



EUROPOS CENTRINIS BANKAS

EUROSISTEMA

EUROSISTEMOS EKSPERTŲ MAKROEKONOMINĖS PROGNOZĖS EURO ZONAI

Remdamiesi 2012 m. lapkričio 23 d. turėta informacija, Eurosistemos ekspertai parengė euro zonos makroekonominės raidos prognozes¹. 2012 m. trečiąjį ketvirtį šiek tiek sumažėjus aktyvumui, numatoma, kad artimiausiu metu realusis BVP dar truputį sumažės. Tokią trumpo laikotarpio perspektyvą nulėmė nedidelė išorės paklausa ir dėl įtampos finansų rinkose pablogėjusių nuotaikų, fiskalinės konsolidacijos, didelių žaliavų kainų ir privačiojo sektoriaus finansinio išiskolinimo mažinimo bendras neigiamas poveikis vidaus paklausai. Darant prielaidą, kad įtampa finansų rinkose nebedidės, 2013 m. realusis BVP turėtų šiek tiek atsigauti. Atsigavimą turėtų paskatinti didėjančios išorės paklausos ir sąnaudų konkurencingumo teigiamas poveikis eksportui, skatinamosios pinigų politikos teigiama įtaka privačiai vidaus paklausai ir dėl mažesnių energijos ir maisto kainų sumažėjusios infliacijos teigiamas poveikis realiosioms disponuojamosioms pajamoms. Numatoma, kad 2012 m. vidutinis metinis realiojo BVP augimas svyruos nuo -0,6 iki -0,4 %, 2013 m. – nuo -0,9 iki 0,3 %, o 2014 m. – nuo 0,2 iki 2,2 %.

Numatoma, kad prognozuojamu laikotarpiu euro zonos infliacija pagal SVKI mažės. Bendra infliacija pagal SVKI 2012 m. vidutiniškai turėtų būti apie 2,5 %, 2013 m. – 1,1–2,1 %, o 2014 m. – 0,6–2,2 %. Tikėtina, kad prie šio mažėjimo prisidės dėl krintančių žaliavų kainų lėčiau kilsiančios energijos ir maisto kainų sudedamosios dalys. Numatoma, kad prognozuojamu laikotarpiu infliacija pagal SVKI, išskyrus maistą ir energiją, iš esmės nesikeis.

1 intarpas

TECHNINĖS PRIELAIDOS DĖL PALŪKANŲ NORMŲ, VALIUTŲ KURSŲ, ŽALIAVŲ KAINŲ IR FISKALINĖS POLITIKOS

Techninės prielaidos dėl palūkanų normų ir žaliavų kainų grindžiamos rinkos lūkesčiais (galutinė duomenų įtraukimo data – 2012 m. lapkričio 15 d.). Prielaida dėl trumpalaikių palūkanų normų yra tik techninio pobūdžio. Trumpalaikės palūkanų normos grindžiamos 3 mėn. EURIBOR, o rinkos lūkesčiai apskaičiuojami pagal ateities sandorių normas. Pagal šią metodiką apskaičiuota vidutinė trumpalaikių palūkanų norma 2012 m. turėtų būti 0,6 %, 2013 m. – 0,2 %, o 2014 m. – 0,3 %. Rinkos lūkesčiai dėl euro zonos 10 m. termino vyriausybės obligacijų nominaliojo pajamingumo leidžia tikėtis, kad 2012 m. pajamingumas vidutiniškai bus 3,8 %, 2013 m. – 3,6 %, o 2014 m. – 4,0 %. Numatoma, kad dėl išankstinių sandorių rinkos palūkanų normų pokyčių ir rinkos palūkanų normų pokyčių laipsniško poveikio skolinimo palūkanų normoms tiek trumpalaikių, tiek ilgalaikių bankų paskolų palūkanų normos 2013 m. pasieks žemiausią lygį, o tada pradės pamažu kilti. Prognozuojama, kad 2012 ir 2013 m. kredito pasiūlos sąlygos darys neigiamą poveikį euro zonos ekonominei veiklai, o 2014 m. jų poveikis turėtų būti neutralus. Vertinant žaliavų kainas, sprendžiant pagal ateities sandorių rinką 2 savaitių laikotarpiu iki galutinės duomenų įtraukimo datos, vidutinė Brent žalios naftos kaina 2012 m. turėtų būti 111,7, 2013 m. – 105,0, o 2014 m. – 100,5 JAV dol. už barelį. Daroma prielaida, kad žaliavų, neįskaitant energijos, kainos JAV doleriais 2012 m. sumažės 7,5 %, 2013 m. – 1,5 %, o 2014 m. padidės 3,3 %¹.

