



ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

## 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 20 Μαΐου 2008.<sup>1</sup> Ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ θα διαμορφωθεί, σύμφωνα με τις προβολές, μεταξύ 1,5% και 2,1% το 2008 και μεταξύ 1,0% και 2,0% το 2009. Ο μέσος ρυθμός ανόδου του συνολικού ΕνΔΤΚ θα διαμορφωθεί μεταξύ 3,2% και 3,6% το 2008 και μεταξύ 1,8% και 3,0% το 2009.

### Πλαίσιο 1

#### ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ

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

Οι τεχνικές υποθέσεις που αφορούν τα επιτόκια και τις τιμές των βασικών εμπορευμάτων βασίζονται στις προσδοκίες της αγοράς σύμφωνα με στοιχεία έως και τις 14 Μαΐου 2008.<sup>2</sup> Όσον αφορά τα βραχυπρόθεσμα επιτόκια, όπως μετρούνται βάσει του EURIBOR τριών μηνών, οι προσδοκίες της αγοράς προκύπτουν από τα προθεσμιακά επιτόκια, τα οποία αποτυπώνουν την εικόνα της καμπύλης αποδόσεων στις 14 Μαΐου 2008. Υποδηλώνουν μέσο επίπεδο 4,9% το 2008 και μείωση στο 4,3% το 2009.<sup>3</sup> Οι προσδοκίες της αγοράς για τις ονομαστικές αποδόσεις των 10ετών ομολόγων του Δημοσίου στη ζώνη του ευρώ υποδηλώνουν σταδιακή αύξηση από 4,4% κατά μέσο όρο το 2008 σε 4,6% το 2009. Το βασικό σενάριο των προβολών περιλαμβάνει επίσης την υπόθεση ότι οι διαφορές τραπεζικών επιτοκίων χορηγήσεων θα παραμείνουν στα σημερινά τους επίπεδα, αντανακλώντας την τρέχουσα περίοδο αυξημένης επίγνωσης των κινδύνων στις χρηματοπιστωτικές αγορές. Όπως προκύπτει από τις εξελίξεις στις αγορές συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης κατά το διάστημα δύο εβδομάδων που έληξε στις 14 Μαΐου 2008, οι τιμές του πετρελαίου ανά βαρέλι αναμένεται, βάσει των υποθέσεων, να διαμορφωθούν κατά μέσο όρο στα 113,3 δολάρια ΗΠΑ το 2008 και στα 117,7 δολάρια ΗΠΑ το 2009. Η μέση ετήσια αύξηση των τιμών των βασικών εμπορευμάτων εκτός των τροφίμων και της ενέργειας σε δολάρια ΗΠΑ θα είναι, βάσει των υποθέσεων, 13,8% το 2008 και 6,2% το 2009. Οι διεθνείς τιμές των τροφίμων θα αυξηθούν, βάσει των υποθέσεων, κατά 44,0% το 2008 και 6,1% το 2009.

Διατυπώνεται η τεχνική υπόθεση ότι οι διμερείς συναλλαγματικές ισοτιμίες θα παραμείνουν αμετάβλητες στο χρονικό ορίζοντα προβολής στα μέσα επίπεδα που επικρατούσαν κατά την περίοδο δύο εβδομάδων που έληξε στις 14 Μαΐου 2008. Αυτό συνεπάγεται ότι η συναλλαγματική ισοτιμία ευρώ/δολαρίου ΗΠΑ θα διαμορφωθεί

