



EUROPESE CENTRALE BANK

EUROSYSTEEM

## DOOR MEDEWERKERS VAN HET EUROSYSTEEM SAMENGESTELDE MACRO-ECONOMISCHE PROJECTIES VOOR HET EUROGEBIED<sup>1</sup>

Op grond van de op 22 mei 2013 beschikbare informatie hebben medewerkers van het Eurosysteem projecties opgesteld voor de macro-economische ontwikkelingen in het eurogebied.<sup>2</sup> Na een verdere daling in het eerste kwartaal van 2013, wordt in de loop van 2013 een herstel van het reële bbp verwacht, dat in 2014 enigszins aan kracht wint. Het herstel van de economische bedrijvigheid wordt naar verwachting ondersteund door de gunstige invloed op de uitvoer van een geleidelijke stijging van de buitenlandse vraag. De binnenlandse vraag zou in de loop der tijd ook moeten aantrekken, door aanvankelijk voornamelijk te profiteren van een daling van de grondstoffenprijsinflatie die de reële inkomens ondersteunt, en van de accommoderende monetairbeleidskoers. In 2014 zou de binnenlandse vraag ook moeten profiteren van de vooruitgang die bij de begrotingsconsolidatie is geboekt. Echter, de zwakke ontwikkelingen op de arbeidsmarkt en de noodzaak van verder balansherstel in de particuliere sector in een aantal landen van het eurogebied drukken naar verwachting de vooruitzichten op de middellange termijn. Over het geheel genomen zal het reële bbp volgens de projectie na een daling met 0,5% in 2012, met 0,6% dalen in 2013 en met 1,1% stijgen in 2014. De HICP-inflatie in het eurogebied zal volgens de projecties aanmerkelijk dalen, van een gemiddelde van 2,5% in 2012 tot 1,4% in 2013 en 1,3% in 2014. De aanvankelijke daling wordt naar verwachting vooral bepaald door een vertraging van de voedsel- en energiecomponenten alsmede door een geringe daling van de HICP-inflatie exclusief voeding en energie als gevolg van de zwakte van de economische bedrijvigheid. De stabiele verwachtingen op de middellange termijn zijn het gevolg van de compenserende effecten van een daling in de energieprijzen, een bescheiden herstel van de inflatie van de prijzen van voedingsmiddelen en, naarmate de economie zich herstelt, een lichte stijging van de binnenlandse inflatiedruk, al is die bescheiden omdat de bezettingsgraad laag blijft.

### Kader 1

#### TECHNISCHE AANNAMES BETREFFENDE DE RENTE, DE WISSELKOERSEN, DE GRONDSTOFFENPRIJZEN EN HET BEGROTINGSBELEID

De technische aannames met betrekking tot de rente en de prijzen van grondstoffen zijn gebaseerd op marktverwachtingen (waarvoor de afsluitdatum 14 mei 2013 was). De aanname voor de korte rente is van puur technische aard. De korte rente wordt afgemeten aan de

<sup>1</sup> Op 2 mei 2013 heeft de Raad van bestuur besloten de projecties te publiceren in de vorm van middenwaarden en marges. Naar verwachting versterkt de publicatie van middenwaarden de transparantie en vergemakkelijkt het de communicatie van de projectieresultaten verder, terwijl marges beschouwd moeten worden als een middel om de onzekerheid rond de projecties tot uitdrukking te brengen. De marges zijn gebaseerd op de verschillen tussen de werkelijke uitkomsten en eerdere projecties die gedurende een aantal jaren zijn uitgevoerd. De breedte van de marges is tweemaal de gemiddelde absolute waarde van deze verschillen. De gebruikte methode voor de berekening van de marges, waarin een correctie voor uitzonderlijke gebeurtenissen is opgenomen, wordt beschreven in *New procedure for constructing Eurosystem and ECB staff projection ranges*, gepubliceerd door de ECB in december 2009 en eveneens te vinden op de website van de ECB.

