



EUROPEISKA CENTRALBANKEN

Ruta

MAKROEKONOMISKA FRAMTIDSBEDÖMNINGAR FÖR EUROOMRÅDET AV ECB:S EXPERTER

ECB:s experter har gjort framtidsbedömningar för den makroekonomiska utvecklingen i euroområdet baserade på de uppgifter som fanns tillgängliga per den 18 augusti 2006.¹ Genomsnittlig real BNP-tillväxt mätt på årsbasis beräknas bli mellan 2,2 % och 2,8 % 2006 och mellan 1,6 % och 2,6 % 2007. Den genomsnittliga ökningstakten i det totala harmoniserade konsumentprisindexet (HIKP) väntas bli mellan 2,3 % och 2,5 % 2006 och mellan 1,9 % och 2,9 % 2007.

Tekniska antaganden om räntor, växelkurser, oljepriser och finanspolitik

De tekniska antagandena om räntor och både oljepriser och icke energirelaterade råvarupriser baseras på marknadsförväntningar. Avseende antagandena om de korta räntorna, mätta med tremånaders Euribor, mäts de finansiella marknadernas förväntningar på terminsräntor per den 8 augusti, vilket speglar avkastningskurvan vid den tidpunkten. Dessa data implicerar en uppåtlutande profil från ett genomsnitt på 3,1 % 2006 till ett genomsnitt på 3,9 % 2007. Marknadsförväntningar om räntan på tioåriga nominella statsobligationer från euroområdet per den 8 augusti tyder på en något stigande trend från ett genomsnitt på 3,9 % 2006 till ett genomsnitt på 4,1 % 2007. Baserat på terminsmarknaderna under den tvåveckorsperiod som slutade den 9 augusti antas det årliga genomsnittet för oljepriserna vara 71,0 USD per fat 2006 och 77,6 USD per fat 2007. Den genomsnittliga ökningen på årsbasis på ickeenergirelaterade råvaror, räknat i US-dollar, beräknas vara 26,2 % 2006 och 8,4 % 2007.

Det tekniska antagandet görs att bilaterala växelkurser kommer att vara oförändrade under bedömningsperioden på de nivåer som rådde under tvåveckorsperioden fram till den 8 augusti. Detta innebär en EUR/USD-växelkurs på 1,28 och en effektiv växelkurs för euron som är 1,2 % högre än genomsnittet för 2005.

Antagandena om finanspolitiken grundar sig på nationella budgetplaner i de enskilda euroländerna. De inkluderar alla politiska åtgärder som redan har godkänts av parlament eller som specificerats i detalj och som med stor sannolikhet kommer att gå igenom lagberedningsprocessen.

Antagandena om omvärlden

Utsikterna för euroområdets omvärld väntas förbli gynnsamma under bedömningsperioden. I USA beräknas den reala BNP-tillväxten försvagas något jämfört med tidigare år medan den reala BNP-tillväxten i Asien exklusive Japan väntas ligga kvar på nivåer väl över det globala genomsnittet och tillväxten i de flesta övriga stora ekonomier beräknas också fortsätta att vara dynamisk.

Sammantaget beräknas den årliga tillväxttakten i real global BNP utanför euroområdet bli i genomsnitt runt 5,2 % 2006 och 4,9 % 2007. Tillväxten i euroområdets externa exportmarknader väntas bli runt 8,7 % 2006 och 6,6 % 2007.

¹ De makroekonomiska framtidsbedömningarna av ECB:s experter kompletterar de makroekonomiska bedömningar som två gånger om året utarbetas gemensamt av experter från ECB och de nationella centralbankerna i euroområdet. Den teknik som används överensstämmer med de för Eurosystemets framtidsbedömningar, beskrivna i "A guide to Eurosystem staff macroeconomic projection exercises", ECB, juni 2001. För att uttrycka den osäkerhet som omger bedömningarna används intervall vid presentationen av resultaten för varje variabel. Intervallen beräknas utifrån skillnaden mellan faktiska utfall och tidigare bedömningar som gjorts under ett antal år. Bredden på intervallen är två gånger genomsnittet av det absoluta värdet på dessa skillnader.

Bedömningarna för real BNP-tillväxt

Eurostats preliminära beräkning för real BNP i euroområdet för andra kvartalet 2006 pekar på en stark uppgång i tillväxt på kvartalsbasis på 0,9 %, efter 0,6 % under årets första kvartal. Denna uppgång i BNP-tillväxt är i linje med positiv information från enkätindikatorer. Under bedömningsperioden väntas den kvartalsvisa BNP-tillväxten fortsätta att vara på ungefär 0,5 %, utom under första kvartalet 2007, då tillväxten förväntas dämpas något på grund av betydande höjningar av indirekta skatter.

