



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 Νοεμβρίου 2010.¹ Ωφελούμενος από τη συνεχιζόμενη οικονομική ανάκαμψη παγκοσμίως και από την αυξανόμενη στήριξη που δέχεται από την εγχώρια ζήτηση, ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ θα διαμορφωθεί, σύμφωνα με τις προβολές, μεταξύ 1,6% και 1,8% το 2010, μεταξύ 0,7% και 2,1% το 2011 και μεταξύ 0,6% και 2,8% το 2012. Ο μέσος ετήσιος πληθωρισμός (βάσει του ΕνΔΤΚ) θα παραμείνει, βάσει των προβολών, περίπου στα τρέχοντα επίπεδα βραχυπρόθεσμα, κυρίως λόγω εξωτερικών πιέσεων στις τιμές συνδεδεμένων με τα βασικά εμπορεύματα. Στη συνέχεια, καθώς θα υποχωρεί ο εισαγόμενος πληθωρισμός, οι εγχώριες πιέσεις στις τιμές αναμένεται να αυξηθούν ελαφρώς, αντανακλώνοντας τη σταδιακή βελτίωση της δραστηριότητας. Ο μέσος ρυθμός του συνολικού πληθωρισμού (βάσει του ΕνΔΤΚ) αναμένεται να διαμορφωθεί μεταξύ 1,5% και 1,7% το 2010, μεταξύ 1,3% και 2,3% το 2011 και μεταξύ 0,7% και 2,3% το 2012.

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 και τις τιμές των βασικών εμπορευμάτων βασίζονται στις προσδοκίες της αγοράς σύμφωνα με στοιχεία έως και τις 11 Νοεμβρίου 2010.¹ 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, 1,4% για το 2011 και 1,7% για το 2012. Οι προσδοκίες της αγοράς για τις ονομαστικές αποδόσεις των 10ετών ομολόγων του Δημοσίου στη ζώνη του ευρώ υποδηλώνουν μέσο επίπεδο 3,5% το 2010, που αυξάνεται σε 4,0% το 2011 και 4,3% το 2012. Στο βασικό σενάριο των προβολών λαμβάνεται υπόψη η πρόσφατη περαιτέρω εξομάλυνση των συνθηκών χρηματοδότησης και διατυπώνεται η υπόθεση ότι συνολικά οι διαφορές των επιτοκίων χορηγήσεων των τραπεζών σε σχέση με τα προαναφερθέντα επιτόκια θα παραμείνουν σε γενικές γραμμές σταθερές. Διατυπώνεται επίσης η υπόθεση ότι οι συνθήκες προσφοράς πιστώσεων θα γίνουν σταδιακά πιο χαλαρές στη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα προβολής. Όσον αφορά τα βασικά εμπορεύματα, 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 11 Νοεμβρίου 2010, οι τιμές του πετρελαίου ανά βαρέλι αναμένεται, βάσει των υποθέσεων, να διαμορφωθούν κατά μέσο όρο στα 79,5 δολάρια ΗΠΑ το 2010, στα 88,6 δολάρια ΗΠΑ το 2011 και στα 90,7 δολάρια ΗΠΑ το 2012. Οι τιμές των μη ενεργειακών βασικών εμπορευμάτων σε δολάρια ΗΠΑ εκτιμάται ότι θα αυξηθούν, βάσει των υποθέσεων, κατά 40,6% το 2010 και, στη συνέχεια, επιπλέον κατά 19,2% το 2011 και 2,3% το 2012.

1 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 τέταρτο τρίμηνο του 2011 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 τον 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 στον 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 διάλοιο 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 έντυπο "New procedure for constructing Eurosystem and ECB staff projection ranges", ΕΚΤ, Δεκέμβριος 2009, το οποίο διατίθεται επίσης στον δικτυακό τόπο της ΕΚΤ.

