



ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

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 21 Νοεμβρίου 2005.¹ Ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί σε επίπεδο μεταξύ 1,2% και 1,6% το 2005. Σύμφωνα με τις προβολές, θα κυμανθεί μεταξύ 1,4% και 2,4% το 2006 και το 2007. Ο μέσος ρυθμός αύξησης του συνολικού Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ) εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί σε επίπεδο μεταξύ 2,1% και 2,3% το 2005. Σύμφωνα με τις προβολές, θα κυμανθεί μεταξύ 1,6% και 2,6% το 2006 και μεταξύ 1,4% και 2,6% το 2007.

Πλαίσιο 1

ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ

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

Διατυπώνεται η τεχνική υπόθεση ότι τα βραχυπρόθεσμα επιτόκια της αγοράς και οι διμερείς συναλλαγματικές ισοτιμίες δεν θα μεταβληθούν στο χρονικό ορίζοντα προβολής, σε σχέση με τα επίπεδα που επικρατούσαν το πρώτο δεκαπενθήμερο του Νοεμβρίου. Έχει γίνει συνεπώς η υπόθεση ότι τα βραχυπρόθεσμα επιτόκια, μετρούμενα βάσει του EURIBOR τριών μηνών, θα παραμείνουν σταθερά στο 2,28%. Η τεχνική υπόθεση περί σταθερών συναλλαγματικών ισοτιμιών υποδηλώνει ότι η ισοτιμία ευρώ/δολαρίου ΗΠΑ παραμένει στο 1,19 και ότι η σταθμισμένη συναλλαγματική ισοτιμία του ευρώ είναι χαμηλότερη κατά 2% σε σχέση με το μέσο όρο του 2004.

Οι τεχνικές υποθέσεις που αφορούν τα μακροπρόθεσμα επιτόκια, τις τιμές του πετρελαίου και τις τιμές των βασικών εμπορευμάτων πλην της ενέργειας βασίζονται στις προσδοκίες της αγοράς κατά το πρώτο δεκαπενθήμερο του Νοεμβρίου. Οι προσδοκίες της αγοράς υποδηλώνουν ότι οι ονομαστικές αποδόσεις των 10ετών ομολόγων του Δημοσίου στη ζώνη του ευρώ θα ακολουθήσουν ελαφρώς ανοδική πορεία από 3,5% κατά μέσον όρο το 2005 σε 3,7% κατά μέσον όρο το 2007. Διατυπώνεται η υπόθεση ότι οι μέσες ετήσιες τιμές (σε δολάρια ΗΠΑ) των βασικών εμπορευμάτων πλην της ενέργειας θα αυξηθούν κατά 5,8% το 2005, 3,8% το 2006 και 5,2% το 2007. Όπως προκύπτει από τις εξελίξεις στις αγορές συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης, έχει γίνει η υπόθεση ότι οι μέσες ετήσιες τιμές του πετρελαίου θα διαμορφωθούν στα 60,0 δολάρια ΗΠΑ το βαρέλι το 2006 και στα 59,5 δολάρια ΗΠΑ το βαρέλι το 2007.

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 κοινοβούλια ή έχουν προσδιοριστεί λεπτομερώς και είναι πιθανό ότι θα εγκριθούν νομοθετικά. Καθώς οι υποθέσεις δημοσιονομικής φύσεως βασίζονται σε στοιχεία διαθέσιμα έως και τις 21 Νοεμβρίου 2005, τα μέτρα που συμφωνήθηκαν πρόσφατα στη Γερμανία έχουν ληφθεί υπόψη στις τρέχουσες προβολές.

¹ Οι προβολές των εμπειρογνομόνων του Ευρωσυστήματος εκπονούνται 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 αυτής, σε απόλυτες τιμές.

