

Brussels, 3 November 2009

## Autumn forecast 2009-2011: EU economy on the road to a gradual recovery

***The Commission's autumn forecast projects that the EU economy will emerge from recession in the second half of this year, although for 2009 as a whole, GDP is still set to fall by some 4%. A gradual recovery is expected with GDP forecast to grow by ¾% in 2010 and around 1½% in 2011. The near-term rebound in activity follows from improvements in the external environment and financial conditions, as well as from the significant fiscal and monetary policy measures put in place. Further out, a number of factors are set to restrain private demand and thus, the strength of the recovery. In particular, labour-market conditions will remain weak, with the unemployment rate projected to reach 10¼% in the EU. The public deficit is also expected to rise, to 7½% of GDP in 2010, before falling back slightly in 2011 as the economy picks up and temporary measures gradually come to an end.***

*"The EU economy is coming out of recession. This owes much to the ambitious measures taken by governments, central banks and the EU that have not only prevented a systemic meltdown but have kick-started the recovery. However, the road ahead is a challenging one. To maintain momentum and support the sustainability of the recovery, it is essential that we fully implement all announced measures and complete the repair of the banking sector. We must also begin to look more towards the medium-term, and consider how best to address the adverse effects that the crisis has had on labour markets, public finances and potential growth",* said Joaquín Almunia, Commissioner for Economic and Monetary Affairs.

Having experienced the deepest, longest and most broad-based recession in its history, the EU economy has reached a turning point. Recent months have seen a marked improvement in the economic situation and financial conditions, largely due to the unprecedented fiscal and monetary policy actions that have been taken. Several financial indicators are now back at pre-crisis levels, while confidence is advancing. The outlook for global growth and trade has also strengthened, especially in emerging-market economies. On the basis of these developments, together with a favourable inventory adjustment, GDP growth in the EU and euro area is set to turn positive again in the second half of this year.

## **A gradual recovery ahead**

The improved near-term outlook in the EU and abroad is partly the result of temporary factors. As the impact of these fade in the course of 2010, global activity is likely to go through a soft patch. EU export growth is therefore expected to firm only gradually over the forecast horizon. Domestic demand also faces a number of constraints going forward. Reflecting low capacity utilisation, relatively weak demand prospects, subdued profitability gains and still moderating credit growth, investment is not projected to recover until 2011. Although private consumption proved to be a stabilising factor during the recession, spending in the period ahead is set to be held back by the need for deleveraging of households' balance sheets and weak labour-market prospects. A further restraining factor is the estimated adverse impact of the financial crisis on potential output. Thus, following an initial upturn, GDP growth in the EU and euro area is forecast to ease somewhat before regaining ground in the second half of 2010 and beyond.

## **Labour market and public finances under pressure**

While the EU labour market has been more resilient to the recession than expected (largely on account of short-term policy measures, past reforms and labour hoarding in some Member States), an increase in labour shedding is expected in the coming quarters. A contraction in employment of around 2¼% is foreseen this year, with a further decline of about 1¼% expected in 2010. A gradual stabilisation in employment is likely towards the end of 2010 and into 2011 as the recovery takes hold.

Public finances have also been hit hard. The government deficit is projected to triple this year in the EU (reaching close to 7% of GDP, up from 2¼% in 2008) and to rise further in 2010 to around 7½%. This deterioration follows in part from the working of automatic stabilisers and the discretionary measures taken to support the economy, but also reflects a stronger than usual fall in revenue in response to the downturn. A slight easing in the deficit, to just below 7% of GDP, is expected in 2011 as activity picks up and temporary measures come to an end. However, the debt ratio is set to remain on an increasing path.

## **Inflation remains subdued**

Inflation in the EU and euro area is expected to rebound somewhat from its current, very low level, but to remain subdued over the forecast horizon. HICP inflation is projected to average slightly over 1% in 2010 and around 1½% in 2011 in both areas. While rising commodity prices are likely to put upward pressure on inflation, substantial slack in the economy and weak wage growth should have a dampening effect.

## **Uncertainty remains high**

The outlook for the EU economy as it emerges from recession is highly uncertain, and subject to non-negligible but broadly balanced risks. The recovery could surprise on the upside if policy measures are more effective than anticipated in restoring the soundness of the financial sector and boosting confidence, or if there is a more pronounced pick-up in global demand. On the other hand, the impact of weak labour-market conditions and constraints on investment could prove stronger than expected. Moreover, if the banking sector does not repair its balance sheet, it may not be able to provide sufficient support to the recovery. Risks to the inflation outlook are also broadly balanced.

