



## 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 27 Μαΐου 2010.<sup>1</sup> Αντανακλώντας την προοπτική οικονομικής ανάκαμψης παγκοσμίως, ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ θα διαμορφωθεί, σύμφωνα με τις προβολές, μεταξύ 0,7% και 1,3% το 2010 και μεταξύ 0,2% και 2,2% το 2011. Ο πληθωρισμός αναμένεται να παραμείνει συγκρατημένος στο χρονικό ορίζοντα προβολής, καθώς μετριάζεται από την υποτονικότητα της οικονομικής δραστηριότητας που επικρατεί στη ζώνη του ευρώ. Ο μέσος ρυθμός του συνολικού πληθωρισμού (βάσει του ΕνΔΤΚ) αναμένεται να διαμορφωθεί μεταξύ 1,4% και 1,6% το 2010 και μεταξύ 1,0% και 2,2% το 2011.

### Πλαίσιο 1

#### ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ ΟΣΩΝ ΑΦΟΡΑ ΤΑ ΕΠΙΤΟΚΙΑ, ΤΙΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ, ΤΙΣ ΤΙΜΕΣ ΤΩΝ ΒΑΣΙΚΩΝ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΤΙΣ ΔΗΜΟΣΙΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ

Οι τεχνικές υποθέσεις που αφορούν τα επιτόκια, καθώς και τις τιμές της ενέργειας και των μη ενεργειακών βασικών εμπορευμάτων, βασίζονται στις προσδοκίες της αγοράς σύμφωνα με στοιχεία έως και τις 20 Μαΐου 2010.<sup>1</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 τη μεθοδολογία, το μέσο επίπεδο των βραχυπρόθεσμων επιτοκίων συνολικά εκτιμάται σε 0,8% για το 2010 και 1,1% για το 2011. Οι προσδοκίες της αγοράς για τις ονομαστικές αποδόσεις των 10ετών ομολόγων του Δημοσίου στη ζώνη του ευρώ υποδηλώνουν μέσο επίπεδο 3,9% το 2010, αυξανόμενο σε 4,2% το 2011. Στο βασικό σενάριο των προβολών λαμβάνονται υπόψη οι πρόσφατες βελτιώσεις των συνθηκών χρηματοδότησης και διατυπώνεται η υπόθεση ότι, στη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα προβολής, θα μειωθούν ελαφρώς οι διαφορές των επιτοκίων χορηγήσεων των τραπεζών σε σχέση με τα προαναφερθέντα επιτόκια. Κατά παρόμοιο τρόπο, διατυπώνεται η υπόθεση ότι οι συνθήκες προσφοράς πιστώσεων θα γίνουν σταδιακά πιο χαλαρές στη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα. Όσον αφορά τα βασικά εμπορεύματα, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις για τις μελλοντικές εξελίξεις των τιμών που προκύπτουν από τις τιμές των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης τις δύο τελευταίες εβδομάδες έως τις 20 Μαΐου 2010, οι τιμές του πετρελαίου ανά βαρέλι αναμένεται, βάσει των υποθέσεων, να διαμορφωθούν κατά μέσο όρο στα 79,5 δολάρια ΗΠΑ το 2010 και στα 83,7 δολάρια ΗΠΑ το 2011. Οι τιμές των μη ενεργειακών βασικών εμπορευμάτων σε δολάρια ΗΠΑ εκτιμάται ότι θα αυξηθούν, βάσει των υποθέσεων, κατά 17,9% το 2010 και, πιο συγκρατημένα, κατά 1,2% το 2011.

1 Οι υποθέσεις για τις τιμές του πετρελαίου και των τροφίμων βασίζονται στις τιμές των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης μέχρι το τέλος του 2011. Όσον αφορά τα λοιπά βασικά εμπορεύματα, οι τιμές τους θα ακολουθήσουν, βάσει των υποθέσεων, τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης μέχρι το τέλος του 2010 και στη συνέχεια θα εξελιχθούν σύμφωνα με την παγκόσμια οικονομική δραστηριότητα.