Tikimasi, kad dvišaliai valiutų kursai prognozuojamu laikotarpiu nesikeis ir bus tokie, kokie vidutiniškai buvo 2 savaites iki galutinės duomenų įtraukimo datos. Tai rodo, kad prognozuojamu laikotarpiu euro ir

¹ Eurosistemos ekspertų makroekonominės prognozes rengia ECB ir euro zonos nacionalinių centrinių bankų ekspertai. Ši informacija du kartus per metus teikiama Valdančiajai tarybai, kuri ja remdamasi rengia ekonomikos plėtros ir rizikos kainų stabilumui įvertinimą. Daugiau informacijos apie taikomas procedūras ir metodus pateikta 2001 m. birželio mėn. ECB leidinyje „A guide to Eurosystem staff macroeconomic projection exercises“. Jį galima rasti ECB interneto svetainėje. Siekiant parodyti tam tikrą prognozių neapibrėžtumą, pateikiamos kiekvieno kintamojo tikėtinos ribos. Jos pagrįstos skirtumu tarp faktinių rezultatų ir ankstesnių metų prognozių. Ribos yra dvigubai platesnės už šių skirtumų vidutinę absoliučiąją vertę. Ši metodika, apimanči koregavimą dėl išskirtinių įvykių, aprašyta 2009 m. gruodžio mėn. ECB leidinyje „New procedure for constructing Eurosystem and ECB staff projection ranges“, paskelbta ir ECB interneto svetainėje.

JAV dolerio kursas bus 1,28. Prognozuojama, kad vidutinis euro efektyvusis kursas 2012 m. nuvertės 5,5 %, o 2013 m. – 0,9 %.

Fiskalinės politikos prielaidos pagrįstos atskirų euro zonos šalių nacionalinių biudžetų planais, turėtais 2012 m. lapkričio 23 d. Jos apima visas politikos priemones, kurias jau patvirtino nacionaliniai parlamentai arba kurios jau yra išsamiai apibrėžtos vyriausybių ir greičiausiai bus patvirtintos.

1 Prielaidos dėl naftos ir maisto kainų pagrįstos ateities sandorių kainomis iki prognozuojamo laikotarpio pabaigos. Daroma prielaida, kad kitų žaliavų kainos atitiks ateities sandorių kainas iki 2013 m. ketvirtjo ketvirčio, o vėliau kis ir atitiks pasaulio ekonomikos raidą.