See tables below and full forecast document at:

[http://ec.europa.eu/economy\\_finance/thematic\\_articles/article16051\\_en.htm](http://ec.europa.eu/economy_finance/thematic_articles/article16051_en.htm)

AUTUMN 2009 FORECASTS

MAIN ECONOMIC INDICATORS 1992 - 2011

(a) GDP at constant prices (annual % change)

	5-year averages							Estimates	Forecasts	Scenario unchanged policies 2011	
	1992-96	1997-01	2002-06	2005	2006	2007	2008				
BE	1,5	2,7	2,0	1,8	2,8	2,9	1,0	-2,9	0,6	1,5	BE
DE	1,4	2,1	1,0	0,8	3,2	2,5	1,3	-5,0	1,2	1,7	DE
IE	5,9	9,1	5,4	6,2	5,4	6,0	-3,0	-7,5	-1,4	2,6	IE
EL	1,1	3,8	4,1	2,2	4,5	4,5	2,0	-1,1	-0,3	0,7	EL
ES	1,5	4,4	3,3	3,6	4,0	3,6	0,9	-3,7	-0,8	1,0	ES
FR	1,2	3,0	1,7	1,9	2,2	2,3	0,4	-2,2	1,2	1,5	FR
IT	1,2	2,0	0,9	0,7	2,0	1,6	-1,0	-4,7	0,7	1,4	IT
CY	5,5	4,2	3,3	3,9	4,1	4,4	3,7	-0,7	0,1	1,3	CY
LU	2,6	6,3	4,2	5,4	5,6	6,5	0,0	-3,6	1,1	1,8	LU
MT	5,0	3,4	2,1	4,1	3,8	3,7	2,1	-2,2	0,7	1,6	MT
NL	2,5	3,7	1,6	2,0	3,4	3,6	2,0	-4,5	0,3	1,6	NL
AT	1,8	2,6	2,2	2,5	3,5	3,5	2,0	-3,7	1,1	1,5	AT
PT	2,0	3,8	0,7	0,9	1,4	1,9	0,0	-2,9	0,3	1,0	PT
SI	2,0	4,2	4,3	4,5	5,8	6,8	3,5	-7,4	1,3	2,0	SI
SK	-	2,7	5,9	6,5	8,5	10,4	6,4	-5,8	1,9	2,6	SK
FI	1,3	4,6	2,9	2,8	4,9	4,2	1,0	-6,9	0,9	1,6	FI
€ area	1,5	2,8	1,7	1,7	3,0	2,8	0,6	-4,0	0,7	1,5	€ area
BG	-2,8	2,0	6,0	6,2	6,3	6,2	6,0	-5,9	-1,1	3,1	BG
CZ	2,3	1,2	4,6	6,3	6,8	6,1	2,5	-4,8	0,8	2,3	CZ
DK	2,6	2,4	1,8	2,4	3,3	1,6	-1,2	-4,5	1,5	1,8	DK
EE	-	6,5	8,4	9,4	10,0	7,2	-3,6	-13,7	-0,1	4,2	EE
LV	-8,8	6,3	9,0	10,6	12,2	10,0	-4,6	-18,0	-4,0	2,0	LV
LT	-8,3	4,7	8,0	7,8	7,8	9,8	2,8	-18,1	-3,9	2,5	LT
HU	0,6	4,6	4,2	3,5	4,0	1,0	0,6	-6,5	-0,5	3,1	HU
PL	4,9	4,4	4,1	3,6	6,2	6,8	5,0	1,2	1,8	3,2	PL
RO	1,4	-0,9	6,2	4,2	7,9	6,3	6,2	-8,0	0,5	2,6	RO
SE	1,2	3,3	3,2	3,3	4,2	2,6	-0,2	-4,6	1,4	2,1	SE
UK	2,5	3,4	2,6	2,2	2,9	2,6	0,6	-4,6	0,9	1,9	UK
EU	1,4	2,9	2,0	2,0	3,2	2,9	0,8	-4,1	0,7	1,6	EU
US	3,3	3,8	2,7	3,1	2,7	2,1	0,4	-2,5	2,2	2,0	US
JP	1,3	0,5	1,7	1,9	2,0	2,3	-0,7	-5,9	1,1	0,4	JP

(b) Gross fixed capital formation in equipment (annual % change)