1 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, το οποίο διατίθεται στο δικτυακό τόπο της ΕΚΤ. Προκειμένου να εκφραστεί η αβεβαιότητα που χαρακτηρίζει τις προβολές, τα αποτελέσματα για κάθε μεταβλητή παρουσιάζονται υπό τη 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 το μέσο όρο της διαφοράς αυτής, σε απόλυτες τιμές. Η μέθοδος που χρησιμοποιείται, βάσει της οποίας γίνεται η διόρθωση για έκτακτα γεγονότα, περιγράφεται στη δημοσίευση με τίτλο "New procedure for constructing Eurosystem and ECB staff projection ranges", ΕΚΤ, Δεκέμβριος 2009, η οποία διατίθεται επίσης στο δικτυακό τόπο της ΕΚΤ.

Οι διμερείς συναλλαγματικές ισοτιμίες θα παραμείνουν, βάσει των υποθέσεων, αμετάβλητες στο χρονικό ορίζοντα προβολής στα μέσα επίπεδα που επικρατούσαν κατά το διάστημα δέκα εργάσιμων ημερών που έληξε στις 20 Μαΐου 2010. Αυτό συνεπάγεται ότι η συναλλαγματική ισοτιμία ευρώ/δολαρίου ΗΠΑ θα διαμορφωθεί σε 1,30 το 2010 και 1,26 το 2011 και ότι η σταθμισμένη συναλλαγματική ισοτιμία του ευρώ θα υποτιμηθεί, κατά μέσο όρο, κατά 6,4% το 2010 και κατά 1,8% επιπλέον το 2011.

Οι υποθέσεις για τη δημοσιονομική πολιτική βασίζονται στα εθνικά σχέδια προϋπολογισμών σε κάθε χώρα της ζώνης του ευρώ, τα οποία ήταν διαθέσιμα στις 27 Μαΐου 2010. Περιλαμβάνουν όλα τα μέτρα πολιτικής που έχουν ήδη εγκριθεί από τα εθνικά κοινοβούλια ή έχουν προσδιοριστεί λεπτομερώς από τις κυβερνήσεις και πιθανότατα θα εγκριθούν νομοθετικά.

## ΤΟ ΔΙΕΘΝΕΣ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

Οι προοπτικές για την παγκόσμια οικονομία εξακολουθούν να βελτιώνονται με εντονότερους ρυθμούς από ό,τι προέβλεπαν οι μακροοικονομικές προβολές των εμπειρογνομόνων της ΕΚΤ του Μαρτίου 2010. Όσον αφορά τις μελλοντικές εξελίξεις, η παγκόσμια ανάπτυξη αναμένεται να σημειώσει πρόσκαιρη επιβράδυνση το δεύτερο εξάμηνο του 2010, αντανακλώντας τη σταδιακή εξασθένηση μερικών από τους παράγοντες που υποβοήθησαν αρχικά την ανάκαμψη, όπως τα μέτρα πολιτικής που είχαν ληφθεί με σκοπό την τόνωση της οικονομικής δραστηριότητας και η κυκλική εξέλιξη των αποθεμάτων. Στη συνέχεια, την παγκόσμια οικονομική δραστηριότητα αναμένεται, σύμφωνα με τις προβολές, να στηρίζουν η εξομάλυνση των χρηματοπιστωτικών συνθηκών και μια κάποια βελτίωση της εμπιστοσύνης και της αγοράς εργασίας. Η παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη αναμένεται να διατηρηθεί σε επίπεδα χαμηλότερα από τις τάσεις του παρελθόντος το διάστημα 2010-11, καθώς οι προηγμένες ιδίως οικονομίες διανύουν περίοδο συγκρατημένης ανάκαμψης μετά τη χρηματοπιστωτική κρίση. Το παγκόσμιο πραγματικό ΑΕΠ εκτός της ζώνης του ευρώ αναμένεται, σύμφωνα με τις προβολές, να αυξηθεί κατά 4,7% το 2010 και κατά 4,1% το 2011. Ο ρυθμός ανάπτυξης των αγορών προορισμού των εξαγωγών της ζώνης του ευρώ εκτιμάται ότι θα είναι 8,6% το 2010 και 6,0% το 2011.

## ΠΡΟΒΟΛΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟΥ ΑΕΠ

Το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε με συγκρατημένο ρυθμό το πρώτο τρίμηνο του 2010. Τα διαθέσιμα στοιχεία υποδηλώνουν ότι τα αποθέματα συνέβαλαν σημαντικά στην αύξηση αυτή, ενώ διάφοροι άλλοι παράγοντες, όπως η λήξη των κυβερνητικών μέτρων για την ενθάρρυνση των αγορών αυτοκινήτων και οι αντίξοες καιρικές συνθήκες, επηρέασαν αρνητικά την αύξηση της εγχώριας ζήτησης. Το δεύτερο τρίμηνο, η αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ αναμένεται, σύμφωνα με τις προβολές, να είναι πολύ μεγαλύτερη, αντανακλώντας, μεταξύ άλλων, την ανάκαμψη της κατασκευαστικής δραστηριότητας. Εντούτοις, μέχρι τα τέλη του 2010, η ανάπτυξη αναμένεται να παραμείνει συγκρατημένη, λόγω του ότι αποδυναμώνονται οι παράγοντες που έδωσαν προσωρινή ώθηση στην ανάπτυξη κατά την αρχική φάση της ανάκαμψης – όπως τα δημοσιονομικά μέτρα τόνωσης της οικονομίας και η κυκλική εξέλιξη των αποθεμάτων. Στη συνέχεια, η οικονομική ανάκαμψη αναμένεται, σύμφωνα με τις προβολές, να ενισχυθεί, στηριζόμενη από τη σταδιακά αυξανόμενη εγχώρια ζήτηση. Οι επιδράσεις των μέτρων νομισματικής πολιτικής, οι οποίες εμφανίζονται με χρονική υστέρηση, και οι σημαντικές προσπάθειες για την αποκατάσταση της λειτουργίας του χρηματοπιστωτικού συστήματος αναμένεται να στηρίζουν την οικονομική δραστηριότητα καθ' όλη τη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα προβολής. Παρά ταύτα, η ανάπτυξη το 2010 και το 2011 αναμένεται, σύμφωνα με τις προβολές, να είναι πιο συγκρατημένη από ό,τι πριν από την ύφεση, λόγω της συνεχιζόμενης ανάγκης εξυγίανσης των ισολογισμών σε διάφορους τομείς, ενώ η ιδιωτική κατανάλωση επηρεάζεται αρνητικά από την υψηλή ανεργία, την αποταμίευση για λόγους πρόνοιας και τη συγκρατημένη αύξηση του εισοδήματος. Επίσης, οι προοπτικές λαμβάνουν υπόψη τις συνεχιζόμενες δημοσιονομικές προσαρμογές με στόχο την επαναφορά και την παγίωση της εμπιστοσύνης στη μεσοπρόθεσμη βιωσιμότητα των δημόσιων οικονομικών. Σε ετήσια βάση, έπειτα από μείωση κατά 4,1% το 2009, ο ρυθμός αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ αναμένεται να διαμορφωθεί μεταξύ 0,7% και 1,3% το 2010 και μεταξύ 0,2% και 2,2% το 2011.

Πιο αναλυτικά, μεταξύ των εγχώριων συνιστωσών του ΑΕΠ, οι ιδιωτικές επενδύσεις εκτός κατοικιών αναμένεται να παραμείνουν σε αρκετά χαμηλά επίπεδα το 2010, περιοριζόμενες από το χαμηλό βαθμό

χρησιμοποίησης του παραγωγικού δυναμικού, τις υποτονικές και αβέβαιες προοπτικές της ζήτησης, τη χαμηλή κερδοφορία και τους περιορισμούς στη χρηματοδότηση, αλλά να ανακάμψουν με βραδύ ρυθμό στη συνέχεια. Έπειτα από βραχυχρόνια μεταβλητότητα στις αρχές του 2010, οφειλόμενη στις καιρικές συνθήκες, οι επενδύσεις σε κατοικίες αναμένεται, σύμφωνα με τις προβολές, να παραμείνουν συγκρατημένες, καθώς επηρεάζονται αρνητικά από τις συνεχιζόμενες προσαρμογές στις αγορές κατοικιών σε ορισμένες χώρες. Συμβαδίζοντας με τα δημοσιονομικά μέτρα που ανακοινώθηκαν σε ορισμένες χώρες της ζώνης του ευρώ και τη μετέπειτα απόσυρσή τους, οι δημόσιες επενδύσεις σε πραγματικούς όρους αναμένεται, βάσει των υποθέσεων, ότι θα σταθεροποιηθούν το 2010 και θα υποχωρήσουν έντονα το επόμενο έτος.

