



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 19 Μαΐου 2006.¹ Σύμφωνα με τις προβολές, ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ θα διαμορφωθεί σε επίπεδο μεταξύ 1,8% και 2,4% το 2006 και μεταξύ 1,3% και 2,3% το 2007. Ο μέσος ρυθμός αύξησης του συνολικού Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ) εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί σε επίπεδο μεταξύ 2,1% και 2,5% το 2006 και μεταξύ 1,6% και 2,8% το 2007.

Πλαίσιο 1

ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ

Οι προβολές εμπειρογνομένων των 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 για το δεκαπενθήμερο που έληξε στις 11 Μαΐου. Οι υποθέσεις που αφορούν τα βραχυπρόθεσμα επιτόκια, μετρούμενα με το EURIBOR τριών μηνών, βασίζονται στα προθεσμιακά επιτόκια², τα οποία αποτυπώνουν την εικόνα της καμπύλης αποδόσεων τη συγκεκριμένη στιγμή. Αυτές οι υποθέσεις υποδηλώνουν ανοδική πορεία, από 3,1% κατά μέσο όρο το 2006 σε 3,9% κατά μέσο όρο το 2007. Οι προσδοκίες της αγοράς για τις ονομαστικές αποδόσεις των 10ετών ομολόγων του Δημοσίου στη ζώνη του ευρώ υποδηλώνουν ελαφρώς ανοδική πορεία, από 4,0% κατά μέσο όρο το 2006 σε 4,3% κατά μέσο όρο 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 70,3 δολάρια ΗΠΑ το βαρέλι το 2006 και στα 73,9 δολάρια ΗΠΑ το βαρέλι το 2007 και ότι η μέση ετήσια αύξηση των τιμών των βασικών εμπορευμάτων πλην της ενέργειας σε δολάρια ΗΠΑ θα είναι 27,6% το 2006 και 5,4% το 2007.

Διατυπώνεται η τεχνική υπόθεση ότι οι διμερείς συναλλαγματικές ισοτιμίες δεν θα μεταβληθούν στο χρονικό ορίζοντα προβολής και ότι θα παραμείνουν στα επίπεδα που επικρατούσαν κατά το δεκαπενθήμερο που έληξε στις 11 Μαΐου. Αυτό συνεπάγεται ότι η συναλλαγματική ισοτιμία ευρώ/δολαρίου θα είναι 1,27 και ότι η σταθμισμένη συναλλαγματική ισοτιμία του ευρώ θα είναι υψηλότερη κατά 0,7% σε σχέση με το μέσο όρο του 2005.

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. Η τελευταία ημερομηνία για την ενημέρωση των δημοσιονομικών υποθέσεων ήταν η 11^η Μαΐου 2006.

¹ Οι προβολές των εμπειρογνομένων 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.

² Για πρώτη φορά, οι προβολές του Ευρωσυστήματος βασίζονται στην τεχνική υπόθεση ότι τα βραχυπρόθεσμα επιτόκια της αγοράς κινούνται παράλληλα με τις προσδοκίες της αγοράς και δεν παραμένουν αμετάβλητα στο χρονικό ορίζοντα προβολής, όπως υποδηλώναν οι προηγούμενες υποθέσεις. Αυτή η αλλαγή είναι καθαρά τεχνικής φύσεως. Θεσπίστηκε προκειμένου να βελτιωθεί περαιτέρω η ποιότητα και η εσωτερική συνέπεια των μακροοικονομικών προβολών και δεν υποδηλώνει καμία μεταβολή της στρατηγικής νομισματικής πολιτικής της ΕΚΤ ή του ρόλου των προβολών στο πλαίσιο αυτής της στρατηγικής.

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 με ελαφρώς μειούμενους ρυθμούς. 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 1^η Μαΐου 2004 αναμένεται να εξακολουθήσουν να σημειώνουν υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης.