	5-year averages							Estimates	Forecasts	Scenario unchanged policies 2011	
	1992-96	1997-01	2002-06	2005	2006	2007	2008				
BE	-0,9	6,9	1,9	7,4	3,7	8,9	5,8	-5,1	-2,2	3,9	BE
DE	-2,9	6,3	2,9	6,0	11,1	6,9	5,3	-20,8	1,0	7,0	DE
IE	9,2	8,8	6,1	21,6	-2,5	15,6	-16,8	-25,0	-5,0	6,0	IE
EL	7,4	10,9	8,9	-2,6	4,7	20,9	6,3	-19,0	-4,8	1,1	EL
ES	-0,1	9,1	5,0	9,2	9,9	9,0	-1,8	-25,4	-6,0	2,2	ES
FR	0,8	7,6	1,1	3,2	2,2	9,5	2,7	-11,8	-1,4	2,0	FR
IT	0,1	5,2	1,3	1,7	5,1	3,0	-4,6	-19,8	0,9	4,6	IT
CY	-	5,3	4,3	-5,6	15,3	4,5	21,7	-19,0	-14,0	1,5	CY
LU	-4,2	11,0	3,6	1,3	7,8	18,5	5,5	-17,0	-0,5	4,0	LU
MT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	MT
NL	4,7	6,2	2,1	3,3	11,4	7,8	4,0	-14,8	-6,1	3,1	NL
AT	0,9	2,9	0,1	4,3	-0,5	5,0	0,0	-12,0	0,6	4,0	AT
PT	1,1	9,1	-0,2	1,0	6,6	8,1	4,6	-21,7	-6,8	0,6	PT
SI	9,6	11,8	8,2	1,7	20,2	5,2	4,2	-30,0	-0,7	3,3	SI
SK	-	1,8	4,4	22,0	-6,3	4,2	19,6	-12,5	2,7	3,5	SK
FI	-1,4	6,7	1,2	-0,2	4,1	11,7	8,6	-11,5	-4,4	2,5	FI
€ area	-	6,9	2,5	4,7	6,8	7,7	1,6	-17,9	-1,3	4,1	€ area
BG	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	BG
CZ	17,0	5,6	3,2	1,2	8,4	16,9	-0,6	-11,0	-0,5	5,8	CZ
DK	3,4	6,2	2,8	1,6	13,2	5,4	-4,8	-13,5	-5,2	1,9	DK
EE	-	-	15,5	2,5	27,2	10,1	-2,9	-25,0	-5,0	11,0	EE
LV	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	LV
LT	-	13,5	15,2	11,5	16,8	21,9	-19,8	-56,0	-11,1	5,0	LT
HU	-	-	-	-	-	-	-	-9,0	2,7	3,9	HU
PL	-	7,1	4,8	9,9	17,1	22,3	10,9	-7,3	0,5	4,5	PL
RO	6,2	10,5	14,9	18,9	23,5	28,3	19,0	-13,1	1,0	6,0	RO
SE	5,1	5,9	5,2	12,3	9,3	10,1	5,6	-25,5	-3,2	5,0	SE
UK	4,5	8,1	2,5	2,9	4,5	11,5	-3,0	-26,8	-9,3	2,3	UK
EU	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	EU
US	10,0	8,2	4,1	8,9	8,2	1,5	-4,4	-15,0	3,9	4,4	US
JP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	JP

Note : - As usual, the forecasts are conditioned upon, inter alia, the technical assumption of 'no policy change'. This means that specific policy measures, especially in the budgetary field, which have not yet been disclosed are not taken into account. As a result, projections for 2011 are essentially an extrapolation of present trends.

AUTUMN 2009 FORECASTS

MAIN ECONOMIC INDICATORS 1992 - 2011

(c) Total employment (annual % change)

