EUROPEAN CENTRAL BANK

Il-proġettazzjonijiet makroekonomiċi ta' l-istaff ta' l-ewrosistema għaż-żona ta' l-ewro

Fuq il-bażi ta' l-informazzjoni disponibbli sas-17 ta' Mejju 2004, l-istaff ta' l-Ewrosistema ħejja l-proġettazzjonijiet għall-iżviluppi makro-ekonomiċi fiż-żona ta' l-ewro.[1] Iż-żieda medja annwali tal-PGD reali hi pproġettata li tkun bejn 1.4% u 2.0% fl-2004 u bejn 1.7% u 2.7% fl-2005. Ir-rata medja taż-żieda fl-Indiċi Armonizzat tal-Prezzijiet tal-Konsumatur (HICP) huwa pproġettat li jkun bejn 1.9 % u 2.3 % fl-2004 u bejn 1.1% u 2.3% fl-2005.

Il-proġettazzjonijiet ta' l-istaff huma bbażati fuq serje ta' supponimenti f'dak li jirrigwarda r-rati ta' l-interessi, ir-rati tal-kambju, il-prezzijiet taż-żejt, l-kummerċ dinji barra ż-żona ta' l-ewro u l-linji politiċi fiskali. B'mod partikolari qed isir supponiment tekniku li r-rati ta' l-interessi tas-suq għal żmien qasir u r-rati tal-kambju bilaterali ser jibqgħu l-istess għall-perijodu taż-żmien tal-proġettazzjoni. L-assunzjonijiet tekniċi f'dak li jirrigwarda r-rati ta' l-interessi għal żmien twil u kemm il-prezzijei taż-żejt kif ukoll dawk il-prodotti li ma jipproduċux enerġija huma bbażati fuq l-aspettattivi tas-suq. [2] Is-supponimenti għall-politika fiskali huma bbażati fuq il-pjan ta' l-estimi nazzjonali fil-pajjiżi individwali ġewwa ż-żona ta' l-ewro. Dawn jinkludu biss dawk il-miżuri ta' politika li diġà ġew approvati mill-parlament jew li kienu ġew speċifikati b'mod iddettaljat u li x'aktarx li jkunu ser jgħaddu mill-proċess leġislattiv.

Sabiex tkun tista' tiġi espressa l-inċertezza li hemm f'dak li jirrigwarda l-proġettazzjonijiet, qed jintużaw skali biex ikunu jistgħu jiġu ppreżentati r-riżultati għal-kull fattur varjabbli. L-iskali huma bbażati fuq id-differenzi bejn ir-riżultati attwali u l-proġettazzjonijiet li saru qabel mill-banek ċentrali taż-żona ta' l-ewro tul numru ta' snin. Il-wisa' bejn l-iskali hi darbtejn daqs il-valur medju assolut ta' dawn id-differenzi.

---

[1] *Il-proġettazzjonijiet ta' l-istaff ta' l-Ewrosistema jsiru kunġuntament minn esperti kemm mill-BĊE kif ukoll mill-banek ċentrali nazzjonali taż-żona ta' l-ewro. Dawn jikkonsistu f'kontribut ta' kull sentejn għall-istima ta' l-iżviluppi ekonomiċi tal-Kunsill Governattiv u tar-riskji għall-istabilità fil-prezzijiet. Iżjed informazzjoni dwar il-proċeduri u l-metodi użati tinstab f' "A Guide to Eurosystem staff macroeconomic projection excercises", BĊE Ġunju 2001.*