TARPTAUTINĖ APLINKA

Numatoma, kad pasaulio (išskyrus euro zoną) realiojo BVP augimas didės palaipsniui – nuo 3,7 % (2012 m.) iki 3,8 % (2013 m.) ir 4,5 % (2014 m.). Nors 2012 m. antrąjį ketvirtį BVP staiga krito, naujaisiais kai kurių regionų BVP duomenimis, artėjant metų pabaigai pasaulio ekonomikos aktyvumas po truputį didėja. Tačiau numatoma, kad vidutiniu laikotarpiu pasaulio ekonomikos augimo tempą slopins išsivysčiusios ekonomikos šalių ribotas sektorių perbalansavimas ir poreikis toliau koreguoti šių šalių viešojo ir privačiojo sektorių balansus. Nepaisant pažangos kai kuriose srityse, ypač JAV būsto rinkoje, keliose didžiosiose išsivysčiusios ekonomikos šalyse namų ūkių skolos lygis tebėra padidėjęs. Besiformuojančios rinkos šalyse ekonomika augo nuosaikiau dėl mažesnės išorės paklausos ir politikos sugriežtinimo. Tikimasi, kad per pastaruosius mėnesius sušvelninta pinigų politika, kai kuriose šalyse taikytos fiskalinių paskatų priemonės ir pagerėjusios finansinės sąlygos paskatins besiformuojančios rinkos šalių ekonomikos augimo atsigravimą. Vertinama, kad trumpuoju laikotarpiu pasaulinė prekyba bus nedidelė, o kitais metais pamažu atsigaus. 2012 m. euro zonos užsienio paklausos metinis augimo tempas turėtų būti 3,4 %, 2013 m. – 3,7 %, o 2014 m. – 6,8 %.

NUMATOMAS REALIOJO BVP AUGIMAS

Euro zonos realusis BVP, 2012 m. antrąjį ketvirtį sumažėjęs 0,2 % (pirmąjį ketvirtį nepakitęs), trečiąjį ketvirtį sumažėjo 0,1 %. 2012 m. pirmus tris ketvirčius vidaus paklausa mažėjo. Privatus vartojimas menko, nedidėjant realiosioms disponuojamosioms pajamoms. Be to, tikėtina, kad euro zonos finansų rinkose tebetvyranti įtampa ir didėjantis nedarbas paveikė trapias vartotojų nuotaikas ir dėl to sumenkino namų ūkių norą labiau subalansuoti vartojimą vidutiniu laikotarpiu. Nedidelis ir mažėjantis pajėgumų panaudojimas, blogėjančios paklausos perspektyvos, padidėjęs neapibrėžtumas ir nepalankios kredito pasiūlos sąlygos kai kuriose šalyse nustumė verslo investicijas. 2012 m. pirmus tris ketvirčius augimą skatino grynasis eksportas, nors to priežastis buvo nedaug didėjantis importas. Numatoma, kad artimiausiu metu realusis BVP ir toliau mažės, nes nemažėja šių veiksnių neigiama įtaka.

Vertinant ateities perspektyvas, jei įtampa finansų rinkose toliau nedidės, kitų metų pirmąją pusę euro zonos realusis BVP turėtų stabilizuotis, o po to pradėti nuosekliai didėti. 2013 m. realiojo BVP augimą turėtų teigiamai veikti išorės paklausos pokyčių ir padidėjusio konkurencingumo skatinamas spartėjantis eksporto augimas, kai dėl mažos bendros paklausos importas atsigaus vangiau. Tikimasi, kad augimą taip pat turėtų stiprinti skatinamosios pinigų politikos teigiama įtaka privačiai vidaus paklausai ir dėl mažesnių energijos ir maisto kainų sumažėjusios infliacijos teigiamas poveikis realiosioms disponuojamosioms pajamoms. Vis dėlto, manoma, kad neigiama įtaka, kurią vidaus paklausai daro padidėjęs neapibrėžtumas, būtina fiskalinė konsolidacija ir išsiskolinimo mažinimas kai kuriose šalyse, prognozuojamu laikotarpiu mažės tik iš lėto. Apskritai istoriniu požiūriu numatomas atsigavimas greičiausiai bus vangesnis. Numatoma, kad 2012 m. vidutinis metinis euro zonos realiojo BVP augimas bus nuo –0,6 iki –0,4 %, 2013 m. – nuo –0,9 iki 0,3 %, o 2014 m. – 0,2–2,2 %.