<sup>2</sup> De door medewerkers van het Eurosysteem samengestelde macro-economische projecties zijn een gezamenlijk product van deskundigen van de ECB en van de nationale centrale banken van het eurogebied. Zij vormen een halfjaarlijks ingrediënt voor de beoordeling door de Raad van Bestuur van de economische ontwikkelingen en de risico's voor prijsstabiliteit. Meer informatie over de procedures en technieken wordt verschaft in de in juni 2001 door de ECB gepubliceerde *A guide to Eurosystem staff macroeconomic projection exercises*, die te vinden is op de website van de ECB.

driemaands EURIBOR, waarbij de marktverwachtingen worden afgeleid van de termijnrentes. Deze methodologie levert een gemiddeld niveau van de korte rente op van 0,2% voor 2013 en van 0,3% voor 2014. De marktverwachtingen betreffende het nominale rendement op tienjaars overheidsobligaties in het eurogebied impliceren een gemiddeld niveau van 2,8% in 2013 en van 3,1% in 2014. In lijn met het beloop van de rentetarieven op de termijnmarkten en de geleidelijke doorwerking van veranderingen in deze marktrentetarieven in de kredietrentetarieven, zullen naar verwachting zowel de korte als de lange bancaire debetrentes in de tweede helft van 2013 hun laagste stand bereiken en daarna geleidelijk weer stijgen. Wat de grondstoffenprijzen betreft, op grond van het prijsbeloop op de termijnmarkt in de twee weken tot en met de afsluitdatum wordt voor Brentolie de prijs per vat verondersteld te dalen van USD 112,0 in 2012 tot USD 105,5 in 2013 en USD 100,0 in 2014. De in Amerikaanse dollar luidende prijzen van grondstoffen anders dan energie zullen, zo is de aanname, in 2013 met 5,6% dalen alvorens in 2014 met 0,5% te stijgen.<sup>3</sup>

Aangenomen wordt dat de bilaterale wisselkoersen gedurende de projectieperiode onveranderd zullen blijven op het gemiddelde niveau van de twee weken tot en met de afsluitdatum. Dit impliceert een EUR/USD-wisselkoers van 1,31 gedurende de gehele projectieperiode, hetgeen 1,8% hoger is dan in 2012. De effectieve wisselkoers van de euro wordt verondersteld in 2013 met 2,8% in waarde te stijgen en in 2014 onveranderd te blijven.

De aannames betreffende het begrotingsbeleid zijn gebaseerd op de nationale begrotingsplannen in de afzonderlijke landen van het eurogebied die beschikbaar waren op 22 mei 2013. Zij omvatten alle beleidsmaatregelen die reeds door het betreffende nationale parlement zijn goedgekeurd of die reeds in detail door overheden zijn uitgewerkt en het wetgevingsproces waarschijnlijk zullen doorstaan.

## HET INTERNATIONALE KLIMAAT

Volgens de projecties zal de groei van het reële mondiale bbp (exclusief het eurogebied) gedurende de projectieperiode geleidelijk aantrekken en van 3,6% in 2013 (hetzelfde percentage als in 2012) stijgen naar 4,2% in 2014. Sinds begin 2013 is het ondernemersvertrouwen en de situatie op de mondiale financiële markten verbeterd, aangezien bepaalde kernrisico's, zoals een sterke door de zogenaamde *fiscal cliff* veroorzaakte krimp in de Verenigde Staten en een harde landing in China, zijn afgenomen. Recente dalingen van enkele enquêtes onder bedrijven onderstrepen echter de kwetsbaarheid van het mondiale herstel. De middellange vooruitzichten voor de belangrijkste ontwikkelde economieën blijven door verscheidene factoren afgeremd: ondanks enige vooruitgang in het herstellen van het evenwicht in de schulden van de particuliere sector, blijft de schuldenlast van huishoudens op een hoog niveau, terwijl er nog altijd een dringende noodzaak is tot begrotingsconsolidatie in een aantal economieën. Overige belemmeringen voor groei (bijvoorbeeld hoge werkloosheid) verdwijnen slechts geleidelijk. Tegelijkertijd blijft naar verwachting de groei in de opkomende economieën robuust, ondersteund door een krachtige groei van de kredietverlening. Veel van deze economieën groeien in een tempo dat het potentieel benadert, waarmee zij belangrijke steun verlenen aan de mondiale groei. Aangenomen wordt dat de wereldhandel in de loop van het volgend jaar geleidelijk aantrekt. De buitenlandse vraag naar goederen en diensten uit het eurogebied zal, na

