



ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΡΟΒΟΛΕΣ ΕΜΠΕΙΡΟΓΝΩΜΟΝΩΝ ΤΟΥ ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ ΓΙΑ ΤΗ ΖΩΝΗ ΤΟΥ ΕΥΡΩ

Οι εμπειρογνώμονες του Ευρωσυστήματος κατάρτισαν προβολές για τις μακροοικονομικές εξελίξεις στη ζώνη του ευρώ, με βάση τα στοιχεία που ήταν διαθέσιμα έως τις 24 Μαΐου 2007.¹ Ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ θα διαμορφωθεί, βάσει των προβολών, μεταξύ 2,3% και 2,9% το 2007 και μεταξύ 1,8% και 2,8% το 2008. Ο μέσος ρυθμός αύξησης του συνολικού Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ) θα διαμορφωθεί, βάσει των προβολών, μεταξύ 1,8% και 2,2% το 2007 και μεταξύ 1,4% και 2,6% το 2008.

Πλαίσιο 1

ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ

Οι προβολές εμπειρογνομένων του Ευρωσυστήματος βασίζονται σε μια σειρά υποθέσεων οι οποίες αφορούν τα επιτόκια, τις συναλλαγματικές ισοτιμίες, τις τιμές του πετρελαίου και τις δημοσιονομικές πολιτικές.

Οι τεχνικές υποθέσεις που αφορούν τα επιτόκια, καθώς και τις τιμές του πετρελαίου και των βασικών εμπορευμάτων πλην της ενέργειας βασίζονται στις προσδοκίες της αγοράς σύμφωνα με στοιχεία έως και τις 11 Μαΐου 2007. Όσον αφορά τα βραχυπρόθεσμα επιτόκια, μετρούμενα με το EURIBOR τριών μηνών, οι προσδοκίες της αγοράς μετρούνται με τα προθεσμιακά επιτόκια, τα οποία αποτυπώνουν την εικόνα της καμπύλης αποδόσεων στις 11 Μαΐου 2007. Αυτή η εικόνα υποδηλώνει αύξηση από 4,0% στα μέσα Μαΐου σε 4,2% κατά μέσο όρο το 2007 και περαιτέρω άνοδο σε 4,5% κατά μέσο όρο το 2008. Οι προσδοκίες της αγοράς για τις ονομαστικές αποδόσεις των 10ετών ομολόγων του Δημοσίου στη ζώνη του ευρώ υποδηλώνουν σχετική σταθερότητα γύρω από το επίπεδο που καταγράφηκε στα μέσα Μαΐου (4,2%), με μέσο όρο 4,2% το 2007 και 4,3% το 2008. Όπως προκύπτει από τις εξελίξεις στις αγορές συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης κατά το διάστημα δύο εβδομάδων που έληξε στις 11 Μαΐου 2007, οι μέσες ετήσιες τιμές του πετρελαίου αναμένεται, βάσει των υποθέσεων, να διαμορφωθούν στα 65,0 δολάρια ΗΠΑ το βαρέλι το 2007 και στα 69,9 δολάρια ΗΠΑ το βαρέλι το 2008. Η μέση ετήσια αύξηση των τιμών των βασικών εμπορευμάτων πλην της ενέργειας σε δολάρια ΗΠΑ θα είναι, βάσει των υποθέσεων, 22,0% το 2007 και 4,9% το 2008.

Διατυπώνεται η τεχνική υπόθεση ότι οι διμερείς συναλλαγματικές ισοτιμίες θα παραμείνουν αμετάβλητες στο χρονικό ορίζοντα προβολής στα μέσα επίπεδα που επικρατούσαν το διάστημα δύο εβδομάδων που έληξε στις 11 Μαΐου 2007. Αυτό συνεπάγεται ότι η συναλλαγματική ισοτιμία ευρώ/δολαρίου θα είναι 1,36 και ότι η σταθμισμένη συναλλαγματική ισοτιμία του ευρώ θα είναι υψηλότερη κατά 3,7% σε σχέση με το μέσο όρο του 2006.

