



EVROPSKA CENTRALNA BANKA

Okvir

MAKROEKONOMSKE PROJEKCIJE STROKOVNJAKOV ECB ZA EUROOBMOČJE

Strokovnjaki ECB so na podlagi informacij, ki so bile na voljo do 17. februarja 2006, pripravili projekcije makroekonomske gibanj v euroobmočju¹. Povprečna medletna realna rast BDP se bo v letu 2006 po projekcijah gibala med 1,7% in 2,5%, v letu 2007 pa med 1,5% in 2,5%. Povprečna stopnja rasti skupnega harmoniziranega indeksa cen življenjskih potrebščin (HICP) je napovedana med 1,9% in 2,5% v letu 2006 in med 1,6% in 2,8% v letu 2007.

Tehnične predpostavke o obrestnih merah, menjalnih tečajih, cenah nafte in fiskalnih politikah

Sprejeta je tehnična predpostavka, da bodo kratkoročne tržne obrestne mere in dvostranski devizni tečaji v obdobju projekcij ostali nespremenjeni na ravni iz dvotedenskega obdobja, ki se je končalo 7. februarja 2006. Po predpostavkah bodo kratkoročne obrestne mere, merjene s trimesečno referenčno obrestno mero EURIBOR, ostale nespremenjene na ravni 2,55%. Tehnična predpostavka o nespremenjenih deviznih tečajih pomeni, da bo tečaj EUR/USD ostal na ravni 1,21 USD za EUR ter da je efektivni tečaj eura za 1,2% nižji od povprečja v letu 2005.

Tehnične predpostavke o dolgoročnih obrestnih merah ter cenah nafte in drugih primarnih surovin brez energije temeljijo na tržnih pričakovanjih v dvotedenskem obdobju, ki se je končalo 7. februarja. Tržna pričakovanja za nominalne donose desetletnih državnih obveznic euroobmočja kažejo na nekoliko rastoč trend, in sicer s povprečne ravni 3,6% v letu 2006 na povprečno raven 3,7% v letu 2007. Na osnovi gibanj na terminkih trgih je predpostavljeno, da bo v letu 2006 povprečna letna cena nafte znašala 66,1 USD za sod, v letu 2007 pa 67,5 USD za sod. Po predpostavkah se bodo povprečne letne cene primarnih surovin brez energije v letu 2006 povečale za 13,7%, v letu 2007 pa za 3,8%.

Predpostavke glede fiskalnih politik temeljijo na načrtovanih proračunih posameznih držav članic euroobmočja. Vključujejo vse tiste ukrepe politik, ki so jih nacionalni parlamenti že potrdili ali pa so bili podrobno opredeljeni in bodo najverjetneje sprejeti.

Predpostavke glede mednarodnega okolja

V obdobju projekcij bo zunanje okolje euroobmočja po pričakovanjih ostalo ugodno. Realna rast BDP v Združenih državah Amerike bo po projekcijah ostala visoka, čeprav naj bi rahlo upadala. V Aziji brez Japonske bo realna rast BDP predvidoma ostala visoko nad svetovnim povprečjem, vendar pa bo nekoliko nižja kot v zadnjih letih. Živahna gospodarska rast se bo predvidoma nadaljevala tudi v večini ostalih večjih gospodarstev.

Skupna medletna realna rast svetovnega BDP izven euroobmočja bo po projekcijah v letu 2006 v povprečju približno 4,9%, v letu 2007 pa 4,5%. Na zunanjih izvoznih trgih euroobmočja je pričakovana rast približno 7,3% v letu 2006 in približno 6,9% v letu 2007.

¹ Projekcije ECB dopolnjujejo makroekonomske projekcije Eurosistema, ki jih dvakrat letno skupaj pripravijo strokovnjaki ECB in strokovnjaki nacionalnih centralnih bank euroobmočja. Uporabljene metode so skladne z metodami, ki so uporabljene v pripravi projekcij Eurosistema in so opisane v dokumentu »A guide to Eurosystem staff macroeconomic projection exercises«, ECB, junij 2001. 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 več let. Širina razponov je 2-kratnik povprečne absolutne vrednosti teh razlik.

