



## ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

### ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

#### Πλαίσιο

#### ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΡΟΒΟΛΕΣ ΕΜΠΕΙΡΟΓΝΩΜΟΝΩΝ ΤΗΣ ΕΚΤ ΓΙΑ ΤΗ ΖΩΝΗ ΤΟΥ ΕΥΡΩ

Οι εμπειρογνώμονες της ΕΚΤ κατάρτισαν προβολές για τις μακροοικονομικές εξελίξεις στη ζώνη του ευρώ, με βάση τα στοιχεία που ήταν διαθέσιμα έως τις 18 Φεβρουαρίου 2011.<sup>1</sup> Ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ θα διαμορφωθεί, σύμφωνα με τις προβολές, μεταξύ 1,3% και 2,1% το 2011, και μεταξύ 0,8% και 2,8% το 2012. Ο πληθωρισμός αναμένεται ότι θα διαμορφωθεί, βάσει των προβολών, μεταξύ 2,0% και 2,6% το 2011 και μεταξύ 1,0% και 2,4% το 2012.

#### Τεχνικές υποθέσεις όσον αφορά τα επιτόκια, τις συναλλαγματικές ισοτιμίες, τις τιμές των βασικών εμπορευμάτων και τις δημοσιονομικές πολιτικές

Οι τεχνικές υποθέσεις που αφορούν τα επιτόκια, καθώς και τις τιμές των ενεργειακών και των μη ενεργειακών βασικών εμπορευμάτων βασίζονται στις προσδοκίες της αγοράς σύμφωνα με στοιχεία έως και τις 10 Φεβρουαρίου 2011.<sup>2</sup> Η υπόθεση που αφορά τα βραχυπρόθεσμα επιτόκια έχει καθαρά τεχνικό χαρακτήρα. Τα βραχυπρόθεσμα επιτόκια μετρούνται βάσει του EURIBOR τριών μηνών, ενώ οι προσδοκίες της αγοράς εξάγονται από τα επιτόκια των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης. Σύμφωνα με αυτήν τη μεθοδολογία, το μέσο επίπεδο των βραχυπρόθεσμων επιτοκίων συνολικά εκτιμάται σε 1,5% για το 2011 και 2,4% για το 2012. Οι τεχνικές υποθέσεις που αφορούν τις ονομαστικές αποδόσεις των 10ετών ομολόγων του Δημοσίου στη ζώνη του ευρώ προκύπτουν επίσης από τις προσδοκίες της αγοράς και υποδηλώνουν μέσο επίπεδο 4,5% το 2011 και 4,9% το 2012.<sup>3</sup> Όσον αφορά τις συνθήκες χρηματοδότησης, στο βασικό σενάριο των προβολών διατυπώνεται η υπόθεση ότι στη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα προβολής θα μειωθούν ελαφρώς οι διαφορές των επιτοκίων χορηγήσεων των τραπεζών σε σχέση με τα βραχυπρόθεσμα επιτόκια. Όσον αφορά τις διαφορές σε σχέση με τα μακροπρόθεσμα επιτόκια, διατυπώνεται η υπόθεση ότι αυτές θα αυξηθούν σταδιακά, μετά την έντονη μείωση που κατέγραψαν το τελευταίο τρίμηνο του 2010 και θα επανέλθουν στο ιστορικό μέσο επίπεδό τους στο τέλος του χρονικού ορίζοντα προβολής. Διατυπώνεται επίσης η υπόθεση ότι οι συνθήκες προσφοράς πιστώσεων θα εξομαλυνθούν περαιτέρω, αλλά θα συνεχίσουν να επηρεάζουν ελαφρώς αρνητικά την οικονομική δραστηριότητα στη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα προβολής. Όσον αφορά τις τιμές των βασικών εμπορευμάτων, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις για τις μελλοντικές εξελίξεις των τιμών που προκύπτουν από τις τιμές των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης κατά το διάστημα δύο εβδομάδων που έληξε στις 10 Φεβρουαρίου 2011, οι τιμές του αργού πετρελαίου τύπου Brent ανά βαρέλι αναμένεται, βάσει των υποθέσεων, να διαμορφωθούν κατά μέσο όρο στα 101,3 δολάρια ΗΠΑ το 2011 και στα 102,4 δολάρια ΗΠΑ το 2012. Οι τιμές των μη ενεργειακών βασικών εμπορευμάτων σε δολάρια ΗΠΑ εκτιμάται ότι θα αυξηθούν σημαντικά, κατά 27,5% το 2011 και κατά 1,0% το 2012.

