



EUROOPAN KESKUSPANKKI

Kehikko

EUROALUEEN TALOUSNÄKYMIÄ KOSKEVAT EKP:N ASIAANTUNTIJOIDEN ARVIOT

EKP:n asiantuntijat ovat laatineet helmikuun 17. päivään 2006 mennessä saatavilla olleiden tietojen perusteella kokonaistaloudellisen arvion euroalueen tulevasta talouskehityksestä.¹ BKT:n määrän vuotuisen kasvuvauhdin arvioidaan olevan keskimäärin 1,7–2,5 % vuonna 2006 ja 1,5–2,5 % vuonna 2007. Yhdenmukaistetun kuluttajahintaindeksin (YKHI) keskimääräisen vuotuisen nousuvauhdin arvioidaan olevan 1,9–2,5 % vuonna 2006 ja 1,6–2,8 % vuonna 2007.

Korkoja, valuuttakursseja, öljyn hintaa ja finanssipolitiikkaa koskevat tekniset oletukset

Yksi teknisistä oletuksista on, että lyhyet markkinakorot ja kahdenväliset valuuttakurssit pysyvät arviointijakson aikana muuttumattomina sillä tasolla, jolla ne olivat helmikuun seitsemättä päivää edeltäneiden kahden viikon aikana. Kolmen kuukauden euriborkorolla mitattujen lyhyiden korkojen oletetaan pysyvän muuttumattomina 2,55 prosentissa. Muuttumattomia valuuttakursseja koskevan teknisen oletuksen mukaan euron dollarikurssi on 1,21 ja euron efektiivinen valuuttakurssi 1,2 % heikompi kuin vuonna 2005 keskimäärin.

Pitkiä korkoja sekä öljyn ja muiden raaka-aineiden kuin energian hintoja koskevat tekniset oletukset perustuvat markkinaodotuksiin helmikuun seitsemättä päivää edeltäneiden kahden viikon aikana. Markkinaodotusten mukaan valtion 10 vuoden joukkolainojen nimellistuotot euroalueella nousevat hieman eli keskimäärin 3,7 prosenttiin vuonna 2007 oltuaan keskimäärin 3,6 % vuonna 2006. Futuurimarkkinoiden perusteella öljyn barrelihinnan oletetaan olevan 66,1 Yhdysvaltain dollaria vuonna 2006 ja 67,5 Yhdysvaltain dollaria vuonna 2007. Muiden raaka-aineiden kuin energian hintojen oletetaan Yhdysvaltain dollareina mitattuna nousevan 13,7 % vuonna 2006 ja 3,8 % vuonna 2007.

Finanssipolitiikkaa koskevat oletukset perustuvat kansallisiin budjettisuunnitelmiin euroalueen eri maissa. Oletuksiin on sisällytetty kaikki sellaiset julkisen vallan toimenpiteet, jotka on joko jo hyväksytty parlamentissa tai määriteltä yksityiskohtaisesti niin, että ne hyvin todennäköisesti läpäisevät lainsäädäntöprosessin.

Kansainvälistä ympäristöä koskevat oletukset

Euroalueen ulkopuolisen ympäristön odotetaan pysyvän arviointijaksolla suotuisana. Yhdysvaltojen BKT:n määrän kasvun arvioidaan jatkuvan voimakkaana, vaikkakin hieman aiempaa hitaampana. Aasiassa (pl. Japani) BKT:n määrän kasvun odotetaan pysyvän selvästi nopeampana kuin maailmantaloudessa keskimäärin, mutta hieman hitaampana kuin viime vuosina. Useimpien muiden suurten talouksien kasvun arvioidaan myös jatkuvan voimakkaana.

BKT:n määrän vuotuisen kasvuvauhdin euroalueen ulkopuolella arvioidaan olevan keskimäärin noin 4,9 % vuonna 2006 ja 4,5 % vuonna 2007. Euroalueen ulkopuolisten vientimarkkinoiden kasvuvauhdin arvioidaan olevan noin 7,3 % vuonna 2006 ja 6,9 % vuonna 2007.

¹ EKP:n asiantuntijoiden arvioilla täydennetään eurojärjestelmän asiantuntijoiden arvioita, jotka EKP:n ja euroalueen kansallisten keskuspankkien asiantuntijat laativat yhteistyönä kahdesti vuodessa. Arvioiden laadinnassa käytetään samoja tekniikoita. Ne on esitelty oppaassa "A guide to Eurosystem staff macroeconomic projection exercises", EKP, kesäkuu 2001. Arvioihin liittyy vielä epävarmuutta on kuvattu esittämällä ne vaihteluväleinä. Vaihteluvälit perustuvat aiempina vuosina laadittujen arvioiden ja toteutuneen kehityksen välisiin eroihin. Vaihteluvälien leveys on näiden erojen itseisarvojen keskiarvo kerrottuna kahdella.