	5-year averages							Estimates	Forecasts	Scenario unchanged policies 2011	
	1992-96	1997-01	2002-06	2005	2006	2007	2008				
BE	0,1	1,4	0,7	1,4	1,2	1,6	1,9	-0,8	-1,4	0,1	BE
DE	-1,4	0,0	-0,7	-0,6	0,2	1,5	1,4	-0,5	-1,9	-0,3	DE
IE	2,5	5,6	3,2	4,7	4,3	3,6	-0,8	-7,8	-3,9	0,7	IE
EL	0,9	0,7	1,7	0,9	2,0	1,4	0,1	-0,9	-0,8	-0,2	EL
ES	-0,3	4,1	2,8	3,2	3,3	2,8	-0,6	-6,6	-2,3	-0,4	ES
FR	-0,5	1,7	0,5	0,6	1,0	1,5	0,6	-1,8	-0,9	0,4	FR
IT	-0,9	1,1	0,8	0,2	1,5	1,0	-0,1	-2,6	-0,4	0,4	IT
CY	-	1,6	3,0	3,6	1,8	3,2	2,6	-0,4	-0,1	0,6	CY
LU	2,5	4,7	2,8	2,9	3,6	4,4	4,7	1,1	-1,3	0,0	LU
MT	1,5	0,8	0,7	1,5	1,3	3,2	2,4	-0,6	0,3	0,6	MT
NL	1,0	2,4	-0,2	0,0	1,6	2,3	1,2	-0,1	-2,1	-0,9	NL
AT	0,0	0,8	0,5	1,2	1,0	1,6	1,8	-1,5	-0,7	0,3	AT
PT	-0,8	2,1	0,0	-0,3	0,5	0,0	0,4	-2,3	-0,4	0,1	PT
SI	-	0,2	0,6	-0,1	1,5	3,0	2,9	-2,6	-2,0	-0,3	SI
SK	-	-1,1	0,9	1,4	2,3	2,1	2,9	-2,0	0,0	0,6	SK
FI	-2,3	2,3	0,9	1,3	1,8	2,2	1,6	-2,9	-2,5	0,1	FI
€ area	-0,6	1,4	0,6	0,7	1,4	1,7	0,6	-2,3	-1,3	0,0	€ area
BG	-1,6	-0,4	2,4	2,7	3,3	2,8	3,3	-2,0	-1,3	0,8	BG
CZ	-	-0,8	0,5	1,1	1,8	2,7	1,5	-2,0	-1,4	0,3	CZ
DK	0,1	1,0	0,3	1,0	2,0	2,7	0,8	-2,6	-2,1	-0,1	DK
EE	-5,2	-1,8	1,9	1,8	5,6	0,8	0,2	-9,0	-2,5	1,6	EE
LV	-7,4	0,3	2,2	1,7	4,7	3,6	0,7	-11,9	-5,6	-0,2	LV
LT	-2,7	-2,1	2,0	2,5	1,8	2,8	-0,5	-8,3	-2,4	-0,2	LT
HU	-	1,3	0,3	0,4	0,9	-0,1	-1,2	-3,0	-0,8	0,9	HU
PL	-	-1,1	0,5	2,2	3,2	4,4	3,8	-0,7	-1,1	0,1	PL
RO	-2,8	-1,8	-1,1	-1,5	0,7	0,4	0,3	-3,3	0,8	0,9	RO
SE	-1,9	1,4	0,1	0,3	1,7	2,2	0,9	-2,2	-1,8	0,0	SE
UK	0,0	1,2	0,9	1,0	0,9	0,7	0,7	-2,0	-0,9	1,3	UK
EU	-	0,9	0,6	0,8	1,5	1,7	0,9	-2,3	-1,2	0,3	EU
US	1,8	1,7	0,6	1,3	2,1	1,1	1,1	-3,5	-0,5	0,3	US
JP	0,4	-0,6	-0,2	0,4	0,4	0,4	-0,4	-3,0	-1,2	-0,2	JP

(d) Number of unemployed (as % of the labour force)

	5-year averages							Estimates	Forecasts	Scenario unchanged policies 2011	
	1992-96	1997-01	2002-06	2005	2006	2007	2008				
BE	8,9	8,1	8,2	8,5	8,3	7,5	7,0	8,2	9,9	10,3	BE
DE	7,8	8,4	9,6	10,7	9,8	8,4	7,3	7,7	9,2	9,3	DE
IE	13,9	6,3	4,6	4,4	4,5	4,6	6,0	11,7	14,0	13,2	IE
EL	8,8	10,9	9,9	9,9	8,9	8,3	7,7	9,0	10,2	11,0	EL
ES	17,8	13,1	10,1	9,2	8,5	8,3	11,3	17,9	20,0	20,5	ES
FR	11,0	10,0	9,1	9,3	9,2	8,4	7,8	9,5	10,2	10,0	FR
IT	10,3	10,6	7,9	7,7	6,8	6,1	6,8	7,8	8,7	8,7	IT
CY	-	3,9	4,5	5,3	4,6	4,0	3,6	5,6	6,6	6,7	CY
LU	2,7	2,4	4,1	4,6	4,6	4,2	4,9	6,2	7,3	7,7	LU
MT	5,2	6,8	7,4	7,2	7,1	6,4	5,9	7,1	7,4	7,3	MT
NL	6,2	3,4	3,9	4,7	3,9	3,2	2,8	3,4	5,4	6,0	NL
AT	3,9	4,0	4,7	5,2	4,8	4,4	3,8	5,5	6,0	5,7	AT
PT	6,2	4,9	6,7	7,7	7,8	8,1	7,7	9,0	9,0	8,9	PT
SI	-	6,9	6,4	6,5	6,0	4,9	4,4	6,7	8,3	8,5	SI
SK	-	15,8	16,8	16,3	13,4	11,1	9,5	12,3	12,8	12,6	SK
FI	14,9	10,6	8,6	8,4	7,7	6,9	6,4	8,5	10,2	9,9	FI
€ area	10,2	9,3	8,7	9,0	8,3	7,5	7,5	9,5	10,7	10,9	€ area
BG	14,1	16,4	12,6	10,1	9,0	6,9	5,6	7,0	8,0	7,2	BG
CZ	-	7,3	7,7	7,9	7,2	5,3	4,4	6,9	7,9	7,4	CZ
DK	7,8	4,8	4,8	4,8	3,9	3,8	3,3	4,5	5,8	5,6	DK
EE	-	11,1	8,8	7,9	5,9	4,7	5,5	13,6	15,2	14,2	EE
LV	13,8	14,0	9,8	8,9	6,8	6,0	7,5	16,9	19,9	18,7	LV
LT	5,0	13,3	10,3	8,3	5,6	4,3	5,8	14,5	17,6	18,2	LT
HU	10,3	7,3	6,5	7,2	7,5	7,4	7,8	10,5	11,3	10,5	HU
PL	13,4	13,8	18,1	17,8	13,9	9,6	7,1	8,4	9,9	10,0	PL
RO	5,8	6,4	7,6	7,2	7,3	6,4	5,8	9,0	8,7	8,5	RO
SE	8,5	7,1	6,2	7,4	7,0	6,1	6,2	8,5	10,2	10,1	SE
UK	9,1	5,8	5,0	4,8	5,4	5,3	5,6	7,8	8,7	8,0	UK
EU	9,7	8,8	8,8	8,9	8,2	7,1	7,0	9,1	10,3	10,2	EU
US	6,3	4,5	5,4	5,1	4,6	4,6	5,8	9,2	10,1	10,2	US
JP	2,8	4,4	4,8	4,4	4,1	3,9	4,0	5,8	6,3	7,0	JP