Vertinant išsamiau, pažymėtina, kad 2012 m. antrąją pusę eksporto už euro zonos ribų augimo tempas turėtų būti nedidelis, o vėliau turėtų paspartėti, nes pamažu didėja išorės paklausa. Numatoma, kad nors neseniai ir padidėjusi, 2013 ir 2014 m. euro zonos eksporto rinkos dalis šiek tiek sumažės ir ilgainiui jai vėl bus būdinga mažėjimo tendencija. Numatoma, kad eksportas euro zonos viduje didės daug lėčiau negu eksportas už euro zonos ribų. Tai susiję su santykinai nedidele vidaus paklausa euro zonoje.

Euro zonos privačios investicijos ne į gyvenamąjį būstą artimiausiu laikotarpiu turėtų toliau labai mažėti dėl padidėjusio neapibrėžtumo, prastų verslo nuotaikų, mažo pajėgumų naudojimo, nepalankių paklausos perspektyvų, taip pat dėl kai kuriose šalyse nepalankių kredito pasiūlos sąlygų. Vėliau jos turėtų pradėti augti palaikomos didėjančios vidaus ir išorės paklausos, itin mažų palūkanų normų ir didėjančių pelno maržų. Tikėtina, kad vis dar restruktūrizuojami balansai, neapibrėžtumas, atsirandantis dėl įtampos euro zonos finansų rinkose, ir prastos finansinės sąlygos kai kuriose euro zonos šalyse prognozių laikotarpiu gali ir toliau slopinti numatomą verslo investicijų atsigavimą. Atsižvelgiant į lėtą disponuojamųjų pajamų augimą, trapias vartotojų nuotaikas ir galbūt kai kuriose šalyse tebevykstančias būsto rinkos korekcijas, numatoma, kad prognozuojamu laikotarpiu investicijos į gyvenamąjį būstą turėtų mažėti. Šis neigiamas poveikis turėtų daugiau negu atsverti didėjančių sąlyginę investicijų į gyvenamąjį būstą patrauklumą kai kuriose kitose šalyse, kur investicijas į gyvenamąjį būstą palaiko istoriškai mažos būsto paskolų palūkanų normos. Atsižvelgiant į keleto euro zonos šalių fiskalinės konsolidacijos paketų, numatoma, kad iki 2014 m. pabaigos valstybės investicijos turėtų mažėti.

1 lentelė. Makroekonominės prognozės euro zonai

(vidutiniai metiniai pokyčiai, procentais)¹

	2011	2012	2013	2014
SVKI ²	2,7	2,5–2,5	1,1–2,1	0,6–2,2
Realusis BVP	1,5	Nuo –0,6 iki –0,4	–0,9–0,3	0,2–2,2
Privatus vartojimas	0,1	Nuo –1,2 iki –1,0	Nuo –1,1 iki –0,1	–0,4–1,4
Valdžios sektoriaus vartojimas	–0,2	–0,6–0,2	–1,2–0,0	–0,4–1,2
Bendrojo pagrindinio kapitalo formavimas	1,6	Nuo –4,2 iki –3,4	Nuo –4,2 iki –1,0	–1,0–3,6
Eksportas (prekės ir paslaugos)	6,5	2,1–3,7	–0,4–5,0	2,0–8,6
Importas (prekės ir paslaugos)	4,3	–1,1–0,3	–1,7–3,7	1,7–7,7

¹ Numatoma realiojo BVP ir jo sudedamųjų dalių raida pateikta pagal dėl darbo dienų skaičiaus pakoreguotus duomenis. Į numatomą importo ir eksporto raidą įtraukta prekyba euro zonoje.

² 2012 m. nulinis intervalas atsirado suapvalinus pateiktus duomenis.

