



EUROPOS CENTRINIS BANKAS

EUROSISTEMA

EUROSISTEMOS EKSPERTŲ MAKROEKONOMINĖS PROGNOZĖS EURO ZONAI¹

Remdamiesi 2013 m. gegužės 22 d. turėta informacija, Eurosistemos ekspertai parengė euro zonos makroekonominės raidos prognozes². 2013 m. pirmąjį ketvirtį toliau mažėjant aktyvumui, numatoma, kad vėliau 2013 m. realusis BVP turėtų pradėti augti ir 2014 m. augimas paspartės. Tikimasi, kad atsigaunančią ekonominę veiklą skatins nuosekliai didėjančios išorės paklauskos teigiamas poveikis eksportui. Laikui bėgant turėtų atsigauna ir vidaus paklausa, kurią pirmiausia skatintų sumažėjusių žaliavų kainų teigiamai veikiamos realiosios pajamos ir skatinamoji pinigų politikos pozicija. 2014 m. vidaus paklausą turėtų skatinti ir fiskalinės konsolidacijos srityje padaryta pažanga. Vis dėlto manoma, kad silpna darbo rinkos raida ir poreikis tęsti privačiojo sektoriaus balanso koregavimą kai kuriose euro zonos šalyse gali pabloginti augimo vidutiniu laikotarpiu perspektyvą. Numatoma, kad realusis BVP, 2012 m. sumažėjęs 0,5 %, 2013 m. sumažės 0,6 %, o 2014 m. padidės 1,1 %. Numatoma, kad 2013 m. infliacija pagal SVKI euro zonoje sumažės nuo 2012 m. buvusio vidutinio 2,5 % lygio iki 1,4 %, 2014 m. – iki 1,3 %. Numatoma, kad pirminį mažėjimą lems daugiausia lėčiau kylančios maisto ir energijos sudedamosios dalys, taip pat nedidelis infliacijos pagal SVKI, neįskaitant maisto ir energijos, mažėjimas dėl menko ekonominio aktyvumo. Stabilios vidutinio laikotarpio perspektyvos susijusios su neutralizuojančiu poveikiu tarp mažėjančių energijos kainų, vėl šiek tiek kylančių maisto kainų ir, ekonomikai atsigaunant, didėjančio vidaus infliacinio spaudimo, nors ir nedidelio, nes pajėgumų panaudojimas tebėra nedidelis.

1 intarpas

TECHNINĖS PRIELAIDOS DĖL PALŪKANŲ NORMŲ, VALIUTŲ KURSŲ, ŽALIAVŲ KAINŲ IR FISKALINĖS POLITIKOS

Techninės prielaidos dėl palūkanų normų ir žaliavų kainų grindžiamos rinkos lūkesčiais (galutinė duomenų įtraukimo data – 2013 m. gegužės 14 d.). Prielaida dėl trumpalaikių palūkanų normų yra visiškai techninio pobūdžio. Trumpalaikės palūkanų normos grindžiamos 3 mėn. EURIBOR, o rinkos lūkesčiai apskaičiuojami pagal ateities sandorių normas. Pagal šią metodiką apskaičiuota vidutinė trumpalaikių palūkanų norma 2013 m. turėtų būti 0,2 %, o 2014 m. – 0,3 %. Rinkos lūkesčiai dėl euro zonos 10 m. termino vyriausybės obligacijų nominaliojo pajamingumo leidžia tikėtis, kad 2013 m. pajamingumas vidutiniškai bus 2,8 %, o 2014 m. – 3,1 %. Numatoma, kad dėl išankstinių sandorių rinkos palūkanų normų pokyčių ir rinkos palūkanų normų pokyčių laipsniško poveikio skolinimo palūkanų normoms tiek trumpalaikių, tiek ilgalaikių bankų paskolų palūkanų normos 2013 m. antrąjį pusmetį pasieks žemiausią lygį, o tada pradės pamažu kilti. Vertinant žaliavų kainas, pažymėtina, kad sprendžiant pagal ateities sandorių rinką 2 savaitių laikotarpiu iki galutinės duomenų įtraukimo