<sup>3</sup> De aannames voor grondstoffenprijzen van olie en voedsel zijn gebaseerd op de koersen van futures tot en met het einde van de projectieperiode. Voor de prijzen van overige harde grondstoffen anders dan energie wordt aangenomen dat de prijzen tot het eerste kwartaal van 2014 de futures volgen en zich daarna in lijn met de mondiale economische bedrijvigheid ontwikkelen. De projecties van agrarische EU-producentenprijzen (in euro) die nu gebruikt worden voor een prognose van consumentenprijzen voor voedsel, geschieden op basis van een econometrisch model dat rekening houdt met ontwikkelingen in de internationale grondstoffenprijzen voor voedsel. Dit is de eerste projectie waarvoor deze aannames van agrarische EU-producentenprijzen zijn gebruikt.

een groeipercentage van 3,6% in 2012, in 2013 naar verwachting met 2,7% groeien en in 2014 met 5,6%.

## PROJECTIES VOOR DE REËLE BBP-GROEI

Het reële bbp van het eurogebied is in het eerste kwartaal van 2013 met 0,2% gedaald, een daling voor het zesde opeenvolgende kwartaal. De binnenlandse vraag daalde in het eerste kwartaal van dit jaar vooral door een grote teruggang van de investeringen ten gevolge van een gering vertrouwen en de negatieve invloed van het koude winterweer, vooral op de bouwnijverheid, met name in Duitsland. De particuliere consumptie steeg licht, terwijl de overheidsconsumptie enigszins daalde. De uitvoer daalde in het eerste kwartaal, zij het minder dan de invoer, hetgeen resulteerde in een positieve bijdrage van het uitvoersaldo.

Vooruitblikkend, wordt verwacht dat de groei van het reële bbp in de loop van 2013 zal toenemen en in 2014 aan kracht zal winnen. Het herstel wordt naar verwachting ondersteund door de gunstige invloed van een geleidelijk stijgende buitenlandse uitvoervraag. De binnenlandse vraag zou in de loop der tijd ook moeten aantrekken, aanvankelijk aangewakkerd door het verdwijnen van de effecten van het slechte winterweer op de bedrijvigheid, vooral op de bouwnijverheid in Duitsland. De binnenlandse vraag zou aanvankelijk met name ook moeten profiteren van een daling van de grondstoffenprijsinflatie die het reële inkomen ondersteunt, en van de accommoderende monetairbeleidskoers. In 2014 zou de binnenlandse vraag ook gesteund moeten worden door de vooruitgang geboekt met begrotingsconsolidatie. De negatieve invloed op de binnenlandse vraag die voortvloeit uit het nog steeds algeheel lage niveau van het consumenten- en producentenvertrouwen, uit zwakke arbeidsmarktontwikkelingen en uit de noodzaak tot verdere schuldenafbouw in de particuliere sector in een aantal landen, zal echter naar verwachting gedurende de projectieperiode slechts geleidelijk afnemen.

Het herstel, zo is de projectie, blijft naar historische maatstaven al met al gematigd. Terwijl het reële bbp, uitgedrukt in jaarlijkse gemiddelden, naar verwachting in 2013 met 0,6% daalt, is dit grotendeels het gevolg van een negatief doorwerkingseffect dat veroorzaakt werd door de daling van het bbp eind 2012 en begin 2013. Voor 2014 wordt een toename van de economische bedrijvigheid voorzien van 1,1%. Dit groeipatroon is het gevolg van een aanzienlijk negatieve bijdrage van de binnenlandse vraag in 2013 en het herstel daarna, in combinatie met de positieve bijdrage van het uitvoersaldo.

Volgens de projectie zal de groei van de uitvoer uit het eurogebied in de loop van 2013 een bescheiden herstel vertonen en in 2014 in kracht toenemen, vooral door een geleidelijke versterking van de externe vraag. Volgens de projectie zal het marktaandeel van de uitvoer uit het eurogebied dat aanzienlijk is toegenomen tussen 2009 en 2012 in het kielzog van een verbeterd concurrentievermogen (gemeten naar de relatieve resultaten van de prijzen van de uitvoer naar landen buiten het eurogebied vergeleken met de uitvoerprijzen van concurrenten in euro), dit jaar licht dalen als gevolg van de appreciatie van de euro in 2013, alvorens gedurende de rest van de projectieperiode te stabiliseren. Door de relatief zwakke binnenlandse vraag binnen het eurogebied zal de uitvoer binnen het eurogebied, zo is de projectie, veel langzamer groeien dan die naar landen buiten het eurogebied.