Artimiausiu metu turėtų toliau mažėti ir privatus vartojimas, nes gerokai sumažėjo realiosios disponuojamosios pajamos, o tai tik iš dalies kompensavo trumpam laikui staiga sumažėjusi taupymo norma, namų ūkiams stengiantis subalansuoti vartojimą vidutiniu laikotarpiu. Realiosios disponuojamosios pajamos sumažėjo staiga sumažėjus užimtumui ir vartotojų kainoms pakilus daugiau negu realiajam atlygiui vienam darbuotojui, taip pat dėl fiskalinės konsolidacijos priemonių kai kuriose euro zonos šalyse ir nedidelių ne darbo pajamų. Tikimasi, kad privatus vartojimas 2013 m. stabilizuosis dėl pamažu didėjančių realiųjų disponuojamųjų pajamų, nes pamažu silpnėjantis fiskalinės konsolidacijos ir sumažėjusio užimtumo neigiamas poveikis ir sumažėjęs žaliavų kainų spaudimas darys teigiamą poveikį realiosioms pajamoms. 2014 m. truputį atsigaus privataus vartojimo augimas, skatinamas dėl gerėjančių darbo rinkos sąlygų didėjančių darbo pajamų. Tačiau dėl negerėjančios situacijos darbo rinkoje ir vidutiniu laikotarpiu vartojimą balansuojančio namų ūkių elgesio pasikeitimo 2013 m. pradžioje pradėsianti kilti taupymo norma slopins privataus vartojimo atsigavimą. Numatoma, kad dėl vykdomos fiskalinės konsolidacijos valdžios sektoriaus vartojimas mažės ir 2012, ir 2013 m., o 2014 m. šiek tiek padidės.

Manoma, kad 2012 m. antrojoje pusėje ne euro zonos importas sumažės, o 2013 m. turėtų vėl atsigauti, nors vis dar bus varžomas nedidelės paklausos. Atsižvelgiant į tai, kad sparčiai didėja eksportas, o importas – vangiai, tikimasi, kad prognozuojamu laikotarpiu grynoji prekyba darys teigiamą įtaką BVP augimui.

Manoma, kad keletą pastarųjų metų buvęs nedidelis ekonomikos aktyvumas neigiamai veikė potencialų augimą, tačiau labai sunku numatyti tikslų šio poveikio mastą. Tikėtina, kad negerėjanti padėtis darbo rinkoje ir vangios investicijos toliau neigiamai veiks potencialų BVP augimą. Jei realiojo BVP augimas bus mažas, neigiamas BVP atotrūkis 2012 ir 2013 m. turėtų padidėti, o 2014 m. – šiek tiek sumažėti.

NUMATOMA KAINŲ IR ŠAŅAUDŲ RAIDA

Vidutinė infliacija pagal SVKI, 2012 m. vidutiniškai buvusi 2,5 %, 2013 m. turėtų sumažėti iki 1,1–2,1 %, o 2014 m. – iki 0,6–2,2 %. 2013 m. infliacija sumažės daugiausia dėl to, kad daug mažiau kils energijos kainos ir šiek tiek mažiau – maisto kainos. Energijos kainos kils mažiau daugiausia dėl to, kad prognozuojamu laikotarpiu turėtų blėsti naftos kainų kilimo praeityje įtaka ir pamažu kristi naftos kainos. O maisto kainos didės mažiau dėl prielaidos, kad prognozuojamu laikotarpiu tarptautinės ir Europos maisto žaliavų kainos šiek tiek sumažės, o jų pastarojo meto kilimo poveikis išblės. Infliacija pagal SVKI, neįskaitant maisto ir energijos kainų, turėtų iš esmės nesikeisti. Šio infliacijos rodiklio necikliškumas susijęs su skirtingais jį lemiančių veiksnių pokyčiais. Tikėtina, kad 2012 ir 2013 m. kiliantys netiesioginiai mokesčiai ir administruojamosios kainos didins infliaciją ir kompensuos mažinančią spaudimą, kurią lemia sumažėjusi vidaus paklausa. Manoma, kad 2014 m. padidėjusių mokesčių poveikis bus nedidelis – iš dalies ir dėl to, kad šiuo metu turima nedaug informacijos apie tuos metus – o pagyvėjus aktyvumui laipsniškai mažėjantis gamybos atotrūkis turėtų mažiau riboti kainų kilimą.

