



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 24 Νοεμβρίου 2006.¹ Ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί μεταξύ 2,5% και 2,9% το 2006. Σύμφωνα με τις προβολές, θα διαμορφωθεί μεταξύ 1,7% και 2,7% το 2007 και μεταξύ 1,8% και 2,8% το 2008. Ο μέσος ρυθμός αύξησης του συνολικού Έναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ) εκτιμάται σε 2,1%-2,3% το 2006. Βάσει των προβολών, θα διαμορφωθεί μεταξύ 1,5% και 2,5% το 2007 και μεταξύ 1,3% και 2,5% το 2008.

Πλαίσιο Α

ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ

Οι προβολές εμπειρογνώμων του 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. Όσον αφορά τα βραχυπρόθεσμα επιτόκια, μετρούμενα με το EURIBOR τριών μηνών, οι προσδοκίες της αγοράς μετρούνται με τα προθεσμιακά επιτόκια, όπως διαμορφώθηκαν στις 14 Νοεμβρίου 2006, τα οποία αποτυπώνουν την εικόνα της καμπύλης αποδόσεων τη συγκεκριμένη στιγμή. Αυτή υποδηλώνει αύξηση από 3,1% κατά μέσο όρο το 2006 σε 4,0% κατά μέσο όρο το 2007 και ελαφριά μείωση σε 3,8% κατά μέσο όρο το 2008. Οι προσδοκίες της αγοράς για τις ονομαστικές αποδόσεις των 10ετών ομολόγων του Δημοσίου στη ζώνη του ευρώ, όπως διαμορφώθηκαν στις 14 Νοεμβρίου 2006, υποδηλώνουν σταθερή πορεία σε 3,8% κατά μέσο όρο το 2006, το 2007 και το 2008. Όπως προκύπτει από τις εξελίξεις στις αγορές συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης το διάστημα δύο εβδομάδων που έληξε στις 14 Νοεμβρίου 2006, οι μέσες ετήσιες τιμές του πετρελαίου αναμένεται, βάσει των υποθέσεων, να διαμορφωθούν στα 65,5 δολάρια το βαρέλι το 2006, στα 64,6 δολάρια το βαρέλι το 2007 και στα 67,2 δολάρια το βαρέλι το 2008. Η μέση ετήσια αύξηση των τιμών των βασικών εμπορευμάτων πλην της ενέργειας σε δολάρια ΗΠΑ θα είναι, βάσει των υποθέσεων, 28,8% το 2006, 15,2% το 2007 και 3,7% το 2008.

Διατυπώνεται η τεχνική υπόθεση ότι οι διμερείς συναλλαγματικές ισοτιμίες θα παραμείνουν αμετάβλητες στο χρονικό ορίζοντα προβολής στα επίπεδα που επικρατούσαν το διάστημα δύο εβδομάδων που έληξε στις 14 Νοεμβρίου 2006. Αυτό συνεπάγεται ότι η συναλλαγματική ισοτιμία ευρώ/δολαρίου θα είναι 1,28 και ότι η σταθμισμένη συναλλαγματική ισοτιμία του ευρώ θα είναι υψηλότερη κατά 1,6% 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 πιθανότατα θα εγκριθούν νομοθετικά.

¹ Οι μακροοικονομικές προβολές των εμπειρογνώμων 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, σε απόλυτες τιμές.

ΤΟ ΔΙΕΘΝΕΣ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

Το εξωτερικό περιβάλλον της ζώνης του ευρώ αναμένεται να παραμείνει ευνοϊκό στη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα προβολής. Ενώ ο ρυθμός αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ στις ΗΠΑ και την Ιαπωνία αναμένεται να μετριαστεί κατά τι, ο ρυθμός ανάπτυξης στις αναδυόμενες οικονομίες της Ασίας θα παραμείνει υψηλός, λαμβάνοντας ισχυρή στήριξη από την εγχώρια ζήτηση. Σύμφωνα με τις προβολές, η ανάπτυξη θα παραμείνει δυναμική και στις περισσότερες άλλες μεγάλες οικονομίες. Επιπλέον, οι χώρες που εντάχθηκαν στην Ευρωπαϊκή Ένωση την 1η Μαΐου 2004 αναμένεται να εξακολουθήσουν να σημειώνουν ισχυρούς ρυθμούς ανάπτυξης.

