



EUROALUEEN TALOUSNÄKYMIÄ KOSKEVAT EUROJÄRJESTELMÄN ASiantuntijoiden Arviot

Eurojärjestelmän asiantuntijat ovat laatineet 19.5.2006 mennessä saatavissa olleiden tietojen perusteella kokonaistaloudellisen arvion euroalueen tulevasta talouskehityksestä.¹ BKT:n määrän vuotuisen kasvuvauhdin arvioidaan olevan keskimäärin 1,8–2,4 % vuonna 2006 ja 1,3–2,3 % vuonna 2007. Yhdenmukaistetun kuluttajahintaindeksin (YKHI) keskimääräisen vuotuisen nousuvauhdin arvioidaan olevan 2,1–2,5 % vuonna 2006 ja 1,6–2,8 % vuonna 2007.

Kehikko 1

TEKNISET OLETUKSET

Eurojärjestelmän asiantuntija-arviot perustuvat useille oletuksille, jotka koskevat korkoja, valuuttakursseja, öljyn hintaa ja finanssipolitiikkaa.

Korkoja sekä öljyn ja muiden raaka-aineiden kuin energian hintoja koskevat tekniset oletukset perustuvat markkinaodotuksiin toukokuun 11. päivää edeltäneiden kahden viikon ajalta. Kolmen kuukauden euriborkorolla mitattavia lyhyitä korkoja koskevat oletukset perustuvat termiinikorkoihin² ja kuvastavat arviointihetken korkokäyrää. Oletusten mukaan korkokäyrä on nouseva: lyhyet korot ovat keskimäärin 3,1 % vuonna 2006 ja 3,9 % vuonna 2007. Markkinaodotusten mukaan valtion 10 vuoden joukkolainojen nimellistuotot euroalueella nousevat hieman eli keskimäärin 4,3 prosenttiin vuonna 2007 oltuaan keskimäärin 4,0 % vuonna 2006. Futuurimarkkinoiden perusteella öljyn barrelihinnan oletetaan olevan 70,3 Yhdysvaltain dollaria vuonna 2006 ja 73,9 Yhdysvaltain dollaria vuonna 2007. Muiden raaka-aineiden kuin energian hintojen oletetaan Yhdysvaltain dollareina mitattuna nousevan 27,6 % vuonna 2006 ja 5,4 % vuonna 2007.

Yksi teknisistä oletuksista on, että kahdenväliset valuuttakurssit pysyvät arviointijakson aikana muuttumattomina sillä tasolla, jolla ne olivat toukokuun 11. päivää edeltäneiden kahden viikon aikana. Euron oletettu dollarikurssi on siis 1,27 ja efektiivinen valuuttakurssi 0,7 % vahvempi kuin vuonna 2005 keskimäärin.

Finanssipolitiikkaa koskevat oletukset perustuvat kansallisiin budjettisuunnitelmiin euroalueen eri maissa. Oletuksiin on sisällytetty kaikki sellaiset julkisen vallan toimenpiteet, jotka on joko jo hyväksytty parlamentissa tai määritelty yksityiskohtaisesti niin, että ne todennäköisesti läpäisevät lainsäädäntöprosessin. Finanssipolitiikkaa koskevien oletusten viimeinen päivityspäivä oli 11.5.2006.

KANSAINVÄLINEN YMPÄRISTÖ

Euroalueen ulkopuolisen ympäristön odotetaan pysyvän arviointijaksolla suotuisana. Yhdysvaltain BKT:n määrän arvioidaan kasvavan edelleen voimakkaasti, joskin hieman hitaammin kuin aikaisemmin. Aasiassa (pl. Japani) BKT:n määrän kasvun odotetaan pysyvän selvästi nopeampana kuin maailmantaloudessa keskimäärin, mutta hieman hitaampana kuin viime vuosina. Useimpien muiden