[2] *Rati ta' l-interessi fil-qasir kif imkejla mill-Euribor ta' tliet xhur qed jiġu ssoponuti li jibqgħu kostanti tul il-perijodu ta' żmien tal-previżjoni fil-livell ta' kemm kemm 'il fuq minn 2.0%. L-assunzjoni teknika ta' rati tal-kambju kostanti timplika illi r-rata tal-kambju ta' l-EUR/USD ser tibqa fil-livell ta' 1.19 matul il-perijodu taż-żmien u li r-rata tal-kambju effettiva ta' l-ewro hi 0.9% ogħla mill-medja ta' l-2003. L-aspettattivi tas-suq tar-renditi tal-bonds tal-gvernn għal għaxar snin fiż-żona ta' l-ewro jimplikaw żieda minn medja ta' 4.3% fl-2004 sa medja ta' 4.4% fl-2005. Meta bbażati fuq it-trieq implikata mis-swieq tal-futur, il-prezzijiet medji annwali taż-żejt huma ssoponuti illi jonqsu għal USD 31.8 għal kull bittija fl-2005, minn USD 34.6 għal kull bittija fl-2004. Il-prezzijiet tal-prodotti li m'għandhomx x'jaqsmu ma' l-enerġija huma stmati li ser jiżdiedu bi' 18% (meta mfissra f'dollari Amerikani) fl-2004 u li jibqgħu b'mod ġenerali l-istess fl-2005.*

L-ambjent internazzjonali

L-irpiljar fl-attività ekonomika dinjija infirxet u ssaħħet minn żmien il-ħarifa ta' l- 2003, u dan kien megħjun in parti minn linji politiċi espansjonarji u kondizzjonijiet favorevoli ta' finanzjament, iżda wkoll minn finanzi tal-kumpanniji mtejba. Meta wieħed jassumi li jkun hemm tnaqqis fil-prezzijiet taż-żejt, u premji tar-riskju moderati fuq is-swieq finanzjarji, kif hemm imniżżel fis-supponimneti hawn fuq imsemmija, l-irpiljar hu mistenni li jibqa' b'saħħtu matul il-perijodu taż-żmien.

L-Istati Uniti u l-Asja bl-esklużjoni tal-Ġappun huma mistennija li jibqgħu il-kontributuri ewlenin għat-tkabbir dinji. Fl-Istati Uniti, t-tkabbir hu mistenni illi jingħata spinta b'titjib fl-investiment, filwaqt li jkun sostnut b'konsum privat b'saħħtu fil-konfront ta' titjib kontinwat fis-suq tax-xogħol. Iż-żieda fil-PGD fl-Asja bl-esklużjoni tal-Ġappun hi mistennija li tibqa b'saħħitha, u b'dan tirrifletti d-dinamika tat-tkabbir intern. Il-qagħda fir-reġjuni l-oħra hija iżjed varjata, għalkemm id-domanda qawwija mill-Istati Uniti u mill-Asja bl-eżklużjoni tal-Ġappun hi mistennija li tagħti spinta lill-attività fil biċċa l-kbira taż-żoni. L-ekonomija Ġappuniża hi mistennija li tkompli fi trieqitha lejn l-irkupru, filwaqt li d-domanda interna qiegħda tibbenifika mill-miżuri ta' riformi strutturali li għaddejjin bhalissa kif ukoll mit-tnaqqis ta' pressjonijiet deflazzjonarji. Iż-żieda fil-PGD reali fir-Renju Unit hi mistennija li tibqa' dinamika matul il-perijodu taż-żmien tal-proġettazzjoni. Barra dan, il-pajjiżi li ssieħbu ma' l-UE fl-1 ta' Mejju 2004 u l-ekonomiji li għaddejjin minn transizzjoni huma pproġettati illi jkomplu jikbru b'pass relattivament b'saħħtu. Meta wieħed iqis kollox, *iż-żieda fil-PGD dinji reali barra ż-żona ta' l-ewro* hi proġettata li tkompli tiżdied għal madwar 5.0% kemm fl-2004 kif ukoll fl-2005, minn 4.5% fl-2003.

Iż-żieda fil-kummerċ dinji hi ssoponuta li ssegwi sekwenza konformi ma' dik tal-PGD dinji reali. Iż-żieda *fis-swieq esterni ta' l-esportazzjoni* hi mistennija li tiżdied għal madwar 8% kemm fl-2004 kif ukoll fl-2005, minn ftit taħt is-6% fl-2003.

