



ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

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 2005.¹ Βάσει των προβολών αυτών, ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ θα κυμανθεί, κατά μέσο όρο, μεταξύ 1,1% και 1,7% το 2005 και μεταξύ 1,5% και 2,5% το 2006. Ο μέσος ρυθμός αύξησης του συνολικού Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ) εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί σε επίπεδο μεταξύ 1,8% και 2,2% το 2005, και μεταξύ 0,9% και 2,1% το 2006.

Οι προβολές εμπειρογνώμων του Ευρωσυστήματος βασίζονται σε μια σειρά υποθέσεων οι οποίες αφορούν τα επιτόκια, τις συναλλαγματικές ισοτιμίες, τις τιμές του πετρελαίου, το παγκόσμιο εμπόριο εκτός της ζώνης του ευρώ και τις δημοσιονομικές πολιτικές. Πιο συγκεκριμένα, διατυπώνεται η τεχνική υπόθεση ότι τα βραχυπρόθεσμα επιτόκια της αγοράς και οι διμερείς συναλλαγματικές ισοτιμίες θα παραμείνουν αμετάβλητα στο χρονικό ορίζοντα προβολής, στα επίπεδα που επικρατούσαν κατά τις δύο εβδομάδες έως τις 17 Μαΐου. Οι τεχνικές υποθέσεις που αφορούν τα μακροπρόθεσμα επιτόκια, τις τιμές του πετρελαίου και τις τιμές των βασικών εμπορευμάτων πλην της ενέργειας βασίζονται στις προσδοκίες της αγοράς έως τις 17 Μαΐου.² 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.

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.

¹ Οι προβολές των εμπειρογνώμων 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.

² Σύμφωνα με τις υποθέσεις, τα βραχυπρόθεσμα επιτόκια, μετρούμενα βάσει του EURIBOR τριών μηνών, θα παραμείνουν σταθερά στο 2,13% στη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα προβολής. Η τεχνική υπόθεση περί σταθερών συναλλαγματικών ισοτιμιών υποδηλώνει ότι η ισοτιμία ευρώ/δολαρίου ΗΠΑ παραμένει στο 1,29 στο χρονικό ορίζοντα προβολής και ότι η σταθμισμένη συναλλαγματική ισοτιμία του ευρώ είναι υψηλότερη κατά 1,4% σε σχέση με τον μέσο όρο του 2004. Οι προσδοκίες της αγοράς υποδηλώνουν ότι οι ονομαστικές αποδόσεις των 10ετών ομολόγων του Δημοσίου στη ζώνη του ευρώ θα σημειώσουν μικρή αύξηση από 3,6% κατά μέσον όρο το 2005 σε 3,8% κατά μέσον όρο το 2006. Διατυπώνεται η υπόθεση ότι οι μέσες ετήσιες τιμές (σε δολάρια ΗΠΑ) των βασικών εμπορευμάτων πλην της ενέργειας θα αυξηθούν κατά 5,4% το 2005 και 1,3% το 2006. Όπως προκύπτει από τις εξελίξεις στις αγορές συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης, οι ετήσιες μέσες τιμές του πετρελαίου αναμένεται, βάσει των υποθέσεων, να διαμορφωθούν στα 50,6 δολάρια ΗΠΑ το βαρέλι το 2005 και 50,7 δολάρια ΗΠΑ το βαρέλι το 2006.

ΤΟ ΔΙΕΘΝΕΣ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

Το εξωτερικό περιβάλλον της ζώνης του ευρώ αναμένεται να παραμείνει ευνοϊκό το 2005 και το 2006. Ο ρυθμός αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ στις Ηνωμένες Πολιτείες θα πρέπει να παραμείνει ισχυρός, αν και θα είναι κατά τι χαμηλότερος σε σύγκριση με το 2004. Ο ρυθμός αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ στην Ασία εκτός της Ιαπωνίας αναμένεται να παραμείνει αρκετά πάνω από τον παγκόσμιο μέσο όρο, αλλά θα είναι χαμηλότερος σε σχέση με τα τελευταία χρόνια. Σύμφωνα με τις προβολές, ο ρυθμός ανάπτυξης στις περισσότερες μεγάλες οικονομίες θα παραμείνει δυναμικός. Επιπλέον, οι χώρες που εντάχθηκαν στην Ευρωπαϊκή Ένωση την 1η Μαΐου 2004 αναμένεται να εξακολουθήσουν να σημειώνουν υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης.