¹ 2013 m. gegužės 2 d. Valdančioji taryba nusprendė, kad prognozės bus skelbiamos nurodant vidurines vertes ir ribas. Tikimasi, kad skelbiant vidurines vertes pavyks padidinti skaidrumą ir dar labiau palengvinti prognozių rezultatų skelbimą, o ribos turėtų būti vertinamos kaip priemonė prognozių neapibrėžtumui parodyti. Ribos pagrįstos skirtumu tarp faktinių rezultatų ir ankstesnių metų prognozių. Ribos yra dvigubai platesnės už šių skirtumų vidutinę absoliučiąją vertę. Ši ribų skaičiavimo metodika, apimanti koregavimą dėl išskirtinių įvykių, aprašyta leidinyje „New procedure for constructing ECB staff projection ranges“, ECB, December 2009, taip pat paskelbta ECB interneto svetainėje.

² Eurosistemos ekspertų makroekonominės prognozės rengia ECB ir euro zonos nacionalinių centrinių bankų ekspertai. Ši informacija du kartus per metus teikiama Valdančiajai tarybai, kuri ja remdamasi rengia ekonomikos plėtros ir rizikos kainų stabilumui įvertinimą. Daugiau informacijos apie taikomas procedūras ir metodus pateikta 2001 m. birželio mėn. ECB leidinyje „A guide to Eurosystem staff macroeconomic projection exercises“. Jį galima rasti ECB interneto svetainėje.

datos, vidutinė *Brent* žalios naftos kaina turėtų sumažėti nuo 112,0 (2012 m.) iki 105,5 JAV dolerio už barelį (2013 m.), o 2014 m. – iki 100,0 JAV dolerio už barelį. Manoma, kad ne energijos žaliavų kainos JAV doleriais 2013 m. sumažės 5,6 %, o 2014 m. pakils 0,5 %³.

Tikimasi, kad dvišaliai valiutų kursai prognozuojamu laikotarpiu nesikeis ir bus tokie, kokie vidutiniškai buvo 2 savaites iki galutinės duomenų įtraukimo datos. Tai rodo, kad prognozuojamu laikotarpiu euro ir JAV dolerio kursas bus 1,31, o tai yra 1,8 % daugiau negu 2012 m. Numatoma, kad euro efektyvusis kursas 2013 m. padidės 2,8 %, o 2014 m. – nesikeis.

Fiskalinės politikos prielaidos pagrįstos atskirų euro zonos šalių nacionalinių biudžetų planais, turėtais 2013 m. gegužės 22 d. Jos apima visas politikos priemones, kurias jau patvirtino nacionaliniai parlamentai arba kurios jau yra išsamiai vyriausybių apibrėžtos ir greičiausiai bus patvirtintos.

TARPTAUTINĖ APLINKA

Numatoma, kad prognozuojamu laikotarpiu pasaulio (išskyrus euro zoną) realiojo BVP augimas didės palaipsniui – nuo 3,6 % (2013 m.; nepakito nuo 2012 m.) iki 4,2 % (2014 m.). Nuo 2013 m. pradžios, sumažėjus pagrindinėms rizikoms, tokioms kaip didelis JAV ekonomikos nuosmukis dėl fiskalinio skardžio ir kietas Kinijos ekonomikos nusileidimas, pagerėjo verslo nuotaikos ir pasaulio finansų rinkų sąlygos. Vis dėlto, pablogėję naujausių verslo apklausų rezultatai parodė pasaulinio atsigavimo trapumą. Svarbiausių išsivysčiusios ekonomikos šalių ekonomikos augimo perspektyva vidutinės trukmės laikotarpiu tebėra slopinama keleto veiksnių: nepaisant pažangos, padarytos perbalansuojant privačiojo sektoriaus skolą, namų ūkių įsiskolinimas vis dar yra padidėjęs, taip pat kai kuriose šalyse būtina tolesnė fiskalinė konsolidacija. Kiti augimui trukdantys veiksniai (pvz., didelis nedarbo lygis) nyksta tik po truputį. O štai besiformuojančios rinkos šalių ekonomika turėtų toliau sparčiai augti, skatinama stipraus kredito augimo. Nemažai šių šalių vystosi potencialiam jų augimui artimu lygiu, o tai svariai prisideda skatinant pasaulio ekonomikos augimą. Tikimasi, kad ateinančiais metais pasaulinė prekyba ims nuosekliai atsigauti. 2012 m. euro zonos užsienio paklausos metinis augimo tempas buvo 3,6 %, 2013 m. jis turėtų padidėti 2,7 %, o 2014 m. – 5,6 %.