Proġettazzjonijiet għaż-Żieda fil-PGD Reali

Wara ż-żieda fl-ewwel tliet xhur ta' din is-sena, iż-żiediet fir-rati tal-PGD taż-żona ta' l-ewro meta mqabbla mat-tliet xhur ta' qabel huma pproġettati li jkunu relattivament b'saħħithom matul il-perijodu taż-żmien, bil-possibiltà ta' xi volatilità fis-sekwenza taż-żieda ta' kull tliet xhur ta' l-2004. Iż-żieda medja annwali fil-PGD reali hi proġettata li tkompli tiżdied sa bejn 1.4% u 2.0% fl-2004 u li tkompli tiżdied sa bejn 1.7% u 2.7% fl-2005. It-tisħiħ mistenni f'dak li jirrigwarda d-domanda esterna hu pproġettat illi jwassal għal għal iżjed titjib fiż-żieda ta' l-esportazzjoni fiż-żona ta' l-ewro. Barra dan, din is-sena qed jiġi pproġettat illi l-irkupru fiż-żona ta' l-ewro ser ikun iżjed mifrux, b'tkabbir iżjed b'saħħtu anki fid-domanda interna. Dan ta' l-aħħar hu proġettat li jkun immexxi b'irkupru kemm fl-investiment kif ukoll fil-konsum privat. L-investiment fl-inventarju u l-esportazzjonijiet netti m'humiex ipproġettati li ser jagħmlu kontributi pożittivi sinifikanti liż-żieda fil-PGD reali.

B'mod konformi mas-sekwenza ċiklika tas-soltu, *l-impjieg totali* hu pproġettat li jitjieb bil-mod fl-2004 qabel ma jissaħħaħ fl-2005. Il-provvista tax-xogħol hi mistennija li tgħola hekk kif propsetti aħjar ta' l-impjieg iwasslu

għal żieda fir-rati ta' parteċipazzjoni. Il-proġettazzjonijiet għall-provvista tax-xogħol u għall-impjieg jimplikaw illi r-rata tal-qgħad tibda tonqos lejn l-aħħar tal-perijodu taż-żmien.

Fost il-komponenti ta' l-infieq intern tal-PGD, iż-żieda annwali medja fil-*konsum privat* hi ipproġettata li tkun bejn 1.0% u 1.4% fl-2004 wara l-istaġnar esperjenzat fil-biċċa l-kbira ta' l-2003. Qed tiġi pproġettata illi tiżdied sa bejn 1.4% u 2.6% fl-2005. L-infieq għall-konsum hu pproġettat li jiżviluppa b'mod mifrux skond id-dħul reali disponibbli tad-djar privati. Il-proporzjon tad-tfaddil tad-djar privati thi ipproġettata li tibqa bejn wieħed u ieħor kostanti matul is-sentejn. Xi tħassib dwar kif se jmorru l-finanzi pubbliċi u, b'mod partikolari, l-propsettivi fuq żmien itwal f'dak li jirrigwarda s-sistemi tas-saħħa pubblika u tal-penzjonijiet, x'akatarx li ser jirrestrinġi kemmxejn it-tnaqqis fil-proporzjoni tat-tfaddil matul il-perijodu taż-żmien. Madnakollu, il-fiduċja tal-konsumatur hi mistennija li tiżdied gradwalemnt hekk kif l-attività ekonomika taqleb għall-aħjar u l-kondizzjonijiet tas-swieq tax-xogħol jitjiebu, bit tendenza li jitnaqqas it-tfaddil prekawzjonali. Fl-2004, iż-żieda fid-dħul reali disponibbli tad-djar privati hi pproġettata li tibqa' relattivament imrażżna mħabba żieda dgħajfa fl-impjiegi; fl-2005, din għandha tiġi sostnuta b'żieda iżjed qawwija fl-impjiegi u b'żieda ogħla fis-salarji reali iffavorita minn inflazzjoni iżjed baxxa. L-impatt pożittiv tat-tnaqqis fit-taxxi fuq id-dħul u l-kontribuzzjonijiet għas-sigurtà soċjali fuq id-dħul reali disponibbli tad-djar privati fl-2004, ser ikun fil-biċċa l-kbira kontrobilanċjat b'taxxi indiretti ogħla u bi prezzijiet amministrati (inklużi l-ispjjeż għas-saħħa). Fl-aħħar, fuq il-bażi tal-pjanijiet ta' l-estimi kurrenti, qed jiġi ssoponut illi l-kontribuzzjoni tal-*konsum tal-gvern* liż-żieda fil-PGD reali ser jonqos matul il-perijodu taż-żmien tal-proġettazzjoni.