ΤΟ ΔΙΕΘΝΕΣ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

Το εξωτερικό περιβάλλον της ζώνης του ευρώ αναμένεται να παραμείνει ευνοϊκό στη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα προβολής. Η αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ στις Ηνωμένες Πολιτείες εκτιμάται, σύμφωνα με τις προβολές, ότι θα παραμείνει έντονη, αν και θα σημειωθούν κατά τι χαμηλότεροι ρυθμοί σε σύγκριση με το 2004. Ο ρυθμός αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ στην Ασία εκτός της Ιαπωνίας αναμένεται να παραμείνει αρκετά πάνω από τον παγκόσμιο μέσο όρο, αν και θα είναι ελαφρώς χαμηλότερος σε σχέση με τα τελευταία έτη. Σύμφωνα με τις προβολές, ο ρυθμός ανάπτυξης θα παραμείνει δυναμικός και στις περισσότερες άλλες μεγάλες οικονομίες. Επιπλέον, οι χώρες που εντάχθηκαν στην Ευρωπαϊκή Ένωση την 1η Μαΐου 2004 αναμένεται να εξακολουθήσουν να σημειώνουν υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης.

Συνολικά, ο ετήσιος ρυθμός αύξησης του παγκόσμιου πραγματικού ΑΕΠ εκτός της ζώνης του ευρώ εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί κατά μέσον όρο γύρω στο 4,9% το 2005, ενώ, βάσει των προβολών, θα διαμορφωθεί κατά μέσον όρο γύρω στο 4,8% το 2006 και στο 4,5% το 2007. Ο ρυθμός ανάπτυξης των εξωτερικών αγορών προορισμού των εξαγωγών της ζώνης του ευρώ εκτιμάται σε 7,2% το 2005, ενώ, βάσει των προβολών, θα διαμορφωθεί γύρω στο 7,1% τόσο το 2006 όσο και το 2007.

Πίνακας 1 Μακροοικονομικές προβολές

(μέσες ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές)¹⁾

	2004	2005	2006	2007
ΕνΔΤΚ	2,1	2,1 – 2,3	1,6 – 2,6	1,4 – 2,6
Πραγματικό ΑΕΠ	1,8	1,2 – 1,6	1,4 – 2,4	1,4 – 2,4
Ιδιωτική κατανάλωση	1,4	1,1 – 1,5	0,9 – 1,9	0,6 – 2,2
Δημόσια κατανάλωση	1,1	0,4 – 1,6	1,1 – 2,1	0,5 – 1,5
Ακαθάριστες επενδύσεις πάγιου κεφαλαίου	1,6	1,4 – 2,4	1,6 – 4,6	1,5 – 4,7
Εξαγωγές (αγαθά και υπηρεσίες)	6,1	2,6 – 5,4	4,3 – 7,5	4,1 – 7,3
Εισαγωγές (αγαθά και υπηρεσίες)	6,3	3,4 – 6,0	4,2 – 7,6	3,5 – 6,9

1) Για κάθε μεταβλητή και χρονικό ορίζοντα προβολής, το εύρος 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.

ΠΡΟΒΟΛΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟΥ ΑΕΠ

Σύμφωνα με την πρώτη εκτίμηση της Eurostat, ο τριμηνιαίος ρυθμός αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ στη ζώνη του ευρώ το τρίτο τρίμηνο του 2005 ανήλθε στο 0,6%, έναντι 0,3% και 0,4% στο πρώτο και το δεύτερο τρίμηνο αντίστοιχα. Όσον αφορά τις μελλοντικές εξελίξεις, οι τριμηνιαίοι ρυθμοί αύξησης θα σταθεροποιηθούν, βάσει των προβολών, σε επίπεδα γύρω στο 0,5%. Συνεπώς, ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί μεταξύ 1,2% και 1,6% το 2005, ενώ, βάσει των προβολών, θα κυμανθεί μεταξύ 1,4% και 2,4% τόσο το 2006 όσο και το 2007. Στη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα προβολής, η αύξηση των εξαγωγών αναμένεται να συνεχίσει να στηρίζει την οικονομική δραστηριότητα, σύμφωνα με την υπόθεση για τη συνεχιζόμενη ισχυρή εξωτερική ζήτηση, ενώ παράλληλα η εσωτερική ζήτηση αναμένεται να σταθεροποιηθεί.