Οι διμερείς συναλλαγματικές ισοτιμίες θα παραμείνουν, βάσει των υποθέσεων, αμετάβλητες στον χρονικό ορίζοντα προβολής στα μέσα επίπεδα που επικρατούσαν κατά το διάστημα δέκα εργάσιμων ημερών που έληξε στις 11 Νοεμβρίου 2010. Αυτό συνεπάγεται ότι η συναλλαγματική ισοτιμία δολαρίου ΗΠΑ/ευρώ θα διαμορφωθεί σε 1,34 το 2010 και 1,39 το 2011 και το 2012 και ότι η σταθμισμένη συναλλαγματική ισοτιμία του ευρώ θα υποτιμηθεί, κατά μέσο όρο, κατά 5,9% το 2010 και θα ανατιμηθεί ελαφρώς κατά 0,8% 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 19 Νοεμβρίου 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

Η παγκόσμια ανάκαμψη συνεχίζεται αλλά σημειώνει μια προσωρινή επιβράδυνση, καθώς παύει να υφίσταται η προηγούμενη θετική συμβολή των αποθεμάτων και των δημοσιονομικών μέτρων τόνωσης της οικονομίας. Όσον αφορά τις μελλοντικές εξελίξεις, ο ρυθμός οικονομικής ανάπτυξης σε παγκόσμιο επίπεδο αναμένεται ότι θα ενισχυθεί σταδιακά στη διάρκεια του ορίζοντα προβολής, στηριζόμενος από την πρόοδο που έχει επιτευχθεί ως προς την εξυγίανση των ισολογισμών και τη βελτίωση των συνθηκών χρηματοδότησης. Οι δυναμικές αναδυόμενες αγορές θα συνεχίσουν να αποτελούν την κινητήρια δύναμη της παγκόσμιας οικονομικής ανάπτυξης στη διάρκεια του ορίζοντα προβολής. Ταυτόχρονα, στις σημαντικότερες προηγμένες οικονομίες, οι αγορές εργασίας αναμένεται, βάσει των προβολών, να παραμείνουν υποτονικές, επιδρώντας ανασταλτικά στην ανάπτυξη. Συνολικά, η παγκόσμια ανάπτυξη εκτιμάται ότι θα παραμείνει σχετικά συγκρατημένη σε σχέση με τις περισσότερες προηγούμενες περιόδους ανάκαμψης έπειτα από ύφεση. Το παγκόσμιο πραγματικό ΑΕΠ εκτός της ζώνης του ευρώ αναμένεται, σύμφωνα με τις προβολές, να αυξηθεί κατά 5,3% το 2010, κατά 4,3% το 2011 και κατά 4,7% το 2012. Ο ρυθμός μεγέθυνσης των αγορών προορισμού των εξαγωγών της ζώνης του ευρώ εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί σε 11,3% το 2010, 7,2% το 2011 και 7,2% το 2012.

ΠΡΟΒΟΛΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟΥ ΑΕΠ

Έπειτα από έντονη άνοδο το δεύτερο τρίμηνο του 2010, το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 0,4% το τρίτο τρίμηνο. Σύμφωνα με τις διαθέσιμες πληροφορίες, οι καθαρές εξαγωγές συνέβαλαν σε αυτή την εξέλιξη, ενώ η εγχώρια ζήτηση αυξήθηκε και αυτή, αν και με πιο συγκρατημένους ρυθμούς από ό,τι το προηγούμενο τρίμηνο. Το τελευταίο τρίμηνο του 2010, η ανάπτυξη αναμένεται να παραμείνει πιο υποτονική από ό,τι κατά το πρώτο εξάμηνο του έτους, καθώς εξασθενεί η θετική επίδραση που άσκησαν τα δημοσιονομικά μέτρα τόνωσης της οικονομίας, η κυκλική εξέλιξη των αποθεμάτων και η ανάκαμψη του εμπορίου. Όσον αφορά τις μελλοντικές εξελίξεις, η οικονομική δραστηριότητα αναμένεται, βάσει των προβολών, να συνεχίσει την ανάκαμψή της, υποβοηθούμενη από τις εξαγωγές, ενώ η εγχώρια ζήτηση θα ενισχύεται σταδιακά. Αυτή η επανεξισορρόπηση της δραστηριότητας αντανάκλα τις επιδράσεις της διευκολυντικής νομισματικής πολιτικής και τις σημαντικές προσπάθειες αποκατάστασης της λειτουργίας του χρηματοπιστωτικού συστήματος. Ωστόσο, σύμφωνα με τις τάσεις που έχουν παρατηρηθεί έπειτα από τραπεζικές κρίσεις στο παρελθόν, η οικονομική ανάκαμψη αναμένεται, βάσει των προβολών, ότι θα είναι συγκρατημένη. Η ανάγκη εξυγίανσης των ισολογισμών σε διάφορους τομείς επηρεάζει αρνητικά τις προοπτικές για την ανάπτυξη στη ζώνη του ευρώ. Ο ετήσιος ρυθμός αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ αναμένεται να διαμορφωθεί μεταξύ 1,6% και 1,8% το 2010, μεταξύ 0,7% και 2,1% το 2011 και μεταξύ 0,6% και 2,8% το 2012.