Note : - As usual, the forecasts are conditioned upon, inter alia, the technical assumption of 'no policy change'.

This means that specific policy measures, especially in the budgetary field, which have not yet been disclosed are not taken into account. As a result, projections for 2011 are essentially an extrapolation of present trends.

AUTUMN 2009 FORECASTS

MAIN ECONOMIC INDICATORS 1992 - 2011

(e) Inflation (1) (annual % change)

	5-year averages								Estimates	Forecasts	Scenario unchanged policies 2011	
	1992-96	1997-01	2002-06	2005	2006	2007	2008	2009				
BE	1,8	1,7	2,0	2,5	2,3	1,8	4,5	0,0	1,3	1,5	BE	
DE	2,4	1,2	1,6	1,9	1,8	2,3	2,8	0,3	0,8	1,0	DE	
IE	2,6	3,0	3,2	2,2	2,7	2,9	3,1	-1,5	-0,6	1,0	IE	
EL	11,6	3,7	3,4	3,5	3,3	3,0	4,2	1,2	1,4	2,1	EL	
ES	4,9	2,4	3,3	3,4	3,6	2,8	4,1	-0,4	0,8	2,0	ES	
FR	1,6	1,2	2,1	1,9	1,9	1,6	3,2	0,1	1,1	1,4	FR	
IT	5,1	2,1	2,4	2,2	2,2	2,0	3,5	0,8	1,8	2,0	IT	
CY	-	2,7	2,6	2,0	2,2	2,2	4,4	0,8	3,1	2,5	CY	
LU	2,8	1,9	2,9	3,8	3,0	2,7	4,1	0,0	1,8	1,7	LU	
MT	-	3,1	2,5	2,5	2,6	0,7	4,7	2,0	2,0	2,2	MT	
NL	2,4	2,6	2,1	1,5	1,7	1,6	2,2	1,1	0,9	1,2	NL	
AT	2,5	1,3	1,7	2,1	1,7	2,2	3,2	0,5	1,3	1,6	AT	
PT	5,6	2,7	2,9	2,1	3,0	2,4	2,7	-1,0	1,3	1,4	PT	
SI	45,8	8,0	4,3	2,5	2,5	3,8	5,5	0,9	1,7	2,0	SI	
SK	-	8,5	5,3	2,8	4,3	1,9	3,9	1,1	1,9	2,5	SK	
FI	1,9	1,9	1,1	0,8	1,3	1,6	3,9	1,8	1,6	1,5	FI	
€area	3,5	1,7	2,2	2,2	2,2	2,1	3,3	0,3	1,1	1,5	€area	
BG	80,5	-	5,5	6,0	7,4	7,6	12,0	2,4	2,3	2,9	BG	
CZ	11,2	5,6	1,5	1,6	2,1	3,0	6,3	0,6	1,5	1,8	CZ	
DK	1,7	2,1	1,8	1,7	1,9	1,7	3,6	1,1	1,5	1,8	DK	
EE	-	6,1	3,3	4,1	4,4	6,7	10,6	0,2	0,5	2,1	EE	
LV	-	3,9	4,9	6,9	6,6	10,1	15,3	3,5	-3,7	-1,2	LV	
LT	-	3,9	1,4	2,7	3,8	5,8	11,1	3,9	-0,7	1,0	LT	
HU	-	12,3	4,8	3,5	4,0	7,9	6,0	4,3	4,0	2,5	HU	
PL	31,6	9,8	1,9	2,2	1,3	2,6	4,2	3,9	1,9	2,0	PL	
RO	117,3	63,2	12,9	9,1	6,6	4,9	7,9	5,7	3,5	3,4	RO	
SE	3,1	1,5	1,5	0,8	1,5	1,7	3,3	1,9	1,7	1,7	SE	
UK	3,4	1,3	1,7	2,1	2,3	2,3	3,6	2,0	1,4	1,6	UK	
EU	23,1	4,3	2,3	2,3	2,3	2,4	3,7	1,0	1,3	1,6	EU	
US	2,3	1,8	2,3	3,0	2,7	2,7	3,3	-0,2	0,2	0,0	US	
JP	0,6	-0,3	-0,8	-0,8	-0,2	-0,4	0,5	-1,6	-0,9	0,0	JP	