Ο ετήσιος ρυθμός αύξησης του *παγκόσμιου πραγματικού ΑΕΠ εκτός της ζώνης του ευρώ* εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί κατά μέσον όρο γύρω στο 4,8% το 2005 και στο 4,6% το 2006. Ο ρυθμός ανάπτυξης των *εξωτερικών αγορών προορισμού των εξαγωγών της ζώνης του ευρώ* εκτιμάται, βάσει των προβολών, ότι θα διαμορφωθεί στο 8,3% το 2005 και στο 7,3% το 2006. Ταυτόχρονα, ο πληθωρισμός εκτός της ζώνης του ευρώ θα αυξηθεί ελαφρώς λόγω της συνέχισης της παγκόσμιας επέκτασης και της ανόδου των τιμών των βασικών εμπορευμάτων.

ΠΡΟΒΟΛΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟΥ ΑΕΠ

Σύμφωνα με την προκαταρκτική εκτίμηση της Eurostat, ο τριμηνιαίος ρυθμός αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ στη ζώνη του ευρώ το πρώτο τρίμηνο του 2005 ανήλθε στο 0,5%, έναντι 0,2% το τέταρτο τρίμηνο του 2004. Ωστόσο, η βελτίωση αυτή εκτιμάται ότι οφείλεται εν μέρει σε στατιστικές επιδράσεις που σχετίζονται με διορθώσεις ως προς τον αριθμό των εργάσιμων ημερών, ενώ ο τριμηνιαίος ρυθμός αύξησης αναμένεται να μειωθεί ξανά το δεύτερο τρίμηνο. Σύμφωνα με την προβολή, η επιβράδυνση που παρατηρήθηκε από τα τέλη του 2004 και μετά οφείλεται, κατά κύριο λόγο, στις επιδράσεις από την ανατίμηση του ευρώ και την άνοδο των τιμών του πετρελαίου, οι οποίες εμφανίζονται με χρονική υστέρηση. Όσον αφορά τις μελλοντικές εξελίξεις, επειδή διατυπώνεται η υπόθεση ότι οι επιδράσεις αυτές θα εξαλειφθούν, οι τριμηνιαίοι ρυθμοί αύξησης θα επανέλθουν σταδιακά, βάσει των προβολών, σε επίπεδα κοντά στο 0,5%. Συνεπώς, ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ θα κυμανθεί μεταξύ 1,1% και 1,7% το 2005 και μεταξύ 1,5% και 2,5% το 2006. Σύμφωνα με την υπόθεση για τη συνεχιζόμενη ισχυρή εξωτερική ζήτηση, η αύξηση των εξαγωγών αναμένεται να συνεχίσει να στηρίζει την οικονομική δραστηριότητα στη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα προβολής, ενώ η εσωτερική ζήτηση θα πρέπει σταδιακά να ενισχυθεί.

Μεταξύ των συνιστωσών του ΑΕΠ που αφορούν την εγχώρια δαπάνη, ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης της *ιδιωτικής κατανάλωσης* εκτιμάται ότι θα κυμανθεί μεταξύ 1,2% και 1,6% το 2005, καθώς η περιορισμένη αύξηση του εισοδήματος και οι υψηλές τιμές της ενέργειας συγκρατούν την αγοραστική δύναμη των νοικοκυριών. Το 2006 η κατανάλωση θα αυξηθεί με ρυθμούς μεταξύ 1,0% και 2,2%. Το πραγματικό διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών θα ενισχυθεί από την πιο δυναμική ανάπτυξη της απασχόλησης, το χαμηλότερο πληθωρισμό και τη θετική συμβολή του εισοδήματος από κεφάλαιο. Το ποσοστό των αποταμιεύσεων αναμένεται να αυξηθεί ελαφρώς στο χρονικό ορίζοντα προβολής, αντανακλώντας εν μέρει

την εξομάλυνση της κατανάλωσης, καθώς και τη συνεχιζόμενη ανησυχία για τις εξελίξεις στα δημόσια οικονομικά και για τις πιο μακροπρόθεσμες προοπτικές όσον αφορά τα δημόσια συστήματα υγείας και συντάξεων.

Ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης των *συνολικών επενδύσεων πάγιου κεφαλαίου* εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί σε επίπεδο μεταξύ 0,5% και 2,7% το 2005 και μεταξύ 1,9% και 5,1% το 2006. Η ανάκαμψη αναμένεται να είναι εντονότερη στις *επιχειρηματικές επενδύσεις*, οι οποίες αναμένεται να ωφεληθούν από τους ευνοϊκούς όρους χορηγήσεων και τα υψηλά εταιρικά κέρδη. Οι *ιδιωτικές επενδύσεις σε κατοικίες* θα συνεχίσουν, σύμφωνα με τις προβολές, να αυξάνονται με μέτριους ρυθμούς στη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα προβολής.