L-investiment fiss totali reġa lura għal rata ta' bidla ta' kull tliet xhur pożittiva fir-raba' perijodu ta' tliet xhur ta' l-2003 u hu ipproġettat li jkompli jikkontribwixxi għall-irpiljar fid-domanda interna taż-żona ta' l-ewro matul il-perijdou taż-żmien. Ir-rata medja ta' żieda annwali hi mistennija li tiżdied sa bejn 0.7% u 2.9% fl-2004 u li tkun bejn 1.9% u 5.1% fl-2005. L-irpiljar fl-investiment totali hu l-biċċa l-kbira riżultat ta' *investiment fin-negozju*, li hu sostnut mit-titjib fl-ambjent dinji ekonomiku u mil-livell baxx tar-rati ta' l-interessi reali. L-*investiment residenzjali privat* hu proġettat illi jerġa' jkollu rati ta' żieda pożittivi u moderati matul il-perijodu taż-żmien, wara bosta snin ta' tnaqqis.

F'dak li jirrigwarda l-kummerċ, ir-rata ta' bidla medja annwali fl-esportazzjonijiet totali hi proġettata li tiżdied sa bejn 3.2% u 6.0% fl-2004 u li tkun fi' skala ta' 5.0% sa 8.2% fl-2005. [3] Iż-żieda pproġettata ta' l-esportazzjonijiet barra ż-żona ta' l-ewro tibqa' kemm xejn taħt dik tas-swieq ta' l-esportazzjoni taż-żona ta' l-ewro, u dan in parti dovut għall-apprezzament ta' l-ewro fil-passat. Ir-rata medja annwali ta' żieda f'dak li jirrigwarda l-importazzjonijiet totali hu pproġettat li jkun bejn 2.8% u 6.2% fl-2004 u bejn 5.0% u 8.4% fl-2005. Il-proġettazzjoni għall-importazzjonijiet tirrifletti s-sekwenza ta' l-infieq finali totali fiż-żona ta' l-ewro, iżda wkoll xi impatt 'il fuq ittardjat ta' l-apprezzament ta' l-ewro tal-passat.

[3] *Il-proġettazzjonijiet tal-kummerċ huma konsistenti mad-data tal-kontabilità nazzjonali. Dawn għalekk jinkludu l-kummerċ ġewwa ż-żona ta' l-ewro.*

)

Proġettazzjonijiet għall-iżviluppi tal-prezzijiet u ta' l-ispejjes

Ir-rata medja taż-żieda fl-*Indiċi Armonizzat tal-Prezzijiet tal-Konsumatur (HICP)* totali hu proġettat li jkun bejn 1.9% u 2.3% fl-2004 u bejn 1.1% u 2.3% fl-2005. Meta bbażżat fuq is-supponimenti tekniċi għall-prezzijiet taż-żejt, il-komponent ta' l-enerġija hu proġettat li jagħmel kontribut pożittiv sinifikanti lill-inflazzjoni ta' l-HICP fl-2004, iżda li jkun ukoll il-biċċa l-kbira newtrali fl-2005. Iż-żidiet fit-taxxi indiretti u l-prezzijiet amministrati li daħħlu fis-seħħ kmieni fl-2004 ser jgħollu l-komponent li m'għandux x'jaqsam ma' l-enerġija ta' l-HICP, f'din is-sena. Fl-2005, ir-rata taż-żieda fil-komponent li m'għandux x'jaqsam ma' l-enerġija hi ipproġettata li tonqos, u b'dan jiġi rifless tnaqiss fil-pressjonijiet ta' l-ispejjeż domestiċi kif ukoll żidiet limitati fil-prezzijiet ta' l-importazzjonijiet. Barra dan, fl-assunzjonijiet fiskali hemm biss kontribut modest, li jiġi miż-żidiet fit-taxxi indiretti u l-prezzijiet amministrati għall-2005.