- 1 Οι μακροοικονομικές προβολές των εμπειρογνώμονων της ΕΚΤ συμπληρώνουν τις μακροοικονομικές προβολές των εμπειρογνώμονων του Ευρωσυστήματος, οι οποίες καταρτίζονται δύο φορές ετησίως από κοινού από εμπειρογνώμονες της ΕΚΤ και των εθνικών κεντρικών τραπεζών της ζώνης του ευρώ. Οι τεχνικές που χρησιμοποιούνται είναι συμβατές με εκείνες που χρησιμοποιούνται στις προβολές των εμπειρογνώμονων του Ευρωσυστήματος, όπως περιγράφονται στο κείμενο "A guide to the Eurosystem staff macroeconomic projection exercises", ΕΚΤ, Ιούνιος 2001, το οποίο διατίθεται στον δικτυακό τόπο της ΕΚΤ. Προκειμένου να εκφραστεί η αβεβαιότητα που χαρακτηρίζει τις προβολές, τα αποτελέσματα για κάθε μεταβλητή παρουσιάζονται υπό μορφή διαστημάτων. Τα διαστήματα αυτά βασίζονται στις διαφορές μεταξύ των πραγματοποιήσεων και των προηγούμενων προβολών που είχαν καταρτιστεί επί σειρά ετών. Το εύρος κάθε διαστήματος είναι διπλάσιο από τον μέσο όρο της διαφοράς αυτής, σε απόλυτες τιμές. Η μέθοδος που χρησιμοποιείται, βάσει της οποίας γίνεται η διόρθωση για έκτακτα γεγονότα, περιγράφεται στο κείμενο "New procedure for constructing Eurosystem and ECB staff projection ranges", ΕΚΤ, Δεκέμβριος 2009, το οποίο διατίθεται επίσης στον δικτυακό τόπο της ΕΚΤ.
- 2 Οι υποθέσεις για τις τιμές του πετρελαίου και των τροφίμων βασίζονται στις τιμές των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης μέχρι το τέλος του χρονικού ορίζοντα προβολής. Όσον αφορά τα λοιπά βασικά εμπορεύματα, οι τιμές τους θα ακολουθήσουν, βάσει των υποθέσεων, τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης μέχρι το πρώτο τρίμηνο του 2012 και στη συνέχεια θα εξελιχθούν σύμφωνα με την παγκόσμια οικονομική δραστηριότητα.
- 3 Σύμφωνα με την τεχνική υπόθεση που αφορά το μακροπρόθεσμο επιτόκιο για τη ζώνη του ευρώ, αυτό υπολογίζεται έως και τις 10 Φεβρουαρίου 2011 ως ο μέσος όρος των αποδόσεων των δεκαετών ομολόγων αναφοράς των χωρών, σταθμισμένος ως προς τα ετήσια στοιχεία για το ΑΕΠ. Στη συνέχεια, επεκτείνεται στον χρονικό ορίζοντα προβολής με βάση την προβλεπόμενη εξέλιξη που προκύπτει από την καμπύλη αποδόσεων της ΕΚΤ για τη ζώνη του ευρώ.