De projectie is dat de bedrijfsinvesteringen gedurende het grootste deel van het jaar zwak zullen blijven vanwege gedempt sentiment, lage bezettingsgraad en kwetsbare vooruitzichten voor de vraag. Deze investeringen zullen, zo wordt voorzien, vanaf eind 2013 echter weer aantrekken, ondersteund door een geleidelijke versterking van de binnen- en buitenlandse vraag, het zeer lage niveau van de rentetarieven, de noodzaak om na meerdere jaren van gematigde investeringen geleidelijk de kapitaalgoederenvoorraad te vervangen en een stijging van de

winstmarges. Niettemin zullen de noodzaak tot nadere herstructurering van de bedrijfsbalansen en de ongunstige financieringsvoorwaarden in enkele landen en sectoren van het eurogebied het voorziene herstel van de bedrijfsinvesteringen in de projectieperiode waarschijnlijk blijven drukken, zij het in afnemende mate. De investeringen in woningen zullen in 2013 waarschijnlijk verder afnemen en deze blijven in 2014 naar verwachting zwak, voornamelijk als gevolg van de noodzaak tot aanvullende aanpassingen op de woningmarkt in een aantal landen, een zwakke groei van het besteedbaar inkomen en het nog steeds broze consumentenvertrouwen. De negatieve invloed van deze factoren zal naar verwachting het effect van de relatieve aantrekkelijkheid van investeringen in woningen in een aantal andere landen, waar de investeringen in woningen worden ondersteund door historisch lage hypotheekrentetarieven, ruimschoots compenseren. De overheidsinvesteringen zullen naar verwachting gedurende de projectieperiode dalen ten gevolge van de verwachte begrotingsconsolidatiemaatregelen in verschillende landen van het eurogebied.

**Tabel 1 Macro-economische projecties voor het eurogebied**

(gemiddelde procentuele mutaties op jaarbasis)<sup>1)</sup>

	2012	2013	2014
HICP	2,5	1,4 [1,3 – 1,5]	1,3 [0,7 – 1,9]
Reëel bbp	-0,5	-0,6 [-1,0 – -0,2]	1,1 [0,0 – 2,2]
Particuliere consumptie	-1,3	-0,8 [-1,1 – -0,5]	0,6 [-0,5 – 1,7]
Overheidsconsumptie	-0,4	-0,1 [-0,6 – 0,4]	0,6 [-0,1 – 1,3]
Bruto-investeringen in vaste activa	-4,2	-2,9 [-4,1 – -1,7]	1,8 [-0,9 – 4,5]
Uitvoer (goederen en diensten)	2,9	0,8 [-1,0 – 2,6]	4,1 [0,3 – 7,9]
Invoer (goederen en diensten)	-0,7	-0,7 [-2,5 – 1,1]	3,8 [0,1 – 7,5]

1) De projecties voor het reële bbp en de componenten daarvan hebben betrekking op voor werkdagen gecorrigeerde gegevens. Bij de projecties voor de invoer en de uitvoer is de handel binnen het eurogebied inbegrepen.

Naar verwachting zal de particuliere consumptie in de rest van 2013 over het geheel genomen vlak blijven tegen de achtergrond van een stabilisering van het reële besteedbaar inkomen. Deze stabilisering is globaal het gevolg van de compenserende effecten van een verdere daling van de werkgelegenheid en van een daling van het niet loon-gerelateerde inkomen tegenover een stijging van de reële loonsom per werknemer, die profiteert van een dalende inflatie. De groei van de particuliere consumptie zal naar verwachting krachtig toenemen in 2014 en worden geschraagd door de vooruitgang die is geboekt met de begrotingsconsolidatie, en door een herstel van het inkomen uit arbeid naarmate de omstandigheden op de arbeidsmarkt verbeteren. De overheidsconsumptie zal, zo wordt voorzien, in 2013 globaal stagneren als gevolg van begrotingsconsolidatie-inspanningen, en in 2014 een bescheiden groei vertonen.