Μεταξύ των συνιστωσών του ΑΕΠ που αφορούν την εγχώρια δαπάνη, ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης της ιδιωτικής κατανάλωσης εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί μεταξύ 1,1% και 1,5% το 2005, αντανακλώντας εν μέρει την αρνητική επίδραση που ασκούν στην αγοραστική δύναμη των νοικοκυριών η περιορισμένη αύξηση του εισοδήματος και οι υψηλές τιμές της ενέργειας. Σύμφωνα με τις προβολές, η κατανάλωση θα αυξηθεί με ρυθμούς μεταξύ 0,9% και 1,9% το 2006 και μεταξύ 0,6% και 2,2% το 2007. Το διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών θα ενισχυθεί, σύμφωνα με τις προβολές, από κάποια βελτίωση

της απασχόλησης και από τη συνεχιζόμενη δυναμική αύξηση του εισοδήματος από κεφάλαιο, αλλά ο ρυθμός αύξησης του πραγματικού εισοδήματος θα παραμείνει συγκρατημένος. Το ποσοστό αποταμίευσης αναμένεται να παραμείνει σχετικά σταθερό στο χρονικό ορίζοντα προβολής.

Ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης των *συνολικών επενδύσεων πάγιου κεφαλαίου* εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί σε επίπεδο μεταξύ 1,4% και 2,4% το 2005, ενώ, σύμφωνα με τις προβολές, θα διαμορφωθεί μεταξύ 1,6% και 4,6% το 2006 και μεταξύ 1,5% και 4,7% το 2007. Οι *επιχειρηματικές επενδύσεις* αναμένεται να ωφεληθούν από την ισχυρή εξωτερική ζήτηση, τις ευνοϊκές συνθήκες χρηματοδότησης και τα υψηλά επιχειρηματικά κέρδη. Παράλληλα, οι *ιδιωτικές επενδύσεις σε κατοικίες* θα συνεχίσουν, σύμφωνα με τις προβολές, να αυξάνονται με μέτριους ρυθμούς στη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα προβολής.

Ο μέσος ετήσιος ρυθμός μεταβολής των *συνολικών εξαγωγών*, ο οποίος συμπεριλαμβάνει το εμπόριο εντός της ζώνης του ευρώ, εκτιμάται ότι θα κυμανθεί μεταξύ 2,6% και 5,4% το 2005, ενώ, σύμφωνα με τις προβολές, θα διαμορφωθεί μεταξύ 4,3% και 7,5% το 2006 και μεταξύ 4,1% και 7,3% το 2007. Τα εξαγωγικά μερίδια στην αγορά εκτός ζώνης ευρώ αναμένεται να παραμείνουν σχετικά σταθερά στο χρονικό ορίζοντα προβολής, αφενός λόγω του αυξημένου παγκόσμιου ανταγωνισμού και αφετέρου λόγω κάποιας σχετικής βελτίωσης της ανταγωνιστικότητας των τιμών. Ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης των *συνολικών εισαγωγών* αναμένεται να είναι κατά τι υψηλότερος από το ρυθμό αύξησης των εξαγωγών το 2005 και να μειωθεί σε επίπεδο χαμηλότερο από αυτόν στη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα προβολής. Συνολικά, το εμπορικό ισοζύγιο εκτιμάται ότι θα έχει μια μικρή θετική συμβολή στη αύξηση του ΑΕΠ, σύμφωνα με τις προβολές.

