



EVROPSKA CENTRALNA BANKA

MAKROEKONOMSKE PROJEKCIJE STROKOVNJAKOV ECB ZA EUROOBMOČJE

Strokovnjaki ECB so na podlagi podatkov, ki so bili na voljo do 19. avgusta 2005, pripravili projekcije makroekonomskih gibanj za euroobmočje.¹

Projekcije ECB temeljijo na predpostavkah o obrestnih merah, deviznih tečajih, cenah nafte, svetovni trgovini zunaj euroobmočja in fiskalnih politikah. Med temi je zlasti pomembna tehnična predpostavka, da bodo v obdobju projekcij kratkoročne tržne obrestne mere in devizni tečaji ostali nespremenjeni na ravni iz obdobja prve polovice avgusta. Tehnične predpostavke o dolgoročnih obrestnih merah ter cenah nafte in primarnih surovin brez energentov temeljijo na tržnih pričakovanjih, ki so prevladovala sredi avgusta.² Predpostavke glede fiskalnih politik temeljijo na načrtovanih proračunih posameznih držav članic euroobmočja. Ti vključujejo vse tiste ukrepe politik, ki so jih nacionalni parlamenti že odobrili oziroma so že bili podrobno opredeljeni in bodo verjetno tudi sprejeti.

Zaradi negotovosti, s katero so povezane projekcije, je vrednost posamezne spremenljivke izražena v razponih. Ti temeljijo na razlikah med dejanskimi vrednostmi in prejšnjimi projekcijami, ki se pripravljajo že vrsto let. Širina razponov je dvakratnik povprečne absolutne vrednosti teh razlik.

PREDPOSTAVKE GLEDE MEDNARODNEGA OKOLJA

V letih 2005 in 2006 bo zunanje okolje euroobmočja po pričakovanjih še naprej ugodno. Realna rast BDP v Združenih državah Amerike naj bi ostala močna, vendar bodo stopnje rasti nekoliko manjše kot v letu 2004. V Aziji brez Japonske bo realna rast BDP predvidoma ostala precej nad svetovnim povprečjem, vendar bodo stopnje rasti nižje kot v zadnjih nekaj letih. Gospodarska rast v večini večjih gospodarstev naj bi ostala živahna.

Medletna realna rast svetovnega BDP zunaj euroobmočja bo po ocenah v povprečju dosegla 4,8% v letu 2005 in 4,6% v letu 2006. Rast zunanjih izvoznih trgov euroobmočja bo po napovedih znašala približno 7,1% v letu 2005 in 7,2% v letu 2006.

PROJEKCIJE REALNE RASTI BDP

Po Eurostatovi prvi oceni se je BDP v euroobmočju v drugem četrtletju leta 2005 v primerjavi s prejšnjim četrtletjem realno povečal za 0,3%. Rast se bo po napovedih nekoliko okrepila v obdobju od druge polovice tega leta dalje. Povprečna medletna realna rast BDP naj bi se gibala med 1,0% in 1,6% v letu 2005 ter med 1,3% in 2,3% v letu 2006. Na podlagi predpostavk o nadaljnjem visokem tujem povpraševanju naj bi rast izvoza v obdobju projekcij še naprej spodbujala gospodarsko dejavnost, domače povpraševanja pa naj bi se postopno okrepilo.

Zasebna potrošnja bo pričakovanjih naraščala skladno z realnim razpoložljivim dohodkom, tega pa naj bi spodbujala rast zaposlovanja. Kljub temu naj bi rast potrošnje zavirala predvsem dva dejavnika: dvig cen nafte in varčevanje, ki ga spodbuja negotovost, povezana z javnofinančnimi gibanji in dolgoročnimi

¹ Projekcije ECB dopolnjujejo makroekonomske projekcije Eurosistema, ki jih dvakrat letno skupaj pripravijo strokovnjaki ECB in strokovnjaki nacionalnih centralnih bank iz euroobmočja. Uporabljene metode se skladajo s tistimi, ki se uporabljajo pri projekcijah strokovnjakov Eurosistema, kot so opisane v »Navodilih za izdelavo makroekonomskih projekcij strokovnjakov Eurosistema«, ECB, junij 2001.

² Kratkoročne obrestne mere, izražene s trimesečnim EURIBOR, naj bi tako v opazovanem obdobju ostale nespremenjene na ravni 2,12%. Tehnična predpostavka o nespremenjenih deviznih tečajih pomeni, da bo razmerje EUR/USD v tem obdobju ostalo na ravni 1,22 dolarja za euro ter da je efektivni tečaj eura v letu 2005 za 0,1% višji od povprečja v letu 2004, v letu 2006 pa 0,8% nižji. Tržna pričakovanja glede nominalnih donosov desetletnih državnih obveznic v euroobmočju kažejo na manjše povečanje s 3,5% v povprečju leta 2005 na 3,7% v povprečju leta 2006. Porast povprečnih letnih cen primarnih surovin brez energentov (izraženo v USD) naj bi bil 6,4% v letu 2005 in 2,4% v letu 2006. Na podlagi gibanj na terminkih trgih predvidevamo, da se bo povprečna letna cena nafte še povečala, in sicer s 55,3 USD za sod v letu 2005 na 62,8 USD za sod v letu 2006.

pričakovani glede javnega sistema zdravstvenega in pokojninskega zavarovanja. Hkrati se bo nedavna šibka rast investicij v osnovna sredstva predvidoma okrepila, saj naj bi na poslovne naložbe pozitivno vplivalo močno tuje povpraševanje in končno tudi ugodni pogoji kreditiranja in visoki dobički podjetij. Zasebne stanovanjske investicije prebivalstva bodo po napovedih še naprej dosegale zmerne stopnje rasti. Ker bo domače povpraševanje verjetno spodbujalo rast uvoza, predvidevamo, da bo prispevek neto menjave s tujino k realni rasti BDP skromen.