Οι υποθέσεις για τη δημοσιονομική πολιτική βασίζονται στα εθνικά σχέδια προϋπολογισμών σε κάθε χώρα μέλος της ζώνης του ευρώ και περιλαμβάνουν όλα τα μέτρα πολιτικής που έχουν ήδη εγκριθεί από τα εθνικά κοινοβούλια ή έχουν προσδιοριστεί λεπτομερώς από τις κυβερνήσεις και είναι πιθανό ότι θα εγκριθούν νομοθετικά.

¹ Οι μακροοικονομικές προβολές των εμπειρογνομένων του Ευρωσυστήματος καταρτίζονται από κοινού από εμπειρογνώμονες της ΕΚΤ και των ΕθνΚΤ της ζώνης του ευρώ. Οι προβολές, οι οποίες καταρτίζονται δύο φορές το χρόνο, συμβάλλουν στην αξιολόγηση που διενεργεί το Διοικητικό Συμβούλιο για τις οικονομικές εξελίξεις και τους κινδύνους διατάραξης της σταθερότητας των τιμών. Περισσότερες πληροφορίες για τις διαδικασίες και τις τεχνικές που χρησιμοποιούνται παρέχονται στο έντυπο «A guide to Eurosystem staff macroeconomic projection exercises», ΕΚΤ, Ιούνιος 2001. Προκειμένου να εκφραστεί η αβεβαιότητα που χαρακτηρίζει τις προβολές, τα αποτελέσματα για κάθε μεταβλητή παρουσιάζονται υπό τη μορφή διαστημάτων. Τα διαστήματα αυτά βασίζονται στη διαφορά μεταξύ των πραγματοποιήσεων και των προηγούμενων προβολών που είχαν καταρτιστεί επί σειρά ετών. Το εύρος κάθε διαστήματος είναι διπλάσιο από το μέσο όρο της διαφοράς, σε απόλυτες τιμές.

ΤΟ ΔΙΕΘΝΕΣ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

Το εξωτερικό περιβάλλον της ζώνης του ευρώ αναμένεται να παραμείνει ευνοϊκό στη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα προβολής. Ενώ η αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ στις ΗΠΑ και την Ιαπωνία αναμένεται ότι θα επιβραδυνθεί κατά τι σε σύγκριση με τα τελευταία έτη, ο ρυθμός ανάπτυξης στις αναδυόμενες οικονομίες της Ασίας θα παραμείνει αρκετά πάνω από τον παγκόσμιο μέσο όρο. Σύμφωνα με τις προβολές, η ανάπτυξη θα παραμείνει δυναμική και στις περισσότερες άλλες μεγάλες οικονομίες. Επιπλέον, οι χώρες που εντάχθηκαν στην Ευρωπαϊκή Ένωση την 1η Μαΐου 2004 αναμένεται να εξακολουθήσουν να σημειώνουν ισχυρούς ρυθμούς ανάπτυξης.

Συνολικά, έπειτα από ετήσιο ρυθμό αύξησης 6,0% το 2006, το παγκόσμιο πραγματικό ΑΕΠ εκτός της ζώνης του ευρώ εκτιμάται, σύμφωνα με τις προβολές, ότι θα διαμορφωθεί σε 5,1% περίπου κατά μέσο όρο το 2007 και 5,0% το 2008. Ο ρυθμός ανάπτυξης στις εξωτερικές αγορές προορισμού των εξαγωγών της ζώνης του ευρώ αναμένεται, σύμφωνα με τις προβολές, να διαμορφωθεί γύρω στο 5,6% το 2007 και 6,9% το 2008.

ΠΡΟΒΟΛΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟΥ ΑΕΠ

Έπειτα από τριμηνιαίο ρυθμό αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ 0,9% το τέταρτο τρίμηνο του περασμένου έτους, η τριμηνιαία αύξηση του ΑΕΠ για το πρώτο τρίμηνο του 2007 ανήλθε στο 0,6%, σύμφωνα με την πρώτη εκτίμηση της Eurostat για τη ζώνη του ευρώ. Στη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα προβολής, το πραγματικό ΑΕΠ αναμένεται ότι θα εξακολουθήσει να αυξάνεται με τριμηνιαίο ρυθμό 0,6% περίπου. Στο πλαίσιο αυτό, ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ θα διαμορφωθεί, σύμφωνα με τις προβολές, μεταξύ 2,3% και 2,9% το 2007 και μεταξύ 1,8% και 2,8% το 2008.