(1) Consumer prices (harmonised index) from 1996 onwards for the EU, deflator of private consumption otherwise.

(f) Current account balance (as a % of GDP)

	5-year averages								Estimates	Forecasts	Scenario unchanged policies 2011	
	1992-96	1997-01	2002-06	2005	2006	2007	2008	2009				
BE	4,3	4,5	4,5	3,2	3,3	3,8	0,2	0,6	0,9	0,8	BE	
DE	-1,1	-0,8	4,2	5,2	6,6	7,9	6,6	4,0	3,8	3,7	DE	
IE	2,5	0,5	-1,4	-3,3	-4,1	-5,3	-5,1	-3,1	-1,8	-1,5	IE	
EL	-0,5	-6,7	-11,8	-11,0	-12,8	-14,7	-13,8	-8,8	-7,9	-7,7	EL	
ES	-1,4	-2,4	-6,0	-7,5	-9,0	-10,0	-9,5	-5,4	-4,6	-4,2	ES	
FR	0,5	1,9	-0,6	-1,8	-1,8	-2,3	-3,3	-2,3	-2,2	-2,4	FR	
IT	1,0	1,2	-1,0	-1,2	-2,0	-1,8	-3,0	-2,4	-2,4	-2,4	IT	
CY	-	-4,3	-4,8	-5,9	-7,0	-12,0	-18,0	-11,6	-9,0	-7,7	CY	
LU	12,8	10,0	10,4	11,0	10,3	9,7	5,5	9,4	11,2	12,2	LU	
MT	-	-6,4	-4,9	-8,8	-9,2	-7,0	-5,6	-3,2	-2,8	-2,5	MT	
NL	4,6	4,8	7,5	7,5	9,0	8,5	4,2	3,1	3,1	3,9	NL	
AT	-2,5	-1,4	2,4	2,2	3,0	3,4	3,6	1,5	1,4	1,8	AT	
PT	-5,4	-8,7	-8,6	-9,8	-10,4	-9,8	-12,1	-10,2	-10,2	-10,2	PT	
SI	2,5	-1,8	-1,4	-1,8	-2,4	-4,5	-6,1	-0,8	-0,2	-0,6	SI	
SK	-	-6,4	-7,3	-8,6	-7,4	-5,1	-6,8	-5,8	-5,3	-5,0	SK	
FI	0,7	7,2	5,9	3,9	4,9	4,0	2,6	1,1	1,2	1,3	FI	
€area	0,2	0,4	0,5	0,2	0,3	0,4	-0,8	-0,7	-0,5	-0,5	€area	
BG	-4,3	-2,7	-9,0	-11,5	-18,6	-22,5	-22,9	-13,7	-9,8	-7,9	BG	
CZ	-2,1	-4,1	-4,4	-1,7	-2,1	-2,6	-3,3	-2,5	-1,4	-0,8	CZ	
DK	1,8	1,2	3,2	4,3	2,9	0,7	2,2	1,9	2,2	2,9	DK	
EE	-	-7,4	-12,0	-10,2	-17,0	-17,9	-9,1	3,9	1,3	-0,3	EE	
LV	6,0	-7,3	-12,5	-12,5	-22,5	-22,5	-13,0	6,8	5,4	3,4	LV	
LT	-	-8,5	-7,4	-7,1	-10,4	-15,0	-12,4	0,1	0,3	-0,4	LT	
HU	-	-7,8	-8,0	-8,1	-7,5	-6,5	-6,6	-1,3	-1,7	-1,8	HU	
PL	0,6	-4,0	-2,4	-1,2	-3,0	-5,2	-5,1	-1,9	-2,8	-3,2	PL	
RO	-	-5,4	-6,3	-8,9	-10,6	-13,6	-12,3	-5,5	-5,5	-5,7	RO	
SE	1,3	4,6	6,7	6,1	8,5	9,0	8,3	7,8	7,9	8,3	SE	
UK	-1,4	-1,5	-2,3	-2,6	-3,3	-2,7	-1,6	-2,4	-1,6	-0,9	UK	
EU	-0,2	0,0	0,0	-0,3	-0,4	-0,4	-1,1	-0,7	-0,5	-0,4	EU	
US	-1,3	-3,0	-5,2	-5,9	-6,0	-5,2	-4,9	-2,9	-3,4	-3,3	US	
JP	2,4	2,5	3,5	3,6	3,9	4,8	3,2	1,8	2,0	1,0	JP	