Συνολικά, έπειτα από ετήσιο ρυθμό αύξησης 5,1% το 2005, *το παγκόσμιο πραγματικό ΑΕΠ εκτός της ζώνης του ευρώ* εκτιμάται, σύμφωνα με τις προβολές, ότι θα διαμορφωθεί κατά μέσο όρο σε περίπου 5,0% το 2006 και 4,5% το 2007. Ο ρυθμός αύξησης της *εξωτερικής ζήτησης προϊόντων και υπηρεσιών της ζώνης του ευρώ* εκτιμάται ότι θα είναι περίπου 7,6% το 2006 και 6,7% το 2007, έπειτα από επίπεδο 7,7% το 2005.

ΠΡΟΒΟΛΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟΥ ΑΕΠ

Έπειτα από ρυθμό 0,3% το τέταρτο τρίμηνο του περασμένου έτους, σύμφωνα με την πρώτη εκτίμηση της Eurostat, η τριμηνιαία αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ της ζώνης του ευρώ για το πρώτο τρίμηνο του 2006 ανήλθε στο 0,6%. Αυτή η ανάκαμψη συμβαδίζει με τις θετικές ενδείξεις που παρέχουν οι δείκτες ερευνών. Στη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα, η τριμηνιαία άνοδος του ΑΕΠ αναμένεται να παραμείνει στο 0,5 της εκατοστιαίας μονάδας περίπου, εκτός από το πρώτο τρίμηνο του 2007, κατά το οποίο αναμένεται να περιοριστεί λόγω σημαντικών αυξήσεων των έμμεσων φόρων. Στο πλαίσιο αυτό, σύμφωνα με τις προβολές, η μέση ετήσια αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ θα είναι μεταξύ 1,8% και 2,4% το 2006 και μεταξύ 1,3% και 2,3% το 2007. Στη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα προβολής, η αύξηση των εξαγωγών αναμένεται να εξακολουθήσει να στηρίζει την οικονομική δραστηριότητα, σύμφωνα με την υπόθεση για συνεχιζόμενη ισχυρή εξωτερική ζήτηση. Με εξαίρεση την προσωρινή επίδραση της αύξησης των έμμεσων φόρων, η άνοδος της εσωτερικής ζήτησης θα πρέπει να παραμείνει σε γενικές γραμμές σταθερή.

Πίνακας Α Μακροοικονομικές προβολές

(μέσες ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές)¹⁾

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

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 εργασιμων ημερών. Οι προβολές για τις εξαγωγές και τις εισαγωγές περιλαμβάνουν το εμπόριο εντός της ζώνης του ευρώ.

Μεταξύ των συνιστωσών του ΑΕΠ που αφορούν την εγχώρια δαπάνη, ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης της *ιδιωτικής κατανάλωσης* εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί μεταξύ 1,4% και 1,8% το 2006 και μεταξύ 0,5% και 1,7% το 2007. Το 2006, η αγοραστική δύναμη των νοικοκυριών δέχθηκε καθοδικές επιδράσεις λόγω της ανόδου των τιμών της ενέργειας. Οι αναμενόμενες αυξήσεις των έμμεσων φόρων το 2007 θα οδηγήσουν, σύμφωνα με τις προβολές, σε συγκράτηση του ρυθμού ανόδου της κατανάλωσης το έτος αυτό, ενώ το 2006 αναμένεται να επιφέρουν ελαφρώς μεγαλύτερη αύξηση της κατανάλωσης. Το διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών αναμένεται να 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 σε γενικές γραμμές σταθερό στο χρονικό ορίζοντα προβολής.

Ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης των *συνολικών επενδύσεων πάγιου κεφαλαίου* εκτιμάται, σύμφωνα με τις προβολές, ότι θα διαμορφωθεί σε επίπεδο μεταξύ 2,3% και 4,5% το 2006 και μεταξύ 1,6% και 4,8% το 2007. Οι *επιχειρηματικές επενδύσεις* αναμένεται να συνεχίσουν να ωφελούνται από την ισχυρή εξωτερική ζήτηση, τις ευνοϊκές συνθήκες χρηματοδότησης και τα υψηλά επιχειρηματικά κέρδη. Ταυτόχρονα, *οι ιδιωτικές επενδύσεις σε κατοικίες* θα αυξηθούν, σύμφωνα με τις προβολές, 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 διαμορφωθεί σε επίπεδο μεταξύ 5,2% και 8,0% το 2006 και μεταξύ 3,3% και 6,5% το 2007. Τα εξαγωγικά μερίδια στην αγορά εκτός ζώνης ευρώ αναμένεται να μειωθούν ελαφρώς στο χρονικό ορίζοντα προβολής, λόγω του αυξημένου παγκόσμιου ανταγωνισμού, ενώ η ανταγωνιστικότητα τιμών αναμένεται να παραμείνει σε γενικές γραμμές σταθερή. Ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης των *συνολικών εισαγωγών* αναμένεται να είναι κατά τι υψηλότερος από τον αντίστοιχο ρυθμό αύξησης των εξαγωγών το 2006 και να μειωθεί σε επίπεδο χαμηλότερο από αυτόν το 2007, αντανακλώντας την πορεία της εσωτερικής ζήτησης. Συνολικά, το εμπορικό ισοζύγιο εκτιμάται, σύμφωνα με τις προβολές, ότι θα έχει σχετικά ουδέτερη συμβολή στην αύξηση του ΑΕΠ, κατά μέσο όρο, στη διάρκεια των δύο αυτών ετών.

Η *συνολική απασχόληση* αναμένεται, σύμφωνα με τις προβολές, να συνεχίσει να αυξάνεται σταθερά, συμβαδίζοντας με τις πρόσφατες εξελίξεις. Ταυτόχρονα, η προσφορά εργασίας αναμένεται να αυξηθεί λόγω 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 ΕνΔΤΚ εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί σε επίπεδο μεταξύ 2,1% και 2,5% το 2006 και μεταξύ 1,6% και 2,8% το 2007. Οι προβολές για τις τιμές αντανακλούν τη σημαντική συμβολή των υψηλότερων τιμών της ενέργειας και των βασικών εμπορευμάτων πλην του πετρελαίου το 2006. Αν και αυτή η συμβολή αναμένεται να μειωθεί το 2007, με βάση τις τρέχουσες τιμές των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης, ο πληθωρισμός (βάσει του ΕνΔΤΚ) θα επηρεαστεί σημαντικά από την άνοδο των έμμεσων φόρων το έτος αυτό. Ταυτόχρονα, διατυπώνεται η υπόθεση ότι ο ρυθμός αύξησης της ονομαστικής μισθολογικής δαπάνης ανά μισθωτό θα παραμείνει συγκρατημένος στον 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 ο ρυθμός αύξησης της παραγωγικότητας θα παραμείνει σχετικά σταθερός, γεγονός που θα οδηγήσει συνολικά σε σταθερή, σε γενικές γραμμές, άνοδο του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος στη διάρκεια του ορίζοντα προβολής. Τέλος, οι προβολές για τον ΕνΔΤΚ βασίζονται στην προσδοκία ότι δεν θα εκδηλωθούν σημαντικές πιέσεις στις τιμές από τις εισαγωγές αγαθών εκτός βασικών εμπορευμάτων.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΕ ΤΙΣ ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΡΟΒΟΛΕΣ ΤΩΝ ΕΜΠΕΙΡΟΓΝΩΜΟΝΩΝ ΤΗΣ ΕΚΤ ΤΟΥ ΜΑΡΤΙΟΥ 2006

Στις νέες προβολές,³ το διάστημα για την αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ το 2006 βρίσκεται εντός του διαστήματος των προβολών του Μαρτίου 2006. Για το 2007, το αντίστοιχο διάστημα έχει διορθωθεί ελαφρώς προς τα κάτω. Αυτή η αναθεώρηση αντανακλά, ιδίως, τις επιδράσεις των υψηλότερων τιμών του πετρελαίου και της ισχυρότερης συναλλαγματικής ισοτιμίας. Όσον αφορά τον πληθωρισμό (βάσει του ΕνΔΤΚ), το τρέχον διάστημα για το 2006 βρίσκεται εντός του ανώτερου τμήματος του διαστήματος των προβολών του Μαρτίου 2006. Το αντίστοιχο διάστημα για το 2007 παραμένει αμετάβλητο.