NUMATOMAS REALIOJO BVP AUGIMAS

2013 m. pirmąjį ketvirtį euro zonos realusis BVP sumažėjo 0,2 % – jau šeštą ketvirtį iš eilės. Pirmąjį ketvirtį vidaus paklausos mažėjimą lėmė daugiausia labai smukusios investicijos dėl mažo pasitikėjimo ir šalto žiemos oro neigiamo poveikio daugiausia statybų veiklai, ypač Vokietijoje. Privatus vartojimas truputį padidėjo, o valstybės vartojimas – šiek tiek sumažėjo. Eksportas pirmąjį ketvirtį sumažėjo, tačiau mažiau negu importas, dėl to grynosios prekybos poveikis buvo teigiamas.

Vertinant ateities perspektyvas, numatoma, kad 2013 m. realusis BVP augs ir 2014 m. paspartės. Tikimasi, kad atsigauančią ekonomiką skatins nuosekliai didėjančios išorės paklausos teigiamas poveikis eksportui. Laikui bėgant turėtų atsigauti ir vidaus paklausa, skatinama susireguliuojančio poveikio, kurį sukėlė nepalankus žiemos oras ekonominiam aktyvumui – daugiausia statyboms Vokietijoje. Vidaus paklausą iš pradžių turėtų labai skatinti

3 Prielaidos dėl naftos ir maisto žaliavų kainų pagrįstos ateities sandorių kainomis iki prognozuojamo laikotarpio pabaigos. Daroma prielaida, kad kitų žaliavų kainos atitiks ateities sandorių kainas iki 2014 m. pirmojo ketvirčio, o vėliau kis rodydamos pasaulio ekonomikos raidą. ES kainos ūkyje (angl. *farm gate price*) eurais, kurios dabar naudojamos prognozuojant maisto vartotojų kainas, nustatomos pagal ekonometrinį modelį, kuriame atsižvelgiama į tarptautinių maisto žaliavų kainų pokyčius. Tai pirmos prognozės, kuriose panaudotos prielaidos apie ES kainas ūkiuose.

gerokai mažiau kylančios žaliavų kainos, dėl ko didės realiosios pajamos, ir skatinamoji pinigų politikos pozicija. 2014 m. ją turėtų skatinti ir fiskalinės konsolidacijos srityje pasiekta pažanga. Visgi tikimasi, kad neigiamas poveikis vidaus paklausai, kurį lemia vis dar mažas vartotojų ir verslo pasitikėjimas, negerėjanti situacija darbo rinkoje ir tebesanti būtinybė mažinti privačiojo sektoriaus finansinį išsiskolinimą kai kuriose šalyse, prognozuojamu laikotarpiu mažės tik iš lėto.

Vertinant istoriniu požiūriu, numatoma, kad atsigavimas tebebus vangus. Numatoma, kad 2013 m. vidutinis metinis euro zonos realiojo BVP augimas sumažės 0,6 %, ir tai daugiausia rodo neigiamą perkeliamąjį poveikį iš BVP augimo mažėjimo 2012 m. pabaigoje ir 2013 m. pradžioje. 2014 m. ekonominis aktyvumas turėtų padidėti 1,1 %. Tokia augimo raida rodo labiau neigiamą vidaus paklausos poveikį 2013 m. ir vėlesnį jos augimą, kartu su teigiamu grynosios prekybos poveikiu.