Naar verwachting zal de invoer van buiten het eurogebied in de loop van 2013 weer opleven, zij het dat de gematigde totale vraag remmend zal blijven.

De crisis heeft de potentiële groei, zo is de verwachting, negatief beïnvloed, hoewel de precieze omvang van deze invloed hoogst onzeker blijft. Met name zullen de aanhoudende zwakte van de werkgelegenheid en van de investeringen de vooruitzichten voor de potentiële productiegroei drukken. Gezien de vooruitzichten voor de groei van het reële bbp, zal, zo is de projectie, de

*output gap* (het verschil tussen de potentiële en de feitelijke groei) negatief blijven, hoewel het moeilijk is om de omvang daarvan precies te schatten.

## PROJECTIES BETREFFENDE PRIJZEN EN KOSTEN

De totale HICP-inflatie zal in 2014 volgens de projecties dalen, van een gemiddelde van 2,5% in 2012 tot 1,4% in 2013 en 1,3% in 2014. De HICP-inflatie zal naar verwachting in de loop van 2013 aanmerkelijk dalen ten gevolge van de voorziene sterke daling van de energieprijzinflatie en, in mindere mate, de voedselprijzinflatie van de hoge niveaus in 2012. De daling van de energieprijzinflatie weerspiegelt deels neerwaartse basiseffecten ten gevolge van het verwachte wegebben van de invloed van stijgingen van de olieprijsen in het verleden en van de verwachte geleidelijke daling van de olieprijsen gedurende de projectieperiode. Evenzo weerspiegelt het patroon van de voedselprijzinflatie initiële neerwaartse basiseffecten, naarmate de invloed van stijgingen in het verleden naar verwachting wegebt, gevolgd door opwaartse druk in verband met de aangenomen stijging van de internationale en Europese voedingsgrondstoffenprijsen gedurende de projectieperiode. Volgens de projectie daalt de HICP-inflatie exclusief voeding en energie dit jaar licht als gevolg van zwakke ontwikkelingen in de economische bedrijvigheid. Naar verwachting zal die HICP-inflatie in 2014 licht stijgen als gevolg van een bescheiden herstel van de bedrijvigheid. De externe prijsdruk is in de afgelopen maanden afgenomen door de appreciatie van de euro in 2013 en de daling van de olieprijsen en de grondstoffenprijsen met uitzondering van olie. Zo zal volgens de projectie de twaalfmaands groei van de invoerdeflator in 2013 scherp dalen om daarna tegen het einde van de projectieperiode geleidelijk aan te trekken naarmate de neerwaartse invloed van de eerdere appreciatie van de euro wegebt, prijsen van grondstoffen anders dan energie stijgen en de invoervraag krachtig toeneemt.

Wat de binnenlandse prijsdruk betreft, de groei op jaarbasis van de loonsom per werknemer blijft in 2013 en 2014 naar verwachting min of meer stabiel. Rekening houdend met de projecties voor de consumptieprijzinflatie, zal de reële loonsom per werknemer naar verwachting gedurende de projectieperiode licht stijgen, na dalingen in 2011 en 2012. De groei van de arbeidskosten per eenheid product zal volgens de projecties in 2013 relatief sterk blijven, globaal onveranderd ten opzichte van 2012, alvorens in 2014 te dalen ten gevolge van een cyclische stijging van de productiviteitsgroei. Na een sterke daling in 2012, zullen de winstmarges in 2013 enigszins verder dalen, hetgeen de zwakte van de binnenlandse bedrijvigheid en de relatief sterke stijging van de arbeidskosten per eenheid product weerspiegelt. Vervolgens zullen een lagere groei van de arbeidskosten per eenheid product en geleidelijk verbeterende economische omstandigheden naar verwachting bijdragen aan een herstel van de winstmarges. Stijgingen van de door de overheid gereguleerde prijsen en indirecte belastingen die zijn opgenomen in de begrotingsconsolidatieplannen zullen in 2013 en 2014 naar verwachting een aanzienlijke bijdrage leveren aan de HICP-inflatie, zij het minder dan in 2012.