Ο ρυθμός αύξησης της ιδιωτικής κατανάλωσης αναμένεται να παρουσιάσει συγκρατημένη επιτάχυνση το 2010 και να αρχίσει σταδιακά να επιταχύνεται περαιτέρω το επόμενο έτος. Τα πραγματικά εισοδήματα αναμένεται γενικά να επηρεαστούν αρνητικά από την υποτονική, βάσει των προβολών, αύξηση της απασχόλησης. Ταυτόχρονα, το ποσοστό αποταμίευσης αναμένεται να παραμείνει σε επίπεδα σημαντικά υψηλότερα από τα επίπεδα που παρουσίαζε πριν από την κρίση, λόγω της συνεχιζόμενης διατήρησης των αποταμιεύσεων για λόγους πρόνοιας, σε ένα περιβάλλον μεγάλης οικονομικής αβεβαιότητας και μέτριων προοπτικών αύξησης των εισοδημάτων. Εντούτοις, αναμένεται μια κάποια μείωση του ποσοστού αποταμίευσης ενόσω θα βελτιώνεται σταδιακά η οικονομική κατάσταση.

#### Πίνακας 1 Μακροοικονομικές προβολές για τη ζώνη του ευρώ

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

	2009	2010	2011
ΕνΔΤΚ	0,3	1,4 – 1,6	1,0 – 2,2
Πραγματικό ΑΕΠ	-4,1	0,7 – 1,3	0,2 – 2,2
Ιδιωτική κατανάλωση	-1,2	-0,2 – 0,4	-0,2 – 1,6
Δημόσια κατανάλωση	2,6	0,3 – 1,3	-0,3 – 1,1
Ακαθάριστες επενδύσεις πάγιου κεφαλαίου	-10,8	-3,4 – -1,2	-2,1 – 2,7
Εξαγωγές (αγαθά και υπηρεσίες)	-13,2	5,5 – 9,1	1,1 – 7,9
Εισαγωγές (αγαθά και υπηρεσίες)	-12,0	3,8 – 7,0	0,4 – 6,8

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

2) Τα στοιχεία αναφέρονται και στις 16 χώρες της ζώνης του ευρώ.

Οι εξαγωγές της ζώνης του ευρώ ανέκαμψαν περί τα τέλη του προηγούμενου έτους και παρουσίασαν πάλι έντονη άνοδο στις αρχές του 2010. Κατά τη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα προβολής, η ανάκαμψη των εξαγωγών συνεχίζεται, επηρεαζόμενη από την εξωτερική ζήτηση και την αύξηση της ανταγωνιστικότητας. Ως εκ τούτου, το εμπορικό ισοζύγιο αναμένεται, σύμφωνα με τις προβολές, να συμβάλει θετικά στην αύξηση του ΑΕΠ τόσο το 2010 όσο και το 2011.

Αντανακλώντας αφενός την προσαρμογή, η οποία συντελείται με χρονική υστέρηση, στην απότομη πτώση του προϊόντος που σημειώθηκε μέχρι τα μέσα του 2009 και αφετέρου την αναμενόμενη υποτονική ανάκαμψη της οικονομικής δραστηριότητας και την προς τα κάτω δυσκαμψία των μισθών, το ποσοστό ανεργίας αναμένεται να αυξηθεί μέχρι τις αρχές του 2011 και να σταθεροποιηθεί στη συνέχεια.