Βάσει των υποθέσεων, οι διμερείς συναλλαγματικές ισοτιμίες θα παραμείνουν αμετάβλητες στον χρονικό ορίζοντα προβολής, στα μέσα επίπεδα που επικρατούσαν το διάστημα δύο εβδομάδων που έληξε στις 10 Φεβρουαρίου 2011. Αυτό συνεπάγεται ότι η συναλλαγματική ισοτιμία δολαρίου ΗΠΑ/ευρώ θα διαμορφωθεί σε 1,37 σε όλη τη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα προβολής και ότι η σταθμισμένη συναλλαγματική ισοτιμία του ευρώ θα υποτιμηθεί, κατά μέσο όρο, κατά 1,1% το 2011 και θα ανατιμηθεί κατά 0,1% το 2012.

Οι υποθέσεις για τη δημοσιονομική πολιτική βασίζονται στα εθνικά σχέδια προϋπολογισμών σε κάθε χώρα της ζώνης του ευρώ, τα οποία ήταν διαθέσιμα στις 11 Φεβρουαρίου 2011. Περιλαμβάνουν όλα τα μέτρα πολιτικής που έχουν ήδη εγκριθεί από τα εθνικά κοινοβούλια ή έχουν προσδιοριστεί με επαρκείς λεπτομέρειες από τις κυβερνήσεις και πιθανότατα θα εγκριθούν νομοθετικά.

### Υποθέσεις όσον αφορά το διεθνές περιβάλλον

Η ανάπτυξη της παγκόσμιας οικονομίας παρουσίασε νέα δυναμική στην αλλαγή του έτους, υποβοηθούμενη από τη γενικότερη βελτίωση των παγκόσμιων χρηματοπιστωτικών συνθηκών. Οι βραχυπρόθεσμες προοπτικές για την οικονομική δραστηριότητα υποβοηθούνται επίσης από τα νέα δημοσιονομικά μέτρα των ΗΠΑ για την τόνωση της οικονομίας. Ωστόσο, η κυκλική θέση της οικονομίας εξακολουθεί να είναι ανομοιομορφη στις επιμέρους χώρες. Στις σημαντικότερες προηγμένες οικονομίες, οι μεσοπρόθεσμες προοπτικές για την ανάπτυξη παραμένουν μάλλον συγκρατημένες, ιδίως σε οικονομίες όπου είναι αναγκαία η συνέχιση της εξυγίανσης των ισολογισμών. Επιπλέον, η εκτεταμένη υποτονικότητα των αγορών κατοικιών και τα διαρκώς υψηλά ποσοστά ανεργίας αναμένεται να επιδεινώσουν τις προοπτικές για την ιδιωτική κατανάλωση σε αυτές τις οικονομίες μεσοπρόθεσμα. Αντιθέτως, ισχυροί ρυθμοί ανάπτυξης και αυξανόμενες πληθωριστικές πιέσεις αναμένεται να επικρατήσουν σε κάποιες αναδυόμενες οικονομίες. Το παγκόσμιο πραγματικό ΑΕΠ εκτός της ζώνης του ευρώ θα αυξηθεί, σύμφωνα με τις υποθέσεις, κατά μέσο όρο, κατά 4,7% το 2011 και 4,6% το 2012. Αντανακλώντας τη σημαντική ανάκαμψη του παγκόσμιου εμπορίου, ο ρυθμός αύξησης της ζήτησης εξαγωγών της ζώνης του ευρώ αναμένεται, σύμφωνα με τις υποθέσεις, να διαμορφωθεί σε 7,9% το 2011 και σε 7,6% το 2012. Αυτοί οι ρυθμοί αύξησης είναι κατά τι υψηλότεροι από τους μέσους ρυθμούς που καταγράφηκαν τη δεκαετία που προηγήθηκε της χρηματοπιστωτικής κρίσης.