Πίνακας 1 Μακροοικονομικές προβολές για τη ζώνη του ευρώ

(μέσες ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές^{1), 2)})

	2006	2007	2008
ΕνΔΤΚ	2,2	1,8-2,2	1,4-2,6
Πραγματικό ΑΕΠ	2,9	2,3-2,9	1,8-2,8
Ιδιωτική κατανάλωση	1,8	1,7-2,1	1,6-2,8
Δημόσια κατανάλωση	2,0	1,0-2,0	1,0-2,0
Ακαθάριστες επενδύσεις πάγιου κεφαλαίου	5,1	3,8-6,0	1,9-5,1
Εξαγωγές (αγαθά και υπηρεσίες)	8,5	4,8-7,6	4,0-7,2
Εισαγωγές (αγαθά και υπηρεσίες)	8,0	4,6-8,0	3,9-7,3

1) Για κάθε μεταβλητή και χρονικό ορίζοντα προβολής, το εύρος των διαστημάτων βασίζεται στη μέση απόλυτη διαφορά μεταξύ πραγματοποιήσεων και παλαιότερων προβολών των κεντρικών τραπεζών της ζώνης του ευρώ. Οι προβολές για το πραγματικό ΑΕΠ και τις συνιστώσες του αναφέρονται σε στοιχεία διορθωμένα ως προς τον αριθμό των εργάσιμων ημερών. Οι προβολές για τις εξαγωγές και τις εισαγωγές περιλαμβάνουν το εμπόριο εντός της ζώνης του ευρώ.

2) Στα αναφερόμενα αριθμητικά στοιχεία περιλαμβάνεται η Σλοβενία ήδη από το 2006, εξαιρουμένων των στοιχείων που αφορούν τον ΕνΔΤΚ, στα οποία η Σλοβενία περιλαμβάνεται μόνο από το 2007. Η στάθμιση της Σλοβενίας στο ΑΕΠ της ζώνης του ευρώ είναι 0,3% περίπου.

Μεταξύ των συνιστωσών του ΑΕΠ που αφορούν την εγχώρια δαπάνη, η ιδιωτική κατανάλωση αναμένεται ότι θα απορροφήσει άνετα την αύξηση των έμμεσων φόρων στις αρχές του 2007, αντανakλώντας συνεχιζόμενες αυξήσεις του διαθέσιμου εισοδήματος, το οποίο, με τη σειρά του, θα ενισχυθεί – σύμφωνα με τις προβολές – από βελτιώσεις στην αγορά εργασίας και ως ένα βαθμό από την επιτάχυνση του ρυθμού αύξησης των εισοδημάτων από άλλες πηγές εκτός της εργασίας στο πλαίσιο της υψηλής κερδοφορίας των επιχειρήσεων. Το ποσοστό αποταμίευσης αναμένεται να παραμείνει σε γενικές γραμμές σταθερό στο χρονικό ορίζοντα προβολής, ενώ ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης της ιδιωτικής κατανάλωσης θα διαμορφωθεί, σύμφωνα με τις προβολές, μεταξύ 1,7% και 2,1% το 2007 και μεταξύ

1,6% και 2,8% το 2008. Ο ρυθμός αύξησης της δημόσιας κατανάλωσης αναμένεται ότι θα είναι συγκρατημένος μεταξύ 1,0% και 2,0% τόσο το 2007 όσο και το 2008.

Οι επιχειρηματικές επενδύσεις αναμένεται να συνεχίσουν να ωφελούνται από τις ευνοϊκές προοπτικές για τη ζήτηση, την υψηλή κερδοφορία των επιχειρήσεων και τις συνεχιζόμενες ευνοϊκές συνθήκες χρηματοδότησης. Ο ρυθμός αύξησης των δημοσίων επενδύσεων αναμένεται επίσης να παραμείνει υψηλότερος από το ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ. Αντίθετα, οι ιδιωτικές επενδύσεις σε κατοικίες αναμένεται να επιβραδυνθούν στο χρονικό ορίζοντα προβολής, αντανακλώντας τη συνεχιζόμενη υποχώρηση των αγορών κατοικιών. Συνολικά, ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης των συνολικών επενδύσεων πάγιου κεφαλαίου εκτιμάται, σύμφωνα με τις προβολές, ότι θα διαμορφωθεί μεταξύ 3,8% και 6,0% το 2007 και μεταξύ 1,9% και 5,1% το 2008.