Projekcije realne rasti BDP

Po Eurostatovi prvi oceni se je realna rast BDP v euroobmočju v četrtem četrtletju 2005 medčetrletno upočasnila na 0,3%. Vseeno nedavni anketni kazalniki kažejo, da gospodarska aktivnost pridobiva zagon in da je bil ta padec realne rasti BDP verjetno samo začasen. Na osnovi teh dejavnikov projekcije napovedujejo, da bo povprečna medletna realna rast BDP v letu 2006 med 1,7% in 2,5%, v letu 2007 pa med 1,5% in 2,5%. Rast izvoza bo ob trajno visokem zunanjem povpraševanju predvidoma še naprej podpirala gospodarsko aktivnost. Zasebna potrošnja bo naraščala skladno z realnim razpoložljivim dohodkom, ki ga bo predvidoma podprla sicer omejena rast zaposlovanja v obdobju projekcij. Vseeno bodo rastoče cene energije v letu 2006 in povečanja posrednih davkov v letu 2007 po pričakovanih zavirala rast potrošnje. Skupna vlaganja v osnovna sredstva v sedanjem obdobju naraščajo nekoliko hitreje, rast pa se bo po projekcijah še okrepila zaradi ugodnih pogojev financiranja, visokih dobičkov in dobrih obetov za rast povpraševanja. *Zasebne stanovanjske investicije* bodo v obdobju projekcij po napovedih še naprej dosegale zmerno stopnjo rasti.

Tabela A: Makroekonomske projekcije za euroobmočje

(povprečne medletne spremembe v odstotkih)¹⁾

	2005	2006	2007
HICP	2,2	1,9 – 2,5	1,6 – 2,8
Realni BDP	1,4	1,7 – 2,5	1,5 – 2,5
Zasebna potrošnja	1,4	1,1 – 1,7	0,6 – 2,0
Državna potrošnja	1,2	1,4 – 2,4	0,8 – 1,8
Bruto investicije v osnovna sredstva	2,2	2,4 – 5,0	1,8 – 5,0
Izvoz (blago in storitve)	3,8	4,2 – 7,2	3,8 – 7,0
Uvoz (blago in storitve)	4,6	4,2 – 7,6	3,4 – 6,8

1) Razponi za vsako spremenljivko in obdobje temeljijo na povprečni absolutni razliki med dejanskimi rezultati in preteklimi napovedmi centralnih bank euroobmočja. Projekcije rasti realnega BDP in njegovih komponent temeljijo na podatkih, ki so prilagojeni za število delovnih dni. Projekcije izvoza in uvoza vključujejo tudi trgovinsko menjavo znotraj euroobmočja.

Projekcije cen in stroškov

Povprečna stopnja rasti skupnega indeksa HICP bo po projekcijah v letu 2006 med 1,9% in 2,5%, v letu 2007 pa med 1,6% in 2,8%. Projekcij cen so odvisne od vrste predpostavk. Prvič, cene nafte, ki so prek energijske komponente v zadnjih nekaj letih bistveno prispevale k inflaciji po indeksu HICP, bodo v obdobju projekcij ostale razmeroma stabilne. Drugič, rast nominalne plače in prispevkov na zaposlenega bo v obdobju projekcij predvidoma ostala zmerna. Projekcije cen tako temeljijo na pričakovanju, da bo drugotni učinek rasti cen nafte na plače omejen. Tretjič, projekcije vključujejo samo tiste spremembe posrednih davkov, ki so bile z zadostno gotovostjo znane pred 17. februarjem 2006. Zadnja predpostavka je, da bodo cenovni pritiski s strani neblagovnega uvoza ostali nizki.

Primerjava s projekcijami iz decembra 2005

V primerjavi z makroekonomskimi projekcijami strokovnjakov Eurosistema, ki so bile objavljene v Mesečnem biltenu decembra 2005, so razponi predvidene rasti realnega BDP za leti 2006 in 2007 zaradi nekoliko ugodnejših obetov za gospodarstvo euroobmočja rahlo popravljeni navzgor.

Novi pričakovani razpon medletne stopnje rasti skupnega indeksa HICP v letu 2006 je v zgornjem delu razpona iz decembrskih projekcij. Predvideni razpon za leto 2007 je bil popravljen navzgor. Ta popravek odraža predvsem višje predpostavke za cene energije, zaradi česar se je povečal prispevek energijske komponente k skupnemu indeksu HICP. Nasprotno so projekcije za komponente brez energije v primerjavi z decembrskimi projekcijami večinoma ostale nespremenjene.

Tabela B: Primerjava s projekcijami iz decembra 2005

(povprečne medletne spremembe v odstotkih)

	2005	2006	2007
Realni BDP – december 2005	1,2 – 1,6	1,4 – 2,4	1,4 – 2,4
Realni BDP – marec 2006	1,4	1,7 – 2,5	1,5 – 2,5
HICP – december 2005	2,1 – 2,3	1,6 – 2,6	1,4 – 2,6
HICP – marec 2006	2,2	1,9 – 2,5	1,6 – 2,8

© Evropska centralna banka, 2006

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.