Pastaraisiais mėnesiais šiek tiek padidėjo išorinis kainų spaudimas – daugiausia dėl naftos ir maisto žaliavų kainų kilimo. Kadangi prognozuojamu laikotarpiu žaliavų kainos turėtų mažėti, numatoma, kad 2013 ir 2014 m. importo defliatoriaus vidutinis metinis pokyčio tempas turėtų labai sumažėti. Vertinant spaudimą vidaus kainoms, atlygio vienam darbuotojui metinis didėjimo tempas 2013 ir 2014 m. iš esmės turėtų būti stabilus. Darbo užmokesčiui kylant sparčiau negu darbo našumui, vienetinių darbo sąnaudų didėjimo tempas šiais metais turėtų padidėti ir būti didelis 2013 m., o 2014 m. turėtų sumažėti dėl darbo našumo ciklinio padidėjimo. Numatoma, kad 2012 ir 2013 m. pelno maržos sumažės, sušvelnindamos padidėjusį vienetinių darbo sąnaudų augimo poveikį esant mažai paklausai. Vėliau mažėjančios vienetinės darbo sąnaudos ir gerėjančios ekonominės sąlygos turėtų padėti pelno maržoms atsigauti.

PALYGINIMAS SU 2012 M. RUGSĖJO MĖN. PROGNOZĖMIS

Palyginti su 2012 m. rugsėjo mėn. ECB mėnesiniame biuletenyje paskelbtomis ECB ekspertų makroekonominėmis prognozėmis, atsižvelgiant į prastesnę trumpo laikotarpio perspektyvą, buvo sumažinta 2012 m. realiojo BVP augimo prognozių viršutinė riba. 2013 m. realiojo BVP augimo prognozių ribos taip pat buvo šiek tiek paslinktos žemyn, atsižvelgiant į įtaką, kurią vidaus paklausai daro papildomos fiskalinės konsolidacijos priemonės kai kuriose euro zonos šalyse ir į sumažėjusios užsienio paklausos neigiamą įtaką eksporto augimui. Be to, šiose makroekonominėse prognozėse dar nepalankiau vertinamas dėl įtampos finansų rinkose padidėjusio neapibrėžtumo poveikis vidaus paklausai, ypač pagrindinio kapitalo formavimui. Vertinant infliaciją pagal SVKI, buvo susiaurintos 2012 m. ir paslinktos žemyn 2013 m. prognozių ribos. Tai susiję su euro brangimu praeityje ir nukritusiomis naftos kainomis JAV doleriais.

2 lentelė. Palyginimas su 2012 m. rugsėjo mėn. prognozėmis

(vidutiniai metiniai pokyčiai, procentais)

	2012	2013
Realusis BVP 2012 m. rugsėjo mėn.	Nuo -0,6 iki -0,2	-0,4–1,4
Realusis BVP 2012 m. gruodžio mėn.	Nuo -0,6 iki -0,4	-0,9–0,3
SVKI 2012 m. rugsėjo mėn.	2,4–2,6	1,3–2,5
SVKI 2012 m. gruodžio mėn.	2,5–2,5	1,1–2,1

2 interpas

KITŲ INSTITUCIJŲ PROGNOZĖS

Euro zonos prognozes rengia ir kitos tarptautinės organizacijos bei privačiojo sektoriaus institucijos. Tačiau jos nėra visiškai palyginamos tarpusavyje ar su Eurosistemos ekspertų makroekonominėmis prognozėmis, nes jos parengtos skirtingu metu. Be to, taikomi nevienodi (iš dalies neapibrėžti) metodai fiskalinių, finansinių ir išorinių kintamųjų, įskaitant naftos ir kitų žaliavų kainas, prielaidoms parengti. Skiriasi ir įvairioms prognozėms rengti taikomi dėl darbo dienų atliekamų koregavimų metodai (žr. toliau pateiktą lentelę).