BKT:n määrän kasvua koskevat arviot

Eurostatin alustavan arvion mukaan euroalueen BKT:n määrän neljännesvuosikasvu hidastui 0,3 prosenttiin vuoden 2005 viimeisellä neljänneksellä. Viimeaikaisten kyselytutkimusten tulokset viittaavat kuitenkin siihen, että talouskasvu on voimistunut ja BKT:n määrän kasvun hidastuminen on todennäköisesti ollut tilapäistä. Näin ollen BKT:n määrän vuotuisen kasvuvauhdin arvioidaan olevan keskimäärin 1,7–2,5 % vuonna 2006 ja 1,5–2,5 % vuonna 2007. BKT:n määrän kasvuun vaikuttaa muun muassa se, että viennin kasvun odotetaan tukevan edelleen taloudellista toimeliaisuutta, kun ulkomaisen kysynnän oletetaan jatkuvan vahvana. Yksityisen kulutuksen arvioidaan kasvavan ja seurailevan käytettävissä olevien reaalitylojen kehitystä työllisyyden parantuessa jonkin verran arviointijaksolla. Odotusten mukaan kulutusta hillitsevät vuonna 2006 energian hinnannousu ja vuonna 2007 välillisten verojen nousu. Kiinteiden investointien kasvu on nopeutunut viime aikoina, ja sen arvioidaan jatkuvan vankkana, kun rahoitustilanne pysyy suotuisana ja tuotot ja kysyntänäkymät hyvinä. Yksityisten asuinrakennusinvestointien arvioidaan kasvavan arviointijaksolla edelleen maltillisesti.

Taulukko A Euroalueen talousnäkyviä koskevat arviot

(keskimääräinen vuotuinen prosenttimuutos)¹⁾

	2005	2006	2007
YKHI	2,2	1,9–2,5	1,6–2,8
BKT:n määrä	1,4	1,7–2,5	1,5–2,5
Yksityinen kulutus	1,4	1,1–1,7	0,6–2,0
Julkinen kulutus	1,2	1,4–2,4	0,8–1,8
Kiinteän pääoman bruttomuodostus	2,2	2,4–5,0	1,8–5,0
Vienti (tavarat ja palvelut)	3,8	4,2–7,2	3,8–7,0
Tuonti (tavarat ja palvelut)	4,6	4,2–7,6	3,4–6,8

1) Jokaisen muuttujan ja arviointijakson vaihteluvälit perustuvat euroalueen keskuspankkien aiempien arvioiden ja toteutuneen kehityksen välisten erojen itseisarvojen keskiarvoon. BKT:n määrää ja sen eria koskevat arviot perustuvat työpäiväkorjattuihin tietoihin. Tuontia ja vientiä koskevilla arvioilla on mukana myös euroalueen sisäinen kauppa.

Hintoja ja kustannuksia koskevat arviot

YKHI:n keskimääräisen nousuvauhdin arvioidaan olevan 1,9–2,5 % vuonna 2006 ja 1,6–2,8 % vuonna 2007. Hintoja koskeviin arvioihin vaikuttavat useat oletukset. Ensinnäkin öljyn hinnan, jonka vuoksi energiaerällä on ollut merkittävä YKHI-inflaatiota nopeuttava vaikutus viime vuosina, oletetaan pysyvän suurin piirtein vakaana arviointijaksolla. Toiseksi työntekijää kohti laskettujen nimellispalkkojen nousuvauhdin oletetaan pysyvän arviointijaksolla maltillisena. Hintakehitystä koskevilla arvioilla on siis lähdetty siitä, että öljyn hinnannoususta ei aiheudu merkittäviä kerrannaisvaikutuksia palkkoihin. Kolmanneksi asiantuntija-arvioissa on otettu huomioon vain ne välillisten verojen muutokset, joita voitiin pitää riittävän varmoina 17.2.2006 mennessä. Lisäksi arviot perustuvat odotukseen, että hintapaineet muusta tuonnista kuin raaka-aineista jäävät vähäisiksi.

Vertailua joulukuun 2005 arvioon

Joulukuun 2005 Kuukausikatsauksessa julkaistuun eurojärjestelmän asiantuntijoiden kokonaistaloudelliseen arvioon verrattuna BKT:n määrän kasvun vaihteluvälejä on tarkistettu hieman ylöspäin sekä vuodelle 2006 että vuodelle 2007. Tämä heijastaa euroalueen talouden hieman kohentuneita näkymiä.

YKHI-inflaation vuotuisen nousuvauhdin arvioitu vaihteluväli vuonna 2006 asettuu tämänkertaisessa arvioissa joulukuun 2005 arvioissa esitetyn vaihteluvälin yläpäähän. Vaihteluväliä vuodelle 2007 on tarkistettu ylöspäin. Tämä heijastaa lähinnä sitä, että energian hintojen oletetaan nousevan, minkä seurauksena energiaerällä on suurempi YKHI-

inflaatiota nopeuttava vaikutus. Muita eriä koskevat arviot ovat sen sijaan pysyneet pääosin muuttumattomina joulukuun arvioihin verrattuna.

Taulukko B Vertailua joulukuun 2005 arvioon

(keskimääräinen vuotuinen prosenttimuutos)

	2005	2006	2007
BKT:n määrä – joulukuu 2005	1,2–1,6	1,4–2,4	1,4–2,4
BKT:n määrä – maaliskuu 2006	1,4	1,7–2,5	1,5–2,5
YKHI – joulukuu 2005	2,1–2,3	1,6–2,6	1,4–2,6
YKHI – maaliskuu 2006	2,2	1,9–2,5	1,6–2,8

© Euroopan keskuspankki, 2006
Käyntiosoite: Kaiserstrasse 29, 60311 Frankfurt am Main, Saksa
Postiosoite: Postfach 16 03 19
60066 Frankfurt am Main
SAKSA
Puhelinnumero: +49 69 1344 0
Faksi: +49 69 1344 6000
Internet: <http://www.ecb.int>

Kaikki oikeudet pidätetään.
Kopiointi on sallittu opetuskäyttöön ja ei-kaupallisiin tarkoituksiin, kunhan lähde mainitaan.