### Προβολές για την αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ

Το πραγματικό ΑΕΠ στη ζώνη του ευρώ αυξήθηκε κατά 0,3% το τέταρτο τρίμηνο του 2010, στο ίδιο επίπεδο με το προηγούμενο τρίμηνο. Όσον αφορά τις μελλοντικές εξελίξεις, η οικονομική ανάκαμψη αναμένεται, βάσει των προβολών, να συνεχιστεί, με την εγχώρια ζήτηση να αναλαμβάνει ολοένα και περισσότερο τη σκυτάλη από τις εξαγωγές ως ο κύριος προωθητικός παράγοντας. Αυτή η επανεξισορρόπηση αντανάκλα τις επιδράσεις από παλαιότερα μέτρα νομισματικής πολιτικής, καθώς και τις σημαντικές προσπάθειες για την αποκατάσταση της λειτουργίας του χρηματοπιστωτικού συστήματος. Ωστόσο, η ανάγκη εξυγίανσης των ισολογισμών σε διάφορους τομείς, καθώς και οι προσπάθειες δημοσιονομικής προσαρμογής με στόχο την αποκατάσταση της εμπιστοσύνης στη μεσοπρόθεσμη βιωσιμότητα των δημόσιων οικονομικών –όπως αναμένεται βάσει των προβολών– προβλέπεται να επηρεάσουν αρνητικά τις προοπτικές για την ανάπτυξη στη ζώνη του ευρώ. Σε ετήσια βάση, έπειτα από ρυθμό αύξησης 1,7% το 2010, το πραγματικό ΑΕΠ αναμένεται να αυξηθεί με ρυθμό μεταξύ 1,3% και 2,1% το 2011 και μεταξύ 0,8% και 2,8% το 2012. Καθώς ο ετήσιος δυνητικός ρυθμός ανάπτυξης αναμένεται, βάσει των προβολών, να είναι σημαντικά χαμηλότερος από τους αντίστοιχους ρυθμούς που καταγράφονταν πριν από την κρίση, αναμένεται ότι το παραγωγικό κενό θα μειωθεί στη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα προβολής.

## Πίνακας Α Μακροοικονομικές προβολές για τη ζώνη του ευρώ

(μέσες ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές)<sup>1), 2)</sup>

	2010	2011	2012
ΕνΔΤΚ	1,6	2,0 – 2,6	1,0 – 2,4
Πραγματικό ΑΕΠ	1,7	1,3 – 2,1	0,8 – 2,8
Ιδιωτική κατανάλωση	0,7	0,6 – 1,4	0,4 – 2,2
Δημόσια κατανάλωση	0,8	-0,3 – 0,5	-0,5 – 0,9
Ακαθάριστες επενδύσεις πάγιου κεφαλαίου	-0,8	0,4 – 3,4	0,7 – 5,5
Εξαγωγές (αγαθά και υπηρεσίες)	10,9	4,9 – 9,5	3,0 – 9,2
Εισαγωγές (αγαθά και υπηρεσίες)	9,0	3,5 – 7,7	2,8 – 8,4

1) Οι προβολές για το πραγματικό ΑΕΠ και τις συνιστώσες του βασίζονται σε στοιχεία διορθωμένα ως προς τον αριθμό των εργάσιμων ημερών. Οι προβολές για τις εξαγωγές και τις εισαγωγές περιλαμβάνουν και τις εμπορικές συναλλαγές μεταξύ χωρών της ζώνης του ευρώ.

2) Τα στοιχεία αναφέρονται στη ζώνη του ευρώ συμπεριλαμβανομένης της Εσθονίας, εκτός από τα στοιχεία για τον ΕνΔΤΚ το 2010. Οι μέσες ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές για τον ΕνΔΤΚ το 2011 βασίζονται στη σύνθεση της ζώνης του ευρώ όπως είχε το 2010 στην οποία περιλαμβάνεται ήδη η Εσθονία.