## VERGELIJKING MET DE PROJECTIES VAN MAART 2013

Vergeleken met de door medewerkers van de ECB samengestelde macro-economische projecties die in het Maandbericht van maart 2013 zijn gepubliceerd, is de projectie voor de reële bbp-groei in 2013 marginaal neerwaarts bijgesteld, hetgeen vooral het gevolg was van het mee laten wegen van de meest recente publicaties van gegevens ten aanzien van het bbp. De projectie voor de reële bbp-groei in 2014 is licht opwaarts bijgesteld, hetgeen het gevolg is van de opwaartse invloed van een lagere rente en de lagere effectieve wisselkoers van de euro. Wat de HICP-inflatie betreft, is de projectie voor 2013 naar beneden bijgesteld, wat voornamelijk het gevolg is van lagere in Amerikaanse dollars luidende olieprijsen, die slechts ten dele worden gecompenseerd door de lagere effectieve wisselkoers van de euro.

Tabel 2 Vergelijking met de projecties van maart 2013

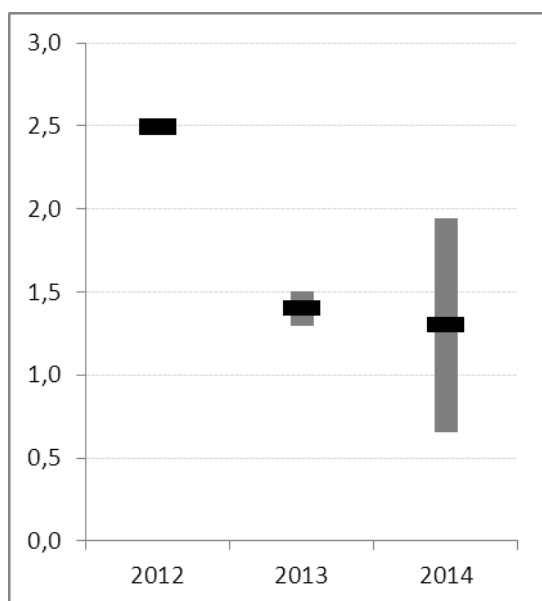
(gemiddelde procentuele mutaties op jaarbasis)

	2013	2014
Reëel bbp – maart 2013	-0,5 [-0,9 – -0,1]	1,0 [0,0 – 2,0]
Reëel bbp – juni 2013	-0,6 [-1,0 – -0,2]	1,1 [0,0 – 2,2]
HICP – maart 2013	1,6 [1,2 – 2,0]	1,3 [0,6 – 2,0]
HICP – juni 2013	1,4 [1,3 – 1,5]	1,3 [0,7 – 1,9]

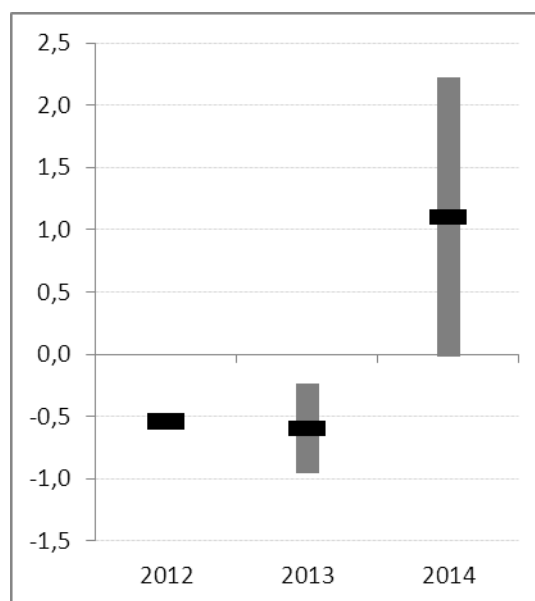
### Macro-economische projecties

(gemiddelde procentuele mutaties op jaarbasis)

#### a) HICP in het eurogebied



#### b) Reëel bbp in het eurogebied<sup>1)</sup>



1) De projecties voor het reële bbp hebben betrekking op voor werkdagen gecorrigeerde gegevens.