Mot bakgrund av detta beräknas genomsnittlig real BNP-tillväxt mätt på årsbasis hamna mellan 2,2 % och 2,8 % 2006 och mellan 1,6 % och 2,6 % 2007. Bland de viktigaste faktorerna väntas exporttillväxten ge fortsatt stöd åt ekonomin, trots en viss försämring av konkurrenskraften, eftersom den utländska efterfrågan väntas fortsätta att växa i robust takt. Den privata konsumtionen förväntas öka i ungefär samma takt som real disponibel inkomst, vilken torde få stöd av förbättringar på arbetsmarknaden. Under 2006 väntas emellertid ökande energipriser och under 2007 höjningar av indirekta skatter få en dämpande effekt på konsumtionen. Tillväxten i totala fasta investeringar har under den senaste tiden accelererat och förväntas öka i en stadig takt mot bakgrund av gynnsamma finansieringsvillkor, höga vinster och fortsatt goda efterfrågeutsikter. Privata bostadsinvesteringar väntas fortsätta öka i måttlig takt under bedömningsperioden.

Tabell A Makroekonomiska bedömningar för euroområdet

(genomsnittliga årliga procentuella förändringar)^{1), 2)}

	2005	2006	2007
HIKP	2,2	2,3-2,5	1,9-2,9
Real BNP	1,5	2,2-2,8	1,6-2,6
Privat konsumtion	1,5	1,8-2,2	0,9-2,1
Offentlig konsumtion	1,3	1,0-2,0	0,7-1,7
Fasta bruttoinvesteringar	2,7	3,0-4,6	2,1-5,3
Export (varor och tjänster)	4,2	6,0-8,8	3,4-6,6
Import (varor och tjänster)	5,2	5,7-8,7	3,1-6,5

1) För varje variabel och bedömningsperiod baseras intervallen på genomsnittet av den absoluta skillnaden mellan faktiskt utfall och tidigare bedömningar gjorda av centralbankerna i euroområdet. Bedömningar för real BNP och dess komponenter avser kalenderjusterade uppgifter. Bedömningarna för export och import inbegriper handel inom euroområdet.

2) Framtidsbedömningarna september 2006 omfattar för första gången Slovenien som del av euroområdet i framtidsbedömningarna för 2007. Viktningstalet för Slovenien i euroområdets BNP var 2005 0,3 %. De årliga procentuella förändringarna för 2007 baseras på euroområdets sammansättning i vilken Slovenien ingår redan 2006.

Pris- och kostnadsutsikter

Den genomsnittliga årliga ökningstakten i HIKP väntas ligga mellan 2,3 % och 2,5 % 2006 och mellan 1,9 % och 2,9 % 2007. Prisbedömningarna speglar ett betydande bidrag under 2006 från högre priser på energi och andra råvaror än olja. Det bidraget väntas visserligen minska under 2007, baserat på nuvarande terminspriser, men HIKP-inflationen kommer att påverkas avsevärt av högre indirekta skatter det året. Bedömningarna för priser innehåller förväntningar om begränsade följd effekter från oljeprishöjningar på lönerna och måttliga förbättringar på arbetsmarknaden, vilka torde resultera i små löneökningar under bedömningsperioden. Med bedömningen om relativt stadig produktivitetstillväxt, beräknas enhetsarbetskostnader öka något snabbare under perioden. Slutligen baseras bedömningarna för HIKP på förväntningen om att pristrycket från import, exklusive råvaror, förblir lågt.

Jämförelser med bedömningarna i juni 2006

Intervallen som beräknats för real BNP-tillväxt för 2006 och 2007 har justerats uppåt jämfört med de i de makroekonomiska framtidsbedömningar som Eurosystemets experter publicerade i månadsrapporten för juni 2006. Detta speglar främst att tillväxten visat ett bättre utfall än beräknat under det första halvåret. Samtidigt har det kommit fortsatt positiva signaler från enkätindikatorer samt från arbetsmarknaden vilket resulterat i något mer gynnsamma utsikter för den inhemska efterfrågan i euroområdet.

Det nya intervallet som prognostiseras för ökningen av totala HIKP 2006, mätt på årsbasis, ligger inom det övre intervallet av framtidsbedömningarna från juni 2006. Intervallet som prognostiserats för 2007 har uppjusterats. Det återspeglar främst en ökning i antagandet för energipriser, vilket resulterar i ett större bidrag från energikomponenten i det totala HIKP.

Tabell B Jämförelse med framtidsbedömningarna från mars 2006

(genomsnittlig årlig ändring i procent)

	2005	2006	2007
Real BNP – juni 2006	1,4	1,8-2,4	1,3-2,3
Real BNP – september 2006	1,5	2,2-2,8	1,6-2,6
HIKP – juni 2006	2,2	2,1-2,5	1,6-2,8
HIKP – september 2006	2,2	2,3-2,5	1,9-2,9

© Europeiska centralbanken, 2006

Adress: Kaiserstrasse 29, 60311 Frankfurt am Main, Tyskland
 Postadress: Postfach 16 03 19, 60066 Frankfurt am Main, Tyskland
 Tfn +49 69 1344 0
 Fax: +49 69 1344 6000
 Internet: <http://www.ecb.int>

Alla rättigheter förbehålls.

Återgivning för undervisningsändamål och icke-kommersiella syften är tillåten, under förutsättning att källan anges.