Πιο αναλυτικά, μεταξύ των εγχώριων συνιστωσών του ΑΕΠ, ο ρυθμός αύξησης της ιδιωτικής κατανάλωσης αναμένεται να είναι μέτριος το 2010 και να ενισχυθεί σταδιακά στη διάρκεια του ορίζοντα προβολής. Καθώς οι εξελίξεις της απασχόλησης εξακολουθούν να βελτιώνονται, τα αντίστοιχα εισοδήματα αναμένεται να αυξηθούν. Επιπλέον, το ποσοστό αποταμίευσης των νοικοκυριών αναμένεται, βάσει των προβολών, να μειωθεί καθώς ενισχύεται η εμπιστοσύνη στο πλαίσιο των εξελίξεων στην αγορά εργασίας και της μικρότερης αβεβαιότητας. Αντανάκλωντας τη σταδιακή βελτίωση της οικονομικής δραστηριότητας και της απασχόλησης, το ποσοστό της ανεργίας αναμένεται αρχικά να σταθεροποιηθεί και στη συνέχεια να μειωθεί το 2012.

Οι ιδιωτικές επενδύσεις εκτός κατοικιών αναμένεται να συνεχίσουν να ανακάμπτουν με βραδύ ρυθμό καθώς αυξάνεται σταδιακά ο βαθμός χρησιμοποίησης του παραγωγικού δυναμικού, οι προοπτικές της ζήτησης ενισχύονται, οι δυσκολίες χρηματοδότησης αμβλύνονται και η αβεβαιότητα υποχωρεί. Οι επενδύσεις σε κατοικίες, αν και ανακάμπτουν ελαφρώς, προβλέπεται ότι θα παραμείνουν συγκρατημένες, καθώς εξακολουθούν να επηρεάζονται αρνητικά από τις συνεχιζόμενες προσαρμογές στις αγορές κατοικιών σε ορισμένες χώρες. Στο πλαίσιο των μέτρων δημοσιονομικής εξυγίανσης που ανακοινώθηκαν σε κάποιες χώρες της ζώνης του ευρώ, διατυπώνεται η υπόθεση ότι οι δημόσιες επενδύσεις σε πραγματικούς όρους θα είναι υποτονικές στη διάρκεια του ορίζοντα προβολής.

Πίνακας Α Μακροοικονομικές προβολές για τη ζώνη του ευρώ

(μέσες ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές) ¹⁾²⁾

	2009	2010	2011	2012
ΕνΔΤΚ	0,3	1,5 – 1,7	1,3 – 2,3	0,7 – 2,3
Πραγματικό ΑΕΠ	-4,1	1,6 – 1,8	0,7 – 2,1	0,6 – 2,8
Ιδιωτική κατανάλωση	-1,1	0,6 – 0,8	0,4 – 1,4	0,5 – 2,3
Δημόσια κατανάλωση	2,4	0,5 – 1,3	-0,8 – 0,6	-0,4 – 1,0
Ακαθάριστες επενδύσεις πάγιου κεφαλαίου	-11,3	-1,4 – -0,6	-0,5 – 3,1	0,1 – 5,3
Εξαγωγές (αγαθά και υπηρεσίες)	-13,1	9,9 – 11,7	3,7 – 8,7	2,5 – 8,7
Εισαγωγές (αγαθά και υπηρεσίες)	-11,8	8,2 – 9,8	2,6 – 7,6	2,3 – 8,1

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) Η Εσθονία συμπεριλαμβάνεται στις προβολές για τη ζώνη του ευρώ το 2011. Οι μέσες ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές για το 2011 βασίζονται στη σύνθεση της ζώνης του ευρώ όπως είχε το 2010 στην οποία περιλαμβάνεται ήδη η Εσθονία.

Έπειτα από έντονη ανάκαμψη τα πρώτα τρία τρίμηνα του 2010, οι εξαγωγές αναμένεται να συνεχίσουν να αυξάνονται, αν και με κάπως βραδύτερο ρυθμό, υποβοηθούμενες από την εξωτερική ζήτηση καθ' όλη τη διάρκεια του ορίζοντα προβολής και αρχικά από τη μεγαλύτερη ανταγωνιστικότητα τιμών. Ο ρυθμός αύξησης των εισαγωγών αναμένεται επίσης να επιβραδυνθεί κάπως κατά την περίοδο 2011-12 από τα υψηλά επίπεδα που σημειώθηκαν το 2010. Συνολικά, το εμπορικό ισοζύγιο αναμένεται, βάσει των προβολών, να έχει θετική, αλλά φθίνουσα, συμβολή στην αύξηση του ΑΕΠ.