Ο μέσος ετήσιος ρυθμός μεταβολής των *συνολικών εξαγωγών*, ο οποίος περιλαμβάνει το εμπόριο εντός της ζώνης του ευρώ, εκτιμάται ότι θα κυμανθεί μεταξύ 3,1% και 5,9% το 2005 και μεταξύ 4,5% και 7,7% το 2006. Τα μερίδια στην εξαγωγική αγορά εκτός της ζώνης του ευρώ αναμένεται να μειωθούν ελαφρώς, λόγω των επιδράσεων από την προηγούμενη ανατίμηση του ευρώ, οι οποίες εμφανίζονται με χρονική υστέρηση, και, γενικότερα, λόγω του αυξημένου παγκόσμιου ανταγωνισμού. Ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης των *συνολικών εισαγωγών* αναμένεται να είναι κατά τι χαμηλότερος από το ρυθμό αύξησης των εξαγωγών το 2005, ενώ θα είναι, σε γενικές γραμμές, συμβατός το 2006. Συνολικά, το εμπορικό ισοζύγιο αναμένεται να έχει μια μικρή θετική συμβολή στην αύξηση του ΑΕΠ στη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα προβολής.

Η *συνολική απασχόληση* αναμένεται να ενισχυθεί ελαφρώς στη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα προβολής. Ταυτόχρονα, η προσφορά εργασίας αναμένεται να αυξηθεί ως αποτέλεσμα της βελτίωσης των προοπτικών απασχόλησης και των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων στην αγορά εργασίας σε διάφορες χώρες της ζώνης του ευρώ. Συνολικά, το ποσοστό ανεργίας θα αρχίσει, σύμφωνα με τις προβολές, να μειώνεται το 2006.

ΠΡΟΒΟΛΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΤΙΜΕΣ ΚΑΙ ΤΟ ΚΟΣΤΟΣ

Ο μέσος ρυθμός αύξησης του συνολικού ΕνΔΤΚ εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί σε επίπεδο μεταξύ 1,8% και 2,2% το 2005 και μεταξύ 0,9% και 2,1% το 2006. Η μείωση του πληθωρισμού (βάσει του ΕνΔΤΚ) το 2006 οφείλεται εν μέρει στη στατιστική μεταχείριση της προτεινόμενης μεταρρύθμισης του συστήματος υγείας στην Ολλανδία. Η συμβολή αυτού του παράγοντα στον συνολικό πληθωρισμό (βάσει του ΕνΔΤΚ) στη ζώνη του ευρώ εκτιμάται ότι θα είναι -0,2% της εκατοστιαίας μονάδας.

Οι προβολές για τις τιμές εξαρτώνται επίσης από ορισμένους άλλους παράγοντες. Πρώτον, σύμφωνα με τις υποθέσεις για τις τιμές του πετρελαίου, η συνιστώσα της ενέργειας θα έχει σημαντική θετική συμβολή στον πληθωρισμό (βάσει του ΕνΔΤΚ) το 2005. Ωστόσο, σύμφωνα με την τεχνική υπόθεση σταθεροποίησης των τιμών του πετρελαίου, η συμβολή αυτή αναμένεται να εξαλειφθεί προς τα τέλη του 2006. Δεύτερον, διατυπώνεται η υπόθεση ότι ο ρυθμός αύξησης της ονομαστικής μισθολογικής δαπάνης ανά μισθωτό θα παραμείνει συγκρατημένος στο χρονικό ορίζοντα προβολής. Η προβολή αυτή δεν λαμβάνει μόνο υπόψη τις τρέχουσες μισθολογικές ρυθμίσεις και την αναμενόμενη, αν και μόνο μέτρια, βελτίωση των συνθηκών της αγοράς εργασίας, αλλά ενσωματώνει επίσης την υπόθεση ότι δεν θα υπάρξουν δευτερογενείς επιδράσεις από την προηγούμενη άνοδο των τιμών στην ονομαστική μισθολογική δαπάνη ανά μισθωτό. Τρίτον, οι προβολές σχετικά με την αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ και την απασχόληση υποδηλώνουν ότι η αύξηση της

παραγωγικότητας της εργασίας θα ανακάμψει με αργό ρυθμό. Ως αποτέλεσμα της εξέλιξης των μισθών και της παραγωγικότητας, ο ρυθμός αύξησης του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος αναμένεται να παραμείνει σχετικά συγκρατημένος τόσο το 2005 όσο και το 2006. Τέταρτον, διατυπώνεται η υπόθεση ότι η συμβολή στον πληθωρισμό των διοικητικά καθοριζόμενων τιμών και των έμμεσων φόρων θα είναι χαμηλότερη σε σχέση με τα προηγούμενα έτη.