PROJEKCIJE CEN IN STROŠKOV

Povprečna stopnja rasti harmoniziranega indeksa cen življenjskih potrebščin (HICP) se bo po projekcijah gibala med 2,1% in 2,3% v letu 2005 ter med 1,4% in 2,4% v letu 2006. Manjše znižanje inflacije po HICP v letu 2006 je večinoma posledica statistične obravnave predlaganih zdravstvenih reform na Nizozemskem, kar bo po ocenah prispevalo -0,2 odstotne točke. To zmanjšanje izraža tudi predpostavke o nižji inflaciji, merjeni s cenami energentov, in manjše stopnje sprememb v uvoznih cenah leta 2006.

Rast nominalnih stroškov dela na zaposlenega bo v obdobju projekcij predvidoma ostala zmerna. Ta napoved ne temelji samo na sedanjih plačnih dogovorih in pričakovanem zmernem izboljšanju razmer na trgu dela, ampak upošteva tudi predpostavko, da precejšen dvig cen nafte ne bo imel pomembnega drugotnega učinka na nominalne plače. Projekcije realne rasti BDP in zaposlenosti nakazujejo, da se bo rast produktivnosti dela počasi okrepila. Zaradi takšnih gibanj plač in produktivnosti naj bi stroški dela na enoto proizvoda v letu 2005 in 2006 še naprej rasli dokaj zmerno.

Tabela A Makroekonomske projekcije za euroobmočje

(povprečne medletne spremembe v odstotkih)¹⁾

	2004	2005	2006
HICP	2,1	2,1–2,3	1,4–2,4
Realni BDP	1,8	1,0–1,6	1,3–2,3
Zasebna potrošnja	1,3	1,1–1,5	0,7–1,9
Državna potrošnja	1,4	0,6–1,6	1,1–2,1
Bruto investicije v osnovna sredstva	1,4	0,4–2,0	1,3–4,5
Izvoz (blago in storitve)	5,9	2,4–5,2	4,6–7,8
Uvoz (blago in storitve)	6,1	2,2–5,2	4,3–7,7

1) Razponi za vsako spremenljivko in obdobje temeljijo na povprečni absolutni razliki med dejanskimi rezultati in preteklimi napovedmi centralnih bank euroobmočja. Projekcije realne rasti BDP in njegovih komponent temeljijo na podatkih, ki so prilagojeni številu delovnih dni.

PRIMERJAVA Z JUNIJSKIMI PROJEKCIJAMI

V primerjavi z makroekonomskimi projekcijami strokovnjakov Eurosistema, ki so bile objavljene v Mesečnem biltenu junija 2005, so razponi predvidene realne rasti BDP za leto 2005 in 2006 nekoliko popravljeni navzdol. V letu 2005 je to predvsem posledica manjšega popravka navzdol predhodnih podatkov, v letu 2006 pa se kaže predvsem učinek višjih predpostavk o cenah nafte na realni razpoložljivi dohodek.

Razponi pričakovanih medletnih stopenj rasti skupnega indeksa HICP v letih 2005 in 2006 so v primerjavi z junijskimi projekcijami popravljeni navzgor. To je predvsem posledica že omenjenih višjih predpostavk o cenah nafte za leto 2005 in 2006, kar pomeni, da bo prispevek komponente energentov k skupnemu indeksu HICP večji, medtem ko so projekcije komponent brez energije v primerjavi z junijskimi projekcijami večinoma nespremenjene.

Tabela B Primerjava makroekonomskih projekcij za euroobmočje

(povprečne medletne spremembe v odstotkih)

	2004	2005	2006
HICP – junij 2005	2,1	1,8–2,2	0,9–2,1
HICP – september 2005	2,1	2,1–2,3	1,4–2,4
Realni BDP – junij 2005	1,8	1,1–1,7	1,5–2,5
Realni BDP – september 2005	1,8	1,0–1,6	1,3–2,3

© Evropska centralna banka, 2005

Naslov: Kaiserstrasse 29, 60311 Frankfurt na Majni, Nemčija

Poštni naslov: Postfach 16 03 19, 60066 Frankfurt am Main, Nemčija

Telefon: +49 69 1344 0

Faks: +49 69 1344 6000

Spletna stran: <http://www.ecb.int>

Vse pravice so pridržane.

Razmnoževanje v izobraževalne in nekomercialne namene je dovoljeno ob navedbi vira.