Ο ρυθμός αύξησης της *συνολικής απασχόλησης* αναμένεται να επιταχυνθεί ελαφρώς στη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα προβολής, συμβαδίζοντας με ευνοϊκότερες εξελίξεις από αυτές που παρατηρήθηκαν πρόσφατα. Ταυτόχρονα, η προσφορά εργασίας αναμένεται να αυξηθεί ως αποτέλεσμα της βελτίωσης των προοπτικών απασχόλησης και των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων στην αγορά εργασίας σε διάφορες χώρες της ζώνης του ευρώ. Το ποσοστό ανεργίας αναμένεται να μειωθεί περαιτέρω στη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα προβολής.

ΠΡΟΒΟΛΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΤΙΜΕΣ ΚΑΙ ΤΟ ΚΟΣΤΟΣ

Ο μέσος ρυθμός αύξησης του συνολικού ΕνΔΚΤ εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί σε επίπεδο μεταξύ 2,1% και 2,3% το 2005, ενώ, βάσει των προβολών, θα κυμανθεί μεταξύ 1,6% και 2,6% το 2006 και μεταξύ 1,4% και 2,6% το 2007. Οι προβολές για τις τιμές εξαρτώνται επίσης από ορισμένες άλλες υποθέσεις. Πρώτον, διατυπώνεται η υπόθεση ότι οι τιμές του πετρελαίου, εξαιτίας των οποίων η συνιστώσα της ενέργειας είχε σημαντική θετική συμβολή στον πληθωρισμό (βάσει του ΕνΔΤΚ) τα τελευταία έτη, θα παραμείνουν σχετικά σταθερές στη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα προβολής. Δεύτερον, διατυπώνεται η υπόθεση ότι ο ρυθμός αύξησης της ονομαστικής μισθολογικής δαπάνης ανά μισθωτό θα παραμείνει συγκρατημένος στο χρονικό ορίζοντα προβολής. Επομένως, οι προβολές για τις τιμές εμπεριέχουν την προσδοκία ότι οι δευτερογενείς επιδράσεις των αυξήσεων των τιμών του πετρελαίου στους μισθούς θα είναι περιορισμένες. Επίσης, περιλαμβάνουν την εκτίμηση ότι η παραγωγικότητα έχει σημειώσει ελαφρά ανάκαμψη, η οποία συμβάλλει στη διατήρηση ενός σχετικά σταθερού ρυθμού αύξησης του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος στη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα προβολής. Τρίτον, στις προβολές ενσωματώνονται μόνον όσες μεταβολές των έμμεσων φόρων ήταν γνωστές με αρκετή βεβαιότητα πριν από τις 21 Νοεμβρίου 2005.² Τέλος, οι προβολές βασίζονται στην προσδοκία ότι οι πιέσεις που ασκούνται στις τιμές από τις εισαγωγές αγαθών εκτός βασικών εμπορευμάτων παραμένουν σε χαμηλά επίπεδα.

² Στην περίπτωση της Γερμανίας, οι υποθέσεις λαμβάνουν υπόψη την αύξηση του ΦΠΑ κατά 3 εκατοστιαίες μονάδες το 2007.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΕ ΤΙΣ ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΡΟΒΟΛΕΣ ΤΩΝ ΕΜΠΕΙΡΟΓΝΩΜΟΝΩΝ ΤΗΣ ΕΚΤ ΤΟΥ ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2005

Πίνακας 2 Σύγκριση με τις προβολές του Σεπτεμβρίου 2005

(μέσες ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές)

	2004	2005	2006
Πραγματικό ΑΕΠ – Σεπτέμβριος 2005	1,8	1,0 – 1,6	1,3 – 2,3
Πραγματικό ΑΕΠ – Δεκέμβριος 2005	1,8	1,2 – 1,6	1,4 – 2,4
ΕνΔΚΤ – Σεπτέμβριος 2005	2,1	2,1 – 2,3	1,4 – 2,4
ΕνΔΚΤ – Δεκέμβριος 2005	2,1	2,1 – 2,3	1,6 – 2,6