Αντανακλώντας σε μεγάλο βαθμό τον αντίκτυπο της κρίσης, ο δυνητικός ρυθμός ανάπτυξης αναμένεται να ανακάμψει ελαφρώς, αν και σε μέτρια επίπεδα, στον χρονικό ορίζοντα προβολής. Αυτές οι συγκρατημένες προοπτικές απορρέουν από την άνοδο της διαρθρωτικής ανεργίας, τη μείωση των ποσοστών συμμετοχής στο εργατικό δυναμικό και την υποτονικότητα των επενδύσεων. Το μέγεθος αυτών των επιδράσεων, ωστόσο, είναι πολύ αβέβαιο και οι προβολές για τον δυνητικό ρυθμό ανάπτυξης, και κατ' επέκταση για το παραγωγικό κενό, χαρακτηρίζονται από ακόμη υψηλότερο βαθμό αβεβαιότητας από ό,τι συνήθως. Παρόλα αυτά, το εκτιμώμενο παραγωγικό κενό αναμένεται να μειωθεί στον ορίζοντα προβολής.

ΠΡΟΒΟΛΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΤΙΜΕΣ ΚΑΙ ΤΟ ΚΟΣΤΟΣ

Ο συνολικός πληθωρισμός (βάσει του ΕνΔΤΚ) αναμένεται, βάσει των προβολών, ότι θα παραμείνει πλησίον του 2% μέχρι τις αρχές του 2011, κυρίως λόγω των αυξήσεων των τιμών του πετρελαίου και των τροφίμων. Στη συνέχεια, αν και ο εισαγόμενος πληθωρισμός μετριάζεται, οι εγχώριες πιέσεις στις τιμές αναμένεται να αυξηθούν ελαφρώς, αντανάκλωντας τη σταδιακή βελτίωση της δραστηριότητας. Ο μέσος ρυθμός του συνολικού πληθωρισμού (βάσει του ΕνΔΤΚ) αναμένεται να διαμορφωθεί μεταξύ 1,5% και 1,7% το 2010, μεταξύ 1,3% και 2,3% το 2011 και μεταξύ 0,7% και 2,3% το 2012. Ο ρυθμός αύξησης του ΕνΔΤΚ εκτός της ενέργειας και των τροφίμων αναμένεται, βάσει των προβολών, ότι θα αυξηθεί σταδιακά σε όλη τη διάρκεια

του ορίζοντα προβολής, αντανακλώντας τον σταδιακά επιταχυνόμενο ρυθμό αύξησης του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος στο πλαίσιο της βελτίωσης των συνθηκών στην αγορά εργασίας.

Πιο αναλυτικά, έπειτα από έντονη αύξηση το 2010, υποβοηθούμενη από την ανάκαμψη των τιμών των βασικών εμπορευμάτων και την προηγούμενη υποτίμηση του ευρώ, οι εξωτερικές πιέσεις στις τιμές αναμένεται, βάσει των προβολών, να εξασθενήσουν στον χρονικό ορίζοντα προβολής. Όσον αφορά τις εγχώριες πιέσεις, ο ρυθμός αύξησης της μισθολογικής δαπάνης ανά ώρα εργασίας στη ζώνη του ευρώ εκτιμάται ότι θα είναι μέτριος το 2010. Στη συνέχεια, παράλληλα με τη βελτίωση στην αγορά εργασίας, αναμένονται μεγαλύτερες αυξήσεις. Αυτό ισχύει τόσο για τον δημόσιο όσο και για τον ιδιωτικό τομέα, αν και σε μικρότερο βαθμό στην περίπτωση του δημόσιου τομέα, αντανακλώντας τη δημοσιονομική εξυγίανση και το γεγονός ότι η προσαρμογή των μισθών του δημόσιου τομέα στην οικονομική κάμψη έτεινε να είναι βραδύτερη. Με δεδομένη την έντονη κυκλική ανάκαμψη της παραγωγικότητας της εργασίας, η προβλεπόμενη εξέλιξη των μισθών υποδηλώνει μια σημαντική υποχώρηση του ρυθμού αύξησης του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος το 2010. Στη συνέχεια, όταν θα έχει σταθεροποιηθεί η βελτίωση της παραγωγικότητας και οι μισθοί θα έχουν ανακάμψει περαιτέρω, το κόστος εργασίας ανά μονάδα προϊόντος αναμένεται να αυξηθεί με μέτριο ρυθμό. Τα περιθώρια κέρδους αναμένεται, σύμφωνα με τις προβολές, ότι θα συνεχίσουν να διευρύνονται στον χρονικό ορίζοντα προβολής, έπειτα από απότομη πτώση στη διάρκεια της ύφεσης. Βάσει των μέτρων που έχουν ήδη ανακοινωθεί, οι έμμεσοι φόροι εκτιμάται ότι θα έχουν μικρή θετική συμβολή στον πληθωρισμό (βάσει του ΕνΔΤΚ) στον ορίζοντα προβολής.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΕ ΤΙΣ ΠΡΟΒΟΛΕΣ ΤΟΥ ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2010