Numatoma, kad 2013 m. eksporto, išskyrus į euro zoną, augimas truputį atsigaus, o 2014 m. – didės, labiausiai skatinamas pamažu didėjančios išorės paklausos. Numatoma, kad šiais metais euro zonos eksporto rinkos dalis, sparčiai augusi 2009–2012 m. dėl padidėjusio konkurencingumo (vertinant pagal eksporto, išskyrus į euro zoną, kainų raidą, palyginti su konkurentų eksporto kainomis eurais), 2013 m., brangus eurui, truputį susitrauks, o per likusį prognozės laikotarpį – stabilizuosis. Numatoma, kad eksportas euro zonos viduje didės daug lėčiau negu kitas eksportas. Tai susiję su santykinai nedidele vidaus pakausa euro zonoje.

Numatoma, kad didžiąją šių metų dalį verslo investicijos bus nedidelės dėl prastų nuotaikų, mažo pajėgumų panaudojimo ir nedidelės paklausos perspektyvų. Tačiau nuo 2013 m. pabaigos investicijų augimas turėtų atsigauti, skatinamas didėjančios vidaus ir išorės paklausos, labai mažų palūkanų normų, poreikio pamažu pakeisti pagrindinį kapitalą dėl menkų investicijų kelerius metus ir didėjančių pelno maržų. Visgi tikėtina, kad numatytą verslo investicijų atsigavimą prognozės laikotarpiu, nors ir šiek tiek mažiau, bet tebeslopins būtinybė tęsti įmonių balansų restruktūrizavimą ir nepalankios finansavimo sąlygos kai kuriose euro zonos šalyse ir sektoriuose. Tikėtina, kad 2013 m. investicijos į gyvenamąjį būstą toliau mažės, o ši tendencija persikels ir į 2014 m. pradžią – daugiausia dėl poreikio tęsti būsto rinkos korekcijas kai kuriose šalyse, lėto disponuojamųjų pajamų augimo ir vis dar trapių vartotojų nuotaikų. Neigiamas šių veiksnių poveikis turėtų daugiau negu atsverti didėjančią sąlyginę investicijų į gyvenamąjį būstą patrauklumą kai kuriose kitose šalyse, kur investicijas į gyvenamąjį būstą palaiko vis dar mažos būsto paskolų palūkanų normos. Atsižvelgiant į kai kurių euro zonos šalių numatomas fiskalinės konsolidacijos priemones, numatoma, kad prognozuojamu laikotarpiu valstybės investicijos turėtų mažėti.

1 lentelė. Makroekonominės prognozės euro zonai

(vidutiniai metiniai pokyčiai, procentais)¹

	2012	2013	2014
SVKI	2,5	1,4 [1,3–1,5]	1,3 [0,7–1,9]
Realusis BVP	-0,5	-0,6 [-1,0 – -0,2]	1,1 [0,0–2,2]
Privatus vartojimas	-1,3	-0,8 [-1,1 – -0,5]	0,6 [-0,5–1,7]
Valdžios sektoriaus vartojimas	-0,4	-0,1 [-0,6–0,4]	0,6 [-0,1–1,3]
Bendrojo pagrindinio kapitalo formavimas	-4,2	-2,9 [-4,1 – -1,7]	1,8 [-0,9–4,5]
Eksportas (prekės ir paslaugos)	2,9	0,8 [-1,0–2,6]	4,1 [0,3–7,9]
Importas (prekės ir paslaugos)	-0,7	-0,7 [-2,5–1,1]	3,8 [0,1–7,5]

1) Numatoma realiojo BVP ir jo sudedamųjų dalių raida pateikta pagal dėl darbo dienų skaičiaus pakoreguotus duomenis. Į numatomą importo ir eksporto raidą įtraukta prekyba euro zonoje.

Stabilizuojantis realiųjų disponuojamųjų pajamų lygiui, manoma, kad 2013 m. kitą dalį privatus vartojimas bus iš esmės toks pat. Šis stabilizavimasis iš esmės rodo kompensavimo efektą tarp toliau mažėjančio užimtumo bei su darbo užmokesčiu nesusijusių pajamų mažėjimo ir didėjančiu realiuoju atlygiu vienam darbuotojui, kurį skatina sumažėjusi infliacija. Vertinama, kad 2014 m. privatus vartojimas turėtų augti sparčiau, skatinamas fiskalinės konsolidacijos srityje padarytos pažangos ir dėl gerėjančių darbo rinkos sąlygų didėjančių darbo pajamų. Numatoma, kad dėl vykdomos fiskalinės konsolidacijos valdžios sektoriaus vartojimas 2013 m. iš esmės nesikeis, o 2014 m. šiek tiek padidės.