Η αύξηση των εξαγωγών αναμένεται να εξακολουθήσει να στηρίζει την οικονομική δραστηριότητα, καθώς η εξωτερική ζήτηση θα συνεχίσει, σύμφωνα με τις προβολές, να αυξάνεται με ισχυρό ρυθμό. Τα εξαγωγικά μερίδια στις αγορές εκτός ζώνης ευρώ αναμένεται, ωστόσο, να μειωθούν ελαφρώς στο χρονικό ορίζοντα προβολής, λόγω του αυξημένου παγκόσμιου ανταγωνισμού και των επιπτώσεων από παλαιότερες μειώσεις της ανταγωνιστικότητας των τιμών που εμφανίζονται με χρονική υστέρηση. Συνολικά, ο μέσος ετήσιος ρυθμός μεταβολής του συνόλου των εξαγωγών, ο οποίος συμπεριλαμβάνει το εμπόριο εντός της ζώνης του ευρώ, θα διαμορφωθεί, βάσει των προβολών, μεταξύ 4,8% και 7,6% το 2007 και μεταξύ 4,0% και 7,2% το 2008. Ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης των συνολικών εισαγωγών θα διαμορφωθεί, σύμφωνα με τις προβολές, μεταξύ 4,6% και 8,0% το 2007 και μεταξύ 3,9% και 7,3% το 2008. Το εμπορικό ισοζύγιο εκτιμάται ότι θα έχει σχετικά ουδέτερη συμβολή στη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα προβολής.

Σύμφωνα με τις προβολές, η πρόσφατη ευνοϊκή τάση στην αγορά εργασίας αναμένεται να συνεχιστεί. Η συνολική απασχόληση θα συνεχίσει, σύμφωνα με τις προβολές, να αυξάνεται σταθερά στη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα προβολής, χάρη στην αύξηση της συνολικής ζήτησης και την υπόθεση ότι η αύξηση του κόστους εργασίας θα εξακολουθήσει να είναι συγκρατημένη. Ταυτόχρονα, η προσφορά εργασίας αναμένεται να αυξηθεί λόγω της βελτίωσης των προοπτικών απασχόλησης και των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων στην αγορά εργασίας σε ορισμένες χώρες της ζώνης του ευρώ. Παράλληλα, το ποσοστό ανεργίας αναμένεται, βάσει των προβολών, να μειωθεί περαιτέρω στη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα προβολής.

ΠΡΟΒΟΛΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΤΙΜΕΣ ΚΑΙ ΤΟ ΚΟΣΤΟΣ

Από το Σεπτέμβριο του 2006 ο ετήσιος ρυθμός πληθωρισμού κυμαίνεται σε επίπεδα ελαφρώς χαμηλότερα του 2%, χάρη στις ευνοϊκές τάσεις των τιμών της ενέργειας. Όσον αφορά τις μελλοντικές εξελίξεις, οι προβολές για τον πληθωρισμό επηρεάζονται σε μεγάλο βαθμό από τη διαφορετική συμβολή των έμμεσων φόρων και του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος. Ενώ το 2007 αναμένεται ότι οι υψηλότεροι έμμεσοι φόροι θα έχουν μεγάλη επίδραση στον πληθωρισμό (βάσει του ΕνΔΤΚ) – με συμβολή 0,5 της εκατοστιαίας μονάδας για το σύνολο της ζώνης του ευρώ –, για το 2008 αναμένεται ότι τα έως σήμερα γνωστά μέτρα έμμεσης φορολογίας θα έχουν, συνολικά, ουδέτερη επίδραση στον πληθωρισμό (βάσει του ΕνΔΤΚ). Ταυτόχρονα, οι προβολές βασίζονται στην προσδοκία ότι οι μισθολογικές αυξήσεις όσον αφορά το σύνολο της οικονομίας θα σημειώσουν ελαφρά επιτάχυνση στο χρονικό ορίζοντα προβολής. Καθώς ο ρυθμός αύξησης της παραγωγικότητας της εργασίας αναμένεται, βάσει των προβολών, να παραμείνει σχετικά σταθερός, αυτό υποδηλώνει την εκτίμηση ότι το κόστος εργασίας ανά μονάδα προϊόντος θα αυξηθεί ελαφρά στο χρονικό ορίζοντα προβολής. Τέλος, οι προβολές για τον ΕνΔΤΚ βασίζονται επίσης στις προσδοκίες ότι τα περιθώρια κέρδους θα αυξηθούν με σταθερό, αν και ελαφρώς βραδύτερο, ρυθμό, ότι θα ασκηθούν μόνο περιορισμένες πιέσεις στις τιμές από τις εισαγωγές αγαθών εκτός βασικών εμπορευμάτων και ότι οι διοικητικά καθοριζόμενες τιμές θα συνεχίσουν να συμβάλλουν θετικά στον πληθωρισμό. Ως αποτέλεσμα των διαφορών αυτών στοιχείων, ο μέσος ρυθμός αύξησης του συνολικού ΕνΔΤΚ θα διαμορφωθεί, βάσει των προβολών, μεταξύ 1,8% και 2,2% το 2007 και μεταξύ 1,4% και 2,6% το 2008.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΕ ΤΙΣ ΠΡΟΒΟΛΕΣ ΤΟΥ ΜΑΡΤΙΟΥ 2007

Όσον αφορά το ρυθμό αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ, στις παρούσες προβολές το διάστημα για το 2007 βρίσκεται εντός του ανώτερου τμήματος του διαστήματος των μακροοικονομικών προβολών των εμπειρογνομόνων της ΕΚΤ που δημοσιεύθηκαν στο Μηνιαίο Δελτίο του Μαρτίου 2007. Το διάστημα για το 2008 προσαρμόστηκε ελαφρώς προς τα κάτω, σύμφωνα με τις αναμενόμενες επιδράσεις από τις ελαφρώς υψηλότερες τιμές της ενέργειας και της ανατίμησης της συναλλαγματικής ισοτιμίας του ευρώ σε σύγκριση με τις προηγούμενες υποθέσεις. Όσον αφορά τον πληθωρισμό (βάσει του ΕνΔΤΚ), το διάστημα για το 2007 προσαρμόστηκε προς τα άνω, αντανακλώντας κυρίως την υπόθεση ελαφρώς υψηλότερων τιμών της ενέργειας συγκριτικά με τις προηγούμενες προβολές, ενώ το διάστημα για το 2008 παρέμεινε αμετάβλητο.

Πίνακας 2 Σύγκριση με τις προβολές του Μαρτίου 2007

(μέσες ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές)

	2006	2007	2008
Πραγματικό ΑΕΠ – Μάρτιος 2007	2,8	2,1-2,9	1,9-2,9
Πραγματικό ΑΕΠ – Ιούνιος 2007	2,9	2,3-2,9	1,8-2,8
ΕνΔΤΚ – Μάρτιος 2007	2,2	1,5-2,1	1,4-2,6
ΕνΔΤΚ – Ιούνιος 2007	2,2	1,8-2,2	1,4-2,6

Πλαίσιο 2

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΆΛΛΩΝ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ

Διάφορες προβλέψεις για τη ζώνη του ευρώ διατίθενται τόσο από διεθνείς όσο και από ιδιωτικούς οργανισμούς. Ωστόσο, αυτές οι προβλέψεις δεν είναι απόλυτα συγκρίσιμες μεταξύ τους ή με τις μακροοικονομικές προβολές των εμπειρογνομόνων του Ευρωσυστήματος, καθώς έχουν ολοκληρωθεί σε διαφορετικές χρονικές στιγμές και, συνεπώς, είναι εν μέρει παρωχημένες. Επιπλέον, χρησιμοποιούν διαφορετικές (εν μέρει αδιευκρίνιστες) μεθόδους για την εξαγωγή υποθέσεων σχετικά με τις δημοσιονομικές, χρηματοοικονομικές και εξωτερικές μεταβλητές, συμπεριλαμβανομένων των τιμών του πετρελαίου. Τέλος, υπάρχουν διαφορές στις μεθόδους διόρθωσης ως προς τον αριθμό των εργάσιμων ημερών μεταξύ των διαφόρων προβλέψεων (βλ. παρακάτω πίνακα).

