



Taustinfo

**EKP EKSPERTIDE MAKROMAJANDUSLIK ETTEVAADE EUROALA KOHTA**

EKP eksperdid on kuni 17. veebruarini 2006 saadaval olnud teabe põhjal koostanud ettevaate, mis käsitleb euroala makromajanduslikku arengut.<sup>1</sup> SKT keskmine reaalkasv peaks 2006. aastal jääma vahemikku 1,7–2,5% ja ulatuma 2007. aastal 1,5–2,5%ni. Ühtlustatud tarbijahinnaindeksi (ÜTHI) keskmine kogukasv on 2006. aastal ettevaate kohaselt 1,9–2,5% ja 2007. aastal 1,6–2,8%.

**Tehnilised eeldused intressimäärade, vahetuskurside, naftahinna ja eelarvepoliitika kohta**

Tehniliseks eelduseks on, et turu lühiajalised intressimäärad ja kahepoolised vahetuskursid püsivad ettevaateperioodil muutumatuna 2006. aasta 7. veebruarile eelnenud kahe nädala jooksul kehtinud tasemel. Kolme kuu EURIBORina mõõdetavad lühiajalised intressimäärad seega eeldatavalt ei muutu, jäädes 2,55% tasemele. Püsivaid vahetuskursse käsitleva tehnilise eelduse kohaselt jääb EUR/USD vahetuskurss tasemele 1,21 ning euro efektiivne vahetuskurss on 2005. aasta keskmisest 1,2% kõrgem.

Tehnilised eeldused pikaajaliste intressimäärade kohta ning naftahinna ja muude toorainete, välja arvatud energia hinna kohta põhinevad turgude ootustel 7. veebruarile eelnenud kahe nädala jooksul. Nende ootuste kohaselt peaks riikide kümneaastase tähtajaga võlakirjade nominaalne tulusus euroalal vähesel määral kasvama, tõustes 2006. aasta keskmiselt 3,6%lt ligikaudu 3,7%le 2007. aastal. Futuurityurgude arengu põhjal eeldatakse, et naftabarreli keskmine hind on 2006. aastal 66,1 USA dollarit ja 2007. aastal 67,5 USA dollarit. Muude toorainete, välja arvatud energia hinnad peaksid USA dollarites tõusma 2006. aastal keskmiselt 13,7% ja 2007. aastal 3,8%.

Eelarvepoliitikat käsitlevad eeldused põhinevad euroala liikmesriikide riigieelarve kavadel. Need hõlmavad majanduspoliitilisi meetmeid, mille riikide parlamendid on juba heaks kiitnud või mis on üksikasjalikult välja töötatud ja läbivad väga tõenäoliselt edukalt seadusandliku protsessi.

**Eeldused rahvusvahelise keskkonna kohta**

Euroala väliskeskkond peaks ettevaateperioodil jääma soodsaks. SKT reaalkasv Ameerika Ühendriikides peaks püsima märkimisväärseks, ehkki kasvutempo mõneti aeglustub. Aasia riikides (v.a Jaapan) peaks SKT reaalkasv olema maailmamajanduse keskmisest tasemest oluliselt kiirem, kuid veidi aeglasem kui viimastel aastatel. Enamikus suurtes majandusriikides peaks kasv püsima dünaamiline.

Kokkuvõttes peaks reaalse SKT aastakasv väljaspool euroala olema 2006. aastal keskmiselt 4,9% ja 2007. aastal umbes 4,5% tasemel. Euroalaväliste eksporditurgude kasvutempo ulatub ettevaate kohaselt 7,3%ni 2006. aastal ja 6,9%ni 2007. aastal.

<sup>1</sup> EKP ekspertide ettevaade täiendab eurosüsteemi ekspertide makromajanduslikku ettevaadet, mille EKP ja euroala liikmesriikide keskpankade eksperdid koostavad kaks korda aastas. Ettevaate koostamisel kasutatavad meetodid on kooskõlas eurosüsteemi ekspertide ettevaate koostamisel kasutatavate meetoditega, mida kirjeldatakse EKP 2001. aasta juunis avaldatud juhendis „A guide to Eurosystem staff macroeconomic projection exercises“. Need põhinevad eelmiste aastate ettevaadete ja tegelike tulemuste vahelistel erinevustel. Väärtusvahemike ulatus vastab nende erinevuste absoluutväärtuse kahekordsele keskmisele.