Μακροοικονομικές προβολές

(μέσες ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές)¹⁾

	2004	2005	2006
ΕνΔΤΚ	2,1	1,8 – 2,2	0,9 – 2,1
Πραγματικό ΑΕΠ	1,8	1,1 – 1,7	1,5 – 2,5
Ιδιωτική κατανάλωση	1,1	1,2 – 1,6	1,0 – 2,2
Δημόσια κατανάλωση	1,3	0,4 – 1,4	1,1 – 2,1
Ακαθάριστες επενδύσεις πάγιου κεφαλαίου	1,7	0,5 – 2,7	1,9 – 5,1
Εξαγωγές (αγαθά και υπηρεσίες)	6,1	3,1 – 5,9	4,5 – 7,7
Εισαγωγές (αγαθά και υπηρεσίες)	6,1	2,6 – 6,0	4,4 – 7,8

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

Πλαίσιο I

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΕ ΤΙΣ ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΡΟΒΟΛΕΣ ΤΩΝ ΕΜΠΕΙΡΟΓΝΩΜΟΝΩΝ ΤΗΣ ΕΚΤ ΤΟΥ ΜΑΡΤΙΟΥ 2005

Τα διαστήματα για το ρυθμό αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ το 2005 και το 2006 έχουν διορθωθεί κατά τι προς τα κάτω συγκριτικά με τις μακροοικονομικές προβολές του Μαρτίου 2005.

Όσον αφορά τον ΕνΔΤΚ, το διάστημα για το 2005 βρίσκεται εντός του διαστήματος των προβολών του Μαρτίου 2005. Για το 2006 το διάστημα έχει διορθωθεί ελαφρώς προς τα κάτω, αντανακλώντας ιδίως τον αντίκτυπο της προαναφερθείσας προτεινόμενης μεταρρύθμισης του συστήματος υγείας της Ολλανδίας. Οι αναθεωρήσεις των προβολών για το κόστος εργασίας ανά μονάδα προϊόντος είναι μικρές.

Σύγκριση μακροοικονομικών προβολών

(μέσες ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές)

	2004	2005	2006
ΕνΔΤΚ – Μάρτιος 2005	2,1	1,6 – 2,2	1,0 – 2,2
ΕνΔΤΚ – Ιούνιος 2005	2,1	1,8 – 2,2	0,9 – 2,1
Πραγματικό ΑΕΠ – Μάρτιος 2005	1,8	1,2 – 2,0	1,6 – 2,6
Πραγματικό ΑΕΠ – Ιούνιος 2005	1,8	1,1 – 1,7	1,5 – 2,5

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 χρησιμοποιούν διαφορετικές μεθόδους για την εξαγωγή υποθέσεων σχετικά με τις δημοσιονομικές, χρηματοοικονομικές και εξωτερικές μεταβλητές, συμπεριλαμβανομένων των τιμών του πετρελαίου. Στις προβλέψεις της Consensus Economics και στην Έρευνα της ΕΚΤ μεταξύ των Επαγγελματικών Φορέων Διενέργειας Προβλέψεων χρησιμοποιούνται ποικίλες αδιευκρίνιστες υποθέσεις. Σε αντίθεση με τις προβολές εμπειρογνομόνων του Ευρωσυστήματος, οι υπόλοιπες προβλέψεις δεν διατυπώνουν κατά κανόνα την υπόθεση ότι τα βραχυπρόθεσμα επιτόκια θα παραμείνουν αμετάβλητα στο χρονικό ορίζοντα προβολής.

Παρά τις διαφορές ως προς τις υποθέσεις που χρησιμοποιούνται, οι προβλέψεις για τον ετήσιο ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ στη ζώνη του ευρώ για το 2005 και το 2006 είναι παρόμοιες. Οι επί του παρόντος διαθέσιμες προβλέψεις άλλων οργανισμών συμφωνούν ότι ο ετήσιος ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ στη ζώνη του ευρώ θα διαμορφωθεί κατά μέσον όρο σε επίπεδο μεταξύ 1,2% και 1,6% το 2005 και μεταξύ 1,9% και 2,3% το 2006.

