



EUROPEISKA CENTRALBANKEN

Ruta

MAKROEKONOMISKA FRAMTIDSBEDÖMNINGAR FÖR EUROOMRÅDET AV ECB:s EXPERTER

ECB:s experter har gjort framtidsbedömningar för den makroekonomiska utvecklingen i euroområdet baserat på de uppgifter som fanns tillgängliga fram till den 17 februari 2006.¹ Genomsnittlig real BNP-tillväxt mätt på årsbasis beräknas vara mellan 1,7 % och 2,5 % 2006 och mellan 1,5 % och 2,5 % 2007. Den genomsnittliga ökningstakten i det totala harmoniserade konsumentprisindexet (HIKP) väntas bli mellan 1,9 % och 2,5 % 2006 och mellan 1,6 % och 2,8 % 2007.

Tekniska antaganden om räntor, växelkurser, oljepriser och finanspolitik

Det tekniska antagandet görs att korta marknadsräntor och bilaterala växelkurser kommer att vara oförändrade under bedömningsperioden på de nivåer som rådde under en tvåveckorsperiod fram till den 7 februari 2006. De korta räntorna, mätta med tremånaders euribor, väntas vara konstanta på 2,55 %. Det tekniska antagandet för konstant växelkurs innebär en EUR/USD-växelkurs på 1,21 och en effektiv växelkurs för euron som är 1,2 % lägre än genomsnittet för 2005.

De tekniska antagandena om långa räntor och både oljepriser och icke-energirelaterade råvarupriser baseras på marknadsförväntningarna under en tvåveckorsperiod fram till den 7 februari. Marknadens förväntningar om räntan på nominella tioåriga statsobligationer från euroområdet tyder på en något stigande trend från ett genomsnitt på 3,6 % 2006 till ett genomsnitt på 3,7 % 2007. Baserat på terminsmarknaderna antas det årliga genomsnittet för oljepriserna vara 66,1 USD per fat 2006 och 67,5 USD per fat 2007. De årliga genomsnittliga priserna på icke-energirelaterade råvaror, räknat i dollar, beräknas öka med 13,7 % 2006 och 3,8 % 2007.

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. Den reala BNP-tillväxten i USA väntas fortsätta att vara robust om än i något avtagande takt. Real BNP-tillväxt i Asien utom Japan väntas ligga kvar en bra bit över det globala genomsnittet men något lägre än de senaste åren. Tillväxten i de flesta övriga stora ekonomierna väntas vara fortsatt dynamisk.

På det hela taget beräknas den årliga tillväxttakten i real global BNP utanför euroområdet bli i genomsnitt runt 4,9 % 2006 och 4,5 % 2007. Tillväxten i euroområdets externa exportmarknader väntas bli runt 7,3 % 2006 och 6,9 % 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 snabbstatistik för real BNP i euroområdet för fjärde kvartalet 2005 indikerar en uppbromsning i tillväxten på kvartalsbasis till 0,3 %. Nya ekonomiska indikatorer och enkätdata tyder dock på att den ekonomiska aktiviteten håller på att ta fart och att den här nedgången i real BNP-tillväxt troligen var tillfällig. Mot bakgrund av detta beräknas genomsnittlig real BNP-tillväxt mätt på årsbasis hamna mellan 1,7 % och 2,5 % 2006 och mellan 1,5 % och 2,5 % 2007. Bland de viktigaste faktorerna väntas exporttillväxten ge fortsatt stöd åt den ekonomiska aktiviteten mot bakgrund av den förmodat fortsatt starka utländska efterfrågan. Den privata konsumtionen förväntas öka i takt med real disponibel inkomst vilken torde få stöd av en viss sysselsättningsökning under bedömningsperioden. 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⁾

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

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.

Pris- och kostnadsbedömningar

Den genomsnittliga årliga ökningstakten i HIKP väntas ligga mellan 1,9 % och 2,5 % 2006 och mellan 1,6 % och 2,8 % 2007. Prisbedömningarna är betingade av ett antal antaganden. För det första antas oljepriserna, som lett till ett betydande positivt bidrag från energikomponenten till HIKP-inflationen under de senaste åren, vara i stort sett stabila under bedömningsperioden. För det andra antas ökningen i nominell ersättning per anställd förbli måttlig under bedömningsperioden. Bedömningarna för priser innehåller inte några större andrahandseffekter från oljeprishöjningar på löner. För det tredje inkluderar bedömningarna bara de ändringar av indirekta skatter som var kända med tillräcklig säkerhet före den 17 februari 2006. Slutligen baseras de på förväntningar om att pristrycket från import, exklusive råvaror, förblir lågt.

Jämförelser med bedömningarna från december 2005

Intervallen som beräknats för real BNP-tillväxt i euroområdet för 2006 och 2007 har justerats något uppåt jämfört med de makroekonomiska framtidsbedömningar som Eurosystemets experter publicerade i månadsrapporten för december 2005, vilket återspeglar en något mer positiv bild av euroområdets ekonomi.

Det nya intervallet som prognostiseras för ökningen av totala HIKP 2006, mätt på årsbasis, ligger inom det övre intervallet av framtidsbedömningarna från december 2005. Intervallet som prognosticerats 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. Däremot är framtidsbedömningarna i stort sett oförändrade för den icke-energirelaterade komponenten jämfört med framtidsbedömningarna från december.

Tabell B Jämförelser med bedömningarna från december 2005

(genomsnittliga årliga procentuella förändringar)

	2005	2006	2007
Real BNP – december 2005	1,2 – 1,6	1,4 – 2,4	1,4 – 2,4
Real BNP – mars 2006	1,4	1,7 – 2,5	1,5 – 2,5
HIKP – december 2005	2,1 – 2,3	1,6 – 2,6	1,4 – 2,6
HIKP – mars 2006	2,2	1,9 – 2,5	1,6 – 2,8

© 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.