Συνολικά, ο ετήσιος ρυθμός αύξησης του παγκόσμιου πραγματικού ΑΕΠ εκτός της ζώνης του ευρώ εκτιμάται σε 5,3% περίπου κατά μέσο όρο το 2006, ενώ αναμένεται, βάσει των προβολών, να διαμορφωθεί σε περίπου 4,8% το 2007 και το 2008. Ο ρυθμός ανάπτυξης στις εξωτερικές αγορές προορισμού των εξαγωγών της ζώνης του ευρώ εκτιμάται σε 10,2% το 2006 και αναμένεται, σύμφωνα με τις προβολές, να διαμορφωθεί γύρω στο 7,1% το 2007 και 6,7% το 2008.

ΠΡΟΒΟΛΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟΥ ΑΕΠ

Έπειτα από τριμηνιαίο ρυθμό αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ στη ζώνη του ευρώ 1,0% το δεύτερο τρίμηνο του 2006, η πρώτη εκτίμηση της Eurostat αναφέρει ρυθμό 0,5% για το τρίτο τρίμηνο. Στη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα προβολής, ο τριμηνιαίος ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ αναμένεται ότι θα παραμείνει στο 0,5% ή σε κατά τι υψηλότερο επίπεδο, με εξαίρεση το πρώτο τρίμηνο του 2007, οπότε αναμένεται ότι θα μετριαστεί κάπως λόγω σημαντικών αυξήσεων των έμμεσων φόρων.

Στο πλαίσιο αυτό, η μέση ετήσια αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ εκτιμάται μεταξύ 2,5% και 2,9% το 2006, ενώ, βάσει των προβολών, θα διαμορφωθεί μεταξύ 1,7% και 2,7% το 2007 και μεταξύ 1,8% και 2,8% το 2008. Στη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα προβολής, η αύξηση των εξαγωγών αναμένεται να συνεχίσει να στηρίζει την οικονομική δραστηριότητα με βάση την υπόθεση ότι θα συνεχιστεί η έντονη εξωτερική ζήτηση. Παρά τις προσωρινές επιδράσεις από τις αυξήσεις των έμμεσων φόρων στις αρχές του 2007, ο ρυθμός ανόδου της εσωτερικής ζήτησης θα πρέπει να παραμείνει σε γενικές γραμμές σταθερός σε υψηλό επίπεδο.

Πίνακας 1 Μακροοικονομικές προβολές για τη ζώνη του ευρώ

(μέσες ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές)^{1), 2)}

	2005	2006	2007	2008
ΕνΔΤΚ	2,2	2,1-2,3	1,5-2,5	1,3-2,5
Πραγματικό ΑΕΠ	1,5	2,5-2,9	1,7-2,7	1,8-2,8
Ιδιωτική κατανάλωση	1,4	1,8-2,2	1,3-2,3	1,2-2,8
Δημόσια κατανάλωση	1,3	1,4-2,6	0,5-1,5	0,8-1,8
Ακαθάριστες επενδύσεις πάγιου κεφαλαίου	2,7	4,4-5,4	2,5-5,5	1,8-5,0
Εξαγωγές (αγαθά και υπηρεσίες)	4,6	6,6-9,4	4,2-7,4	4,2-7,4
Εισαγωγές (αγαθά και υπηρεσίες)	5,5	6,7-9,3	3,9-7,3	4,0-7,4

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

2) Οι προβολές περιλαμβάνουν τη Σλοβενία ως μέρος της ζώνης του ευρώ από το 2007. Η στάθμιση της Σλοβενίας στο ΑΕΠ της ζώνης του ευρώ το 2005 ήταν 0,3%. Οι ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές για το 2007 βασίζονται στη σύνθεση της ζώνης του ευρώ που περιλαμβάνει τη Σλοβενία ήδη από το 2006.