Note : - As usual, the forecasts are conditioned upon, inter alia, the technical assumption of 'no policy change'.

This means that specific policy measures, especially in the budgetary field, which have not yet been disclosed are not taken into account. As a result, projections for 2011 are essentially an extrapolation of present trends.

AUTUMN 2009 FORECASTS

MAIN ECONOMIC INDICATORS 1992 - 2011

(g) General government net lending (+) or borrowing (-) (as a % of GDP) (1)

	5-year averages							Estimates	Forecasts	Scenario unchanged policies 2011	
	1992-96	1997-01	2002-06	2005	2006	2007	2008				
BE	-5,4	-0,7	-0,6	-2,7	0,3	-0,2	-1,2	-5,9	-5,8	-5,8	BE
DE	-3,0	-1,6	-3,3	-3,3	-1,6	0,2	0,0	-3,4	-5,0	-4,6	DE
IE	-1,7	2,4	1,2	1,7	3,0	0,3	-7,2	-12,5	-14,7	-14,7	IE
EL	-9,6	-4,2	-5,2	-5,2	-2,9	-3,7	-7,7	-12,7	-12,2	-12,8	EL
ES	-5,6	-1,9	0,4	1,0	2,0	1,9	-4,1	-11,2	-10,1	-9,3	ES
FR	-4,9	-2,1	-3,2	-2,9	-2,3	-2,7	-3,4	-8,3	-8,2	-7,7	FR
IT	-8,3	-2,2	-3,5	-4,3	-3,3	-1,5	-2,7	-5,3	-5,3	-5,1	IT
CY	-	-3,6	-3,7	-2,4	-1,2	3,4	0,9	-3,5	-5,7	-5,9	CY
LU	1,6	4,5	0,6	0,0	1,3	3,7	2,5	-2,2	-4,2	-4,2	LU
MT	-	-7,6	-5,1	-2,9	-2,6	-2,2	-4,7	-4,5	-4,4	-4,3	MT
NL	-3,3	0,0	-1,3	-0,3	0,5	0,2	0,7	-4,7	-6,1	-5,6	NL
AT	-4,1	-1,6	-1,9	-1,6	-1,6	-0,6	-0,4	-4,3	-5,5	-5,3	AT
PT	-4,7	-3,4	-3,8	-6,1	-3,9	-2,6	-2,7	-8,0	-8,0	-8,7	PT
SI	-	-2,9	-2,0	-1,4	-1,3	0,0	-1,8	-6,3	-7,0	-6,9	SI
SK	-	-7,6	-3,9	-2,8	-3,5	-1,9	-2,3	-6,3	-6,0	-5,5	SK
FI	-5,8	2,8	3,2	2,8	4,0	5,2	4,5	-2,8	-4,5	-4,3	FI
€area	-5,0	-1,6	-2,5	-2,5	-1,3	-0,6	-2,0	-6,4	-6,9	-6,5	€area
BG	-	1,4	1,1	1,9	3,0	0,1	1,8	-0,8	-1,2	-0,4	BG
CZ	-	-4,4	-4,5	-3,6	-2,6	-0,7	-2,1	-6,6	-5,5	-5,7	CZ
DK	-2,5	1,0	2,6	5,2	5,2	4,5	3,4	-2,0	-4,8	-3,4	DK
EE	-	-0,5	1,5	1,6	2,3	2,6	-2,7	-3,0	-3,2	-3,0	EE
LV	-	-1,5	-1,2	-0,4	-0,5	-0,3	-4,1	-9,0	-12,3	-12,2	LV
LT	-	-4,9	-1,1	-0,5	-0,4	-1,0	-3,2	-9,8	-9,1	-9,7	LT
HU	-	-5,3	-8,0	-7,9	-9,3	-5,0	-3,8	-4,1	-4,2	-3,9	HU
PL	-	-3,9	-4,9	-4,1	-3,6	-1,9	-3,6	-6,4	-7,5	-7,6	PL
RO	-	-4,0	-1,6	-1,2	-2,2	-2,5	-5,5	-7,8	-6,8	-5,9	RO
SE	-7,7	1,2	0,7	2,3	2,5	3,8	2,5	-2,1	-3,3	-2,7	SE
UK	-6,1	0,6	-2,9	-3,4	-2,7	-2,7	-5,0	-12,1	-12,9	-11,1	UK
EU	-	-1,4	-2,5	-2,4	-1,4	-0,8	-2,3	-6,9	-7,5	-6,9	EU
US	-4,2	0,3	-3,7	-3,2	-2,0	-2,7	-6,4	-11,3	-13,0	-13,1	US
JP	-2,5	-7,3	-6,1	-6,7	-1,6	-2,5	-3,8	-8,0	-8,9	-9,1	JP