2013 m. ne euro zonos importas turėtų atsigauti, nors ir tebevaržomas vis dar mažos bendros paklausos.

Manoma, kad krizė neigiamai veikė potencialų augimą, tačiau labai sunku numatyti tikslų tokio poveikio mastą. Akivaizdu, kad negerėjanti padėtis darbo rinkoje ir vangios investicijos neigiamai veikia potencialų BVP augimą. Jei realiojo BVP augimas bus mažas, BVP atotrūkis turėtų ir toliau būti neigiamas, nors ir sunku tiksliai įvertinti jo dydį.

NUMATOMA KAINŲ IR SĄNAUDŲ RAIDA

Numatoma, kad 2013 m. bendra infliacija pagal SVKI sumažės nuo 2012 m. buvusio vidutinio 2,5 % lygio iki 1,4 %, 2014 m. – iki 1,3 %. 2013 m. infliacija pagal SVKI turėtų labai sumažėti dėl numatomo didelio energijos kainų kilimo mažėjimo ir dėl šiek tiek mažiau nukritusio maisto kainų kilimo, kuris 2012 m. buvo pasiekęs aukštesnį negu įprastai lygį. Energijos kainos kils mažiau daugiausia dėl to, kad prognozuojamu laikotarpiu turėtų blėsti naftos kainų kilimo praeityje įtaka ir pamažu kristi naftos kainos. Kainų kilimo praeityje poveikis taip pat turėjo įtakos ir maisto kainų infliacijos dinamikai, tačiau tikimasi, kad jis išblės ir atsiras kainas didinantis spaudimas, susijęs su tikėtinu tarptautinių ir Europos maisto žaliavų kainų padidėjimu prognozuojamu laikotarpiu. Infliacija pagal SVKI, neįskaitant maisto ir energijos, turėtų šiek tiek sumažėti dėl nedidelio ekonominio aktyvumo. 2014 m. šiek tiek padidėjus aktyvumui, turėtų padidėti ir infliacija. 2013 m. pabrangus eurui ir nukritus naftos ir ne naftos žaliavų kainoms, pastaraisiais mėnesiais šiek tiek sumažėjo išorinis kainų spaudimas. Taigi numatoma,

kad 2013 m. importo defliatoriaus metinis augimas labai sumažės, o prognozės laikotarpio pabaigoje pradės nuosekliai didėti išblėsus praicityje brangusio euro mažinančiai įtakai, kylant žaliavų, neįskaitant energijos, kainoms ir didėjant importo paklausai.

Vertinant spaudimą vidaus kainoms, atlygio vienam darbuotojui metinis didėjimo tempas 2013 ir 2014 m. iš esmės turėtų būti stabilus. Atsižvelgiant į numatytą vartotojų kainų kilimą, 2011 ir 2012 m. mažėjęs realusis atlygis vienam darbuotojui prognozuojamu laikotarpiu turėtų truputį padidėti. Kaip ir 2012 m., 2013 m. vienetinės darbo sąnaudos turėtų toliau sparčiai didėti, o 2014 m. jų augimas sumažės dėl našumo ciklinio padidėjimo. Prognozuojama, kad 2012 m. labai sumažėjusi pelno marža toliau šiek tiek mažės ir 2013 m., nes vidaus ekonominė veikla tebestagnuos, o vienetinės darbo sąnaudos santykinai sparčiai didės. Vėliau mažesnis vienetinių darbo sąnaudų augimas ir pamažu gerėjančios ekonominės sąlygos turėtų padėti pelno maržoms atsigaivinti. Fiskalinės konsolidacijos planuose numatytas administruojamųjų kainų ir netiesioginių mokesčių didėjimas turėtų daryti didelę įtaką infliacijai pagal SVKI apskaičiuotai 2013 ir 2014 m., tačiau šis poveikis būtų mažesnis negu 2012 m.