- <sup>1</sup> Οι μακροοικονομικές προβολές των εμπειρογνομόνων του Ευρωσυστήματος καταρτίζονται 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. Στην παρούσα συγκυρία, όμως, λόγω των εξελίξεων στις χρηματοπιστωτικές αγορές και στις τιμές των βασικών εμπορευμάτων, η αβεβαιότητα που χαρακτηρίζει τις προβολές είναι πιθανώς μεγαλύτερη από ό,τι συνήθως.
- <sup>2</sup> Οι υποθέσεις για τις τιμές του πετρελαίου και των τροφίμων βασίζονται στις τιμές των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης μέχρι το τέλος του 2009. Όσον αφορά τα άλλα βασικά εμπορεύματα, οι τιμές τους θα ακολουθήσουν, βάσει των υποθέσεων, τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης έως τα μέσα του 2009 και στη συνέχεια θα εξελιχθούν σύμφωνα με την παγκόσμια οικονομική δραστηριότητα.
- <sup>3</sup> Οι προσδοκίες της αγοράς, μετρούμενες με τα προθεσμιακά επιτόκια, μπορεί να αποκλίνουν ελαφρά από τα επιτόκια των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης επί του EURIBOR. Βλ. τη μεθοδολογική σημείωση στο πλαίσιο με τίτλο “Μακροοικονομικές προβολές εμπειρογνομόνων της ΕΚΤ για τη ζώνη του ευρώ” στο τεύχος Μαρτίου 2007 του Μηνιαίου Δελτίου.

σε 1,54 και ότι η σταθμισμένη συναλλαγματική ισοτιμία του ευρώ θα είναι, κατά μέσο όρο, υψηλότερη κατά 6,4% το 2008 σε σχέση με το μέσο όρο του 2007 και κατά 0,4% υψηλότερη το 2009 σε σχέση με το μέσο όρο του 2008.

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 εθνικά κοινοβούλια ή έχουν προσδιοριστεί λεπτομερώς από τις κυβερνήσεις και είναι πιθανό ότι θα εγκριθούν νομοθετικά.

## ΤΟ ΔΙΕΘΝΕΣ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

Η παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη (εκτός της ζώνης του ευρώ) αναμένεται να εξασθενήσει το 2008 και στη συνέχεια να επιταχυνθεί σταδιακά στη διάρκεια του 2009. Η υποχώρηση σύμφωνα με τις προβολές για το 2008 αντανακλά κυρίως την επιβράδυνση στις Ηνωμένες Πολιτείες και σε ορισμένες άλλες ανεπτυγμένες οικονομίες οι οποίες επηρεάζονται από τη συνεχιζόμενη χρηματοπιστωτική αναταραχή. Μετά από υποτονική άνοδο το α' εξάμηνο του 2008, η οικονομική δραστηριότητα στις Ηνωμένες Πολιτείες αναμένεται, βάσει των προβολών, να ανακάμψει σταδιακά, υποστηριζόμενη από τη χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής και, προσωρινά, από την ώθηση που παρείχε η πρόσφατη δέσμη δημοσιονομικών μέτρων, καθώς και από τη συνεχιζόμενη δυναμική άνοδο των καθαρών εξαγωγών. Παρόλο που η επιβράδυνση στις Ηνωμένες Πολιτείες αναμένεται να επηρεάσει και άλλες οικονομίες, ιδίως τους εγγύτερους εμπορικούς της εταίρους, οι επιδράσεις θα παραμείνουν, βάσει των υποθέσεων, σχετικά περιορισμένες για τις αναδυόμενες αγορές και τις χώρες που παράγουν βασικά εμπορεύματα.

Συνολικά, ο ετήσιος ρυθμός αύξησης του παγκόσμιου πραγματικού ΑΕΠ εκτός της ζώνης του ευρώ αναμένεται, σύμφωνα με τις προβολές, να διαμορφωθεί κατά μέσο όρο σε 4,0% περίπου το 2008 και το 2009. Ο ρυθμός ανάπτυξης των εξωτερικών αγορών προορισμού των εξαγωγών της ζώνης του ευρώ εκτιμάται ότι θα είναι περίπου 5,6% το 2008 και 5,8% το 2009.

## ΠΡΟΒΟΛΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟΥ ΑΕΠ

Ο υποκείμενος ρυθμός οικονομικής ανάπτυξης της ζώνης του ευρώ ακολουθεί καθοδική πορεία από το 2006. Οι πιο πρόσφατοι δείκτες επιβεβαιώνουν την επιβράδυνση, η οποία οφείλεται στην αύξηση των τιμών των βασικών εμπορευμάτων, στην ανατίμηση της συναλλαγματικής ισοτιμίας και στην επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομίας. Σύμφωνα με την πρώτη εκτίμηση της Eurostat, ο τριμηνιαίος ρυθμός αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ της ζώνης του ευρώ το α' τρίμηνο του 2008 ήταν 0,8%, από 0,3% το δ' τρίμηνο του 2007. Καθώς αυτή η πολύ ευνοϊκή εξέλιξη σχετίζεται εν μέρει με πρόσκαιρους παράγοντες, αναμένεται κάποια μεταβλητότητα στους τριμηνιαίους ρυθμούς αύξησης, και η οικονομική δραστηριότητα εκτιμάται, βάσει των προβολών, ότι θα επιβραδυνθεί τα προσεχή τρίμηνα. Η οικονομική δραστηριότητα αναμένεται να αρχίσει να επιταχύνεται το 2009, επωφελούμενη από την παγκόσμια ανάκαμψη και σημειώνοντας τριμηνιαίους ρυθμούς αύξησης γύρω στο 0,5% προς το τέλος του χρονικού ορίζοντα προβολής. Κατά συνέπεια, ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί, βάσει των προβολών, μεταξύ 1,5% και 2,1% το 2008, αφού ληφθεί υπόψη και μια επίδραση «εκ μεταφοράς» (0,7 της εκατοστιαίας μονάδας) από την οικονομική ανάπτυξη το 2007. Το 2009, ο ετήσιος ρυθμός αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί μεταξύ 1,0% και 2,0%.

**Πίνακας 1: Μακροοικονομικές προβολές για τη ζώνη του ευρώ**(μέσες ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές<sup>1),2)</sup>)

	2007	2008	2009
ΕνΔΤΚ	2,1	3,2-3,6	1,8-3,0
Πραγματικό ΑΕΠ	2,7	1,5-2,1	1,0-2,0
Ιδιωτική κατανάλωση	1,6	1,1-1,5	0,9-2,1
Δημόσια κατανάλωση	2,1	1,3-2,3	1,2-2,2
Ακαθάριστες επενδύσεις πάγιου κεφαλαίου	4,7	1,3-3,5	-0,4-2,8
Εξαγωγές (αγαθά και υπηρεσίες)	5,7	3,5-6,3	2,4-5,6
Εισαγωγές (αγαθά και υπηρεσίες)	5,2	2,9-6,3	2,2-5,6

1) 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.

2) Στα αναφερόμενα στοιχεία περιλαμβάνονται η Κύπρος και η Μάλτα ήδη από το 2007, με εξαίρεση τα στοιχεία για τον ΕνΔΤΚ, όπου η Κύπρος και η Μάλτα περιλαμβάνονται μόνο από το 2008 και μετά. Οι σταθμίσεις της Κύπρου και της Μάλτας στο ΑΕΠ της ζώνης του ευρώ είναι περίπου 0,2% και 0,1% αντιστοίχως.

Από τις εγχώριες συνιστώσες του ΑΕΠ, ο ρυθμός ανόδου της ιδιωτικής κατανάλωσης αναμένεται να επιβραδυνθεί το 2008, αντανακλώντας κυρίως την υποχώρηση του ρυθμού αύξησης του πραγματικού εισοδήματος εξαιτίας της ανόδου των τιμών των βασικών εμπορευμάτων. Το 2009, καθώς εκτιμάται, βάσει των προβολών, ότι ο πληθωρισμός θα μειωθεί και ότι το πραγματικό εισόδημα σταδιακά θα ανακάμψει, η άνοδος της ιδιωτικής κατανάλωσης θα επιταχυνθεί και πάλι. Η δημόσια κατανάλωση θα αυξηθεί με μέτριο ρυθμό στο χρονικό ορίζοντα προβολής.