### Kader 2

#### PROGNOSES DOOR ANDERE INSTELLINGEN

Diverse instellingen, zowel internationale organisaties als organisaties in de particuliere sector, hebben prognoses voor het eurogebied uitgebracht. Strikt genomen zijn deze prognoses echter niet met elkaar of met de door medewerkers van het Eurosysteem samengestelde macro-economische projecties vergelijkbaar, aangezien zij zijn opgesteld op verschillende tijdstippen. Daarnaast maken zij gebruik van andere (deels niet nader gespecificeerde) methoden om aannames af te leiden betreffende de financiële, externe en begrotingsvariabelen, waaronder de

olieprijs en andere grondstoffenprijzen. Ten slotte verschillen de prognoses in de gehanteerde methodes voor de correctie van de invloed van het aantal werkdagen (zie onderstaande tabel).

Volgens de prognoses van andere instellingen die op dit moment beschikbaar zijn, zal het reële bbp van het eurogebied in 2013 naar verwachting dalen met tussen 0,3% en 0,6%, hetgeen valt binnen de marge van de door medewerkers van het Eurosysteem samengestelde projectie en vergelijkbaar is met een middenwaarde van -0,6%. De projectie voor het reële bbp voor 2014 is een stijging met 0,9% tot 1,2%, hetgeen binnen de marge van de door medewerkers van het Eurosysteem samengestelde projectie valt en vergelijkbaar is met een middenwaarde van 1,1%.

Wat de inflatie betreft, voorspellen de prognoses van andere instellingen voor 2013 een gemiddelde HICP-inflatie op jaarbasis van tussen 1,5% en 1,7%, hetgeen iets hoger is dan de marge en de middenwaarde van de door medewerkers van het Eurosysteem samengestelde projectie. Voor 2014 wordt een HICP-inflatie van gemiddeld 1,2% tot 1,6% voorzien, hetgeen binnen de marge van de projectie van medewerkers van het Eurosysteem valt en vergelijkbaar is met een middenwaarde van 1,3%.

#### Vergelijking van prognoses voor de reële bbp-groei en de HICP-inflatie voor het eurogebied

(gemiddelde procentuele mutaties op jaarbasis)

	Publicatie-datum	bbp-groei		HICP-inflatie	
		2013	2014	2013	2014
IMF	april 2013	-0,3	1,1	1,7	1,5
Survey of Professional Forecasters	mei 2013	-0,4	1,0	1,7	1,6
Consensus Economics Forecast	mei 2013	-0,5	0,9	1,6	1,6
Euro Zone Barometer	mei 2013	-0,4	1,0	1,6	1,6
OESO	mei 2013	-0,6	1,1	1,5	1,2
Europese Commissie	mei 2013	-0,4	1,2	1,6	1,5
Door medewerkers van het Eurosysteem samengestelde projecties	juni 2013	-0,6 [-1,0 – -0,2]	1,1 [0,0 – 2,2]	1,4 [1,3 – 1,5]	1,3 [0,7 – 1,9]

Bronnen: Economische Voorjaarsprognose van de Europese Commissie, voorjaar 2013; IMF World Economic Outlook (april 2013); OESO Economic Outlook, mei 2013; Consensus Economics Forecasts; MJEconomics, en de "Survey of Professional Forecasters" van de ECB.

Toelichting: De door medewerkers van het Eurosysteem samengestelde macro-economische projecties en de OESO-prognoses hanteren voor het aantal werkdagen gecorrigeerde groeicijfers op jaarbasis, terwijl bij de Europese Commissie en het IMF de groeicijfers op jaarbasis niet zijn gecorrigeerd voor het aantal werkdagen per jaar. Uit de andere prognoses wordt niet duidelijk of de gegevens al dan niet zijn gecorrigeerd voor het aantal werkdagen.

© Europese Centrale Bank, 2013

Adres: Kaiserstrasse 29, 60311 Frankfurt am Main, Duitsland  
 Postadres: Postbus 16 03 19, 60066 Frankfurt am Main, Duitsland  
 Telefoon: +49 69 1344 0  
 Fax: +49 69 1344 6000  
 Website: <http://www.ecb.europa.eu>

Alle rechten voorbehouden.

Reproductie voor educatieve en niet-commerciële doeleinden is toegestaan op voorwaarde dat de bron wordt vermeld.