PALYGINIMAS SU 2013 M. KOVO MĖN. PROGNOZĖMIS

Palyginti su 2013 m. kovo mėn. ECB mėnesiniame biuletenyje paskelbtomis ECB ekspertų makroekonominėmis prognozėmis, realiojo BVP 2013 m. augimo ribos buvo šiek tiek sumažintos – daugiausia dėl to, kad buvo atsižvelgta į naujausius paskelbtus BVP duomenis. 2014 m. realiojo BVP augimo prognozių ribos buvo šiek tiek padidintos dėl mažų palūkanų normų poveikio ir dėl mažesnio euro efektyviojo kurso. Vertinant pagal infliaciją pagal SVKI, 2013 m. numatytos mažesnės augimo ribos – daugiausia dėl mažesnių naftos kainų JAV doleriais, kurias tik iš dalies kompensavo mažesnis euro efektyvusis kursas.

2 lentelė. Palyginimas su 2013 m. kovo mėn. prognozėmis

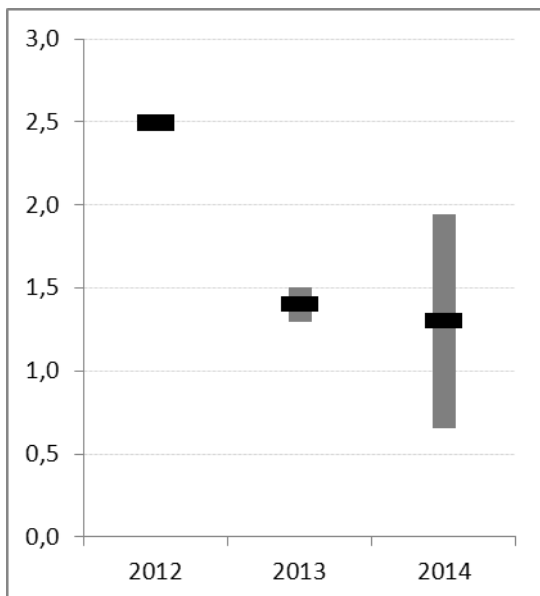
(vidutiniai metiniai pokyčiai, procentais)

	2013	2014
Realusis BVP – 2013 m. kovo mėn.	-0,5 [-0,9 – -0,1]	1,0 [0,0 – 2,0]
Realusis BVP – 2013 m. birželio mėn.	-0,6 [-1,0 – -0,2]	1,1 [0,0 – 2,2]
SVKI – 2013 m. kovo mėn.	1,6 [1,2 – 2,0]	1,3 [0,6 – 2,0]
SVKI – 2013 m. birželio mėn.	1,4 [1,3 – 1,5]	1,3 [0,7 – 1,9]

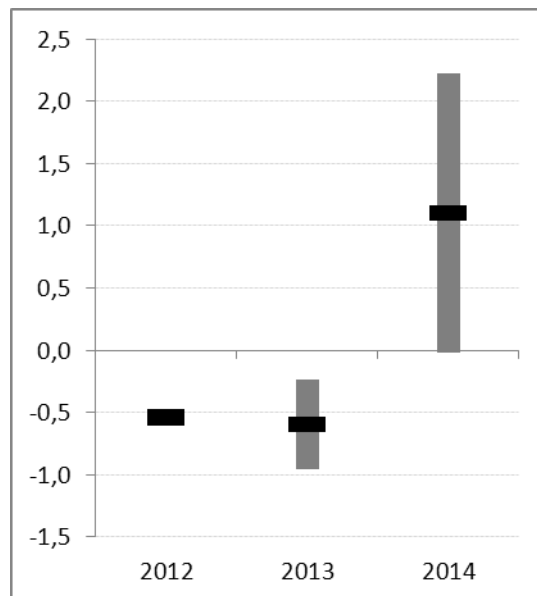
Makroekonominės prognozės

(vidutiniai metiniai pokyčiai, procentais)

a) Euro zonos SVKI



b) Euro zonos BVP¹⁾



1) Numatoma realiojo BVP raida pagrįsta duomenimis, pakoreguotais pagal darbo dienas.