## SKT reaalkasvu ettevaade

Eurostati esialgsel hinnangul aeglustus euroala SKT reaalkasv 2005. aasta neljandas kvartalis eelmise kvartaliga võrreldes 0,3%ni. Viimaste uuringuandmete kohaselt on majandustegevus siiski kiirenenud ja seega võib eeldada, et SKT reaalkasv aeglustus vaid ajutiselt. Sellest lähtudes peaks SKT aastane keskmine reaalkasv ulatuma ettevaate kohaselt 1,7–2,5%ni 2006. aastal ja 1,5–2,5%ni 2007. aastal. Eeldatavalt tugeva välisnõudluse püsides peaks majandustegevust jätkuvalt toetama ekspordi kasv. Eratarbimine elavneb tõenäoliselt kooskõlas reaalse kasutatava tulu arenguga, mida peaks ettevaateperioodil soodustama tööhõive teatav kasv. Samas peaksid tarbimise suurenemist pärssima energiahindade tõus 2006. aastal ja kaudsete maksude kasv aastal 2007. Põhivarainvesteeringute kasv on viimasel ajal kiirenenud ning püsivalt soodsate rahastamistingimuste, suurte kasumite ja nõudluse heade väljavaadete toel peaks see ka samamoodi jätkuma. Erasisikute investeeringud elamuehitusse peaksid ettevaateperioodil jätkuvalt mõõdukalt elavnema.

Tabel A. Makromajanduslik ettevaade euroala kohta

(keskmise aastane muutus protsentides)<sup>1)</sup>

	2005	2006	2007
ÜTHI	2,2	1,9–2,5	1,6–2,8
Reaalne SKT	1,4	1,7–2,5	1,5–2,5
Eratarbimine	1,4	1,1–1,7	0,6–2,0
Valitsussektori tarbimine	1,2	1,4–2,4	0,8–1,8
Kapitali kogumahutus põhivarasse	2,2	2,4–5,0	1,8–5,0
Eksport (kaubad ja teenused)	3,8	4,2–7,2	3,8–7,0
Import (kaubad ja teenused)	4,6	4,2–7,6	3,4–6,8

1) Kõigi muutujate ja ajavahemike kohta esitatud väärtusvahemikud põhinevad euroala keskpankade eelmiste perioodide ettevaadete ja tegelike tulemuste vaheliste erinevuste absoluutväärtuste keskmisel. Reaalset SKTd ja selle komponente käsitlev ettevaade põhineb tööpäevade arvu järgi korrigeeritud andmetel. Ekspordi ja impordi ettevaade hõlmab ka euroalasisest kaubandust.

## Hinna- ja kuluettevaated

ÜTHI keskmine kogukasv on 2006. aastal ettevaate kohaselt 1,9–2,5% ja jääb 2007. aastal vahemikku 1,6–2,8%. Hinnaettevaated sõltuvad mitmest eeldusest. Esiteks püsib naftahind, mis on viimastel aastatel avaldanud ÜTHI-inflatsioonimäärale märkimisväärset positiivset mõju, ettevaateperioodil tõenäoliselt üldjoontes stabiilsena. Teiseks peaks nominaalpalga kasv töötaja kohta jääma ettevaateperioodil tagasihoidlikuks. Hinnaettevaates eeldatakse, et naftahinna tõus ei avalda eriti suurt teist mõju palkadele. Kolmandaks kajastatakse ettevaadetes vaid nende kaudsete maksude muutusi, mille kohta olid piisavad tõendid enne 17. veebruari 2006. Lisaks põhinevad hinnaettevaated ootusel, et impordist (v.a tooraine) tulenev hinnasurve jääb madalaks.

## Võrdlus 2005. aasta detsembri ettevaatega

2005. aasta detsembri kuubülletäänis avaldatud eurosüsteemi ekspertide makromajandusliku ettevaatega võrreldes prognoositakse 2006. ja 2007. aastaks mõnevõrra kiiremat SKT reaalkasvu, mis tähendab, et euroala majanduse väljavaade on teataval määral parenenud.

Uues ettevaates 2006. aastaks prognoositava ÜTHI aastakasvu väärtusvahemik jääb 2005. aasta detsembri ettevaates prognoositud väärtusvahemiku ülemisse ossa. 2007. aastal on ÜTHI kasv tõenäoliselt kiirem. See kajastab peamiselt muutust energiahinda käsitlevates eeldustes, mille kohaselt energiahind hakkab jõulisemalt mõjutama ÜTHI kasvu. Samas jääb mitteenergia komponenti puudutav ettevaade detsembri ettevaatega võrreldes suurel määral samaks.

**Table A. Võrdlus 2005. aasta detsembri ettevaatega**

(keskmise aastase muutuse protsentides)

	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Reaalne SKT – detsember 2005	1,2–1,6	1,4–2,4	1,4–2,4
Reaalne SKT – märts 2006	1,4	1,7–2,5	1,5–2,5
ÜTHI – detsember 2005	2,1–2,3	1,6–2,6	1,4–2,6
ÜTHI – märts 2006	2,2	1,9–2,5	1,6–2,8

© Euroopa Keskpang, 2006  
 Aadress: Kaiserstrasse 29, 60311 Frankfurt am Main, Saksamaa  
 Postiaadress: Postfach 16 03 19, 60066 Frankfurt am Main, Saksamaa  
 Telefon: +49 69 13 440  
 Faks: +49 69 1344 6000  
 Koduleht: <http://www.ecb.int>

Kõik õigused on kaitstud.  
 Taasesitus õppe- ja mitteäriilistel eesmärkidel on lubatud, kui viidatakse algallikale.