Πίνακας Β Σύγκριση με τις προβολές του Μαρτίου 2006

(μέσες ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές)

	2005	2006	2007
Πραγματικό ΑΕΠ – Μάρτιος 2006	1,4	1,7 – 2,5	1,5 – 2,5
Πραγματικό ΑΕΠ – Ιούνιος 2006	1,4	1,8 – 2,4	1,3 – 2,3
ΕνΔΤΚ – Μάρτιος 2006	2,2	1,9 – 2,5	1,6 – 2,8
ΕνΔΤΚ – Ιούνιος 2006	2,2	2,1 – 2,5	1,6 – 2,8

Πλαίσιο 2

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΑΛΛΩΝ 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.

Οι επί του παρόντος διαθέσιμες προβλέψεις άλλων οργανισμών συμφωνούν ότι ο ετήσιος ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ στη ζώνη του ευρώ θα διαμορφωθεί κατά μέσο όρο σε επίπεδο μεταξύ 2,0% και 2,2% το 2006. Οι προβλέψεις για την αύξηση του ΑΕΠ το 2007 διαμορφώνονται μεταξύ 1,8% και 2,1%. Ταυτόχρονα, σύμφωνα με τις προβλέψεις, αναμένεται ότι ο μέσος ετήσιος ρυθμός πληθωρισμού (βάσει του ΕνΔΚΤ) θα διαμορφωθεί σε επίπεδο μεταξύ 2,1% και 2,2% το 2006 και μεταξύ 2,0% και 2,2% το 2007. Όλοι αυτοί οι ρυθμοί βρίσκονται εντός των διαστημάτων των προβολών του Ευρωσυστήματος.

³ Η νέα μεθοδολογία για την υπόθεση που αφορά τα βραχυπρόθεσμα επιτόκια (βλ. προηγούμενη υποσημείωση) ασκεί ελάχιστη επίδραση στις προβολές τόσο για την αύξηση του ΑΕΠ όσο και για τον πληθωρισμό (βάσει του ΕνΔΤΚ), γεγονός που σημαίνει ότι αυτή η αλλαγή επιφέρει μεγαλύτερη συνέπεια με τις άλλες υποθέσεις, οι οποίες παρέμειναν αμετάβλητες.

Σύγκριση των 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 (ΕνΔΤΚ)		
		2005	2006	2007	2005	2006	2007
Ευρωπαϊκή Επιτροπή	Μάιος 2006	1,3	2,1	1,8	2,2	2,2	2,2
ΔΝΤ	Απρ. 2006	1,3	2,0	1,9	2,2	2,1	2,2
ΟΟΣΑ	Μάιος 2006	1,4	2,2	2,1	2,2	2,1	2,0
Προβλέψεις της Consensus Economics	Μάιος 2006	1,4	2,1	1,8	2,2	2,1	2,1
Έρευνα μεταξύ των Επαγγελματιών Φορέων Διενέργειας Προβλέψεων	Απρ. 2006	1,3	2,1	1,9	2,2	2,1	2,1

Πηγές: Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Economic Forecasts, Άνοιξη 2006. ΔΝΤ, World Economic Outlook, Απρίλιος 2006. ΟΟΣΑ, Economic Outlook No 79, Preliminary Edition. 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 εργασίμων ημερών, ενώ η Ευρωπαϊκή Επιτροπή και το ΔΝΤ αναφέρουν ετήσιους ρυθμούς αύξησης που δεν έχουν διορθωθεί ως προς τον αριθμό των εργασίμων ημερών ανά έτος. Οι υπόλοιπες προβλέψεις δεν διευκρινίζουν αν τα στοιχεία που αναφέρουν έχουν διορθωθεί ως προς τον αριθμό εργασίμων ημερών ή όχι.

© Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, 2006

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.