2 intarpas

KITŲ INSTITUCIJŲ PROGNOZĖS

Euro zonos prognozes rengia ir kitos tarptautinės organizacijos bei privačiojo sektoriaus institucijos. Tačiau jos nėra visiškai palyginamos tarpusavyje ar su Eurosistemos ekspertų makroekonominėmis prognozėmis, nes jos parengtos skirtingu metu. Be to, taikomi nevienodi (iš dalies neapibrėžti) būdai fiskalinių, finansinių ir išorinių kintamųjų, įskaitant naftos ir kitų žaliavų kainas, prielaidoms parengti. Skiriasi ir įvairioms prognozėms rengti taikomi dėl darbo dienų atliekamų koregavimų būdai (žr. toliau pateiktą lentelę).

Pagal kitų institucijų parengtas prognozes, numatoma, kad 2013 m. euro zonos realusis BVP mažės 0,3–0,6 %, o tai patenka į Eurosistemos ekspertų numatytas ribas ir iš esmės atitinka 0,6 % vidurinį tašką. Numatoma, kad 2014 m. realiojo BVP augimas bus nuo 0,9 iki 1,2 %, o tai taip pat patenka į Eurosistemos ekspertų numatytas ribas ir iš esmės atitinka 1,1 % vidurinį tašką.

Vertinant infliaciją, pažymėtina, jog turimose kitų institucijų prognozėse numatoma, kad 2013 m. vidutinė metinė infliacija pagal SVKI bus 1,5–1,7 %, o tai yra šiek tiek daugiau negu Eurosistemos ekspertų numatytos ribos ir vidurinis taškas. Savo ruožtu 2014 m. vidutinė infliacija pagal SVKI turėtų būti 1,2–1,6 %. Tai patenka į Eurosistemos ekspertų numatytas ribas ir iš esmės atitinka 1,3% vidurinį tašką.

Euro zonos realiojo BVP augimo ir infliacijos pagal SVKI prognozių palyginimas

(vidutiniai metiniai pokyčiai, procentais)

	Paskelbta	BVP augimas		Infliacija pagal SVKI	
		2013	2014	2013	2014
TVF	2013 m. balandžio mėn.	-0,3	1,1	1,7	1,5
<i>Survey of Professional Forecasters</i>	2013 m. gegužės mėn.	-0,4	1,0	1,7	1,6
<i>Consensus Economics Forecasts</i>	2013 m. gegužės mėn.	-0,5	0,9	1,6	1,6
<i>Euro Zone Barometer</i>	2013 m. gegužės mėn.	-0,4	1,0	1,6	1,6
EBPO	2013 m. gegužės mėn.	-0,6	1,1	1,5	1,2
Europos Komisija	2013 m. gegužės mėn.	-0,4	1,2	1,6	1,5
Eurosistemos ekspertų prognozės	2013 m. birželio mėn.	-0,6	1,1	1,4	1,3
		[-1,0 – -0,2]	[0,0 – 2,2]	[1,3 – 1,5]	[0,7 – 1,9]

Šaltiniai: *European Commission Economic Forecasts, Spring 2013*; *IMF World Economic Outlook, April 2013*; *OECD Economic Outlook, May 2013*; *Consensus Economics Forecasts* ir *ECB's Survey of Professional Forecasters*.

Pastabos. Eurosistemos ekspertų makroekonominėse prognozėse ir EBPO prognozėse pateikti dėl darbo dienų pakoreguoti metiniai augimo tempai, o Europos Komisija ir TVF skelbia dėl darbo dienų skaičiaus per metus nekoreguotus metinio augimo tempus. Kitose prognozėse nenurodoma, ar pateikti duomenys dėl darbo dienų pakoreguoti ar ne.

© Europos Centrinis Bankas, 2013 m.

Adresas: Kaiserstrasse 29, 60311 Frankfurtas prie Maino, Vokietija
 Pašto adresas: Postfach 16 03 19, 60066 Frankfurtas prie Maino, Vokietija
 Telefonas +49 69 1344 0
 Faksas +49 69 1344 6000
 Interneto svetainė <http://www.ecb.europa.eu>

Visos teisės saugomos.

Leidžiama perspausdinti švietimo ir nekomerciniais tikslais, jei nurodomas šaltinis.