Μεταξύ των συνιστωσών του ΑΕΠ που αφορούν την εγχώρια δαπάνη, ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης της ιδιωτικής κατανάλωσης εκτιμάται μεταξύ 1,8% και 2,2% το 2006, ενώ, σύμφωνα με τις προβολές, θα διαμορφωθεί μεταξύ 1,3% και 2,3% το 2007 και μεταξύ 1,2% και 2,8% το 2008. 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 αναμένεται να επιφέρουν ελαφρώς μεγαλύτερη αύξηση της κατανάλωσης πριν από την αλλαγή του έτους. Στη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα προβολής, το διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών θα ενισχυθεί, σύμφωνα με τις προβολές, από βελτιώσεις στην αγορά εργασίας και ως ένα βαθμό από την επιτάχυνση του ρυθμού αύξησης των εισοδημάτων από άλλες πηγές εκτός της εργασίας στο πλαίσιο της υψηλής κερδοφορίας των επιχειρήσεων. 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 μεταξύ 4,4% και 5,4% το 2006, ενώ, σύμφωνα με τις προβολές, θα διαμορφωθεί μεταξύ 2,5% και 5,5% το 2007 και μεταξύ 1,8% και 5,0% το 2008. Οι επιχειρηματικές επενδύσεις αναμένεται να συνεχίσουν να ωφελούνται από την ισχυρή εξωτερική ζήτηση, τις ευνοϊκές συνθήκες χρηματοδότησης και τα υψηλά επιχειρηματικά κέρδη. Οι ιδιωτικές επενδύσεις σε κατοικίες, σύμφωνα με τις προβολές, θα αυξηθούν 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 μεταξύ 6,6% και 9,4% το 2006, ενώ, βάσει των προβολών, θα διαμορφωθεί σε επίπεδο μεταξύ 4,2% και 7,4% τόσο το 2007 όσο και το 2008. Τα εξαγωγικά μερίδια στις αγορές εκτός ζώνης ευρώ αναμένεται να μειωθούν ελαφρώς στο χρονικό ορίζοντα προβολής, λόγω του αυξημένου παγκόσμιου ανταγωνισμού και των επιπτώσεων από παλαιότερες μειώσεις της ανταγωνιστικότητας των τιμών που εμφανίζονται με χρονική υστέρηση. Ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης των συνολικών εισαγωγών αναμένεται να είναι κατά τι χαμηλότερος από το ρυθμό αύξησης των εξαγωγών. Το εμπορικό ισοζύγιο θα έχει, βάσει των προβολών, σχετικά ουδέτερη συμβολή στη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα προβολής.

Έπειτα από ευνοϊκές εξελίξεις το 2006, η συνολική απασχόληση θα συνεχίσει, σύμφωνα με τις προβολές, να αυξάνεται σταθερά στη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα προβολής. Ταυτόχρονα, η προσφορά εργασίας αναμένεται να αυξηθεί λόγω της βελτίωσης των προοπτικών απασχόλησης και των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων στην αγορά εργασίας σε ορισμένες χώρες της ζώνης του ευρώ. Το ποσοστό ανεργίας αναμένεται, βάσει των προβολών, να μειωθεί περαιτέρω στη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα προβολής.

ΠΡΟΒΟΛΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΤΙΜΕΣ ΚΑΙ ΤΟ ΚΟΣΤΟΣ

Ο μέσος ρυθμός αύξησης του συνολικού ΕνΔΤΚ εκτιμάται μεταξύ 2,1% και 2,3% το 2006, ενώ βάσει των προβολών θα διαμορφωθεί μεταξύ 1,5% και 2,5% το 2007 και μεταξύ 1,3% και 2,5% το 2008. Η μεγάλη συμβολή των αυξήσεων των τιμών της ενέργειας και των τιμών των βασικών εμπορευμάτων πλην του πετρελαίου στην εξέλιξη των τιμών τα τελευταία χρόνια αναμένεται ότι θα μειωθεί στη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα προβολής, με δεδομένες την πρόσφατη πτώση των τιμών του πετρελαίου και τις μέτριες μόνο αυξήσεις που εμπεριέχονται στις τρέχουσες τιμές των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης επί του πετρελαίου. Ταυτόχρονα, οι προβολές βασίζονται στην προσδοκία ότι οι μισθολογικές αυξήσεις θα παραμείνουν συγκρατημένες και ότι θα σημειώσουν οριακή μόνο άνοδο προς το τέλος του χρονικού ορίζοντα προβολής. Καθώς ο ρυθμός αύξησης της παραγωγικότητας αναμένεται, βάσει των προβολών, να παραμείνει σχετικά σταθερός, αυτό υποδηλώνει την εκτίμηση ότι το κόστος εργασίας ανά μονάδα προϊόντος θα αυξηθεί συγκρατημένα στο χρονικό ορίζοντα προβολής. Ένας σημαντικός παράγοντας που θα επηρεάσει τον πληθωρισμό (βάσει του ΕνΔΤΚ) το 2007 θα είναι οι υψηλότεροι έμμεσοι φόροι (με συμβολή 0,5 της εκατοστιαίας μονάδας στον πληθωρισμό (βάσει του ΕνΔΤΚ) για το σύνολο της ζώνης του ευρώ). Αντιθέτως, για το 2008, δεν περιλαμβάνονται επί του παρόντος επιδράσεις από τους έμμεσους φόρους στις προβολές. Τέλος, οι προβολές για τον ΕνΔΤΚ βασίζονται στις προσδοκίες ότι τα περιθώρια κέρδους θα αυξηθούν σταθερά και ότι δεν θα ασκηθούν σημαντικές πιέσεις στις τιμές από τις εισαγωγές αγαθών εκτός βασικών εμπορευμάτων.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΕ ΤΙΣ ΠΡΟΒΟΛΕΣ ΤΟΥ ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ ΤΟΥ 2006