¹ Eurojärjestelmän arviot on tuotettu EKP:n ja euroalueen kansallisten keskuspankkien asiantuntijoiden yhteistyönä. Ne laaditaan kahdesti vuodessa, ja ne muodostavat osan aineistoa, jota EKP:n neuvosto käyttää arvioidessaan talouskehitystä ja hintavakauteen kohdistuvia riskejä. Lisätietoa arvioiden laatimisesta käytettävistä menetelmistä ja tekniikoista löytyy oppaasta "A guide to Eurosystem staff macroeconomic projection exercises", EKP, kesäkuu 2001. Arvioihin liittyy epävarmuutta on kuvattu esittämällä ne vaihteluvälillä. Vaihteluvälit perustuvat aiempina vuosina laadittujen arvioiden ja toteutuneen kehityksen välisiin eroihin. Vaihteluvälien leveys on näiden erojen itseisarvojen keskiarvo kerrottuna kahdella.

² Eurojärjestelmän asiantuntijoiden arviot perustuvat nyt ensi kertaa tekniselle oletukselle, jonka mukaan lyhyet markkinakorot kehittyvät markkinaodotusten mukaisesti sen sijaan, että ne pysyisivät arviointijaksolla muuttumattomina, kuten aiemmin oletettiin. Tämä muutos on puhtaasti tekninen. Muutoksen tarkoituksena on parantaa kokonaistaloudellisten arvioiden laatua ja sisäistä johdonmukaisuutta entisestään. Siihen ei liity minkäänlaista muutosta EKP:n rahapolitiikan strategiassa, eikä arvioiden rooli strategiassa ole muuttunut.

suurten talouksien kasvun arvioidaan myös jatkuvan voimakkaana. Talouskasvun odotetaan pysyvän vahvana myös Euroopan unioniin 1.5.2004 liittyneissä maissa.

BKT:n määrän vuotuinen kasvuvauhti euroalueen ulkopuolella oli 5,1 % vuonna 2005, ja sen arvioidaan olevan keskimäärin noin 5,0 % vuonna 2006 ja 4,5 % vuonna 2007. *Euroalueen ulkomainen kysyntä* oli 7,7 % vuonna 2005, ja sen arvioidaan olevan noin 7,6 % vuonna 2006 ja 6,7 % vuonna 2007.

BKT:N MÄÄRÄN KASVUA KOSKEVAT ARVIOT

Euroalueen BKT:n määrä kasvoi vuoden 2005 neljännellä neljänneksellä neljännesvuositasolla 0,3 %, ja vuoden 2006 ensimmäisellä neljänneksellä neljännesvuosikasvu oli Eurostatin ensimmäisen arvion mukaan 0,6 %. Kyselytutkimuksista saadut myönteiset merkit ovatkin viitanneet kasvun nopeutumiseen. BKT:n määrän neljännesvuosikasvun odotetaan pysyvän arviointijaksolla 0,5 prosentin tuntumassa – vain vuoden 2007 ensimmäisellä neljänneksellä välillisten verojen huomattavien korotusten arvioidaan vaimentavan kasvua. BKT:n määrän vuotuisen kasvuvauhdin arvioidaan siten olevan keskimäärin 1,8–2,4 % vuonna 2006 ja 1,3–2,3 % vuonna 2007. Viennin kasvun odotetaan tukevan taloudellista toimeliaisuutta edelleen arviointijaksolla, kun ulkomaisen kysynnän oletetaan jatkuvan vahvana. Jos välillisten verojen nousun tilapäistä vaikutusta ei oteta huomioon, kotimaisen kysynnän pitäisi pysyä jokseenkin vakaana.

Taulukko A Kokonaistaloudellinen arvio

(keskimääräinen vuotuinen prosenttimuutos)¹⁾

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

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

BKT:n kotimaisen kysynnän eristä *yksityisen kulutuksen* keskimääräisen vuotuisen kasvun arvioidaan olevan 1,4–1,8 % vuonna 2006 ja 0,5–1,7 % vuonna 2007. Vuonna 2006 energian korkea hinta on heikentänyt kotitalouksien ostovoimaa. Vuonna 2007 odottavissa olevat välillisten verojen korotukset johtavat arvioiden mukaan kulutuksen kasvun vaimenemiseen, mutta vuonna 2006 kulutuksen kasvun odotetaan kiihtyvän hieman näihin korotuksiin varauduttaessa. Työllisyyden jonkinasteisen paranemisen ja hyvinä pysyvien pääomatulojen arvioidaan tukevan kotitalouksien käytettävissä olevia tuloja, mutta reaalityulojen kasvu pysyy maltillisena. Säästämisasteen odotetaan pysyvän suurin piirtein vakaana arviointijaksolla.