Il-prezzijiet ta' l-importazzjoni komplew jonqsu fl- 2003, b'konsegwenza ta' l-apprezzament ta' l-ewro mir-rebbiegħa ta' l-2002 u ta' pressjonijiet esterni inflazzjonarji dgħajfa. Dawn huma mistennija li jibqgħu imrażżna fl-2004, hekk kif l-effett ta' prezzijiet taż-żejt ogħla jiġi kontrobilanċjat bl'impatt ittardjat ta' l-apprezzament ta' l-ewro fil-passat. Il-prezzijiet ta' l-importazzjoni huma proġettati illi jiżdiedu biss modestament fl- 2005.

Meta wieħed iqis il-ftehim kurrenti dwar is-salajri u t-titjib modest fil-kondizzjonijiet tas-suq tax-xogħol, iż-żieda fil-kumpens nominali għal kull impjegat hu ssoponut li jibqa l-biċċa l-kbira l-istess matul il-perijodu taż-żmien. Il-proġettazzjonijiet għaż-żieda fil-PGD reali u l-impjieg jimplikaw illi t-tkabbir fil-produttività tax-xogħol ser ikompli jiżdied matul il-perijodu taż-żmien, u b'hekk javviċina l-medja tiegħu fuq żmien twil kmieni fl-2005. B'riżultat ta' dan, iż-*żieda fil-unit labour costs* hi proġettata li tonqos fl-2004 u fl-2005. It-tnaqqis hu proġettat li jiġi akkumpanjat bi' twessigħ sinifikanti *tal-marġnijiet tal-profitti* li mbagħad ikunu jsostnu l-investiment.

Tabella : Proġettazzjonijiet makro-ekonomiċi

(bidliet fil-persentaġġi medji annwali)[1)]

	2003	2004	2005
HICP	2.1	1.9– 2.3	1.1 – 2.3
PGD realii	0.5	1.4 – 2.0	1.7 – 2.7
Konsum Privat	1.0	1.0 – 1.4	1.4 – 2.6
Konsum tal-Gvern	2.0	0.9 – 1.9	0.4 – 1.4
Gross fixed capital formation	- 0.8	0.7 – 2.9	1.9 – 5.1
Esportazzjonijiet (oġġetti u servizzi)	-0.2	3.2 – 6.0	5.0 – 8.2
Importazzjonijiet (oġġetti u servizzi)	1.7	2.8 – 6.2	5.0 – 8.4

1) *Għal kull varjabbli u perijodu ta' żmien, l-iskali huma bbażati fuq id-differenza medja assoluta bejn ir-riżultati l-attwali u l-proġettazzjonijiet ta' qabel tal-banek ċentrali taż-żona ta' l-ewro. Il-proġettazzjonijiet għall-PGD reali jirreferu*

għad-data aġġustata skond il-ġurnata tax-xogħol. Il-Proġettazzjonijiet għall-esportazzjonijiet u għall-importazzjonijiet jinkludu l-kummerċ ġewwa ż-żona ta' l-ewro.

Kaxxa A

Tqabbil mal-proġettazzjonijiet ta' Diċembru

Il-proġettazzjonijiet għall-PGD taż-żona ta' l-ewro baqgħu kważi l-istess meta mqabbla mal-proġettazzjonijiet ta' l-istaff ta' l-Ewrosistema ppubblikati fil-Bulettin ta' kull Xahar f'Diċembru 2003. Iċ-caqlieq żgħir l-isfel fl-iskala pproġettata għall-2005 hu riżultat tat-tibdiliet fis-sekwenza taż-żieda ta' kull tliet xhur fl-2004, li mekkanimikament inaqqsu r-rata ta' żieda annwali fl-2005.