Σύμφωνα με τις προβλέψεις άλλων οργανισμών που είναι επί του παρόντος διαθέσιμες, ο ρυθμός αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ στη ζώνη του ευρώ φαίνεται να διαμορφώνεται μεταξύ 2,3% και 2,7% το 2007 και μεταξύ 2,2% και 2,5% το 2008. Σύμφωνα με τις προβλέψεις, αναμένεται ότι ο μέσος ετήσιος ρυθμός πληθωρισμού (βάσει του ΕνΔΤΚ) θα διαμορφωθεί σε επίπεδο μεταξύ 1,8% και 2,0% το 2007 και μεταξύ 1,9% και 2,0% το 2008. Όλες οι προβλέψεις βρίσκονται εντός των διαστημάτων των προβολών του Ευρωσυστήματος.

Σύγκριση προβλέψεων για την αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ και τον πληθωρισμό (βάσει ΕνΔΤΚ) στη ζώνη του ευρώ

(μέσες ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές)

	Ημερομηνία δημοσίευσης	Αύξηση του ΑΕΠ			Πληθωρισμός (ΕνΔΤΚ)		
		2006	2007	2008	2006	2007	2008
ΔΝΤ	Απρ. 2007	2,6	2,3	2,3	2,2	2,0	2,0
Ευρωπαϊκή Επιτροπή	Μάιος 2007	2,7	2,6	2,5	2,2	1,9	1,9
ΟΟΣΑ	Μάιος 2007	2,8	2,7	2,3	2,2	1,8	2,0
Προβλέψεις της Consensus Economics	Μάιος 2007	2,8	2,5	2,2	2,2	1,9	1,9
Έρευνα μεταξύ των Επαγγελματιών Φορέων Διενέργειας Προβλέψεων	Μάιος 2007	2,8	2,5	2,3	2,2	1,9	1,9
Προβολές των εμπειρογνομόνων του Ευρωσυστήματος	Ιούνιος 2007	2,9	2,3-2,9	1,8-2,8	2,2	1,8-2,2	1,4-2,6

Πηγές: Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Economic Forecasts, Άνοιξη 2007. ΔΝΤ, World Economic Outlook, Απρίλιος 2007. ΟΟΣΑ, Economic Outlook No 81 – May 2007, Preliminary Edition. Προβλέψεις της Consensus Economics και Έρευνα της ΕΚΤ μεταξύ των Επαγγελματιών Φορέων Διενέργειας Προβλέψεων.

Σημείωση: Οι μακροοικονομικές προβολές εμπειρογνομόνων του Ευρωσυστήματος και οι προβλέψεις του ΟΟΣΑ αναφέρουν ετήσιους ρυθμούς αύξησης διορθωμένους ως προς τον αριθμό των εργασιμων ημερών, ενώ η Ευρωπαϊκή Επιτροπή και το ΔΝΤ αναφέρουν ετήσιους ρυθμούς αύξησης που δεν έχουν διορθωθεί ως προς τον αριθμό των εργασιμων ημερών ανά έτος. Οι υπόλοιπες προβλέψεις δεν διευκρινίζουν αν τα στοιχεία που αναφέρουν έχουν διορθωθεί ως προς τον αριθμό εργασιμων ημερών ή όχι.

© Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, 2007

Διεύθυνση: Kaiserstrasse 29, 60311 Frankfurt am Main, Germany

Ταχυδρομική διεύθυνση: Postfach 16 03 19, 60066 Frankfurt am Main, Germany

Τηλέφωνο: +49 69 1344 0

Φαξ: +49 69 1344 6000

Δικτυακός τόπος: <http://www.ecb.int>

Με επιφύλαξη παντός δικαιώματος.

Επιτρέπεται η αναπαραγωγή για εκπαιδευτικούς και μη εμπορικούς σκοπούς, εφόσον αναφέρεται η πηγή.