Kitų institucijų parengtose prognozėse numatoma, kad 2012 m. euro zonos realusis BVP mažės 0,4–0,5 %, o tai patenka į Eurosistemos ekspertų numatytas ribas. Numatoma, kad 2013 m. realiojo BVP augimas bus nuo -0,1 iki 0,3 %, o tai patenka į viršutines Eurosistemos ekspertų numatytas ribas. Numatoma, kad 2014 m. realiojo BVP augimas bus nuo 1,2 iki 1,4 %, o tai taip pat patenka į Eurosistemos ekspertų numatytas ribas.

Vertinant infliaciją, turimose kitų institucijų prognozėse numatoma, kad 2012 m. vidutinė metinė infliacija pagal SVKI bus 2,3–2,5 %, o tai yra šiek tiek žemiau Eurosistemos ekspertų numatytų ribų. Kitų institucijų prognozėse numatoma, kad 2013 ir 2014 m. vidutinė infliacija pagal SVKI bus atitinkamai 1,6–1,9 % ir 1,2–1,9 %. Abejų metų prognozės patenka į Eurosistemos ekspertų numatytas ribas.

Euro zonos realiojo BVP augimo ir infliacijos pagal SVKI prognozių palyginimas

(vidutiniai metiniai pokyčiai, procentais)

	Paskelbta	BVP augimas			Infliacija pagal SVKI		
		2012	2013	2014	2012	2013	2014
TVF	2012 m. spalio mėn.	-0,4	0,2	1,2	2,3	1,6	1,4
<i>Survey of Professional Forecasters</i>	2012 m. lapkričio mėn.	-0,5	0,3	1,3	2,5	1,9	1,9
<i>Consensus Economics Forecasts</i>	2012 m. lapkričio mėn.	-0,5	0,0	1,2	2,5	1,9	1,7
<i>Euro Zone Barometer</i>	2012 m. lapkričio mėn.	-0,5	0,1	1,3	2,5	1,9	1,9
EBPO	2012 m. lapkričio mėn.	-0,4	-0,1	1,3	2,4	1,6	1,2
Europos Komisija	2012 m. lapkričio mėn.	-0,4	0,1	1,4	2,5	1,8	1,6
Eurosistemos ekspertų prognozės	2012 m. gruodžio mėn.	Nuo -0,6 iki -0,4	-0,9-0,3	0,2-2,2	2,5-2,5	1,1-2,1	0,6-2,2

Šaltiniai: *European Commission Economic Forecasts*, Autumn 2012; *IMF World Economic Outlook*, October 2012; *OECD Economic Outlook*, November 2012; *Consensus Economics Forecasts*; *MJEconomics* ir *ECB's Survey of Professional Forecasters*.

Pastabos: Eurosistemos ekspertų makroekonominėse prognozėse ir EBPO prognozėse pateikti dėl darbo dienų pakoreguoti metiniai augimo tempai, o Europos Komisija ir TVF skelbia dėl darbo dienų skaičiaus per metus nekoreguotus metinio augimo tempus. Kitose prognozėse nenurodoma, ar pateikti duomenys dėl darbo dienų pakoreguoti ar ne.

© Europos Centrinis Bankas, 2012 m.

Adresas: Kaiserstrasse 29, 60311 Frankfurtas prie Maino, Vokietija
 Pašto adresas: Postfach 16 03 19, 60066 Frankfurtas prie Maino, Vokietija
 Telefonas: +49 69 1344 0
 Faksas: +49 69 1344 6000
 Interneto svetainė: <http://www.ecb.europa.eu>

Visos teisės saugomos.

Leidžiama perspausdinti švietimo ir nekomerciniais tikslais, jei nurodomas šaltinis.