Kiinteiden investointien keskimääräisen vuotuisen kasvuvauhdin arvioidaan olevan 2,3–4,5 % vuonna 2006 ja 1,6–4,8 % vuonna 2007. *Yritysten investoinnit* hyötynevät edelleen vahvasta ulkomaisesta kysynnästä, suotuisasta rahoitustilanteesta ja vahvoista yritystuloksista. *Yksityisten asuinrakennusinvestointien* arvioidaan kasvavan arviointijaksolla maltillisesti.

Viennin (mukaan lukien euroalueen sisäinen kauppa) keskimääräisen vuotuisen kasvuvauhdin arvioidaan olevan 5,2–8,0 % vuonna 2006 ja 3,3–6,5 % vuonna 2007. Euroalueen ulkoisten vientimarkkinaosuuksien odotetaan pienenevän hieman arviointijaksolla, kun kansainvälinen kilpailu lisääntyy, mutta hintakilpailukyvyyn odotetaan pysyvän suunnilleen ennallaan. *Tuonnin* keskimääräisen vuotuisen kasvuvauhdin odotetaan olevan vuonna 2006 hieman viennin kasvuvauhtia nopeampi ja jäävän sitä hitaammaksi vuonna 2007 kotimaisen kysynnän kehitystä seurailleen. Kaiken kaikkiaan nettoviennin vaikutuksen BKT:n määrän kasvuun arvioidaan olevan suhteellisen neutraali kahden vuoden arviointijaksolla.

Työllisyyden arvioidaan kasvavan tasaisesti viimeaikaista kehitystä noudatellen. Samalla työvoiman tarjonnan odotetaan lisääntyvän, kun työllisyysnäykymät ovat parantuneet ja monissa euroalueen maissa on tehty rakenteellisia uudistuksia työmarkkinoilla. Työttömyysasteen arvioidaan laskevan arviointijaksolla edelleen.

HINTOJA JA KUSTANNUKSIA KOSKEVAT ARVIOT

YKHIin keskimääräisen nousuvauhdin arvioidaan olevan 2,1–2,5 % vuonna 2006 ja 1,6–2,8 % vuonna 2007. Hintakehitysarvioihin on vaikuttanut merkittävästi energian ja muiden raaka-aineiden kuin energian korkea hintataso vuonna 2006. Tämänhetkisten futuurihintojen perusteella näiden hintojen vaikutuksen odotetaan heikkenevän vuonna 2007, kun taas välillisten verojen korotukset vaikuttavat ensi vuonna merkittävästi YKHI-inflaatioon. Työntekijää kohti laskettujen nimellispalkkojen nousuvauhdin oletetaan pysyvän arviointijaksolla maltillisena. Hintakehitystä koskevissa arvioissa siis odotetaan, että öljyn hinnannousun kerrannaisvaikutukset palkkoihin jäävät vähäisiksi. Tuottavuuden arvioidaan kasvavan suhteellisen vakaasti, joten kaiken kaikkiaan yksikkötyökustannusten kasvu pysynee melko vakaana arviointijaksolla. YKHIin kehitystä koskevat arviot perustuvat lisäksi odotukseen, että muihin tuontihintoihin kuin raaka-aineiden hintoihin ei liity huomattavia hintapaineita.