Il-limitu iżjed baxx ta' l-iskala pproġettata għar-rata ta' żieda annwali fl-HICP totali ġie mressaq 'il fuq għall-2004. Dan hu l-biċċa l-kbira spjegat miċ-ċaqlieqa 'l fuq li tidher fis-supponimenti għall-prezzijiet taż-żejt, li huma ogħla kemm għall-2004 kif ukoll għall-2005 (b'bejn wieħed u ieħor 30% u 20% rispettivament). L-impatt tal-prezzijiet taż-żejt fuq il-proġettazzjonijiet ta' l-inflazzjoni ta' l-HICP taż-żona ta' l-ewro hu, madankollu, imnaqqas minn diversi fatturi. L-ewwelnett, il-proġettazzjonijiet għall-komponent tal-prezzijiet ta' l-ikel ta' l-HICP ressqu l-isfel meta mqabbla ma' dawk tal-proġettazzjonijiet ta' Diċembru ta' l-2003, hekk kif l-impatt fuq iż-żieda, fl-2003, fil-prezzijiet tal-prodotti ta' l-ikel li jiddependu mit-temp inħass iżjed malajr mis-soltu. It-tieni nett, iż-żiediet fit-taxxa fuq it-tabakk li daħlu fis-seħħ kmieni fl-2004 kienu kemm xejn iżjed baxxi minn kif antiċipat fis-supponimenti fiskali li kienu l-bażi tal-proġettazzjonijiet ta' Diċembru ta' l-2003. It-tielet nett, is-supponimenti għaż-żieda fil-kumpens nominali għal kull impjegat matul il-perijodu taż-żmien ġie rrevedut kemm kemm l-isfel meta mqabbel mal-proġettazzjonijiet ta' Diċembru ta' l-2003. Dan jirriżulta ukoll f'reviżjoni żgħira l-isfel fiż-żieda fil-*unit labour cost* fl-2004.

Tqabbil tal-proġettazzjonijiet makro-ekonomiċi

(bidliet fil-persentaġġi medji annwali)

	2003	2004	2005
HICP – Ġunju 2004	2.1	1.9 – 2.3	1.1 – 2.3
HICP – Diċembru 2003	2.0 - 2.2	1.3 – 2.3	1.0 – 2.2
PGD reali – Ġunju 2004	0.5	1.4 – 2.0	1.7 – 2.7
PGD reali – Diċembru 2003	0.2 – 0.6	1.1 – 2.1	1.9 – 2.9

Kaxxa B

Previżjonijiet ta' istituzzjonijiet oħra

Numru ta' previżjonijiet għaż-żona ta' l-ewro jistgħu jinkisbu minn istituzzjonijiet varji, kemm minn organizzazzjonijiet internazzjonali kif ukoll minn dawk fis-settur privat. Madankollu, dawn il-previżjonijiet m'humiex strettament paragunabbli ma' xulxin jew mal-proġettazzjonijiet ta' l-istaff ta' l-Ewrosistema, mħabba l-fatt illi ġew finalizzati fi żminiejiet diversi u l-fatt illi jużaw metodi diversi biex jiksbu s-supponimenti għall-varjabbli fiskali, finanzjarji u esterni. Il-previżjonijiet koperti mill-Previżjonijiet Ekonomiċi bi' Qbil Bejniethom u mill-Istħarriġ tal-BĊE ta' Bassara Professjonisti jużaw varjetà ta' supponimenti mhux speċifikati. B'kuntrast mal-proġettazzjonijiet ta' l-istaff ta' l-Ewrosistema, il-previżjonijiet l-oħra huma tipikamnet mhux ikkondizzjonati mis-sopponiment li r-rati ta' l-interessi fuq żmien qasir ser jibqgħu l-istess matul il-perijodu taż-żmien tal-proġettazzjoni.