Στις νέες προβολές, το διάστημα για το ρυθμό αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ το 2005 βρίσκεται εντός του ανώτερου τμήματος του διαστήματος των προβολών του Σεπτεμβρίου 2005. Για το 2006, το διάστημα έχει διορθωθεί ελαφρώς προς τα άνω. Όσον αφορά τον πληθωρισμό (βάσει του ΕνΔΚΤ), το τρέχον διάστημα για το 2005 έχει παραμείνει αμετάβλητο σε σχέση με τις προβολές του Σεπτεμβρίου 2005. Για το 2006, το διάστημα έχει διορθωθεί προς τα άνω. Η διόρθωση αυτή οφείλεται κυρίως στο γεγονός ότι στις προβολές του Δεκεμβρίου δεν ενσωματώνεται πλέον η στρεβλωτική στατιστική επίδραση της μεταρρύθμισης του συστήματος υγείας στην Ολλανδία το 2006, η συμβολή της οποίας είχε εκτιμηθεί σε -0,2 της εκατοστιαίας μονάδας στις προβολές του Σεπτεμβρίου 2005.

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.

Στις επί του παρόντος διαθέσιμες προβλέψεις άλλων οργανισμών, ο ετήσιος ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ στη ζώνη του ευρώ διαμορφώνεται κατά μέσον όρο σε επίπεδο μεταξύ 1,2% και 1,4% το 2005, μεταξύ 1,7% και 2,1% το 2006 και μεταξύ 2,0% και 2,2% το 2007. Ταυτόχρονα, σύμφωνα με τις προβλέψεις, αναμένεται ότι ο μέσος ετήσιος ρυθμός πληθωρισμού (βάσει του ΕνΔΚΤ) θα διαμορφωθεί σε επίπεδο μεταξύ 2,1% και 2,3% το 2005, μεταξύ 1,8% και 2,2% το 2006 και μεταξύ 1,6% και 1,9% το 2007. Όλοι αυτοί οι ρυθμοί αύξησης βρίσκονται εντός των διαστημάτων των προβολών του Ευρωσυστήματος.

Πίνακας Σύγκριση των προβλέψεων για την αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ και τον πληθωρισμό (ΕνΔΚΤ) στη ζώνη του ευρώ

(μέσες ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές)

	Ημερομηνία δημοσίευσης	Αύξηση ΑΕΠ			Πληθωρισμός (ΕνΔΚΤ)		
		2005	2006	2007	2005	2006	2007
Ευρωπαϊκή Επιτροπή	Οκτ. 2005	1,3	1,9	2,1	2,3	2,2	1,8
ΔΝΤ	Σεπτ. 2005	1,2	1,8	2,2	2,1	1,8	1,9
ΟΟΣΑ	Νοέμ. 2005	1,4	2,1	2,2	2,2	2,1	1,6
Προβλέψεις της Consensus Economics	Νοέμ. 2005	1,3	1,7	-	2,2	1,9	-
Έρευνα μεταξύ των Επαγγελματιών Φορέων Διενέργειας Προβλέψεων	Οκτ. 2005	1,3	1,7	2,0	2,2	2,0	1,8

Πηγές: Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Economic Forecasts, Φθινόπωρο 2005. ΔΝΤ, World Economic Outlook, Σεπτέμβριος 2005. ΟΟΣΑ, Economic Outlook No 78. Προβλέψεις της Consensus Economics και Έρευνα της ΕΚΤ μεταξύ των Επαγγελματιών Φορέων Διενέργειας Προβλέψεων. 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. Για το 2004, ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ στη ζώνη του ευρώ που δεν είχε διορθωθεί ως προς τον αριθμό των εργασιμων ημερών ήταν κατά ¼ της εκατοστιαίας μονάδας περίπου υψηλότερος από τον αντίστοιχο ρυθμό που είχε διορθωθεί ως προς τον αριθμό των εργασιμων ημερών, εξαιτίας του μεγαλύτερου αριθμού εργασιμων ημερών το εν λόγω έτος.

© Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, 2005

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.