Όσον αφορά την αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ, το διάστημα των προβλέψεων για το 2010 έχει μειωθεί ελαφρώς και έχει μετατοπιστεί προς το άνω όριο του διαστήματος που είχε δημοσιευθεί στο τεύχος Σεπτεμβρίου 2010 του Μηνιαίου Δελτίου. Το διάστημα για το 2011 είναι κατά τι μικρότερο σε σύγκριση με το διάστημα που είχε δημοσιευθεί τον Σεπτέμβριο. Όσον αφορά τον πληθωρισμό (βάσει του ΕνΔΤΚ), το διάστημα των προβολών για το 2010 είναι αμετάβλητο, ενώ το διάστημα για το 2011 είναι οριακά υψηλότερο από ό,τι στις προηγούμενες προβολές.

Πίνακας Β Σύγκριση με τις προβολές του Σεπτεμβρίου 2010

(μέσες ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές)

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

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. 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 εργασιμων ημερών μεταξύ των διαφόρων προβλέψεων (βλ. παρακάτω πίνακα).

Σύμφωνα με τις διαθέσιμες προβλέψεις άλλων οργανισμών, ο ρυθμός αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ της ζώνης του ευρώ αναμένεται να διαμορφωθεί μεταξύ 1,6% και 1,7% το 2010, μεταξύ 1,4% και 1,7% το 2011 και μεταξύ 1,6% και 2,0% το 2012. Όλες αυτές οι προβλέψεις συμπίπτουν με τα διαστήματα των προβολών των εμπειρογνομόνων του Ευρωσυστήματος.

Όσον αφορά τον πληθωρισμό, σύμφωνα με τις προβλέψεις άλλων οργανισμών, ο μέσος ετήσιος πληθωρισμός (βάσει του ΕνΔΤΚ) θα διαμορφωθεί μεταξύ 1,5% και 1,6% το 2010, μεταξύ 1,3 και 1,8% το 2011 και μεταξύ 1,2% και 1,7% το 2012. Αυτές οι προβλέψεις για τον πληθωρισμό συμφωνούν επίσης με τα διαστήματα των προβολών των εμπειρογνομόνων 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 ΑΕΠ			Πληθωρισμός (ΕνΔΤΚ)		
		2010	2011	2012	2010	2011	2012
ΔΝΤ	Οκτώβριος 2010	1,7	1,5	1,8	1,6	1,5	1,5
Έρευνα μεταξύ των Επαγγελματιών Φορέων Διενέργειας Προβλέψεων	Οκτώβριος 2010	1,6	1,5	1,7	1,5	1,5	1,6
Προβλέψεις της Consensus Economics	Νοέμβριος 2010	1,6	1,4	1,6	1,5	1,6	1,5
ΟΟΣΑ	Νοέμβριος 2010	1,7	1,7	2,0	1,5	1,3	1,2
Ευρωπαϊκή Επιτροπή	Νοέμβριος 2010	1,7	1,5	1,8	1,5	1,8	1,7
Προβολές εμπειρογνομόνων του Ευρωσυστήματος	Δεκέμβριος 2010	1,6 – 1,8	0,7 – 2,1	0,6 – 2,8	1,5 – 1,7	1,3 – 2,3	0,7 – 2,3

Πηγές: Οικονομικές προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, φθινόπωρο 2010. ΔΝΤ, World Economic Outlook, Οκτώβριος 2010. ΟΟΣΑ, Economic Outlook, Νοέμβριος 2010. Προβλέψεις της Consensus Economics και Έρευνα της ΕΚΤ μεταξύ των Επαγγελματιών 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 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.

© 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.