### Προβολές για τις τιμές και το κόστος

Σύμφωνα με την προκαταρκτική εκτίμηση της Eurostat, ο ετήσιος πληθωρισμός (βάσει του ΕνΔΤΚ) της ζώνης του ευρώ ήταν 2,4% τον Φεβρουάριο του 2011. Ο συνολικός πληθωρισμός (βάσει του ΕνΔΤΚ) αναμένεται, βάσει των προβολών, να παραμείνει άνω του 2% μέχρι το τέλος του 2011, κυρίως λόγω των πρόσφατων έντονων αυξήσεων των τιμών της ενέργειας και των τροφίμων. Στη συνέχεια, με βάση τις σημερινές τιμές των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης επί των βασικών εμπορευμάτων, οι αυξήσεις των τιμών των εισαγομένων αναμένεται, σύμφωνα με τις προβολές, να μετριαστούν. Αντιθέτως, οι εγχώριες πιέσεις στις τιμές αναμένεται να ενταθούν ελαφρώς, αντανακλώντας τη σταδιακή βελτίωση της δραστηριότητας και τη μεγαλύτερη αύξηση των μισθών, γεγονός που θα οδηγήσει σε σταδιακή αύξηση του πληθωρισμού (βάσει του ΕνΔΤΚ) εκτός των τροφίμων και της ενέργειας στη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα προβολής. Συνολικά, ο μέσος ετήσιος μετρούμενος πληθωρισμός αναμένεται, βάσει των προβολών, να διαμορφωθεί μεταξύ 2,0% και 2,6% το 2011 και μεταξύ 1,0% και 2,4% το 2012. Η αύξηση της μισθολογικής δαπάνης ανά μισθωτό στη ζώνη του ευρώ αναμένεται, βάσει των προβολών, να επιταχυνθεί τα επόμενα δύο χρόνια, παράλληλα με τη σταδιακή βελτίωση των συνθηκών στις αγορές εργασίας. Ωστόσο, η πραγματική μισθολογική δαπάνη ανά μισθωτό αναμένεται να επιβραδυνθεί κατά τι το 2011, λόγω της ανόδου του πληθωρισμού, και να γίνει ελαφρώς θετική το 2012. Καθώς ο ρυθμός αύξησης της παραγωγικότητας αναμένεται, βάσει των προβολών, να μετριαστεί τα επόμενα δύο χρόνια, το κόστος εργασίας ανά μονάδα προϊόντος, το οποίο κατέγραψε κυκλική μείωση το 2010, αναμένεται να ανακάμψει το 2011 και να αυξηθεί με ταχύτερο ρυθμό το 2012. Αυτό με τη σειρά του αναμένεται, βάσει των προβολών, να περιορίσει τις αυξήσεις στα περιθώρια κέρδους που ανέκαμψαν σημαντικά το 2010.

### Σύγκριση με τις προβολές Δεκεμβρίου 2010

Σε σύγκριση με τις μακροοικονομικές προβολές των εμπειρογνομόνων του Ευρωσυστήματος που δημοσιεύθηκαν στο Μηνιαίο Δελτίο του Δεκεμβρίου 2010, τα κάτω όρια των διαστημάτων των προβολών για την αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ το 2011 και το 2012 έχουν αναθεωρηθεί προς τα άνω, αντανακλώντας την εντονότερη παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη και την αύξηση, βάσει των προβολών, των εξαγωγών της ζώνης του ευρώ, καθώς και τις ευνοϊκότερες προοπτικές για την εγχώρια ζήτηση, όπως υποδηλώνεται από την ενισχυμένη εμπιστοσύνη. Σε ό,τι αφορά τον πληθωρισμό (βάσει του ΕνΔΤΚ), τα διαστήματα για το 2011 και το 2012 έχουν αναθεωρηθεί προς τα άνω σε σχέση με τις

προβολές του Δεκεμβρίου 2010, κυρίως λόγω της εντονότερης από ό,τι αναμενόταν ανόδου των τιμών της ενέργειας και των τροφίμων.

