέλος επιτροπής: Όνομα και ιδιότητα

Υπογραφή \_\_\_\_\_

Μέλος επιτροπής: Όνομα και ιδιότητα

Υπογραφή \_\_\_\_\_

Τεχνολογικό Πανεπιστήμιο Κύπρου

Λεμεσός, Μάιος 2017

# **Πνευματικά δικαιώματα**

Copyright © Αδαμαντία Γεωργιάδου, 2017

Με επιφύλαξη παντός δικαιώματος. All rights reserved.

Η έγκριση της μεταπτυχιακής διατριβής από το Τμήμα Εμπορίου, Χρηματοοικονομικών και Ναυτιλίας του Τεχνολογικού Πανεπιστημίου Κύπρου δεν υποδηλώνει απαραίτητως και αποδοχή των απόψεων του συγγραφέα εκ μέρους του Τμήματος.

## Αφιέρωση – Ευχαριστίες

Με την ολοκλήρωση της μεταπτυχιακής μου διατριβής θα ήθελα να ευχαριστήσω τους ανθρώπους που συνέλαβαν στην υλοποίηση της. Συγκεκριμένα, θα ήθελα να ευχαριστήσω τον επιβλέπων καθηγητή μου Δρ. Χρίστο Σάββα για τις υποδείξεις και τις συμβουλές που μου έδωσε καθ'όλη την διάρκεια συγγραφής της εργασίας μου, την οικογένεια μου και τους φίλους μου για όλη την στήριξη και την εμπύχωση που μου παρείχαν όλο αυτό το διάστημα.

## ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Οι διαταραχές των τιμών του πετρελαίου μπορούν να επηρεάσουν ολόκληρη την ευημερία μιας οικονομίας. Στόχος της παρούσας μελέτης είναι η διερεύνηση της επίδρασης των διακυμάνσεων των τιμών του πετρελαίου στο ακαθάριστο εγχώριο προϊόν, του εμπορικού δείκτη πληθωρισμού και της ανεργίας στις μεγάλες χώρες εξαγωγής πετρελαίου (Καναδάς, Νορβηγία, Ηνωμένο Βασίλειο, Ρωσία) και στις μεγάλες χώρες εισαγωγής πετρελαίου (Ιαπωνία, Γερμανία, ΗΠΑ), σε αντίθεση με τις περισσότερες υπάρχουσες εμπειρικές βιβλιογραφίες που εστιάζουν στην πετρελαϊκή οικονομία των ΗΠΑ. Για την περίοδο 1997-2014 σε τριμηνιαία βάση χρησιμοποιείται μια ανάλυση παλινδρόμησης πολλαπλών διανυσμάτων: η δοκιμή Wald Granger's, το Impulse Response Function (IRF) και η ανάλυση διασποράς.

Τα εμπειρικά αποτελέσματα δείχνουν ότι οι τιμές του πετρελαίου έχουν άμεση και σημαντική επίδραση στο ΑΕΠ τόσο στις χώρες που εξάγουν πετρέλαιο όσο και στις χώρες εισαγωγής πετρελαίου. Η δοκιμή Granger δείχνει ότι στις περισσότερες περιπτώσεις η τιμή του πετρελαίου επηρεάζει το ΑΕΠ, γεγονός που υποδηλώνει ότι η αστάθεια των τιμών του πετρελαίου μπορεί να εξηγήσει τη μεταβολή του ΑΕΠ. Το Impulse response function και η ανάλυση της διασποράς επιβεβαιώνουν ότι το ΑΕΠ φαίνεται να επηρεάζεται και εξηγείται από τις διακυμάνσεις των τιμών του πετρελαίου, γεγονός που είναι μεγαλύτερο στις χώρες που εξάγουν πετρέλαιο. Ομοίως, ο πληθωρισμός επηρεάζεται περισσότερο από τις τιμές του πετρελαίου στις χώρες που εξάγουν πετρέλαιο από τις χώρες που εισάγουν πετρέλαιο. Η ανεργία φαίνεται να επηρεάζεται λιγότερο και στις δύο περιπτώσεις, αλλά ενδέχεται να επηρεαστεί έμμεσα ως μέρος της οικονομικής ανάπτυξης.

Λέξεις-κλειδιά: Διαταραχές των τιμών του πετρελαίου, Vector Auto regression (VAR), Impulse response function, Wald Granger causality test.

## **ABSTRACT**

Oil price shocks can affect the entire well-being of an economy. The purpose of this study is to investigate the impact of oil price shocks on gross domestic product, commercial price index and unemployment in major oil exporting countries ( Canada, Norway, UK, Russia) and major oil importing countries (Japan, Germany, USA), unlike most existing empirical literature that focuses on the oil importing US economy. A multivariate vector autoregressive analysis is used for the period over 1997:1 -2014:4, followed by Wald Granger's causality test, Impulse Response Function (IRF) and Variance Decomposition analysis.

Empirical results show that oil prices have an immediate and significant effect on GDP in both oil exporting and oil importing countries. The Granger causality test indicates that in most cases causation runs from oil price shocks to GDP, implying that oil price volatility can explain variation in GDP. The Impulse response function and variance decomposition analysis confirm that GDP seems to be affected and explained by oil price shocks, this effect being larger in oil exporting countries. Similarly, CPI is affected more by oil prices in oil exporting countries than oil importing countries. Unemployment seems to be less affected in both cases, but it may be indirectly affected as part of the economic growth.

Keywords: Oil price shocks, Vector Auto regression (VAR), Impulse response function, Wald Granger causality test.