Οι επιχειρηματικές επενδύσεις θα επιβραδυνθούν στο χρονικό ορίζοντα προβολής, αντανακλώντας την κυκλική επιβράδυνση της δραστηριότητας και τους λιγότερο ευνοϊκούς όρους χρηματοδότησης. Ωστόσο, εκτιμάται ότι θα εξακολουθήσουν να αυξάνονται με ισχυρούς ρυθμούς, στηριζόμενες από τον υψηλό βαθμό χρησιμοποίησης του παραγωγικού δυναμικού και τις ελλείψεις σε εξοπλισμό όπως δηλώνουν οι επιχειρήσεις. Οι ιδιωτικές επενδύσεις σε κατοικίες θα μειωθούν στη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα προβολής, αντανακλώντας, πέρα από τις κυκλικές διακυμάνσεις, και τις συνεχιζόμενες διορθωτικές κινήσεις στην αγορά κατοικιών και την εφαρμογή αυστηρότερων κριτηρίων χορήγησης πιστώσεων. Τέλος, μετά την εκτιμώμενη μείωσή τους το 2008, οι δημόσιες επενδύσεις θα αυξηθούν εκ νέου σημαντικά το 2009. Συνολικά, ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης των συνολικών επενδύσεων πάγιου κεφαλαίου εκτιμάται, σύμφωνα με τις προβολές, ότι θα διαμορφωθεί μεταξύ 1,3% και 3,5% το 2008 και μεταξύ -0,4% και 2,8% το 2009.

Η αύξηση των εξαγωγών θα επηρεαστεί από την επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομίας στο χρονικό ορίζοντα προβολής. Επιπλέον, τα εξαγωγικά μερίδια της ζώνης του ευρώ αναμένεται να μειωθούν, λόγω του αυξημένου ανταγωνισμού από τις αναδύμενες αγορές και της μειούμενης ανταγωνιστικότητάς της ως προς τις τιμές. Ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης των συνολικών εισαγωγών αναμένεται να είναι ελαφρώς χαμηλότερος από το ρυθμό αύξησης των συνολικών εξαγωγών, με αποτέλεσμα το εμπορικό ισοζύγιο να έχει συνολικά μικρή θετική συμβολή στην αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ στη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα προβολής.

Η απασχόληση αναμένεται να συνεχίσει να αυξάνεται, αν και με επιβραδυνόμενο ρυθμό στο χρονικό ορίζοντα προβολής, αντανακλώντας την πορεία της οικονομικής δραστηριότητας, αλλά και τη μειωτική επίδραση την οποία ασκεί στη ζήτηση εργασίας η αναμενόμενη, βάσει των προβολών, εντονότερη αύξηση των πραγματικών μισθών. Το εργατικό δυναμικό αναμένεται επίσης, βάσει των υποθέσεων, να αυξηθεί με βραδύτερο ρυθμό σε σχέση με τα τελευταία χρόνια. Αυτό οφείλεται στην επιβράδυνση της αύξησης του πληθυσμού σε ηλικία εργασίας και στην αναμενόμενη υποχώρηση της ανόδου του ποσοστού συμμετοχής στο εργατικό δυναμικό, η οποία απορρέει εν μέρει από τις λιγότερο ευνοϊκές συνθήκες όσον αφορά τη ζήτηση εργασίας και από τη σταδιακή εξάλειψη των επιδράσεων από τις μεταρρυθμίσεις στην αγορά εργασίας. Υπό αυτές τις συνθήκες, το ποσοστό ανεργίας αναμένεται να παραμείνει σχεδόν αμετάβλητο στο χρονικό ορίζοντα προβολής.

## ΠΡΟΒΟΛΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΤΙΜΕΣ ΚΑΙ ΤΟ ΚΟΣΤΟΣ

Η αύξηση του πληθωρισμού (βάσει του ΕνΔΤΚ) από το τέλος του 2007 και μετά εξηγείται σε μεγάλο βαθμό από τις εξελίξεις στις τιμές της ενέργειας και των τροφίμων. Όσον αφορά τις μελλοντικές εξελίξεις, με βάση τις σημερινές τιμές των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης του πετρελαίου και των τροφίμων, διατυπώνεται η υπόθεση ότι οι συναφείς εξωτερικές πιέσεις στις τιμές θα μειωθούν το 2009, εν μέρει ως αποτέλεσμα της προηγούμενης ανατίμησης της συναλλαγματικής ισοτιμίας του ευρώ.

Όσον αφορά τις εγχώριες πιέσεις στις τιμές, οι μισθοί ανά εργαζόμενο στο σύνολο της οικονομίας θα αυξηθούν, βάσει των προβολών, πιο έντονα στη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα προβολής σε σχέση με τα προηγούμενα χρόνια, αντανακλώντας τις διαθέσιμες πληροφορίες για τις μισθολογικές συμφωνίες και τις ενδείξεις στενότητας στις αγορές εργασίας. Το 2008, καθώς η άνοδος της παραγωγικότητας της εργασίας αναμένεται να επιβραδυνθεί λόγω των κυκλικών εξελίξεων, ο ρυθμός ανόδου του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος θα επιταχυνθεί σημαντικά. Η πληθωριστική επίδραση που θα ασκήσει αυτή η εξέλιξη αναμένεται ωστόσο να μετριαστεί, καθώς η οικονομική επιβράδυνση οδηγεί σε επιβράδυνση του ρυθμού ανόδου των περιθωρίων κέρδους. Το 2009, η επιτάχυνση του ρυθμού ανόδου της παραγωγικότητας της εργασίας και η υποχώρηση της αύξησης των μισθών εκτιμάται ότι θα μετριάσουν τις εγχώριες πιέσεις στις τιμές, αλλά ο ρυθμός ανόδου των περιθωρίων κέρδους αναμένεται να επιταχυνθεί και πάλι. Επιπλέον, οι διοικητικά καθοριζόμενες τιμές και οι έμμεσοι φόροι αναμένεται να επιδράσουν αυξητικά στον πληθωρισμό βάσει του ΕνΔΤΚ στη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα προβολής.

Αυτοί οι διάφοροι παράγοντες έχουν ως αποτέλεσμα ο μέσος ρυθμός ανόδου του συνολικού ΕνΔΤΚ να διαμορφωθεί μεταξύ 3,2% και 3,6% το 2008 και στη συνέχεια να μειωθεί σε επίπεδο μεταξύ 1,8% και 3,0% το 2009.

## ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΕ ΤΙΣ ΠΡΟΒΟΛΕΣ ΤΟΥ ΜΑΡΤΙΟΥ ΤΟΥ 2008

Όσον αφορά το ρυθμό αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ, στις παρούσες προβολές το διάστημα για το 2008 βρίσκεται στο άνω μέρος του διαστήματος των μακροοικονομικών προβολών των εμπειρογνομόνων της ΕΚΤ που δημοσιεύθηκαν στο Μηνιαίο Δελτίο του Μαρτίου 2008, σε μεγάλο βαθμό λόγω των ευνοϊκών πιο πρόσφατων στοιχείων για το α' τρίμηνο του 2008. Το διάστημα για το 2009 προσαρμόστηκε ελαφρώς προς τα κάτω, αντανακλώντας τις αναμενόμενες επιδράσεις από τις υψηλότερες τιμές της ενέργειας, καθώς και την ανατίμηση της συναλλαγματικής ισοτιμίας του ευρώ σε σύγκριση με τις προηγούμενες υποθέσεις. Όσον αφορά τον πληθωρισμό (βάσει του ΕνΔΤΚ), το διάστημα μετατοπίστηκε προς τα άνω τόσο για το 2008 όσο και για το 2009, κυρίως λόγω της υπόθεσης περί υψηλότερων τιμών της ενέργειας και των τροφίμων συγκριτικά με τις προβολές του Μαρτίου.