Θα πρέπει να ληφθεί υπόψη ότι οι μακροοικονομικές προβολές εμπειρογνομόνων του Ευρωσυστήματος και οι προβλέψεις του ΟΟΣΑ αναφέρουν ετήσιους ρυθμούς αύξησης διορθωμένους ως προς τον αριθμό των εργασιμων ημερών, ενώ η Ευρωπαϊκή Επιτροπή και η έκθεση του 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 για τον αριθμό εργασιμων ημερών ή όχι. Για το 2004, ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ στη ζώνη του ευρώ που δεν είχε διορθωθεί ως προς τον αριθμό των εργασιμων ημερών ήταν κατά ¼ της εκατοστιαίας μονάδας περίπου υψηλότερος από τον αντίστοιχο ρυθμό που είχε διορθωθεί ως προς τον αριθμό των εργασιμων ημερών. Αυτό οφείλεται στο ότι ο αριθμός των εργασιμων ημερών ήταν μεγαλύτερος το 2004.

Πίνακας Α Σύγκριση των προβλέψεων για την αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ στη ζώνη του ευρώ

(μέσες ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές)

	Ημερομηνία δημοσίευσης	2004	2005	2006
Ευρωπαϊκή Επιτροπή	Απρ. 2005	2,0	1,6	2,1
ΔΝΤ	Απρ. 2005	2,0	1,6	2,3
ΟΟΣΑ	Μάιος 2005	1,8	1,2	2,0

Προβλέψεις της Consensus Economics	Μάιος 2005	1,8	1,5	1,9
Έρευνα μεταξύ των Επαγγελματιών Φορέων Διενέργειας Προβλέψεων	Απρ. 2005	1,8	1,6	2,0

Πηγές: European Commission Economic Forecasts, Άνοιξη 2005. ΔΝΤ, World Economic Outlook, Απρίλιος 2005. ΟΟΣΑ, Economic Outlook No 77, Προκαταρκτική Έκδοση. Προβλέψεις της Consensus Economics και Έρευνα της ΕΚΤ μεταξύ των Επαγγελματιών Φορέων Διενέργειας Προβλέψεων. Οι προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και το World Economic Outlook του ΔΝΤ αναφέρουν ρυθμούς αύξησης που δεν έχουν διορθωθεί ως προς τον αριθμό των εργάσιμων ημερών.

Σύμφωνα με τις προβλέψεις αναμένεται ότι ο μέσος ετήσιος ρυθμός πληθωρισμού (βάσει του ΕνΔΤΚ) θα διαμορφωθεί σε επίπεδο μεταξύ 1,8% και 1,9% το 2005 και μεταξύ 1,3% και 1,8% το 2006.

Πίνακας Β Σύγκριση προβλέψεων για τον συνολικό πληθωρισμό (ΕνΔΤΚ) στη ζώνη του ευρώ

(μέσες ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές)

	Ημερομηνία δημοσίευσης	2004	2005	2006
Ευρωπαϊκή Επιτροπή	Απρ. 2005	2,1	1,9	1,5
ΔΝΤ	Απρ. 2005	2,2	1,9	1,7
ΟΟΣΑ	Μάιος 2005	2,1	1,8	1,3
Προβλέψεις της Consensus Economics	Μάιος 2005	2,1	1,8	1,7
Έρευνα μεταξύ των Επαγγελματιών Φορέων Διενέργειας Προβλέψεων	Απρ. 2005	2,1	1,9	1,8

Πηγές: European Commission Economic Forecasts, Άνοιξη 2005. ΔΝΤ, World Economic Outlook, Απρίλιος 2005. ΟΟΣΑ, Economic Outlook No 77, Προκαταρκτική Έκδοση. Προβλέψεις της Consensus Economics και Έρευνα της ΕΚΤ μεταξύ των Επαγγελματιών Φορέων Διενέργειας Προβλέψεων.

Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα
Τμήμα Τύπου και Ενημέρωσης
Kaiserstrasse 29, D-60311 Frankfurt am Main
Τηλ.: +49 69 1344 7455, Φαξ: +49 69 1344 7404
Ίντερνετ: <http://www.ecb.int>

Η αναπαραγωγή επιτρέπεται εφόσον γίνεται αναφορά στην πηγή.