Σε σύγκριση με τις μακροοικονομικές προβολές των εμπειρογνομόνων της ΕΚΤ που δημοσιεύθηκαν στο Μηνιαίο Δελτίο του Σεπτεμβρίου 2006, τα διαστήματα για το ρυθμό αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ το 2006 και το 2007 προσαρμόστηκαν ελαφρώς προς τα άνω, αντανακλώντας πρόσφατα στοιχεία και τις αναμενόμενες επιδράσεις από τις χαμηλότερες –σε σύγκριση με τις προηγούμενες υποθέσεις– τιμές της ενέργειας. Όσον αφορά τον πληθωρισμό (βάσει του ΕνΔΤΚ), τα διαστήματα για το 2006 και το 2007 προσαρμόστηκαν προς τα κάτω, αντανακλώντας ιδίως την υπόθεση χαμηλότερων τιμών της ενέργειας.

Πίνακας 2 Σύγκριση με τις προβολές του Σεπτεμβρίου του 2006

(μέσες ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές)

	2005	2006	2007
Πραγματικό ΑΕΠ – Σεπτέμβριος 2006	1,5	2,2-2,8	1,6-2,6
Πραγματικό ΑΕΠ – Δεκέμβριος 2006	1,5	2,5-2,9	1,7-2,7
ΕνΔΤΚ – Σεπτέμβριος 2006	2,2	2,3-2,5	1,9-2,9
ΕνΔΤΚ – Δεκέμβριος 2006	2,2	2,1-2,3	1,5-2,5

Πλαίσιο Β

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.

Σύμφωνα με τις προβλέψεις άλλων οργανισμών που είναι επί του παρόντος διαθέσιμες, ο ετήσιος ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ στη ζώνη του ευρώ φαίνεται να διαμορφώνεται μεταξύ 2,4% και 2,6% το 2006, μεταξύ 1,9% και 2,2% το 2007 και μεταξύ 2,0% και 2,3% το 2008. Σύμφωνα με τις προβλέψεις, αναμένεται ότι ο μέσος ετήσιος ρυθμός πληθωρισμού (βάσει του ΕνΔΤΚ) θα διαμορφωθεί σε επίπεδο μεταξύ 2,2% και 2,3% το 2006, μεταξύ 1,9% και 2,4% το 2007 και μεταξύ 1,8% και 2,1% το 2008. Ενώ η πρόβλεψη του ΔΝΤ για το ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ το 2006 είναι ελαφρώς χαμηλότερη από το διάστημα του Ευρωσυστήματος, όλες οι άλλες προβλέψεις βρίσκονται εντός των διαστημάτων των προβολών του Ευρωσυστήματος.

Σύγκριση προβλέψεων για την αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ και τον πληθωρισμό (βάσει ΕνΔΤΚ) στη ζώνη του ευρώ

(μέσες ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές)

	Ημερομηνία δημοσίευσης	Αύξηση του ΑΕΠ			Πληθωρισμός (ΕνΔΤΚ)		
		2006	2007	2008	2006	2007	2008
Ευρωπαϊκή Επιτροπή	Νοέμ. 2006	2,6	2,1	2,2	2,2	2,1	1,9
ΔΝΤ	Σεπτ. 2006	2,4	2,0	2,0	2,3	2,4	2,1
ΟΟΣΑ	Νοέμ. 2006	2,6	2,2	2,3	2,2	1,9	1,8
Προβλέψεις της Consensus Economics	Νοέμ. 2006	2,6	1,9	-	2,2	2,1	-
Έρευνα μεταξύ των Επαγγελματιών Φορέων Διενέργειας Προβλέψεων	Νοέμ. 2006	2,6	2,0	2,0	2,2	2,1	1,9

Πηγές: Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Economic Forecasts, Φθινόπωρο 2006. ΔΝΤ, World Economic Outlook, Σεπτέμβριος 2006. ΟΟΣΑ, Economic Outlook No 80 - Preliminary version. Προβλέψεις της Consensus Economics και Έρευνα της ΕΚΤ μεταξύ των Επαγγελματιών Φορέων Διενέργειας Προβλέψεων. Οι μακροοικονομικές προβολές εμπειρογνώμων 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.

© 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.