### Πίνακας 2 Σύγκριση με τις προβολές του Μαρτίου του 2008

(μέσες ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές)

	2008	2009
Πραγματικό ΑΕΠ – Μάρτιος 2008	1,3-2,1	1,3-2,3
Πραγματικό ΑΕΠ – Ιούνιος 2008	1,5-2,1	1,0-2,0
ΕνΔΤΚ – Μάρτιος 2008	2,6-3,2	1,5-2,7
ΕνΔΤΚ – Ιούνιος 2008	3,2-3,6	1,8-3,0

## 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 και άλλων βασικών εμπορευμάτων. Τέλος, υπάρχουν διαφορές στις μεθόδους διόρθωσης ως προς τον αριθμό των εργάσιμων ημερών μεταξύ των διαφόρων προβλέψεων (βλ. τον παρακάτω πίνακα).

Σύμφωνα με τις προβλέψεις άλλων οργανισμών που είναι επί του παρόντος διαθέσιμες, ο ρυθμός αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ στη ζώνη του ευρώ εκτιμάται ότι θα επιταχυνθεί και θα διαμορφωθεί μεταξύ 1,4% και 1,7% το 2008 και μεταξύ 1,2% και 1,6% το 2009. Συνεπώς όλες οι διαθέσιμες προβλέψεις για την ανάπτυξη βρίσκονται εντός των διαστημάτων των προβολών του Ευρωσυστήματος. Σύμφωνα με τις προβλέψεις, ο μέσος ετήσιος πληθωρισμός (βάσει του ΕνΔΤΚ) θα διαμορφωθεί μεταξύ 2,8% και 3,4% το 2008, γεγονός που σημαίνει ότι αρκετές προβλέψεις βρίσκονται προς τα κάτω σε σχέση με τα διαστήματα των προβολών του Ευρωσυστήματος, πιθανότατα επειδή χρησιμοποιήθηκαν παλαιότερες υποθέσεις για τις τιμές των βασικών εμπορευμάτων. Για το 2009, οι προβλέψεις βρίσκονται εντός των διαστημάτων των προβολών του Ευρωσυστήματος.

#### 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 ΕνΔΤΚ	
		2008	2009	2008	2009
ΔΝΤ	Απρίλιος 2008	1,4	1,2	2,8	1,9
Ευρωπαϊκή Επιτροπή	Απρίλιος 2008	1,7	1,5	3,2	2,2
Έρευνα μεταξύ των Επαγγελματικών Φορέων Διενέργειας Προβλέψεων	Απρίλιος 2008	1,6	1,6	3,0	2,2
Προβλέψεις της Consensus Economics	Μάιος 2008	1,5	1,6	3,1	2,1
ΟΟΣΑ	Ιούνιος 2008	1,7	1,4	3,4	2,4
Προβολές εμπειρογνομόνων του Ευρωσυστήματος	Ιούνιος 2008	1,5-2,1	1,0-2,0	3,2-3,6	1,8-3,0

Πηγές: Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Economic Forecasts, Άνοιξη 2008. ΔΝΤ, World Economic Outlook, Απρίλιος 2008. ΟΟΣΑ, Economic Outlook No 83 - Ιούνιος 2008, Preliminary edition. Προβλέψεις της Consensus Economics και Έρευνα της ΕΚΤ μεταξύ των Επαγγελματικών Φορέων Διενέργειας Προβλέψεων.

Σημείωση: Οι μακροοικονομικές προβολές εμπειρογνομόνων του Ευρωσυστήματος 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, 2008

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.europa.eu>

Με την επιφύλαξη παντός δικαιώματος.

Επιτρέπεται η αναπαραγωγή για εκπαιδευτικούς και μη εμπορικούς σκοπούς, εφόσον αναφέρεται η πηγή.