(1) The net lending (borrowing) includes in 2000-2005 one-off proceeds relative to UMTS licences.

(h) General government gross debt (as a % of GDP)

								Estimates	Forecasts	Scenario unchanged policies 2011	
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008				
BE	103,2	98,3	93,9	92,1	88,1	84,2	89,8	97,2	101,2	104,0	BE
DE	60,3	63,8	65,6	68,0	67,6	65,0	65,9	73,1	76,7	79,7	DE
IE	32,2	31,0	29,4	27,6	25,0	25,1	44,1	65,8	82,9	96,2	IE
EL	101,5	97,3	98,6	100,0	97,1	95,6	99,2	112,6	124,9	135,4	EL
ES	52,5	48,7	46,2	43,0	39,6	36,1	39,7	54,3	66,3	74,0	ES
FR	58,8	62,9	64,9	66,4	63,7	63,8	67,4	76,1	82,5	87,6	FR
IT	105,7	104,4	103,8	105,8	106,5	103,5	105,8	114,6	116,7	117,8	IT
CY	64,6	68,9	70,2	69,1	64,6	58,3	48,4	53,2	58,6	63,4	CY
LU	6,5	6,2	6,3	6,1	6,6	6,6	13,5	15,0	16,4	17,7	LU
MT	60,1	69,3	72,5	70,2	63,6	62,0	63,8	68,5	70,9	72,5	MT
NL	50,5	52,0	52,4	51,8	47,4	45,5	58,2	59,8	65,6	69,7	NL
AT	66,4	65,4	64,8	63,9	62,2	59,5	62,6	69,1	73,9	77,0	AT
PT	55,5	56,9	58,3	63,6	64,7	63,6	66,3	77,4	84,6	91,1	PT
SI	28,1	27,5	27,2	27,0	26,7	23,3	22,5	35,1	42,8	48,2	SI
SK	43,4	42,4	41,4	34,2	30,5	29,3	27,7	34,6	39,2	42,7	SK
FI	41,3	44,4	44,2	41,8	39,3	35,2	34,1	41,3	47,4	52,7	FI
€area	68,0	69,1	69,5	70,1	68,3	66,0	69,3	78,2	84,0	88,2	€area
BG	53,6	45,9	37,9	29,2	22,7	18,2	14,1	15,1	16,2	15,7	BG
CZ	28,5	30,1	30,4	29,7	29,4	29,0	30,0	36,5	40,6	44,0	CZ
DK	46,8	45,8	44,5	37,1	31,3	26,8	33,5	33,7	35,3	35,2	DK
EE	5,6	5,5	5,0	4,6	4,5	3,8	4,6	7,4	10,9	13,2	EE
LV	13,5	14,6	14,9	12,4	10,7	9,0	19,5	33,2	48,6	60,4	LV
LT	22,3	21,1	19,4	18,4	18,0	16,9	15,6	29,9	40,7	49,3	LT
HU	55,6	58,4	59,1	61,8	65,6	65,9	72,9	79,1	79,8	79,1	HU
PL	42,2	47,1	45,7	47,1	47,7	45,0	47,2	51,7	57,0	61,3	PL
RO	24,9	21,5	18,7	15,8	12,4	12,6	13,6	21,8	27,4	31,3	RO
SE	52,6	52,3	51,2	51,0	45,9	40,5	38,0	42,1	43,6	44,1	SE
UK	37,5	38,7	40,6	42,2	43,2	44,2	52,0	68,6	80,3	88,2	UK
EU	60,3	61,7	62,1	62,7	61,3	58,7	61,5	73,0	79,3	83,7	EU

Note: - As usual, the forecasts are conditioned upon, inter alia, the technical assumption of 'no policy change'.

This means that specific policy measures, especially in the budgetary field, which have not yet been disclosed are not taken into account. As a result, projections for 2011 are essentially an extrapolation of present trends.