#### Πίνακας Β Σύγκριση με τις προβολές Δεκεμβρίου 2010

(μέσες ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές)

	2010	2011	2012
Πραγματικό ΑΕΠ – Δεκέμβριος 2010	1,6 – 1,8	0,7 – 2,1	0,6 – 2,8
Πραγματικό ΑΕΠ – Μάρτιος 2011	1,7	1,3 – 2,1	0,8 – 2,8
ΕνΔΤΚ – Δεκέμβριος 2010	1,5 – 1,7	1,3 – 2,3	0,7 – 2,3
ΕνΔΤΚ – Μάρτιος 2011	1,6	2,0 – 2,6	1,0 – 2,4

#### Σύγκριση με τις προβλέψεις άλλων οργανισμών

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

Σύμφωνα με τις προβλέψεις άλλων οργανισμών που είναι επί του παρόντος διαθέσιμες, ο ρυθμός αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ στη ζώνη του ευρώ αναμένεται να διαμορφωθεί μεταξύ 1,5% και 1,7% το 2011 και μεταξύ 1,7% και 2,0% το 2012 και συμπίπτει σε μεγάλο βαθμό με τα αντίστοιχα διαστήματα των προβολών των εμπειρογνομόνων της ΕΚΤ. Σε ό,τι αφορά τον πληθωρισμό, σύμφωνα με τις διαθέσιμες προβλέψεις, ο μέσος ετήσιος πληθωρισμός (βάσει του ΕνΔΤΚ) αναμένεται να διαμορφωθεί μεταξύ 1,3% και 2,2% το 2011. Οι περισσότερες από αυτές τις προβλέψεις για τον πληθωρισμό είναι χαμηλότερες από το διάστημα των προβολών των εμπειρογνομόνων της ΕΚΤ, καθώς κατά πάσα πιθανότητα δεν λαμβάνουν ακόμη υπόψη τις πρόσφατες αυξήσεις των τιμών των βασικών εμπορευμάτων. Οι προβλέψεις για τον πληθωρισμό (βάσει του ΕνΔΤΚ) που αφορούν το 2012 κυμαίνονται μεταξύ 1,2% και 1,8% και συμπίπτουν με το αντίστοιχο διάστημα των προβολών των εμπειρογνομόνων της ΕΚΤ.

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

(μέσες ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές)

	Ημερομηνία δημοσίευσης	Αύξηση του ΑΕΠ		Πληθωρισμός (βάσει του ΕνΔΤΚ)	
		2011	2012	2011	2012
ΟΟΣΑ	Νοέμβριος 2010	1,7	2,0	1,3	1,2
Ευρωπαϊκή Επιτροπή	Φεβρουάριος 2011	1,6	1,8	2,2	1,7
ΔΝΤ	Ιανουάριος 2011	1,5	1,7	1,5	1,5
Έρευνα μεταξύ των Επαγγελματικών Φορέων Διενέργειας Προβλέψεων	Φεβρουάριος 2011	1,6	1,7	1,9	1,8
Προβλέψεις της Consensus Economics	Φεβρουάριος 2011	1,6	1,7	2,0	1,8
Προβολές εμπειρογνομόνων της ΕΚΤ	Μάρτιος 2011	1,3 – 2,1	0,8 – 2,8	2,0 – 2,6	1,0 – 2,4

Πηγές: Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Interim Forecast, Φεβρουάριος 2011, για τα στοιχεία που αφορούν το 2011 και European Economic Forecast, Φθινόπωρο 2010, για τα στοιχεία που αφορούν το 2012. ΔΝΤ, World Economic Outlook, Οκτώβριος 2010, για τον πληθωρισμό και World Economic Outlook Update, Ιανουάριος 2011, για την αύξηση του ΑΕΠ. ΟΟΣΑ, Economic Outlook, Νοέμβριος 2010. Προβλέψεις της Consensus Economics και Έρευνα της ΕΚΤ μεταξύ των Επαγγελματικών Φορέων Διενέργειας Προβλέψεων.

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

© Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, 2011

Διεύθυνση: Kaiserstrasse 29, 60311 Frankfurt am Main, Germany  
 Ταχυδρομική θυρίδα: 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.