Minkejja s-supponimenti diversi, hemm qbil bejn il-previżjonijiet kollha li kurrentement jistgħu jinkisbu minn istituzzjonijiet oħra, illi l-attività ekonomika fiż-żona ta' l-ewro ser tirkupra gradwalment, u b'hekk twassal għal żieda fil-PGD medju annwali ta' ftit iżjed minn 1½% fl-2004 u bejn 2% u 2 ½% fl-2005. Il-previżjonijiet għall-2004 huma simili ħafna, iżda jvarjaw iżjed għall-2005. Il-previżjonijiet magħmula mill-Kummissjoni Ewropea, l-OECD u l-FMI jantiċipaw żieda annwali fil-PGD ta' 2.3% jew 2.4% fl-2005, filwaqt illi Previżjonijiet Ekonomiċi bi' Qbil Bejniethom u l- Istħarriġ tal-Bassara Professjonisti jipprevedu żieda annwali fil-PGD ta' 2.0% u 2.1% rispettivament.

Tabella 1: tqabbil tal-previżjonijiet għaż-żieda fil-PGD reali fiż-żona ta' l-ewro

(bidliet fil-persentaġġi annwali)

	Data tal-ħruġ	2003	2004	2005
Kummissjoni Ewropea	Apr. 2004	0.4	1.7	2.3
FMI	Apr. 2004	0.4	1.7	2.3
OECD	Apr. 2004	0.5	1.6	2.4
Previżjonijiet Ekonomiċi bi' Qbil Bejniethom	Apr. 2004	0.4	1.6	2.0
l-Istħarriġ tal-Bassara Professjonisti	Apr. 2004	0.5	1.6	2.1

Minn fejn inkisbet l-informazzjoni: European Commission Economic Forecasts Spring 2004; IMF World Economic Outlook April 2004; OECD Economic Outlook No. 75; Consensus Economics Forecasts and the ECB's Survey of Professional Forecasters.

Nota: Il-Previżjonijiet tal-Kummissjoni Ewropea jirrappurtaw rati annwali ta' żieda li m'humiex aġġustati skond il-ġurnata tax-xogħol, li, għall-2004, huma madwar 1/4 ta' punt perċentwali ogħla mir-rati ta' żieda aġġustati sond il-ġurnata tax-xogħol użati fil-proġettazzjonijiet ta' l-Ewrosistema dovuti għan-numru ikbar ta' ġranet ta' xogħol f'din is-sena. Il-previżjonijiet ta' l-OECD jirrappurtaw rati annwali ta' żieda aġġustati skond il-ġurnata tax-xogħol, filwaqt illi l-previżjonijiet l-oħra ma jispeċifikawx jekk dawn humiex qed jirrapurtaw data aġġustata skond il-ġurnata tax-xogħol jew le.

Il-previżjonijiet jantiċipaw illi l-inflazzjoni medja annwali tal-HICP ser tonqos għal bejn 1.7% u 1.8% fl-2004. Għall-2005, il-previżjonijiet ibassru illi l-inflazzjoni ta' l-HICP ser tkun 1.6%, bl-eċċezzjoni ta' l-Istħarriġ tal-Bassara Professjonisti u l-OECD, li juru inflazzjoni ta' l-HICP bħala 1.8% u 1.4% rispettivament.

Tabella 2: Tqabbil tal-previżjonijiet għall-inflazzjoni ta' l-HICP fiż-żona ta' l-ewro

(bidliet fil-persentaġġi annwali)

	Date of release	2003	2004	2005
Kummissjoni Ewropea	Apr. 2004	2.1	1.8	1.6
FMI	Apr. 2004	2.1	1.7	1.6
OECD	Apr. 2004	2.1	1.7	1.4
Previżjonijiet Ekonomiċi bi' Qbil	Apr. 2004	2.1	1.7	1.6
l-Istħarriġ tal-Bassara Professjonisti	Apr. 2004	2.1	1.8	1.8

Minn fejn inkisbet l-informazzjoni: European Commission Economic Forecasts Spring 2004; IMF World Economic Outlook April 2004; OECD Economic Outlook No. 75; Consensus Economics Forecasts and the ECB's Survey of Professional Forecasters