VERTAILUA MAALISKUUN 2006 EKP:N ASIAANTUNTIJOIDEN ARVIOON

Kesäkuun 2006 asiantuntija-arviossa³ BKT:n määrän kasvun arvioitu vaihteluväli vuonna 2006 asettuu maaliskuun 2006 arviossa esitetylle vaihteluvälille. Vuoden 2007 vaihteluväliä on tarkistettu hieman alaspäin. Tarkistus johtuu lähinnä öljyn hinnannoususta ja valuuttakurssin vahvistumisesta. YKHI-inflaation arvioitu vaihteluväli vuonna 2006 asettuu maaliskuun 2006 arviossa esitetyn vaihteluvälin ylem্পään osaan. Vuoden 2007 vaihteluväliin ei tehty muutoksia.

Taulukko B. Vertailua maaliskuun 2006 arvioon

(keskimääräinen vuotuinen prosenttimuutos)

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

³ Lyhyitä korkoja koskevaa oletusta varten valittu uusi metodologia (ks. edellinen alaviite) ei juurikaan vaikuta BKT:n määrän kasvuun ja YKHI-inflaatiota koskeviin arvioihin, sillä oletukset ovat nyt aiempaa paremmin johdonmukaisia keskenään.

MUIDEN LAITOSTEN ENNUSTEET

Useat kansainväliset järjestöt ja yksityiset ennustelaitokset julkaisevat ennusteita euroalueen talousnäkymistä. Nämä ennusteet eivät kuitenkaan ole täysin vertailukelpoisia keskenään eivätkä eurojärjestelmän asiantuntijoiden laatimien kokonaistaloudellisten arvioiden kanssa, sillä ne ovat aikaisemman valmistumisajankohtansa vuoksi jo osittain vanhentuneita. Lisäksi (osittain määrittelemättömät) menetelmät, joilla oletukset finanssipoliittikkaa, rahoitusmarkkinoita ja euroalueen ulkoista ympäristöä koskevista muuttujista kuten öljyn hinnasta johdetaan, poikkeavat toisistaan.

Tällä hetkellä käytettävissä olevissa muiden ennustelaitosten ennusteissa ollaan yksimielisiä siitä, että euroalueen BKT:n määrän vuotuinen kasvuvauhti on keskimäärin 2,0–2,2 % vuonna 2006. Vuodelle 2007 ennustetaan 1,8–2,1 prosentin kasvua. Näissä ennusteissa keskimääräisen vuotuisen YKHI-inflaatiovauhdin ennakoidaan olevan 2,1–2,2 % vuonna 2006 ja 2,0–2,2 % vuonna 2007. Nämä vauhdit ovat eurojärjestelmän asiantuntija-arvion vaihteluvälien sisällä.

Euroalueen BKT:n määrän kasvua ja YKHI-inflaatiota koskevien ennusteiden vertailua

(keskimääräinen vuotuinen prosenttimuutos)

	Julkistamisajankohta	BKT:n määrän kasvu			YKHI-inflaatio		
		2005	2006	2007	2005	2006	2007
Euroopan komissio	toukokuu 2006	1,3	2,1	1,8	2,2	2,2	2,2
IMF	huhtikuu 2006	1,3	2,0	1,9	2,2	2,1	2,2
OECD	toukokuu 2006	1,4	2,2	2,1	2,2	2,1	2,0
Consensus Economics Forecasts	toukokuu 2006	1,4	2,1	1,8	2,2	2,1	2,1
Survey of Professional Forecasters	huhtikuu 2006	1,3	2,1	1,9	2,2	2,1	2,1

Lähteet: Euroopan komission ennuste (kevät 2006), IMF World Economic Outlook (huhtikuu 2006), OECD Economic Outlook n:o 79 (alustava versio), Consensus Economics Forecasts ja EKP:n Survey of Professional Forecasters. Eurojärjestelmän asiantuntijoiden arviot ja OECD:n ennusteet perustuvat työpäiväkorjattuihin tietoihin, kun taas Euroopan komission ja IMF:n ennusteiden luvuissa ei oteta huomioon sitä, montako työpäivää kunakin vuonna on. Muissa ennusteissa ei mainita, perustuvatko ne työpäiväkorjattuihin tietoihin vai eivät.

© 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.