Αντανακλώντας σε μεγάλο βαθμό τον αντίκτυπο της κρίσης, ο ρυθμός δυναμικής ανάπτυξης αναμένεται να είναι μέτριος, αν και θα ανακάμψει ελαφρώς στο χρονικό ορίζοντα προβολής. Αυτό οφείλεται στην άνοδο της διαρθρωτικής ανεργίας, στη μείωση των ποσοστών συμμετοχής στο εργατικό δυναμικό και στην έντονη μείωση των επενδύσεων, που θα επηρεάσει αρνητικά το κεφαλαιακό απόθεμα. Ωστόσο, το μέγεθος των επιδράσεων αυτών είναι πολύ αβέβαιο και οι προβολές για το ρυθμό δυναμικής ανάπτυξης, και αντιστοίχως για το παραγωγικό κενό, χαρακτηρίζονται από ακόμη υψηλότερο βαθμό αβεβαιότητας

από ό,τι συνήθως. Ανεξαρτήτως αυτού, το εκτιμώμενο παραγωγικό κενό αναμένεται να περιοριστεί κάπως, αλλά να παραμείνει αρνητικό στο χρονικό ορίζοντα προβολής.

## ΠΡΟΒΟΛΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΤΙΜΕΣ ΚΑΙ ΤΟ ΚΟΣΤΟΣ

Έπειτα από έντονη άνοδο το Μάρτιο του 2010, ο συνολικός πληθωρισμός (βάσει του ΕνΔΤΚ) αναμένεται να συνεχίσει να ενισχύεται ελαφρώς το δεύτερο εξάμηνο του 2010, κυρίως λόγω της επίδρασης της βάσης σύγκρισης που συνδέεται με προηγούμενες μειώσεις των τιμών των τροφίμων. Στη συνέχεια, ο πληθωρισμός αναμένεται να υποχωρήσει κατά τι, ακολουθώντας την εκτίμηση για επιβράδυνση του ρυθμού αύξησης των τιμών της ενέργειας. Αντιθέτως, ο ρυθμός αύξησης του ΕνΔΤΚ εκτός των τροφίμων και της ενέργειας αναμένεται, σύμφωνα με τις προβολές, να επιταχυνθεί σταδιακά στον ορίζοντα προβολής, επηρεαζόμενος από τη βελτίωση της οικονομικής δραστηριότητας και της αγοράς εργασίας. Ο μέσος ετήσιος ρυθμός πληθωρισμού αναμένεται να διαμορφωθεί μεταξύ 1,4% και 1,6% το 2010 και μεταξύ 1,0% και 2,2% το 2011.

Αναλυτικότερα, σύμφωνα με τις προβολές, αναμένεται ότι οι εξωτερικές πιέσεις στις τιμές θα ενταθούν το 2010, αντανακλώντας σε γενικές γραμμές την εκτίμηση για την πορεία των τιμών των βασικών εμπορευμάτων και την υποτίμηση του ευρώ, αλλά θα υποχωρήσουν το 2011. Όσον αφορά τις εγχώριες πιέσεις στις τιμές, η αύξηση της μισθολογικής δαπάνης ανά ώρα αναμένεται να επιβραδυνθεί σημαντικά το 2010, ενώ στη συνέχεια αναμένεται μόνο σταδιακή και μέτρια επιτάχυνσή της. Σε συνδυασμό με την αναμενόμενη έντονη ανάκαμψη της παραγωγικότητας της εργασίας, αυτή η γενικά συγκρατημένη εξέλιξη των μισθών υποδηλώνει σημαντική επιβράδυνση του ρυθμού αύξησης του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος το 2010, η οποία θα ακολουθηθεί από περιορισμένη ανάκαμψη. Τα περιθώρια κέρδους αναμένεται, σύμφωνα με τις προβολές, να ανακάμψουν και αυτά σημαντικά το 2010 και να συνεχίσουν να αυξάνονται σταθερά στη συνέχεια, στηριζόμενα στην αναζωογόνηση της οικονομικής δραστηριότητας και στις προοπτικές συγκρατημένων μισθολογικών αυξήσεων.

## ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΕ ΤΙΣ ΠΡΟΒΟΛΕΣ ΜΑΡΤΙΟΥ 2010

Σε ό,τι αφορά την αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ, το διάστημα των προβολών για το 2010 έχει αναθεωρηθεί προς τα άνω σε σύγκριση με το αντίστοιχο διάστημα που δημοσιεύθηκε στο τεύχος Μαρτίου 2010 του Μηνιαίου Δελτίου, αντανακλώντας το γεγονός ότι βραχυχρόνια η ζήτηση ήταν εντονότερη από ό,τι αναμενόταν. Ταυτόχρονα, το διάστημα για το 2011 μετατοπίστηκε προς τα κάτω, αντανακλώντας κυρίως τις αντίστοιχες αναθεωρήσεις των προοπτικών της εγχώριας ζήτησης.

Σε ό,τι αφορά τον πληθωρισμό (βάσει του ΕνΔΤΚ), το διάστημα των προβολών για το 2010 πλησιάζει το άνω μέρος του αντίστοιχου διαστήματος που δημοσιεύθηκε το Μάρτιο, ενώ το διάστημα για το 2011 είναι ελαφρώς υψηλότερο σε σχέση με τις προηγούμενες προβολές. Αυτή η αναθεώρηση προς τα άνω συνδέεται κυρίως με τις επιδράσεις των υψηλότερων υποθέσεων όσον αφορά τις τιμές των βασικών εμπορευμάτων σε ευρώ.

### Πίνακας 2 Σύγκριση με τις προβολές Μαρτίου 2010

(μέσες ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές)

	2010	2011
Πραγματικό ΑΕΠ – Μάρτιος 2010	0,4 – 1,2	0,5 – 2,5
Πραγματικό ΑΕΠ – Ιούνιος 2010	0,7 – 1,3	0,2 – 2,2
ΕνΔΤΚ – Μάρτιος 2010	0,8 – 1,6	0,9 – 2,1
ΕνΔΤΚ – Ιούνιος 2010	1,4 – 1,6	1,0 – 2,2

## 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. 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. παρακάτω πίνακα).

Σύμφωνα με τις διαθέσιμες προβλέψεις άλλων οργανισμών, ο ρυθμός αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ στη ζώνη του ευρώ αναμένεται να διαμορφωθεί μεταξύ 0,9% και 1,2% το 2010 και μεταξύ 1,5% και 1,8% το 2011. Όλες αυτές οι προβλέψεις γενικά συμβαδίζουν με τα αντίστοιχα διαστήματα των προβολών των εμπειρογνομόνων του Ευρωσυστήματος.

Όσον αφορά τον πληθωρισμό, σύμφωνα με τις διαθέσιμες προβλέψεις άλλων οργανισμών, ο μέσος ετήσιος πληθωρισμός (βάσει του ΕνΔΤΚ) αναμένεται να διαμορφωθεί μεταξύ 1,1% και 1,5% το 2010 και μεταξύ 1,0% και 1,7% το 2011. Και αυτές οι προβλέψεις για τον πληθωρισμό συμβαδίζουν με τα διαστήματα των προβολών των εμπειρογνομόνων του Ευρωσυστήματος.

### Πίνακας 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)	
		2010	2011	2010	2011
ΔΝΤ	Απρίλιος 2010	1,0	1,5	1,1	1,3
Έρευνα μεταξύ των Επαγγελματιών Φορέων Διενέργειας Προβλέψεων	Απρίλιος 2010	1,1	1,5	1,4	1,5
Ευρωπαϊκή Επιτροπή	Μάιος 2010	0,9	1,5	1,5	1,7
Προβλέψεις της Consensus Economics	Μάιος 2010	1,1	1,5	1,3	1,4
ΟΟΣΑ	Μάιος 2010	1,2	1,8	1,4	1,0
Προβολές εμπειρογνομόνων του Ευρωσυστήματος	Ιούνιος 2010	0,7 – 1,3	0,2 – 2,2	1,4 – 1,6	1,0 – 2,2

Πηγές: Οικονομικές προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, Άνοιξη 2010. ΔΝΤ, World Economic Outlook, Απρίλιος 2010. ΟΟΣΑ, Economic Outlook, Μάιος 2010. Προβλέψεις της Consensus Economics και Έρευνα της ΕΚΤ μεταξύ των Επαγγελματιών Φορέων Διενέργειας Προβλέψεων.

Σημειώσεις: Οι μακροοικονομικές προβολές των 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, 2010

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.